



## 商品日报 20251114

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：美联储 12 月降息预期收敛，国内 10 月金融数据偏弱

海外方面，美联储官员密集发鹰，一方面担忧通胀黏性依旧，另一方面今年两次降息后劳动力市场企稳，目前市场定价 12 月降息概率从 60% 回落至 50%。特朗普签署法案结束史上最长政府停摆，称停摆造成约 1.5 万亿美元损失，全面评估仍需时日。美元指数回落至 99.1，降息预期收敛导致美股收跌超 2%，美债利率上行，金价、铜价走低，油价在大跌后震荡修复。

国内方面，10 月信贷与社融走弱：政府债发行退坡导致社融支撑减弱，叠加实体融资需求偏弱，使社融和新增贷款均显著低于预期。政府债净融资降至一年半低点拖累社融，信贷端则受房地产低迷影响，居民中长期贷款全面转负，票据成为主要支撑。A 股单边上行，上证指数创下 4030 点本轮新高，两市超 3500 只个股收跌、成交额回升至 2.07 万亿，北证、创业板指领涨，锂电、金属板块表现占优，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。债市震荡分化，长端利率在股市新高下震荡走弱，短期债市或重新聚焦基本面，维持偏强震荡格局。

#### 贵金属：美国政府重启，金银价格回调

周四国际贵金属期货价格冲高回落双双收跌，COMEX 黄金期货跌 0.93% 报 4174.5 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.30% 报 52.23 美元/盎司。美国政府重启，美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰，降息预期下降，金银价格回调。美国众议院通过临时拨款法案，为创纪录的 43 天联邦政府停摆画上句号。美国联邦机构将在明年 1 月 30 日之前获得资金支持。美国政府重启后将恢复发布官方经济数据，美联储政策分歧加剧市场不确定性。美联储官员在公布重磅经济数据前放鹰：今年票委穆萨莱姆称应谨慎行事，明年票委哈玛克称应按兵不动，明年票委卡什卡利称不支持上月末降息，12 月行动看数据，后年票委戴利称现在判断 12 月是否降息为时过早。市场出现普遍出现获利了结现象，周四美国股市、债市、美元与加密货币同步下跌，呈现典型的“买预期、卖事实”的表现。金银价格也冲高后回调，且银价跌幅

更大，目前伦敦白银现货 1 个月租赁利率是 4.6%，较上日的 5.6% 略有回落，尚不足以支持伦敦白银供应紧缺的传言。

美国政府停摆结束，官方经济数据将恢复公布。目前美联储官员普遍发布偏鹰言论，市场对之前对于 12 月降息的乐观预期在进行修正。我们认为近期金银价格的反弹已结束，将再度进入调整。短期关注最为重磅的非农数据可能在近期即将公布。

### 铜：鹰派官员回击，铜价上行遇阻

周四沪铜主力震荡走强，伦铜上行至 10900 美金后小幅回落，国内近月 C 结构走扩，周四电解铜现货市场成交平平，下游刚需采购为主，内贸铜降至升水 50 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.6 万吨。宏观方面：明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，他不支持上次议息会议的降息决定，对 12 月应该采取何种行动仍未作出决定；圣路易斯联储主席表示决策者在进一步降息方面应保持谨慎，既需要抑制高于目标的通胀水平，同时也要为劳动力市场提供一定支持，货币政策基调应介于温和限制性和中性之间；旧金山联储主席戴利认为，现在判断 12 月是否降息还为时过早，目前政策走向相对中性，政府重启运营后将有大量经济数据公布，在此之前应当保持开放心态，我们认为当前鹰鸽两派的内部分歧仍然凸显，由于白宫经济顾问表示 10 月就业报告中将不含失业率等数据并非完整披露就业市场的情况，因此联储制定政策路径或缺乏有力证据，或导致 12 月降息存疑，拖累市场风险偏好回落。产业方面：秘鲁能矿部数据显示，秘鲁 9 月铜产量达 24.1 万吨，同比+3.7%，今年 1-9 月秘鲁铜总产量为 204.8 万吨，同比+2.7%。

