



商品日报 20251216

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

主要品种观点

宏观：海外关注美国非农就业，国内经济数据延续偏冷

海外方面，美联储威廉姆斯称，上周降息使政策由温和限制性转向中性，就业降温将推动通胀回落，关税影响偏一次性，商业地产暂无系统性压力；哈塞特强调美联储独立性，特朗普意见不影响决策。日本制造业信心创四年新高，支撑央行加息至 0.75%、延续货币政策正常化。重要数据公布前夕。海外市场风险偏好较弱，美股延续跌势，美元指数最低回落至 98.1，10Y 美债利率在 4.15% 上方震荡，金银铜延续偏强，油价收跌。关注今日美国 11 月非农就业报告以及 12 月 PMI 数据。

国内方面，11 月经济数据延续偏冷，整体呈现“生产有韧劲、需求再降温”的格局，高技术制造维持较快增长，新能源支撑结构韧性，但消费明显走弱、投资与地产继续下行，房价全面承压，内需修复仍需时间。与此同时，《求是》杂志发表总书记重要文章《扩大内需是战略之举》，扩大消费核心在稳就业、促增收、扩中等收入群体，以消费为引擎、投资为支撑，构建完整内需体系。A 股周一缩量调整，两市超 2900 只个股收跌、成交额回落至 1.79 万亿，双创板块领跌，目前经济基本面数据偏冷、年末机构与个人增量资金意愿不足，短期预计震荡偏弱。债市同样偏弱，10Y、3Y 国债利率上行至 1.859%、2.283%，尽管基本面支撑债市，但在 2026 年供给侧放量预期下依旧承压，短期维持观望。

贵金属：铂金直击涨停，关注美国非农数据

周一国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 0.14% 报 4334.30 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 3.42% 报 64.13 美元/盎司。昨日国内铂、钯期货纷纷大涨，特别是铂期货合约收盘大涨 7% 涨停。据透露，原本被市场视为“几乎板上钉钉”的美联储新任主席候选人、白宫国家经济委员会主任哈塞特，近期在高层圈子内遭遇一定阻力，哈塞特连续表达“独立性”：若被选中领导美联储，特朗普可以提意见，但对美联储决策“毫无分量”。美联储理事米兰再次呼吁加快降息，断言“潜在”通胀接近目标，称任期或延长。美联储“三把手”威廉姆斯表示：上周降息后，货币政策已为明年做好准备。美联储今年票委柯林斯表示：上周支持降息是艰难决定。摩根大通警告，由于连续三年跑赢大市，黄金和白银在彭博

商品指数中的权重已严重超标。在 2026 年 1 月的指数再平衡期间，被动基金将被迫进行“技术性抛售”。预计期货卖盘规模将分别占到白银和黄金总持仓量的 9%和 3%。铂金上涨的逻辑和白银相似，核心也是供应短缺和工业需求旺盛。全球最大的钯金生产商俄罗斯诺里尔斯克镍业公司在金属市场报告中指出，若计入投资需求，今年钯金市场可能出现 20 万盎司的供应缺口。

短期来看，金银多头交易有些拥挤，有出现技术性回调的可能，而铂钯有望接棒金银价格大涨。密切关注即将公布的美国非农就业报告和零售数据，以从中寻找美联储政策走向的进一步线索。

铜：美元疲软，铜价高位震荡

周一沪铜主力高位震荡，伦铜涨势放缓，国内近月维持 C 结构，周一电解铜现货市场成交不佳，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜跌至贴水 25 元/吨，昨日 LME 库存维持 16.6 万吨，COMEX 库存升至 45 万吨。宏观方面：美联储三把手、永久票委威廉姆斯表示，当前货币政策已处于良好位置，随着就业市场降温，通胀有望趋于缓和，关税对通胀的影响比此前预期更加温和，FOMC 已将略具限制性的货币政策立场向中性方向推进。鸽派官员米兰表示，当前高于目标的通胀水平并没有反映真实的供需情况，住房通胀成分具有明显滞后性，无法反映租金涨幅正在放缓的现实，制定政策时应面向 2027 年从而更具有前瞻性。国内方面，住建部部长表示，将充分赋予城市政府房地产市场调控自主权，因地制宜调整优化房地产政策，科学安排土地供应、引导配置金融资源。产业方面：江西铜业拟收购专注于厄瓜多尔市场的 Solgold 矿业公司，若收购成功后，江西铜业将完全掌控 SolGold 位于厄瓜多尔北部的旗舰项目 Cascabel 铜金矿，该项目是南美洲最大的未开发铜金矿资源之一。

