



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/4/30

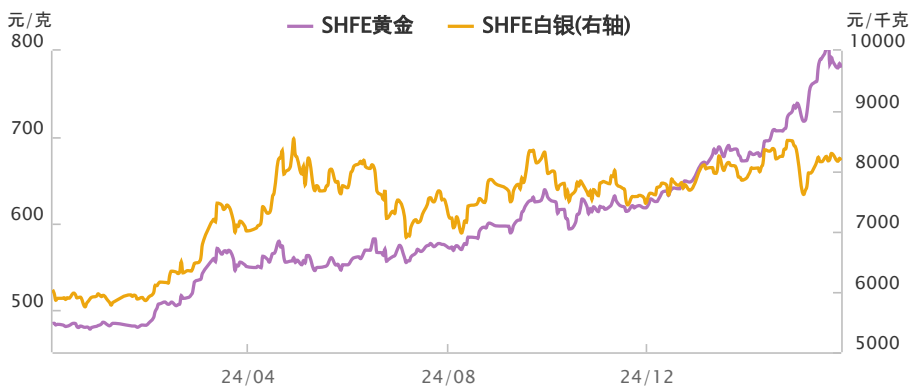
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

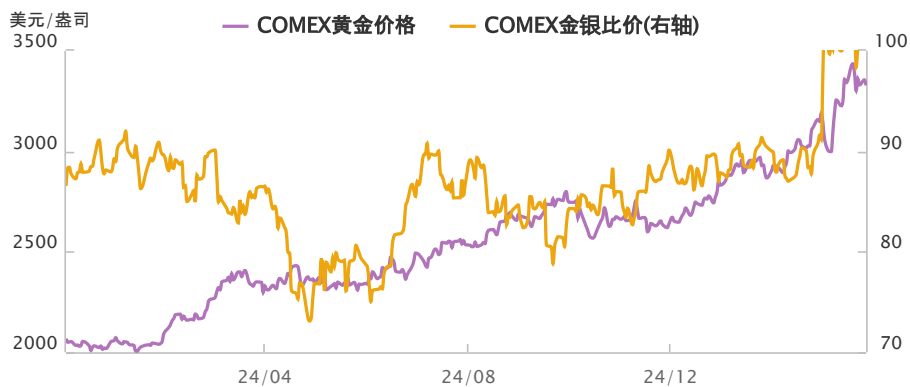
美联储褐皮书多次提及关税风险压制市场情绪，叠加美元指数反弹削弱黄金吸引力，但中长期逻辑未改，全球央行购金需求及地缘政治不确定性仍为金价提供支撑。

SHFE金银期货主连价格.



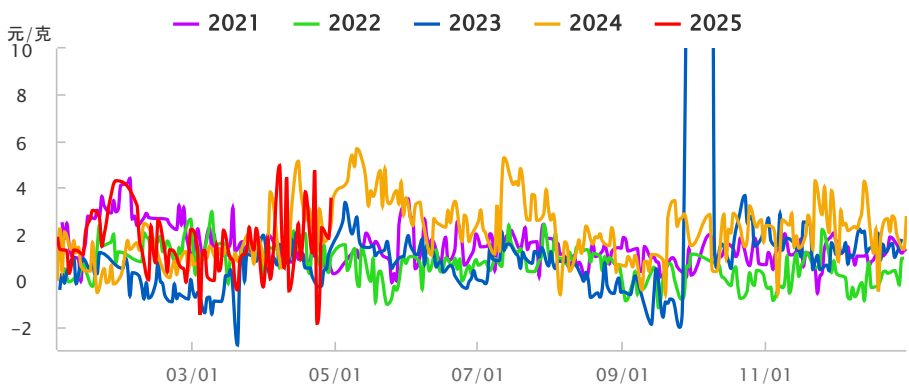
source: Wind

COMEX黄金与金银比.



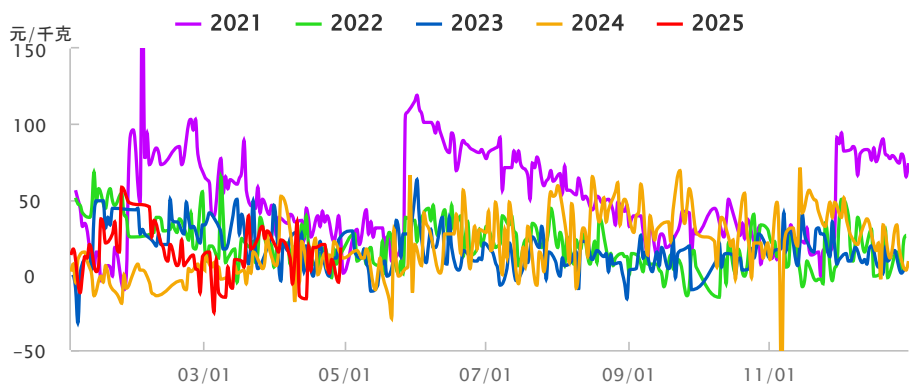
source: wind

SHFE与SGX黄金期现价差.



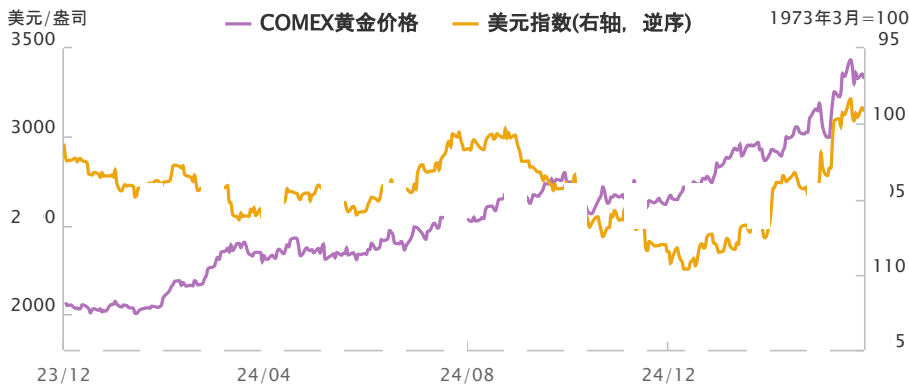
source: wind

SHFE与SGX白银期现价差.



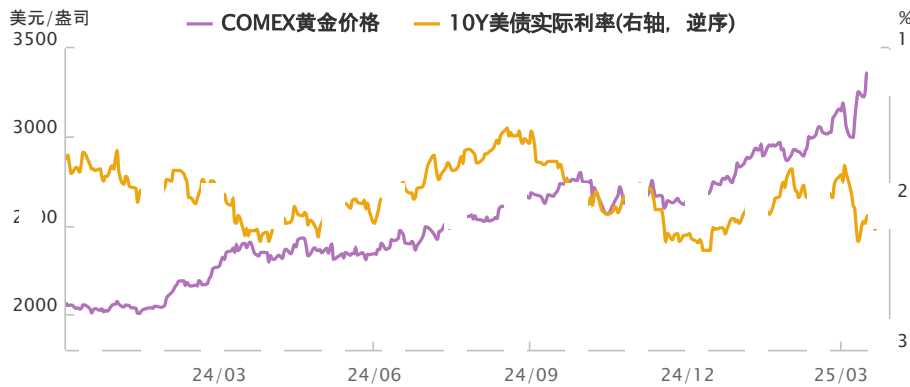
source: wind

黄金与美元指数.



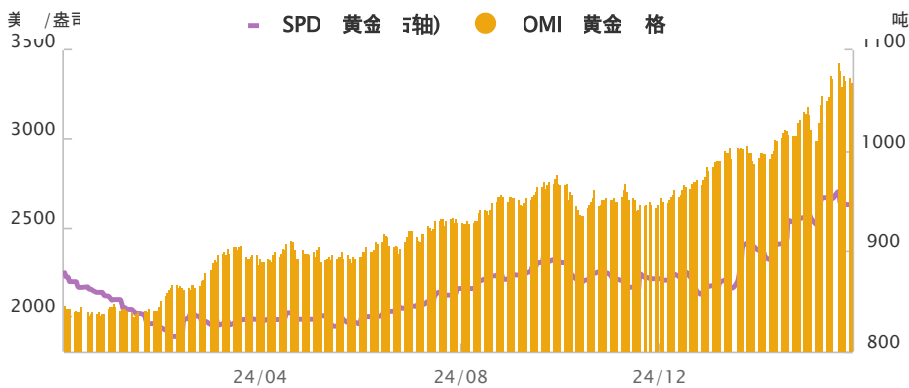
source: Wind

黄金与美债实际利率.



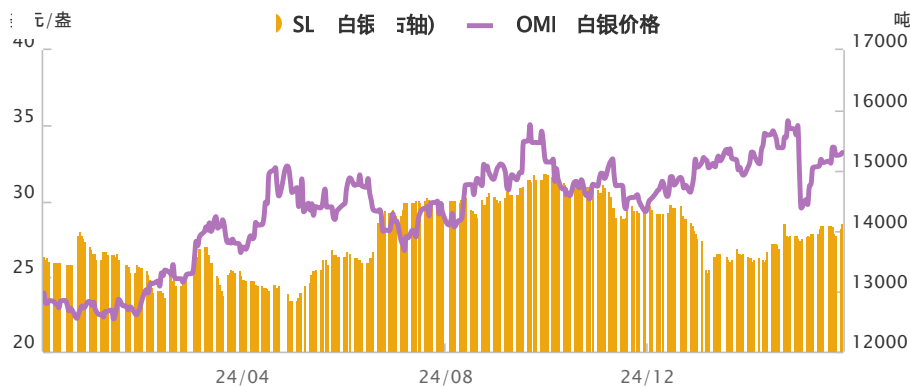
source: Wind

黄金长线基金持仓.

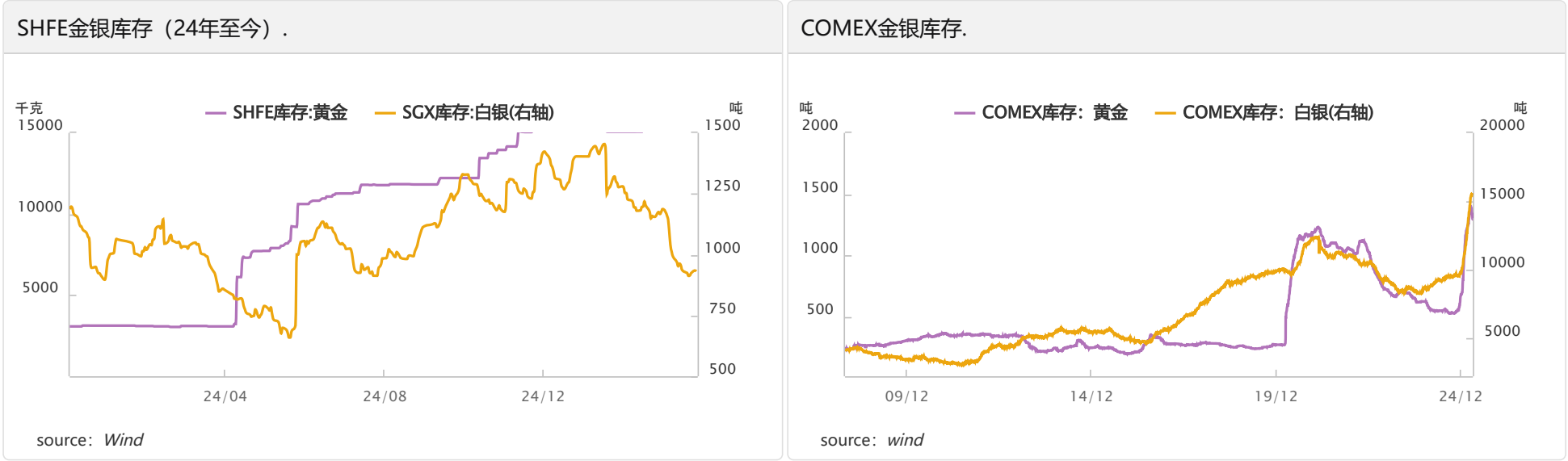


source: Wind

白银长线基金持仓.



source: Wind



..

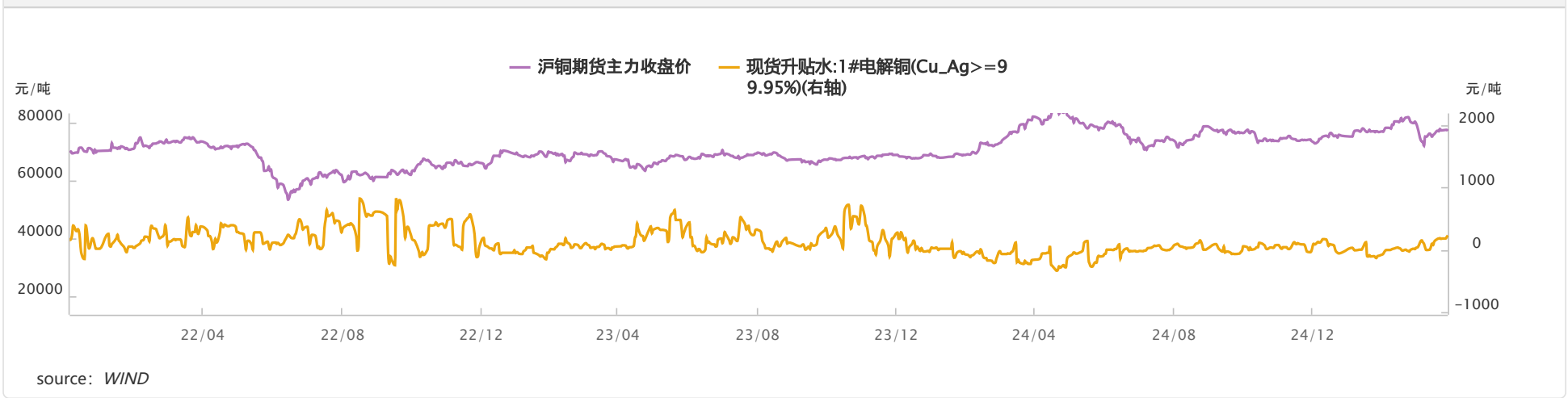
铜日度观点

铜价在近期的表现符合预期，对低估部分的价格进行了修复。短期来看，铜价或阶段性见顶，在7.7万-7.8万元每吨之间震荡。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。从期货盘面上看，持仓情况良好，不过投资设也没有继续推升铜价去突破阻力位的动力。

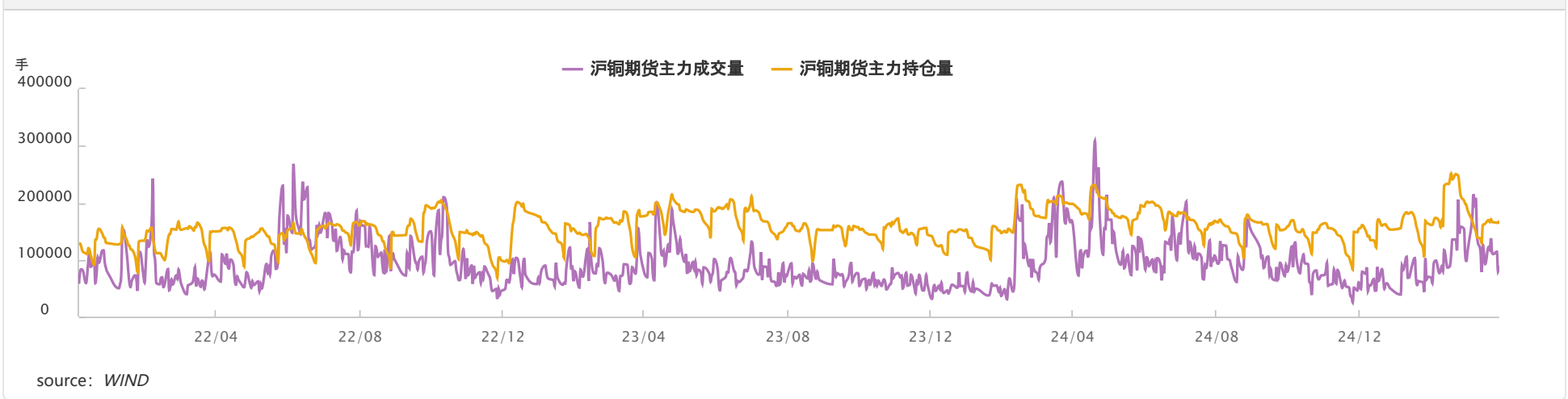
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	77220	-380	-0.49%
沪铜连一	元/吨	77220	-380	-0.49%
沪铜连三	元/吨	76500	-570	-0.74%
伦铜3M	美元/吨	9446.5	41	0.44%
沪伦比	比值	8.25	-0.07	-0.84%

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.

