



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

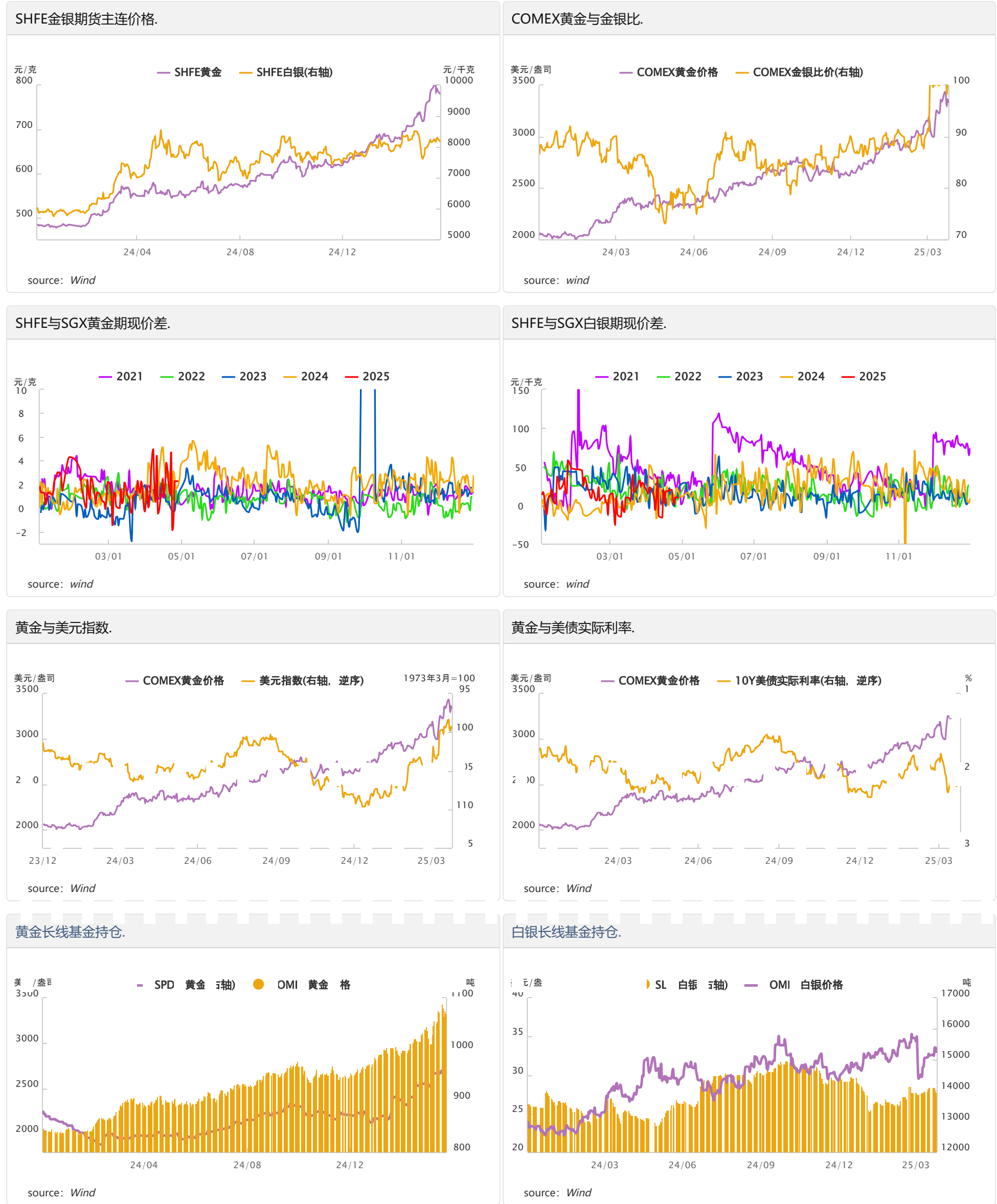
2025/4/28

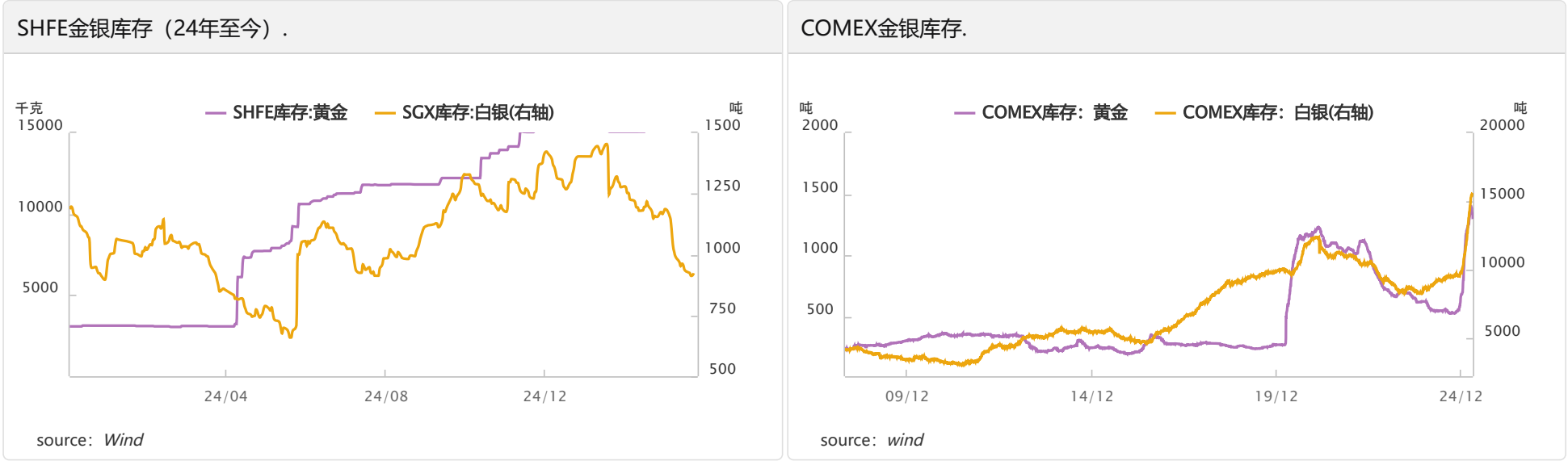
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

贵金属日度观点

美联储褐皮书多次提及关税风险压制市场情绪，叠加美元指数反弹削弱黄金吸引力，但中长期逻辑未改，全球央行购金需求及地缘政治不确定性仍为金价提供支撑。





..

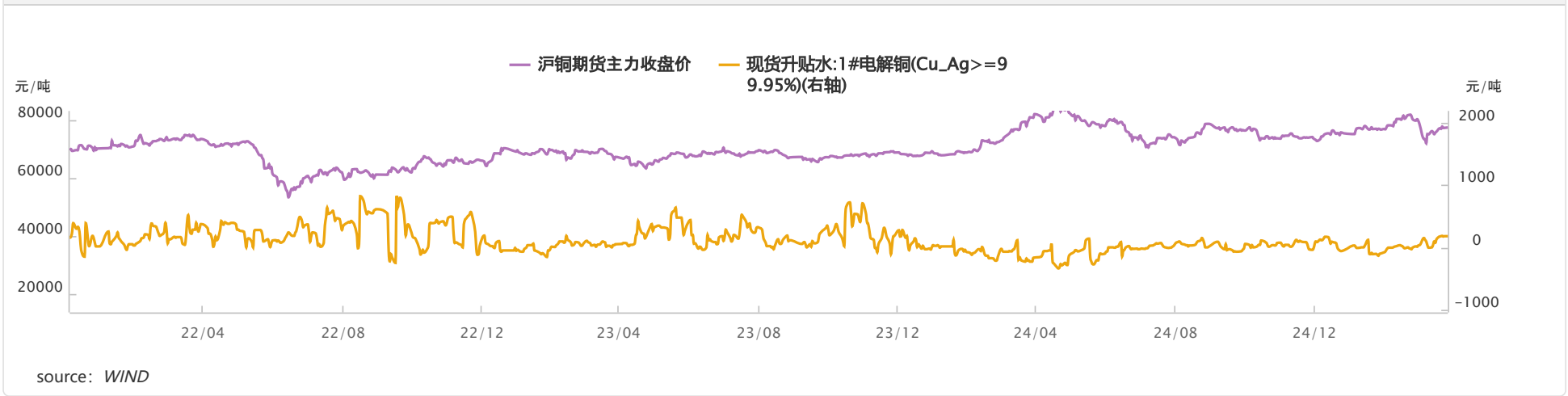
铜日度观点

宏观方面，政治局会议给予市场一定的信心，货币政策方面增加了“加力支持实体经济”的表述，财政政策方面主要是两会确定的地方专项债、超长期特别国债加快发行使用。市场对此反应较为积极。基本面，供给偏紧的问题已经成为了“狼来了”的故事，它已基本反映到目前的铜价中。需求端，根据产业在线发布的数据，白色家电的排产情况较好，电力相关企业情况也如期较为乐观。

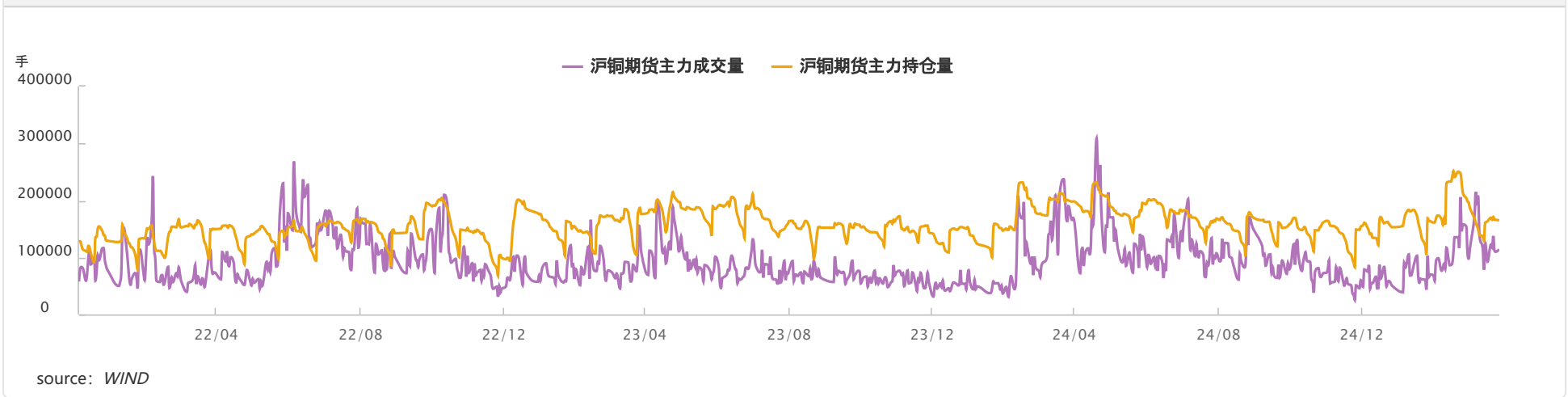
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	77580	140	0.18%
沪铜连一	元/吨	77580	140	0.18%
沪铜连三	元/吨	77080	50	0.06%
伦铜3M	美元/吨	9360	-95	-1%
沪伦比	比值	8.33	0.02	0.24%

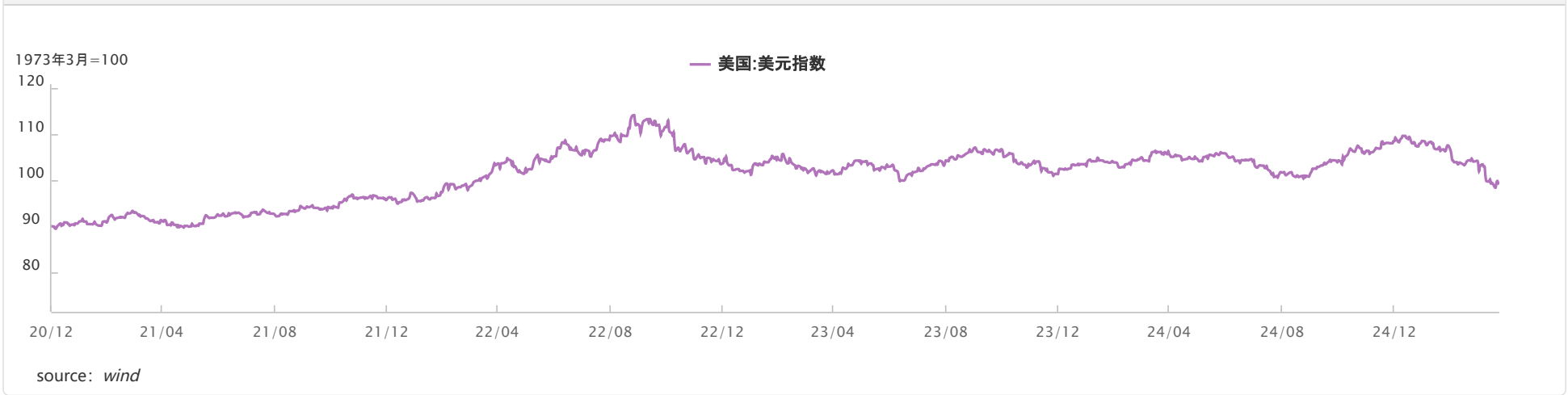
沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



美国:美元指数.

