



## 商品日报 20251119

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 [jytzzx@jyqh.com.cn](mailto:jytzzx@jyqh.com.cn)

### 主要品种观点

#### 宏观：海外风偏持续收缩，国内股债双弱

海外方面，美国最新就业数据偏弱，首次申领失业金在10月中旬回升至23.2万，ADP周度数据显示私营部门连续四周净减就业，续领失业金在一个月内大增近4万，指向招聘意愿明显降温、10月失业率可能偏高。海外科技股高估值担忧延续，叠加关键财报与美国重要数据即将公布，市场风险偏好持续收缩，美元指数震荡偏强，美债利率回落，美股普跌，金价、油价上涨，铜价收跌。本周重点关注美国非农就业数据及美股科技板块财报。

国内方面，A股三连阴，上证指数回落至3939点，两市成交额仍维持在1.9万亿元上方，科创50与上证50相对抗跌，小市值品种调整更为显著，资源品板块（金属、煤炭、化工）领跌。两融余额自11月以来基本横盘，较三季度的快速扩张明显降温，反映加杠杆意愿趋弱。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，避免追高。债市在股市偏弱下同样疲软，长端利率小幅上行，整体仍处于缺乏主线的震荡期，在风险偏好回落与经济边际转冷的背景下，短期大概率维持偏强震荡格局。

#### 贵金属：美国官方数据恢复发布，金银短期波动可能加剧

周二国际贵金属期货价格先抑后扬，收回日间跌幅而小幅收涨，COMEX黄金期货涨0.55%报4067.40美元/盎司，COMEX白银期货上涨0.98%报50.54美元/盎司。最新公布的美国就业数据走弱，对于降息预期有所提振，金银价格走势震荡。美国政府停摆致官方报告持续缺席以来首次公布。周二最新公布的数据显示，美国10月18日当周领取失业救济金的人数达到23.2万，是两个月来的最高水平。截至10月18日当周，持续申领失业救济金人数升至190万。该数据略微提振了市场对12月降息的预期，这对黄金和白银构成支撑。“小非农”ADP周度就业数据：截至11月1日的四周，美国私营部门就业人数平均每周减少2500人。美联储观察工具显示，市场目前认为美联储在12月9日至10日的会议上降息的可能性接近50%，高于周二早些时候的46%，但是仍低于上周估计的67%。

目前美国官方数据恢复公布，预计新公布的数据将影响市场对降息的预期，金银价格短

期波动可能加剧。关注美联储周三将发布的 10 月议息会议纪要，以及周四美国劳工部 9 月份的非农就业报告。

### 铜：人工智能泡沫存在风险，铜价延续调整

周二沪铜主力偏弱震荡，伦铜延续向下调整，国内近月转为平水结构，周二电解铜现货市场成交转弱，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜降至升水 70 元/吨，昨日 LME 库存升至 14.1 万吨。宏观方面：特朗普表示，其认为心中已有美联储主席的心仪人选，从益普索民意调查显示，当前特朗普的支持率已跌至 38%，为重返白宫以来的最低水平。里士满联储主席巴尔金表示，就业市场当前的状况可能比数据层面表现的更疲软，但其支持鲍威尔关于 12 月降息远未成定局的立场，美国劳动部发言人表示，随着联邦政府停摆结束，周度申请失业金人数将于周四恢复公布，9 月 CPI 将于 25 日公布，我们认为若通胀陷入持续性的反弹步伐，或将拖累 12 月降息预期进一步回落。产业方面：国家统计局数据，中国 10 月钢材产量为 200.4 万吨，同比-3.3%。

海外市场担忧科技股估值过高以及人工智能泡沫破裂带来的风险，越来越多的美联储官员质疑 12 月的降息立场，随着联邦政府停摆结束，密切关注周四的失业金申请人数以及下周公布的 CPI 数据，若通胀陷入持续性的反弹步伐，或将拖累 12 月的降息预期；基本面来看，矿端紧缺叙事延续，国内社会库存维持 20 万吨，预计铜价短期将维持高位回落走势。