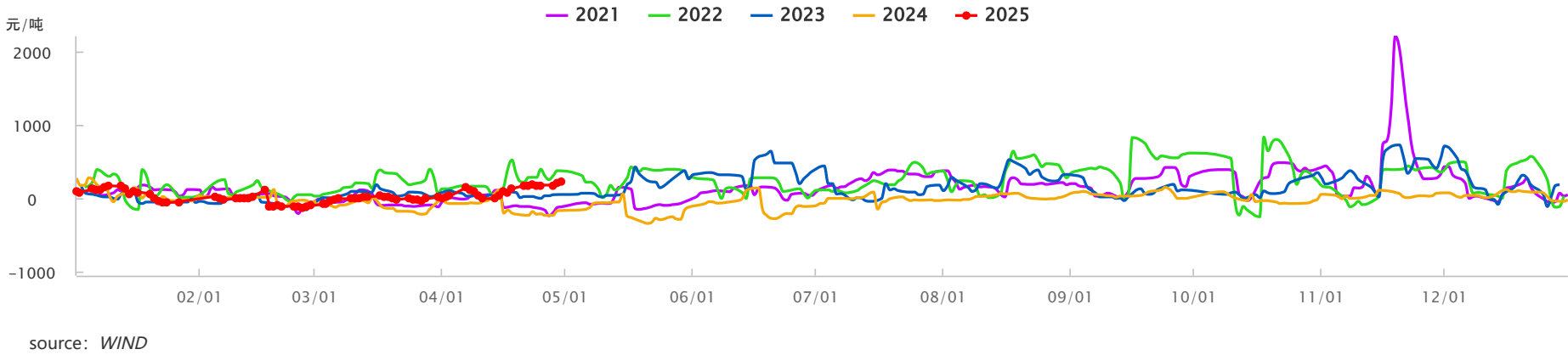


铜现货数据（日度）

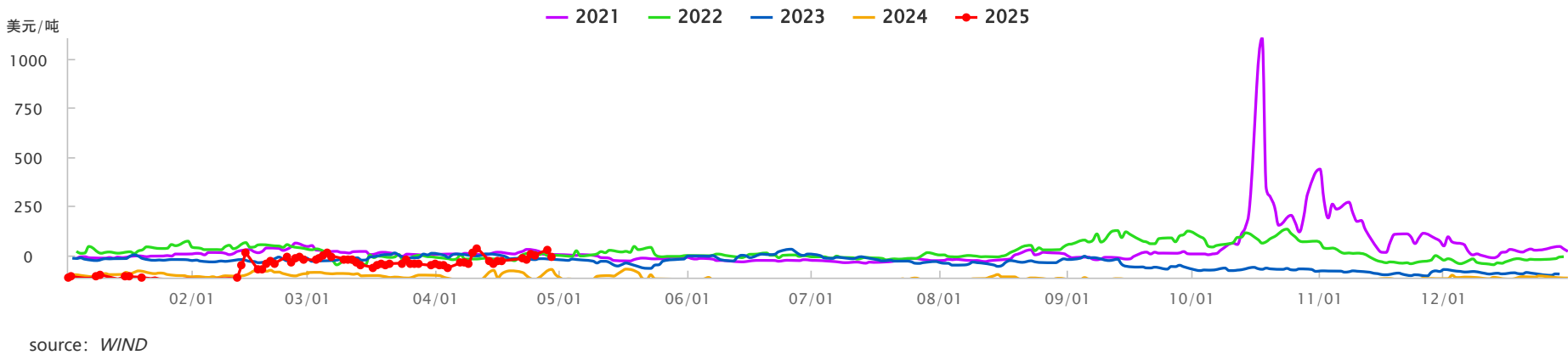
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	77950	-85	-0.11%
上海物贸	元/吨	77980	-110	-0.14%
广东南储	元/吨	78010	-110	-0.14%
长江有色	元/吨	78090	-90	-0.12%

上海有色升贴水	元/吨	230	25	12.2%
上海物贸升贴水	元/吨	200	30	17.65%
广东南储升贴水	元/吨	230	50	27.78%
长江有色升贴水	元/吨	245	0	0%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



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	-413.83	-58.76	16.55%
铜精矿TC	美元/吨	-40.2	0	0%

铜精矿:现货:粗炼费(TC).



当期铜锭进口利润.



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	1395.64	22.24	1.62%
合理精废价差（含税）	元/吨	1478.85	2.35	0.16%
价格优势（含税）	元/吨	-83.21	19.89	-19.29%
目前精废价差（不含税）	元/吨	5985	35	0.59%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6105.22	16.31	0.27%
价格优势（不含税）	元/吨	-120.22	18.69	-13.45%

铜上期所仓单（日度）

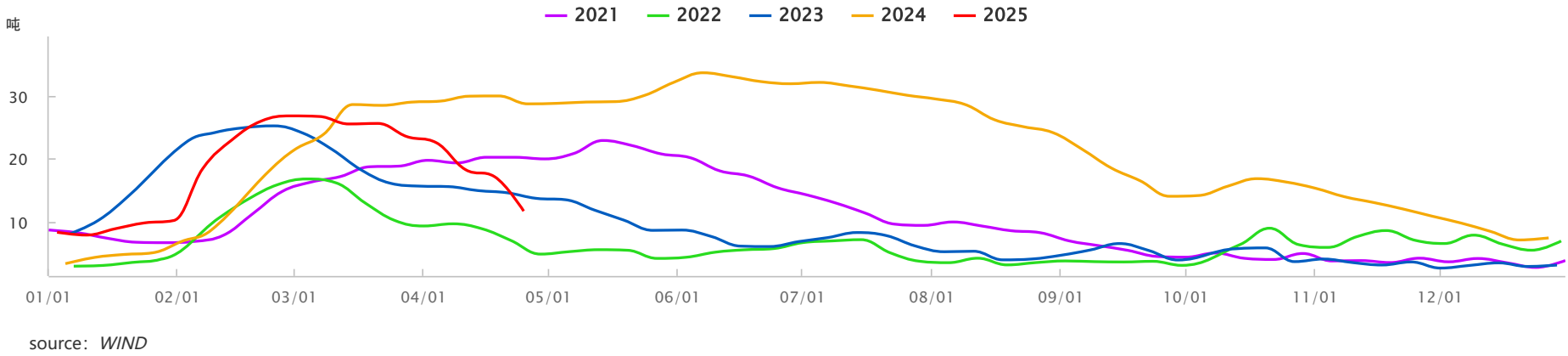
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	28166	-5876	-17.26%

国际铜仓单：总计	吨	9863	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	16000	-4491	-21.92%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	28166	-5876	-17.26%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	202500	-300	-0.15%
LME铜库存：欧洲	吨	68325	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	134175	-300	-0.22%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	131000	-1025	-0.78%
LME铜注销仓单：合计	吨	71500	725	1.02%

中国库存：阴极铜季节性.



...

锌日度观点

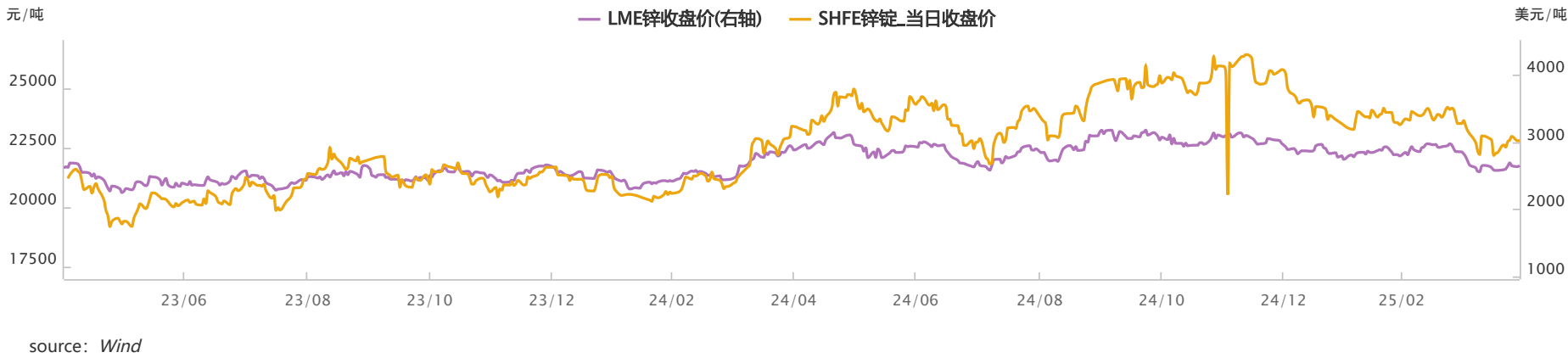
供给端，因受进口窗口打开，供给宽松预期愈发强烈，且库存受上周持续去库影响，市场采买情绪趋冷。然现货商因升水持续挺价，形成了一定的支撑，但支撑力度不强。需求端，终端产品如氧化锌和镀锌周度开工率均有回落，压铸锌合金开工率虽小幅上升，但各终端需求仍显疲软，且市场“抢出口”现象依旧不明显。未来几天结合五一假期，受关税不确定性影响，市场空头情绪趋强。展望未来，国内降息政策利好锌价，但刺激效果不确定。

锌盘面价格.

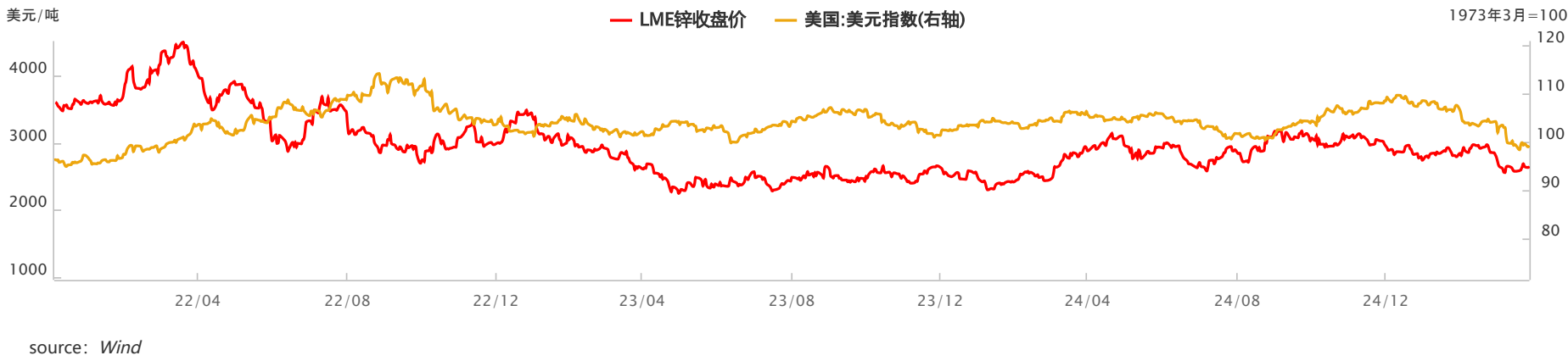
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22440	-11000%	-0.49%
沪锌连续	元/吨	22440	-110	-0.49%
沪锌连一	元/吨	22195	-130	-0.58%
沪锌连二	元/吨	22065	-120	-0.54%
LME 锌收盘价	美元/吨	2649.5	16	0.61%
锌沪伦比	/	9	0	-1.42%
连续 - 连一	元/吨	465	-70	-13.08%
连一 - 连二	元/吨	225	-40	-15.09%
连二 - 连三	元/吨	140	0	0%

source: Wind

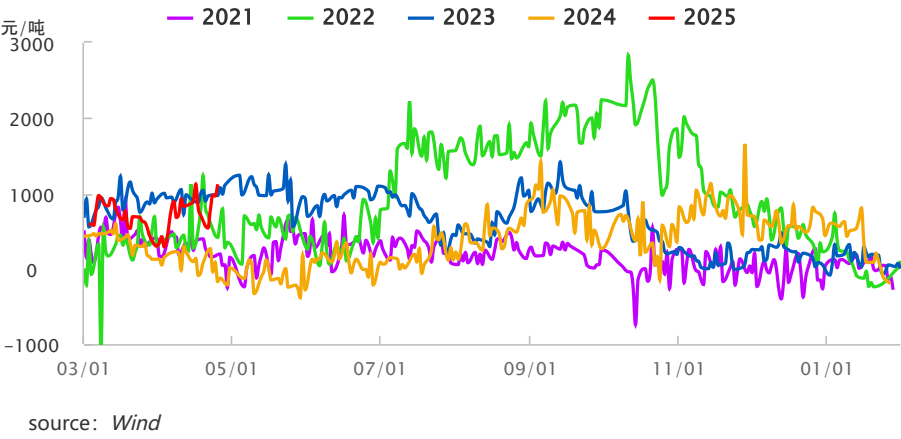
内外盘锌价走势.



