

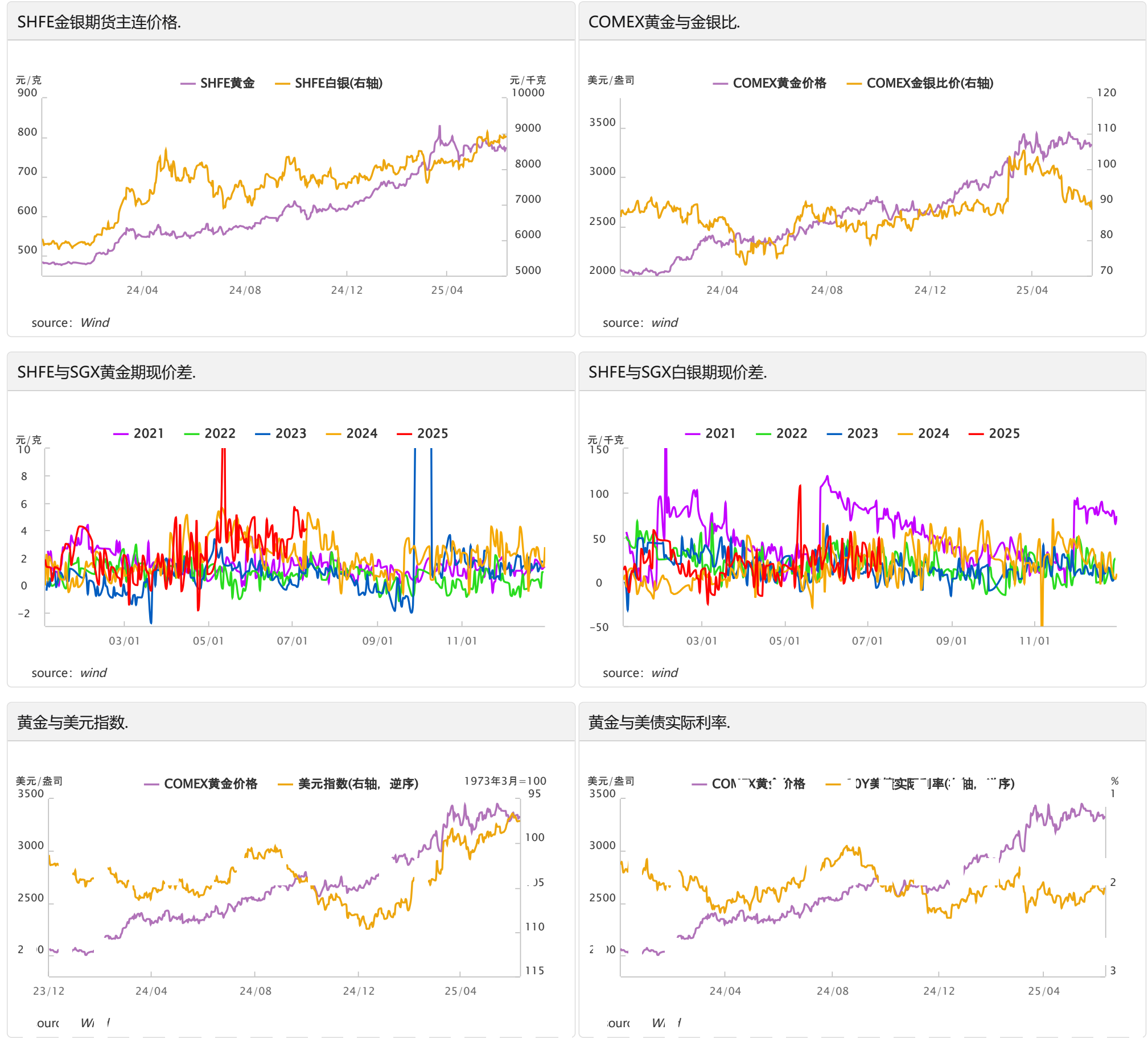


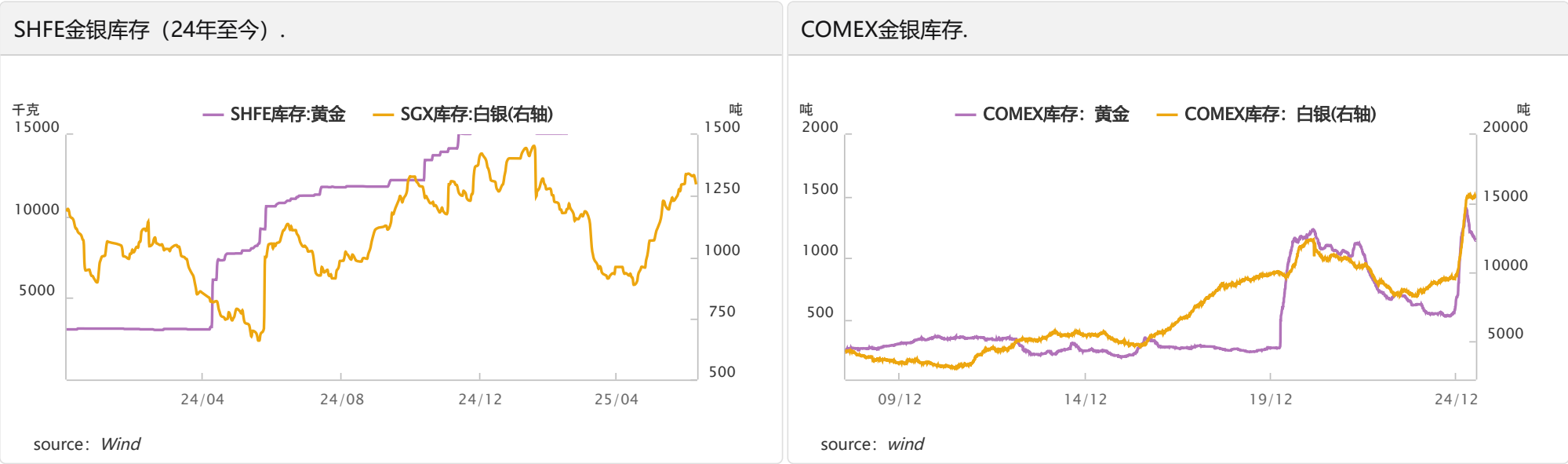
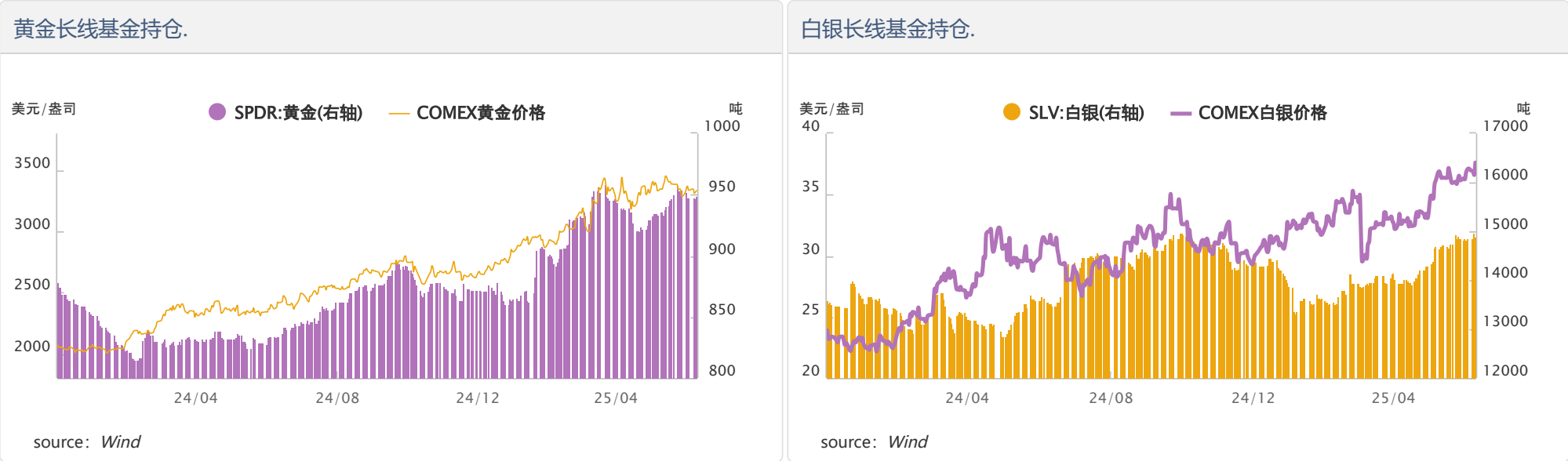
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

美国初请失业金人数连续四周下降至22.7万人，创两个月新低，显示劳动力市场韧性。美联储理事沃勒称考虑7月降息，戴利预计今年两次降息，但政策前景不确定性仍存。美国财政赤字及特朗普关税威胁加剧通胀担忧，支撑贵金属避险需求。



