



## 商品日报 20251111

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

## 主要品种观点

## 宏观：美国政府停摆将止提振风偏，国内发文鼓励民间投资

海外方面，美国史上最长的政府停摆本周大概率结束，恢复拨款的折中法案已在参议院初步过关，待两院表决通过后交由特朗普签署。美联储内部对后续降息分歧加剧：穆萨莱姆反对进一步宽松，戴利态度开放，米兰则主张 12 月一次性降息 50 个基点。全球风险偏好回升，纳指涨超 2%，美元指数在 99.5 上方震荡，10Y 美债利率上行至 4.11%，金价涨近 3%，铜价涨超 1%，油价收涨 0.6%。

国内方面，国务院办公厅发布通知，鼓励民间资本参与铁路、核电、水电、输电、油气管道、LNG 接收储运及供水等项目，持股比例可达 10%以上。政策释放稳投资与提振信心信号，撬动长期资本投入，并提升民企投资意愿。A 股窄幅震荡走高，上证指数重新站上 4000，两市近 3400 只个股收涨、成交额回升至 2.19 万亿，微盘、红利风格保持占优。近期市场缺乏宏观与事件催化，基本面延续温和震荡，短期或仍有新高，但需警惕后续调整风险，不宜追高。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。短期内，债市或受益于风险偏好回落与基本面再聚焦，预计维持偏强震荡格局。

## 贵金属：数据走弱提振预期，金银强劲反弹

周一国际贵金属期货价格大幅收涨，COMEX 黄金期货涨 2.83%报 4123.40 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 4.70%报 50.41 美元/盎司。主要因美国经济数据疲软，从而强化了市场对美联储下个月降息的预期。上周的一些疲软数据导致市场对美联储的预期略显鸽派，下个月美联储很有可能降息。特朗普“钦点”的美联储理事米兰表示，为防止未来美国经济走弱，他支持进一步降息，12 月应降息 50 基点。旧金山联储主席戴利最新表示，美国经济可能正在经历需求下滑，但关税相关通胀目前看来得到控制。在经历了长达 40 天的政府“停摆”后，美国国会参议院程序性投票通过了旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案，但参议院尚未对该法案安排最终表决时间，同时该法案仍需众议院进行最终表决。从最新的进展和安排看，美国政府关门有可能在本周末以前结束。美国政府重启将恢复数据发布，并重燃人们对 12 月降息的预期；市场焦点将会重新转移到不断恶化的美国财政前景上。中国黄金协会公

布数据，今年前三季度，我国黄金消费量 682.73 吨，同比下降 7.95%。国内黄金 ETF 增仓量为 79.015 吨，同比增长 164.03%，至 9 月底持仓量为 193.749 吨。

目前市场关注的焦点是私人部门公布的美国疲软的经济数据，对下月降息预期有所强化，金银价格受到提振。周末参议院通过临时拨款法案，美国政府停摆有可能在本周末以前结束，将恢复数据发布，下月是否降息，需等待官方数据对美国经济状况的进一步确认。短期金银价格有持续反弹的可能，但仍需谨慎。

### **铜：美国政府有望结束停摆，伦铜反弹**

周一沪铜主力止跌企稳，伦铜夜盘最高反弹至 10900 美金一线，国内近月结构转向 C，周一电解铜现货市场成交好转，下游进入新一轮补库周期，内贸铜反弹至升水 55 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.6 万吨。宏观方面：美联储鸽派官员米兰表示，为了防止经济动能的进一步减弱，美联储应当在 12 月至少降息 25 基点但 50 个基点更为合适，若停止放松政策，将是目光短浅的决定，货币政策对经济产生的影响具有时滞性，必须基于未来一年左右的经济走势判断来制定政策。圣路易斯联储主席表示，随着联邦政府停摆结束，财政支持将逐步到位，叠加先前连续降息的政策效果显现以及政府对监管的放松，美国经济将在明年一季度实现相当可观的反弹，因此进一步降息时需要保持谨慎，可以看到美联储内部鹰鸽两派的分批仍然较大，最新 CME 观察工具显示 12 月降息概率为 67%左右。产业方面：自由港印尼公司表示，旗下 Grasberg 铜金矿泥浆泄漏致工人死亡事件的调查已结束，公司已收到政府的整改建议，预计格拉斯伯格将在 2026 年分阶段恢复生产并逐步提升产能。

