



## 商品日报 20251118

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：海外降息预期再收敛，国内风险偏好趋弱

海外方面，美联储内部分歧依旧，副主席杰斐逊称利率已逼近中性、后续降息需谨慎，下任联储主席候选人沃勒则指出就业几乎停滞、工资压力缓和，支持 12 月再降息 25bp，整体基调从通胀压制转向关注就业走弱，目前市场定价 12 月降息的概率降至 43%。美元指数回升至 99.5，美股冲高回落，10Y 美债利率震荡回落至 4.13%，金价、铜价、油价均有所调整，本周重点关注美国非农就业数据及美股科技板块财报。

国内方面，A 股震荡调整，两市成交额回落至 1.93 万亿，中证 2000、北证 50、微盘股相对占优，锂矿、林木、互联网等板块领涨。两融余额 11 月以来基本横盘，较第三季度的扩张势头明显放缓，显示加杠杆意愿趋弱。在指数于 4000 点附近反复、基本面数据边际走弱、内外宽松均处观望的背景下，虽不排除年内再创新高的可能，但更需防范阶段性回调风险，操作上不宜追高。债市方面，资金面偏紧令短端利率下行空间受限，10 年期、30 年期国债收益率分别回落至 1.8025%、2.1395%。整体仍处于缺乏主线的震荡期，在风险偏好回落与经济边际转冷的背景下，短期大概率维持偏强震荡格局。

## 贵金属：降息预期修正，金银持续调整

周一国际贵金属期货价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 1.20% 报 4045.10 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.25% 报 50.05 美元/盎司。近期市场对美联储降息的预期不断减弱，金银价格已连续第三日下跌。因之前美国政府停摆，美国劳动力市场与通胀领域的官方数据中断已六周，之前疲弱的民间数据使得市场已提前将“12 月降息 25 个基点”纳入定价，如今政府停摆介绍，一系列重要数据即将公布，由于美联储官员对降息态度谨慎，交易员对 12 月降息的信心持续下降。美联储主席热门人选、联储理事沃勒支持 12 月降息，联储副主席杰斐逊强调谨慎缓慢推进政策。在亚洲市场，近期黄金价格回落还受到实物需求低迷的叠加影响。另外，印尼正在敲定一项计划，对黄金产品的出口征收 7.5% 至 15% 的出口税，该计划将于明年某个时候实施。

近期美联储官员的言论整体偏鹰，投资者对之前对于 12 月降息的乐观预期在进行修正，

市场出现普遍获利了结现象。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点，继续关注美联储官员讲话，以及周四将公布的重磅的美国非农就业数据。

### **铜：美加大对俄制裁力度，铜价高位回落**

周一沪铜主力震荡回落，伦铜调整至 10700 一线寻求支撑，国内近月转为平水结构，周一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 105 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.6 万吨。宏观方面：美联储理事下一届美联储主席有力竞争者沃勒重申，美联储应该在 12 月会议上再次降息，当前疲软的劳动力市场困境及限制性的货币政策正在伤害中低收入消费者，而副主席杰弗逊则表示美联储在进行进一步降息时应保持谨慎，就业下行的风险虽有上升但美联储最合适政策立场仍是略显紧缩，既达到不限制也不刺激经济的中性水平，最新 CME 观察工具显示 12 月降息概率已降至 57%。特朗普近日表示，共和党正在起草一项法案立法，针对任何与俄罗斯有商业往来的国家实施非常严厉的制裁，此举被视为在上月美国制裁俄两大石油公司后，进一步强化对俄施压的最新举措，海外资本市场风险偏好回落。产业方面：四子王旗白乃庙地区汇鑫铜业与具备开采条件的阿玛乌素矿业公司进行合作采选，年产 1 万吨铜精粉暨年处理 80 万吨选矿厂项目正式投产。

