



商品日报 20251112

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 10 月 ADP 就业降温，国内 A 股上行动能趋弱

海外方面，美国私营部门就业数据仍在降温，10 月 ADP 小非农就业减少 4.5 万人，创自 2023 年 3 月以来最大降幅，同期小企业信心指数降至六个月低点，盈利承压与乐观情绪减退。白宫官员警告，因政府停摆，部分 10 月经济数据或永久缺失，增加经济评估不确定性。美股分化，10Y 美债利率回落至 4.06%，美元指数震荡走弱至 99.5，金价震荡收涨，铜价收涨，受美对俄石油新制裁及停摆结束预期提振，油价上涨超 1%。

国内方面，A 股高开低走，两市成交额回落至 2 万亿，微盘、红利风格依旧相对科技保持占优。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。债市整体震荡，短期缺乏主线，静待 10 月金融与经济数据落地；在风险偏好回落和基本面再聚焦下，预计短期仍将维持偏强震荡格局。央行三季度货政报告强调强化逆周期与跨周期调节，密切跟踪海外政策动向，加强流动性与市场监测；同时加大科技金融领域政策引导，推进数据开发利用与体制建设。

贵金属：降息乐观预期提振，金银继续收涨

周二国际贵金属期货继续收涨，COMEX 黄金期货涨 0.27% 报 4133.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.52% 报 51.08 美元/盎司。美国参议院通过法案为政府停摆结束铺路，市场预期疲软的数据将为 12 月降息铺路，对贵金属价格有所提振。美国参议院周一通过妥协法案，结束史上最长的政府停摆，意味着关键经济数据如就业与通胀指标将重新发布。市场预期这些数据可能显示经济疲软，从而促使美联储进一步放松货币政策。避险情绪与长期需求预期也支撑金价。“小非农”10 月 ADP 私营部门就业人数减少 4.5 万，创两年半来最大降幅。白宫国家经济委员会主任表示：美国部分 10 月数据可能永远丢失。瑞银在报告中预计，今年及明年全球黄金需求将达到 2011 年以来最强水平，并指出若政治与金融风险再度上升，金价可能触及每盎司 4,700 美元的上行目标。英国央行削减资产购买规模，欧洲经济疲软信号增强。

美国政府停摆即将结束，官方将恢复发布经济数据，市场乐观预期美联储将在12月再次降息。对于下月是否降息，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：市场交投谨慎，铜价高位震荡

周二沪铜主力窄幅震荡，伦铜夜盘围绕10800美金震荡，国内近月结构转向C，周二电解铜现货市场成交平淡，下游刚需采购为主，内贸铜维持升水55元/吨，昨日LME库存维持13.6万吨。宏观方面：美国10月ADP就业人数减少4.5万人，创两年半以来的最低纪录，高盛指出尚未发现明确证据表明大部分裁员措施是由人工智能驱动的，而美国中小企业信心指数同步降至6个月低点，反应因盈利情况恶化导致的对未来乐观情绪的消退，我们认为美国劳动力市场的疲软仍然需要持续降息来进行呵护。白宫经济委员会主任、美联储下一届主席候选人哈赛特表示，时长创纪录的政府停摆意味着一些本该收集在10月的经济数据将永远不会被记录，这使得全面评估经济健康状况变得愈发艰难，在机构恢复运作之前经济状况的不确定性仍在持续增加，当前市场正静待美国政府重启运营。产业方面：智利铜业委员会表示，Codelco今年9月产量为11.56万吨，同比-7%，其中Escondida产量达11.9万吨，同比+17%；而Collahuasi铜矿产量仅有3.6万吨，同比-26%。

美国ADP就业人数创两年多以来最低记录，中小企业信心指数同步下滑，美国劳动力市场的疲软仍需要持续降息来进行呵护，美国政府结束停摆前市场谨慎；基本面来看，印尼Grasberg有望缓慢重启运营，但全球矿端趋紧格局未改，国内社会库存边际回落，电铜紧平衡叙事延续，预计铜价短期将维持高位震荡。

