



## 商品日报 20241203

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：美联储鹰派官员放鸽，中国十年国债下破 2.0%

海外方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平，前值 46.5，预期 47.5，制造业萎缩放缓，企业设备支出已连续两个季度实现强劲增长。美联储鹰派官员沃勒放鸽，称倾向于 12 月再次降息，但若通胀意外上行会考虑暂停降息，市场定价的 12 月降息概率升至 75%。美元指数震荡上行至 106.4，10Y 美债利率收于 4.2%，纳指、标普再创新高，金价、铜价收跌，油价走平。法国总理绕开议会强行通过财政预算案，反对派势将提出弹劾动议，法国政府或面临垮台风险。

国内方面，A 股放量大涨，两市成交额回升至 1.83 万亿，市场依旧交易流动性宽松，微盘股指数创新高，中证 1000 显著优于沪深 300、上证 50，汽车、消费行业领涨，步入 12 月市场对重要会议的预期逐渐提高。债市持续亮眼，此前供给扰动压力已褪去，同业活期存款利率下调点燃“抢跑”情绪，各期限、各品种债券均大幅收涨，10Y 国债收益下破 2.0% 关口。央行：明年 1 月启用新 M1 统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

#### 贵金属：金银维持震荡，等待就业数据指引

周一国际贵金属期货价格小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.72% 报 2661.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.43% 报 30.975 美元/盎司。虽然美国经济状况好于预期支持美联储放缓降息，但真主党和以色列交火，进一步考验停火协议的脆弱性，给予金银价格一定的支撑。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平，高于预期的 47.6。新订单指数扩张，录得五个月以来的最大涨幅，表明企业信心正在改善，美国总统大选后的乐观情绪正在萌芽。美联储“当红票委”沃勒：倾向 12 月继续降息，但通胀可能影响行动，若通胀意外上行可能考虑暂停降息；三把手威廉姆斯未透露是否支持 12 月降息，称需要继续降息；今年票委博斯蒂克：对 12 月决策选择持开放态度。

当前地缘政治的不确定性，以及特朗普的关税计划导致全球贸易状况恶化以及二次通胀

的担忧，给予贵金属价格一定的支撑。本周美联储官员将密集发表讲话，以及重磅非农就业数据将公布，扰动因素较多，短期市场方向不明，以观望为宜。

操作建议：暂时观望

### 铜：美元指数反弹，伦铜偏弱震荡

周一沪铜主力 2501 合约区间震荡，昨夜伦铜围绕 9000 美金窄幅震荡，国内近月维持平水结构，周一电解铜现货市场成交向好，铜价平稳下游逢低积极补库，现货升水升至 75 元/吨。昨日 LME 库存为 27 万吨。宏观方面：美国 11 月 ISM 制造业初值回升至 48.4，超出预期的 47.6，萎缩程度改善，其中新订单指数大幅回升至 50.1，环比+3.3%，显示特朗普奉行的美国保护主义政策，令生产企业信心持续回暖并对未来需求预期转为乐观，制造业景气度逐渐回暖，若本土制造业回流愿景得以实现将提振美国经济增长，美元指数止跌反弹，铜价则继续承压，上周末特朗普放言金砖国家不得推出替代美元的新货币。美联储永久票委威廉姆斯表示，随着时间的推移让利率逐渐回归中性水平是合适的，预计顽固的住房通胀也将从偏高的水平下滑；理事沃勒表示其倾向于在 12 月的会议上再度降息，但不排除经济数据意外上行后对未来通胀路径的重新预测。产业方面：智利 10 月份铜总产量为 49.28 万吨，同比+6.7%。近期智利产量在跌至 20 年来的最低点后逐步回升。

特朗普奉行的美国保护主义令美国制造业景气程度改善，美联储官员逐渐倾向于回归中性利率水平，为未来降息持谨慎立场，美国指数止跌反弹，铜价受到承压；技术面下方关注沪铜 73000 和伦铜 8900 一线的支撑力度，预计铜价将在维持偏弱震荡。

