



商品日报 20251105

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：美国政府持续停摆，国内股市缩量走弱

海外方面，美国政府停摆追平历史纪录，叠加逆回购利率飙升引发流动性担忧，市场风险偏好显著降温。纳指跌逾 2%，黄金、铜价均跌超 1%，油价收低，美元指数重返 100 上方，10Y 美债收益率下行。10 月末 SOFR 利率（隔夜回购市场资金成本）大幅上行，背后既有美联储仍在缩表与政府停摆造成准备金收缩的结构性影响，也受月末资金紧张等短期季节性因素推动。风险资产回调主要源于前期高位累积与持续创新高后的获利了结，回购市场的流动性缓解关注美国政府何时开门，今日关注 10 月 ADP 就业及非制造业 PMI。

国内方面，A 股周二震荡走弱，两市超 3600 只个股收跌、成交额缩至 1.94 万亿，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，海外风偏高位回落，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。债市延续分化，长端利率下行、短端上行，市场博弈央行加码买债，尾盘公告显示央行 10 月净购国债 200 亿元，展望 11 月债市或受益于风险偏好回落与基本面再聚焦，短期维持偏强震荡格局。

贵金属：金银延续回调，关注 ADP 就业数据

周二国际贵金属期货价格双双下挫，COMEX 黄金期货跌 1.81% 报 3941.30 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 2.40% 报 46.90 美元/盎司。主要因受美元指数上涨，以及市场对美联储 12 月再次降息的预期下降的影响。随着美国东部时间进入 11 月 4 日，美国国会参议院再次未能通过联邦政府临时拨款法案。美国联邦政府“停摆”进入第 35 天，追平美国史上最长“停摆”纪录。在过去的 30 多天里，美国民主、共和两党僵持不下，在国会参议院的 13 次投票中均未能通过共和党提出的一项临时拨款法案。政府停摆也导致美元流动性紧张，对资产价格形成压制。另外，德银与摩根大通警告，投资者或低估了通胀的持久性与关税的滞后影响，需小心“鹰派意外”风险。

美元指数反弹至近三个月高点，以及美联储降息预期下降，使得金银价格承压。目前美国政府停摆时间将创下历史纪录，官方经济数据暂停发表，投资者更加依赖民间指标，关注

今晚即将公布的美国 ADP 私人就业数据，可能使市场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：美国政府停摆追平记录，铜价下挫

周二沪铜主力延续回调，伦铜夜盘跌破 10600 美金一线，国内近月结构维持平水，周二电解铜现货市场成交逐步活跃，下游逢低积极补库，内贸铜升贴水反弹至平水，昨日 LME 库存升至 13.4 万吨。宏观方面：美国政府停摆已持续 35 天，追平了历史最长记录，参议院的 13 次投票均未能通过临时拨款法案，美国民航、食品和医疗等领域面临持续压力，国会预算办公室表示，预计今年第四季度实际 GDP 增速环比将下降 1-2%，由于停摆导致美联储官员对 12 月降息前景的看法分歧加剧，鲍威尔重申由于政府关门导致经济数据中断不能保证进一步降息，古尔比斯表示考虑到通胀担忧和缺乏官方数据指引，再次降息的门槛提高了，其预计今年降息 2 次的预期已经兑现，库克则认为双重使命的风险均有上升，戴利表示决策者对 12 月降息应持有开放式的态度，通胀仍高于目标，劳动力市场已明显放缓，在数据缺失的情况下制定政策存在挑战。产业方面：外媒消息，嘉能可正计划关闭其位于加拿大魁北克省的霍恩冶炼厂及其配套的加拿大铜精炼厂，原因是环保问题以及改造所需的巨额资金投入。嘉能可并未公开其加拿大铜金属产量，但业内估计，霍恩冶炼厂年产量超过 30 万吨，占美国进口铜来源约 17%。

从近期美联储多位官员的表态来看，总体认为通胀仍高于目标，劳动力市场已明显放缓，在关键数据缺失的情况下制定政策存在挑战，对 12 月降息转变为开放式的立场，美元指数上行压制金属市场，另一方面，美国政府停摆已追平历史记录或拖累美国四季度经济增长，市场开始交易美国经济或转向衰退的预期；基本面来看，矿端紧缺难以缓解，国内社库延续反弹，预计随着 12 月降息预期的回落铜价仍将延续调整。

