



## 商品日报 20241115

联系人 李婷、黄蕾、高慧、王工建、赵凯熙  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 宏观：鲍威尔释放鹰派信号，国内 A 股缩量回调

海外方面，美国 10 月 PPI 全线回升，同比涨 2.4% 高于预期，服务业粘性加剧；美国上周首次申请失业救济人数降至 21.7 万人，低于预期，显示就业市场韧劲依旧；鲍威尔释放鹰派信号，称美国经济强劲，美联储无需仓促降息，CME 利率期货定价的 12 月降息概率从 81% 降至 48%。美元指数站上 107 关口后回落，10Y 美债利率收于 4.44%，铜价、金价持续回调，油价小幅收涨。今日关注美国 10 月零售数据。

国内方面，A 股转向缩量回调，两市成交额回落至 1.87 万亿，风格上成长小票跌幅较大、红利持续占优，行业上银行、保险、家电相对抗跌，市场开始交易特朗普胜选带来的负面影响，同时杠杆资金更加谨慎，风险偏好进一步回落。债市方面，长短端品种分化，央行持续净投放，资金面宽松助推短债上涨，而长债受地方债供给担忧扰动影响继续下跌。今日关注 10 月中国经济数据。

#### 贵金属：通胀反弹鲍威尔讲话放鹰，金银继续承压

周四国际贵金属期货价格先抑后扬收回部分跌幅而小幅收跌，COMEX 黄金期货收跌 0.61% 报 2570.6 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.42% 报 30.535 美元/盎司。美国 10 月 PPI 全线回升，鲍威尔讲话释放放缓降息信号，美元指数持续走强，金银在近日大幅下挫后跌势趋缓。美国 10 月 PPI 全线回升，同比涨 2.4% 高于预期，服务业粘性加剧。美国上周首次申请失业救济人数降至 21.7 万人，低于预期。美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策。劳动力市场指标回到更正常水平，预计通胀将继续朝着 2% 的目标下降，尽快有时会出现“颠簸”，利率路径取决于数据和经济前景。鲍威尔讲话后，利率市场下调美联储 12 月降息预期押注。

因通胀反弹已现，美联储后期放缓降息是大概率事件，我们维持金银处于阶段性调整的观点，此次调整的时间和空间都会预期的更长更大。金价在近日大幅下挫后昨日跌势趋缓，

短期有止跌的反弹可能，短期关注国际金价在 2550 美元/盎司一线的支持，但调整还尚未结束，可待反弹后再逢高沽空。

操作建议：暂时观望

### 铜：鲍威尔意外放鹰，铜价延续下挫

周四沪铜主力 2412 合约延续下跌，伦铜一度跌破 8900 美金后小幅反弹，国内近月 C 结构收敛，周四电解铜现货市场成交平稳，下游按需逢低积极补库，现货升水维持 40 元/吨。昨日 LME 库存维持 27.2 万吨。宏观方面：鲍威尔昨天意外放鹰，美国经济当前处于强劲状况，美联储不急于连续降息，将仔细观察未来通胀是否处于可控范围，政策路径将逐步调整至中性利率，通胀将继续朝着中长期目标下降，CME 最新观察工具显示，12 月降息概率已骤降至 50%附近。美国上周首申失业金人数 21.7 万人，低于预期的 22 万，显示美国就业市场运行仍然稳健，美联储的政策方向正从控制通胀转向支持就业市场强劲。产业方面：铜矿勘探公司 Hot Chili 已签订一项为期三年的期权协议，收购智利历史悠久的 La Verde 露天铜矿的 100%权益。

“特朗普 2.0”政策预期持续推升美元指数，鲍威尔意外放鹰令 12 月降息预期骤降至 50%，与此同时，逆全球化加剧了全球经济增速下行和总需求回落的担忧；技术面下方关注沪铜 73000 一线的支持力度，如跌破则关注第二支撑位 71500 一线，预计铜价短期将延续震荡下行走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：鲍威尔讲话偏鹰，铝价延续调整

