



商品日报 20251104

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国制造业 PMI 走弱，国内股市低开高走

海外方面，美国制造业再度走弱，通胀压力缓解，10月ISM制造业PMI降至48.7，连续八个月萎缩。新订单与生产疲软，就业承压，物价指数创年内新低；欧元区复苏停滞，核心经济体仍收缩，10月制造业PMI持平50.0，新订单与出口持续下滑，企业加速裁员，德法PMI仍低于荣枯线，通胀放缓但复苏乏力。政府停摆致数据缺失，多位美联储官员就经济风险各执一词：理事库克称12月会议“可能”降息但未定；米兰认为政策过紧、衰退风险升；古尔斯比称通胀仍高不宜急降；戴利则支持上次降息，主张观望数据再议。隔夜美股涨跌不一，美元指数突破100关口在即，10Y美债利率进一步回升至4.10%，金价在4000美元上下震荡，铜价收跌，油价震荡。

国内方面，10月Rating Dog中国制造业PMI跌至50.6，制造业扩张态势有所放缓，与官方PMI相一致。A股周一低开高走，行业上林木、煤炭、传媒板块领涨，风格上红利、微盘延续占优，双创板块调整，11月市场缺乏新的宏观、事件催化，基本面依旧温和震荡，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。债市延续偏强，长端利率下行、短端上行，曲线走平，前期利空出清后，11月或重回基本面与央行购债预期博弈，短期维持偏强震荡格局。

贵金属：金银震荡整理，等待数据指引

周一国际贵金属期货价格走势震荡收盘涨跌不一，COMEX黄金期货涨0.43%报4013.7美元/盎司，COMEX白银期货跌0.52%报47.91美元/盎司。目前金银价格维持震荡，投资者再等待更多数据信息的指引。由于政府停摆导致劳工统计局数据中断，投资者转向民间数据以寻找经济放缓迹象。美国就业市场降温信号显现，就业咨询公司Challenger, Gray & Christmas最新报告显示，截至9月，美国企业宣布的裁员人数近95万，超过除疫情首年外自2009年以来任何完整年度，政府部门裁员近30万。今年企业裁员人数创2020年以来新高。美联储理事米兰再次公开呼吁进行更激进的降息，称美联储政策过于紧缩，应通过一系列50基点降息实现中性利率；美联储理事库克被特朗普起诉以来首次公开讲话，表示通胀

居高不下，并面临上行风险；12月有可能降息，但将取决于后续新出炉的信息。另外，中国11月1日结束部分金饰零售商长期享有的增值税减免政策，引发市场对消费回落的担忧。预计这一举措可能会对世界最大黄金消费国的零售购买热潮暂时有所抑制，但长期影响有限。

目前金银价格陷入震荡盘整之中，投资者在等待本周即将公布的美国ADP私人就业数据的指引，以调整对美联储今年是否会再次降息的预期。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。

铜：美元走强，铜价延续调整

周一沪铜主力延续调整，伦铜夜盘下探至10800美金寻求支撑，国内近月维持平水，周一电解铜现货市场成交好转，下游逢低积极补库，内贸铜反弹至贴水5元/吨，昨日LME库存兼职13.3万吨。宏观方面：美联储理事库克表示，美联储会议对货币政策的判断都是实时的，货币政策并未设有固定路径，美联储双重使命的风险均有所上升，当前的政策仍然具有一定的限制性，政府停摆增加了不确定性但经济增长前景仍然较为充沛。当前最有希望成为明年新一届主席的沃勒表示，尽管政府停摆风险加剧，但联储仍将获得大量数据指引来推进货币政策，当前正确的政策路径应是继续推进降息，当前鹰派两派的分歧仍然较大，鹰派官员堪萨斯联储主席施密德表示，其担心通胀因关税风险将逐步走高并逐步失控，降息25个基点对就业市场的缓解作用不大，劳动力市场的压力更多来自于人工智能的发展以及人口结构的长期变化，如果市场开始质疑美联储对2%通胀目标的承诺，连续可能对中期通胀产生更持久的影响。产业方面：坦桑尼亚选举引发动荡后，一处关键出口Dar es Salaam港口临时关闭，非洲铜运往中国的运输受到干扰。相关人士透露，中非铜带地区的铜贸易商和生产商目前正寻求改变货物运输路线，不再经由Dar es Salaam港，这导致南非德班等其他港口出现拥堵，其表示，该港口关闭还意味着已运抵港口的铜目前滞留于此。