美国总统表示将起草一项立法，针对任何与俄罗斯有商业往来的国家实施非常严厉的制裁，美联储鹰派官员认为当前最合适的政策立场仍是略显紧缩，12 月降息概率已低于 6 成，打压市场风险偏好；基本面来看，矿端紧缺叙事延续，国内电铜产量下滑，国内社会库存维持 20 万吨附近，技术面伦铜上方 11000 美金预计压力较大，预计铜价短期将转入高位回落。

### **铝：宏观及基本面偏空，沪铝减仓回调**

周一沪铝主力收 21725 元/吨，跌 1.14%。LME 收 2806 美元/吨，跌 1.84%。现货 SMM 均价 21630 元/吨，跌 280 元/吨，平水。南储现货均价 21480 元/吨，跌 280 元/吨，贴水 110 元/吨。据 SMM，11 月 17 日，电解铝锭库存 64.6 万吨，环比增加 2.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.6 万吨，环比增加 0.7 万吨。宏观消息：美联储副主席杰斐逊表示，他认为就业面临的下行风险有所上升，而通胀的上行风险则可能最近略有下降。不过他也重申，随着利率接近中性水平，决策者需要更加谨慎、缓步推进。美联储理事沃勒重申，他认为美联储应该在 12 月会议上再次降息，理由是美国劳动力市场疲软以及货币政策在伤害中低收入消费者。

美联储近期官员们的发言影响降息预期回落，市场情绪较前谨慎。基本面铝锭社会库存累库幅度走高，国内铝锭供应增加，消费淡季深入及环保因素下游减产影响开始显现。盘面上沪铝持仓量继续回落。前期利多因素消退，铝价延续调整。

### **氧化铝：供应压力仍大，氧化铝弱势震荡**

周一氧化铝期货主力合约收 2817 元/吨，跌 0.7%。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。

氧化铝市场国内外现货价格均展现出止跌企稳态势，市场各方都进入观望状态。供应端暂时未见集中减产，但成本压力及环保政策的减产预期强，市场继续博弈，氧化铝弱势震荡不改。

### **铸造铝：市场氛围谨慎，铸造铝高位调整**

周一铸造铝合期货主力合约收 20990 元/吨，跌 1.11%。SMM 现货 ADC12 价格为 21550 元/吨，跌 100 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 20900 元/吨，跌 200 元/吨。上海型材铝精废价差 2892 元/吨，跌 280 元/吨，佛山型材铝精废价差 1754 元/吨，跌 65 元/吨。交易所库存 5.9 万吨，增加 1901 吨。

市场宏观消息面的利多情绪消退，铸造铝跟随减仓调整。基本上，成本端占成本 90% 的废铝供应偏紧，废铝价格较有韧性，提供成本支撑。供需两端看，终端新能源车数据保持较好增长，前期铸造铝价格较高下游采购谨慎，厂库原料库存较低，后续有补库需求。基本面尚可，提供铸造铝底部支撑，预计期价调整有限。

### **锌：美元反弹，锌价弱震荡**

周一沪锌主力 2512 合约期价日内横盘震荡，夜间震荡偏弱，伦锌先扬后抑。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22515~22620 元/吨，对 2512 合约升水 130-150 元/吨。市场货源延续偏紧，贸易商继续挺价，现货走高，盘面震荡，下游刚需采购，现货交投以贸易商间为主。SMM：截止至本周一，社会库存为 15.66 万吨，较上周四减少 0.13 万吨。据云南罗平公告，金坡铅锌矿获批 2025 年 11 月 15 日复产，此前，金坡铅锌矿采矿许可证于 2024 年 12 月 25 日到期，并自到期日即停止一切采矿活动。

整体来看，美联储 12 月降息预期降温，美元指数延续反弹，锌价承压。基本面看，周度内外加工费持续大幅回落，炼厂利润进一步收窄，年底减产预期升温，但沪伦比价修复后锌锭出口窗口关闭，出口预期减弱，下游进入消费淡季，刚需采买，库存小降，但维持同期高位。锌市多空因素交织，锌价走势锚定宏观，短期弱震荡。

