



## 商品日报 20241121

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：地缘冲突持续升温，A股小票行情延

海外方面，美联储鲍曼表达了对通胀的持续担忧，并倾向于谨慎地下调政策利率；库克则表达了对价格压力持续缓解的信心，目前价格压力主要集中在房地产行业，市场12月降息预期再度收敛。基辅再度试探莫斯科底线，用英国“风暴阴影”导弹袭击俄纵深目标，避险情绪推动金价、美元指数走高，美股V型反弹，10Y美债利率在4.4%上方震荡，美国原油库存数据偏弱，油价小幅下跌。国内方面，A股延续涨势，两市成交额小幅升至1.65万亿，风格上延续成长、小票占优，中证1000涨幅近2%，行业上零售、媒体板块领涨，杠杆资金停止流出，市场定价权依旧在此前主导10月行情的投资者手中。债市方面，央行持续净投放，资金利率平稳，短债利率下行、中长债利率大幅上行，市场重回定价长债供集中释放的利空，10Y国债利率上行至2.10%，30Y国债利率上行至2.31%。

#### 贵金属：金银涨跌互现，关注美联储官员讲话

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.88%报2654.1美元/盎司，COMEX白银期货跌1.03%报30.94美元/盎司。受俄乌紧张局势升级影响，黄金连续第三天上涨，但与此同时，美元指数走强对金属影响压制，银价走弱。随着乌克兰使用西方远程导弹袭击俄罗斯领土，俄罗斯普京宣布降低了核打击门槛，以应对更广泛的常规袭击，令人担心地缘政治紧张局势加剧。美联储的鲍曼表示，美联储应在货币政策上采取谨慎态度；美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策；通货膨胀仍然令人担忧；同意支持11月美联储降息，因为这与她逐步降低利率的偏好相一致。如果美国劳动力市场保持强劲而通胀进展缓慢，鲍曼有可能不会同意12月继续降息。自特朗普当选以来，市场对美联储12月降息的预期已大幅下降，目前预计12月降息可能性为55.7%，低于一周前的82.5%。

近期俄乌局势的紧张升级提振金价走势。美联储鹰派理事鲍曼称通胀进展似乎停滞，近期市场对于美联储12月降息的概率在持续下降。继续关注几位美联储官员继续将发表讲话。对于此轮金价的上涨，我们依然当作反弹看待。

操作建议：暂时观望

### 铜：美联储理事放鹰，铜价反弹有限

周三沪铜主力 2501 合约偏强震荡，伦铜 9100 美金一线反复震荡，国内近月 C 结构小幅走扩，周三电解铜现货市场成交降温，下游刚需补库为主，现货升水回落至 65 元/吨。昨日 LME 库存维持 27.2 万吨。宏观方面：鹰派官员鲍曼表示，当前通胀下行的速度已经放缓，就业市场强劲，美联储需对进一步降息保持谨慎，以更好地评估距离通胀最终目标的距离，美联储理事库克则认为，薪资和劳动力市场还将继续降温，通胀整体平稳回落，将政策利率逐渐向更加中性的立场调整是合适的，其预计 2025 年的整体通胀率和核心通胀都将降至 2.2% 左右，就业市场将进一步稳固。国内方面，央行维持新一期的 LPR 利率不变，当前企业融资和居民信贷成本已逐步下移，前期政策调整已进入兑现周期，未来 LPR 仍有一定的下行空间。产业方面：BHP 计划从 2028 年开始投资 73~98 亿美元用于 Escondida 矿区的新项目，旨在抵消矿石品位下降和关闭 Los Colorados 工厂带来的影响，公司计划将年产量提高 43 万至 54 万吨。

部分美联储官员担忧通胀下行速率放缓，需要对进一步降息保持谨慎，美元指数再度反弹以及贸易战升级带来全球经济放缓将使铜价中期承压；技术面下方关注沪铜 73000 一线的支撑力度，预计铜价将在维持震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：消息面清淡，铝价区间震荡

