



商品日报 20241205

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：美国服务业显著降温，中债利率再创新低

海外方面，美国 11 月 ISM 服务业 PMI 录得 52.1，在连续几个月大增有所降温，调查显示关税是部分企业最关注的问题；鲍威尔称美联储可以更加谨慎一些；美国褐皮书显示，大部分地区的经济活动略有扩张，就业增长“低迷”，通胀小幅上升，企业对未来表示乐观。12 月降息概率升至 78%，美元指数在 106 上放正震荡，10Y 美债利率回落至 4.18%，三大美股股指均创下历史新高，金价小幅反弹，油价下跌近 2%，市场等待 OPEC+即将减产行动。法国议会通过不信任动议推翻巴尼耶政府，政治危机加深；韩国国会提出弹劾总统尹锡悦的动议，执政党誓言反对。

国内方面，A 股步入调整阶段，两市成交额稳定在 1.7 万亿，大小票风格切换，沪深 300、上证 50 更抗跌，红利风格延续占优，煤炭、天然气板块涨幅领先。债市方面，中长期国债利率在前一日小幅上行后，开启新一轮快下模式并创出历史新低，10Y 国债利率逼近 1.95%，30Y 国债利率收于 2.137%。消息面上，新华社发文称破除对经济增长的“速度崇拜”，此前市场酝酿的政策预期有所降温。

贵金属：美国 ADP 数据不及预期，金银小幅上涨

周三国际贵金属期货价格双双收涨，COMEX 黄金期货涨 0.24%报 2674.3 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.09%报 31.835 美元/盎司。昨晚的数据显示 11 月份美国私人就业人数低于市场预期；抵消了美联储主席鲍威尔对于谨慎降息的讲话，全球地缘政治动荡也支撑了黄金的避险，金银价格上涨。美国 11 月 ISM 服务业指数超预期回落 3.9 点至 52.1，扩张速度创三个月最慢；11 月“小非农”ADP 新增就业 14.6 万人，四个月来最低。美联储褐皮书显示：美国大部分地区的经济活动略有增长，企业对未来需求更乐观。美联储主席鲍威尔表示，经济比预期强劲且没有理由不继续强劲，美联储可以“更谨慎点”降息，特朗普政府不可能设影子联储主席，现在判断特朗普关税等政策的影响为时过早；美联储明年票委圣路易联储主席表示：最早可能本月暂停降息。

昨日公布的美国 11 月 ADP 数据低于市场预期而提振金银小幅反弹，但金价仍处于窄幅震荡之中，银价受有色金属价格上涨影响涨幅更大。近日诸多数据公布，以及美联储官员将密集发表讲话，扰动因素较多，投资者现在等待周五的关键美国就业报告落地，以寻找美联储政策轨迹的更多线索。

操作建议：暂时观望

铜：鲍威尔放鹰，伦铜震荡偏弱

周三沪铜主力 2501 合约震荡偏强，昨夜伦铜 9100 附近震荡，国内近月基本维持平水结构，周三电解铜现货市场成交转淡，节前补库情绪仍未激活，现货升水降至 25 元/吨。昨日 LME 库存为 26.8 万吨。宏观方面：美国 11 月 ADP 新增人数为 14.6 万人，低于预期的 15 万人，前值下修至 18.4 万人，分项来看制造业用工需求持续疲软，娱乐休闲和金融服务业招聘活动同样低迷，私人部门就业仍存下行风险。鲍威尔昨日凌晨发表讲话，美国经济基本面强劲富有韧性，美联储并不急于立刻降息，当前通胀更接近美联储长期设定的目标，在就业市场保持平衡且通胀预期良好的锚定环境下，美联储的政策路径将趋于中性化，并取决于经济前景的演变，此番偏鹰言论一定程度打压 12 月降息预期，市场风险偏好回落。产业方面：力拓发布业绩报告，由于旗下位于蒙古的奥尤陶勒盖矿区明年产量预计将增加 50%；预计 2025 财年铜总产量将达 78-85 万吨指导区间，同比 2024 财年约增加 13 万吨。

鲍威尔重申鹰派言论削弱降息预期，称就业市场保持平衡且通胀预期良好的锚定环境下，美联储的政策路径将趋于中性化，力拓大幅上调其 2025 财年铜指导产量区间；技术面预计沪铜将在 73000 一线短期确认支撑后，进入 73000-76000 做区间震荡，美元指数仍维持高位震荡背景下，单边建议暂时观望，等待周五非农数据以及长协谈判结果落地。

