



商品日报 20251121

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：9 月非农未消不确定性，国内 A 股缩量普跌

海外方面，美国 9 月新增非农 11.9 万，显著超预期，但失业率升至 4.4% 并创四年高点，8 月数据被下修至负增，显示新增岗位难以吸收求职者，劳动力市场整体走弱。经济数据未能消除 12 月 FOMC 的不确定性，多位官员聚焦金融稳定与高估值风险：库克警告资产价格或大幅回调，哈玛克反对继续降息，称通胀仍偏高且金融条件过宽，古尔斯比也指出部分通胀指标再度恶化，对进一步宽松保持谨慎。整体基调偏鹰，内部分歧持续，市场目前对 12 月不降息的定价约为 60%。股出现自 4 月以来最剧烈的日内逆转，纳指高开低走、最大回撤超 4%；美元指数在 100 关口附近震荡，10 年期美债利率下行，金、铜、油小幅收跌。海外风险偏好整体偏弱，今日重点关注美国 11 月 Markit PMI。

国内方面，A 股高开低走全线收跌，两市成交额继续缩量至 1.72 万亿，双创板块领跌，日化、能源、煤炭等板块表现较弱，在基本面数据边际走弱、内外货币宽松政策均处观望期的背景下，年内不排除再度冲高，但阶段性回调风险上升，不宜追高。债市走势分化，在外媒报道地产或将出台购房贴息等新政刺激下，长端利率上行，短端利率下行，在风险偏好回落与经济边际走弱的背景下，短期可能震荡偏强。

贵金属：非农就业数据强劲，金银走势承压

周四国际贵金属期货价格小幅回调，COMEX 黄金期货跌 0.15% 报 4076.7 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 0.98% 报 50.355 美元/盎司。美元指数走强与美联储降息预期降温使得贵金属走势双重承压。美联储 10 月会议纪要显示决策层对 12 月降息分歧加剧之后，昨晚最新公布的美国 9 月非农就业人口增长 11.9 万人，是预期的两倍多，但 7 月和 8 月非农就业人数合计下修 3.3 万人。9 月失业率意外升至 4.4%，为 2021 年 10 月以来最高。美国上周初请失业金人数下降 8000 人至 22 万人，续请失业金人数升至 4 年新高。数据公布后，互换合约继续显示美联储 12 月降息的可能性不大。美联储明年票委哈玛克：降息可能让高通胀持续更久，目前金融环境“相当宽松”，现在降息可能扭曲市场定价；今年票委古尔斯比：短期内降息过多，对继续降息感到不安，不排除 12 月投反对票；理事巴尔警告通胀仍处 3%，

呼吁谨慎推进降息。

美元指数走强与美联储降息预期降温使得贵金属走势双重承压。美国劳工部原定于 10 月发布的就业报告取消，将在 12 月 16 日合并公布 10 月与 11 月就业数据，即在美联储下次会议之后。目前 12 月降息的预期已基本打消，我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。

铜：美元指数反弹，铜价调整

周四沪铜主力偏弱震荡，伦铜向下调整至 10700 美金下方，国内近月转为 C 结构，周四电解铜现货市场成交降温，下游畏高刚需采购为主，内贸铜降至升水 80 元/吨，昨日 LME 库存升至 15.8 万吨。宏观方面：美国 9 月非农就业人数意外增加 11.9 万人，大幅超出市场预期的 5 万人，但失业率从 4.3% 升至 4.4%，数据公布后市场继续压低对 12 月的降息预期，报告显示就业市场保持缓慢但稳定的你不发，在特朗普政府激进政策行动引发的不确定性增加的背景下，企业既不愿意大量招聘新员工，也不愿意裁减现有人员。芝加哥联储主席古尔斯比表示，通胀似乎有些停滞不前，甚至有朝错误方向发展的趋势，美国经济当前相当强劲，过早过快的降息仍然值得深思熟虑；克利夫兰联储主席哈马克认为，为了支持就业市场而降低利率可能会延长高通胀周期，同时还有可能刺激金融市场的风险偏好，这种降息托底经济的保险可能是以加剧金融稳定风险为代价的，最新 CME 观察工具显示 12 月降息概率为 39.6%。产业方面：WBMS 数据显示，2025 年 9 月全球精炼铜供应短缺 8.1 万吨。海关数据显示，中国 10 月进口精炼铜为 27.9 万吨，同比-22.1%。