### **铅：LME 累库明显，内外铅价承压回落**

周一沪铅主力 2601 合约日内减仓下行，夜间震荡偏弱，伦铅承压回落。现货市场：上海市场宏昌铝 17390-17450 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅重心下移，且正值当月合约交割，部分持货商优先完成交仓事宜，市场报价不多，另电解铅炼厂厂提货源报价贴水（对沪铅 2512 合约）较上周收窄，个别收窄幅度近 100 元/吨，下游企业观望情绪较浓，部分以刚需采购。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.86 万吨，较上周四增加 0.37 万吨。

整体来看，LME 大幅累库，拖累伦铅走跌，沪铅跟随偏弱调整。当前原生炼厂生产恢复为主，华北大气管控影响运输，叠加废料供应不足使得部分再生铅炼厂减产，下游电动自行车消费转弱，且恰逢当月合约交割，社会库存持续小增，但累库量尚未明显体现，铅价下方存支撑。短期预计跟随伦铅调整，关注下方 40 日均线支撑。

### **锡：市场情绪谨慎，锡价高位调整**

周一沪锡主力 2601 合约期价日内横盘震荡，夜间维持横盘运行，伦锡窄幅震荡。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。SMM：截止至上周五，社会库存为 7443 吨，周度环比增加 410 吨。云南及江西两省精炼锡炼厂开工率为 69.96%，周度环比增加 0.83%。

整体来看，随着 12 月降息预期回落，及英伟达财报公布在即，市场情绪转紧，锡价走势受抑。基本面看，原料端改善有限，加工费弱稳。10 月中旬云锡复产后，带动国内炼厂开工率显著回升，但原料紧张情况改善一般，炼厂进一步提产空间受限。下游对高价锡采买谨慎，库存连续两周回升。短期宏观中性偏紧，基本面驱动有限，预计锡价维持高位调整走势。

### **工业硅：消费日渐平稳，工业硅区间震荡**

周一工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 420 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 17 日广期所仓单库降至 44022 手，较上一交易日减少 1323 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 9500 和 9350 元/吨，#421 硅华东均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅降至 54.6 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，新疆地区开工率升至 85%，云南地区开工率逐步下滑，内蒙和甘肃未能产量释放有限，供应端边际有所收敛；从需求侧来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱。上周工业硅社会库存降至 54.6 万吨，工业硅现货市场并未受盘面价格拖累总体保持稳中有升，近期市场供需矛盾不大，预计期价短期将维持区间震荡。

### **碳酸锂：碳酸锂加速去库，锂价涨停**

周一碳酸锂价格强势上涨，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 9050 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉



石价格上涨 25 美元/吨至 1080 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 215 元/吨至 7580 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 60 元/吨至 2340 元/吨。仓单合计 26953 手；匹配交割价 86880 元/吨；2601 持仓 56.29 万手。盘面上，主力合约大幅增仓拉涨，尾盘减仓 1 万余手后锂价维持封板，反映新多高位入场积极，盘面多头情绪浓郁。产业上，赣锋锂业董事长李良彬在周末的产业会议上预计，碳酸锂需求或在 2026 年增长 30%-40%，供需格局将由过剩向紧平衡或供不应求转换，锂价或突破 15 万大关。

碳酸锂供给再创新高，但库存不增反降，且去库加速，周度去库规模由 2500 吨大幅跃升至 6500 吨，反映市场对碳酸锂消纳能力较强，基本面强势。盘面上，主力合约尾盘大幅减仓未能打开封板，反映多头情绪浓郁，或推动锂价进一步探涨。但仍需警惕需求不及预期以及进口增量对情绪的扰动。短期情绪波动起伏，谨慎观望为宜。