铝：宏观叙事向上，铝价延续偏强震荡

周二沪铝主力收21665元/吨，涨0.07%。LME收2878.5美元/吨，跌0.03%。现货SMM均价21620元/吨，涨130元/吨，贴水20元/吨。南储现货均价21490元/吨，涨120元/吨，贴水150元/吨。据SMM，11月10日，电解铝锭库存62.1万吨，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：美国参议院投票通过《持续拨款与延期法案》，为结束政府“停摆”迈出关键一步。据ADP统计，截至10月25日的四周内，美国私营部门平均每两周减少11250个工作岗位。美国小企业乐观情绪跌至六个月低点。全美独立企业联合会（NFIB）数据显示，受到盈利恶化拖累，10月份美国小企业乐观程度指数下滑0.6点至98.2。

美国政府停摆即将结束、经济数据恢复在即、美联储内部现鹰派转鸽的信号，宏观预期尚可。基本面供需两端近期相对平稳，国内消费因铝价绝对价格较高及旺季向淡季切换，有所边际回落。但宏观叙事向上，铝价延续偏强震荡。

氧化铝：供应压力延续，氧化铝弱勢不改

周二氧化铝期货主力合约收 2816 元/吨，涨 0.11%。现货氧化铝全国均价 2869 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。

氧化铝产能仍保持较高开工，供应端仍然充足。不过现货经过连续下跌之后，目前行业盈利水平明显收缩，加上冬季来临，一般情况下北方部分地区会有冬季采暖限产措施，市场对未来减产预期仍存，市场博弈，氧化铝低位震荡。

铸造铝：宏观及基本面配合，铸造铝高位震荡

周二铸造铝合期货主力合约收 21040 元/吨，涨 0.07%。SMM 现货 ADC12 价格为 21500 元/吨，涨 50 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21000 元/吨，涨 100 元/吨。上海型材铝精废价差 2752 元/吨，跌 50 元/吨，佛山型材铝精废价差 1751 元/吨，跌 50 元/吨。交易所库存 5.7 万吨，增加 270 吨。

铸造铝市场观望情绪依旧较浓，供应端在价格强势震荡表现下报价坚挺，下游对高价接受度仍然有限，采购观望，市场僵持。成本端废铝紧张情况持续精废价差小幅收窄，铜及硅价高位，成本支撑仍好。预计铸造铝延续高位震荡格局。

锌：宏观情绪反复，锌价震荡运行

周二沪锌主力 2512 合约期价日内震荡回落，夜间窄幅震荡，伦锌震荡偏弱。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22715~22850 元/吨，对 2512 合约升水 60-100 元/吨。市场出货贸易商不多，现货报价维持高位，部分贸易商上调报价，下游淡季消费一般，现货成交较清淡。德国商业银行将锌的年底价格预测从 2800 美元上调至每吨 3000 美元。锌库存 35300 吨，增加 400 吨。

整体来看，市场担忧美国劳动力市场恶化，美元指数持续下行，市场等待 临时拨款法案投票结果。国内锌锭出口尚未放量，LME 维持低库存强结构，伦锌偏强支撑内外锌价。国内消费转弱且北方受环保扰动，对高价原料采购谨慎，贸易商挺价支撑升水上调。短期加工费下调限制炼厂产量释放，且锌锭出口预期仍存支撑锌价，但消费疲软将限制锌价上方空间。

铅：伦铅持续偏强，沪铅受振高位运行

周二沪铅主力 2601 合约日内窄幅震荡，夜间拉涨后横盘运行，伦铅震荡偏强。

现货市场：上海市场驰宏铅 17465-17530 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅维持盘整态势，运行重心略有下移，且因交割临近，部分持货商坐等交割，仓单报价坚挺。而电解铅厂提货源报价则有所回落，部分地区升水较下调，下游企业普遍按需采购，以长单接货为主，散单市场成交清淡。

整体来看，LME 累库 24525 吨，但未改变伦铅偏强态势，沪铅震荡重心跟随上移。国

内部分进口粗铅直发下游，且炼厂复产持续推进，市场供应紧张局面有所缓解，国内基本面支撑边际减弱。短期在伦铅带动下，预计沪铅维持偏强，但谨防资金落袋带来期价回落压力。

锡：市场情绪反复，谨防锡价冲高回落

周二沪锡主力 2512 合约期价日内震荡，夜间快速拉涨，伦锡走强。现货市场：听闻小牌对 12 月贴水 500-贴水 100 元/吨左右，云字头对 12 月贴水 100-升水 300 元/吨附近，云锡对 12 月升水 300-升水 600 元/吨左右。