部分中立官员认为为了支持就业市场而降低利率可能会延长高通胀周期，美国 9 月非农大超预期进一步打压 12 月降息前景，美元指数反弹承压金属市场；基本面来看，印尼 Grasberg 有望将于 2026 年二季度复产，国内社会库存低位震荡，高铜价对传统终端消费抑制影响较大，预计铜价短期将延续调整。

铝：非农强劲，铝价受抑

周四沪铝主力收 21550 元/吨，跌 0.12%。LME 收 2806.5 美元/吨，跌 0.28%。现货 SMM 均价 21570 元/吨，涨 20 元/吨，贴水 20 元/吨。南储现货均价 21450 元/吨，涨 30 元/吨，贴水 125 元/吨。据 SMM，11 月 20 日，电解铝锭库存 62.1 万吨，环比减少 2.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 13.75 万吨，环比减少 0.85 万吨。宏观消息：美国 9 月非农就业人口增长 11.9 万人，是预期的两倍多，但 7 月和 8 月非农就业人数合计下修 3.3 万人。9 月失业率意外外升至 4.4%，为 2021 年 10 月以来最高。美国上周初请失业金人数下降 8000 人至 22 万人，续请失业金人数升至 4 年新高。数据公布后，互换合约继续显示美联储 12 月降息的可能性不大。

美国 9 月非农增长强劲，削弱了美联储 12 月降息可能性，美指强势反弹，铝价受压。基本面铝锭社会库存周内大幅去库，主因绝对价格回落下游逢低采购热情较高。消费向淡季

转换，连续大幅去库或难持续，继续关注美国更多数据对美联储降息路径指引，沪铝震荡整理。

氧化铝：市场利空主导，氧化铝延续弱势

周四氧化铝期货主力合约收 2737 元/吨，涨 0.18%。现货氧化铝全国均价 2861 元/吨，跌 5 元/吨，升水 156 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 320 美元/吨，涨 1 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.5 万吨，减少 640 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供需两端变化不大，整体供应仍较为过剩，上游电解铝厂招标采购价格继续下行，带动现货价格走低，市场利空氛围主导，延续弱势运行。

铸造铝：成本支撑及消费韧性，铸造铝企稳震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 20810 元/吨，跌 0.12%。SMM 现货 ADC12 价格为 21450 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 20800 元/吨，平。上海型材铝精废价差 2113 元/吨，涨 20 元/吨，佛山型材铝精废价差 1831 元/吨，涨 30 元/吨。交易所库存 5.9 万吨，增加 1901 吨。

铸造铝成本端受废铝供应偏紧影响，部分地区或品种价格跟涨积极，企业原料库存仍维持低位。需求端韧性仍存，刚需采购将对价格形成底部支撑，短期 ADC12 价格或企稳震荡。

锌：锌价缺乏趋势性，保持宽幅震荡

周四沪锌主力 2601 期价日内横盘震荡，夜间高开震荡，伦锌先扬后抑。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22500~22585 元/吨，对 2512 合约升水 120-140 元/吨。市场出货贸易商增多，升水环比小降，低价厂提货源流入华东市场，下游对仓库货源接受意愿不高，成交未有明显改善。海关数据：10 月锌矿进口量 34.09 万金属吨，环比减少 32.56%。同比增加 2.97%。精炼锌进口 1.88 万吨，环比减少 16.94%，同比减少 67.39%。精炼锌出口 8519 吨，环比增加 6041 吨。镀锌板出口 129.94 万吨，环比增加 5.97%。压铸锌合金出口 268.71 吨，环比减少 58.67%。SMM：截至本周四锌锭库存总量为 15.27 万吨，较周一减少 0.39 万吨，较上周四减少 0.52 万吨。据悉，截至 10 月底，猪拱塘铅锌矿采选工程 2025 年已完成投资 5.55 亿元，基建进展顺利。12 月底顺利完成选矿厂流程试车、尾矿库建成试运行，2026 年 6 月实现井下设备联动试车。

整体来看，美国 9 月非农数据喜忧参半，市场仍押注 12 月美联储按兵不动，美元指数维持在 100 上方。10 月锌矿及精炼锌进口量符合预期，精炼锌出口量略低于预期，镀锌板出口量高于预期。锌锭出口陆续体现，LME 库存自 11 月初回升，叠加 LME 近月持仓新规预期升温，挤仓风险降温，但 LME0-3 现货维持高升水，海外供需维持偏紧，对锌价仍构成一定支撑。国内温和去库，且炼厂检修计划增多，亦给到价格支撑。但宏观预期回落且消费