美联储内部鹰派两派近期表态再现分歧，鹰派官员担忧通胀或因关税风险逐步走高降息25个基点对就业市场的总体缓解作用不大，劳动力市场的压力更多来自于人工智能的发展以及人口结构的长期变化，叠加政府停摆进入第六周后联储缺乏关键数据指引，或将对12月政策路径带来一定阻力，美元指数反弹压制金属市场；基本面来看，海外矿山中断依旧，国内社库延续反弹，伦铜短期11000美金上方压力较大，预计随着降息预期的回落短期将转入调整。

铝：宏观及海外扰动支持，铝价偏强

周一沪铝主力收21600元/吨，涨1.48%。LME收2908.5美元/吨，涨0.71%。现货SMM均价21440元/吨，涨160元/吨，平水。南储现货均价21140元/吨，涨70，贴水140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：美联储理事米兰再次公开呼吁进行更激进的降息。美

联储理事库克表示，通胀居高不下，并面临上行风险；12月有可能降息，但将取决于后续新出炉的信息。截至今年9月，美国企业宣布的裁员人数已接近95万，创下2020年以来同期最高水平。美国10月ISM制造业PMI指数为48.7，连续第八个月萎缩，不及预期的49.5。欧元区10月制造业终值PMI为50，与初值预估持平。

美联储官员们发言鹰鸽参半，美国ISM制造业PMI低于预期，市场对远端降息预期回到2次，宏观氛围尚可。基本面海外供应扰动消息影响，外盘较强。国内铝价高位下游消费备库消费意愿较弱，北方少量环保因素检修部分铝加工产能，周内铝锭出库环比回落，铝锭库存小增。国内供需对铝价驱动有限，但宏观及海外偏好带动，铝价偏强。

氧化铝：供应压力与预期博弈，氧化铝弱势不改

周一氧化铝期货主力合约收2789元/吨，跌0.75%。现货氧化铝全国均价2900元/吨，跌6元/吨，升水149元/吨。澳洲氧化铝FOB价格316美元/吨，跌2美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存22.8万吨，增加1195吨，厂库0吨，持平。产业消息：国家电投集团几内亚铝业开发项目（二期）氧化铝项目正式开工。项目规划建设年产120万吨氧化铝厂及其配套附属工程，计划于2028年建成投产。

氧化铝供应端变化较小，开工维持高位，进口流入持续，供应压力仍在。现货价格继续下行，亏损带来的减产预期以及采暖季政策影响预期带来潜在利好预期亦未散，市场仍在博弈。关注集中减产及成本支撑情况。氧化铝预计延续弱势震荡格局。

锌：伦锌突破3100一线，沪锌跟涨

周一沪锌主力2512合约期价午后增仓上行，夜间重心上移，伦锌突破3100美元/吨一线。现货市场：上海0#锌主流成交价集中在22370~22465元/吨，对2512合约贴水40元/吨。贸易商出货为主，现货报价维稳，下游畏高按需采买，接货不积极，现货交投平淡。SMM：截止至本周一，社会库存为16.17万吨，较上周四增加0.02万吨。10月精炼锌产量61.72万吨，环比增加2.85%，同比增加21.45%，产量小幅不及预期。1-10月累计产量568.63万吨，累计同比增加10.1%。预计11月产量环比减少0.94%至61.14万吨。艾芬豪矿业：2025年至今，基普什选厂共生产精矿含锌14.2万吨。8月份技改方案完成后，选厂产能有所提升，基普什将实现2025年的生产指导目标（18-24万吨锌）范围。

