商品日报 20251106

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国经济数据偏强，A 股低开高走

海外方面，美国 10 月 ISM 服务业 PMI 升至 52.4，创八个月新高，新订单回升、需求走强；投入价格指数升至 70 创三年新高，通胀压力犹存。10 月 ADP 就业新增 4.2 万人超预期，但部分服务行业持续裁员，在连续两个月下滑后出现企稳迹象。美政府停摆 36 天，创史上最长纪录。特朗普称停摆已冲击股市、航空业及食品补助项目，但仍看好美股创新高，并呼吁终结“冗长辩论”规则以加快政府重启。偏强经济数据及财报数据提振市场风险偏好，美股反弹，美元指数在 100 上方震荡，10Y 美债利率升至 4.16%，金价、铜价收涨，油价收跌逾 1%创两周新低。

国内方面，在隔夜海外风偏回落、全球股指显著下跌之际，A 股低开高走，主要指数均收涨，两市近 3400 只个股收跌、成交额缩至 1.89 万亿，风格上微盘、双创板块占优，上证 50、北证 50 偏弱，11 月市场缺乏新的宏观、事件催化，基本面依旧温和震荡，海外风偏高位回落，短期预计震荡偏弱；中长期而言，流动性宽松与基本面筑底的共振阶段已进入后半程，逢低布局仍具性价比。股债“跷跷板”效应显著，长短端利率齐升，10Y 与 30Y 现券收益率分别上行至 1.79%和 2.14%。短期来看，债市或受益于风险偏好回落与基本面再聚焦，或维持偏强震荡格局。

贵金属：避险情绪回升，金银价格反弹

周三国际贵金属期货价格双双反弹，COMEX 黄金期货涨 0.75%报 3990.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.20%报 47.86 美元/盎司。虽然美国 10 月私人就业数据超出预期，但受投资的避险情绪依然推动金银价格上涨。昨晚公布的美国 10 月 ADP 就业人数增加 4.2 万人，大幅超过预期的 3 万人，上月数据修正后为减少 2.9 万人。整体劳动力需求仍在放缓，薪资增长持续停滞，这为美联储 12 月是否继续降息增添不确定性。尽管美联储上周如期降息 25 基点，但美联储主席鲍威尔暗示这可能是今年最后一次降息，但市场目前仅预期 12 月再次降息的概率为 62%，低于上周的逾 90%。美国联邦政府“停摆”已进入第 36 天，打破 2018 年年底至 2019 年年初“停摆”35 天的历史纪录，成为美国持续时间最长的政府“停

摆”。特朗普表示，政府关门已冲击股市，但仍预计将创新高，为求尽快重启政府呼吁终结“冗长辩论”规则。近期全球股市动荡，投资者避险情绪再度升温。

在强劲的 ADP 就业报告公布后，金银价格依然保持坚挺，表明市场对避险资产的需求回升。短期金银价格可能会有所反弹，但预计反弹空间有限。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。

铜：利空因素兑现，铜价止跌

周三沪铜主力止跌回升，伦铜夜盘反弹至 10700 美金一线，国内近月结构转向弱 C，周三电解铜现货市场成交向好，下游逢低积极补库，内贸铜反弹至升水 25 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.4 万吨。宏观方面：美国 10 月 ADP 私营部门就业人数新增 4.2 万人超预期，超出预期的 3 万人，但总体比年初的月度增幅人数明显放缓，美国大型企业近期高调宣布裁员计划令就业市场缓解仍存恶化风险，其中商业服务、信息、休闲和就业行业连续第三个月裁员，虽然中美贸易政策短期敲定免征期但经济层面的不确定性令企业招聘活动十分谨慎。鸽派官员米兰认为，尽管 ADP 数据令人感到欣慰，但结合整体的就业市场表现而言美联储仍需要大幅降息确保经济平稳增长，美国政府关门前的经济放缓趋势仍在延续，如果美国最高法院裁定特朗普政府的对等关税政策存在非法性，可能会继续增加不确定性并拖累经济基本面。产业方面：Codelco 表示，即便旗下 El Teniente 铜矿发生致命坍塌事故，公司仍具备抗风险能力，2025-2026 年产量总体将略高于 2024 年，主因 Ministro Hales 铜矿产量提升，以及 Salvador 矿区 RajoInca 结构项目的产量贡献。