周三沪铝主力收 20800 元/吨，涨 1.61%。伦铝跌 0.59%，收 2630 美元/吨。现货 SMM 均价 20790 元/吨，涨 270 元/吨，升水 80 元/吨。南储现货均价 20680 元/吨，涨 240 元/吨，贴水 25 元/吨。据 SMM，11 月 18 日铝锭库存 56.3 万吨，较上周四减少 0.2 万吨。铝棒 10.2 万吨，较上周增加 0.54 万吨。宏观面：美联储的鲍曼表示，美联储应在货币政策上采取谨慎态度；美联储可能比政策制定者目前认为的更接近中性政策；通货膨胀仍然令人担忧。产业消息：海关数据显示，2024 年 10 月份国内原铝净进口约为 15.9 万吨，环比增加 26.5%，同比减少 26.5%。1-10 月份国内原铝净进口总量约为 173.4 万吨，同比增加 63.7%。

美指三天回落之后昨日重回涨势施压金属，沪铝夜盘冲高回落，关注国内抢开工抢出口对铝现货出库量带动持续作用，当下低库存，高成本支撑，铝价支撑强，短时我们对沪铝保持震荡观点。

操作建议：观望

### 氧化铝：现货仍强，氧化铝期价高位震荡

周三氧化铝期货主力合约涨 3.76%，收 5430 元/吨。现货氧化铝全国均价 5632 元/吨，较前日涨 12 元/吨，升水 33 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 785 美元/吨，持平，理论进口窗口

关闭。上期所仓单库存 6.9 万吨，较前日减少 298 吨，厂库 900 吨，较前日持平。产业消息：据中国海关，2024 年 10 月中国出口氧化铝 17.02 万吨，2024 年 1-10 月累计出口 140.61 万吨；2024 年 10 月进口氧化铝 0.63 万吨，环比减少 83.1%，2024 年 1-10 月累计进口 130.5 万吨，同比减少 8.7%；10 月氧化铝净出口 16.40 万吨，2024 年 1-10 月累计净出口 10.07 万吨。

矿石供应偏紧、部分企业进行检修依旧为限制氧化铝生产，供应端对于现货报价多保持坚挺态度，短期现货价格仍强，供需格局支持氧化铝期价近月高位震荡不改，盘面维持 Back 结构。

操作建议：正套持有

### 锌：美元反弹现货成交弱，制约锌价上涨

周三沪锌主力 ZN2412 合约期价日内震荡偏强，夜间横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25150~25345 元/吨，对 2412 合约升水 310-320 元/吨。贸易商挺价但期价上涨，现货升水小幅下调，下游高价接货情绪不佳，实际成交一般。海关数据：10 月锌矿砂及其精矿进口量为 331,016 吨，环比下降 18.07%，同比下降 23.85%。10 月精炼锌进口量为 57,771.412 吨，环比增长 9.41%，同比上升 19.03%。10 月镀锌板出口 116.35 万吨，环比减少 2.96%，同比增加 21.63%。上海金属网讯：截止 11 月 16 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.2 万吨，较前周增加 1100 吨。

整体看，10 月精炼锌进口量略超预期，11 月进口阶段性开启，进口量预计保持高位，部分抵消炼厂控产的影响，叠加当前现货维持高升水，下游消费边际转弱对高价原料接受度不高，现货成交弱，锌价继续上涨阻力在增加，同时美元企稳反弹，预计短期锌价将迎调整。

操作建议：观望

### 铅：环保影响再起，供应放缓抬升铅价

周三沪铅主力换月至 PB2501 合约期价日内震荡上行，夜间重心延续小幅上移，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场红鹭铅 16800-16835 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 16800-16835 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅延续偏强震荡态势，持货商报价相对坚挺，尤其是炼厂厂提货源库存不多，报价对 SMM1# 铅升水，且 12 月预售增多，下游按需采购厂提货源成交尚可。海关数据：10 月铅精矿进口量 16.34 万吨，环比增加 0.73%，同比增加 67.60%。10 月精炼铅（未锻轧的精炼铅）进口量为 1,837.139 吨，环比减少 93.59%，同比增长 3032.48%。近日雾霾预警频发，安徽地区的再生铅炼厂于昨晚 8 点接到停产通知，以配合环保管控措施，个别炼厂表示停产可能持续到 25 日。SMM 预计，该次环保管控将使安徽的再生铅日产量减少超过 1000 吨。

