



商品日报 20241203

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：美联储鹰派官员放鸽，中国十年国债下破 2.0%

海外方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平，前值 46.5，预期 47.5，制造业萎缩放缓，企业设备支出已连续两个季度实现强劲增长。美联储鹰派官员沃勒放鸽，称倾向于 12 月再次降息，但若通胀意外上行会考虑暂停降息，市场定价的 12 月降息概率升至 75%。美元指数震荡上行至 106.4，10Y 美债利率收于 4.2%，纳指、标普再创新高，金价、铜价收跌，油价走平。法国总理绕开议会强行通过财政预算案，反对派势将提出弹劾动议，法国政府或面临垮台风险。

国内方面，A 股放量大涨，两市成交额回升至 1.83 万亿，市场依旧交易流动性宽松，微盘股指数创新高，中证 1000 显著优于沪深 300、上证 50，汽车、消费行业领涨，步入 12 月市场对重要会议的预期逐渐提高。债市持续亮眼，此前供给扰动压力已褪去，同业活期存款利率下调点燃“抢跑”情绪，各期限、各品种债券均大幅收涨，10Y 国债收益下破 2.0% 关口。央行：明年 1 月启用新 M1 统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

贵金属：金银维持震荡，等待就业数据指引

周一国际贵金属期货价格小幅收跌，COMEX 黄金期货跌 0.72% 报 2661.8 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.43% 报 30.975 美元/盎司。虽然美国经济状况好于预期支持美联储放缓降息，但真主党和以色列交火，进一步考验停火协议的脆弱性，给予金银价格一定的支撑。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.4，创今年 6 月以来最高水平，高于预期的 47.6。新订单指数扩张，录得五个月以来的最大涨幅，表明企业信心正在改善，美国总统大选后的乐观情绪正在萌芽。美联储“当红票委”沃勒：倾向 12 月继续降息，但通胀可能影响行动，若通胀意外上行可能考虑暂停降息；三把手威廉姆斯未透露是否支持 12 月降息，称需要继续降息；今年票委博斯蒂克：对 12 月决策选择持开放态度。

当前地缘政治的不确定性，以及特朗普的关税计划导致全球贸易状况恶化以及二次通胀

的担忧，给予贵金属价格一定的支撑。本周美联储官员将密集发表讲话，以及重磅非农就业数据将公布，扰动因素较多，短期市场方向不明，以观望为宜。

操作建议：暂时观望

铜：美元指数反弹，伦铜偏弱震荡

周一沪铜主力 2501 合约区间震荡，昨夜伦铜围绕 9000 美金窄幅震荡，国内近月维持平水结构，周一电解铜现货市场成交向好，铜价平稳下游逢低积极补库，现货升水升至 75 元/吨。昨日 LME 库存为 27 万吨。宏观方面：美国 11 月 ISM 制造业初值回升至 48.4，超出预期的 47.6，萎缩程度改善，其中新订单指数大幅回升至 50.1，环比+3.3%，显示特朗普奉行的美国保护主义政策，令生产企业信心持续回暖并对未来需求预期转为乐观，制造业景气度逐渐回暖，若本土制造业回流愿景得以实现将提振美国经济增长，美元指数止跌反弹，铜价则继续承压，上周末特朗普放言金砖国家不得推出替代美元的新货币。美联储永久票委威廉姆斯表示，随着时间的推移让利率逐渐回归中性水平是合适的，预计顽固的住房通胀也将从偏高的水平下滑；理事沃勒表示其倾向于在 12 月的会议上再度降息，但不排除经济数据意外上行后对未来通胀路径的重新预测。产业方面：智利 10 月份铜总产量为 49.28 万吨，同比+6.7%。近期智利产量在跌至 20 年来的最低点后逐步回升。

特朗普奉行的美国保护主义令美国制造业景气程度改善，美联储官员逐渐倾向于回归中性利率水平，为未来降息持谨慎立场，美国指数止跌反弹，铜价受到承压；技术面下方关注沪铜 73000 和伦铜 8900 一线的支撑力度，预计铜价将在维持偏弱震荡。