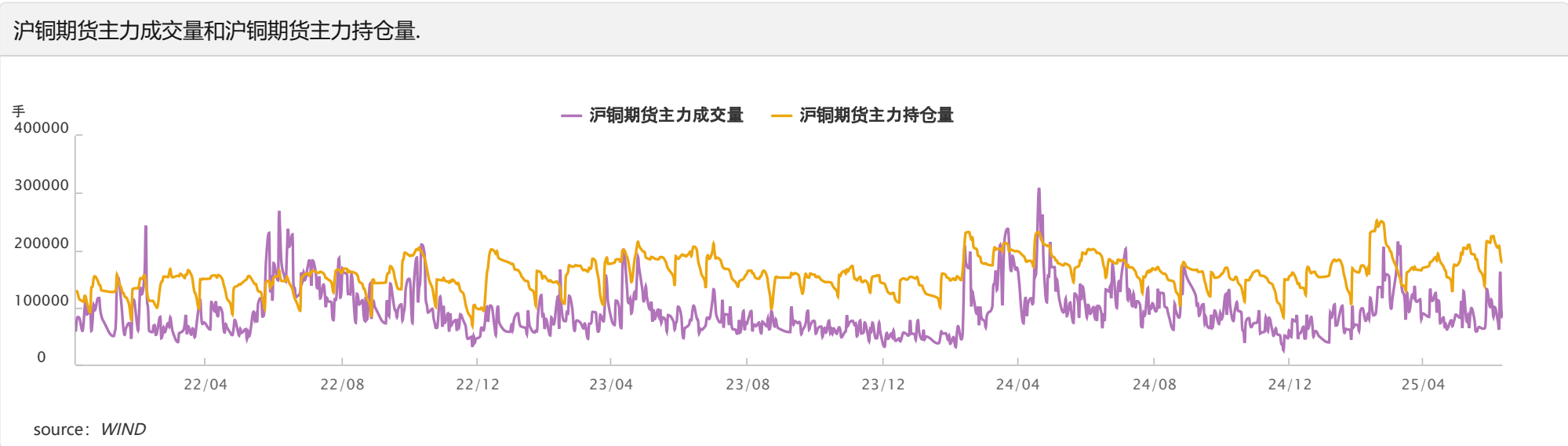
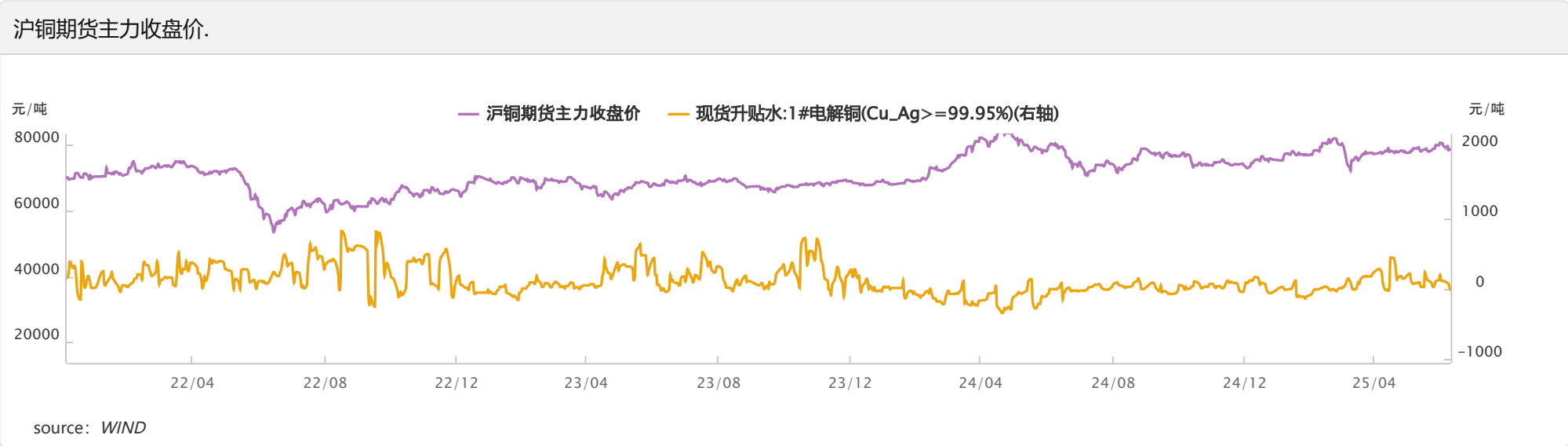


..

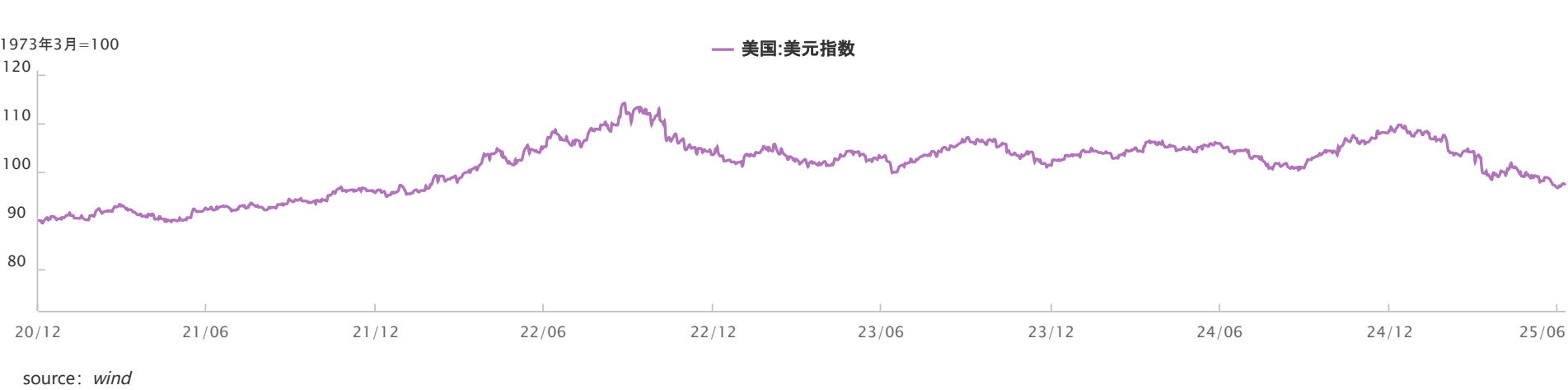
铜日度观点

铜价的回落主要是因为特朗普关税政策的调整。未来铜价的走势有两个点需要关注，其一是COMEX、LME、SHFE三个交易所铜的价差，其二是铜的绝对价格。目前价差仍在较大波动中。预计铜价差会先稳定，然后绝对价格再走出一个方向。

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	78430	-170	-0.22%	
沪铜连一	元/吨	78430	-170	-0.22%	
沪铜连三	元/吨	78260	-50	-0.06%	
伦铜3M	美元/吨	9682	22	0.23%	
沪伦比	比值	8.18	0.12	1.49%	



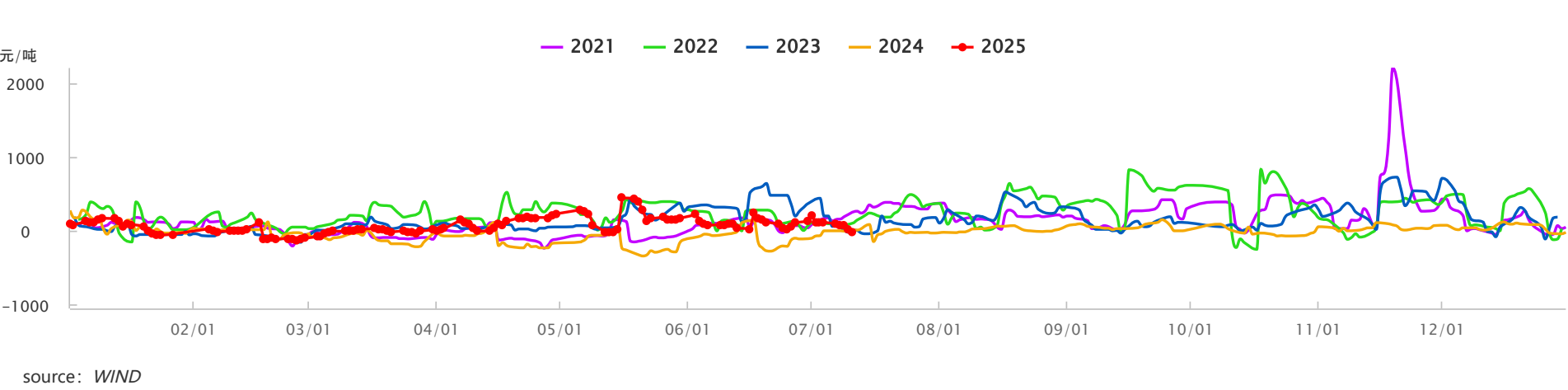
美国:美元指数.



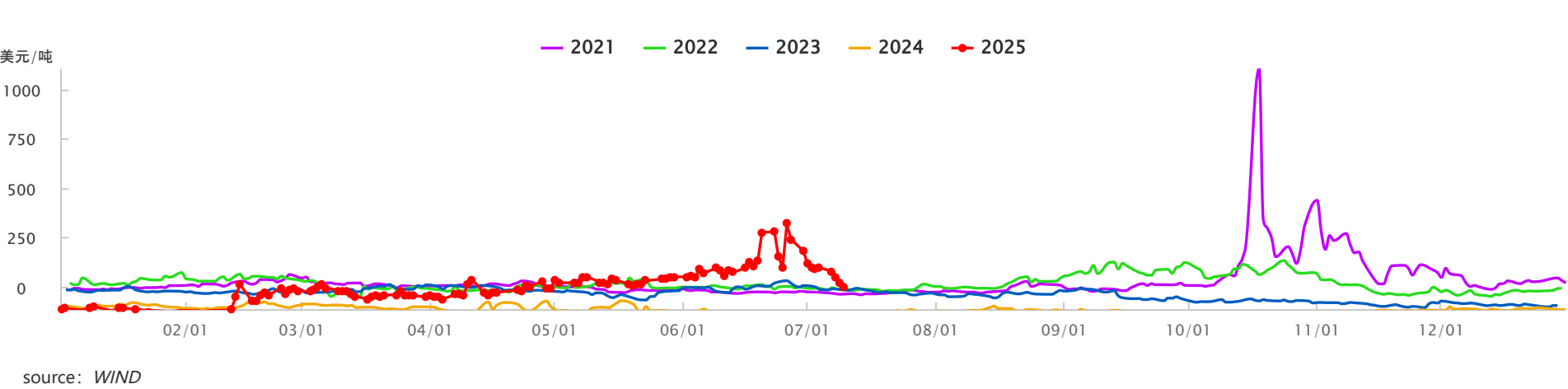
铜现货数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78720	105	0.13%
上海物贸	元/吨	78670	45	0.06%
广东南储	元/吨	78670	130	0.17%
长江有色	元/吨	78810	110	0.14%
上海有色升贴水	元/吨	-25	-40	-266.67%
上海物贸升贴水	元/吨	-60	-45	300%
广东南储升贴水	元/吨	-40	-65	-260%
长江有色升贴水	元/吨	30	-10	-25%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



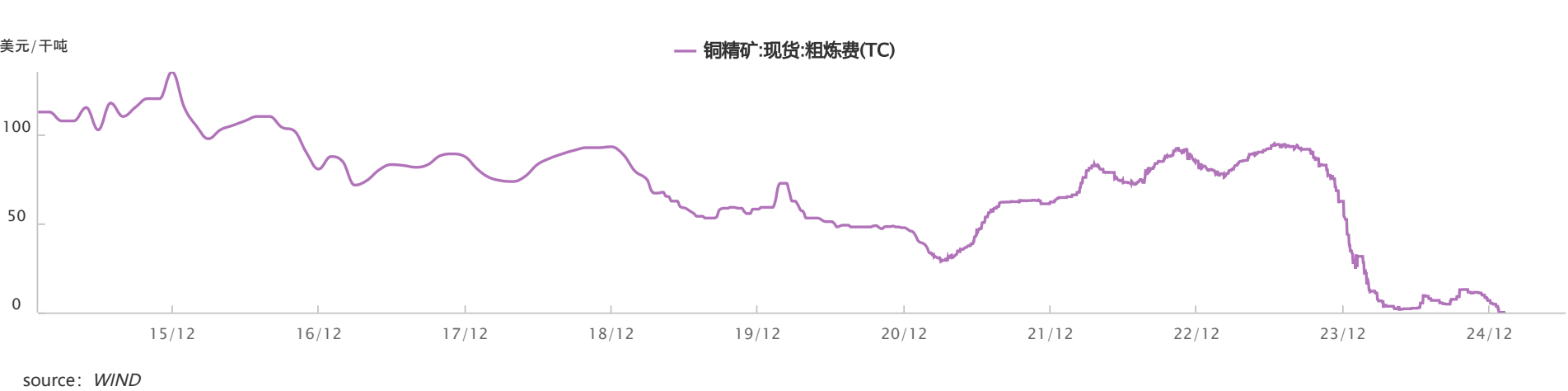
LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



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	-571.38	107.99	-15.9%
铜精矿TC	美元/吨	-43.33	0	0%

铜精矿:现货:粗炼费(TC).





