



商品日报 20241114

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：CPI 不改美元强势，国内地产税收出新政

海外方面，美国 10 月 CPI 同比录得 2.6%，止步“六连跌”，符合市场预期，其中住房、二手车分项显著反弹，市场定价 12 月降息 25BP 概率升至 80.7%。美元指数不改强势、收于 106.5，10Y 美债利率升至 4.45%，主要大宗商品承压下跌，美股呈分化，BTC 创新高后回吐涨幅。特朗普提名卢比奥担任国务卿，为知名的对华鹰派，过去曾主张美国对地缘政治对手采取更加强硬的外交政策。

国内方面，A 股缩量震荡上行，两市成交额回落至 2 万亿，风格上红利、科技占优，行业上电信、文传、教育领涨，在小票突破 10 月前高后，市场开始变得谨慎。债市方面，市场担忧年内地方债供给冲击及地产增量政策，长端利率上行。财政部：家庭唯一和第二套房不超过 140 平方米统一按 1% 税率缴纳契税；城市取消普通住宅标准后购房满 2 年再销售免征增值税。

贵金属：美国 CPI 通胀反弹，金银延续下挫

周三国际贵金属期货价格继续下跌，COMEX 黄金期货跌 1.07% 报 2578.4 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.15% 报 30.405 美元/盎司。美国 CPI 通胀反弹，但未改市场对美联储 12 月降息的押注，美元指数再创七个月新高，比特币再创历史新高，金银价格持续承压。美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，加速增长至三个月高位，但符合预期，住房通胀卷土重来，二手车价格创一年多最大涨幅。交易员上调 12 月降息概率至 80%，但 2025 年前景不明朗，或最早 1 月暂停降息，或者明年改为每隔一次会议降息。华尔街点评：下月降息基本确定，但明年降息脚步或因特朗普政策而放缓。美联储官员称通胀朝着正确方向发展。美媒预测共和党赢得众议院控制权，约翰·图恩当选美国参议院共和党领袖。马斯克将成为特朗普“政府效率部”（DOGE）计划的领导人之一。

我们维持金银处于阶段性调整的观点，此次调整的时间和空间都会预期的更长更大。近期金银价格持续大幅下挫后短期有止跌的反弹可能，但调整还尚未结束，短期以观望为宜。

继续关注将公布的美国 PPI 数据，以及美联储主席鲍威尔的讲话。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数创年内新高，铜价下挫

周三沪铜主力 2412 合约震荡下挫，伦铜昨夜下探至 9000 美金附近，国内近月 C 结构缓慢走向平水，周三电解铜现货市场成交向好，铜价持续回落下游买兴尚佳，现货升水反弹至 40 元/吨。昨日 LME 库存维持 27.3 万吨。宏观方面：美国 10 月 CPI 同比+2.6%，创三个月新高，未见明显降温迹象，10 月核心 CPI 为 3.3%，持平预期和前值，近期的连续宽松路径对美联储抗通胀进程形成挑战，圣路易联储主席萨莱姆表示尽管通胀数据强劲，但尚未改变政策向中性方向发展的观点，特朗普上任后经济活动和数据将会向好从而带来通胀反弹的风险，而 CME 观察工具显示，市场预期 12 月降息 25 个基点的概率仍超过 80%。产业方面：BHP 旗下的全球最大铜矿 Escondida 其 10 月铜产量为 10.5 万吨，同比-5.4%。

特朗普奉行的“美国优先”政策持续推升美元指数并创下年内新高，尽管 12 月降息预期仍存，但逆全球化格局加剧了全球经济增速回落和需求前景黯淡的担忧；技术面下方关注沪铜 73000 一线的支撑力度，如跌破则关注第二支撑位 71500 一线，预计铜价短期将延续震荡下行走势。

操作建议：逢高做空

铝：强美元影响，铝价调整

周三沪铝主力收 20785 元/吨，跌 1.56%。伦铝跌 1.44%，收 2528 美元/吨。现货 SMM 均价 20840 元/吨，跌 310 元/吨，升水 60 元/吨。南储现货均价 20730 元/吨，跌 270 元/吨，贴水 50 元/吨。据 SMM，11 月 11 日铝锭库存 57.6 万吨，较上周增加 1.3 万吨。铝棒 10.05 万吨，较上周减少 0.66 万吨。宏观面：美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，自 3 月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨 2.4%；环比增速则持平于 0.2%。10 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，环比上涨 0.3%，均与前值持平，符合预期。财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政。产业消息：据 SMM 获悉，因成本高企等原因，印尼某电解铝厂二期投产延期，该企业二期建成产能 25 万吨，于 2024 年 10 月底通电投产，目前启槽总规模约 3 万吨左右，剩余产能延期投产，后续投产时间待定。