操作建议：逢高做空

铝：多空兼备，铝价震荡

周一沪铝主力收 20390 元/吨，涨 0.27%。伦铝涨 1.5%，收 2600.5 美元/吨。现货 SMM 均价 20380 元/吨，涨 20 元/吨，平水。南储现货均价 20380 元/吨，涨 50 元/吨，平水。据 SMM，12 月 2 日铝锭库存 54.6 万吨，较上周四减少 0.7 万吨。铝棒 9.82 万吨，较上周减少 0.11 万吨。宏观面：11 月财新中国制造业 PMI 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，已连续两个月位于扩张区间。欧元区 11 月制造业 PMI 终值 45.2，持平于预期和初值，10 月终值 46。美国 11 月标普全球制造业 PMI 终值为 49.7，创 2024 年 6 月以来终值新高，预期和初值均为 48.8。产业消息：据外电 11 月 29 日消息，三位直接参与季度定价谈判的人士周五表示，全球铝生产商给日本买家的明年 1-3 月船期原铝升水报价为每吨 230-260 美元，较当前季度上涨 31%-49%。

强劲的美国制造业数据后美指延续涨势，不过美联储理事沃勒为 12 月加息留下预期，宏观多空兼备。基本面本周铝锭社会库存继续小幅去库，不过 12 月消费淡季来临，消费或有走弱，库存累库预期走高，基本面较前松动，铝价震荡，看好 20000-20500 元区间。

操作建议：观望

氧化铝：氧化铝延续高位震荡

周一氧化铝期货主力合约涨 2.44%，收 5325 元/吨。现货氧化铝全国均价 5702 元/吨，较前日持平，升水 105 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 787 美元/吨，涨 1 美元/吨，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 5.3 万吨，持平，厂库 0 吨，较前日持平。

氧化铝供应未见改善，仓单库存继续下行，氧化铝近月保持强势。不过现货涨势放缓，氧化铝冲高动力减弱，价格看好高位震荡。关注当月持仓情况及虚实比变化。

操作建议：远月卖看涨期权

锌：虚实盘比依旧偏高，支撑近月价格

周一沪锌主力 ZN2501 合约期价日内横盘震荡，夜间维持横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25865~26225 元/吨，对 2412 合约贴水 40-20 元/吨。盘面价格跟月差均扩大，升水继续下调，下游畏高仍以点价为主，成交转差。SMM：截止至本周一，社会库存为 9.99 万吨，较上周四减少 0.43 万吨。

整体看，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 48.4 高于预期，创五个月新高，美联储诸多官员对 12 月是否降息持开放态度，美元回升，压制锌价。市场到货无改善，加之上周下游逢低点价后提货，库存继续下降。进入交割月，12 月合约继续减仓，但虚实盘比仍偏高，支撑近月价格。不过市场再传窗口指导，月差有望收敛。此外需关注炼厂 12 月排产，年底冲量及转产影响下，月度供应存环比增加预期。

操作建议：观望

铅：主力增仓上行，供增需减限制空间

周一沪铅主力 PB2501 合约期价日内尾盘增仓上涨，夜间横盘震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17415-17430 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；红鹭铅 17395-17430 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 17410-17475 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 50-40 元/吨。沪铅强势不改，且逼近 17500 元/吨位置，持货商积极出货，报价贴水扩大，再生精铅报价升贴水并存，下游询价增多，成交具有地域差异。SMM：截止至本周一，社会库存为 5.7 万吨，较上周四减少 0.1 万吨。

整体来看，原生铅炼厂减复产并存，安徽地区雾霾影响解除，再生铅生产恢复，下游电动自行车消费减弱，铅蓄电池企业开工率周度环比下滑，社会库存降势放缓。盘面主力增仓，技术性突破 17500 元/吨一线压力，不过供增需减下将限制上方空间。