美国 ADP 就业数据小幅高于预期，但结合整体的就业市场表现仍然偏弱，鸽派官员坦言仍需要大幅降息确保经济平稳增长，如果美国最高法院裁定特朗普政府的对等关税政策存在非法性，可能会继续增加不确定性并拖累经济基本面；基本面来看，海外中断矿山复产缓慢，国内电铜产量环比下滑，高铜价对终端消费存在抑制性，社会库存持续上行，总体仍处于紧平衡的叙事逻辑中，预计铜价将在止跌后企稳回升。

铝:数据打压美联储降息预期，铝价调整

周三沪铝主力收 21395 元/吨，跌 0.4%。LME 收 2845.5 美元/吨，跌 0.7%。现货 SMM 均价 21300 元/吨，跌 140 元/吨，贴水 20 元/吨。南储现货均价 21170 元/吨，跌 130 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，11 月 3 日，电解铝锭库存 62.7 万吨，环比增加 0.8 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.8 万吨，环比持平。宏观消息：美国 10 月 ADP 就业人数增加 4.2 万人，大幅超过预期的 3 万人，上月数据修正后为减少 2.9 万人。美国 10 月 ISM 服务业 PMI 上升 2.4 点至 52.4，创八个月新高，远超预期的 50.8。欧元区 10 月服务业 PMI 终值为 53%，好于初值的 52.6%，推动综合 PMI 终值升至 52.5，创 2023 年 5 月来新高。

ADP 就业数据强于市场预期，ISM 非制造业 PMI 数据也表现强劲，市场对美联储 12 月降息预期降温，美元指数刷新近五个月高点继续施压商品。基本面海外供应出现扰动，供应

偏紧，美国现货升水较高。国内电解铝开工稳定，铝水比例或有上行，铝锭供应略增。消费端旺季向淡季切换，下游备货谨慎，平衡预期较前走弱。铝价预计高位调整。

氧化铝：氧化铝延续弱势，关注成本支撑

周三氧化铝期货主力合约收 2772 元/吨，跌 0.11%。现货氧化铝全国均价 2881 元/吨，跌 15 元/吨，升水 150 元/吨。澳洲氧化铝 F0B 价格 315 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.2 万吨，增加 5136 吨，厂库 0 吨，持平。

矿端 Nimba 矿业即将恢复发运，加上几内亚雨季即将结束，进口铝矿发运提升，进口矿供应增加，未来矿价或有下行，氧化铝成本支撑走弱。供需两端目前暂未见到明显变化，维持过剩格局，氧化铝延续弱势。

锌：锌价下方有支撑，关注库存数据

周三沪锌主力 2512 合约期价日内先抑后扬，夜间横盘震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0#锌主流成交价集中在 22505~22640 元/吨，对 2512 合约升水 0-30 元/吨。贸易商出货不多，收货情绪较浓，现货升水持续走高，下游按需采购，点价不多，实际成交仍以贸易商间为主。

整体来看，美国 10 月 ADP 就业数据高于预期，但远低于历史平均水平，12 月保留降息的可能性，美元震荡。当前锌锭出口窗口保持开启，且贸易商积极收货计划出口，叠加精炼锌月度供应边际减少，库存有回落预期，关注今日三方数据。短期宏观趋稳，锌价小幅调整，但库存拐点及加工费下行均给到期价下方支撑，限制调整空间。

铅：多空因素胶着，铅价高位震荡

周三沪铅主力 2512 合约日内窄幅震荡，夜间横盘震荡，伦铅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17500-17570 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。铅锭累库预期尚未兑现前，沪铅呈偏强震荡态势，持货商随行，期间电解铅厂提货源地域性供应差异尚存，主流产地报价对 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨出厂，再生铅企业挺价出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，下游企业畏高少采，部分企业以长单采购为主，散单市场成交活跃度下降。Toho Zinc Co., Ltd.表示，计划在 2025/26 财年的下半年生产 41300 吨精炼铅，比去年同期的 37369 吨增长 10.5%。

