



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

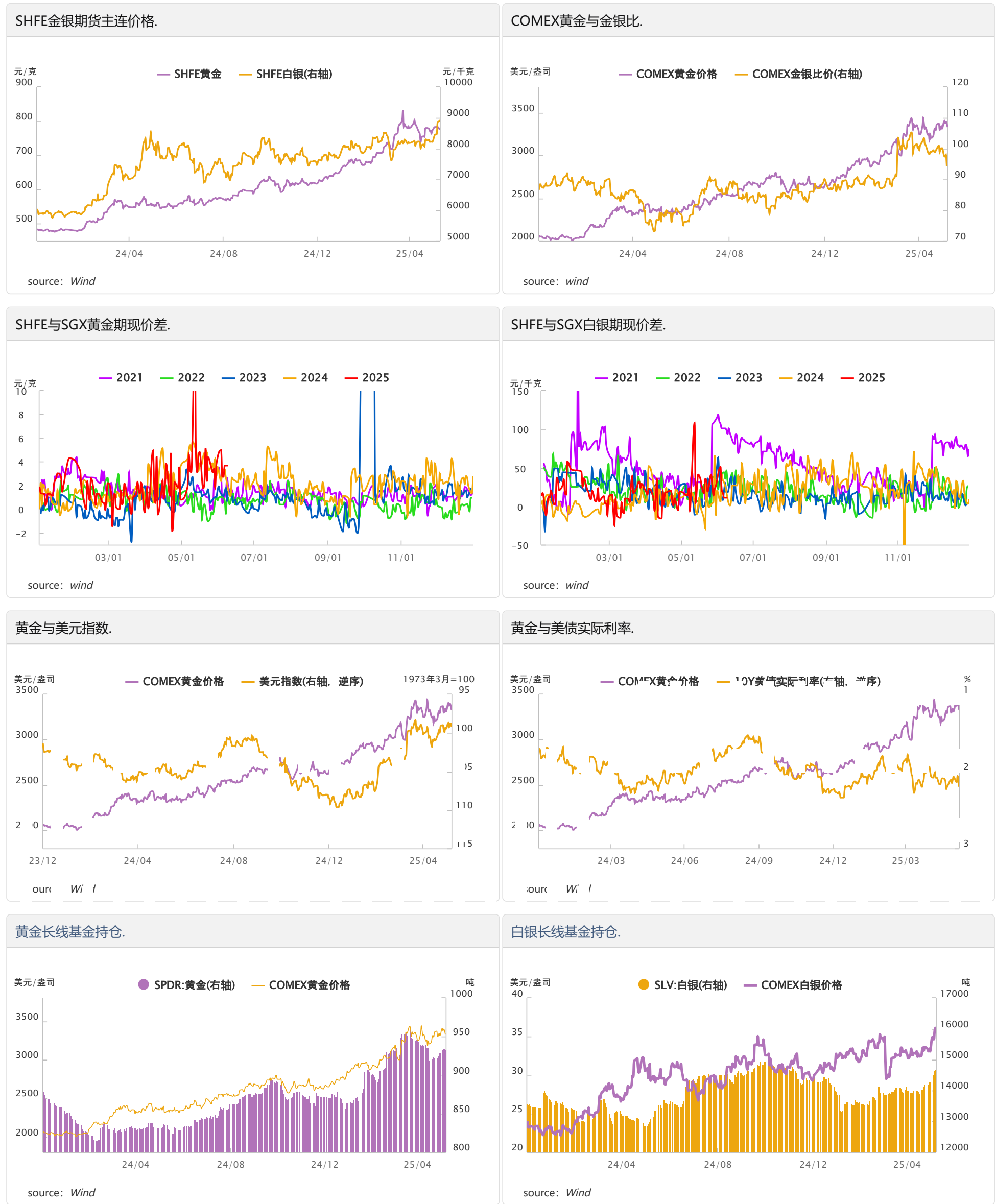
2025/6/9

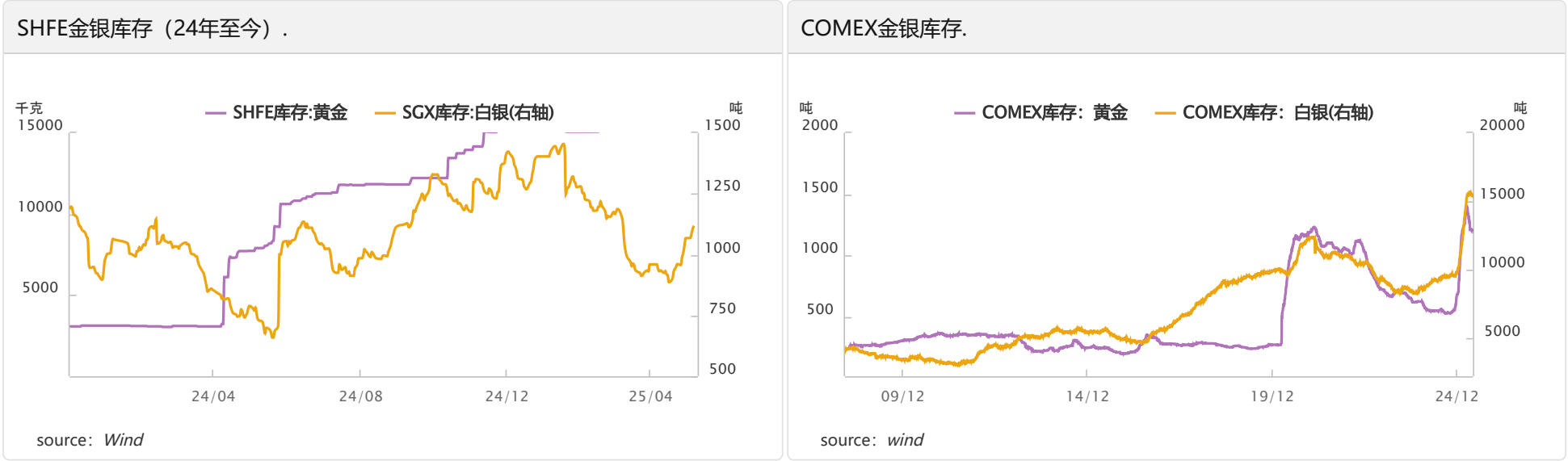
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

基本面受美国5月非农就业数据超预期及薪资增长强劲影响，强化市场对美联储维持鹰派货币政策的预期，压制贵金属价格。同时人民币汇率波动及期现价差扩大反映内外盘联动调整，避险需求降温叠加美元走强加剧金价承压，短期聚焦本周美国CPI数据对政策路径的进一步指引。





..

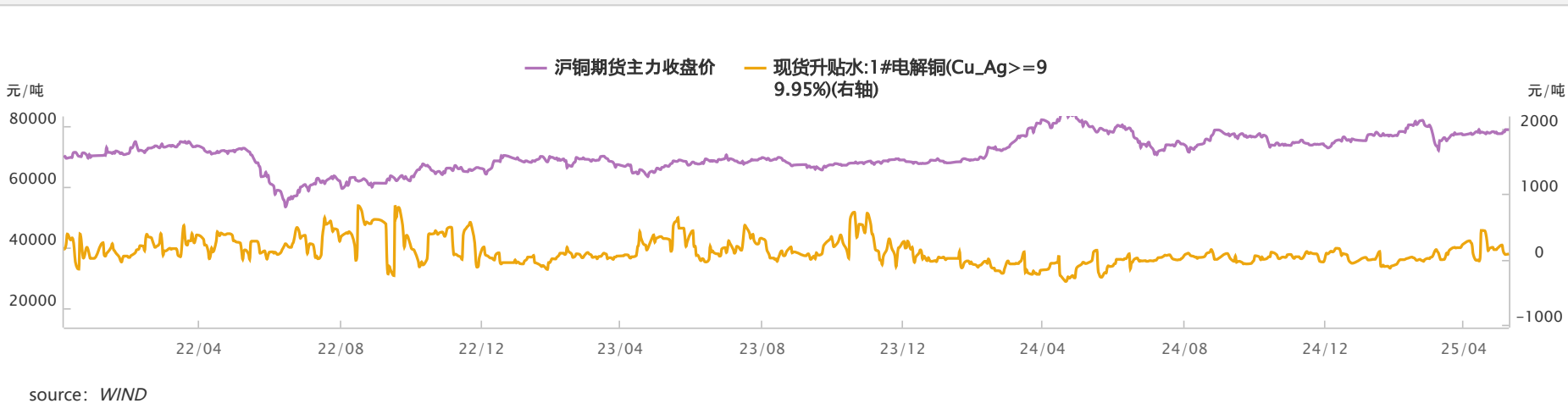
铜日度观点

特朗普宣布把钢铁和铝的进口关税提升至5%，加重了投资者对于对铜进口关税提升的担忧。此次对关税政策提高的并非空穴来风。今年4月，铜价受到过没过关税政策的影响，美金铜和LME铜之间的价差一度扩大至18%以上。目前暂无进一步消息流出，铜价依然会受到该消息的影响，出现内外价差。展望未来一周，最重要的宏观事件莫过于美国的通胀数据，或对6月下旬的利率决议有一定的影响，影响力有限。铜价在美国关税政策没有进展之前，或重新回到7.8万元每吨附近，因为高铜价带来的需求负反馈仍然存在。

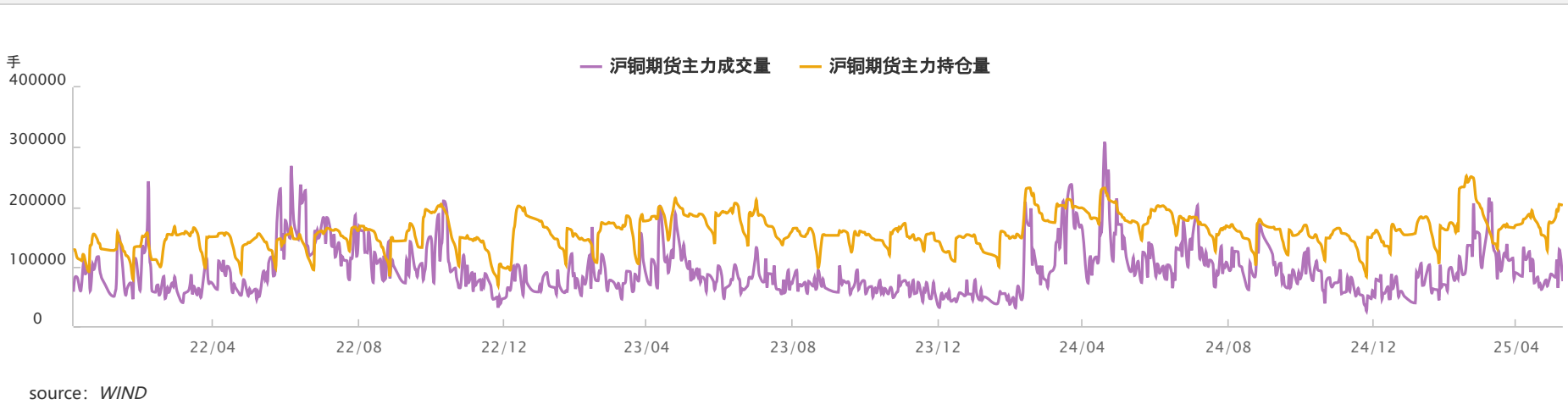
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	78910	-20	-0.03%
沪铜连一	元/吨	78930	760	0.97%
沪铜连三	元/吨	78580	-100	-0.13%
伦铜3M	美元/吨	9670.5	-37	-0.38%
沪伦比	比值	8.06	-0.05	-0.62%

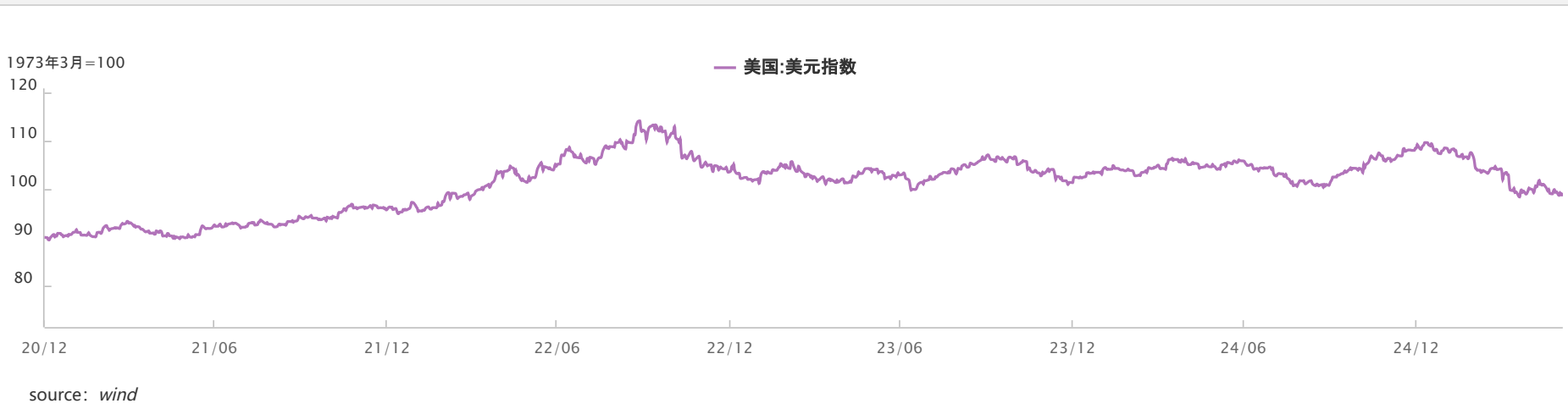
沪铜期货主力收盘价.



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.