整体来看，美国ISM制造业数据逊色，且就业市场降温，但美联储官员对12月降息分歧仍较大，美元延续涨势，对锌价走势影响平平。LME去库1475吨，LME0-3现货升水增至130.7美元/吨，流动性风险扰动仍存。国内内外周度锌精矿加工费均环比回落，成本支撑增强，同时SMM预计11月精炼锌月度供应环比小降，且锌锭出口预期仍存，供应端压力边际减弱，消费进入淡旺季过度阶段，下游畏高采买，供需转向双弱。短期沪锌跟随伦锌偏强运行，关注宽幅震荡区间上沿附近压力。

铅：库存小增但维持低位，铅价横盘震荡

周一沪铅主力 2512 合约日内冲高回落，夜间横盘震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17350-17450 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅维持盘整态势，持货商随行报价，但因仓单货源不多，报价寥寥。电解铅炼厂厂提货源报价相对较多，主流产地报价对 SMM1#铅升水 0-100 元/吨出厂，再生精铅报价维持对 SMM1#铅价贴水 50-0 元/吨出厂。下游企业以刚需采购，部分需求偏向价格更多或运输距离更近的再生铅，电解铅市场成交低迷。SMM：截止至本周一，社会库存为 3.02 万吨，较上周四增加 300 吨。10 月电解铅产量为 32.6 万吨，环比减少 0.55%，同比增加 2.68%，增量不及预期。1-10 月累计产量 319.04 万吨，累计同比增加 8.04%。预计 11 月产量环比增加 2.67%至 33.47 万吨。10 月再生精铅产量为 27.29 万吨，环比增加 15.24%，同比增加 4.28%，产量略超预期。1-10 月累计产量 259 万吨，累计同比减少 2.55%。预计 11 月产量环比增加 4.73%至 28.58 万吨。

整体来看，期限价差维持高位增加持货商交仓热情，同时 10 月底电池企业集中减停产，社会库存止跌转小幅累增，但绝对水平偏低，仍给与铅价支撑。但 11 月原再炼厂复产增多，供应边际增加，但铅锭进口窗口关闭，且成本端支撑强化，预计铅价维持高位震荡，调整空间较有限。

锡：周度库存放缓，锡价高位震荡

周一沪锡主力 2512 合约期价日内横盘震荡，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 200 元/吨左右，云字头对 12 月升水 200-升水 500 元/吨附近，云锡对 12 月升水 500-升水 800 元/吨左右。SMM：截止至上周五，社会库存为 6684 吨，周度环比减少 144 吨。云南和江西两省炼厂开工率为 68.72%，周度环比减少 2.89%。

整体来看，国内 40%和 60%锡矿加工费低位维稳，炼厂开工率周度环比小降，绝对水平处于近年偏高位，原料对冶炼厂掣肘依旧存在。现货市场有价无市，交投以贸易商间为主，周度去库 144 吨，库存略放缓。宏观靴子落地，锡价走势回归基本面，当前供需双弱格局未变，短期锡价横盘震荡。

工业硅：供需矛盾有限，工业硅窄幅震荡

周一工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2512 合约升水 310 元/吨，交割套利空间负值大幅收窄，11 月 3 日广期所仓单库升至 46161 手，较上一交易日减少 1092 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。周一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，近期市场供需矛盾总体不大，预计期价短期将延续区间震荡。

碳酸锂：多空均有博弈空间，锂价宽幅震荡

周一碳酸锂价格宽幅震荡，现货价格上涨。SMM 电碳价格上涨 450 元/吨，工碳价格上涨 450 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 1280 元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格下跌 10 美元/吨至 975 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 100 元/吨至 6925 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 30 元/吨至 2150 元/吨。仓单合计 27290 手；匹配交割价 80840 元/吨；2601 持仓 52.51 万手。产业上，湖南大中赫锂矿近期表示，公司年产 8 万吨电池级碳酸锂项目已于 10 月 29 日举行开工仪式，总工程计划 2028 年完工，一期 2 万吨产能预期在 2026 年投产。该项目依托鸡脚山锂矿对原有 4 万吨产能进行升级改造。