整体来看，环保管控导致供应区域紧张的情况依然存在，同时电池企业逐步复产，需求预期回升，亦给到铅价支撑。但随着原再炼厂复产增多，供应紧张有望改善。短期基本面多空胶着，预计铅价维持高位震荡运行。

锡：锡价探底回升，短期延续调整

周三沪锡主力 2512 合约期价日内先抑后仰，夜间横盘震荡，伦锡震荡。现货市场：听

闻小牌对 12 月贴水 200-升水 100 元/吨左右，云字头对 12 月升水 100-升水 400 元/吨附近，云锡对 12 月升水 400-升水 600 元/吨左右。

整体来看，基本面新增矛盾不足，缅甸复产缓慢、印尼贸易保护主义增强及非洲锡矿扰动较多，原料改善有限，加工费承压制约精炼锡恢复，内外低库存明显回升前锡价易涨难跌。随着美联储 12 月降息预期回落及美国政府关门引发流动性担忧，美元偏强震荡，资金持续减仓，锡价短时承压调整。

工业硅：供需结构改善，工业硅震荡

周三工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2512 合约升水 430 元/吨，交割套利空间负值大幅收窄，11 月 5 日广期所仓单库升至 46195 手，较上一交易日增加 372 手，近期仓单库存高位回落主因西南进入枯水期后产量逐步下降，在交易所施行新的仓单交割标准后，主流 5 系货源成为交易所交割主力型号。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 硅华东地区平均价在 9450 和 9300 元/吨，#421 硅华东平均价为 9700 元/吨，上周社会库小幅降至 55.8 万吨，近期盘面价格区间震荡拉动现货市场总体企稳。

基本面上，新疆地区开工率维持 8 成上方，云南地区开工率降至 54%，主因枯水期临近部分硅炉停产或计划在月底停炉，四川地区产量亦有下滑，供应端边际小幅收缩；从需求侧来看，多晶硅行业会议再度召开，市场乐观预期多晶硅新平台进展；硅片价格小幅下滑主因海外电池需求褪去后硅片企业代工量出现明显下滑；光伏电池上周继续走弱尽管印度双反政策并未落地，但下游订单因税率差异出现分化，预计 11 月排产总体不及预期；从组件端来看，国内头部企业出货尚可，同时部分二三线企业进场竞价出货，需求端集中式项目有所回暖，组件库存压力有所减弱，上周工业硅社会库存小幅降至 55.8 万吨，工业硅现货因期货合约震荡上行而走向企稳反弹，昨日工业品市场情绪修复，预计期价短期将维持震荡。

碳酸锂：多空仍有博弈筹码，锂价宽幅震荡

周三碳酸锂价格运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 400 元/吨，工碳价格下跌 400 元/吨。SMM 口径下现货升水 2601 合约 1360 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 20 美元/吨至 925 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 115 元/吨至 6560 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 30 元/吨至 2085 元/吨。仓单合计 26830 手；匹配交割价 76780 元/吨；2601 持仓 45.32 万手。产业上，盐湖股份近期表示，2025 年碳酸锂计划产量为 4.3 万吨，新增 4 万吨产能已于 9 月投放，为后续产量提升奠定基础。盘面上，锂价小幅减仓 4000 余手，成交量收缩，多头离场的急迫性似有走弱，价格在 20 日均线处寻求支撑。

现货交投热度一般，现货多以平水或贴水成交，反映下游并未因价格走弱而再次增量备货，且交易所仓单或在 2511 合约尾部高价驱动下转入累库阶段。但宁德尚未官宣枕下窝矿的复产计划，且动力终端热度仍在延续，多空均有博弈筹码，锂价或宽幅震荡运行。

