



商品日报 20241127

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：美国新屋销售骤降，国内避险情绪增加

海外方面，美联储会议纪要显示，波动性和不确定性是放缓降息步伐的理由，倾向于未来以渐进的方式降息；美国 10 月新屋销售受飓风影响环比跌幅超 17%，9 月 20 城房价涨幅放缓。美元指数小幅反弹至 106.9，10Y 美债利率收于 4.31%，道指、标普 500 再创新高，金价小幅反弹，油价收平，铜价震荡收跌。以色列与真主党在美国和法国斡旋下达成停火协议；OPEC+讨论进一步推迟原定于 1 月开始的石油增产计划。

国内方面，A 股延续缩量调整，两市成交额回落至 1.33 万亿，风格上中证 1000、小微盘跌幅较大，上证 50、红利小幅收涨，行业上餐饮、银行板块领涨，特朗普加征关税驱使市场转向避险状态。债市方面，资金面在央行呵护下维持宽松，一级市场地方债发行顺利，供给扰动担忧进一步消退，多空交织国债期货宽幅震荡。财政部：1-10 月全国国有及国有控股企业营业总收入同比增长 0.9%，利润总额同比下降 1.1%。

贵金属：金银震荡整理，关注今晚的美国 PCE 数据

周二国际贵金属期货价格小幅收涨，COMEX 黄金期货涨 0.58%报 2633.8 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.8%报 30.48 美元/盎司。虽然巴以达成停火协议，但市场对俄乌局势和特朗普关税计划的担忧限制了金价跌幅。昨日以色列安全内阁批准黎以停火协议，拜登称以将逐步撤出剩余部队，美油一度跌 1.2%。美联储 11 月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。部分官员看到，暂停或加快降息的选项取决于经济数据。一些官员表示，如果通胀居高不下，美联储可能暂停宽松政策，并将政策利率维持在限制性水平。在本月初特朗普当选总统后，美联储的风向变了，有“多名”决策者支持更循序渐进地降息，而且在讨论决策风险时首次有官员提到暂停行动的可能。大摩展望 2025 年美国经济的：“高通胀、慢增长”时代来临，美联储对利率路径保持谨慎，预计在明年二季度开始暂停降息。

金银价格在大幅下挫之后昨日震荡整理，我们维持金银处于阶段性调整的观点。关注今

晚将公布的美国三季度 GDP 修正值数据和美国 10 月 PCE 物价指数，目前市场预期偏向乐观，可能会对金银格价产生压制。

操作建议：逢高沽空

铜：特朗普公布对华关税政策，铜价弱震荡

周二沪铜主力 2501 合约偏弱震荡，伦铜失守 9000 美金震荡走弱，国内近月 C 结构走平，周二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 万吨。宏观方面：特朗普宣布将从上任起签署行政命令，将对所有从墨西哥和加拿大进口的商品征收 25%的关税，对来自中国的所有商品征收额外 10%的关税，此举或引发中方的强烈反对，加剧中美贸易摩擦，并拖累全球总需求和抑制全球经济增速。美联储 11 月会议纪要显示，美联储的渐进式宽松正处于进行时，经济活动和就业市场的下行风险已经减弱，随着时间的推移逐步转向更为中性的政策立场是合适的，官员们对未来潜在的降息决策将采取谨慎立场，一些官员认为如果通胀仍然高企，可以考虑暂停宽松政策并维持一段时间的限制性利率水平。产业方面：铜陵有色旗下位于厄瓜多尔的米拉多铜矿已于 11 月 20 日起恢复选矿单系统生产，此前因当地电力供应紧张被迫停产约 12 天。

特朗普公布对华关税政策细节将加剧中美贸易摩擦，此举将拖累总需求并抑制全球经济增长，美联储会议纪要显示政策路径将逐步转向中性，对潜在降息决策保持谨慎立场，海外宏观对铜价承压明显；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：市场矛盾不大，铝价延续震荡

周二沪铝主力收 20560 元/吨，涨 0.12%。伦铝跌 1.45%，收 2645 美元/吨。现货 SMM 均价 20600 元/吨，跌 70 元/吨，升水 60 元/吨。南储现货均价 20520 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 15 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 11 月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10%的关税。产业消息：据外媒报道，澳大利亚铝业委员会正在倡导将铝土矿、氧化铝和铝列入关键矿物清单。