操作建议：观望

铝：成本刺激，沪铝反弹

周三沪铝主力收 20580 元/吨，涨 0.98%。伦铝涨 0.25，收 2607 美元/吨。现货 SMM 均价 20360 元/吨，涨 40 元/吨，升水 20 元/吨。南储现货均价 20350 元/吨，涨 40 元/吨，升水 10 元/吨。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：、美联储主席鲍威尔表示，经济增长比 9 月美联储首次降息时预期的强劲，通胀略有上升，美联储在寻找中性利率水平时可以在降息方面更谨慎点。美国 11 月 ADP 新增就业 14.6 万人，低于预期的 15 万人，创 4 个月来最低。11 月财新中国服务业 PMI 录得 51.5，较 10 月下降 0.5 个百分点。

宏观面，包括美联储主席鲍威尔在内的近期美联储官员讲话大多“打太极”表明担忧通胀，但并未明确 12 月是否继续降息。昨日公布的美国小非农数据不及预期，市场对 12 月继续降息预期升温。基本面，氧化铝近月新高，成本上行带动沪铝重心上移，上方关注 20800-20900 元区间。但供需面伴随消费淡季来临，表需转弱预期渐强，预计铝价上方空间有限。

操作建议：观望

氧化铝：国内外同涨，氧化铝近月新高

周三氧化铝期货主力合约涨 2.52%，收 5497 元/吨。现货氧化铝全国均价 5726 元/吨，较前日涨 15 元/吨，升水 42 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 787 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 5.2 万吨，减少 901 吨，厂库 0 吨，较前日持平。

氧化铝开产能近期未见变动，海外氧化铝成交创 800 美元上方高价，国内货源持续流出。短时供应仍偏紧，市场报价坚挺，氧化铝近月新高，预计短时强势高位震荡。

操作建议：观望

锌：较低库存显支撑，锌价高位震荡

周三沪锌主力 ZN2501 合约期价日内震荡偏强，夜间横盘，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 25730~25920 元/吨，对 2412 合约升水 50-80 元/吨。市场流通货源较少，贸易商上调升水报价，下游畏高接货情绪不高，刚需采购，成交以贸易商间为主。McIlvenna Bay 铜锌矿的建设最新情况，该矿将于 2025 年第四季度开始投产，根据 2022 年可行性预估，该矿地下矿山的寿命为 18 年。平均年产量为 3450 万磅铜和 5860 万磅锌（相当于 2.658 万吨锌），以及 17500 盎司黄金和 435200 盎司白银。上海金属网讯：截止 11 月 30 日当周，上海保税区精炼锌库存约 2.4 万吨，较前周增加 310 吨。此次到港的 1000 吨锌锭均来自韩国，且全部流入保税区。另外保税区清关 690 吨货物入国内。

整体看，美国服务业数据不佳，鲍威尔支持谨慎降息，“小非农”温和增长，市场等待周五的非农就业报告，美元围绕 106 震荡。沪锌主力减仓上行，资金扰动短期缓和，不过国内社会库存低于 10 万吨，锌锭进口维持较大亏损，炼厂利润不佳缺乏提产积极性，需求在抢出口及基建订单改善支撑下保有韧性，基本面有支撑，短期锌价将延续高位震荡。

操作建议：观望

铅：期现价差拉大提振交仓，铅价上涨驱缓

周三沪铅主力 PB2501 合约期价日内震荡重心略上移，夜间震荡偏强，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17500 元/吨，对沪铅 2412 合约平水；红鹭铅 17470-17500 元/吨，对沪铅 2412 合约贴水 30-0 元/吨；江浙地区铜冠、江铜铅报 17490-17540 元/吨，对沪铅 2501 合约贴水 50-30 元/吨。沪铅维持高位震荡，持货商报价随行就市，报价多以贴水，炼厂厂提货源多小升水，再生精铅贴水，下游询价尚可，成交偏向再生铅。

整体来看，铅价上涨，再生铅炼厂利润修复，部分企业将 12 月检修计划推迟至春节后，供应呈现恢复态势，需求端偏弱，尤其是电动自行车电池消费，供增需减。同时期现价差扩大，持货商交仓意愿上升，库存预计增加。铅价持续上涨动力减弱，但成本支撑较强，且环保扰动风险犹存，等待铅价回调后低多机会。

