



商品日报 20241231

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：美债利率回落，国内股债均分化

海外方面，美国 12 月芝加哥 PMI 36.9，预期 43，前值 40.2，为疫情来次低值；美国 11 月成屋签约销售指数创 2023 年年初以来新高，续第四个月环比增长，买家重新调整了对按揭贷款利率的预期，积极消化库存。美元指数在 108 关口高位震荡，10Y 美债利率回落至 4.53%，美股跌幅超 1%，金价跌破 2600 美元关口，油价收涨，铜价收跌。寒冷天气超预期，美国天然气期货盘中罕见飙涨超 20%，或推高通胀。

国内方面，A 股缩量上涨，两市成交额回落至 1.28 万亿、再创 9 月末来新低，价值、红利风格涨幅占优，中证 1000、微盘股收跌，行业上保险、煤炭、银行领涨，大小盘分化行情持续演绎。债市方面，降准预期落空，资金面继续偏紧，短债利率大幅上行；长债利率先上后下，消息面上“政策行明年 Q1 债券发行同比增 50%”，10Y、30Y 国债利率分别收于 1.69%、1.94%。

贵金属：美元指数高位徘徊，金银承压回调

周一国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.45%报 2620 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.98%报 29.375 美元/盎司。美国芝加哥 PMI 意外大幅下滑，美债价格盘中涨幅扩大，美股跌幅一度扩大，但美元指数依然徘徊在两年高位，对贵金属价格形成一定压制。美国 12 月芝加哥 PMI 36.9，大幅不及预期的 43，11 月前值为 40.2。芝加哥 PMI 有助于前瞻本周将公布的美国 ISM 制造业 PMI，该数据是衡量美国制造业健康状况的关键指标。鉴于芝加哥 PMI 数据惨淡，本周晚些时候将公布的 ISM 制造业 PMI 也可能不佳。

圣诞假期后市场交易依然较为淡静，市场在等待特朗普 1 月上台后美国的经济信号，以及美联储 2025 年货币政策路径的指引。我们维持贵金属价格目前处于阶段性调整之中的观点，预计短期金银价格将延续震荡下行之势。

铜：美元高位震荡，沪铜弱震荡

周一沪铜主力 2502 合约震荡走弱，伦铜未能站稳 9000 关口，国内近月转向 C 结构，周一电解铜现货市场成交平淡，部分企业年底关账采购意愿下降，现货跌至贴水 40 元/吨。昨日 LME 库存小幅降至 27.1 万吨。宏观方面：美国 12 月芝加哥 PMI 仅为 36.9，大幅低于预期的 43，与此前公布的 12 月 Markit 制造业 PMI 萎缩修正形成一定背离，显示芝加哥制造业企业困境重重，新订单和生产下降速率较快，拖累十年期美债收益率下行至 4.55%。CME 最新观察工具显示，美联储明年 1 月维持利率不变的概率接近 90%，自 12 月鹰派降息后市场对后市预期逐步转向明年上半年放缓或停止宽松，全球流动性转向收紧对铜金融属性形成利空影响。产业方面：国务院关税税则委员会发布公告，自明年 1 月 1 日起，对乙烷和部分再生铜铝原料的进口关税进行调降以推进我国绿色低碳发展。

美国部分地区制造业复苏受阻拖累美债收益率短期下行，但利率市场预期逐渐转向美联储明年放缓或停止降息，全球流动性收紧对铜金融属性定价形成利空，基本面中国铜消费渐入淡季，国内累库预期升温，预计沪铜将维持震荡偏弱走势，关注中国 12 月官方制造业 PMI 数据。

铝:宏观及基本面消息平淡,铝价承压震荡

周一沪铝主力收 19805 元/吨，涨 0.13%。伦铝跌 0.27%，收 2550 美元/吨。现货 SMM 均价 19700 元/吨，跌 30 元/吨，贴水 20 元/吨。南储现货均价 20020 元/吨，涨 30 元/吨，升水 175 元/吨。据 SMM，12 月 30 日国内主流消费地电解铝锭库存 49 万吨，持平；国内主流消费地铝棒库存 11.65 万吨，较上周四增加 1.35 万吨。宏观面：2025 年国家统计局主要统计信息发布日程表公布，中国 2024 年第四季度 GDP、投资、消费等重磅数据将于 2025 年 1 月 17 日 10 时公布，重点关注。

