



商品日报 20241204

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：韩国政治纷争加剧，国内股债进入盘整

海外方面，美国 10 月职位空缺稳固增加，裁员人数降幅为一年半以来最大；美联储决策者支持未来进一步降息，但回避就 12 月降息提供明确指引。美元指数收于 106.3，10Y 美债利率小幅上行至 4.28%，美股涨跌不一、纳指再创新高，金价震荡收涨，油价受地缘扰动上涨超 2%。韩国政治纷争加剧，总统尹锡悦深夜宣布“紧急戒严”，执政党党首称此举违宪，在野党呼吁尹锡悦下台。当地时间凌晨 5 时，戒严令官宣解除，本次戒严令仅持续 6 个小时。韩元盘中跌 2.9% 至两年新低，在美上市韩国 ETF 盘中跌超 7%，后均有所反弹。

国内方面，A 股缩量震荡，两市成交额回落至 1.76 万亿，市场风险偏好有所回落，红利风格显著占优，科创 50 跌幅较大，行业上银行、公共事业板块领涨，避险情绪与政策预期博弈剧烈。债市震荡修正，主要期限国债利率均迎来小幅上行，消息面上央行开展国债收益率破 2 紧急调研、外媒称中央经济工作会议将于本月 11-12 日召开并讨论 2025 主要发展目标。

贵金属：美国职位空缺数好于预期，金价维持震荡

周二国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.28% 报 2666 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 2.11% 报 31.515 美元/盎司。强劲的美国就业数据支持美联储将对降息采取谨慎态度。最新公布的美国 10 月 JOLTS 职位空缺反弹并高于预期，裁员人数减少，自主离职数增加。美联储理事库格勒表示，政策并不遵循预设轨道，将逐次会议做出决策；当前美联储政策“处于良好位置”，能够应对不确定性。美联储戴利表示，12 月降息不是不可能的；美国经济处于非常良好的状态；劳动市场已完全平衡，不是通胀的来源；降息时机尚存争议，但需继续下调政策利率。CME Fed Watch 工具显示，市场预计美联储在 12 月 17-18 日的政策会议上降息 25 个基点的可能性约为 72%。

好于预期的美国 10 月职位空缺数据支持美联储将对降息采取谨慎态度，而美元指数和美债收益率走软则抑制了金价跌势，当前金价维持震荡，投资者在等待周五重磅的非农就业

数据落地，以得到进一步明晰的线索。

操作建议：暂时观望

铜：韩国局势动荡，伦铜低位反弹

周二沪铜主力 2501 合约向上反弹，昨夜伦铜上破 9100 美金，国内近月基本维持平水结构，周二电解铜现货市场成交向好，铜价反弹后下游转为观望，现货升水降至 55 元/吨。昨日 LME 库存为 26.9 万吨。宏观方面：美国 10 月 JOTS 职位空缺人数 774.4 万人，略低于预期，显示美国就业市场仍保持强劲，市场用工需求总体稳定。今年票委、旧金山联储主席戴利表示，不确定 12 月是否会继续降息，但降息路径仍在美联储的考量范围，在供需相对平衡的基础上即使降息也应当保持一定的限制性。韩国昨日紧急宣布实现戒严令，随后韩国国会投票予以否决，当前韩国该国局势动荡，总统强硬表示将肃清反国家势力，目前约有 8.7 万吨的 LME 铜注册在韩国光阳和釜山库，LME 正密切关注局势发展。特朗普会晤加拿大总理并表示，如果加拿大解决不了非法移民和毒品过境问题，加拿大将成为美国的第 51 个州，特鲁多表示美方的 25% 高关税将扼杀加拿大经济，加拿大约 77% 的出口均销往美国。产业方面：紫金旗下的卡莫阿铜矿 11 月铜产量达 4.5 万吨，三期项目产能逐步爬坡，今年该项目累计铜产量已达 39 万吨。

韩国政治局势动荡牵动市场，有近 9 万吨 LME 铜注册在韩国光阳和釜山库，LME 正密切关注局势发展并可能采取措施维护市场秩序，特朗普强硬表态加拿大应妥善解决移民问题，否则高关税壁垒将大概率兑现；技术面预计沪铜将在 73000 一线短期确认支撑后，进入 73000-76000 做区间震荡，当前宏观风险因素主导市场情绪，单边建议暂时观望。