美国 10 月 CPI 如期回升，美元指数强势未改。国内房地产税收优惠新政出台，继续托底地产。基本面近期供需稳定，成本支撑仍强。铝价近期受强美元影响有所调整，但下方支撑亦强，看好前期震荡区间 20500-21000 元/吨区域。今日关注现货库存情况。

操作建议：观望

氧化铝：近强远弱格局保持

周一氧化铝期货主力合约跌 0.91%，收 5244 元/吨。现货氧化铝全国均价 5490 元/吨，

较前日涨 42 元/吨，贴水 75 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 728 美元/吨，涨 8 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 7 万吨，较前日增加 4203 吨，厂库 900 吨，较前日持平。产业消息：SMM 获悉：山东某大型氧化铝厂因政府要求不允许新旧产线并行，将于近期关停 100 万吨/年的老产线，新投 100 万吨/年产线目前正在调试陆续出产品中。

氧化铝供应仍偶有扰动消息，短时供应偏紧不改。现货保持上涨，支持期货近月价格高位震荡。远期伴随投产时间推进，供应增加预期不断强化，加上市场多头情绪退潮，空头进场更愿意抛在远月确定性更强的月份，氧化铝期货 BACK 格局保持。

操作建议：滚动跨期正套

锌：近月交割风险缓解，关注进口锌流入

周三沪锌主力 ZN2412 合约期价日内探底回升，夜间小幅高开后上行，伦锌止跌回升。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25010~25200 元/吨，对 2412 升水 380-390 元/吨。锌价小幅下滑但是维持高位，下游接货询价情绪不高，出货不畅贸易商小幅下调升水报价，成交改善不明显。Buenaventura2024 年第三季度财报，其第三季度锌精矿产量为 7374 吨，环比增加 16.1%，2024 年前三季度锌产量共 22540 吨。2024 年三季度其在秘鲁的 Uchucchacua 锌精矿产量 6153 吨，秘鲁 Tambomayo 锌精矿产量 1222 吨。Volcan 发布 2024 财年第三季度报告，2024 年第三季度锌精矿金属产量为 6.29 万吨，其中 Yauli 部门下的 San Cristobal、Carahuacra 和 Ticlio 三座矿山产量环比增长，而 Cerro de Pasco 因选矿厂吞吐量增加到 9650 吨/天以及处理的矿堆品位较高，产量也有所提高。上海金属网讯：截止 11 月 9 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.3 万吨，较前周增加 2490 吨。

整体看，美国 CPI 符合市场预期，12 月降息预期升温，美元指数强势未改。国内住房交易税收新政公布，购房成本降低，宏观多空交织。基本面看，沪伦比价修复后，现货锌锭进口窗口开启，进口流入预期增加，将部分抵消炼厂控产的影响，下游消费走弱，升水延续下调。短期锌价震荡，强美元压制难言缓解。临近交割，11 月持仓仓单比逐步回归正常，交割风险降温，但 11-12 月月差居高不下，继续关注月差波动。

操作建议：观望

铅：资金做多情绪升温，铅价技术走好

周三沪铅主力 PB2412 合约期价日内冲高回落，夜间小幅低开后横盘，伦铅回落。现货市场：上海市场红鹭铅 17190 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30 元/吨报价；江浙地区铜冠、江铜铅报 17180-17200 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 50-20 元/吨报价。沪铅强势不改，并刷新近一个月的高点，加之市场流通货源不多，持货商维持挺价出货，电解铅对 SMM1# 均价升水出货，再生铅对 SMM1# 升水 0-50 元/吨，下游持观望态度，询价积极性下降。

整体来看，冬季环保扰动频发，再生铅炼厂生产受间歇式干扰，供应不确定增加，同时临近交割，现货偏紧。盘面异动，资金做多情绪升温，铅价突破均线压制，短期维持偏强运

行，上方暂关注 17500 附近压力。

操作建议：逢低做多

锡：锡价跌至支撑位，跌势预计放缓

周三沪锡主力 SN2412 合约期价日内延续增仓下行，夜间弱震荡，伦锡探底回升。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-100-0 元/吨,交割品牌价:对 SHFE2412 合约 0-300 元/吨,云锡品牌报价对 SHFE2412 合约 500-700 元/吨,进口锡品牌现货报价 SHFE2412 合约-1000 元/吨。下游观望情绪增加，采买意愿较低。