铝：美指连续反弹，铝价调整

周二沪铝主力收 21500 元/吨，平。LME 收 2865.5 美元/吨，跌 1.48%。现货 SMM 均价 21440 元/吨，平，贴水 10 元/吨。南储现货均价 21300 元/吨，涨 10 元/吨，贴水 150 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：美国联邦政府“停摆”进入第 35 天，追平美国史上最长“停摆”纪录。前三季度，我国服务贸易进出口总额 59362.2 亿元，同比增长 7.6%。

美国政府继续停摆经济数据仍延迟发布，美联储立场谨慎，美指连续反弹施压金属，铝价高位调整。基本面国内电解铝开工稳定，11 月铝水比例回升预期强，铝锭供应或有增加。消费端铝价绝对价格高下游畏高，接货谨慎，供需面驱动不强，铝价跟随宏观情绪调整。

氧化铝：基本面利空，氧化铝弱势不改

周二氧化铝期货主力合约收 2764 元/吨，跌 0.4%。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。

氧化铝企业高开工状况未改，供应整体仍然宽松，近期社会库存高位继续累增，矿石端价格小幅走低，成本支撑稍向下移，氧化铝基本面整理仍利空，预计走势难改弱势。

锌：美元五连阳压制，锌价反弹放缓

周二沪锌主力 2512 合约期价日内冲高回落，夜间横盘震荡，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22610~22810 元/吨，对 2512 合约贴水 30 元/吨。市场锌锭出货量不多，贸易商挺价，现货升水维稳，下游畏高采购谨慎，市场交投表现一般。Glencore 第三季度自有锌产量为 24.42 万吨，比 2025 年第三季度高 8%，前三季度自有锌产量总计 70.94 万吨，较去年同比增加 10%，主要反映了 Antamina 锌品位的提高和 McArthurRiver 产量增加。2025 年嘉能可自有锌产量指引为 95-97.5 万吨。South32：三季度锌产量为 0.83 万吨，环比下降 22%，同比下降 31%，主因地下开采业绩的提升被较低的平均金属品位所抵消。Penoles 三季度其锌精矿产量为 6.32 万吨，同比降低 11%。

整体来看，美股遭遇“黑色星期二”，叠加美元五连阳，均拖累风险资产走势，锌价小幅承压。目前消费逐步转弱，下游对高价原料采购谨慎，但贸易商挺价，现货升水维稳。内外加工费均回调压缩炼厂利润，部分缩减产量，月供应预计环比小降，且贸易商持续推进锌锭出口，社会库存存回落预期，锌价下方有支撑。短期锌价走势偏震荡，关注下方均线支撑。

铅：河南环保管控，铅价冲高回落

周二沪铅主力 2512 合约日内先扬后抑，夜间冲高回落，伦铅横盘震荡。现货市场：上海市场驰宏铅 17450-17500 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅运行重心略有上移，而当前仓单流通货源尚少，持货商报升贴水暂无较大变化，再生铅企业复产后供应增加，报价增多，主要产地再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 50-0 元/吨出厂，电解铅厂提货源供应存地域性差异，部分产地报价贴水扩大，部分则挺价出货，下游企业按需逢低采购，部分大贴水货源成交情况稍有好转。百川资讯：据了解，从 2025 年 11 月 4 日 0 时起在河南省内启动重污染天气橙色预警，实施 II 级管控及应急响应，此次环保管控对济源市内铅冶炼厂的铅锭发货产生影响。

整体来看，河南地区环保管控再起，当地炼厂生产暂未受影响，但车辆运输受阻，将增加现货提货周期，加剧区域供应紧张态势，铅价冲高回落。后期看，原再炼厂复产增多，供应趋松预期不改，社会库存有望转增，但量级可控，预计铅价高位震荡为主。

锡：锡价跟随有色板块，震荡偏弱调整

周二沪锡主力 2512 合约期价日内震荡回落，夜间横盘震荡，伦锡震荡偏弱。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。

