



## 商品日报 20241128

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 10 月 PCE 如期反弹，国内博弈新一轮政策

海外方面，美国通胀降温趋势放缓，就业依旧有韧劲。10 月核心 PCE 同比 2.8%，前值 2.7%；美国第三季度 GDP 修正值录得为 2.8%，持平于初值；最新初请失业金人数为 21.3 万人，较前值减少 2000 人，为 4 月以来最低。美国 10 月耐用品订单扭转两连跌，环比涨 0.2%，但不及预期的 0.5%，制造业复苏尚有时日。12 月市场降息预期提升至 65%，美元指数回落至 106.1，10Y 美债利率下行至 4.26%，美股普跌，金价收涨，油价收跌。

国内方面，A 股放量普涨，两市成交额回升至 1.49 万亿，风格上科创 50、中证 1000 涨幅较大，行业上教育、软件、消费板块领涨，12 月两大重要会议临近，市场博弈新一轮增量政策预期。债市方面，资金利率保持宽松，地方债供给扰动逐渐褪去，尾盘股市大幅拉升对债市形成压制，目前基本面仍对国债形成支撑。中国 10 月全国规模以上工业企业利润同比下降 10%，装备制造业利润由降转增，原材料制造业和消费品制造业利润好转。

#### 贵金属：美国 PCE 反弹，金银涨跌互相

周三国际贵金属期货价格收盘涨跌互现，COMEX 黄金期货涨 0.58%报 2636.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.94%报 30.12 美元/盎司。虽然通胀反弹打压降息预期，但市场对俄乌局势和特朗普关税计划的担忧依然给予金价支撑。美国商务部数据显示，美联储最青睐通胀指标反弹。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，为今年 4 月以来最大升幅，符合市场预期，前值为 2.7%。环比则持平于 0.3%，符合市场预期。美国 Q3 实际 GDP 年化季环比 2.8%持平初值，PCE 物价指数下修至 2.1%。消费者支出在三季度增长了 3.5%，是今年以来的最高增幅。10 月实际个人消费支出环比上涨 0.1%，前值为上涨 0.4%。另外，美国上周初请失业金人数小幅下降至 21.3 万人，前一周续请失业金数则意外升至 3 年来最高。

当前通胀反弹，美联储降息预期减弱，我们维持金银处于阶段性调整的观点。黄金受到避险需求的支撑而比白银抗跌，预计当前金强银弱的格局短期会继续延续。

操作建议：逢高沽空白银，或做多金银比价

## 铜：美国核心通胀反弹，铜价窄幅震荡

周三沪铜主力 2501 合约窄幅震荡，伦铜围绕 9000 美金反复震荡，国内近月转向平水结构，周三电解铜现货市场成交平稳，旺季将过下游临近月底刚需补库为主，现货升水维持 30 元/吨。昨日 LME 库存降至 26.9 万吨。宏观方面：美国 10 月 PCE 物价指数同比+2.3%，核心 PCE 同比+2.8%，略高于 9 月的 2.7%，服务业价格上涨成为主要驱动，其中住房和能源指数分项环比 9 月上涨 0.4%，为今年 3 月以来的最大涨幅，核心通胀粘性较强背景下或迫使美联储放缓降息步伐，美联储决策者们或转向更为谨慎的宽松立场。美联储近期公布的会议纪要显示，官员们普遍认为逐步转向更为中性的利率水平是更合适的，当前货币环境既不需要于宽松也不应过于具有限制性。产业方面：韦丹塔铜业宣布计划在沙特阿拉伯投资 20 亿美元建设铜加工设施，这笔投资将资助建设一座年产能 40 万吨的先进冶炼厂和精炼厂。

10 月美国核心 PCE 环比提速打压降息预期，特朗普推行的关税政策将拖累全球总需求并抑制经济增长，市场期待中国政府将出台更多政策刺激经济以对冲出口下行风险；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：多空参半，铝价震荡

