



商品日报 20251107

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：科技担忧引发美股下挫，A股重回4000关口

海外方面，美国政府仍在停摆，非官方就业数据显示疲弱，10月非农岗位减少9100个，企业裁员同比激增175%、年内累计增65%，芝加哥联储估算失业率升至4.36%，创四年新高。美联储官员整体立场谨慎，多数强调通胀风险并反对进一步降息，米兰认为12月仍可能降息，目前市场定价12月降息概率为69%。海外对科技股的风险担忧再度上行，纳指下挫近2%，美元指数回落至99.7，金、铜、油均小幅收跌。在美国政府持续停摆、经济数据真空的背景下，前期屡创新高的海外市场对利空愈发敏感，波动或将加剧。

国内方面，A股单边上涨，上证指数重回4000点，两市超2800只个股收跌、成交额升至2.08万亿，海外科技叙事趋弱、国内科技信心增强，风格上科创50占优，半导体、铝产业、化工等板块领涨，11月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。债市方面，受股市偏强及公募债基赎回新规影响，长短端国债收益率均上行。短期内，债市或受益于风险偏好回落与基本面再聚焦，预计维持偏强震荡格局。

贵金属：金银维持震荡，等待更多指引

周四国际贵金属期货价格盘中先反弹后回吐涨幅而小幅收跌，COMEX黄金期货跌0.20%报3984.80美元/盎司，COMEX白银期货跌0.37%报47.85美元/盎司。美元指数和美债收益率再持续反弹之后回落，金银受到一定的支撑。市场情绪受到两大不确定因素的影响：一是美国政府面临持续停摆，二是美国最高法院对特朗普全面征收关税的合法性提出质疑。AI革命加速裁员潮，美国10月挑战者企业裁员人数同比暴增175.3%，创二十年同期最高。美国私人数据提供商Revelio Labs，10月非农转负，就业减少9100人。美联储官员表态显示对通胀风险担忧加剧，货币政策可能维持紧缩立场更长时间，今年票委因政府关门不敢行动，美联储12月降息方向不明。

当前金银价格维持震荡，在等待更多信息给予进一步的指引。短期金银价格可能会有所

反弹，但预计反弹空间有限。我们维持金银价格处于阶段性调整之中的观点。

铜：美国企业裁员规模空前，铜价弱震荡

周四沪铜主力偏弱震荡，伦铜夜盘围绕 10700 美金震荡，国内近月结构转向 B，周四电解铜现货市场成交回暖，下游维持逢低补库节奏，内贸铜反弹至升水 30 元/吨，昨日 LME 库存维持 13.4 万吨。宏观方面：美联储主席古尔斯比表示，由于政府停摆导致关键通胀数据缺失，其对进一步下调利率维持谨慎态度，如果通胀方面出现问题，我们需要相当长的一段时间才能察觉，如果劳动力市场恶化，几乎可以立刻看到变化，“前置性”的降息令人感到不安，假设过去三个月的通胀上升只是暂时现象，并预设它会自行消退。值得注意的是，美国挑战者公司数据显示，随着人工智能的普及和对各行各业业态的重塑、部分互联网和科技公司加速削减成本，美国企业 10 月宣布裁员 15.3 万人，较去年同期增长 175%，虽然周三 ADP 就业数据表现亮眼，但结合整体就业市场来看，紧平衡的现实难以逆转，被裁员工很难迅速找到新工作，年底前失业率有再度上行的风险，市场开始逐步介入美国经济的衰退预期，对伦铜形成制约。产业方面：铜陵有色公告称，公司以 32.04 亿元竞得安徽省铜陵市鸡冠山一胡村铜金钼矿的勘查探矿权。

越来越多的美联储官员对年底降息持谨慎立场，随着人工智能的普及和对各行各业业态的重塑，美国企业 10 月裁员总人数高达 15.3 万人，市场开始逐步介入美国经济浅衰退的担忧，对伦铜形成制约；基本面来看，海外中断矿山复产缓慢，国内电铜产量环比下滑，高铜价对终端消费存在抑制性，社会库存持续上行，近期市场遭到降息预期回落的打压，预计铜价将寻求下方支撑。

