



商品日报 20241126

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：特朗普关税大棒举起，国内债市多头强势

海外方面，隔夜美元指数结束3日涨势收于106.9，10Y美债利率回落至4.28%，2/10年期国债收益率两个月来首次重新倒挂，美股齐涨、道指创下新高，金价、油价因地缘溢价回吐跌幅超3%。“美提名财长”首度表态：政策重点将是兑现减税承诺，将重点推进关税政策并削减开支，同时“保持美元作为全球储备货币的地位”。特朗普今晨表示，将对墨西哥与加拿大商品征收25%关税、对中国商品加征10%的额外关税，美元指数走强。

国内方面，A股宽幅震荡，全天呈现V型走势，两市成交额回落至1.52万亿，风格上小微盘、红利风格占优，科创50跌幅较大，行业上消费、教育领涨，杠杆资金边际回落，市场脆弱性增加。债市方面，央行呵护资金面早间MLF、OMO维持续作，债市多头强势，国债期货大幅上涨，10Y利率回落至2.06%，30Y利率回落至2.24%。央行等九部门联合召开科技创新和技术改造贷款工作推进会议，提出将政策更多向民营和中小企业倾斜。

贵金属：美国新财长敲定叠加中东局势缓和，金银大幅下挫

周一国际贵金属价格大幅下挫，COMEX黄金期货跌3.16%报2626.4美元/盎司，COMEX白银期货跌3.15%报30.35美元/盎司。美国新财长敲定，中东局势缓和。市场情绪发生显著变化，金银价格大幅下挫。贝森特获财长提名，作为中间派人物，使得市场对于特朗普上任后的激进政策预期缓和，没有指数高位回调。“美提名财长”首度表态：政策重点将是兑现减税承诺，将重点推进关税政策并削减开支，同时“保持美元作为全球储备货币的地位”。另外，以色列和黎巴嫩真主党已经就停火协议条款达成一致，以色列国家安全内阁将于26日开会批准与黎巴嫩真主党的停火协议。投资者对中东局势的担忧情绪降温，黄金原油重挫。

目前来看，金银价格的反弹暂告一段落，预计短期将延续回调走势。我们维持金银处于阶段性调整的观点，预计此次调整的时间和空间都会预期的更长更大。

操作建议：逢高沽空

铜：鸽派官员支持降息，铜价短期止跌

周一沪铜主力 2501 合约偏强震荡，伦铜围绕 9000 美金一线震荡，国内近月 C 结构走平，周一电解铜现货市场成交平淡，下游刚需补库为主，现货升水维持 35 元/吨。昨日 LME 库存降至 27.1 万吨。宏观方面：卡什卡利表示，美联储在 12 月继续降息是合理的选择，中性利率水平可能会更高，因此限制性政策严格程度下滑，地缘政治风险是经济前景的首要考虑因素；古尔斯比认为，美联储未来降息的效果将达到既不限制也不促进经济活动的目的，降息的速度取决于经济前景和条件，其对中性利率的预测当前为 2.9%，通胀虽然下行放缓但并没有远高于中长期 2% 的目标，近期多数美联储官员对 12 月降息持开放态度，CME 观察工具显示 12 月降息概率仍接近 55%。贝森特被特朗普宣布提名担任明年财政部长，贝森特的“三支箭”包括到 2028 年降低财政赤字率至 3%，放松监管刺激 GDP 增速维持 3%，以及每天额外增产 300 万桶石油。产业方面：BHP 预计未来十年全球铜供应缺口将达 1000 万吨，公司计划在 10 年内投资 107-147 亿美元，旨在从 Escondida 和规模较小的 Spence 项目开采更多铜，并重启 Cerro Colorado 铜矿。

近期多位美联储官员对 12 月降息持开放态度略提振市场情绪，但铜价依然受到强美元周期的影响反弹动能较弱，市场关注 1 月份特朗普上任后的关税和贸易政策，预计将对全球总需求产生冲击拖累全球经济增长；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：供应扰动提供底部支撑，铝价区间震荡