整体来看，基本面缺乏增量信息，美元强势压制下内外锡价延续震荡偏弱。短期伦锡跌至前期密集成交区 2.92 美元/吨，沪锡跌至前期低位 24.6 万附近支撑位，内外锡价跌势有望放缓，前期空单适当止盈。

操作建议：空单适当止盈

工业硅：供应扰动仍存，工业硅窄幅震荡

周三工业硅主力 2412 合约窄幅震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 635 元/吨。11 月 13 日广期所仓单库存升至 53047 手，继续小幅回落。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 硅华东地区均价在 11850 和 11650 元/吨，#421 硅华东均价在 12200 元/吨，近期现货市场企稳反弹，上周社会库存维持 50 万吨，期价小幅回落但现货市场成交有所改善。

基本上，新疆地区开工率稳定，而云南地区因枯水期电价上调开工率继续下滑，供应端维持趋紧状态；从需求侧来看，多晶硅企业抱团减产但下游接受能力较弱市场成交僵持，硅片历史库存积压较为严重，光伏电池厂家基本普遍维持生产，而组件 11 月排产量再度下滑部分企业因亏损下调开工率，终端集中式项目年末集中冲量，但分布式进展稍慢，当前西南减产的供应扰动仍然存在，预计工业硅短期跌势放缓进入低位震荡区间。

操作建议：观望

碳酸锂：置身资金博弈之外，短期观望为宜

周三碳酸锂期货价格震荡偏强运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 1500 元/吨，工碳价格上涨 1500 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.83 万元/吨；原材料价格小幅上扬，澳洲锂辉石价格上涨 5 美元/吨至 815 美元/吨，巴西矿价格上涨 5 美元/吨至 800 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 135 元/吨至 5550 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 22.5 元/吨至 1607.5 元/吨。仓单合计 50196；主力持仓 32.29 万手，匹配交割价 82500 元/吨。乘联会数据显示，11 月第一周，新能源汽车零售 31 万辆，同比增长 70%，环比增长 10%。百川数据显示，磷酸铁锂库存 3.7 万吨，从 9 月中旬至今去库约 105 吨，价格较 10 月下旬上涨 200 元/吨至 3.39 万元/吨。储能电池与动力电池价格均表现平稳。盘面上，

主力合约增仓约 3.7 万手，成交量大幅提升，前 20 席位中，国君多头席位增仓 1.3 万手，永安增仓 0.25 万手。空头方面，国君、中信分别增仓 0.43 万手、0.49 万手。

不可否认的是，新能源消费从数据上看增量可观，而市场也在流传电池厂和正极厂满产开工。我们认为，现货价格是当前供需的直接体现。目前，电池、铁锂正极价格均无明显波动，碳酸锂现货价格上涨，但涨幅远不及盘面，且深度贴水主力合约。基本面流传出的强现实并未体现在现货价格上，后期仍需关注基本面变动对当下价格的影响。盘面上，资金情绪并未退潮，多头主力席位重仓加码，外部利多信息频出，似乎要为碳酸锂热度添柴加薪。短期资金主导价格剧烈波动，置身迷雾之外方为上策，建议观望为主。

操作建议：观望

镍：美国通胀压力可控，镍价暂无驱动

周三沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 127000 元/吨，下跌 1750，进口镍报 125950 元/吨，下跌 1800。金川镍报 128100 元/吨，下跌 1750。电积镍报 126050 吨，下跌 1750，进口镍贴 250 元/吨，下跌 50，金川镍升水 1900 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 3.74 万吨，环比减少 162 吨。美国 10 月未季调核心 CPI 年率 3.3%，与前值持平；美国 10 月未季调 CPI 年率 2.6%，较前值回升 0.2 个百分点，整体与预期相符。2026 年票委卡什卡利释放鹰派言论，表示美联储需在年内再度降息 50bp。

宏观层面。特朗普上台后美国或将面临再通胀风险，当前通胀回落路径放缓，在就业市场具备韧性前提下，美联储需进一步加息为 2025 年的再通胀压力释放空间。当前美元指数并未受挫，但特朗普交易结束后或将开启新一轮降息压力。基本面暂无明显变动，新能源消费的强势并未传导至三元正极消费，对镍影响有限。短期仍关注矿端扰动，镍价震荡运行。