操作建议：观望

铝：等待消息指引，铝价震荡

周二沪铝主力收 20385 元/吨，平。伦铝涨 0.25，收 2607 美元/吨。现货 SMM 均价 20320 元/吨，跌 60 元/吨，升水 10 元/吨。南储现货均价 20310 元/吨，跌 70 元/吨，升水 5 元/吨。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：美联储理事库格勒表示，政策并不遵循预设轨道，将逐次会议做出决策；美联储戴利表示，12 月降息不是不可能的；美国经济处于非常良好的状态；劳动市场已完全平衡，不是通胀的来源。产业消息：SMM 获悉，内蒙古某铝厂置换项目已于 11 月 26 日通电启槽，预计将于 12 月底达产，老旧产能逐步关停。据百川盈孚了解，湖北某电解铝企业计划对部分电解槽进行技改，近期已经开始陆续关停老旧电解槽，影响电解槽 10 台左右，减产体量不大，技改后产能预计将于 2025 年年初开始陆续释放。

市场等待美国就业数据指引，尽管昨日宏观消息清淡，但美指高位震荡，铝价仍有一定压力。基本面，供应端年底产能稳定，消费逐步步入淡季，表需转弱，社会库存或展开连续累库，迫使铝价重心下移。不过氧化铝价格仍有韧性，成本支撑铝价下方空间有限，近期看

好 20000-20500 元区间。

操作建议：观望

氧化铝：多空僵持，氧化铝高位震荡

周二氧化铝期货主力合约涨 1.98%，收 5395 元/吨。现货氧化铝全国均价 5711 元/吨，较前日涨 9 元/吨，升水 40 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 787 美元/吨，持平，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。

氧化铝供应偏紧，现货价格报价坚挺，不过下游采购有畏高情绪，部分西北地区电解铝厂冬储备货并未达到往年同期水平，暂时多空僵持，氧化铝延续震荡。关注电解铝厂后续检修计划。

操作建议：远月卖看涨期权

锌：主力减仓下行，供应难放量托底锌价

周二沪锌主力 ZN2501 合约期价日内探底回升，夜间震荡修整，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25610~25965 元/吨，对 2412 合约贴水 10-升水 10 元/吨。上海市场货量不多，现货升水报价上调，下游逢低点价接货，成交尚可。

整体看，韩国总统深夜宣布“紧急戒严”，日元受益上涨，从而压制美元，锌价企稳。12 月加工费边际改善，年底供应存小幅增加预期，但消费在抢出口支撑下保有韧性，且锌锭进口窗口未开启，库存维持低位，下方存支撑，短期锌价震荡运行。在监管介入后，锌价软挤风险回落，交割月及主力均有减仓，近月月差也有所回落。不过供应难以放量的背景下，仍需关注资金的动态。

操作建议：观望

铅：年底供应难放量，铅价下方存支撑

周二沪铅主力 PB2501 合约期价日内震荡回落，夜间震荡偏强，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 17465-17585 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；红鹭铅 17435-17585 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 17470-17585 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 60-30 元/吨。沪铅呈冲高回落趋势，持货商随行出货，部分报价贴水进一步扩大，炼厂挺价情绪缓和，厂提货源升水下调，再生铅贴水扩大，下游观望情绪较浓，成交欠佳。

整体来看，环保解除及利润修复背景下，再生铅供应增加，叠加电动自行车铅蓄电池企业开工率下调，供增需减基本面边际走弱，部分多头资金落袋，主力减仓下行，不过原生铅炼厂存检修，且环保依然有扰动可能，年末供应难有大幅增加，铅价回调后仍可关注逢低采购机会。

操作建议：逢低做多

锡:主力减仓上涨, 关注 20 日均线压力

周二沪锡主力 SN2501 合约期货日内午后拉涨, 夜间横盘, 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 300~80 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。Atlantic Tin 获得 Achmmach 项目的最终可行性研究 (DFS) 融资, 该公司预计, Achmmach 矿的开采时间超过 17 年, 每年平均可生产 5,000 吨锡精矿。

