



## 商品日报 20251217

联系人 李婷、黄蕾  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn

### 主要品种观点

#### 宏观：非农数据喜忧参半，A股延续缩量下跌

海外方面，美国经济呈现“就业走弱、需求尚稳、通胀黏性犹存”的格局。11月新增非农6.5万人超市场预期，但失业率升至4.6%、创四年新高，就业结构明显恶化，全职岗位流失、兼职就业增加，反映就业质量走弱。需求端方面，10月核心零售超预期走强，对四季度增长形成支撑。与此同时，12月Markit PMI回落，制造业与服务业均弱于预期，就业指标逼近停滞、价格指数显著上行，显示经济动能放缓与通胀压力并存。美股涨跌分化，美元指数最低回落至97.8，美债利率下行，金价、铜价窄幅震荡，供给宽松预期推动油价下跌、美油创2021年来新低。

国内方面，中央财办表示，明年将把扩大内需置于首要位置，继续实施适度宽松的货币政策，从供需两端协同稳市场。供给端严控增量、盘活存量，推动收购存量商品房用于保障性住房等用途，加快去库存，并有序推进“好房子”建设。A股周二延续缩量调整，两市近4300只个股收跌、成交额回落至1.75万亿，双创板块继续领跌、红利风格相对抗跌，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。债市弱反弹，10Y、30Y国债利率小幅回落至1.852%、2.279%，尽管基本面支撑债市，但在2026年供给侧放量预期下承压，短期维持观望。

#### 贵金属：金银高位震荡，铂钯持续走强

周二国际金银价格高位震荡，铂钯期货价格持续走强。昨晚公布的美国11月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，交易员未加大对美联储降息的押注，仍估明年降息两次。美国10月零售销售总体持平，但核心指标大超预期支撑四季度增长。美国12月Markit综合PMI创六个月最低，价格指标大涨，就业指标疲软。欧元区12月制造业PMI加速萎缩，德国创10个月最差表现，法国意外重回扩张区间。美财长贝森特表示：预计明年上半年通胀大幅下降，美联储主席人选或1月初公布、要有“开放的思维”。

近日金银价格高位震荡，铂钯价格表现强劲。短期供应紧张为钯价格提供了基本面支撑。铂、钯供给端存在现货压力，铂金属现货租赁利率持续处于高位，钯金属现货租赁利率近期

虽小幅下降，但仍高于历史平均水平，这表明现货供给压力依旧较大。而白银价格屡创新高，使得同具工业属性的铂、钯也受到了投资者的追捧。预计短期铂钯价格将继续表现强劲。

## 铜：非农喜忧参半，铜价震荡

周二沪铜主力维持震荡，伦铜回落至 11600 美金一线寻求支撑，国内近月 C 结构收窄，周二电解铜现货市场成交冷清，下游畏高观望氛围浓厚，内贸铜跌至贴水 185 元/吨，昨日 LME 库存维持 16.6 万吨，COMEX 库存升至 45.5 万吨。宏观方面：美国 11 月新增非农就业 6.4 万人，高于预期，但失业率意外升至 4.6%，高于预期的 4.4%。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，进一步降息可能使货币政策转向宽松立场虽然能够刺激经济增长，但也会令美国面临通胀预期再度上行的风险，将一定程度损害美联储的公信力，使企业和消费者对通胀预期失去锚定，虽然就业市场正在走弱但经济整体并未朝着衰退的方向发展。当前新任联储主席哈西特重申将坚定支持央行独立性，推动利率变化的方式必须是基于事实和数据的共识，预计新任主席将在哈西特和凯文·沃什中产生。产业方面：日本 JX 先进金属公司表示，旗下的泛太平洋 PPC 公司已将其在秘鲁未开发的 Quechua 铜矿项目的全部股份出售给了瑞士贸易商和商品巨头嘉能可，但金额尚未公开。

非农数据喜忧参半对明年 1 月降息概率的影响较为有限，部分鹰派官员表示连续降息虽然能够刺激经济增长，但也会令美国面临通胀预期再度上行的风险，将一定程度损害美联储的公信力，与此同时市场聚焦新任联储主席人选，预计会在哈西特和凯文·沃什中产生；基本面来看，海外主要矿山中断持续，非美货源紧缺依旧，国内终端消费承压运行，关注年底长协 TC 谈判结果，预计铜价短期将以转为震荡。