操作建议：观望

集运：价格路径尚不清晰，短期观望。

周三欧线集运主力合约偏强运行，主力合约收至 3180 点，涨跌幅约+2.26%。11 月 11 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2526.04 较上期上涨 11.85%。11 月 8 日公布的 SCFI 报价 2331.58，较上期上涨 1.22%。

基本上，马士基大幅上调 12 月报价，主流航司上调幅度有限，部分航司延续 11 月的报价。但 12 月为传统需求旺季，且主要航司上调幅度较小，预期报价落地成色强于 11 月。但仍需关注到，受特朗普上台影响，地缘冲突存在缓和预期，达飞已宣布将绕行好望角的航线回调至苏伊士运河路线，或对盘面情绪有所压制。地缘方面，以色列也正在探寻阶段性停火方案，但军事行动并未停止，预期与现实仍存在诸多矛盾，建议观望为主。

操作建议：观望

螺纹热卷：多项楼市税收优惠公布，期价震荡偏弱

周三钢材期货震荡。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 12 万吨，唐山钢坯价格 3100（+10）元/吨，上海螺纹报价 3510（+10）元/吨，上海热卷 3480（0）元/吨。财政部等三部门发布多项楼市税收优惠新政。其中提出，购买家庭唯一及第二套住房，140 平方米及以下按 1% 税率征收契税，并明确北京、上海、广州、深圳可以与其他地区统一适用二套房契税优惠。在城市取消普通住宅标准后，对个人销售已购买 2 年及以上住房一律免征增值税。土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点。

近期北方降温加快，区域库存快速累计，北方钢价快速下跌，关注今日午后钢联数据，预计螺纹表需继续下降，关注热卷库存变化。政策落地后进入平静期，基本面交易权重增加，期价震荡承压运行。

操作建议：逢高做空，卖宽跨式期权持有

铁矿：现货成交回落，铁矿震荡承压

周三铁矿石期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 756 元/吨，环比下跌 4，超特粉 642 元/吨，环比下跌 4，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 114 元/吨。本周唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为 2401 元/吨，平均钢坯含税成本 3178 元/吨，周环比下调 9 元/吨，与 11 月 13 日普方坯出厂价格 3100 元/吨相比，钢厂平均亏损 78 元/吨。

终端需求进入淡季，钢厂检修增加，铁水产量连续两周下降，需求走弱。供应端本周发运环比小幅回落，供应相对平稳。铁矿基本面边际走弱，预计期价震荡承压。

操作建议：逢高做空，买 put 持有

豆粕：美豆继续走低，豆粕或震荡调整

周三，豆粕 01 合约跌 8 收于 3059 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 3070 元/吨；菜粕 01 合约涨 4 收于 2427 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2220 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 5.75 收于 1006.5 美分/蒲。截至 2024 年 11 月 8 日，美国大豆压榨利润为 3.25 美元/短吨，比一周前减少 0.9%。伊利诺伊州的毛豆油卡车报价为每磅 48.99 美分；上一周为每磅 44.66 美分。伊利诺伊州大豆加工厂的 48% 蛋白豆粕现货价格为 323.9 美元/短吨；上一周为每短吨 338.8 美元。同期 1 号黄大豆平均价格为 10.06 美元/蒲，上一周为 9.71 美元/蒲。未来 15 天，巴西产区累计降水量预估 120mm，均值水平在 100mm，其中中西部降水较充裕，南部略偏少，中西部气温略低于常态；阿根廷近期少雨天气延续，有利于播种的推进，暂无风险点。

南美天气整体变化不大，良好天气延续，大豆丰产概率或增加。国内大豆和豆粕整体库存同期高位，供应充足，豆粕缺乏反弹动能，回落调整，多单可离场，后期等待调整结束，再择机进场。套利方面油粕比大幅回落。