整体来看，安徽地区雾霾再起，当地再生铅炼厂停产，日产量减少或超 1000 吨，供应压力阶段性放缓，同时铅蓄电池消费平稳，企业开工维持在年内相对高位，供需边际改善，铅价重心上移，不过环保影响持续性存疑，铅价上方空间有限，关注 17300 附近压力。

操作建议：卖出看跌期权

### 锡：锡矿进口改善，下方 24 万暂获支撑

周三沪锡主力 SN2412 合约期货日内窄幅震荡，夜间横盘，伦锡先扬后抑。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-100~300 元/吨，交割品牌价：对 SHFE2412 合约 300~1000 元/吨，云锡品牌报价对 SHFE2412 合约 800~900 元/吨，进口锡品牌现货报价 SHFE2412 合约-600 元/吨。锡价探底回升，下游选择观望，贸易商零散成交。海关公布的数据以及安泰科折算，锡精矿进口方面，2024 年 10 月我国共进口锡精矿实物量 15016 吨，折金属量 4998.4 吨，环比 35.9%，同比上涨 17.6%。其中缅甸出口 900 余吨金属，环比增长 82.4%，同比下滑 39.2%。精锡进出口方面，10 月进口量显著扩大至 3051 吨，环比增长 55.1%，同比下滑收窄到 8.2%，月内每吨进口盈利区间 3500-14000 元/吨不等。锡锭出口亦呈现明显增长，达 1552 吨，环比增长 56.9%，同比增长 47.2%。与上一月相比，新加坡和荷兰的锡锭出口量显著提升。

整体来看，10 月锡矿进口环比同比改善，非洲及南美进口增加部分对冲缅甸进口下滑的影响，但总体原料维持偏紧态势。当前供应端尚不足以提供进一步利多，叠加下游对高价锡接受度偏弱，锡价下方有支撑但缺乏上涨动力，预计短期延续 24 万上方震荡整理。

操作建议：观望

### 工业硅：供需双弱，工业硅延续震荡

周三工业硅主力 2412 合约延续震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 620 元/吨。11 月 20 日广期所仓单库存升至 51639 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 11800 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，新疆地区产能利用率高位运行，而云南地区枯水期成本上移但开工率并未进一步降低，四川地区开工率同样持平，供应端边际趋紧弱化；从需求侧来看，多晶硅头部企业继续抱团挺价，但硅片排产大幅下滑减产较多，光伏电池交货紧张排产不及需求量恐有上调价格预期，而组件年底因采购需求减弱排产有所降温，终端集中式大项目完成率接近 70%，但分布式并网进程较慢，整体供需格局双双转弱，预计短期延续低位震荡。

操作建议：观望

### 碳酸锂：情绪扰动尤在，锂价震荡延续

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 300 元/吨，工碳价格上涨 400 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.365 万元/吨；原材料价格小幅上扬，澳洲锂辉石价格上涨 5 美元/吨至 840 美元/吨，巴西矿价格下跌 0 美元/吨至 835 美元

/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨15元/吨至5560元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨20元/吨至1605元/吨。仓单合计52988；主力持仓28.48万手，匹配交割价75550元/吨。持仓上，前20多头席位中，多空主要席位均无明显变动。

盘中主要多空席位持仓均无明显变动，盘面波动较小，与情绪扰动进一步匹配。基本面无明显波动，市场流传江西有复产动作，但当前价位下，外采矿产能仍无利润可图。且一季度淡季降至，复产产能或难持续盈利。短期来看，1-5价差已至高位，但情绪扰动仍未消退，建议观望为主。