铝：多空兼备，铝价高位震荡

周四沪铝主力收 21665 元/吨，涨 1.29%。LME 收 2843 美元/吨，跌 0.09%。现货 SMM 均价 21360 元/吨，涨 60 元/吨，贴水 30 元/吨。南储现货均价 21240 元/吨，涨 70 元/吨，贴水 145 元/吨。据 SMM，11 月 6 日，电解铝锭库存 62.2 万吨，环比减少 0.5 万吨；国内主流消费地铝棒库存 14.05 万吨，环比增加 0.25 万吨。宏观消息：私人数据提供商 Revelio Labs 报告显示，美国 10 月份非农就业人数减少 9100 人，而前一个月为增加 3.3 万人。另外，美国 10 月挑战者企业裁员人数达 15.31 万人，同比激增 175.3%，创 2003 年以来同期最高水平。芝商所 FedWatch 工具显示，美联储 12 月再度降息的可能性超过 70%。

美国就业形势严峻引发降息预期升温，美指结束连涨，商品压力减小，昨日有色金属权限反弹。基本面铝锭社会库存环比小幅去库，消费尚有韧性。不过消费旺季向淡季切换，北方部分铝加工环保限产，铝锭去库或难延续。海外供应仍偏紧，表现利好。市场多空兼备，暂时宏观及海外助推，铝价偏好震荡。

氧化铝：成本支撑，氧化铝低位徘徊

周四氧化铝期货主力合约收 2787 元/吨，涨 0.87%。现货氧化铝全国均价 2879 元/吨，跌 2 元/吨，升水 132 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 315 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 25.2 万吨，增加 207 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝供需两端仍显过剩，利空价格。昨日午后市场传碱厂有供应扰动消息，烧碱价格快速反弹，烧碱作为氧化铝成本重要组成部分，其上行带动氧化铝成本走高。氧化铝成本受支撑或有所企稳，不过反弹还需等待氧化铝企业减产消息。

铸造铝：成本支撑强，铸造铝高位震荡

周四铸造铝合期货主力合约收 21095 元/吨，涨 1.27 元/吨。SMM 现货 ADC12 价格为 21350 元/吨，持平。江西保太现货 ADC12 价格 20800 元/吨，持平。上海型材铝精废价差 1884 元/吨，跌 10 元/吨，佛山型材铝精废价差 2266 元/吨，跌 38 元/吨。

铸造铝原料废铝供应偏紧，昨日铝价坚挺低位反弹，废铝价格快速跟涨。其他原料铜及金属硅近期价格皆呈上行状态，铸造铝成本支撑强。消费季端节性旺淡季切换，叠加近期铸造铝价格波动较大，下游备库采购较观望。预计铸造铝期价保持高位震荡。

锌：多空因素僵持，锌价走势震荡

周四沪锌主力 2512 合约期价日内震荡运行，夜间高开低走，伦锌窄幅震荡。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 22595~22695 元/吨，对 2512 合约升水 0-30 元/吨。出口窗口持续开启，贸易商出货不多，盘面价格未达下游心理价位，下游按需采购，点价不多，现货成交仍以贸易商间为主。SMM：截止至本周四，社会库存为 15.87 万吨，较周一减少 0.3 万吨。Gold Resource 2025Q3 锌矿金属产量 784 吨，同比降低 55%，因受到关键矿山开采设备供应不足以及生产工作面缺乏的影响。新增生产工作面直至第三季度末才得以投用。New Century 2025Q3 锌精矿产量 3 万吨，同比降低 9%，其前三季度锌精矿产量总计 9.2 万吨。该季度其生产了 2.4 万吨可售锌，同比下降 10%，主要因计划内的年度工厂停产检修（此前通常在 2024Q4 进行）影响了产量。Southern Copper 2025Q3 锌精矿产量为 4.5 万吨，同比提升 46%，主因 Buenavista Zinc 产量的大幅提升。该季度其精炼锌产量为 2.1 万吨，同比降低 23.4%。Gatos Silver 2025Q3 锌矿金属产量为 13.89 百万磅，换算后约 0.63 万吨，环比降低 13.5%。