镍：镍价已至区间底部，静候低多机会

周三镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 120950/吨，-850 元/吨；金川镍报 122350 元/吨，-800 元/吨；电积镍报 119650 元/吨，-950 元/吨。金川镍升水 2800 元/吨，上涨 200。SMM 库存合计 48104 吨，较上期-698 吨。宏观上，美国 10 月 ADP 就业人数录得 4.2 万人，预期 2.8 万人，前值-2.9 万人；10 月美国标普全球服务业 PMI 录得 54.8，预期 55.2，前值 55.2；特朗普“对等关税”合法性在美最高院开庭辩论，占据多数名额的保守派大法官对关税合法性提出质疑。市场预期最高院将于 12 月宣布判决结果，预测平台 Polymarket 预计特朗普胜诉的概率为 27%，低于辩论前的 40%。

美元的避险属性推高美指，对镍价施压。但随着美国政府刷新停摆记录，或对资本市场有所扰动，且当前镍价已至区间底部，美指回调或将提振镍价反弹。产业上，受极端天气影响，菲律宾镍矿开采及及发运均边际收缩，镍矿价格坚挺，成本支撑尤在。硫酸镍强于镍铁，纯镍现货交投渐起，升贴水持续攀升。预计镍价深跌空间有限，美指回调或提振镍价，静候宏观提涨。

纯碱玻璃：纯碱玻璃或止跌企稳，关注跨品种价差收敛机会

周三纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1198 元/吨，涨跌幅约+0.08%；沙河地区重质纯碱价格 1145 元/吨，较上期下跌 5 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 53 元/吨。周三玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘小幅探涨收 1098 元/吨，涨跌幅约-0.72%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1052 元/吨，现货较盘贴水 4 元/吨。产业上，据百川统计：青海盐湖镁业 11 月纯碱装置存检修计划，具体时间及周期未定，公司现有产能 120 万吨。中盐昆山于 12 月计划检修，具体时间未定，公司现有产能 85 万吨。河北沙河安全的三条平板玻璃产能计划于 11 月 5 日停产，公司现有产能合计约 219 万吨；河北鑫利四线平板玻璃产线计划于 11 月 5 日停产，公司现有产能合计约 98.6 万吨。河北正大一线平板玻璃产能计划于 11 月 5 日停产，公司现有产能合计约 65.7 万吨。湖北亿钧的一条光伏玻璃产线计划于 11 月进入冷修，公司现有 6 条玻璃产线，可实现日熔量 6100 吨。

纯碱玻璃上游近期均有较多停产检修计划，但纯碱近期仍有远兴二期新增产能投放预期，而玻璃厂集中检修也将拖累纯碱需求下行。同时，光伏玻璃厂库天数增加，浮法玻璃小幅去库，玻璃下游需求热度平平，但在玻璃厂集中检修驱动下，玻璃基本面或强于纯碱。预计纯碱玻璃价格止跌，关注跨品种价差收敛机会。

螺卷：市场情绪不佳，期价震荡偏弱

周三钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.4 万吨，唐山钢坯价格 2910（-40）元/吨，上海螺纹报价 3180（-30）元/吨，上海热卷 3270（-20）元/吨。中钢协数据显示，2025 年 10 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1999 万吨，平均日产 181.7 万吨，日产环比下降 9.8%；钢材库存量 1463 万吨，环比上一旬减少 195 万吨，下降 11.8%。

目前市场走基本面逻辑，钢材需求疲软，供应偏高，库存压力不减，期价走弱。今日关注午后钢联数据，预计供需偏弱格局不改，特别关注库存情况。现货市场成交偏弱北方天气转冷，下游实际需求转弱，贸易商预期有限。预计钢价偏弱走势。

铁矿：钢厂检修增加，期价偏弱运行

周三铁矿石期货下跌。昨日港口现货成交 108 万吨，日照港 PB 粉报价 781（-1）元/吨，超特粉 687（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 94 元/吨。截至 11 月 5 日，唐山 23 家样本钢企 89 座高炉共计检修 14 座（包含此前已检修高炉），部分企业计划适量压产，日均铁水影响量约 3.91 万吨，产能利用率为 83.19%，较上周增加 0.28%，较去年同期减少 5.07%。