操作建议：观望

### 镍：镍盘暂无叙事，震荡延续

周三沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价127400元/吨，上涨1400，进口镍报126200元/吨，上涨1400。金川镍报128600元/吨，上涨1425。电积镍报126350元/吨，上涨1375，进口镍贴0元/吨，上涨25，金川镍升水2400元/吨，上涨50。SMM库存合计3.72万吨，环比减少213吨。

宏观层面，美联储2025年票委施密德再度释放鹰派预期，认为美联储不急于停止缩表，货币政策立场应等待明确信号证明已战胜通胀，美元指数大幅拉升，市场预期12月不降息的概率已至46.1%。基本面暂无明显波动，镍价延续震荡。

操作建议：观望

### 集运：地缘风险尤在，关注航司报价落地

周三欧线集运主力合约震荡运行，主力合约收至3329点，涨跌幅约+2.48%。11月18日公布的SCFIS欧洲报价2771.7较上期上涨9.73%。11月15日公布的SCFI报价2251.9，较上期下跌3.42%。

基本上，11月下旬船司提价幅度相对有限，40GP中，中远的5424\$报价远高于其他航司，达飞大幅下调11月下旬报价至4000\$，马士基消费上调至4120\$，其他航司报价围绕在4000\$附近。运力增量主要集中在12月下旬，基本面或将呈先紧后松趋势，短期对近月价格或有支撑。地缘方面，美国撤离中东仅剩的一搜航母，目前红海附近处于航母真空期。俄乌冲突存在升级风险，流传乌克兰使用美制武器打击俄罗斯境内；作为回应，俄罗斯更新核学说。短期地缘风险尤在，关注航司12月报价落地情况。

操作建议：观望

### 螺纹热卷：两家钢企公布冬储政策，期价震荡走势

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交10万吨，唐山钢坯价格3090（+10）元/吨，上海螺纹报价3470（0）元/吨，上海热卷3460（0）元/吨。东北A钢厂冬储政策：（1）交款时间：2024年12月5日前。（2）起订量：1万吨。（3）收款价格：螺纹

钢基础规格单价 3500 元/吨。(4) 贴息：结算前按月息 7%计息。(5) 交货周期：2025 年 2 月 10 日前到齐全部货。(6) 结算政策：2 月底前可结 30%（每日点价不超 10%），2025 年 3 月 31 日前完成所有冬储资源结算。东北 B 钢厂冬储政策：(1) 收款价格：螺纹钢基础规格单价 3800 元/吨，盘螺单价 4000 元/吨。(2) 贴息：结算前按月息 7%计息。(3) 结算政策：3 月 1 日起按照钢厂月均指导价格进行结算，最迟结算时间为 5 月 31 日。

东北两家企业公布冬储政策，钢厂结算价偏高，贸易商冬储意愿还需观察。宏观面，一线城市陆续取消普通住房和非普通住房标准，房地产政策放松速度加快，市场情绪向好。基本面钢材供需双弱，减仓进入淡季，需求偏弱，后市关注冬储情况。热卷数据略好于螺纹。钢材维持强预期弱现实格局，预计期价震荡为主。

操作建议：单边观望，卖宽跨式期权持有

### 铁矿：现货成交走弱，铁矿震荡承压

周三铁矿石期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 89 万吨，日照港 PB 粉报价 766 元/吨，环比下跌 3，超特粉 653 元/吨，环比下跌 5，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。廊坊市、沧州市、定州市、邯郸市、邢台市发布重污染天气橙色预警，于 11 月 21 日 18 时启动 II 级应急响应。阜阳市、宿州市、淮北市于 11 月 19 日 20 时启动 II 级应急响应。11 月 20 日，11 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5 年期以上 LPR 为 3.6%，1 年期 LPR 为 3.1%，均维持不变。

现货市场，成交量明显回落，价格上涨后，贸易商情绪一般。基本面，近期铁水产量止跌反弹，但需求转弱预期不变。本周发运环比减少，到港量增加，库存小幅增加，供应偏宽松。铁矿基本面边际走弱，宏观支撑，预计期价维持震荡走势。