周四沪铝主力收 20580 元/吨，跌 1.22%。伦铝跌 0.18%，收 2523.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20640 元/吨，跌 200 元/吨，升水 30 元/吨。南储现货均价 20560 元/吨，跌 170 元/吨，贴水 30 元/吨。据 SMM，11 月 14 日铝锭库存 56.2 万吨，较上周四增加 0.2 万吨。铝棒 9.66 万吨，较上周减少 1.05 万吨。宏观面：美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。据 CME “美联储观察”，在鲍威尔讲话前，美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 72.2%。鲍威尔讲话后，美联储 12 月维持当前利率不变的概率为 41.3%，降息 25 个基点的概率降至 58.7%。美国 10 月 PPI 全线回升，同比涨幅由前值 1.9% 扩大至 2.4%，超出市场预期的 2.3%。核心 PPI 同比上涨 3.1%，亦超出预期的 3%，前值为 2.8%。

鲍威尔讲话偏鹰，美联储不急于降息美指继续强势上行创年内新高，有色集体承压。基本面铝价跌至理论平均成本线，成本支撑走强。同时本周周内社会库存并未持续累库，基本面仍有支撑。铝价近期走势主要受强美元影响调整，基本面未见变动，期价下方继续关注 20500 元/吨区域。

操作建议：观望

## 氧化铝：期价止涨震荡，现货仍强

周四氧化铝期货主力合约跌 1.11%，收 5164 元/吨。现货氧化铝全国均价 5532 元/吨，较前日涨 42 元/吨，升水 32 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 730 美元/吨，涨 2 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 6.6 万吨，较前日减少 4205 吨，厂库 900 吨，较前日持平。产业消息：吕梁市生态环境局孝义分局发布强化减排通知，涉及焦化、氧化铝、钢铁、煤电等行业企业。管控时间:2024 年 11 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日。

期货盘面连续几日多头氛围减弱，昨日主力合约多头减仓明显，期价近月止涨震荡。现货海外氧化铝价格继续上行，国内现货价格也涨势未停，供应偏紧支撑，氧化铝近月难有大调整，我们看好高位震荡为主，盘面维持 Back 结构。

操作建议：正套持有

## 锌：美元强势叠加累库压制，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 ZN2412 合约期价日内震荡下行，夜间窄幅震荡，伦锌探底回升。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 24875~25280 元/吨，对 2412 合约升水 380-390 元/吨。临近交割，贸易商出货情绪不高，现货升水维稳，下游维持逢低采买，今日成交转弱。Variscan 矿业公司日前宣布，已开启旗下位于西班牙的 Novalés-Udias 锌项目中的 Udias 矿山的钻探工作。SMM：截止至本周四，社会库存为 12.74 万吨，较周一增加 0.38 万吨。

整体看，鲍威尔打压激进降息预期，美国 10 月 PPI 加速回升，首申失业救济创近半年最低，交易员下调降息押注。美元创一年最高，叠加贸易商移仓交割，库存延续小幅增加，短期锌价震荡偏弱。不过下游原料库存不高，逢低补库动作依旧存在，锌价调整空间预计有限。当前 11 月合约交割风险解除，11-12 月差逐步收敛，关注 12-01 月差波动风险。

操作建议：观望

## 铅：部分多头止盈，铅价减仓下跌

周四沪铅主力 PB2412 合约期价日内减仓下行，夜间低开横盘运行，伦铅大幅下跌。现货市场：上海市场红鹭铅 16985-17015 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 16985-17015 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅冲高后回落，持货商随行出货，电解铅厂提货报价仍坚挺，再生精铅因货源较少对 SMM1#均价升水报价，下游观望情绪较浓，散单成交清淡。SMM：截止至本周四，社会库存为 8.43 万吨，较周一增加 0.52 万吨。进入 11 月下旬，传统的检修季节即将到来，安徽地区部分再生铅炼厂已透露将于 12 月进行检修。