周一沪铝主力收 20620 元/吨，涨 0.34%。伦铝涨 0.67%，收 2647 美元/吨。现货 SMM 均价 20670 元/吨，涨 60 元/吨，升水 70 元/吨。南储现货均价 20590 元/吨，涨 70 元/吨，贴水 5 元/吨。据 SMM，11 月 25 日铝锭库存 55.1 万吨，较上周四增加 1.2 万吨。铝棒 10.69 万吨，较上周增加 0.34 万吨。宏观面：美联储理事古尔斯比表示，2025 年底利率将降低；利率在达到中性水平之前还有一段相当长的路要走。产业消息：据百川盈孚了解，新疆某电解铝企业于近期开始冬季常规检修，计划检修时间 2024 年 11 月至 2025 年 4 月，影响电解槽 44 台。新浪报道，全球最大的铝生产企业之一俄罗斯铝业(Rusal)在公司官方网站上宣布启动生产优化计划，其中第一阶段将减少 25 万吨产量。

国内外供应端皆出现扰动消息，且国内当下电解铝理论完全平均成本近 21000 元/吨附近，有 66% 电解铝企业完全成本亏损，成本支撑强。不过铝价上方亦受制于累库及强美指压制，我们铝价看好延续区间震荡。

操作建议：观望

氧化铝：供应难有增量，氧化铝偏强震荡

周一氧化铝期货主力合约涨 0.36%，收 5344 元/吨。现货氧化铝全国均价 5682 元/吨，较前日涨 12 元/吨，升水 127 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 7 万吨，较前日持平，厂库 0 吨，较前日持平。产业消息：山东某大型氧化铝厂今日进行风机改造和焙烧炉内衬维修，影响日产 2500 吨，减产检修周期约 15 天。几内亚政府停止了航道运输并封堵了矿山至码头的运输通道，GAC 面临停产的困境。

几内亚矿端扰动加上雨季影响产量，矿端供应仍有限制。国内氧化铝厂出现检修，加上时不时的环保政策扰动，供应仍难有增量。氧化铝现货价格继续攀升，现货对期货升水走高，现货交仓意愿下降，仓单库存或有下行，给近月空头入场增加阻力，预计氧化铝期货偏强震荡，结构维持 Back。

操作建议：正套持有

锌：缺乏强利多，反弹高度有限

周一沪锌主力换月至 2501 合约，期价日内窄幅震荡，夜间重心上移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25370~25515 元/吨，兑 412 合约升水 200-210 元/吨。锌价维持高位，下游消费偏弱，贸易商继续下调升水报价，成交依旧较差。SMM：截止至本周一，社会库存为 10.82 万吨，较上周四减少 1.97 万吨。市场到货不多，贸易商积极出货，仓单流出，叠加下游提货，库存降幅明显。

整体看，美国新财长提名安抚市场，中东紧张局势降温，美元涨势放缓，支撑锌价重心延续上移。下游提货带动库存回落至 10.82 万吨，多数库存在途，且不排除有部分隐匿库存，绝对水平低位支撑月间 B 结构，但消费边际下滑，月差大幅拉升驱动减弱，正套分批止盈。单边看，缺乏强利多因素，反弹高度有限。

操作建议：观望

铅：原生铅炼厂检修，铅价增仓上涨

周一沪铅主力 PB2501 合约期价日内增仓上行，夜间横盘运行，伦铅冲高回落。现货市场：上海市场驰宏铅 17130-17200 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；江浙地区铜冠、江铜铅报 17100-17200 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅强势上涨，且运行至万七上方，持货商出货积极性上升，但现货市场流通货源不多，报价有限，下游持观望态度。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.32 万吨，较上周四减少 0.21 万吨。SMM：广东某原生铅冶炼厂本周进入年底检修，预期检修周期接近一个月，产量影响 3500-4000 吨。

整体看，江西、广东原生铅炼厂检修，叠加河北及安徽雾霾天气影响再生铅炼厂生产，流通货源偏紧。下游铅蓄电池开工平稳且维持较高水平，增加社会库存消耗。供应扰动支撑多头增仓，但环保解除后再生铅复产预期将限制涨幅，短期关注 17300-17500 区域压力。

操作建议：卖出看跌期权

锡：周度去库显著，下方整数支撑有效

周一沪锡主力 SN2501 合约期价日内震荡偏弱，夜间小幅高开后低走，伦锡窄幅震荡。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。SMM：截止至上周五，社会库存为 9278 吨，周度环比减少 1292 吨。云南及江西地区炼厂开工率为 65.11%，周度减少 0.31 个百分点。

整体来看，冶炼端生产稳定，锡矿趋紧限制提产空间，消费平稳，锡价大幅回落后，下游逢低采买带动周度去库 1292 吨，库存降幅明显支撑锡价。预计短期锡价延续横盘震荡修整，下方整数支撑有效。