整体来看，美元持续上涨压制大宗商品走势，锡价跟随有色板块震荡偏弱，主力资金减仓较明显。目前原料端矛盾缓解有限，国内各地加工费低位维稳，成本端支撑较强。消费端看，传统电子板块表现偏弱，光伏订单降幅收窄，下游高价采买维持谨慎。短期供需矛盾钝化，锡价跟随板块波动，预计延续震荡偏弱调整。

工业硅：工业品情绪转弱，工业硅下挫

周二工业硅窄幅震荡，华东通氧 553#现货对 2512 合约升水 565 元/吨，交割套利空间负值大幅收窄，11 月 4 日广期所仓单库降至 45823 手，较上一交易日减少 338 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，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，昨日工业品市场情绪转弱，预计期价短期将转入调整。

碳酸锂：市场情绪反复，锂价宽幅震荡

周二碳酸锂价格偏弱运行，现货价格上涨。SMM 电碳价格下跌 100 元/吨，工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货升水 2601 合约 2440 元/吨；原材料价格小幅上涨，澳洲锂辉石价格下跌 30 美元/吨至 945 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 250 元/吨至 6675 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 35 元/吨至 2115 元/吨。仓单合计 26490 手；匹配交割价 78680 元/吨；2601 持仓 45.73 万手。盘面上，受宁德矿复产预期驱动，多头避险离场，主力合约大幅减仓 6.7 万手，日 K 接连跌破 5 日、10 日均线，多头情绪显著降温。

市场对宁德枕下窝矿月内复产的预期再起，但官方尚未明确发布复产公告。基本面上，虽然总库存仍有回落，但市场库存微幅去库，反映下游在高锂价压力下主动累库意愿不佳，现货跟涨动力不足。盘中，盈利颇丰的多头大幅减仓避险，日内持仓下降约 6.7 万手。短期，市场信息嘈杂，多空情绪起伏较大，价格宽幅震荡。

镍：镍价已至区间底部，静候低多机会

周二镍价震荡偏弱运行。SMM1#镍报价 121800/吨，-200 元/吨；金川镍报 123150 元/吨，-200 元/吨；电积镍报 120600 元/吨，-200 元/吨。金川镍升水 2600 元/吨，上涨 0。SMM 库存合计 48104 吨，较上期-698 吨。产业上，据钢联资讯报道，埃赫曼三季度财报显示，该公司镍铁产量约 1.86 万金属吨，同环比+22.37%/+11.38%。其中，位于印尼的 WedaBay 项目镍铁产量 0.94 万金属吨，位于新喀的镍铁产量 0.92 万金属吨。同时，新喀的 SLN 项目镍矿产量达 80.9 万湿吨。宏观上，美联储理事库克表示，美国就业风险依然大于通胀压力，当前的利率水平依然略具限制性。她也表示，随着关税影响深化，通胀压力或在未来逐渐凸显。但库克并未明确透露 12 月降息路径，她认为当前货币政策应保持灵活性，每一次会有均有采取行动的可能。另一方面，美国参议院最新法案未能通过，美国政府停摆时长刷历史记录。

宏观上，尽管美国政府持续停摆，但随着美元流动性收缩，日本财政趋向扩张，叠加欧洲政局不稳，美元指数接连走强对镍价施压。产业上，菲律宾或遇极端天气扰动，镍矿供给预期收紧，但矿价表现暂稳。国内 300 系不锈钢排产近乎持平，传统需求暂无亮点，镍铁价格承压。动力端热度延续，但镍价走弱后对硫酸镍价格有所拖累。电镍现货交投尚可，下游询价积极。短期，镍价已至区间底部，成本端支撑较强，静候低多机会。

纯碱玻璃：纯碱或迎供给压力，关注跨品种价差收敛机会

周二纯碱主力合约震荡运行，夜盘收 1196 元/吨，涨跌幅约+0.17%；现货市场平稳，沙河地区重质纯碱价格 1150 元/吨，较上期下跌 12 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 46 元/吨。周二玻璃主力合约震荡偏强运行，夜盘小幅探涨收 1117 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 69 元/吨。产业上，宁夏日盛计划于 11 月 4 日起纯碱装置降负荷运转，预计持续一周，公司现有产能 40 万吨；同期，江苏德邦纯碱装置降负荷运转，公司现有产能 60 万吨。湖北亿钧 11 月一条光伏玻璃产线计划冷修，公司日熔量合计约 6100 吨，共计 6 条产线。