整体来看，芝加哥联储 10 月失业率约为 4.36%，创四年新高，市引发市场对经济放缓的担忧，美元走弱，锌价先扬后抑。锌锭出口窗口持续开启，部分贸易商收货出口，市场货源有限，现货升水上调。目前锌矿趋紧压缩炼厂产量释放空间，同时出口持续进行，库存小幅回落均给到锌价支撑，但下游采买不足及美元走势偏强，抑制锌价反弹空间。短期多空因素僵持，锌价走势震荡。

铅：库存持续小增，铅价震荡偏弱

周四沪铅主力 2512 合约日内震荡偏弱，夜间横盘震荡，伦铅震荡偏强。现货市场：上海市场驰宏铅 17370-17450 元/吨，对沪铅 2512 合约升水 0-50 元/吨。沪铅维持震荡态势，持货商对仓单报价差异不大，而电解铅厂提货源报价则明显坚挺，其中湖南地区货源有限，报价升水拉高（对 SMM1#铅均价），下游企业按需采购，另再生铅报价平稳，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨出厂。SMM：截止至本周四，社会库存为 3.18 万吨，较周一增加 0.16 万吨。美国地质调查局（USGS）在官网发布了《2025 年关键矿产清单》，新增了如硼、铜、铅、冶金煤、磷酸盐、钾盐、铌、硅、银和铀等。

整体来看，随着当月合约交割临近，部分持货商移库交仓，库存如期回升，但增量有限。且河南地区环保管控影响车辆运行，电池企业检修复产增加原料需求，均对短期铅价构成支撑。但当前再生铅炼厂利润较好，且原料较充裕，复产持续推进。随着供应压力逐步兑现，铅价走势将承压回落。

锡：多空持续博弈，锡价高位震荡

周四沪锡主力 2512 合约期价日内震荡偏强，夜间先扬后抑，伦锡震荡重心小幅上移。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。

整体来看，多空持续博弈，原料改善迟迟未能有效兑现叠加宏观驱动偏向上，为锡价提供较强支撑，但消费端承接不足，及部分资金落袋需求，资金关注度减弱。隔夜美国就业数据疲软引发经济下行担忧，拖累市场风险偏好，锡价跟随有色板块维持震荡走势。

工业硅：西南产量下滑，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 385 元/吨，交割套利空间负值大幅收窄，11 月 6 日广期所仓单库升至 46281 手，较上一交易日增加 86 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基本持平，其中通氧 #553 和不通氧 #553 硅华东地区均价在 9450 和 9300 元/吨，#421 硅华东均价为 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，昨日工业品市场情绪持续修复，预计期价短期将维持偏强震

荡。

碳酸锂：复产预期反复，锂价宽幅震荡

周四碳酸锂价格震荡偏强运行，现货价格下跌。SMM 电碳价格下跌 100 元/吨，工碳价格下跌 100 元/吨。SMM 口径下现货贴水 2601 合约 100 元/吨；原材料价格小幅下跌，澳洲锂辉石价格下跌 0 美元/吨至 925 美元/吨，国内价格（5.0%-5.5%）价格下跌 0 元/吨至 6560 元/吨，锂云母（2.0%-2.5%）价格下跌 0 元/吨至 2085 元/吨。仓单合计 26420 手；匹配交割价 77920 元/吨；2601 持仓 47.2 万手，日内增仓 1.87 万手。产业上，澳大利亚计划于 2026 年 7 月起在新南威士州、昆士兰州以及南澳部分地区率先推进太阳能共享计划，每日将为居民提供至少 3 小时免费供电，该项目将于 2027 年推广至全国。10 月底，亿纬锂能与澳大利亚能源公司 EVO Power 达成合作，将在未来 5 年内提供总计 2.2GWh 的储能电池。

早期流传的枕下窝矿复产信息未能被证实，宁德时代暂未官宣复产计划，多头避险情绪消退后主力合约再度增仓拉涨。基本面上，终端热需求延续，材料厂排产维持环增，供给增量存在瓶颈，基本面偏强趋势未变。短期情绪起伏较大，锂价宽幅震荡。