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	889.04	-142.24	-13.79%
合理精废价差（含税）	元/吨	1486.55	-3.55	-0.24%
价格优势（含税）	元/吨	-597.51	-138.69	30.23%
目前精废价差（不含税）	元/吨	5555	-155	-2.71%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6158.66	-24.63	-0.4%
价格优势（不含税）	元/吨	-603.66	-130.37	27.55%

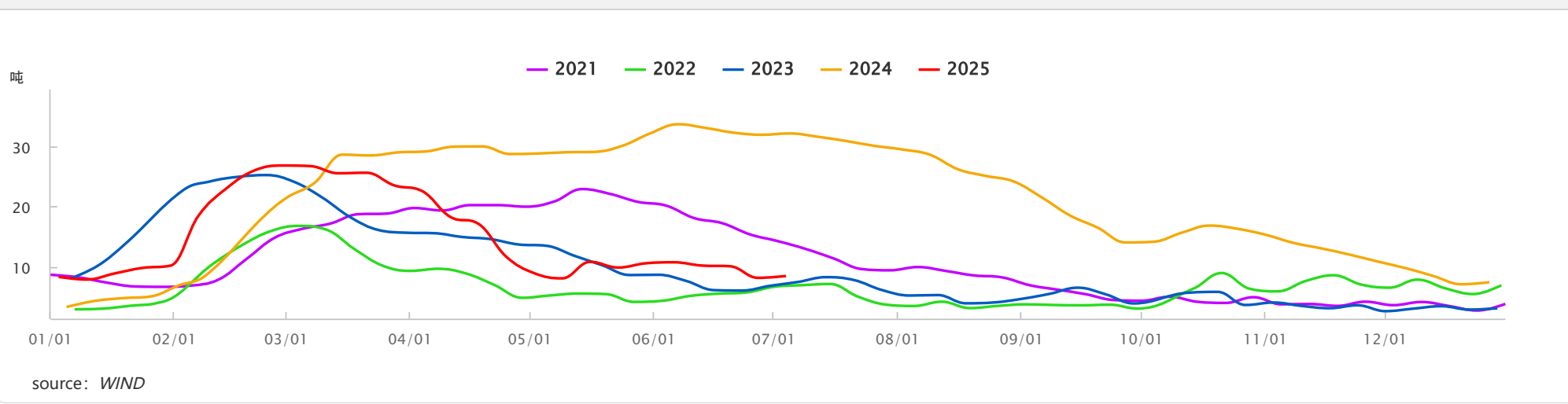
铜上期所仓单（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	23307	1578	7.26%
国际铜仓单：总计	吨	6890	2458	55.46%
沪铜仓单：上海	吨	8137	377	4.86%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	23307	1578	7.26%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	108725	625	0.58%
LME铜库存：欧洲	吨	31225	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	76875	975	1.28%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	67750	600	0.89%
LME铜注销仓单：合计	吨	40975	25	0.06%

中国库存：阴极铜季节性.



....

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，终端工厂订单进入淡季下降明显,且铝价维持高位抑制下游采购，铝棒先于铝锭两周左右开始累库以确定库存拐点，铝锭近期也开始出现小幅积累，是否为拐点尚需观察，考虑到下半年供需紧平衡且行业铝水比例提高的情况下，铝低库存的状态短时难以改变，对价格起到一定托底作用。宏观方面，关税政策仍需持续关注，特朗普宣布美政府7月4日起将向尚未达成贸易协议的国家发出新关税税率的通知，计划对不同国家征收从60%到70%、以及从10%到20%不等的关税，各国将于8月1日开始支付这些关税，此举或将加剧美国经济的通胀风险，将对金属构成压制。总的来说沪铝上方空间有限短期，但低库存的现状维持高位震荡，中长期仍建议偏空看待。

氧化铝：宏观方面，几内亚地矿部长宣布创建几内亚铝土矿指数，引发市场对铝土矿价格抬升担忧，叠加国内反内卷消息刺激，对氧化铝形成利好。当前氧化铝现货成交价基本集中于3100元附近左右，期价上涨或将促使交仓期价上涨仍承压，目前氧化铝仓单为18612吨，而近月期货持仓为1365手，换算成吨数为27300吨，考虑到氧化铝现货交割品偏紧，挤仓风险加大，推动氧化铝期价大涨。总的来说，考虑到7月将有进口氧化铝到港且当前氧化铝仍有生产利润复产与新投产还在继续，因此氧化铝供应过剩预期暂时还未改变，短期受消息面及挤仓风险加大原因或维持偏强态势。

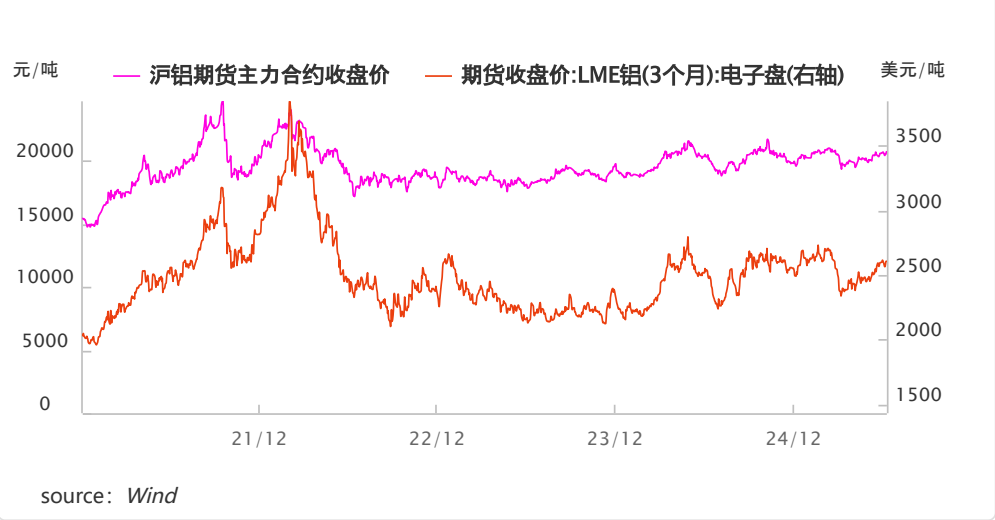
铸造铝合金：基本面来看，废铝价格维持高位，铝合金成本支撑较强，需求端整体处于淡季，表现不佳且7月仍有继续走弱的迹象，压制铝合金上方空间。期货盘面上来看，铸造铝合金期货走势大致跟随沪铝走势而波动。

铝&氧化铝盘面价格

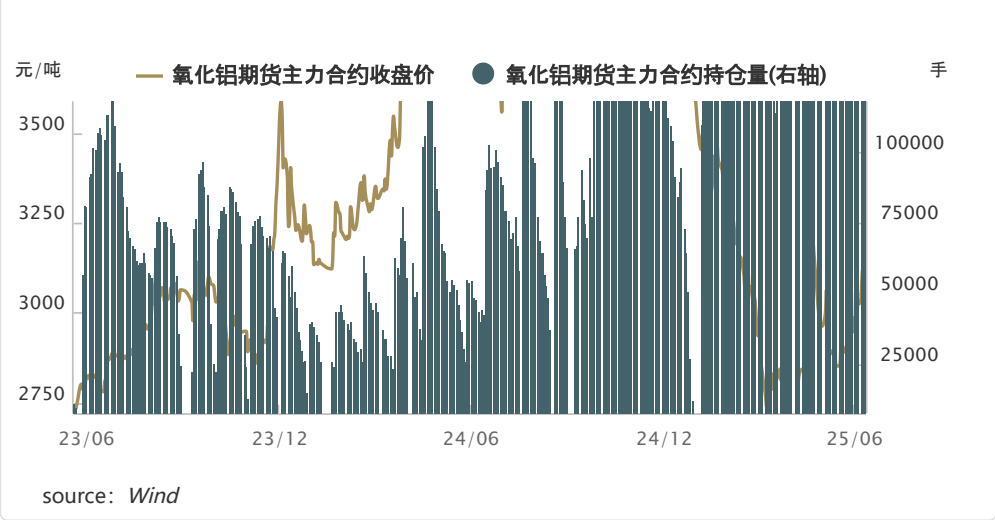
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20695	-5	-0.02%
沪铝连续	元/吨	20835	-45	-0.22%

沪铝连一	元/吨	20695	-5	-0.02%
沪铝连二	元/吨	20630	-10	-0.05%
伦铝（3M）	美元/吨	2606	4	0.15%
沪伦比	/	7.9554	-0.0804	-1.01%
氧化铝主力	元/吨	3117	-91	-2.84%
氧化铝连续	元/吨	3190	-66	-2.03%
氧化铝连一	元/吨	3154	-84	-2.59%
氧化铝连二	元/吨	3117	-91	-2.84%
铝合金主力	元/吨	19940	110	0.55%
铝合金连续	元/吨	19940	110	0.55%
铝合金连一	元/吨	19900	145	0.73%
铝合金连二	元/吨	19840	140	0.71%

国内外铝主力合约价格走势.



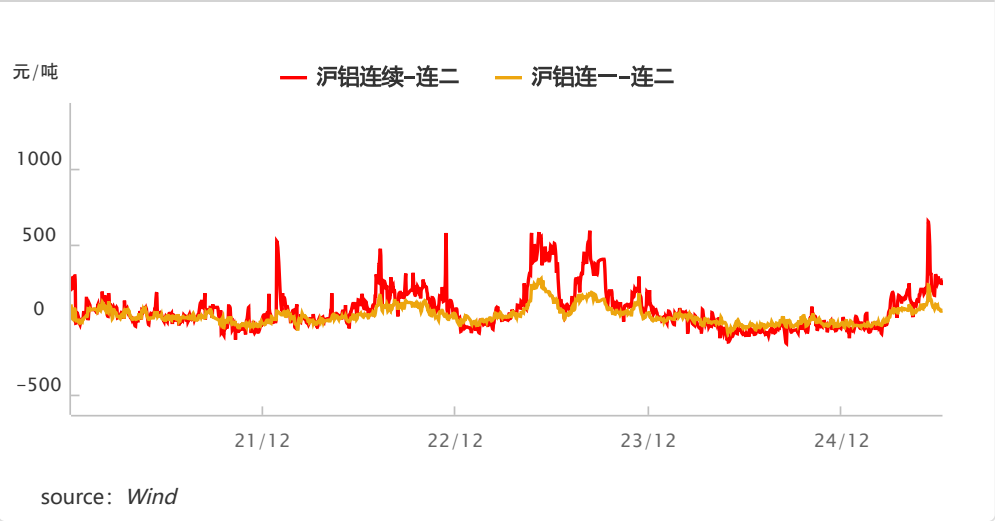
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



