



商品日报 20251113

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：国际金价强势上行，A股缩量震荡整理

海外方面，特朗普拟当晚签署持续拨款法案，政府关门即将结束；劳工统计局或周五补发9月非农，10月数据可能永久缺失。特朗普提议向年收入低于10万美元家庭发放2000美元退税，财政宽松信号再起。财长贝森特强调市场稳定与渐进发债，美联储鹰派官员博斯蒂克宣布明年2月退休。整体上，宽财政力度加大，政治风险缓和，货币不确定性上升，市场对12月降息的定价升至60%。美债利率下行，美元指数震荡，金价大涨触及4200，油价重挫逾4%，因OPEC报告称全球石油供应将于2026年与需求持平、基本面已由供应短缺转向供需平衡。

国内方面，A股宽幅震荡，两市超3500只个股收跌、成交额回落至1.96万亿，上证50、红利风格相对科技保持占优，保险、能源设备板块领涨。近期市场缺乏宏观与事件催化，基本面延续温和震荡，短期或仍有新高，但需警惕后续调整风险，不宜追高。中长期而言，流动性宽松与基本面筑底的共振阶段已进入后半程，逢低布局仍具性价比。债市震荡反弹，短期缺乏主线，静待10月金融与经济数据落地；在风险偏好回落和基本面再聚焦下，预计短期仍将维持偏强震荡格局。

贵金属：降息预期提振，金银大幅上涨

周三国际贵金属期货价格继续大幅上涨，COMEX黄金期货上涨2.07%报4201.4美元/盎司，COMEX白银期货大涨4.90%报53.23美元/盎司，再度逼近历史最高点。因为美国众议院将投票决定美国政府重启，官方经济数据将恢复发布，市场预期疲软的数据将提振美联储12月降息的预期。由共和党控制的众议院将于周三晚就一项旨在结束美国历史上持续时间最长的政府停摆的协议进行投票。这场有史以来持续时间最长的政府停摆对经济造成了压力，并导致政府数据停滞，使得市场只能依赖私人指标来评估经济状况。若政府停摆若顺利结束，美国9月非农最早可能会在本周五发布，10月非农可能缺失，但高盛预期是“2020年12月以来最差”。一系列非官方数据显示，美国10月通胀可能急剧降温。另外，昨晚白银价格强势上涨逼近历史最高位，市场再度传言白银供应非常紧张。目前伦敦白银现货1个

月租赁利率是 5.6%，并未显著超过平均水平，但市场对白银供应紧缺的担忧依然存在。

美国政府停摆即将结束，官方将恢复发布经济数据，当前市场在交易 12 月降息的乐观预期，但下月是否降息，需等待官方数据对美国经济状况的进一步确认。当前金银价格再度逼近历史高点，目前需谨慎。

铜：市场交投谨慎，铜价偏强震荡

周三沪铜主力窄幅震荡，伦铜再度上冲 11000 美金后小腹回落，国内近月维持小 C 结构，周三电解铜现货市场成交平淡，下游刚需采购为主，内贸铜维持升水 55 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.6 万吨。宏观方面：鸽派官员米兰表示，考虑停止美联储想商业贷款机构支付准备金利息是不切实际的，在解决监管体系问题前就去解决准备金利率的问题完全是本末倒置，其此前继续支持 12 月至少降息 25 个基点的立场。现年 59 岁的亚特兰大联储主席博斯蒂克昨夜突然宣布将于明年 2 月 28 日届满时退休，在其 8 年半的任期内曾多次对经济问题发表看法，其货币政策的立场倾向鹰派，主张防范通胀上升，敦促官员们对降息保持谨慎，并警惕潜在关税的影响，这不得不让市场开始猜测美联储主席的换届后美联储或将加速其宽松路径的步伐。产业方面：海关数据显示，中国 1-10 月铜矿砂和精矿累计进口量为 2508.6 万吨，同比+7.5%。