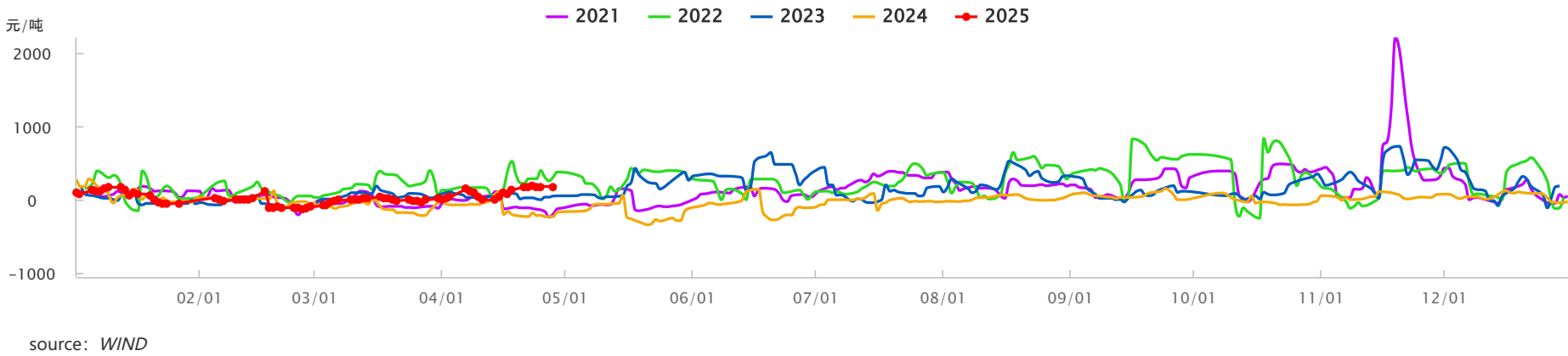


铜现货数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	77565	-580	-0.74%
上海物贸	元/吨	77480	-610	-0.78%
广东南储	元/吨	77510	-680	-0.87%
长江有色	元/吨	77560	-680	-0.87%
上海有色升贴水	元/吨	180	0	0%

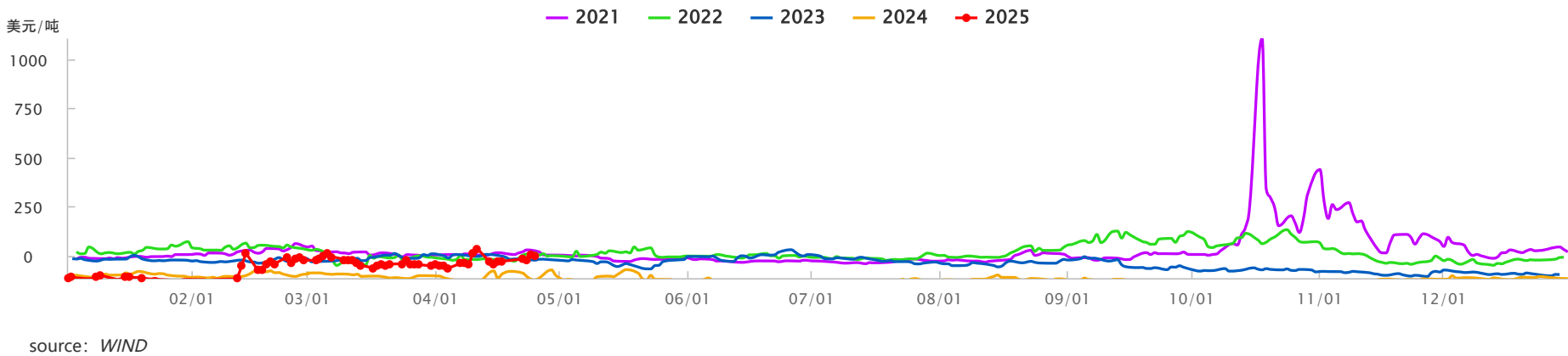
上海物贸升贴水	元/吨	150	20	15.38%
广东南储升贴水	元/吨	160	-5	-3.03%
长江有色升贴水	元/吨	230	5	2.22%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



source: WIND

LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



source: WIND

铜进口盈亏及加工（日度）

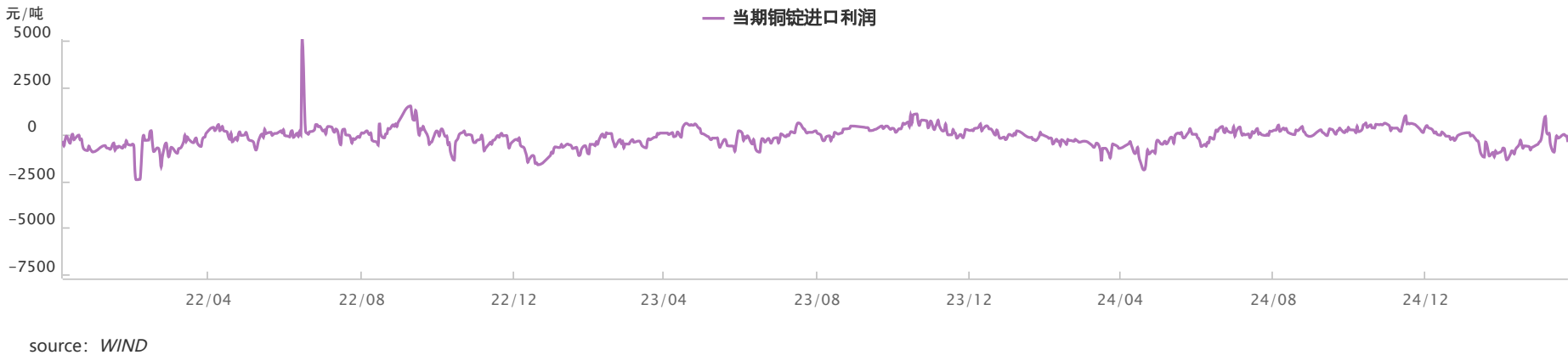
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-418.64	-325.61	350.01%
铜精矿TC	美元/吨	-40.2	0	0%

铜精矿:现货:粗炼费(TC).



source: WIND

当期铜锭进口利润.



source: WIND

铜精废价差（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
目前精废价差（含税）	元/吨	1634.26	98.62	6.42%
合理精废价差（含税）	元/吨	1482.3	2.05	0.14%
价格优势（含税）	元/吨	151.96	96.57	174.35%
目前精废价差（不含税）	元/吨	6230	105	1.71%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6129.16	14.22	0.23%
价格优势（不含税）	元/吨	100.84	90.78	902.39%

铜上期所仓单（日度）

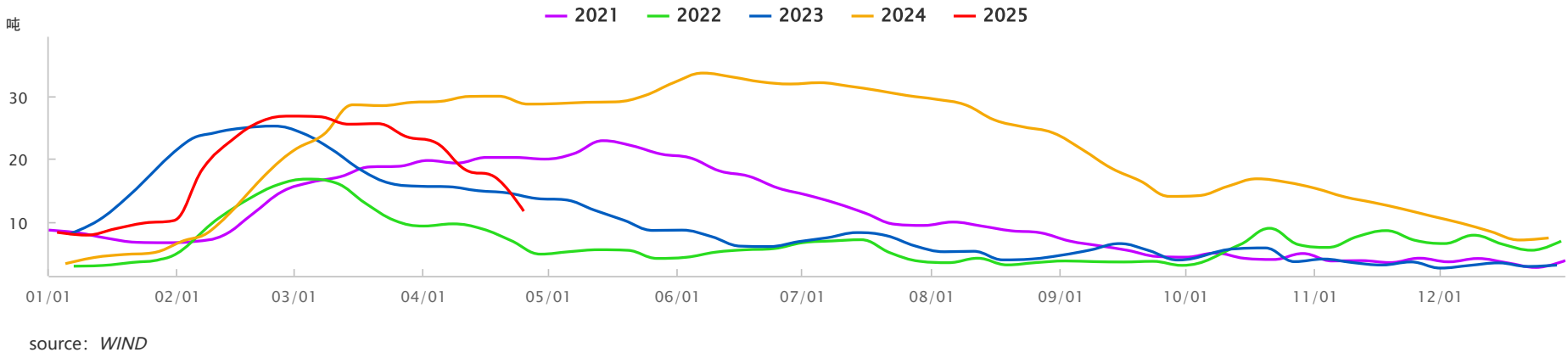
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	36884	-4704	-11.31%
国际铜仓单：总计	吨	9963	0	0%

沪铜仓单：上海	吨	22527	-2081	-8.46%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	36884	-4704	-11.31%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	202800	-650	-0.32%
LME铜库存：欧洲	吨	68325	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	135125	25	0.02%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	132025	5825	4.62%
LME铜注销仓单：合计	吨	70775	-6475	-8.38%

中国库存：阴极铜季节性.



...

锌日度观点

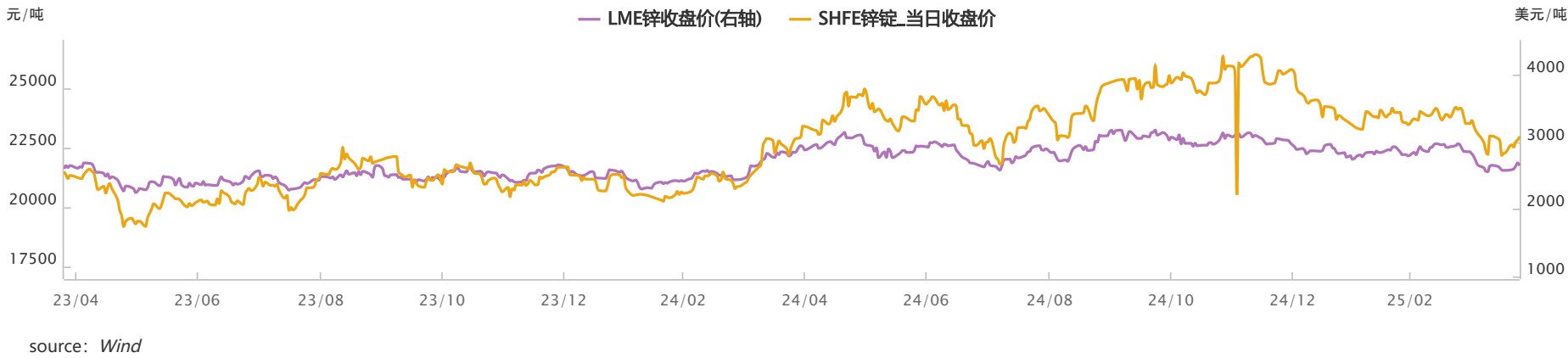
国内锌锭库存延续去化，SMM七地锌锭库存周环比减少1.42万吨至8.58万吨，炼厂原料备库充足且锌精矿加工费持续上调，进口矿加工费升至80美元/干吨，成本端支撑减弱；需求端镀锌板块开工回升但压铸锌合金及氧化锌开工下滑，下游节前补库后原料库存处于高位，采买意愿转弱，叠加美联储降息预期反复及美元指数波动压制市场情绪，但海外矿端事故扰动及进口窗口关闭限制锌价下行空间。

锌盘面价格.

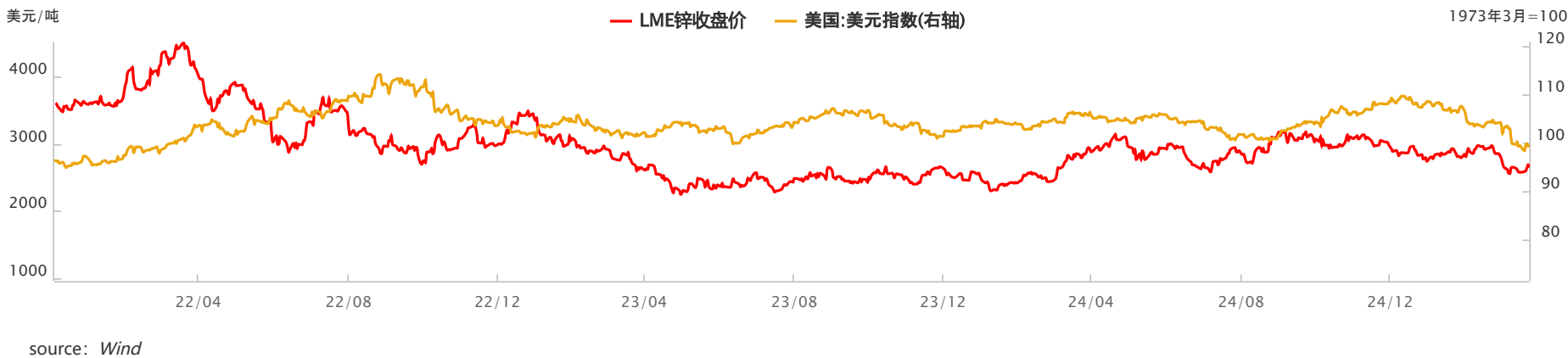
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22520	-23000%	-1.01%
沪锌连续	元/吨	22520	-230	-1.01%
沪锌连一	元/吨	22255	-260	-1.15%
沪锌连二	元/吨	22115	-275	-1.23%
LME 锌收盘价	美元/吨	2646.5	-41	-1.53%
锌沪伦比	/	8	0	1.41%
连续 - 连一	元/吨	455	0	0%
连一 - 连二	元/吨	235	0	0%
连二 - 连三	元/吨	125	-5	-3.85%

source: Wind

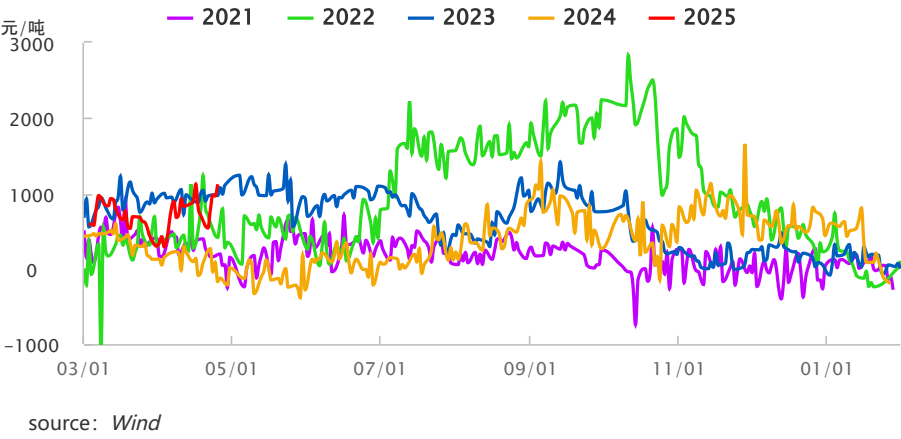
内外盘锌价走势.



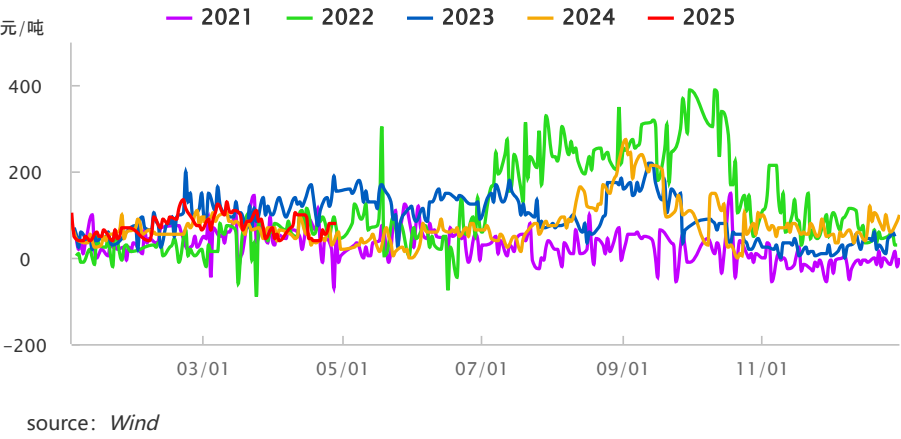
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.

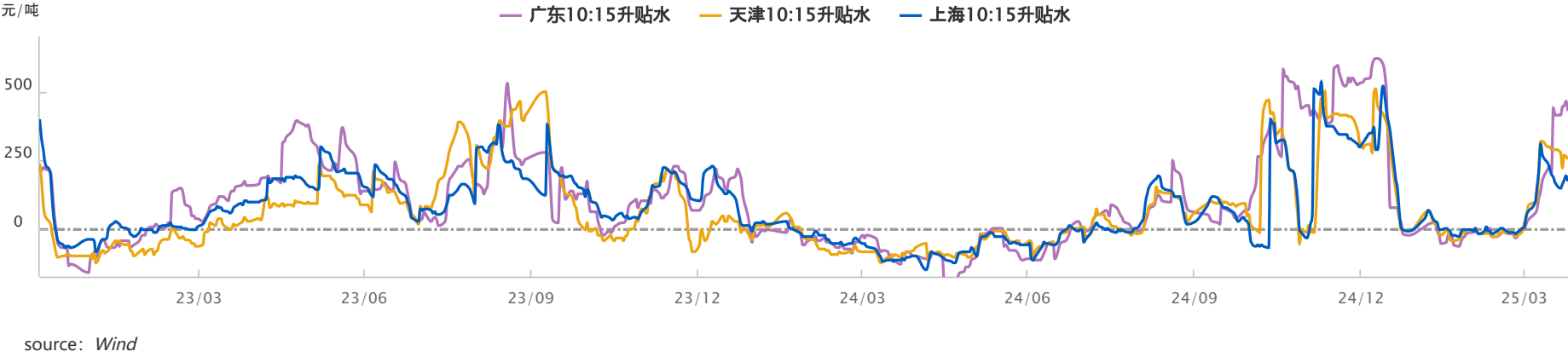


锌现货数据.