操作建议：逢高做空

### 铝：多空兼备，铝价震荡

周一沪铝主力收 20390 元/吨，涨 0.27%。伦铝涨 1.5%，收 2600.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20380 元/吨，涨 20 元/吨，平水。南储现货均价 20380 元/吨，涨 50 元/吨，平水。据 SMM，12 月 2 日铝锭库存 54.6 万吨，较上周四减少 0.7 万吨。铝棒 9.82 万吨，较上周减少 0.11 万吨。宏观面：11 月财新中国制造业 PMI 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，已连续两个月位于扩张区间。欧元区 11 月制造业 PMI 终值 45.2，持平于预期和初值，10 月终值 46。美国 11 月标普全球制造业 PMI 终值为 49.7，创 2024 年 6 月以来终值新高，预期和初值均为 48.8。产业消息：据外电 11 月 29 日消息，三位直接参与季度定价谈判的人士周五表示，全球铝生产商给日本买家的明年 1-3 月船期原铝升水报价为每吨 230-260 美元，较当前季度上涨 31%-49%。

强劲的美国制造业数据后美指延续涨势，不过美联储理事沃勒为 12 月加息留下预期，宏观多空兼备。基本面本周铝锭社会库存继续小幅去库，不过 12 月消费淡季来临，消费或有走弱，库存累库预期走高，基本面较前松动，铝价震荡，看好 20000-20500 元区间。

操作建议：观望

## 氧化铝：氧化铝延续高位震荡

周一氧化铝期货主力合约涨 2.44%，收 5325 元/吨。现货氧化铝全国均价 5702 元/吨，较前日持平，升水 105 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 787 美元/吨，涨 1 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 5.3 万吨，持平，厂库 0 吨，较前日持平。

氧化铝供应未见改善，仓单库存继续下行，氧化铝近月保持强势。不过现货涨势放缓，氧化铝冲高动力减弱，价格看好高位震荡。关注当月持仓情况及虚实比变化。

操作建议：远月卖看涨期权

## 锌：虚实盘比依旧偏高，支撑近月价格

周一沪锌主力 ZN2501 合约期价日内横盘震荡，夜间维持横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25865~26225 元/吨，对 2412 合约贴水 40-20 元/吨。盘面价格跟月差均扩大，升水继续下调，下游畏高仍以点价为主，成交转差。SMM：截止至本周一，社会库存为 9.99 万吨，较上周四减少 0.43 万吨。

整体看，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 48.4 高于预期，创五个月新高，美联储诸多官员对 12 月是否降息持开放态度，美元回升，压制锌价。市场到货无改善，加上上周下游逢低点价后提货，库存继续下降。进入交割月，12 月合约继续减仓，但虚实盘比仍偏高，支撑近月价格。不过市场再传窗口指导，月差有望收敛。此外需关注炼厂 12 月排产，年底冲量及转产影响下，月度供应存环比增加预期。

操作建议：观望

## 铅：主力增仓上行，供增需减限制空间

周一沪铅主力 PB2501 合约期价日内尾盘增仓上涨，夜间横盘震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17415-17430 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；红鹭铅 17395-17430 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 17410-17475 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 50-40 元/吨。沪铅强势不改，且逼近 17500 元/吨位置，持货商积极出货，报价贴水扩大，再生精铅报价升贴水并存，下游询价增多，成交具有地域差异。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.7 万吨，较上周四减少 0.1 万吨。

整体来看，原生铅炼厂减复产并存，安徽地区雾霾影响解除，再生铅生产恢复，下游电动自行车消费减弱，铅蓄电池企业开工率周度环比下滑，社会库存降势放缓。盘面主力增仓，技术性突破 17500 元/吨一线压力，不过供增需减下将限制上方空间。

操作建议：逢低做多

## 锡：去库较好，锡价重回 24 万一线上方

周一沪锡主力 SN2501 合约期货日内横盘震荡，夜间维持横盘震荡，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-100~300 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。SMM：截止至上周五，云南和江西两省精炼锡炼厂开工率为 65.73%，周度环比增加 0.62 个百分点。截止至上周五，社会库存为 8177 吨，周度环比减少 1101 吨。

整体来看，废料短期小增，支撑炼厂生产稳中有增，但废料难持续增加，精炼锡供应增速有限。下游对需求仍持有乐观态度，上周锡价跌幅较大，逢低采买带动去库 1101 吨。去库可观，叠加前期利空传言未有进一步消息，预计短期锡价继续围绕 24 万附近盘整。