周三沪铝主力收 20575 元/吨，跌 0.12%。伦铝跌 0.27%，收 2602 美元/吨。现货 SMM 均价 20540 元/吨，跌 60 元/吨，升水 50 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：美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，为今年 4 月以来最大升幅，符合市场预期，前值为 2.7%。美国三季度实际 GDP 年化季环比修正值为 2.8%，持平预期和初值。消费者支出在三季度增长 3.5%，略低于预期和初值的 3.7%，但仍是今年以来的最高增幅。中国 10 月份规模以上工业企业利润同比下降 10%，降幅较 9 月份大幅收窄 17.1 个百分点。

美国 10 月消费者支出强劲增长，但降通胀进展似乎仍停滞不前，美联储可能对进一步降息持谨慎态，美指消化美国较有韧性数据之后回吐部分涨幅。国内工业企业利润边际改善，还需关注其持续性，宏观喜忧皆有。基本面氧化铝高位成本支撑牢固，供应端产能亏损及原料短缺的减产检修隐忧仍存，铝价支撑较好。上方美指及季节性消费淡季、贸易战等压制，铝价延续区间震荡。

操作建议：观望

## 氧化铝：现货仍保持强势，但涨势放缓

周三氧化铝期货主力合约跌 0.83%，收 5262 元/吨。现货氧化铝全国均价 5696 元/吨，较前日涨 4 元/吨，升水 135 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 5.7 万吨，较前日减少 4514 吨，厂库 0 吨，较前日持平。产业消息：据百川盈孚了解，河南某氧化铝企业在 11 月内受环保管控限制 3 次，共计影响时长超半个月，在此期间氧化铝焙烧受限，共计影响焙烧产量约 2 万吨，目前该企业生产已恢复正常，但不排除后期再次受限的可能。

现货市场近期年底执行长单增多，现货成交较前降温，现货价格涨势趋缓。不过氧化铝市场近期开工暂无明显改善，预计现货价格仍较强，后续以缓慢上行为主。另外库存仓单继续下行，关注期货当月持仓变化，预计氧化铝期货近月保持强势，Back 结构或走阔。

操作建议：正套滚动操作

### 锌：内外均有流动性风险，锌价刷年内新高

周三沪锌主力 2501 合约期价日内继续增仓上行，夜间刷年内新高，伦锌收涨。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25860~26135 元/吨，对 2412 合约升水 90-100 元/吨。锌价涨势不改，贸易商继续下调升水报价，下游畏高接货不佳，成交较差。上海金属网讯：截止 11 月 23 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.3 万吨，较前周增加 1890 吨。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比 2.8%，但符合预期，上周首申失业救济人数维持低位，续请失业金人数创 2021 年 11 月以来最高，10 月耐用品订单环比涨 0.2% 但不及预期。

整体看，美国一系列数据公布后，市场对美联储 12 月降息押注升温，然美元暴跌，助推锌价上涨。就锌基本面而言，内外均存在流动性风险，近日 LME 注销仓单出现异动，注销仓单占比升增至 41%，LME0-3 转升水 6.35 美元/吨。国内主力连续三日大幅增仓，软挤行情再现，根本原因还是在于炼厂控产导致的交割风险反复，市场货源偏紧，部分库存存隐匿可能，近月虚实盘比较高。短期锌价延续偏强走势，资金扰动较大，追涨需谨慎，持续关注持仓变化。

操作建议：观望

### 铅：主力增仓上涨，关注 17500 附近压力

周三沪铅主力 PB2501 合约期价日内窄幅震荡，夜间上涨，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 17140-17205 元/吨，对沪铅 2412 合约升水 0-20 元/吨；红鹭铅 17140-17185 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；江浙地区铜冠、江铜铅报 17110-17185 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅呈偏强震荡，且因流通货源不多，持货商仍是挺价出货，下游普遍观望，少量刚需采购，现货高价成交困难。

整体看，美元大跌，伦铅带动沪铅上涨。基本面看，供需预计延续双弱，从三方调研看，12 月原生铅部分炼厂仍有减产计划，铅蓄电池也不排除淡季减产。短期受美元走跌提振，期价延续震荡偏强，关注上方 17500 附近压力。