整体来看，临近交割，交仓带动库存继续走高，同时铅价上涨，再生铅炼厂利润修复复产增多，供应存阶段性增强，隔夜伦铅延续跌势，亦拖累沪铅走势，多头获利离场，主力减仓下跌。不过冬季环保扰动频发，且进入传统检修季，再生铅生产仍存不稳定因素，铅价回

调至 16700 元/吨附近仍可尝试多单。

操作建议：逢低做多

### 锡：缺乏深跌基础，锡价震荡修整

周四沪锡主力 SN2412 合约期价日内探底回升，夜间震荡修整，伦锡震荡偏弱。现货市场：升贴水幅度变化不大，其中小牌品牌锡锭报价对 SHFE2412 合约-100-0 元/吨，交割品牌价：对 SHFE2412 合约 0-300 元/吨，云锡品牌报价对 SHFE2412 合约 500-700 元/吨，进口锡品牌现货报价 SHFE2412 合约-1000 元/吨。下游观望情绪增加，采买意愿较低。

整体来看，部分空头获利止盈，主力期价减仓止跌。沪锡已跌至 8 月初的低位，在宏观不出现较大风险的前提下，进一步深跌难度增加，短期关注 24 万一线支撑。

操作建议：观望

### 工业硅：供应扰动仍存，工业硅窄幅震荡

周四工业硅主力 2412 合约偏弱震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 550 元/吨。11 月 14 日广期所仓单库存升至 52976 手，继续小幅回落。周三华东地区部分主流牌号报价基本持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 11850 和 11650 元/吨，#421 硅华东均价在 12200 元/吨，近期现货市场企稳反弹，上周社会库存维持 50 万吨，期价小幅回落但现货市场成交有所改善。

基本上，新疆地区开工率稳定，而云南地区因枯水期电价上调开工率继续下滑，供应端维持趋紧状态；从需求侧来看，多晶硅企业抱团减产但下游接受能力较弱市场成交僵持，硅片历史库存积压较为严重，光伏电池厂家基本普遍维持生产，而组件 11 月排产量再度下滑部分企业因亏损下调开工率，终端集中式项目年末集中冲量，但分布式进展稍慢，目前供应扰动已基本在盘面定价，预计短期延续低位震荡。

操作建议：观望

### 碳酸锂：锂价剧烈波动，短期观望为主

周四碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 750 元/吨，工碳价格上涨 900 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.2 万元/吨；原材料价格小幅上扬，澳洲锂辉石价格上涨 55 美元/吨至 870 美元/吨，巴西矿价格上涨 50 美元/吨至 850 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 130 元/吨至 5680 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 47.5 元/吨至 1655 元/吨。仓单合计 50166；主力持仓 29.34 万手，匹配交割价 82500 元/吨。盘面上，主力合约减仓约 2.9 万手，前 20 多头席位中，国君、永安分别大幅减仓 0.4、0.37 万手，方正中期减仓 0.23 万手。空头席位中，国君增仓 0.18 万手。成交量再创高位。

盘面情绪缺乏现货配合，将会面临为他人做嫁衣的风险。主力合约减仓回落，但现阶段暂不断定情绪扰动退潮。基本上仍需关注现货价格及下游成品价格的变动，以验证基

本面的强势力度，短期仍建议观望为主。

操作建议：观望

### 镍：矿价快速攀升，关注资源扰动

周四沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 125675 元/吨，下跌 1325，进口镍报 124575 元/吨，下跌 1375。金川镍报 126800 元/吨，下跌 1300。电积镍报 124600 元/吨，下跌 1450，进口镍贴 175 元/吨，上涨 75，金川镍升水 2050 元/吨，上涨 150。SMM 库存合计 3.74 万吨，环比减少 162 吨。当周初请失业金人数 21.7 万人，低于预期的 22.3 万人；美国 10 月 PPI 年率录得 2.4%，高于预期的 2.3%，前值 1.9%。