操作建议：观望

工业硅：供应收缩趋缓，工业硅偏弱震荡

周一工业硅主力 2501 合约弱势震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 400 元/吨。11 月 25 日广期所仓单库存升至 49984 手，继续小幅回落。周一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，上周社会库存攀升至 51.8 万吨，期价小幅回落带动现货市场仍处于弱稳态势。

基本上，新疆地区产量维持高位，而云南和四川枯水期供应边际转向回升，中长期的供应过剩预期重现；从需求侧来看，多晶硅头部大厂与下游议价频频受阻，但硅片市场涨价声音不断供应趋紧，光伏电池受《2024 光伏制造行业规范公告管理办法》新规影响准入门槛抬高当前供需基本平衡，而组件因年底需求旺季临近尾声采购规模下滑，终端集中式地面电站项目完成率近 80%，但分布式相对疲软，整体供应未能继续收紧而需求增量有限，社会库存持续攀升，预计短期将延续弱势震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：产业利好仍难驱动价格上行

周一碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格平稳。SMM 电碳价格较昨日上涨 0 元/吨，工碳价格上涨 0 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.125 万元/吨；原材料价格小幅上扬，澳洲锂辉石价格上涨 12.5 美元/吨至 862.5 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 850 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 22.5 元/吨至 5617.5 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 15 元/吨至 1650 元/吨。仓单合计 53300；主力持仓 26 万手，匹配交割价 75550 元/吨。持仓上，前 20 多头席位中，华泰大幅减仓 0.32 万手，永安持续减仓，但减仓力度有所放缓。空头方面，国泰、东证减仓幅度相对较大，其他席位零星分布。欧盟官员表示正在接

近取消对华新能源汽车关税制裁方案。

基本上，在终端需求强势拉动下，正极、电芯价格均有小幅上涨，但力度相对有限，表明产业链中的产能或库存压力依然较大，终端需求热度尚难拖拽锂电产业走出冰谷。盘面上，多空博弈热度缓慢降温，持仓规模连续 4 个交易日收缩，成交量同期下滑，前期多头主力席位持续大幅减仓，空头席位减仓相对零散，情绪处于消退阶段。同时，5 日、10 日均线重叠，构成双重阻力位。情绪扰动逐渐消退，可能存在阶段性反弹，但高位空间有限，8.2-8.4 区间内逢高沽空。

操作建议：逢高沽空

镍：基本面暂无矛盾，镍价震荡延续

周一沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 128950 元/吨，上涨 2150，进口镍报 127250 元/吨，上涨 2075。金川镍报 130650 元/吨，上涨 2250。电积镍报 127300 吨，上涨 2000，进口镍贴 50 元/吨，上涨 25，金川镍升水 3300 元/吨，上涨 150。SMM 库存合计 3.67 万吨，环比减少 543 吨。特朗普在 22 日宣布提名华尔街对冲基金高管斯各特·贝森特出任美国下一任财政部长。

宏观层面，市场预期贝森特的财政特色相对保守，或可有效缓解美国财政赤字压力，美元指数周一震荡回落，对镍价有所提振。基本上，地产持续低迷，镍铁厂利润依然较差。新能源零售强势，虽然对硫酸镍驱动较弱，但价格仍略微上涨，厂商整体维持窄幅微利状态。此外，随着镍价走高，纯镍冶炼厂利润明显修复。整体来看，基本面并无明显驱动，菲律宾降雨并未大幅提振镍矿价格，短期价格震荡运行，关注宏观驱动。

操作建议：观望

集运：冲突缓和携手欧洲走弱拖累欧线主力跌停

周一欧线集运主力合约跌停，主力合约收至 2722.1 点，涨跌幅约-16%。11 月 25 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2861.6 较上期上涨 3.24%。11 月 22 日公布的 SCFI 报价 2160.08，较上期下跌 4.08%。

基本上，12 月初受运力趋紧影响，多家航司大幅提高 12 月初报价，40GP 大柜涨幅均在 50%左右，其中，马士基报价 6010\$；MSC 报价 5840\$；CMA 报价 5960\$；中远报价 6225\$。虽然航司挺价意愿强烈，但欧洲经济下行显著，欧元区综合 PMI 跌破荣枯线下方，需求旺季或将不及预期。地缘方面，据西方媒体报道，以色列收到华盛顿关于停火的书面函，以色列已临时同意与黎巴嫩的停火协议，并由美国小组监督停火进程。但以色列表示，若在停火阶段中受到来自黎巴嫩的袭击，以色列将有权采取军事回应。整体来看，俄乌、黎以、巴以的冲突热度此起彼伏，多方利益角逐下，冲突前景难测。基本上仍需关注 12 月航司报价的落地情况，目前市场已对基本面预期与地缘风险变动做出回应，后续多空仍将就预期持续博弈，运价或宽幅震荡。

