



商品日报 20241213

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：欧央行 12 月如期降息，中央经济工作会议指明方向

海外方面，美国 11 月 PPI 同比增长 3.0%超预期，创五个月最高环比增速，服务业通胀放缓；最新初请失业金人数升至 24.2 万人，劳动力市场边际降温。欧洲央行如期降息 25BP，为年内第四次降息，取消了保持利率限制性的表述，并下调今明两年经济和通胀预期。拉加德：明年或继续放松政策，应对欧元区政治不稳定和美欧贸易风险。美元指数站上 107 关口，10Y 美债利率收于 4.32%，美股齐跌，金价、铜价下跌超 1%。

国内方面，在 12 月 9 日政治局会议释放政策宽松加力的清晰信号后，12 月 12 日中央经济工作会议进一步指明“加力”的具体方向，包括提高财政赤字率、增发超长期特别国债和专项债、适时降准降息等。会议还明确提出“要保持经济稳定增长”，把稳增长、稳就业、稳物价放到更加优先位置。A 股放量低开高走，风格短暂切换，上证 50、沪深 300 显著占优，零售消费板块受政策预期推动领涨，债市震荡收涨，多头逻辑未变，近期风险为交易过于拥挤。

贵金属：美国 11 月 PPI 预期增长，金银大幅下挫

周四国际贵金属期货价格大幅收跌，COMEX 黄金期货跌 1.87%报 2705.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 4.25%报 31.565 美元/盎司。美国 11 月 PPI 通胀超预期增长，上周申请失业救济人数意外增加，市场押注明年 1 月暂停降息，金银价格大幅回调。数据显示：美国 11 月 PPI 同比升 3.0%，预期升 2.6%，前值从升 2.4%修正为升 2.6%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值从升 0.2%修正为升 0.3%。核心 PPI 同比升 3.4%，预期升 3.2%，前值从升 3.1%修正为升 3.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值从持平修正为升 0.3%。美国上周初请失业金人数意外增加至 24.2 万人。欧洲央行如期降息 25 基点，连续三次会议降息，下调今明两年经济和通胀预期；拉加德：明年或继续放松政策，应对欧元区政治不稳定和美欧贸易风险。

昨晚的数据显示美国 11 月 PPI 通胀意外加速，创近五个月最高环比增速，市场预期明

年1月美联储暂停降息。结合CPI数据来，美国的降通胀的进展已停滞，后期放缓降息节奏是大概率事件。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。

操作建议：逢高沽空

铜：美元指数反弹，铜价转弱

周四沪铜主力2501合约震荡偏弱，伦铜昨夜下行回归9100美金一线，国内近月C结构走扩，周四电解铜现货市场成交平淡，临近年末下游补库动能减弱，现货升水维持15元/吨。昨日LME库存维持26.8万吨。宏观方面：欧央行昨夜下调三大关键利率25个基点，为年内第四次降息，低于此前市场预期的50个基点，欧央行在政策声明中放弃了在必要的时间内保持限制性立场的措辞，基于欧洲疲弱的经济环境、法国的政局动荡以及美国潜在关税政策冲击的影响下，市场预计降息进程将至少持续至2025年年中。国内方面，中央经济工作会议定调明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，刺激消费扩大内需是首要任务，提高财政赤字率并增发超长期国债和政府专项债的使用规模，努力推动楼市企稳回升。产业方面：自由港公司旗下位于智利的EI Abra新扩建项目正申请环境评估，考虑建设新的选矿厂和海水淡化厂旨在提升产量，2023年该项目产铜9.8万吨。

因美元指数反弹及欧央行降息幅度略低于预期，市场情绪承压，中央经济工作会议承诺将增加财政预算赤字，发行更多债券，放松货币政策，维稳房地产市场，但市场需要更多宏观经济数据边际改善的有力证据；技术面当前沪铜总体仍运行在73000-76000区间，关注上下支撑和压力，预计铜价短期仍维持震荡。