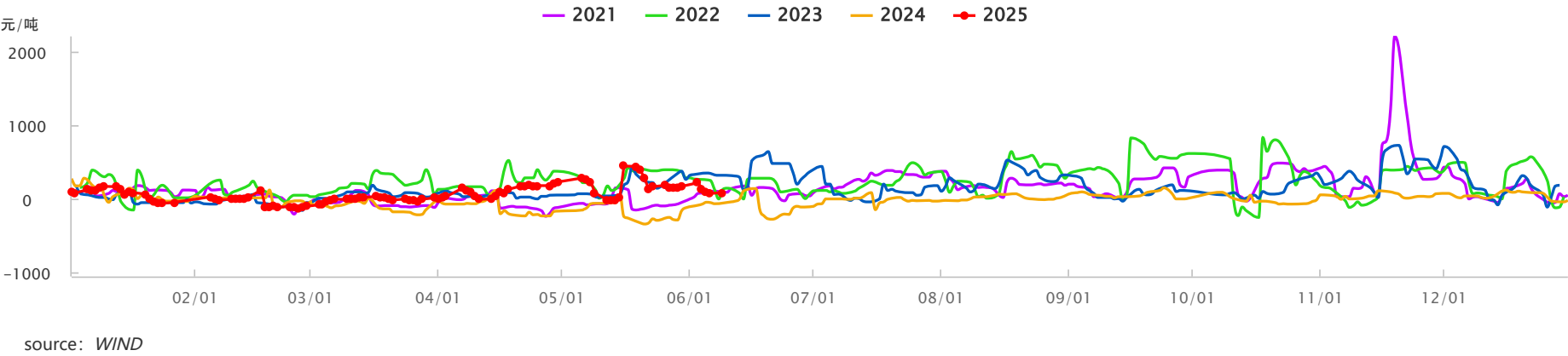


铜现货数据（日度）

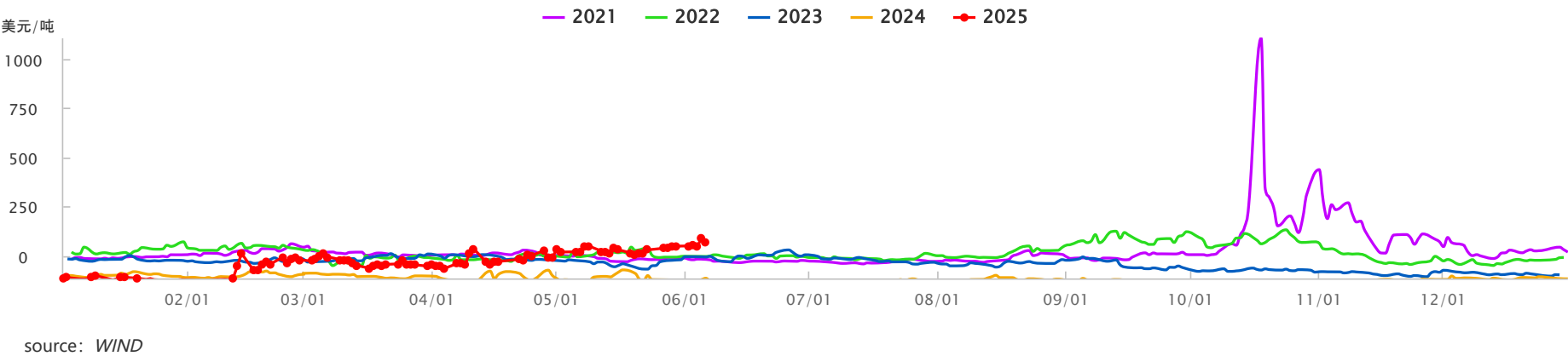
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78875	0	0%
上海物贸	元/吨	78790	-75	-0.1%
广东南储	元/吨	78800	-30	-0.04%
长江有色	元/吨	78950	-20	-0.03%

上海有色升贴水	元/吨	85	10	13.33%
上海物贸升贴水	元/吨	50	15	42.86%
广东南储升贴水	元/吨	65	0	0%
长江有色升贴水	元/吨	105	60	133.33%

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.



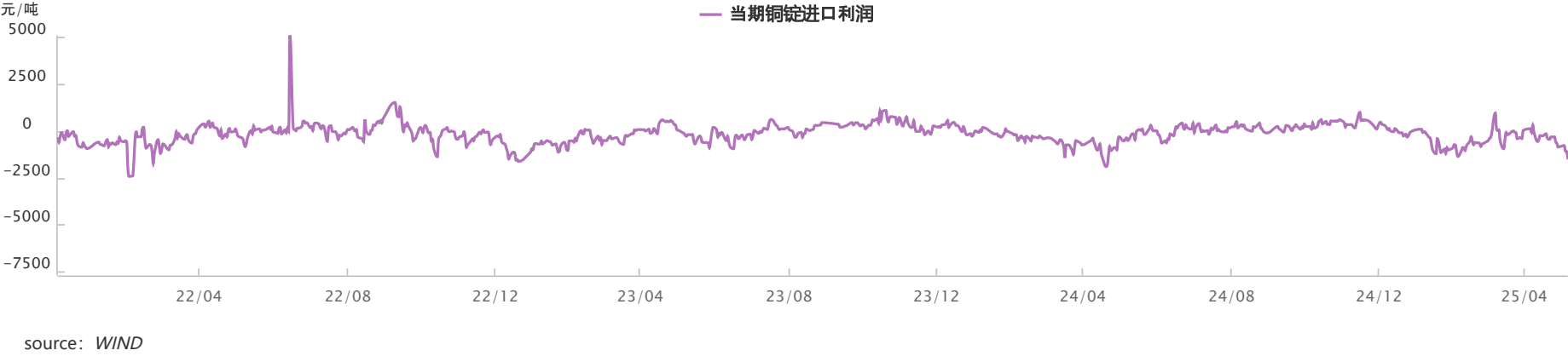
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-1517.16	-409.31	36.95%
铜精矿TC	美元/吨	-43	0.3	-0.69%

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	1388.19	0	0%
合理精废价差（含税）	元/吨	1488.35	0	0%
价格优势（含税）	元/吨	-100.16	0	0%
目前精废价差（不含税）	元/吨	6035	0	0%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6171.15	0	0%
价格优势（不含税）	元/吨	-136.15	0	0%

铜上期所仓单（日度）

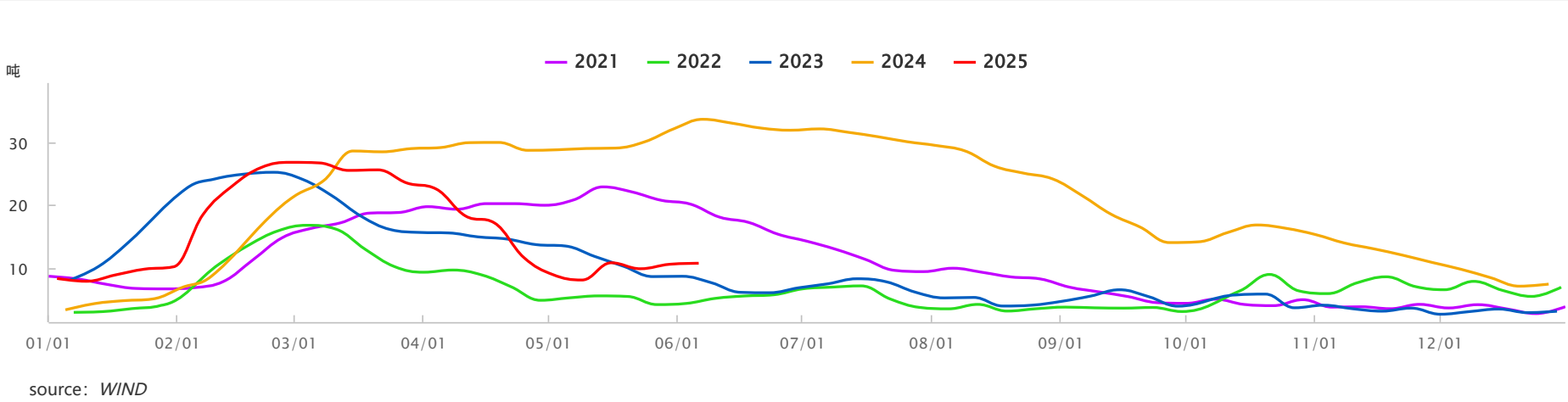
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	34242	1964	6.08%

国际铜仓单：总计	吨	704	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	21779	866	4.14%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	34242	1964	6.08%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	122400	-10000	-7.55%
LME铜库存：欧洲	吨	62625	-1200	-1.88%
LME铜库存：亚洲	吨	69775	-4400	-5.93%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	54600	0	0%
LME铜注销仓单：合计	吨	67800	-10000	-12.85%

中国库存：阴极铜季节性.



...

锌日度观点

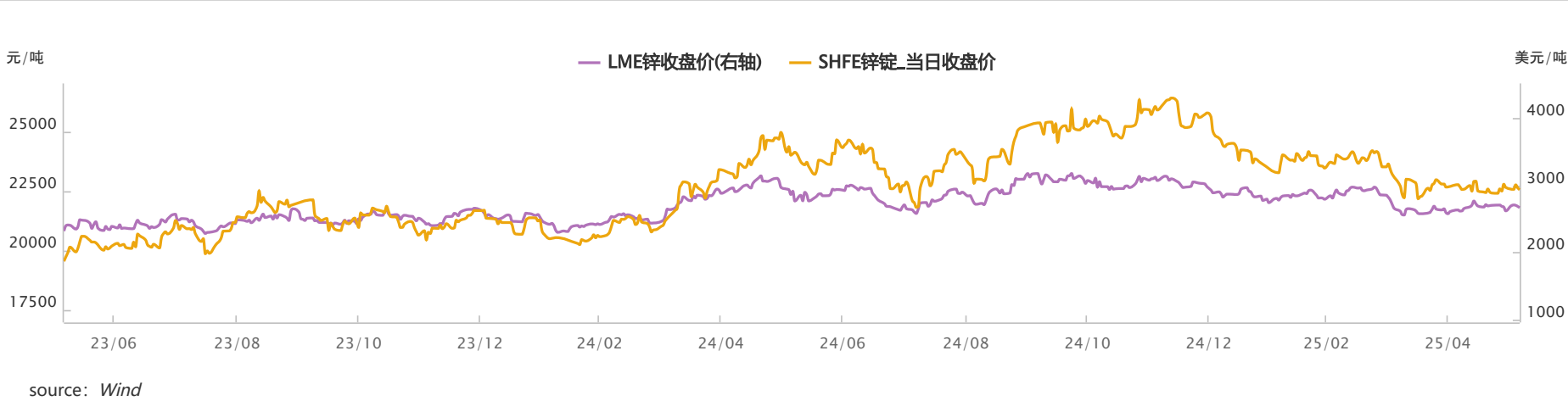
从基本面看，供给端在下半年迎来宽松，但是现在的库存水平仍然处于历年的绝对值低位，同时随着沪伦比值的走弱以及进口盈亏近期的负值，锌锭进口窗口暂时关闭。除此之外，锌精矿进口增量较为显眼，同时6月TC走强至3600元每金属吨，某些地区加工费甚至超出该水平，不难看出6月的整体供给水平市场上已经有了一个较为宽松的预期，目前其空头逻辑主要需观察锌锭累库状况，目前七地锌锭社库呈缓慢累库趋势。需求端方面，整体水平保持稳定且符合预期。宏观方面，锌价主要受有色金属整体板块波动，主要需关注宏观贸易政策以及消费政策对整体板块的影响。

锌盘面价格.

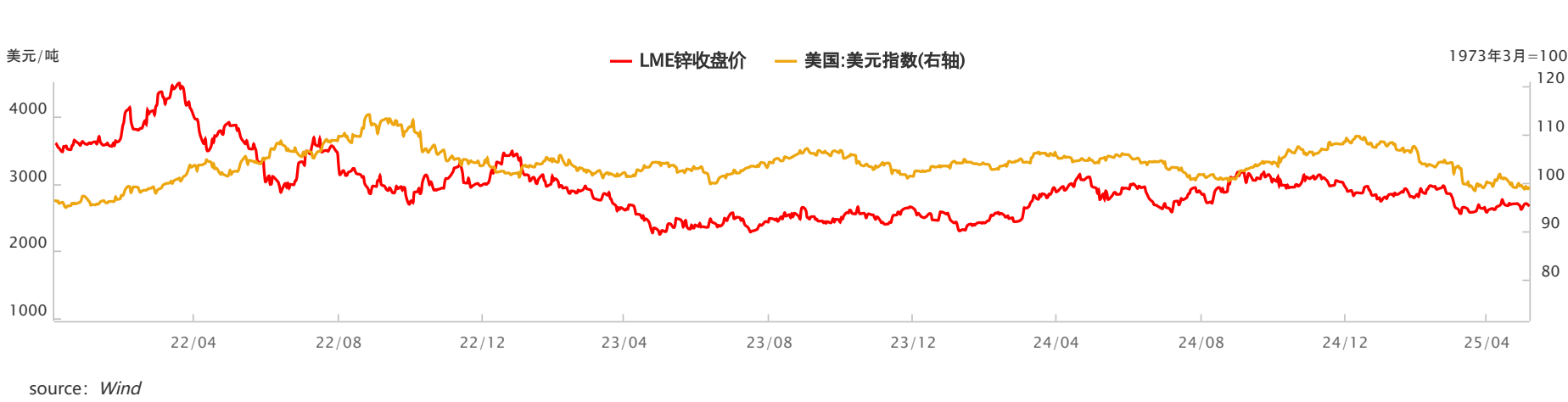
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	21910	-47500%	-2.12%
沪锌连续	元/吨	21910	-475	-2.12%
沪锌连一	元/吨	21735	-490	-2.2%
沪锌连二	元/吨	21605	-505	-2.28%
LME 锌收盘价	美元/吨	2666	-20	-0.74%
锌沪伦比	/	8	0	1.26%
连续 - 连一	元/吨	360	30	9.09%
连一 - 连二	元/吨	175	15	9.38%
连二 - 连三	元/吨	130	15	13.04%

source: Wind

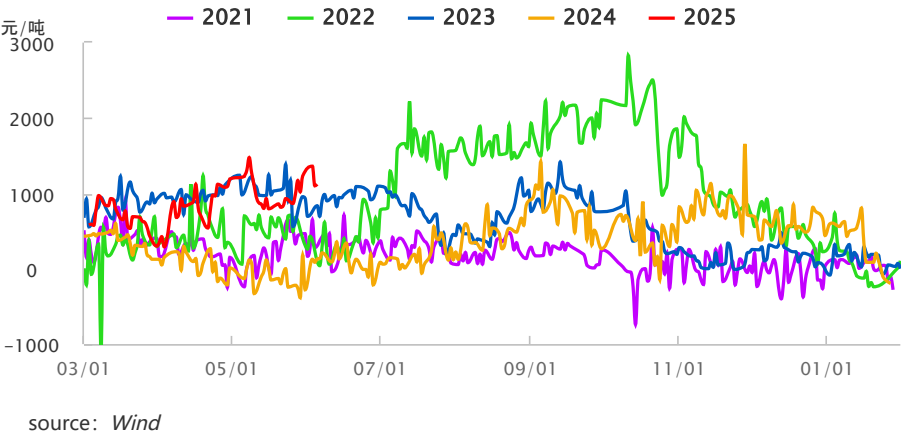
内外盘锌价走势.



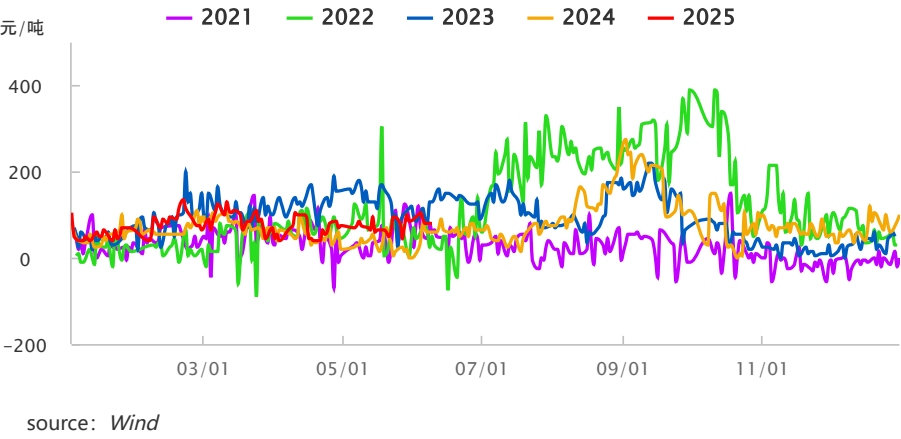
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.



锌现货数据.