操作建议：观望

螺纹钢热卷：现货成交弱稳，期价震荡走势

周一钢材期货震荡。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 10 万吨，唐山钢坯价格 3070（+10）元/吨，上海螺纹报价 3430（0）元/吨，上海热卷 3440（+10）元/吨。11 月 25 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3498 元/吨，环比上周五减少 13 元/吨。平均利润亏损 98 元/吨，谷电利润为 19 元/吨。浙江 30 家废钢加工企业冬储意向调研结果显示，73.33% 的企业今年不计划冬储，不会主动提高库存量，保持相对低的库存，其余 26.67% 的企业计划做冬储，多数企业计划冬储时间是 1 月份开始。

现货市场，贸易情绪一般，成交弱稳。基本面，整体钢材供需双弱，库存延续下降。其中螺纹产量平稳，表需低位小幅反弹，冬储预期不强，多观望和谨慎，热卷数据一般，库存降低。宏观平稳，基本面偏弱，期价震荡运行。

操作建议：单边观望，卖宽跨式期权持有

铁矿：发运回落到港减少，铁矿震荡反弹

周一铁矿石期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易成交 115 万吨，日照港 PB 粉报价 772 元/吨，环比增加 10，超特粉 663 元/吨，环比增加 10，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 19 元/吨。11 月 18 日-24 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2547.6 万吨，环比减少 11.2 万吨。澳洲铁矿石发运量 1748.0 万吨，环比增加 25.4 万吨。巴西铁矿石发运量 799.6 万吨，环比减少 36.6 万吨。11 月 18 日-24 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2475.5 万吨，环比减少 430.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2297.2 万吨，环比减少 484.7 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1027.9 万吨，环比减少 469.0 万吨。

本周铁矿石海外发运环比小幅减少，因前期发运减少到港量大幅回落，短期供应有所减弱。需求端，铁水产量小幅调整，需求保持韧性，节前部分行业有抢出口情况，钢材淡季需求表现平稳。预计期价维持震荡走势。

操作建议：暂时观望

豆粕：南美天气形势压制，豆粕或低位震荡

周一，豆粕 1 月合约涨 7 收于 2881 元/吨，华南豆粕现货涨 10 收于 2920 元/吨；菜粕 1 月合约涨 29 收于 2284 元/吨，广西菜粕现货涨 50 收于 2080 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 1.5 收于 986.25 美分/蒲。Conab 机构发布，截至 11 月 24 日，巴西大豆播种进度为 83.3%，上周为 73.84%，去年同期为 75.0%。AgRural 机构发布，截至 11 月 21 日，巴西 2024/25 年度大豆播种进度已达到 86%，前一周为 80%，去年同期 74%。截至 11 月 22 日，主要油厂大豆库存为 511.05 万吨，较上周减少 19.55 万吨，较去年同期增加 22.92 万吨；豆粕库存为 77.04 万吨，较上周减少 0.82 万吨，较去年同期增加 5.44 万吨；未执行合同为 409.72 万吨，

较上周减少 28.81 万吨，较去年同期增加 69.63 万吨；全国港口大豆库存为 649.55 万吨，较上周减少 33.58 万吨，较去年同期增加 56.87 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水高于常态水平，气温在均值水平附近；阿根廷产区降水高于均值，其中，本周迎来较多降水，下周降水有所减少，整体来看，南美天气形势较好，暂无风险点。

巴西预报降水高于均值，积极天气形式延续，阿根廷本周迎来较多降水，12 月 2-9 日降水偏少，关注 12 月份天气变化。国内主要油厂大豆和豆粕库存均下降，延续去库过程，或对价格形成阶段性支撑，豆粕或延续低位震荡。中长期来看，南美丰产概率较大，等待反弹可逢高沽空。

