



商品日报 20250107

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：特朗普否认“关税政策缩水”，国内债涨股跌势头延续

海外方面，11月美国工厂订单下降0.4%，降幅大于预期，显示Q4美国企业设备支出有所放缓；美国12月Markit服务业PMI终值56.8，预期58.5，11月为56.1，创2022年3月以来新高，其中就业分项重回扩张。1月6日晚间美媒称“特朗普将仅针对关键进口商品实施普遍关税”，美元指数大幅跳水，一度跌破108关口，随后特朗普表示关于关税政策将缩水的报道不实，美元指数回升收于108.24，10Y美债利率收于4.63%，美股涨势分化，金价宽幅震荡收跌，铜价上涨超1%，油价从近期高点回落。

国内方面，A股延续缩量回调行情，两市成交额回落至1.07万亿、创9月末来新低，主要宽基指数震荡收跌，红利表现相对占优，科技风格跌幅更大，杠杆资金显著流出，股指波动率年初来持续上行，市场博弈剧烈。债市方面，资金面边际转松，疲弱的股市助推长债利率继续下行，10Y、30Y国债利率分别收于1.59%、1.83%。

贵金属：金银涨跌互现，等待数据的指引

周一国际贵金属期货价格收盘涨跌不一，COMEX黄金期货跌0.29%报2647美元/盎司，COMEX白银期货涨1.4%报30.485美元/盎司。有媒体称特朗普计划仅对关键进口商品加征关税，关税计划并不像最初想象的那么激进，美元高位回调，但美债收益率上涨，依然对金价形成压制。美国国会正式确认特朗普当选总统；美联储主管金融监管副主席将在特朗普上台后提前卸任。美国12月服务业PMI终值56.8，创2022年3月以来新高，就业结束萎缩。植田和男重申，如果经济和物价状况持续改善，将提高政策利率。日央行行长讲话推升日央行1月加息预期，5年期日债收益率创2009年以来新高。

当前有迹象显示特朗普关税计划并不如之前预期的那么激进，且美联储最近暗示2025年降息步伐将放缓，投资者等待本周公布的一系列经济数据，以进一步了解美联储利率政策的更多线索。密切关注周五将公布的重磅非农就业报告，以及周二的职位空缺数据、ADP就业数据以及周三美联储最新政策会议的纪要。受数据密集公布影响，预计近期金银价格波动

会加大。

铜：美元指数回落，铜企稳反弹

周一沪铜主力 2502 合约低位反弹，伦铜升至 9000 美金附近遇阻回落，国内近月转向 C 结构，周一电解铜现货市场成交回暖，企业年前库存周期提前启动，现货反弹至升水 125 元/吨。昨日 LME 库存小幅降至 26.9 万吨。宏观方面：美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值为 56.8，高于前值 56.1，新商业指数创近 3 年以来新高，特朗普胜选后美国消费者消费意愿增强，商业活动和新订单呈现上行趋势。CME 最新观察工具显示，美国 1 月暂停降息的概率达 93.1%，到 3 月仍维持不变的概率达 57.7%，利率互换市场对降息空间定价逐渐收缩。特朗普表示将着手实施美国历史上规模最大的减税措施，同时将确保边境安全，积极开发美国能源以提振经济，同时将关税征收范围暂调整为只涵盖关键进口商品，美元指数短期稍有回落但仍在上行趋势之中。产业方面：洛阳钼业发布公告，其 2024 年铜金属产量总计达 65 万吨，同比增长 55%。

特朗普拟对全球商品的关税征收范围松动令美元短期回落，推动风险资产和金属板块价格回升，市场已充分计价美联储 1 月或暂停降息；基本面终端消费渐入淡季，国内回归累库周期，预计沪铜短期将进入企稳。

铝：淡季深入，铝价重心下探

周一沪铝主力收 19565 元/吨，跌 1.68%。伦铝跌 0.1%，收 2491.5 美元/吨。现货 SMM 均价 19630 元/吨，跌 220 元/吨，平水。南储现货均价 19760 元/吨，跌 240 元/吨，升水 130 元/吨。据 SMM，1 月 6 日国内主流消费地电解铝锭库存 49.5 万吨，较上周四增加 0.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.41 万吨，较周四增加 1.07 万吨。宏观面：12 月财新中国服务业 PMI 升至 52.2，较 11 月回升 0.7 个百分点，为 2024 年 6 月以来最高。美国 2024 年 11 月工厂订单环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值由增 0.2%修正为增 0.5%。当月耐用品订单终值环比降 1.2%，预期降 0.5%，初值降 1.1%。