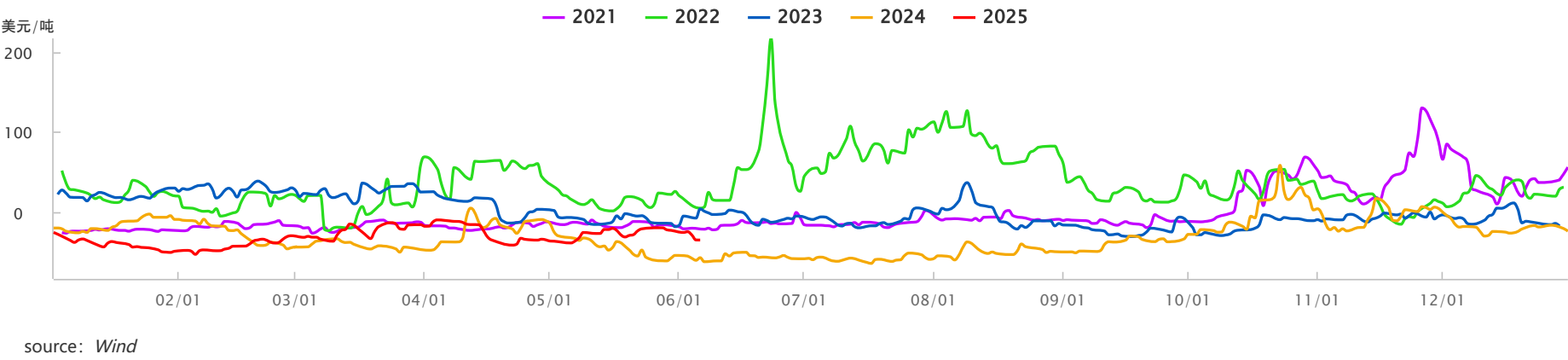
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22590	-70	-0.31%
SMM 1#锌均价	元/吨	22520	-70	-0.31%
上海升贴水	元/吨	300	-45	-13.04%
广东升贴水	元/吨	280	-25	-8.2%
天津升贴水	元/吨	240	-25	-9.43%
LME 0-3m	美元/吨	-35.6	-0.09	0.25%
LME 3-15m	美元/吨	-51.43	-7.79	-0.94%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



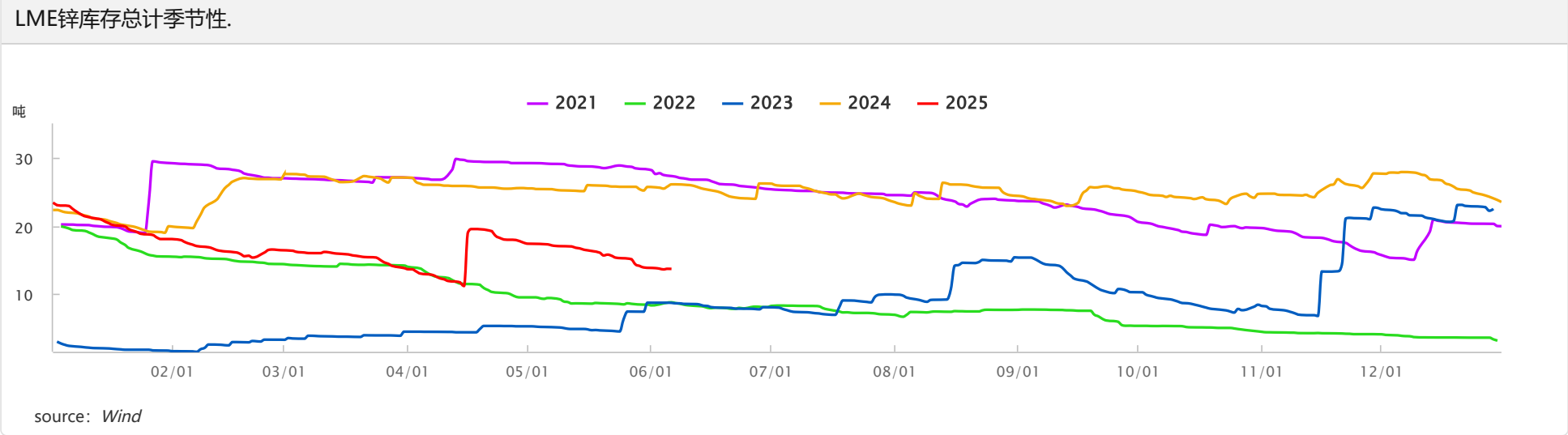
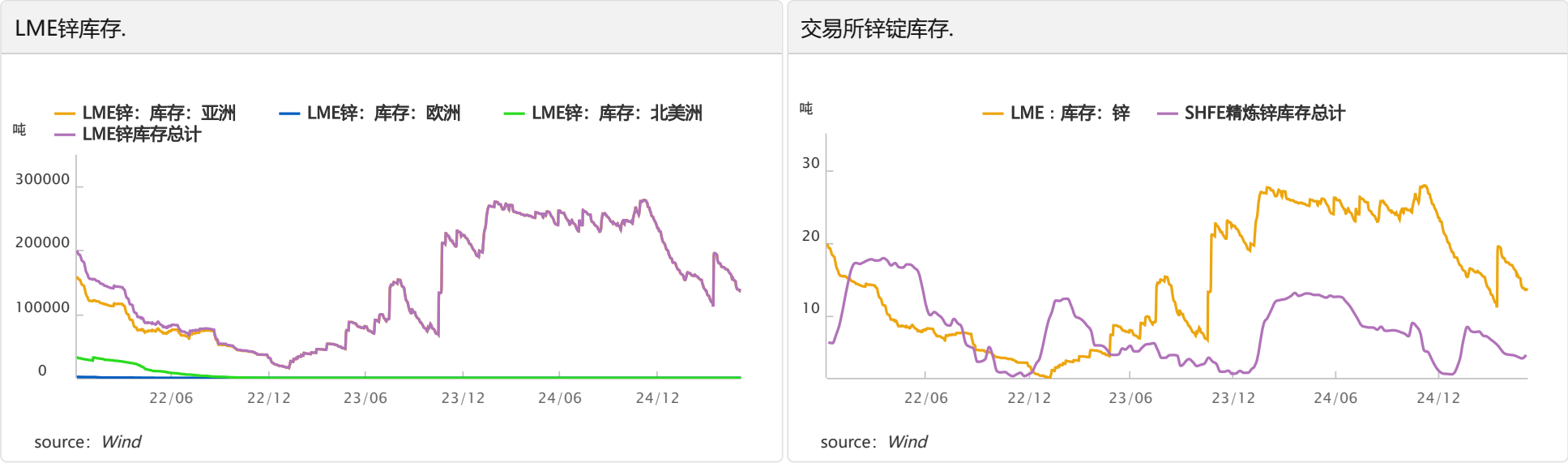
LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



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	2078	74	3.69%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	1076	99	10.13%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	1002	-25	-2.4%
伦锌库存: 总计	吨	136975	-175	-0.13%
伦锌库存: 亚洲	吨	136975	-175	-0.13%
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	75100	0	0%

source: Wind



....

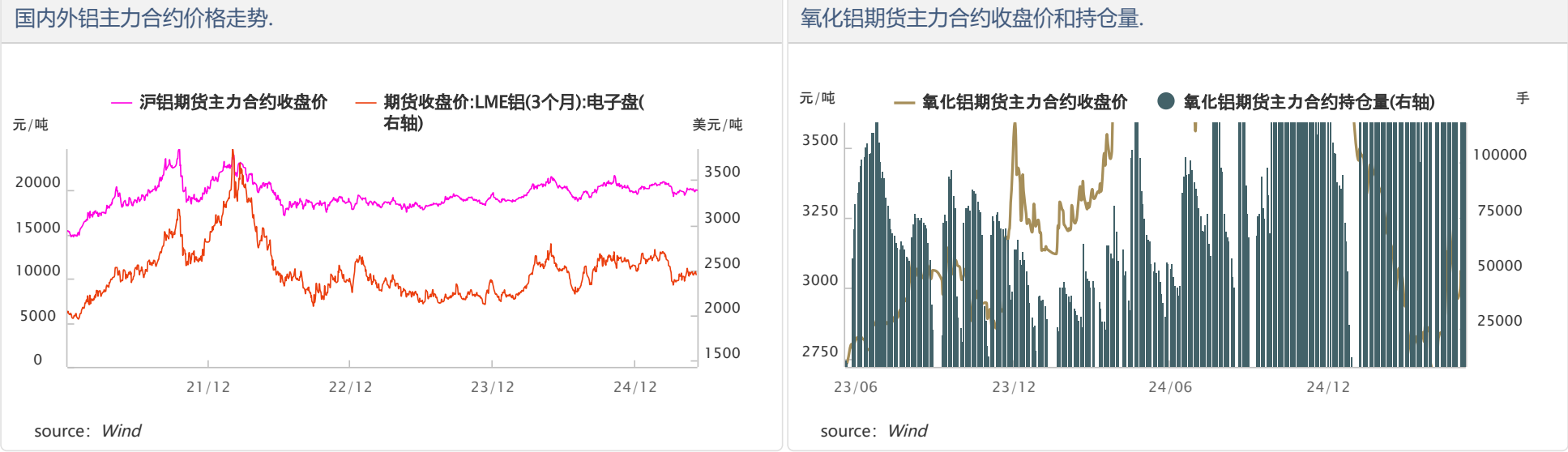
铝日度观点

铝：供给方面，电解铝供给接近行业上限变化幅度不大。需求方面，据调查终端工厂订单进入淡季下降明显，但加工环节开工率相较而言虽略有下降但幅度与速度均较小，加工环节可能囤积了部分库存，因此电解铝需求表现仍维持坚挺，供需矛盾暂时不强，但后续仍有需求走弱压力。上周四中美两国领导人就关税问题进行通话，关税豁免延长至8月31日。库存方面，部分电解铝厂提高铝水比例，铸锭量下降促进电解铝维持去库状态，但幅度有所减缓。总的来说铝的基本面处于供给充足，需求逐渐走弱的状态，持续去库是短期支撑铝价的核心因素。

氧化铝：几内亚Axis矿区目前仍未有复产消息，港口库存维持发运但集港逐步受限，政府尚未启动正式谈判，考虑到几内亚9月将开始大选，短期（1-3 个月）维持停产概率较高，长期停产风险存疑。利润空间恢复促进了停产企业复产，对未来供应过剩的担忧逐渐成为市场交易的重心，氧化铝库存也已转为累库状态。总的来说，氧化铝转为累库叠加部分地区现货成交价出现回落，氧化铝承压运行。

铝&氧化铝盘面价格

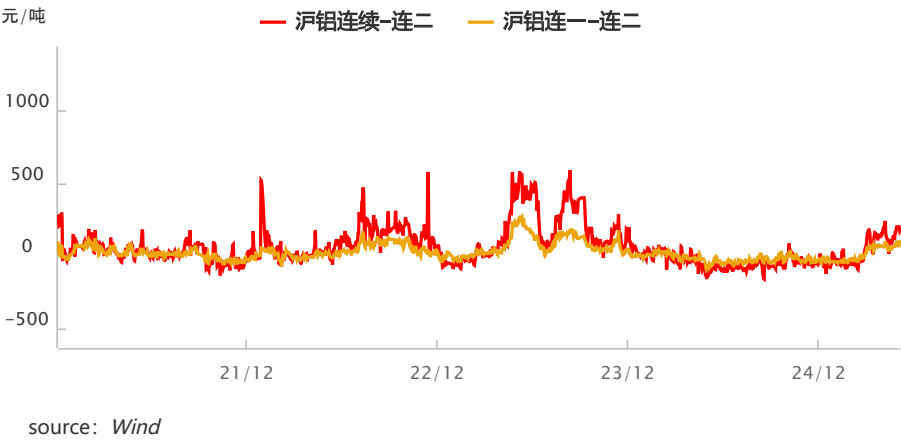
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20025	-45	-0.22%
沪铝连续	元/吨	20140	-15	-0.07%
沪铝连一	元/吨	20025	-45	-0.22%
沪铝连二	元/吨	19930	-45	-0.23%
伦铝（3M）	美元/吨	2451.5	-23.5	-0.95%
沪伦比	/	8.1685	0.102	1.26%
氧化铝主力	元/吨	2892	-9	-0.31%
氧化铝连续	元/吨	3024	-3	-0.1%
氧化铝连一	元/吨	2946	6	0.2%
氧化铝连二	元/吨	2914	-3	-0.1%



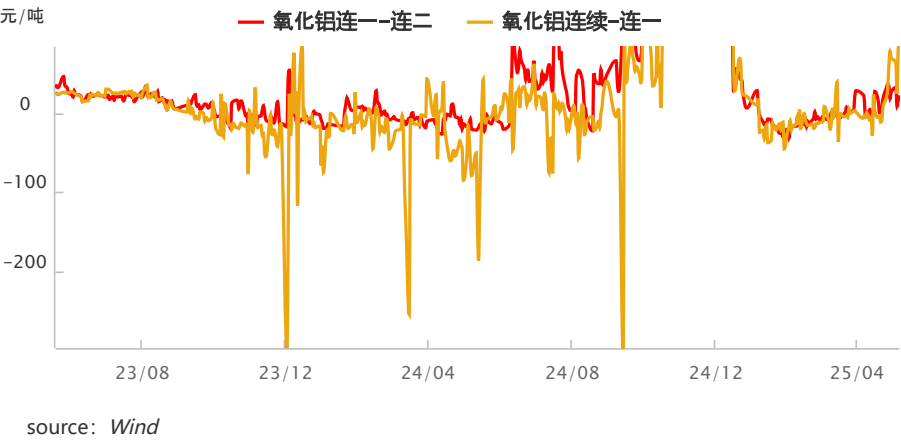
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	85	-10	-10.53%
沪铝连一-连二	元/吨	95	20	26.67%
伦铝（3-15）	美元/吨	-65.46	-8.95	15.84%
氧化铝连续-连一	元/吨	87	4	4.82%
氧化铝连一-连二	元/吨	23	6	0.3529
铝主力/氧化铝主力	/	7	0	0%

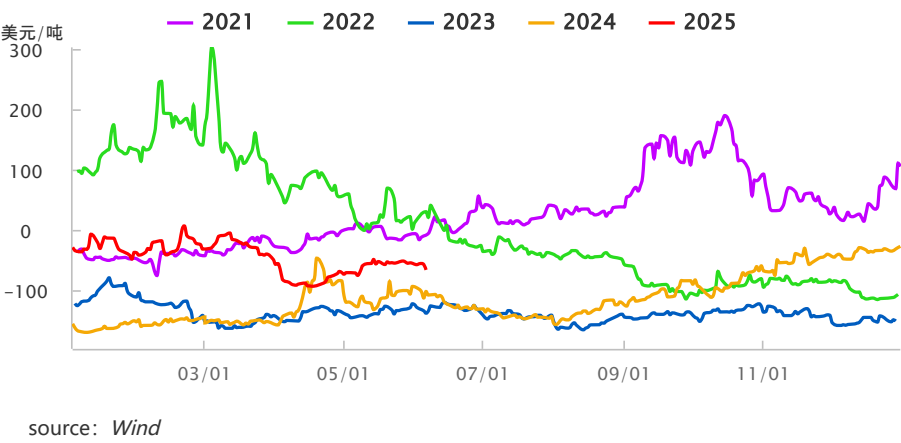
沪铝月差.