操作建议：卖出看跌期权

## 锡：内外锡价破位下行，关注持仓变化

周三沪锡主力 SN2501 合约期价日内探底回升，夜间企稳震荡，伦锡探底回升。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，沪锡跟随伦锡破位下行，美元收跌后夜盘锡价企稳。当前市场担忧特朗普政策对锡消费的打压，同时供应端暂无新增炒作，锡价走势偏弱，不过下游逢低采购略好转，短期期价企稳后或重回震荡修整格局。

操作建议：观望

## 工业硅：仓单集中注销将近，工业硅大幅下挫

周三工业硅主力 2501 合约小幅反弹，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 455 元/吨。11 月 27 日广期所仓单库存升至 47167 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。周三华东地区部分主流牌号报价小幅下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 11750 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，仓单集中注销后将涌入现货市场对现货价格形成打压。

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接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：交易所扩大交割库名录，锂价或震荡偏弱

周三碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅下跌。SMM 电碳价格较昨日下跌 300 元/吨，工碳价格下跌 300 元/吨。SMM 口径下现货升水 2501 合约 0.01 万元/吨；原材料价格表现分化，澳洲锂辉石价格下跌 5 美元/吨至 857.5 美元/吨，巴西矿价格上涨 0 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 50385；主力持仓 24.68 万手，匹配交割价 75550 元/吨。持仓上，多头席位中，永安已大幅减仓至 9000 手下方，国君大幅回落至 1.8 万手，但东证席位持仓快速攀升。空头席位上，国君、浙商席位分别减仓 0.22、0.17 万手。比亚迪发布通知要求其供应商将原料价格下调 10%，部分供应商已明确表示拒绝，关注最终落地情况。交易所新增部分交割厂库名录。

基本上，铁锂与三元材料价格双双走弱，动力电池及储能电池价格进一步回落，企业主动去库背景下，终端需求强度较难拉动上游原料走强，进而导致碳酸锂作为初始原料对终端强需求的敏感度较弱。盘面上，随着交易所新增交割库名录，多头情绪驱动压力较强，锂价或将再度回归基本面逻辑。但仍需注意到当前主力席位的空头持仓仍高于 11 月前的水平，仍有较多空头存在止盈需求。预计，锂价震荡偏弱。

操作建议：逢高沽空

### 镍：通胀粘性凸显，镍价震荡运行

周三沪镍主力合约震荡偏弱运行，SMM1#镍报价 127000 元/吨，下跌 2300，进口镍报 125400 元/吨，下跌 2150。金川镍报 128600 元/吨，下跌 2350。电积镍报 125400 元/吨，下跌 2150，进口镍贴 100 元/吨，下跌 0，金川镍升水 3100 元/吨，下跌 200。SMM 库存合计 3.67 万吨，环比减少 543 吨。10 月美国核心 PCE 物价指数年率录得 2.8%，与预期相符；个人支出月率录得 0.4%，略高于预期的 0.3%。当周初请失业金人数 21.3 万人，低于预期的 21.6 万人。

宏观层面，10 月美国经济表现出较强韧性，但再通胀压力凸显，美联储 12 月再度降息的概率大幅上升至 64.7%。而在特朗普关税不确定性及再通胀双重压力下，美联储 25 年的降息节奏或将放缓。而随着黎以停火协议的签署，美元回吐部分风险溢价，美元指数走弱。基本上，三元正极价格下行，硫酸镍需求相对较弱，终端零售的强势对镍价提振有限，基本面暂无明显变动，镍价延续震荡。