整体来看, 供需变化均有限, 远端锡矿供应增加预期, 但近端供应偏紧格局延续, 下游消费平稳, 特朗普政策或对远端消费构成扰动, 短期供需矛盾不突出, 下游逢低采购积极性仍在。盘面看, 主力减仓上行, 资金关注度再度回落, 预计反弹高度较有限, 上方关注 20 日均线压力。

操作建议: 观望

工业硅: 社会库存高企, 工业硅窄幅震荡

周二工业硅主力 2501 合约窄幅震荡, 昨日华东通氧 553#现货对 2501 合约贴水 570 元/吨。12 月 3 日广期所仓单库存降至 26898 手, 12 月交易所施行新的仓单交割标准原有 4 系仓单面临集中注销, 但部分 5 系符合交割品标准货源开始注册仓单。周二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, 上周社会库存小幅降至 51.4 万吨, 仓单集中注销流入现货市场将对现货价格承压。

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: 基本面或边际走弱, 锂价预期下行

周二碳酸锂期货价格震荡运行, 现货价格下跌。SMM 电碳价格较昨日下跌 150 元/吨, 工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货升水 2501 合约 0.025 万元/吨; 原材料价格表现分化, 澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 845 美元/吨, 巴西矿价格下跌 5 美元/吨至 845 美元/吨, 国内价格 (5.0%-5.5%) 价格下跌 20 元/吨至 5625 元/吨, 锂云母 (2.0%-2.5%) 价格上涨 0 元/吨至 1685 元/吨。仓单合计 23096; 主力持仓 23.01 万手, 匹配交割价 77900 元/吨。持仓上, 头部空头席位持仓收缩, 国君减仓 0.16 万手; 广发减仓 0.177 万手。多头席位变动

相对平稳。

主力空头席位的止盈迹象依然存在，但其减仓力度已明显走弱。5日线压力有所走弱，压力线向10日切换。月差结构趋于扁平，注销月升水幅度明显走弱，关注本轮注销仓单流向。产业上，12月正极、电池厂排产环比均有所收缩。供给重心预期上移，基本面存在边际走弱的可能。

操作建议：逢高沽空

镍：驱动暂无，镍价震荡

周二沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价125725元/吨，下跌625，进口镍报124175元/吨，下跌675。金川镍报127375元/吨，下跌575。电积镍报124275元/吨，下跌625，进口镍贴200元/吨，上涨0，金川镍升水3000元/吨，上涨100。SMM库存合计3.78万吨，环比增加1183吨。

宏观层面，美联储多位官员表示多12月货币政策持开放态度，认为12月的持续降息可维持当前劳动力市场的平衡。基本上，三元正极12月排产大幅收缩，硫酸镍消费需求进一步弱化。地产成交回暖，关注后续政策对上游环节的提振。需求侧整体边际走弱，基本面难言提振，镍价延续震荡。

操作建议：观望

集运：黎以和解无果，运价重心或将上移

周二欧线集运主力合约偏弱运行，主力合约收至2710点，涨跌幅约-0.51%。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，黎以停火前景未卜，双方军事行动持续，据外媒统计，以色列以违反停火协议52次，黎以冲突平息依然存在较多变数。同时，胡塞发射16枚导弹及一架无人机袭击了三艘美国前往以色列的补给舰。据媒体透露，美国正在计划与也门政府武装及中东国家商议对胡塞武装实施打击，夺回战略要地荷台达港。短期来看，中东阴云再起，12月航司报价落地较好，运价重心有上移可能。

操作建议：观望

螺纹热卷：宏观预期支撑，期价震荡反弹

周二钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交13万吨，唐山钢坯价格

3120 (+10) 元/吨, 上海螺纹报价 3470 (+10) 元/吨, 上海热卷 3520 (+20) 元/吨。上周 (11 月 25 日-12 月 1 日), 10 个重点城市新建商品房成交 (签约) 面积总计 312.04 万平方米, 环比增长 43.4%, 同比增长 51.5%。同期, 10 个重点城市二手房成交 (签约) 面积总计 218.89 万平方米, 环比增长 10.6%, 同比增长 31.6%。据悉中央经济会议将于 11-12 日召开, 讨论 2025 年主要发展目标。