当前美联储鹰鸽两派的内部分歧凸显，由于白宫经济顾问表示 10 月就业报告中将不含失业率等数据并非完整披露就业市场的情况，联储在制定政策路径或缺乏有力证据，12 月降息仍然存疑，拖累市场风险偏好，伦铜上行受到一定阻力；基本面来看全球矿端趋紧格局延续，国内电铜产量逐月递减，国内社会库存小幅回落，新兴产业释放需求新动能，预计铜价短期将维持高位震荡，关注伦铜 11000 美金阻力。

### 铝:短时宏观情绪变化，铝价或高位休整

周四沪铝主力收 22050 元/吨，涨 1.31%。LME 收 2877 美元/吨，跌 0.31%。现货 SMM 均价 21920 元/吨，涨 250 元/吨，平水。南储现货均价 21760 元/吨，涨 230 元/吨，贴水 160 元/吨。据 SMM，11 月 10 日，电解铝锭库存 62.1 万吨，环比减少 0.6 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.9 万吨，环比减少 0.1 万吨。宏观消息：美国总统特朗普签署国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续 43 天的史上最长联邦政府“停摆”。美联储卡什卡利表示，他不支持美联储上一次的降息决定，但对 12 月的政策会议应采取何种行动仍未作出决定。前十个月我国社会融资规模增量累计为 30.9 万亿元，比上年同期多增 3.83 万亿元。10 月末，社融存量同比增 8.5%，M2 同比增 8.2%，环比均下降 0.2 个百分点。

美联储内部分歧较大，昨日有官员接连表达对进一步降息的谨慎态度，市场情绪有所转

向。不过美国政府即将开门，就业数据预期疲弱，后续美联储降息预期可能重新回升。短时宏观情绪变化或令铝价高位修复。基本面国内铝社会库存本周仍然小幅去库，消费韧性尚存。海外电力紧张至未来供应扰动预期不减，铝价支撑仍强。

### 氧化铝：多空博弈，氧化铝弱势震荡

周四氧化铝期货主力合约收 2840 元/吨，涨 0.6%。现货氧化铝全国均价 2868 元/吨，持平，升水 82 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。

氧化铝供需平衡过剩的利空作用持续影响，期价及现货价格表现弱势。不过伴随现货报价临近成本，加上北方采暖季开始环保要求，减产预期继续走强，市场多空双方博弈情绪更浓，氧化铝期货继续震荡，等待消息指引。

### 铸造铝：盘中略有畏高表现，铸造铝高位震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 21340 元/吨，涨 0.87%。SMM 现货 ADC12 价格为 21650 元/吨，涨 150 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21100 元/吨，涨 100 元/吨。上海型材铝精废价差 3182 元/吨，涨 250 元/吨，佛山型材铝精废价差 1819 元/吨，涨 123 元/吨。交易所库存 5.8 万吨，增加 299 吨。

成本端废铝偏紧，继续跟涨原铝价格，铜及工业硅保持高位运行，成本支撑牢固。供应稳定，终端汽车板块消费存韧性，供需预期尚好。盘面上铸造铝窗新高之后持仓略有回落，资金追逐意愿下降，预计铸造铝主要以被动跟随原铝高位震荡运行。

### 锌：宏观情绪谨慎，锌价震荡偏弱

周四沪锌主力 2512 合约期价日内震荡偏强，夜间重心下移，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22705~22820 元/吨，对 2512 合约升水 80 元/吨。贸易商报价维持高位，但厂提货源持续流入下游市场，现货成交未见明显改善。SMM：截止至本周四，社会库存为 15.79 万吨，较周一减少 0.17 万吨。