转弱，施压锌价。短期锌价趋势性仍不强，仍将保持宽幅震荡。

铅：供应区域紧张，铅价震荡修整

周四沪铅主力 2601 合约日内震荡偏弱，夜间窄幅震荡，伦铅弱震荡。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅 17215-17295 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。持货商随行报价，同时电解铅厂提货报价出现差异，主流产地报价对 SMM1#铅均价升水 0-200 元/吨出厂，其中高升水报价为炼厂货少挺价，下游企业以刚需采购，部分以长单为主，现货市场成交好坏参半。海关数据：10 月铅精矿进口量 9.83 万吨，环比减少 34.7%，同比减少 39.8%。银精矿进口量 14.94 万吨，环比减少 7%，同比增加 11.5%。精铅及铅材进口量 1.83 万吨，环比增加 18.77%，同比增加 79.18%。精铅及铅材出口量 3981 吨，环比增加 5.37%，同比增加 43.74%。SMM：截止至本周四，社会库存为 3.77 万吨，较周一减少 900 吨，较上周四增加 0.28 万吨。据悉，华东地区某再生铅冶炼企业因危险废物经营许可证到期后尚未批复，未来 2 个月有停产预期，或拖累下周周度开工率小幅走弱。

整体来看，交仓带来的谨慎情绪略有消化，内外铅价弱势盘整。随着当月合约交割结束，国内社会库存先增后减，绝对量维持偏低。且铅价回落后再生铅利润下滑，安徽、江苏地区再生铅减产增多，同时华北大气管控对运输影响尚存，区域供应紧张，支撑铅价。不过电动自行车消费转弱，下游刚需采买，需求难有提振。预计短期铅价维持震荡修整走势，持续关注海外库存变化。

锡：12 月或按兵不动，锡价高位宽幅震荡

周四沪锡主力 2601 合约期价日内偏弱震荡，夜间小幅高开运行，伦锡窄幅震荡。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。海关数据：10 月中国锡精矿进口量 11632 吨，环比+30.50%，同比-22.53%。1-10 月中国锡精矿进口总量 102996.54 吨，同比-25.74%。10 月锡锭进口 526 吨，环比-58.55%，同比-82.75%，1-10 月中国锡锭进口总量 16552 吨，同比+9.58%；10 月锡锭出口 1480 吨，环比-15.34%，同比-4.56%，1-10 月中国锡锭出口总量 18098 吨，同比+32.29%。

整体来看，海外锡矿复产较为缓慢，国内 10 月锡矿进口量同比仍有较大降幅，原料缺口尚存，限制精炼锡产量释放，同时英伟达业绩超预期带动 AI 需求仍有想象空间，基本面维持偏好。不过短期缺乏重要数据的背景下，美联储 12 月按兵不动概率较大，宏观缺乏利多，拖累锡价走势，短期维持高位宽幅震荡运行。

工业硅：市场情绪反复，工业硅震荡

周四工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 475 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 20 日广期所仓单库降至 43297 手，较上一交易日减少 115 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上调 100 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9550 和 9350 元/吨，#421 硅华东平均价为 9750 元/吨，上周社会库小幅降至 54.6 万吨，近期盘面价格区间震荡拉动现货市场总体企稳。

基本上，供应来看，新疆地区开工率升至 85%，西南地区枯水期开工率逐步下滑，内蒙和甘肃未能产量释放有限，供应端边际有所收敛；从需求侧来看，多晶硅大厂价格暂稳但市场情绪走弱，关注产能出清新平台进展；硅片市场现二三线企业出现恐慌性的抛售，而后多家企业联合减产挺价挽回成交价格中枢；电池端因供应过剩问题相对突出，电池片利润被继续挤压，后市仍有进一步下调的可能；组件端仍有部分企业降价促销缓解库存压力，终端集中式光伏装机需求不及预期，海外出口退税的影响有所减弱。上周工业硅社会库存降至 54.6 万吨，工业硅现货市场并未受盘面价格拖累总体保持稳中有升，近期市场受工业品市场情绪反复影响，预计期价短期将维持区间震荡。