昨日有消息称中央经济会议将于近日召开, 宏观预期升温, 期价走强。基本面, 钢材供需双弱, 建材淡季成交低位, 热卷数据中性, 稍好于螺纹。短期宏观偏强, 成本支撑, 钢价反弹, 预计期价震荡运行。关注主力换月影响。

操作建议: 观望, 卖宽跨式期权持有

铁矿: 库存回落宏观支撑, 铁矿震荡反弹

周二铁矿石期货震荡反弹。现货市场, 昨日贸易成交 117 万吨, 日照港 PB 粉报价 796 元/吨, 环比上涨 6, 超特粉 684 元/吨, 环比上涨 6, 现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。截至本周一 (12 月 2 日), 中国 47 港进口铁矿石库存总量 15657.38 万吨, 较上周一下降 139.60 万吨; 45 港库存总量 15032.38 万吨, 环比下降 144.60 万吨。11 月 25 日-12 月 1 日, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1186.1 万吨, 环比增加 9.1 万吨, 库存连续两期小幅累库, 目前库存绝对量略高于四季度以来的平均值。

宏观预期增强, 中央经济会议将于近期召开, 讨论明年经济目标, 支撑铁矿走势偏强。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, 预计期价震荡偏强承压运行。

操作建议: 暂时观望

豆粕: 美豆区间震荡, 资金增仓豆粕新低

周二, 豆粕 1 月合约跌 29 收于 2857 元/吨, 华南豆粕现货跌 10 收于 2890 元/吨; 菜粕 1 月合约跌 8 收于 2234 元/吨, 广西菜粕现货跌 30 收于 2040 元/吨; CBOT 美豆 1 月合约涨 6 收于 991.5 美分/蒲。Emater-RS 公布的调查显示, 巴西南里奥格兰德州当前的 2024/25 年度大豆产量料达到 2,160 万吨, 这将较 2023/24 年度增长 18.59%。Emater-RS 技术总监称, 该州的大豆种植面积料为 6,811,344 公顷, 比上年度增长 1.54%, 单产预计将较去年高出 13.17%, 达到 3,179 千克/公顷。Emater 称, 在 10 月底和 11 月初播种的作物发芽良好。11 月下半月播种的作物, 由于雨水很少, 出现了一些发芽失败, 但没有影响作物的生长。罗萨里奥谷物交易所称, 最近阿根廷农业中心地带出现降雨, 为土壤带来了急需的水分。目前当地农户正在种植玉米和大豆。随着南半球的夏季临近, 现在阿根廷几乎每周都会出现降雨。周末南部地区出现及时降雨, 改善了当地干燥状况。此前北部地区也下了大雨。预计 2024/25 年度阿根廷大豆产量为 5300 万至 5350 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; 阿根廷产区降水低于常态水平, 气温较均值水平偏低。

巴西产区降水广泛且持续，天气形式仍较为积极，作物产量预期提升；上周阿根廷产区降水改善土壤墒情，未来两周降水低于均值水平，关注后续天气变化。南美丰产预期承压，美豆出口需求表现较好支撑，美豆低位区间震荡运行；国内豆粕盘面资金持续增仓，持仓量历史同期高位，多空博弈激烈，豆粕创新低，价格中枢下移，豆粕或震荡转弱。操作上空单继续持有。

操作建议：空单持有

棕榈油：资金继续增仓，棕榈油突破前高

周二，BMD 马棕油主连涨 118 收于 5076 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 218 收于 10428 元/吨，豆油 1 月合约跌 42 收于 8058 元/吨，菜油 1 月合约跌 44 收于 8836 元/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.87 收于 42.3 美分/磅。印尼上调 12 月毛棕榈油参考价至每吨 1071.67 美元，11 月为 961.97 美元。按照新的参考价计算，12 月出口税将为每吨 178 美元，高于 11 月的 124 美元。据五家经销商表示，由于节日期间需求强劲促使加工厂增加了棕榈油、豆油和葵花油的采购来补充库存，印度 11 月食用油进口量跃升至四个月来的最高水平。据经销商估计，11 月棕榈油进口量较上月增长 0.5%，至 85 万吨。11 月豆油进口量环比增长 20%，达到 41 万吨，为三个月来的最高水平，而葵花油进口量增长 43%，达到 34.1 万吨的四个月高点。豆油和葵花油进口的增加使该国 11 月份的食用油进口总量增加了 12%，达到 160 万吨。