宏观层面。美联储多位官员表示，美联储正在向其目标靠近，虽然就业表现尚可，但面临原料价格上涨的压力，未来降息节奏或将放缓，保持适度管制是必要的，美元指数整体维持偏强走势。基本上暂无明显扰动。成本端持续走高，受菲律宾预计扰动，红土镍矿价格快速攀升，短期仍需关注资源扰动力度。

操作建议：观望

### 集运：个别航司复航红海，短期延续观望。

周四欧线集运主力合约偏弱运行，主力合约收至 3095 点，涨跌幅约-1.82%。11 月 11 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2526.04 较上期上涨 11.85%。11 月 8 日公布的 SCFI 报价 2331.58，较上期上涨 1.22%。

基本上，马士基大幅上调 12 月报价，主流航司上调幅度有限，部分航司延续 11 月的报价。但 12 月为传统需求旺季，且主要航司上调幅度较小，预期报价落地成色强于 11 月。但仍需关注到，受特朗普上台影响，地缘冲突存在缓和预期，达飞已宣布将绕行好望角的航线回调至苏伊士运河路线，或对盘面情绪有所压制。地缘方面，以色列新国防部长作风强硬，声称以色列将彻底歼灭哈马斯，而前任部长加兰特曾表示，哈马斯不可能被彻底清楚。与此同时，卡茨还表示，在未实现目标前，不会停止对真主党的袭击。红海方面，胡塞武装主动对林肯号航母打击群发动攻击，美国表示，林肯号或将于 11 月中旬返回美国，中东将自去年 10 月以来首次出现美国航母真空期。整体来看，地缘冲突前景并不明朗，观望为宜。

操作建议：观望

### 螺纹热卷：现货成交不佳，期价震荡偏弱

周四钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 9 万吨，唐山钢坯价格 3080 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3480 (-30) 元/吨，上海热卷 3460 (-20) 元/吨。本周，五大钢材品种供应 861.58 万吨，周环比增 0.09 万吨，增幅为 0.01%；五大钢材总库存 1203.79 万吨，周环比降 14.99 万吨，降幅 1.23%；五大品种周消费量为 876.57 万吨，周环比降 1.03 万吨，降幅为 0.12%。

昨日钢联产业数据符合预期，钢材产量偏弱，需求下降，库存仍下降但预期增库，整体看供需双弱，其中螺纹供应压力仍在，库存连续增加，表需低位小幅反弹，近期北方降温加快，进入供暖季后需求将持续偏弱。热卷产销库三降，数据一般但好于螺纹。宏观消息平淡，基本面偏弱，期价震荡偏弱运行。

操作建议：空单持有，逢高做空，卖宽跨式期权持有

### 铁矿：钢厂开工偏弱，铁矿震荡承压

周四铁矿石期货震荡调整。现货市场，昨日贸易成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 751 元/吨，环比下跌 5，超特粉 640 元/吨，环比下跌 2，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。2024 年新疆各钢厂冬休减产力度较 2023 年有所增大，主要体现在冬休停产范围和停产时间提前。目前可以确认的钢厂冬休减产计划，预计后期有 5100 吨的减量，另外两家生产企业则不确定是否冬休停产，若这两家钢厂执行冬休减产计划，则后期还有 7000 吨的减量。

北方正式进入供暖季，环保检修增加，高炉铁水产量将继续调整，需求不佳。供应端本周发运环比小幅回落，供应相对平稳，库存调整但处于高位。铁矿基本面边际走弱，预计期价震荡偏弱运行。