操作建议：观望

### 工业硅：需求渐入淡季，工业硅偏弱震荡

周一工业硅主力 2501 合约偏弱震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2501 合约贴水 605 元/吨。12 月 2 日广期所仓单库存降至 15504 手，12 月交易所施行新的仓单交割标准后月底将迎来强制集中注销的压力，因此近期仓单库存或将持续下行。周四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 11700 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，新疆地区开工率维持 9 成左右，而川滇地区枯水期产量低位运行但未能进一步降低；从需求侧来看，多晶硅大厂前期签单陆续结束存在挺价心态，12 月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平 11 月订单需求良好，12 月排产接近 50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12 月排产有下调预期，整体受新建环保限产影响供应预期偏紧但需求渐入淡季，尽管仓单仓库大幅回落但社会库存仍维持较高水平，预计短期将延续弱势震荡。

操作建议：观望

### 碳酸锂：基本面逻辑或将回归，锂价或震荡下行

周一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 200 元/吨，工碳价格上涨 200 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 10 美元/吨至 845 美元/吨，巴西矿价格下跌 5 美元/吨至 850 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 27.5 元/吨至 5645 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 35 元/吨至 1685 元/吨。仓单合计 22966；主力持仓 23.94 万手，匹配交割价 78250 元/吨。持仓上，空头建信席位大幅增仓约 0.27 万手，其他多空席位仓位变动整体均衡。

当前持仓已降至前期正常水平，头部席位持仓变动已相对平稳，情绪扰动明显退潮，五日均线对收盘价有较强阻力，价格走向或回归基本面逻辑。产业上，12 月正极排产收缩，进口及产量边际回升，基本面趋于弱化，预计锂价易跌难涨。

操作建议：逢高沽空

### 镍：美国制造业回暖，镍价震荡延续

周一沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 126350 元/吨，下跌 2425，进口镍报 124850 元/吨，下跌 2375。金川镍报 127950 元/吨，下跌 2425。电积镍报 124900 元/吨，下跌 2275，进口镍贴 200 元/吨，上涨 50，金川镍升水 2900 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 3.78 万吨，环比增加 1183 吨。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.4，预期 47.5，前值 46.5。自由库存录得 48.1，较前值大幅回升 5.5 个点；就业指数 48.1，较前值大幅回升 3.7 个点，新订单指数及新出口订单指数分别录得 50.4、48.7，分别增长 3.3、3.2 个点。

宏观层面，美国制造业 PMI 大幅回升，自由库存、新增订单及出口订单指数大幅扩张，就业指数表现强劲，虽然综合指数依然处于荣枯线下方，但需求及就业层面表现出的较强韧性或可为制造业托底。产业上，印尼下调镍矿基准定价，镍矿 FOB 价格进一步走弱。新能源下游排产收缩，硫酸镍需求预期进一步走弱。房地产一线城市成交热度明显回升，但政策面对竣工及房企的扶持力度有限，短期仍将磨底。上游开工率小幅回升，基本面延续弱勢格局，镍价震荡运行。

操作建议：观望

### 集运：冲突风云再起，运价延续震荡

周一欧线集运主力合约偏强运行，主力合约收至 2810 点，涨跌幅约+8.48%。12 月 2 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2828.63 较上期下跌 1.15%。11 月 29 日公布的 SCFI 报价 2233.83，较上期上涨 3.41%。

基本上，上海出发至鹿特丹运价报 5840\$/40GP；至安特卫普运价报 6000\$/40GP，且整个上旬 40GP 运价整体处于 6000\$ 附近波动。现货方面，部分船司线下运价有所下调以刺激需求，主流成交订单处于 4800\$/FEU 附近，部分航司 12 月下旬延续上旬报价，但 HPL 报价小幅抬升。运力方面，12 月周均运力较 11 月有所提升，但增量主要集中在下旬。地缘方面，黎以阴云初步消散，叙利亚接壤爆发内战，俄罗斯亲自下场介入。随着美国航母撤离，红海热度有所降温，胡赛武装奔赴俄罗斯前线对乌作战，但其宣布的航运禁令并未撤销，绕行压力尤在，运价震荡运行。

操作建议：观望

### 螺纹热卷：成本支撑，期价震荡反弹

周一钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 13.7 万吨，唐山钢坯价格 3110 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3470 (+20) 元/吨，上海热卷 3500 (+20) 元/吨。11 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，已连续两个月位于扩张区间。11 月楼市销售收官，多个热点城市销售数据亮眼，“金十”过后再现“金十”