基本面延续偏强趋势，周产数据再创新高，但增量有限。行业总库存进一步去化，现货资源向下游流转。虽然市场库存处于高位，但库存水平边际去化，反映下游在当前价格下的备库热情有所降温。短期热需求在政策窗口期内仍将延续，但远端仍有退订风险。在无更多车企公布购置税兜底政策的前提下，需求端存近强远弱预期，多空均有博弈空间，锂价宽幅震荡。

镍：镍价已至区间下沿，敬候宏观驱动

周一镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 122000/吨，+50 元/吨；金川镍报 123350 元/吨，+50 元/吨；电积镍报 120800 元/吨，+0 元/吨。金川镍升水 2600 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 48104 吨，较上期-698 吨。宏观上，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 录得 48.7，预期 49.5，前值 49.1；美国 10 月标普全球制造业 PMI 终值录得 52.5，前值 52.2；2027 年票委，美国旧金山联储主席戴利认为，年内降息 50bp 能使美联储处于更有利的位置，他认为以牺牲就业为代价降低通胀是不适宜的，建议 12 月 FOMC 会议保持开放态度。

宏观上，美国制造业 PMI 表现不及预期，需求与就业分项均有走弱，且美国调研机构表示，美国劳动力市场存在显著降温，宏观情绪受挫。产业上，菲律宾镍矿供给在气候扰动下环降，印尼矿价格相对平稳。不锈钢市场依旧低迷，但镍矿支撑较强，镍铁价格或止跌放缓。纯镍已至区间底部，市场交投略有兴起，升贴水抬升。短期成本支撑尤在，价格已至区间下沿，静候宏观提涨驱动。

纯碱玻璃：需求强度不佳，价格弱势震荡

周一纯碱主力合约震荡偏弱运行，夜盘收 1194 元/吨，涨跌幅约-1.32%；现货市场平稳，沙河地区重质纯碱价格 1162 元/吨，较上期下跌 13 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 32 元/吨。周一玻璃主力合约震荡偏弱运行，夜盘小幅探涨收 1089 元/吨，涨跌幅约-1.27%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1048 元/吨，现货较盘贴水 41 元/吨。产业上，徐州丰城受大气管控，公司 60 万吨纯碱产能装置降负荷运行。河南骏化计划 11 月 15 日停车检修，检修周期约 10 天左右，公司现有产能 80 万吨；中盐昆山 11 月存检修计划，时间未定。

纯碱开工率上移，推高纯碱周度产量。玻璃开工率相对平稳，浮法玻璃周度日熔量持平，光伏玻璃周度在产日熔量微幅增加。纯碱供给回升推高企业库存，基本面边际走弱。浮法玻璃需求尚可，库存小幅去化，但企业订单天数走弱，需求韧性存疑。光伏玻璃产量环增，企业库存小幅累库，需求强度不佳。预计纯碱玻璃弱势震荡运行。

螺卷：现货需求不佳，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 9.8 万吨，唐山钢坯价格 3000（0）元/吨，上海螺纹报价 3230（-10）元/吨，上海热卷 3330（-30）元/吨。0 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》发布，其中，“推动房地产高质量发展”被纳入加大保障和改善民生力度重点板块。截至 10 月 31 日，20 城出台 26 条楼市松绑政策，其中多地出台“好房子”建设标准、继续发放购房消费券。

现货市场，成交偏弱运行，随着天气转冷，钢材需求逐步转弱，叠加终端数据不佳，钢材供需双弱格局不改。数据方面，上周钢材产量与表需双增，库存回落。随着宏观利好兑现，市场焦点转向基本面，预计钢价震荡调整为主。

