



## 商品日报 20241122

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：避险情绪持续升温，国内降准预期发酵

海外方面，美国上周首次申请失业救济人数 21.3 万人，降至 4 月以来的最低，就业市场依旧有韧劲。俄罗斯向乌克兰发射高超音速弹道导弹，避险情绪持续走高，美元指数再次站上 107 关口，金价连续 4 日反弹，WTI 油价站上 70 美元，10Y 美债利率收于 4.42%，强美元压制金属价格，美股持续分化。日本计划推出 1400 亿美元刺激计划，重点投资芯片、AI 领域，市场预期日本央行将进一步加息或增加债务成本。

国内方面，A 股窄幅震荡收涨，两市成交额近期稳定在 1.6 万亿水平，风格上北证 50、微盘股占优，行业上互联网、贵金属领涨，杠杆资金边际回暖，近期大盘股成交缩量、小盘股成交放量的特征仍在延续。债市方面，资金成本下降推动短端利率下行，中长期特殊再融资专项债在一级市场发行顺畅，叠加市场开始预期降准，中长端利率大幅下行，10Y 回落至 2.08%，30Y 回落至 2.27%。

#### 贵金属：地缘局势紧张加剧，金强银弱将持续

周四国际贵金属期货价格收盘继续涨跌不一，COMEX 黄金期货涨 0.77% 报 2672.2 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.44% 报 30.87 美元/盎司。受地缘局势紧张升级影响，黄金连续第四个交易日上涨，但与此同时，美元指数走强对有色金属形成压制，影响银价走弱。本周美国一票否决联合国加沙停火决议，并且允许乌克兰使用美国武器深入打击俄罗斯领土，这导致俄乌紧张局势再度升级，昨日普京表示俄军在对乌行动中试验新型中程高超音速导弹。金正恩发表讲话也表示朝鲜半岛尖锐对峙，全球地缘政治风险溢价高涨，使得黄金作为避险资产的吸引力持续。美国上周首次申请失业救济人数 21.3 万人，降至 4 月以来的最低。11 月 9 日当周，但续请失业救济人数增加了 3.6 万人，经季节性调整后达到 190.8 万人，为三年以来的最高数据。高盛展望 2025 年全球汇市，认为“美元更强更久”时代来临。

近期地缘紧张局势加剧，提振避险需求飙升提振金价走势，但强势美元有色金属形成压制，影响银价走弱。短期金强银弱的走势有望持续。对于此轮金价的上涨，我们依然位处以

反弹看待的观点。密切关注地缘局势变化，以及美联储官员的讲话。

操作建议：暂时观望

### 铜：美指上破 107，铜价承压回落

周四沪铜主力 2501 合约震荡下行，伦铜再度下探至 9000 美金一线，国内近月 C 结构收缩，周四电解铜现货市场成交僵持，下游补库意愿转弱，现货升水回落至 20 元/吨。昨日 LME 库存维持 27.3 万吨。宏观方面：美联储鸽派官员古尔斯比表示，当前的利率水平仍未达到理想状态，过去一年的通胀已显著降温，经济接近稳定的充分就业状态，随着通胀愈发接近目标，未来放缓降息步伐可能是明智的选择。高盛认为，“强美元”将成为 2025 年外汇市场的主旋律，主因美国经济的强韧性、美元带来的资本“虹吸效应”以及关税政策带来的贸易环境变化都将提振美元，但美元并非无懈可击。产业方面：秘鲁能矿部数据，秘鲁 9 月铜总产量为 23.2 万吨，同比-1.2%。

美联储官员认为随着通胀愈发接近目标，未来放缓降息步伐是明智的，海外投行认为美国经济的强韧性、美元带来的资本“虹吸效应”以及关税政策带来的贸易环境变化都将提振美元，“强美元”将成为 2025 年外汇市场的主旋律；技术面下方关注沪铜 73000 一线的支撑力度，预计铜价将在反弹结束后回归震荡偏弱走势。