消费淡季深入，铝加工开工继续走弱，尤其前期坚挺的线缆板块下滑明显。铝锭库存出库量下降，社会库存拐点来临。成本端氧化铝现货开始跟跌，成本支撑走弱。铝价看好重心震荡下移。

氧化铝：氧化铝空头思路为主

周一氧化铝期货主力合约跌 5.68%，收 4254 元/吨。现货氧化铝全国均价 5623 元/吨，跌 26 元/吨，升水 898 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 672 美元/吨，持平，理论进口窗口关闭。上期所仓单库存 1.3 万吨，持平，厂库 0 吨，较前日持平。

临近新增氧化铝投产周期，加上铝土矿进口量稳步增加，市场供应增加预期升温，上周五氧化铝近月破位之后，当下空头氛围主导，氧化铝期货看好继续下探支撑。需要注意到矿

石进口量增加，但矿价并未下行，远月前期价格下行幅度较大，已达氧化铝成本线附近，后续远月抛压较前减小，氧化铝月差结构看好收窄。

锌：下游逢低采买后再去库，锌价偏弱调整

周一沪锌主力 ZN2502 合约期价日内窄幅震荡，夜间高开下行，伦锌企稳震荡。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 25240~25400 元/吨，对 2501 合约升水 600 元/吨。报价贸易商不多，下游担忧货源紧张持续，近期开始原料备货，现货升水小幅走高，成交改善。SMM：截止至本周一，社会库存为 6.17 万吨，较上周四减少 0.28 万吨。

整体来看，受特朗普将仅针对关键进口商品实施普遍关税报道影响，美元跳水，随后特朗普否认，美元回升，金属跟随美元走势波动。近日锌价大幅回落后，下游备货增加，库存未持续累库，再度减少 0.28 万吨至 6.17 万吨。当前延续低库存低仓单的强现实，缓解锌价跌势，但宏观带来的不确定性强化，资金避险情绪不改，锌价仍有下行调整压力。

铅：供需双弱，铅价企稳震荡

周一沪铅主力 PB2502 合约期价日内减仓上涨，夜间横盘震荡，伦铅收涨。现货市场：上海市场驰宏铅 16800-16900 元/吨，对沪铅 2502 合约升水 80-100 元/吨；江浙地区江铜、金德铅报 16770-16880 元/吨，对沪铅 2502 合约升水 50-80 元/吨。沪铅呈震荡上行态势，持货商随行出货，期间河南地区雾霾解禁，运输恢复正常，炼厂厂提报价增多，再生铅炼厂挺价出货，下游按需采购，散单活跃度稍好。SMM：截止至本周一，社会库存为 4.82 万吨，较上周四减少 0.46 万吨。

整体来看，上周河南安徽再度发布空气预警，下游就近消耗仓库铅锭，社会库存降幅明显，目前环保管控已解除。1 月受利润、环保及春节假期影响，供应压力减弱。下游年底因素解除后，刚需采买，春节前备货未有兑现。短期供需双弱，预计铅价企稳震荡，后期下游采买改善情况。

锡：基本面支撑增加，锡价区间宽幅震荡

周一沪锡主力 SN2502 合约期价日内减仓上涨，夜间高开下行，伦锡冲高回落。现货市场：云锡对 2502 升水 800-900 元/吨，普通云字升水 400-600 元/吨，小牌平水，进口锡贴水 700 元/吨。SMM：截止至上周五，云南和江西两省炼厂开工率为 63.04%，周度环比减少 1.24%。社会库存为 7112 吨，周度环比去库 431 吨。

整体来看，锡矿供应不宽裕，与加工费下行相互验证，年底废料供应收紧，江西地区炼厂存继续下调开工预期，精炼锡供应收缩。终端企业有节前备货动作，社会库存连续三周去库。基本面支撑边际增加，但宏观面仍有不确定性，预计短期锡价延续区间宽幅震荡。