镍：美指预期调整，镍价或有回升

周四镍价震荡偏强运行，夜盘高开低走。SMM1#镍报价 120500/吨，-450 元/吨；金川镍报 121925 元/吨，-425 元/吨；电积镍报 119150 元/吨，-500 元/吨。金川镍升水 2850 元/吨，上涨 50。SMM 库存合计 48104 吨，较上期-698 吨。宏观方面，美国 10 月挑战者企业裁员人数录得约 15.3 万人，前值 5.4 万人，裁员人数骤增推高美联储 12 月降息预期，美元指数高位跳水。美联储官员对降息态度存在分歧，美联储理事米兰认为，12 月议息会议应降息 50bp 使利率达到中性水平。古尔斯比对 12 月议息会议较为谨慎，美国政府停摆导致经济数据缺失，货币政策进程应当放慢脚步。产业上，Zeb Nickel 宣布获得位于南非的镍矿项目开采权，预计年产镍精矿 2 万吨，项目将于 2026 年投产。

美国劳动力市场再现疲软信号，推高美联储 12 月降息预期，美元指数大幅回撤，美指或进入调整阶段。菲律宾遭遇强台风扰动，镍矿供给边际收缩，矿价处于绝对高位。不锈钢需求增量不足，钢企压价采购，镍铁价格承压。纯镍价格低位，现货市场交投回暖，升贴水显著回升。预计，价格已至区间底部，美指调整或对镍价有所提振。

纯碱玻璃：价格企稳，品种价差预期收敛

周四纯碱主力合约震荡偏强运行，夜盘收 1205 元/吨，涨跌幅约+0.33%；沙河地区重质纯碱价格 1157 元/吨，较上期上涨 12 元/吨。沙河重质纯碱价格较 2601 合约贴水 52 元/吨。周四玻璃主力合约震荡运行，夜盘小幅探涨收 1104 元/吨，涨跌幅约+0.82%。国内沙河地区 5mm 玻璃大板现货价 1052 元/吨，现货较盘贴水 0 元/吨。截止 11 月 7 日，纯碱产量合计约 74.68 万吨，较上期小幅减少 1.08 万吨；开工率录得 85.53，较上期回落 1.25 个百分点。出

销量 73.39 万吨，环降 2.38 万吨；纯碱企业库存 171.42 万吨，环增 2.119 万吨。同期，浮法玻璃在产日熔量 15.91 万吨，环降 0.22 万吨；开工率 75.92，环降 0.43 个百分点；企业库存 6313 万重量箱，环降 265.4 万重量箱。光伏玻璃在产日熔量 8.81 万吨，环降 0.12 万吨。光伏玻璃企业库存天数 28.37 天，环增 1.26 天。

纯碱产量略有收缩，但出货量显著下滑，推高企业库存压力，叠加远兴二期项目点火在即，供给压力预期较强。浮法玻璃和光伏玻璃产量均有不同程度走弱，但库存走向存在一定分化。光伏玻璃库存连续 5 期大幅累库。浮法玻璃去库节奏尚可。整体来看，供给收缩或托底价格企稳，纯碱基本面略弱于玻璃，品种价差或有收敛。

螺卷：产量表需双降，期价震荡偏弱

周四钢材期货震荡偏弱。现货市场，昨日现货成交 11 万吨，唐山钢坯价格 2930（+20）元/吨，上海螺纹报价 3190（+10）元/吨，上海热卷 3270（0）元/吨。本周，五大钢材品种供应 856.74 万吨，周环比下降 18.55 万吨，降幅 2.1%；总库存 1503.57 万吨，周环比降 10.19 万吨，降幅 0.67%；周消费量为 866.93 万吨，降 5.4%，其中建材消费环比降 7.2%，板材消费环比降 0.2%。

昨日钢联数据偏弱，五大材产量环比下降，表观需求减少，库存下降但降幅收缩。终端需求偏弱，叠加北方天气转冷，现货市场成交偏弱，钢材供需双弱格局不改。预计钢价震荡偏弱走势。