操作建议：逢高做空

### 铝：消息清淡，铝价震荡

周四沪铝主力收 20720 元/吨，涨 0.14%。伦铝涨 0.11%，收 2633 美元/吨。现货 SMM 均价 20700 元/吨，跌 90 元/吨，升水 80 元/吨。南储现货均价 20610 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 20 元/吨。据 SMM，11 月 21 日铝锭库存 53.9 万吨，较上周四减少 2.6 万吨。铝棒 1.035 万吨，较上周增加 0.69 万吨。宏观面：美国上周初请失业金人数下降 6000 人至 21.3 万人，降至 4 月以来的最低水平，市场预期为增至 22 万人。产业消息：国际铝业协会(IAI)周三公布的数据显示，全球 10 月原铝产量同比增长 1.3%，至 622.1 万吨。

宏观消息清淡，前期铝材关税政策暂时刺激下游强开工，铝锭消费反而小增，出库增加，现货库存下行，加上成本支撑，铝价重回前期震荡区间，短时预计铝价保持区间震荡，关注铝锭社会库存去库持续情况及下个月铝材出口订单表现。

操作建议：观望

### 氧化铝：利多因素继续支持，氧化铝延续高位震荡

周四氧化铝期货主力合约涨 0.11%，收 5364 元/吨。现货氧化铝全国均价 5642 元/吨，较前日涨 10 元/吨，升水 87 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 785 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 7 万吨，较前日增加 315 吨，厂库 0 吨，较前日持平。

国内氧化铝供应端仍未见改善，海外氧化铝及矿端扰动因素未除，内外氧化铝现货价格

皆保持高位震荡，氧化铝利多因素支持，价格看好维持高位震荡，盘面保持 Back 结构。

操作建议：正套持有

### 锌：下游高价承接力弱，锌价上方空间有限

周四沪锌主力 ZN2412 合约期价日内横盘震荡，夜间窄幅震荡，伦锌震荡偏强。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25390~25515 元/吨，对 2412 合约升水 270-280 元/吨。交割后仓单流入市场，叠加期货盘面价格上涨，贸易商下调升水报价，下游畏高情绪再起，成交较差。ILZSG：2024 年 9 月份全球锌市场缺口为 7.95 万吨，略微低于 8 月份的缺口 8.5 万吨。前 9 个月全球锌供应缺口为 0.8 万吨，而去年同期则过剩 35.8 万吨。据 Metalswire 报道，由于未经授权排放污染废水，全球第六大锌冶炼厂 Young Poong 的 Seokpo 精炼厂被勒令暂停运营两个月。SMM：截止至本周四，社会库存为 11.87 万吨，较周一减少 0.92 万吨。据百川盈孚调研，湖南某锌冶炼厂因电力问题于昨日暂停生产，该企业年产能 6 万吨。河北地区环保文件下发，廊坊沧州两地镀锌带钢企业或于今晚 18:00 开始停产，本次环保解除时间待定。

整体看，韩国 Seokpo 精炼厂因污水排放问题暂停生产两个月，同时欧洲炼厂或因电力税提高减产，海外供应压力减弱，国内维持供需双弱，电力问题扰动湖南部分炼厂生产，河北环保导致当地镀锌企业减停产，多空交织。仓单货源流出，升水下调，但下游畏高情绪不改，叠加美元维持强势，锌价上方空间有限。

操作建议：观望

### 铅：仓单流出带动大幅去库，铅价下方存支撑

周四沪铅主力 PB2501 合约期价日内震荡下行，夜间横盘，伦铅探底回升。现货市场：上海市场红鹭铅 16845-16925 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 16845-16925 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨。沪铅延续上涨趋势，持货商报价随行就市，炼厂厂提货源报价仍较坚挺，下游按需采购，高价成交清淡。ILZSG：2024 年 9 月份全球铅市场缺口扩大到 32400 吨，8 月份的供应缺口为 16200 吨。前 9 个月全球铅供应短缺为 15000 吨，而 2023 年同期则过剩 22000 吨。SMM：截止至本周四，社会库存为 6.44 万吨，较周一减少 2.06 万吨。