工业硅：仓单库存增加，工业硅弱震荡

周一工业硅主力 2502 合约弱震荡，昨日华东通氧 553#现货对 2502 合约升水 420 元/吨。1 月 6 日广期所仓单库存持增至 56093 手，较上一日增加 1572 手，交易所施行新的仓单交割标准后，市场上 5 系符合交割品标准货源开始陆续注册仓单入库。周一华东地区部分主流牌号报价下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 11200 和 11000 元/吨，#421 硅华东均价为 11850 元/吨，上周社会库存升至 53.9 万吨，社会库存持续上行令现货市场重心难以企稳。

基本上，新疆地区开工率降至 6 成下方，而四川开工率继续下滑，供应端维持偏紧格局；从需求侧来看，多晶硅企业库存持续下降下游企业为春节提前备货但签单价格僵持成交有限，硅片厂家近期发货紧张头部企业有提价意愿库存维持相对低位，光伏电池企业仍维持正常生产出货顺畅，组件消费淡季来临企业去库为主排产大幅下降，工业硅年初需求大幅下滑尽管供应收缩但转向弱平衡，预计期价短期将延续震荡回落。

碳酸锂：黑天鹅扰动有限，锂价震荡延续

周一碳酸锂期货价格震荡运行，现货价格小幅上涨。SMM 电碳价格较昨日上涨 700 元/吨，工碳价格上涨 700 元/吨。SMM 口径下现货升水 2502 合约 0.09 万元/吨；原材料价格无明显变动，澳洲锂辉石价格上涨 0 美元/吨至 850 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 5385 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 1695 元/吨。仓单合计 54364；2505 持仓 18.33 万手，匹配交割价 74960 元/吨。从目前主力持仓结构来看，多空持仓席位集中度差较上一主力合约有所收敛，国君空头龙首地位不再凸显。

开盘前市场流传非洲矿扰动小作文，导致多空相继上演出逃闹剧，随后情绪扰动消退，价格波动回归收敛，成交量虚增。基本上，现货市场询价热度回暖，下游节前备库陆续开启，当前现货依然报有较多升水，偏空预期短期或难下压锂价，预计震荡运行。

镍：美指压制凸显，镍价震荡

周一沪镍主力合约宽幅震荡运行，SMM1#镍报价 124800 元/吨，上涨 675，进口镍报 123050 元/吨，上涨 475。金川镍报 126600 元/吨，上涨 825。电积镍报 123100 元/吨，上涨 525，进口镍贴 0 元/吨，下跌 0，金川镍升水 3550 元/吨，上涨 350。SMM 库存合计 4.02 吨，环比减少 950 吨。美国 ISM 制造业 PMI 录得 49.3，预期 48.4，前值 48.4。美国制造业彰显韧性，需求端表现亮眼带动生产端回暖，但就业分项略显疲软，企业备库意愿较弱，而出色的货运周转资源流动提供保障。

宏观层面，美国经济热度尤在，特朗普即将入住白宫，市场或再度交易强美元逻辑，进而拉升美指，或对镍价有所扰动。印尼镍矿内贸基准价格虽有下移，但矿价表现整体较为坚挺，成本支撑尤在。基本面暂无热点，偏空现实延续，价格震荡运行。

集运：航司大幅调降，运价弱势震荡

周一欧线集运主力合约震荡偏弱运行，主力合约收至 2032.5 涨跌幅约 4.89%。1 月 6 日公布的 SCFIS 欧洲报价 3387.69 较上期下跌 3.59%，1 月 3 日公布的 SCFI 报价 2505.17，较上期+1.82%。

基本上，节前发运量不及预期，航司大幅下调 1 月中旬报价承揽货源。40GP 报价中，马士基报价由\$4256 下调至\$3990，ONE 报价由\$5206 下调至\$4606，与众多调降航司不同的是，中远报价始终维持在\$6825 高位。地缘冲突延续，航司调班已降低地缘冲突对运力的扰动，短期盘面或受基本面拖累，价格弱势震荡。

螺纹钢热卷：现货需求不佳，期价震荡偏弱

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，唐山钢坯价格 2990 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3360 (0) 元/吨，上海热卷 3390 (0) 元/吨。多地陆续披露 2025 年一季度地方债发行计划。截至 1 月 6 日，已披露的一季度地方债发行计划规模合计达 6800 亿元，其中新增专项债发行计划 2400 亿元。2024 年 12 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.2，较 11 月回升 0.7 个百分点，为 2024 年 6 月来最高，显示服务业经营活动加速扩张。12 月财新中国综合 PMI 回落 0.9 个百分点至 51.4。