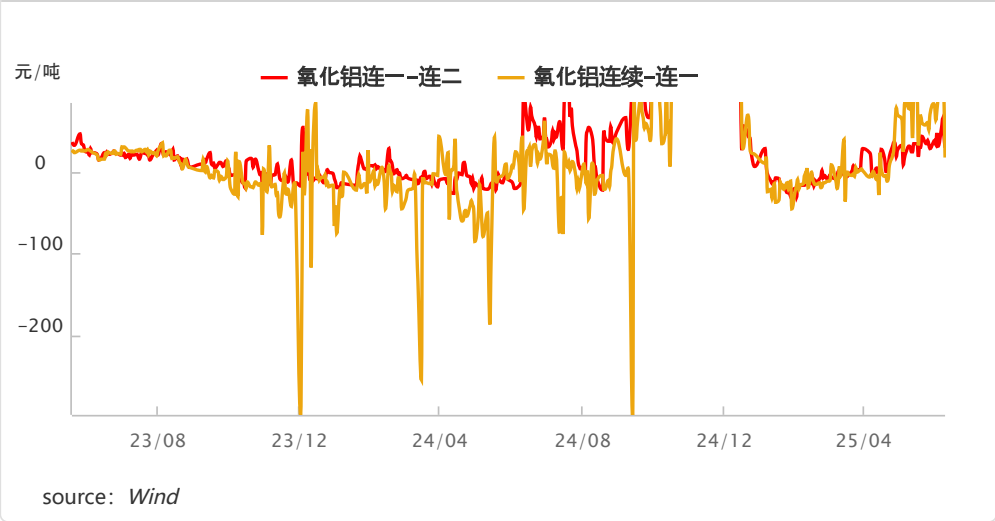
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	180	-5	-2.7%
沪铝连一-连二	元/吨	60	0	0%
伦铝（3-15）	美元/吨	-29.15	7.52	-20.51%
氧化铝连续-连一	元/吨	18	-78	-81.25%
氧化铝连一-连二	元/吨	30	-15	-0.3333
铝主力/氧化铝主力	-	6	-0.1017	-1.55%
铝合金连续-连一	元/吨	40	-35	-46.67%
铝合金连一-连二	元/吨	60	5	9.09%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	510	50	10.87%

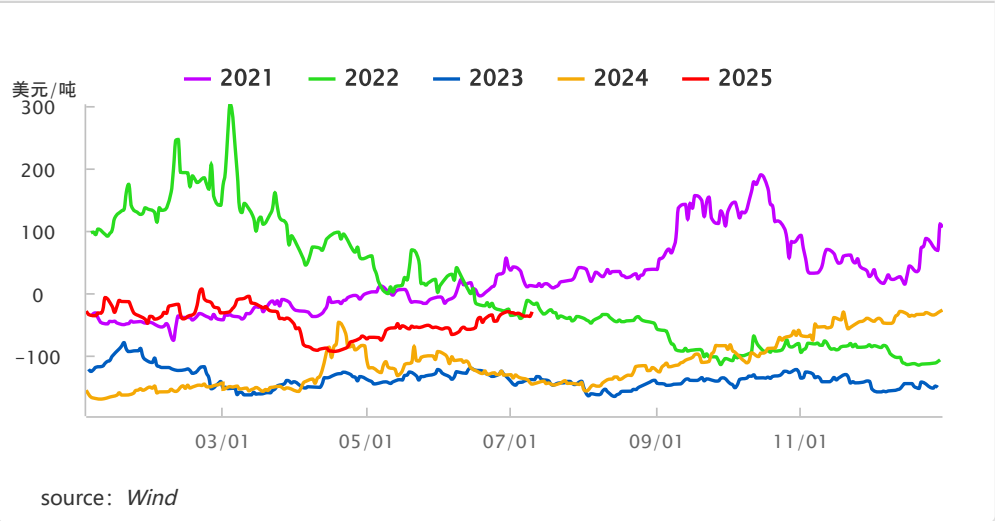
沪铝月差.



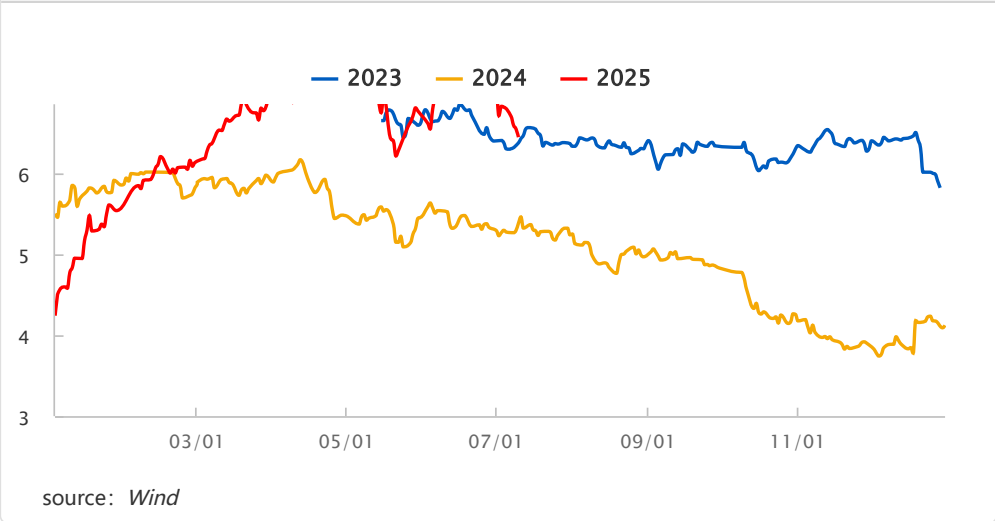
氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



铝主力/氧化铝主力比值季节性.

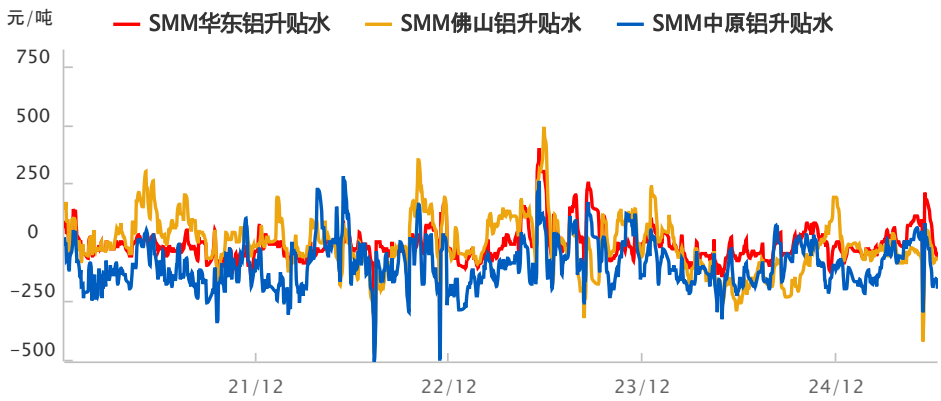


铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20790	-5	-2.04%
佛山铝价	元/吨	20780	0	0

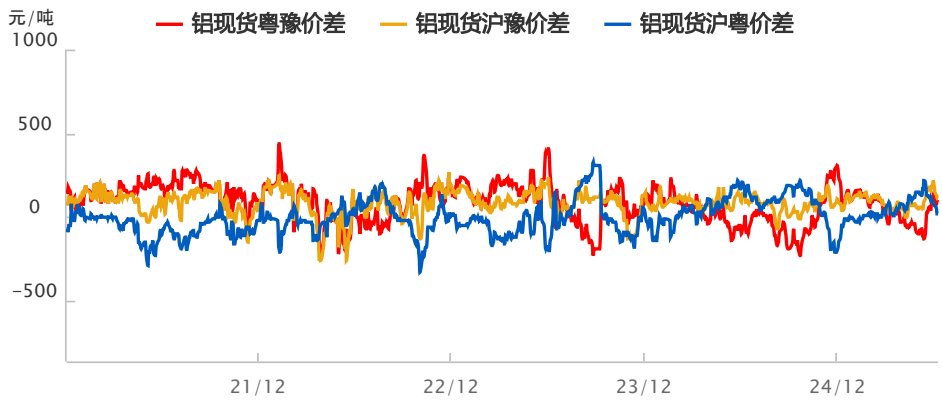
中原铝价	元/吨	20660	7.52	-20.51%
华东基差	元/吨	-70	-10	16.67%
佛山基差	元/吨	-80	-5	6.67%
中原基差	元/吨	-200	-30	17.65%
沪粤价差	元/吨	20	0	0%
沪豫价差	元/吨	110	0	0%
粤豫价差	元/吨	90	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2607.9	12.7	0.49%
伦铝 0-3	美元/吨	0.4	1.7	-130.77%

A00铝三地现货基差.



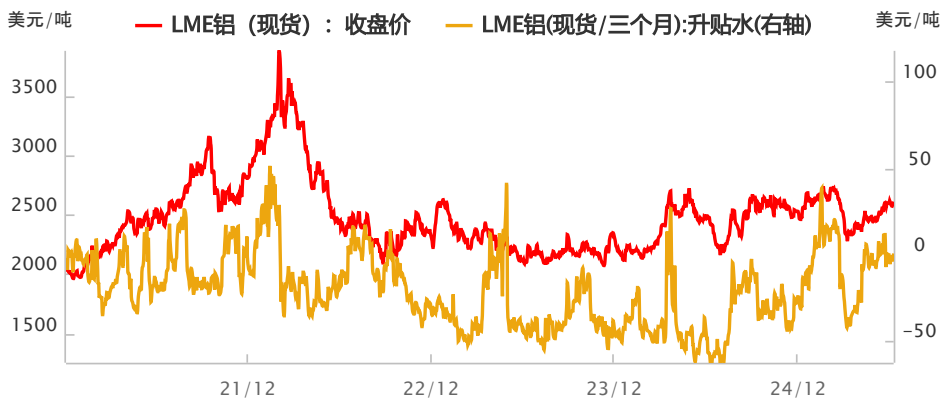
source: Wind

铝现货三地价差.



source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



source: Wind

氧化铝四地基差.