操作建议：回调低多

锡:供需相对平衡，缺乏持续反弹动力

周三沪锡主力 SN2501 合约期货日内窄幅震荡，夜间震荡，伦锡横盘运行。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。

整体来看，消息面平淡，美元调整利多锡价反弹，但短期供需平衡，矛盾有限难以推动锡价持续反弹。主力继续减仓，市场参与度下降，继续关注上方 20 日均线附近压力。

操作建议：观望

工业硅：下游需求羸弱，工业硅下挫

周三工业硅主力 2501 合约继续下挫，昨日华东通氧 553#现货对 2501 合约贴水 230 元/吨。12 月 4 日广期所仓单库存维持 26898 手，12 月交易所施行新的仓单交割标准原有 4 系仓单面临集中注销，但部分 5 系符合交割品标准货源开始注册仓单。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 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，上周社会库存小幅降至 51.4 万吨，现货市场目前呈弱稳态势。

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：弱预期尤在，下方仍有空间

周三碳酸锂期货价格震荡偏弱运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格较昨日下跌 150 元/吨，工碳价格下跌 150 元/吨。SMM 口径下现货升水 2501 合约 0.18 万元/吨；原材料价格表现分化，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 845 美元/吨，巴西矿价格下跌 0 美元/吨至 845 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 5625 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 0 元/吨至 1685 元/吨。仓单合计 27686；主力持仓 21.77 万手，匹配交割价 77100 元/吨。持仓上，前 20 空头席位中，国君减仓 0.28 万手，中信减仓 0.27 万手，五矿减仓 0.23 万手。多头持仓变动规模相对有限，多家席位减仓规模约在 0.1-0.15 万手之间。

虽然周三锂价大幅回落，但阻力位已由 5 日均线向 10 日线让渡，短期阻力动能减

弱。01 合约持仓规模大幅回撤，前排空头席位集中离场，主力空头可交割规模或许有限，空头持续下压可能缺乏底气。基本上，现货升水扩张，正极材料价格走势分化。随着进口资源到港，基本面预期边际转弱。锂价或仍将下行，但空间或已不多。

操作建议：空单持有，或逐渐低位止盈

镍：基本面弱勢延续，镍价震荡

周三沪镍主力合约震荡运行，SMM1#镍报价 129025 元/吨，上涨 3300，进口镍报 127525 元/吨，上涨 3350。金川镍报 130575 元/吨，上涨 3200。电积镍报 127525 吨，上涨 3250，进口镍贴 150 元/吨，上涨 50，金川镍升水 2900 元/吨，下跌 100。SMM 库存合计 3.78 万吨，环比增加 1183 吨。11 月 ADP 就业人数录得 14.6 万人，预期 15 万人，前值 18.4 万人。11 月标普全球服务业 PMI 终值 56.1，前值 57。美国 10 月工厂订单月率 0.2%，前值-0.2%。

宏观层面，美联储官员近期发言较为频发，核心主调仍在于 12 月大概率会继续降息，但未来降息节奏应当放缓。库格勒表示，美国就业数据或将反弹，当前就业形势充分，经济仍具韧性。基本上，镍铁成交价低位，印尼镍矿持续走弱。成本压力下不锈钢厂有提价意愿，但下游接受度较低，基本面整体仍处于弱势，镍价或延续震荡。

操作建议：观望

集运：宣涨落地不及预期，航司让价揽货

周三欧线集运主力合约震荡运行，主力合约收至 2649 点，涨跌幅约-3.75%。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，12 月现货报价不及前期宣涨，航司报价落地成色较弱，12 月下旬报价已有所下调，航司主动让步揽货。地缘方面，黎以停火前景未卜，中东再添战火，叙利亚内战迅速发酵。胡赛称联手哈马斯成功袭击以色列。伊朗出动战机阻止伊朗对叙利亚的物资援助。整体来看，

操作建议：观望

螺纹热卷：现货成交回落，期价震荡走势

周三钢材期货震荡走势。现货市场，昨日贸易商建筑钢材成交 10 万吨，唐山钢坯价格 3110 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3460 (-20) 元/吨，上海热卷 3500 (-20) 元/吨。据 Mysteel 不完全统计，截至 2024 年 12 月 4 日，6 家钢厂发布 2024 年冬储政策，其中东北 3 家，华北 1 家，西北 2 家，4 日新增西北 1 家钢厂，按交款额定返利政策，2025 年 3 月 1 日停止计息。