碳酸锂：盘面情绪起伏，锂价宽幅震荡

周四碳酸锂价格宽幅震荡运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 2400 元/吨，工碳价格上涨 2400 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约-7680 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 45 美元/吨至 1245 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 325 元/吨至 8675 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 125 元/吨至 2700 元/吨。仓单合计 26916 手；匹配交割价 81860 元/吨；2601 持仓 47.96 万手。政策上，自 2025 年 11 月 24 日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货 LC2601 合约上单日开仓量不得超过 500 手，在碳酸锂期货 LC2602、LC2603、LC2604、LC2605 合约上单日开仓量不得超过 2000 手。

盘面上，主力合约午盘后大幅减仓回落，最大持仓落差约 4.6 万手。近期，主力合约在 10 万高位处接连遭遇大幅抛盘压力，反映多头情绪在该点位较为谨慎。同时，交易所出台的限仓政策同样对多头情绪有所压制。现货市场表现平平，下游主动备货意愿降温，整体维持刚需采购，但在下游排产环增驱动下，消费仍有增量。整体来看，基本面尚未出现转弱迹象，但多头情绪表现谨慎，锂价或宽幅震荡运行。

镍：关注成本支撑强度，镍价低位震荡

周四镍价偏弱运行。SMM1#镍报价 118200 元/吨，+600 元/吨；金川镍报 120200 元/吨，+600 元/吨；电积镍报 116350 元/吨，+650 元/吨。金川镍升水 4100 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 53114 吨，较上期+3981 吨。宏观上，美国 9 月失业率录得 4.4%，预期 4.3%；9 月季调后非农就业人数 11.9 万人，预期 5 万人；9 月平均时薪同比增速 3.8%，预期 3.7%；环比 0.2%，预期 0.3%。截止 11 月 15 日，当周初请失业金人数 22 万人，预期 23 万人。国内 LRP 连续 6 个月维持不变，5 年期 LPR 维持 3.5%；1 年期 LPR 为 3%。

美联储多位官员发表鹰派言论，打压 12 月联储降息预期。产业上，电镍现货询价积极，

持货商出货意愿较差，升贴水已大幅攀升，实际交投有限。镍矿价格并未明显松动，成本高位挤压上游利润，镍铁厂成本压力凸显。硫酸镍热度走弱，尽管 MHP 原料偏紧，但下游采购多以结束，市场进入需求淡季，硫酸镍价格下行。预计，成本高位支撑犹在，盘面已至电积镍成本临界值，关注成本支撑强度，镍价低位震荡。

纯碱玻璃：需求弱势延续，关注政策提振

周四纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1172 元/吨，涨跌幅约+0.26%；沙河地区重质纯碱价格 1130 元/吨，较上期下跌 5 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 42 元/吨。周四玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 986 元/吨，涨跌幅约-1.0%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1000 元/吨，现货较盘面贴水 0 元/吨。截止 11 月 20 日，纯碱产量合计 72.09 万吨，较上期收缩 1.83 万吨。开工率 83.14，环比-1.31%。纯碱出货量 78.37 万吨，环比+3.75 万吨。纯碱企业库存 164.44 万吨，较上期-0.73 万吨。浮法玻璃在产日熔量 15.81 万吨，环降 0.1 万吨，企业库存 6330.3 万重量箱，环增 5.6 万重量箱；光伏玻璃在产日熔量 8.94 万吨，持平；光伏玻璃企业库存 29.4 天，环增 0.32 天。

纯碱产量环降，开工率下行，但出货量抬升，带动库存去化，基本面尚可。玻璃基本面相对偏弱，上游玻璃厂开工下行，但企业库存仍处于累库状态，反映需求端低迷。但近期三方传地产行业或迎政策扶持，关注地产政策对盘面情绪的影响。预计价格低位震荡。

螺卷：库存环比回落，期价震荡走势

周四钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 8.45 万吨，唐山钢坯价格 2940（-30）元/吨，上海螺纹报价 3210（-10）元/吨，上海热卷 3270（-10）元/吨。本周五大钢材品种供应 849.91 万吨，周环比增 15.53 万吨，增幅为 1.9%；总库存 1433.1 万吨，周环比降 44.25 万吨，降幅 3%。周消费量为 894.16 万吨，其中建材消费环比增 5.3%，板材消费环比增 3.2%。

昨日钢联产业数据尚可，五大材产量与表需双增，库存降幅扩大，现实需求有一定韧性。下游钢材进入消费淡季，户外施工减少，螺纹表需整体偏弱，热卷库存高位小幅回落，供应压力依然不减。现货市场，贸易成交弱稳，预计钢价震荡走势。