由于钢材需求偏弱，叠加利润收缩，钢厂检修有所增加，铁水产量连续调整，淡季临近铁水将处于下滑阶段。本周港口库存环比大幅增加，因到港大幅增加，供应持续较强，而需求走弱。预计铁矿偏弱走势。

豆菜粕：美豆保留 10%加征关税，连粕震荡走强

周三，豆粕 01 合约收涨 1.49%，报 3073 元/吨；华南豆粕现货收于 2990 元/吨，持平前一日；菜粕 01 合约收涨 1.60%，报 2537 元/吨；广西菜粕现货涨 30 收于 2630 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 14.25 收于 1134.5 美分/蒲式耳。据外电消息，2025/26 年度阿根廷大豆产量料为 4,740 万吨，与此前预测持平，因 10 月底/11 月初的干燥天气部分缓解了对潘帕斯草原南部地区过度潮湿的担忧。本周晚些时候可能恢复潮湿天气，播种季节即将来临，需要引起人们的注意。国务院关税税则委员会：自 2025 年 11 月 10 日 13 时 01 分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税措施，在一年内继续暂停实施 24%的对美加征关税税率，保留 10%的对美加征关税税率。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区降水持续，累计量预计在 85-95mm，略低于均值；阿根廷产区相对干燥，有利于播种工作推进。

巴西产区降水常态水平，天气适宜；阿根廷产区偏干燥，有利于播种推进。昨日关税税则委员会宣布，对美豆进口仍保留 10%的加征关税，较巴西大豆进口有 10%的额外成本，进口成本支撑，双粕午后上涨。预计短期连粕震荡偏强运行。

棕榈油：MPOA 预计产量增至 207 万吨，棕榈油震荡偏弱

周三，棕榈油 01 合约收跌 0.72%，报 8590 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.04%，报 8138 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.73%，报 9407 元/吨；BMD 马棕油主连跌 35 收于 4109 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.22 收于 49.71 美分/磅。MPOA 机构发布，马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 12.31%至 207 万吨，创八年最高水平。其中马来半岛增加 6.57%，沙巴增加 19.83%，沙捞越增加 21.25%。据调查显示，马来西亚 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）

棕榈油产量预估为 1,920 万吨，持平于上次预估，预估区间为 1,870-1,970 万吨。印尼 2025/26 年度（10 月-次年 9 月）棕油产量料为 5,100 万吨（预估区间介于 4,600-5,600 万吨），较上次预估高 4%，但仍低于去年水平。2024/25 年度棕榈油产量预估上调至 5,300 万吨，反映出 7 月和 8 月产量好于预期（两个月份均超过 500 万吨，创下月度纪录高点）。SEA 机构发布，由于国内库存增加、食品行业需求疲软以及和其他油料的价差缩窄导致买兴下降，印度 10 月棕榈油进口降至五年低位。包括毛棕榈油和精炼品在内的棕榈油总进口量为 75 万吨，低于 9 月的 98 万吨。

宏观方面，美国 10 月 ADP 新增就业人数超市场预期，就业市场或有企稳信号，12 月降息路径仍不明确，美元指数在 100 关口有压力；供应过剩预期打压，油价震荡收跌。基本面上，供应趋于宽松的利空因素以及政策执行不确定偏空情绪逐步被交易，市场等待 MPOB 报告的发布。预计短期棕榈油震荡偏弱运行。