印尼贸易部周二公布的数据显示，印尼 10 月出口了 2643.05 吨精炼锡，较去年同期减少 53.89%。

整体来看，美国就业转弱，美元走弱，提振锡价。印尼精炼锡出口恢复较缓慢，10 月出口量同比降 54%，LME 低库存短期难扭转，海外流动性风险仍存反复，沪锡跟随伦锡盘中拉涨。短期宏观情绪走势反复，叠加原料高价抑制下游消费，谨防锡价冲高回落。

工业硅：消费边际转淡，工业硅震荡

周二工业硅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 320 元/吨，交割套利空间负值持续收窄，11 月 11 日广期所仓单库降至 46079 手，较上一交易日减少 176 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。周二华东地区部分主流牌号报价上调 50 元/吨，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区平均价在 9500 和 9350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅降至 55.2 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 31G，预计期价短期将维持偏强运行。

碳酸锂：基本面近强远弱，锂价宽幅震荡

周二碳酸锂价格震荡偏弱运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 1550 元/吨，工碳价格上涨 1550 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 4240 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 17.5 美元/吨至 1012.5 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 80 元/吨至 7100 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 40 元/吨至 2220 元/吨。仓单合计 28099 手；匹配交割价 85220 元/吨；2601 持仓 52.64 万手，日内减仓 7990 手。产业上，九岭锂业年产 3 万吨碳酸锂项目在宜春经开区举行签约仪式，项目依托宜丰花桥大港瓷土矿资源，构建碳

酸锂及铷铯盐综合利用项目。

上游套保盘驱动现货价格大幅跟涨，市场贴水询价增多，但当前价格接受度较弱，下游整体维持刚需采买。动力终端由订单热转向交付热，乘用车销量增速大幅提升，基本面偏强延续。但仍需警惕后期进口增量以及需求端的边际下行风险。短期多空陷入近强远弱的激烈博弈，市场情绪起伏较大，锂价宽幅震荡。

镍：矿价坚挺，镍价下方空间有限

周二镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 121300/吨，+100 元/吨；金川镍报 123100 元/吨，+100 元/吨；电积镍报 119600 元/吨，+50 元/吨。金川镍升水 3600 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 49133 吨，较上期+9029 吨。宏观层面，美国就业数据恶化，10 月 ADP 数据显示，私营部门减少 4.5 万个就业岗位，且 10 月下旬或难创造稳定的就业机会，而劳动力市场的恶化推高 12 月美联储降息预期。

美国劳动力市场降温推高降息预期，进而拖累美指走弱，或利多镍价。菲律宾仍存降雨扰动，镍矿价格仍处绝对高位，印尼镍矿小幅松动，成本端仍表现坚挺。电镍现货交投兴起，下游采买热度回升推高升贴水上移，但期现货库存均有显著累库，基本面仍延续偏弱格局。预计，电镍成本维持高位，美指走弱，镍价下跌空间有限。区间底部下等多低多机会。

纯碱玻璃：缺乏提涨驱动，价格低位震荡

周二纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1219 元/吨，涨跌幅约-0.49%；沙河地区重质纯碱价格 1175 元/吨，较上期上涨 0 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 44 元/吨。周二玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1060 元/吨，涨跌幅约-0.19%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1036 元/吨，现货较盘贴水 24 元/吨。产业上，湘渝盐化纯碱装置近期存降负荷运行计划，影响周期 3-4 天，公司现有产能约 100 万吨。河南骏化纯碱装置或于 11 月 21 日进入检修，维护周期约 10 天左右，公司产能合计约 80 万吨。中盐昆山纯碱装置于 11 月 10 进入降负荷生产，尚未明确恢复时间，公司产能合计约 85 万吨，广西合浦东方希望的一条玻璃产线计划于 11 月点火，产能日熔量约 1250 吨。

纯碱多条产线存在检修计划，下游玻璃产线日熔量走弱，现货库存持续去化，表明供给收缩力度相对较强。但下游缺乏提振，纯碱较难出现趋势性探涨。玻璃库存表现分化，浮法玻璃小幅去库，但房地产高频数据持续走弱，需求端暂无提振预期。光伏玻璃进一步累库，需求端延续弱势。短期，纯碱玻璃均缺乏需求提涨，成本支撑下或维持低位震荡。此外，需警惕玻璃主力合约的持仓风险。