整体来看，美国政府停摆结束，但美联储官员们释放谨慎降息信号，市场情绪走弱，锌价回落。国内锌锭出口逐步兑现，LME 库存小增，海外流动性压力进一步缓解，对内外锌价支撑减弱。国内消费转弱，采买不足，库存小降，绝对水平保持高位，但内外加工费承压，锌价下方有支撑。宏观偏弱，基本面多空僵持，短期锌价震荡偏弱。

### 铅：伦铅结束五连阳，沪铅跟随调整

周四沪铅主力 2601 合约日内震荡偏弱，夜间延续小幅回落，伦铅窄幅震荡。现货市场：期间期现价差进一步扩大，持货商交仓意愿加强，仓单报价稀少，持货商坐等交割。同时电解铅炼厂亦是挺价出货，主要产地报价对 SMM1# 铅均价升水 50-150 元/吨不等出厂，部分

贸易商接货交仓，但下游企业则观望慎采，询价亦少。SMM：截止至本周四，社会库存为3.49万吨，较周一增加0.22万吨。

整体来看，伦铅结束五连阳转阴，沪铅跟随高位调整。当月合约交割临近，社会库存延续回升，且炼厂复产及粗铅补充，供需错配的矛盾缓解，基本面支撑边际转弱，预计短期沪铅高位调整。

### 锡：沪锡减仓下行，调整空间或有限

周四沪锡主力2512合约期价日内高位震荡，夜间重心小幅下移，伦锡震荡偏弱。

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/吨左右不变。

整体来看，市场风险偏好降温，伦锡高位调整，沪锡减仓下行。当前支撑锡价的主要原因还是在于供应端，原料恢复较缓慢，限制炼厂产量释放，同时新兴需求保有较好预期，预计锡价高位调整，但调整幅度或较有限。

### 工业硅：利多情绪兑现，工业硅震荡

周四工业硅震荡，华东通氧553#现货对2601合约升水355元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11月13日广期所仓单库降至45387手，较上一交易日减少549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，近期市场利多情绪逐步兑现，预计期价短期将转入震荡。

### 碳酸锂：情绪面起伏较大，锂价宽幅震荡

周四碳酸锂价格宽幅震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨1050元/吨，工碳价格上涨1050元/吨。SMM口径下现货贴水2601合约3490元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨30美元/吨至1050美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨225元/吨至7365元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨35元/吨至2280元/吨。仓单合计27508手；匹

配交割价 86880 元/吨；2601 持仓 53.65 万手。国家能源局发布关于促进新能源集成融合发展的指导意见，要求统筹推进新能源大规模开发和高水平消纳，拓宽新能源与产业耦合发展空间，到 2030 年集成融合要成为新能源发展的重要形式。海博思创与宁德时代签订 10 年战略合作协议，其中 2026-2028 年累计采购电芯容量不低于 200GWh。盘面上，主力合约盘中在强现实及储能强预期驱动下大幅增仓拉涨，但至前高附近遭遇较强抛盘压力，盘面减仓回落，尾盘持仓大幅下降 4 万余张。乘联会数据显示，11 月 1-9 日，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%，较上月同期增长 16%，

国内政策为储能发展确定方向，行业头部企业签订大额订单，储能需求强预期仍在延续。但国内新能源乘用车销量高频增速同比转负，且国内进口资源存较强增量预期，强现实逻辑面临挑战，多头情绪似有动摇。短期，盘面情绪起伏较大，锂价或宽幅震荡。

### 镍：成本高位坚挺，镍价下行空间有限

周四镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 120650 元/吨，+200 元/吨；金川镍报 122550 元/吨，+250 元/吨；电积镍报 118900 元/吨，+200 元/吨。金川镍升水 3800 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 49133 吨，较上期+9029 吨。宏观上：特朗普首席经济顾问哈赛特表示将获得 10 月一半的就业报告，但劳动力市场数据可能缺失，估计约有 8 万人失去就业。此外，美联储对 12 月降息态度偏鹰，哈马克称联邦基金利率应保持限制性，使通胀回归至 2% 目标区间。穆萨莱姆认为，当前利率水平处于中性区间，进一步紧缩空间有限，应继续关注高通胀压力。CME 观察工具最新显示，12 月降息 25bp 的概率已从前期高位大幅下降至 50%。