宏观面，中央经济会议将于近日召开，关注市场预期变化。基本面，钢材供需双弱，建材淡季成交低位，关注午后钢联数据，预计需求偏弱，累库或加速。宏观成本支撑，需求拖

累，预计期价震荡承压运行。关注主力换月影响。

操作建议：逢高做空，卖宽跨式期权持有

铁矿：涨跌停板和保证金调低，关注波动率机会

周三铁矿石期货震荡。现货市场，昨日贸易成交 85 万吨，日照港 PB 粉报价 795 元/吨，环比下跌 1，超特粉 684 元/吨，环比持平，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 111 元/吨。大商所发布通知，自 2024 年 12 月 6 日（星期五）结算时起，铁矿石期货合约涨跌停板幅度由 11%调整为 9%，投机交易保证金水平由 15%调整为 11%，套期保值交易保证金水平维持 11%不变。

昨日交易所调低保证金和涨跌停幅度，保证金减少有助于投机性增加，波动率可能上升。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，预计期价震荡偏强承压运行。主力换月将完成，操作建议移仓至 2505 合约。

操作建议：单边观望，期权做多波动率

豆粕：受制于南美丰收前景，豆粕继续下挫

周三，豆粕 1 月合约跌 38 收于 2819 元/吨，华南豆粕现货跌 10 收于 2880 元/吨；菜粕 1 月合约跌 58 收于 2176 元/吨，广西菜粕现货跌 40 收于 2000 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 7.5 收于 984 美分/蒲。IMEA 机构发布，巴西马托格罗索州的 2024/25 年度大豆种植在上周五(11 月 29 日)结束。由于种植面积和单产增加，马托格罗索州 2024/25 年度大豆总产量预估将达到 4,404 万吨，这较去年产量增长 12.78%。Deral 机构发布，帕拉纳州 2024/25 年度大豆种植已经完成。根据 Safras & Mercado 提供的信息，帕拉纳州本年度大豆种植面积料总计为 577.6 万公顷，较 2023/24 年度的 578.4 万公顷略有下降。然而，产量预估达到 2228.5 万吨，较上年度增长 20%。分析师平均预期，截至 11 月 28 日当周，美国大豆出口销售料净增 110-257.5 万吨。其中 2024/25 年度料净增 110-250 万吨，2025/26 年度料净增 0-7.5 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区降水高于常态水平，南部产区降水较多；阿根廷产区降水低于均值水平，零星但持续，气温低于常态水平。

巴西良好降水延续，南部产区降水更为充足，丰产预期增强，巴西贴水近期走弱。阿根廷未来两周有零星小雨，总体低于均值水平，但前期土壤墒情较足，关注后续天气。美豆 2024/25 年度国内采购进度或达 8-9 成，市场出口需求逐步转向巴西大豆采购。资金持续增仓，目前总持仓量 457 万手，创历史记录，豆粕延续下跌。操作上空单继续持有。套利方面油粕比走强。

操作建议：空单持有

棕榈油：菜油领跌油脂，棕榈油震荡偏强

周三，BMD 马棕油主连跌 39 收于 5037 林吉特/吨；棕榈油 1 月合约跌 100 收于 10328 元/吨，豆油 1 月合约跌 20 收于 8038 元/吨，菜油 1 月合约跌 260 收于 8576 元/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.86 收于 41.37 美分/磅。UOB 机构发布：预计马棕 11 月 1-30 日产量环比减少 7%-11%，其中，沙巴产量环比减 8%-12%，沙撈越产量环比减 8%-12%，马来半岛产量环比减少 7%-11%。据彭博预估，2024 年 11 月马棕库存 180 万吨，产量 170 万吨，出口 154 万吨，进口 2 万吨。据外媒报道，受过度降雨和洪水的影响，马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量预估被小幅下调至 1940 万吨，较上一年度低 1%；印尼 2024/25 年度棕榈油产量降至 4990 万吨，比之前预估下调 1%；泰国 2023/24 年度棕榈油产量预估被下调 3.2%，至 332 万吨。USDA 民间出口商报告向韩国出口销售 3 万吨豆油，于 2024/2025 年度交付。