美国政府有望重新开放的前景为市场带来情绪提振，鸽派官员米兰仍坚定认为为了防止经济动能的进一步减弱，美联储应当在 12 月至少降息 25 基点，美元指数回落提振金属市场；基本面来看，印尼 Grasberg 有望缓慢重启运营，但全球铜矿紧缺格局未改，国内精铜产量连续下滑，预计铜价将维持高位震荡走势。

### **铝：宏观及海外主驱动，铝价偏强**

周一沪铝主力收 21725 元/吨，涨 0.32%。LME 收 2880.5 美元/吨，涨 0.65%。现货 SMM 均价 21490 元/吨，跌 50 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 21370 元/吨，跌 50 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，11 月 10 日，电解铝锭库存 62.万吨，环比增加 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14 万吨，环比减少 0.05 万吨。宏观消息：在经历了长达 40 天的政府“停摆”后，美国国会参议院程序性投票通过了旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案，但参议院尚未对该法案安排最终表决时间，同时该法案仍需众议院进行最终表决。美联储理事米兰表示，为防止未来美国经济走弱，他支持进一步降息。旧金山联储主席戴利最新表示，美国经济可能正在经历需求下滑，但关税相关通胀目前看来得到控制。

美国参议院推进重启联邦政府的议案，为持续 40 天的停摆僵局带来突破希望，市场风险偏好上升。基本面国内铝锭社会库存小幅累库，供需两端边际走弱。海外电力紧缺至电解

铝持续开工担忧，供应扰动预期持续存在。另外铜铝比仍在高位，市场资金继续流入铝市，沪铝持仓连续上行，铝价延续偏好。

### **氧化铝：供应仍过剩，氧化铝弱势**

周一氧化铝期货主力合约收 2829 元/吨，涨 1.8%。现货氧化铝全国均价 2871 元/吨，跌 2 元/吨，升水 92 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 320 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.4 万吨，持平，厂库 0 吨，持平。

有山西氧化铝企业焙烧产能检修，预计持续 10 天，为正常计划内检修，对产量影响有限。其他氧化铝企业仍保持正常开工水平，整体市场供应仍然相对充裕，氧化铝社会库存上周继续增加 5.84 万吨至 553.67 万吨。基本面保持利空状态，氧化铝延续偏弱走势。

### **铸造铝：供需尚可，铸造铝偏强震荡**

周一铸造铝合期货主力合约收 21105 元/吨，涨 0.29%。SMM 现货 ADC12 价格为 21450 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 20900 元/吨，持平。上海型材铝精废价差 2622 元/吨，涨 600 元/吨，佛山型材铝精废价差 1729 元/吨，跌 37 元/吨。交易所库存 5.7 万吨，增加 1060 吨。

成本端废铝供应偏紧，加上铝价强势上行，废铝价格被动跟随，同时近期铜价及硅价也同步上行，铸造铝成本支撑继续走强。供应端短时稳定，消费端终端韧性较强，但有一定畏高情绪，供需表现尚可。预计铸造铝跟随铝价表现偏强。

### **锌：宏观情绪好转，锌价震荡偏强**

周一沪锌主力 2512 合约期价日内窄幅震荡，夜间冲高回落，伦锌震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22640~22750 元/吨，对 2512 合约升水 80 元/吨。部分炼厂检修，市场到货受到一定影响，贸易商挺价，现货上调，下游畏高持续，采购意愿较低，现货成交在贸易商间。SMM：截止至本周一，社会库存为 15.96 万吨，较上周四减少 0.21 万吨。

整体来看，美国政府或将恢复运转的迹象提振了市场风险情绪，美元指数在 100 关口下方震荡，利好锌价。基本面看，部分炼厂检修，叠加下游刚需采购，市场货源有限，贸易商继续挺价，支撑升水。但北方环保影响，拖累部分镀锌企业开工，消费端较疲软，社会库存小降然维持高位。短期受宏观乐观情绪带动，预计锌价延续震荡偏强，基本面偏弱将限制上方空间。