操作建议：观望

铝：多空兼备，铝价震荡

周四沪铝主力收20525元/吨，涨0.74%。伦铝跌0.08%，收2604美元/吨。现货SMM均价20420元/吨，涨40元/吨，贴水20元/吨。南储现货均价20470元/吨，涨60元/吨，升水30元/吨。据SMM，12月12日铝锭库存55.7万吨，较上周四增加1万吨。铝棒9.28万吨，较上周减少0.16万吨。宏观面：中央经济工作会议在京召开，总体来看，政策层充分认识到明年内外部压力可能明显增大的严峻形势，提出了稳增长、稳物价、稳就业、稳民生等一系列要求。欧洲央行将三大关键利率均下调25个基点。这也是欧洲央行在今年6月宣布降息后，年内第四次降息。美国11月PPI同比升3.0%，预期升2.6%，前值从升2.4%修正为升2.6%。

国内经济工作会议再强化宽松政策预期，海外美国PPI高于预期，巩固美联储下周降息押注，宏观氛围尚可。基本面供应端扰动及后续仍有可能的减产检修预期为铝价提供支撑。不过铝锭社会库存如期累库，淡季延续下预计库存累库持续，铝价压力亦存，我们看好铝价延续区间震荡。

操作建议：观望

氧化铝：市场各方心态不一，氧化铝震荡

周四氧化铝期货主力合约涨 1.46%，收 2221 元/吨。现货氧化铝全国均价 5757 元/吨，较前日持平，升水 327 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 750 美元/吨，跌 10 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 5.4 万吨，减少 2093 吨，厂库 0 吨，较前日持平。产业消息：吕梁市发布关于 2024-2025 年秋冬季改善空气质量强化减排的通知。山西信发化工有限公司、孝义市兴安化工有限公司、孝义市田园化工有限公司、山西奥凯达化工有限公司皆有焙烧产能停产，管控之间至 2025 年 1 月 15 日。

山西氧化铝供应端产能再传环保原因减产，短时国内供需偏紧难改，期价受消息带动反弹。据悉，前几日澳洲氧化铝成交价格走低因为海外澳洲力拓旗下两家氧化铝厂今年 3 月时宣布的不可抗力解除，海外供应增加预期上行，市场各方心态不一。后续关注供应改善持续性，和海外价格回落幅度。我们看好氧化铝偏弱震荡，短时下方空间有限。

操作建议：远月卖看涨期权

锌：美元走强且去库放缓，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 ZN2501 合约期价日内震荡重心小幅上移，夜间低开震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 26215~26390 元/吨，对 2501 合约升水 480-500 元/吨。部分贸易商年底清库存无出货报价，市场货源维持偏紧，盘面高位，下游接货情绪不佳，成交未有改善，现货升水延续下滑。SMM：截止至本周四，社会库存为 9.14 万吨，较周一减少 0.09 万吨。

整体看，美国 11 月通胀超预期，上周首次申请失业救济人数不降反增，市场押注明年 1 月美联储暂停降息，欧央行如期降息 25 基点，下调今明两年经济和通胀预期。美元走强，锌价受抑。国内经济工作会议增量信息有限，市场反应平淡。仓库到货依旧不多，叠加下游刚需接货，库存延续小幅回落，降幅放缓。短期宏观利多消化叠加去库放缓，锌价震荡偏弱，不过沪锌加权持仓维持高位，资金拥挤不改将限制调整空间。

操作建议：观望

铅：伦铅延续大跌，铅价跟随调整

周四沪铅主力 PB2501 合约期价日内延续跌势，尾盘小幅反弹，夜间横盘震荡，伦铅延续跌势。现货市场：上海市场驰宏铅 17640-17655 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；红鹭铅 17535-17670 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 50-30 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 17535-17670 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 50-30 元/吨。沪铅维持窄幅震荡，部分持货商坐等交割，出货积极性一般，报价水平变化不大，炼厂厂提货源移库交仓，散单报价坚挺，下游按需采购，且偏向再生货源。SMM：截止至本周四，社会库存为 5.79 万吨，较周一增加 0.19 万吨。

整体看，再生铅炼厂复产增加废电瓶需求，同时铅蓄电池消费淡季导致报废量减少，废旧电瓶价格坚挺，成本支撑增强，但同时侵蚀再生铅炼厂利润，若利润大幅收窄或限制再生铅供应增量，后期持续跟踪炼厂开工。当前供应增加需求平稳，交割临近，库存如期增加，叠加伦铅延续大跌，短期沪铅受拖累将延续调整走势。

操作建议：逢高沽空

锡：美元走强，拖累锡价调整

周四沪锡主力 SN2501 合约期货日内先抑后扬，夜间低开震荡，伦锡冲高回落。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。锡价反弹，下游持观望态度。