宏观方面，美国 11 月 ISM 服务业 PMI 指数和 ADP 就业均弱于预期，美国经济数据放缓，美债收益率走低，美元指数延续震荡。在 OPEC+会议召开前，油价下跌，延续低位震荡。基本上，近期印尼和马来西亚强降水带来洪灾影响，市场对产量预估均有小幅度下调，预期未来一周仍有较多降水，或支撑盘面，棕榈油延续震荡偏强走势，关注上涨动能的变化。操作上多单持有，逢低做多。套利方面豆棕价差走缩。

操作建议：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	74750	410	0.55	166623	386169	元/吨
LME 铜	9097	-24	-0.26			美元/吨
SHFE 铝	20580	195	0.96	239892	423559	元/吨
LME 铝	2639	32	1.21			美元/吨
SHFE 氧化铝	5497	102	1.89	117254	196242	元/吨
SHFE 锌	25465	175	0.69	311378	323321	元/吨
LME 锌	3085	-14	-0.45			美元/吨
SHFE 铅	17610	155	0.89	69577	95342	元/吨
LME 铅	2087	3	0.12			美元/吨
SHFE 镍	127890	1,880	1.49	206763	142425	元/吨
LME 镍	16050	-45	-0.28			美元/吨
SHFE 锡	243640	100	0.04	67819	33636	元/吨
LME 锡	29100	305	1.06			美元/吨
COMEX 黄金	2674.30	8.30	0.31			美元/盎司
SHFE 白银	7814.00	10.00	0.13	1097795	726301	元/千克
COMEX 白银	31.84	0.32	1.02			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3339	-13	-0.39	2002159	2536114	元/吨
SHFE 热卷	3525	-19	-0.54	329223	537184	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	-1.5	-0.18	219464	292212	元/吨
DCE 焦煤	1195.0	-32.0	-2.61	226588	314605	元/吨
DCE 焦炭	1828.0	-30.5	-1.64	21408	37731	元/吨
GFEX 工业硅	11930.0	-340.0	-2.77	275906	129113	元/吨
CBOT 大豆	984.0	-7.5	-0.76	98848	332285	元/吨
DCE 豆粕	2706.0	-51.0	-1.85	1957397	4569169	元/吨
CZCE 菜粕	2274.0	-58.0	-2.49	826825	1103287	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12月4日	12月3日	涨跌			12月4日	12月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	74750	74340	410	LME 铜 3月		9097	9120.5	-23.5
	SHFE 仓单	19432	19432	0	LME 库存		268500	268625	-125
	沪铜现货报价	74690	74065	625	LME 仓单		257450	257550	-100
	现货升贴水	25	25	0	LME 升贴水		-113.01	-101.29	-11.72
	精废铜价差	1500.4	1175.6	324.8	沪伦比		8.22	8.22	0.00
	LME 注销仓单	11050	11075	-25					
			12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
镍	SHEF 镍主力	127890	126010	1880	LME 镍 3月		16050	16095	-45
	SHEF 仓单	27167	27256	-89	LME 库存		164652	164430	222