操作建议：空单持有，逢高做空，买 put 持有

### 豆粕：美豆大幅下挫，豆粕或宽幅震荡

周四，豆粕 01 合约跌 24 收于 3035 元/吨，华南豆粕现货跌 40 收于 3050 元/吨；菜粕 01 合约涨 3 收于 2430 元/吨，广西菜粕现货涨 10 收于 2230 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 18 收于 988.5 美分/蒲。民间出口商报告，对未知目的地出口销售 17.6 万吨大豆，于 2024/2025 年度交货。NOPA 压榨月报前瞻：美国 10 月大豆压榨量预计将激增至历史高位，豆油库存在前一个月触及近 10 年低位之后增加。根据对 10 位分析师的调查均值显示，美国 10 月大豆压榨量预计为 1.96843 亿蒲式耳。若预估准确，将比 9 月压榨量 1.77320 亿蒲式耳高出 11.0%，较 2023 年 10 月压榨量增加 3.7%，当时的压榨量为 1.89774 亿蒲式耳。据 Conab 发布，2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.661434 亿吨，同比增加 1842.47 万吨，增加 12.5%，环比增加 8.95 万吨，增加 0.1%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，上周阿根廷 2024/25 年度大豆播种任务进展极为顺利，因此前几周该国主要农业产区出现了充足的降雨。根据交易所数据，农民已经种植了预期的 1860 万公顷种植面积的 20.1%，较前一周加快 12.2 个百分点。

巴西降水持续，Conab 上调产量预期；阿根廷近几日降水减少，土壤墒情尚可，播种进度加快。市场担忧美国生物燃料行业将受到影响，进而或使美国大豆的需求减少，美豆油拖累大豆大幅下跌。预计本周油厂压榨开机率有所回升，豆粕供应或增加，大豆及豆粕总体供应仍充裕，根据提货量来看，饲料需求维持刚性，豆粕或宽幅震荡运行。操作上维持观望并耐心等待。因未来供应担忧，套利方面关注反套走势。

操作建议：观望

## 棕榈油：EUDR 推迟 12 个月实施投票通过，棕榈油支撑相对较强

周四，BMD 马棕油主连跌 20 收于 4964 林吉特/吨；棕榈油主力合约涨 132 收于 9914 元/吨，豆油主力合约涨 28 收于 8320 元/吨，菜油主力合约跌 39 收于 9289 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.62 收于 44.69 美分/磅。据外媒报道，欧洲议会周四投票通过了将欧盟零毁林法规（EUDR）的实施推迟 12 个月，并通过了一系列修正案以削弱该法律。欧盟委员会上个月宣布计划将该法规的实施推迟一年，直到 2025 年 12 月。MPOB 总干事表示，在明年美国新领导人上台后，美国贸易政策变化预计不会对该国棕榈油行业产生重大影响。他称，尽管棕榈油行业经常发生关税变化，但现在研判美国明年将实施的新政策还为时过早。

宏观方面，美国 10 月 PPI 超预期回升，首次申请失业救济金人数低于预期，鲍威尔表示，美联储不急于降息，美元指数再创新高，美国燃料库存下降，支撑油价低位收涨。基本上，欧洲议会投票欧盟零毁林法规（EUDR）的实施推迟 12 个月，印尼政府重申在 2025 年 1 月强制实施 40% 的生物柴油混合棕榈油燃料。油脂板块来看，棕榈油基本面支撑较强，技术上仍维持高位调整，操作上维持观望。套利方面豆棕价差继续走缩。