贸易紧张风险再起，美联储内部加息有分析，宏观情绪略紧。基本面电解铝供应端屡有小扰动消息，成本高位继续支持，消费年底渐近，季节性淡季预期稍有增加，不过库存依旧低位徘徊，铝基本面矛盾不大。我们看好价格预计延续区间震荡。

操作建议：观望

氧化铝：供应仍有扰动，氧化铝保持高位运行

周一氧化铝期货主力合约涨 0.09%，收 5310 元/吨。现货氧化铝全国均价 5692 元/吨，较前日涨 10 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 6.2 万吨，较前日减少 8108 吨，厂库 0 吨，较前日持平。

国内检修及环保因素仍对供应有扰动，现货价格保持小幅上行，氧化铝仓单库存低位进一步回落。供应端仍有强支持，氧化铝延续高位震荡。仓单库存走弱利好阶段性 Back 结构。

操作建议：正套滚动操作

锌：沪锌主力增仓上涨，关注前高附近压力

周二沪锌主力 2501 合约期价日内增仓上行，尾盘回吐部分涨幅，夜间高开震荡，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25490~25755 元/吨，对 2412 合约升水 150-160 元/吨。锌价上涨打击下游接货积极性，贸易商下调升水报价，成交依旧较差。湖南白银 11 月 25 日晚间的公告显示：宝山矿业年度检修已于 2024 年 11 月 22 日完成，现已恢复生产。

整体看，美联储会议纪要显示官员们倾向于未来以渐进的方式降息，美元高位震荡。基本面看，湖南矿山复产但难改年底锌矿供应不宽裕现状，加工费改善有限，供应未有更多利多驱动，下游对高价锌接受度不佳，现货升水继续回落。供需双弱，盘面受资金推动，短期维持偏强震荡，上方关注前高附近压力。

操作建议：观望

铅：供需矛盾未进一步激化，上方存压力

周二沪铅主力 PB2501 合约期价日内横盘震荡，夜间重心小幅上移，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17120-17140 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；江浙地区铜冠、江铜铅报 17090-17140 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅维持高位盘整态势，持货商随行报价，期间部分持货商继续预售 12 月货源，11 月货源则报价更为坚挺，再生铅贴水扩大，对 SMM1#铅贴水 100-50 元/吨，下游采购积极性一般，长单为主。

整体看，原生铅炼厂减产利多基本体现，年底长单谈判，不排除炼厂延长减产以增加谈判筹码，环保影响减弱，关注再生铅炼厂复产情况，消费平稳，供需矛盾未进一步激化，上方 17300-17500 区域压力暂时有效。

操作建议：卖出看跌期权

锡：资金关注度有限，锡价延续横盘

周二沪锡主力 SN2501 合约期价日内横盘震荡，夜间震荡，伦锡横盘。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 300~80 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。锡价横盘震荡，下游持观望态度。

整体来看，基本面新增消息较少，内外锡价横盘运行，上周下游逢低大量采买后，本周采购热情降温。盘面看，主力资金关注度不高，持仓未有明显增量，短时期价延续横盘运行。

操作建议：观望

工业硅：仓单集中注销将近，工业硅大幅下挫

周二工业硅主力 2501 合约大幅下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 120 元/吨。11 月 26 日广期所仓单库存升至 46450 手，12 月交易所施行新的仓单交割标准后月底将迎来集中注销的压力，大量仓单货源将流入现货市场。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 硅华东地区平均价在 11800 和 11650 元/吨，#421 硅华东平均价在 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，仓单集中注销涌入现货市场对现货价格有所承压。

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：逢高做空

碳酸锂：情绪逐渐平息，锂价或缓慢回落

周二碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格较昨日下跌 200 元/吨，工碳价格下跌 200 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.025 万元/吨；原材料价格小幅上扬，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 862.5 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 855 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 0 元/吨至 5617.5 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1650 元/吨。仓单合计 52556；主力持仓 25.54 万手，匹配交割价 75550 元/吨。持仓上，前 20 多头席位无较大持仓变动，持仓集中度小幅回落。空头方面，除海通增仓 2000 余手外，其他席位均有不同幅度的减仓。

基本上，锂价大幅回落后，下游采买有所回暖，现货价格小幅升水主力合约。三元及铁锂正极材料价格均有不同程度的回落，动力终端的旺季提振逻辑或接近尾声。但铁锂电池价格较三元电池更据韧性，储能侧或仍有支撑。盘面上，5 日均线存在一定阻力，且主力合约下跌伴随资金流出及持仓回落，多空博弈热度渐冷。但多头主力席位并未持续减仓，而价格下跌后空头席位有止盈迹象。近期，锂价或在小幅反弹后再度回落。