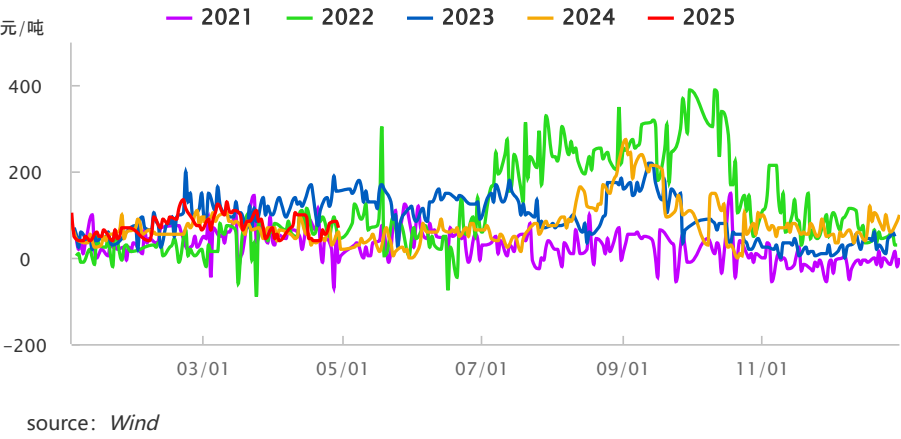
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.



锌现货数据.

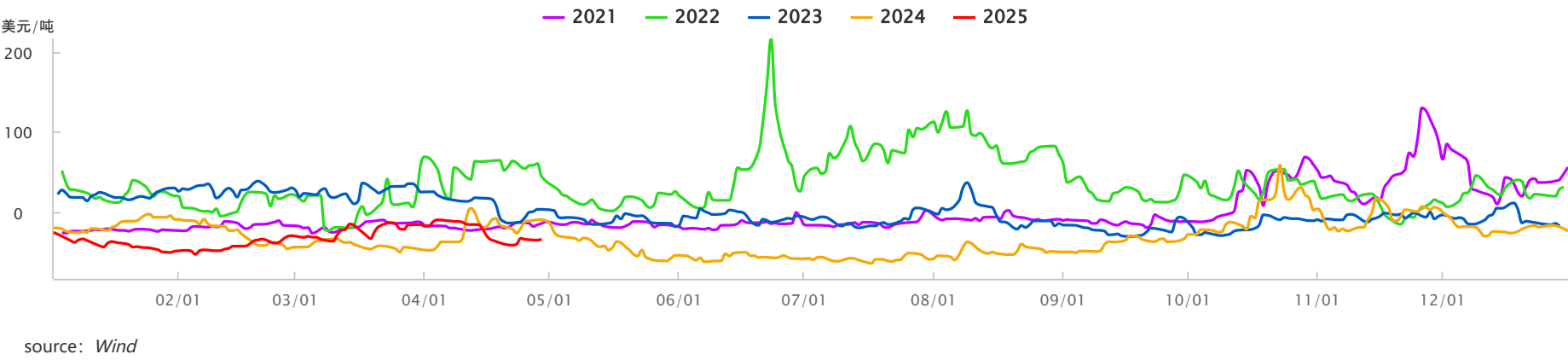
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22910	-60	-0.26%
SMM 1#锌均价	元/吨	22840	-60	-0.26%
上海升贴水	元/吨	160	-5	-3.03%
广东升贴水	元/吨	450	-5	-1.1%
天津升贴水	元/吨	200	-25	-11.11%
LME 0-3m	美元/吨	-34.59	1.13	-3.16%
LME 3-15m	美元/吨	-36.5	6.5	-1300%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



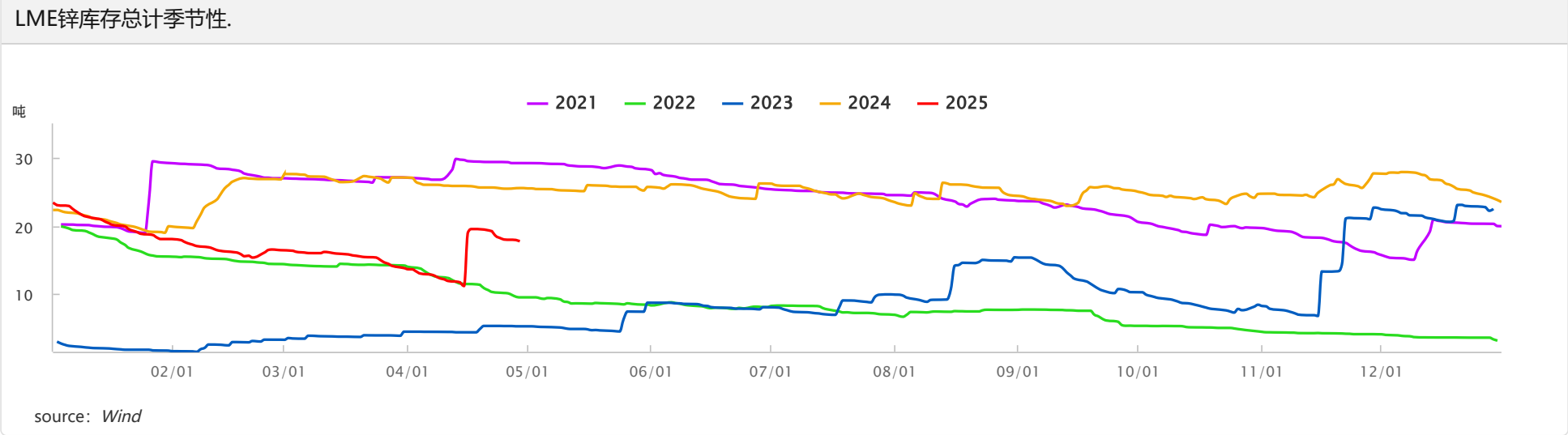
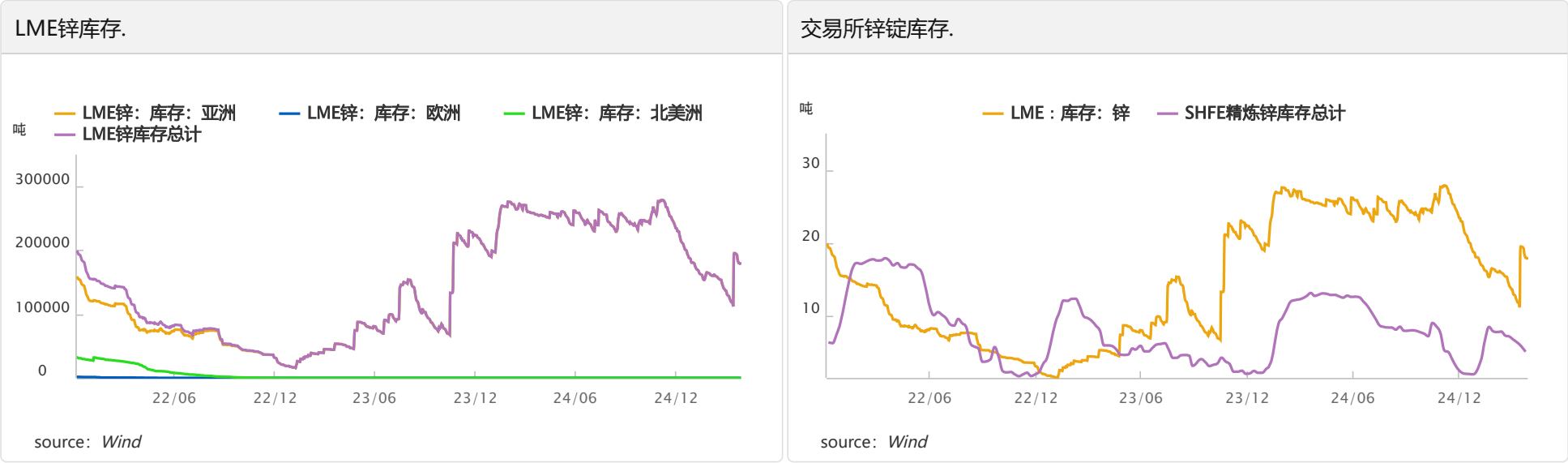
LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



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	2354	-75	-3.09%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	1504	0	0%
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	626	-75	-10.7%
伦锌库存: 总计	吨	177550	-1775	-0.99%
伦锌库存: 亚洲	吨	177550	-1775	-0.99%
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	146425	-3375	-2.25%

source: Wind



....

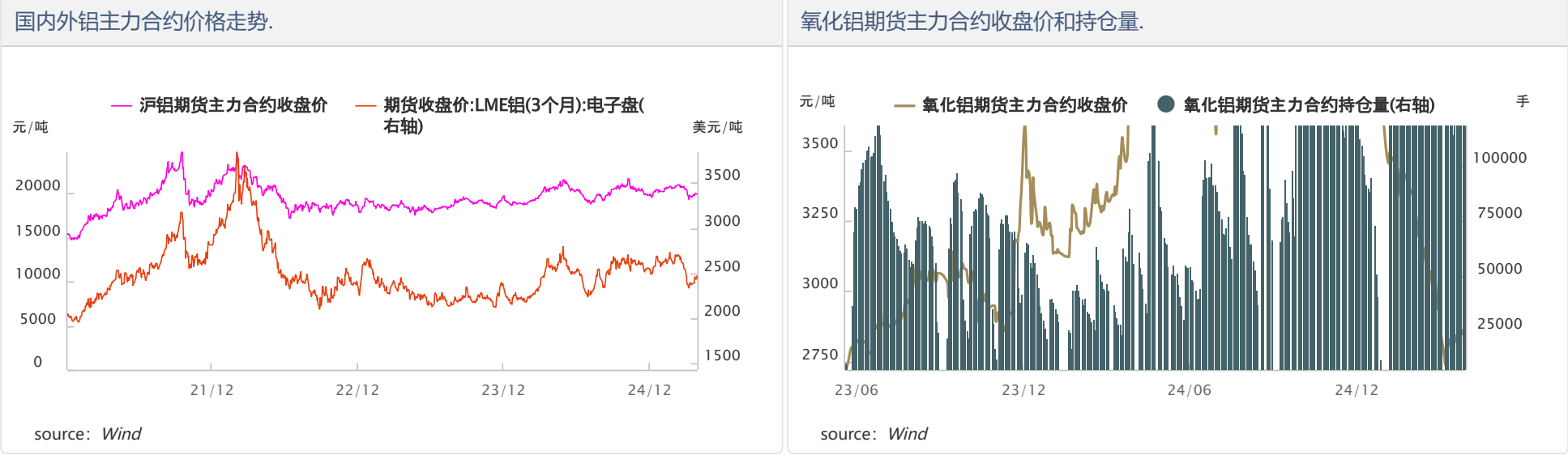
铝日度观点

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。总的来说，近期氧化铝供应减少和去库对价格有一定支撑作用，短期存在震荡可能，但供应过剩格局没有改变。

铝&氧化铝盘面价格

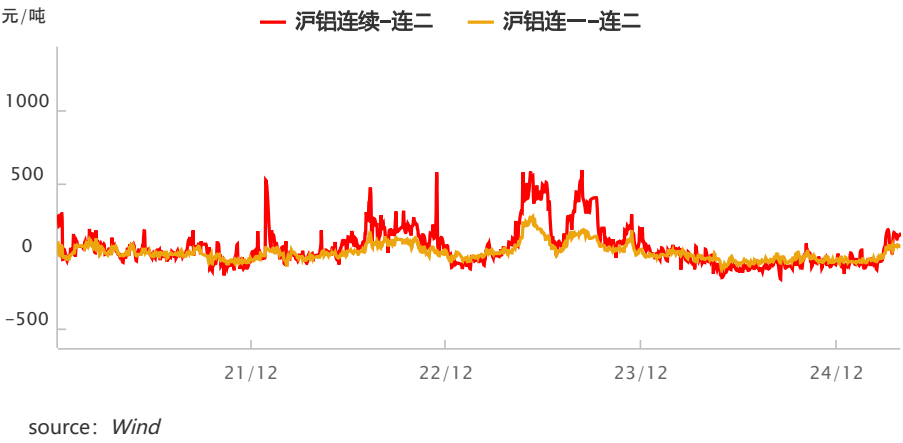
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	19910	-20	-0.1%
沪铝连续	元/吨	19975	-30	-0.15%
沪铝连一	元/吨	19910	-20	-0.1%
沪铝连二	元/吨	19840	-20	-0.1%
伦铝（3M）	美元/吨	2470	34.5	1.42%
沪伦比	/	8.0607	-0.1164	-1.42%
氧化铝主力	元/吨	2729	-37	-1.34%
氧化铝连续	元/吨	2751	-11	-0.4%
氧化铝连一	元/吨	2749	-9	-0.33%
氧化铝连二	元/吨	2720	-17	-0.62%



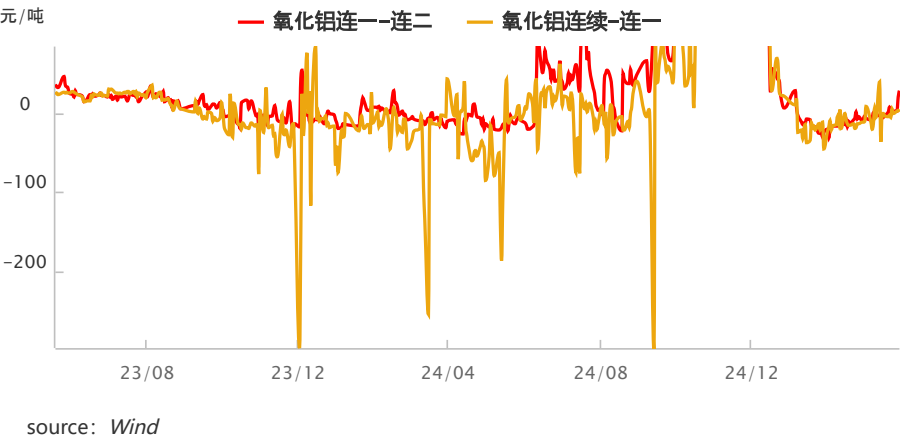
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	75	0	0%
沪铝连一-连二	元/吨	70	0	0%
伦铝（3-15）	美元/吨	-68	3.76	-5.24%
氧化铝连续-连一	元/吨	2	-2	-50%
氧化铝连一-连二	元/吨	29	8	0.381
铝主力/氧化铝主力	/	7	0.0903	1.25%

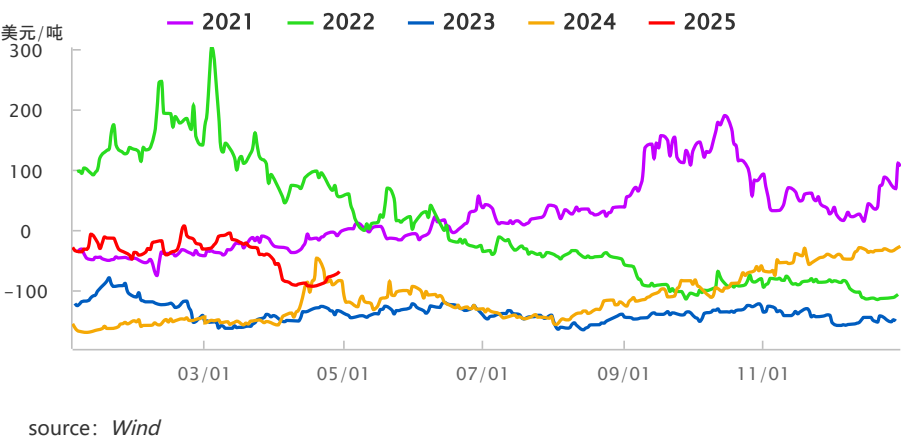
沪铝月差.



氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



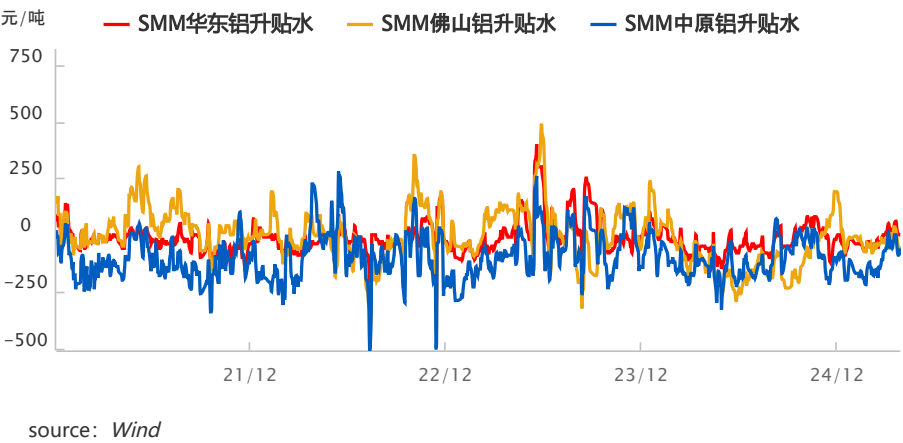
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



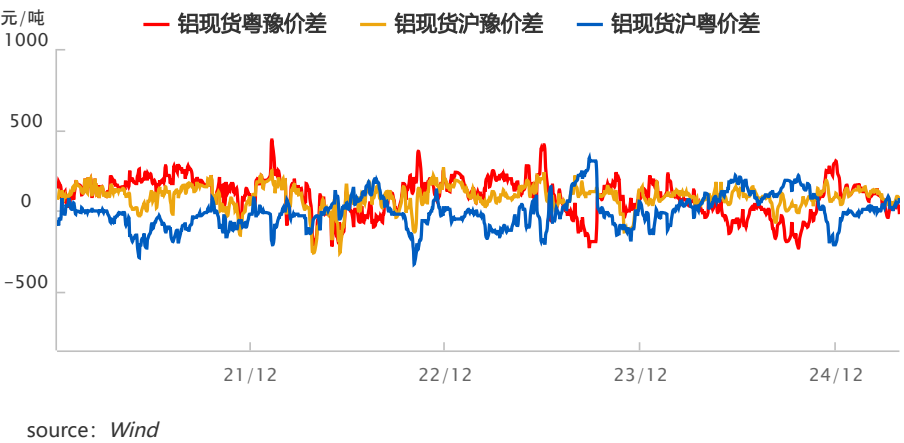
铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20020	-10	-6.9%
佛山铝价	元/吨	19940	0	0
中原铝价	元/吨	19960	3.76	-5.24%
华东基差	元/吨	0	0	-100%
佛山基差	元/吨	-75	-15	25%
中原基差	元/吨	-60	20	-25%
沪粤价差	元/吨	80	0.3333	33.33%
沪豫价差	元/吨	60	-20	-25%
粤豫价差	元/吨	-20	-40	-200%
伦铝现货	美元/吨	2435.3	35.12	1.46%
伦铝 0-3	美元/吨	-30.2	3.62	-10.7%

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.

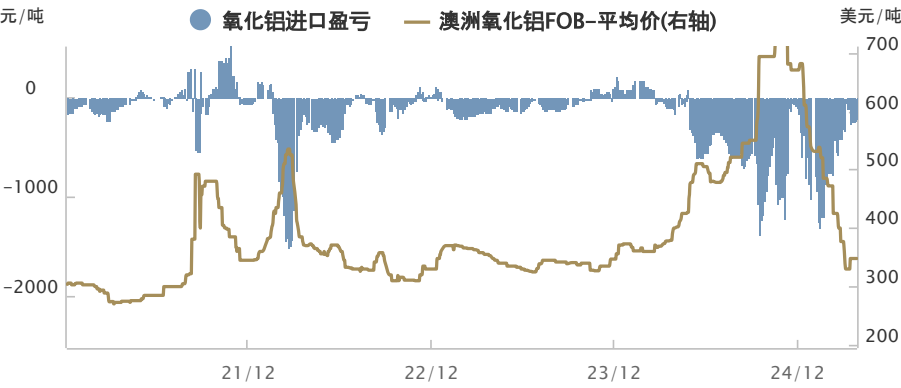


铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

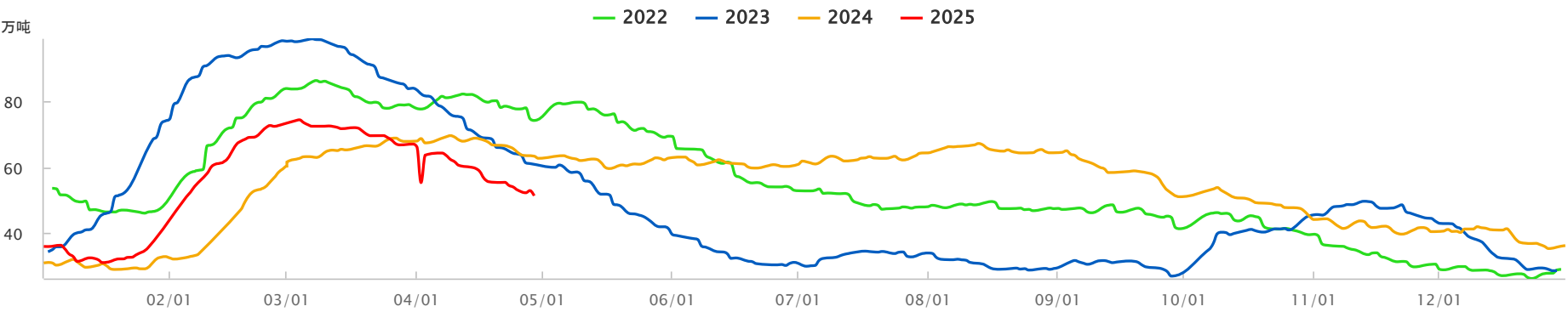


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

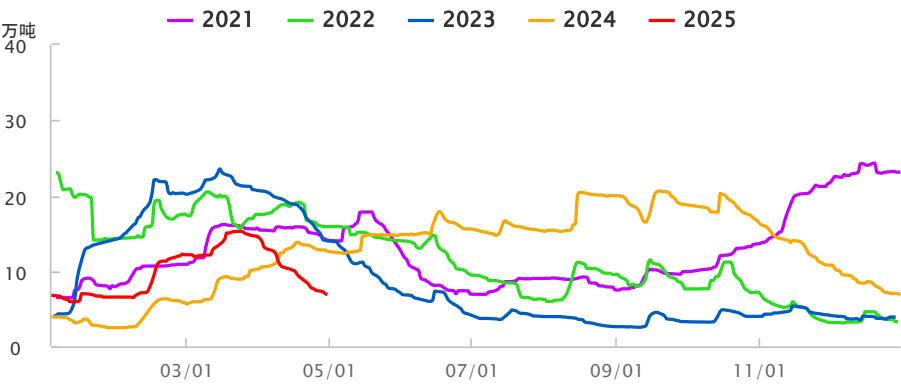
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	68563	-1648	-2.35%
沪铝仓单：河南	吨	2351	-998	-29.8%
沪铝仓单：山东	吨	5737	-100	-1.71%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	16208	0	0%
伦铝库存：总计	吨	417575	-2000	-0.48%
伦铝库存：亚洲	吨	412025	-2000	-0.48%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	250875	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	271413	-6317	-2.27%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	211708	-2105	-0.98%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	7200	-600	-7.69%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	5100	-100	0%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



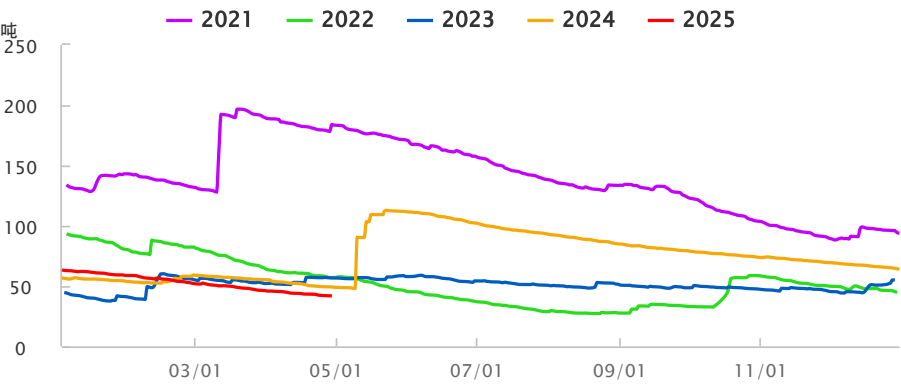
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.



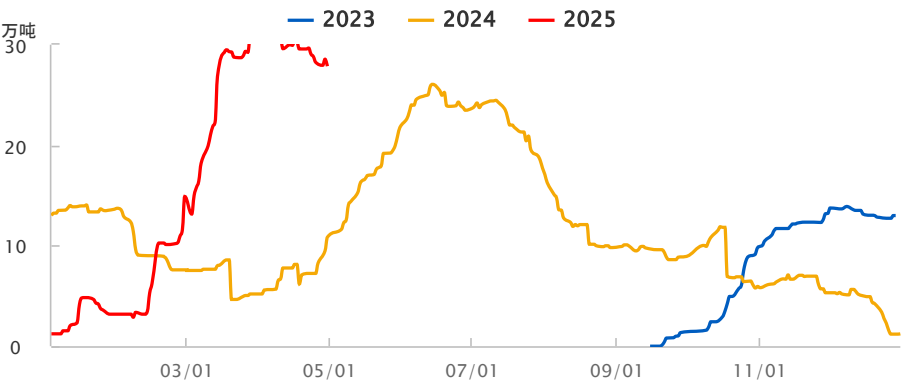
source: Wind

LME铝库存季节性.



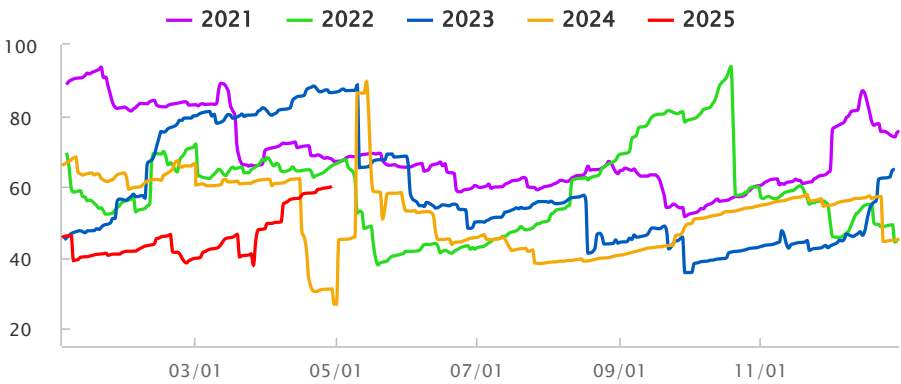
source: Wind

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

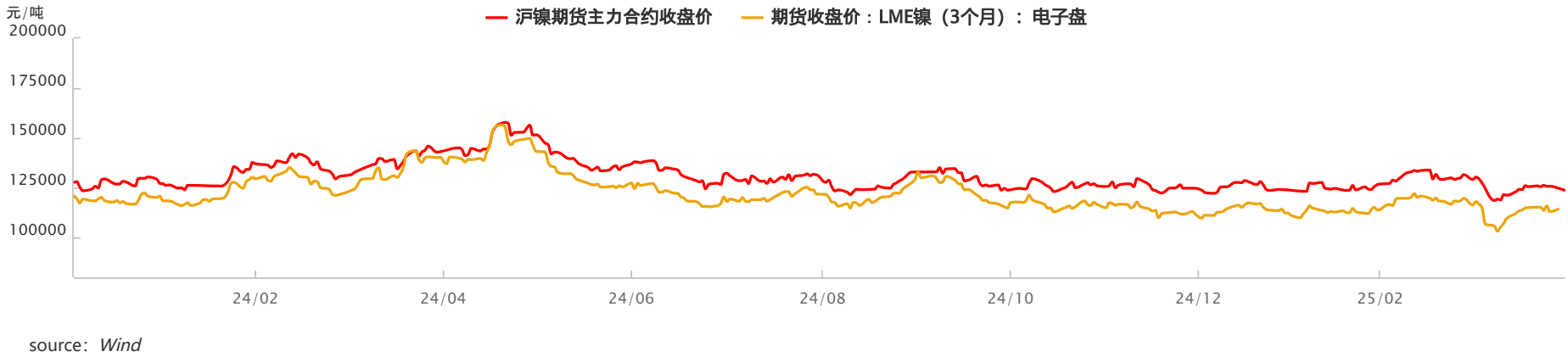
镍产业链日度观点

基本上逻辑无明显变动，纯镍升水有所下调。镍矿价格供应释放较为缓慢，目前供应仍然整体偏紧，短期预计企稳运行。镍铁报价目前持续阴跌，镍铁链路矛盾无明显改善，镍铁链路利润倒挂严重，下游不锈钢较为疲软，镍铁商对上游高价矿接受意愿较低。不锈钢方面市场仍然较为低迷，五一临近备货意愿仍然不强，现货贸易商已有让利出货回笼资金动向，整体无明显上涨驱动。硫酸镍链路价格相对稳定，MHP价格稳中偏强，市场流通量较低情况下价格预计偏强运行。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	123720	-460	0%	元/吨
沪镍连一	124180	-510	-0.41%	元/吨
沪镍连二	124320	-510	-0.41%	元/吨
沪镍连三	124530	-520	-0.41%	元/吨
LME镍3M	15685	195	-0.42%	美元/吨
成交量	129214	-6667	-4.91%	手
持仓量	69395	-2559	-3.56%	手
仓单数	24308	-60	-0.25%	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	12670	-50	0%	元/吨
不锈钢连一	12720	-45	-0.35%	元/吨
不锈钢连二	12775	-25	-0.20%	元/吨
不锈钢连三	12795	-40	-0.31%	元/吨
成交量	121971	-23338	-16.06%	手
持仓量	94595	-2746	-2.82%	手
仓单数	164292	1149	0.70%	吨
主力合约基差	605	-85	-12.32%	元/吨

镍内外盘走势.