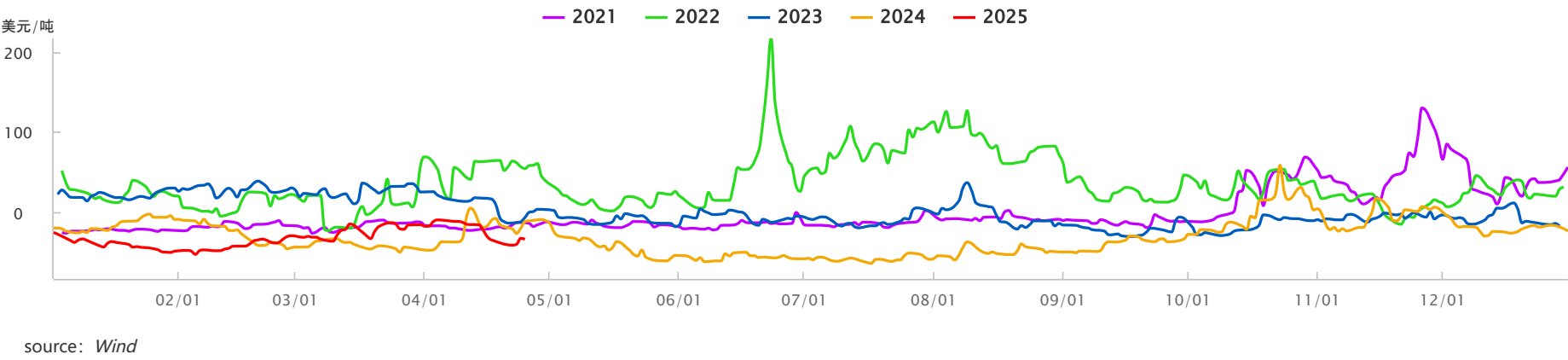
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	23180	200	0.87%
SMM 1#锌均价	元/吨	23110	200	0.87%
上海升贴水	元/吨	175	-20	-10.26%
广东升贴水	元/吨	430	-35	-7.53%
天津升贴水	元/吨	255	-10	-3.77%
LME 0-3m	美元/吨	-34.73	-1.3	3.89%
LME 3-15m	美元/吨	-43.05	-0.3	-125%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



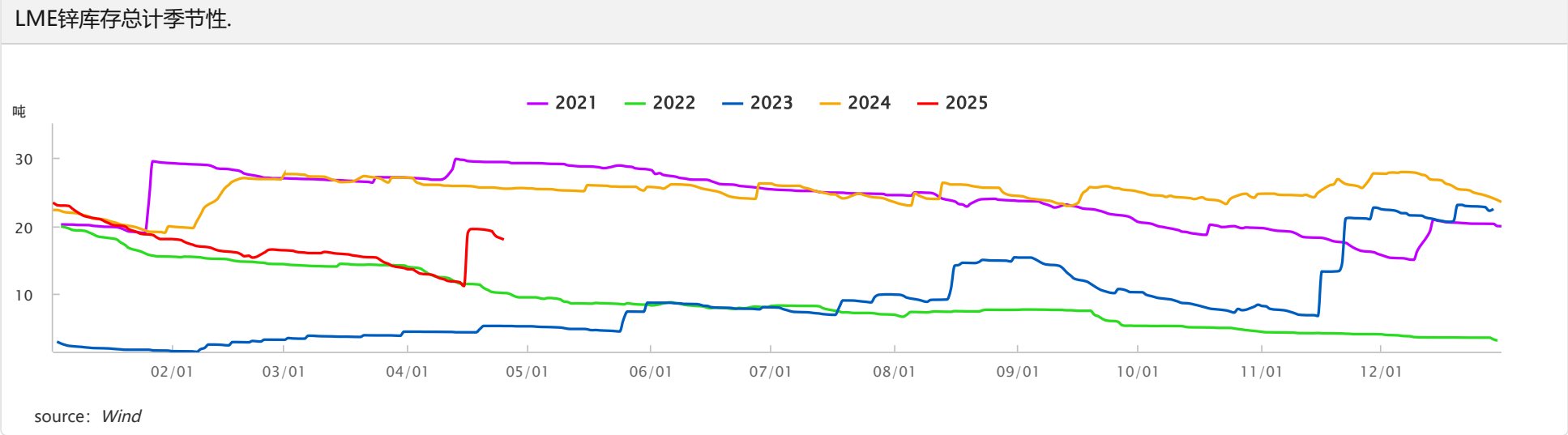
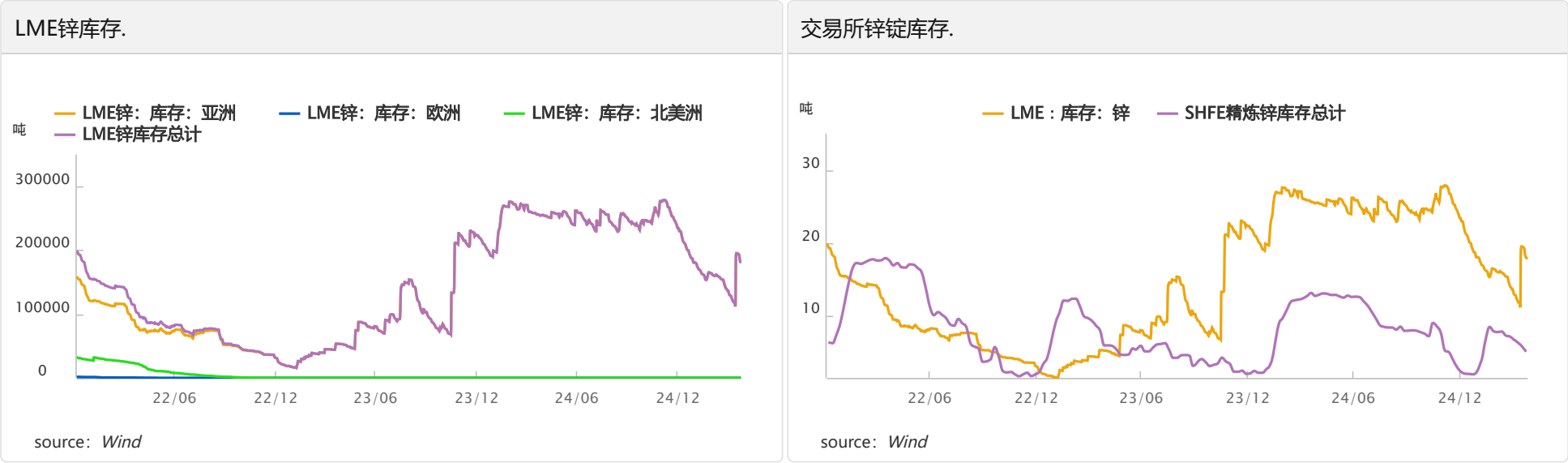
LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



锌期货库存.

	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	2856	-329	-10.33%
沪锌仓单: 上海	吨	76	-227	-74.9%
沪锌仓单: 广东	吨	1604	-102	-5.98%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	224	0	0.00%
沪锌仓单: 天津	吨	952	0	0.0%
伦锌库存: 总计	吨	180050	-2250	-1.23%
伦锌库存: 亚洲	吨	180050	-2250	-1.23%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	150475	-125	-0.08%

source: Wind



....

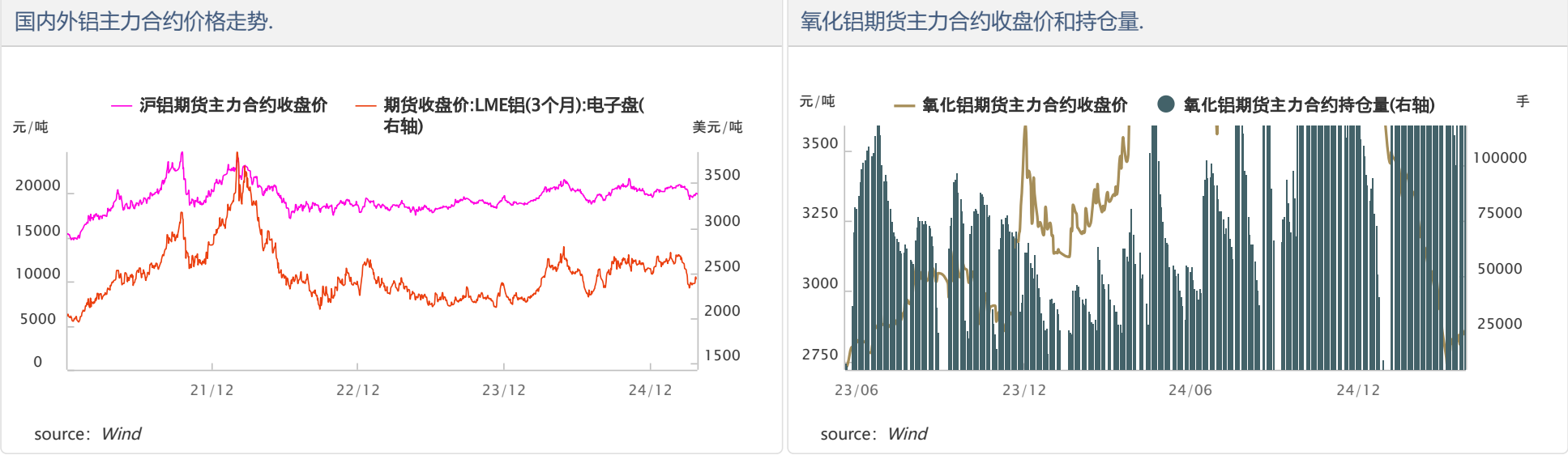
铝日度观点

铝：海外宏观方面，特朗普表示或大幅降低对华关税，市场情绪有所好转，后续重点关注汽车零部件相关关税政策。基本面方面，电解铝供给变化不大，铝锭持续去库，但目前传统旺季已接近尾声，后续需求有所下滑，需要重点关注五月消费情况。

氧化铝：铝土矿方面，晋豫地区国产矿缓慢复产；GIC矿企发运问题解决，几内亚铝土矿发运维持高位，澳大利亚雨季结束发运逐渐恢复，铝土矿供应较为宽松，叠加氧化铝厂持续亏损，铝土矿采购意愿下滑压价采购，进口矿挺价失败，且预计后续依然有下跌空间。氧化铝供应方面，氧化铝企业检修范围持续扩大，氧化铝现货价格企稳，但四月底按计划检修较早的氧化铝企业将逐渐复产且部分新投产产能释放，需持续关注。需求方面变化不大。库存方面，氧化铝社会库存开始下降，仓单维持高位限制价格反弹幅度。

铝&氧化铝盘面价格

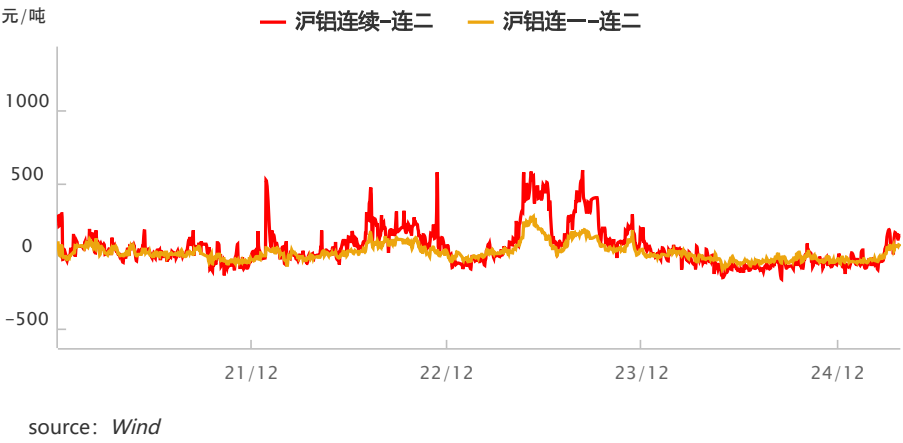
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	19935	-95	-0.47%
沪铝连续	元/吨	20010	-80	-0.4%
沪铝连一	元/吨	19935	-95	-0.47%
沪铝连二	元/吨	19870	-85	-0.43%
伦铝（3M）	美元/吨	2437.5	-22	-0.89%
沪伦比	/	8.1785	0.1141	1.41%
氧化铝主力	元/吨	2862	16	0.56%
氧化铝连续	元/吨	2832	16	0.57%
氧化铝连一	元/吨	2829	13	0.46%
氧化铝连二	元/吨	2826	13	0.46%



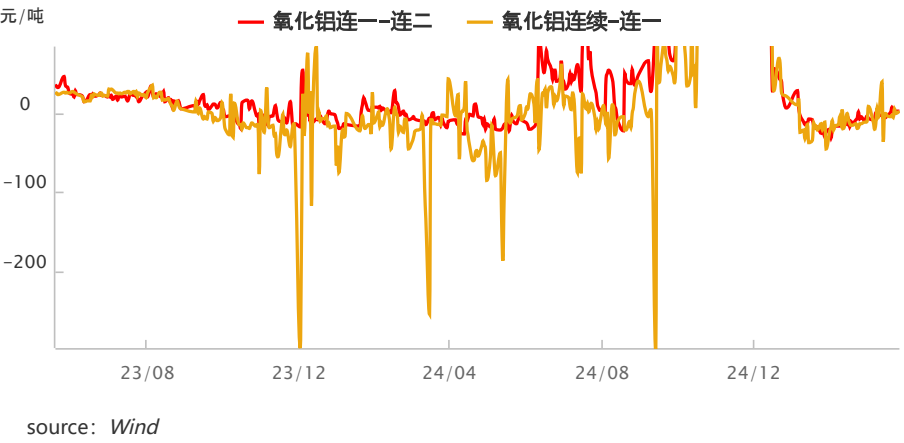
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	60	10	20%
沪铝连一-连二	元/吨	65	-10	-13.33%
伦铝（3-15）	美元/吨	-76.53	0.97	-1.25%
氧化铝连续-连一	元/吨	3	3	-100%
氧化铝连一-连二	元/吨	3	0	0
铝主力/氧化铝主力	/	7	-0.0725	-1.03%

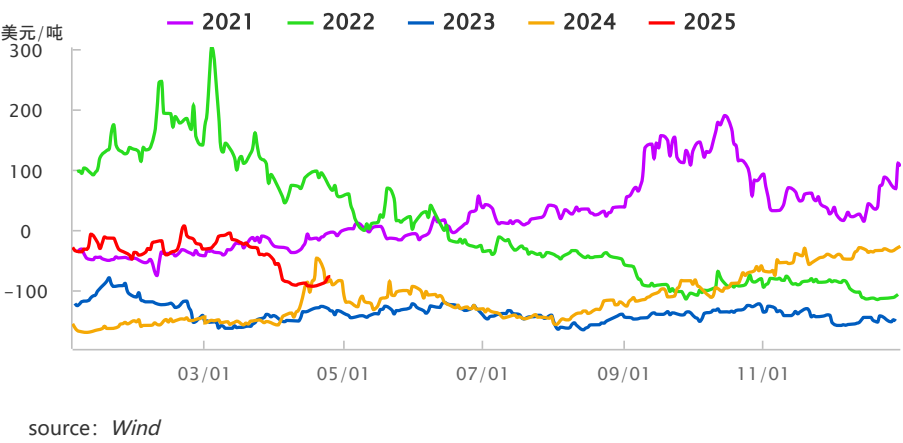
沪铝月差.



氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



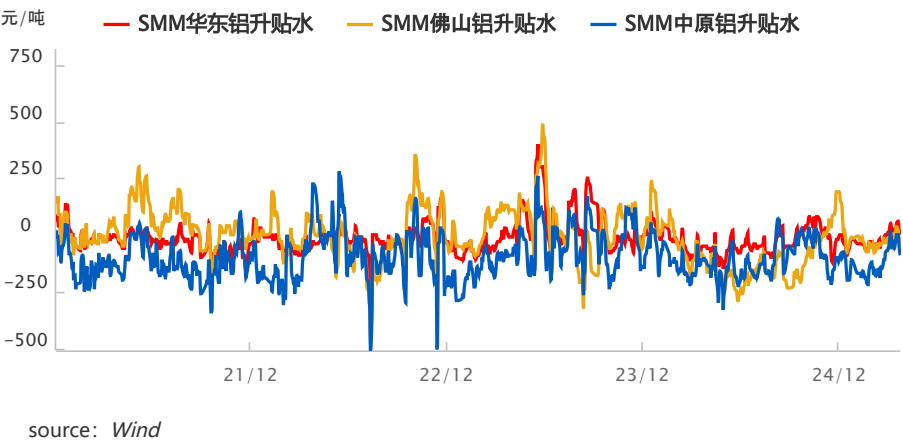
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



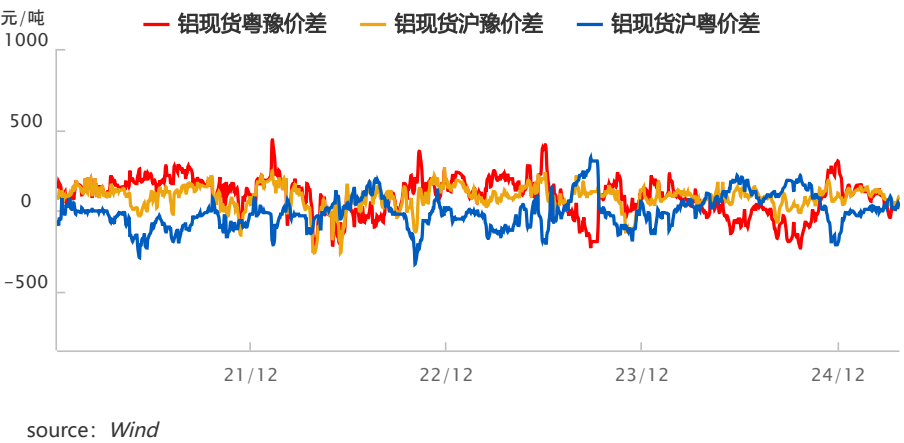
铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20070	5	3.7%
佛山铝价	元/吨	20020	-10	-0.1333
中原铝价	元/吨	19980	0.97	-1.25%
华东基差	元/吨	0	-10	-100%
佛山基差	元/吨	-50	-15	42.86%
中原基差	元/吨	-90	-10	12.5%
沪粤价差	元/吨	50	0	0%
沪豫价差	元/吨	90	0	0%
粤豫价差	元/吨	40	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2396.3	-23.15	-0.96%
伦铝 0-3	美元/吨	-31.7	-2.15	7.28%

A00铝三地现货基差.



铝现货三地价差.



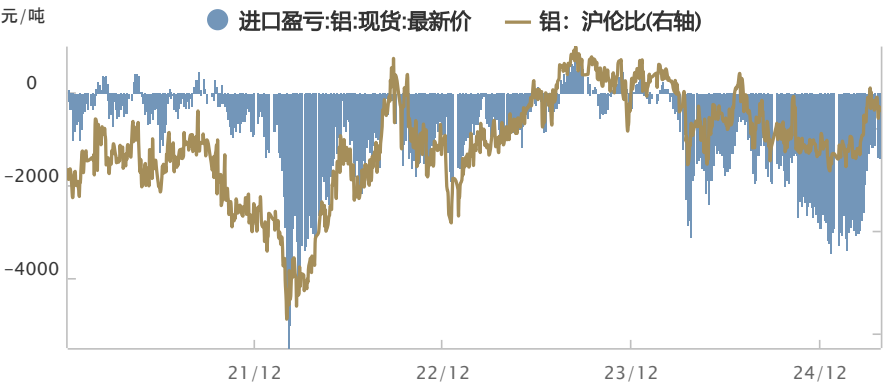
LME铝现货和0-3升贴水.



氧化铝四地基差.

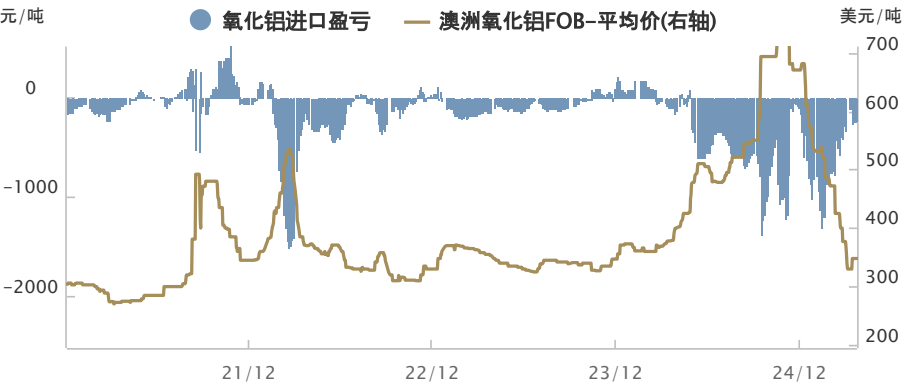


铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

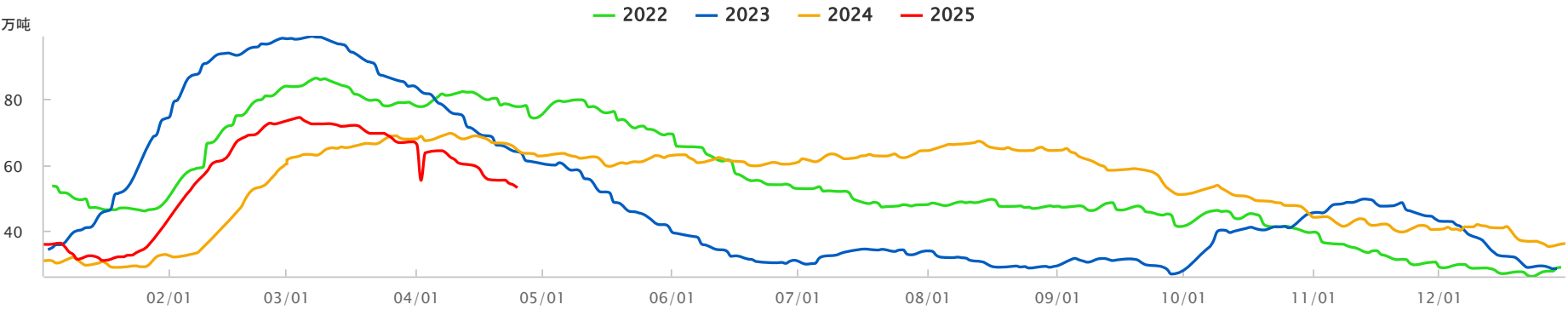


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

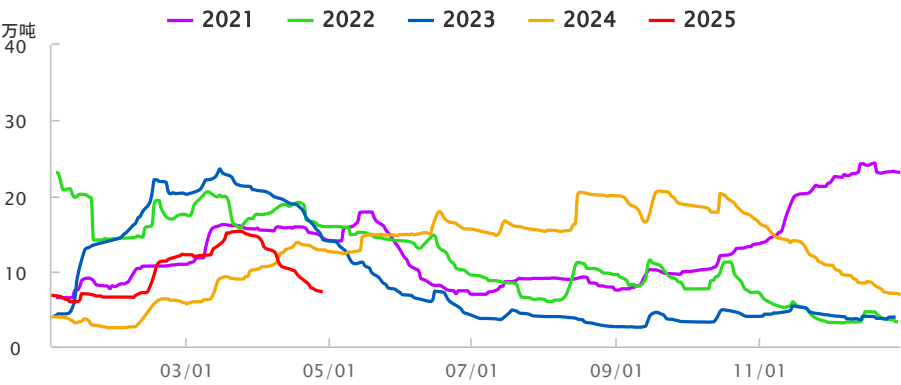
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	72590	-1902	-2.55%
沪铝仓单：河南	吨	4824	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	5837	-250	-4.11%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	16208	-627	-3.72%
伦铝库存：总计	吨	419575	-2000	-0.47%
伦铝库存：亚洲	吨	416025	-2000	-0.48%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	250875	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	271722	-3001	-1.09%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	213510	-1200	-0.56%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	7800	0	0%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	5100	-250	0%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



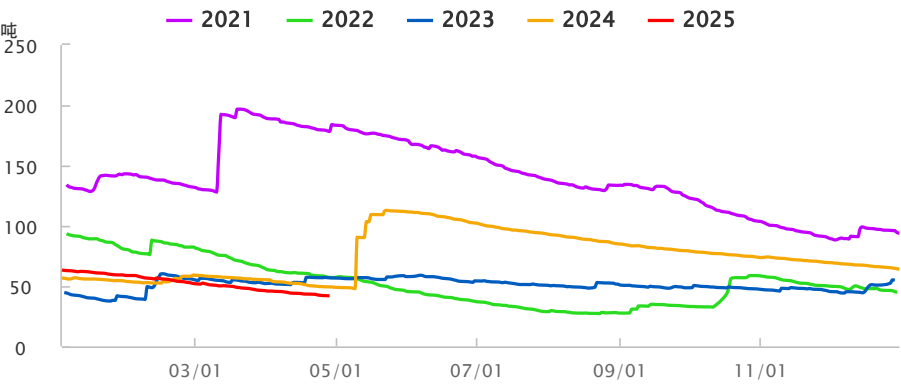
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.



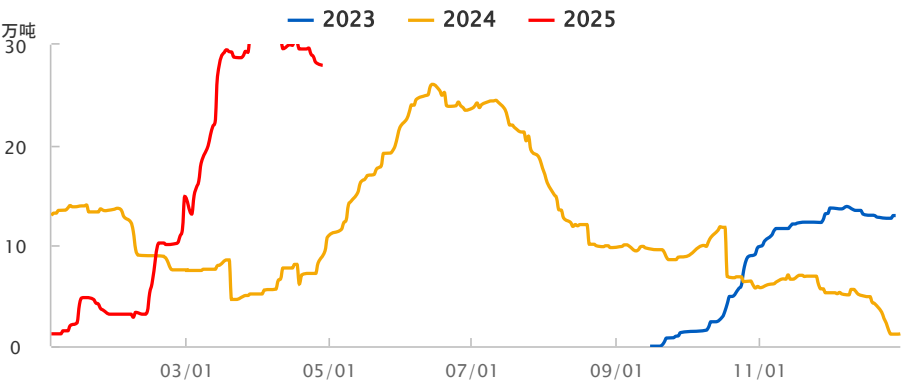
source: Wind

LME铝库存季节性.



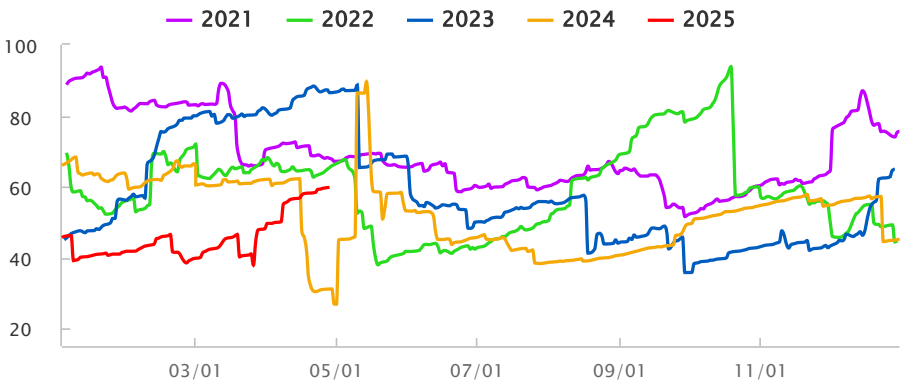
source: Wind

SHFE氧化铝仓单总量季节性.



source: Wind

LME铝注册仓单占比季节性.



source: Wind

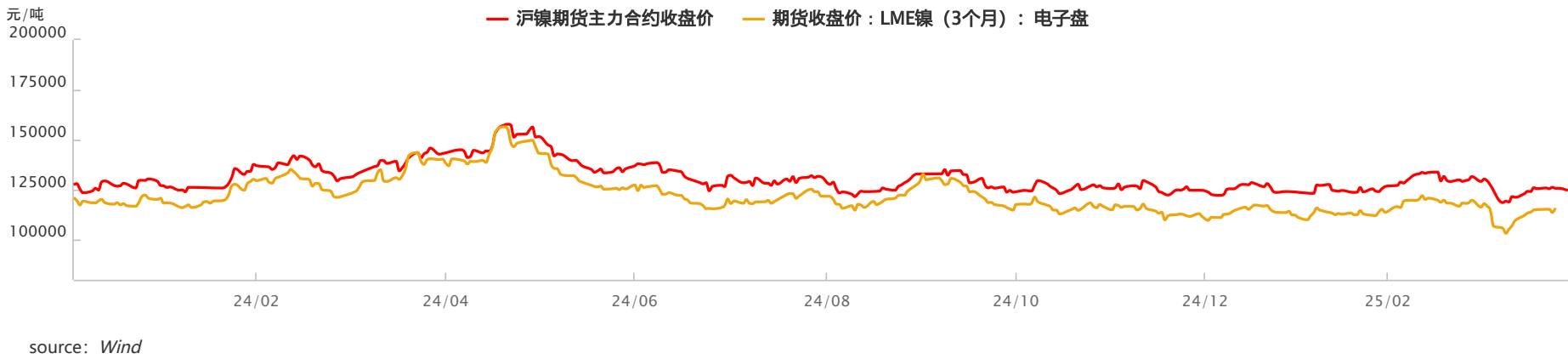
镍产业链日度观点

基本上周内无明显逻辑变化，缺乏明显上行动力。镍产品版税确定将于4月26日正式落地，周内走势基本符合关税情绪走淡后的回调预期和版税抬升的提振预期。镍矿供应目前进入雨季末尾，后续到港受装货天气影响仍有波动，高品位镍矿供应仍然偏紧，但短期中低品味镍矿支撑或有一定松动预期，重点关注五月升水是否进一步上调。硫酸镍方面价格相对坚挺，受镍价影响有小幅下行，MHP产量波动下市场镍盐流通相对有限，上下游仍有博弈，让利出货意愿不强。印尼方面确认新能源"泰坦计划"将持续推进，将与华友钴业合作进一步发展新能源电池产业链，后续有产能与资金倾斜预期，镍矿资源开采或向湿法冶炼倾斜。镍铁产量相对企稳，但是周内报价持续承压下行，主要受不锈钢产业负反馈影响。目前接近五一放假，不锈钢现货价格偏弱运行，下游接受意愿较低，目前观望情绪占据主导，现阶段不锈钢处于持续阴跌走势，主要因为关税局面下对出口消化有一定担忧，并且终端需求仍无起色。后续可关注钢材关税走势和镍铁成本支撑是否企稳。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	124690	-1110	-1%	元/吨
沪镍连一	125800	30	0.02%	元/吨
沪镍连二	125970	60	0.05%	元/吨
沪镍连三	126170	30	0.05%	元/吨
LME镍3M	15880	305	0.02%	美元/吨
成交量	201951	34549	20.64%	手
持仓量	70157	3777	5.69%	手
仓单数	24632	-168	-0.68%	吨
主力合约基差	-1425	-115	8.8%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12765	85	1%	元/吨
不锈钢连一	12680	-100	-0.78%	元/吨
不锈钢连二	12725	-85	-0.66%	元/吨
不锈钢连三	12760	-70	-0.55%	元/吨
成交量	186219	9466	5.36%	手
持仓量	103278	-25737	-19.95%	手
仓单数	164942	-2929	-1.74%	吨
主力合约基差	790	10	1.28%	元/吨

镍内外盘走势.