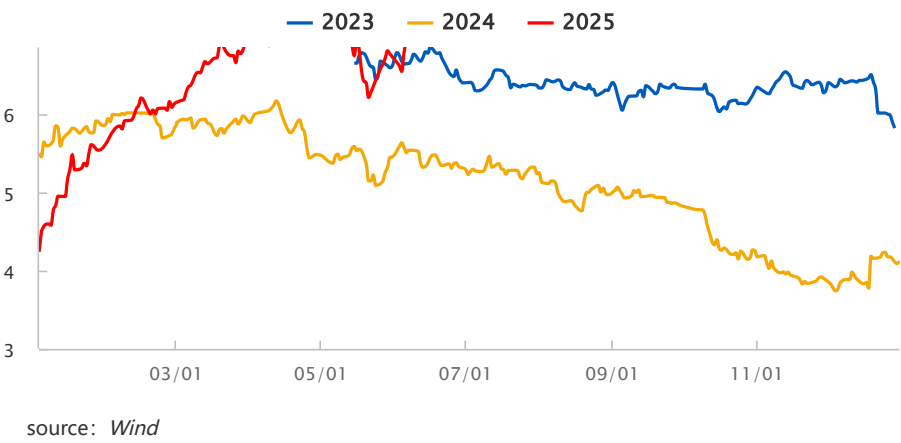
氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



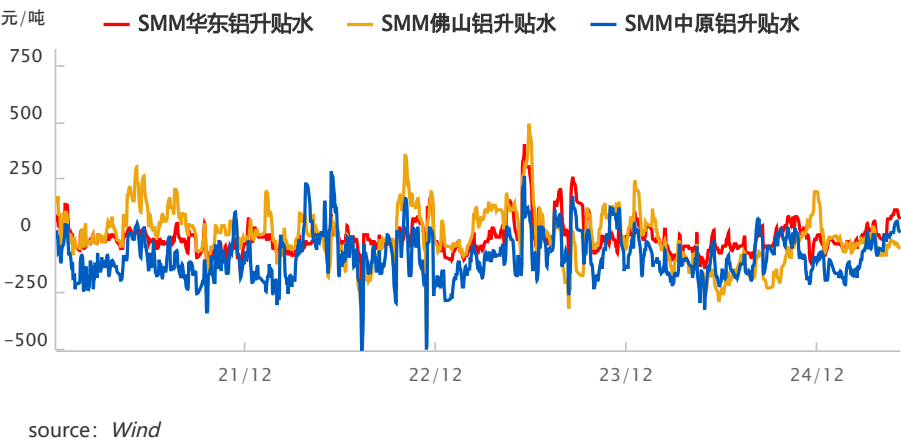
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



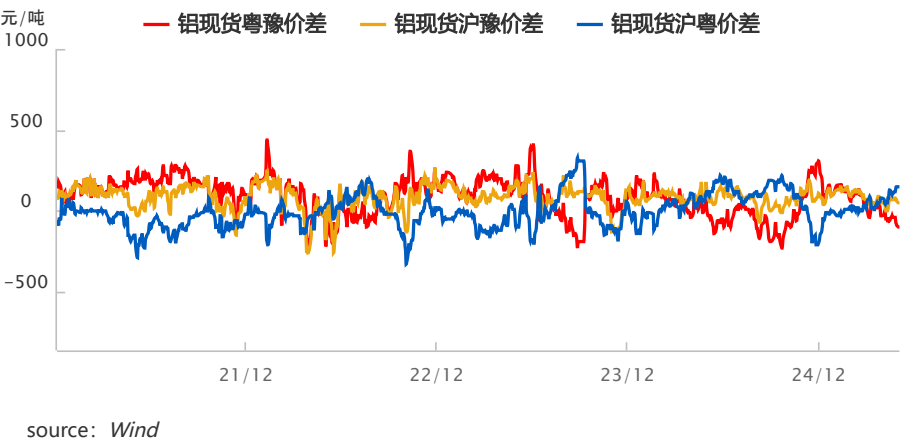
铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20210	10	5.88%
佛山铝价	元/吨	20080	20	0.2667
中原铝价	元/吨	20150	-8.95	15.84%
华东基差	元/吨	70	-10	-12.5%
佛山基差	元/吨	-60	-5	9.09%
中原基差	元/吨	10	-10	-50%
沪粤价差	元/吨	150	0	0%
沪豫价差	元/吨	50	0	0%
粤豫价差	元/吨	-100	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2445.59	-24.7	-1%
伦铝 0-3	美元/吨	-4.91	2.8	-36.32%

A00铝三地现货基差.



铝现货三地价差.



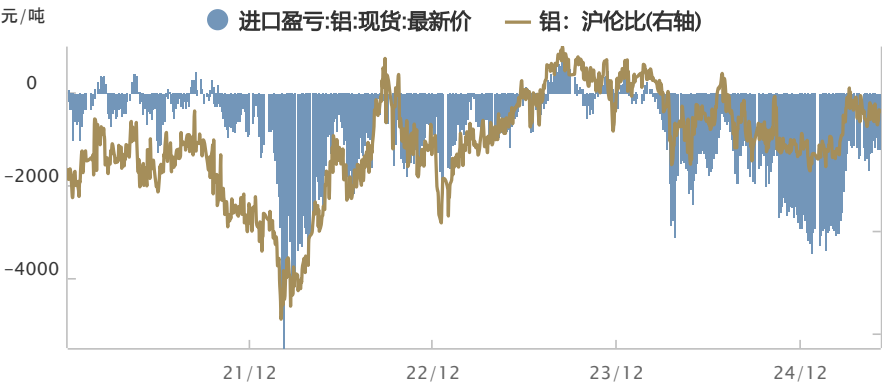
LME铝现货和0-3升贴水.



氧化铝四地基差.

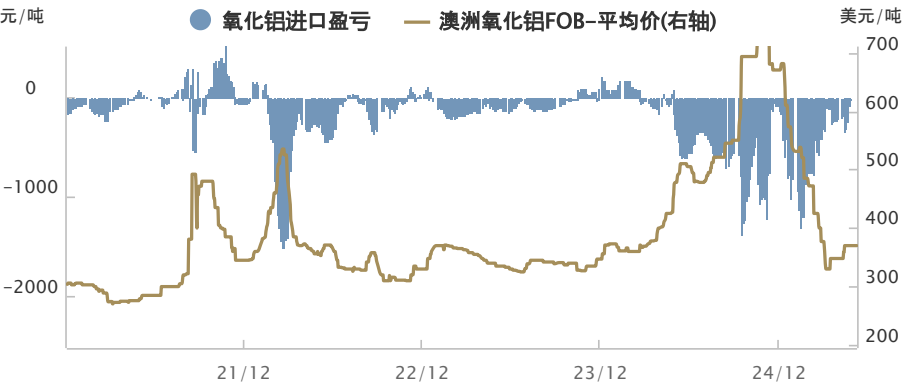


铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

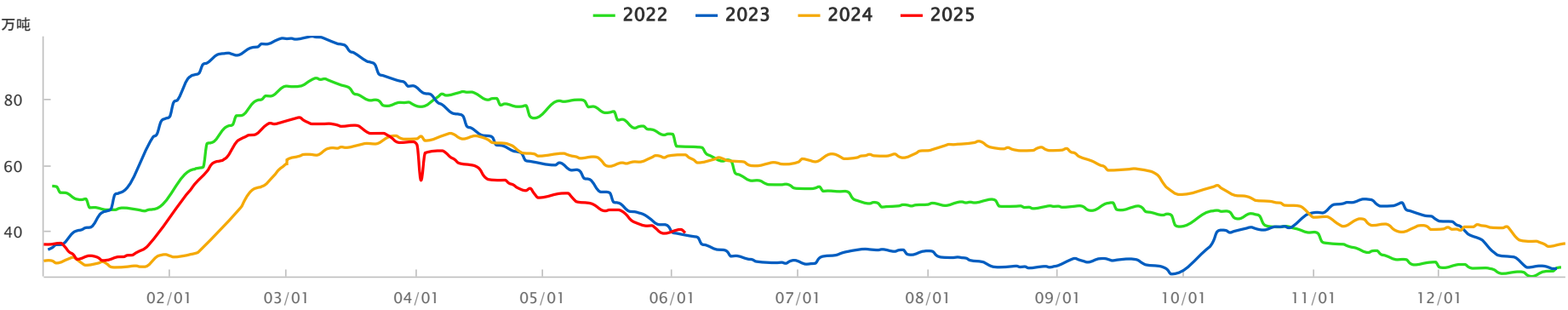


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

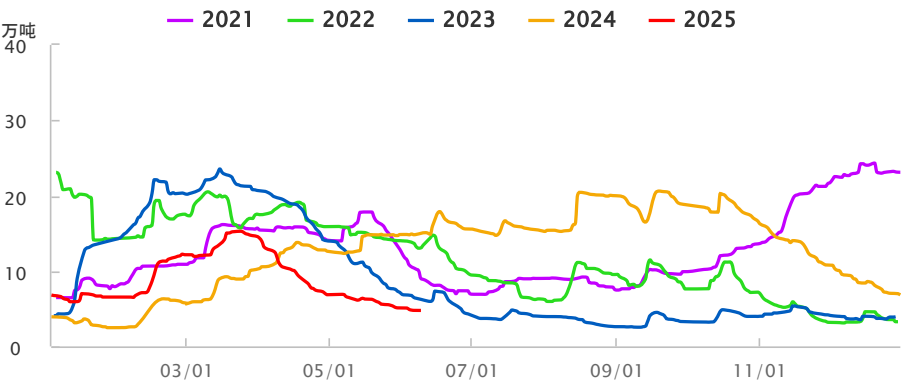
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	47718	-74	-0.15%
沪铝仓单：河南	吨	1499	276	22.57%
沪铝仓单：山东	吨	5336	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	20050	0	0%
伦铝库存：总计	吨	363850	-2000	-0.55%
伦铝库存：亚洲	吨	358300	-2000	-0.56%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	322000	150	0.05%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	90358	-2110	-2.28%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	86456	-2110	-2.38%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	300	0	0%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	0	-100%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



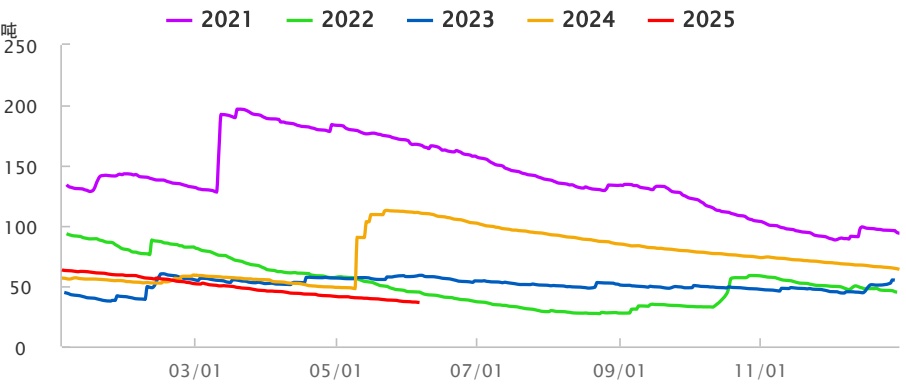
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.



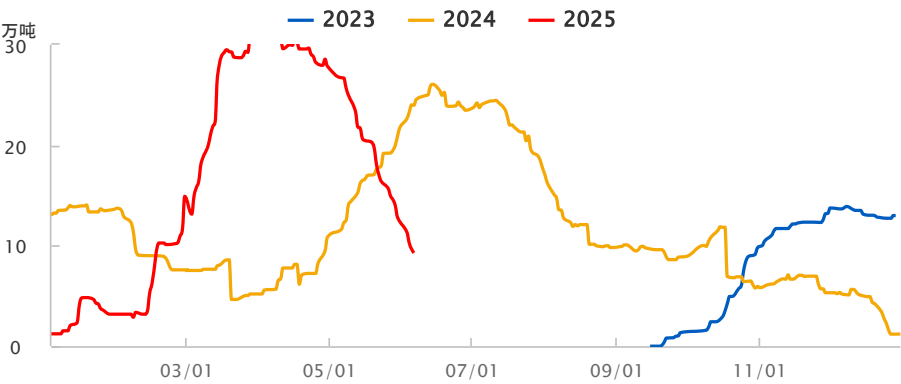
source: Wind

LME铝库存季节性.



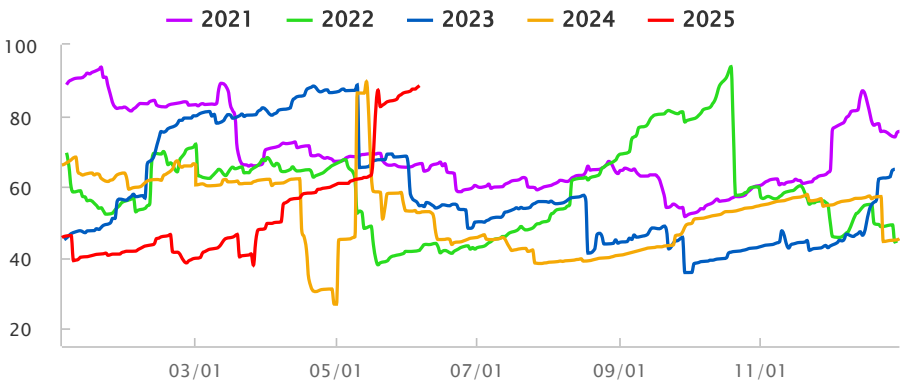
source: Wind

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

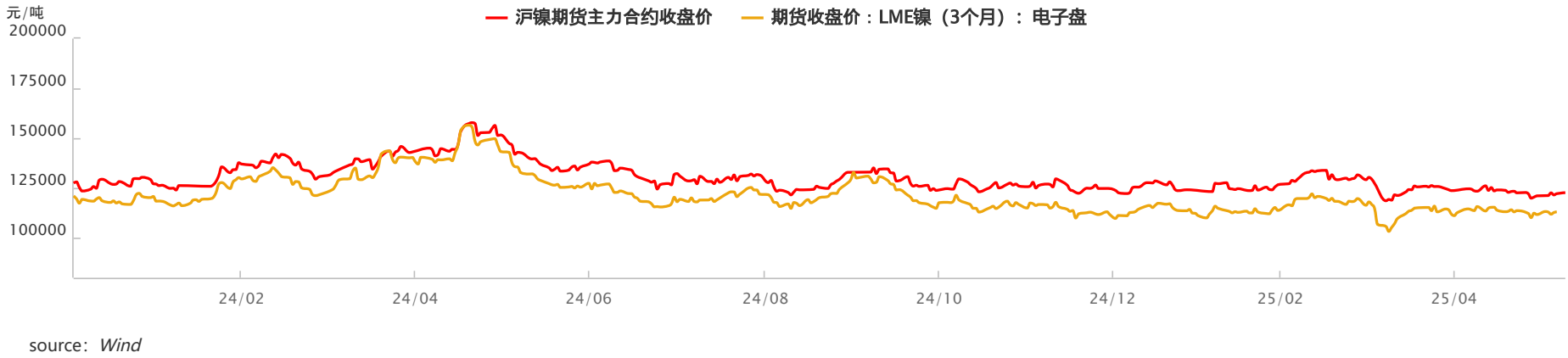
镍产业链日度观点

沪镍基本面无明显改善，成本支撑一线仍存，但是短期影响有限，周内升水有一定上调。现阶段镍矿供应仍有波动，菲律宾主要矿产区已经逐步走出雨季影响，但是装船量仍受一定影响。印尼内贸镍矿基准价较为坚挺，六月镍矿升贴水定价基本稳定，后续下行空间有限。硫酸镍方面周内价格稳中偏弱，但是六月逢前驱体下游采购周期，后续对镍盐价格或接受度有所上升。不锈钢方面镍铁价格逐渐企稳，目前镍铁商利润仍然承压，受部分钢厂减产影响镍铁开始类库。周内不锈钢走势持续疲软，中国以及印尼有部分厂商已经选择减产过渡，目前尚未扭转供过于求局面，累库情况延续，关注后续减产力度，不锈钢终端需求的弱势仍将压制上方空间。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	122710	510	0%	元/吨
沪镍连一	122200	630	0.52%	元/吨
沪镍连二	122370	590	0.48%	元/吨
沪镍连三	122520	530	0.48%	元/吨
LME镍3M	15490	45	0.43%	美元/吨
成交量	115890	17270	17.51%	手
持仓量	76246	-4490	-5.56%	手
仓单数	21192	35	0.17%	吨
主力合约基差	-2085	-965	86.2%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12640	-40	0%	元/吨
不锈钢连一	12680	-10	-0.08%	元/吨
不锈钢连二	12710	5	0.04%	元/吨
不锈钢连三	12715	10	0.08%	元/吨
成交量	76193	645	0.85%	手
持仓量	61030	-1832	-2.91%	手
仓单数	121663	-1282	-1.04%	吨
主力合约基差	680	30	4.62%	元/吨

镍内外盘走势.