美国众议院将于周三再次投票旨在结束美国政府持续时间最长的停摆，亚特兰大联储主席博斯蒂克昨夜突然宣布将于明年 2 月退休，这不得不让市场开始猜测美联储主席的换届后美联储或将加速其宽松路径的步伐；基本面来看，海外中断矿山复产缓慢，全球矿端趋紧格局延续，国内社会库存开始回落，传统行业需求边际复苏，预计铜价短期将维持高位震荡，关注伦铜 11000 美金附近阻力。

铝：资金支持，铝价放量上行

周三沪铝主力收 21880 元/吨，涨 0.88%。LME 收 2886 美元/吨，涨 0.23%。现货 SMM 均价 21670 元/吨，涨 50 元/吨，贴水 10 元/吨。南储现货均价 21530 元/吨，涨 40 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，11 月 10 日，电解铝锭库存 62.万吨，环比增加 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14 万吨，环比减少 0.05 万吨。宏观消息：美国众议院将于美东时间周三晚间对一项临时拨款法案进行投票表决，众议院共和党人透露，最终投票将在美东时间晚 7 点左右进行。这意味着，已进入第 43 天的美国史上最长联邦政府关门危机即将落幕。白宫新闻秘书称，此次政府关门可能使四季度经济增长减少两个百分点，10 月 CPI 和就业报告“可能永远不会发布”。美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，他已告诉特朗普，如果被提名接替鲍威尔担任美联储主席，他将接受这一职位。哈塞特补充说，他希望在 12 月的政策会议上实施更大幅度的降息。今年 FOMC 票委，波士顿联储主席柯林斯表示，她认为短期内进一步降息的门槛“相对较高”。

宏观面美联储降息预期持续利好宏观情绪，金属表现偏好。基本面国内电解铝开工产能

稳定，铝水比例回落铝锭供应或有增加。消费端季节性淡季来临，不过汽车及电力板块消费仍有韧性，近两日社会库存出库表现尚可，海外方面电力紧张带来的供应担忧仍存。盘面上资金加速流入，铝价延续上行。

氧化铝：供需平衡仍显利空，氧化铝延续弱势

周三氧化铝期货主力合约收 2821 元/吨，跌 0.18%。现货氧化铝全国均价 2868 元/吨，跌 1 元/吨，升水 93 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 320 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.4 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

氧化铝开工产能依旧保持较高水平，供应充裕。消费端基本保持刚需，社会库存及交易所库存保持累增状态。供需两端仍显利空，氧化铝延续弱势。继续关注成本支撑及冬季北方采暖季政策。

铸造铝：多头情绪主导，铸造铝偏强

周三铸造铝合期货主力合约收 21245 元/吨，涨 0.83%。SMM 现货 ADC12 价格为 21500 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 21000 元/吨，持平。上海型材铝精废价差 2932 元/吨，涨 50 元/吨，佛山型材铝精废价差 1696 元/吨，涨 40 元/吨。交易所库存 5.7 万吨，减少 30 吨。

沪铝新高引领下铸造铝期货快速跟随上行，同时期货持仓同步走高，量价配合盘面表现较好。基本面原料端废铝依旧偏紧，价格紧跟原铝上行，成本支撑牢固。供需两端本周基本稳定，市场多头情绪主导，铸造铝偏强。

锌：基本面多空交织，锌价震荡为主

周三沪锌主力 2512 合约期价日内窄幅震荡，夜间低开上行，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22690~22755 元/吨，对 2512 合约升水 80-90 元/吨。贸易商交投较少，盘面震荡，市场升水维稳，但下游畏高采买谨慎，现货成交较冷清。Central Asia Metals Limited 发布 2025 年三季度数据，其 2025 年前三季度锌精矿产量为 1.29 万吨，同比降低 31%，主因原矿品位降低影响，其 2025 年锌精矿产量指引为 1.7-1.9 万吨。

整体来看，众议院于今日就结束政府停摆的法案进行投票，美国政府大概率将再度开门，市场风险偏好有望改善。锌锭出口预期增强的背景下，伦锌涨势放缓。内外加工费承压，市场对炼厂减产预期增强，同时锌锭出口预期仍存，给到锌价下方支撑，但消费转弱，下游高价承接度有限，偏高库存限制锌价涨幅，关注今日三方社会库存数据。短期宏观中性偏好，基本面多空交织，预计锌价维持震荡。