### 铝：等待更多数据指引，沪铝继续减仓调整

周二沪铝主力收 21465 元/吨，跌 1.22%。LME 收 2789.5 美元/吨，跌 0.59%。现货 SMM 均价 21460 元/吨，跌 170 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 21320 元/吨，跌 160 元/吨，贴水 165 元/吨。据 SMM，11 月 17 日，电解铝锭库存 64.6 万吨，环比增加 2.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.6 万吨，环比增加 0.7 万吨。宏观消息：“小非农”ADP 周度就业数据显示，截至 11 月 1 日的四周，美国私营部门就业人数平均每周减少 2500 人。另外，美国劳工部数据显示，截至 10 月 18 日当周，美国初请失业金人数 23.2 万人，续请失业金人数小幅上升至 195.7 万人。

昨日美国初请失业金人数升至两个月高位，表明劳动力市场正在降温，美联储降息预期稍有回升，市场等待后续更多关键数据指引，氛围仍相对谨慎。基本面沪铝绝对价格回落，下游接货情绪稍有好转，现货市场成交略有起色，但因对消费淡季预期备货有限。盘面持仓继续减少，预计铝价延续调整。

### 氧化铝：供应过剩现实与减产预期博弈，氧化铝弱势震荡

周二氧化铝期货主力合约收 2780 元/吨，跌 0.71%。现货氧化铝全国均价 2866 元/吨，跌 2 元/吨，升水 116 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 319 美元/吨，跌 1 美元/吨，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。

氧化铝南方现货市场价格松动，带动均价小幅下行，目前11月现货均价至2875元/吨，低于理论加权平均成本，氧化铝减产预期增强。目前现实端氧化铝减产仍不多，且北方也暂时未见环保政策下发，集中减产还需等待，暂时氧化铝仍供应过剩，保持低位震荡。

### 铸造铝：铸造铝跟随情绪回调，基本面支撑限制回调幅度

周二铸造铝合期货主力合约收20730元/吨，跌1.17%。SMM现货ADC12价格为21450元/吨，跌100元/吨。江西保太现货ADC12价格20800元/吨，跌100元/吨。上海型材铝精废价差2892元/吨，跌280元/吨，佛山型材铝精废价差1754元/吨，跌65元/吨。交易所库存5.9万吨，增加1901吨。

近期铸造铝成本端非铝跟随原铝价格小幅回落，不过因供应偏紧，回路幅度稍慢，成本支撑仍好。供应暂时变化不大，需求端终端韧性较好，库存低位，未来需求预计能够保持稳定，基本面支撑尚可。暂时期价焦点在情绪修整预计价格跟随市场宏观环境回调但幅度有限。

### 锌：下游点价增多，升水维持涨势

周二沪锌主力换月至2601合约，期价日内震荡回落，夜间窄幅震荡，伦锌企稳震荡。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在22435~22555元/吨，对2512合约升水180元/吨。市场货源未见改善，贸易商继续挺价，升水走高，盘面走跌，下游点价情绪较好，但多点前期所接锌锭，现货实际成交维持刚需。外电：澳大利亚Polymetals Resources公司已加速Endeavor银锌矿的运营，随着11月15日提升和选矿作业的重新开始，采矿团队已从仅白班作业转为三班连续生产。此次重启是在对10月28日事故（造成两名员工身亡）后的爆破处理流程进行严格审查后进行的。银铅精矿的港口运输持续进行，计划12月初发运。

整体来看，美国就业数据不佳，美联储降息预期略升，美元走势坚挺，市场等待英伟达财报，情绪仍较谨慎，风险资产走势偏弱。锌价回落激发下游点价热情，且市场货源偏紧不改，贸易商挺价支撑升水走高。同时，内外加工费持续回落，部分炼厂存减产计划，供应压力边际减弱，锌价下方有支撑，将限制回落空间。短期期价走势锚定宏观，等待进一步指引。