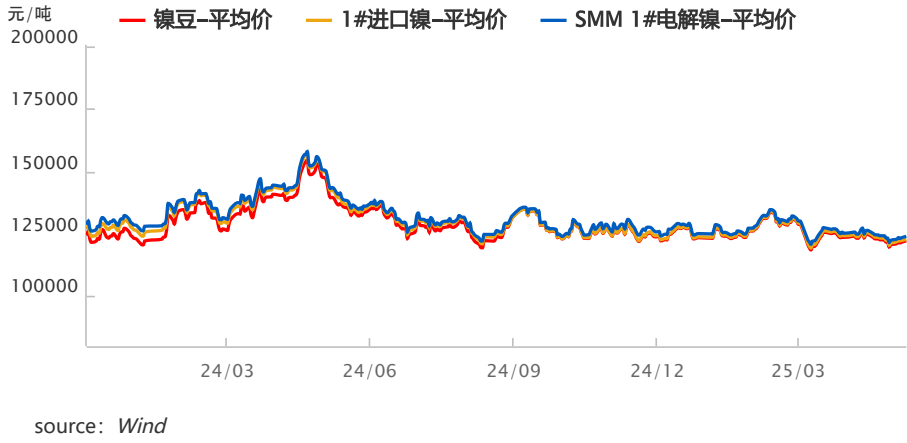


不锈钢主力合约.

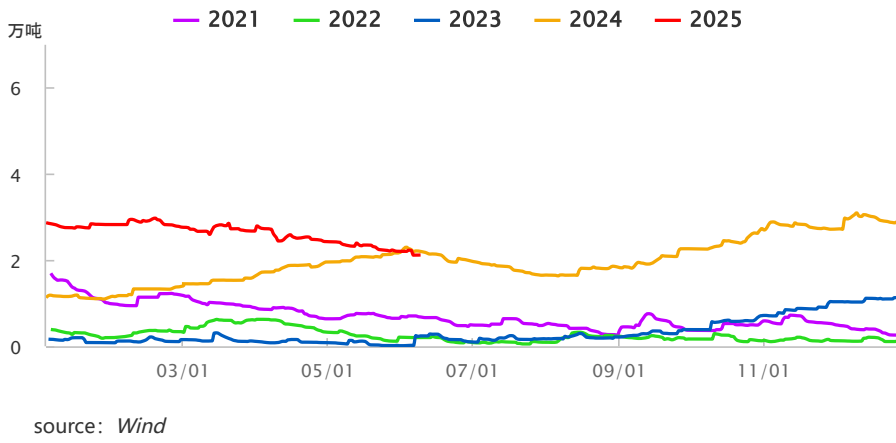


交割品价格及仓单

镍现货平均价.



上期所镍仓单库存季节性.

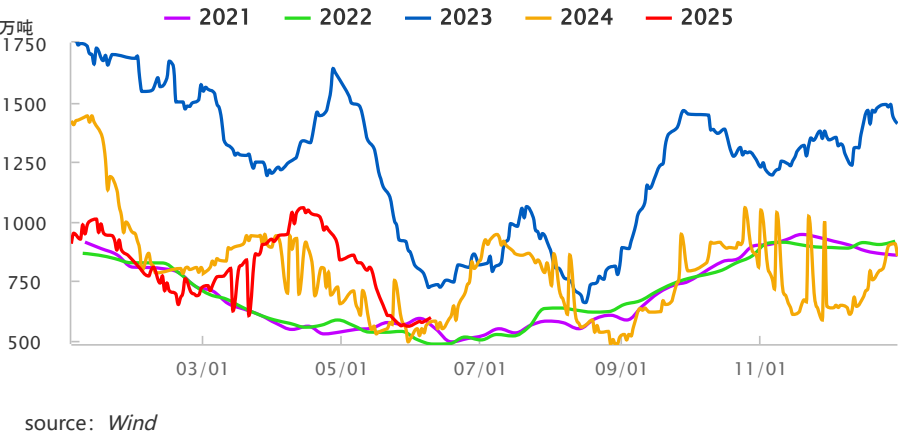


镍矿价格及库存

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

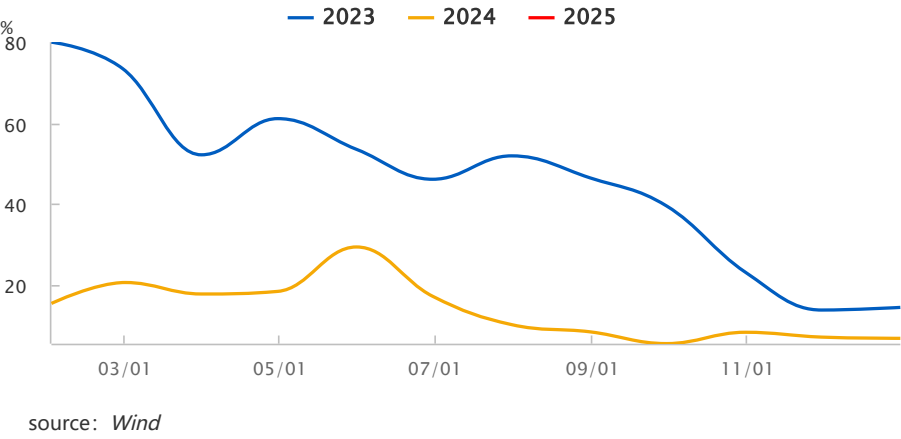


中国港口镍矿库存分港口季节性.

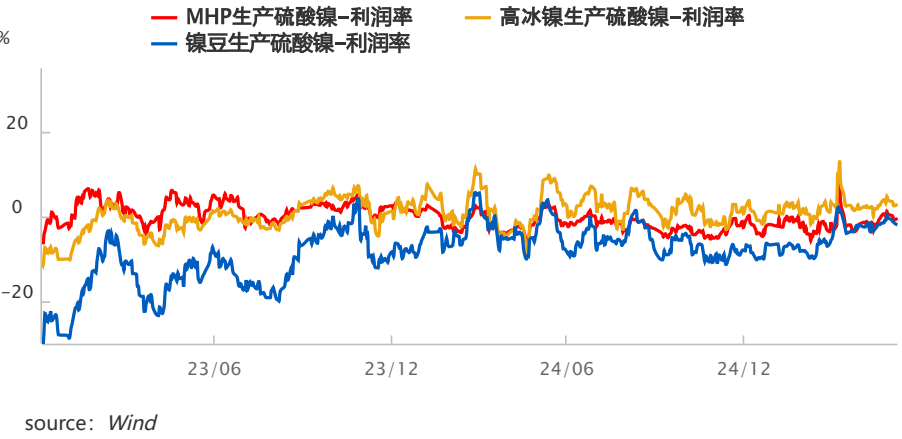


下游利润

中国一体化MHP生产电积镍利润率季节性.



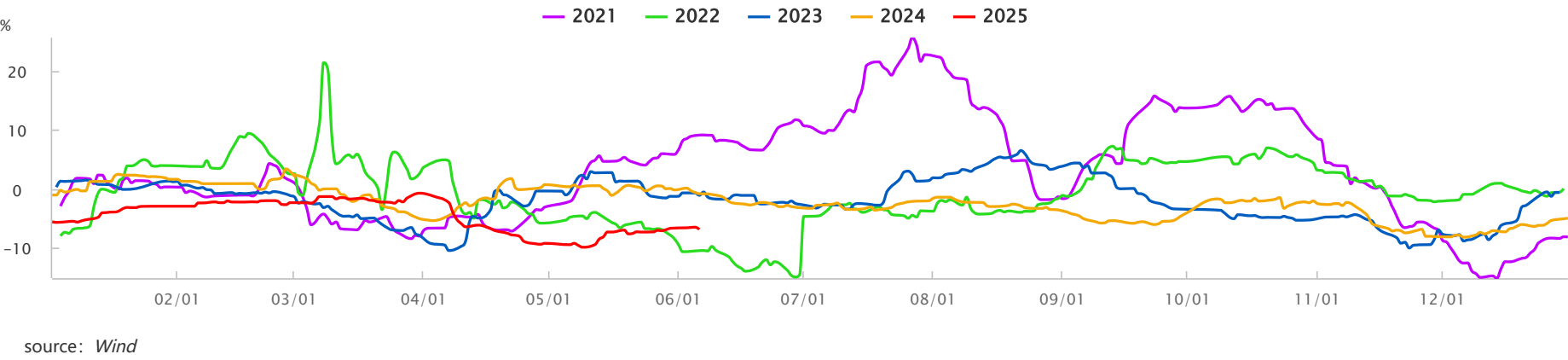
生产硫酸镍利润率-分原料.



电池级硫酸镍较一级镍豆溢价.



中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



镍生铁价格

中国8-12%镍生铁出厂价_全国平均.



Ni≥14%印尼高镍生铁(到港含税)平均价.



.....

锡日度观点

锡价在周中的回升主要由于缅甸复产不及预期。同时，投资者对于风险偏好的增加对整个有色金属板块的估值也有所提升。不过锡持仓随着价格降低，说明价格并不坚实，锡价未来有回落的风险。

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	263740	140	0.05%
沪锡连一	元/吨	263740	140	0.05%
沪锡连三	元/吨	263600	50	0.02%
伦锡3M	美元/吨	32255	-105	-0.32%
沪伦比	比值	8.02	0.01	0.12%

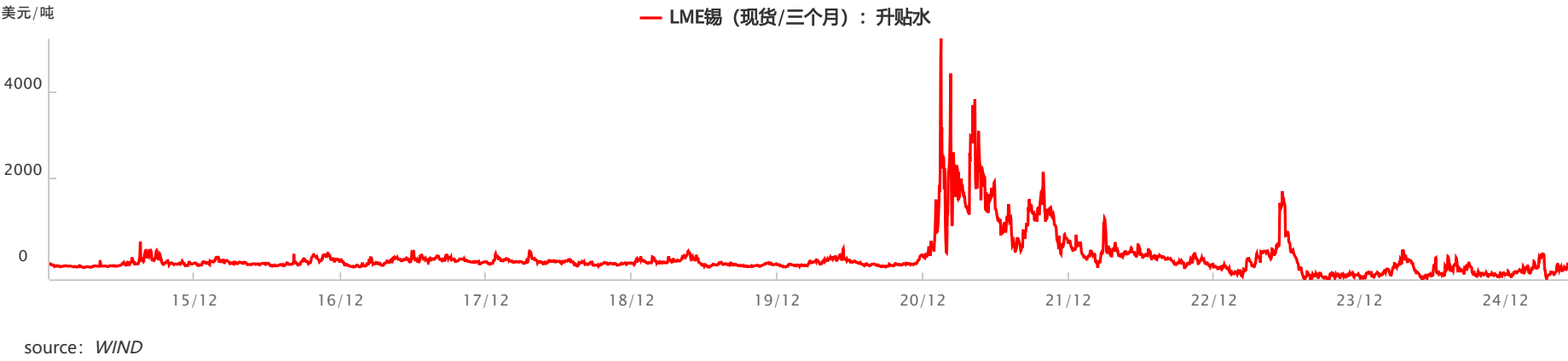
沪锡期货主力合约收盘价.



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	263900	-500	-0.19%
#1锡升贴水	元/吨	1000	0	0%
40%锡精矿	元/吨	251900	-500	-0.2%
60%锡精矿	元/吨	255900	-500	-0.2%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	171750	0	0%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	178750	-500	-0.28%
无铅焊锡	元/吨	270250	-500	-0.18%

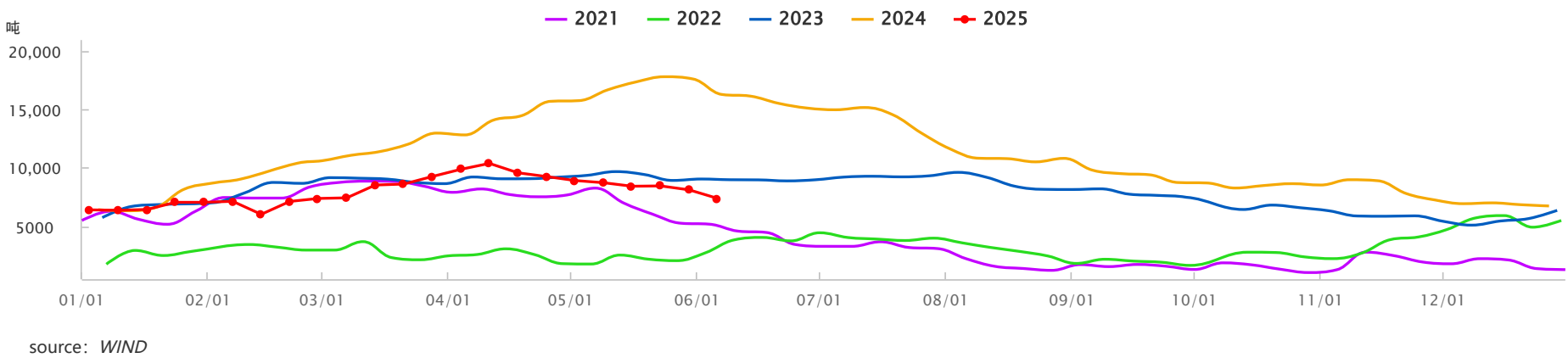
费城半导体指数(SOX).