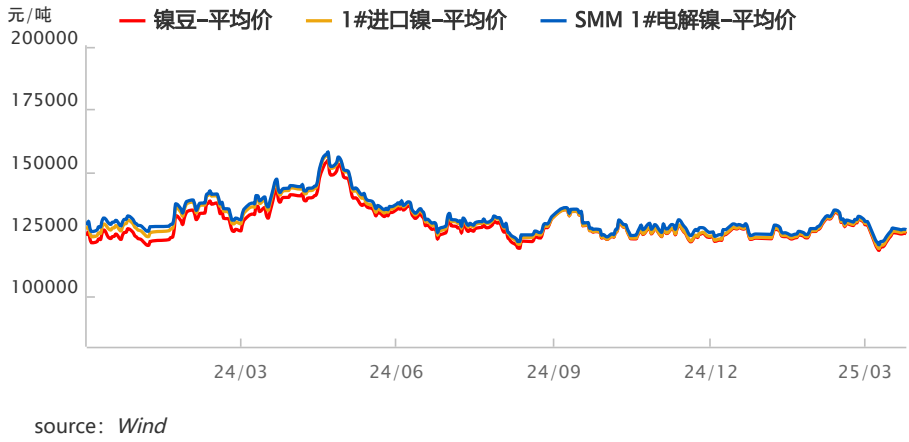


不锈钢主力合约.

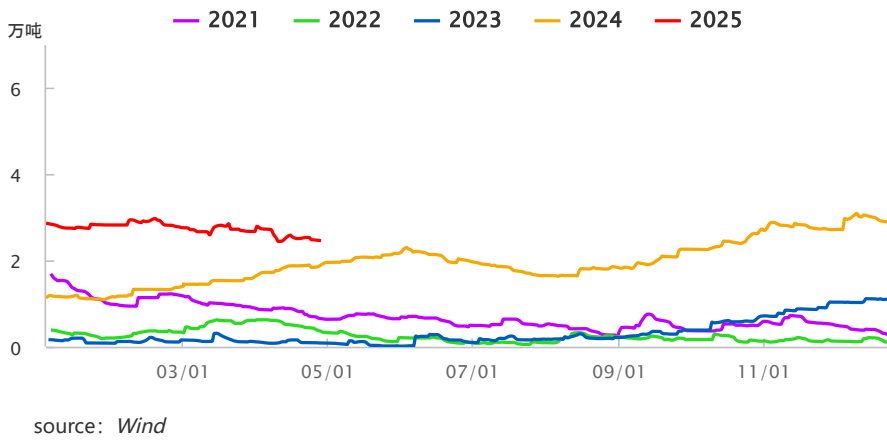


交割品价格及仓单

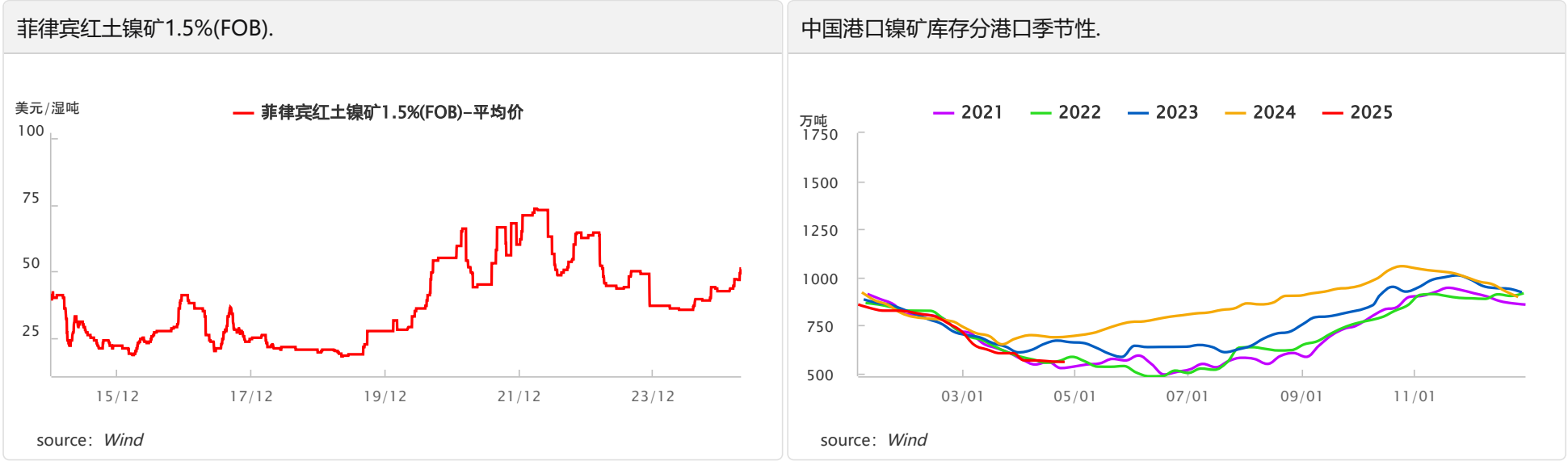
镍现货平均价.



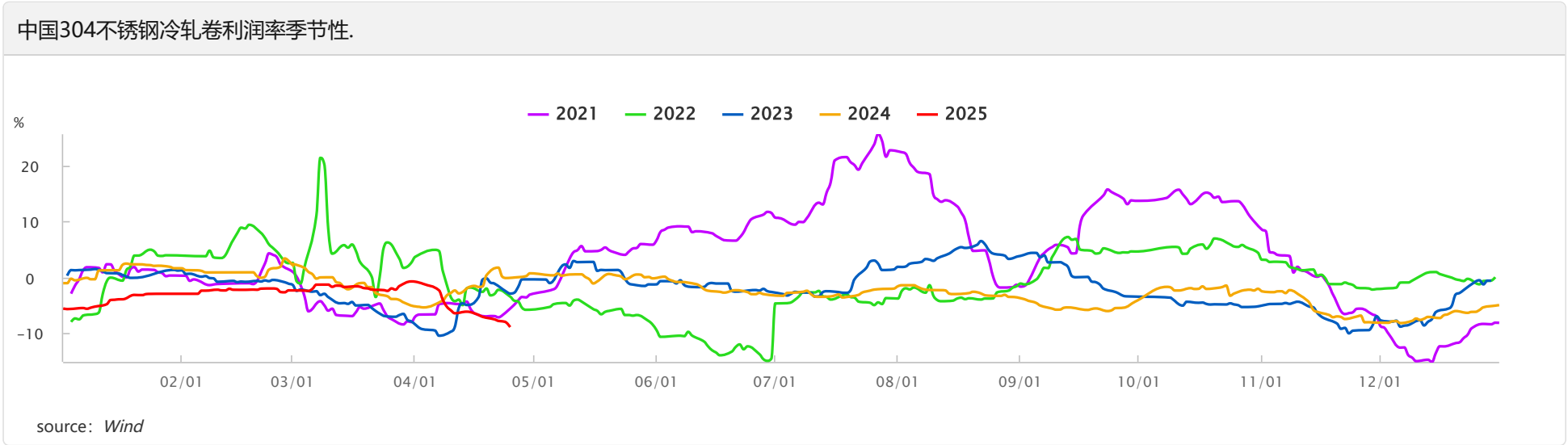
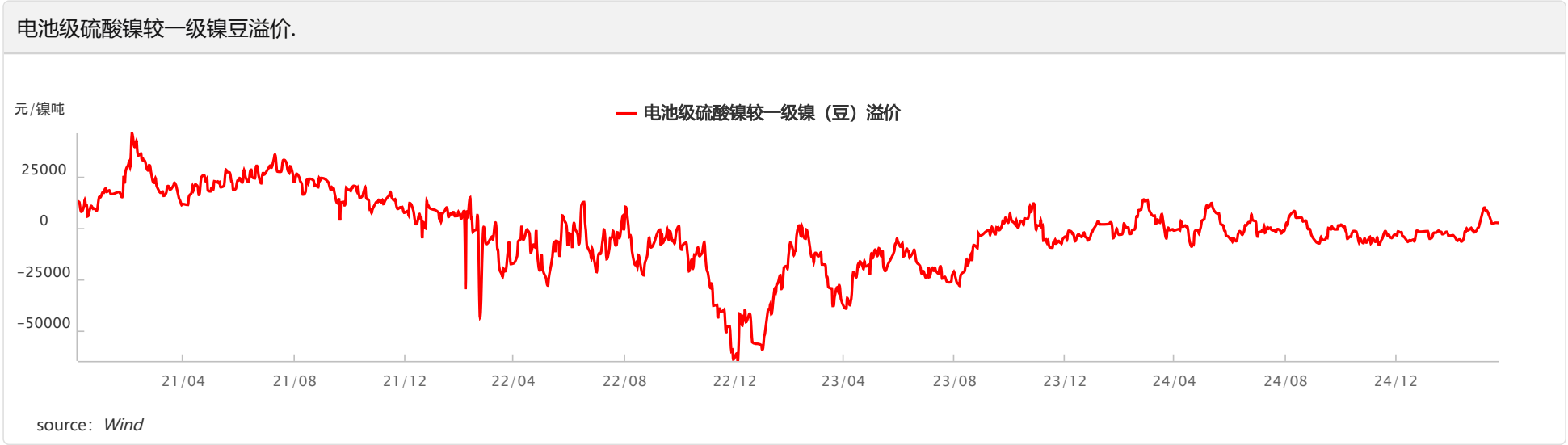
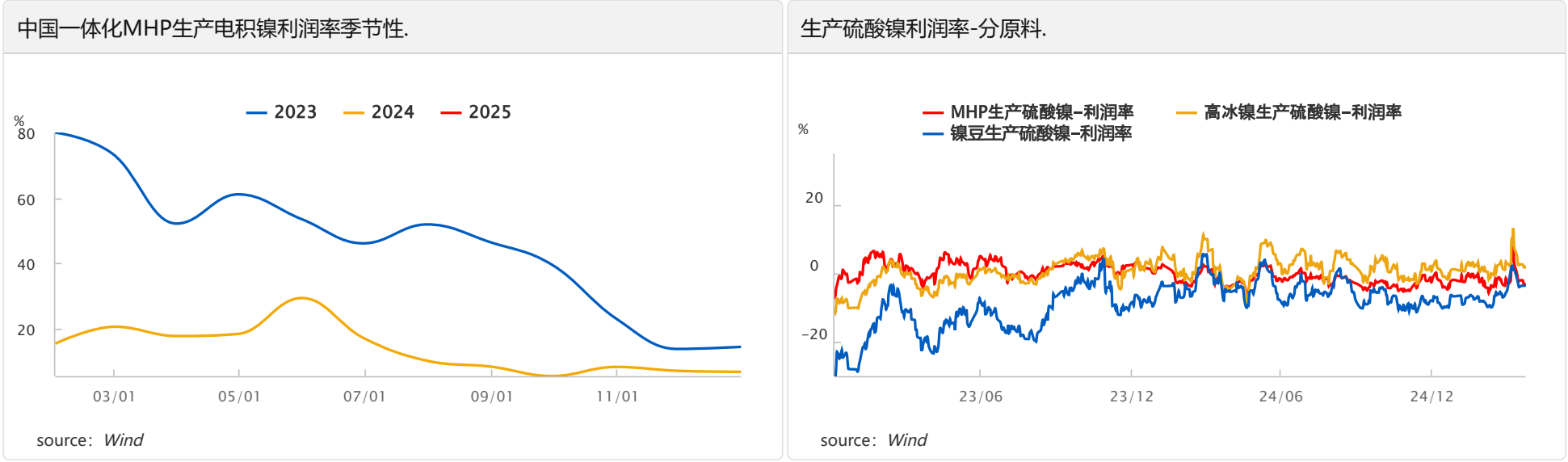
上期所镍仓单库存季节性.



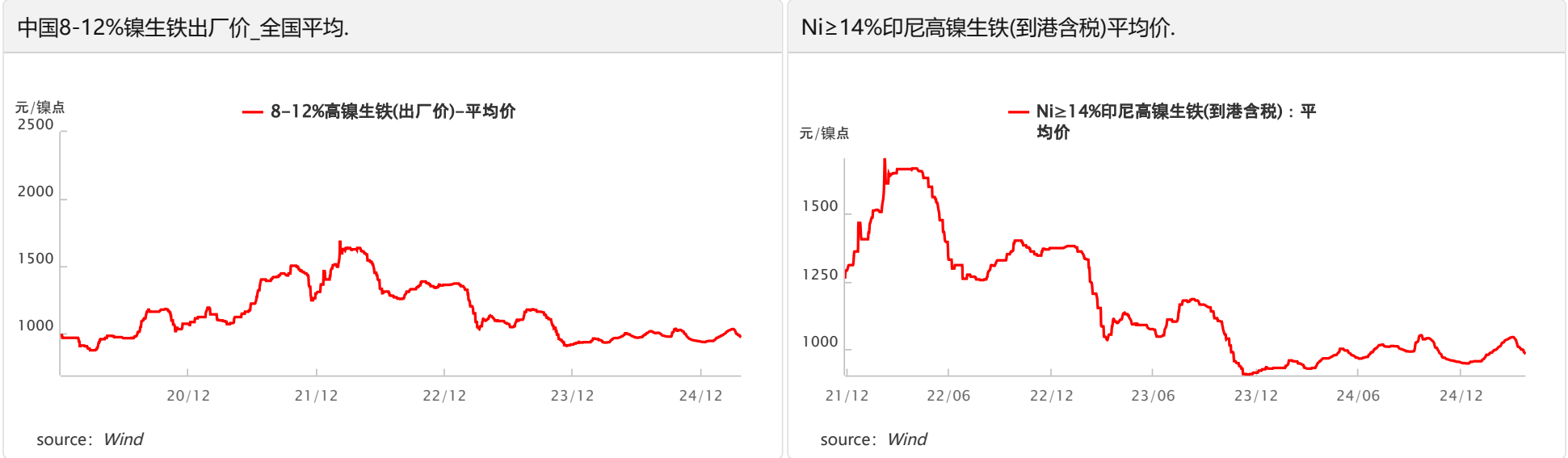
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

随着宏观的稳定，锡价逐渐回归基本面。供给端基本保持稳定。虽然佻邦发布了相关文件积极推进锡矿复产，但是在未来的1-2周完成整个复产工作的难度极大。需求方面，得益于中美关税政策缓和的预期，费城半导体指数小幅回暖。半导体板块仍然在繁荣周期的尾声阶段，还未出现明显回落，对价格有一定的支撑。

锡期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锡主力	元/吨	260570	-2270	-0.86%
沪锡连一	元/吨	260590	-2320	-0.88%
沪锡连三	元/吨	260240	-2150	-0.82%
伦锡3M	美元/吨	31975	75	0.24%
沪伦比	比值	8.18	-0.04	-0.49%

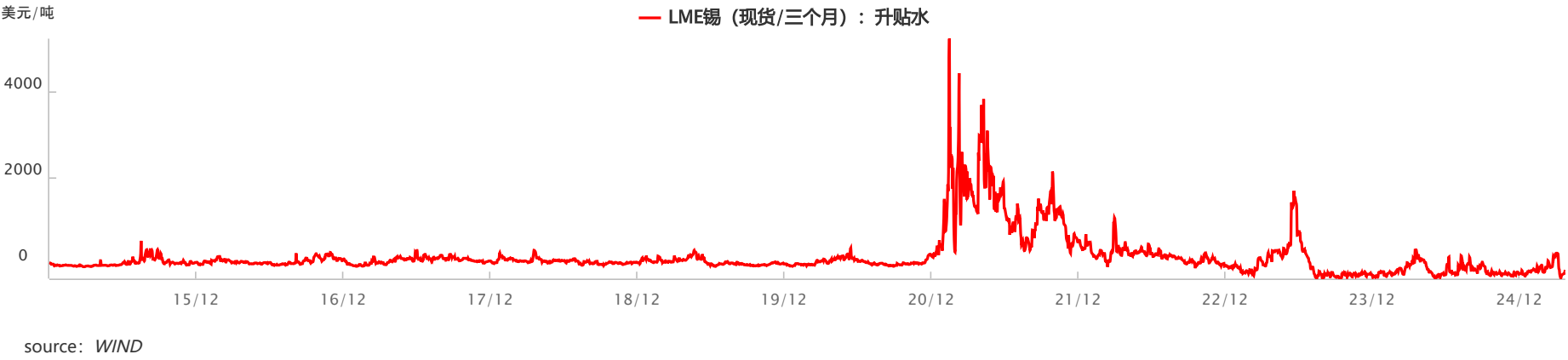
沪锡期货主力合约收盘价.