### 铅：成本端及累库缓慢存支撑，铅价跌势放缓

周二沪铅主力2601合约日内持续减仓下行，夜间延续震荡偏弱，伦铅弱运行。现货市场：上海市场驰宏、红鹭铅17250-17310元/吨，对沪铅2512合约升水0-50元/吨。沪铅跌势扩大，持货商随行报价，部分维持小升水报价，期间电解铅炼厂提货源报价贴水再度收窄，下游企业询价积极性向好，部分按需逢低接货，偏向厂提货源，现货市场交易活跃度向好。

整体来看，受美联储降息预期博弈及LME累库拖累，内外铅价均延续高位调整，资金减仓较明显。不过铅价回落后，下游逢低接货增多，且当前成本支撑较强、社会库存累库缓慢，均给到铅价支撑，预计铅价跌势将放缓。

## 锡：锡价震荡调整，等待宏观指引

周二沪锡主力 2601 合约期价日内横盘震荡，夜间重心上移，伦锡震荡。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 200 元/吨附近，云锡对 12 月升水 200-升水 500 元/吨左右不变。

整体来看，美元表现坚挺，市场等待更多宏观指引，风险资产表现承压。目前印尼打击锡矿影响显现，出口精炼锡出现明显回落，预计 LME 低库存将维持较长时间，叠加缅甸锡矿复产缓慢，市场对供应端担忧较强。需求侧看，美国费城半导体指数延续上涨态势，半导体需求强劲带动高端镀锌增长，基本面表现偏强。预计短期锡价震荡调整，中长期仍有上涨空间。

## 工业硅：市场情绪转弱，工业硅偏弱运行

周二工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 470 元/吨，交割套利空间负值有所走扩，11 月 18 日广期所仓单库降至 43402 手，较上一交易日减少 620 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小幅下调 50 元/吨，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9450 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摇现货市场总体企稳。

基本面上，供应来看，新疆地区开工率升至 85%，云南地区开工率逐步下滑，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，近期国内工业品市场情绪有所转弱，预计期价短期将转入偏弱震荡。

## 碳酸锂：盘面情绪反复，锂价宽幅震荡

周二碳酸锂价格震荡下行，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 1250 元/吨，工碳价格上涨 1250 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 6120 元/吨；原材料价格上涨，澳洲锂辉石价格上涨 60 美元/吨至 1140 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格上涨 395 元/吨至 7975 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格上涨 125 元/吨至 2465 元/吨。仓单合计 26611 手；匹配交割价 86880 元/吨；2601 持仓 48.43 万手。

盘面上，主力合约日内持仓减少将近 8 万手，成交量再创新高，反映盘面高位遭遇较强

抛盘压力，大量多头止盈离场，或反映情绪驱动阶段性降温。现货交投不佳，高锂价抑制需求情绪，下游仅刚需采购。预计，随着进口资源陆续到港，供给端紧缺现状或得到部分缓解，且12月的需求韧性存疑，近强远弱格局仍将是博弈热点。短期情绪起伏较大，锂价宽幅震荡。

### 镍：库存绝对高位，镍价偏弱

周二镍价偏弱运行。SMM1#镍报价116950元/吨，-1750元/吨；金川镍报118850元/吨，-1775元/吨；电积镍报115050元/吨，-1850元/吨。金川镍升水4050元/吨，上涨150。SMM库存合计53114吨，较上期+3981吨。宏观上，截止11月1日，美国ADP周度就业数据显示私营部门近四周平均每周减少就业人数约2500人，前值为-11250人。截止10月18日，当周出清失业金人数23.2万人，持续申请救济金人数为195.7万人，前值为194.7万人。美联储内部对12月降息预期存在分化，美联储理事沃勒以及新任理事米兰主张12月继续降息，沃勒近期表示支持12月降息25bp，米兰则更加激进，支持降息50bp。他们认为劳动力市场存在一定走弱风险。相比之下，美联储副主席杰斐逊认为，当前利率已接近中性水平，美联储的降息节奏应保持谨慎。CME观察显示，12月美联储降息25bp的概率已回落至42.9%。