操作建议：暂时观望

### 豆粕：因巴西丰产预期美豆走弱，豆粕或低位震荡

周三，豆粕 1 月合约跌 26 收于 2937 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 2960 元/吨；菜粕 1 月合约跌 32 收于 2356 元/吨，广西菜粕现货跌 50 收于 2150 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 7.5 收于 991 美分/磅。民间出口商报告对中国出售 20.2 万吨大豆，向未知目的地出售了 22.62 万吨大豆，均于 2024/2025 年度交货。截至 11 月 18 日，巴拉那州 2024/25 年度大豆作物的种植面积已达到计划总面积的 96%。作物生长条件仍然很好，优良率接近 99%。就发育阶段而言，5%的作物处于发芽期，65%处于营养发育期，25%处于开花期。海关总署发布，中国 2024 年 10 月进口大豆 808.7 万吨，进口结构来看，巴西 553 万吨，阿根廷 136 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水高于常态水平，气温在均值附近，总体有利；阿根廷产区降水略低于常态，25-27 日迎来较多降水，当前处于播种季，暂无风险点，关注后续天气。

巴西良好天气延续，播种进度达到 8 成，丰产预期增强；阿根廷播种有序进行，25-27

日将迎来较多降水，关注 12 月份生长季天气变化。受此影响，美豆继续走弱。国内豆粕库存下降，或延续去库过程，关注接下来到港及去库的节奏，豆粕或低位震荡运行。套利方面暂且观望。

操作建议：观望

### **棕榈油：马棕油 11 月前 20 日出口降幅缩窄，棕榈油或高位调整**

周三，BMD 马棕油主连跌 105 收于 4817 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约跌 12 收于 9954 元/吨，豆油 1 月合约跌 26 收于 8240 元/吨，菜油 1 月合约跌 23 收于 9358 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.52 收于 43.36 美分/磅。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 981687 吨，较上月同期出口的 1036867 吨减少 5.32%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 963302 吨，较上月同期出口的 976822 吨减少 1.38%。海关总署发布，中国 2024 年 10 月棕榈油进口量为 24.8 万吨，进口结构来看，印度尼西亚 20.35 万吨，马来西亚 4.48 万吨。

宏观方面，美联储鲍曼称通胀似乎停滞，倾向于谨慎地推进降息，俄乌冲突升级引发的避险情绪仍存，美元止跌收涨，12 月份降息 25 个基点的概率从 58.9%降至 52.3%；因美国原油和汽油库存增幅超预期，油价收跌，延续震荡，幅度缩窄。基本上，美豆油受到美豆走弱影响，大幅下挫，国际豆棕价差走缩，导致主要进口国家如印度更多采购豆油来替代；产地出口环比降幅缩窄，但当前处于产地季节性减产期，棕榈油或延续高位调整。套利方面，豆棕价差走缩可适当部分止盈离场，剩余头寸继续关注价差变化。

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   | 74550   | 220    | 0.30  | 139375  | 383278  | 元/吨   |
| LME 铜    | 9082    | -35    | -0.38 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 20800   | 215    | 1.04  | 233887  | 466431  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2630    | -16    | -0.59 |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 5430    | 134    | 2.53  | 208895  | 270093  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 25205   | 340    | 1.37  | 253186  | 271977  | 元/吨   |
| LME 锌    | 2977    | 11     | 0.35  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 16990   | 200    | 1.19  | 66310   | 72516   | 元/吨   |
| LME 铅    | 2013    | 9      | 0.42  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 126760  | 1,400  | 1.12  | 169606  | 152216  | 元/吨   |
| LME 镍    | 15875   | 90     | 0.57  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 243700  | -270   | -0.11 | 53297   | 21173   | 元/吨   |
| LME 锡    | 28960   | 120    | 0.42  |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 2654.10 | 18.40  | 0.70  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 7761.00 | -56.00 | -0.72 | 1277066 | 757421  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 31.36   | 0.06   | 0.21  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3319    | -3     | -0.09 | 1665461 | 2762810 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3489    | -6     | -0.17 | 352893  | 934763  | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 774.5   | -1.5   | -0.19 | 215949  | 381399  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1282.5  | -10.5  | -0.81 | 101447  | 228698  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1918.5  | -26.0  | -1.34 | 17498   | 32232   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 12420.0 | 110.0  | 0.89  | 208029  | 165710  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | 991.0   | -7.5   | -0.75 | 101024  | 355094  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 2827.0  | -9.0   | -0.32 | 1268825 | 4154919 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2356.0  | -32.0  | -1.34 | 621357  | 1015180 | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