螺卷：供需双弱，期价震荡承压

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.1 万吨，唐山钢坯价格 2930（-10）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3260（-10）元/吨。新疆钢厂冬修减产陆续推

进，以生产水平推算，冬休停减产期间新疆预计累计减少建筑钢材产量 200 万吨左右，占 2025 年新疆建筑钢材预估总产量 25%左右。

现货市场，北方天气转冷，户外施工减少，成交不佳。基本面，钢材供需双弱，淡季表需偏弱，钢厂利润收缩，减产增加。预计钢价震荡调整为主。

铁矿：港口库存增加，期价震荡偏弱

周二铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 107 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。截至本周一（11 月 10 日）中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15819.49 万吨，较上周一增 380.41 万吨；45 港库存总量 15128.19 万吨，环比增 414.11 万吨。

本周港口库存继续增加，供需压力不减。需求端，下游钢厂利润收缩，淡季检修有所增加，铁水产量连续调整。供应端边际减少，本周到港与发运回落。预计铁矿低位震荡。

豆菜粕：美豆单产预估 53.1 蒲/英亩，连粕震荡调整

周二，豆粕 01 合约收涨 0.1%，报 3054 元/吨；华南豆粕现货收于 3010 元/吨，持平前一日；菜粕 01 合约收跌 0.79%，报 2500 元/吨；广西菜粕现货跌 10 收于 2610 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 0.75 收于 1126.75 美分/蒲式耳。USDA 月报前瞻显示，美国 2025/26 年度大豆产量料为 42.66 亿蒲式耳，美国 2025/26 年度大豆单产料为 53.1 蒲式耳/英亩，USDA 此前在 9 月预估为 53.5 蒲式耳/英亩。ANEC 机构发布，预计巴西 11 月大豆出口有望达到 426 万吨，前一周为 377 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 80-90mm，低于均值，中西部产区近一周降水偏少，11 月下旬降水增多；阿根廷产区偏干燥，有利于播种推进。

南美产区天气状况良好，产量积极预期不改。等待 USDA 周五发布的产量报告，市场预计单产为 53.1 蒲/英亩，9 月报告为 53.5 蒲/英亩。油厂未执行合同大增，下游滚动补库为主。预计短期连粕震荡调整运行。

棕榈油：菜油低位大涨，油脂集体反弹

周二，棕榈油 01 合约收涨 1.15%，报 8770 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.34%，报 8238 元/吨；菜油 01 合约收涨 2.33%，报 9775 元/吨；BMD 马棕油主连涨 28 收于 4139 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.51 收于 51.04 美分/磅。据外电消息，CIMB Securities 预计，受出口量环比下降 10%影响，马来西亚棕榈油库存将于 11 月环比增长 4.0%至 257 万吨；而产量在 10 月触顶后预计环比下滑 8.0%至 188 万吨。SPPOMA 机构发布，2025 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期下降 4.14%，出油率环比上月同期下降 0.4%，产量环比上月同期下降 2.16%。印尼能源部官员表示，截至 11 月 10 日，该国今年生物柴油消费量已达 1225 万千升，这些生物柴油采用棕榈油制成的脂肪酸甲酯（FAME）为原料。印尼政府已为