整体来看，近日河南河北安徽发布第三次雾霾预警，再生铅生产再受扰动，下游消费平稳，高价铅传导不畅，铅价缺乏持续上行驱动，盘面主力增仓下行。不过当月交割后仓单流出，库存减少 2 万余吨，降幅较大，提供下方支撑，预计短期维持筑底盘整走势。

操作建议：卖出看跌期权

### 锡：美元走强压制，锡价测试整数支撑

周四沪锡主力 SN2501 合约期货日内窄幅震荡，夜间震荡下行，伦锡收跌。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-100~300 元/吨,交割品牌价:对 SHFE2412 合约 300~1000 元/吨,云锡品牌报价对 SHFE2412 合约 800~900 元/吨,进口锡品牌现货报价 SHFE2412 合约-600 元/吨。锡价探底回升,下游选择观望,贸易商零散成交。WBMS: 2024 年 9 月,全球精炼锡产量为 2.9701 万吨,消费量为 3.0563 万吨,供应短缺 0.0862 万吨。2024 年 1-9 月,全球精炼锡产量为 27.6519 万吨,消费量为 25.1322 万吨,供应过剩 2.5197 万吨。

整体来看,避险情绪及降息预期减弱提振美元,盘中突破 107,内外锡价承压。锡价回落下游采买未有明显改善,现货升贴水变化不大。短期宏观主导,沪锡再度测试下方整数支撑。

操作建议: 观望

### 工业硅: 需求日渐回落, 工业硅低位震荡

周四工业硅主力 2412 合约延续震荡,昨日华东通氧 553#现货对 2412 合约贴水 630 元/吨。11 月 21 日广期所仓单库存升至 51290 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 11800 和 11650 元/吨,#421 硅华东均价在 12200 元/吨,近期现货市场企稳反弹,上周社会库存攀升至 51 万吨,期价小幅回落带动现货市场仍处于弱稳态势。

基本上,新疆地区产能利用率高位运行,而云南地区枯水期成本上移但开工率并未进一步降低,四川地区开工率同样持平,供应端边际趋紧弱化;从需求侧来看,多晶硅头部企业继续抱团挺价,但硅片排产大幅下滑减产较多,光伏电池交货紧张排产不及需求量恐有上调价格预期,而组件年底因采购需求减弱排产有所降温,终端集中式大项目完成率接近 70%,但分布式并网进程较慢,整体供需格局双双转弱,预计短期延续低位震荡。

操作建议: 观望

### 碳酸锂: 情绪热度或将燃尽, 锂价或将走弱

周四碳酸锂期货价格震荡偏弱运行,现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 350 元/吨,工碳价格上涨 500 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2501 合约 0.255 万元/吨;原材料价格小幅上扬,澳洲锂辉石价格上涨 10 美元/吨至 850 美元/吨,巴西矿价格上涨 10 美元/吨至 845 美元/吨,国内价格(5.0%-5.5%)价格上涨 35 元/吨至 5595 元/吨,锂云母(2.0%-2.5%)价格上涨 30 元/吨至 1635 元/吨。仓单合计 53287;主力持仓 27.79 万手,匹配交割价 75550 元/吨。持仓上,前 20 多头席位中,多头持仓做多的国君大幅大幅减仓 0.83 万手,永安减仓 0.14 万手,建信则增仓 0.35 万手。空头方面,前排席位仓位无明显变动,但申万、海通大幅减仓 0.29、0.23 万手。乘联会口径下,11 月 1-17 日,乘用车新能源市场零售 58.1 万辆,同比去年 11 月同期增长 66%,较上月同期增长 7%。