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	85670	-70	-0.08	280003	557645	元/吨
LME 铜	10733	84	0.79			美元/吨
SHFE 铝	21395	-70	-0.33	396865	650057	元/吨
LME 铝	2846	-20	-0.70			美元/吨
SHFE 氧化铝	2772	2	0.07	216397	421899	元/吨
SHFE 锌	22650	-20	-0.09	151857	223198	元/吨
LME 锌	3055	-23	-0.75			美元/吨
SHFE 铅	17475	60	0.34	68215	124979	元/吨
LME 铅	2020	-2	-0.07			美元/吨
SHFE 镍	120030	330	0.28	190332	254181	元/吨
LME 镍	15015	-45	-0.30			美元/吨
SHFE 锡	282090	-1,640	-0.58	71165	32622	元/吨
LME 锡	35745	75	0.21			美元/吨
COMEX 黄金	3990.40	49.10	1.25			美元/盎司
SHFE 白银	11276.00	38.00	0.34	1390882	680726	元/千克
COMEX 白银	47.86	0.96	2.06			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3024	-20	-0.66	1335578	2823485	元/吨
SHFE 热卷	3253	-12	-0.37	447834	1373091	元/吨
DCE 铁矿石	776.0	0.5	0.06	281615	544659	元/吨
DCE 焦煤	1268.5	15.5	1.24	1019101	939019	元/吨
DCE 焦炭	1753.0	24.0	1.39	21405	49255	元/吨
GFEX 工业硅	9020.0	135.0	1.52	276196	232849	元/吨
CBOT 大豆	1134.5	14.3	1.27	151694	374679	元/吨
DCE 豆粕	3073.0	58.0	1.92	2040971	3575013	元/吨
CZCE 菜粕	2537.0	40.0	1.60	640357	758787	元/吨

数据来源： iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	85670	85740	-70	LME 铜 3 月	10733	10649	84
	SHFE 仓单	42561	42561	0	LME 库存	133975	133900	75
	沪铜现货报价	85305	86545	-1240	LME 仓单	123325	122975	350
	现货升贴水	25	25	0	LME 升贴水	-38.37	-30.45	-7.92
	精废铜价差	3055.1	3599.7	-544.6	沪伦比	7.98	7.98	0.00
	LME 注销仓单	10650	10925	-275				
镍		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	SHEF 镍主力	120030	119700	330	LME 镍 3 月	15015	15060	-45
	SHEF 仓单	32929	30952	1977	LME 库存	253128	252750	378

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	246588	246324	264
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-210.37	-213.67	3.3
	LME 注销仓单	6540	6426	114	沪伦比价	7.99	7.95	0.05
锌		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
	SHEF 锌主力	22650	22670	-20	LME 锌	3054.5	3077.5	-23
	SHEF 仓单	68423	68197	226	LME 库存	34000	33825	175
	现货升贴水	-70	-40	-30	LME 仓单	29700	29500	200
	现货报价	22500	22580	-80	LME 升贴水	98.23	138.78	-40.55
	LME 注销仓单	4300	4325	-25	沪伦比价	7.42	7.37	0.05
		11 月 5 日	**11 月 4 日**	**涨跌**		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
铅	SHFE 铅主力	17475	17415	60	LME 铅	2019.5	2021	-1.5
	SHEF 仓单	3689	3689	0	LME 库存	208600	212525	-3925
	现货升贴水	-150	-165	15	LME 仓单	101950	101950	0
	现货报价	17325	17250	75	LME 升贴水	-30.22	-24.4	-5.82
	LME 注销仓单	101950	101950	0	沪伦比价	8.65	8.62	0.04
铝		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
	SHFE 铝连三	21435	21500	-65	LME 铝 3 月	2845.5	2865.5	-20
	SHEF 仓单	64194	64194	0	LME 库存	550450	552575	-2125
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	506950	506950	0
	长江现货报价	21300	21450	-150	LME 升贴水	-6.66	-4.14	-2.52
	南储现货报价	21170	21300	-130	沪伦比价	7.53	7.50	0.03
	沪粤价差	130	150	-20	LME 注销仓单	43500	45625	-2125
氧化铝		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**		**10 月 15 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
	SHFE 氧化铝主力	2772	2770	2	全国氧化铝现货均价	2881	2896	-15
	SHEF 仓库	251899	246763	5136	现货升水	150	158	-8
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	315	315	0
锡		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
	SHFE 锡主力	282090	283730	-1640	LME 锡	35745	35670	75
	SHEF 仓单	5959	5976	-17	LME 库存	2940	2860	80
	现货升贴水	200	300	-100	LME 仓单	2805	2715	90
	现货报价	281300	285400	-4100	LME 升贴水	39.5	65	-25.5
	LME 注销仓单	135	145	-10	沪伦比价	7.89173311	7.954303336	-0.0626
贵金属		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**		**11 月 5 日**	**11 月 4 日**	**涨跌**
	SHFE 黄金	912.26	912.26	0.00	SHFE 白银	11276.00	11276.00	0.00
	COMEX 黄金	3992.90	3992.90	0.00	COMEX 白银	48.022	48.022	0.000
	黄金 T+D	909.53	909.53	0.00	白银 T+D	11240.00	11240.00	0.00
	伦敦黄金	3968.20	3968.20	0.00	伦敦白银	47.61	47.61	0.00
	期现价差	2.73	-0.10	2.83	期现价差	36.0	-4.00	40.00
	SHFE 金银比价	80.90	81.47	-0.57	COMEX 金银比价	83.38	84.05	-0.67
	SPDR 黄金 ETF	1038.63	1038.63	0.00	SLV 白银 ETF	15150.71	15167.64	-16.93