美联储降息预期骤降，多位联储官员释放鹰派预期，12 月降息概率骤降。但美联储在 12 月的购债计划或有效缓解美元流动性压力。菲律宾镍矿价仍处高位，成本支撑较强，且镍资源集中度极高，成本逻辑坚固。不锈钢需求仍受地产拖累，镍铁价格进一步走弱。电镍价格低位推高现货情绪，升贴水持续攀升。镍价已至区间底部，成本支撑夯实，下跌空间有限。

### 纯碱玻璃：需求提振不佳，价格低位震荡

周四纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1232 元/吨，涨跌幅约+0.24%；沙河地区重质纯碱价格 1195 元/吨，较上期上涨 30 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 37 元/吨。周四玻璃主力合约震荡运行，夜盘收 1047 元/吨，涨跌幅约-0.48%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1032 元/吨，现货较盘面贴水 15 元/吨。截止 11 月 14 日，纯碱产量合计 73.92 万吨，环降 7600 吨；出货量 74.62 万吨，环增 1.23 万吨；截止 11 月 10 日，纯碱企业库存 170.62 万吨，环降 8000 吨。截止 11 月 14 日，浮法玻璃在产日熔量 15.91 万吨，持平；光伏玻璃在产日熔量 8.94 万吨，环增 1300 吨；光伏玻璃企业库存 29.08 天，环增 0.71 天；浮法玻璃库存 6324.7 万重量箱，环增 11.1 万重量箱。

纯碱装置集中检修，上游供给边际收缩，纯碱企业库存虽有小幅回落，但仍略高于去年

同期水平，且供给缩量与库存减量整体相近。而随着玻璃厂日熔量回落，纯碱需求暂无明显起色，且未来仍有较强供给增量。浮法玻璃库存小幅累库，光伏玻璃库存天数抬升，终端需求热度不佳。但玻璃主力合约持仓偏高，警惕持仓风险。短期，纯碱玻璃均无提涨预期，价格或维持低位震荡。

### 螺卷：钢材减产加快，期价震荡走势

周四钢材期货震荡，略有反弹。现货市场，昨日现货成交 10.6 万吨，唐山钢坯价格 2930 (0) 元/吨，上海螺纹报价 3200 (+10) 元/吨，上海热卷 3270 (0) 元/吨。本周，五大钢材品种供应 834.38 万吨，周环比降 22.36 万吨，降幅为 2.6%；总库存 1477.34 万吨，周环比降 26.23 万吨，降幅为 1.7%。五大钢材品种周度表观消费量为 860.60 万吨，环比降 0.7%；其中，建材消费降 1.3%，板材消费降 0.4%。

昨日钢联的产业数据尚可，五大材产量环比减少，库存回落，表需小幅回落。建材减产贡献大部分减量，热卷数据变化不大，因需求前景偏弱，去库支撑有限。预计钢价震荡调整为主。

### 铁矿：库存环比增加，期价承压运行

周四铁矿石期货震荡反弹。昨日港口现货成交 105 万吨，日照港 PB 粉报价 783 (-1) 元/吨，超特粉 672 (-5) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。本周，114 家钢厂进口烧结粉总库存 2794.52 万吨，环比增 13.60 万吨。进口烧结粉总日耗 110.76 万吨，环比减 2.16 万吨。央行：前十个月我国社会融资规模增量累计为 30.9 万亿元，比上年同期多增 3.83 万亿元。10 月末，社融存量同比增 8.5%，M2 同比增 8.2%，环比均下降 0.2 个百分点。

本周港口库存连续增加，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。供需关系不佳，预计铁矿承压运行。