## 铝：宏观指引不明，铝价震荡

周二沪铝主力收 21845 元/吨，跌 0.21%。LME 收 2875 美元/吨，涨 0%。现货 SMM 均价 21630 元/吨，跌 80 元/吨，贴水 100 元/吨。南储现货均价 21520 元/吨，跌 70 元/吨，贴水 210 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：美国劳工统计局公布数据显示，美国 11 月非农就业人口增加 6.4 万人，高于市场预期的 5 万人；但失业率却意外升至 4.6%，创下 2021 年 9 月以来的新高。另外，10 月非农就业大幅减少 10.5 万人，远超预期的下降 2.5 万人；8 月和 9 月也合计下修 3.3 万人。美国 10 月零售销售环比持平，略低于预期的 0.1%。美国 12 月标普全球制造业 PMI 初值下滑至 51.8，创 5 个月新低。欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 49.2，为 8 月以来新低，服务业 PMI、综合 PMI 均创 3 个月新低。

就业降温与消费韧性交织，使得美国经济前景预期有较多不确定性，美联储需要更多参考数据，要是市场并没有完全方向预期所致，商品保持震荡。基本面电解铝供需市场相对平稳，供应铝水比例提升，铝锭供应缓慢提升，但发运影响，供应未见明显增加。消费步入淡季但步伐较缓，供需两端未见明显矛盾。加上对明年上半年铝供需紧缺预期，铝价下方支

撑较好，预计保持高位震荡。

### 氧化铝：基本面偏空未改，价格上方仍有压力

周二氧化铝期货主力合约收 2541 元/吨，跌 0.2%。现货氧化铝全国均价 2776 元/吨，跌 5 元/吨，升水 235 元/吨。澳洲氧化铝 FOB 价格 310 美元/吨，持平，理论进口窗口开启。上期所仓单库存 24.6 万吨，减少 2394 吨，厂库 0 吨，持平。

交割之后仓单库存流入市场预计增多，加上近期氧化铝开工仍维持高位，供应压力不减。消费端增幅有限，采购长单为主，加上库存高位，氧化铝基本面保持弱势，给到盘面上方压力，预计氧化铝反弹仍然受限，近期波幅扩大。

### 铸造铝：成本仍有支撑，铸造铝震荡

周二铸造铝期货主力合约收 20960 元/吨，跌 0.19%。SMM 现货 ADC12 价格为 21600 元/吨，平。江西保太现货 ADC12 价格 21000 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，减少 89 吨。

近两日受原铝大幅回落影响，铸造铝市场报价下行，市场惜售情绪升温。原料端废铝因进口废铝及国产废铝皆偏紧，跌幅有限，成本对铸造铝价格形成支撑。需求端仍然偏弱，铸造铝预计维持区间震荡。

### 锌：LME 库存大增，内外锌价收阴

周二沪锌主力 2601 期价日内震荡偏弱，夜间重心小幅下移，伦锌连收三根大阴线。现货市场：上海 0# 锌主流成交价集中在 23220~23420 元/吨，对 2601 合约升水 210 元/吨。下游询价改善，且逢低点价增多，贸易商报价维持高位，升水维稳。纳米比亚 Tsumeb 冶炼厂多金属综合循环回收项目第一期火法冶炼工艺工程已经建设完毕并成功点火试生产运营，锗锌渣的处理能力为 8 万吨/年，一期火法冶炼工艺工程将产出半成品含锗氧化锌烟尘。2026 年，公司将按计划推进该项目一期的生产运营，同时推进项目第二期火法冶炼工艺工程及湿法冶炼工艺工程的建设工作。摩根士丹利预计 2026 年锌价将小幅下跌至每吨 2,900 美元。Nyrstar 与韩国锌业就田纳西州 Clarksville 锌冶炼厂资产收购达成协议，该交易预计将于 2026 年上半年完成，而 Clarksville 冶炼厂在 2026 年的锌金属产量仍将继续销售给托克。