镍价下跌抑制持货商出货意愿，市场询价尚可但成交寥寥，现货升贴水大幅上移。终端需求低迷导致电镍期现货库存大幅累积，市场悲观情绪浓郁。菲律宾雨季对镍矿仍有扰动，印尼镍矿内贸基准价微幅下调，矿端整体表现坚挺。但库存绝对高位或迫使市场重新定价震荡区间，关注上游供给变动调整。镍价或弱势震荡运行。

### 纯碱玻璃：需求不振，价格低位震荡

周二纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收1193元/吨，涨跌幅约-2.21%；沙河地区重质纯碱价格1160元/吨，较上期下跌20元/吨。沙河重质纯碱价格较2601合约贴水33元/吨。周二玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘收1015元/吨，涨跌幅约-0.98%。国内沙河地区5mm玻璃大板现货价1000元/吨，现货较盘面贴水15元/吨。产业上，截止11月17日，纯碱企业库存录得165.17万吨，较上期大幅回落约5.56万吨。产业上，湘渝盐化纯碱装置计划于11月18日降负荷运转，预计影响周期5-6天，公司产能合计约100万吨；江苏井神纯碱装置计划于11月19日减量运行，影响周期未定，公司产能合计约70万吨。本溪玉晶平板玻璃产线计划放水冷修，企业产能约32.8万吨。

玻璃厂再传冷修计划，玻璃供给或进一步边际收敛。但下游需求仍无明显起色，企业累库压力尤在，基本面延续偏弱预期。纯碱供给同样存在降负荷运转计划，而随着玻璃厂冷修规模提升，纯碱下游仍旧维持弱势。短期，纯碱玻璃基本面均无明显提振，价格低位震荡。

### 螺卷：现货成交平稳，期价震荡走势

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交9.6万吨，唐山钢坯价格2970(0)元/吨，

上海螺纹报价 3230 (+10) 元/吨, 上海热卷 3280 (-30) 元/吨。国家统计局最新数据显示, 2025 年 10 月份, 中国钢筋产量为 1434.0 万吨, 同比下降 18.6%; 1-10 月累计产量为 15801.0 万吨, 同比下降 2.0%。

现货市场, 成交与价格平稳, 下游按需采购。基本面产业数据尚可, 五大材产量环比减少, 库存回落, 表需小幅回落。建材减产贡献大部分减量, 热卷数据变化不大。钢厂减产后供应压力减小, 短期去库存支撑增强, 但需求偏弱格局不改, 预计钢价震荡为主。

### 铁矿: 港口库存微降, 期价震荡为主

周二铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 60 万吨, 日照港 PB 粉报价 795 (+2) 元/吨, 超特粉 678 (-2) 元/吨, 现货高品位 PB 粉-超特粉价差 117 元/吨。截至 11 月 17 日, 中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15799.45 万吨, 较上周一降 20.04 万吨; 45 港库存总量 15114.45 万吨, 环比降 13.74 万吨。11 月 10 日-11 月 16 日, 澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1285.3 万吨, 环比增加 22.7 万吨, 呈持续累库趋势, 当前库存水平处于四季度以来的最高点。

近日铁矿反弹, 市场情绪转好, 但基本面偏弱预期不改, 期价上方承压。供应端上周海外到港量减少, 但发运量环比增加, 港口库存保持高位。需求端, 近期部分钢厂因停产时间较长而复产, 铁水产量环比回升, 但中期减产预期不变。预计铁矿震荡为主。

### 双焦: 市场情绪一般, 期价震荡偏弱

周二双焦期货震荡偏弱。现货方面, 准一级(湿熄)焦现货 1490 元/吨(-30), 准一级(干熄)焦现货 1690 元/吨(-20), 一级(湿熄)焦现货 1590 元/吨(-30)。近两日竞拍流拍增多, 主流大矿价格暂未调整, 但线上竞拍多数成交小幅回调。随着我国北方陆续供暖, 冬季煤炭运输进入高峰期。截至 11 月 17 日, 大秦铁路 11 月煤炭运量达 2116.6 万吨, 日均发送煤炭 124.5 万吨, 环比增加 23.9 万吨。