操作建议：多单离场，观望并等待机会

棕榈油：资金多头减仓，棕榈油大幅回落

周三，BMD 马棕油主连跌 47 收于 4984 林吉特/吨，棕榈油主力合约跌 364 收于 9782 元/吨，豆油主力合约跌 344 收于 8292 元/吨，菜油主力合约跌 225 收于 9328 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.95 收于 45.31 美分/磅。据 SEA 机构表示，印度 10 月棕榈油进口量比 9 月增长 60%，达到 845682 吨；豆油进口量下降 11%，至 341818 吨；葵花籽油进口量增长 56.5%，至 239116 吨。印度 2023/24 年度植物油进口量为 1620 万吨，上一年度为 1670 万吨；印度 2024/25 年度食用油进口量可能下降 100 万吨。印尼政府重申，将于 2025 年 1 月实施 B40 生物柴油计划，作为新政府“快速成果”计划的一部分。泰国能源部宣布，为应对不断上涨的棕榈油价格，将把生物燃料中的棕榈油含量从 7%降至 5%。

宏观方面，美国 10 月通胀数据整体符合预期，市场预期 12 月将继续降息，但明年降息节奏或因特朗普放缓；美元走强，人民币贬值，原油价格低位震荡。印尼政府重申明年初实施 B40 政策，但市场传闻需要 6 个月时间达标，资金多头大幅减仓，棕榈油下挫；操作上多单离场，后续将面临高位调整，等待调整结束再择机进场。套利方面豆棕价差仍是走缩形态。

操作建议：多单离场，观望并等待机会

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 | 74210 | -1,100 | -1.46 | 216270 | 385708 | 元/吨 |
| LME 铜 | 9008 | -137 | -1.50 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 20765 | -150 | -0.72 | 292964 | 488897 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2528 | -37 | -1.44 | | | 美元/吨 |
| SHFE 氧化铝 | 5244 | -4 | -0.08 | 241386 | 274812 | 元/吨 |
| SHFE 锌 | 24585 | -265 | -1.07 | 297995 | 263499 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2971 | 24 | 0.81 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17175 | 180 | 1.06 | 115765 | 92921 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2010 | -14 | -0.69 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 125870 | -890 | -0.70 | 162991 | 150234 | 元/吨 |
| LME 镍 | 15735 | -250 | -1.56 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锡 | 246420 | -8,890 | -3.48 | 92075 | 28671 | 元/吨 |
| LME 锡 | 29675 | -535 | -1.77 | | | 美元/吨 |
| COMEX 黄金 | 2578.40 | -26.30 | -1.01 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 7707.00 | 98.00 | 1.29 | 1009106 | 769636 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 30.41 | -0.42 | -1.36 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3337 | -7 | -0.21 | 2170368 | 2833743 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3513 | -2 | -0.06 | 489831 | 974119 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 762.5 | -3.5 | -0.46 | 257723 | 420188 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1286.5 | 6.5 | 0.51 | 99123 | 231363 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1936.0 | 6.5 | 0.34 | 17719 | 31490 | 元/吨 |
| GFEX 工业硅 | 12485.0 | 50.0 | 0.40 | 172504 | 161594 | 元/吨 |
| CBOT 大豆 | 1006.5 | -5.8 | -0.57 | 104040 | 341359 | 元/吨 |
| DCE 豆粕 | 3059.0 | -8.0 | -0.26 | 1684210 | 4007359 | 元/吨 |
| CZCE 菜粕 | 2427.0 | 4.0 | 0.17 | 537306 | 967917 | 元/吨 |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

| | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
|---|----------|--------|--------|--------|----------|---------|---------|--------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 74210 | 75310 | -1100 | LME 铜 3月 | 9007.5 | 9144.5 | -137 |
| | SHFE 仓单 | 39360 | 39360 | 0 | LME 库存 | 273100 | 271225 | 1875 |
| | 沪铜现货报价 | 74765 | 75930 | -1165 | LME 仓单 | 260800 | 261725 | -925 |
| | 现货升贴水 | 40 | 40 | 0 | LME 升贴水 | -138.39 | -139.82 | 1.43 |
| | 精废铜价差 | 1045.2 | 1112.2 | -67 | 沪伦比 | 8.24 | 8.24 | 0.00 |
| | LME 注销仓单 | 12300 | 9500 | 2800 | | | | |
| | | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 |
| 镍 | SHEF 镍主力 | 125870 | 126760 | -890 | LME 镍 3月 | 15735 | 15985 | -250 |
| | SHEF 仓单 | 27880 | 27921 | -41 | LME 库存 | 151320 | 150840 | 480 |