操作建议：观望

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	73170	-1,040	-1.40	241130	400581	元/吨
LME 铜	9024	17	0.18			美元/吨
SHFE 铝	20560	-205	-0.99	272181	472818	元/吨
LME 铝	2524	-5	-0.18			美元/吨
SHFE 氧化铝	5164	-80	-1.53	331033	263617	元/吨
SHFE 锌	24465	-120	-0.49	392989	269221	元/吨
LME 锌	2933	-38	-1.26			美元/吨
SHFE 铅	16905	-270	-1.57	108908	91438	元/吨
LME 铅	1964	-46	-2.29			美元/吨
SHFE 镍	124880	-990	-0.79	180095	154441	元/吨
LME 镍	15735	0	0.00			美元/吨
SHFE 锡	242240	-4,180	-1.70	100887	27794	元/吨
LME 锡	28925	-750	-2.53			美元/吨
COMEX 黄金	2570.60	-7.80	-0.30			美元/盎司
SHFE 白银	7504.00	-203.00	-2.63	1668533	780653	元/千克
COMEX 白银	30.54	0.13	0.43			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3313	-24	-0.72	2072562	2913200	元/吨
SHFE 热卷	3484	-29	-0.83	416450	987090	元/吨
DCE 铁矿石	756.0	-6.5	-0.85	274460	428114	元/吨
DCE 焦煤	1269.0	-17.5	-1.36	91020	235975	元/吨
DCE 焦炭	1916.5	-19.5	-1.01	17442	32115	元/吨
GFEX 工业硅	12400.0	-85.0	-0.68	208236	161518	元/吨
CBOT 大豆	988.5	-18.0	-1.79	138564	348178	元/吨
DCE 豆粕	3035.0	-24.0	-0.78	1593220	3987016	元/吨
CZCE 菜粕	2430.0	3.0	0.12	647220	937430	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	11月14日			11月13日			涨跌	
	11月14日	11月13日	涨跌	11月14日	11月13日	涨跌		
铜	SHEF 铜主力	73170	74210	-1040	LME 铜 3月	9024	9007.5	16.5
	SHFE 仓单	38210	38210	0	LME 库存	272200	273100	-900
	沪铜现货报价	73390	74765	-1375	LME 仓单	260800	260800	0
	现货升贴水	40	40	0	LME 升贴水	-128.01	-138.39	10.38
	精废铜价差	1150.8	1045.2	105.6	沪伦比	8.11	8.11	0.00
	LME 注销仓单	11400	12300	-900				
	镍		11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日
SHEF 镍主力		124880	125870	-990	LME 镍 3月	15735	15735	0
SHEF 仓单		28635	27880	755	LME 库存	154452	151320	3132

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	143610	140574	3036
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-245.37	-251.69	6.32
	LME 注销仓单	10842	10746	96	沪伦比价	7.94	8.00	-0.06
		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	24465	24585	-120	LME 锌	2933	2970.5	-37.5
	SHEF 仓单	50563	43590	6973	LME 库存	242000	243225	-1225
	现货升贴水	360	380	-20	LME 仓单	217375	219025	-1650
	现货报价	25020	25090	-70	LME 升贴水	-1.38	-10.38	9
	LME 注销仓单	24625	24200	425	沪伦比价	8.34	8.28	0.06
			<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16905	16995	-90	LME 铅	2010	2024	-14
	SHEF 仓单	1604	851	753	LME 库存	186125	186350	-225
	现货升贴水	-80	-225	145	LME 仓单	178400	178675	-275
	现货报价	16825	16950	-125	LME 升贴水	-37.38	-37.08	-0.3
	LME 注销仓单	178025	178400	-375	沪伦比价	8.41	8.40	0.01
<b>铝</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20590	20770	-180	LME 铝 3月	2523.5	2528	-4.5
	SHEF 仓单	137848	140957	-3109	LME 库存	721475	724100	-2625
	现货升贴水	30	40	-10	LME 仓单	408675	408675	0
	长江现货报价	20640	20820	-180	LME 升贴水	-35.17	-34.84	-0.33
	南储现货报价	20560	20730	-170	沪伦比价	8.16	8.22	-0.06
	沪粤价差	80	90	-10	LME 注销仓单	312800	315425	-2625
<b>氧化铝</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>12月2日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	5164	5244	-80	全国氧化铝现货均价	5532	5490	42
	SHEF 仓库	65768	69973	-4205	现货升水	32	-75	107
	SHEF 厂库	900	900	0	澳洲氧化铝 FOB	730	728	2
<b>锡</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	242240	246420	-4180	LME 锡	28925	29675	-750
	SHEF 仓单	8123	8397	-274	LME 库存	4385	4390	-5
	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	4195	4150	45
	现货报价	244500	249200	-4700	LME 升贴水	-201.7	-176.75	-24.95
	LME 注销仓单	190	240	-50	沪伦比价	8.37476232	8.303959562	0.0708
<b>贵金属</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月14日</b>	<b>11月13日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	593.1	593.10	0.00	SHFE 白银	7504.00	7504.00	0.00
	COMEX 黄金	2572.90	2572.90	0.00	COMEX 白银	30.569	30.569	0.000
	黄金 T+D	591.19	591.19	0.00	白银 T+D	7433.00	7433.00	0.00
	伦敦黄金	2567.30	2567.30	0.00	伦敦白银	29.99	29.99	0.00
	期现价差	1.91	1.45	0.46	期现价差	71.0	47.00	24.00
	SHFE 金银比价	79.04	78.43	0.61	COMEX 金银比价	84.19	84.80	-0.62
SPDR 黄金 ETF	867.37	867.37	0.00	SLV 白银 ETF	14635.86	14732.26	-96.40	