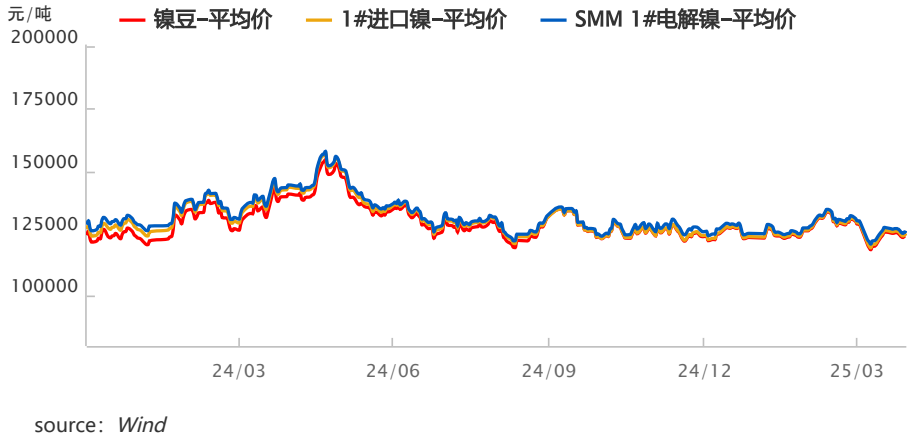


不锈钢主力合约.

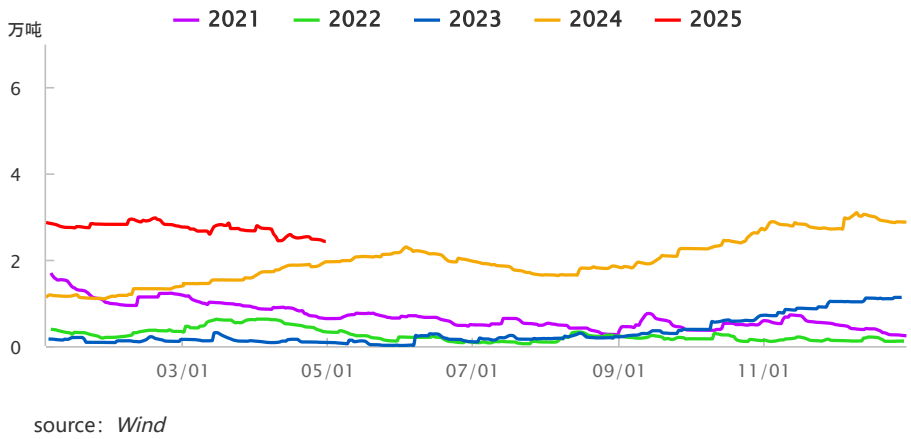


交割品价格及仓单

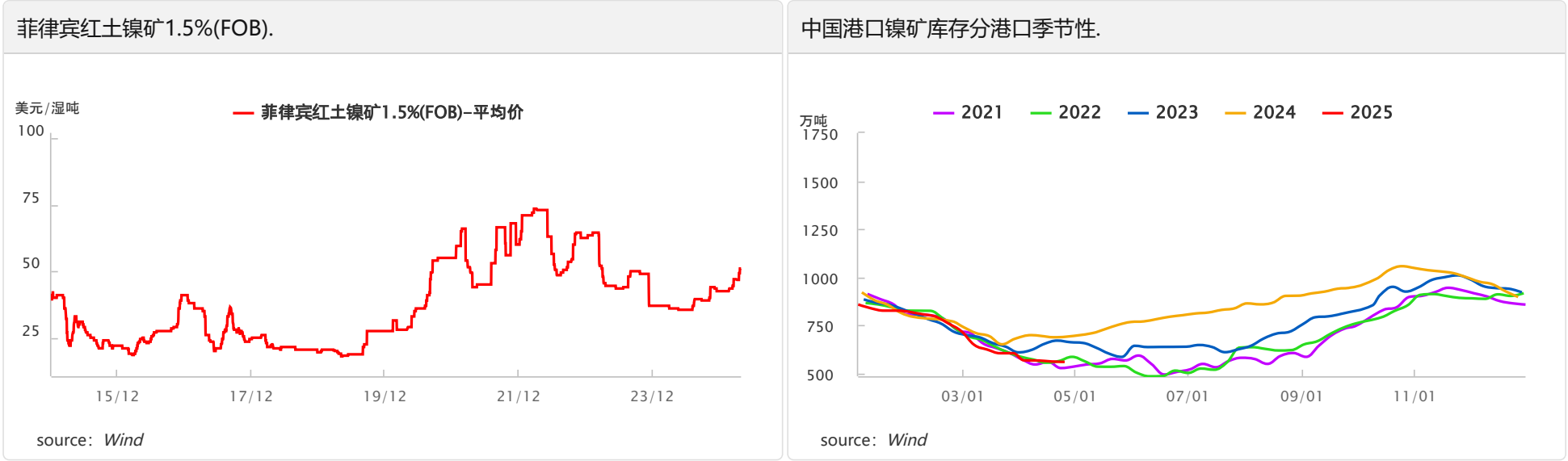
镍现货平均价.



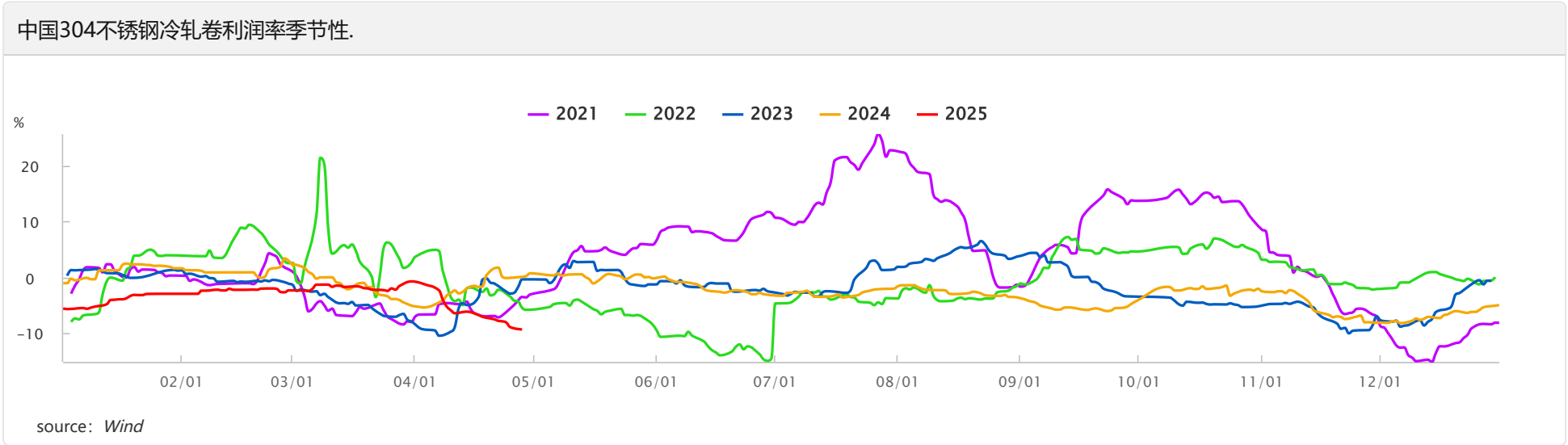
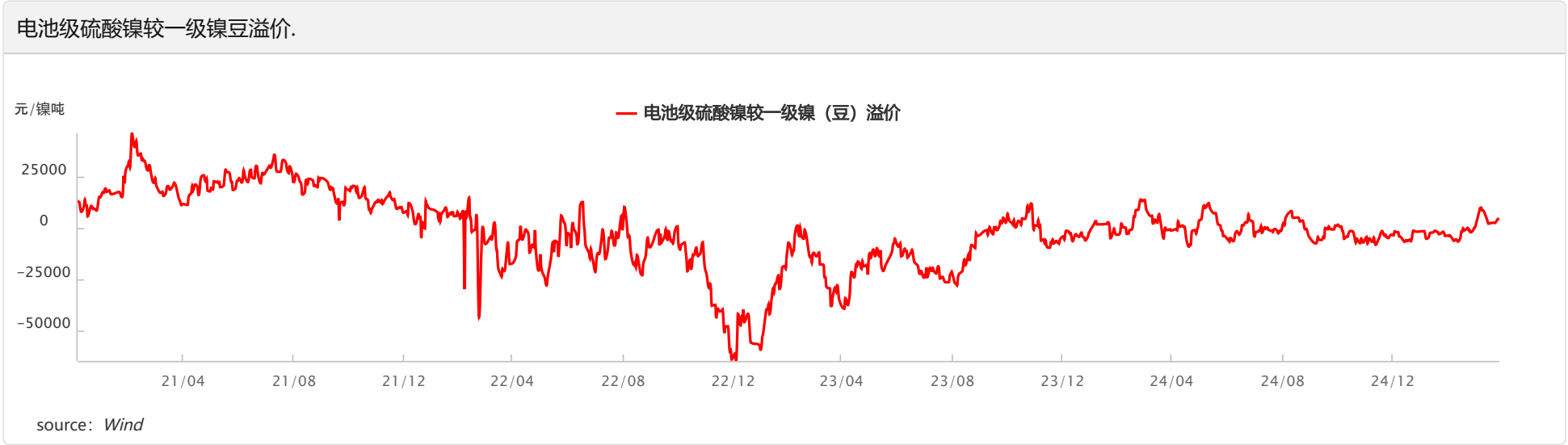
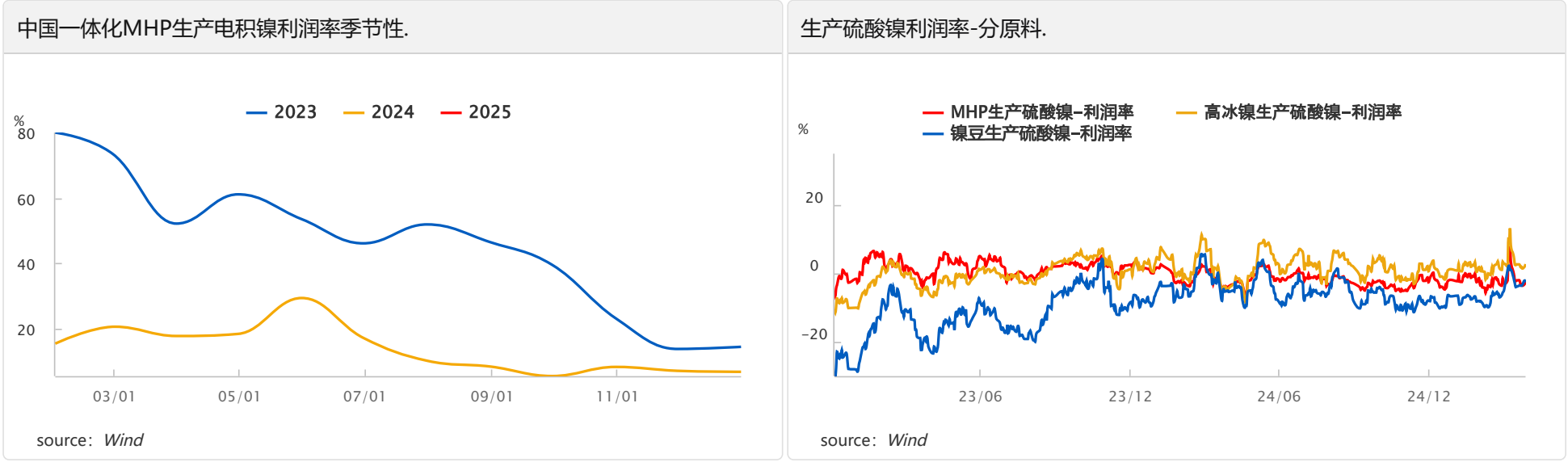
上期所镍仓单库存季节性.



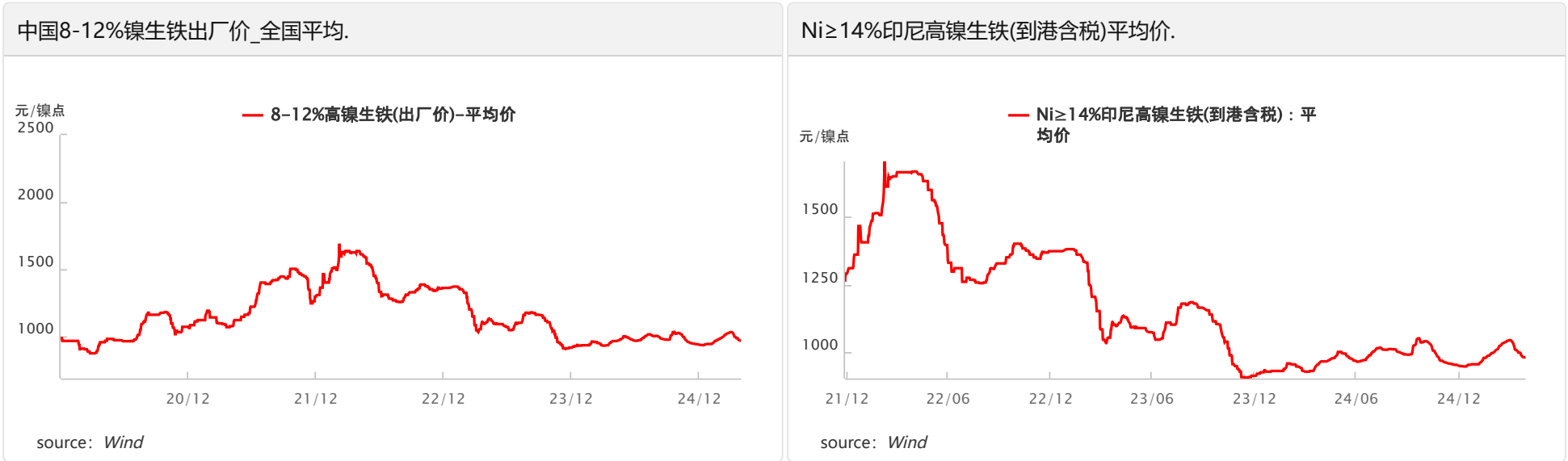
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

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	260300	-1260	-0.48%
沪锡连一	元/吨	260300	-1260	-0.48%
沪锡连三	元/吨	260210	-810	-0.31%
伦锡3M	美元/吨	32065	-85	-0.26%
沪伦比	比值	8.09	-0.14	-1.7%

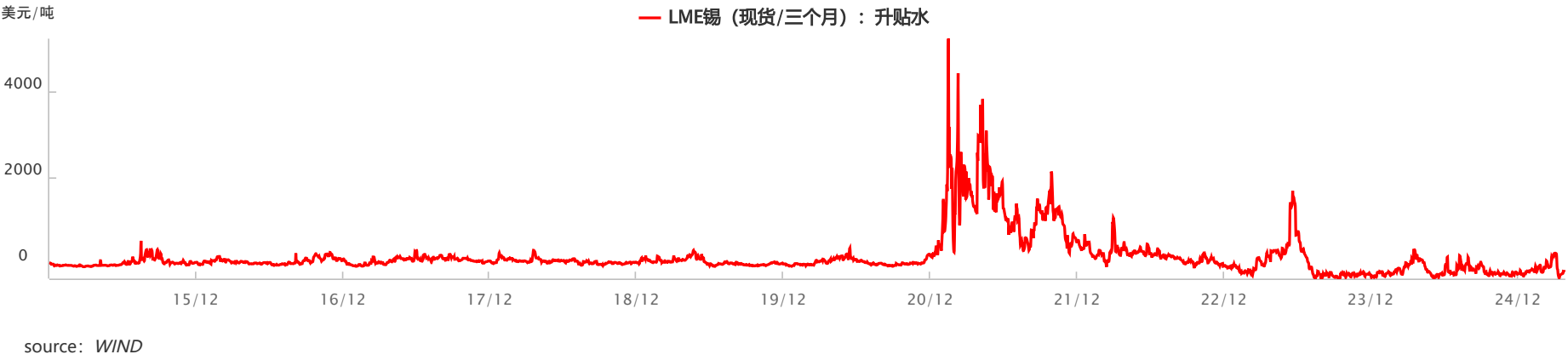
沪锡期货主力合约收盘价.