宏观消息平淡，基本面消费继续下滑，铝锭社会库存无力持续去库，铝价延续承压，不过成本端矿石干扰有一定支撑，铝价看好抵抗式缓慢下探。

氧化铝：矿石供应扰动,氧化铝近月支撑强

周一氧化铝期货主力合约涨 1.87%，收 4838 元/吨。现货氧化铝全国均价 5713 元/吨，跌 7 元/吨，升水 350 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 672 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 1.2 万吨，较前日持平，厂库 0 吨，较前日持平。产业消息：据海外消息传出，受几内亚政局形势影响，有游行、工人罢工事件发生，之前也常有发生，导致几内亚局部地区矿企道路运输受阻，但该部分矿企港口尚有一定矿石库存，短期发运将不会有过多影响，后续情况发展仍需进一步跟进。此外，前期几内亚个别受港口装运设备影响导致发运受阻的情况尚未恢复。

几内亚政局扰动及澳大利亚雨季影响，进口矿石供应短时仍有上行预期且供应或偏紧。氧化铝短时供需双弱，不过成本支撑强，我们看好氧化铝期货近月高位震荡，远月抛压较大。

锌：库存拐点未现，锌价高位波动

周一沪锌主力 ZN2502 合约期价日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦锌收跌。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25965~26170 元/吨，对 2501 合约升水 370-420 元/吨。年底贸易商清库甩货，升水继续下调，但盘面锌价维持高位，下游年底关账盘库，接货情绪不高，成交未有改善。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.25 万吨，较上周四减少 0.27 万吨。年底锌锭长单结束，周末库存到货不多，下游刚需采买，库存录降。12 月 28 日，国务院关税税则委员会发布关于 2025 年关税调整方案的公告，锌产品进口及出口关税与 2024 年相比无变化。公告表示：自 2025 年 1 月 1 日起，锌矿砂及其精矿出口暂定税率为 0%；未锻轧锌进口暂定税率为 1%、进口最惠国税率 3%。

整体看，芝加哥 PMI 意外暴跌，美债收益率跌超 7 个基点，美股跌幅扩大，市场风险偏好回落，美元徘徊在高位，拖累锌价。国内年末贸易商甩货叠加部分下游关账盘库，现货升水延续下行。但低库存低仓单的情况未有改善，沪锌加权持仓在 29 万手上方，资金博弈进行中，近月合约交割风险短期难以排除。预计沪锌绝对价格维持高位宽幅震荡，月差 Back 结构仍有走扩空间。

铅：环保因素缓和，铅价承压运行

周一沪铅主力 PB2502 合约期价日内震荡偏弱，夜间横盘，伦铅震荡偏弱。现货市场：上海市场驰宏铅 16925-16980 元/吨，对沪铅 2502 合约升水 150-180 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 16825-16900 元/吨，对沪铅 2502 合约升水 50-100 元/吨。沪铅运行重心继续下移，持货商挺价出货，报价升水较上周五普遍上调，炼厂挺价出货或不出货，下游观望慎采。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.31 万吨，较上周四减少 700 余吨。12 月 28 日，国务院关税税则委员会发布关于 2025 年关税调整方案的公告，铅产品出口关税与 2024 年相比无变化。公告表示：自 2025 年 1 月 1 日起，铅矿砂及其精矿出口暂定税率为 0%。

整体来看，周末安徽地区雾霾影响解除，当地再生铅炼厂计划复产，湖南地区部分粗铅生产整改达标后也将于元旦节后陆续恢复，供应端扰动缓解，铅价承压。不过元旦节后，下游年末盘库放假因素解除后，采买有望边际改善，铅价进一步大幅下挫概率减弱。短期铅价震荡偏弱，关注节后炼厂复产及下游采购情况。