前 20 席位中,多头席位减仓更为集中,空头虽然同样大幅减仓,但减仓席位较为

分散，情绪扰动或将出现拐点。基本上，新能源汽车高频销量维持韧性，市场流传江西复产。但从季节性角度来看，假期临近，需求端的超预期强势或将进入尾声，而随着增量进口资源的到港，基本面或将边际走弱。预期，若情绪扰动逐渐消退，锂价或有回落可能。

操作建议：观望

### 镍：资源扰动有限，镍价震荡延续

周四沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 128550 元/吨，上涨 1150，进口镍报 127150 元/吨，上涨 950。金川镍报 130050 元/吨，上涨 1450。电积镍报 127200 元/吨，上涨 850，进口镍贴 50 元/吨，下跌 50，金川镍升水 2850 元/吨，上涨 450。SMM 库存合计 3.72 万吨，环比减少 213 吨。美联储鹰派理事鲍曼指出，在对抗通胀上美国已取得一定战果，但近几个月的进展陷入停滞。同时，多位美联储官员发声，表示降息推进需谨慎，通胀与就业依然是美联储关注的重点。

宏观层面，美联储官员对放缓降息节奏的观点整体趋于一致，12 月降息 25bp 的概率已上升至 57.8%，美元指数强势拉升，夜盘一度突破 107 高位。基本上，菲律宾镍 FOB 矿价格上行速度放缓，天气因素对资源端的扰动有限，基本面暂无明显波动，镍价延续震荡。

操作建议：观望

### 集运：关注预期差变化，运价震荡运行。

周四欧线集运主力合约震荡运行，主力合约收至 3293.9 点，涨跌幅约-0.93%。11 月 18 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2771.7 较上期上涨 9.73%。11 月 15 日公布的 SCFI 报价 2251.9，较上期下跌 3.42%。黎巴嫩向以色列北部发射火箭弹，而以色列则袭击了黎巴嫩真主党约 100 多个目标；一艘挂巴拿马国旗、隶属于土耳其公司的货船“阿纳多卢 S”号航行至红海海域南部距离也门城市穆哈西部约 48 公里处时遭遇导弹袭击，据悉导弹并未直接击中货船；俄罗斯对基辅发射大量无人机空袭，基辅防空警报持续超过 11 小时。

基本上，11 月下旬船司提价幅度相对有限，40GP 中，中远的 5424\$ 报价远高于其他航司，达飞大幅下调 11 月下旬报价至 4000\$，马士基消费上调至 4120\$，其他航司报价围绕在 4000\$ 附近。运力增量主要集中在 12 月下旬，基本面或将呈先紧后松趋势，短期对近月价格或有支撑。地缘方面，俄乌、巴黎冲突并未入预期般迎来缓解，红海航行禁令对欧线航运的威胁延续，在无重大和平协议签署前，地缘导致的欧线溢价或难回吐，价格延续震荡运行。

操作建议：观望

### 螺纹热卷：现货成交弱稳，期价震荡走势

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 11 万吨，唐山钢坯价格 3100（+10）元/吨，上海螺纹报价 3460（-10）元/吨，上海热卷 3470（+10）元/吨。本周，五大

钢材品种供应 869.3 万吨，周环比增 10.24 万吨，增幅为 0.9%；总库存 1189.48 万吨，周环比降 14.31 万吨，降幅 1.2%；周消费量为 883.61 万吨，其中建材消费环比升 2.5%，板材消费环比降 0.2%。

昨日钢联公布产业数据符合预期，整体钢材和表需小幅回升，库存小幅下降，其中螺纹钢产量库存持平，表需小幅反弹，热卷产量表需小幅增加，库存连续下降。基本面钢材供需矛盾不大，宏观预期向好，预计期价震荡为主。