整体来看，美国 11 月非农新增就业超预期，但失业率意外升至四年高位，市场未加大对美联储降息的押注。LME 库存大增 31075 吨至 95550 吨，叠加 LME0-3 现货转贴水，海外精炼锌紧张格局缓解，伦锌持续高位调整。同时国内天津 17 日起启动环保预警，车辆运输受限，镀锌企业生产将受到影响，亦拖累沪锌走势。不过期价回落后，下游点价增多，且贸易商挺价情绪尚存。且当前加工费跌势不止，炼厂亏损扩大，供应持续收缩预期将减缓锌价调整节奏及空间，短期关注下方 20 日均线支撑。

## 铅：火烧云铅锭下线，铅价承压运行

周二沪铅主力 2601 合约日内延续震荡偏弱，夜间企稳震荡，伦铅窄幅震荡。现货市场：江浙沪地区现货流通货源较少，持货商出货积极性一般，报价较少。沪铅运行重心下移，持货商随行出货，对 2601 报价贴水收窄，主流报价对 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨至升水 75 元/吨，再生铅出货减少，再生精铅对 SMM1#铅均价平水，下游按需采购，部分有意逢低接货，散单市场表现一般。SMM：近日，中国恩菲工程技术有限公司 EPC 总承包的新疆火烧云铅锌矿 60 万吨/年铅锌冶炼项目第一批铅锭正式下线。该项目是全球规模最大的氧化矿处理生产线，建成后将形成年产锌锭 56 万吨、铅锭 11 万吨的生产能力。摩根士丹利预测，2026 年铅平均价格将略高于每吨 2,000 美元。

整体来看，华东检修原生铅逐步复产，且火烧云年产能 11 万吨的铅冶炼项目产出第一批铅锭，原生铅供应增加预期施压铅价。不过 15 日起安徽阜阳因天气污染启动应急响应，当地废旧电瓶回收及运输换机受限，部分大型再生铅企业宣布减产 50% 直至响应结束，再生铅供应减少预期提供边际支撑。短期铅价跌至前期密集运行区域跌势有所放缓，预计震荡盘整修复。

## 锡：资金持续减持，锡价高位调整

周二沪锡主力 2601 合约期价日内跌势放缓，夜间重心小幅上移，伦锡企稳震荡。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。

整体来看，美国就业继续降温，11 月非农小幅回升，但失业率创四年新高。美国 12 月 Markit 综合 PMI 创六个月最低，就业指标疲软。市场维持对明年降息两次的预期，美元先抑后扬。此外，市场担忧日本央行加息，宏观情绪维持谨慎。基本面看，印尼精炼锡出口有效恢复，LME 低库存有望持续回升，缓解供应端紧张的担忧。短期宏观支撑均边际减弱，资金持续减持，预计锡价高位调整。

## 工业硅：市场情绪走弱，工业硅低位震荡

周二工业硅震荡走弱，华东通氧 553#现货对 2601 合约升水 835 元/吨，交割套利空间持续为负，12 月 16 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持平，其中通氧#553 和不通氧#553 硅华东地区平均价在 9200 和 9200 元/吨，#421 硅华东平均价为 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程度；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签单，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。近期工业品市场情绪走弱，预计期价短期将转入震荡。

### 螺卷：现货成交一般，期价震荡承压

周二钢材期货震荡。现货市场，昨日现货成交 9.9 万吨，唐山钢坯价格 2940 (0) 元/吨，上海螺纹报价 3280 (+10) 元/吨，上海热卷 3270 (+30) 元/吨。12 月 16 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3322 元/吨，日环比增加 1 元/吨，平均利润亏损 19 元/吨，谷电利润为 93 元/吨，日环比增加 1 元/吨。国家发改委在《求是》杂志发表《坚定实施扩大内需战略》文章指出，加快健全扩大内需体制机制。推动清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法。

供需维持双弱格局，淡季终端需求疲软，房地产与基建投资数据持续承压；低供应提供一定支撑，但基本面缺乏实质好转，钢价上行乏力。预期与现实博弈下，钢材维持震荡偏弱走势，重点关注钢厂生产变化。

### 铁矿：港口库存延续增势，期价震荡承压

周二铁矿石期货震荡。昨日港口现货成交 101 万吨，日照港 PB 粉报价 783 (+5) 元/吨，超特粉 670 (+5) 元/吨，现货高低品 PB 粉-超特粉价差 113 元/吨。12 月 15 日，中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 16092.66 万吨，较上周一增 68.68 万吨；45 港库存总量 15382.46 万吨，环比增 33.48 万吨。12 月 8 日-12 月 14 日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1172.0 万吨，环比下降 23.6 万吨，呈小幅回落态势。当前库存水平略低于今年四季度以来的平均值。