一”。北京、深圳、上海、杭州等地 11 月二手房成交量均创年内新高，其中，深圳 11 月二手房成交量创下近 46 个月新高。

现货市场，淡季需求不佳，冬储预期不强，贸易成交偏弱。基本面，产业数据偏弱，符合淡季预期，供需双降库存减少，其中螺纹产量表需减，库存反弹，热卷供需双弱，库存降低。短期成本支撑，钢价反弹，不过基本面偏弱，预计期价震荡承压运行，暂时观望等待高空机会。关注主力换月影响。

操作建议：等待高空机会，卖宽跨式期权持有

### 铁矿：外矿发运到港小幅减少，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 103 万吨，日照港 PB 粉报价 790 元/吨，环比上涨 5，超特粉 678 元/吨，环比上涨 6，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。据 Mysteel 不完全统计，11 月以来国内 14 家钢厂发布检修信息，其中，山西高义计划于 12 月 15 日左右对一座 1680m<sup>3</sup> 高炉检修大修，为期 3 个月，日影响铁水产量约在 0.55 万吨左右。11 月 25 日-12 月 1 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2468.5 万吨，环比减少 7.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2291.0 万吨，环比减少 6.2 万吨。11 月 25 日-12 月 1 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2534.4 万吨，环比减少 13.2 万吨。澳洲发运量 1774.2 万吨，环比增加 26.2 万吨。巴西发运量 760.2 万吨，环比减少 39.4 万吨。

昨日离岸人民币大幅下跌，汇率贬值对铁矿价格形成支撑。需求端，钢厂检修数量增加，铁水淡季收缩。供应端，本周铁矿石海外发运到港环比小幅减少，供应有所减弱。铁矿基本面偏弱，宏观预期支撑，预计上方空间有限，期价承压运行。

操作建议：暂时观望

### 豆粕：巴西产量预期上调，豆粕或延续低位震荡

周一，豆粕 1 月合约跌 14 收于 2886 元/吨，华南豆粕现货跌 40 收于 2900 元/吨；菜粕 1 月合约跌 20 收于 2242 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2070 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 5.25 收于 985.5 美分/蒲。CONAB 机构发布，截至 12 月 1 日，巴西大豆播种率为 90.0%，上周为 83.3%，去年同期为 83.1%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2024/25 年度大豆播种面积达到预期总面积的 91%，高于前一周的 86%，亦高于上年同期的 85%。Celeres 机构发布，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.708 亿吨。Celeres 称，预期的丰收将带来 1.07 亿吨的出口量。咨询机构 Agroconsult 报告，巴西 2024/2025 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.722 亿吨。若预估准确产量将超过 2022/23 年度创下的 1.624 亿吨的历史高位。产量还较之前一年度增加 10.7%，当时恶劣天气打击了单产。截至 11 月 29 日当周，主要油厂大豆库存 497.35 万吨，较上周减少 13.7 万吨，较去年同期减少 10.99 万吨；豆粕库存 83.45 万吨，较上周增加 6.41 万吨，较去年同期增加 2.56 万吨；未执行合同 398.8 万吨，较上周减少 10.92 万吨，较去年同期减少 78.65 万吨；油厂大豆实际压榨量 189.03 万吨，开机率为

54%，较预估值低 3.41 万吨。

巴西产区降水高于均值，各相关农业机构近期上调巴西产量，丰产预期较强；阿根廷产区持续零星降水，但总体低于常态水平，播种进度或近 5 成，关注后续天气变化。国内主要油厂开机率有所下滑，大豆库存下降，豆粕库存增加，下游提货和采购积极性一般。美豆承压走弱，豆粕或延续低位震荡，盘面持仓量增加。操作上前期空单持有。

操作建议：空单持有

### 棕榈油：马棕油出口需求放缓，关注棕榈油前高压力区间

周一，BMD 马棕油主连跌 65 收于 4958 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 16 收于 10210 元/吨，豆油 1 月合约跌 96 收于 8100 元/吨，菜油 1 月合约涨 68 收于 8880 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.4 收于 41.36 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2024 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 4.66%，出油率减少 0.13%，产量减少 5.30%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1417436 吨，较上月同期出口的 1581118 吨减少 10.4%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1473761 吨，较上月同期出口的 1624210 吨减少 9.3%。SGS 机构发布，预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1,115,305 吨，较上月同期出口的 1,450,085 吨减少 23.1%。截至 11 月 29 日当周，全国重点地区三大油脂库存 195.13 万吨，较上周减少 1.97 万吨，较去年同期减少 35.13 万吨；其中，豆油库存 105.3 万吨，较上周减少 1.29 万吨，较去年同期增加 6.49 万吨；棕榈油库存 48.27 万吨。较上周减少 2.52 万吨，较去年同期减少 48.25 万吨；菜油库存 41.56 万吨，较上周增加 1.84 万吨，较去年同期增加 6.63 万吨。