基本面，整体钢材产量表需均减少，库存增加。螺纹转向累库，后续关注累库节奏，热卷产需小幅减少，成材基本面有所恶化，拖累钢价。现货市场，冬季天气寒冷需求淡季，冬储预期不强，贸易成交偏弱。宏观面，关注特朗普上台对市场的影响。预计期价震荡偏弱运行。

铁矿：发运减少到港增加，铁矿增仓下跌

周一铁矿期货震荡偏弱。现货市场，日照港 PB 粉报价 755 元/吨，环比下跌 10，超特粉 631 元/吨，环比下跌 7，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 124 元/吨。2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2919.1 万吨，环比增加 320.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2834.3 万吨，环比增加 328.9 万吨。2024 年 12 月 30 日-2025 年 1 月 5 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2624.1 万吨，环比减少 314.1 万吨。澳洲发运量 1946.2 万吨，环比减少 243.5 万吨。

基本面持续偏弱运行，供应端本周海外发运减少但到港环比增加，供应偏宽松，库存处于高位运行，需求端高炉检修数量继续增加，铁水大幅调整，本周高炉检修有所减少，预计铁水回落幅度减小。宏观面，近期关注美特朗普上台对市场的影响。盘面上昨日铁矿增仓下跌，创近期新低，预计期价继续承压运行。

豆粕：美豆冲高回落，豆粕震荡收涨

周一，豆粕 05 合约涨 9 收于 2697 元/吨，华南豆粕现货跌 30 收于 2850 元/吨；菜粕 05

合约跌1收于2356元/吨，广西菜粕现货跌20收于2140元/吨；CBOT美豆3月合约涨4.5收于996.25美分/蒲。据Conab机构发布，截至2025年1月5日当周，巴西大豆播种进度为98.5%，上周为98.2%，去年同期98.6%。截至2025年1月3日当周，主要油厂大豆库存为594.45万吨，较上周增加4.45万吨，较去年同期减少44.24万吨；豆粕库存为68.36万吨，较上周减少1.96万吨，较去年同期减少28.89万吨；未执行合同为498.7万吨，较上周增加144.8万吨，较去年同期增加56.93万吨；全国港口大豆库存为770.86万吨，较上周减少3.82万吨，较去年同期增加55.47万吨。天气预报显示，未来15天，阿根廷产区累计降水量为25mm左右，往年同期均值在65-70mm。

阿根廷干旱天气延续，以及巴西南部产区转干影响，作物生长或有损害，产量或有下调预期，持续关注天气，当前阶段或给价格带来支撑；但同时巴西中西部丰产格局基本确立的前提下，上方有压力。国内油厂大豆库存小幅增加，豆粕下降，整体变化有限，豆粕或延续震荡运行。

棕榈油：马棕油12月库存预计下滑，棕榈油震荡偏弱

周一，BMD马棕油主连跌32收于4342林吉特/吨；棕榈油05合约跌46收于8484元/吨，豆油05合约跌112收于7560元/吨，菜油05合约跌94收于8718元/吨；CBOT美豆油主连涨0.34收于40.25美分/磅。MPOA发布，马来西亚12月1-31日棕榈油产量预估减少8.33%。路透调查显示，预计马来西亚2024年12月棕榈油库存为176万吨，较11月减少4.42%；产量预计为148万吨，较11月减少8.53%；出口量预计为138万吨，较11月减少7.55%。截至2025年1月3日当周，全国重点地区三大油脂库存为190.69万吨，较上周减少2.22万吨，较去年同期减少31.04万吨；其中，豆油库存为95.65万吨，较上周减少0.98万吨，较去年同期减少3.65万吨；棕榈油库存为50.17万吨，较上周减少2.67万吨，较去年同期减少37.13万吨；菜油库存为44.87万吨，较上周增加1.43万吨，较去年同期增加9.74万吨。