### 双焦：矿山产量增加，期价震荡走势

周四双焦期货震荡走势。现货方面，第四轮提涨部分落地，昨日唐山、邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 11 月 15 日零点执行。本周，523 家炼焦煤矿样本核定产能利用率为 86.3%，环比增 2.5%。原煤日均产量 192.0 万吨，环比增 5.6 万吨，原煤库存 434.6 万吨，环比增 15.3 万吨。

煤矿生产有所复产，焦煤产量低位反弹。焦炭第四轮涨价部分落地，焦企生产相对稳定。下游钢厂高炉检修增多，钢材进入淡季，原料需求预期减弱。整体来看，双焦供应边际增加，需求边际回落，预计期价震荡走势。

### 豆菜粕：等待 USDA 报告发布，连粕震荡调整

周四，豆粕 01 合约收涨 0.59%，报 3071 元/吨；华南豆粕现货涨 10 收于 3010 元/吨；

菜粕 01 合约收涨 0.12%，报 2492 元/吨；广西菜粕现货收于 2600 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 1 月合约涨 12 收于 1146 美分/蒲式耳。截至 9 月 25 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口销售净增 87.05 万吨。CONAB 机构发布，预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.776016 亿吨，同比增加 611.99 万吨，增加 3.6%；预计 2025/26 年度巴西大豆播种面积达到 4906.34 万公顷，同比增加 171.69 万公顷，增加 3.6%；预计 2025/26 年度巴西大豆单产为 3.62 吨/公顷，同比减少 2.0 千克/公顷，减少 0.1%。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 85-95mm，略低于均值水平；中西部马托州由于近段时间降水偏少，部分区域大豆需要重播，11 月下旬该州降水增多；阿根廷产区累计降水量预计在 40mm，均值为 60mm 左右。

巴西马托州产区近期偏干燥，11 月下旬降水增多，该州农业部表示由于降水偏少，部分地区大豆需要重播。美国政府停摆结束，USDA 作物产量评估报告即将发布，市场预期偏多，美豆再度走高；美国农业部公布周度出口销售报告发布的时间表。外盘走强，成本支撑，连粕小幅上涨。等待报告发布给盘面带来指引，预计短期连粕震荡调整运行。

### 棕榈油：菜油表现强势，棕榈油震荡运行

周四，棕榈油 01 合约收涨 0.09%，报 8752 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.6%，报 8316 元/吨；菜油 01 合约收涨 1.74%，报 9975 元/吨；BMD 马棕油主连涨 1 收于 4126 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.35 收于 50.53 美分/磅。据外媒报道，印尼农业部官员表示，由于实施含 50% 棕榈油的生物柴油混合燃料（B50），该国 2026 年的棕榈油出口可能下降 11% 至 12%。目前尚不清楚这一计算是基于全年实施该生物柴油政策，还是仅半年的影响。印尼计划于明年下半年推出 B50 混合燃料。据外媒报道，印尼能源部官员表示，印尼将于 12 月初开始对使用棕榈油含量为 50% 的生物柴油的车辆进行道路测试。政府计划在明年下半年实施“B50”强制措施，将今年的 B50 比例提高到 40%。印尼农业部官员：政府考虑从明年开始开发总计 60 万公顷的新棕榈油种植园。印尼棕榈油协会主席表示，印尼 1 月至 9 月棕榈油出口量超过 2500 万吨，同比增长 13.4%；1 月至 9 月棕榈油产量超过 4300 万吨，同比增长 11%。