宏观方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.4，创今年 6 月以来的最高水平，高于预期的 47.6，美元指数走强，油价低位震荡基本收平。基本上，产地马棕油 11 月出口放缓，美豆油受累于南美丰产及需求担忧走弱，国内棕榈油库存下降，维持低位，棕榈油小幅收涨，上涨动能有所减弱。操作上多单持有，可部分平仓离场，逢低做多，关注前高压力区间。套利方面豆棕价差走缩。

操作方面：多单持有，逢低做多

## 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	73720	-110	-0.15	130150	388125	元/吨
LME 铜	8997	-19	-0.21			美元/吨
SHFE 铝	20390	0	0.00	197314	423543	元/吨
LME 铝	2601	2	0.06			美元/吨
SHFE 氧化铝	5325	102	1.95	130698	199462	元/吨
SHFE 锌	25455	255	1.01	468884	338451	元/吨
LME 锌	3082	-27	-0.87			美元/吨
SHFE 铅	17630	235	1.35	93290	95085	元/吨
LME 铅	2073	-9	-0.41			美元/吨
SHFE 镍	125690	-320	-0.25	164999	142161	元/吨
LME 镍	15755	-245	-1.53			美元/吨
SHFE 锡	241400	1,970	0.82	95244	35322	元/吨
LME 锡	28535	-505	-1.74			美元/吨
COMEX 黄金	2661.80	-12.10	-0.45			美元/盎司
SHFE 白银	7596.00	-101.00	-1.31	1268531	716384	元/千克
COMEX 白银	30.98	-0.13	-0.40			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3333	15	0.45	2044052	2544706	元/吨
SHFE 热卷	3520	31	0.89	494424	606690	元/吨
DCE 铁矿石	806.0	8.5	1.07	223252	321005	元/吨
DCE 焦煤	1233.5	-12.0	-0.96	139835	276446	元/吨
DCE 焦炭	1867.0	-8.5	-0.45	17584	34890	元/吨
GFEX 工业硅	12305.0	-100.0	-0.81	346887	124725	元/吨
CBOT 大豆	985.5	-5.3	-0.53	109980	335146	元/吨
DCE 豆粕	2783.0	-18.0	-0.64	1236543	4282005	元/吨
CZCE 菜粕	2351.0	-22.0	-0.93	639626	1021929	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		12月2日	11月29日	涨跌			12月2日	11月29日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	73720	73830	-110	LME 铜 3月		8996.5	9015	-18.5
	SHFE 仓单	19628	19628	0	LME 库存		270725	271000	-275
	沪铜现货报价	73895	73940	-45	LME 仓单		258050	258150	-100
	现货升贴水	75	75	0	LME 升贴水		-118.37	-118.65	0.28
	精废铜价差	1001.9	1091.9	-90	沪伦比		8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	12675	12850	-175					
镍		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌	
	SHEF 镍主力	125690	126010	-320	LME 镍 3月	15755	16000	-245	
	SHEF 仓单	27234	27173	61	LME 库存	163134	159966	3168	