供应端, 煤矿生产复产增加, 焦煤产量低位增加。需求端, 虽然焦炭第四轮涨价落地, 但焦企亏损改善有限, 考虑到焦企的焦煤库存偏高, 后续采买力度有限。下游钢厂铁水短期回升, 但钢材进入淡季, 原料需求预期减弱。短线预计期价震荡偏弱, 向下寻找支撑。

### 豆粕: 中国采购美豆 79.2 万吨, 连粕震荡运行

周二, 豆粕 01 合约收跌 0.33%, 报 3041 元/吨; 华南豆粕现货涨 20 收于 3010 元/吨; 菜粕 01 合约收跌 0.82%, 报 2431 元/吨; 广西菜粕现货涨 30 收于 2540 元/吨; CBOT 美豆 1 月合约跌 7 收于 1150.5 美分/蒲式耳。USDA 作物生长报告发布, 截至 2025 年 11 月 16 日当周, 美国大豆收割率为 95%, 去年同期为 98%, 五年均值为 96%。USDA 民间出口商报告向中国出口销售 792,000 吨大豆, 2025/2026 市场年度付运。巴西大豆行业协会 (Abiove) 最新月度预测显示, 预计巴西 2025/26 年度大豆产量料为创纪录的 1.777 亿吨, 而之前的预

估为 1.785 亿吨，高于上一年度的 1.721 亿吨。Deral 机构发布，截至 11 月 17 日当周，巴拉那州 2025/26 年度大豆播种率达到 92%，较之前一周上升 6 个百分点，但低于去年同期的 96%。大豆长势略有改善，92% 的评估区域长势良好，之前一周为 91%，上年同期为 99%；长势不佳作物仅占 1%。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 70-80mm，低于均值，较前期预报减少；阿根廷产区整体气候偏干燥。

巴西帕拉那州播种进度过 9 成，土壤墒情充足，作物状况较好，未来 2 周降水略低于均值；美豆收割进度 95%，临近尾声；民间出口商报告，中国采购美豆 79.2 万吨，于 2025/2026 年度交付；豆粕远月基差成交放量，下游积极建立远月头寸，现货供应充足，维持滚动补库为主。外盘偏强提供成本支撑，另外当前高库存，叠加 12-1 月船期缺口得到补充，供应宽松。预计短期连粕震荡运行。

### 棕榈油：美豆油上涨提振，夜盘棕榈油走强

周二，棕榈油 01 合约收涨 0.39%，报 8708 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.6%，报 8320 元/吨；菜油 01 合约收跌 0.01%，报 9874 元/吨；BMD 马棕油主连涨 70 收于 4210 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 0.98 收于 52.47 美分/磅。根据商业信息统计局的数据，截至 2025 年 10 月底，印度的植物油库存降至 170 万吨，较去年同期减少 70 万吨；油世界发布称，这将为 2025 年 11 月到 2026 年 1 月期间增加植物油进口铺平道路。马来西亚官员表示，印尼、拉丁美洲和非洲棕榈油产业的蓬勃发展，正体现出由必要性、效率性和可持续性驱动的全球性增长势头，这一趋势不可阻挡。美国环保署（EPA）已提议为 2026 年生物基柴油设定 71.2 亿 RIN，相当于约 56.1 亿加仑，高于行业团体此前提出的 52.5 亿加仑。

宏观方面，市场恐慌情绪升温，美股继续走弱，等待关键经济数据发布及科技巨头业绩报告，美元指数震荡运行，油价震荡收涨。基本上，美国生柴政策或超市场预期，美豆油上涨带动，国内油脂走强；另外植物油进口大国印度，其国内油脂库存持续下滑，处于同期低位，后续有潜在的进口刚性需求。预计短期棕榈油震荡走强。