铁矿石供需格局趋弱，海外发运及到港量维持高位，港口库存持续累积，供应压力显著。需求端，受钢厂盈利不佳与检修扩大影响，铁水产量延续回落，终端淡季消费下行。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

周二双焦期货震荡。现货方面，山西主焦煤价格 1331 (-1) 元/吨，山西准一级焦现货价格 1430 (0) 元/吨，日照港准一级 1350 (0) 元/吨。邯郸已于 12 月 14 日启动重污染天气 II 级应急响应，辖区内钢铁企业严格落实限产管控措施，板材钢厂三座高炉处于检修状态，预计日均铁水产量将减少约 15000 吨；另有一座高炉计划加入检修行列，届时将进一步影响日均铁水产量约 5000 吨。12 月 10 日天津天铁一座 1780m<sup>3</sup> 高炉开始停产检修，日均影响铁

水产量 6000 吨左右，预计检修 34 天。

双焦市场短期供需双弱，价格或震荡筑底。焦煤端，国内产量受安检影响维持低位，但蒙煤进口持续高位，口岸及上游库存攀升，供应整体趋松。需求端，终端钢材疲弱叠加焦炭两轮提降落地，焦企利润承压，生产积极性有限，对原料煤采购谨慎，采销两弱。技术上焦煤在整数关口附近，政府“反内卷”表态及潜在的冬储需求，可能提供底部支撑。预计双焦短期震荡偏弱，但下方空间受限。

### 豆粕：拍卖情绪降温，连粕震荡运行

周二，豆粕 05 合约收涨 0.54%，报 2777 元/吨；华南豆粕现货收于 3060 元/吨，持平于前一日；菜粕 05 合约收涨 0.68%，报 2359 元/吨；广西菜粕现货跌 20 收于 2490 元/吨；CBOT 美豆 1 月合约跌 3.25 收于 1073 美分/蒲式耳。巴西植物油行业协会（Abiove）公布的数据显示，2025 年 10 月，巴西工厂加工大豆 439 万吨，豆粕产量为 336 万吨，豆油产量为 90 万吨。油厂大豆期末库存为 1,126.5 万吨，豆粕期末库存为 251 万吨，豆油期末库存为 49 万吨。昨日进口大豆拍卖投放量为 51.39 万吨，成交率为 63%，成交价格为 3852 元/吨，生产年限集中在 2022-2024 年。天气预报显示，未来 15 天，巴西大豆产区降水整体充足，阿根廷产区较前期降水增多，总体有利。

南美作物丰产预期强化，美豆因出口需求担忧震荡偏弱运行。昨日进口大豆拍卖投放量为 51.39 万吨，成交率为 63%，成交价格为 3852 元/吨，较首次拍卖有所降温。预计短期连粕 05 合约震荡运行。

### 棕榈油：原油大幅走弱，棕榈油震荡偏弱

周二，棕榈油 05 合约收跌 0.97%，报 8410 元/吨；豆油 05 合约收跌 0.83%，报 7872 元/吨；菜油 05 合约收跌 2.06%，报 9063 元/吨；BMD 马棕油主连跌 45 收于 3961 林吉特/吨；CBOT 美豆油主连跌 0.72 收于 50.6 美分/磅。据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 12 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.55%，出油率环比上月同期减少 0.08%，产量环比上月同期减少 2.97%。马来西亚联邦种植与原产业部长表示，1-11 月，马来西亚棕榈油和棕榈油制产品的出口额总计为 1030 亿马币（252.2 亿美元），较去年同期增长 3.7%。