铅：伦铅五连阳，沪铅持续跟涨

周三沪铅主力 2601 合约日内冲高回落，夜间高位震荡，伦铅收大阳线。现货市场：上

海市场驰宏铅 17505-17585 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨报价。沪铅持续高位盘整，江浙沪市场仓单货源报价不多，部分仍以升水报价，部分坐等交割，另电解铅厂提货源以小升水报价，但下游企业询价积极性一般，仅部分刚需采购，现货市场交投两淡。

整体来看，LME 小幅去库，伦铅维持偏强运行，连收五连阳，沪铅跟随上涨，资金持续增仓。但基本面支撑边际转弱，炼厂逐步复产，且部分进口粗铅流入下游企业，供需错配有所缓解。短期在外盘带动下，预计沪铅维持偏强运行，但基本面相佐限制期价上涨空间。

锡：需求预期增强，锡价延续强势

周三沪锡主力 2512 合约期价日内横盘震荡，夜间高开高走，伦锡收大阳线。现货市场：听闻小牌对 12 月贴水 500-贴水 100 元/吨左右，云字头对 12 月贴水 100-升水 200 元/吨附近，云锡对 12 月升水 200-升水 500 元/吨左右。

整体来看，美国结束政府关门，改善市场风险偏好。美元走弱，利好伦锡走强，沪锡跟涨。基本面看，供应端维持较强支撑，11 月低邦锡有部分锡矿流出，但受排水进度缓慢影响，产出不及预期。同时，印尼打击非法采矿拖累精炼锡出口恢复节奏，全球库存维持低水平。同时美国半导体板块领涨，费城半导体指数大涨，提振需求预期，短期宏观向好，需求预期增强，预计短期维持震荡偏强。

工业硅：供需边际改善，工业硅震荡

周三工业硅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 320 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 12 日广期所仓单库降至 45936 手，较上一交易日减少 143 手，近期仓单库存高位回落主因西南进入枯水期后产量逐步下降，在交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。周三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 硅华东地区平均价在 9500 和 9350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅降至 55.2 万吨，近期盘面价格区间震荡拉动现货市场总体企稳。

基本面上，供应来看，新疆地区开工率维持 8 成左右，云南地区枯水期开工率快速下滑至 33%，内蒙和甘肃未能有新增产量释放，供应端转入边际收缩；从需求侧来看，多晶硅新平台成立暂无进一步消息流出，市场高位交投谨慎，关注产能出清平台落地情况；硅片因电池厂找硅料外代工的现象频发，一定程度压缩了硅片企业生存空间，预计短期价格将失去支撑；电池片厂商通过以价换量的方式维持出货节奏，当前价格已逼近现金成本下探空间有限；组件端上周协会指导价陆续出台，多数企业开始响应，预计下周将展开新一轮报价，组件头部企业淡季开始减产，预计库存总量将降至 31G，预计期价短期将维持偏强震荡运行。

碳酸锂：多空分歧较大，锂价宽幅震荡

周三碳酸锂价格宽幅震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 1000 元/吨，工碳价格上涨 1000 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 3280 元/吨；原材料价格上涨，澳洲

锂辉石价格上涨 7.5 美元/吨至 1020 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 40 元/吨至 7140 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 25 元/吨至 2245 元/吨。仓单合计 28287 手；匹配交割价 85060 元/吨；2601 持仓 52.89 万手，日内增仓 2473 手。盘面上，主力合约小幅增仓 2000 余手，但成交量再创新高，日盘收于十字星，反映多空分歧较大。

碳酸锂库存加速去化，供给增速进一步放缓，基本面强现实延续。但随着 10 月智利发运大幅环增，叠加阿根廷新项目投产，进口端存较强增量预期。且随着政策窗口期收窄，动力终端韧性存疑。近强远弱预期下多空激烈博弈，锂价或宽幅震荡。