上周美联储降息后美元指数陷入疲软，随后市场对人工智能泡沫破裂的担忧加剧导致科技股遭遇抛售潮，11 月份中国工厂产出增速放缓至 15 个月以来最低水平，而新屋价格跌幅也在持续；基本面来看，海外主要矿山中断持续，非美地区库存偏低，国内终端消费承压运行，关注年底长协 TC 谈判结果预计或将回落至 0-5 美金，预计铜价短期将以震荡为主。

铝：关注非农指引，铝价高位震荡

周一沪铝主力收 21920 元/吨，跌 1.08%。LME 收 2875 美元/吨，涨 0%。现货 SMM 均价 21710 元/吨，跌 340 元/吨，贴水 40 元/吨。南储现货均价 21590 元/吨，跌 350 元/吨，贴水 155 元/吨。据 SMM，12 月 15 日，电解铝锭库存 59.6 万吨，增加 1.2 万吨；国内主流消费地铝棒库存 12.65 万吨，环比增加 1 万吨。宏观消息：国家统计局公布数据显示，11 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 1.3%。1-11 月份，全国固定资产投资同比下降 2.6%。多位知情人士透露，原本被市场视为“几乎板上钉钉”的美联储新任主席候选人、白宫国家经济委员会主任凯文·哈塞特，近期在高层圈子内遭遇一定阻力。美联储理事米兰重申，美联储的政策立场对

经济构成不必要的限制，认为剔除“幻影通胀”后，“潜在”的通胀水平已接近联储的目标。

即将公布美国非农就业数据，市场等待数据给美联储更多路径指引，情绪观望。基本面铝锭社会库存展开累库，消费季节性淡季深入，需求或逐步放缓，但西北发运有阻碍，累库幅度和速度受限，预计铝价高位震荡。

氧化铝：氧化铝减仓反弹，暂缺持续动能

周一氧化铝期货主力合约收 2537 元/吨，涨 3%。现货氧化铝全国均价 2781 元/吨，跌 5 元/吨，升水 231 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 310 美元/吨，跌 2 美元/吨，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 24.9 万吨，减少 6318 吨，厂库 0 吨，持平。

氧化铝开工产能基本维持高位稳定，不过盘面价格已远低于成本线，加上近期反内卷再度被重提，市场期待上升。盘面上氧化铝减仓反弹，资金动力稍缺，基本面暂未见实际计划减产配合，氧化铝反弹上方空间受限，近期波动放大。

铸造铝：供需皆略有走淡，铸造铝震荡

周一铸造铝合期货主力合约收 21040 元/吨，跌 0.66%。SMM 现货 ADC12 价格为 21600 元/吨，跌 150 元/吨。江西保太现货 ADC12 价格 21100 元/吨，跌 100 元/吨。上海型材铝精废价差 2091 元/吨，跌 18 元/吨，佛山型材铝精废价差 1864 元/吨，跌 135 元/吨。交易所库存 6.9 万吨，增加 575 吨。