铁矿：市场情绪一般，期价震荡承压

周四铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 92 万吨，日照港 PB 粉报价 795（+2）元/吨，超特粉 678（-2）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 122.45 万吨，周环比减少 1.48 万吨。下游轧钢企业开工率上升，但对于高级资源接受度有限多消化厂内库存为主，仓储库存降库不显。

供应端本周海外到港量减少，但发运量环比增加，港口库存保持高位，供应压力不减。需求端，近期部分钢厂复产，铁水产量环比回升，但中期减产预期不变。预计铁矿震荡承压运行。

双焦：矿山产量回升，期价震荡偏弱

周四双焦期货震荡偏弱。现货方面，准一级(湿熄)焦现货 1490 元/吨（0），准一级(干熄)焦现货 1690 元/吨（0），一级(湿熄)焦现货 1590 元/吨（0）。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 86.9%，环比增 0.7%。原煤日均产量 193.4 万吨，环比增 1.5 万吨；精煤日均产量 75.8 万吨，环比增 0.1 万吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 19 元/吨；山西准一级焦平均盈利 20 元/吨，山东准一级焦平均盈利 80 元/吨。

焦化利润本周环比大幅回升，因焦煤价格走弱，企业生产压力减小，目前焦企的焦煤库存偏高，补库有限，制约焦煤的需求；下游钢材进入淡季，高炉原料需求预期减弱；需求端支撑有限。供应端，矿山产能利用率回升，焦煤产量反弹。市场情绪一般，预计期价震荡偏弱走势。

豆菜粕：中国持续采购美豆，连粕震荡运行

周四，豆粕 01 合约收跌 0.46%，报 3017 元/吨；华南豆粕现货收于 2980 元/吨，持平前一日；菜粕 01 合约收跌 0.37%，报 2412 元/吨；广西菜粕现货收于 2490 元/吨，持平前一日；CBOT 美豆 1 月合约跌 12.25 收于 1123 美分/蒲式耳。USDA 民间出口商报告向中国出口销售 462,000 吨大豆，2025/2026 市场年度付运。截至 10 月 2 日当周，美国大豆出口销售合计净增 92.44 万吨，符合预期。当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 91.94 万吨，市场预估为净增 60-160 万吨。巴西南里奥格兰德州农业厅（Emater）表示，该州上周 2025/26 年度大豆“稳步”推进，已经达到预估种植面积的 43%，但和去年同期和五年均值相比仍然滞后。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 90mm，略低于均值，中西部产区降水增多，有利于土壤墒情改善；阿根廷产区整体较为干燥，但当前土壤墒情尚可，后续预计下滑。

巴西中西部产区迎来较多降水，有利于土壤墒情改善；阿根廷产区降水偏少，有利于播种推进，但同时导致前期充足的土壤墒情下滑。民间出口商报告，中国再次购买 46.2 万吨美豆，2025/2026 年度交付；市场预计采购 1200 万吨美豆，年底前采购 12-1 月船期大豆数量较难满足，采购时间线将延长，该采购量低于往年同期，美豆随着采购落地回落。外盘回落，进口成本支撑减弱，预期缺口持续得到补充，连粕近期回落，关注 3000 整数关口支撑。当前短期连粕以震荡运行对待。

棕榈油：政策预期反复，棕榈油重回震荡

周四，棕榈油 01 合约收跌 2.26%，报 8646 元/吨；豆油 01 合约收跌 1.84%，报 8224 元/吨；菜油 01 合约收跌 1.13%，报 9779 元/吨；BMD 马棕油主连跌 73 收于 4153 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.38 收于 51.07 美分/磅。AmSpec 机构发布，马来西亚 11 月 1-20 日棕榈油出口量为 828680 吨，较上月同期出口的 965066 吨减少 14.1%。ITS 机构发布，马来西

亚 11 月 1 日至 20 日棕榈油出口量为 831005 吨，环比上月同期下降 20.5%。据外电消息，一家行业机构负责人表示，新的市场年度印度棕榈油进口量预计将反弹近 20%，因具有竞争力的价格有助于棕榈油重拾市场份额。Patanjali Foods Ltd 的首席执行官表示，2025/26 市场年度（11 月 1 日起）印度棕榈油进口量可能增加至 930 万吨，上一年度为 758 万吨。他补充说，新年度印度食用油进口总量预计将从去年的 1,600 万吨攀升至创纪录的 1,650-1,700 万吨，因消费增加。