镍：静待宏观提振，镍价低位震荡

周三镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 120450/吨，-850 元/吨；金川镍报 122300 元/吨，-800 元/吨；电积镍报 118700 元/吨，-900 元/吨。金川镍升水 3700 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 49133 吨，较上期+9029 吨。宏观上，纽约联储系统公开市场账户（SOMA）经理 Roberto Perli 近期称，银行准备金已不再充裕，美联储近期或将通过购买资产来维持美元流动性的平稳。FOMC 永久票委，纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储重启购债为技术性操作，不会影响未来货币政策走向。

美联储或在 12 月初停止缩表，美元流动性释放或对美指形成压制，但短期流动性压力或仍支撑美指。菲律宾雨季扰动矿端发运，成本支撑坚挺。三十大城地产成交套数进一步走弱，钢企不锈钢排产持平，原料端压力备货，镍铁厂成本压力凸显。盘面走弱后，电镍现货热度持续攀升，升贴水进一步上涨。目前镍价已处区间底部，虽然基本面较弱，但在产资源高度集中且成本高位坚挺，关注低多机会。

纯碱玻璃：价格低位震荡，警惕玻璃持仓风险

周三纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1213 元/吨，涨跌幅约-0.25%；沙河地区重质纯碱价格 1165 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 48 元/吨。周三玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1045 元/吨，涨跌幅约-0.76%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1032 元/吨，现货较盘面贴水 13 元/吨。产业上，湘渝盐化纯碱装置近期存降负荷运行计划，影响周期 3-4 天，公司现有产能约 100 万吨。河南骏化纯碱装置或于 11 月 21 日进入检修，维护周期约 10 天左右，公司产能合计约 80 万吨。中盐昆山纯碱装置于 11 月 10 进入降负荷生产，尚未明确恢复时间，公司产能合计约 85 万吨，广西合浦东方希望的一条光伏玻璃产线计划于 11 月点火，产能日熔量约 1250 吨。

玻璃主力合约持仓接近 200 万张，高库存弱需求压力下空头情绪较热。同时，现货市场低迷，下游压价采购，持货商挺价意愿松动，价格或仍有下行预期，但需警惕持仓风险。纯碱装置集中检修，供给预期收缩。但随着玻璃日熔量回落，现货市场询价冷清，下游需求暂无明显提振。预计纯碱玻璃低位震荡运行。

螺卷：现货需求不佳，期价震荡偏弱

周三钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.1 万吨，唐山钢坯价格 2930（0）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3270（+10）元/吨。乘联分会：11 月 1-9 日，全国乘用车市场零售 41.5 万辆，同比去年 11 月同期下降 19%；全国乘用车新能源市场零售 26.5 万辆，同比去年 11 月同期下降 5%。10 月份，我国重卡市场销售 10.62 万辆，环比增长 1%，同比增长 60%，同比增幅较上月有所缩窄，重卡市场这一轮的连增势头扩大至“7 连增”。

现货市场，北方天气转冷，户外施工减少，钢材需求偏弱。关注今日钢联的产业数据，预计钢材产量与表需双弱格局不改，上期螺纹淡季压力增加，热卷供应压力不减，令市场承压，关注相关数据变化对市场的影响。预计钢价震荡调整为主。

铁矿：到港发运回落，期价低位震荡

周三铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 98 万吨，日照港 PB 粉报价 784（+9）元/吨，超特粉 677（+7）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 107 元/吨。Mysteel 预测西芒杜项目将在“十五五”期间逐步释放产能，考虑到基础设施差异和权益背景等各方面因素，北部矿区整体投产节奏或相对更快，保守估计 2026 年南北区块合计产量将达到 2000 万吨。邯郸市重污染天气应急指挥部决定 2025 年 11 月 12 日 18 时起，启动重污染天气 II 级应急响应，预计 11 月 16 日左右解除。

消息面，西芒杜项目铁矿首船发运，从投产到满产需要 1-2 年时间，短期对供应影响有限，更多体现在预期和情绪上，中长期将逐步改变全球供应格局。基本面，港口库存连续增加，供应压力不减，需求端，下游需求步入淡季，钢厂利润收缩，钢厂检修有所增加，铁水产量连续调整。预计铁矿承压运行。