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	6904	-116	-1.65%
仓单数量：锡：广东	吨	4343	-58	-1.32%
仓单数量：锡：上海	吨	1570	-18	-1.13%
LME锡库存：合计	吨	2440	-5	-0.2%

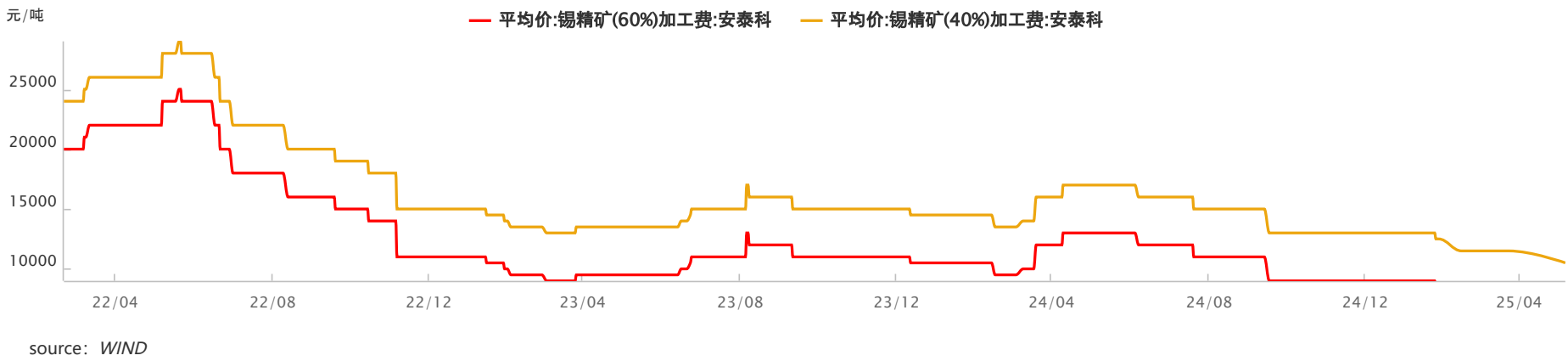
库存：锡：合计季节性.



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.



.....

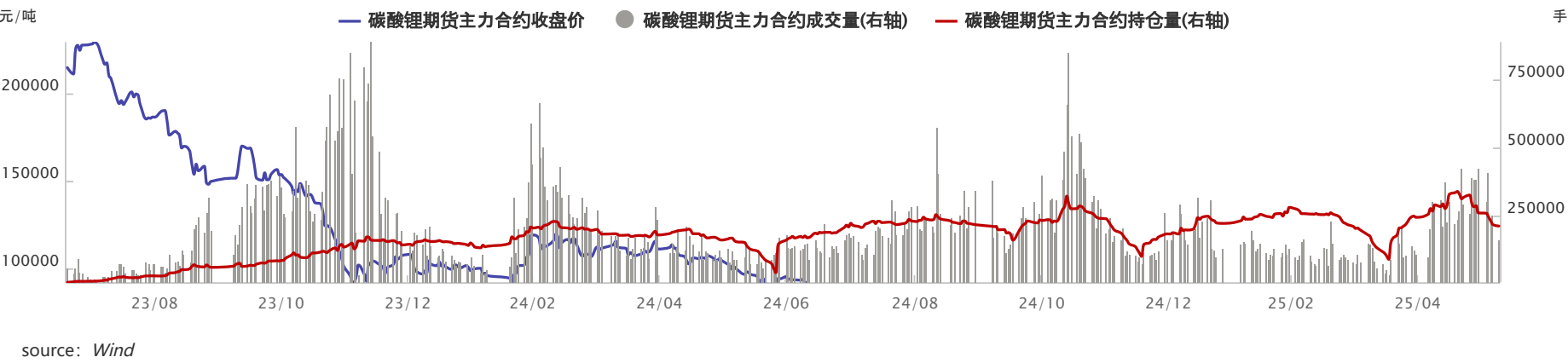
碳酸锂日度观点

二季度碳酸锂供应过剩局面不改，供应端压力持续释放，需求端增速难有高增长表现。当下，市场主要矛盾在于锂盐产能出清的压力逐渐向上游矿端传导，矿价的松动将会使锂盐价格成本支撑走弱。因此，需警惕矿价与锂盐价格可能陷入的螺旋式下跌的过程。同时，随着价格重心的不断下移，供给端出现扰动的可能性将会增大，注意持仓风险。

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	60700	60440	60380	260	320
碳酸锂期货连续	60820	60140	60900	680	-80
碳酸锂期货连一	60440	60100	60920	340	-480
碳酸锂期货连二	60860	60480	61240	380	-380
碳酸锂期货连三	60920	60540	61260	380	-340
碳酸锂期货连五	60960	60700	61340	260	-380
碳酸锂期货连一连二月差	-420	-380	-320	-40	-100
碳酸锂期货连一连三月差	-480	-440	-340	-40	-140
碳酸锂期货连二连五月差	-100	-220	-100	120	0

碳酸锂期货主力合约.

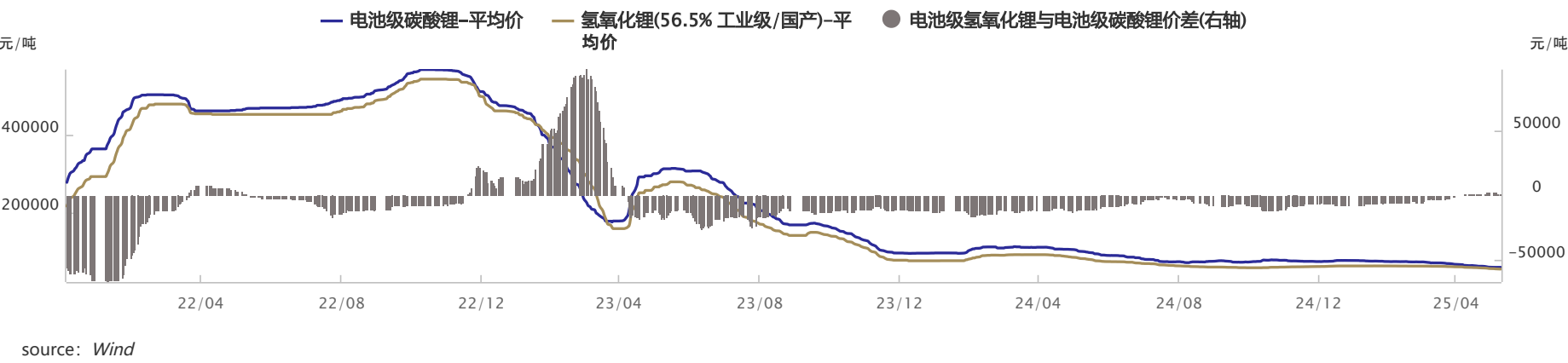


锂现货数据.

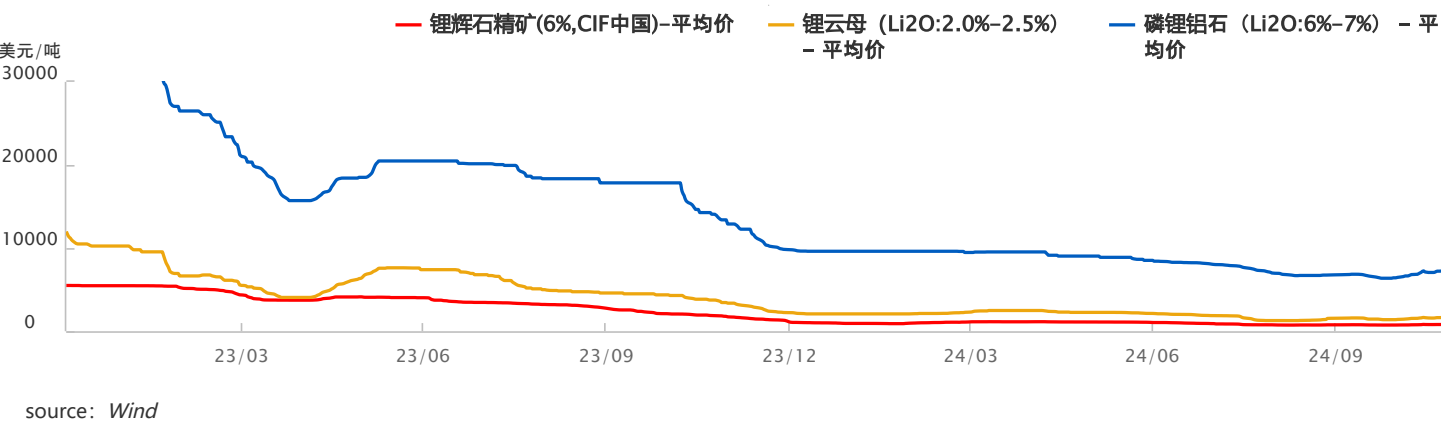
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	1185	0	0%	-15	-1.25%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	628	2	0.32%	-48	-7.1%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	5620	0	-2.94%	-170	-2.94%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	60250	50	0.08%	-450	-0.74%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	58650	50	0.09%	-450	-0.76%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	1600	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	61700	-420	-0.68%	-1420	-2.3%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	55700	-400	-0.71%	-1400	-2.45%
电池级碳氨价差	元/吨	1450	-470	-24.48%	-970	-40.08%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	8.2	-0.05	-0.61%	-0.0238	-2.38%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-2778.9	68.98	-2.42%	-11.22	0.41%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

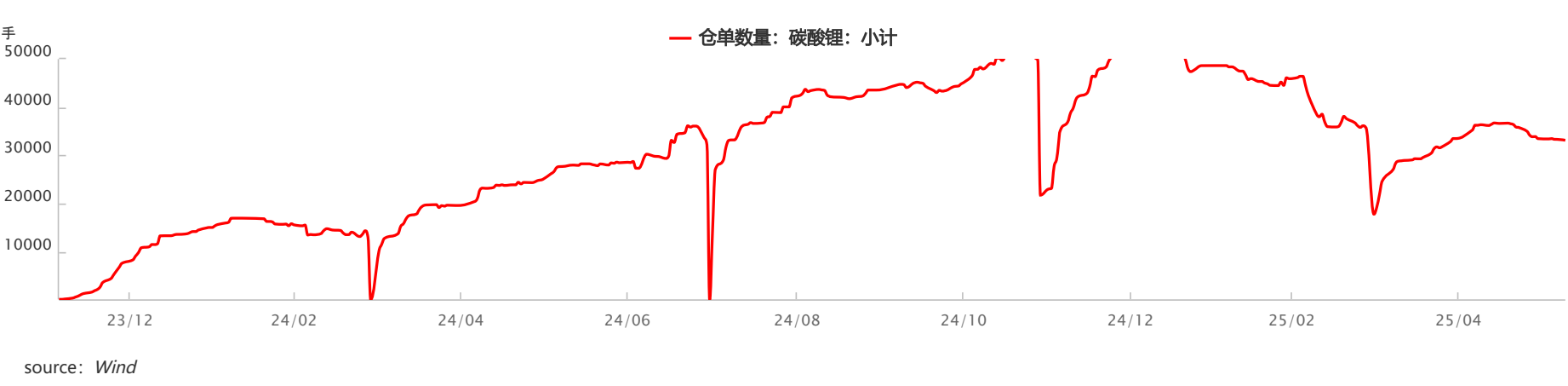


碳酸锂交易所库存.

	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	33119	-190	-0.57%	-338	-1.01%
碳酸锂周度社会总库存	132432	861	0.65%	399	0.3%
碳酸锂周度冶炼厂库存	57116	881	1.57%	6083	11.92%
碳酸锂周度下游库存	41076	-540	-1.3%	-4093	-9.06%
碳酸锂周度其他库存	34240	520	1.54%	-1591	-4.44%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

工业硅市场依旧处于落后产能出清的产业周期。当前企业复产预期逐渐落地，供给端压力进一步增大，而需求端减产降负荷预期仍存。多晶硅基本面较弱，市场资金博弈有限，短期或有反弹迹象，但全年来看空间较为有限。

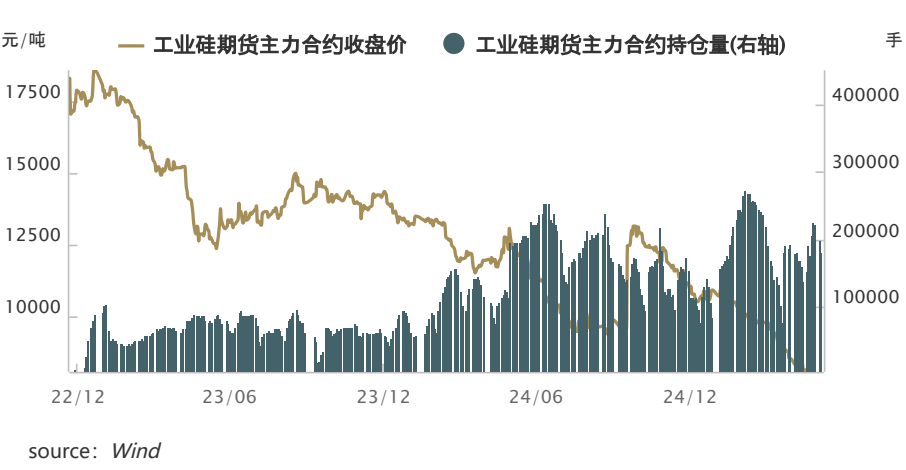
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	8150	0	0%
黄埔港553#	元/吨	8150	0	0%
天津港553#	元/吨	8000	0	0%
昆明553#	元/吨	8500	0	0%
新疆553#	元/吨	7600	0	0%
新疆99#	元/吨	7600	0	0%
华东421#	元/吨	8700	0	0%
黄埔港421#	元/吨	9850	0	0%
天津港421#	元/吨	8800	0	0%
昆明421#	元/吨	9900	0	0%
四川421#	元/吨	9850	-100	-1.01%
华东553#基差	元/吨	870	-260	-23.01%
华东421#基差	元/吨	1570	-210	-11.8%
华东421#-553#价差	元/吨	700	50	7.69%

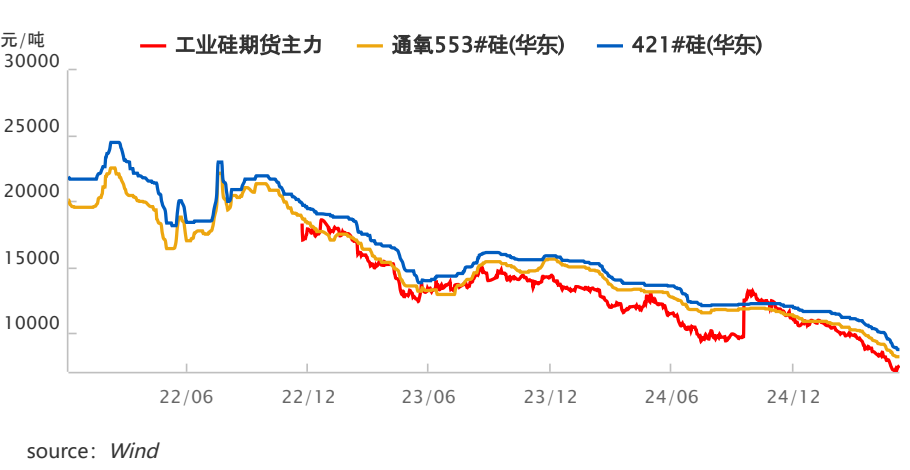
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	7475	185	2.54%
工业硅连续	元/吨	7310	20	0.27%
工业硅连三	元/吨	7485	215	2.96%
工业硅连续-连三	元/吨	20	80	-133.33%