锡：原料紧缺强化供应收紧，锡价下方存支撑

周一沪锡主力 SN2502 合约期货日内增仓上行，夜间窄幅震荡，伦锡收涨。现货市场：升贴水幅度变化不大，其中小牌品牌锡锭报价对 2501 合约 100 元/吨，云锡品牌报价对 2501 合约 400-500 元/吨，进口锡品牌现货对 2501 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企业开工率为 64.28%，周度减少 1.24%。截止至上周五，社会库存为 7543 吨，周度减少 262 吨。

整体来看，缅甸矿未有复产动作，原料供应形势严峻，部分炼厂存减少排产计划，云南

及江西两省炼厂开工率维持降势。下游消费平淡，企业多维持逢低采买的节奏，上周去库 262 吨。短期原料紧缺强化供应收紧，但消费平稳难提供较强上行驱动，预计锡价维持宽幅震荡格局。

工业硅：淡季累库效应显现，工业硅窄幅震荡

周一工业硅主力 2502 合约窄幅震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2502 合约升水 170 元/吨。12 月 30 日广期所仓单库存持增至 48797 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。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 硅华东地区均价在 11350 和 11250 元/吨，#421 硅华东平均价为 12000 元/吨，上周社会库存维持 53.2 万吨，社会库存居高不下令现货市场难有反弹空间。

基本上，新疆地区开工率小幅反弹，而四川开工率持续走低，供应端收缩运行；从需求侧来看，多晶硅期货上市厂家挺价情绪高涨，但下游硅料库存偏高逢年底采购谨慎，硅片库存总体下滑对价格短期形成支撑，光伏电池头部厂家有减产计划年底成交以海外订单为主，组件开工率继续走低多数企业 1 月春节假期较长排产预计低于 40GW，工业硅年底供需预期未有较大改善，多晶硅期货反弹对期价形成支撑，预计期价短期将延续震荡。

碳酸锂：基差向上修正，锂价震荡延续

周一碳酸锂期货价格震荡偏强运行，现货价格小幅回落。SMM 电碳价格较昨日下跌 500 元/吨，工碳价格下跌 500 元/吨。SMM 口径下现货升水 2501 合约 0.0530 万元/吨；原材料价格无明显变动，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 850 美元/吨，巴西矿价格下跌 0 美元/吨至 845 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5405 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 10 元/吨至 1730 元/吨。仓单合计 52406；2505 持仓 18.14 万手，匹配交割价 77450 元/吨。

临近交割，空头席位加速减仓推高锂价，国君和东证席位合计减仓约 3200 手，约占减仓规模的三分之一。当前现货价格依然小幅升水近月合约，基差有望进一步向上修正，随后价格转向基本面边际走弱逻辑，短期锂价延续区间震荡运行。

镍：镍市暂无矛盾，区间波动延续

周一沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 126000 元/吨，下跌 1550，进口镍报 124300 元/吨，下跌 1450。金川镍报 127700 元/吨，下跌 1600。电积镍报 124400 元/吨，下跌 1450，进口镍升 50 元/吨，上涨 100，金川镍升水 3450 元/吨，下跌 50。SMM 库存合计 4.12 吨，环比减少 872 吨。中央财办释放积极信号，适时使用降准、降息及公开市场操作等货币工具，加大实体经济支持力度，保障流动性充裕。

宏观层面，国内再度释放积极信号，提振市场信心。盘面日内持仓波动明显加剧，资金

参与度提升，宏观叙事的敏感度或将提升。基本上，菲律宾雨季扰动有限，镍矿价格暂未明显波动。不锈钢消费低迷，新能源旺季临尾，需求边际下移，但成本下方支撑较强，镍价延续震荡。

集运：航司宣涨落地较差，运价弱勢震荡

周一欧线集运主力合约震荡运行，主力合约收至 2237.5 涨跌幅约-6.23%。12月30日公布的 SCFIS 欧洲报价 3513.8 较上期上涨 4.44%，12月27日公布的 SCFI 报价 2460.34，较上期+2.94%。