整体来看，美国 11 月 PPI 通胀超预期增长，上周申请失业救济人数意外增加，市场押注明年 1 月暂停降息，美元走强，同时英伟达股价收跌，拖累锡价反弹。锡价低位反弹下游采买积极性已明显减弱，去库放缓，缺乏持续承接力。上方 60 日均线阻力加大，短期锡价调整。

操作建议：观望

工业硅：淡季需求羸弱，工业硅弱震荡

周四工业硅主力 2501 合约偏弱震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2501 合约贴水 210 元/吨。12 月 12 日广期所仓单库存持平于 37117 手，12 月交易所施行新的仓单交割标准后，5 系符合交割品标准货源开始陆续注册仓单入库拉动仓单库存回升。周三华东地区部分主流牌号报价下调 50-150 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 11550 和 11450 元/吨，#421 硅华东均价在 12100 元/吨，上周社会库存维持 51.8 万吨的高位，社会库存高企令现货市场维持弱稳态势。

基本上，供应来看，新疆地区开工率因环保限产影响大幅降至 6 成，而川滇地区枯水期开工率进一步降低；从需求侧来看，多晶硅 12 月减产计划已较为明确，头部企业对明年硅料的全年配额做出自律规定，硅片大厂也将达成联合减产共识减轻持续的供给过剩压力，光伏电池生产配额方式细则出台年底维持降价去库状态，而组件端因抢装高峰消退出口退税下降导致部分企业维持低符合运行，整体市场供给收缩但需求下降的压力更为显著，社会库存高位运行，预计短期将延续弱势震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：终端波澜再起，锂价震荡延续

周四碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日下跌 0 元/吨，工碳价格下跌 0 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.05 万元/吨；原材料价格无明显变

动，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 835 美元/吨，巴西矿价格下跌 0 美元/吨至 840 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 5 元/吨至 5535 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 5 元/吨至 1650 元/吨。仓单合计 41633；主力持仓 15.95 万手，匹配交割价 76450 元/吨。持仓上，2501 合约前 20 空头席位中，国君减仓 1895 手，建信减仓 1178 手，东证减仓 1054 手。多头席位上，东证减仓 2281 手。极越汽车正面临现金流危机。

基本上，虽然新能源汽车在销量数据上表现亮眼，但蛋糕分配过度集中，终端车企资金压力依然显著。当前资本投向主要集中在电池回收和电池正负极两大领域，供需结构上近期无明显变动。

操作建议：观望

镍：降息预期高企，镍价震荡

周四沪镍主力合约震荡偏强运行，SMM1#镍报价 129400 元/吨，上涨 2425，进口镍报 127350 元/吨，上涨 2225。金川镍报 131500 元/吨，上涨 2650。电积镍报 127475 元/吨，上涨 2375，进口镍贴 200 元/吨，下跌 75，金川镍升水 3950 元/吨，上涨 350。SMM 库存合计 4.14 万吨，环比增加 3955 吨。美国 11 月 PPI 年率 3%，前值 2.6%。当周初请失业金人数 24.2 万人，预期 22.5 万人。欧洲央行再度降息 25BP，当前存款利率为 3%，贷款利率 3.4%，再融资利率 3.15%。

宏观层面，全球多家央行延续降息策略，美元指数进一步反弹。但美国高频就业数据已连续三周走弱，劳动力市场的韧性逐步消失。基本上，菲律宾红土镍矿 FOB 价格小幅回落，不锈钢市场弱势，对镍铁价格有所拖累。硫酸镍及电镍暂无明显变动，镍价震荡延续。

操作建议：观望

集运：宣涨落地不及预期，运价震荡

周四欧线集运主力合约震荡偏弱运行，主力合约收至 2460 点，涨跌幅约-0.61%。12 月 9 日公布的 SCFIS 欧洲报价 3032.96 较上期上涨 7.22%。12 月 6 日公布的 SCFI 报价 2256.46，较上期上涨 1.01%。

基本上，12 月上旬运价落地情况不急前期宣涨预期，集运需求略显疲态，航司降价揽货。12 月下旬报价有所回落，马士基 40GP 以降至 4728 美元，上海至欧洲基本港集运交易价格略显弱势。地缘方面，自叙利亚巴沙尔政权颠覆后，叙进入混战阶段，以色列趁机占据格兰高地，中东大量穆斯林国家谴责。红海近期暂无较大冲突爆发。整体来看，宣涨落地不及预期正在被市场交易，绕行溢价尤在，运价或延续震荡。