### **镍：海内外大幅累库，警惕印尼政策风险**

周一镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 118700/吨，-900 元/吨；金川镍报 120625 元/吨，-925 元/吨；电积镍报 116900 元/吨，-900 元/吨。金川镍升水 3900 元/吨，上涨 100。SMM 库存合计 53114 吨，较上期+3981 吨。宏观上，美联储理事沃勒表示，出于对劳动力市场的担忧，他将支持美联储在 12 月再度降息。同时，他认为关税政策不会对通胀产生持续性影响，进一步降息是仍是一种风险管理措施。相比之下，美联储副主席杰斐逊的降息态度较为谨慎，他认为关税正在导致通胀朝着美联储 2% 的目标反向行驶。此外，他也关注到正在持续走弱的劳动力市场，预计失业率将在年底小幅上升。产业上，印尼将暂停发放镍硫、镍铁及 MHP 的商业许可证，试图通过相关措施来抑制镍供给过剩。

海内外镍库存大幅累库，基本面弱勢格局施压镍价走弱。但从成本角度来看，菲律宾与印尼镍矿价格均处于绝对高位，当前价格已触及部分产能成本红线。电镍现货交投较好，下游采购热度积极，部分持货商暂停出货，升贴水持续攀升。但镍铁厂上下承压，不锈钢排产低迷导致镍铁价格走弱，成本压力较强。由于镍资源过度集中，价格对政策风险敏感度较高。印尼已开始对产业进行管控，镍价下跌或提供更好的低多性价比。预计镍价低位震荡，关注低多入场机会。

### **纯碱玻璃：需求暂无亮点，价格低位震荡**

周一纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1227 元/吨，涨跌幅约+0.49%；沙河地区重质纯碱价格 1180 元/吨，较上期上涨 5 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 47 元/吨。周一玻璃主力合约震荡运行，夜盘收 1031 元/吨，涨跌幅约+0.29%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1016 元/吨，现货较盘面贴水 15 元/吨。产业上，截止 11 月 17 日，纯碱企业库存录得 165.17 万吨，较上期大幅回落约 5.56 万吨。

光伏玻璃企业库存与浮法玻璃企业库存均有累库，终端市场需求强度不佳。玻璃在产日熔量小幅回落，供给端在成本压力下已有收缩迹象，基本面暂无明显好转。但当前玻璃主力

合约持仓高位，价格处于区间底部，多空矛盾较大，警惕持仓风险。纯碱库存大幅去化，但玻璃市场表现低迷，需求端韧性存疑。供给端近期暂无检修计划，前期检修产能或陆续复工，基本面或边际下行，关注燃料价格抬升对成本的支撑强度。预计纯碱玻璃低位震荡运行。

### **螺卷：低库存支撑，期价震荡走势**

周一钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日现货成交 13.3 万吨，唐山钢坯价格 2970(+20) 元/吨，上海螺纹报价 3220(+30) 元/吨，上海热卷 3310(+50) 元/吨。中钢协数据显示，2025 年 10 月，全国生产粗钢 7200 万吨、同比下降 12.1%，日产 232.26 万吨/日，环比下降 5.2%；重点统计钢铁企业共生产粗钢 6369.16 万吨，同比下降 6.7%，日产 205.46 万吨，环比增长 1.9%。

基本面产业数据尚可，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。钢厂减产后供应压力减小，短期去库存支撑增强，但需求偏弱格局不改，预计钢价震荡为主。

### **铁矿：到港降发运增，期价震荡为主**

周一铁矿石期货震荡反弹。昨日港口现货成交 75 万吨，日照港 PB 粉报价 793(+10) 元/吨，超特粉 680(+10) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。11 月 10 日-16 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2369.9 万吨，环比减少 399.4 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2268.9 万吨，环比减少 472.3 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1041.3 万吨，环比减少 484.5 万吨。Mysteel 全球铁矿石发运总量 3516.4 万吨，环比增加 447.4 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2908.7 万吨，环比增加 360.1 万吨。

供应端，上周海外到港量减少，但发运量环比增加，港口库存保持增势，供应压力不减。需求端，近期部分钢厂因停产时间较长而复产，铁水产量环比回升，目前略高于去年同期水平，预计后期窄幅波动。预计铁矿震荡为主。