铁矿：钢厂开工走弱，期价震荡向下

周四铁矿石期货下跌。昨日港口现货成交 115 万吨，日照港 PB 粉报价 785（+4）元/吨，超特粉 687（0）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 98 元/吨。中国物流与采购联合会 11 月 6 日公布 10 月份全球制造业采购经理指数，数据与上月持平，连续 8 个月运行在 49%~50%的区间内，反映出全球经济延续缓慢恢复态势。

需求端，下游需求步入淡季，钢厂利润收缩，钢厂检修有所增加，铁水产量连续调整，铁水处于下滑阶段。而供应端平稳，本周到港大幅增加，港口库存环比增加。供强需弱，预计铁矿偏弱走势。

双焦：焦炭第三轮提涨落地，焦煤竞拍热度不减

周四双焦期货延续偏强走势。现货方面，焦炭第三轮提涨全面落地，累计涨幅 150-185 元/吨。本周，523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 83.8%，环比减 1.0%。原煤日均产量 186.3 万吨，环比减 4.0 万吨，原煤库存 419.2 万吨，环比减 12.4 万吨，精煤日均产量 73.8 万吨，环比减 2.0 万吨，精煤库存 165.6 万吨，环比增 1.1 万吨。本周，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 22 元/吨；山西准一级焦平均亏损 20 元/吨，山东准一级焦平均盈利 39 元/吨。

焦炭三轮提涨后利润修复有限，生产积极性一般。上游焦煤受安全检查制约供应偏紧，价格持续探涨，竞拍热度高。下游钢厂利润收窄、铁水产量回落，但需求具备韧性，叠加冬储补库预期，压力有限。整体双焦供需偏紧，主驱动在供应端收缩，期价预计震荡偏强。

豆类粕：阿根廷播种条件良好，连粕震荡偏强

周四，豆粕 01 合约收涨 0.95%，报 3068 元/吨；华南豆粕现货涨 20 收于 3010 元/吨；菜粕 01 合约收涨 1.47%，报 2549 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2640 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 26.5 收于 1108 美分/蒲式耳。Anec 机构发布，预计巴西 11 月大豆出口有望达到 377 万吨，高于去年同期的 234 万吨。布宜诺斯艾利斯谷物交易所发布报告称，最近几日，阿根廷农户开始播种 2025/26 年度大豆，并指出多数农田的土壤墒情处于“最佳”状态。该交易所预计，本年度阿根廷将收获 4,850 万吨大豆。该交易所称，农户已经播种了预期 1,760 万公顷大豆的 4.4%。美国农业部统计部门的一位官员周三表示，尽管美国政府仍在关闭，但美国农业部正在为即将于 11 月 14 日发布的作物产量报告收集基于调查的数据。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆降水过程持续，累计降水量预计在 90-100mm，略低于均值水平；阿根廷产区降水偏少，土壤墒情较好，有利于播种工作。

阿根廷产区土壤墒情良好，播种进度预计在 4.4%；巴西降产区降水过程持续。贸易情绪降温，美豆高位大幅下挫。在保留美豆进口 10%的加征关税下，中国当前仅小规模采购，关注后续采购节奏。预计短期连粕震荡偏强运行。

棕榈油：等待 MPOB 报告指引，棕榈油震荡偏弱

周四，棕榈油 01 合约收涨 1.32%，报 8732 元/吨；豆油 01 合约收涨 0.84%，报 8188 元/吨；菜油 01 合约收涨 1.41%，报 9564 元/吨；BMD 马棕油主连涨 40 收于 4149 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.43 收于 49.28 美分/磅。SPPOMA 机构发布，2025 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 5.12%，出油率环比上月同期增加 0.32%，产量环比上月同期增加 6.80%。