source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

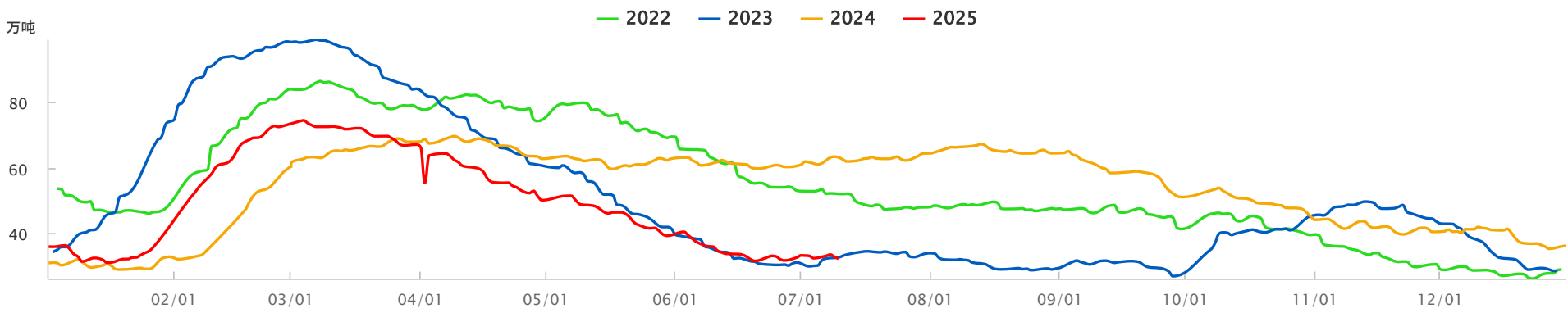


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

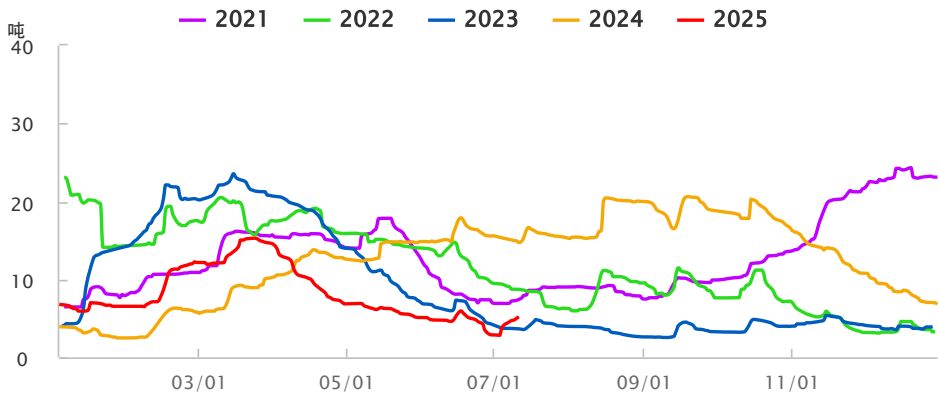
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	51980	1935	3.87%
沪铝仓单：河南	吨	3590	1884	110.43%
沪铝仓单：山东	吨	5686	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	21315	0	0%
伦铝库存：总计	吨	395725	4925	1.26%
伦铝库存：亚洲	吨	390175	4925	1.28%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	1925	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	392050	4550	1.17%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	18612	0	0%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	17412	0	0%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
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.



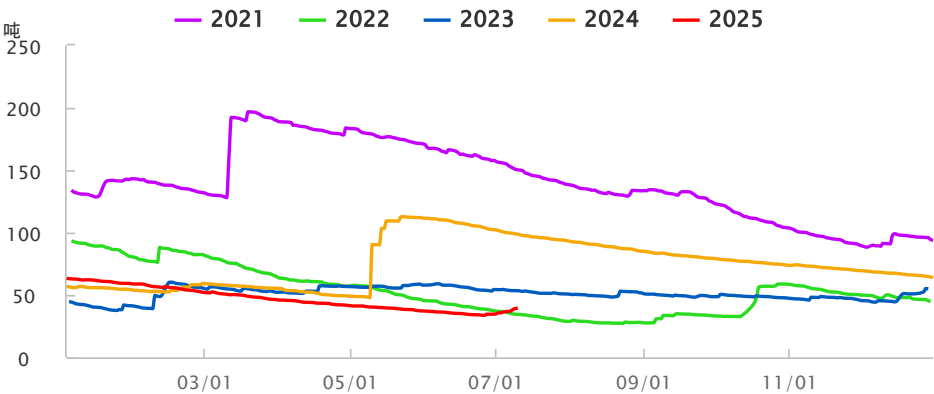
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.



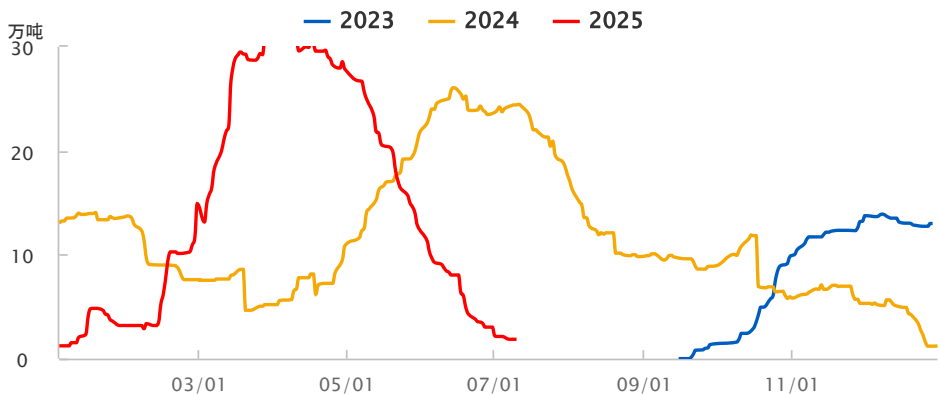
source: Wind

LME铝库存季节性.



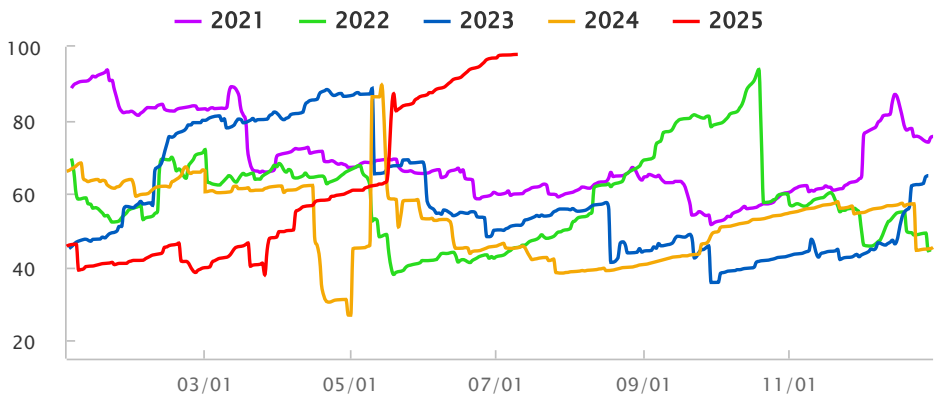
source: Wind

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

...

锌日度观点

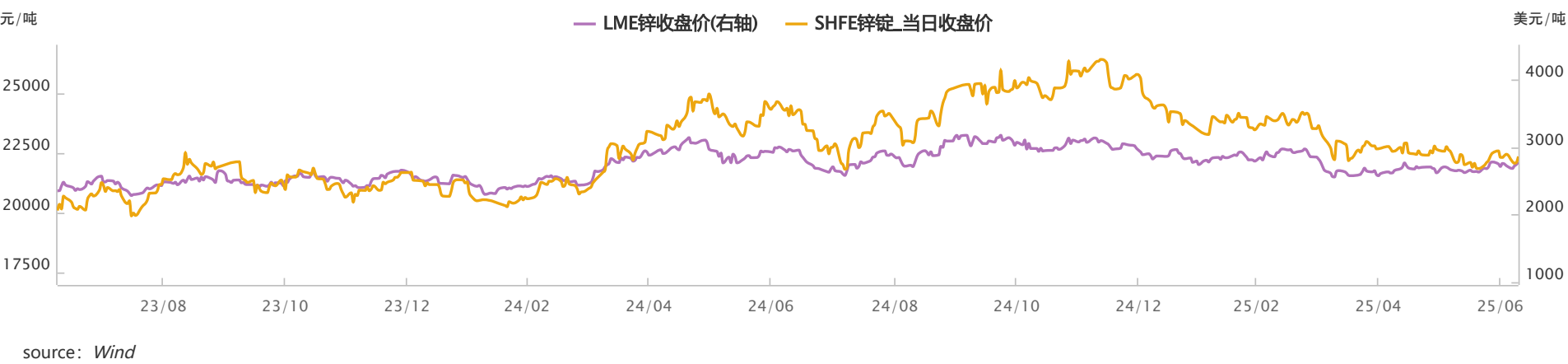
宏观上，降息预期增强，美元指数走弱，锌价被动上涨。从基本面看，近期基本面逻辑不变。供给端，从TC的上涨和锌锭产量的环比上升可以看出，冶炼端利润修复较好，供给端保持从偏紧过渡至过剩的状态。不过由于产业链结构性上的调整，如锌合金与冶炼厂一体化，导致累库缓慢，其库存依旧处于历年低位。进口方面，受国外冶炼厂产能偏弱影响，海外精炼锌增量较少无法与国内竞争，同时锌矿进口处于历年高点。需求端方面，传统消费淡季表现较为疲软，受近期高锌价影响，整体水平保持偏弱运行。短期内，以宏观数据和市场情绪为主要关注点，同时关注供给端扰动。

锌盘面价格.

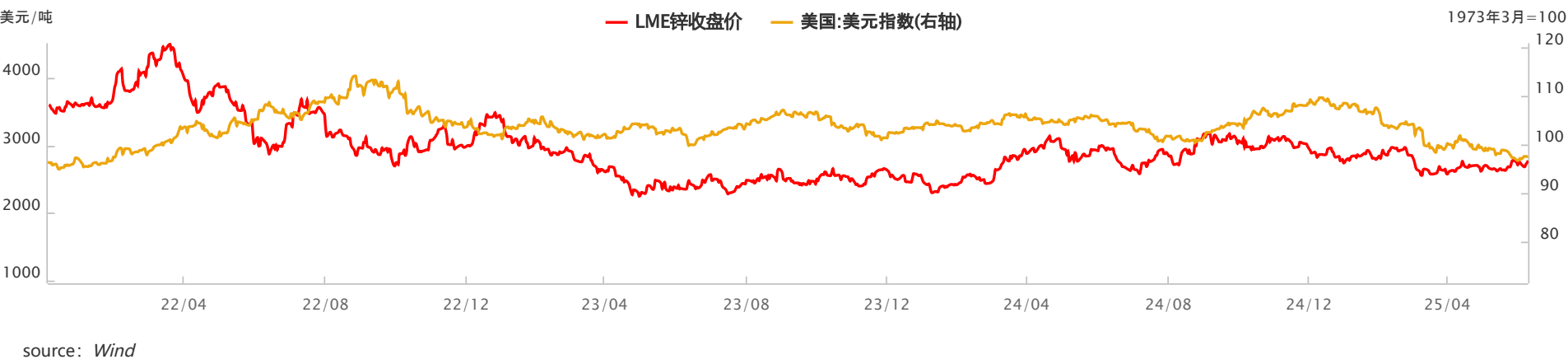
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22380	-500%	-0.02%
沪锌连续	元/吨	22380	-5	-0.02%
沪锌连一	元/吨	22355	10	0.04%
沪锌连二	元/吨	22330	35	0.16%
LME 锌收盘价	美元/吨	2777	34.5	1.26%
锌沪伦比	/	8	0	-1.01%
连续 - 连一	元/吨	5	-50	-90.91%
连一 - 连二	元/吨	40	-35	-46.67%
连二 - 连三	元/吨	50	-5	-9.09%

source: Wind

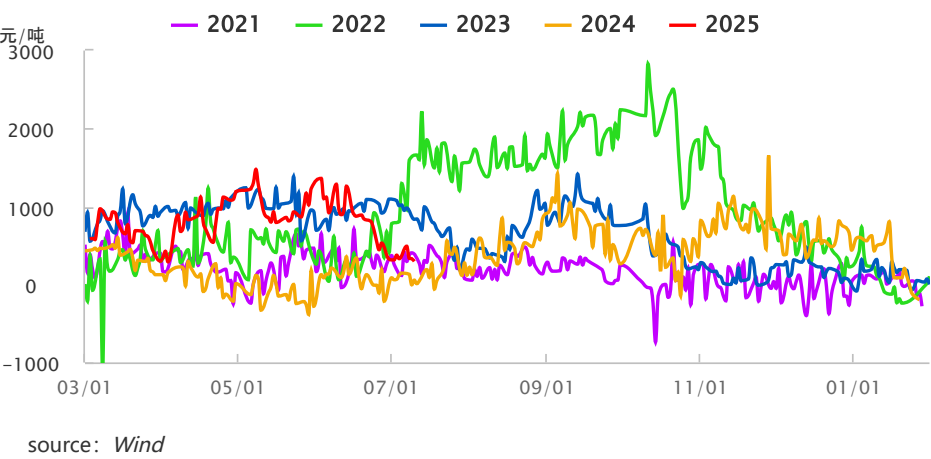
内外盘锌价走势.