基本上，12月下旬航司宣涨落地情况价差，且1月运力压力较强，航司空班期主要集中在2月春节后，导致1月交易运价整体偏弱。虽然航司依然维持宣涨，但落地成色预期较弱。地缘冲突延续，巴以和谈一波三折，冲突溢价尤在。预计运价震荡运行。

螺纹热卷：供需双弱震荡为主

周一钢材期货反弹。近期，国家发展改革委、财政部、住建部、市场监管总局、国家医保局等部门召开工作会议，梳理总结2024年工作，研究部署2025年重点任务。

基本面，上周供应需求库存均下降，其中螺纹表需降幅明显，库存仍下降，后续库存变化需重点关注，热卷产销数据小降。现货市场，昨日建材贸易成交12万吨，需求弱稳。供需双弱，宏观平稳，预计期价震荡为主。

铁矿：发运到港环比增加，铁矿震荡运行

周一铁矿期货震荡反弹。12月23日-12月29日，中国47港铁矿石到港总量2598.3万吨，环比增加321.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2505.4万吨，环比增加366.9万吨。12月23日-12月29日，澳洲巴西铁矿发运总量2938.2万吨，环比增加458.0万吨。澳洲发运量2189.7万吨，环比增加482.3万吨，其中澳洲发往中国的量1799.0万吨，环比增加238.4万吨。

需求端，近期钢厂停产检修数量明显增加，铁水产量加快下滑，需求处于下降通道。供应端，本周发运及到港环比明显增加，供应依然偏宽松，库存处于高位运行。预计期价震荡运行。

豆粕：阿根廷干热天气延续，豆粕空头减仓收涨

周一，豆粕05合约涨13收于2683元/吨，华南豆粕现货跌30收于2860元/吨；菜粕05合约涨11收于2383元/吨，广西菜粕现货跌10收于2180元/吨；CBOT美豆3月合约涨2收于992.25美分/蒲。据Conab机构发布，截至12月29日当周，巴西大豆播种进度为98.2%，前一周为97.8%，去年同期为97.9%。截至12月27日当周，主要油厂大豆库存为590万吨，较上周增加11.43万吨，较去年同期减少21.99万吨，豆粕库存为70.32万吨，较

上周增加 12.04 万吨，较去年同期减少 22.74 万吨，未执行合同 353.9 万吨，较上周减少 58.3 万吨，较去年同期增加 10.47 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量预计 130-140mm，高于均值 120-130mm，其中，南部产区降水低于常态水平；阿根廷产区累计降水预报 25mm，历年均值为 60-70mm。

巴西大部分产区降水良好，南部产区变得干燥；阿根廷产区干热天气持续，或使作物生长面临压力，拉尼娜现象或增强，关注 1-2 月份关键生长期天气变化。年底收关，美豆空头回补震荡收涨，国内随着油厂开机率回升，豆粕库存小幅增加，空头资金继续减仓，叠加阿根廷干旱或引发市场担忧，豆粕当前阶段延续震荡反弹走势，关注后续产区天气变化。

棕榈油：关注印尼政策实施情况，棕榈油震荡收跌

周一，BMD 马棕油主连跌 73 收于 4552 林吉特/吨；棕榈油 05 合约跌 42 收于 8744 元/吨，豆油 05 合约跌 16 收于 7700 元/吨，菜油 05 合约跌 42 收于 8950 元/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.22 收于 40.3 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 14.8%，出油率减少 0.29%，产量环比减少 16.33%。截至 12 月 27 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 192.91 万吨，较上周增加 1.9 万吨，较去年同期减少 29.93 万吨；其中，豆油库存为 96.63 万吨，较上周增加 1.34 万吨，较去年同期减少 2.47 万吨；棕榈油库存为 52.84 万吨，较上周减少 1 万吨，较去年同期减少 34.56 万吨；菜油库存为 43.44 万吨，较上周增加 1.56 万吨，较去年同期增加 7.1 万吨。