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	146772	150672	-3900
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-225.67	-223.68	-1.99
	LME 注销仓单	17880	13758	4122	沪伦比价	7.97	7.83	0.14
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	25465	25290	175	LME 锌	3085	3099	-14
	SHEF 仓单	31209	32959	-1750	LME 库存	278100	278000	100
	现货升贴水	430	420	10	LME 仓单	171500	171225	275
	现货报价	25730	25740	-10	LME 升贴水	-15.95	-8.6	-7.35
	LME 注销仓单	106600	106775	-175	沪伦比价	8.25	8.16	0.09
			12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日
铅	SHFE 铅主力	17610	17455	155	LME 铅	2086.5	2084	2.5
	SHEF 仓单	1579	1579	0	LME 库存	271525	271525	0
	现货升贴水	-360	-180	-180	LME 仓单	236325	249475	-13150
	现货报价	17250	17275	-25	LME 升贴水	-23.84	-26.51	2.67
	LME 注销仓单	236325	249475	-13150	沪伦比价	8.44	8.38	0.06
铝		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 铝连三	20625	20440	185	LME 铝 3月	2638.5	2607	31.5
	SHEF 仓单	101106	103029	-1923	LME 库存	689725	690700	-975
	现货升贴水	30	20	10	LME 仓单	382125	380400	1725
	长江现货报价	20360	20320	40	LME 升贴水	-24.9	-24.25	-0.65
	南储现货报价	20350	20310	40	沪伦比价	7.82	7.84	-0.02
	沪粤价差	10	10	0	LME 注销仓单	307600	310300	-2700
氧化铝		12月4日	12月3日	涨跌		3月22日	2月19日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	5497	5395	102	全国氧化铝现货均价	5726	5711	15
	SHEF 仓库	52265	53166	-901	现货升水	42	40	2
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	787	787	0
锡		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 锡主力	243640	243540	100	LME 锡	29100	28795	305
	SHEF 仓单	5534	5624	-90	LME 库存	4740	4790	-50
	现货升贴水	600	600	0	LME 仓单	4535	4645	-110
	现货报价	243500	241500	2000	LME 升贴水	-224	-228	4
	LME 注销仓单	205	145	60	沪伦比价	8.37250859	8.457718354	-0.0852
贵金属		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
	SHFE 黄金	618.22	618.22	0.00	SHFE 白银	7814.00	7814.00	0.00
	COMEX 黄金	2676.20	2676.20	0.00	COMEX 白银	31.915	31.915	0.000
	黄金 T+D	615.83	615.83	0.00	白银 T+D	7776.00	7776.00	0.00
	伦敦黄金	2648.65	2648.65	0.00	伦敦白银	30.84	30.84	0.00
	期现价差	2.39	3.02	-0.63	期现价差	38.0	51.00	-13.00
	SHFE 金银比价	79.12	79.36	-0.24	COMEX 金银比价	84.01	84.59	-0.59
SPDR 黄金 ETF	873.66	873.66	0.00	SLV 白银 ETF	14640.99	14640.99	0.00	

	COMEX 黄金库存	17829096	17829096	0	COMEX 白银库存	306541101	306719644	-178543
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
螺纹钢	螺纹主力	3339	3352	-13	南北价差: 广-沈	200	210	-10.00
	上海现货价格	3460	3480	-20	南北价差: 沪-沈	30	60	-30
	基差	228.01	235.63	-7.62	卷螺差: 上海	-67	-68	1
	方坯:唐山	3110	3120	-10	卷螺差: 主力	186	192	-6
		12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌
铁矿石	铁矿主力	812.0	813.5	-1.5	巴西-青岛运价	18.67	19.14	-0.47
	日照港 PB 粉	795	796	-1	西澳-青岛运价	7.77	8.51	-0.74
	基差	-230	-222	-7	65%-62%价差	13.90	13.90	0.00
	62%Fe:CFR	106.45	106.35	0.10	PB 粉-杨迪粉	307	300	7
	12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
焦炭焦煤	焦炭主力	1828.0	1858.5	-30.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1670	1680	-10	焦炭港口基差	-32	-52	20
	山西现货一级	1550	1550	0	焦煤价差: 晋-港	190	190	0
	焦煤主力	1195.0	1227.0	-32.0	焦煤基差	505	473	32
	港口焦煤: 山西	1690	1690	0	RB/J 主力	1.8266	1.8036	0.0230
	山西现货价格	1500	1500	0	J/JM 主力	1.5297	1.5147	0.0150
	12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
碳酸锂	碳酸锂主力	7.61	7.72	-0.11	氢氧化锂价格	75300	75300	0
	电碳现货	7.81	7.81	0.00	电碳-微粉氢氧价差	2800	2800	0
	工碳现货	7.42	7.42	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	783	783	0.00				0
	12月4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
工业硅	工业硅主力	11930	12270	-340.00	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4日	12月3日	涨跌		12月4日	12月3日	涨跌	
豆粕	CBOT 大豆主力	984	991.5	-7.50	豆粕主力	2706	2757	-51

CBOT 豆粕主力	291.9	290.2	1.70	菜粕主力	2274	2332	-58
CBOT 豆油主力	41.37	42.23	-0.86	豆菜粕价差	432	425	7
CNF 进口价:大豆:巴西	450	448	2.0	现货价:豆粕:天津	2950	2960	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	448	446	2.0	现货价:豆粕:山东	2900	2900	0
CNF 进口价:大豆:美西	435	433	2.0	现货价:豆粕:华东	2850	2860	-10
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1180	1237	-57.0	现货价:豆粕:华南	2890	2900	-10
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.2768	7.2998	0.0	大豆压榨利润:广东	-160.95	-136.25	-24.70

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。