纯碱基本面延续偏空预期，尽管部分产能近期降负荷运转，但远兴二期阿拉善天然碱项目点火在即，产能大幅提升仍将强化供给压力。而光伏玻璃与浮法玻璃在产日熔数据平稳，需求端暂无明显回升，纯碱基本面边际走弱。而光伏玻璃企业库存显著增加，浮法玻璃微幅去库，玻璃需求提涨动力不佳。预计纯碱玻璃价格震荡运行，关注纯碱玻璃价差收敛机会。

螺卷：市场情绪不佳，期价偏弱下行

周二钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 9.2 万吨，唐山钢坯价格 2950（0）元/吨，上海螺纹报价 3210（-10）元/吨，上海热卷 3290（-20）元/吨。10 月份全国建筑钢材生产企业共计 33 家企业进行了减产检修，影响建筑钢材产量 176.2 万吨，环比减少 2.12%，其中影响螺纹钢产量 131.08 万吨。11 月 4 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为

3348 元/吨，平均利润亏损 161 元/吨，谷电利润亏损 58 元/吨。10 月 27 日-11 月 2 日，10 个重点城市新建商品房成交(签约)面积总计 174.36 万平方米，环比增长 3%，同比下降 35.9%。

随着市场焦点转向基本面，黑色整体走弱。现货成交偏弱运行，随着天气转冷，钢材需求将进一步转弱，叠加终端数据不佳，钢材供需双弱格局不改。预计钢价偏弱走势。

铁矿：港库库存增加，期价偏弱运行

周二铁矿石期货下跌。昨日港口现货成交 146 万吨，日照港 PB 粉报价 782 (-6) 元/吨，超特粉 687 (-5) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 95 元/吨。10 月 27 日-11 月 2 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1216.8 万吨，环比增加 58.5 万吨，呈小幅累库态势，但当前库存水平仍低于下半年均值。11 月 4 日，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15439.08 万吨，较上周增 432.03 万吨；45 港库存总量 14714.08 万吨，环比增 402.93 万吨。

本周港口库存环比大幅增加，因到港大幅增加，供应持续较强，而需求走弱，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。宏观暂时平稳，供需转弱，预计铁矿偏弱走势。

豆菜粕：买船节奏有所加快，连粕震荡运行

周二，豆粕 01 合约收跌 0.69%，报 3015 元/吨；华南豆粕现货跌 20 收于 2990 元/吨；菜粕 01 合约收涨 1.55%，报 2497 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2600 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 14.25 收于 1020.25 美分/蒲式耳。StoneX 机构发布，将美国 2025 年大豆单产预估从 10 月 1 日的每英亩 53.9 蒲式耳调降至 53.6 蒲式耳。该公司预计 2025 年美国大豆产量为 43.03 亿蒲式耳，低于此前预期的 43.26 亿蒲式耳。Deral 机构发布，本周巴拉那州 2025/26 年度大豆种植面积已达预计面积的 79%，较上周上升 8 个百分点。去年同期大豆种植率为 85%，大豆长势总体良好。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量预计在 100mm，常年均值水平；中西部（马托州）降水预报较前期增多；阿根廷大豆产区累计降水量低于常态水平。

巴西产区降水条件整体适宜，中西部产区上周因降水少有所拖慢播种节奏；美豆加速上涨后回落。近期国内采购 12-1 船期大豆节奏加快，届时供应得到有效补充。预计短期连粕转入震荡调整阶段。

棕榈油：马棕油库存或增至 244 万吨，棕榈油震荡偏弱

周二，棕榈油 01 合约收跌 0.85%，报 8616 元/吨；豆油 01 合约持平，报 8108 元/吨；菜油 01 合约收涨 0.11%，报 9443 元/吨；BMD 马棕油主连涨 29 收于 4144 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.33 收于 49.49 美分/磅。据外媒报道，马来西亚棕榈油库存在 10 月攀升至两年来的最高水平，得益于产量创下七年新高的推动，其增长速度超过了出口需求。据路透社

调查的十位贸易商、种植户和分析师的预测中值显示,棕榈油库存预计将在 10 月份飙升 3.5%,达到 244 万吨,创下自 2023 年 10 月以来的最高水平。10 月份毛棕榈油产量估计为 194 万吨,比上月增长 5.6%,达到自 2018 年 10 月以来的当月最高水平。10 月份棕榈油出口预计将增长 3.8%,达到 148 万吨,连续第二个月增长,并创下近一年来的最高水平。