宏观方面，据报道特朗普仅考虑对关键进口商品征税，同时美国12月Markit服务业PMI低于预期，美元指数大幅下跌；原油价格震荡收跌。基本上，B40政策实施仍具有不确定性，关注其实质进展；市场预期马来西亚棕榈油12月库存下降至176万吨，国内棕榈油库存小幅下降，菜油供应充足，短节奏下棕榈油或震荡偏弱运行。

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 | 73600 | 680 | 0.93 | 162225 | 407558 | 元/吨 |
| LME 铜 | 8966 | 73 | 0.82 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铝 | 19565 | -275 | -1.39 | 324577 | 397317 | 元/吨 |
| LME 铝 | 2492 | -3 | -0.10 | | | 美元/吨 |
| SHFE 氧化铝 | 4254 | -148 | -3.36 | 270856 | 109447 | 元/吨 |
| SHFE 锌 | 24490 | -175 | -0.71 | 280309 | 244128 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2895 | 4 | 0.12 | | | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 16730 | 45 | 0.27 | 54013 | 80290 | 元/吨 |
| LME 铅 | 1948 | 27 | 1.38 | | | 美元/吨 |
| SHFE 镍 | 122260 | -380 | -0.31 | 288956 | 195059 | 元/吨 |
| LME 镍 | 15220 | -20 | -0.13 | | | 美元/吨 |
| SHFE 锡 | 246660 | 2,480 | 1.02 | 82642 | 27790 | 元/吨 |
| LME 锡 | 29260 | 250 | 0.86 | | | 美元/吨 |
| COMEX 黄金 | 2647.00 | -5.70 | -0.21 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 白银 | 7611.00 | -26.00 | -0.34 | 912596 | 653468 | 元/千克 |
| COMEX 白银 | 30.49 | 0.38 | 1.28 | | | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3252 | -20 | -0.61 | 1834818 | 2312781 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3358 | -19 | -0.56 | 478148 | 1143090 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 751.5 | -12.5 | -1.64 | 392284 | 404650 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1156.0 | 7.5 | 0.65 | 214163 | 279139 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 1745.5 | -15.0 | -0.85 | 17559 | 33447 | 元/吨 |
| GFEX 工业硅 | 10780.0 | 0.0 | 0.00 | 147245 | 113355 | 元/吨 |
| CBOT 大豆 | 996.3 | 4.5 | 0.45 | 125643 | 394812 | 元/吨 |
| DCE 豆粕 | 2697.0 | 9.0 | 0.33 | 2422236 | 4177073 | 元/吨 |
| CZCE 菜粕 | 2356.0 | -1.0 | -0.04 | 1220951 | 1022020 | 元/吨 |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

| | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | |
|---|----------|--------|--------|-------|----------|---------|---------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 73600 | 72920 | 680 | LME 铜 3月 | 8966 | 8893.5 | 72.5 |
| | SHFE 仓单 | 15652 | 15652 | 0 | LME 库存 | 268650 | 269800 | -1150 |
| | 沪铜现货报价 | 73915 | 73245 | 670 | LME 仓单 | 251750 | 252050 | -300 |
| | 现货升贴水 | 125 | 125 | 0 | LME 升贴水 | -108.54 | -108.54 | 0 |
| | 精废铜价差 | 1716 | 1461.2 | 254.8 | 沪伦比 | 8.21 | 8.21 | 0.00 |
| | LME 注销仓单 | 16900 | 17750 | -850 | | | | |
| 镍 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| | SHEF 镍主力 | 122260 | 122640 | -380 | LME 镍 3月 | 15220 | 15240 | -20 |