宏观方面，美国 12 月芝加哥 PMI 大幅不及预期，美债收益率收跌，美元指数高位震荡延续。北半球天气转冷，取暖用油需求增加提振，原油低位震荡收涨。基本上，产地减产季，产量下滑仍有支撑，关注印尼 B40 政策即将实施的情况，国内棕榈油库存小幅下降，维持低位，进口利润倒挂，到港预估同比偏少，棕榈油或维持震荡运行。

1、金属主要品种昨日交易数据

上周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	74270	230	0.31	102464	377013	元/吨
LME 铜	8934	-34	-0.37			美元/吨
SHFE 铝	19805	-75	-0.38	248555	407372	元/吨
LME 铝	2550	-6	-0.23			美元/吨
SHFE 氧化铝	4838	99	2.09	164262	151963	元/吨
SHFE 锌	25325	95	0.38	224722	295563	元/吨
LME 锌	3017	-17	-0.56			美元/吨
SHFE 铅	16795	-575	-3.31	80246	88277	元/吨
LME 铅	1946	-34	-1.72			美元/吨
SHFE 镍	124820	-280	-0.22	175281	169149	元/吨
LME 镍	15490	25	0.16			美元/吨
SHFE 锡	246850	3,920	1.61	79339	30003	元/吨
LME 锡	29305	385	1.33			美元/吨
COMEX 黄金	2620.00	-13.50	-0.51			美元/盎司
SHFE 白银	7560.00	-20.00	-0.26	896592	689069	元/千克
COMEX 白银	29.38	-0.86	-2.83			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3317	3	0.09	8062172	2440719	元/吨
SHFE 热卷	3433	2	0.06	1878137	1043835	元/吨
DCE 铁矿石	775.5	-7.5	-0.96	1418462	405891	元/吨
DCE 焦煤	1157.5	4.5	0.39	914226	307810	元/吨
DCE 焦炭	1798.5	-26.0	-1.43	106392	34373	元/吨
GFEX 工业硅	11180.0	-185.0	-1.63	123082	156000	元/吨
CBOT 大豆	992.3	12.5	1.28	135201	409662	美分/蒲式耳
DCE 豆粕	2683.0	67.0	2.56	1549223	4269627	元/吨
CZCE 菜粕	2383.0	56.0	2.41	1045114	1104487	元/吨

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	SHEF 铜主力	74270	74090	180	LME 铜 3 月	8933.5	8981.5	-48
	SHFE 仓单	17184	17184	0	LME 库存	271400	272725	-1325
	沪铜现货报价	74150	74215	-65	LME 仓单	252050	252050	0
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 升贴水	-138.65	-110.08	-28.57

	精废铜价差	1185.6	1349.3	-163.7	沪伦比	8.31	8.31	0.00
	LME 注销仓单	19350	20675	-1325				
		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	124820	124800	20	LME 镍 3 月	15490	15305	185
	SHEF 仓单	28788	28847	-59	LME 库存	161730	162090	-360
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	148674	148164	510
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-300.17	-221.62	-78.55
	LME 注销仓单	13056	13926	-870	沪伦比价	8.06	8.15	-0.10
		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
		SHEF 锌主力	25325	25175	150	LME 锌	3017	3040
锌	SHEF 仓单	1230	1230	0	LME 库存	237875	244500	-6625
	现货升贴水	260	300	-40	LME 仓单	170075	170175	-100
	现货报价	25990	25940	50	LME 升贴水	-21.18	-17	-4.18
	LME 注销仓单	67800	74325	-6525	沪伦比价	8.39	8.28	0.11
		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
		SHFE 铅主力	16795	16850	-55	LME 铅	1946	1966
铅	SHEF 仓单	1554	1554	0	LME 库存	245875	247900	-2025
	现货升贴水	5	175	-170	LME 仓单	204475	205325	-850
	现货报价	16800	17025	-225	LME 升贴水	-25.49	-26.5	1.01
	LME 注销仓单	204475	205325	-850	沪伦比价	8.63	8.57	0.06
		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
		SHFE 铝连三	19870	19855	15	LME 铝 3 月	2550	2557
铝	SHEF 仓单	69953	70402	-449	LME 库存	643650	652650	-9000
	现货升贴水	-30	-30	0	LME 仓单	289575	292550	-2975
	长江现货报价	19710	19730	-20	LME 升贴水	-28.56	#N/A	#N/A
	南储现货报价	19910	19940	-30	沪伦比价	7.79	7.76	0.03
	沪粤价差	-200	-210	10	LME 注销仓单	354075	360100	-6025
		12月30日	12月27日	涨跌		12月24日	12月31日	涨跌
		SHFE 氧化铝主力	4838	4739	99	全国氧化铝现货均价	5713	5720
氧化铝	SHEF 仓库	12004	12004	0	现货升水	350	409	-59
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	672	672	0
		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
锡		246850	242930	3920	LME 锡	29305	28920	385
	SHEF 仓单	5016	5085	-69	LME 库存	4775	4810	-35
	现货升贴水	500	400	100	LME 仓单	4655	4655	0