### **铅：伦铅技术走强，沪铅受振跟涨**

周一沪铅主力 2512 合约日内窄幅震荡，夜间窄幅震荡，伦铅震荡偏强。现货市场：上海市场宏昌 17480-17540 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅呈偏强震荡，而仓单流通货源有限，持货商挺价出货，同时电解铅炼厂厂提货源报价略有缓和，部分升水下

调，下游企业除去刚需采购，其他多以长单接货为主，其中华北地区供应逐步宽松，原生铅与再生铅价格较华中地区价差扩大。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.27 万吨，较上周四增加 900 余吨。

整体来看，伦铅突破震荡区间上沿，利多内外铅价。同时，国内随着交割临近，贸易商移库交仓带动库存继续回升，但累库量偏低，亦给到铅价支撑。短期在宏观氛围改善及伦铅技术走强的背景下，预计铅价维持高位运行。

### **锡：风险资产偏好修复，锡价重心上移**

周一沪锡主力 2512 合约期价日内震荡偏强，夜间窄幅震荡，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。SMM：截止至上周五，社会库存为 7033 吨，周度增加 349 吨。截止至上周五，云南及江西炼厂开工率为 69.13%，周度环比增加 0.41%。

整体来看，美国政府关门有望结束，市场流动性预期改善，利好锡价走势。但基本面边际转弱，炼厂开工延续环比修复，精炼锡供应边际增加，且当前锡价维持高位，抑制下游采购，周度小幅累库。预计短期锡价震荡偏强，但基本面将抑制上涨空间，追涨谨慎。

### **工业硅：西南枯水期减产，工业硅偏强运行**

周一工业硅延续反弹，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 210 元/吨，交割套利空间负值持续收窄，11 月 10 日广期所仓单库为 46255 手，较上一交易日增加 75 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，供应来看，新疆地区开工率维持 8 成左右，云南地区枯水期开工率快速下滑至 33%，内蒙和甘肃未能有新增产量释放，供应端转入边际收缩；从需求侧来看，多晶硅新平台成立暂无进一步消息流出，市场高位交投谨慎，关注产能出清平台落地情况；硅片因电池厂找硅料外代工的现象频发，一定程度压缩了硅片企业生存空间，预计短期价格将失去支撑；电池片厂商通过以价换量的方式维持出货节奏，当前价格已逼近现金成本下探空间有限；组件端上周协会指导价陆续出台，多数企业开始响应，预计下周将展开新一轮报价，组件头部企业淡季开始减产，预计库存总量将降至 31GW。上周工业硅社会库存降至 55.2 万吨，近期工业品市场情绪高涨，预计期价短期将维持偏强运行。

### **碳酸锂：基本面存近强远弱预期，锂价宽幅震荡**

周一碳酸锂价格偏强运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 350 元/吨，工碳价格上涨 350 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 6490 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石



价格上涨 55 美元/吨至 995 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 340 元/吨至 7020 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 60 元/吨至 2180 元/吨。仓单合计 27491 手；匹配交割价 83620 元/吨；2601 持仓 53.44 万手，日内增仓 4.35 万手。产业上，大中矿业近期发布公告称，公司旗下湖南鸡脚山项目在自然资源及社会因素影响下，其实际建设进度及投产兑现仍有较强不确定性。

周度供给小幅抬升，但边际增量有限。行业库存去化，且去库节奏提速，基本面强现实推动盘面探涨。同时，储能需求的高增长预期进一步助推多头情绪，主力合约大幅增仓拉涨。但仍需警惕到进口资源的显著环增，以及 12 月政策窗口期闭合对基本面的拖累风险。近强远弱格局延续，锂价宽幅震荡。

### **镍：成本坚挺，沪镍或有技术性反弹，**

周一镍价震荡运行。SMM1#镍报价 121200/吨，+300 元/吨；金川镍报 123000 元/吨，+575 元/吨；电积镍报 119550 元/吨，+50 元/吨。金川镍升水 3600 元/吨，上涨 500。SMM 库存合计 49133 吨，较上期+9029 吨。宏观层面，美国政府停摆或将于本周内结束。据三方资讯发布，美国国会参议院就已结束停摆达成一致，特朗普于美国当地时间晚间表示已接近结束停摆。但参议院多数党领袖约翰·图恩表示，修正后的方案仍需经过众议院通过，且需特朗普签署批复，这一流程或需要几天。美联储理事米兰称，美国政府停摆不会改变其对经济的预期，仍将支持美联储 12 月降息 50bp 的立场。