宏观方面，关注美国后续经济数据的发布给市场带来的指引，降息路径不明确，美元指数震荡收跌；油价震荡偏弱。基本面上，菜油库存持续下滑，供应收紧预期，表现较为强势，等待美国农业部报告发布；棕榈油产需供应宽松压制，但印尼 B50 今年 12 月初将进行道路测试，明年下半年实施，给市场情绪带来提振。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/%	成交量/手	持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	87550	710	0.82	239169	561655	元/吨
LME 铜	10859	-38	-0.35			美元/吨
SHFE 铝	22050	170	0.78	482856	827381	元/吨
LME 铝	2877	-9	-0.31			美元/吨
SHFE 氧化铝	2840	19	0.67	299017	407444	元/吨
SHFE 锌	22740	60	0.26	152499	226653	元/吨
LME 锌	3041	-32	-1.03			美元/吨
SHFE 铅	17650	-10	-0.06	120525	128847	元/吨
LME 铅	2075	-17	-0.81			美元/吨
SHFE 镍	118930	220	0.19	140567	283983	元/吨
LME 镍	14955	-55	-0.37			美元/吨
SHFE 锡	298140	5,700	1.95	151802	43594	元/吨
LME 锡	37065	-340	-0.91			美元/吨
COMEX 黄金	4174.50	-26.90	-0.64			美元/盎司
SHFE 白银	12588.00	515.00	4.27	2510094	782962	元/千克
COMEX 白银	52.23	-1.00	-1.88			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3046	8	0.26	1016501	2731199	元/吨
SHFE 热卷	3254	-1	-0.03	332809	1302507	元/吨
DCE 铁矿石	772.5	-1.5	-0.19	215756	494127	元/吨
DCE 焦煤	1214.0	-5.0	-0.41	825894	941024	元/吨
DCE 焦炭	1686.0	-3.5	-0.21	15721	48736	元/吨
GFEX 工业硅	9145.0	-50.0	-0.54	292479	267758	元/吨
CBOT 大豆	1146.0	12.0	1.06	156079	378373	元/吨
DCE 豆粕	3071.0	12.0	0.39	1164090	3694263	元/吨
CZCE 菜粕	2492.0	-2.0	-0.08	381635	821952	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

铜		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	SHEF 铜主力	87550	86840	710	LME 铜 3月	10859	10897	-38
SHFE 仓单	43957	43957	0	LME 库存	136175	136250	-75	
沪铜现货报价	87160	86745	415	LME 仓单	126050	126050	0	
现货升贴水	50	50	0	LME 升贴水	-14.1	-14.1	0	
精废铜价差	3553.2	3370.8	182.4	沪伦比	8.06	8.06	0.00	
LME 注销仓单	10125	10200	-75					
镍		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	118930	118710	220	LME 镍 3月	14955	15010	-55
	SHEF 仓单	32694	31824	870	LME 库存	251970	252114	-144

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	238086	238248	-162
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-203.9	203.9
	LME 注销仓单	13884	13866	18	沪伦比价	7.95	7.91	0.04
锌		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	22740	22680	60	LME 锌	3040.5	3072	-31.5
	SHEF 仓单	72152	70890	1262	LME 库存	37800	35875	1925
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	33900	31950	1950
	现货报价	22630	22610	20	LME 升贴水	128.3	128.3	0
	LME 注销仓单	3900	3925	-25	沪伦比价	7.48	7.38	0.10
		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17650	17440	210	LME 铅	2092	2067	25
	SHEF 仓单	4784	4981	-197	LME 库存	225225	226725	-1500
	现货升贴水	-150	-335	185	LME 仓单	128400	128400	0
	现货报价	17500	17325	175	LME 升贴水	-23.9	-20.89	-3.01
	LME 注销仓单	128650	128400	250	沪伦比价	8.44	8.44	0.00
铝		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	22050	21880	170	LME 铝 3 月	2877	2886	-9
	SHEF 仓单	64742	63818	924	LME 库存	553200	544075	9125
	现货升贴水	-10	-10	0	LME 仓单	521525	510400	11125
	长江现货报价	21920	21660	260	LME 升贴水	-27.55	-23.69	-3.86
	南储现货报价	21760	21530	230	沪伦比价	7.66	7.58	0.08
	沪粤价差	160	130	30	LME 注销仓单	31675	33675	-2000
氧化铝		11月13日	11月12日	涨跌		11月16日	11月25日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2840	2821	19	全国氧化铝现货均价	2868	2868	0
	SHEF 仓库	253654	253654	0	现货升水	82	93	-11
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝FOB	320	320	0
锡		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	SHFE 锡主力	298140	292440	5700	LME 锡	37065	37405	-340
	SHEF 仓单	5698	5446	252	LME 库存	3055	3055	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	2965	2965	0
	现货报价	296000	291000	5000	LME 升贴水	0	51	-51
	LME 注销仓单	90	90	0	沪伦比价	8.043707	7.818206122	0.2255
贵金属		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	SHFE 黄金	961.22	961.22	0.00	SHFE 白银	12588.00	12588.00	0.00
	COMEX 黄金	4194.50	4194.50	0.00	COMEX 白银	53.170	53.170	0.000
	黄金 T+D	958.67	958.67	0.00	白银 T+D	12563.00	12563.00	0.00
	伦敦黄金	4195.65	4195.65	0.00	伦敦白银	53.87	53.87	0.00
	期现价差	2.55	1.45	1.10	期现价差	25.0	-19.00	44.00
	SHFE 金银比价	76.36	78.34	-1.98	COMEX 金银比价	79.93	78.93	1.00
	SPDR 黄金 ETF	1048.93	1048.93	0.00	SLV 白银 ETF	15173.28	15088.63	84.65