操作建议：单边观望，卖宽跨式期权持有

### 铁矿：钢材产量增加，铁矿震荡为主

周四铁矿石期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 124 万吨，日照港 PB 粉报价 770 元/吨，环比增加 4，超特粉 658 元/吨，环比增加 5，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 98.92 万吨，周环比减少 13.8 万吨，较去年同期下降 22.55%。调研周期内，下游轧钢企业按需拿货，社库降库为主；港口方面疏港为主，到港资源减少。Mysteel 统计新口径 114 家钢厂进口烧结粉总库存 2691.41 万吨，环比上期增 18.22 万吨。进口烧结粉总日耗 114 万吨，降 1.33 万吨。

本周钢材产量增加，钢厂利润向好，开工积极性较高，原料需求保持韧性。供应端，本周发运环比减少，到港量增加，库存小幅增加，供应偏宽松。短期铁矿供需矛盾不大，宏观支撑，预计期价维持震荡走势。

操作建议：暂时观望

### 豆粕：资金持仓增加，警惕豆粕破位下跌可能

周四，豆粕 1 月合约跌 8 收于 2929 元/吨，华南豆粕现货跌 20 收于 2940 元/吨；菜粕 1 月合约跌 41 收于 2315 元/吨，广西菜粕现货跌 50 收于 2100 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 10.25 收于 980.75 美分/蒲。民间出口商报告对中国出售 19.8 万吨大豆，向未知目的地出售 13.5 万吨大豆，均于 2024/2025 年度交货。截至 11 月 14 日当周，美国 2024/2025 市场年度大豆出口销售净增 186.06 万吨，对中国出口销售净增 119.7 万吨。当周，美国大豆出口装船 244.79 万吨，创市场年度高位，对中国出口装船 150.77 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布，阿根廷 2024/25 年度大豆播种工作迅速推进，近期的降雨有助于首播作物，农民已经种植了预期的 1860 万公顷种植面积的 35.8%，较前一周加快 16 个百分点。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水过程持续，阿根廷在 11 月 25-27 日迎来降雨有利于作物，关注 12 月份生长季天气变化。

巴西预报降水较为充足，阿根廷近期迎来有利降水，播种顺利推进，暂无风险。受美豆走弱及贴水下滑，进口成本下降，国内豆粕处于去库过程，仍显缓慢；近期豆粕远月成交放量，未来供应有不确定性，远月合约表现相对偏强。盘面空头增仓增多，目前总持仓量 425 万手，逼近历史最高水平，技术上豆粕低位震荡，试探前期低位区间，警惕破位下跌的可能，

操作上适当逢高沽空，建底仓。

操作建议：逢高沽空

### 棕榈油：多头资金撤退，棕榈油领跌油脂

周四，BMD 马棕油主连跌 48 收于 4769 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约跌 398 收于 9556 元/吨，豆油 1 月合约跌 128 收于 8112 元/吨，菜油 1 月合约跌 162 收于 9196 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 1.02 收于 42.34 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 11 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 1.79%，出油率增加 0.07%，产量减少 1.43%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 781948 吨，较上月同期出口的 851345 吨减少 8.2%。

宏观方面，美国经济数据喜忧参半，初请失业金人数降至 4 月新低，续请人数创三年来最高，美元指数走强，俄乌导弹冲突影响，油价收涨。基本上，南美丰产预期增强叠加生物柴油政策担忧，美豆油大幅下挫拖累油脂市场，棕榈油资金多头获利了结，大幅减仓。SPPOMA 机构发布马棕油 11 月前 20 日产量小幅下降，印度排灯节之后，需求回落，且高价棕榈油使其采购豆油替代，利多因素交易充分，棕榈油大幅回落调整。操作上等待企稳，择机进场；套利方面，豆棕走缩剩余头寸离场。