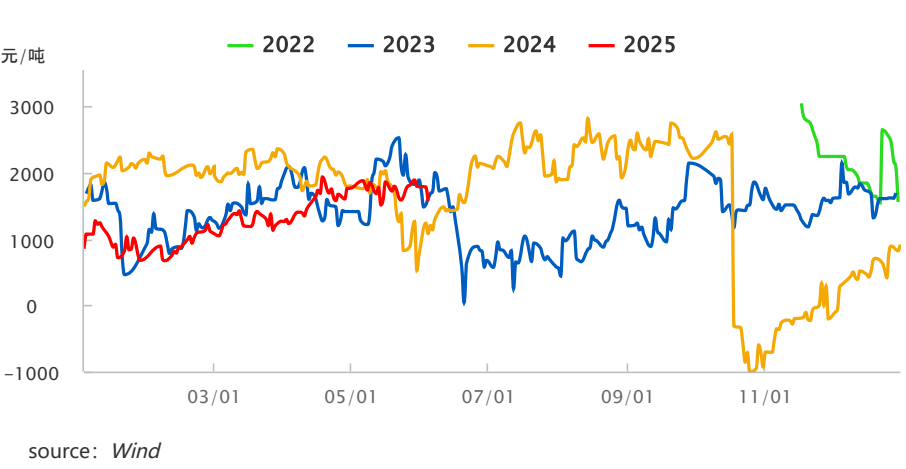
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



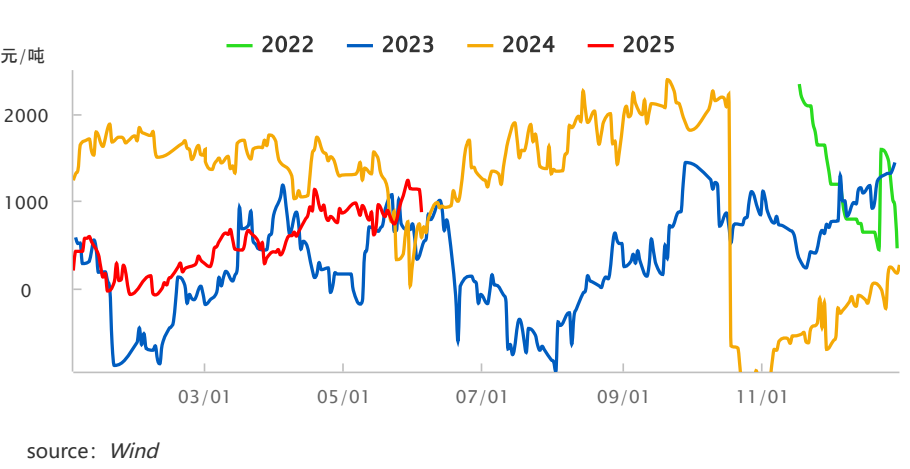
工业硅期现价格.



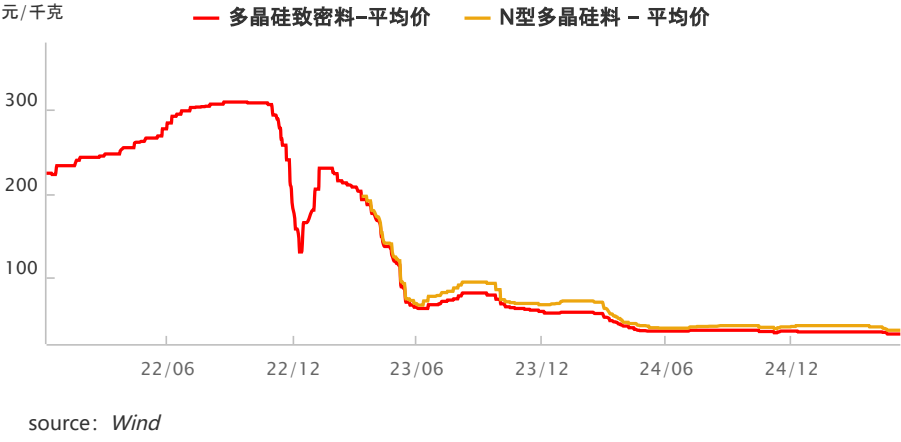
华东工业硅421#基差季节性.



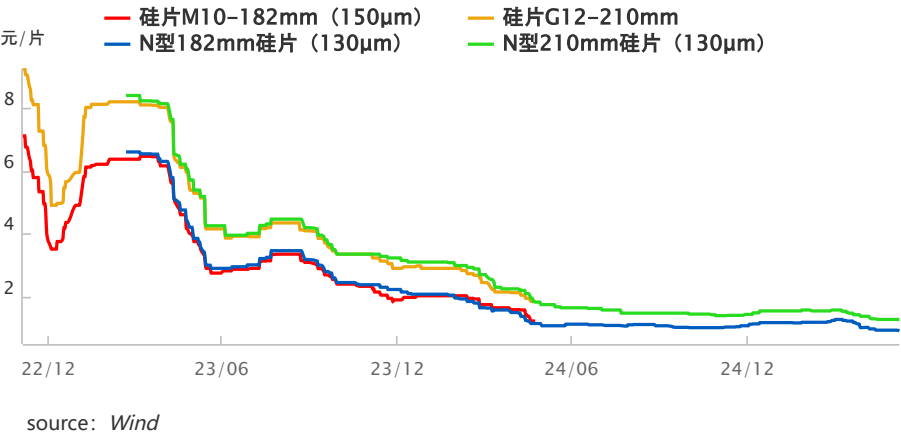
华东工业硅553#基差季节性.



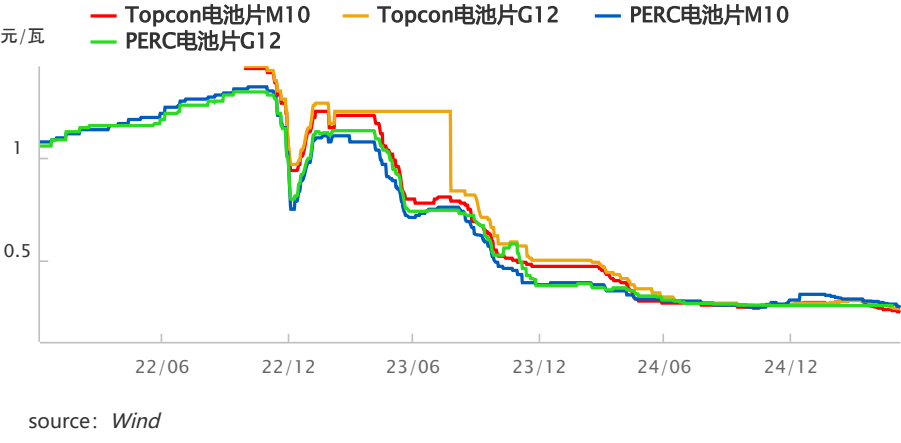
多晶硅价格.



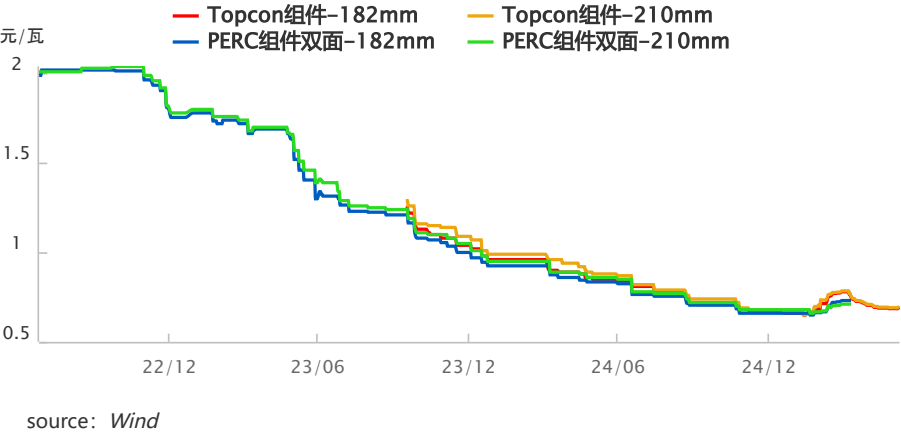
硅片价格.



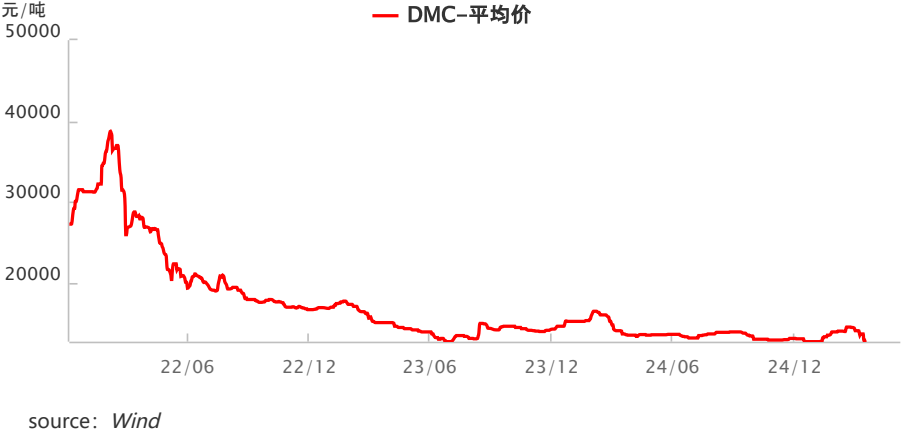
电池片价格.



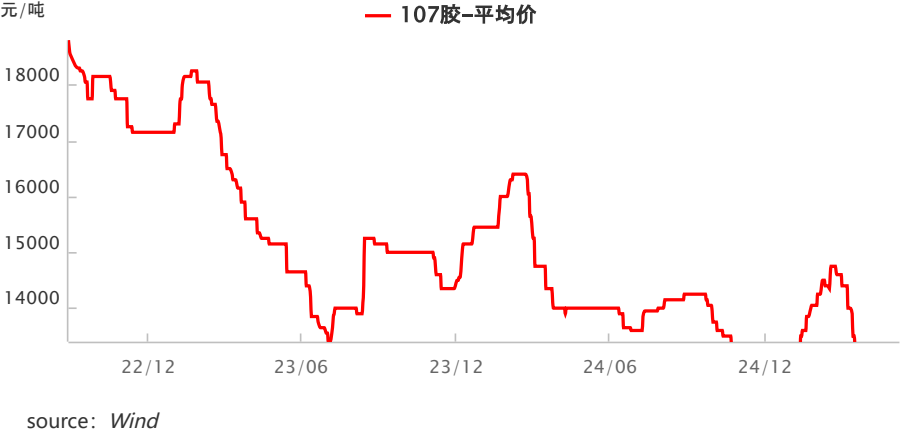
组件价格.



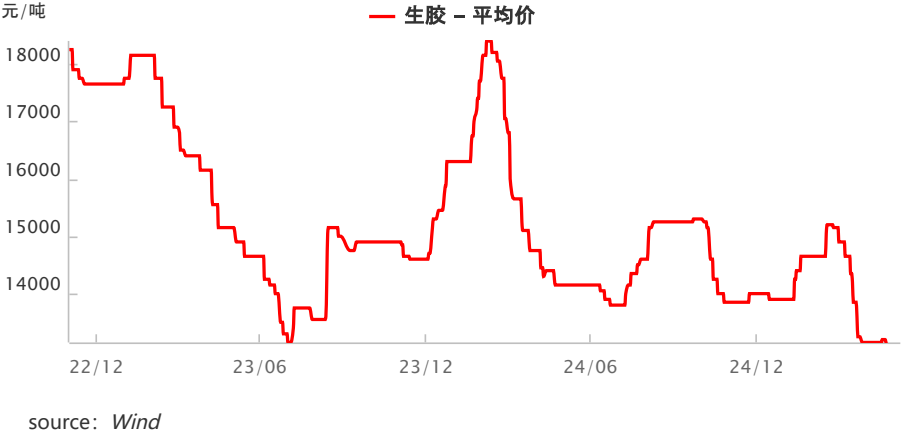
DMC价格.



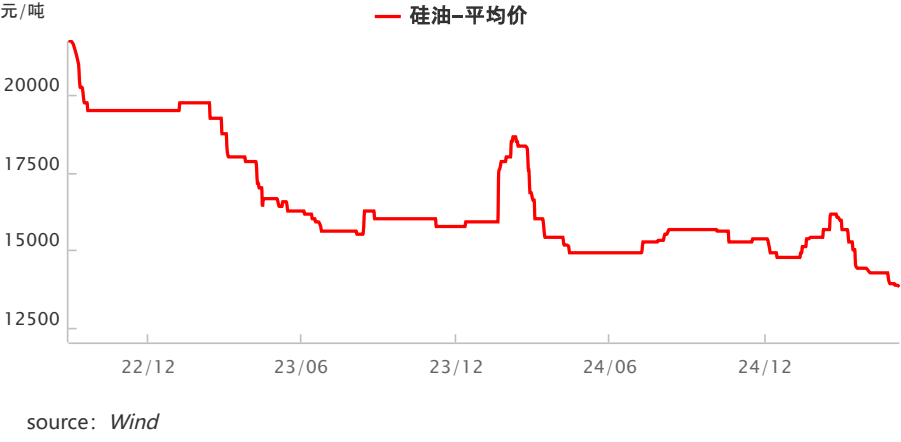
107胶价格.



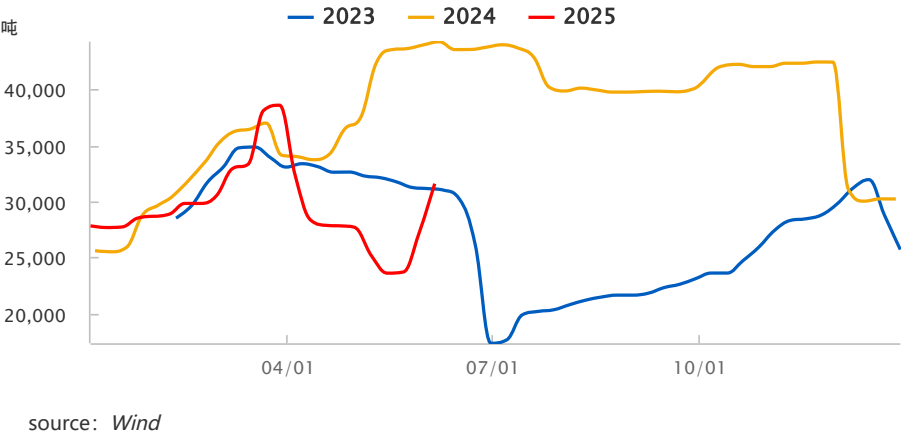
生胶价格.



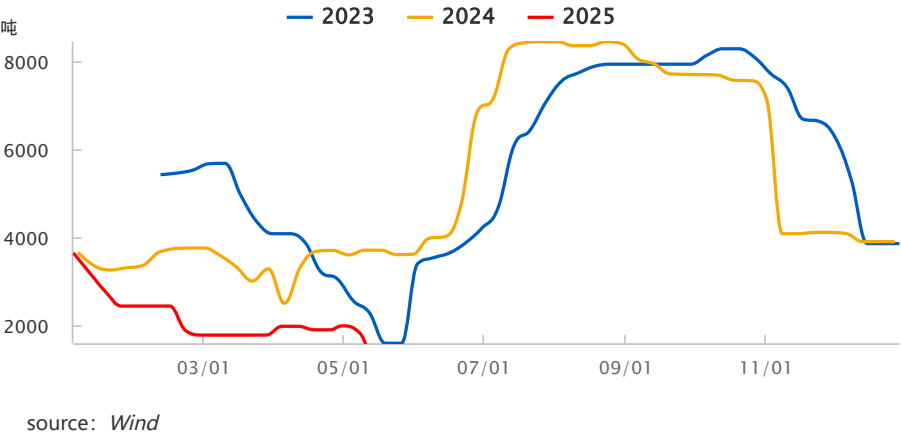
硅油价格.