宏观方面，美国 9 月非农数据超预期，但失业率升至 4.4%，数据相对矛盾，美元指数在 100 关口受阻；俄乌有达成和平协议预期，油价继续走弱。一方面国际油价下跌拖累油脂板块；二是数据显示马棕油 11 月前 20 日出口需求环比减少，供应宽松压制；三是美国生柴政策情绪降温，且炼油厂因生产成本考虑，施压政府推迟削减进口生柴原料的政策，美豆油走弱。棕榈油重回震荡，可考虑在支撑位布局多单，若有效跌破，及时止损离场。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	86130	20	0.02	177960	523117	元/吨
LME 铜	10686	-117	-1.08			美元/吨
SHFE 铝	21530	-40	-0.19	263048	653753	元/吨
LME 铝	2807	-8	-0.28			美元/吨
SHFE 氧化铝	2732	-8	-0.29	266933	411305	元/吨
SHFE 锌	22380	-40	-0.18	113992	199755	元/吨
LME 锌	3004	14	0.45			美元/吨
SHFE 铅	17220	-30	-0.17	51518	82766	元/吨
LME 铅	2005	-10	-0.47			美元/吨
SHFE 镍	115380	-450	-0.39	224431	300812	元/吨
LME 镍	14455	-185	-1.26			美元/吨
SHFE 锡	292030	-1,340	-0.46	67334	24513	元/吨
LME 锡	37035	90	0.24			美元/吨
COMEX 黄金	4076.70	-1.60	-0.04			美元/盎司
SHFE 白银	12050.00	-98.00	-0.81	2580885	741404	元/千克
COMEX 白银	51.01	-0.06	-0.12			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3050	-20	-0.65	1431030	2619983	元/吨
SHFE 热卷	3267	-10	-0.31	372816	1152598	元/吨
DCE 铁矿石	788.5	-3.0	-0.38	285402	477486	元/吨
DCE 焦煤	1113.5	-26.0	-2.28	1206521	912017	元/吨
DCE 焦炭	1633.5	-5.5	-0.34	23329	49628	元/吨
GFEX 工业硅	9075.0	-315.0	-3.35	574345	273978	元/吨
CBOT 大豆	1123.0	-12.3	-1.08	119499	384890	元/吨
DCE 豆粕	3017.0	-5.0	-0.17	1128216	3783049	元/吨
CZCE 菜粕	2412.0	-7.0	-0.29	300515	729063	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86130	86110	20	LME 铜 3 月	10686	10802.5	-116.5
	SHFE 仓单	54983	54983	0	LME 库存	157925	157875	50
	沪铜现货报价	86395	86080	315	LME 仓单	148450	148150	300
	现货升贴水	80	80	0	LME 升贴水	-33.13	-33.13	0
	精废铜价差	3105.8	2868.4	237.4	沪伦比	8.06	8.06	0.00
	LME 注销仓单	9475	9725	-250				
镍		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHEF 镍主力	115380	115830	-450	LME 镍 3 月	14455	14640	-185
	SHEF 仓单	34079	34631	-552	LME 库存	254172	255846	-1674