宏观方面，非农数据喜忧参半，就业人数超预期，但失业率升至四年高位，市场风险偏好趋于谨慎，因供应过剩预期，油价大幅下跌。基本面上，高频数据显示马棕油 12 月上半月产量环比小幅走弱，出口疲软，预计 12 月继续累库。美国生柴政策进展推迟，澳菜籽到港压榨供应预期增多，叠加原油价格走弱多重利空，连棕破位下跌。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/%	成交量/手	持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	91920	-570	-0.62	392295	609616	元/吨
LME 铜	11619	-67	-0.57			美元/吨
SHFE 铝	21845	-75	-0.34	406676	624931	元/吨
LME 铝	2883	8	0.26			美元/吨
SHFE 氧化铝	2541	4	0.16	283896	190885	元/吨
SHFE 锌	23030	-400	-1.71	278157	207546	元/吨
LME 锌	3035	-60	-1.94			美元/吨
SHFE 铅	16825	-185	-1.09	75153	82527	元/吨
LME 铅	1942	-5	-0.23			美元/吨
SHFE 镍	112290	-2,400	-2.09	273320	276693	元/吨
LME 镍	14255	-40	-0.28			美元/吨
SHFE 锡	320620	-6,770	-2.07	222618	32285	元/吨
LME 锡	40955	-140	-0.34			美元/吨
COMEX 黄金	4332.20	-2.10	-0.05			美元/盎司
SHFE 白银	14666.00	-127.00	-0.86	2697642	755946	元/千克
COMEX 白银	63.80	-0.33	-0.52			美元/盎司
SHFE 螺纹钢	3081	7	0.23	1673231	2555846	元/吨
SHFE 热卷	3246	13	0.40	529595	1078676	元/吨
DCE 铁矿石	761.0	8.0	1.06	206640	429369	元/吨
DCE 焦煤	1067.5	6.5	0.61	1530817	844614	元/吨
DCE 焦炭	1514.5	11.0	0.73	34603	47647	元/吨
GFEX 工业硅	8365.0	15.0	0.18	219672	202263	元/吨
CBOT 大豆	1072.5	-9.8	-0.90	87263	303454	元/吨
DCE 豆粕	2777.0	19.0	0.69	1848181	3840994	元/吨
CZCE 菜粕	2359.0	18.0	0.77	379693	744806	元/吨

数据来源： iFinD, 铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

	12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	91920	92490	-570	LME 铜 3月	11619	11686
	SHFE 仓单	45784	45784	0	LME 库存	166600	165875
	沪铜现货报价	91675	92245	-570	LME 仓单	102200	100475
	现货升贴水	-125	-125	0	LME 升贴水	-9.52	-4.39
	精废铜价差	5125.3	5060.3	65	沪伦比	7.91	7.91
	LME 注销仓单	64400	65400	-1000			
镍	12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHEF 镍主力	112290	114690	-2400	LME 镍 3月	14255	14295
	SHEF 仓单	38693	37872	821	LME 库存	253392	253392

	俄镍升贴水	850	850	0	LME 仓单	243618	243864	-246
	金川镍升贴水	2800	2800	0	LME 升贴水	-189.26	-190.25	0.99
	LME 注销仓单	9774	9528	246	沪伦比价	7.88	8.02	-0.15
锌		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHEF 锌主力	23030	23430	-400	LME 锌	3035	3095	-60
	SHEF 仓单	51134	50703	431	LME 库存	64475	64475	0
	现货升贴水	70	60	10	LME 仓单	90200	60250	29950
	现货报价	23180	23470	-290	LME 升贴水	-16.47	-31.61	15.14
	LME 注销仓单	5350	4225	1125	沪伦比价	7.59	7.57	0.02
		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
铅	SHFE 铅主力	16825	17010	-185	LME 铅	1942	1946.5	-4.5
	SHEF 仓单	1117	1142	-25	LME 库存	252475	252475	0
	现货升贴水	0	-35	35	LME 仓单	164000	144275	19725
	现货报价	16825	16975	-150	LME 升贴水	-48.16	-51.52	3.36
	LME 注销仓单	164000	144275	19725	沪伦比价	8.66	8.74	-0.08
铝		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
铝	SHFE 铝连三	21935	21960	-25	LME 铝 3 月	2882.5	2875	7.5
	SHEF 仓单	77188	77813	-625	LME 库存	519600	519600	0
	现货升贴水	-120	-50	-70	LME 仓单	452600	484625	-32025
	长江现货报价	21640	21700	-60	LME 升贴水	-44.49	-32.55	-11.94
	南储现货报价	21520	21590	-70	沪伦比价	7.61	7.64	-0.03
	沪粤价差	120	110	10	LME 注销仓单	67000	34975	32025
氧化铝		12月16日	12月15日	涨跌		11月21日	11月14日	涨跌
	SHFE 氧化铝主力	2541	2537	4	全国氧化铝现货均价	2776	2781	-5
	SHEF 仓库	246175	248569	-2394	现货升水	235	231	4
	SHEF 厂库	0	0	0	澳洲氧化铝FOB	310	310	0
锡		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHFE 锡主力	320620	327390	-6770	LME 锡	40955	41095	-140
	SHEF 仓单	7463	7332	131	LME 库存	3815	3795	20
	现货升贴水	0	0	0	LME 仓单	3660	3635	25
	现货报价	320500	324100	-3600	LME 升贴水	56	50	6
	LME 注销仓单	155	160	-5	沪伦比价	7.82859236	7.966662611	-0.1381
贵金属		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	SHFE 黄金	971.42	971.42	0.00	SHFE 白银	14666.00	14666.00	0.00
	COMEX 黄金	4332.30	4332.30	0.00	COMEX 白银	63.323	63.323	0.000
	黄金 T+D	964.67	964.67	0.00	白银 T+D	14649.00	14649.00	0.00
	伦敦黄金	4324.20	4324.20	0.00	伦敦白银	62.98	62.98	0.00
	期现价差	6.75	6.10	0.65	期现价差	17.0	-2.00	19.00
	SHFE 金银比价	66.24	66.46	-0.22	COMEX 金银比价	67.91	67.59	0.32
	SPDR 黄金 ETF	1051.68	1051.68	0.00	SLV 白银 ETF	16018.29	16060.60	-42.31