宏观层面，美国政府停摆预期在周内结束，或将提振市场风险偏好，美指有望止跌。产业上，菲律宾镍矿价格维持高位，成本端支撑较强。部分电积镍产能向硫酸镍转换，且在镍价区间低位下，现货交投回升，升贴水显著走高。预计，镍价反弹虽受美指压制，但技术上已现筑底信号，且伦镍已有探涨迹象，或带动沪镍回升。

### **纯碱玻璃：需求缺乏提振，价格低位震荡**

周一纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1232 元/吨，涨跌幅约+1.73%；沙河地区重质纯碱价格 1175 元/吨，较上期上涨 15 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 57 元/吨。周一玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1065 元/吨，涨跌幅约-0.75%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1036 元/吨，现货较盘贴水 29 元/吨。

纯碱 11 月多条装置存在检修计划，且纯碱库存去化，下游浮法玻璃与光伏玻璃均在成本压力下产量环降，其中浮法玻璃日熔量回落 0.22 万吨，光伏玻璃日熔量回落 0.12 万吨，对纯碱需求形成拖累。玻璃库存走势表现分化，光伏企业库存天数进一步抬升，浮法玻璃企业库存小幅去化。短期纯碱玻璃均面临弱需求压力，价格或低位震荡运行。

### **螺卷：钢材需求不佳，期价震荡偏弱**

周一钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 10.78 万吨，唐山钢坯价格 2940（0）

元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3270（+10）元/吨。乘联分会数据，10 月全国乘用车市场零售 224.2 万辆，同比下降 0.8%。1-10 月份，全国乘用车市场累计零售 1925 万辆，同比增长 7.9%。10 月新能源乘用车市场零售 128.2 万辆，同比增长 7.3%，环比下降 1.3%；1-10 月累计零售 1015.1 万辆，增长 21.9%。

北方天气转冷，户外施工减少，钢材需求偏弱。基本面，上周五大材产量环比下降，表观需求减少，库存下降但降幅收缩。其中，螺纹表需环比明显回落，淡季压力增加；热卷库存反弹，供应压力不减。需求持续偏弱，预计钢价震荡调整为主。

### **铁矿：到港发运回落，期价低位震荡**

周一铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 116 万吨，日照港 PB 粉报价 775（+2）元/吨，超特粉 674（+1）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 101 元/吨。外交部发言人宣布：应几内亚、塞拉利昂政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理刘国中将于 11 月 10 日至 16 日访问几内亚和塞拉利昂。应几内亚总统敦布亚邀请，刘国中副总理将作为习近平主席特别代表于 11 月 11 日出席西芒杜铁矿项目投产仪式。11 月 3 日-9 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2769.3 万吨，环比减少 544.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2741.2 万吨，环比减少 477.2 万吨；北方六港铁矿石到港总量为 1525.8 万吨，环比减少 60.1 万吨。Mysteel 全球铁矿石发运总量 3069.0 万吨，环比减少 144.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2548.6 万吨，环比减少 210.6 万吨。

需求端，下游需求步入淡季，钢厂利润收缩，钢厂检修有所增加，铁水产量连续调整，铁水处于下滑阶段。供应端边际减少，本周到港与发运双双回落，供应压力稍有缓解。供给环比回落，预计铁矿低位震荡。

### **双焦：第四轮提涨仍未落地，期价小幅调整**

周一双焦期货延续偏强走势。现货方面，上周主流焦企开启焦炭第四轮提涨，主流钢厂目前暂无回应。11 月 10 日吕梁市场冶金焦价格持稳运行，现准一级干熄冶金焦报 1630-1640 元/吨，一级干熄冶金焦报 1740-1750 元/吨，均出厂价现金含税。11 月 10 日起，受不利气象条件影响，河南多地可能出现连续中度污染天气过程。按照重污染天气应急预案，郑州、濮阳、焦作、济源等地启动重污染天气橙色预警。

焦煤现货价格偏强运行，供应端受山西煤矿减产、环保限产等因素影响，产量持续收缩，下游采购需求稳定，叠加煤矿库存处于低位，供需关系良好。上周焦炭第四轮提涨开启，但暂未落地，由于钢厂利润收缩、铁水产量回落，需求端支撑有限，焦化企业仍处于亏损状态，生产积极性一般。整体来看，双焦受供应端收缩主导，下游钢材端疲软制约价格上行空间，短线小幅调整，中线预计震荡偏强。