操作建议：逢高沽空

镍：镍价暂无驱动，预计震荡延续

周二沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 129300 元/吨，上涨 350，进口镍报 127550 元/吨，上涨 300。金川镍报 130950 元/吨，上涨 300。电积镍报 127550 元/吨，上涨 250，进口镍贴 100 元/吨，下跌 50，金川镍升水 3300 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 3.67 万吨，环比减少 543 吨。

近期宏观事件扰动频出，贝森特被提名美国下一任财长，其保守政策或推动财政赤字压力缓和。黎以或将开启和谈，资金避险需求回落。而特朗普同时对墨西哥、加拿大、中国挥舞关税大棒，对美指有所提振。基本面暂无扰动，镍价震荡延续。

操作建议：观望

集运：地缘溢价或部分回吐，运价震荡偏弱运行

周二欧线集运主力合约偏弱运行，主力合约收至 2690 点，涨跌幅约-8.97%。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，以色列近期将召开内阁会议讨论黎以停火协议，地缘溢价有回吐预期。但巴以、红海问题尚未提及，该部分仍将被市场计价。因此，停火协议或拖累运价中枢下移，但深跌的可能较弱。预计，运价震荡偏弱运行。

操作建议：观望

螺纹热卷：冬储预期不强，期价震荡调整

周二钢材期货调整。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3090（+20）元/吨，上海螺纹报价 3440（+10）元/吨，上海热卷 3450（+10）元/吨。据 11 月 26 日统计，北京建筑钢材库存 47.5 万吨，较 11 月 21 日增加 4.52 万吨，同比高 11.12 万吨。今冬累库呈现出累库时点早，累库速度快、绝对值大及钢贸商冬储意愿不强等 3 大特点。美国当选总统特朗普称将对所有中国进口商品加征 10%的关税。中国驻美国大使馆发言人表示，中美经贸合作本质上是互利的，没有人会在贸易战或关税战中获胜。特朗普还表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税。

现货市场，北方大幅降温，需求偏弱，叠加冬储预期不强，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，北方库存反弹，热卷数据一般，库存降低。宏观上，特朗普称将对中国商品加税，情绪转谨慎。期价震荡调整。

操作建议：逢高做空，卖宽跨式期权持有

铁矿：现货成交一般，铁矿震荡调整

周二铁矿石期货震荡调整。现货市场，昨日贸易成交 108 万吨，日照港 PB 粉报价 774 元/吨，环比上涨 2，超特粉 659 元/吨，环比增下跌 4，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。11 月 18 日-24 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1177.0 万吨，环比上升 9.2 万吨，库存小幅累库，目前库存绝对量略高于四季度以来的平均值。11 月 25 日，中国 47 港进口铁矿石库存总量 15796.98 万吨，较上周一下降 75.72 万吨。

需求端，铁水产量小幅调整，需求保持韧性，节前有抢出口情况，钢材淡季需求表现平稳。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，港口库存回落，短期供应有所减弱。预计期价维持震荡走势。

操作建议：暂时观望

豆粕：关税威胁提振，豆粕低位震荡收涨

周二，豆粕 1 月合约涨 52 收于 2933 元/吨，华南豆粕现货涨 30 收于 2950 元/吨；菜粕 1 月合约涨 29 收于 2257 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2070 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 3.25 收于 983 美分/蒲。美国当选总统特朗普表示，将对墨西哥和加拿大进入美国的所有产品征收 25%关税，此外，特朗普还宣布将对中国商品额外征收 10%的关税。截至 2024 年 11 月 22 日，美国大豆压榨利润为每蒲 2.30 美元，比一周前减少 10.5%，这也是连续第五周下滑。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区降水持续且广泛，预报累计降水量高于长年均值水平；阿根廷产区整体降水略低于均值，其中在 11 月 27 日至 12 月 1 日迎来较多降水，12 月 2 日至 12 月 11 日预报降水减少，关注 12 月份生长季天气变化。

巴西降水持续且广泛，阿根廷本周有较多降水，南美整体天气形势积极，作物前景较好，仍需关注 12 月份天气变化。特朗普宣布将对对中国商品额外征收 10%的关税，市场情绪提振，豆粕减仓上涨，但受到南美丰产预期及国内大豆和豆粕库存同比偏高等压制，上行动能不足，豆粕或低位震荡运行，操作上逢高沽空，带上止损，重点关注近期盘面价格的走势。