	COMEX 黄金库存	35991345	35991345	0	COMEX 白银库存	453846137	454560376	-714239
螺纹钢		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	螺纹主力	3081	3074	7	南北价差：广-沈	310	320	-10.00
	上海现货价格	3280	3270	10	南北价差：沪-沈	100	100	0
	基差	300.44	297.13	3.31	卷螺差：上海	-111	-131	20
	方坯：唐山	2940	2940	0	卷螺差：主力	165	159	6
铁矿石		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	铁矿主力	761.0	753.0	8.0	巴西-青岛运价	22.69	21.99	0.70
	日照港PB粉	783	778	5	西澳-青岛运价	10.55	10.41	0.14
	基差	-772	-764	-8	65%-62%价差	12.50	12.50	0.00
	62%Fe:CFR	105.20	105.20	0.00	PB粉-杨迪粉	295	282	13
焦炭焦煤		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	焦炭主力	1514.5	1503.5	11.0	焦炭价差：晋-港	230	230	0
	港口现货准一	1430	1430	0	焦炭港口基差	23	34	-11
	山西现货一级	1330	1330	0	焦煤价差：晋-港	200	200	0
	焦煤主力	1067.5	1061.0	6.5	焦煤基差	593	599	-7
	港口焦煤：山西	1650	1650	0	RB/J 主力	2.0343	2.0446	-0.0102
	山西现货价格	1450	1450	0	J/JM 主力	1.4187	1.4171	0.0017
碳酸锂		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	碳酸锂主力	9.87	9.91	-0.04	氢氧化锂价格	72200	72200	0
	电碳现货	9.58	9.43	0.15	电碳-微粉氢氧价差	23600	22100	1500
	工碳现货	9.33	9.18	0.15				0
	进口锂精矿 (5.5%-6.0%)	1130	1100	30.00				0
工业硅		12月16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	工业硅主力	8365	8350	15.00	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16日	12月15日	涨跌		12月16日	12月15日	涨跌
	CBOT 大豆主力	1072.5	1082.25	-9.75	豆粕主力	2777	2758	19
	CBOT 豆粕主力	306.3	306.8	-0.50	菜粕主力	2359	2341	18
	CBOT 豆油主力	48.95	50	-1.05	豆菜粕价差	418	417	1

CNF 进口价:大豆:巴西	480	481	-1.0	现货价:豆粕:天津	3120	3120	0
CNF 进口价:大豆:美湾	484	485	-1.0	现货价:豆粕:山东	3080	3100	-20
CNF 进口价:大豆:美西	480	481	-1.0	现货价:豆粕:华东	3080	3080	0
波罗的海运费指数:干散货(BDI)	2204	2193	11.0	现货价:豆粕:华南	3080	3060	20
人民币离岸价(USDCNH):收盘价	7.0362	7.0434	0.0	大豆压榨利润:广东	-58.6	-27.45	-31.15

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。