操作建议：观望

## 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	74450	-100	-0.13	99171	378016	元/吨
LME 铜	9023	-59	-0.65			美元/吨
SHFE 铝	20720	-80	-0.38	242326	457371	元/吨
LME 铝	2633	3	0.11			美元/吨
SHFE 氧化铝	5364	-66	-1.22	205694	249062	元/吨
SHFE 锌	25200	-5	-0.02	223503	276999	元/吨
LME 锌	3004	27	0.91			美元/吨
SHFE 铅	16925	-65	-0.38	76749	76031	元/吨
LME 铅	2003	-10	-0.50			美元/吨
SHFE 镍	127760	1,000	0.79	153892	150758	元/吨
LME 镍	15720	-155	-0.98			美元/吨
SHFE 锡	243390	-310	-0.13	46729	19404	元/吨
LME 锡	28610	-350	-1.21			美元/吨
COMEX 黄金	2672.20	18.10	0.68			美元/盎司
SHFE 白银	7840.00	79.00	1.02	1338384	763805	元/千克
COMEX 白银	31.31	0.37	1.20			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3332	13	0.39	2010934	2701896	元/吨
SHFE 热卷	3497	8	0.23	433965	919272	元/吨
DCE 铁矿石	777.5	3.0	0.39	241033	375542	元/吨
DCE 焦煤	1316.5	34.0	2.65	137468	230497	元/吨
DCE 焦炭	1962.0	43.5	2.27	25044	32878	元/吨
GFEX 工业硅	12430.0	10.0	0.08	177164	168617	元/吨
CBOT 大豆	980.8	-10.3	-1.03	137212	353132	元/吨
DCE 豆粕	2822.0	-5.0	-0.18	1295395	4248366	元/吨
CZCE 菜粕	2315.0	-41.0	-1.74	643662	1091078	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74450	74550	-100	LME 铜 3月	9023	9082	-59
	SHFE 仓单	27107	27107	0	LME 库存	272625	271850	775
	沪铜现货报价	74480	74690	-210	LME 仓单	258700	257275	1425
	现货升贴水	20	20	0	LME 升贴水	-121.48	-121.48	0
	精废铜价差	1515.6	1539.3	-23.7	沪伦比	8.25	8.25	0.00
	LME 注销仓单	13925	14575	-650				
			11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日
镍	SHEF 镍主力	127760	126760	1000	LME 镍 3月	15720	15875	-155
	SHEF 仓单	27594	27719	-125	LME 库存	158046	159408	-1362

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	149040	149640	-600
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-239.25	239.25
	LME 注销仓单	9006	9768	-762	沪伦比价	8.13	7.98	0.14
		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>
<b>锌</b>	SHEF 锌主力	25200	25205	-5	LME 锌	3003.5	2976.5	27
	SHEF 仓单	47103	51049	-3946	LME 库存	264625	268325	-3700
	现货升贴水	270	280	-10	LME 仓单	249125	249450	-325
	现货报价	25460	25300	160	LME 升贴水	-11.43	-11.43	0
	LME 注销仓单	15500	18875	-3375	沪伦比价	8.39	8.47	-0.08
			<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>
<b>铅</b>	SHFE 铅主力	16925	16790	135	LME 铅	2013	2004.5	8.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	276050	276250	-200
	现货升贴水	-225	-340	115	LME 仓单	267150	267750	-600
	现货报价	16700	16650	50	LME 升贴水	-33.44	-31.24	-2.2
	LME 注销仓单	267150	267150	0	沪伦比价	8.41	8.38	0.03
<b>铝</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 铝连三	20715	20810	-95	LME 铝 3月	2633	2630	3
	SHEF 仓单	128017	133401	-5384	LME 库存	711050	711400	-350
	现货升贴水	70	80	-10	LME 仓单	410825	408675	2150
	长江现货报价	20700	20790	-90	LME 升贴水	-31.4	-24.65	-6.75
	南储现货报价	20610	20680	-70	沪伦比价	7.87	7.91	-0.05
	沪粤价差	90	110	-20	LME 注销仓单	300225	302725	-2500
<b>氧化铝</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>3月17日</b>	<b>3月14日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 氧化铝主力	5364	5430	-66	全国氧化铝现货均价	5642	5632	10
	SHEF 仓库	69687	69372	315	现货升水	87	33	54
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	785	785	0
<b>锡</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 锡主力	243390	243700	-310	LME 锡	28610	28960	-350
	SHEF 仓单	6742	6918	-176	LME 库存	4865	4880	-15
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4730	4730	0
	现货报价	243500	243200	300	LME 升贴水	0	-222	222
LME 注销仓单	135	150	-15	沪伦比价	8.50716533	8.415055249	0.09211	
<b>贵金属</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>		<b>11月21日</b>	<b>11月20日</b>	<b>涨跌</b>
	SHFE 黄金	619.94	619.94	0.00	SHFE 白银	7840.00	7840.00	0.00
	COMEX 黄金	2674.90	2674.90	0.00	COMEX 白银	31.379	31.379	0.000
	黄金 T+D	616.35	616.35	0.00	白银 T+D	7791.00	7791.00	0.00
	伦敦黄金	2665.30	2665.30	0.00	伦敦白银	31.07	31.07	0.00
	期现价差	3.59	2.41	1.18	期现价差	49.0	50.00	-1.00
	SHFE 金银比价	79.07	78.68	0.40	COMEX 金银比价	85.35	85.78	-0.44
SPDR 黄金 ETF	877.97	877.97	0.00	SLV 白银 ETF	14800.31	14800.31	0.00	