铸造铝受原料上行及环保因素影响，开工略有下滑，供应压力稍减，消费端年末冲量受高价影响需求有所走弱。市场供需皆有走淡迹象，不过成本支撑仍强，铸造铝高位震荡。

锌：锌价偏弱调整，等待非农数据

周一沪锌主力 2601 期价日内窄幅震荡，夜间震荡偏弱，伦锌收跌。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23445~23650 元/吨，对 2601 合约升水 200-210 元/吨。下游持续看跌，点价有限，贸易商报价坚挺，升水环比维稳，且部分贸易商持续拉广东货源至华东地区，上海货源有望得以补充。SMM：截止至本周一，社会库存为 12.57 万吨，较上周四减少 0.25 万吨。韩国高丽锌业（Korea Zinc）拟收购 Nyrstar 位于田纳西州克拉克斯维尔的锌冶炼厂，并在该址建设集成化先进冶炼设施。

整体来看，临近美国非农数据公布，市场情绪转谨慎。基本面看，韩国高丽锌业计划 2027 年起在美国建冶炼厂，年产能 30 万吨，中长期改善海外供应。当前日本炼厂受地震影响减产停产半年，国内加工费持续回落抑制炼厂生产积极性，内外供应压力均边际回落，同时消费淡季但表现有韧性，社会库存持续回落，锌价下方支撑犹存。短期锌价调整，等待宏观指引。

铅：低库存支撑弱化，铅价震荡偏弱

周一沪铅主力 2601 合约日内震荡偏弱，夜间震荡偏弱，伦铅收跌。现货市场：江浙沪

地区铅锭仓单货源有限，且当月合约交割，持货商对仓单货源报价极少，其他则积极出售厂提货源，主流地区报价对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨到升水 75 元/吨出厂，另再生铅企业随行出货，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 75-0 元/吨出厂，下游企业按需逢低采购，部分接货积极性上升，但更多是维持按需采购模式。SMM：截止至本周一，社会库存为 2.19 万吨，较上周四增加 0.15 万吨。

整体来看，宏观利好消化，铅价走势回归基本面。韩国高丽锌业计划 2027 年起在美国建冶炼厂，年产能 20 万吨，中长期改善海外供应。随着当月合约交割，交割货源抵达仓库，社会库存小增，且华东检修的原生铅炼厂即将复产，库存仍有回升预期，低库存支撑有所弱化，铅价震荡偏弱。不过绝对水平依旧偏低，且再生铅炼厂利润亏损扩大不排除额外检修，对铅价构成支撑，预计铅价下方空间较有限。

锡：宏微观支撑边际减弱，锡价调整

周一沪锡主力 2601 合约期价日内震荡偏弱，夜间延续调整，伦锡震荡偏弱。现货市场：听闻小牌对 1 月贴水 400-贴水 100 元/吨左右，云字头对 1 月贴水 100-升水 200 元/吨附近，云锡对 1 月升水 200-升水 400 元/吨左右不变。SMM：截止至上周五，社会库存为 8460 吨，周度环比增加 448 吨。上周云南及江西炼厂开工率为 69.13%，周度环比减少 0.41%。最新贸易数据显示，印尼 11 月的精炼锡出口量环比大幅增长，近乎达到原来的三倍，具体出口量为 7458.64 吨，环比增加 182.2%，同比增加 25.59%。1-11 月累计出口 48047.57 吨，累计同比增加 16.31%。

整体来看，本周国内外多项经济数据待公布，市场情绪转谨慎。印尼 11 月精炼锡出口量 7458.64 吨，环比大增，同比增速也转正，缓解市场对供应端的担忧，同时随着刚果金与卢旺达和平谈判后有望环节本国武装冲突的影响，叠加当前锡价相对高位，资金小幅减仓避险。短期宏微观支撑均边际减弱，预计锡价延续高位调整。

工业硅：成本支撑推动，工业硅低位反弹

周一工业硅低位反弹，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 850 元/吨，交割套利空间持续为负，12 月 15 日广期所仓单库升至 8743 手，较上一交易日增加 124 手，近期交易所仓单到期后已重新注销后再次入库，在交易所施行新的仓单交割标准后，目前主流 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吃胖，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区均价在 9200 和 9200 元/吨，#421 硅华东均价为 9650 元/吨，上周社会库小幅升至 55.8 万吨，近期盘面回落拖累现货市场重心下移。