### **双焦：市场情绪一般，期价震荡偏弱**

周一双焦期货震荡偏弱。现货方面，焦炭第四轮涨价已全面落地，主流市场已累计上涨 200-240 元/吨，准一级(湿熄)焦现货 1520 元/吨(-10) 准一级(干熄)焦现货 1710 元/吨(-20)。本周，523 家炼焦煤矿山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。

现货市场情绪一般，成交及价格偏弱运行。煤矿生产复产增加，焦煤产量低位反弹。焦炭第四轮涨价落地，焦企生产相对稳定。下游钢厂铁水环比回升，钢材进入淡季，原料需求预期减弱。双焦供应边际增加，市场情绪回落，短线预计期价震荡偏弱。

### **豆菜粕：外盘走强，连粕震荡偏强**

周一，豆粕 01 合约收跌 1.23%，报 3043 元/吨；华南豆粕现货跌 40 收于 2990 元/吨；菜粕 01 合约收跌 1.61%，报 2449 元/吨；广西菜粕现货跌 90 收于 2510 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 35 收于 1157.5 美分/蒲式耳。NOPA 月度报告显示，10 月份美豆压榨量为 2.27647 亿蒲式耳，较 9 月的 1.97863 亿蒲式耳增长 15.1%，较去年同期的 1.99943 亿蒲式耳增长 13.9%。该数据刷新了 2024 年 12 月创下的 2.06604 亿蒲式耳月度压榨量纪录。市场此前预期 10 月压榨量将升至 2.09522 亿蒲式耳。CONAB 机构发布，截至 11 月 15 日，巴西大豆播种率为 69.0%，前一周为 58.4%，去年同期为 73.8%，五年均值为 67.2%。截至 11 月 14 日当周，主要油厂大豆库存为 747.71 万吨，较上周减少 14.24 万吨；豆粕库存为 99.29 万吨，较上周减少 0.57 万吨；未执行合同为 535.07 万吨，较上周减少 65.08 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量预计在 90mm，略低于均值，其中，中西部产区 11 月下旬降水增多；阿根廷产区降水低于常态，暂无风险点。

巴西中西部 11 月下旬降水增多，有利于土壤墒情改善；阿根廷产区偏干燥，播种推进；南美作物早期，维持丰产预期。美国农业部作物生长报告暂停发布，NOPA 发布美豆 10 月份压榨量超市场预期，历史新高水平；市场对美豆出口较为乐观，中国近期采购 12-1 月船期美豆增多，外盘走强。国内大豆及豆粕虽处于同期高位，但库存拐点已到。预计短期连粕震荡偏强运行。

### 棕榈油：产增需减压制，棕榈油震荡运行

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.18%，报 8680 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.14%，报 8282 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.76%，报 9880 元/吨；BMD 马棕油主连涨 15 收于 4140 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.01 收于 51.49 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2025 年 11 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期上涨 1.82%，出油率环比上月同期上涨 0.43%，产量环比上月同期上涨 4.09%。AmSpec 机构发布，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 702692 吨，较上月同期出口的 781006 吨减少 10%。SGS 机构发布，预计马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 334295 吨，较上月同期出口的 606292 吨减少 44.9%。据外媒报道，马来西亚将 12 月棕榈油参考价格设定为每吨 4206.38 林吉特，对应出口税率为 10.0%，11 月参考价为每吨 4,262.23 林吉特。截至 11 月 14 日当周，全国三大油脂库存为 222.3 万吨，较上周增加 1.83 万吨；其中，棕榈油库存为 65.32 万吨，较上周增加 5.59 万吨。