	COMEX 黄金库存	37541510	37541510	0	COMEX 白银库存	476315803	478191872	#####
螺纹钢		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	螺纹主力	3046	3038	8	南北价差: 广-沈	180	170	10.00
	上海现货价格	3200	3190	10	南北价差: 沪-沈	70	70	0
	基差	252.97	250.66	2.31	卷螺差: 上海	-29	-19	-10
	方坯: 唐山	2930	2930	0	卷螺差: 主力	208	217	-9
铁矿石		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	铁矿主力	772.5	774.0	-1.5	巴西-青岛运价	22.89	23.16	-0.27
	日照港 PB 粉	783	784	-1	西澳-青岛运价	9.71	10.03	-0.32
	基差	-784	-785	2	65%-62%价差	12.15	12.00	0.15
	62%Fe:CFR	103.60	103.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	295	288	7
焦炭焦煤		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	焦炭主力	1686.0	1689.5	-3.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1530	1540	-10	焦炭港口基差	-41	-34	-7
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	170	250	-80
	焦煤主力	1214.0	1219.0	-5.0	焦煤基差	626	621	5
	港口焦煤: 山西	1830	1830	0	RB/J 主力	1.8066	1.7982	0.0085
	山西现货价格	1660	1580	80	J/JM 主力	1.3888	1.3860	0.0028
碳酸锂		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	碳酸锂主力	8.64	8.492	0.15	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.42	8.22	0.20	电碳-微粉氢氧价差	12000	10000	2000
	工碳现货	8.2	8	0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	874	874	0.00				0
工业硅		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	工业硅主力	9145	9195	-50.00	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	12250	11800	450
	华东#421 平均价	9750	9750	0.00				
豆粕		11月13日	11月12日	涨跌		11月13日	11月12日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1146	1134	12.00	豆粕主力	3071	3059	12
	CBOT 豆粕主力	331.2	322	9.20	菜粕主力	2492	2494	-2
	CBOT 豆油主力	50.53	50.88	-0.35	豆菜粕价差	579	565	14

CNF 进口价:大豆:巴西	497	494	3.0	现货价:豆粕:天津	3060	3060	0
CNF 进口价:大豆:美湾	504	501	3.0	现货价:豆粕:山东	3040	3020	20
CNF 进口价:大豆:美西	499	496	3.0	现货价:豆粕:华东	3020	3020	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2077	2030	47.0	现货价:豆粕:华南	3020	3000	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.0968	7.1126	0.0	大豆压榨利润:广东	-82.4	-84.3	1.90

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。