| | | | | | | | | |
|-----|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|---------------|---------------|-------------|
| | SHEF 仓单 | 28222 | 28556 | -334 | LME 库存 | 164280 | 164028 | 252 |
| | 俄镍升贴水 | 850 | 850 | 0 | LME 仓单 | 153612 | 153216 | 396 |
| | 金川镍升贴水 | 2800 | 2800 | 0 | LME 升贴水 | 0 | -224.5 | 224.5 |
| | LME 注销仓单 | 10668 | 10812 | -144 | 沪伦比价 | 8.03 | 8.05 | -0.01 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 锌 | SHEF 锌主力 | 24490 | 24665 | -175 | LME 锌 | 2895 | 2891.5 | 3.5 |
| | SHEF 仓单 | 1180 | 1230 | -50 | LME 库存 | 229150 | 230325 | -1175 |
| | 现货升贴水 | 340 | 330 | 10 | LME 仓单 | 171850 | 171350 | 500 |
| | 现货报价 | 25050 | 25270 | -220 | LME 升贴水 | -28.31 | -28.31 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 57300 | 58975 | -1675 | 沪伦比价 | 8.46 | 8.53 | -0.07 |
| | | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 |
| 铅 | SHFE 铅主力 | 16730 | 16685 | 45 | LME 铅 | 1947.5 | 1921 | 26.5 |
| | SHEF 仓单 | 1554 | 1554 | 0 | LME 库存 | 234900 | 238100 | -3200 |
| | 现货升贴水 | -30 | 15 | -45 | LME 仓单 | 200875 | 201625 | -750 |
| | 现货报价 | 16700 | 16700 | 0 | LME 升贴水 | -29.95 | -29.95 | 0 |
| | LME 注销仓单 | 200875 | 201625 | -750 | 沪伦比价 | 8.59 | 8.69 | -0.10 |
| 铝 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 氧化铝 | SHFE 铝连三 | 19660 | 19915 | -255 | LME 铝 3月 | 2491.5 | 2494 | -2.5 |
| | SHEF 仓单 | 66123 | 67496 | -1373 | LME 库存 | 626775 | 630150 | -3375 |
| | 现货升贴水 | -20 | 0 | -20 | LME 仓单 | 289575 | 289575 | 0 |
| | 长江现货报价 | 19620 | 19870 | -250 | LME 升贴水 | -28.34 | -24.84 | -3.5 |
| | 南储现货报价 | 19760 | 20000 | -240 | 沪伦比价 | 7.89 | 7.99 | -0.09 |
| | 沪粤价差 | -140 | -130 | -10 | LME 注销仓单 | 337200 | 340575 | -3375 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 10月26日 | 10月29日 | 涨跌 |
| 锡 | SHFE 氧化铝主力 | 4254 | 4402 | -148 | 全国氧化铝现货均价 | 5623 | 5649 | -26 |
| | SHEF 仓库 | 12303 | 12303 | 0 | 现货升水 | 898 | 570 | 328 |
| | SHEF 厂库 | 0 | 0 | 0 | 澳洲氧化铝 FOB | 672 | 672 | 0 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 锡 | SHFE 锡主力 | 246660 | 244180 | 2480 | LME 锡 | 29260 | 29010 | 250 |
| | SHEF 仓单 | 4825 | 4943 | -118 | LME 库存 | 4705 | 4735 | -30 |
| | 现货升贴水 | 500 | 300 | 200 | LME 仓单 | 4555 | 4605 | -50 |
| | 现货报价 | 247800 | 242900 | 4900 | LME 升贴水 | 0 | -220 | 220 |
| | LME 注销仓单 | 150 | 130 | 20 | 沪伦比价 | 8.42993848 | 8.417097553 | 0.01284 |
| | | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 |
| 贵金属 | SHFE 黄金 | 624.92 | 624.92 | 0.00 | SHFE 白银 | 7611.00 | 7611.00 | 0.00 |
| | COMEX 黄金 | 2647.40 | 2647.40 | 0.00 | COMEX 白银 | 30.583 | 30.583 | 0.000 |
| | 黄金 T+D | 623.64 | 623.64 | 0.00 | 白银 T+D | 7623.00 | 7623.00 | 0.00 |
| | 伦敦黄金 | 2633.35 | 2633.35 | 0.00 | 伦敦白银 | 30.27 | 30.27 | 0.00 |
| | 期现价差 | 1.28 | 1.35 | -0.07 | 期现价差 | -12.0 | 17.00 | -29.00 |
| | SHFE 金银比价 | 82.11 | 82.23 | -0.12 | COMEX 金银比 | 86.83 | 88.13 | -1.30 |