	COMEX 黄金库存	37881682	37881682	0	COMEX 白银库存	481457974	482363813	-905839
螺纹钢		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	螺纹主力	3024	3044	-20	南北价差：广-沈	170	160	10.00
	上海现货价格	3180	3210	-30	南北价差：沪-沈	70	80	-10
	基差	254.35	265.28	-10.93	卷螺差：上海	-8	-19	11
	方坯:唐山	2910	2950	-40	卷螺差：主力	229	221	8
铁矿石		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	铁矿主力	776.0	775.5	0.5	巴西-青岛运价	23.15	22.95	0.20
	日照港 PB 粉	781	782	-1	西澳-青岛运价	9.63	9.31	0.32
	基差	-787	-787	-1	65%-62%价差	13.00	13.30	-0.30
	62%Fe:CFR	104.60	104.60	0.00	PB 粉-杨迪粉	293	286	7
焦炭焦煤		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	焦炭主力	1753.0	1729.0	24.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1570	1570	0	焦炭港口基差	-65	-41	-24
	山西现货一级	1380	1330	50	焦煤价差：晋-港	220	160	60
	焦煤主力	1268.5	1253.0	15.5	焦煤基差	542	497	45
	港口焦煤：山西	1800	1740	60	RB/J 主力	1.7250	1.7606	-0.0355
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.3819	1.3799	0.0021
碳酸锂		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	碳酸锂主力	7.78	7.716	0.06	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	7.98	8.08	-0.10	电碳-微粉氢氧价差	7600	8600	-1000
	工碳现货	7.76	7.86	-0.10				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	904	904	0.00				0
工业硅		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	工业硅主力	9020	8885	135.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9450	9450	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9300	9300	0.00	有机硅 DMC 现货价	11800	11800	0
	华东#421 平均价	9700	9700	0.00				
豆粕		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌		11 月 5 日	11 月 4 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1134.5	1120.25	14.25	豆粕主力	3073	3015	58
	CBOT 豆粕主力	324.9	317.1	7.80	菜粕主力	2537	2497	40
	CBOT 豆油主力	49.71	49.49	0.22	豆菜粕价差	536	518	18

	CNF 进口价:大豆:巴西	497	501	-4.0	现货价:豆粕:天津	3060	3080	-20
	CNF 进口价:大豆:美湾	500	506	-6.0	现货价:豆粕:山东	3020	3040	-20
	CNF 进口价:大豆:美西	502	507	-5.0	现货价:豆粕:华东	3020	3020	0
	波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2003	1958	45.0	现货价:豆粕:华南	3000	3000	0
	人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1313	7.1347	0.0	大豆压榨利润:广东	-124.7	-91.4	-33.30

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
何天	F03120615	Z0022965
焦鹏飞	F03122184	Z0023260

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 306 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。