	COMEX 黄金库存	17488408	17488408	0	COMEX 白银库存	311321820	311292388	29432
		11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3313	3337	-24	南北价差: 广-沈	170	150	20.00
	上海现货价格	3480	3510	-30	南北价差: 沪-沈	10	10	0
	基差	274.63	281.56	-6.93	卷螺差: 上海	-128	-139	11
	方坯:唐山	3080	3100	-20	卷螺差: 主力	171	176	-5
		11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	756.0	762.5	-6.5	巴西-青岛运价	24.21	24.31	-0.10
	日照港 PB 粉	751	756	-5	西澳-青岛运价	10.19	10.25	-0.06
	基差	-174	-171	-2	65%-62%价差	14.65	15.00	-0.35
	62%Fe:CFR	98.70	100.95	-2.25	PB 粉-杨迪粉	263	260	3
	11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1916.5	1936.0	-19.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1710	1720	-10	焦炭港口基差	-78	-87	9
	山西现货一级	1600	1600	0	焦煤价差: 晋-港	140	140	0
	焦煤主力	1269.0	1286.5	-17.5	焦煤基差	441	424	18
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.7287	1.7237	0.0050
	山西现货价格	1560	1560	0	J/JM 主力	1.5102	1.5049	0.0054
		11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	8.23	8.44	-0.22	氢氧化锂价格	75300	74800	500
	电碳现货	8.06	7.76	0.30	电碳-微粉氢氧价差	5300	2800	2500
	工碳现货	7.62	7.32	0.30				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	743	736	7.00				0
	11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	12400	12485	-85.00	华东#3303 均价	12850	12850	0
	华东通氧#553 均价	11850	11850	0.00	多晶硅致密料出厂价	35	36.5	-1.5
	华东不通氧#553 均价	11650	11650	0.00	有机硅 DMC 现货价	12940	12940	0
	华东#421 均价	12200	12200	0.00				
	11月14日	11月13日	涨跌		11月14日	11月13日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	988.5	1006.5	-18.00	豆粕主力	3035	3059	-24

CBOT 豆粕主力	287.2	291.2	-4.00	菜粕主力	2430	2427	3
CBOT 豆油主力	44.69	45.31	-0.62	豆菜粕价差	605	632	-27
CNF 进口价:大豆:巴西	466	470	-4.0	现货价:豆粕:天津	3130	3140	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	456	460	-4.0	现货价:豆粕:山东	3120	3120	0
CNF 进口价:大豆:美西	455	456	-1.0	现货价:豆粕:华东	3060	3080	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1692	1630	62.0	现货价:豆粕:华南	3090	3100	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.254	7.244	0.0	大豆压榨利润:广东	7.35	34.2	-26.85

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 投资咨询团队

姓名	从业资格号	投资咨询号
李婷	F0297587	Z0011509
黄蕾	F0307990	Z0011692
高慧	F03099478	Z0017785
王工建	F3084165	Z0016301
赵凯熙	F03112296	Z0021040

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室

电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室

电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。