平均价:1#锡升贴水(99.9%):华东.



LME锡（现货/三个月）：升贴水.



锡现货数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色锡锭	元/吨	260200	-2800	-1.06%
#1锡升贴水	元/吨	700	0	0%
40%锡精矿	元/吨	247700	-2800	-1.12%
60%锡精矿	元/吨	251700	-2800	-1.1%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	169250	-2000	-1.17%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	176750	-1500	-0.84%
无铅焊锡	元/吨	266750	-3000	-1.11%

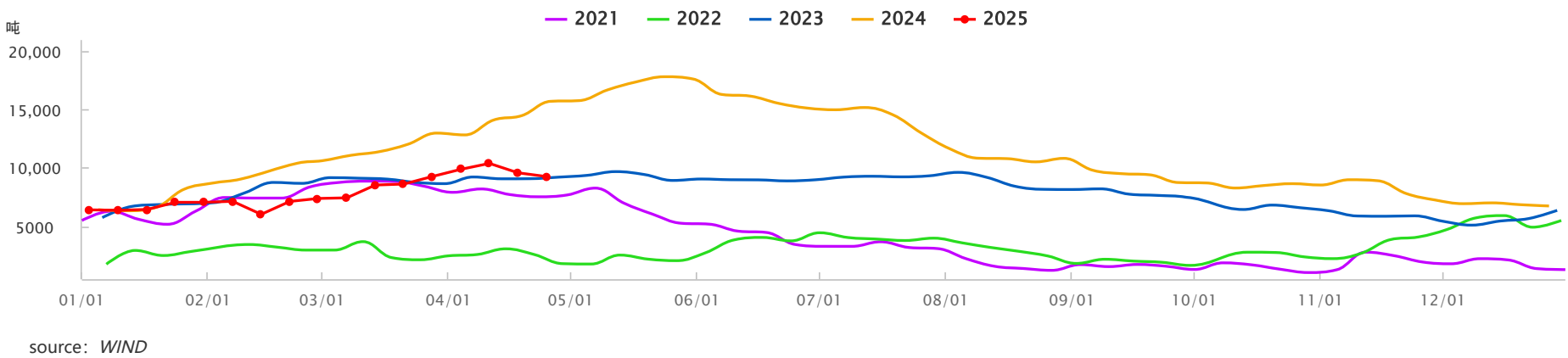
费城半导体指数(SOX).



锡上期所库存（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
仓单数量：锡：合计	吨	8722	-192	-2.15%
仓单数量：锡：广东	吨	5037	-55	-1.08%
仓单数量：锡：上海	吨	2559	-127	-4.73%
LME锡库存：合计	吨	2810	0	0%

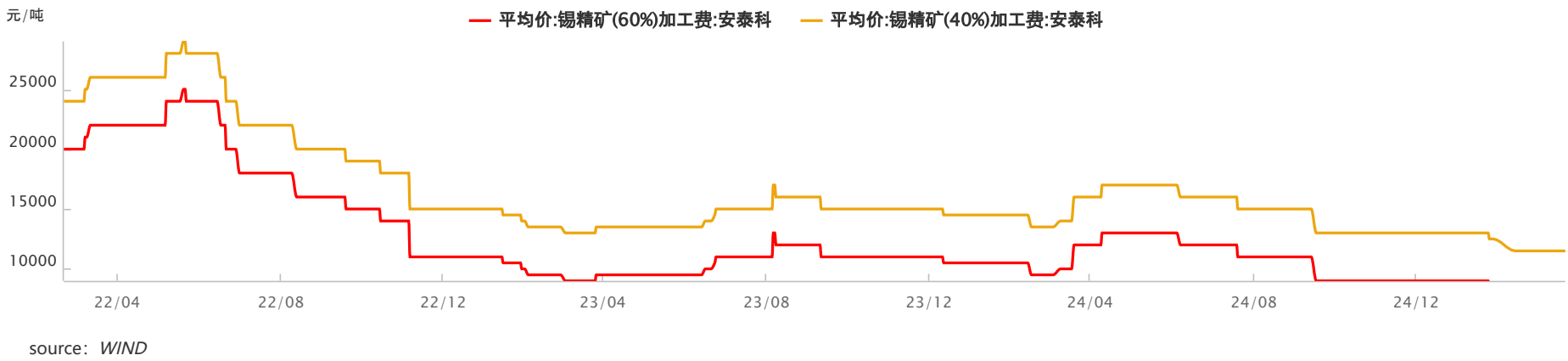
库存：锡：合计季节性.



精炼锡进口盈亏.



平均价:锡精矿(60%)加工费:安泰科和平均价:锡精矿(40%)加工费:安泰科.



.....

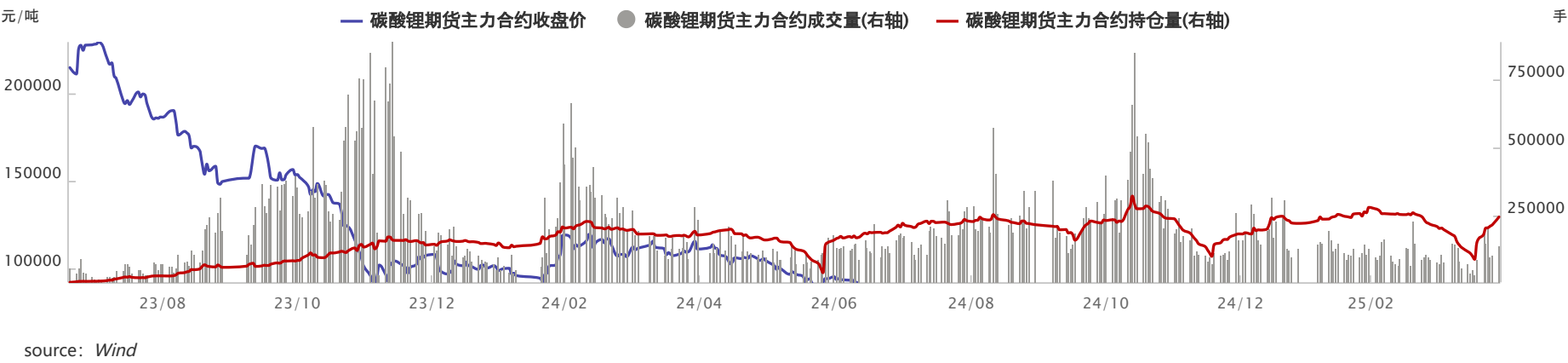
碳酸锂日度观点

尽管部分中小锂盐厂因成本倒挂减产或检修，但一二线大厂通过技改降本提效，整体供应仍处于高位，储能项目需求预期疲软，下游企业谨慎缓步少量补库。

碳酸锂期货盘面价格变化

单位：元/吨	当日收盘	昨日收盘	上周收盘	日变动	周变动
碳酸锂期货主力	66960	68180	70500	-1220	-3540
碳酸锂期货连续	68380	68380	70500	0	-2120
碳酸锂期货连一	68180	68180	70420	0	-2240
碳酸锂期货连二	68180	68180	70460	0	-2280
碳酸锂期货连三	69240	69240	71380	0	-2140
碳酸锂期货连五	69580	69580	71720	0	-2140
碳酸锂期货连一连二月差	0	0	-40	0	40
碳酸锂期货连一连三月差	-1060	-1060	-960	0	-100
碳酸锂期货连二连五月差	-1400	-1400	-1260	0	-140

碳酸锂期货主力合约.

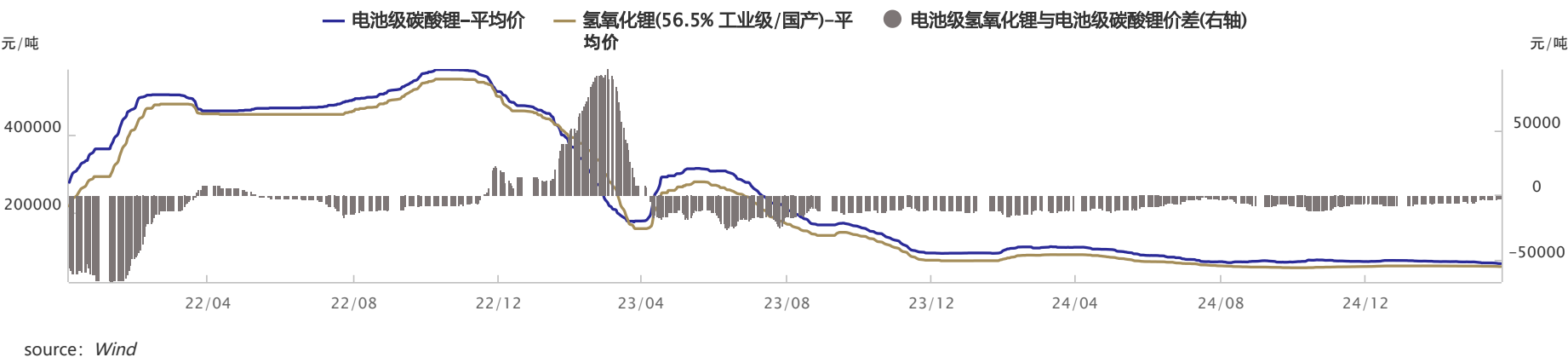


锂现货数据.

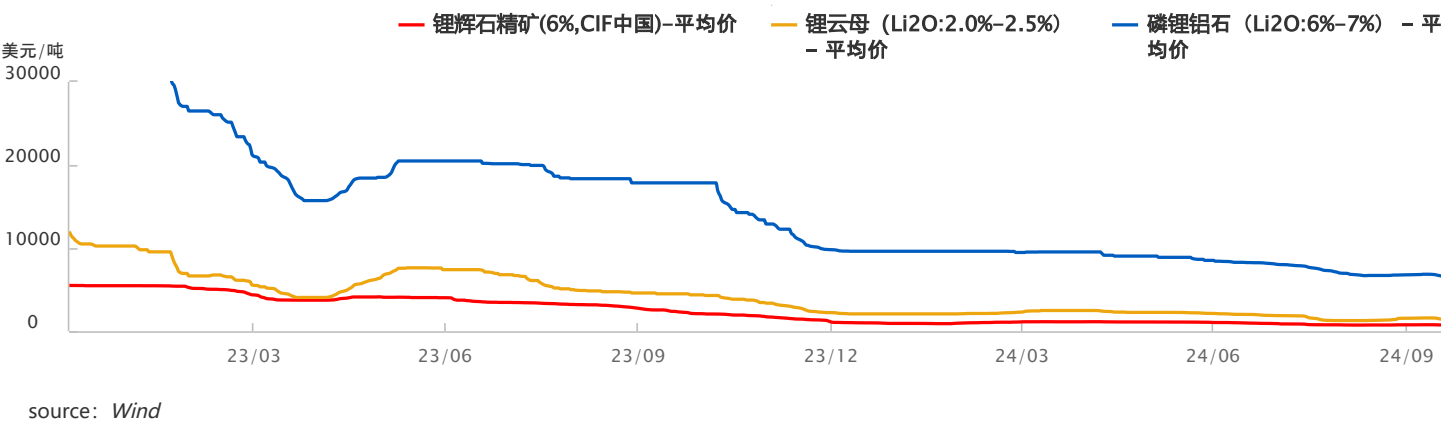
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	1590	-20	-0.37%	-80	-4.79%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	793	-2	-0.25%	-15	-1.86%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6675	-25	-2.55%	-175	-2.55%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	69800	-100	-0.14%	-1650	-2.31%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	68050	-100	-0.15%	-1600	-2.3%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	1750	0	0%	-50	-2.78%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	68160	0	0%	-670	-1.0%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	62150	0	0%	-600	-0.96%
电池级碳氢价差	元/吨	-1640	100	-5.75%	980	-37.4%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.05	0	0%	0	0%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-2940.27	-28.96	0.99%	667.29	-18.5%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

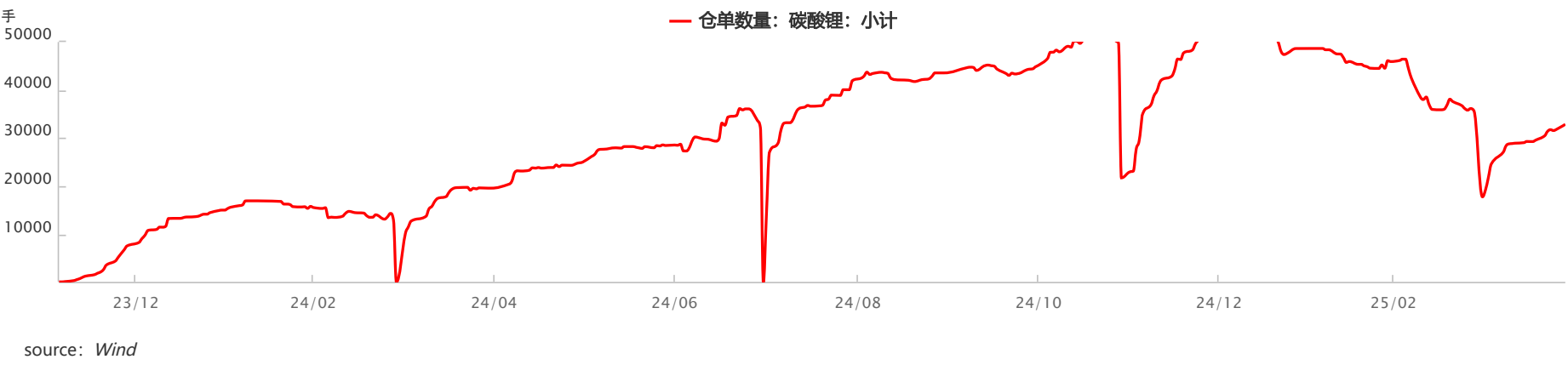


碳酸锂交易所库存.