### **豆菜粕：美国政府停摆或结束，连粕震荡调整**

周一，豆粕 01 合约收涨 0.39%，报 3063 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 3010 元/吨；菜粕 01 合约收跌 0.47%，报 2547 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2620 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 10.25 收于 1127.5 美分/蒲式耳。据市场分析师预估，截至 11 月 9 日当周，美国大豆收割率为 96%，收割率的预估区间介于 94%-99%，去年同期为 96%。CONAB 机构发布，截至 11 月 8 日，巴西大豆播种率为 58.4%，上周为 47.1%，去年同期为 66.1%，五年均值为 57.0%。AgRural 机构发布，截至上周四，巴西 2025/26 年度大豆播种率已经达到预期的 61%。截至 11 月 7 日当周，主要油厂大豆库存为 761.95 万吨，较前一周增加 51.16 万吨；豆粕库存为 99.86 万吨，较前一周减少 15.44 万吨；未执行合同为 600.15 万吨，较前一周增加 179.65 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 85-95mm，略低于常态水平；阿根廷产区累计降水量预计在 30-40mm，均值在 60mm 左右。

巴西播种进度达 6 成，降水过程持续；阿根廷降水低于均值，有利于播种推进；美豆收割工作临近结束。美国政府停摆即将结束，关注周五发布的作物产量报告，单产有小幅下调预期；以及出口需求报告，关注中国采购美豆进展。国内油厂开机率高位回落，导致大豆库存增加，豆粕供应收缩。预计短期连粕震荡调整运行。

### 棕榈油：累库基本符合预期，棕榈油震荡运行

周一，棕榈油 01 合约收涨 0.12%，报 8690 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.71%，报 8228 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.39%，报 9587 元/吨；BMD 马棕油主连涨 1 收于 4111 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.9 收于 50.53 美分/磅。MPOB 报告发布，10 月底马棕油库存增加至 246 万吨，环比增加 4.4%；产量为 204 万吨，环比增加 11.02%；出口量为 169 万吨，超市场预期，环比增加 18.58%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 448328 吨，较上月同期出口的 495415 吨减少 9.5%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口量为 459320 吨，较上月同期出口的 523602 吨减少 12.28%。截至 11 月 7 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 220.47 万吨，较前一周减少 11.99 万吨；其中，棕榈油库存为 59.73 万吨，较前一周增加 0.45 万吨。

宏观方面，美国政府停摆即将结束，市场情绪回暖，美股上涨，美元指数偏震荡运行；油价低位震荡运行。基本面上，MPOB 报告发布，10 月底马棕油期末库存增加至 246 万吨，基本符合预期，利空兑现；其中出口量为 169 万吨，超市场预期，在 10 月出口高基数下，11 月上旬高频出口数据显示环比减少，进入减产季，马棕油未来几个月有去库预期。预计短期棕榈油震荡运行。