操作建议：观望

螺纹热卷：中央经济工作会议符合预期，期价震荡调整

周四钢材期货震荡。现货市场，唐山钢坯价格 3140（+10）元/吨，上海螺纹报价 3470

(0)元/吨，上海热卷 3520 (+10)元/吨。中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。会议要求，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。本周，五大钢材品种供应 860.70 万吨，周环比降 0.54 万吨，降幅 0.06%；总库存 1139.13 万吨，周环比降 20.97 万吨，降幅 1.81%；周消费量为 881.67 万吨，周环比增 7.06 万吨，增幅为 0.81%。

中央经济工作会议符合市场预期，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息。基本面，螺纹产量库存回落，表需增加，热卷产量库存增加，表需平稳，整体钢材供需环比小幅好转。宏观预期落地，短线期价震荡调整。

操作建议：观望

铁矿：环保限产高炉检修增加，铁矿高位震荡

周四铁矿石期货震荡。现货市场，日照港 PB 粉报价 799 元/吨，环比上涨 1，超特粉 680 元/吨，环比减少 5，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 119 元/吨。《邯郸市空气质量持续改善行动计划实施方案》印发，到 2025 年，电炉钢产量占粗钢产量比例力争达到 5%以上。河北地区主要因环保限产导致多数高炉停产检修，铁水产量延续跌势，本周日均铁水产量 232.47 万吨，环比减少 0.14 万吨，同比增 5.61 万吨，钢厂盈利率 48.05%，环比减少 1.73%，同比增加 12.55%。

需求端，近期钢厂盈利持续回落，北方环保检修增加，铁水延续调整势头。供应端，本周海外发运大幅回落，到港回升，供应减小，港口库存环比增加。宏观上重要会议结束，符合预期。预计期价震荡走势。

操作建议：观望

豆粕：美豆出口销售节奏放缓，连粕弱势震荡延续

周四，豆粕 05 合约跌 4 收于 2646 元/吨，华南豆粕现货涨 10 收于 2880 元/吨；菜粕 05 合约跌 2 收于 2272 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2030 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 0.25 收于 995.25 美分/磅。民间出口商报告，对未知目的地出口销售 33.4 万吨大豆，于 2024/2025 年度交货。截止 12 月 5 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 117.38 万吨，较之前一周减少 49%，较前四周均值减少 42%，市场预估为净增 150-220 万吨，不及预期。CONAB 机构发布，预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.662111 亿吨，同比增加 1849.24 万吨，增加 12.5%，环比增加 6.77 万吨。Abiove 机构发布，巴西 2025 年大豆产量预计为 1.687 亿吨，而之前预测为 1.677 亿吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水天气持续；阿根廷产区在 12 月 17-27 日期间将迎来持续降雨，较前期预报有改善。

基于当前巴西积极天气，以及良好的作物状况，Conab 和 Aboive 均上调大豆产量，阿

根廷降水预报改善，未来 5-15 天迎来持续阵雨，有利于作物。美豆出口销售有所放缓，但民间出口商报告当日有 33.4 万吨大豆销售提振，美豆低位震荡,豆粕弱勢震荡延续。操作上暂且观望，等待逢高做空的机会。

操作建议：观望

棕榈油：印度 11 月植物油进口强劲，棕榈油延续震荡调整

周四，BMD 马棕油主连涨 65 收于 4920 林吉特/吨；棕榈油 05 合约跌 136 收于 9216 元/吨，豆油 05 合约跌 94 收于 7954 元/吨，菜油 05 合约跌 136 收于 8922 元/吨，CBOT 美豆油主连涨 0.37 收于 43.03 美分/磅。SEA 机构发布，印度 11 月植物油总进口量为 163 万吨，较 10 月的 146 万吨增加 11.5%；印度 11 月大豆油进口量为 407648 吨，较 10 月的 341818 吨增加 19.3%；印度 11 月棕榈油进口量为 841993 吨，较 10 月的 845682 吨减少 0.4%；印度 11 月葵花籽油进口量为 340660 吨，较 10 月的 239116 吨增加 42.5%。据市场分析师表示，由于季雨降雨持续，且出现典型的季节性产量下滑，未来几个月，马来西亚毛棕榈油产量预计将进一步减少。主要产区的严重洪灾带来的产量挑战可能令 12 月库存再度减少 7% 至 170 万吨，且联昌国际证券（CIMB）预计，12 月毛棕榈油产量预计将较上月下滑 13% 至 141 万吨。