| | | | | 价 | | | | |
|------|-------------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| | SPDR 黄金 ETF | 871.08 | 871.08 | 0.00 | SLV 白银 ETF | 14287.49 | 14375.32 | -87.83 |
| | COMEX 黄金库存 | 21972508 | 21972508 | 0 | COMEX 白银库存 | 317707343 | 319008137 | ##### |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 螺纹钢 | 螺纹主力 | 3252 | 3272 | -20 | 南北价差: 广-沈 | 150 | 170 | -20.00 |
| | 上海现货价格 | 3360 | 3360 | 0 | 南北价差: 沪-沈 | -50 | -50 | 0 |
| | 基差 | 211.92 | 191.92 | 20.00 | 卷螺差: 上海 | -74 | -74 | 0 |
| | 方坯:唐山 | 2990 | 3010 | -20 | 卷螺差: 主力 | 106 | 105 | 1 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 铁矿石 | 铁矿主力 | 751.5 | 764.0 | -12.5 | 巴西-青岛运价 | 17.99 | 18.33 | -0.34 |
| | 日照港 PB 粉 | 755 | 765 | -10 | 西澳-青岛运价 | 6.89 | 6.94 | -0.05 |
| | 基差 | -169 | -173 | 4 | 65%-62%价差 | 14.10 | 14.10 | 0.00 |
| | 62%Fe:CFR | 98.80 | 98.80 | 0.00 | PB 粉-杨迪粉 | 267 | 269 | -2 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 焦炭焦煤 | 焦炭主力 | 1745.5 | 1760.5 | -15.0 | 焦炭价差: 晋-港 | 230 | 230 | 0 |
| | 港口现货准一 | 1610 | 1610 | 0 | 焦炭港口基差 | -14 | -29 | 15 |
| | 山西现货一级 | 1450 | 1450 | 0 | 焦煤价差: 晋-港 | 150 | 150 | 0 |
| | 焦煤主力 | 1156.0 | 1148.5 | 7.5 | 焦煤基差 | 384 | 392 | -8 |
| | 港口焦煤: 山西 | 1530 | 1530 | 0 | RB/J 主力 | 1.8631 | 1.8586 | 0.0045 |
| | 山西现货价格 | 1380 | 1380 | 0 | J/JM 主力 | 1.5099 | 1.5329 | -0.0229 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 碳酸锂 | 碳酸锂主力 | 7.47 | 7.302 | 0.16 | 氢氧化锂价格 | 75800 | 75800 | 0 |
| | 电碳现货 | 7.59 | 7.57 | 0.02 | 电碳-微粉氢氧价差 | 100 | -100 | 200 |
| | 工碳现货 | 7.3 | 7.28 | 0.02 | | | | 0 |
| | 进口锂精矿 (5.5%-6.0%) | 747 | 747 | 0.00 | | | | 0 |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |
| 工业硅 | 工业硅主力 | 10780 | 10780 | 0.00 | 华东#3303 均价 | 12100 | 12100 | 0 |
| | 华东通氧#553 均价 | 11200 | 11200 | 0.00 | 多晶硅致密料出厂价 | 35.5 | 35.5 | 0 |
| | 华东不通氧#553 均价 | 11000 | 11000 | 0.00 | 有机硅 DMC 现货价 | 13040 | 13040 | 0 |
| | 华东#421 均价 | 11850 | 11850 | 0.00 | | | | |
| | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 | | 1月6日 | 1月3日 | 涨跌 |

| | | | | | | | | |
|----|--------------------|--------|--------|-------|-----------|--------|--------|--------|
| 豆粕 | CBOT 大豆主力 | 996.25 | 991.75 | 4.50 | 豆粕主力 | 2697 | 2688 | 9 |
| | CBOT 豆粕主力 | 306.8 | 308 | -1.20 | 菜粕主力 | 2356 | 2357 | -1 |
| | CBOT 豆油主力 | 40.25 | 39.91 | 0.34 | 豆菜粕价差 | 341 | 331 | 10 |
| | CNF 进口价:大豆:巴西 | 410 | 416 | -6.0 | 现货价:豆粕:天津 | 2920 | 2920 | 0 |
| | CNF 进口价:大豆:美湾 | 443 | 450 | -7.0 | 现货价:豆粕:山东 | 2900 | 2900 | 0 |
| | CNF 进口价:大豆:美西 | 434 | 441 | -7.0 | 现货价:豆粕:华东 | 2890 | 2890 | 0 |
| | 波罗的海运费指数:干散货(BDI) | 1043 | 1072 | -29.0 | 现货价:豆粕:华南 | 2880 | 2890 | -10 |
| | 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.3464 | 7.3582 | 0.0 | 大豆压榨利润:广东 | -125.4 | -94.25 | -31.15 |

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。