铁矿：到港环比增加，期价大幅下行

周一铁矿石期货下跌。昨日港口现货成交 129 万吨，日照港 PB 粉报价 805（0）元/吨，超特粉 714（-1）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 91 元/吨。10 月 27 日-11 月 2 日，中国 47 港铁矿石到港总量 3314.1 万吨，环比增加 1229.8 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 3218.4 万吨，环比增加 1189.3 万吨。全球铁矿石发运总量 3213.8 万吨，环比减少 174.5 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2759.2 万吨，环比减少 166.7 万吨。据宝钢股份，公司产能目标从“8000~10000 万吨”调整为“8000 万吨+”，不单纯追求规模扩张，而是更加注重通过协同挖掘存量价值。

供应端，本周海外发运量环比回落，但到港大幅增加，供应持续较强。需求端，上周钢厂检修显著增加，铁水产量大幅调整，淡季临近铁水将处于下滑阶段。宏观影响减弱，需求边际向下，预计铁矿震荡偏弱走势。

豆菜粕：菜粕大幅上涨，连粕震荡偏强

周一，豆粕 01 合约收涨 0.7%，报 3026 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 3010 元/吨；菜

粕 01 合约收涨 4.23%，报 2491 元/吨；广西菜粕现货涨 80 收于 2590 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约涨 19.5 收于 1134.5 美分/蒲式耳。据外电消息，市场分析师预估，截至 11 月 2 日当周，美国大豆收割率达到 91%，收割的预估区间介于 88%-94%。CONAB 机构发布，截至 11 月 1 日，巴西大豆播种率为 47.1%，上周为 34.4%，去年同期为 53.3%，五年均值为 54.7%。AgRural 机构发布，截至 10 月 30 日，巴西 2025/26 年度大豆种植率达到预期播种面积的 47%，不及去年同期的 54%，受不规则降水的影响。AgRural 在一份声明中表示，巴西中部的塞拉多稀树草原地区目前是主要的问题，此外，戈亚斯州的种植进度为 2017/18 年度以来最慢。截至 10 月 31 日当周，沿海地区主要油厂菜籽库存为 0 万吨，前一周为 0.6 万吨；菜粕库存为 0.71 万吨，较前一周持平。油厂大豆库存为 710.79 万吨，较上周减少 40.5 万吨；豆粕库存为 115.3 万吨，较上周增加 9.84 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西产区累计降水量预计在 100mm，略高于均值；阿根廷产区降水低于常态。

美豆收割进度预计过 9 成，接近尾声；巴西播种进度将近 5 成，慢于去年同期；美豆资金买盘持续，加速上涨，警惕回落风险。沿海地区油厂菜籽库存耗尽，全国菜粕合计库存持续下滑，叠加中加贸易关系仍存变数，加菜籽仍不能进口，未来到港预计减少，菜粕大幅上涨。整体来看，预计短期连粕震荡偏强运行。

棕榈油：印度 10 月进口量下滑，棕榈油延续弱势

周一，棕榈油 01 合约收跌 1.55%，报 8664 元/吨；豆油 01 合约收跌 0.52%，报 8110 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.12%，报 9470 元/吨；BMD 马棕油主连跌 90 收于 4115 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连涨 1.31 收于 49.93 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 10 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 4.50%，出油率环比上月同期增加 0.20%，产量环比上月同期增加 5.55%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1282036 吨，较上月同期出口的 1013140 吨增加 26.54%。据经销商估计，10 月份印度棕榈油进口量环比下降 27.6%至 60 万吨，为 5 月份以来的最低水平，可能会令两大出口国印尼和马来西亚的库存增加。截至 10 月 31 日当周，全国三大油脂库存为 232.46 万吨，较上周减少 6.88 万吨；其中，棕榈油库存为 59.28 万吨，较上周减少 1.43 万吨。