	现货报价	245200	244500	700	LME 升贴水	-221.99	-184	-37.99
	LME 注销仓单	120	155	-35	沪伦比价	8.42347722	8.400069156	0.02341
贵金属		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	SHFE 黄金	617.66	617.66	0.00	SHFE 白银	7560.00	7560.00	0.00
	COMEX 黄金	2618.10	2618.10	0.00	COMEX 白银	29.412	29.412	0.000
	黄金 T+D	616.31	616.31	0.00	白银 T+D	7557.00	7557.00	0.00
	伦敦黄金	2609.10	2609.10	0.00	伦敦白银	29.46	29.46	0.00
	期现价差	1.35	1.96	-0.61	期现价差	3.0	17.00	-14.00
	SHFE 金银比价	81.70	81.60	0.10	COMEX 金银比价	89.19	87.96	1.23
	SPDR 黄金 ETF	872.52	872.52	0.00	SLV 白银 ETF	14323.55	14323.55	0.00
	COMEX 黄金库存	21739994	21739994	0	COMEX 白银库存	317295570	316032890	1262681
	螺纹钢		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日
螺纹主力		3317	3268	49	南北价差: 广-沈	200	200	0.00
上海现货价格		3390	3370	20	南北价差: 沪-沈	-20	-40	20
基差		177.85	206.23	-28.38	卷螺差: 上海	-55	-44	-11
方坯:唐山		3050	3040	10	卷螺差: 主力	116	132	-16
铁矿石		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	铁矿主力	775.5	759.5	16.0	巴西-青岛运价	16.94	16.96	-0.02
	日照港 PB 粉	772	760	12	西澳-青岛运价	6.30	6.37	-0.07
	基差	-193	-168	-25	65%-62%价差	14.00	#N/A	#N/A
	62%Fe:CFR	100.70	99.40	1.30	PB 粉-杨迪粉	284	264	20
焦炭焦煤		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	焦炭主力	1798.5	1780.0	18.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1630	1620	10	焦炭港口基差	-46	-38	-8
	山西现货一级	1450	1450	0	焦煤价差: 晋-港	130	130	0
	焦煤主力	1157.5	1140.0	17.5	焦煤基差	383	400	-18
	港口焦煤: 山西	1530	1530	0	RB/J 主力	1.8443	1.8360	0.0084
	山西现货价格	1400	1400	0	J/JM 主力	1.5538	1.5614	-0.0076
碳酸锂		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	碳酸锂主力	7.45	7.36	0.09	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.6	7.61	-0.01	电碳-微粉氢氧价差	200	300	-100
	工碳现货	7.31	7.32	-0.01				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	747	755	-8.00				0
工业		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌

硅	工业硅主力	11180	11110	70.00	华东#3303 均价	12300	12300	0
	华东通氧#553 均价	11350	11350	0.00	多晶硅致密料出厂价	35.5	35.5	0
	华东不通氧#553 均价	11250	11250	0.00	有机硅 DMC 现货价	13100	13100	0
	华东#421 均价	12000	12000	0.00				
豆粕		12月30日	12月27日	涨跌		12月30日	12月27日	涨跌
	CBOT 大豆主力	992.25	990.25	2.00	豆粕主力	2683	2670	13
	CBOT 豆粕主力	311.6	310.9	0.70	菜粕主力	2383	2372	11
	CBOT 豆油主力	40.3	40.08	0.22	豆菜粕价差	300	298	2
	CNF 进口价:大豆:巴西	433	438	-5.0	现货价:豆粕:天津	2880	2920	-40
	CNF 进口价:大豆:美湾	444	447	-3.0	现货价:豆粕:山东	2860	2890	-30
	CNF 进口价:大豆:美西	427	430	-3.0	现货价:豆粕:华东	2860	2880	-20
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	#N/A	#N/A	#N/A	现货价:豆粕:华南	2900	2920	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.3151	7.3023	0.0	大豆压榨利润:广东	-127.8	-114.25	-13.55	
铜		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHEF 铜主力	74040	74140	-100	LME 铜 3月	8967	8936.5	30.5
	SHFE 仓单	13061	13061	0	LME 库存	272725	272425	300
	沪铜现货报价	74220	74110	110	LME 仓单	256400	256200	200
	现货升贴水	25	25	0	LME 升贴水	-104.68	-104.68	0
	精废铜价差	1249.3	1029.3	220	沪伦比	8.26	8.26	0.00
	LME 注销仓单	16325	16225	100				
镍		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHEF 镍主力	126490	125330	1160	LME 镍 3月	0	0	0
	SHEF 仓单	28666	28743	-77	LME 库存	0	0	0
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	0	0	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	0	0
LME 注销仓单	0	0	0	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	
锌		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	SHEF 锌主力	25395	25425	-30	LME 锌	3034	3034	0
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	248950	248950	0
	现货升贴水	300	310	-10	LME 仓单	170200	170200	0
	现货报价	26210	26030	180	LME 升贴水	-19.23	-19.23	0
	LME 注销仓单	78750	80700	-1950	沪伦比价	8.37	8.38	-0.01
		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌

铅	SHFE 铅主力	17340	17370	-30	LME 铅	1980	1980	0
	SHEF 仓单	1554	1554	0	LME 库存	249250	249250	0
	现货升贴水	-65	-185	120	LME 仓单	205325	205325	0
	现货报价	17275	17225	50	LME 升贴水	-21.28	-21.28	0
	LME 注销仓单	205325	206725	-1400	沪伦比价	8.76	8.77	-0.02
铝		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
SHFE 铝连三	SHFE 铝连三	19835	19970	-135	LME 铝3月	#N/A	#N/A	#N/A
	SHEF 仓单	70749	71748	-999	LME 库存	657150	659650	-2500
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	292550	377225	-84675
	长江现货报价	19830	19840	-10	LME 升贴水	#N/A	-25.51	#N/A
	南储现货报价	20020	19990	30	沪伦比价	#N/A	#N/A	#N/A
	沪粤价差	-190	-150	-40	LME 注销仓单	364600	282425	82175
氧化铝		12月26日	12月25日	涨跌		#N/A	#N/A	涨跌
SHFE 氧化铝主力	SHFE 氧化铝主力	4727	4696	31	全国氧化铝现货均价	5728	5732	-4
	SHEF 仓库	15920	22852	-6932	现货升水	435	492	-57
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	672	672	0
锡		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
SHFE 锡主力	SHFE 锡主力	244660	244920	-260	LME 锡	0	0	0
	SHEF 仓单	5075	5093	-18	LME 库存	0	0	0
	现货升贴水	400	450	-50	LME 仓单	0	0	0
	现货报价	245400	245900	-500	LME 升贴水	0	0	0
	LME 注销仓单	0	0	0	沪伦比价	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
贵金属		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
SHFE 黄金	SHFE 黄金	619.74	619.74	0.00	SHFE 白银	7583.00	7583.00	0.00
	COMEX 黄金	2653.90	2653.90	0.00	COMEX 白银	30.389	30.389	0.000
	黄金 T+D	617.10	617.10	0.00	白银 T+D	7550.00	7550.00	0.00
	伦敦黄金	2613.80	2613.80	0.00	伦敦白银	29.48	29.48	0.00
	期现价差	2.64	2.78	-0.14	期现价差	33.0	29.00	4.00
	SHFE 金银比价	81.73	81.64	0.09	COMEX 金银比价	87.25	87.12	0.14
	SPDR 黄金 ETF	872.80	872.80	0.00	SLV 白银 ETF	14358.97	14358.97	0.00
	COMEX 黄金库存	21212971	21212971	0	COMEX 白银库存	316160047	314826652	1333396
螺纹钢		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
SHFE 螺纹主力	螺纹主力	3305	3300	5	南北价差: 广-沈	210	200	10.00
	上海现货价格	3400	3390	10	南北价差: 沪-沈	-10	-20	10
	基差	200.15	194.85	5.31	卷螺差: 上海	-65	-55	-10
	方坯:唐山	3060	3060	0	卷螺差: 主力	123	125	-2
铁		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌

矿 石		日	日					
	铁矿主力	776.5	776.0	0.5	巴西-青岛运价	16.97	17.06	-0.09
	日照港 PB 粉	771	771	0	西澳-青岛运价	6.41	6.54	-0.13
	基差	-194	-185	-9	65%-62%价差	14.00	14.00	0.00
	62%Fe:CFR	100.90	100.60	0.30	PB 粉-杨迪粉	283	275	8
焦 炭 焦 煤		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	焦炭主力	1805.5	1817.5	-12.0	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1620	1620	0	焦炭港口基差	-64	-76	12
	山西现货一级	1500	1500	0	焦煤价差: 晋-港	130	80	50
	焦煤主力	1141.0	1153.0	-12.0	焦煤基差	399	387	12
	港口焦煤: 山西	1530	1530	0	RB/J 主力	1.8305	1.8157	0.0148
	山西现货价格	1400	1450	-50	J/JM 主力	1.5824	1.5763	0.0061
碳 酸 锂		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	碳酸锂主力	7.45	7.476	-0.02	氢氧化锂价格	75800	75800	0
	电碳现货	7.6	7.6	0.00	电碳-微粉氢氧价差	200	200	0
	工碳现货	7.31	7.31	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	755	755	0.00				0
工 业 硅		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	工业硅主力	11190	11585	-395.00	华东#3303 均价	12300	12300	0
	华东通氧#553 均价	11350	11350	0.00	多晶硅致密料出厂价	35.5	35.5	0
	华东不通氧#553 均价	11250	11250	0.00	有机硅 DMC 现货价	13100	13060	40
	华东#421 均价	12000	12000	0.00				
豆 粕		12月26日	12月25日	涨跌		12月26日	12月25日	涨跌
	CBOT 大豆主力	996.75	#N/A	#N/A	豆粕主力	2668	2645	23
	CBOT 豆粕主力	314.6	#N/A	#N/A	菜粕主力	2373	2365	8
	CBOT 豆油主力	39.92	#N/A	#N/A	豆菜粕价差	295	280	15
	CNF 进口价:大豆:巴西	434	434	0.0	现货价:豆粕:天津	2860	2850	10
	CNF 进口价:大豆:美湾	442	442	0.0	现货价:豆粕:山东	2850	2840	10
	CNF 进口价:大豆:美西	423	423	0.0	现货价:豆粕:华东	2850	2840	10
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	#N/A	#N/A	#N/A	现货价:豆粕:华南	2920	2920	0
人民币离岸价 (USDCNH):收盘价	7.3034	7.303	0.0	大豆压榨利润:广东	-135.4	-151.1	15.70	

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。