操作建议：观望

### 集运：黎以签署停火协议，运价中枢下移

周三欧线集运主力合约偏弱运行，主力合约收至 2736 点，涨跌幅约+1.27%。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 月上旬航司报价有所下调，虽然 12 月上旬周度运力有所走弱，但欧线货运需求同样不及预期，多家航司报价下调约 500\$/40GP 左右，预计航司报价落地情况成色较弱。地缘方面，以色列内阁已批准停火协议，但巴以、红海危机依然存在，市场预期以色列与真主党的停火目的在于腾出更多精力对付哈马斯和伊朗，因此，黎以停火并不能代表红海绕行问题得到解决，但地缘风险溢价的部分回吐或导致运价中枢有所下移。

操作建议：观望

### 螺纹热卷：供需双弱，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（0）元/吨，上海螺纹报价 3440（0）元/吨，上海热卷 3460（+10）元/吨。11 月 27 日，76

家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3495 元/吨，日环比减少 3 元/吨。平均利润亏损 98 元/吨，谷电利润为 20 元/吨。据百年建筑调研，截至 11 月 26 日，样本建筑工地资金到位率为 64.88%，周环比上升 0.06 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 68.16%，周环比上升 0.08 个百分点。

现货市场，下游需求偏弱，叠加冬储预期不强，情绪一般。基本面，整体钢材供需双弱，螺纹产量平稳，北方库存反弹，热卷数据一般，库存降低。宏观平稳，供需偏弱，期价震荡走势。关注午后产业数据。

操作建议：逢高做空，卖宽跨式期权持有

### 铁矿：现货成交回升，铁矿震荡反弹

周三铁矿石期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易成交 126 万吨，日照港 PB 粉报价 780 元/吨，环比上涨 6，超特粉 665 元/吨，环比上涨 6，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 115 元/吨。本周，唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本 3144 元/吨，周环比下调 8 元/吨，与 11 月 27 日普方坯出厂价格 3090 元/吨相比，钢厂平均亏损 54 元/吨。据调研了解，山西省内已累计停产检修高炉 5 座，检修容积 4270m<sup>3</sup>，日影响铁水产量约在 1.35 万吨，日产能利用率为 85.3%，相比上期下降 2.4%。

供应端，铁矿石海外发运环比减少，到港量大幅回落，港口库存回落，供应有所减弱。需求端，铁水产量小幅调整，需求保持韧性，节前有抢出口情况，钢材淡季需求表现平稳。随着淡季深入，北方钢厂检修数量开始增加，铁水预期减弱。预计期价维持震荡走势。

操作建议：暂时观望

### 豆粕：上行动能不足，豆粕或低位震荡延续

周三，豆粕 1 月合约跌 21 收于 2912 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 2930 元/吨；菜粕 1 月合约涨 5 收于 2262 元/吨，广西菜粕现货保持稳定；CBOT 美豆 1 月合约涨 6.25 收于 989.25 美分/蒲。民间出口商报告，对中国出售 13.2 万吨大豆，于 2024/2025 年度交付。ANEC 机构预估，巴西 11 月大豆出口量预计将达到 246 万吨，前一周预计为 280 万吨；11 月 24-30 日预估，巴西大豆出口量为 66.08 万吨，上周为 48.31 万吨。据市场分析师预期，截至 11 月 21 日当周，美国大豆出口销售料净增 150-250 万吨，其中 2024/25 年度料净增 150-240 万吨，2025/26 年度料净增 0-10 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水高于均值，气温总体正常；阿根廷产区整体降水略低于常态，气温低于均值水平，其中，12 月 1-11 日降水较前期减少。

周四是美国感恩节，CBOT 美豆休市，受制于南美丰产预期，美豆仓位调整，低位震荡反弹收涨。南美方面来看，巴西降雨持续，阿根廷 11 月 30 日后降水有所减少，持续关注。国内部分地区大豆通关影响，区域性供应担忧，但目前总体影响有限。连粕缺乏上行动能，延续低位震荡，操作上空单持有，重点关注后续行情走势。