供应来看，新疆地区开工率进一步升至 88%，西南地区枯水期开工率相对低迷，内蒙和甘肃产量难有增长空间，供应端总体平稳；从需求侧来看，多晶硅市场对行业自律信心有所增强；硅片维持弱现实和弱预期叙事，关注硅片龙头企业遵守自律协议的进度；电池片总体进入减产周期，原料成本的抬升直接推动了市场代工费的上涨，促使电池厂停止低价接单，

当前银浆成本已占非硅成本的 60%；组件端，临近年终终端下游采买力度大幅减弱，后续新增项目较少，企业成本库存将升至 31GW 左右。上周工业硅社会库存升至 56.1 万吨，工业硅现货市场因期货价格回落重心有所下移。近期工业硅受市场情绪提振及成本支撑，预计期价短期将延续反弹。

螺卷：终端数据不佳，期价震荡偏弱

周一钢材期货震荡，低开反弹。现货市场，昨日现货成交 10.1 万吨，唐山钢坯价格 2940（0）元/吨，上海螺纹报价 3270（0）元/吨，上海热卷 3240（0）元/吨。1-11 月份，全国房地产开发投资 78591 亿元，同比下降 15.9%。房地产开发企业房屋施工面积 656066 万平方米，同比下降 9.6%。房屋新开工面积 53457 万平方米，下降 20.5%。房屋竣工面积 39454 万平方米，下降 18.0%。新建商品房销售面积 78702 万平方米，同比下降 7.8%。

昨日统计局公布月度数据，终端需求延续偏弱趋势，房地产投资继续下滑，房屋新开工和施工数据深度调整，基建投资环比继续走弱。基本面数据一般，螺纹产量表现库存三降，供需双弱，热卷去库有限。预计钢价震荡偏弱走势。

铁矿：到港发运环比回升，期价震荡承压

周一铁矿石期货震荡偏弱。昨日港口现货成交 85 万吨，日照港 PB 粉报价 778（-4）元/吨，超特粉 665（-6）元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。12 月 8 日-14 日，中国 47 港铁矿石到港总量 2928.1 万吨，环比增加 358.9 万吨；中国 45 港到港总量 2723.4 万吨，环比增加 242.9 万吨。全球铁矿石发运总量 3592.5 万吨，环比增加 224.0 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2965.5 万吨，环比增加 310.2 万吨。

供应端压力不减，本周海外铁矿到港量与发运量环比双增，均处于历史同期高位水平，港口库存高位延续增势。需求延续偏弱格局，钢厂检修规模扩大，铁水产量延续回落态势，目前铁水已经低于去年水平。铁矿供强需弱，预计期价震荡承压走势。

双焦：焦煤线上成交增加，期价低位震荡

周一双焦期货震荡偏弱。现货方面，山西主焦煤价格 1332（-2）元/吨，山西准一级焦现货价格 1430（-10）元/吨，日照港准一级 1350（0）元/吨。11 月份规上企业焦炭产量环比减少 20 万吨至 4170 万吨，同比增加 2.3%，前 11 个月焦炭产量 46095 万吨，同比增幅为 3.2%。规上工业原煤产量 4.3 亿吨，同比下降 0.5%；日均产量 1423 万吨。上周炼焦煤线上竞拍流拍率减少，总计挂牌数量 164.09 万吨，成交数量 127.35 万吨，流拍占比 22.4%，环比下降 11.7 个百分点。

焦煤低价吸引买盘，上周线上竞拍成交增加，不过焦煤供需依然偏弱。国内矿山产量略减，上游库存大幅增加，蒙煤进口高位，口岸库存攀升。焦炭第二轮提降落地，焦企利润收缩，但由于原料煤价格下滑，成本持续下跌，因此焦企开工仅小幅调整，下游需求不佳出货