操作建议：逢高沽空

棕榈油：受外围市场影响，棕榈油或延续震荡调整

周一，BMD 马棕油主连涨 56 授予有 4696 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 140 收于 9710 元/吨，豆油 1 月合约涨 40 收于 8058 元/吨，菜油 1 月合约涨 33 收于 9012 元/吨，CBOT 美豆油主连跌 0.59 收于 41.36 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1156791 吨，较上月同期出口的 1260033 吨减少 8.19%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 1200421 吨，较上月同期出口的 1322325 吨减少 9.22%。截至 11 月 22 日，全国重点地区三大油脂库存为 197.1 万吨，较上周减少 2.61 万吨，较去年同期减少 28.35 万吨；其中，豆油库存为 106.59 万吨，较上周减少 1.22 万吨，较去年同期增加 8.94 万吨。棕榈油库存为 50.79 万吨，较上周减少 2.32 万吨，较去年同期减少 45.43 万吨；菜油库存为 39.72 万吨，较上周增加 0.93 万吨，较去年同期增加 8.14 万吨。

宏观方面，特朗普提名的财政长被市场认为有助于压低通胀和采取更温和财政政策，美债大涨，美元指数收跌；由于中东供应担忧缓解，油价大跌。基本上，高频数据显示出口需求放缓，产量进入淡季，供需或双减，但产地库存维持偏紧，印尼政策仍有反复性，国内到港同比偏少，库存小幅下降，支撑价格，棕榈油或震荡调整。操作上等待企稳逢低入场。

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	74160	400	0.54	163022	385901	元/吨
LME 铜	9044	72	0.80			美元/吨
SHFE 铝	20620	200	0.98	259437	446270	元/吨
LME 铝	2648	18	0.67			美元/吨
SHFE 氧化铝	5344	23	0.43	170873	234637	元/吨
SHFE 锌	24895	-275	-1.09	264961	278787	元/吨
LME 锌	3020	48	1.62			美元/吨
SHFE 铅	17190	215	1.27	137287	89245	元/吨
LME 铅	2023	5	0.22			美元/吨
SHFE 镍	127250	2,160	1.73	206615	149339	元/吨
LME 镍	16170	355	2.24			美元/吨
SHFE 锡	242130	1,330	0.55	54576	13579	元/吨
LME 锡	28920	-30	-0.10			美元/吨
COMEX 黄金	2650.50	-67.70	-2.49			美元/盎司
SHFE 白银	7657.00	-147.00	-1.88	2037681	756211	元/千克
COMEX 白银	30.78	-0.63	-1.99			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3297	20	0.61	2742760	2614682	元/吨
SHFE 热卷	3463	15	0.44	542272	888505	元/吨
DCE 铁矿石	781.5	12.5	1.63	356386	346567	元/吨
DCE 焦煤	1273.0	-11.0	-0.86	136490	230199	元/吨
DCE 焦炭	1911.0	6.0	0.31	19528	32478	元/吨
GFEX 工业硅	12200.0	-70.0	-0.57	117920	185475	元/吨
CBOT 大豆	986.3	1.5	0.15	90024	352834	元/吨
DCE 豆粕	2792.0	25.0	0.90	1595102	4299293	元/吨
CZCE 菜粕	2284.0	29.0	1.29	807096	1070412	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74160	73760	400	LME 铜 3月	9044	8972.5	71.5
	SHFE 仓单	23645	23645	0	LME 库存	270975	272525	-1550
	沪铜现货报价	74300	73940	360	LME 仓单	258600	258700	-100
	现货升贴水	35	35	0	LME 升贴水	-119.99	-119.99	0
	精废铜价差	1255.6	1228.2	27.4	沪伦比	8.20	8.20	0.00
	LME 注销仓单	12375	13825	-1450				
			11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日
镍	SHEF 镍主力	127250	125090	2160	LME 镍 3月	16170	15815	355
	SHEF 仓单	27320	27492	-172	LME 库存	159048	159000	48