## 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   | 86480    | 540    | 0.63  | 205401  | 555204  | 元/吨   |
| LME 铜    | 10875    | 180    | 1.68  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铝   | 21725    | 100    | 0.46  | 400276  | 743488  | 元/吨   |
| LME 铝    | 2881     | 19     | 0.65  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 氧化铝 | 2829     | 46     | 1.65  | 497030  | 407979  | 元/吨   |
| SHFE 锌   | 22670    | -50    | -0.22 | 153081  | 228100  | 元/吨   |
| LME 锌    | 3086     | 19     | 0.62  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 铅   | 17505    | 85     | 0.49  | 50453   | 120304  | 元/吨   |
| LME 铅    | 2057     | 12     | 0.56  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 镍   | 119680   | 240    | 0.20  | 130493  | 272883  | 元/吨   |
| LME 镍    | 15100    | 80     | 0.53  |         |         | 美元/吨  |
| SHFE 锡   | 286560   | 3,050  | 1.08  | 70764   | 34257   | 元/吨   |
| LME 锡    | 36180    | 360    | 1.01  |         |         | 美元/吨  |
| COMEX 黄金 | 4123.40  | 115.60 | 2.88  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 白银  | 11719.00 | 235.00 | 2.05  | 1873576 | 712784  | 元/千克  |
| COMEX 白银 | 50.41    | 2.18   | 4.52  |         |         | 美元/盎司 |
| SHFE 螺纹钢 | 3044     | 10     | 0.33  | 1198746 | 2755044 | 元/吨   |
| SHFE 热卷  | 3252     | 7      | 0.22  | 375365  | 1346071 | 元/吨   |
| DCE 铁矿石  | 765.0    | 4.5    | 0.59  | 327443  | 541602  | 元/吨   |
| DCE 焦煤   | 1265.5   | -4.5   | -0.35 | 1171625 | 956759  | 元/吨   |
| DCE 焦炭   | 1743.5   | -13.0  | -0.74 | 23839   | 48341   | 元/吨   |
| GFEX 工业硅 | 9290.0   | 70.0   | 0.76  | 365749  | 281503  | 元/吨   |
| CBOT 大豆  | 1127.5   | 10.3   | 0.92  | 109438  | 373775  | 元/吨   |
| DCE 豆粕   | 3063.0   | 5.0    | 0.16  | 1247071 | 3600378 | 元/吨   |
| CZCE 菜粕  | 2527.0   | -12.0  | -0.47 | 497123  | 791262  | 元/吨   |

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

|   |          | 11月10日 | 11月7日  | 涨跌    |           | 11月10日  | 11月7日  | 涨跌    |
|---|----------|--------|--------|-------|-----------|---------|--------|-------|
| 铜 | SHEF 铜主力 | 86480  | 85940  | 540   | LME 铜 3 月 | 10874.5 | 10695  | 179.5 |
|   | SHFE 仓单  | 43789  | 43789  | 0     | LME 库存    | 136275  | 135900 | 375   |
|   | 沪铜现货报价   | 86490  | 85990  | 500   | LME 仓单    | 124550  | 124625 | -75   |
|   | 现货升贴水    | 55     | 55     | 0     | LME 升贴水   | -14.85  | -18.22 | 3.37  |
|   | 精废铜价差    | 3233.4 | 3117.3 | 116.1 | 沪伦比       | 7.95    | 7.95   | 0.00  |
|   | LME 注销仓单 | 11725  | 11275  | 450   |           |         |        |       |
| 镍 |          | 11月10日 | 11月7日  | 涨跌    |           | 11月10日  | 11月7日  | 涨跌    |
|   | SHEF 镍主力 | 119680 | 119440 | 240   | LME 镍 3 月 | 15100   | 15020  | 80    |
|   | SHEF 仓单  | 32533  | 32634  | -101  | LME 库存    | 253404  | 253104 | 300   |