## 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/%	成交量/手	持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	85650	-800	-0.93	208908	521539	元/吨
LME 铜	10698	-69	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	21465	-260	-1.20	423876	680374	元/吨
LME 铝	2790	-17	-0.59			美元/吨
SHFE 氧化铝	2780	-37	-1.31	264359	405010	元/吨
SHFE 锌	22310	-155	-0.69	168921	210646	元/吨
LME 锌	2991	1	0.03			美元/吨
SHFE 铅	17230	-125	-0.72	81442	95335	元/吨
LME 铅	2027	-12	-0.56			美元/吨
SHFE 镍	114840	-1,910	-1.64	254618	304321	元/吨
LME 镍	14645	-30	-0.20			美元/吨
SHFE 锡	288890	-1,470	-0.51	67408	27950	元/吨
LME 锡	36860	-40	-0.11			美元/吨
COMEX 黄金	4067.40	22.30	0.55			美元/盎司
SHFE 白银	11699.00	-234.00	-1.96	1758456	719510	元/千克
COMEX 白银	50.54	0.49	0.98			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3090	-7	-0.23	986425	2629003	元/吨
SHFE 热卷	3286	-16	-0.48	327415	1217174	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	3.5	0.44	262295	471291	元/吨
DCE 焦煤	1159.0	-51.0	-4.21	1138517	934274	元/吨
DCE 焦炭	1649.5	-60.5	-3.54	25290	48873	元/吨
GFEX 工业硅	8980.0	-100.0	-1.10	304628	248019	元/吨
CBOT 大豆	1150.5	-7.0	-0.60	171889	396492	元/吨
DCE 豆粕	3041.0	-2.0	-0.07	1674064	3780370	元/吨
CZCE 菜粕	2431.0	-18.0	-0.73	377412	751718	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHEF 铜主力	85650	86450	-800	LME 铜 3月	10698	10766.5	-68.5
铜	SHFE 仓单	60874	60874	0	LME 库存	140500	136050	4450
	沪铜现货报价	85965	86460	-495	LME 仓单	131575	126575	5000
	现货升贴水	70	70	0	LME 升贴水	-35.33	-32.62	-2.71
	精废铜价差	2868.4	3070.8	-202.4	沪伦比	8.01	8.01	0.00
	LME 注销仓单	8925	9475	-550				
镍		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	SHEF 镍主力	114840	116750	-1910	LME 镍 3月	14645	14675	-30
	SHEF 仓单	35424	35826	-402	LME 库存	257832	257694	138

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	244200	243738	462
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-199.86	-203.57	3.71
	LME 注销仓单	13632	13956	-324	沪伦比价	7.84	7.96	-0.11
锌	11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌	
	SHEF 锌主力	22310	22465	-155	LME 锌	2990.5	2989.5	1
	SHEF 仓单	76787	76861	-74	LME 库存	43525	39975	3550
	现货升贴水	-10	-30	20	LME 仓单	40100	36550	3550
	现货报价	22320	22400	-80	LME 升贴水	129.76	104.97	24.79
	LME 注销仓单	3425	3425	0	沪伦比价	7.46	7.51	-0.05
	11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌	
铅	SHFE 铅主力	17230	17355	-125	LME 铅	2027	2038.5	-11.5
	SHEF 仓单	6346	6346	0	LME 库存	264800	266125	-1325
	现货升贴水	-80	-80	0	LME 仓单	175100	173800	1300
	现货报价	17150	17275	-125	LME 升贴水	-28.21	-16.88	-11.33
	LME 注销仓单	175100	173800	1300	沪伦比价	8.50	8.51	-0.01
铝	11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌	
	SHFE 铝连三	21495	21750	-255	LME 铝 3 月	2789.5	2806	-16.5
	SHEF 仓单	69484	69484	0	LME 库存	548075	550200	-2125
	现货升贴水	-40	-20	-20	LME 仓单	522225	522800	-575
	长江现货报价	21450	21630	-180	LME 升贴水	-38.42	-28.05	-10.37
	南储现货报价	21320	21480	-160	沪伦比价	7.71	7.75	-0.05
	沪粤价差	130	150	-20	LME 注销仓单	25850	27400	-1550
氧化铝	11月18日	11月17日	涨跌		8月20日	9月6日	涨跌	
	SHFE 氧化铝主力	2780	2817	-37	全国氧化铝现货均价	2866	2868	-2
	SHEF 仓库	255462	253654	1808	现货升水	116	133	-17
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	319	320	-1
锡	11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌	
	SHFE 锡主力	288890	290360	-1470	LME 锡	36860	36900	-40
	SHEF 仓单	6062	6099	-37	LME 库存	3055	3055	0
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	2925	2950	-25
	现货报价	289400	289900	-500	LME 升贴水	-5.01	-75	69.99
	LME 注销仓单	130	105	25	沪伦比价	7.83749322	7.868834688	-0.0313
贵金属	11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌	
	SHFE 黄金	918.52	918.52	0.00	SHFE 白银	11699.00	11699.00	0.00
	COMEX 黄金	4066.50	4066.50	0.00	COMEX 白银	50.521	50.521	0.000
	黄金 T+D	915.55	915.55	0.00	白银 T+D	11697.00	11697.00	0.00
	伦敦黄金	4060.85	4060.85	0.00	伦敦白银	50.30	50.30	0.00
	期现价差	2.97	-0.76	3.73	期现价差	2.0	-37.00	39.00
	SHFE 金银比价	78.51	77.89	0.62	COMEX 金银比价	80.48	80.82	-0.34
	SPDR 黄金 ETF	1041.43	1041.43	0.00	SLV 白银 ETF	15218.42	15218.42	0.00