操作建议：逢低做多

锡：去库较好，锡价重回 24 万一线上方

周一沪锡主力 SN2501 合约期货日内横盘震荡，夜间维持横盘震荡，伦锡震荡偏弱。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 300~80 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。锡价横盘震荡，下游持观望态度。SMM：截止至上周五，云南和江西两省精炼锡炼厂开工率为 65.73%，周度环比增加 0.62 个百分点。截止至上周五，社会库存为 8177 吨，周度环比减少 1101 吨。

整体来看，废料短期小增，支撑炼厂生产稳中有增，但废料难持续增加，精炼锡供应增速有限。下游对需求仍持有偏乐观态度，上周锡价跌幅较大，逢低采买带动去库 1101 吨。去库可观，叠加前期利空传言未有进一步消息，预计短期锡价继续围绕 24 万附近盘整。

操作建议：观望

工业硅：需求渐入淡季，工业硅偏弱震荡

周一工业硅主力 2501 合约偏弱震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2501 合约贴水 605 元/吨。12 月 2 日广期所仓单库存降至 15504 手，12 月交易所施行新的仓单交割标准后月底将迎来强制集中注销的压力，因此近期仓单库存或将持续下行。周四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 11700 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 51.8 万吨，仓单集中注销后将涌入现货市场对现货价格形成打压。

基本上，新疆地区开工率维持 9 成左右，而川滇地区枯水期产量低位运行但未能进一步降低；从需求侧来看，多晶硅大厂前期签单陆续结束存在挺价心态，12 月硅料预计大幅减仓提前进入淡季，硅片市场库存得到明显优化价格稳定，光伏电池排产基本持平 11 月订单需求良好，12 月排产接近 50GW，而组件端企业开工持稳多为消化年末库存，12 月排产有下调预期，整体受新建环保限产影响供应预期偏紧但需求渐入淡季，尽管仓单仓库大幅回落但社会库存仍维持较高水平，预计短期将延续弱势震荡。

操作建议：观望

碳酸锂：基本面逻辑或将回归，锂价或震荡下行

周一碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 200 元/吨，工碳价格上涨 200 元/吨。SMM 口径下现货升水 2501 合约 0.01 万元/吨；原材料价格表现分化，澳洲锂辉石价格下跌 10 美元/吨至 845 美元/吨，巴西矿价格下跌 5 美元/吨至 850 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 27.5 元/吨至 5645 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 35 元/吨至 1685 元/吨。仓单合计 22966；主力持仓 23.94 万手，匹配交割价 78250 元/吨。持仓上，空头建信席位大幅增仓约 0.27 万手，其他多空席位仓位变动整体均衡。

当前持仓已降至前期正常水平，头部席位持仓变动已相对平稳，情绪扰动明显退潮，五日均线对收盘价有较强阻力，价格走向或回归基本面逻辑。产业上，12 月正极排产收缩，进口及产量边际回升，基本面趋于弱化，预计锂价易跌难涨。

操作建议：逢高沽空

镍：美国制造业回暖，镍价震荡延续

周一沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 126350 元/吨，下跌 2425，进口镍报 124850 元/吨，下跌 2375。金川镍报 127950 元/吨，下跌 2425。电积镍报 124900 元/吨，下跌 2275，进口镍贴 200 元/吨，上涨 50，金川镍升水 2900 元/吨，下跌 0。SMM 库存合计 3.78 万吨，环比增加 1183 吨。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.4，预期 47.5，前值 46.5。自由库存录得 48.1，较前值大幅回升 5.5 个点；就业指数 48.1，较前值大幅回升 3.7 个点，新订单指数及新出口订单指数分别录得 50.4、48.7，分别增长 3.3、3.2 个点。