| 铜 |          | 11月20日 | 11月19日 | 涨跌    |          | 11月20日  | 11月19日  | 涨跌    |
|---|----------|--------|--------|-------|----------|---------|---------|-------|
|   | SHEF 铜主力 | 74550  | 74330  | 220   | LME 铜 3月 | 9082    | 9117    | -35   |
|   | SHFE 仓单  | 29377  | 29377  | 0     | LME 库存   | 271850  | 271975  | -125  |
|   | 沪铜现货报价   | 74690  | 74165  | 525   | LME 仓单   | 257275  | 257975  | -700  |
|   | 现货升贴水    | 65     | 65     | 0     | LME 升贴水  | -121.48 | -120.91 | -0.57 |
|   | 精废铜价差    | 1539.3 | 1378.2 | 161.1 | 沪伦比      | 8.21    | 8.21    | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 14575  | 14000  | 575   |          |         |         |       |
| 镍 |          | 11月20日 | 11月19日 | 涨跌    |          | 11月20日  | 11月19日  | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 126760 | 125360 | 1400  | LME 镍 3月 | 15875   | 15785   | 90    |
|   | SHEF 仓单  | 27719  | 28094  | -375  | LME 库存   | 159408  | 159264  | 144   |

|             |            |               |               |               |            |               |               |               |
|-------------|------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 俄镍升贴水      | 850           | 850           | 0             | LME 仓单     | 149640        | 149088        | 552           |
|             | 金川镍升贴水     | 2800          | 2800          | 0             | LME 升贴水    | -239.25       | -242.44       | 3.19          |
|             | LME 注销仓单   | 9768          | 10176         | -408          | 沪伦比价       | 7.98          | 7.94          | 0.04          |
|             |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |
| <b>锌</b>    | SHEF 锌主力   | 25205         | 24865         | 340           | LME 锌      | 2976.5        | 2966          | 10.5          |
|             | SHEF 仓单    | 51049         | 62346         | -11297        | LME 库存     | 268325        | 260950        | 7375          |
|             | 现货升贴水      | 280           | 300           | -20           | LME 仓单     | 249450        | 239075        | 10375         |
|             | 现货报价       | 25300         | 25080         | 220           | LME 升贴水    | -11.43        | -10.68        | -0.75         |
|             | LME 注销仓单   | 18875         | 21875         | -3000         | 沪伦比价       | 8.47          | 8.38          | 0.08          |
|             |            |               | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>  |               | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> |
| <b>铅</b>    | SHFE 铅主力   | 16990         | 16790         | 200           | LME 铅      | 2013          | 2004.5        | 8.5           |
|             | SHEF 仓单    | 1579          | 1604          | -25           | LME 库存     | 276050        | 276250        | -200          |
|             | 现货升贴水      | -340          | -190          | -150          | LME 仓单     | 267150        | 267750        | -600          |
|             | 现货报价       | 16650         | 16600         | 50            | LME 升贴水    | -33.44        | -31.24        | -2.2          |
|             | LME 注销仓单   | 267150        | 267750        | -600          | 沪伦比价       | 8.44          | 8.38          | 0.06          |
| <b>铝</b>    |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |