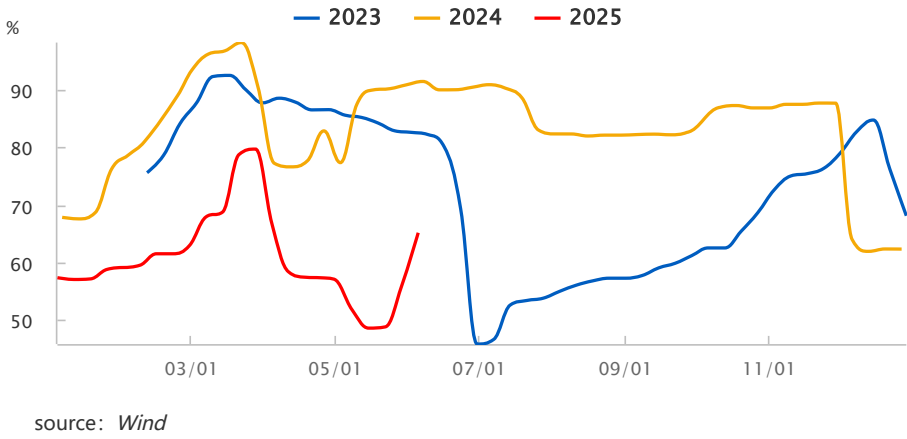
工业硅新疆周度产量.



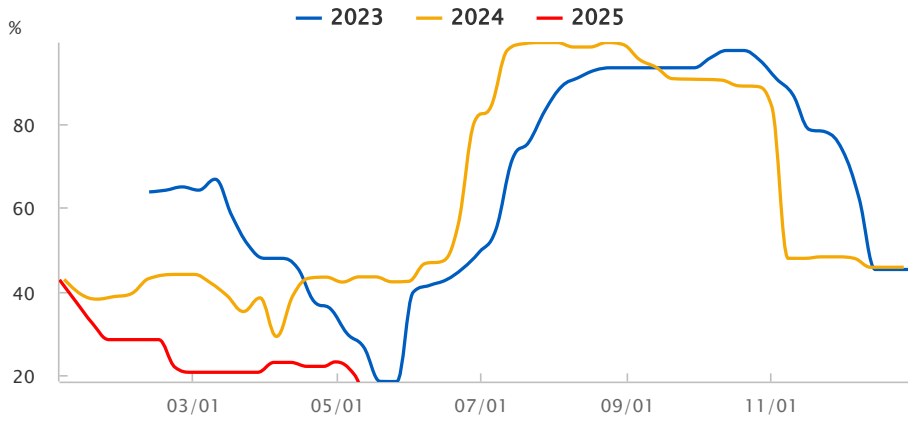
工业硅云南周度产量.



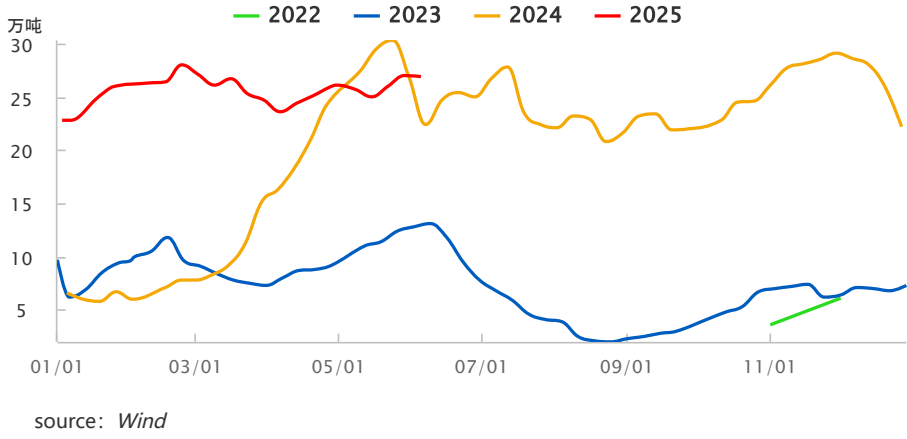
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



工业硅云南样本本周度开工率季节性.



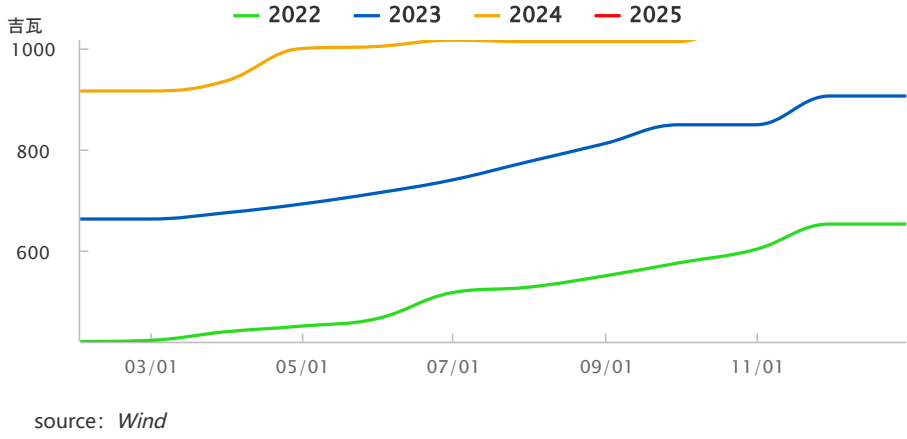
我国多晶硅总库存季节性.



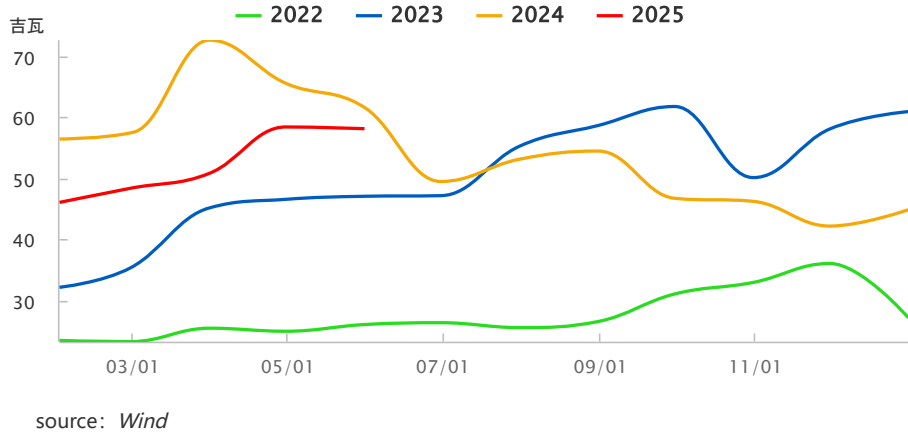
多晶硅行业平均成本.



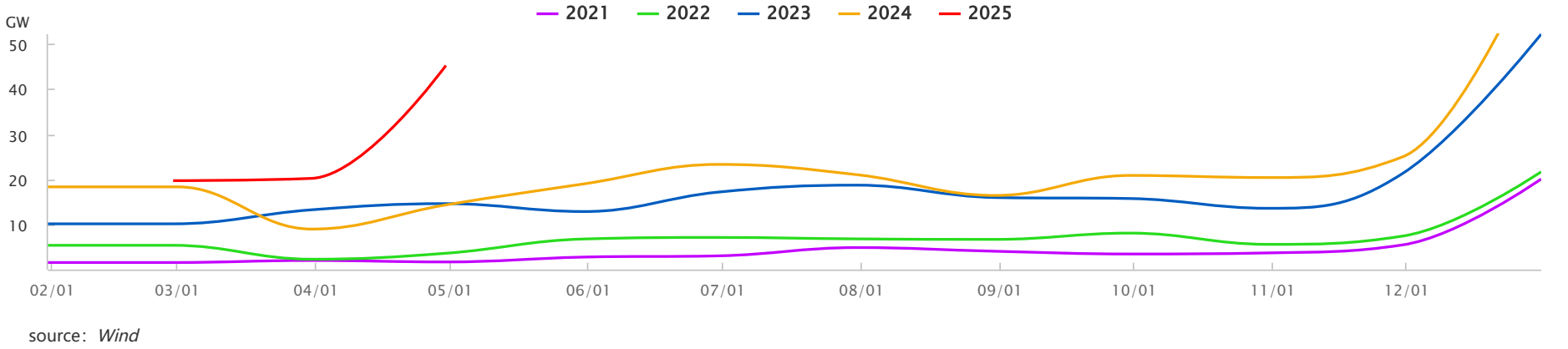
我国硅片当前产能季节性.



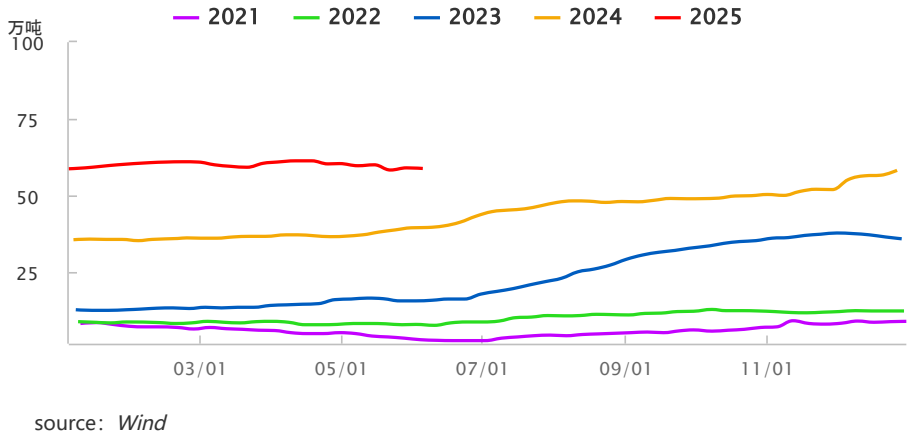
我国硅片月度产量季节性.



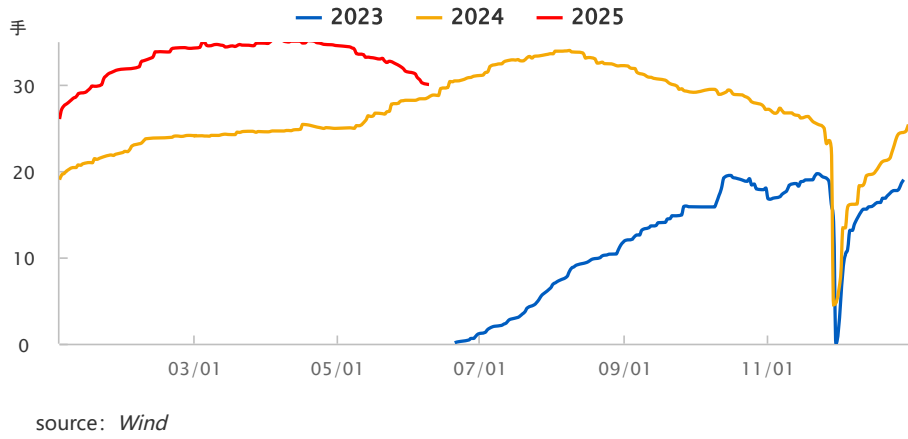
光伏新增装机量：当月值季节性.



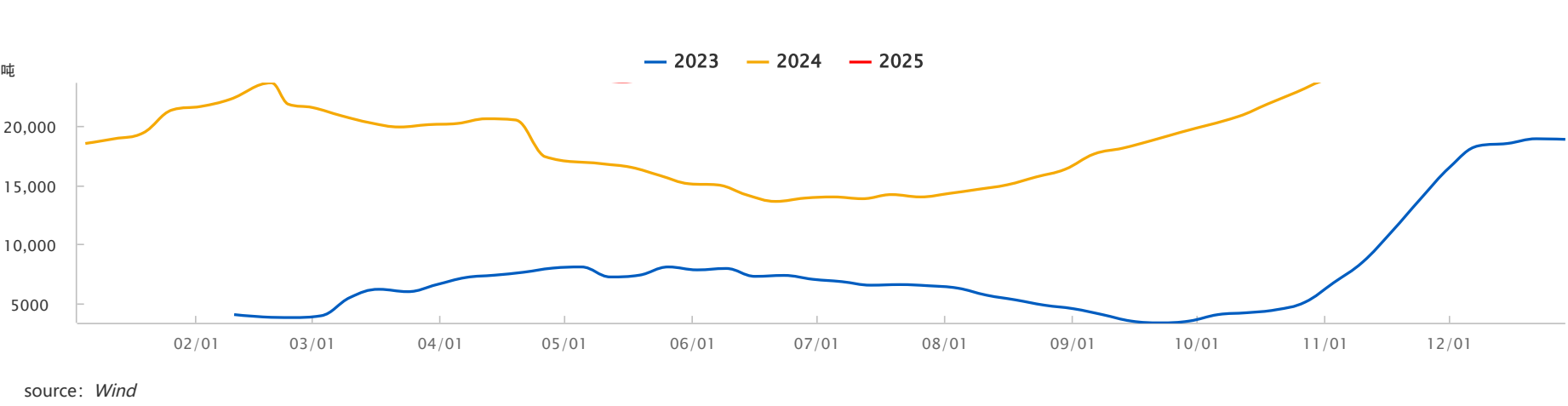
工业硅周度社会库存季节性.



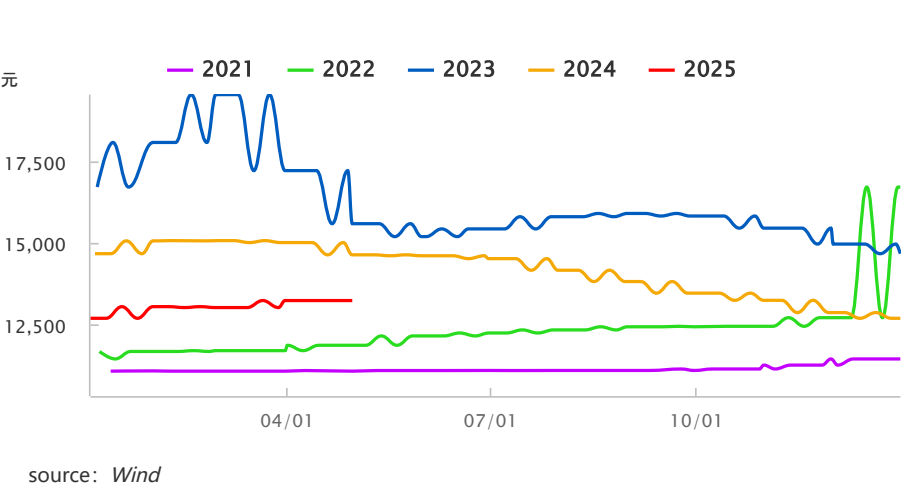
工业硅仓单数量季节性.



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.