宏观层面，美国制造业 PMI 大幅回升，自由库存、新增订单及出口订单指数大幅扩张，就业指数表现强劲，虽然综合指数依然处于荣枯线下方，但需求及就业层面表现出的较强韧性或可为制造业托底。产业上，印尼下调镍矿基准定价，镍矿 FOB 价格进一步走弱。新能源下游排产收缩，硫酸镍需求预期进一步走弱。房地产一线城市成交热度明显回升，但政策面对竣工及房企的扶持力度有限，短期仍将磨底。上游开工率小幅回升，基本面延续弱勢格局，镍价震荡运行。

操作建议：观望

集运：冲突风云再起，运价延续震荡

周一欧线集运主力合约偏强运行，主力合约收至 2810 点，涨跌幅约+8.48%。12 月 2 日公布的 SCFIS 欧洲报价 2828.63 较上期下跌 1.15%。11 月 29 日公布的 SCFI 报价 2233.83，较上期上涨 3.41%。

基本上，上海出发至鹿特丹运价报 5840\$/40GP；至安特卫普运价报 6000\$/40GP，且整个上旬 40GP 运价整体处于 6000\$ 附近波动。现货方面，部分船司线下运价有所下调以刺激需求，主流成交订单处于 4800\$/FEU 附近，部分航司 12 月下旬延续上旬报价，但 HPL 报价小幅抬升。运力方面，12 月周均运力较 11 月有所提升，但增量主要集中在下旬。地缘方面，黎以阴云初步消散，叙利亚接壤爆发内战，俄罗斯亲自下场介入。随着美国航母撤离，红海热度有所降温，胡赛武装奔赴俄罗斯前线对乌作战，但其宣布的航运禁令并未撤销，绕行压力尤在，运价震荡运行。

操作建议：观望

螺纹热卷：成本支撑，期价震荡反弹

周一钢材期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 13.7 万吨，唐山钢坯价格 3110 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3470 (+20) 元/吨，上海热卷 3500 (+20) 元/吨。11 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 51.5，高于 10 月 1.2 个百分点，已连续两个月位于扩张区间。11 月楼市销售收官，多个热点城市销售数据亮眼，“金十”过后再现“金十”

一”。北京、深圳、上海、杭州等地 11 月二手房成交量均创年内新高，其中，深圳 11 月二手房成交量创下近 46 个月新高。

现货市场，淡季需求不佳，冬储预期不强，贸易成交偏弱。基本面，产业数据偏弱，符合淡季预期，供需双降库存减少，其中螺纹产量表需减，库存反弹，热卷供需双弱，库存降低。短期成本支撑，钢价反弹，不过基本面偏弱，预计期价震荡承压运行，暂时观望等待高空机会。关注主力换月影响。

操作建议：等待高空机会，卖宽跨式期权持有

铁矿：外矿发运到港小幅减少，铁矿震荡反弹

周一铁矿石期货震荡反弹。现货市场，昨日贸易成交 103 万吨，日照港 PB 粉报价 790 元/吨，环比上涨 5，超特粉 678 元/吨，环比上涨 6，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 112 元/吨。据 Mysteel 不完全统计，11 月以来国内 14 家钢厂发布检修信息，其中，山西高义计划于 12 月 15 日左右对一座 1680m³ 高炉检修大修，为期 3 个月，日影响铁水产量约在 0.55 万吨左右。11 月 25 日-12 月 1 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2468.5 万吨，环比减少 7.1 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2291.0 万吨，环比减少 6.2 万吨。11 月 25 日-12 月 1 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2534.4 万吨，环比减少 13.2 万吨。澳洲发运量 1774.2 万吨，环比增加 26.2 万吨。巴西发运量 760.2 万吨，环比减少 39.4 万吨。

昨日离岸人民币大幅下跌，汇率贬值对铁矿价格形成支撑。需求端，钢厂检修数量增加，铁水淡季收缩。供应端，本周铁矿石海外发运到港环比小幅减少，供应有所减弱。铁矿基本面偏弱，宏观预期支撑，预计上方空间有限，期价承压运行。