宏观方面，美国裁员数创 20 年来新高，美债收益率走低，12 月降息路径仍不明朗，美元指数震荡收跌；油价弱势震荡运行。基本面上，利空因素逐步被交易，等待下周一 MPOB 报告发布，关注累库情况带来的指引。11 月产地进入减产季，且生柴政策有炒作反复的预期，对价格有一定支撑。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	86320	650	0.76	207959	557346	元/吨
LME 铜	10687	-46	-0.43			美元/吨
SHFE 铝	21665	270	1.26	432416	713861	元/吨
LME 铝	2843	-3	-0.09			美元/吨
SHFE 氧化铝	2787	15	0.54	204250	423108	元/吨
SHFE 锌	22675	25	0.11	151672	225651	元/吨
LME 锌	3051	-4	-0.11			美元/吨
SHFE 铅	17430	-45	-0.26	64259	122485	元/吨
LME 铅	2037	17	0.84			美元/吨
SHFE 镍	119750	-280	-0.23	168377	262052	元/吨
LME 镍	15055	40	0.27			美元/吨
SHFE 锡	283420	1,330	0.47	46812	30385	元/吨
LME 锡	35760	15	0.04			美元/吨
COMEX 黄金	3984.80	-5.60	-0.14			美元/盎司
SHFE 白银	11427.00	151.00	1.34	1027806	688825	元/千克
COMEX 白银	47.85	-0.02	-0.03			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3037	13	0.43	1004134	2824366	元/吨
SHFE 热卷	3256	3	0.09	462037	1365348	元/吨
DCE 铁矿石	777.5	1.5	0.19	259605	537495	元/吨
DCE 焦煤	1290.5	22.0	1.73	1185457	984216	元/吨
DCE 焦炭	1776.5	23.5	1.34	20893	49120	元/吨
GFEX 工业硅	9065.0	45.0	0.50	228497	236855	元/吨
CBOT 大豆	1108.0	-26.5	-2.34	194634	384338	元/吨
DCE 豆粕	3068.0	-5.0	-0.16	1379721	3550038	元/吨
CZCE 菜粕	2549.0	12.0	0.47	468117	785711	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	86320	85670	650	LME 铜 3 月	10687	10733	-46
	SHFE 仓单	43893	43893	0	LME 库存	134475	133975	500
	沪铜现货报价	85965	85305	660	LME 仓单	123775	123325	450
	现货升贴水	30	30	0	LME 升贴水	-30.96	-38.37	7.41
	精废铜价差	3067.3	3055.1	12.2	沪伦比	8.08	8.08	0.00
	LME 注销仓单	10700	10650	50				
镍		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHEF 镍主力	119750	120030	-280	LME 镍 3 月	15055	15015	40
	SHEF 仓单	32689	32929	-240	LME 库存	253104	253128	-24

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	239370	246588	-7218
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-199.19	-210.37	11.18
	LME 注销仓单	13734	6540	7194	沪伦比价	7.95	7.99	-0.04
锌		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHEF 锌主力	22675	22650	25	LME 锌	3051	3054.5	-3.5
	SHEF 仓单	68022	68423	-401	LME 库存	34100	34000	100
	现货升贴水	-70	-70	0	LME 仓单	29575	29700	-125
	现货报价	22500	22500	0	LME 升贴水	104.75	98.23	6.52
	LME 注销仓单	4525	4300	225	沪伦比价	7.43	7.42	0.02
		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17430	17415	15	LME 铅	2019.5	2021	-1.5
	SHEF 仓单	3689	3689	0	LME 库存	208600	212525	-3925
	现货升贴水	-205	-150	-55	LME 仓单	101950	101950	0
	现货报价	17225	17325	-100	LME 升贴水	-30.22	-24.4	-5.82
	LME 注销仓单	101950	101950	0	沪伦比价	8.63	8.62	0.01
铝		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHFE 铝连三	21675	21435	240	LME 铝 3 月	2843	2845.5	-2.5
	SHEF 仓单	63969	64194	-225	LME 库存	548375	550450	-2075
	现货升贴水	-30	-20	-10	LME 仓单	506950	506950	0
	长江现货报价	21350	21300	50	LME 升贴水	-7.46	-6.66	-0.8
	南储现货报价	21240	21170	70	沪伦比价	7.62	7.53	0.09
	沪粤价差	110	130	-20	LME 注销仓单	41425	43500	-2075
氧化铝		11月6日	11月5日	涨跌		10月13日	10月15日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2787	2772	15	全国氧化铝现货均价	2879	2881	-2
	SHEF 仓库	252106	251899	207	现货升水	132	150	-18
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	315	315	0
锡		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHFE 锡主力	283420	282090	1330	LME 锡	35760	35745	15
	SHEF 仓单	5865	5959	-94	LME 库存	2975	2940	35
	现货升贴水	200	200	0	LME 仓单	2840	2805	35
	现货报价	282800	281300	1500	LME 升贴水	30	39.5	-9.5
	LME 注销仓单	135	135	0	沪伦比价	7.92561521	7.89173311	0.03388
贵金属		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	SHFE 黄金	917.8	917.80	0.00	SHFE 白银	11427.00	11427.00	0.00
	COMEX 黄金	3991.00	3991.00	0.00	COMEX 白银	47.950	47.950	0.000
	黄金 T+D	917.51	917.51	0.00	白银 T+D	11421.00	11421.00	0.00
	伦敦黄金	3986.50	3986.50	0.00	伦敦白银	48.69	48.69	0.00
	期现价差	0.29	2.73	-2.44	期现价差	6.0	36.00	-30.00
	SHFE 金银比价	80.32	80.90	-0.58	COMEX 金银比价	83.29	83.38	-0.09
	SPDR 黄金 ETF	1040.35	1040.35	0.00	SLV 白银 ETF	15114.03	15150.71	-36.68