宏观方面，美国 11 月 PPI 同比 3%，超预期，美元指数走强，油价延续低位震荡。基本上，印度 11 月植物油进口量环比走高，维持强劲，产地进入淡季，降雨持续影响，产量或下降，仍有支撑；昨日多头资金获利了结，棕榈油延续震荡调整。操作上暂且观望，等待调整后逢低做多的机会。

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	75440	-50	-0.07	104143	374946	元/吨
LME 铜	9072	-105	-1.14			美元/吨
SHFE 铝	20560	160	0.78	219885	403064	元/吨
LME 铝	2604	-2	-0.08			美元/吨
SHFE 氧化铝	5221	98	1.91	100236	135230	元/吨
SHFE 锌	25965	95	0.37	219846	341154	元/吨
LME 锌	3081	-39	-1.23			美元/吨
SHFE 铅	17455	-210	-1.19	65926	93392	元/吨
LME 铅	2001	-31	-1.53			美元/吨
SHFE 镍	129610	4,020	3.20	260754	153533	元/吨
LME 镍	16140	295	1.86			美元/吨
SHFE 锡	251680	3,130	1.26	68044	28869	元/吨
LME 锡	29440	-605	-2.01			美元/吨
COMEX 黄金	2705.20	-48.60	-1.76			美元/盎司
SHFE 白银	8014.00	100.00	1.26	1088399	764078	元/千克
COMEX 白银	31.57	-1.23	-3.74			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3428	15	0.44	1583660	2613529	元/吨
SHFE 热卷	3562	1	0.03	306012	754517	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	10.5	1.31	230362	345355	元/吨
DCE 焦煤	1195.0	13.0	1.10	171307	282945	元/吨
DCE 焦炭	1904.0	9.0	0.47	18857	32179	元/吨
GFEX 工业硅	11760.0	-25.0	-0.21	121219	98362	元/吨
CBOT 大豆	1002.5	7.0	0.70	118060	325247	元/吨
DCE 豆粕	2646.0	-4.0	-0.15	1459500	4619267	元/吨
CZCE 菜粕	2272.0	-2.0	-0.09	700306	1158625	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHEF 铜主力	75440	75490	-50	LME 铜 3月	9072	9177	-105
	SHFE 仓单	18247	18247	0	LME 库存	268425	268500	-75
	沪铜现货报价	75375	75695	-320	LME 仓单	260100	260475	-375
	现货升贴水	15	15	0	LME 升贴水	-118.88	-117.93	-0.95
	精废铜价差	1528.9	1858.9	-330	沪伦比	8.32	8.32	0.00
	LME 注销仓单	8325	8025	300				
镍		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	129610	125590	4020	LME 镍 3月	16140	15845	295
	SHEF 仓单	30149	30238	-89	LME 库存	163644	166506	-2862