双焦：市场情绪减弱，期价震荡调整

周三双焦期货震荡走势。现货方面，上周主流焦企开启焦炭第四轮提涨，主流钢厂目前暂无回应。贸易商集港意愿一般，现港口准一级湿熄焦主流现汇出库价报 1540 元/吨（+10）。山西地区主流准一级干熄焦报 1645-1725 元/吨。现山西临汾地区低硫主焦精煤上调 40 元至出厂价 1700 元/吨，主焦煤（下调 20 元至出厂价 1232 元/吨）。

焦煤现货价格平稳运行，煤矿有所复产，但目前产量仍在低位，安监等扰动较多。焦炭第四轮涨价仍在博弈，目前市场观望为主，焦企生产相对稳定，焦炭库存保持低位水平。下游钢厂盈利率持续回落，高炉检修增多，叠加钢材进入淡季，焦炭需求预期有所减弱。整体来看，双焦受供应紧张状态有所缓和，需求预期边际回落，短线预计期价震荡调整。

豆菜粕：远月基差成交放量，连粕震荡调整

周三，豆粕 01 合约收涨 0.03%，报 3059 元/吨；华南豆粕现货跌 10 收于 3000 元/吨；

菜粕 01 合约收跌 0.52%，报 2494 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2600 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 7.25 收于 1134 美分/蒲式耳。据外电消息，预计巴西 2025/26 年度大豆产量为 1.784 亿吨，预估区间介于 1.741-1.826 亿吨。整体上温暖干燥的天气条件有利于中西部和东南部大豆核心种植区进行播种，南方的潮湿天气值得关注，但播种工作仍在稳步推进。阿根廷农牧渔业国秘处公布的数据显示，截至 11 月 5 日当周，阿根廷农户销售 28.67 万吨 24/25 年度大豆，使累计销量达到 3883.46 万吨。截至 11 月 5 日，24/25 年度大豆累计出口销售登记数量为 1226.4 万吨，25/26 年度大豆累计出口销售登记数量为 186.7 万吨。据外媒报道，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计为 630 万吨，与上次预估持平。尽管近期天气较为凉爽，澳大利亚油菜籽产量预估仍维持在 630 万吨不变。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量预计在 85-95mm，略低于均值；阿根廷产区气候较为干燥，11 月 15-16 日迎来阵雨，后续继续干燥。

南美暂无风险点，持续关注；关注美豆采购进展，以及政府停摆后首次 USDA 报告的发布，市场重点关注单产和期末库存的变化。本周豆粕远月基差成交增多，中下游积极建立 12-3 月的头寸。预计短期连粕震荡调整运行。

棕榈油：油价大幅下跌，棕榈油震荡运行

周三，棕榈油 01 合约收跌 0.09%，报 8744 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.44%，报 8288 元/吨；菜油 01 合约收涨 1.41%，报 9840 元/吨；BMD 马棕油主连跌 14 收于 4125 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.16 收于 50.88 美分/磅。据外电消息，在有利天气、劳动力供应改善及高产新种植园的推动下，马来西亚 2025 年毛棕榈油产量预计将首次突破 2,000 万吨。根据十余位贸易及行业官员的预估，今年产量预计将比去年的 1,934 万吨增长 3.4%，并超越 2015 年创下的 1,996 万吨的前纪录。据交易商和行业官员称，今年 11 月产量可能环比下降 9%至 186 万吨，随后 12 月再下降 11%至 166 万吨。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 190533 吨，较上月同期出口的 377490 吨减少 49.53%。

宏观方面，OPEC 发布报告称，第三季度全球石油市场的预估从供不应求调整为供过于求，未来可能有供应过剩的风险，国际油价大幅下跌；基本面上，外部机构机构预估 11 月马棕油产量和出口环比走弱，但库存仍可能继续增加，减产季去库节奏缓慢，供应仍旧有压力。预计短期棕榈油震荡运行。