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	261200	-1000	-0.38%
#1锡升贴水	元/吨	500	0	0%
40%锡精矿	元/吨	248700	-1000	-0.4%
60%锡精矿	元/吨	252700	-1000	-0.39%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	169750	-1000	-0.59%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	177250	-500	-0.28%
无铅焊锡	元/吨	267250	-1000	-0.37%

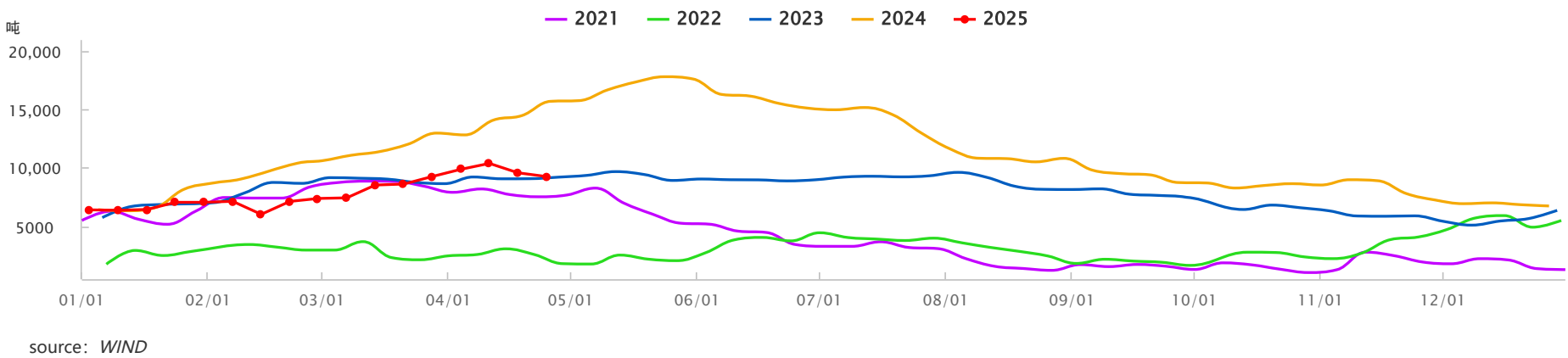
费城半导体指数(SOX).



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	8545	-61	-0.71%
仓单数量：锡：广东	吨	5000	25	0.5%
仓单数量：锡：上海	吨	2425	-82	-3.27%
LME锡库存：合计	吨	2665	-180	-6.33%

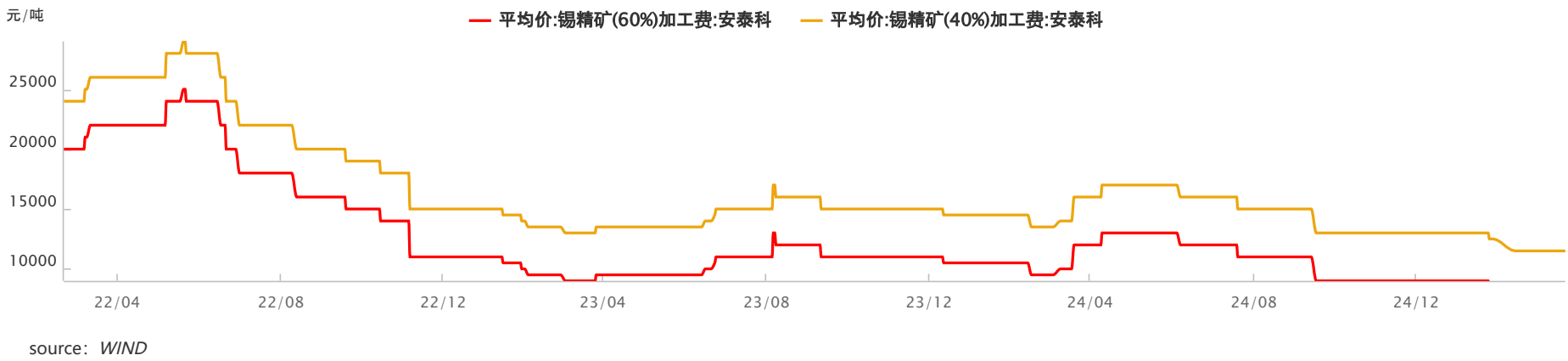
库存：锡：合计季节性.



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.



.....

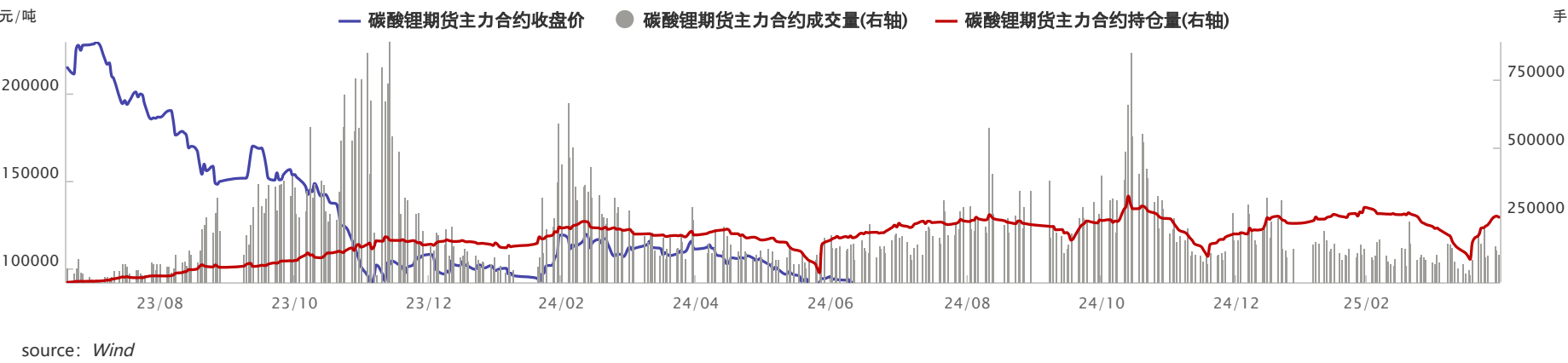
碳酸锂日度观点

锂盐价格下跌。盘面走势不振，市场普遍持悲观心态，市场成交较昨日有所缩减，整体成交情况尚可，成交重心有所下移。中长期碳酸锂供应过剩局面不改，供应压力持续释放，需求端增速难有高增长表现。锂盐产能出清压力逐渐向矿端传导，矿价松动将让成本端继续下移，警惕矿与盐的螺旋式下跌。中美互加关税，贸易不确定性增大，关税对碳酸锂产业链影响主要为下游电池材料，或压制长周期需求。

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	65960	66260	69000	-300	-3040
碳酸锂期货连续	66100	66100	69060	0	-2960
碳酸锂期货连一	66240	66240	69000	0	-2760
碳酸锂期货连二	66260	66260	69000	0	-2740
碳酸锂期货连三	67460	67460	70180	0	-2720
碳酸锂期货连五	67800	67800	70520	0	-2720
碳酸锂期货连一连二月差	-20	-20	0	0	-20
碳酸锂期货连一连三月差	-1220	-1220	-1180	0	-40
碳酸锂期货连二连五月差	-1540	-1540	-1520	0	-20

碳酸锂期货主力合约.

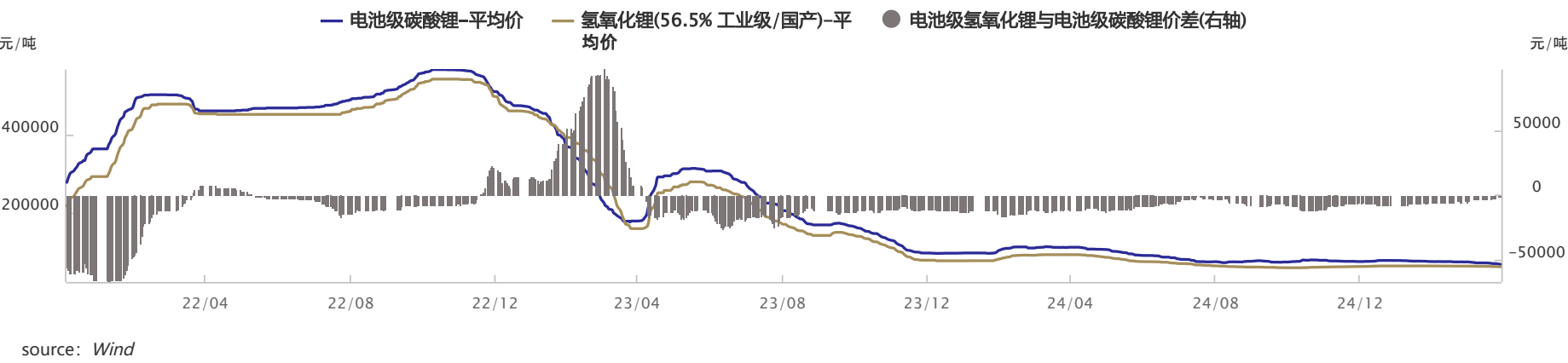


锂现货数据.

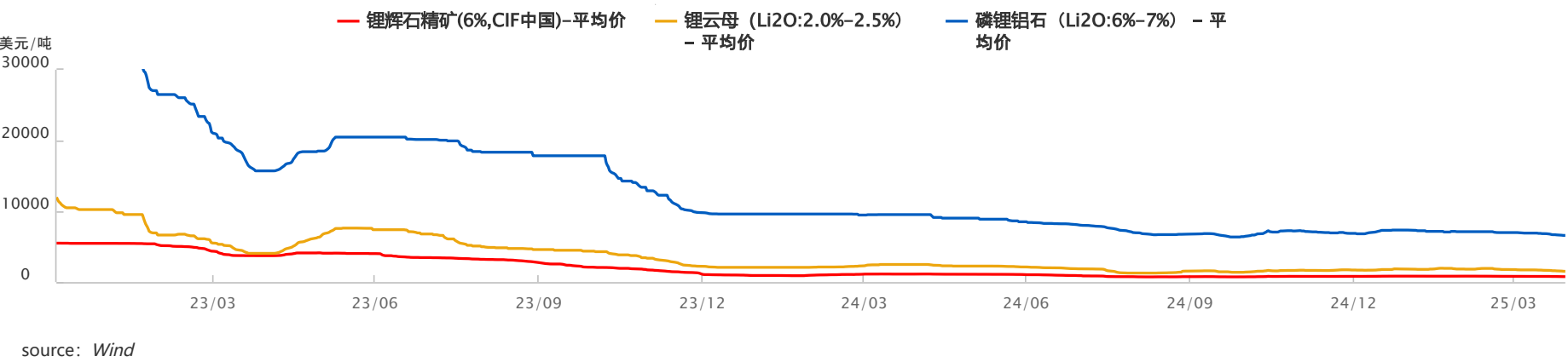
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	1525	-10	0%	-85	-5.28%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	773	-3	-0.39%	-22	-2.77%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6600	0	-1.49%	-100	-1.49%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	67950	-300	-0.44%	-2000	-2.86%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	66200	-300	-0.45%	-2000	-2.93%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	1750	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	67610	-100	-0.15%	-650	-1.0%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	61600	-100	-0.16%	-650	-1.04%
电池级碳氨价差	元/吨	-340	200	-37.04%	1350	-79.88%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9	0	0%	-0.0055	-0.55%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-2797.4	86.5	-3%	197.62	-6.6%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

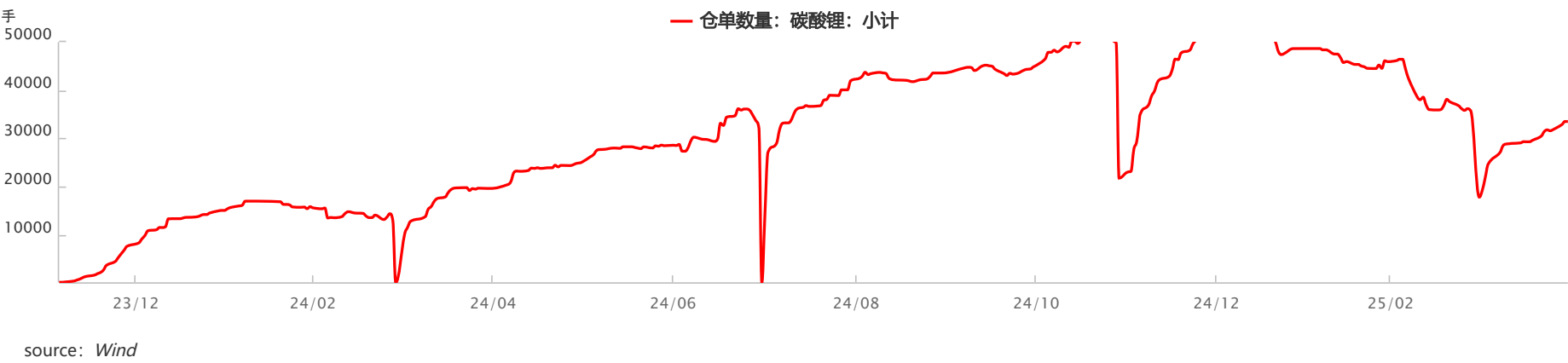


碳酸锂交易所库存.