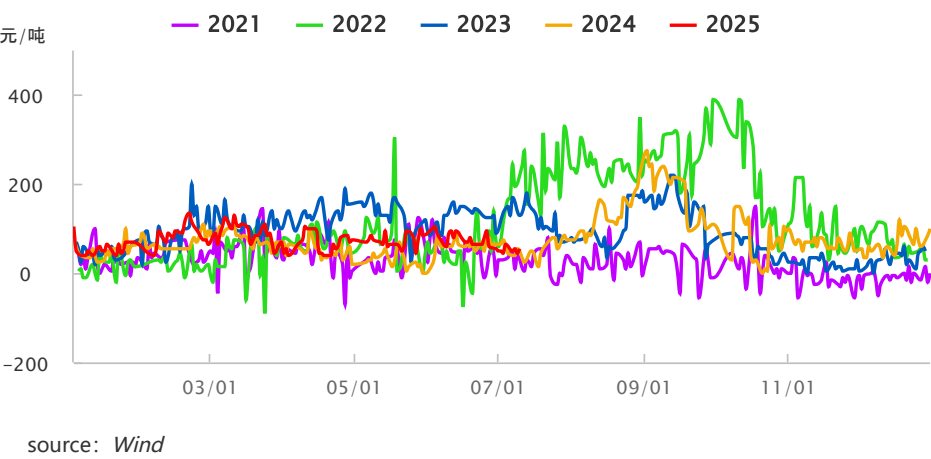
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季季节性.



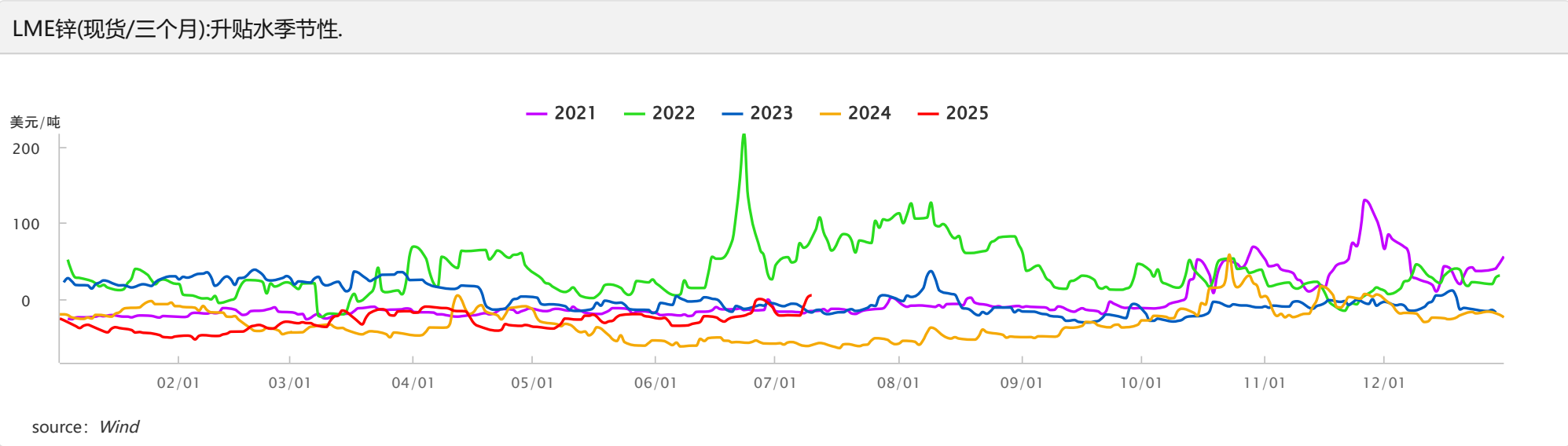
锌现货数据.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22430	30	0.13%
SMM 1#锌均价	元/吨	22360	30	0.13%
上海升贴水	元/吨	40	-15	-27.27%
广东升贴水	元/吨	-30	-15	100%
天津升贴水	元/吨	-10	-5	100%
LME 0-3m	美元/吨	4.68	2.72	138.78%
LME 3-15m	美元/吨	-26.93	8.44	-73.81%

source: Wind

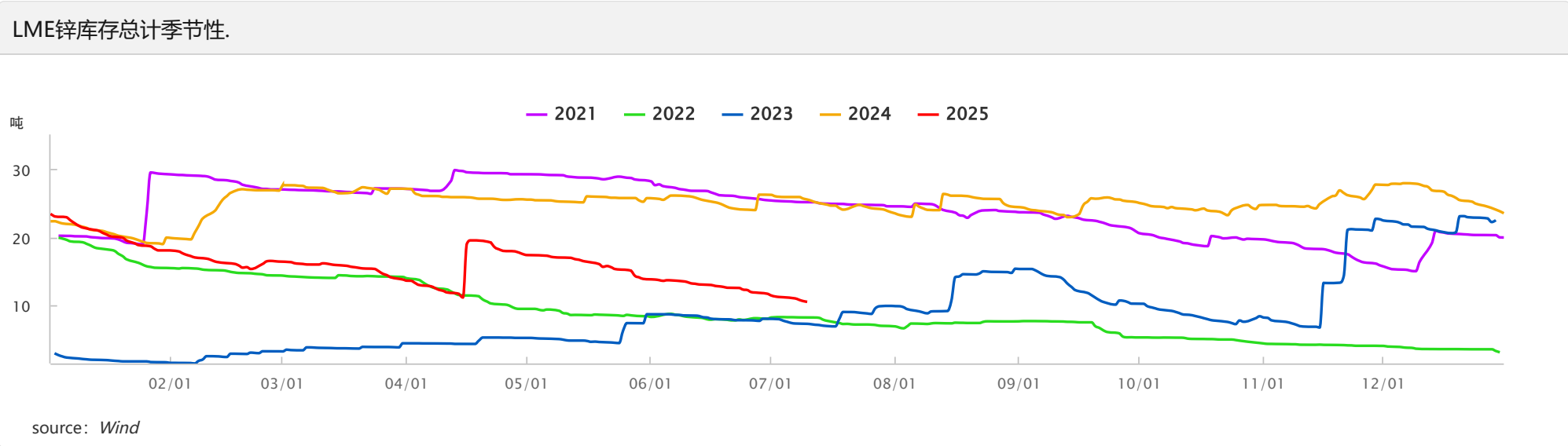
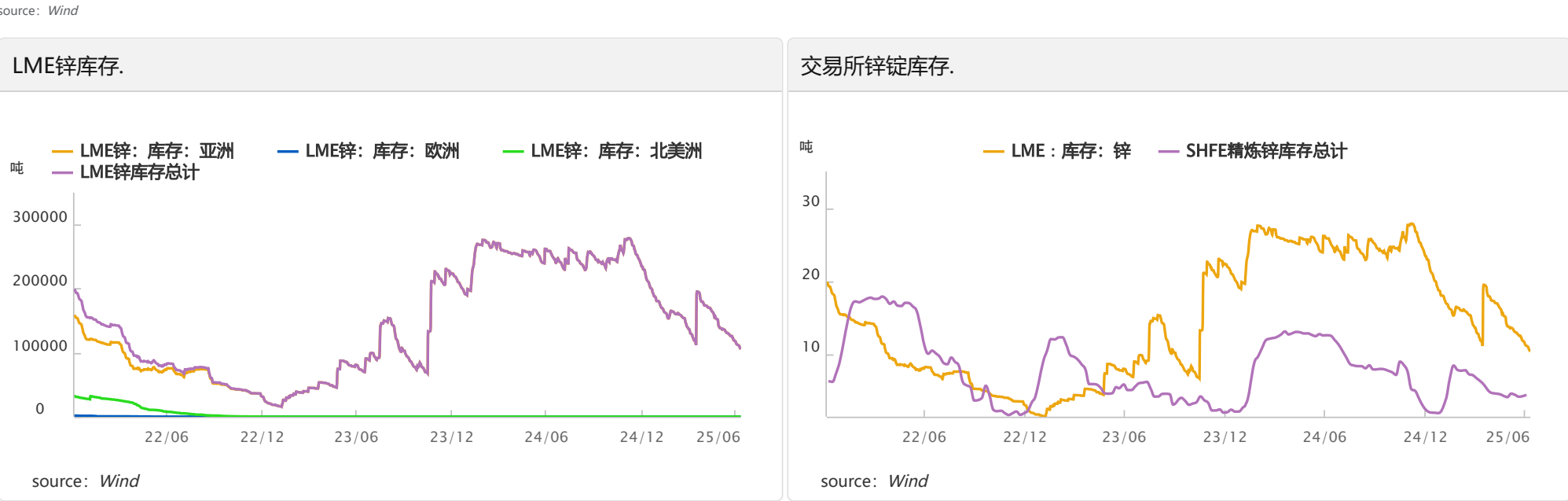
锌锭三地基差走势.





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	8873	-51	-0.57%
沪锌仓单: 上海	吨	25	0	0.0%
沪锌仓单: 广东	吨	2788	0	0%
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	6060	-51	-0.8%
伦锌库存: 总计	吨	105600	-1100	-1.03%
伦锌库存: 亚洲	吨	105600	-1100	-1.03%
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	71750	0	0%



.....