| | | | | | | | | |
|-------------|------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| | 俄镍升贴水 | 850 | 850 | 0 | LME 仓单 | 140574 | 140382 | 192 |
| | 金川镍升贴水 | 2800 | 2800 | 0 | LME 升贴水 | -251.69 | -253.99 | 2.3 |
| | LME 注销仓单 | 10746 | 10458 | 288 | 沪伦比价 | 8.00 | 7.93 | 0.07 |
| | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 24585 | 24850 | -265 | LME 锌 | 2970.5 | 2946.5 | 24 |
| | SHEF 仓单 | 43590 | 37805 | 5785 | LME 库存 | 243225 | 245525 | -2300 |
| | 现货升贴水 | 380 | -60 | 440 | LME 仓单 | 219025 | 220000 | -975 |
| | 现货报价 | 25090 | 25320 | -230 | LME 升贴水 | -10.38 | -19.7 | 9.32 |
| | LME 注销仓单 | 24200 | 25525 | -1325 | 沪伦比价 | 8.28 | 8.43 | -0.16 |
| | | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 17175 | 16995 | 180 | LME 铅 | 2010 | 2024 | -14 |
| | SHEF 仓单 | 851 | 851 | 0 | LME 库存 | 186125 | 186350 | -225 |
| | 现货升贴水 | -225 | -270 | 45 | LME 仓单 | 178400 | 178675 | -275 |
| | 现货报价 | 16950 | 16725 | 225 | LME 升贴水 | -37.38 | -37.08 | -0.3 |
| | LME 注销仓单 | 178400 | 178675 | -275 | 沪伦比价 | 8.54 | 8.40 | 0.15 |
| 铝 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
| | SHFE 铝连三 | 20770 | 20880 | -110 | LME 铝 3月 | 2528 | 2565 | -37 |
| | SHEF 仓单 | 140957 | 141385 | -428 | LME 库存 | 724100 | 726700 | -2600 |
| | 现货升贴水 | 40 | 40 | 0 | LME 仓单 | 408675 | 408675 | 0 |
| | 长江现货报价 | 20820 | 21140 | -320 | LME 升贴水 | -34.84 | -37.43 | 2.59 |
| | 南储现货报价 | 20730 | 21000 | -270 | 沪伦比价 | 8.22 | 8.14 | 0.08 |
| | 沪粤价差 | 90 | 140 | -50 | LME 注销仓单 | 315425 | 318025 | -2600 |
| 氧化铝 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 12月2日 | 1月8日 | 涨跌 |
| | SHFE 氧化铝主力 | 5244 | 5248 | -4 | 全国氧化铝现货均价 | 5490 | 5448 | 42 |
| | SHEF 仓库 | 69973 | 65770 | 4203 | 现货升水 | -75 | -197 | 122 |
| | SHEF 厂库 | 900 | 900 | 0 | 澳洲氧化铝 FOB | 728 | 728 | 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 | 246420 | 255310 | -8890 | LME 锡 | 29675 | 30210 | -535 |
| | SHEF 仓单 | 8397 | 8545 | -148 | LME 库存 | 4390 | 4490 | -100 |
| | 现货升贴水 | 300 | 250 | 50 | LME 仓单 | 4150 | 4205 | -55 |
| | 现货报价 | 249200 | 257500 | -8300 | LME 升贴水 | -176.75 | -213.25 | 36.5 |
| LME 注销仓单 | 240 | 285 | -45 | 沪伦比价 | 8.30395956 | 8.451175108 | -0.1472 | |
| 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 | 604.46 | 604.46 | 0.00 | SHFE 白银 | 7707.00 | 7707.00 | 0.00 |
| | COMEX 黄金 | 2586.50 | 2586.50 | 0.00 | COMEX 白银 | 30.663 | 30.663 | 0.000 |
| | 黄金 T+D | 603.01 | 603.01 | 0.00 | 白银 T+D | 7660.00 | 7660.00 | 0.00 |
| | 伦敦黄金 | 2598.75 | 2598.75 | 0.00 | 伦敦白银 | 30.91 | 30.91 | 0.00 |
| | 期现价差 | 1.45 | 2.89 | -1.44 | 期现价差 | 47.0 | 50.00 | -3.00 |
| | SHFE 金银比价 | 78.43 | 79.60 | -1.17 | COMEX 金银比价 | 84.80 | 84.50 | 0.30 |
| SPDR 黄金 ETF | 868.52 | 868.52 | 0.00 | SLV 白银 ETF | 14732.26 | 14779.05 | -46.79 | |