操作建议：空单持有

### 棕榈油：豆菜油相对弱势，棕榈油连续收涨

周三，BMD 马棕油主连涨 63 收于 4797 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 134 收于 9874 元/吨，豆油 1 月合约涨 70 收于 8110 元/吨，菜油 1 月合约涨 94 收于 8869 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.79 收于 40.85 美分/磅。马来西亚政府计划未来五年（2025-2029 年）在 7.7 万公顷的土地上重新种植油棕，以确保棕榈油行业通过实施油棕的重新种植计划，维持可持续性和竞争力。随着斋月的临近，孟加拉国请求马来西亚尽早采取必要措施，以便在马来西亚政府的支持下，通过孟加拉国贸易公司（TCB）向孟加拉国供应精炼棕榈油。

宏观方面，美国 10 月核心 PCE 同比上涨 2.8%，为今年 4 月以来最高水平，或支持美联储谨慎降息态度，美元指数回落，油价震荡，基本收平。基本上，产地棕榈油产量环比下滑，供应或趋紧，棕榈油连续上涨三日，仍维持震荡调整判断，豆油菜油供应仍充足，走势上震荡偏弱运行。技术上棕榈油调整至中继形态上沿，或面临阻力，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	74130	390	0.53	127123	379865	元/吨
LME 铜	9018	56	0.62			美元/吨
SHFE 铝	20575	15	0.07	232677	447018	元/吨
LME 铝	2602	-7	-0.27			美元/吨
SHFE 氧化铝	5262	-48	-0.90	133343	211336	元/吨
SHFE 锌	25830	655	2.60	527305	362889	元/吨
LME 锌	3140	75	2.45			美元/吨
SHFE 铅	17235	35	0.20	70178	87668	元/吨
LME 铅	2060	50	2.49			美元/吨
SHFE 镍	126520	-990	-0.78	173141	139116	元/吨
LME 镍	15900	-80	-0.50			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	2661.10	27.30	1.04			美元/盎司
SHFE 白银	7674.00	72.00	0.95	1357847	727364	元/千克
COMEX 白银	30.56	0.08	0.26			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3309	6	0.18	1948185	2577833	元/吨
SHFE 热卷	3473	2	0.06	390240	784571	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	9.0	1.15	266690	351473	元/吨
DCE 焦煤	1258.0	-15.0	-1.18	186525	272525	元/吨
DCE 焦炭	1905.0	-4.5	-0.24	19909	33185	元/吨
GFEX 工业硅	12200.0	-70.0	-0.57	117920	185475	元/吨
CBOT 大豆	989.3	6.3	0.64	119737	342349	元/吨
DCE 豆粕	2804.0	-3.0	-0.11	1384384	4192377	元/吨
CZCE 菜粕	2262.0	5.0	0.22	642787	1064064	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11月27日	11月26日	涨跌			11月27日	11月26日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74130	73740	390	LME 铜 3月		9018	8962.5	55.5
	SHFE 仓单	24076	24076	0	LME 库存		269050	269475	-425
	沪铜现货报价	73795	73785	10	LME 仓单		255075	258100	-3025
	现货升贴水	30	30	0	LME 升贴水		-118.28	-116.37	-1.91
	精废铜价差	1011.9	1021.9	-10	沪伦比		8.22	8.22	0.00
	LME 注销仓单	13975	11375	2600					
			11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	126520	127510	-990	LME 镍 3月		15900	15980	-80
	SHEF 仓单	27358	27424	-66	LME 库存		158952	158952	0