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	86840	210	0.24	159202	552936	元/吨
LME 铜	10897	57	0.53			美元/吨
SHFE 铝	21880	215	0.99	355897	791500	元/吨
LME 铝	2886	7	0.23			美元/吨
SHFE 氧化铝	2821	5	0.18	267963	412758	元/吨
SHFE 锌	22680	5	0.02	108543	227385	元/吨
LME 锌	3072	3	0.10			美元/吨
SHFE 铅	17660	220	1.26	106701	127374	元/吨
LME 铅	2092	25	1.21			美元/吨
SHFE 镍	118710	-670	-0.56	172611	284872	元/吨
LME 镍	15010	-15	-0.10			美元/吨
SHFE 锡	292440	4,260	1.48	124419	40779	元/吨
LME 锡	37405	710	1.93			美元/吨
COMEX 黄金	4201.40	68.20	1.65			美元/盎司
SHFE 白银	12073.00	193.00	1.62	1480976	751157	元/千克
COMEX 白银	53.23	2.15	4.22			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3038	13	0.43	908851	2730122	元/吨
SHFE 热卷	3255	13	0.40	343788	1311464	元/吨
DCE 铁矿石	774.0	11.0	1.44	351878	501233	元/吨
DCE 焦煤	1219.0	6.0	0.49	751116	929535	元/吨
DCE 焦炭	1689.5	4.5	0.27	15762	48913	元/吨
GFEX 工业硅	9195.0	15.0	0.16	260536	262136	元/吨
CBOT 大豆	1134.0	7.3	0.64	112905	374992	元/吨
DCE 豆粕	3059.0	5.0	0.16	1232724	3672502	元/吨
CZCE 菜粕	2494.0	-6.0	-0.24	426813	809377	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86840	86630	210	LME 铜 3 月	10897	10840	57
	SHFE 仓单	35392	35392	0	LME 库存	136250	136250	0
	沪铜现货报价	88185	86380	1805	LME 仓单	126050	126050	0
	现货升贴水	55	55	0	LME 升贴水	-21.28	-21.28	0
	精废铜价差	3370.8	3460.8	-90	沪伦比	7.97	7.97	0.00
	LME 注销仓单	10200	10200	0				
镍		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHEF 镍主力	118710	119380	-670	LME 镍 3 月	15010	15025	-15
	SHEF 仓单	31824	32292	-468	LME 库存	252114	253308	-1194

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	238248	238338	-90
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-200.63	200.63
	LME 注销仓单	13866	14970	-1104	沪伦比价	7.91	7.95	-0.04
锌		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHEF 锌主力	22680	22675	5	LME 锌	3072	3069	3
	SHEF 仓单	70890	70518	372	LME 库存	35875	35300	575
	现货升贴水	-40	-50	10	LME 仓单	31950	31000	950
	现货报价	22610	22660	-50	LME 升贴水	117.04	117.04	0
	LME 注销仓单	3925	4300	-375	沪伦比价	7.38	7.39	-0.01
		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17520	17595	-75	LME 铅	2023.5	2016.5	7
	SHEF 仓单	4981	4981	0	LME 库存	232375	235375	-3000
	现货升贴水	-335	-140	-195	LME 仓单	76475	76475	0
	现货报价	17325	17300	25	LME 升贴水	-33.8	-36.64	2.84
	LME 注销仓单	128400	128400	0	沪伦比价	8.66	8.73	-0.07
铝		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHFE 铝连三	21880	21670	210	LME 铝 3 月	2886	2879.5	6.5
	SHEF 仓单	63818	64142	-324	LME 库存	469275	473125	-3850
	现货升贴水	-10	-20	10	LME 仓单	510400	509550	850
	长江现货报价	21660	21630	30	LME 升贴水	-23.69	-15.59	-8.1
	南储现货报价	21530	21490	40	沪伦比价	7.58	7.53	0.06
	沪粤价差	130	140	-10	LME 注销仓单	64600	67475	-2875
氧化铝		11月12日	11月11日	涨跌		11月25日	11月18日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2821	2816	5	全国氧化铝现货均价	2868	2869	-1
	SHEF 仓库	253654	253654	0	现货升水	93	104	-11
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	319.5	319.5	0
锡		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHFE 锡主力	286720	284300	2420	LME 锡	36090	35650	440
	SHEF 仓单	5652	5567	85	LME 库存	2725	2750	-25
	现货升贴水	400	400	0	LME 仓单	2485	2495	-10
	现货报价	283500	281900	1600	LME 升贴水	100	143	-43
	LME 注销仓单	240	255	-15	沪伦比价	7.94458299	7.974754558	-0.0302
贵金属		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	SHFE 黄金	945.76	945.76	0.00	SHFE 白银	12073.00	12073.00	0.00
	COMEX 黄金	4213.60	4213.60	0.00	COMEX 白银	53.457	53.457	0.000
	黄金 T+D	944.31	944.31	0.00	白银 T+D	12092.00	12092.00	0.00
	伦敦黄金	4136.75	4136.75	0.00	伦敦白银	51.54	51.54	0.00
	期现价差	1.45	2.38	-0.93	期现价差	-19.0	15.00	-34.00
	SHFE 金银比价	78.34	79.87	-1.54	COMEX 金银比价	78.93	80.92	-1.99
	SPDR 黄金 ETF	1046.64	1046.64	0.00	SLV 白银 ETF	15088.63	15088.63	0.00