宏观方面，美国 10 月 JOLTS 职位空缺 774.4 万人，预期 751.9 万人，高于预期水平，裁员人数减少，美元指数震荡调整；因美国制裁伊朗导致石油产量下降，OPEC+或推迟增产计划，油价大幅收涨。基本上，暴雨洪水或影响棕榈油未来产量，印尼上调出口关税，印度食用油进口依然强劲，即将来临的 B40 政策支撑，多头资金继续增仓棕榈油，突破前高阻力，关注是否能有效站稳。操作上多单持有，逢低做多。套利方面豆棕价差持续走缩。

操作建议：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	74340	620	0.84	143233	386826	元/吨
LME 铜	9121	124	1.38			美元/吨
SHFE 铝	20385	-5	-0.02	188401	421892	元/吨
LME 铝	2607	7	0.25			美元/吨
SHFE 氧化铝	5395	70	1.31	116706	194339	元/吨
SHFE 锌	25290	-165	-0.65	330046	325213	元/吨
LME 锌	3099	18	0.57			美元/吨
SHFE 铅	17455	-175	-0.99	115415	96573	元/吨
LME 铅	2084	11	0.53			美元/吨
SHFE 镍	126010	320	0.25	154695	145679	元/吨
LME 镍	16095	340	2.16			美元/吨
SHFE 锡	243540	2,140	0.89	73435	34222	元/吨
LME 锡	28795	260	0.91			美元/吨
COMEX 黄金	2666.00	4.20	0.16			美元/盎司
SHFE 白银	7804.00	208.00	2.74	1128412	732738	元/千克
COMEX 白银	31.52	0.54	1.74			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3352	19	0.57	1428326	2585000	元/吨
SHFE 热卷	3544	24	0.68	274745	583328	元/吨
DCE 铁矿石	813.5	7.5	0.93	176140	308868	元/吨
DCE 焦煤	1227.0	-6.5	-0.53	120197	275118	元/吨
DCE 焦炭	1858.5	-8.5	-0.46	15207	35401	元/吨
GFEX 工业硅	12270.0	-35.0	-0.28	129988	119751	元/吨
CBOT 大豆	991.5	6.0	0.61	117417	330595	元/吨
DCE 豆粕	2757.0	-26.0	-0.93	1768018	4440709	元/吨
CZCE 菜粕	2332.0	-19.0	-0.81	848456	1058233	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHEF 铜主力	74340	73720	620	LME 铜 3月	9120.5	8996.5	124
	SHFE 仓单	19733	19733	0	LME 库存	268625	270725	-2100
	沪铜现货报价	74065	73895	170	LME 仓单	257550	258050	-500
	现货升贴水	55	55	0	LME 升贴水	-101.29	-118.37	17.08
	精废铜价差	1175.6	1001.9	173.7	沪伦比	8.15	8.15	0.00
	LME 注销仓单	11075	12675	-1600				
镍		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHEF 镍主力	126010	125690	320	LME 镍 3月	16095	15755	340
	SHEF 仓单	27256	27234	22	LME 库存	164430	163134	1296