2025 年生物柴油消费分配了 1560 万千升的 FAME 用量。

宏观方面, 10 月 ADP 数据暗示美国就业市场疲软, 降息预期升温, 美元指数震荡收跌; 油价震荡收涨。基本面上, 菜油库存持续降低, 且菜籽到港量同比预计减少, 供应趋紧; 油厂开机率回升, 豆油库存供应有压力; 棕榈油随着到港量增多, 库存有小幅增长预期; 菜油低位大幅上涨, 随着报告利空兑现, 油脂集体反弹。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	86630	150	0.17	156444	553109	元/吨
LME 铜	10840	-35	-0.32			美元/吨
SHFE 铝	21665	-60	-0.28	288826	734812	元/吨
LME 铝	2880	-1	-0.03			美元/吨
SHFE 氧化铝	2816	-13	-0.46	221905	405788	元/吨
SHFE 锌	22675	5	0.02	119018	226896	元/吨
LME 锌	3069	-17	-0.53			美元/吨
SHFE 铅	17440	-65	-0.37	50180	119038	元/吨
LME 铅	2067	11	0.51			美元/吨
SHFE 镍	119380	-300	-0.25	115427	272708	元/吨
LME 镍	15025	-75	-0.50			美元/吨
SHFE 锡	288180	1,620	0.57	49439	36392	元/吨
LME 锡	36695	515	1.42			美元/吨
COMEX 黄金	4133.20	-23.90	-0.57			美元/盎司
SHFE 白银	11880.00	161.00	1.37	1370140	725306	元/千克
COMEX 白银	51.08	-1.51	-2.86			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3025	-19	-0.62	891788	2775135	元/吨
SHFE 热卷	3242	-10	-0.31	324368	1326892	元/吨
DCE 铁矿石	763.0	-2.0	-0.26	262391	530352	元/吨
DCE 焦煤	1213.0	-52.5	-4.15	1378030	968584	元/吨
DCE 焦炭	1685.0	-58.5	-3.36	30369	49588	元/吨
GFEX 工业硅	9180.0	-110.0	-1.18	326774	270959	元/吨
CBOT 大豆	1126.8	-0.8	-0.07	115005	378102	美分/蒲式耳
DCE 豆粕	3054.0	-9.0	-0.29	1178982	3615192	元/吨
CZCE 菜粕	2500.0	-27.0	-1.07	452155	807081	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86630	86480	150	LME 铜 3月	10840	10874.5	-34.5
	SHFE 仓单	42964	42964	0	LME 库存	136250	136275	-25
	沪铜现货报价	86715	86490	225	LME 仓单	126050	124550	1500
	现货升贴水	55	55	0	LME 升贴水	-21.28	-14.85	-6.43
	精废铜价差	3460.8	3233.4	227.4	沪伦比	7.99	7.99	0.00

	LME 注销仓单	10200	11725	-1525				
镍		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHEF 镍主力	119380	119680	-300	LME 镍 3月	15025	15100	-75
	SHEF 仓单	32292	32533	-241	LME 库存	253308	253404	-96
	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	238338	238458	-120
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-200.63	-196.5	-4.13
	LME 注销仓单	14970	14946	24	沪伦比价	7.95	7.93	0.02
锌		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHEF 锌主力	22675	22670	5	LME 锌	3069	3085.5	-16.5
	SHEF 仓单	70518	69869	649	LME 库存	35300	34900	400
	现货升贴水	-50	-50	0	LME 仓单	31000	30375	625
	现货报价	22660	22570	90	LME 升贴水	117.04	176.55	-59.51
	LME 注销仓单	4300	4525	-225	沪伦比价	7.39	7.35	0.04
铅		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHFE 铅主力	17440	17505	-65	LME 铅	2067	2056.5	10.5
	SHEF 仓单	4981	4981	0	LME 库存	226725	202200	24525
	现货升贴水	-140	-205	65	LME 仓单	128400	101950	26450
	现货报价	17300	17300	0	LME 升贴水	-20.89	-12.3	-8.59
	LME 注销仓单	128400	101950	26450	沪伦比价	8.44	8.51	-0.07
铝		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHFE 铝连三	21670	21725	-55	LME 铝 3月	2879.5	2880.5	-1
	SHEF 仓单	64142	64142	0	LME 库存	545225	547225	-2000
	现货升贴水	-20	-30	10	LME 仓单	509550	509550	0
	长江现货报价	21630	21490	140	LME 升贴水	-15.59	-12.91	-2.68
	南储现货报价	21490	21370	120	沪伦比价	7.53	7.54	-0.02
	沪粤价差	140	120	20	LME 注销仓单	35675	37675	-2000
氧化铝		11月11日	11月10日	涨跌		11月18日	11月19日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2816	2829	-13	全国氧化铝现货均价	2869	2871	-2