|             | SHFE 铝连三   | 20810         | 20610         | 200           | LME 铝 3月   | 2630          | 2645.5        | -15.5         |
|             | SHEF 仓单    | 133401        | 137097        | -3696         | LME 库存     | 711400        | 713900        | -2500         |
|             | 现货升贴水      | 80            | 80            | 0             | LME 仓单     | 408675        | 408675        | 0             |
|             | 长江现货报价     | 20790         | 20500         | 290           | LME 升贴水    | -24.65        | -27.15        | 2.5           |
|             | 南储现货报价     | 20680         | 20440         | 240           | 沪伦比价       | 7.91          | 7.79          | 0.12          |
|             | 沪粤价差       | 110           | 60            | 50            | LME 注销仓单   | 302725        | 305225        | -2500         |
| <b>氧化铝</b>  |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |            | <b>3月14日</b>  | <b>3月29日</b>  | <b>涨跌</b>     |
|             | SHFE 氧化铝主力 | 5430          | 5296          | 134           | 全国氧化铝现货均价  | 5632          | 5616          | 16            |
|             | SHEF 仓库    | 69372         | 69670         | -298          | 现货升水       | 33            | 97            | -64           |
|             | SHEF 厂库    | 0             | 900           | -900          | 澳洲氧化铝 FOB  | 785           | 785           | 0             |
| <b>锡</b>    |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |
|             | SHFE 锡主力   | 243700        | 243970        | -270          | LME 锡      | 28960         | 28840         | 120           |
|             | SHEF 仓单    | 6918          | 7155          | -237          | LME 库存     | 4880          | 4840          | 40            |
|             | 现货升贴水      | 600           | 600           | 0             | LME 仓单     | 4730          | 4655          | 75            |
|             | 现货报价       | 243200        | 243600        | -400          | LME 升贴水    | -222          | -238          | 16            |
|             | LME 注销仓单   | 150           | 185           | -35           | 沪伦比价       | 8.41505525    | 8.459431345   | -0.0444       |
| <b>贵金属</b>  |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |            | <b>11月20日</b> | <b>11月19日</b> | <b>涨跌</b>     |
|             | SHFE 黄金    | 610.6         | 610.60        | 0.00          | SHFE 白银    | 7761.00       | 7761.00       | 0.00          |
|             | COMEX 黄金   | 2651.70       | 2651.70       | 0.00          | COMEX 白银   | 31.434        | 31.434        | 0.000         |
|             | 黄金 T+D     | 608.19        | 608.19        | 0.00          | 白银 T+D     | 7711.00       | 7711.00       | 0.00          |
|             | 伦敦黄金       | 2640.55       | 2640.55       | 0.00          | 伦敦白银       | 30.87         | 30.87         | 0.00          |
|             | 期现价差       | 2.41          | 2.81          | -0.40         | 期现价差       | 50.0          | 53.00         | -3.00         |
|             | SHFE 金银比价  | 78.68         | 78.01         | 0.66          | COMEX 金银比价 | 84.63         | 84.22         | 0.41          |
| SPDR 黄金 ETF | 875.39     | 875.39        | 0.00          | SLV 白银 ETF    | 14800.31   | 14854.18      | -53.87        |               |