	COMEX 黄金库存	37224744	37224744	0	COMEX 白银库存	465535121	469535452	#####
螺纹钢		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	螺纹主力	3090	3097	-7	南北价差: 广-沈	230	230	0.00
	上海现货价格	3230	3220	10	南北价差: 沪-沈	60	50	10
	基差	239.90	222.59	17.31	卷螺差: 上海	-50	-10	-40
	方坯: 唐山	2970	2970	0	卷螺差: 主力	196	205	-9
铁矿石		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	铁矿主力	792.0	788.5	3.5	巴西-青岛运价	23.77	23.48	0.29
	日照港 PB 粉	795	793	2	西澳-青岛运价	10.47	10.32	0.15
	基差	-803	-800	-4	65%-62%价差	12.00	12.00	0.00
	62%Fe:CFR	105.30	105.30	0.00	PB 粉-杨迪粉	307	297	10
焦炭焦煤		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	焦炭主力	1649.5	1710.0	-60.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1490	1520	-30	焦炭港口基差	-47	-76	28
	山西现货一级	1430	1430	0	焦煤价差: 晋-港	-1610	170	-1780
	焦煤主力	1159.0	1210.0	-51.0	焦煤基差	-1149	630	-1779
	港口焦煤: 山西	0	1830	-1830	RB/J 主力	1.8733	1.8111	0.0622
	山西现货价格	1610	1660	-50	J/JM 主力	1.4232	1.4132	0.0100
碳酸锂		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	碳酸锂主力	9.34	9.514	-0.17	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.97	8.77	0.20	电碳-微粉氢氧价差	17500	15500	2000
	工碳现货	8.75	8.55	0.20				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	945	935	10.00				0
工业硅		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	工业硅主力	8980	9080	-100.00	华东#3303 平均价	10500	10500	0
	华东通氧#553 平均价	9450	9500	-50.00	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	9750	9750	0.00				
豆粕		11月18日	11月17日	涨跌		11月18日	11月17日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1150.5	1157.5	-7.00	豆粕主力	3041	3043	-2
	CBOT 豆粕主力	328.1	333	-4.90	菜粕主力	2431	2449	-18
	CBOT 豆油主力	52.47	51.49	0.98	豆菜粕价差	610	594	16

CNF 进口价:大豆:巴西	502	489	13.0	现货价:豆粕:天津	3080	3060	20
CNF 进口价:大豆:美湾	513	500	13.0	现货价:豆粕:山东	3040	3020	20
CNF 进口价:大豆:美西	507	495	12.0	现货价:豆粕:华东	3040	3020	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2216	2153	63.0	现货价:豆粕:华南	3020	3000	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1108	7.108	0.0	大豆压榨利润:广东	-71	-61	-10.00

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。