操作建议：逢高沽空

棕榈油：菜油大幅下挫，棕榈油震荡收涨

周二，BMD 马棕油主连涨 38 收于 4734 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 30 收于 9740 元/吨，豆油 1 月合约跌 18 收于 8040 元/吨，菜油 1 月合约跌 237 收于 8775 元/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.28 收于 42.64 美分/磅。MPOA 机构发布，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.19%，其中马来半岛减少 5.36%，沙巴减少 4.3%，沙撈越减少 6.26%，马来东部减少 4.91%。UOB 机构发布，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 4%到不变，其中，沙巴产量预计减少 1%到 5%，沙撈越产量预计减少 3%到增长 1%，马来半岛产量预计减少 4%到不变。SPPOMA 机构发布，2024 年 11 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 3.09%，出油率下降 0.03%，产量环比减少 3.24%。SGS 机构发布，预计马来西亚 11 月 1-25 日棕榈油出口量为 988,722 吨，较上月同期出口的 1,090,272 吨减少 9.31%。

宏观方面，特朗普加征关税提议，美联储会议纪要显示官员们支持渐进式降息，美债收益率收涨，美元整体震荡偏强运行；中东局势缓和，风险溢价降低，油价小幅回落。ICE 油菜籽受到关税威胁影响，持续下跌，叠加国内供应充足，拖累菜油大幅下挫。同时，美豆油受关税政策影响，或更多豆油用于美国国内生产，低位大幅收涨。基本上，SPPOMA 马棕油 11 月前 25 日产量环比减 3.24%，MPOA 机构 11 月前 20 日产量环比减 5.19%，产量环比走弱，棕榈油延续震荡调整，或逐步企稳，等待企稳后，可逢低入场。套利方面暂且观望。

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	73740	-420	-0.57	135719	385584	元/吨
LME 铜	8963	-82	-0.90			美元/吨
SHFE 铝	20560	-60	-0.29	230214	447622	元/吨
LME 铝	2609	-39	-1.45			美元/吨
SHFE 氧化铝	5310	-34	-0.64	99060	220414	元/吨
SHFE 锌	25175	280	1.12	385632	313138	元/吨
LME 锌	3065	45	1.49			美元/吨
SHFE 铅	17200	10	0.06	82256	85845	元/吨
LME 铅	2010	-13	-0.62			美元/吨
SHFE 镍	127510	260	0.20	208830	141012	元/吨
LME 镍	15980	-240	-1.48			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	2658.80	32.40	1.23			美元/盎司
SHFE 白银	7602.00	-55.00	-0.72	1468614	738495	元/千克
COMEX 白银	30.92	0.56	1.86			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3303	6	0.18	1904039	2590840	元/吨
SHFE 热卷	3471	8	0.23	414553	824681	元/吨
DCE 铁矿石	783.0	1.5	0.19	232110	340616	元/吨
DCE 焦煤	1273.0	0.0	0.00	97218	235293	元/吨
DCE 焦炭	1909.5	-1.5	-0.08	14885	31773	元/吨
GFEX 工业硅	12200.0	-70.0	-0.57	117920	185475	元/吨
CBOT 大豆	983.0	-3.3	-0.33	121492	350173	元/吨
DCE 豆粕	2807.0	15.0	0.54	2003075	4178950	元/吨
CZCE 菜粕	2257.0	-27.0	-1.18	1003714	1068606	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73740	74160	-420	LME 铜 3月	8962.5	9044	-81.5
	SHFE 仓单	25098	25098	0	LME 库存	269475	270975	-1500
	沪铜现货报价	73785	74300	-515	LME 仓单	258100	258600	-500
	现货升贴水	35	35	0	LME 升贴水	-116.37	-122.07	5.7
	精废铜价差	1021.9	1255.6	-233.7	沪伦比	8.23	8.23	0.00
	LME 注销仓单	11375	12375	-1000				
			11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日
镍	SHEF 镍主力	127510	127250	260	LME 镍 3月	15980	16220	-240
	SHEF 仓单	27424	27320	104	LME 库存	158952	159048	-96