宏观方面，美国经济数据密集发布前，市场趋于谨慎，美股下跌，美元指数震荡收涨；油价弱势震荡运行。基本面上，机构数据显示 11 月上半月马棕油出口需求环比走弱，而产量维持增势，供应宽松压制；另外，国内豆油和菜油周度库存下滑，棕榈油库存继续增加。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	86450	-450	-0.52	252808	541757	元/吨
LME 铜	10767	-80	-0.73			美元/吨
SHFE 铝	21725	-115	-0.53	438949	741668	元/吨
LME 铝	2806	-53	-1.84			美元/吨
SHFE 氧化铝	2817	-5	-0.18	505612	390494	元/吨
SHFE 锌	22465	40	0.18	158852	217728	元/吨
LME 锌	2990	-25	-0.83			美元/吨
SHFE 铅	17355	-150	-0.86	127958	109194	元/吨
LME 铅	2039	-28	-1.33			美元/吨
SHFE 镍	116750	-330	-0.28	198023	297117	元/吨
LME 镍	14675	-205	-1.38			美元/吨
SHFE 锡	290360	-1,090	-0.37	78290	31904	元/吨
LME 锡	36900	40	0.11			美元/吨
COMEX 黄金	4045.10	-39.30	-0.96			美元/盎司
SHFE 白银	11933.00	-442.00	-3.57	2791606	713193	元/千克
COMEX 白银	50.05	-0.35	-0.69			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3097	44	1.44	1596366	2673465	元/吨
SHFE 热卷	3302	46	1.41	564044	1263520	元/吨
DCE 铁矿石	788.5	16.0	2.07	351270	481399	元/吨
DCE 焦煤	1210.0	18.0	1.51	833613	912660	元/吨
DCE 焦炭	1710.0	40.5	2.43	25707	47568	元/吨
GFEX 工业硅	9080.0	60.0	0.67	271811	251549	元/吨
CBOT 大豆	1157.5	35.0	3.12	217829	389564	元/吨
DCE 豆粕	3043.0	-49.0	-1.58	2028735	3785463	元/吨
CZCE 菜粕	2449.0	-41.0	-1.65	589136	767717	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86450	86900	-450	LME 铜 3 月	10766.5	10846	-79.5
	SHFE 仓单	56965	56965	0	LME 库存	136050	135725	325
	沪铜现货报价	86460	87045	-585	LME 仓单	126575	126075	500
	现货升贴水	105	105	0	LME 升贴水	-32.62	3.88	-36.5
	精废铜价差	3070.8	3403.2	-332.4	沪伦比	8.03	8.03	0.00
	LME 注销仓单	9475	9650	-175				
镍		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	SHEF 镍主力	116750	117080	-330	LME 镍 3 月	14675	14880	-205
	SHEF 仓单	35826	35027	799	LME 库存	257694	252090	5604



	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243738	238098	5640
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-203.57	-194.13	-9.44
	LME 注销仓单	13956	13992	-36	沪伦比价	7.96	7.87	0.09
锌		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	SHEF 锌主力	22465	22425	40	LME 锌	2989.5	3014.5	-25
	SHEF 仓单	76861	71753	5108	LME 库存	39975	38975	1000
	现货升贴水	-30	-40	10	LME 仓单	36550	35200	1350
	现货报价	22400	22490	-90	LME 升贴水	104.97	175.85	-70.88
	LME 注销仓单	3425	3775	-350	沪伦比价	7.51	7.44	0.08
		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17355	17505	-150	LME 铅	2038.5	2066	-27.5
	SHEF 仓单	6346	4759	1587	LME 库存	266125	222475	43650
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 仓单	173800	128650	45150
	现货报价	17275	17425	-150	LME 升贴水	-16.88	-23.09	6.21
	LME 注销仓单	173800	128650	45150	沪伦比价	8.51	8.47	0.04
铝		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	SHFE 铝连三	21750	21845	-95	LME 铝 3 月	2806	2858.5	-52.5
	SHEF 仓单	69484	64742	4742	LME 库存	550200	552375	-2175
	现货升贴水	-20	-20	0	LME 仓单	522800	522800	0
	长江现货报价	21630	21930	-300	LME 升贴水	-28.05	-26.43	-1.62
	南储现货报价	21480	21760	-280	沪伦比价	7.75	7.64	0.11
	沪粤价差	150	170	-20	LME 注销仓单	27400	29575	-2175
氧化铝		11月17日	11月14日	涨跌		9月6日	10月28日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2817	2822	-5	全国氧化铝现货均价	2868	2868	0
	SHEF 仓库	253654	253654	0	现货升水	133	78	55
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	SHFE 锡主力	290360	291450	-1090	LME 锡	36900	36860	40
	SHEF 仓单	6099	5932	167	LME 库存	3055	3065	-10
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	2950	2950	0
	现货报价	289900	292100	-2200	LME 升贴水	-75	-87.5	12.5
	LME 注销仓单	105	115	-10	沪伦比价	7.86883469	7.906945198	-0.0381
贵金属		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	SHFE 黄金	929.46	929.46	0.00	SHFE 白银	11933.00	11933.00	0.00
	COMEX 黄金	4074.50	4074.50	0.00	COMEX 白银	50.711	50.711	0.000
	黄金 T+D	930.22	930.22	0.00	白银 T+D	11970.00	11970.00	0.00
	伦敦黄金	4072.50	4072.50	0.00	伦敦白银	51.06	51.06	0.00
	期现价差	-0.76	5.22	-5.98	期现价差	-37.0	49.00	-86.00
	SHFE 金银比价	77.89	77.03	0.86	COMEX 金银比价	80.82	81.04	-0.22
	SPDR 黄金 ETF	1041.43	1041.43	0.00	SLV 白银 ETF	15218.42	15218.42	0.00