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	151824	150846	978
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-231.41	-231.73	0.32
	LME 注销仓单	11310	9120	2190	沪伦比价	7.98	7.88	0.10
		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	25455	25200	255	LME 锌	3081.5	3108.5	-27
	SHEF 仓单	34288	34701	-413	LME 库存	276275	276850	-575
	现货升贴水	470	30	440	LME 仓单	169200	169175	25
	现货报价	25970	25730	240	LME 升贴水	-4.88	5.7	-10.58
	LME 注销仓单	107075	107675	-600	沪伦比价	8.26	8.11	0.15
			<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	17630	17395	235	LME 铅	2073	2081.5	-8.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	271675	271850	-175
	现货升贴水	-505	-320	-185	LME 仓单	249825	249825	0
	现货报价	17125	17075	50	LME 升贴水	-25.7	-24.87	-0.83
	LME 注销仓单	249825	249825	0	沪伦比价	8.50	8.36	0.15
<b>铝</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20445	20455	-10	LME 铝 3月	2600.5	2599	1.5
	SHEF 仓单	107652	108100	-448	LME 库存	693475	695975	-2500
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	380400	380400	0
	长江现货报价	20380	20370	10	LME 升贴水	-17.28	-26.53	9.25
	南储现货报价	20380	20330	50	沪伦比价	7.86	7.87	-0.01
	沪粤价差	0	40	-40	LME 注销仓单	313075	315575	-2500
<b>氧化铝</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>2月12日</b>	<b>2月11日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	5325	5223	102	全国氧化铝现货均价	5702	5702	0
	SHEF 仓库	53166	53166	0	现货升水	105	132	-27
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	787	786	1
<b>锡</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	241400	239430	1970	LME 锡	28535	29040	-505
	SHEF 仓单	5746	5795	-49	LME 库存	4780	4815	-35
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4660	4665	-5
	现货报价	242200	239600	2600	LME 升贴水	-250	-217.76	-32.24
	LME 注销仓单	120	150	-30	沪伦比价	8.45978623	8.244834711	0.21495
<b>贵金属</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>		<b>12月2日</b>	<b>11月29日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	613.28	613.28	0.00	SHFE 白银	7596.00	7596.00	0.00
	COMEX 黄金	2658.50	2658.50	0.00	COMEX 白银	30.864	30.864	0.000
	黄金 T+D	612.46	612.46	0.00	白银 T+D	7558.00	7558.00	0.00
	伦敦黄金	2642.15	2642.15	0.00	伦敦白银	30.46	30.46	0.00
	期现价差	0.82	3.87	-3.05	期现价差	38.0	48.00	-10.00
	SHFE 金银比价	80.74	80.39	0.34	COMEX 金银比价	85.93	85.98	-0.04
SPDR 黄金 ETF	875.96	875.96	0.00	SLV 白银 ETF	14709.59	14709.59	0.00	

	COMEX 黄金库存	17940749	17940749	0	COMEX 白银库存	307975039	307976039	-1000
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3333	3318	15	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	3470	3450	20	南北价差: 沪-沈	70	50	20
	基差	244.32	238.70	5.62	卷螺差: 上海	-77	-77	-1
	方坯:唐山	3110	3100	10	卷螺差: 主力	187	171	16
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	806.0	797.5	8.5	巴西-青岛运价	19.82	20.33	-0.51
	日照港 PB 粉	790	785	5	西澳-青岛运价	8.74	8.96	-0.22
	基差	-224	-206	-17	65%-62%价差	14.10	14.10	0.00
	62%Fe:CFR	105.45	105.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	302	289	13
	12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1867.0	1875.5	-8.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1680	1680	0	焦炭港口基差	-61	-69	9
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	190	200	-10
	焦煤主力	1233.5	1245.5	-12.0	焦煤基差	467	465	2
	港口焦煤: 山西	1690	1700	-10	RB/J 主力	1.7852	1.7691	0.0161
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5136	1.5058	0.0078
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.77	7.805	-0.04	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.8	7.8	0.00	电碳-微粉氢氧价差	2700	2700	0
	工碳现货	7.41	7.41	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	783	783	0.00				0
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
工业硅	工业硅主力	12305	12405	-100.00	华东#3303 均价	12850	12850	0
	华东通氧#553 均价	11700	11700	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				
	12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	985.5	990.75	-5.25	豆粕主力	2783	2801	-18

CBOT 豆粕主力	288	293.2	-5.20	菜粕主力	2351	2373	-22
CBOT 豆油主力	41.36	41.76	-0.40	豆菜粕价差	432	428	4
CNF 进口价:大豆:巴西	452	451	1.0	现货价:豆粕:天津	2990	3000	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	446	446	0.0	现货价:豆粕:山东	2930	2950	-20
CNF 进口价:大豆:美西	437	436	1.0	现货价:豆粕:华东	2900	2930	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1298	1354	-56.0	现货价:豆粕:华南	2940	2950	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2863	7.2483	0.0	大豆压榨利润:广东	-108.9	-74.2	-34.70

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。