不畅，厂内焦炭与焦煤累库，采销两弱。基本面供强需弱，预计期价震荡偏弱走势。

豆类粕：关注进口大豆拍卖，主力合约震荡运行

周一，豆粕 05 合约收跌 0.54%，报 2758 元/吨；华南豆粕现货收于 3060 元/吨，持平前一日；菜粕 05 合约收跌 0.13%，报 2341 元/吨；广西菜粕现货涨 10 收于 2510 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 3.25 收于 1073 美分/蒲式耳。USDA 民间出口商报告对中国出口销售 13.6 万吨大豆，于 2025/2026 年度交货。截至 11 月 20 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 232.07 万吨，较之前一周增加 234%，其中，对中国出口销售净增 214.2 万吨。NOPA 发布的月度报告显示，该协会成员企业上月压榨了 2.16041 亿蒲式耳大豆，较 10 月录得的 2.27647 亿蒲式耳纪录高位减少 5.1%，但较 2024 年 11 月所创的同期纪录最高水平增长 11.8%。CONAB 机构发布，截至 12 月 13 日，巴西大豆播种率为 94.1%，上周为 90.3%，去年同期为 96.8%，五年均值为 90.6%。截至 12 月 12 日当周，主要油厂大豆库存为 739.48 万吨，周环比增 23.96 万吨；豆粕库存为 109.69 万吨，周环比减 6.5 万吨；未执行合同为 572.02 万吨，周环比减 60 万吨；港口大豆库存为 916.2 万吨，周环比减 20.8 万吨。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区累计降水量高于常态；阿根廷产区降水整体在均值水平。

南美作物前景积极，巴西 1 月份部分产区开始收割工作，届时供应出口将逐步增多。民间出口商报告向中国销售 13.6 万吨大豆，但是美豆出口销售进度整体偏慢，距离采购 1200 万吨目标或达 6-7 成，出口需求担忧，美豆震荡偏弱运行。关注本周进口大豆拍卖，短期供应有偏紧预期，但当前国内高库存限制上涨幅度，近强远弱格局延续。预计短期连粕主力合约震荡运行。

棕榈油：出口需求依旧疲软，棕榈油震荡下跌

周一，棕榈油 05 合约收跌 0.96%，报 8492 元/吨；豆油 05 合约收跌 0.95%，报 7940 元/吨；菜油 05 合约收跌 1.92%报 9196 元/吨；BMD 马棕油主连跌 46 收于 4018 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.72 收于 50.6 美分/磅。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 587657 吨，较上月同期出口的 702692 吨减少 16.37%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-15 日棕榈油出口量为 613172 吨，较上月同期出口的 728995 吨减少 15.89%。SEA 机构发布，印度 11 月棕榈油进口较 10 月增长约 5%，至 632,341 吨。该行业组织称，印度 11 月豆油进口量较前月下滑逾 18%，至 370,661 吨。印度 11 月葵花油进口量较前月下滑 45%，至 142,953 吨，创下两年低位。截至 12 月 12 日当周，全国重点地区三大油脂库存为 211.86 万吨，周环比减少 7.51 万吨；其中，棕榈油库存为 65.27 万吨，周环比减少 3.1 万吨。

宏观方面，市场屏息静待 11 月非农数据的发布，美联储主席人选仍不确定，美元指数震荡偏弱运行；油价继续走弱。基本面上，马棕油 12 月上半月出口量环比走弱，月底库存可能继续增加，供应宽松压制，连棕油震荡回落。上周菜油因检疫问题而退运，情绪上带来

反弹，澳菜籽进口到港压榨，供应较前期有增多预期；同时 USDA 预估 2025/26 年全球油菜籽产量为 9527 万吨，上一年度 8600 万吨，供应趋于宽松，加菜籽价格走弱，国内菜油跌幅较大。预计短期棕榈油区间震荡运行，关注前低区间下沿支撑力度。