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	150174	150174	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-235.67	-236.34	0.67
	LME 注销仓单	8778	8874	-96	沪伦比价	7.98	7.85	0.13
		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25175	24895	280	LME 锌	3065	3020	45
	SHEF 仓单	38230	41983	-3753	LME 库存	255625	258200	-2575
	现货升贴水	150	180	-30	LME 仓单	198275	248650	-50375
	现货报价	25630	25490	140	LME 升贴水	6.35	0.2	6.15
	LME 注销仓单	57350	9550	47800	沪伦比价	8.21	8.24	-0.03
			11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日
铅	SHFE 铅主力	17200	17190	10	LME 铅	2010	2022.5	-12.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	274175	274800	-625
	现货升贴水	-300	-290	-10	LME 仓单	251625	252275	-650
	现货报价	16900	16900	0	LME 升贴水	-29.09	-31.49	2.4
	LME 注销仓单	251625	252275	-650	沪伦比价	8.56	8.50	0.06
铝		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 铝连三	20615	20650	-35	LME 铝 3月	2609	2647.5	-38.5
	SHEF 仓单	112692	117413	-4721	LME 库存	703475	706000	-2525
	现货升贴水	50	60	-10	LME 仓单	396700	396700	0
	长江现货报价	20610	20670	-60	LME 升贴水	-27.1	-27.4	0.3
	南储现货报价	20520	20590	-70	沪伦比价	7.90	7.80	0.10
	沪粤价差	90	80	10	LME 注销仓单	306775	309300	-2525
氧化铝		11月26日	11月25日	涨跌		2月21日	3月31日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5310	5344	-34	全国氧化铝现货均价	5692	5682	10
	SHEF 仓库	61579	69687	-8108	现货升水	123	127	-4
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	785	785	0
锡		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25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26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
	SHFE 黄金	610.84	610.84	0.00	SHFE 白银	7602.00	7602.00	0.00
	COMEX 黄金	2646.30	2646.30	0.00	COMEX 白银	30.832	30.832	0.000
	黄金 T+D	606.82	606.82	0.00	白银 T+D	7561.00	7561.00	0.00
	伦敦黄金	2622.10	2622.10	0.00	伦敦白银	30.54	30.54	0.00
	期现价差	4.02	2.84	1.18	期现价差	41.0	32.00	9.00
	SHFE 金银比价	80.35	80.86	-0.51	COMEX 金银比价	86.00	86.54	-0.53
SPDR 黄金 ETF	879.41	879.41	0.00	SLV 白银 ETF	14766.29	14766.29	0.00	

	COMEX 黄金库存	17757437	17757437	0	COMEX 白银库存	307859774	307548499	311276
		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3303	3297	6	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	3440	3430	10	南北价差: 沪-沈	60	50	10
	基差	243.39	239.08	4.31	卷螺差: 上海	-96	-96	0
	方坯:唐山	3090	3070	20	卷螺差: 主力	168	166	2
		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	783.0	781.5	1.5	巴西-青岛运价	23.24	23.56	-0.32
	日照港 PB 粉	774	772	2	西澳-青岛运价	9.90	10.03	-0.13
	基差	-201	-190	-10	65%-62%价差	14.00	14.20	-0.20
	62%Fe:CFR	103.35	102.95	0.40	PB 粉-杨迪粉	286	276	10
	11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1909.5	1911.0	-1.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1690	1690	0	焦炭港口基差	-92	-94	2
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1273.0	1273.0	0.0	焦煤基差	437	437	0
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.7298	1.7253	0.0045
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5000	1.5012	-0.0012
		11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	#N/A	7.99	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	75300	#N/A
	电碳现货	#N/A	7.88	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	#N/A	3500	#N/A
	工碳现货	#N/A	7.44	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	#N/A	776	#N/A				0
	11月26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25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26日	11月25日	涨跌		11月26日	11月25日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	983	986.25	-3.25	豆粕主力	2807	2792	15

CBOT 豆粕主力	291.2	296	-4.80	菜粕主力	2257	2284	-27
CBOT 豆油主力	42.64	41.36	1.28	豆菜粕价差	550	508	42
CNF 进口价:大豆:巴西	457	453	4.0	现货价:豆粕:天津	3040	3000	40
CNF 进口价:大豆:美湾	445	444	1.0	现货价:豆粕:山东	2980	2950	30
CNF 进口价:大豆:美西	439	433	6.0	现货价:豆粕:华东	2910	2890	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1581	1529	52.0	现货价:豆粕:华南	2940	2930	10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2576	7.2461	0.0	大豆压榨利润:广东	-112.7	-134.1	21.40

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。