操作建议：暂时观望

豆粕：巴西产量预期上调，豆粕或延续低位震荡

周一，豆粕 1 月合约跌 14 收于 2886 元/吨，华南豆粕现货跌 40 收于 2900 元/吨；菜粕 1 月合约跌 20 收于 2242 元/吨，广西菜粕现货跌 10 收于 2070 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 5.25 收于 985.5 美分/蒲。CONAB 机构发布，截至 12 月 1 日，巴西大豆播种率为 90.0%，上周为 83.3%，去年同期为 83.1%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2024/25 年度大豆播种面积达到预期总面积的 91%，高于前一周的 86%，亦高于上年同期的 85%。Celeres 机构发布，巴西 2024/25 年度大豆产量预计为 1.708 亿吨。Celeres 称，预期的丰收将带来 1.07 亿吨的出口量。咨询机构 Agroconsult 报告，巴西 2024/2025 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.722 亿吨。若预估准确产量将超过 2022/23 年度创下的 1.624 亿吨的历史高位。产量还较之前一年度增加 10.7%，当时恶劣天气打击了单产。截至 11 月 29 日当周，主要油厂大豆库存 497.35 万吨，较上周减少 13.7 万吨，较去年同期减少 10.99 万吨；豆粕库存 83.45 万吨，较上周增加 6.41 万吨，较去年同期增加 2.56 万吨；未执行合同 398.8 万吨，较上周减少 10.92 万吨，较去年同期减少 78.65 万吨；油厂大豆实际压榨量 189.03 万吨，开机率为

54%，较预估值低 3.41 万吨。

巴西产区降水高于均值，各相关农业机构近期上调巴西产量，丰产预期较强；阿根廷产区持续零星降水，但总体低于常态水平，播种进度或近 5 成，关注后续天气变化。国内主要油厂开机率有所下滑，大豆库存下降，豆粕库存增加，下游提货和采购积极性一般。美豆承压走弱，豆粕或延续低位震荡，盘面持仓量增加。操作上前期空单持有。

操作建议：空单持有

棕榈油：马棕油出口需求放缓，关注棕榈油前高压力区间

周一，BMD 马棕油主连跌 65 收于 4958 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约涨 16 收于 10210 元/吨，豆油 1 月合约跌 96 收于 8100 元/吨，菜油 1 月合约涨 68 收于 8880 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.4 收于 41.36 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2024 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 4.66%，出油率减少 0.13%，产量减少 5.30%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1417436 吨，较上月同期出口的 1581118 吨减少 10.4%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1473761 吨，较上月同期出口的 1624210 吨减少 9.3%。SGS 机构发布，预计马来西亚 11 月 1-30 日棕榈油出口量为 1,115,305 吨，较上月同期出口的 1,450,085 吨减少 23.1%。截至 11 月 29 日当周，全国重点地区三大油脂库存 195.13 万吨，较上周减少 1.97 万吨，较去年同期减少 35.13 万吨；其中，豆油库存 105.3 万吨，较上周减少 1.29 万吨，较去年同期增加 6.49 万吨；棕榈油库存 48.27 万吨。较上周减少 2.52 万吨，较去年同期减少 48.25 万吨；菜油库存 41.56 万吨，较上周增加 1.84 万吨，较去年同期增加 6.63 万吨。

宏观方面，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数 48.4，创今年 6 月以来的最高水平，高于预期的 47.6，美元指数走强，油价低位震荡基本收平。基本上，产地马棕油 11 月出口放缓，美豆油受累于南美丰产及需求担忧走弱，国内棕榈油库存下降，维持低位，棕榈油小幅收涨，上涨动能有所减弱。操作上多单持有，可部分平仓离场，逢低做多，关注前高压力区间。套利方面豆棕价差走缩。