	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	33477	0	0%	1742	5.49%
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

工业硅现货价格再次下挫低位，行情低迷弱势难改，现货亏本出售情况明显，生产压力累积。目前华东通氧553#硅在9400-9600元/吨，华东421#硅在10200-10400元/吨。供给端，新疆企业减产计划再度传出，目前尚未落地。四川硅企复产计划陆续传出，丰水期开工预期仍在，但具体复产进度有待考量。成交方面，盘面过快跌幅下，北方成交情况转好，99硅等非标货流通性加强，市场最低价已低于往年历史低值，硅企出厂价格依旧升水，贸易商和期现商拿货情况一般，成交仍以前期套保货为主。

工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9400	-50	-0.53%
黄埔港553#	元/吨	9400	-100	-1.05%
天津港553#	元/吨	9200	-100	-1.08%
昆明553#	元/吨	9850	-100	-1.01%
新疆553#	元/吨	8700	-100	-1.14%
新疆99#	元/吨	8700	-100	-1.14%
华东421#	元/吨	10300	0	0%
黄埔港421#	元/吨	11050	0	0%
天津港421#	元/吨	10500	0	0%
昆明421#	元/吨	10900	0	0%
四川421#	元/吨	11000	0	0%
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	8540	0	0%
工业硅连续	元/吨	8480	-15	-0.18%
工业硅连三	元/吨	8600	-15	-0.17%
工业硅连续-连三	元/吨	-120	-15	14.29%

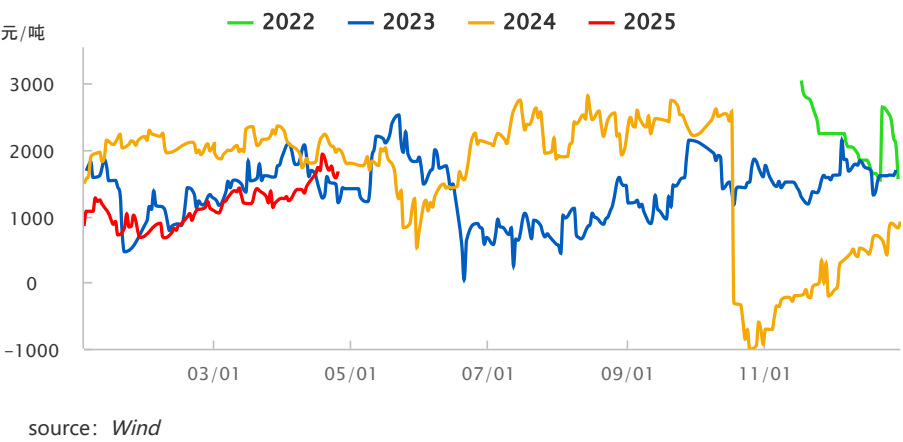
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



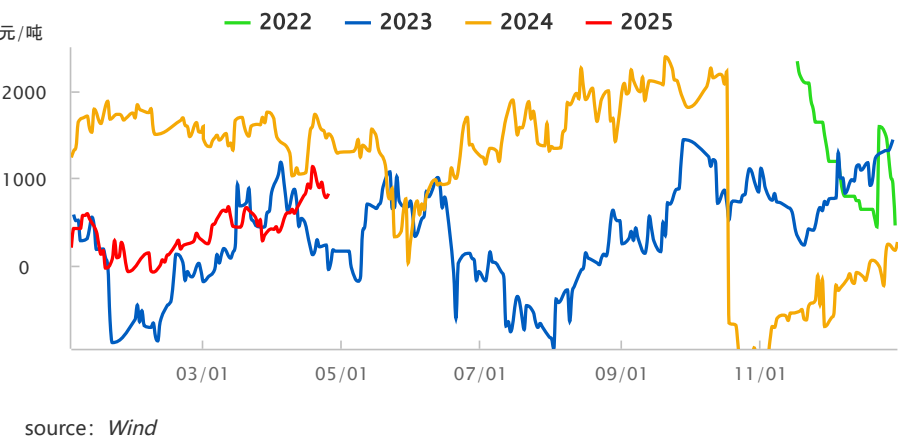
工业硅期现价格.



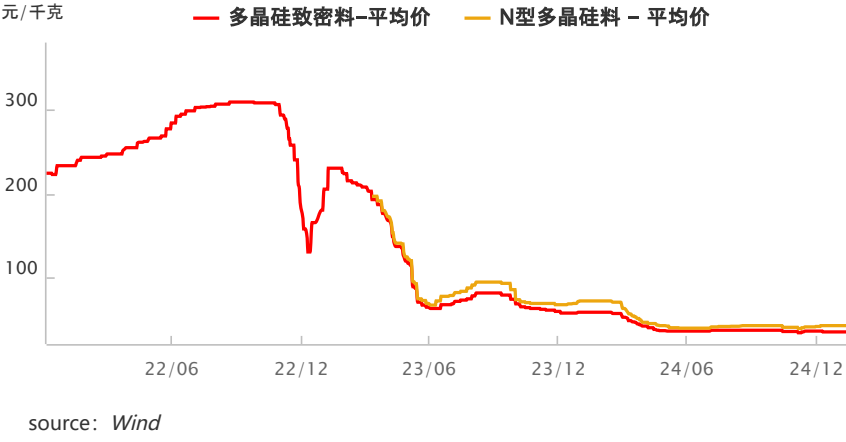
华东工业硅421#基差季节性.



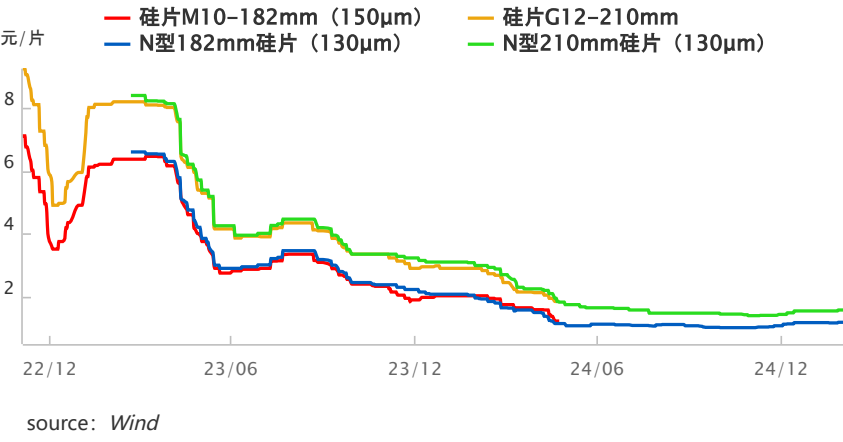
华东工业硅553#基差季节性.



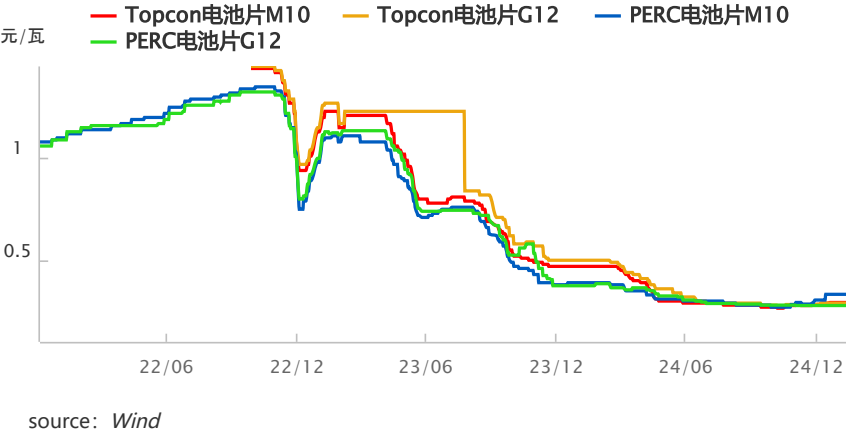
多晶硅价格.



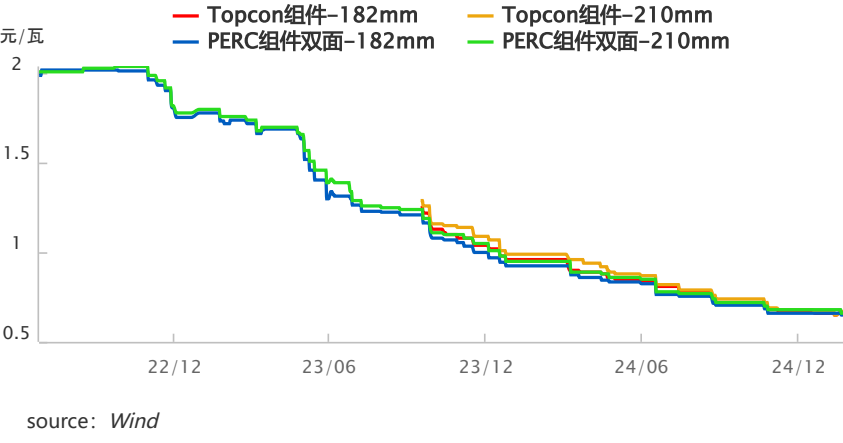
硅片价格.



电池片价格.



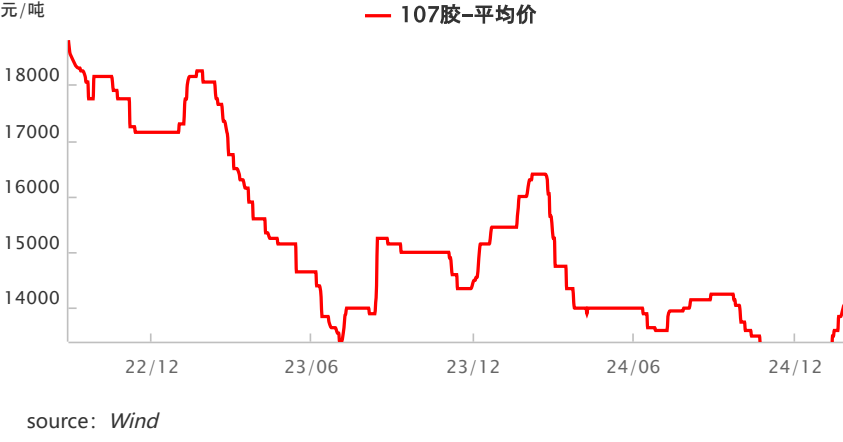
组件价格.



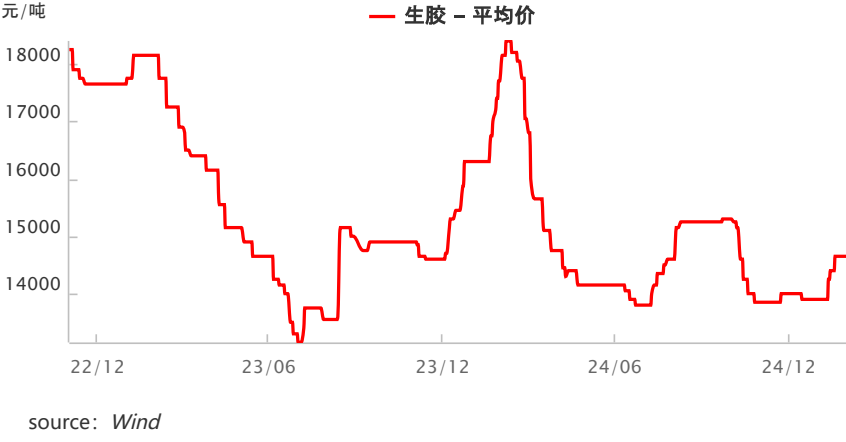
DMC价格.



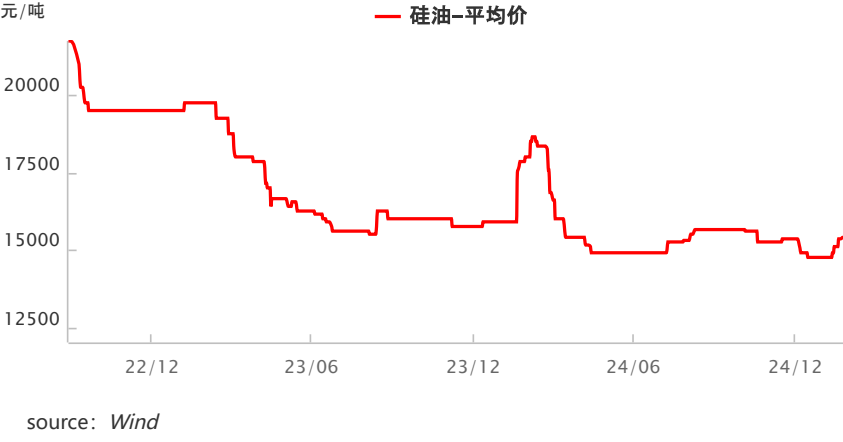
107胶价格.



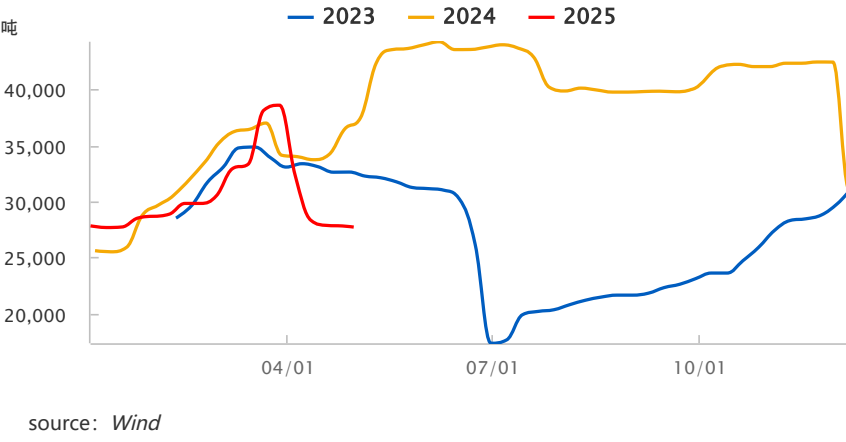
生胶价格.



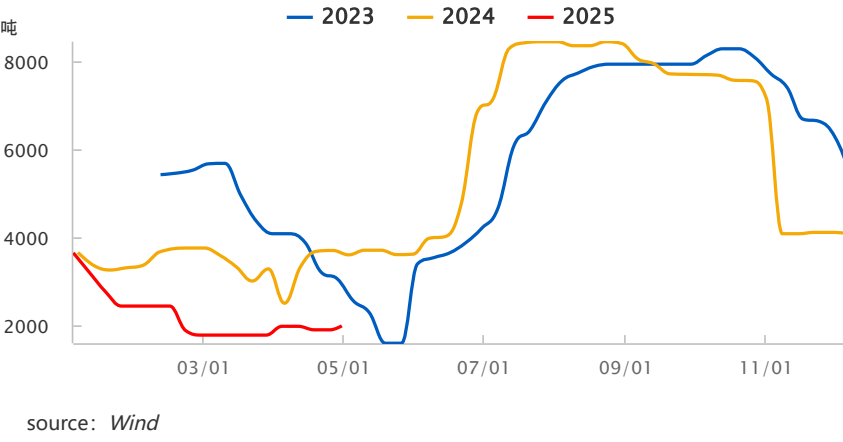
硅油价格.