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	150672	151824	-1152
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-223.68	-231.41	7.73
	LME 注销仓单	13758	11310	2448	沪伦比价	7.83	7.98	-0.15
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25290	25455	-165	LME 锌	3099	3081.5	17.5
	SHEF 仓单	32959	34288	-1329	LME 库存	278000	276275	1725
	现货升贴水	420	470	-50	LME 仓单	171225	169200	2025
	现货报价	25740	25970	-230	LME 升贴水	-8.6	-4.88	-3.72
	LME 注销仓单	106775	107075	-300	沪伦比价	8.16	8.26	-0.10
			12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日
铅	SHFE 铅主力	17455	17630	-175	LME 铅	2084	2073	11
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	271525	271675	-150
	现货升贴水	-180	-505	325	LME 仓单	249475	249825	-350
	现货报价	17275	17125	150	LME 升贴水	-26.51	-25.7	-0.81
	LME 注销仓单	249475	249825	-350	沪伦比价	8.38	8.50	-0.13
铝		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHFE 铝连三	20440	20445	-5	LME 铝 3月	2607	2600.5	6.5
	SHEF 仓单	103029	107652	-4623	LME 库存	690700	693475	-2775
	现货升贴水	20	10	10	LME 仓单	380400	380400	0
	长江现货报价	20320	20380	-60	LME 升贴水	-24.25	-17.28	-6.97
	南储现货报价	20310	20380	-70	沪伦比价	7.84	7.86	-0.02
	沪粤价差	10	0	10	LME 注销仓单	310300	313075	-2775
氧化铝		12月3日	12月2日	涨跌		2月19日	2月12日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5395	5325	70	全国氧化铝现货均价	5711	5702	9
	SHEF 仓库	53166	53166	0	现货升水	40	105	-65
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	787	787	0
锡		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHFE 锡主力	243540	241400	2140	LME 锡	28795	28535	260
	SHEF 仓单	5624	5746	-122	LME 库存	4790	4780	10
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4645	4660	-15
	现货报价	241500	242200	-700	LME 升贴水	-228	-250	22
	LME 注销仓单	145	120	25	沪伦比价	8.45771835	8.459786227	-0.0021
贵金属		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
	SHFE 黄金	619.32	619.32	0.00	SHFE 白银	7804.00	7804.00	0.00
	COMEX 黄金	2667.90	2667.90	0.00	COMEX 白银	31.492	31.492	0.000
	黄金 T+D	616.30	616.30	0.00	白银 T+D	7753.00	7753.00	0.00
	伦敦黄金	2640.65	2640.65	0.00	伦敦白银	30.91	30.91	0.00
	期现价差	3.02	0.82	2.20	期现价差	51.0	38.00	13.00
	SHFE 金银比价	79.36	80.74	-1.38	COMEX 金银比价	84.59	85.93	-1.34
SPDR 黄金 ETF	873.66	873.66	0.00	SLV 白银 ETF	14709.59	14709.59	0.00	

	COMEX 黄金库存	17874357	17874357	0	COMEX 白银库存	306719644	307975039	#####
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3352	3333	19	南北价差: 广-沈	210	220	-10.00
	上海现货价格	3480	3470	10	南北价差: 沪-沈	60	70	-10
	基差	235.63	244.32	-8.69	卷螺差: 上海	-68	-77	10
	方坯:唐山	3120	3110	10	卷螺差: 主力	192	187	5
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	813.5	806.0	7.5	巴西-青岛运价	19.14	19.82	-0.68
	日照港 PB 粉	796	790	6	西澳-青岛运价	8.51	8.74	-0.23
	基差	-231	-215	-16	65%-62%价差	13.90	14.10	-0.20
	62%Fe:CFR	105.80	105.80	0.00	PB 粉-杨迪粉	308	294	14
	12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1858.5	1867.0	-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	-52	-61	9
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	190	190	0
	焦煤主力	1227.0	1233.5	-6.5	焦煤基差	473	467	7
	港口焦煤: 山西	1690	1690	0	RB/J 主力	1.8036	1.7852	0.0184
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5147	1.5136	0.0011
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.72	7.77	-0.05	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.81	7.8	0.01	电碳-微粉氢氧价差	2800	2700	100
	工碳现货	7.42	7.41	0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	783	783	0.00				0
		12月3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌
工业硅	工业硅主力	12270	12305	-35.00	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3日	12月2日	涨跌		12月3日	12月2日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	991.5	985.5	6.00	豆粕主力	2757	2783	-26

CBOT 豆粕主力	290.2	288	2.20	菜粕主力	2332	2351	-19
CBOT 豆油主力	42.23	41.36	0.87	豆菜粕价差	425	432	-7
CNF 进口价:大豆:巴西	448	452	-4.0	现货价:豆粕:天津	2960	2990	-30
CNF 进口价:大豆:美湾	446	446	0.0	现货价:豆粕:山东	2900	2930	-30
CNF 进口价:大豆:美西	433	437	-4.0	现货价:豆粕:华东	2860	2900	-40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1237	1298	-61.0	现货价:豆粕:华南	2900	2940	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2998	7.2863	0.0	大豆压榨利润:广东	-136.25	-108.9	-27.35

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。