宏观方面,美国停摆持续,数据显示就业市场疲软,美元指数继续上涨;油价偏震荡运行。基本上,路透调查显示,由于产量持续增加,10 月底马棕油期末库存将增加至 244 万吨,创两年来新高,供应趋于宽松,等待 MPOB 报告发布。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	85740	-1,560	-1.79	320218	561696	元/吨
LME 铜	10649	-170	-1.57			美元/吨
SHFE 铝	21465	-135	-0.63	418215	664604	元/吨
LME 铝	2866	-43	-1.48			美元/吨
SHFE 氧化铝	2770	-19	-0.68	193593	420282	元/吨
SHFE 锌	22670	105	0.47	235798	225814	元/吨
LME 锌	3078	-31	-0.98			美元/吨
SHFE 铅	17415	-5	-0.03	51588	121251	元/吨
LME 铅	2021	-9	-0.44			美元/吨
SHFE 镍	119700	-1,250	-1.03	182330	253654	元/吨
LME 镍	15060	-55	-0.36			美元/吨
SHFE 锡	283730	-2,030	-0.71	62832	34378	元/吨
LME 锡	35670	-245	-0.68			美元/吨
COMEX 黄金	3941.30	-251.80	-6.01			美元/盎司
SHFE 白银	11238.00	-217.00	-1.89	1352754	691451	元/千克
COMEX 白银	46.90	-4.08	-7.99			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3044	-35	-1.14	1195409	2734504	元/吨
SHFE 热卷	3265	-30	-0.91	375271	1396130	元/吨
DCE 铁矿石	775.5	-7.0	-0.89	276598	547754	元/吨
DCE 焦煤	1253.0	-31.5	-2.45	1102615	934368	元/吨
DCE 焦炭	1729.0	-42.5	-2.40	24027	49440	元/吨
GFEX 工业硅	8885.0	-255.0	-2.79	379786	242153	元/吨
CBOT 大豆	1120.3	-14.3	-1.26	161878	373949	元/吨
DCE 豆粕	3015.0	-11.0	-0.36	1317716	3556955	元/吨
CZCE 菜粕	2497.0	6.0	0.24	523730	719109	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	85740	87300	-1560	LME 铜 3 月	10649	10819	-170
	SHFE 仓单	41147	41147	0	LME 库存	133900	133600	300
	沪铜现货报价	86545	86815	-270	LME 仓单	122975	122475	500
	现货升贴水	0	0	0	LME 升贴水	-30.45	-25.7	-4.75
	精废铜价差	3599.7	3630.8	-31.1	沪伦比	8.05	8.05	0.00
	LME 注销仓单	10925	11125	-200				
镍		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	SHEF 镍主力	119700	120950	-1250	LME 镍 3 月	15060	15115	-55
	SHEF 仓单	30952	31206	-254	LME 库存	252750	252750	0