	COMEX 黄金库存	17561684	17561684	0	COMEX 白银库存	308188895	309389661	#####
		11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3332	3319	13	南北价差: 广-沈	230	250	-20.00
	上海现货价格	3460	3470	-10	南北价差: 沪-沈	60	90	-30
	基差	235.01	258.32	-23.31	卷螺差: 上海	-97	-117	20
	方坯:唐山	3100	3090	10	卷螺差: 主力	165	170	-5
		11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	777.5	774.5	3.0	巴西-青岛运价	24.09	24.46	-0.37
	日照港 PB 粉	770	766	4	西澳-青岛运价	10.43	10.19	0.24
	基差	-195	-183	-12	65%-62%价差	14.35	14.50	-0.15
	62%Fe:CFR	102.40	101.60	0.80	PB 粉-杨迪粉	282	270	12
	11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1962.0	1918.5	43.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1670	1670	0	焦炭港口基差	-166	-123	-44
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	160	160	0
	焦煤主力	1316.5	1282.5	34.0	焦煤基差	394	428	-34
	港口焦煤: 山西	1700	1700	0	RB/J 主力	1.6983	1.7300	-0.0317
	山西现货价格	1540	1540	0	J/JM 主力	1.4903	1.4959	-0.0056
		11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	8.14	8.225	-0.08	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.91	7.91	0.00	电碳-微粉氢氧价差	3800	3800	0
	工碳现货	7.47	7.47	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	765	765	0.00				0
		11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌
工业硅	工业硅主力	12430	12420	10.00	华东#3303 平均价	12850	12850	0
	华东通氧#553 平均价	11800	11800	0.00	多晶硅致密料出厂价	35	35	0
	华东不通氧#553 平均价	11650	11650	0.00	有机硅 DMC 现货价	12840	12840	0
	华东#421 平均价	12200	12200	0.00				
	11月21日	11月20日	涨跌		11月21日	11月20日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	980.75	991	-10.25	豆粕主力	2822	2827	-5

CBOT 豆粕主力	289.7	291.8	-2.10	菜粕主力	2315	2356	-41
CBOT 豆油主力	42.34	43.36	-1.02	豆菜粕价差	507	471	36
CNF 进口价:大豆:巴西	457	460	-3.0	现货价:豆粕:天津	3020	3040	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	449	453	-4.0	现货价:豆粕:山东	2980	3000	-20
CNF 进口价:大豆:美西	441	445	-4.0	现货价:豆粕:华东	2930	2960	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1576	1616	-40.0	现货价:豆粕:华南	2960	2980	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2552	7.2522	0.0	大豆压榨利润:广东	-101.3	-73.95	-27.35

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。