	COMEX 黄金库存	37847209	37847209	0	COMEX 白银库存	481468065	481457974	10091
螺纹钢		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	螺纹主力	3037	3024	13	南北价差: 广-沈	170	170	0.00
	上海现货价格	3190	3180	10	南北价差: 沪-沈	80	70	10
	基差	251.66	254.35	-2.69	卷螺差: 上海	-19	-8	-10
	方坯:唐山	2930	2910	20	卷螺差: 主力	219	229	-10
铁矿石		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	铁矿主力	777.5	776.0	1.5	巴西-青岛运价	23.38	23.15	0.23
	日照港 PB 粉	785	781	4	西澳-青岛运价	10.21	9.63	0.58
	基差	-789	-787	-2	65%-62%价差	13.00	13.00	0.00
	62%Fe:CFR	104.90	104.90	0.00	PB 粉-杨迪粉	297	285	12
焦炭焦煤		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	焦炭主力	1776.5	1753.0	23.5	焦炭价差: 晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1570	1570	0	焦炭港口基差	-88	-65	-24
	山西现货一级	1380	1380	0	焦煤价差: 晋-港	-1580	220	-1800
	焦煤主力	1290.5	1268.5	22.0	焦煤基差	-1281	542	-1822
	港口焦煤: 山西	0	1800	-1800	RB/J 主力	1.7095	1.7250	-0.0155
	山西现货价格	1580	1580	0	J/JM 主力	1.3766	1.3819	-0.0053
碳酸锂		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	碳酸锂主力	7.79	7.78	0.01	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	7.98	7.98	0.00	电碳-微粉氢氧价差	7600	7600	0
	工碳现货	7.76	7.76	0.00				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	904	904	0.00				0
工业硅		11月6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	工业硅主力	9065	9020	45.00	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6日	11月5日	涨跌		11月6日	11月5日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1108	1134.5	-26.50	豆粕主力	3068	3073	-5
	CBOT 豆粕主力	312.8	324.9	-12.10	菜粕主力	2549	2537	12
	CBOT 豆油主力	49.28	49.71	-0.43	豆菜粕价差	519	536	-17

CNF 进口价:大豆:巴西	500	497	3.0	现货价:豆粕:天津	3080	3060	20
CNF 进口价:大豆:美湾	506	500	6.0	现货价:豆粕:山东	3060	3020	40
CNF 进口价:大豆:美西	506	502	4.0	现货价:豆粕:华东	3040	3020	20
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2063	2003	60.0	现货价:豆粕:华南	3020	3000	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.121	7.1313	0.0	大豆压榨利润:广东	-99.25	-124.7	25.45

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。