宏观方面，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数低于市场预期，需求和就业疲软，美元指数震荡收涨；油价延续震荡运行。基本面上，印度 10 月棕榈油进口量环比下滑，说明产地出口需求走弱态势，棕榈油继续下挫；由于中加贸易关系仍存变数，菜油表现出抗跌性。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	87300	290	0.33	275726	585875	元/吨
LME 铜	10819	-73	-0.67			美元/吨
SHFE 铝	21600	300	1.41	431059	673327	元/吨
LME 铝	2909	21	0.71			美元/吨
SHFE 氧化铝	2789	-4	-0.14	266130	409464	元/吨
SHFE 锌	22565	210	0.94	205401	221688	元/吨
LME 锌	3108	58	1.90			美元/吨
SHFE 铅	17420	30	0.17	49751	119718	元/吨
LME 铅	2030	5	0.25			美元/吨
SHFE 镍	120950	360	0.30	141371	233679	元/吨
LME 镍	15115	-135	-0.89			美元/吨
SHFE 锡	285760	1,850	0.65	69211	36562	元/吨
LME 锡	35915	-265	-0.73			美元/吨
COMEX 黄金	4013.70	0.30	0.01			美元/盎司
SHFE 白银	11455.00	14.00	0.12	1267986	691650	元/千克
COMEX 白银	47.91	-0.34	-0.70			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3079	-27	-0.87	1299022	2677325	元/吨
SHFE 热卷	3295	-13	-0.39	512951	1422835	元/吨
DCE 铁矿石	782.5	-17.5	-2.19	406726	534930	元/吨
DCE 焦煤	1284.5	-1.5	-0.12	1278139	954896	元/吨
DCE 焦炭	1771.5	-5.5	-0.31	23450	50255	元/吨
GFEX 工业硅	9140.0	40.0	0.44	226808	228268	元/吨
CBOT 大豆	1134.5	19.5	1.75	193006	371294	元/吨
DCE 豆粕	3026.0	5.0	0.17	1825421	3556522	元/吨
CZCE 菜粕	2491.0	103.0	4.31	740526	709362	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	87300	87010	290	LME 铜 3 月	10819	10891.5	-72.5
	SHFE 仓单	40066	40066	0	LME 库存	133600	134625	-1025
	沪铜现货报价	86815	87520	-705	LME 仓单	122475	121225	1250
	现货升贴水	-5	-5	0	LME 升贴水	-25.7	-14.44	-11.26
	精废铜价差	3630.8	4140.8	-510	沪伦比	8.07	8.07	0.00
	LME 注销仓单	11125	13400	-2275				
镍		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHEF 镍主力	120950	120590	360	LME 镍 3 月	15115	15250	-135
	SHEF 仓单	31206	31388	-182	LME 库存	252750	252102	648

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	246324	245676	648
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-211.5	-204.84	-6.66
	LME 注销仓单	6426	6426	0	沪伦比价	8.00	7.91	0.09
锌		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHEF 锌主力	22565	22355	210	LME 锌	3108	3050	58
	SHEF 仓单	67649	67774	-125	LME 库存	33825	35300	-1475
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	29600	29375	225
	现货报价	22350	22280	70	LME 升贴水	130.71	85.57	45.14
	LME 注销仓单	4225	5925	-1700	沪伦比价	7.26	7.33	-0.07
铅		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHFE 铅主力	17420	17390	30	LME 铅	2030	2025	5
	SHEF 仓单	3689	3689	0	LME 库存	216800	220300	-3500
	现货升贴水	-195	-165	-30	LME 仓单	101950	82750	19200
	现货报价	17225	17225	0	LME 升贴水	-28.32	-26.48	-1.84
	LME 注销仓单	101950	82750	19200	沪伦比价	8.58	8.59	-0.01
铝		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHFE 铝连三	21595	21320	275	LME 铝 3 月	2908.5	2888	20.5
	SHEF 仓单	64269	64393	-124	LME 库存	554575	558050	-3475
	现货升贴水	-20	-10	-10	LME 仓单	506950	506950	0
	长江现货报价	21440	21270	170	LME 升贴水	-5.45	-4.6	-0.85
	南储现货报价	21290	21140	150	沪伦比价	7.42	7.38	0.04
	沪粤价差	150	130	20	LME 注销仓单	47625	51100	-3475
氧化铝		11月3日	10月31日	涨跌		12月17日	11月27日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2789	2793	-4	全国氧化铝现货均价	2900	2906	-6
	SHEF 仓库	238362	237167	1195	现货升水	149	118	31
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	316	318	-2
锡		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHFE 锡主力	285760	283910	1850	LME 锡	35915	36180	-265
	SHEF 仓单	5730	5674	56	LME 库存	2850	2875	-25
	现货升贴水	300	400	-100	LME 仓单	2750	2750	0
	现货报价	285400	284400	1000	LME 升贴水	74	40	34
	LME 注销仓单	100	125	-25	沪伦比价	7.95656411	7.847153123	0.10941
贵金属		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	SHFE 黄金	922.58	922.58	0.00	SHFE 白银	11455.00	11455.00	0.00
	COMEX 黄金	4014.00	4014.00	0.00	COMEX 白银	48.049	48.049	0.000
	黄金 T+D	920.20	920.20	0.00	白银 T+D	11442.00	11442.00	0.00
	伦敦黄金	4025.25	4025.25	0.00	伦敦白银	48.78	48.78	0.00
	期现价差	2.38	0.90	1.48	期现价差	13.0	31.00	-18.00
	SHFE 金银比价	80.54	80.58	-0.04	COMEX 金银比价	83.78	83.18	0.60
	SPDR 黄金 ETF	1041.78	1041.78	0.00	SLV 白银 ETF	15189.82	15189.82	0.00