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	92490	-1,590	-1.69	560196	630265	元/吨
LME 铜	11686	134	1.16			美元/吨
SHFE 铝	21920	-250	-1.13	572554	641024	元/吨
LME 铝	2875	0	0.00			美元/吨
SHFE 氧化铝	2537	67	2.71	599438	205975	元/吨
SHFE 锌	23430	-175	-0.74	317967	215654	元/吨
LME 锌	3095	-44	-1.40			美元/吨
SHFE 铅	17010	-115	-0.67	72724	79503	元/吨
LME 铅	1947	-20	-0.99			美元/吨
SHFE 镍	114690	-900	-0.78	221684	267737	元/吨
LME 镍	14295	-325	-2.22			美元/吨
SHFE 锡	327390	-5,610	-1.68	382401	39770	元/吨
LME 锡	41095	-30	-0.07			美元/吨
COMEX 黄金	4334.30	4.50	0.10			美元/盎司
SHFE 白银	14793.00	-99.00	-0.66	3946097	773666	元/千克
COMEX 白银	64.13	2.04	3.29			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3074	14	0.46	1501190	2508778	元/吨
SHFE 热卷	3233	1	0.03	706855	1224554	元/吨
DCE 铁矿石	753.0	-7.5	-0.99	367137	469396	元/吨
DCE 焦煤	1061.0	44.5	4.38	1744404	738631	元/吨
DCE 焦炭	1503.5	28.5	1.93	31354	44452	元/吨
GFEX 工业硅	8350.0	-85.0	-1.01	303910	200749	元/吨
CBOT 大豆	1082.3	-4.0	-0.37	95124	305037	元/吨
DCE 豆粕	2758.0	-12.0	-0.43	1224765	3823200	元/吨
CZCE 菜粕	2341.0	-6.0	-0.26	296031	756501	元/吨

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

2、产业数据透视

		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	92490	94080	-1590	LME 铜 3 月	11686	11552.5	133.5
	SHFE 仓单	42226	42226	0	LME 库存	165875	165900	-25
	沪铜现货报价	92245	93565	-1320	LME 仓单	100475	99900	575
	现货升贴水	60	60	0	LME 升贴水	20.69	20.69	0
	精废铜价差	5060.3	5527.3	-467	沪伦比	7.91	7.91	0.00
	LME 注销仓单	65400	66000	-600				
镍		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	SHEF 镍主力	114690	115590	-900	LME 镍 3 月	14295	14620	-325
	SHEF 仓单	37872	35250	2622	LME 库存	253392	253032	360

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243864	244182	-318
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	0	-186.45	186.45
	LME 注销仓单	9528	8850	678	沪伦比价	8.02	7.91	0.12
锌		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	SHEF 锌主力	23430	23605	-175	LME 锌	3095	3139	-44
	SHEF 仓单	50703	51282	-579	LME 库存	64475	61925	2550
	现货升贴水	60	60	0	LME 仓单	60250	57700	2550
	现货报价	23470	23700	-230	LME 升贴水	90.6	90.6	0
	LME 注销仓单	4225	4225	0	沪伦比价	7.57	7.52	0.05
		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	17010	17125	-115	LME 铅	1946.5	1966	-19.5
	SHEF 仓单	1142	1720	-578	LME 库存	252475	234750	17725
	现货升贴水	-35	-100	65	LME 仓单	144275	125550	18725
	现货报价	16975	17025	-50	LME 升贴水	-49.62	-49.62	0
	LME 注销仓单	144275	125550	18725	沪伦比价	8.74	8.71	0.03
铝		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	SHFE 铝连三	21960	22210	-250	LME 铝 3 月	2875	2875	0
	SHEF 仓单	77813	69160	8653	LME 库存	519600	519650	-50
	现货升贴水	-50	-60	10	LME 仓单	484625	484625	0
	长江现货报价	21700	22050	-350	LME 升贴水	-32.55	-26.68	-5.87
	南储现货报价	21590	21940	-350	沪伦比价	7.64	7.73	-0.09
	沪粤价差	110	110	0	LME 注销仓单	34975	35025	-50
氧化铝		12月15日	12月12日	涨跌		11月14日	11月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2537	2470	67	全国氧化铝现货均价	2781	2786	-5
	SHEF 仓库	248569	254887	-6318	现货升水	231	340	-109
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝 FOB	310	312	-2
锡		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	SHFE 锡主力	327390	333000	-5610	LME 锡	41095	41125	-30
	SHEF 仓单	7332	7244	88	LME 库存	3795	3670	125
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	3635	3530	105
	现货报价	324100	329900	-5800	LME 升贴水	0	17	-17
	LME 注销仓单	160	140	20	沪伦比价	7.96666261	8.097264438	-0.1306
贵金属		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	SHFE 黄金	983.16	983.16	0.00	SHFE 白银	14793.00	14793.00	0.00
	COMEX 黄金	4335.20	4335.20	0.00	COMEX 白银	63.589	63.589	0.000
	黄金 T+D	977.06	977.06	0.00	白银 T+D	14795.00	14795.00	0.00
	伦敦黄金	4315.85	4315.85	0.00	伦敦白银	63.87	63.87	0.00
	期现价差	6.10	5.86	0.24	期现价差	-2.0	-29.00	27.00
	SHFE 金银比价	66.46	65.18	1.28	COMEX 金银比价	67.59	69.74	-2.15
	SPDR 黄金 ETF	1051.68	1051.68	0.00	SLV 白银 ETF	16060.60	16102.90	-42.30