	最新数量	日增减	日增减幅度	周增减	周增减幅度
广期所仓单库存	32847	1052	3.31%	2402	7.89%
碳酸锂周度社会总库存	131864	259	0.2%	5465	4.32%
碳酸锂周度冶炼厂库存	52400	270	0.52%	2703	5.44%
碳酸锂周度下游库存	42823	1089	2.61%	6012	16.33%
碳酸锂周度其他库存	36641	-1100	-2.91%	-3250	-8.15%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

供应端来看，市场较为关注的南方产区开工缓慢回升中，但部分中小规模厂家仍表示当前行情下复产信心不足，多观望心态，短期供应端仍集中于北方，北方某大厂计划于近期检修，减停情况尚不明朗。当前低位开工下，丰水期全国产量仍有回升预期。本周下游多晶硅厂粉单招标价格陆续出炉，环比上期下跌约500-700元/吨，跌幅明显。目前工业硅绝对价格已创下历史地位，但终端低迷以及下游买涨不买跌心态下，刚需采购难有备库，高位库存消耗缓慢。

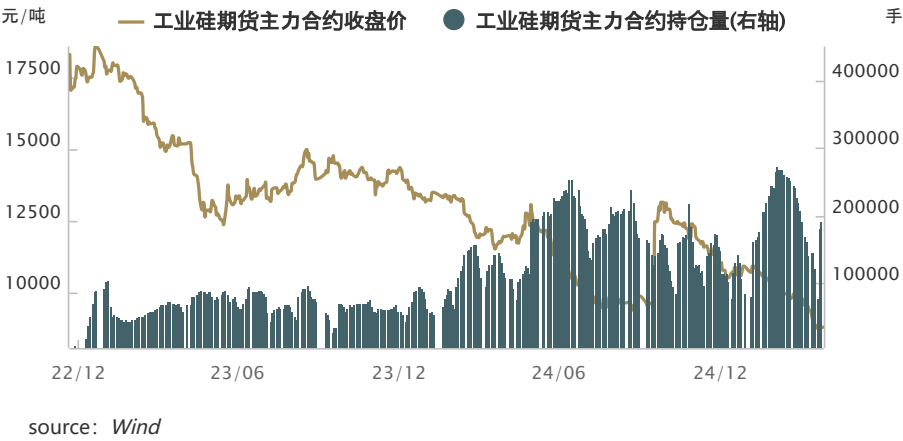
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9600	-50	-0.52%
黄埔港553#	元/吨	9600	-50	-0.52%
天津港553#	元/吨	9400	-50	-0.53%
昆明553#	元/吨	10050	-100	-0.99%
新疆553#	元/吨	8800	-50	-0.56%
新疆99#	元/吨	8800	-50	-0.56%
华东421#	元/吨	10450	0	0%
黄埔港421#	元/吨	11150	0	0%
天津港421#	元/吨	10550	-100	-0.94%
昆明421#	元/吨	11000	0	0%
四川421#	元/吨	11000	-100	-0.9%
华东553#基差	元/吨	820	45	5.81%
华东421#基差	元/吨	1670	95	6.03%
华东421#-553#价差	元/吨	850	50	6.25%

工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8800	20	0.23%
工业硅连续	元/吨	8770	20	0.23%
工业硅连三	元/吨	8875	25	0.28%
工业硅连续-连三	元/吨	-100	-5	5.26%

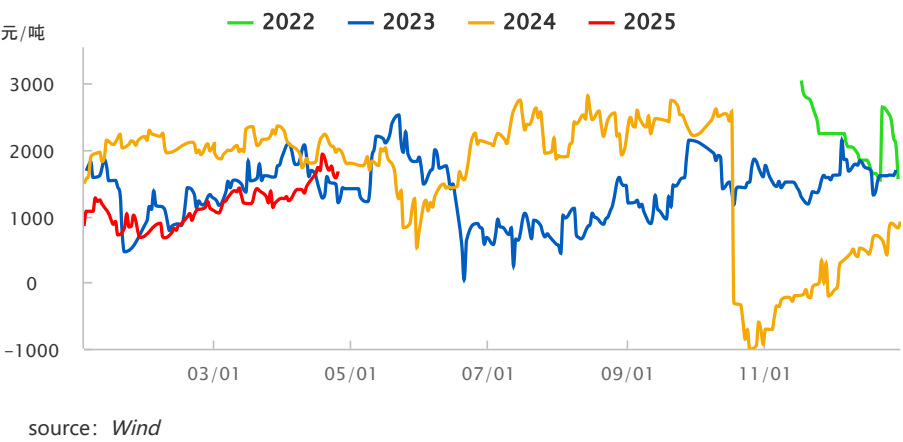
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



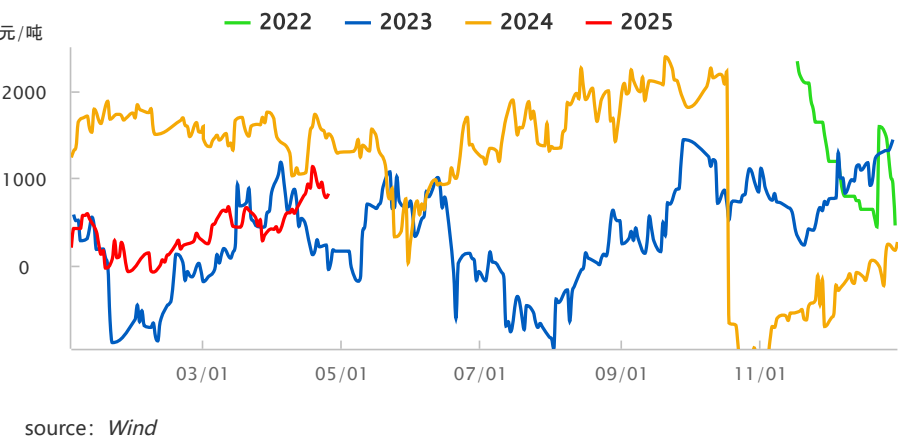
工业硅期现价格.



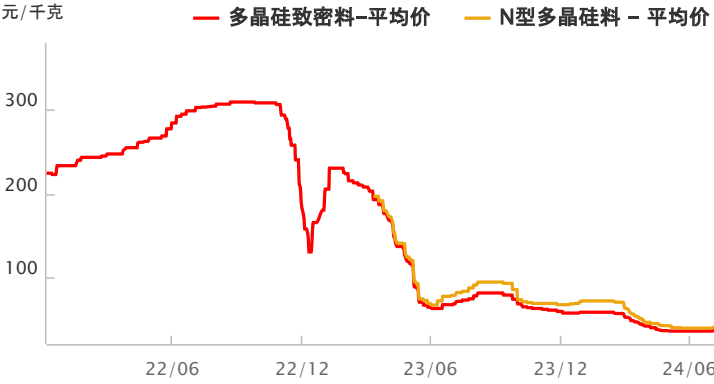
华东工业硅421#基差季节性.



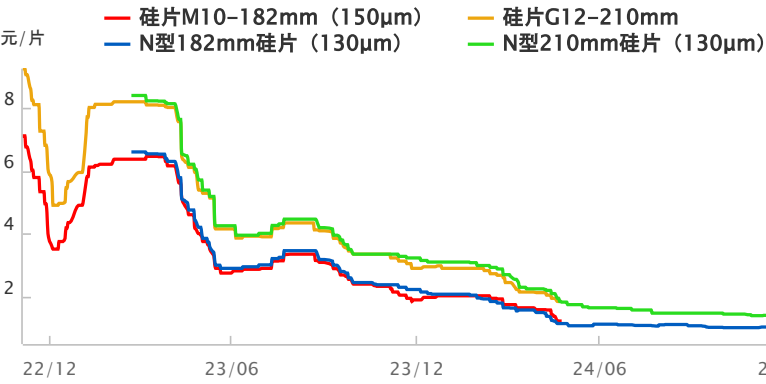
华东工业硅553#基差季节性.



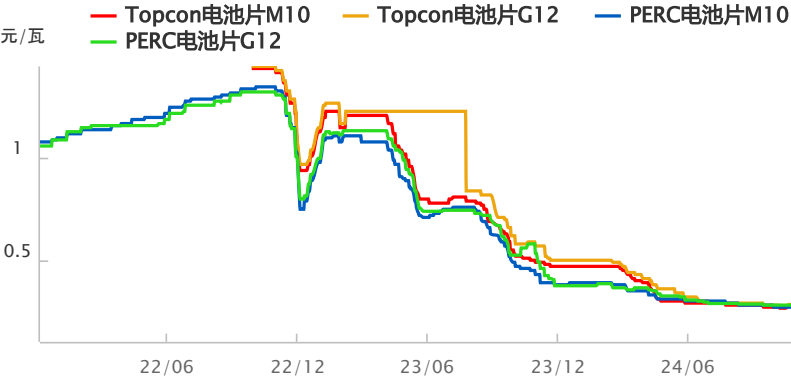
多晶硅价格.



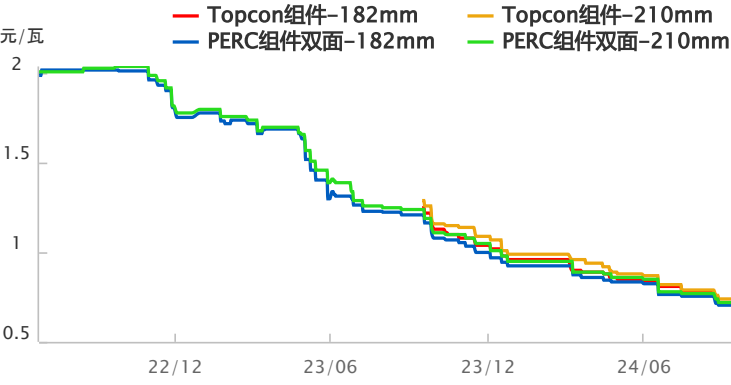
硅片价格.



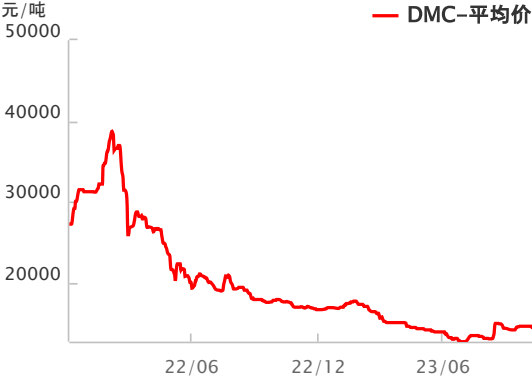
电池片价格.



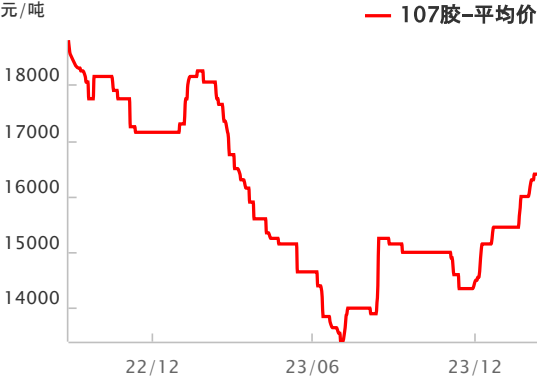
组件价格.



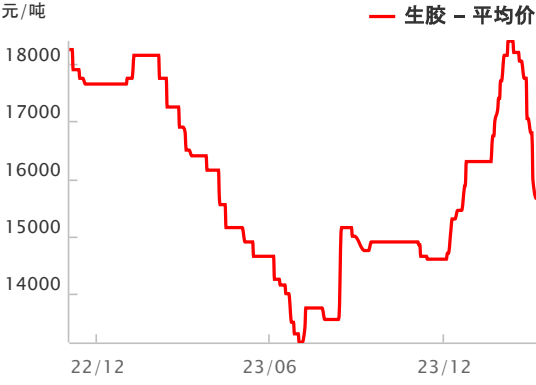
DMC价格.



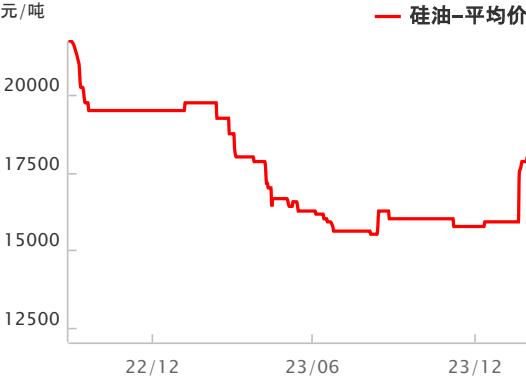
107胶价格.



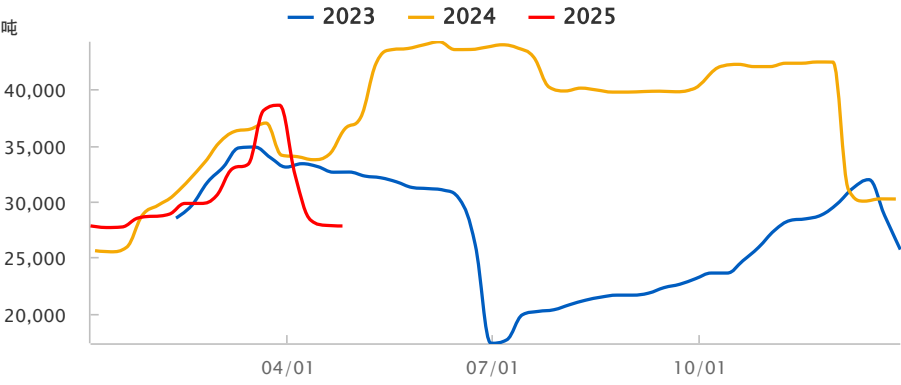
生胶价格.



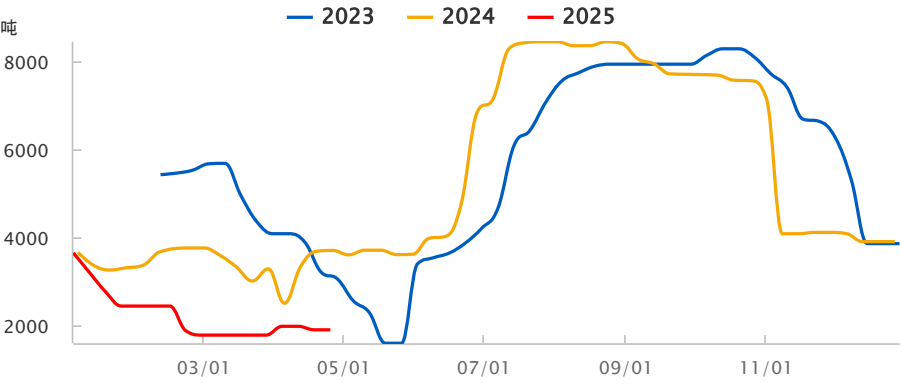
硅油价格.