	COMEX 黄金库存	37543599	37543599	0	COMEX 白银库存	478191872	478558059	-366187
螺纹钢		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	螺纹主力	3038	3025	13	南北价差：广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3190	3190	0	南北价差：沪-沈	70	70	0
	基差	250.66	263.66	-13.00	卷螺差：上海	-19	-29	10
	方坯：唐山	2930	2930	0	卷螺差：主力	217	217	0
铁矿石		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	铁矿主力	774.0	763.0	11.0	巴西-青岛运价	23.16	23.34	-0.18
	日照港 PB 粉	784	775	9	西澳-青岛运价	10.03	10.24	-0.21
	基差	-785	-774	-11	65%-62%价差	12.00	12.20	-0.20
	62%Fe:CFR	102.35	102.35	0.00	PB 粉-杨迪粉	296	279	17
焦炭焦煤		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	焦炭主力	1689.5	1685.0	4.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1530	1530	0	焦炭港口基差	-44	-40	-5
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差：晋-港	250	220	30
	焦煤主力	1219.0	1213.0	6.0	焦煤基差	621	597	24
	港口焦煤：山西	1830	1800	30	RB/J 主力	1.7982	1.7953	0.0029
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.3860	1.3891	-0.0031
碳酸锂		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	碳酸锂主力	8.49	8.462	0.03	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.22	8.2	0.02	电碳-微粉氢氧价差	10000	9800	200
	工碳现货	8	7.98	0.02				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	874	874	0.00				0
工业硅		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	工业硅主力	9195	9180	15.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9500	9500	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9350	9350	0.00	有机硅 DMC 现货价	11800	11800	0
	华东#421 平均价	9750	9750	0.00				
豆粕		11月12日	11月11日	涨跌		11月12日	11月11日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1134	1126.75	7.25	豆粕主力	3059	3054	5
	CBOT 豆粕主力	322	316.8	5.20	菜粕主力	2494	2500	-6
	CBOT 豆油主力	50.88	51.04	-0.16	豆菜粕价差	565	554	11

CNF 进口价:大豆:巴西	494	495	-1.0	现货价:豆粕:天津	3060	3060	0
CNF 进口价:大豆:美湾	501	501	0.0	现货价:豆粕:山东	3020	3050	-30
CNF 进口价:大豆:美西	496	496	0.0	现货价:豆粕:华东	3020	3030	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2030	2072	-42.0	现货价:豆粕:华南	3000	3020	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	#N/A	#N/A	#N/A	大豆压榨利润:广东	#N/A	#N/A	#N/A

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
何天	F03120615	Z0022965
焦鹏飞	F03122184	Z0023260

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 306 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。