	COMEX 黄金库存	38000994	38000994	0	COMEX 白银库存	482340176	482438705	-98529
螺纹钢		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	螺纹主力	3079	3106	-27	南北价差：广-沈	170	160	10.00
	上海现货价格	3220	3230	-10	南北价差：沪-沈	80	60	20
	基差	240.59	223.90	16.69	卷螺差：上海	-10	0	-10
	方坯:唐山	2950	2980	-30	卷螺差：主力	216	202	14
铁矿石		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	铁矿主力	782.5	800.0	-17.5	巴西-青岛运价	23.11	23.32	-0.21
	日照港 PB 粉	788	803	-15	西澳-青岛运价	9.19	9.49	-0.30
	基差	-794	-811	18	65%-62%价差	13.50	13.50	0.00
	62%Fe:CFR	107.40	107.40	0.00	PB 粉-杨迪粉	300	307	-7
焦炭焦煤		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	焦炭主力	1771.5	1777.0	-5.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1560	1560	0	焦炭港口基差	-94	-100	6
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差：晋-港	160	160	0
	焦煤主力	1284.5	1286.0	-1.5	焦煤基差	466	464	2
	港口焦煤：山西	1740	1740	0	RB/J 主力	1.7381	1.7479	-0.0098
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.3791	1.3818	-0.0027
碳酸锂		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	碳酸锂主力	8.06	7.93	0.13	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.08	8.13	-0.05	电碳-微粉氢氧价差	8600	9100	-500
	工碳现货	7.86	7.91	-0.05				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	918	918	0.00				0
工业硅		11月3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	工业硅主力	9140	9100	40.00	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3日	10月31日	涨跌		11月3日	10月31日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1134.5	1115	19.50	豆粕主力	3026	3021	5
	CBOT 豆粕主力	320.6	321.4	-0.80	菜粕主力	2491	2388	103
	CBOT 豆油主力	49.93	48.62	1.31	豆菜粕价差	535	633	-98

CNF 进口价:大豆:巴西	497	493	4.0	现货价:豆粕:天津	3080	3050	30
CNF 进口价:大豆:美湾	496	493	3.0	现货价:豆粕:山东	3040	3020	20
CNF 进口价:大豆:美西	497	491	6.0	现货价:豆粕:华东	3020	2980	40
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1945	1966	-21.0	现货价:豆粕:华南	3020	2980	40
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1257	7.1224	0.0	大豆压榨利润:广东	-100.9	-142.3	41.40

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。