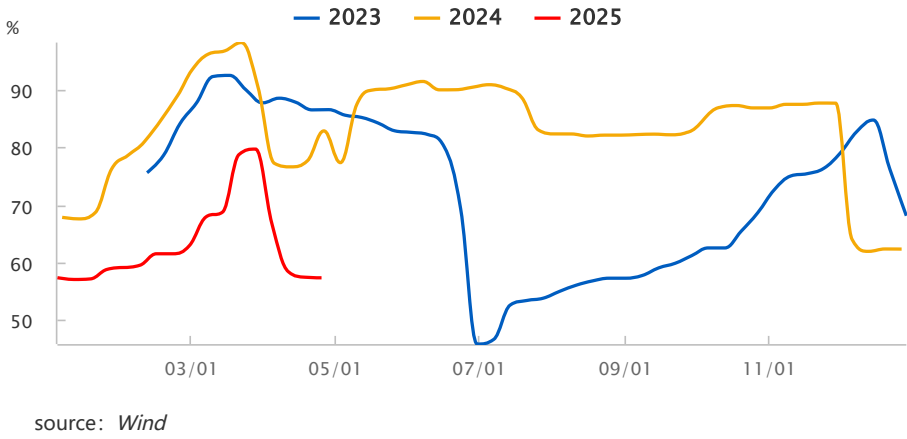
工业硅新疆周度产量.



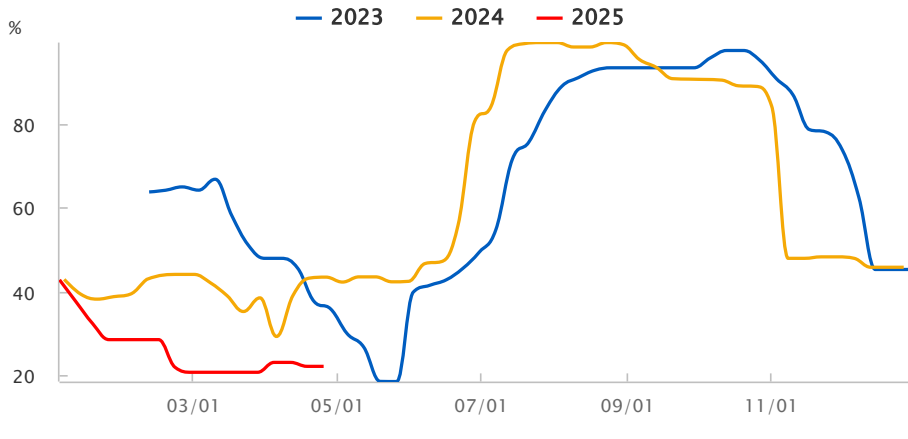
工业硅云南周度产量.



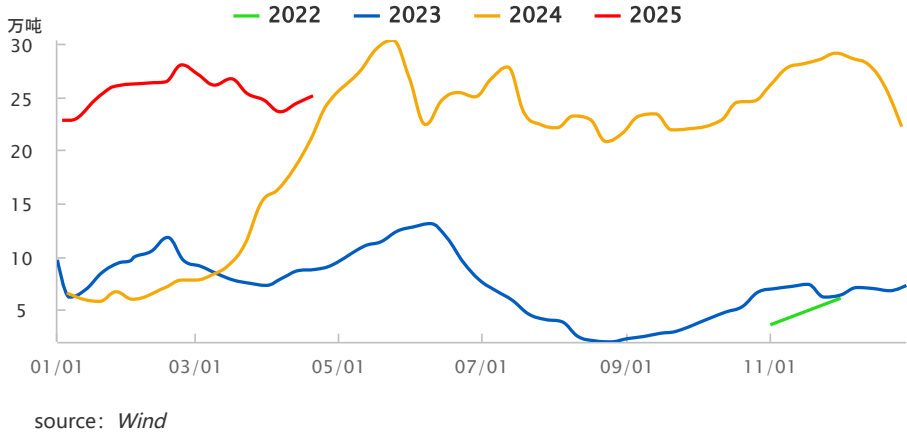
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



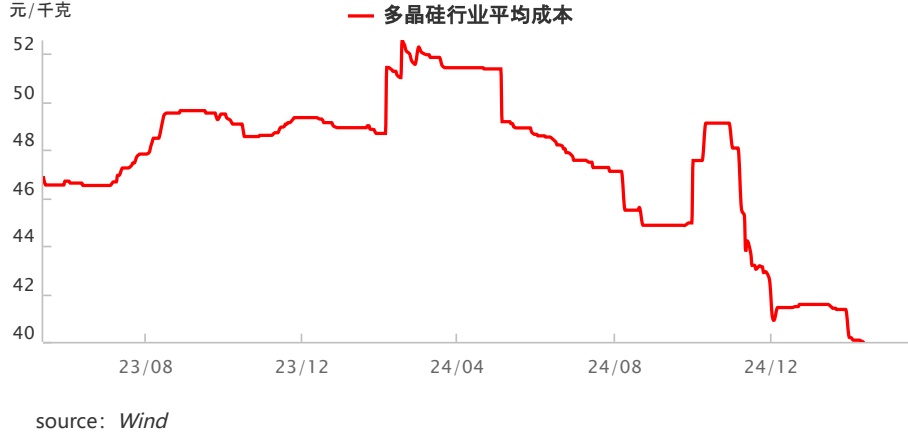
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



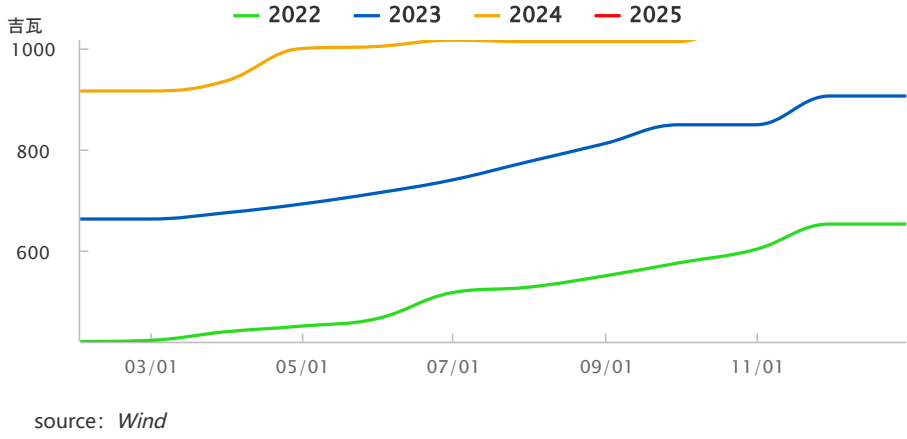
我国多晶硅总库存季节性.



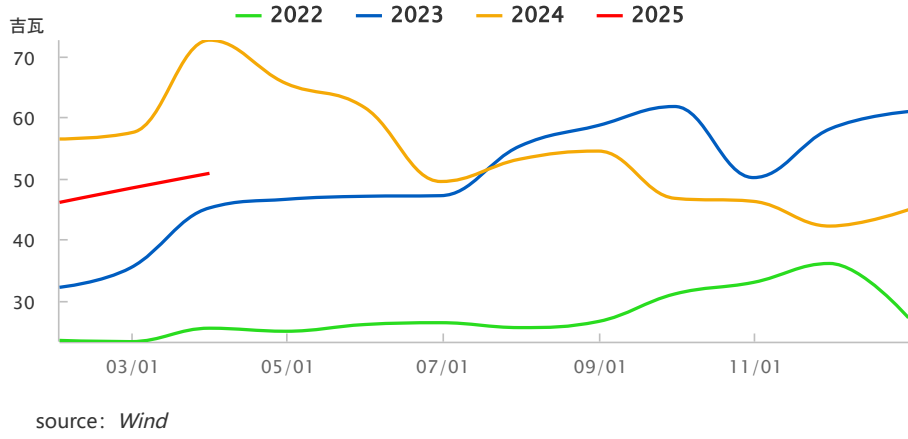
多晶硅行业平均成本.



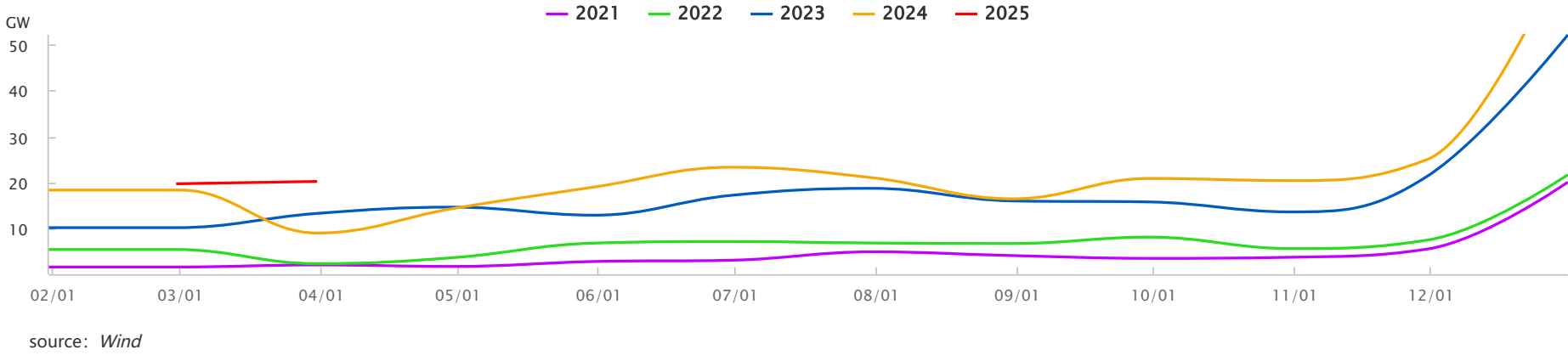
我国硅片当前产能季节性.



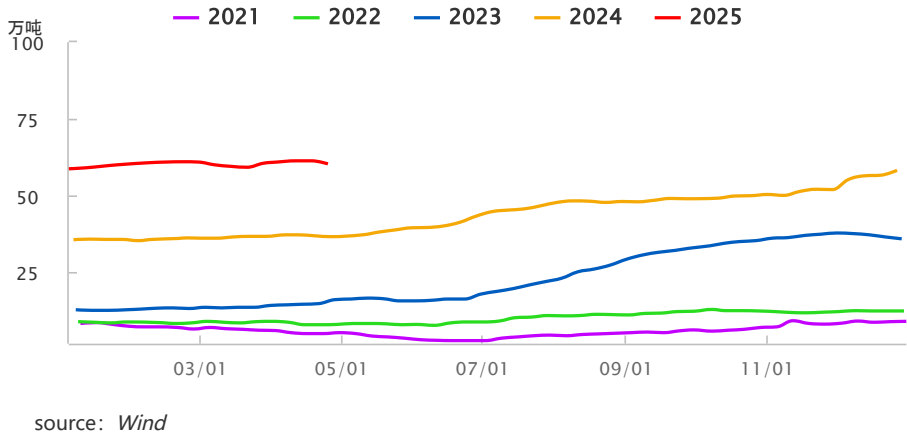
我国硅片月度产量季节性.



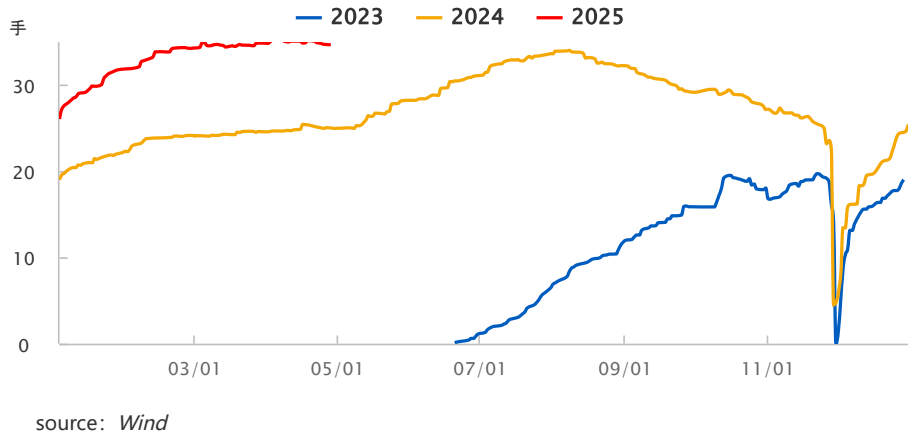
光伏新增装机量：当月值季节性.



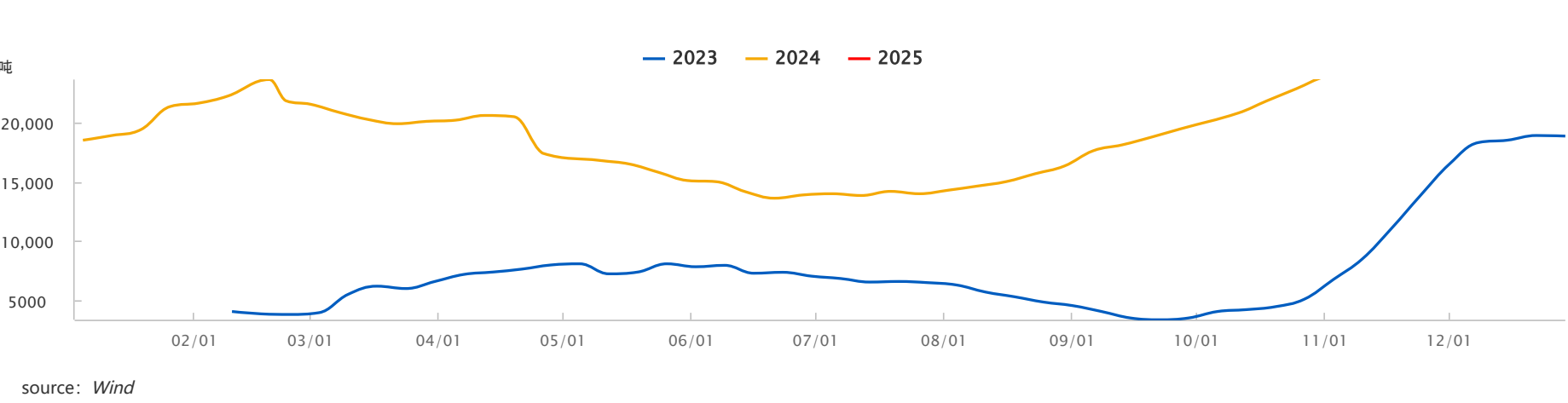
工业硅周度社会库存季节性.



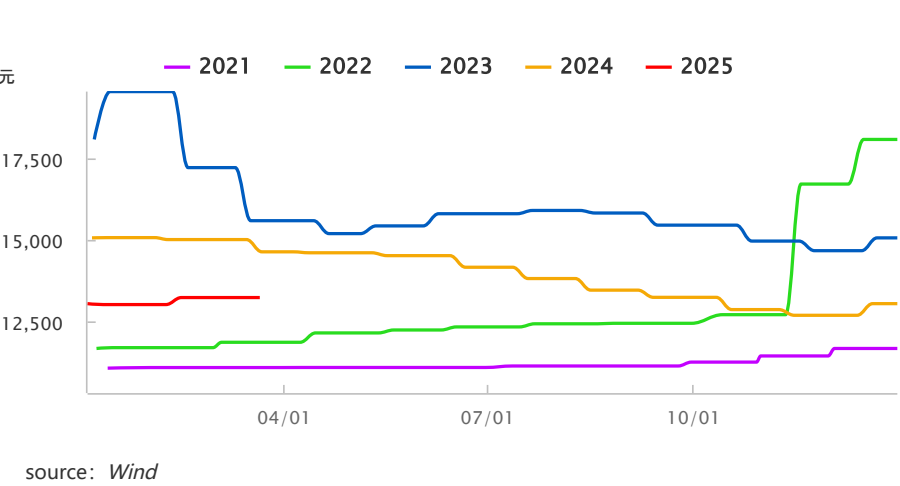
工业硅仓单数量季节性.



工业硅云南样本周度库存季节性.



新疆553平均成本季节性.



云南553平均成本季节性.