操作方面：多单持有，逢低做多

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	73720	-110	-0.15	130150	388125	元/吨
LME 铜	8997	-19	-0.21			美元/吨
SHFE 铝	20390	0	0.00	197314	423543	元/吨
LME 铝	2601	2	0.06			美元/吨
SHFE 氧化铝	5325	102	1.95	130698	199462	元/吨
SHFE 锌	25455	255	1.01	468884	338451	元/吨
LME 锌	3082	-27	-0.87			美元/吨
SHFE 铅	17630	235	1.35	93290	95085	元/吨
LME 铅	2073	-9	-0.41			美元/吨
SHFE 镍	125690	-320	-0.25	164999	142161	元/吨
LME 镍	15755	-245	-1.53			美元/吨
SHFE 锡	241400	1,970	0.82	95244	35322	元/吨
LME 锡	28535	-505	-1.74			美元/吨
COMEX 黄金	2661.80	-12.10	-0.45			美元/盎司
SHFE 白银	7596.00	-101.00	-1.31	1268531	716384	元/千克
COMEX 白银	30.98	-0.13	-0.40			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3333	15	0.45	2044052	2544706	元/吨
SHFE 热卷	3520	31	0.89	494424	606690	元/吨
DCE 铁矿石	806.0	8.5	1.07	223252	321005	元/吨
DCE 焦煤	1233.5	-12.0	-0.96	139835	276446	元/吨
DCE 焦炭	1867.0	-8.5	-0.45	17584	34890	元/吨
GFEX 工业硅	12305.0	-100.0	-0.81	346887	124725	元/吨
CBOT 大豆	985.5	-5.3	-0.53	109980	335146	元/吨
DCE 豆粕	2783.0	-18.0	-0.64	1236543	4282005	元/吨
CZCE 菜粕	2351.0	-22.0	-0.93	639626	1021929	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

铜		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
	SHEF 铜主力	73720	73830	-110	LME 铜 3月	8996.5	9015	-18.5
	SHFE 仓单	19628	19628	0	LME 库存	270725	271000	-275
	沪铜现货报价	73895	73940	-45	LME 仓单	258050	258150	-100
	现货升贴水	75	75	0	LME 升贴水	-118.37	-118.65	0.28
	精废铜价差	1001.9	1091.9	-90	沪伦比	8.19	8.19	0.00
	LME 注销仓单	12675	12850	-175				
镍		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
	SHEF 镍主力	125690	126010	-320	LME 镍 3月	15755	16000	-245
	SHEF 仓单	27234	27173	61	LME 库存	163134	159966	3168

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	151824	150846	978
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-231.41	-231.73	0.32
	LME 注销仓单	11310	9120	2190	沪伦比价	7.98	7.88	0.10
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25455	25200	255	LME 锌	3081.5	3108.5	-27
	SHEF 仓单	34288	34701	-413	LME 库存	276275	276850	-575
	现货升贴水	470	30	440	LME 仓单	169200	169175	25
	现货报价	25970	25730	240	LME 升贴水	-4.88	5.7	-10.58
	LME 注销仓单	107075	107675	-600	沪伦比价	8.26	8.11	0.15
			12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日
铅	SHFE 铅主力	17630	17395	235	LME 铅	2073	2081.5	-8.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	271675	271850	-175
	现货升贴水	-505	-320	-185	LME 仓单	249825	249825	0
	现货报价	17125	17075	50	LME 升贴水	-25.7	-24.87	-0.83
	LME 注销仓单	249825	249825	0	沪伦比价	8.50	8.36	0.15
铝		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
	SHFE 铝连三	20445	20455	-10	LME 铝 3月	2600.5	2599	1.5
	SHEF 仓单	107652	108100	-448	LME 库存	693475	695975	-2500
	现货升贴水	10	10	0	LME 仓单	380400	380400	0
	长江现货报价	20380	20370	10	LME 升贴水	-17.28	-26.53	9.25
	南储现货报价	20380	20330	50	沪伦比价	7.86	7.87	-0.01
	沪粤价差	0	40	-40	LME 注销仓单	313075	315575	-2500
氧化铝		12月2日	11月29日	涨跌		2月12日	2月11日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5325	5223	102	全国氧化铝现货均价	5702	5702	0
	SHEF 仓库	53166	53166	0	现货升水	105	132	-27
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	787	786	1
锡		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
	SHFE 锡主力	241400	239430	1970	LME 锡	28535	29040	-505
	SHEF 仓单	5746	5795	-49	LME 库存	4780	4815	-35
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4660	4665	-5
	现货报价	242200	239600	2600	LME 升贴水	-250	-217.76	-32.24
	LME 注销仓单	120	150	-30	沪伦比价	8.45978623	8.244834711	0.21495
贵金属		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
	SHFE 黄金	613.28	613.28	0.00	SHFE 白银	7596.00	7596.00	0.00
	COMEX 黄金	2658.50	2658.50	0.00	COMEX 白银	30.864	30.864	0.000
	黄金 T+D	612.46	612.46	0.00	白银 T+D	7558.00	7558.00	0.00
	伦敦黄金	2642.15	2642.15	0.00	伦敦白银	30.46	30.46	0.00
	期现价差	0.82	3.87	-3.05	期现价差	38.0	48.00	-10.00
	SHFE 金银比价	80.74	80.39	0.34	COMEX 金银比价	85.93	85.98	-0.04
SPDR 黄金 ETF	875.96	875.96	0.00	SLV 白银 ETF	14709.59	14709.59	0.00	