镍产业链日度观点

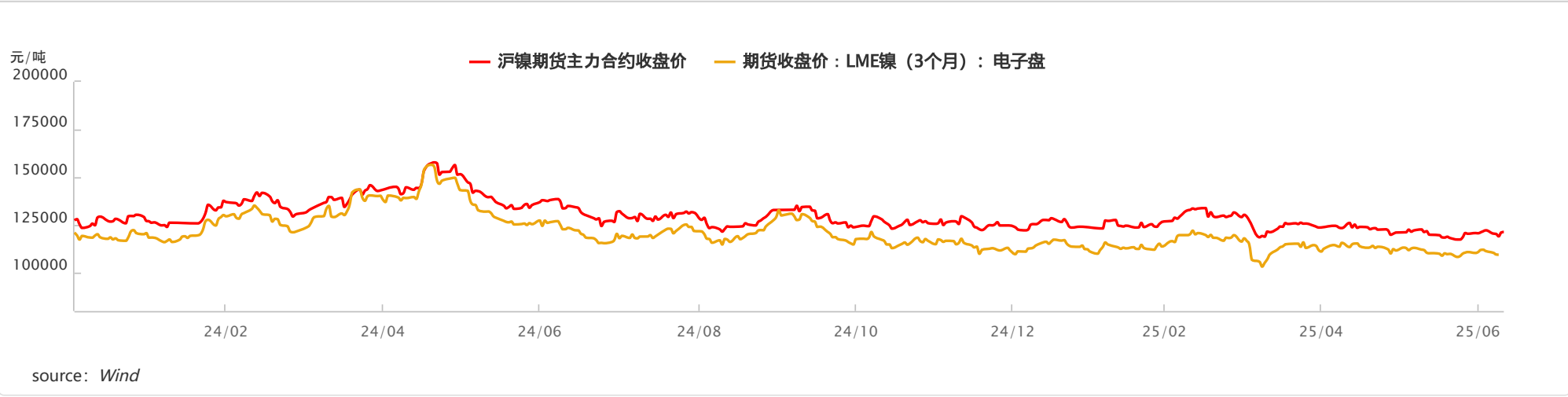
镍矿方面受菲律宾季节性发运量上升且下游需求不足，价格中枢有所下移；但是印尼配额担忧仍存情况下镍矿下行空间有限。镍铁成交价格日内企稳运行，主要受下游需求薄弱影响，持续下跌后续或打开转产高冰镍空间。不锈钢方面近期减产力度不及预期以及多国反倾销税影响仍在发酵，印尼与美国之间展开关税影响下游需求预期修正，现货反应有限，基本面无明显好转前提下目前位置难言稳固。硫酸镍方面受刚果钴矿出口政策延续，硫磺价格高企也使得部分贸易商产生挺价情绪，整体镍盐短期仍然维持以销定产走势。目前基本面无明显改善，后续可重点关注印尼与美国之前贸易关税走向。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121390	250	0%	元/吨
沪镍连一	121140	2000	1.68%	元/吨
沪镍连二	121270	2040	1.71%	元/吨
沪镍连三	121380	1950	1.71%	元/吨
LME镍3M	15000	-15	1.63%	美元/吨
成交量	101921	-234	-0.23%	手
持仓量	61527	-4288	-6.52%	手

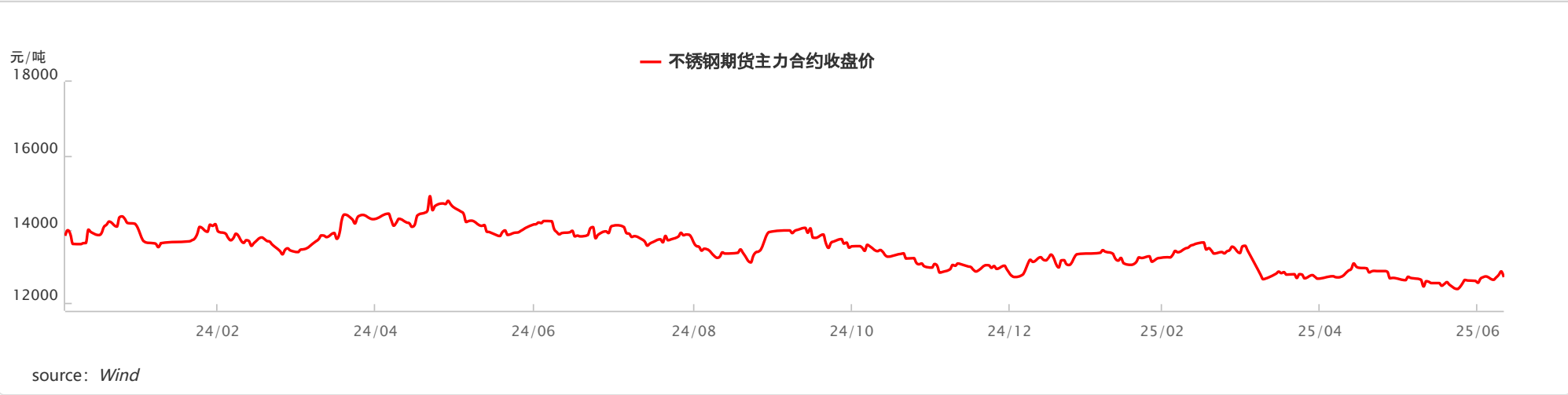
仓单数	20442	-163	-0.79%	吨
主力合约基差	-2520	-1660	193.0%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12710	-155	-1%	元/吨
不锈钢连一	12865	95	0.74%	元/吨
不锈钢连二	12785	110	0.87%	元/吨
不锈钢连三	12790	110	0.87%	元/吨
成交量	156045	55013	54.45%	手
持仓量	78056	-7289	-8.54%	手
仓单数	111051	-239	-0.21%	吨
主力合约基差	300	-70	-18.92%	元/吨

镍内外盘走势.

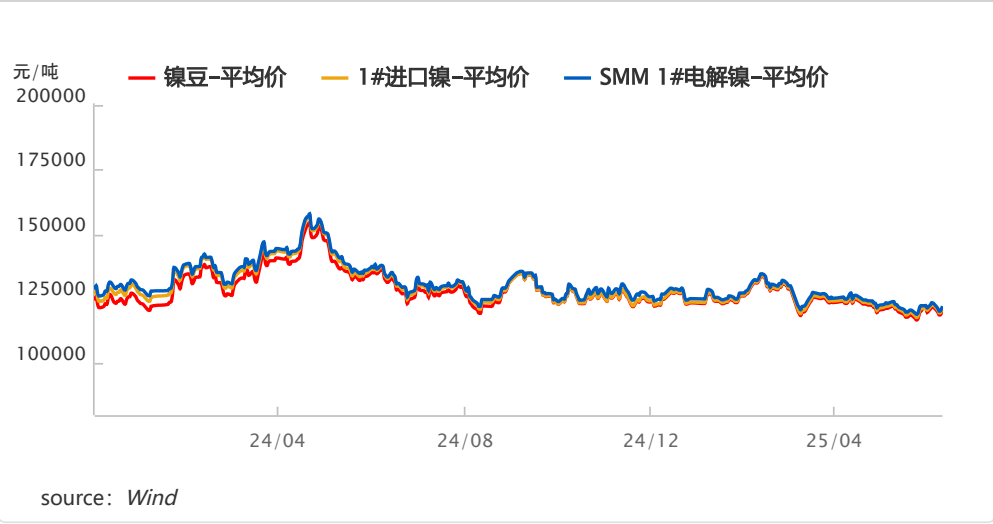


不锈钢主力合约.

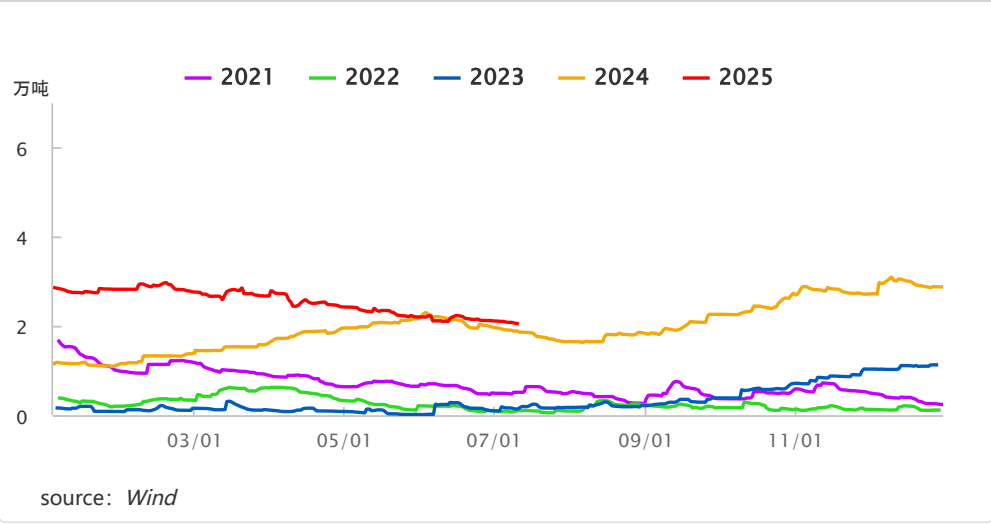


交割品价格及仓单

镍现货平均价.



上期所镍仓单库存季节性.