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244476	244452	24
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-197.66	197.66
	LME 注销仓单	9696	11394	-1698	沪伦比价	7.98	7.91	0.07
锌		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHEF 锌主力	22380	22420	-40	LME 锌	3003.5	2990	13.5
	SHEF 仓单	73668	75314	-1646	LME 库存	46075	45075	1000
	现货升贴水	20	10	10	LME 仓单	42475	41550	925
	现货报价	22430	22420	10	LME 升贴水	152.14	152.14	0
	LME 注销仓单	3600	3525	75	沪伦比价	7.45	7.50	-0.05
铅		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHFE 铅主力	17220	17230	-10	LME 铅	2014.5	2027	-12.5
	SHEF 仓单	6125	6322	-197	LME 库存	264475	264800	-325
	现货升贴水	-95	-150	55	LME 仓单	177275	175100	2175
	现货报价	17125	17100	25	LME 升贴水	-27.39	-28.21	0.82
	LME 注销仓单	178925	177275	1650	沪伦比价	8.55	8.50	0.05
铝		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHFE 铝连三	21565	21590	-25	LME 铝 3 月	2806.5	2814.5	-8
	SHEF 仓单	69408	69484	-76	LME 库存	544075	546075	-2000
	现货升贴水	-10	-20	10	LME 仓单	484800	490775	-5975
	长江现货报价	21560	21540	20	LME 升贴水	-32.88	-35.81	2.93
	南储现货报价	21450	21420	30	沪伦比价	7.68	7.67	0.01
氧化铝		11月20日	11月19日	涨跌		9月6日	9月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2732	2740	-8	全国氧化铝现货均价	2861	2866	-5
	SHEF 仓库	255124	255764	-640	现货升水	156	153	3
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	320	319	1
锡		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHFE 锡主力	292030	293370	-1340	LME 锡	37035	36945	90
	SHEF 仓单	5991	5960	31	LME 库存	3065	3115	-50
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2995	2995	0
	现货报价	291500	291500	0	LME 升贴水	0	100	-100
	LME 注销仓单	70	120	-50	沪伦比价	7.88524369	7.940722696	-0.0555
贵金属		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	SHFE 黄金	935.46	935.46	0.00	SHFE 白银	12050.00	12050.00	0.00
	COMEX 黄金	4060.00	4060.00	0.00	COMEX 白银	50.956	50.956	0.000
	黄金 T+D	930.00	930.00	0.00	白银 T+D	12030.00	12030.00	0.00
	伦敦黄金	4090.60	4090.60	0.00	伦敦白银	50.85	50.85	0.00
	期现价差	5.46	2.72	2.74	期现价差	20.0	-2.00	22.00
	SHFE 金银比价	77.63	77.13	0.50	COMEX 金银比价	79.93	79.86	0.06
	SPDR 黄金 ETF	1039.43	1039.43	0.00	SLV 白银 ETF	15246.63	15226.88	19.75

	COMEX 黄金库存	36937025	36937025	0	COMEX 白银库存	461910306	462530023	-619717
螺纹钢		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	螺纹主力	3050	3070	-20	南北价差：广-沈	240	230	10.00
	上海现货价格	3210	3220	-10	南北价差：沪-沈	50	50	0
	基差	259.28	249.59	9.69	卷螺差：上海	-39	-40	0
	方坯：唐山	2940	2970	-30	卷螺差：主力	217	207	10
铁矿石		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	铁矿主力	788.5	791.5	-3.0	巴西-青岛运价	24.51	24.39	0.12
	日照港 PB 粉	792	795	-3	西澳-青岛运价	10.72	10.83	-0.11
	基差	-800	-803	3	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	105.10	105.10	0.00	PB 粉-杨迪粉	304	299	5
焦炭焦煤		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	焦炭主力	1633.5	1639.0	-5.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1490	0	焦炭港口基差	-31	-37	6
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差：晋-港	180	180	0
	焦煤主力	1113.5	1139.5	-26.0	焦煤基差	687	661	26
	港口焦煤：山西	1790	1790	0	RB/J 主力	1.8672	1.8731	-0.0059
	山西现货价格	1610	1610	0	J/JM 主力	1.4670	1.4384	0.0286
碳酸锂		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	碳酸锂主力	9.89	9.906	-0.02	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.37	9.07	0.30	电碳-微粉氢氧价差	21500	18500	3000
	工碳现货	9.15	8.85	0.30				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1070	1005	65.00				0
工业硅		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	工业硅主力	9075	9390	-315.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9550	9450	100.00	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	13000	13000	0
	华东#421 平均价	9800	9750	50.00				
豆粕		11月20日	11月19日	涨跌		11月20日	11月19日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1123	1135.25	-12.25	豆粕主力	3017	3022	-5
	CBOT 豆粕主力	317.7	320.8	-3.10	菜粕主力	2412	2419	-7
	CBOT 豆油主力	51.07	51.45	-0.38	豆菜粕价差	605	603	2

CNF 进口价:大豆:巴西	490	499	-9.0	现货价:豆粕:天津	3050	3060	-10
CNF 进口价:大豆:美湾	505	510	-5.0	现货价:豆粕:山东	3000	3020	-20
CNF 进口价:大豆:美西	500	505	-5.0	现货价:豆粕:华东	3000	3020	-20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2270	2260	10.0	现货价:豆粕:华南	3000	3000	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1176	7.1176	0.0	大豆压榨利润:广东	-104.05	-20.2	-83.85

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。