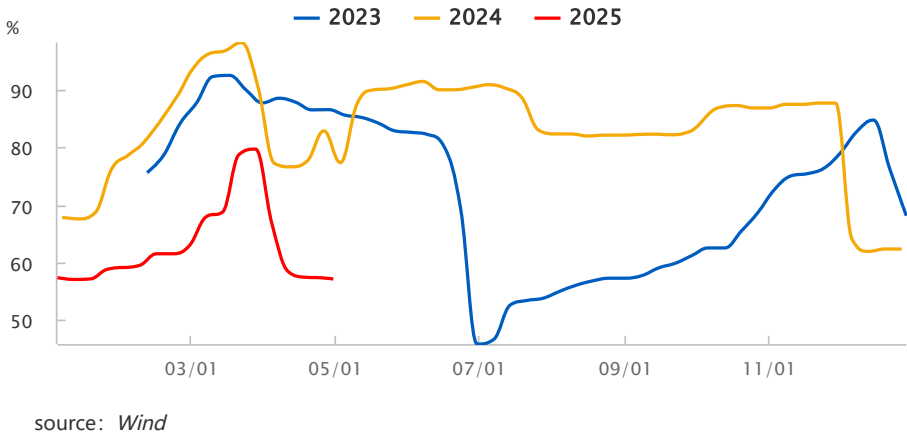
工业硅新疆周度产量.



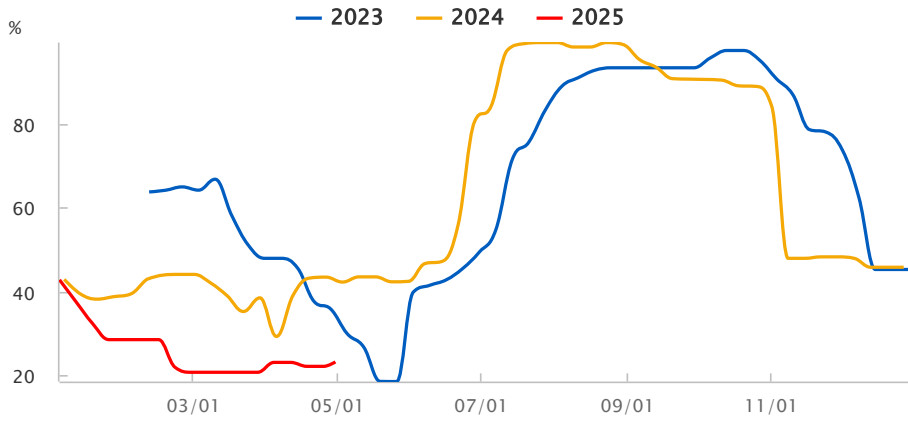
工业硅云南周度产量.



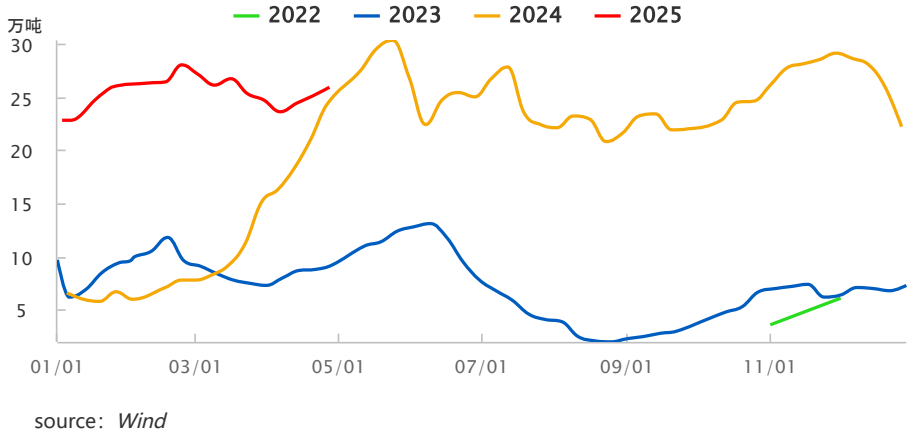
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



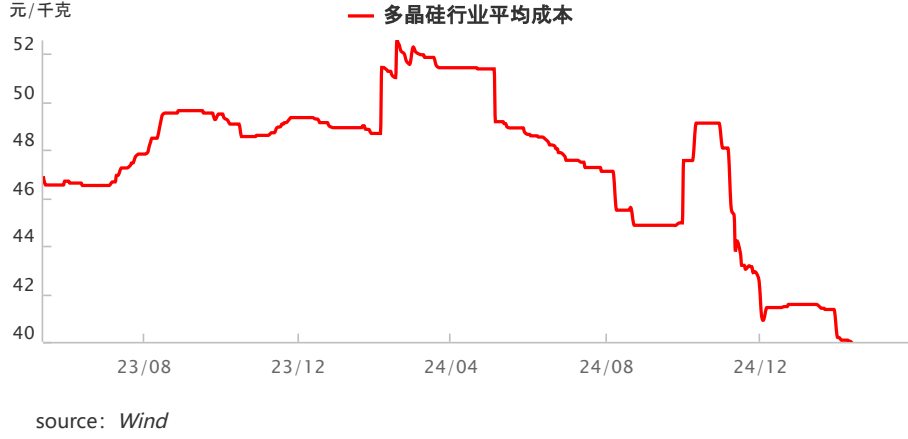
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



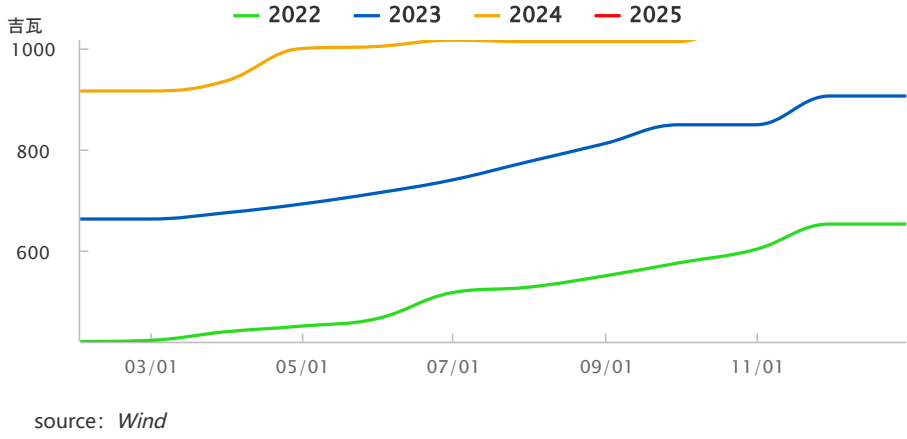
我国多晶硅总库存季节性.



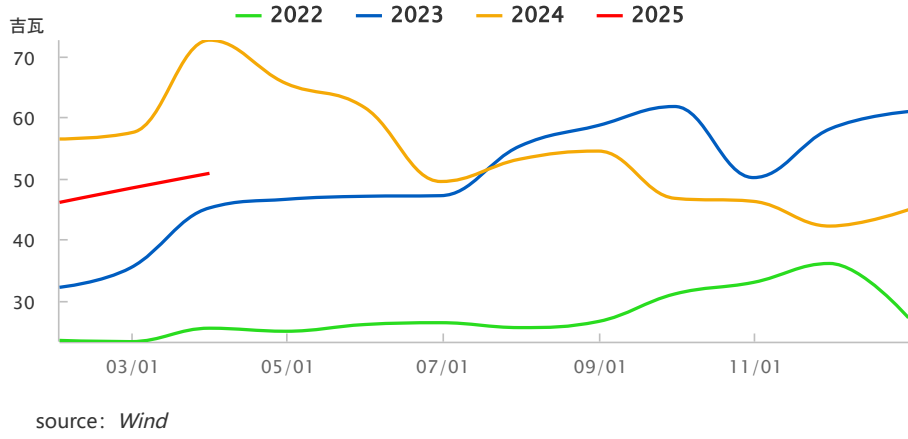
多晶硅行业平均成本.



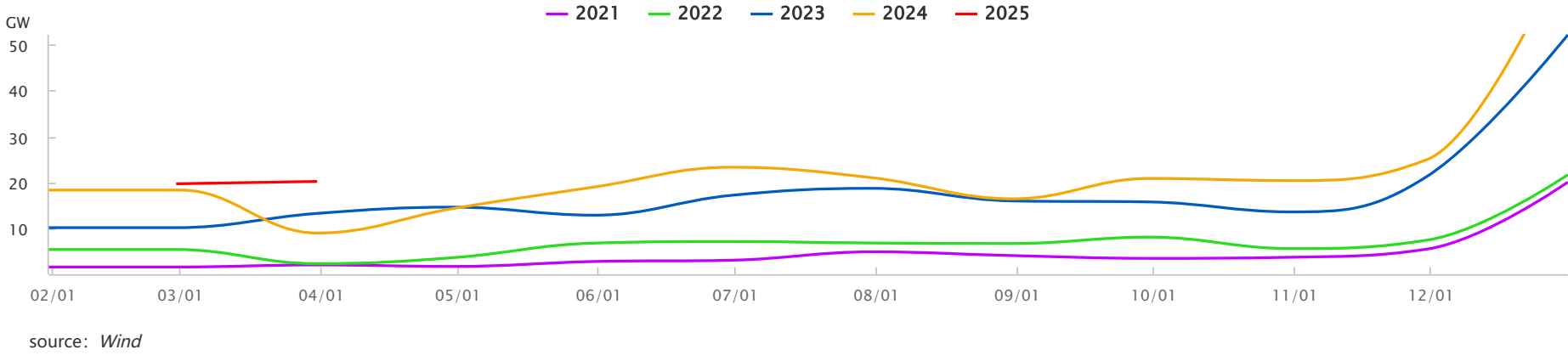
我国硅片当前产能季节性.



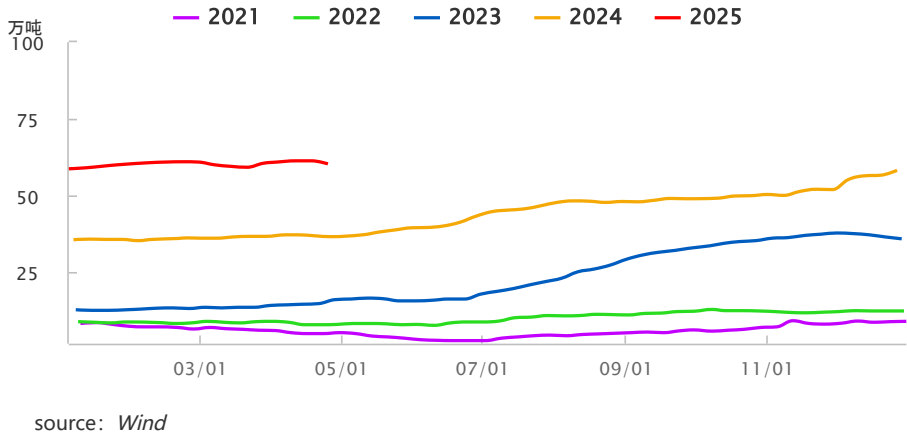
我国硅片月度产量季节性.



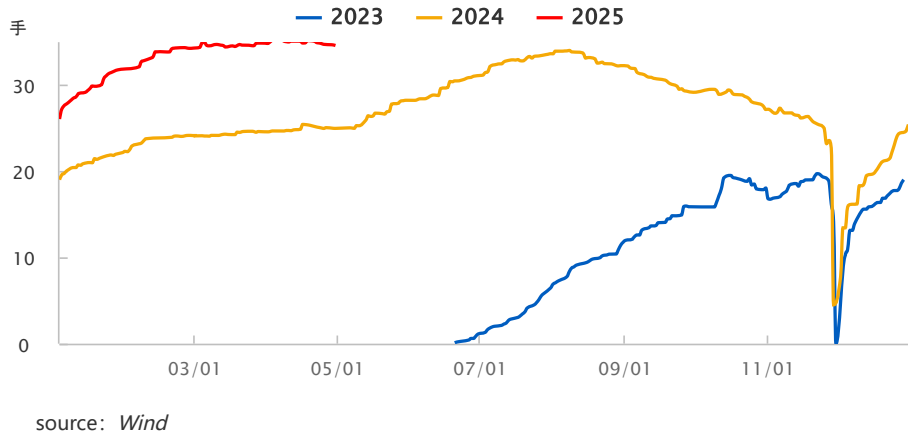
光伏新增装机量：当月值季节性.



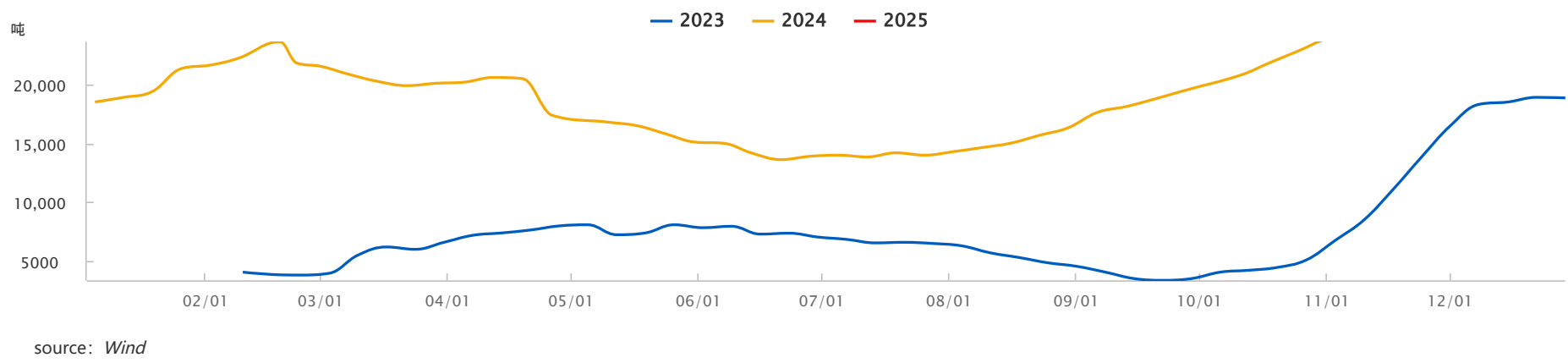
工业硅周度社会库存季节性.



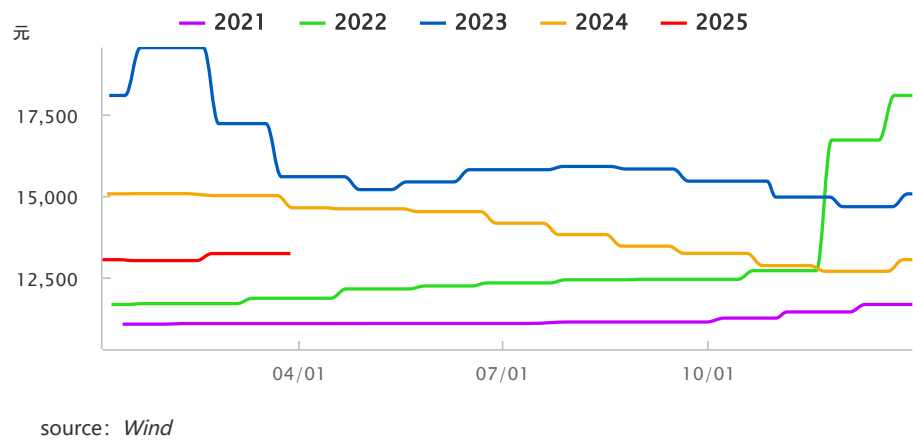
工业硅仓单数量季节性.



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.