	COMEX 黄金库存	17940749	17940749	0	COMEX 白银库存	307975039	307976039	-1000
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3333	3318	15	南北价差: 广-沈	220	220	0.00
	上海现货价格	3470	3450	20	南北价差: 沪-沈	70	50	20
	基差	244.32	238.70	5.62	卷螺差: 上海	-77	-77	-1
	方坯:唐山	3110	3100	10	卷螺差: 主力	187	171	16
			12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日
铁矿石	铁矿主力	806.0	797.5	8.5	巴西-青岛运价	19.82	20.33	-0.51
	日照港 PB 粉	790	785	5	西澳-青岛运价	8.74	8.96	-0.22
	基差	-224	-206	-17	65%-62%价差	14.10	14.10	0.00
	62%Fe:CFR	105.45	105.45	0.00	PB 粉-杨迪粉	302	289	13
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
焦炭焦煤	焦炭主力	1867.0	1875.5	-8.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1680	1680	0	焦炭港口基差	-61	-69	9
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	190	200	-10
	焦煤主力	1233.5	1245.5	-12.0	焦煤基差	467	465	2
	港口焦煤: 山西	1690	1700	-10	RB/J 主力	1.7852	1.7691	0.0161
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5136	1.5058	0.0078
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
碳酸锂	碳酸锂主力	7.77	7.805	-0.04	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.8	7.8	0.00	电碳-微粉氢氧价差	2700	2700	0
	工碳现货	7.41	7.41	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	783	783	0.00				0
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
工业硅	工业硅主力	12305	12405	-100.00	华东#3303 均价	12850	12850	0
	华东通氧#553 均价	11700	11700	0.00	多晶硅致密料出厂价	35	35	0
	华东不通氧#553 均价	11650	11650	0.00	有机硅 DMC 现货价	12840	12840	0
	华东#421 均价	12200	12200	0.00				
		12月2日	11月29日	涨跌		12月2日	11月29日	涨跌
豆粕	CBOT 大豆主力	985.5	990.75	-5.25	豆粕主力	2783	2801	-18

CBOT 豆粕主力	288	293.2	-5.20	菜粕主力	2351	2373	-22
CBOT 豆油主力	41.36	41.76	-0.40	豆菜粕价差	432	428	4
CNF 进口价:大豆:巴西	452	451	1.0	现货价:豆粕:天津	2990	3000	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	446	446	0.0	现货价:豆粕:山东	2930	2950	-20
CNF 进口价:大豆:美西	437	436	1.0	现货价:豆粕:华东	2900	2930	-30
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1298	1354	-56.0	现货价:豆粕:华南	2940	2950	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2863	7.2483	0.0	大豆压榨利润:广东	-108.9	-74.2	-34.70

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。