| | COMEX 黄金库存 | 17417876 | 17417876 | 0 | COMEX 白银库存 | 311292388 | 312688147 | ##### |
|------|-------------------|----------|----------|-------|-------------|-----------|-----------|---------|
| | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 3337 | 3344 | -7 | 南北价差: 广-沈 | 150 | 130 | 20.00 |
| | 上海现货价格 | 3510 | 3500 | 10 | 南北价差: 沪-沈 | 10 | -20 | 30 |
| | 基差 | 281.56 | 264.25 | 17.31 | 卷螺差: 上海 | -139 | -128 | -10 |
| | 方坯:唐山 | 3100 | 3090 | 10 | 卷螺差: 主力 | 176 | 171 | 5 |
| | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 762.5 | 766.0 | -3.5 | 巴西-青岛运价 | 24.31 | 23.61 | 0.70 |
| | 日照港 PB 粉 | 756 | 760 | -4 | 西澳-青岛运价 | 10.25 | 10.21 | 0.04 |
| | 基差 | -180 | -175 | -5 | 65%-62%价差 | 15.00 | 15.00 | 0.00 |
| | 62%Fe:CFR | 101.15 | 101.15 | 0.00 | PB 粉-杨迪粉 | 268 | 264 | 4 |
| | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 1936.0 | 1929.5 | 6.5 | 焦炭价差: 晋-港 | 230 | 230 | 0 |
| | 港口现货准一 | 1720 | 1720 | 0 | 焦炭港口基差 | -87 | -80 | -7 |
| | 山西现货一级 | 1600 | 1600 | 0 | 焦煤价差: 晋-港 | 140 | 140 | 0 |
| | 焦煤主力 | 1286.5 | 1280.0 | 6.5 | 焦煤基差 | 424 | 430 | -7 |
| | 港口焦煤: 山西 | 1700 | 1700 | 0 | RB/J 主力 | 1.7237 | 1.7331 | -0.0094 |
| | 山西现货价格 | 1560 | 1560 | 0 | J/JM 主力 | 1.5049 | 1.5074 | -0.0026 |
| | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 |
| 碳酸锂 | 碳酸锂主力 | 8.44 | 7.83 | 0.61 | 氢氧化锂价格 | 74800 | 74800 | 0 |
| | 电碳现货 | 7.76 | 7.66 | 0.10 | 电碳-微粉氢氧价差 | 2800 | 1800 | 1000 |
| | 工碳现货 | 7.32 | 7.32 | 0.00 | | | | 0 |
| | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 736 | 710 | 26.00 | | | | 0 |
| | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | |
| 工业硅 | 工业硅主力 | 12485 | 12435 | 50.00 | 华东#3303 均价 | 12850 | 12850 | 0 |
| | 华东通氧#553 均价 | 11850 | 11850 | 0.00 | 多晶硅致密料出厂价 | 36.5 | 36.5 | 0 |
| | 华东不通氧#553 均价 | 11650 | 11650 | 0.00 | 有机硅 DMC 现货价 | 12940 | 12940 | 0 |
| | 华东#421 均价 | 12200 | 12200 | 0.00 | | | | |
| | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | | 11月13日 | 11月12日 | 涨跌 | |
| 豆粕 | CBOT 大豆主力 | 1006.5 | 1012.25 | -5.75 | 豆粕主力 | 3059 | 3067 | -8 |

| | | | | | | | |
|--------------------|-------|--------|-------|-----------|------|-------|---------|
| CBOT 豆粕主力 | 291.2 | 293.3 | -2.10 | 菜粕主力 | 2427 | 2423 | 4 |
| CBOT 豆油主力 | 45.31 | 46.26 | -0.95 | 豆菜粕价差 | 632 | 644 | -12 |
| CNF 进口价:大豆:巴西 | 470 | 471 | -1.0 | 现货价:豆粕:天津 | 3140 | 3160 | -20 |
| CNF 进口价:大豆:美湾 | 460 | 463 | -3.0 | 现货价:豆粕:山东 | 3120 | 3140 | -20 |
| CNF 进口价:大豆:美西 | 456 | 460 | -4.0 | 现货价:豆粕:华东 | 3080 | 3100 | -20 |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI) | 1630 | 1634 | -4.0 | 现货价:豆粕:华南 | 3100 | 3120 | -20 |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.244 | 7.2426 | 0.0 | 大豆压榨利润:广东 | 34.2 | 160.7 | -126.50 |

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。