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	150114	150174	-60
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-236.74	-235.67	-1.07
	LME 注销仓单	8838	8778	60	沪伦比价	7.96	7.98	-0.02
		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	25830	25175	655	LME 锌	3140	3065	75
	SHEF 仓单	36106	38230	-2124	LME 库存	260900	255625	5275
	现货升贴水	120	150	-30	LME 仓单	154125	198275	-44150
	现货报价	25970	25630	340	LME 升贴水	5.2	6.35	-1.15
	LME 注销仓单	106775	57350	49425	沪伦比价	8.23	8.21	0.01
			<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	17235	17200	35	LME 铅	2060	2010	50
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	272375	274175	-1800
	现货升贴水	-310	-300	-10	LME 仓单	251625	251625	0
	现货报价	16925	16900	25	LME 升贴水	-29.48	-29.09	-0.39
	LME 注销仓单	251625	251625	0	沪伦比价	8.37	8.56	-0.19
<b>铝</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20625	20615	10	LME 铝 3月	2602	2609	-7
	SHEF 仓单	111617	112692	-1075	LME 库存	700975	703475	-2500
	现货升贴水	40	50	-10	LME 仓单	396700	396700	0
	长江现货报价	20540	20610	-70	LME 升贴水	-28.87	-27.1	-1.77
	南储现货报价	20460	20520	-60	沪伦比价	7.93	7.90	0.03
	沪粤价差	80	90	-10	LME 注销仓单	304275	306775	-2500
<b>氧化铝</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月14日</b>	<b>2月21日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	5262	5310	-48	全国氧化铝现货均价	5696	5692	4
	SHEF 仓库	57065	61579	-4514	现货升水	135	123	12
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	785	785	0
<b>锡</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>
	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	
<b>贵金属</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月27日</b>	<b>11月26日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	616.46	616.46	0.00	SHFE 白银	7674.00	7674.00	0.00
	COMEX 黄金	2664.80	2664.80	0.00	COMEX 白银	30.556	30.556	0.000
	黄金 T+D	613.76	613.76	0.00	白银 T+D	7626.00	7626.00	0.00
	伦敦黄金	2640.85	2640.85	0.00	伦敦白银	30.49	30.49	0.00
	期现价差	2.70	4.02	-1.32	期现价差	48.0	41.00	7.00
	SHFE 金银比价	80.33	80.35	-0.02	COMEX 金银比价	87.08	86.41	0.67
SPDR 黄金 ETF	878.55	878.55	0.00	SLV 白银 ETF	14754.95	14766.29	-11.34	

	COMEX 黄金库存	17789832	17789832	0	COMEX 白银库存	307976039	307859774	116264
		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3309	3303	6	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	3440	3440	0	南北价差: 沪-沈	60	60	0
	基差	237.39	243.39	-6.00	卷螺差: 上海	-86	-96	10
	方坯:唐山	3090	3090	0	卷螺差: 主力	164	168	-4
		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	792.0	783.0	9.0	巴西-青岛运价	23.24	23.56	-0.32
	日照港 PB 粉	780	774	6	西澳-青岛运价	9.90	10.03	-0.13
	基差	-210	-192	-18	65%-62%价差	#N/A	14.00	#N/A
	62%Fe:CFR	104.40	103.35	1.05	PB 粉-杨迪粉	292	278	14
	11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1905.0	1909.5	-4.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1690	1690	0	焦炭港口基差	-88	-92	5
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1258.0	1273.0	-15.0	焦煤基差	452	437	15
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.7370	1.7298	0.0072
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5143	1.5000	0.0143
		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	#N/A	#N/A	#N/A	氢氧化锂价格	#N/A	#N/A	#N/A
	电碳现货	#N/A	#N/A	#N/A	电碳-微粉氢氧价差	#N/A	#N/A	#N/A
	工碳现货	#N/A	#N/A	#N/A				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	#N/A	#N/A	#N/A				0
		11月27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26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27日	11月26日	涨跌		11月27日	11月26日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	989.25	983	6.25	豆粕主力	2804	2807	-3

CBOT 豆粕主力	295.5	291.2	4.30	菜粕主力	2262	2257	5
CBOT 豆油主力	40.85	42.64	-1.79	豆菜粕价差	542	550	-8
CNF 进口价:大豆:巴西	449	457	-8.0	现货价:豆粕:天津	3040	3040	0
CNF 进口价:大豆:美湾	445	445	0.0	现货价:豆粕:山东	2980	2980	0
CNF 进口价:大豆:美西	464	439	25.0	现货价:豆粕:华东	2940	2910	30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1509	1581	-72.0	现货价:豆粕:华南	2950	2940	10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2447	7.2576	0.0	大豆压榨利润:广东	-98.4	-112.7	14.30

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。