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	150174	150012	162
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-232.87	232.87
	LME 注销仓单	8874	8988	-114	沪伦比价	7.87	7.91	-0.04
		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	24895	25170	-275	LME 锌	3020	2972	48
	SHEF 仓单	41983	44502	-2519	LME 库存	258200	261325	-3125
	现货升贴水	180	220	-40	LME 仓单	248650	249125	-475
	现货报价	25490	25470	20	LME 升贴水	2.46	2.46	0
	LME 注销仓单	9550	12200	-2650	沪伦比价	8.24	8.47	-0.23
			11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日
铅	SHFE 铅主力	17190	16975	215	LME 铅	2022.5	2018	4.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	274800	275275	-475
	现货升贴水	-290	-300	10	LME 仓单	252275	252275	0
	现货报价	16900	16675	225	LME 升贴水	-26.94	-26.94	0
	LME 注销仓单	252275	252275	0	沪伦比价	8.50	8.41	0.09
铝		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
	SHFE 铝连三	20650	20460	190	LME 铝 3月	2647.5	2630	17.5
	SHEF 仓单	117413	122497	-5084	LME 库存	706000	708550	-2550
	现货升贴水	60	70	-10	LME 仓单	396700	396675	25
	长江现货报价	20670	20610	60	LME 升贴水	-27.4	-31.9	4.5
	南储现货报价	20590	20520	70	沪伦比价	7.80	7.78	0.02
	沪粤价差	80	90	-10	LME 注销仓单	309300	311875	-2575
氧化铝		11月25日	11月22日	涨跌		3月31日	3月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5344	5321	23	全国氧化铝现货均价	5682	5670	12
	SHEF 仓库	69687	69687	0	现货升水	127	130	-3
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	785	785	0
锡		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
	SHFE 锡主力	242290	240800	1490	LME 锡	28920	28950	-30
	SHEF 仓单	6462	6636	-174	LME 库存	4835	4860	-25
	现货升贴水	400	600	-200	LME 仓单	4700	4730	-30
	现货报价	244300	242300	2000	LME 升贴水	0	-232	232
	LME 注销仓单	135	130	5	沪伦比价	8.37793914	8.317789292	0.06015
贵金属		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
	SHFE 黄金	619.16	619.16	0.00	SHFE 白银	7657.00	7657.00	0.00
	COMEX 黄金	2642.60	2642.60	0.00	COMEX 白银	30.661	30.661	0.000
	黄金 T+D	616.32	616.32	0.00	白银 T+D	7625.00	7625.00	0.00
	伦敦黄金	2635.40	2635.40	0.00	伦敦白银	30.79	30.79	0.00
	期现价差	2.84	4.29	-1.45	期现价差	32.0	42.00	-10.00
	SHFE 金银比价	80.86	80.46	0.41	COMEX 金银比价	86.11	86.55	-0.44
SPDR 黄金 ETF	879.41	879.41	0.00	SLV 白银 ETF	14766.29	14800.31	-34.02	

	COMEX 黄金库存	17546991	17546991	0	COMEX 白银库存	307548499	307548173	326
		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3297	3277	20	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	3430	3430	0	南北价差: 沪-沈	50	50	0
	基差	239.08	259.08	-20.00	卷螺差: 上海	-96	-106	10
	方坯:唐山	3070	3060	10	卷螺差: 主力	166	171	-5
		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	781.5	769.0	12.5	巴西-青岛运价	23.24	23.56	-0.32
	日照港 PB 粉	772	762	10	西澳-青岛运价	9.90	10.03	-0.13
	基差	-199	-178	-21	65%-62%价差	14.20	14.20	0.00
	62%Fe:CFR	101.20	101.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	284	266	18
	11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1911.0	1905.0	6.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1690	1670	20	焦炭港口基差	-94	-109	16
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1273.0	1284.0	-11.0	焦煤基差	437	426	11
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.7253	1.7202	0.0051
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5012	1.4836	0.0175
		11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.99	7.905	0.09	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.88	7.9	-0.02	电碳-微粉氢氧价差	3500	3700	-200
	工碳现货	7.44	7.46	-0.02				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	776	765	11.00				0
	11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	12200	12270	-70.00	华东#3303 均价	12850	12850	0
	华东通氧#553 均价	11800	11800	0.00	多晶硅致密料出厂价	35	35	0
	华东不通氧#553 均价	11650	11650	0.00	有机硅 DMC 现货价	12840	12840	0
	华东#421 均价	12200	12200	0.00				
	11月25日	11月22日	涨跌		11月25日	11月22日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	986.25	984.75	1.50	豆粕主力	2792	2767	25

CBOT 豆粕主力	296	292.3	3.70	菜粕主力	2284	2255	29
CBOT 豆油主力	41.36	41.95	-0.59	豆菜粕价差	508	512	-4
CNF 进口价:大豆:巴西	453	448	5.0	现货价:豆粕:天津	3000	3000	0
CNF 进口价:大豆:美湾	444	441	3.0	现货价:豆粕:山东	2950	2960	-10
CNF 进口价:大豆:美西	433	436	-3.0	现货价:豆粕:华东	2890	2900	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1529	1537	-8.0	现货价:豆粕:华南	2930	2940	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2461	7.2595	0.0	大豆压榨利润:广东	-134.1	-134.1	0.00

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。