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	246324	246324	0
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-213.67	-211.5	-2.17
	LME 注销仓单	6426	6426	0	沪伦比价	7.95	8.00	-0.05
锌		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	SHEF 锌主力	22670	22565	105	LME 锌	3077.5	3108	-30.5
	SHEF 仓单	68197	67649	548	LME 库存	33825	33825	0
	现货升贴水	-40	-40	0	LME 仓单	29500	29600	-100
	现货报价	22580	22350	230	LME 升贴水	138.78	130.71	8.07
	LME 注销仓单	4325	4225	100	沪伦比价	7.37	7.26	0.11
		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17415	17420	-5	LME 铅	2021	2030	-9
	SHEF 仓单	3689	3689	0	LME 库存	212525	216800	-4275
	现货升贴水	-165	-195	30	LME 仓单	101950	101950	0
	现货报价	17250	17225	25	LME 升贴水	-24.4	-28.32	3.92
	LME 注销仓单	101950	101950	0	沪伦比价	8.62	8.58	0.04
铝		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	SHFE 铝连三	21500	21595	-95	LME 铝 3 月	2865.5	2908.5	-43
	SHEF 仓单	64194	64269	-75	LME 库存	552575	554575	-2000
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	506950	506950	0
	长江现货报价	21450	21440	10	LME 升贴水	-4.14	-5.45	1.31
	南储现货报价	21300	21290	10	沪伦比价	7.50	7.42	0.08
	沪粤价差	150	150	0	LME 注销仓单	45625	47625	-2000
氧化铝		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	12月17日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2770	2789	-19	全国氧化铝现货均价	2896	2900	-4
	SHEF 仓库	246763	238362	8401	现货升水	158	149	9
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	315	316	-1
锡		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	SHFE 锡主力	283730	285760	-2030	LME 锡	35670	35915	-245
	SHEF 仓单	5976	5730	246	LME 库存	2860	2850	10
	现货升贴水	300	300	0	LME 仓单	2715	2750	-35
	现货报价	285400	285400	0	LME 升贴水	65	74	-9
	LME 注销仓单	145	100	45	沪伦比价	7.95430334	7.95656411	-0.0023
贵金属		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	SHFE 黄金	915.58	915.58	0.00	SHFE 白银	11238.00	11238.00	0.00
	COMEX 黄金	3960.50	3960.50	0.00	COMEX 白银	47.291	47.291	0.000
	黄金 T+D	915.68	915.68	0.00	白银 T+D	11242.00	11242.00	0.00
	伦敦黄金	3951.10	3951.10	0.00	伦敦白银	47.76	47.76	0.00
	期现价差	-0.10	2.38	-2.48	期现价差	-4.0	13.00	-17.00
	SHFE 金银比价	81.47	80.54	0.93	COMEX 金银比价	84.05	82.27	1.78
	SPDR 黄金 ETF	1038.63	1038.63	0.00	SLV 白银 ETF	15167.64	15189.82	-22.18

	COMEX 黄金库存	37881682	37881682	0	COMEX 白银库存	482363813	482340176	23637
螺纹钢		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	螺纹主力	3044	3079	-35	南北价差：广-沈	160	170	-10.00
	上海现货价格	3210	3220	-10	南北价差：沪-沈	80	80	0
	基差	265.28	240.59	24.69	卷螺差：上海	-19	-10	-10
	方坯：唐山	2950	2950	0	卷螺差：主力	221	216	5
铁矿石		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	铁矿主力	775.5	782.5	-7.0	巴西-青岛运价	22.95	23.11	-0.16
	日照港 PB 粉	782	788	-6	西澳-青岛运价	9.31	9.19	0.12
	基差	-787	-794	7	65%-62%价差	13.30	13.50	-0.20
	62%Fe:CFR	105.85	105.85	0.00	PB 粉-杨迪粉	294	292	2
焦炭焦煤		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	焦炭主力	1729.0	1771.5	-42.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1570	1560	10	焦炭港口基差	-41	-94	53
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差：晋-港	160	160	0
	焦煤主力	1253.0	1284.5	-31.5	焦煤基差	497	466	32
	港口焦煤：山西	1740	1740	0	RB/J 主力	1.7606	1.7381	0.0225
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.3799	1.3791	0.0008
碳酸锂		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	碳酸锂主力	7.72	8.062	-0.35	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	8.08	8.08	0.00	电碳-微粉氢氧价差	8600	8600	0
	工碳现货	7.86	7.86	0.00				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	904	918	-14.00				0
工业硅		11月4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	工业硅主力	8885	9140	-255.00	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4日	11月3日	涨跌		11月4日	11月3日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1120.25	1134.5	-14.25	豆粕主力	3015	3026	-11
	CBOT 豆粕主力	317.1	320.6	-3.50	菜粕主力	2497	2491	6
	CBOT 豆油主力	49.49	49.93	-0.44	豆菜粕价差	518	535	-17

CNF 进口价:大豆:巴西	501	497	4.0	现货价:豆粕:天津	3080	3080	0
CNF 进口价:大豆:美湾	506	496	10.0	现货价:豆粕:山东	3040	3040	0
CNF 进口价:大豆:美西	507	497	10.0	现货价:豆粕:华东	3020	3020	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	1958	1945	13.0	现货价:豆粕:华南	3000	3020	-20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.1347	7.1257	0.0	大豆压榨利润:广东	-91.4	-100.9	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。