|      | COMEX 黄金库存        | 17529175 | 17529175 | 0      | COMEX 白银库存  | 309389661 | 309988384 | -598723 |
|------|-------------------|----------|----------|--------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      |                   | 11月20日   | 11月19日   | 涨跌     |             | 11月20日    | 11月19日    | 涨跌      |
| 螺纹钢  | 螺纹主力              | 3319     | 3322     | -3     | 南北价差: 广-沈   | 250       | 260       | -10.00  |
|      | 上海现货价格            | 3470     | 3470     | 0      | 南北价差: 沪-沈   | 90        | 100       | -10     |
|      | 基差                | 258.32   | 255.32   | 3.00   | 卷螺差: 上海     | -117      | -117      | 0       |
|      | 方坯:唐山             | 3090     | 3080     | 10     | 卷螺差: 主力     | 170       | 173       | -3      |
|      |                   |          | 11月20日   | 11月19日 | 涨跌          |           | 11月20日    | 11月19日  |
| 铁矿石  | 铁矿主力              | 774.5    | 776.0    | -1.5   | 巴西-青岛运价     | 24.46     | 24.61     | -0.15   |
|      | 日照港 PB 粉          | 766      | 769      | -3     | 西澳-青岛运价     | 10.19     | 9.99      | 0.20    |
|      | 基差                | -192     | -185     | -7     | 65%-62%价差   | 14.50     | 14.50     | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR         | 101.60   | 101.85   | -0.25  | PB 粉-杨迪粉    | 278       | 273       | 5       |
|      |                   | 11月20日   | 11月19日   | 涨跌     |             | 11月20日    | 11月19日    | 涨跌      |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力              | 1918.5   | 1944.5   | -26.0  | 焦炭价差: 晋-港   | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一            | 1670     | 1690     | -20    | 焦炭港口基差      | -123      | -127      | 4       |
|      | 山西现货一级            | 1550     | 1550     | 0      | 焦煤价差: 晋-港   | 160       | 160       | 0       |
|      | 焦煤主力              | 1282.5   | 1293.0   | -10.5  | 焦煤基差        | 428       | 417       | 11      |
|      | 港口焦煤: 山西          | 1700     | 1700     | 0      | RB/J 主力     | 1.7300    | 1.7084    | 0.0216  |
|      | 山西现货价格            | 1540     | 1540     | 0      | J/JM 主力     | 1.4959    | 1.5039    | -0.0080 |
|      |                   | 11月20日   | 11月19日   | 涨跌     |             | 11月20日    | 11月19日    | 涨跌      |
| 碳酸锂  | 碳酸锂主力             | 8.23     | 8.225    | 0.00   | 氢氧化锂价格      | 75300     | 75300     | 0       |
|      | 电碳现货              | 7.91     | 7.86     | 0.05   | 电碳-微粉氢氧价差   | 3800      | 3300      | 500     |
|      | 工碳现货              | 7.47     | 7.42     | 0.05   |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 765      | 765      | 0.00   |             |           |           | 0       |
|      |                   | 11月20日   | 11月19日   | 涨跌     |             | 11月20日    | 11月19日    | 涨跌      |
| 工业硅  | 工业硅主力             | 12420    | 12310    | 110.00 | 华东#3303 平均价 | 12850     | 12850     | 0       |
|      | 华东通氧#553 平均价      | 11800    | 11800    | 0.00   | 多晶硅致密料出厂价   | 35        | 35        | 0       |
|      | 华东不通氧#553 平均价     | 11650    | 11650    | 0.00   | 有机硅 DMC 现货价 | 12840     | 12840     | 0       |
|      | 华东#421 平均价        | 12200    | 12200    | 0.00   |             |           |           |         |
|      |                   | 11月20日   | 11月19日   | 涨跌     |             | 11月20日    | 11月19日    | 涨跌      |
| 豆粕   | CBOT 大豆主力         | 991      | 998.5    | -7.50  | 豆粕主力        | 2827      | 2836      | -9      |

|                    |        |        |       |           |        |       |       |
|--------------------|--------|--------|-------|-----------|--------|-------|-------|
| CBOT 豆粕主力          | 291.8  | 290.4  | 1.40  | 菜粕主力      | 2356   | 2388  | -32   |
| CBOT 豆油主力          | 43.36  | 44.88  | -1.52 | 豆菜粕价差     | 471    | 448   | 23    |
| CNF 进口价:大豆:巴西      | 460    | 464    | -4.0  | 现货价:豆粕:天津 | 3040   | 3050  | -10   |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 453    | 455    | -2.0  | 现货价:豆粕:山东 | 3000   | 3020  | -20   |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 445    | 450    | -5.0  | 现货价:豆粕:华东 | 2960   | 2970  | -10   |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 1616   | 1627   | -11.0 | 现货价:豆粕:华南 | 2980   | 3000  | -20   |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.2522 | 7.2345 | 0.0   | 大豆压榨利润:广东 | -73.95 | -86.1 | 12.15 |

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。