	COMEX 黄金库存	35967232	35967232	0	COMEX 白银库存	454560376	453359774	1200602
螺纹钢		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	螺纹主力	3074	3060	14	南北价差：广-沈	320	310	10.00
	上海现货价格	3270	3270	0	南北价差：沪-沈	100	90	10
	基差	297.13	311.13	-14.00	卷螺差：上海	-131	-131	0
	方坯：唐山	2940	2940	0	卷螺差：主力	159	172	-13
铁矿石		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	铁矿主力	753.0	760.5	-7.5	巴西-青岛运价	21.99	22.03	-0.04
	日照港 PB 粉	778	782	-4	西澳-青岛运价	10.41	10.11	0.30
	基差	-764	-772	8	65%-62%价差	12.50	12.00	0.50
	62%Fe:CFR	105.20	105.20	0.00	PB 粉-杨迪粉	290	286	4
焦炭焦煤		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	焦炭主力	1503.5	1475.0	28.5	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1430	1440	-10	焦炭港口基差	34	73	-39
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1061.0	1016.5	44.5	焦煤基差	599	644	-45
	港口焦煤：山西	1650	1650	0	RB/J 主力	2.0446	2.0746	-0.0300
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4171	1.4511	-0.0340
碳酸锂		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	碳酸锂主力	9.91	9.426	0.48	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.43	9.4	0.03	电碳-微粉氢氧价差	22100	21800	300
	工碳现货	9.18	9.13	0.05				0
	进口锂精矿（5.5%-6.0%）	1100	1090	10.00				0
工业硅		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	工业硅主力	8350	8435	-85.00	华东#3303 平均价	10350	10350	0
	华东通氧#553 平均价	9200	9200	0.00	多晶硅致密料出厂价	0	0	0
	华东不通氧#553 平均价	9200	9200	0.00	有机硅 DMC 现货价	13625	13625	0
	华东#421 平均价	9650	9650	0.00				
豆粕		12月15日	12月12日	涨跌		12月15日	12月12日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1082.25	1086.25	-4.00	豆粕主力	2758	2770	-12
	CBOT 豆粕主力	306.8	305.2	1.60	菜粕主力	2341	2347	-6
	CBOT 豆油主力	50	50.6	-0.60	豆菜粕价差	417	423	-6

CNF 进口价:大豆:巴西	481	490	-9.0	现货价:豆粕:天津	3120	3140	-20
CNF 进口价:大豆:美湾	485	491	-6.0	现货价:豆粕:山东	3100	3120	-20
CNF 进口价:大豆:美西	481	484	-3.0	现货价:豆粕:华东	3080	3080	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2193	2205	-12.0	现货价:豆粕:华南	3060	3060	0
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.0434	7.0535	0.0	大豆压榨利润:广东	-27.45	-17.95	-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

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。