	SHEF 仓库	253654	253654	0	现货升水	104	92	12
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	320	0
锡		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHFE 锡主力	288180	286560	1620	LME 锡	36695	36180	515
	SHEF 仓单	5582	5694	-112	LME 库存	3015	3035	-20
	现货升贴水	50	50	0	LME 仓单	2875	2895	-20
	现货报价	287700	285800	1900	LME 升贴水	85	33.33	51.67
	LME 注销仓单	140	140	0	沪伦比价	7.85338602	7.92039801	-0.067
贵金属		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	SHFE 黄金	948.88	948.88	0.00	SHFE 白银	11880.00	11880.00	0.00
	COMEX 黄金	4116.30	4116.30	0.00	COMEX 白银	50.744	50.744	0.000
	黄金 T+D	946.50	946.50	0.00	白银 T+D	11865.00	11865.00	0.00
	伦敦黄金	4123.30	4123.30	0.00	伦敦白银	51.24	51.24	0.00
	期现价差	2.38	2.96	-0.58	期现价差	15.0	-7.00	22.00
	SHFE 金银比价	79.87	79.87	0.00	COMEX 金银比价	80.92	79.06	1.86
	SPDR 黄金 ETF	1046.36	1046.36	0.00	SLV 白银 ETF	15088.63	15088.63	0.00
	COMEX 黄金库存	37575140	37575140	0	COMEX 白银库存	478558059	479104695	-546636
螺纹钢		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌
	螺纹主力	3025	3044	-19	南北价差：广-沈	170	180	-10.00
	上海现货价格	3190	3190	0	南北价差：沪-沈	70	80	-10
	基差	263.66	244.66	19.00	卷螺差：上海	-29	-19	-10
	方坯：唐山	2930	2940	-10	卷螺差：主力	217	208	9
铁矿石		11月11日	11月10日	涨跌		11月11日	11月10日	涨跌

	铁矿主力	763.0	765.0	-2.0	巴西-青 岛运价	23.34	23.41	-0.07
	日照港 PB 粉	775	775	0	西澳-青 岛运价	10.24	10.36	-0.12
	基差	-774	-776	2	65%-62% 价差	12.20	12.50	-0.30
	62%Fe:CFR	103.00	103.00	0.00	PB 粉-杨 迪粉	287	279	8
焦炭 焦煤		11月11 日	11月10 日	涨跌		11月11 日	11月10 日	涨跌
	焦炭主力	1685.0	1743.5	-58.5	焦炭价 差：晋- 港	230	230	0
	港口现货准一	1530	1530	0	焦炭港口 基差	-40	-98	59
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价 差：晋- 港	-1580	220	-1800
	焦煤主力	1213.0	1265.5	-52.5	焦煤基差	-1203	545	-1748
	港口焦煤：山 西	0	1800	-1800	RB/J 主力	1.7953	1.7459	0.0493
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主 力	1.3891	1.3777	0.0114
碳酸 锂		11月11 日	11月10 日	涨跌		11月11 日	11月10 日	涨跌
	碳酸锂主力	8.46	8.45	0.01	氢氧化锂 价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.2	8.1	0.10	电碳-微 粉氢氧价 差	9800	8800	1000
	工碳现货	7.98	7.88	0.10				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	874	874	0.00				0
工业 硅		11月11 日	11月10 日	涨跌		11月11 日	11月10 日	涨跌
	工业硅主力	9180	9290	- 110.00	华东 #3303 平 均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 均价	9500	9500	0.00	多晶硅致 密料出厂 价	0	0	0

	华东不通氧 #553 平均价	9350	9350	0.00	有机硅 DMC 现 货价	11800	11800	0
	华东#421 平均 价	9750	9750	0.00				
豆粕		11月11 日	11月10 日	涨跌		11月11 日	11月10 日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1126.75	1127.5	-0.75	豆粕主力	3054	3063	-9
	CBOT 豆粕主力	316.8	319.1	-2.30	菜粕主力	2500	2527	-27
	CBOT 豆油主力	51.04	50.53	0.51	豆菜粕价 差	554	536	18
	CNF 进口价:大 豆:巴西	495	490	5.0	现货价: 豆粕:天 津	3060	3060	0
	CNF 进口价:大 豆:美湾	501	499	2.0	现货价: 豆粕:山 东	3050	3050	0
	CNF 进口价:大 豆:美西	496	500	-4.0	现货价: 豆粕:华 东	3030	3030	0
	波罗的海运费 指数:干散货 (BDI)	2072	2084	-12.0	现货价: 豆粕:华 南	3020	3020	0
	人民币离岸价 (USDCNH):收 盘价	7.1224	7.1224	0.0	大豆压榨 利润:广 东	-86.2	-95.7	9.50

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。