	COMEX 黄金库存	37318510	37318510	0	COMEX 白银库存	469535452	475670225	#####
螺纹钢		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	螺纹主力	3097	3053	44	南北价差：广-沈	230	210	20.00
	上海现货价格	3220	3190	30	南北价差：沪-沈	50	70	-20
	基差	222.59	235.66	-13.07	卷螺差：上海	-10	-29	19
	方坯：唐山	2970	2950	20	卷螺差：主力	205	203	2
铁矿石		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	铁矿主力	788.5	772.5	16.0	巴西-青岛运价	23.48	23.06	0.42
	日照港 PB 粉	793	783	10	西澳-青岛运价	10.32	10.24	0.08
	基差	-800	-784	-16	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	103.60	103.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	305	287	18
焦炭焦煤		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	焦炭主力	1710.0	1669.5	40.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1520	1530	-10	焦炭港口基差	-76	-24	-51
	山西现货一级	1430	1380	50	焦煤价差：晋-港	170	170	0
	焦煤主力	1210.0	1192.0	18.0	焦煤基差	630	648	-18
	港口焦煤：山西	1830	1830	0	RB/J 主力	1.8111	1.8287	-0.0176
	山西现货价格	1660	1660	0	J/JM 主力	1.4132	1.4006	0.0126
碳酸锂		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	碳酸锂主力	9.51	8.572	0.94	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.77	8.62	0.15	电碳-微粉氢氧价差	15500	14000	1500
	工碳现货	8.55	8.4	0.15				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	935	891	44.00				0
工业硅		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	工业硅主力	9080	9020	60.00	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	13000	13000	0
	华东#421 平均价	9750	9750	0.00				
豆粕		11月17日	11月14日	涨跌		11月17日	11月14日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1157.5	1122.5	35.00	豆粕主力	3043	3092	-49
	CBOT 豆粕主力	333	323.7	9.30	菜粕主力	2449	2490	-41
	CBOT 豆油主力	51.49	50.48	1.01	豆菜粕价差	594	602	-8

CNF 进口价:大豆:巴西	489	501	-12.0	现货价:豆粕:天津	3060	3080	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	500	500	0.0	现货价:豆粕:山东	3020	3050	-30
CNF 进口价:大豆:美西	495	495	0.0	现货价:豆粕:华东	3020	3040	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2153	2125	28.0	现货价:豆粕:华南	3000	3040	-40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.108	7.1	0.0	大豆压榨利润:广东	-61	-61	0.00

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。