|     |             |         |         |       |            |            |             |         |
|-----|-------------|---------|---------|-------|------------|------------|-------------|---------|
|     | 俄镍升贴水       | 850     | 850     | 0     | LME 仓单     | 238458     | 239370      | -912    |
|     | 金川镍升贴水      | 2800    | 2800    | 0     | LME 升贴水    | -196.5     | -191.38     | -5.12   |
|     | LME 注销仓单    | 14946   | 13734   | 1212  | 沪伦比价       | 7.93       | 7.95        | -0.03   |
| 锌   |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月10日     | 11月7日       | 涨跌      |
|     | SHEF 锌主力    | 22670   | 22720   | -50   | LME 锌      | 3085.5     | 3066.5      | 19      |
|     | SHEF 仓单     | 69869   | 69268   | 601   | LME 库存     | 34900      | 34900       | 0       |
|     | 现货升贴水       | -50     | -70     | 20    | LME 仓单     | 30375      | 30325       | 50      |
|     | 现货报价        | 22570   | 22640   | -70   | LME 升贴水    | 176.55     | 152.26      | 24.29   |
|     | LME 注销仓单    | 4525    | 4575    | -50   | 沪伦比价       | 7.35       | 7.41        | -0.06   |
|     |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月10日     | 11月7日       | 涨跌      |
| 铅   | SHFE 铅主力    | 17505   | 17420   | 85    | LME 铅      | 2056.5     | 2045        | 11.5    |
|     | SHEF 仓单     | 4981    | 3689    | 1292  | LME 库存     | 202200     | 203700      | -1500   |
|     | 现货升贴水       | -205    | -170    | -35   | LME 仓单     | 101950     | 101950      | 0       |
|     | 现货报价        | 17300   | 17250   | 50    | LME 升贴水    | -12.3      | -10.74      | -1.56   |
|     | LME 注销仓单    | 101950  | 101950  | 0     | 沪伦比价       | 8.51       | 8.52        | -0.01   |
| 铝   |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月10日     | 11月7日       | 涨跌      |
|     | SHFE 铝连三    | 21725   | 21630   | 95    | LME 铝 3 月  | 2880.5     | 2862        | 18.5    |
|     | SHEF 仓单     | 64142   | 63770   | 372   | LME 库存     | 547225     | 549225      | -2000   |
|     | 现货升贴水       | -30     | -30     | 0     | LME 仓单     | 509550     | 509550      | 0       |
|     | 长江现货报价      | 21490   | 21530   | -40   | LME 升贴水    | -12.91     | -14.16      | 1.25    |
|     | 南储现货报价      | 21370   | 21420   | -50   | 沪伦比价       | 7.54       | 7.56        | -0.02   |
|     | 沪粤价差        | 120     | 110     | 10    | LME 注销仓单   | 37675      | 39675       | -2000   |
| 氧化铝 |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月19日     | 11月1日       | 涨跌      |
|     | SHFE 氧化铝主力  | 2829    | 2783    | 46    | 全国氧化铝现货均价  | 2871       | 2873        | -2      |
|     | SHEF 仓库     | 253654  | 253654  | 0     | 现货升水       | 92         | 138         | -46     |
|     | SHEF 厂库     | 0       | 0       | 0     | 澳洲氧化铝 FOB  | 320        | 320         | 0       |
| 锡   |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月10日     | 11月7日       | 涨跌      |
|     | SHFE 锡主力    | 286560  | 283510  | 3050  | LME 锡      | 36180      | 35820       | 360     |
|     | SHEF 仓单     | 5694    | 5803    | -109  | LME 库存     | 3035       | 3035        | 0       |
|     | 现货升贴水       | 50      | 200     | -150  | LME 仓单     | 2895       | 2895        | 0       |
|     | 现货报价        | 285800  | 283700  | 2100  | LME 升贴水    | 33.33      | 30          | 3.33    |
|     | LME 注销仓单    | 140     | 140     | 0     | 沪伦比价       | 7.92039801 | 7.914852038 | 0.00555 |
| 贵金属 |             | 11月10日  | 11月7日   | 涨跌    |            | 11月10日     | 11月7日       | 涨跌      |
|     | SHFE 黄金     | 935.98  | 935.98  | 0.00  | SHFE 白银    | 11719.00   | 11719.00    | 0.00    |
|     | COMEX 黄金    | 4122.00 | 4122.00 | 0.00  | COMEX 白银   | 50.311     | 50.311      | 0.000   |
|     | 黄金 T+D      | 933.02  | 933.02  | 0.00  | 白银 T+D     | 11726.00   | 11726.00    | 0.00    |
|     | 伦敦黄金        | 4090.25 | 4090.25 | 0.00  | 伦敦白银       | 50.04      | 50.04       | 0.00    |
|     | 期现价差        | 2.96    | 3.62    | -0.66 | 期现价差       | -7.0       | 4.00        | -11.00  |
|     | SHFE 金银比价   | 79.87   | 80.22   | -0.35 | COMEX 金银比价 | 81.81      | 83.11       | -1.30   |
|     | SPDR 黄金 ETF | 1042.06 | 1042.06 | 0.00  | SLV 白银 ETF | 15088.63   | 15088.63    | 0.00    |