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	143298	143130	168
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-227.4	-235.41	8.01
	LME 注销仓单	20346	23376	-3030	沪伦比价	8.03	7.93	0.10
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25965	25870	95	LME 锌	3080.5	3119	-38.5
	SHEF 仓单	24334	24732	-398	LME 库存	273650	274950	-1300
	现货升贴水	410	500	-90	LME 仓单	172825	172050	775
	现货报价	26340	26460	-120	LME 升贴水	-29.69	-30.62	0.93
	LME 注销仓单	100825	102900	-2075	沪伦比价	8.43	8.29	0.13
			12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日
铅	SHFE 铅主力	17455	17670	-215	LME 铅	2032	2065.5	-33.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	266575	268550	-1975
	现货升贴水	-230	-315	85	LME 仓单	226875	228800	-1925
	现货报价	17225	17350	-125	LME 升贴水	-32.35	-28.31	-4.04
	LME 注销仓单	224850	226875	-2025	沪伦比价	8.59	8.55	0.04
铝		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	20560	20410	150	LME 铝 3月	2604	2606	-2
	SHEF 仓单	88915	89962	-1047	LME 库存	675100	677600	-2500
	现货升贴水	-50	-20	-30	LME 仓单	382625	382625	0
	长江现货报价	20420	20380	40	LME 升贴水	-44.07	-44.07	0
	南储现货报价	20470	20410	60	沪伦比价	7.90	7.83	0.06
	沪粤价差	-50	-30	-20	LME 注销仓单	292475	294975	-2500
氧化铝		12月12日	12月11日	涨跌		2月16日	2月18日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5221	5123	98	全国氧化铝现货均价	5757	5757	0
	SHEF 仓库	54414	56507	-2093	现货升水	167	327	-160
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	750	760	-10
锡		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	251680	248550	3130	LME 锡	29440	30045	-605
	SHEF 仓单	5458	5392	66	LME 库存	4665	4665	0
	现货升贴水	500	500	0	LME 仓单	4410	4410	0
	现货报价	251000	248700	2300	LME 升贴水	-275	-275	0
	LME 注销仓单	255	255	0	沪伦比价	8.54891304	8.272591113	0.27632
贵金属		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
	SHFE 黄金	631.38	631.38	0.00	SHFE 白银	8014.00	8014.00	0.00
	COMEX 黄金	2709.40	2709.40	0.00	COMEX 白银	31.619	31.619	0.000
	黄金 T+D	628.40	628.40	0.00	白银 T+D	7980.00	7980.00	0.00
	伦敦黄金	2684.35	2684.35	0.00	伦敦白银	31.88	31.88	0.00
	期现价差	2.98	2.61	0.37	期现价差	34.0	30.00	4.00
	SHFE 金银比价	78.78	79.23	-0.45	COMEX 金银比价	85.70	83.98	1.72
SPDR 黄金 ETF	868.50	868.50	0.00	SLV 白银 ETF	14414.25	14414.25	0.00	

	COMEX 黄金库存	18418940	18418940	0	COMEX 白银库存	307818022	307822397	-4375
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3428	3413	15	南北价差: 广-沈	240	250	-10.00
	上海现货价格	3470	3470	0	南北价差: 沪-沈	40	50	-10
	基差	149.32	164.32	-15.00	卷螺差: 上海	-57	-67	10
	方坯:唐山	3140	3130	10	卷螺差: 主力	134	148	-14
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	812.5	802.0	10.5	巴西-青岛运价	16.76	17.28	-0.52
	日照港 PB 粉	799	793	6	西澳-青岛运价	6.85	6.96	-0.11
	基差	-230	-211	-19	65%-62%价差	14.65	14.65	0.00
	62%Fe:CFR	107.10	105.10	2.00	PB 粉-杨迪粉	311	297	14
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1904.0	1895.0	9.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1670	1670	0	焦炭港口基差	-108	-99	-9
	山西现货一级	1500	1500	0	焦煤价差: 晋-港	190	190	0
	焦煤主力	1195.0	1182.0	13.0	焦煤基差	505	518	-13
	港口焦煤: 山西	1690	1690	0	RB/J 主力	1.8004	1.8011	-0.0006
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5933	1.6032	-0.0099
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.64	7.64	0.00	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.69	7.69	0.00	电碳-微粉氢氧价差	1600	1600	0
	工碳现货	7.3	7.3	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	759	774	-15.00				0
		12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌
工业硅	工业硅主力	11760	11785	-25.00	华东#3303 平均价	12550	12700	-150
	华东通氧#553 平均价	11550	11600	-50.00	多晶硅致密料出厂价	34.5	34.5	0
	华东不通氧#553 平均价	11450	11550	-100.00	有机硅 DMC 现货价	12840	12840	0
	华东#421 平均价	12150	12200	-50.00				
	12月12日	12月11日	涨跌		12月12日	12月11日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	1002.5	995.5	7.00	豆粕主力	2646	2650	-4

CBOT 豆粕主力	296.6	291.2	5.40	菜粕主力	2272	2274	-2
CBOT 豆油主力	43.03	42.66	0.37	豆菜粕价差	374	376	-2
CNF 进口价:大豆:巴西	441	446	-5.0	现货价:豆粕:天津	2930	2950	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	449	447	2.0	现货价:豆粕:山东	2880	2880	0
CNF 进口价:大豆:美西	434	434	0.0	现货价:豆粕:华东	2840	2860	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1055	1106	-51.0	现货价:豆粕:华南	2980	2880	100
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2745	7.2799	0.0	大豆压榨利润:广东	-141.7	-137.9	-3.80

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。