|      |                  |          |          |        |             |           |           |         |
|------|------------------|----------|----------|--------|-------------|-----------|-----------|---------|
|      | COMEX 黄金库存       | 37729455 | 37729455 | 0      | COMEX 白银库存  | 479104695 | 480115942 | #####   |
| 螺纹钢  |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | 螺纹主力             | 3044     | 3034     | 10     | 南北价差：广-沈    | 180       | 180       | 0.00    |
|      | 上海现货价格           | 3190     | 3190     | 0      | 南北价差：沪-沈    | 80        | 80        | 0       |
|      | 基差               | 244.66   | 254.66   | -10.00 | 卷螺差：上海      | -19       | -29       | 10      |
|      | 方坯:唐山            | 2940     | 2940     | 0      | 卷螺差：主力      | 208       | 211       | -3      |
| 铁矿石  |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | 铁矿主力             | 765.0    | 760.5    | 4.5    | 巴西-青岛运价     | 23.41     | 23.53     | -0.12   |
|      | 日照港 PB 粉         | 775      | 773      | 2      | 西澳-青岛运价     | 10.36     | 10.45     | -0.09   |
|      | 基差               | -776     | -772     | -5     | 65%-62%价差   | 12.50     | 12.50     | 0.00    |
|      | 62%Fe:CFR        | 103.00   | 102.05   | 0.95   | PB 粉-杨迪粉    | 287       | 277       | 10      |
| 焦炭焦煤 |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | 焦炭主力             | 1743.5   | 1756.5   | -13.0  | 焦炭价差：晋-港    | 230       | 230       | 0       |
|      | 港口现货准一           | 1530     | 1570     | -40    | 焦炭港口基差      | -98       | -68       | -30     |
|      | 山西现货一级           | 1380     | 1380     | 0      | 焦煤价差：晋-港    | 220       | 220       | 0       |
|      | 焦煤主力             | 1265.5   | 1270.0   | -4.5   | 焦煤基差        | 545       | 540       | 5       |
|      | 港口焦煤：山西          | 1800     | 1800     | 0      | RB/J 主力     | 1.7459    | 1.7273    | 0.0186  |
|      | 山西现货价格           | 1580     | 1580     | 0      | J/JM 主力     | 1.3777    | 1.3831    | -0.0054 |
| 碳酸锂  |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | 碳酸锂主力            | 8.45     | 8.046    | 0.40   | 氢氧化锂价格      | 72200     | 72200     | 0       |
|      | 电碳现货             | 8.1      | 8        | 0.10   | 电碳-微粉氢氧价差   | 8800      | 7800      | 1000    |
|      | 工碳现货             | 7.88     | 7.78     | 0.10   |             |           |           | 0       |
|      | 进口锂精矿（5.5%-6.0%） | 874      | 904      | -30.00 |             |           |           | 0       |
| 工业硅  |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | 工业硅主力            | 9290     | 9220     | 70.00  | 华东#3303 平均价 | 10500     | 10500     | 0       |
|      | 华东通氧#553 平均价     | 9500     | 9450     | 50.00  | 多晶硅致密料出厂价   | 0         | 0         | 0       |
|      | 华东不通氧#553 平均价    | 9350     | 9300     | 50.00  | 有机硅 DMC 现货价 | 11800     | 11800     | 0       |
|      | 华东#421 平均价       | 9750     | 9700     | 50.00  |             |           |           |         |
| 豆粕   |                  | 11月10日   | 11月7日    | 涨跌     |             | 11月10日    | 11月7日     | 涨跌      |
|      | CBOT 大豆主力        | 1127.5   | 1117.25  | 10.25  | 豆粕主力        | 3063      | 3058      | 5       |
|      | CBOT 豆粕主力        | 319.1    | 317      | 2.10   | 菜粕主力        | 2527      | 2539      | -12     |
|      | CBOT 豆油主力        | 50.53    | 49.63    | 0.90   | 豆菜粕价差       | 536       | 519       | 17      |

|                    |        |        |       |           |       |        |       |
|--------------------|--------|--------|-------|-----------|-------|--------|-------|
| CNF 进口价:大豆:巴西      | 490    | 486    | 4.0   | 现货价:豆粕:天津 | 3060  | 3060   | 0     |
| CNF 进口价:大豆:美湾      | 499    | 496    | 3.0   | 现货价:豆粕:山东 | 3050  | 3040   | 10    |
| CNF 进口价:大豆:美西      | 500    | 497    | 3.0   | 现货价:豆粕:华东 | 3030  | 3020   | 10    |
| 波罗的海运费指数:干散货(BDI)  | 2084   | 2104   | -20.0 | 现货价:豆粕:华南 | 3020  | 3000   | 20    |
| 人民币离岸价(USDCNH):收盘价 | 7.1224 | 7.1251 | 0.0   | 大豆压榨利润:广东 | -95.7 | -107.1 | 11.40 |

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 |

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 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。