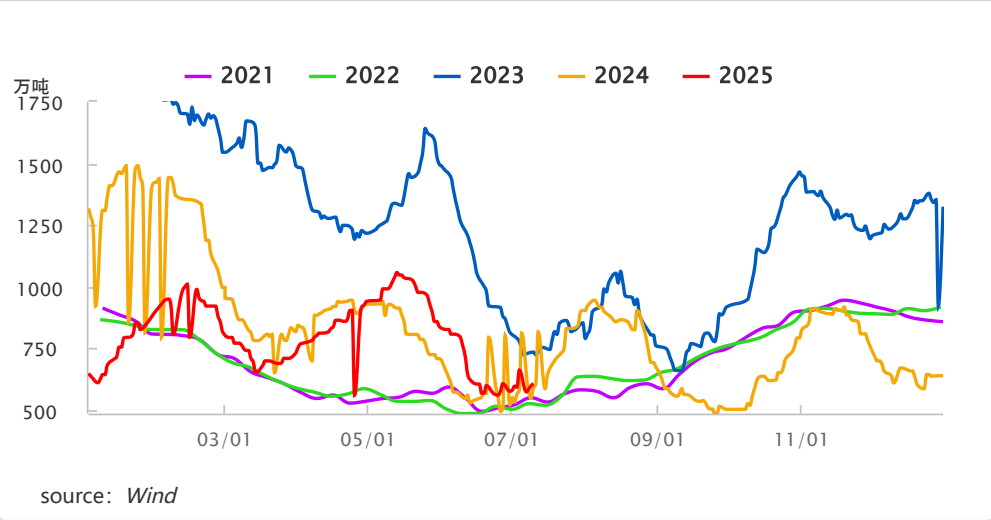


镍矿价格及库存

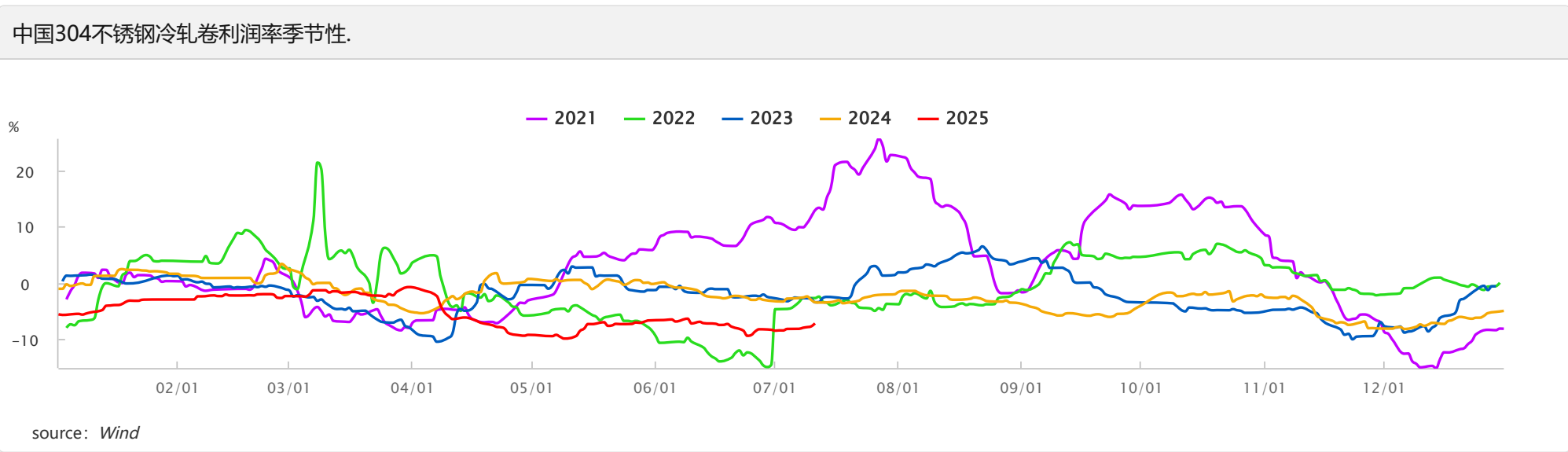
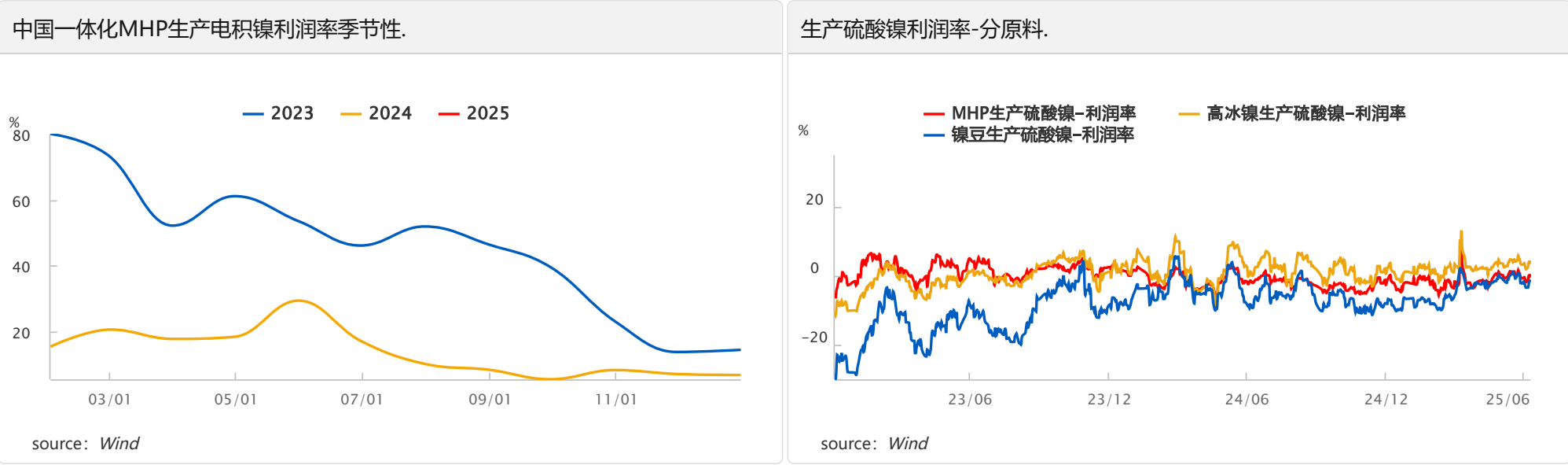
菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).



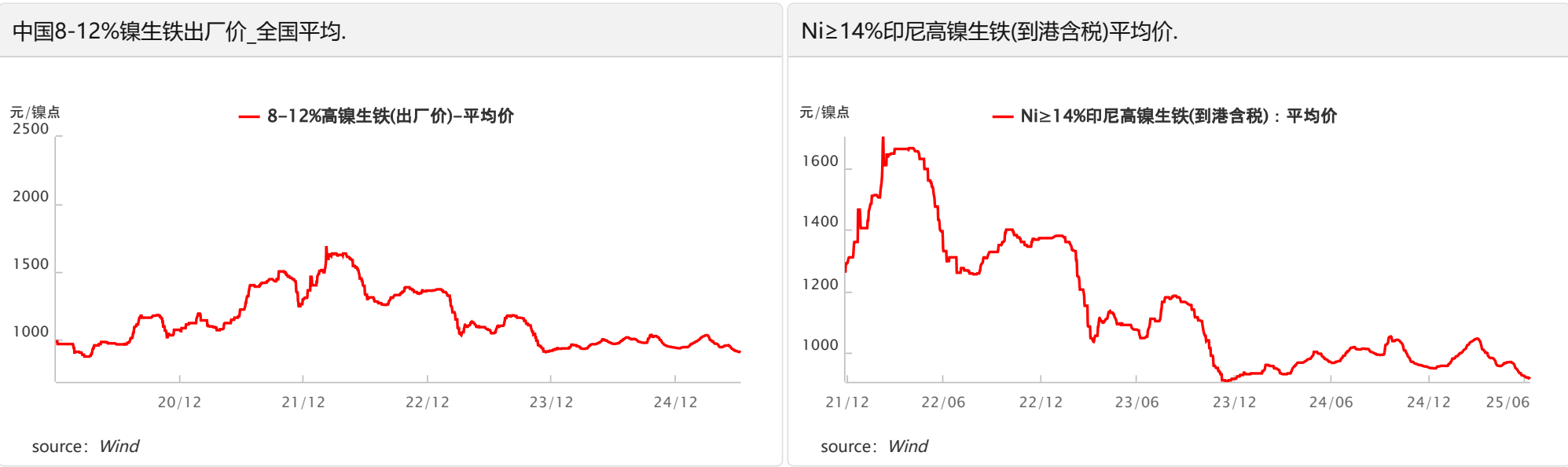
中国港口镍矿库存分港口季节性.



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

锡价整体仍呈震荡趋势，其自身基本面并无太大变化，宏观特朗普对铜加征关税，对锡的影响有限。短期来看，锡价上方压力大于下方支撑这个观点仍然成立。

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	263940	-2800	-1.05%
沪锡连一	元/吨	263940	-2800	-1.05%
沪锡连三	元/吨	263790	-2830	-1.06%
伦锡3M	美元/吨	33450	200	0.6%
沪伦比	比值	7.97	0.03	0.38%

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	266700	1700	0.64%
#1锡升贴水	元/吨	600	0	0%
40%锡精矿	元/吨	254700	1700	0.67%
60%锡精矿	元/吨	258700	1700	0.66%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	173250	1000	0.58%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	180750	1000	0.56%
无铅焊锡	元/吨	272750	1500	0.55%

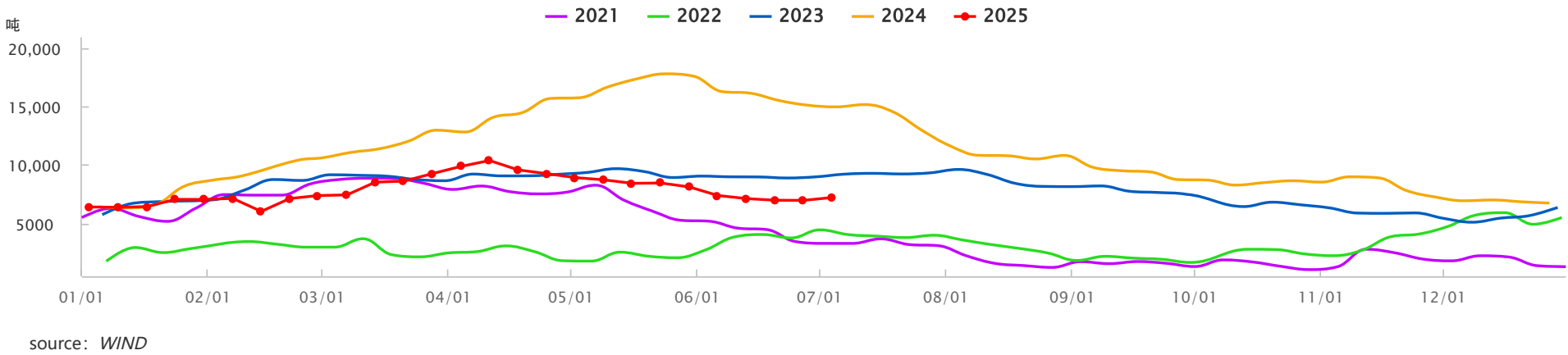
费城半导体指数(SOX).



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	6631	-54	-0.81%
仓单数量：锡：广东	吨	4290	-12	-0.28%
仓单数量：锡：上海	吨	1450	-42	-2.82%
LME锡库存：合计	吨	2015	-45	-2.18%

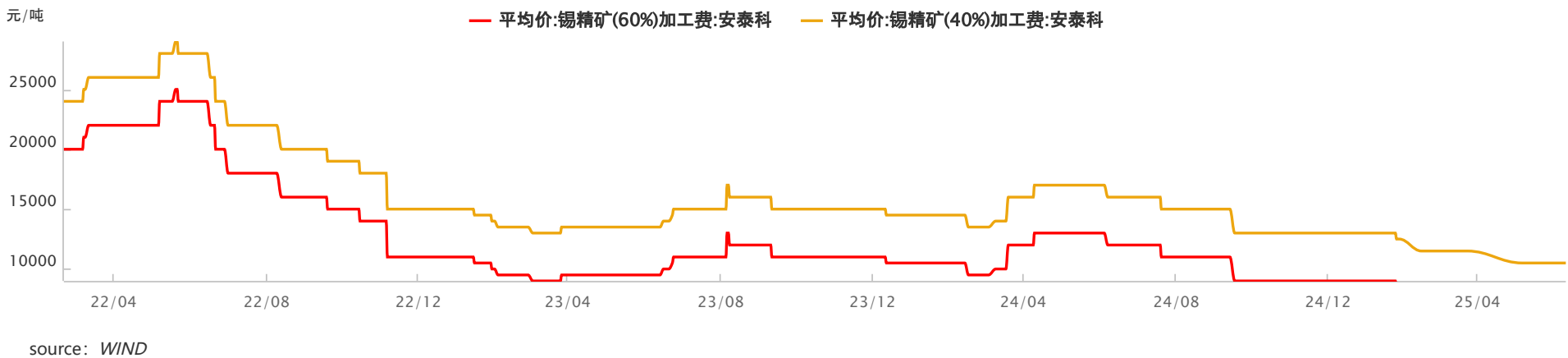
库存：锡：合计季节性.



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.



.....

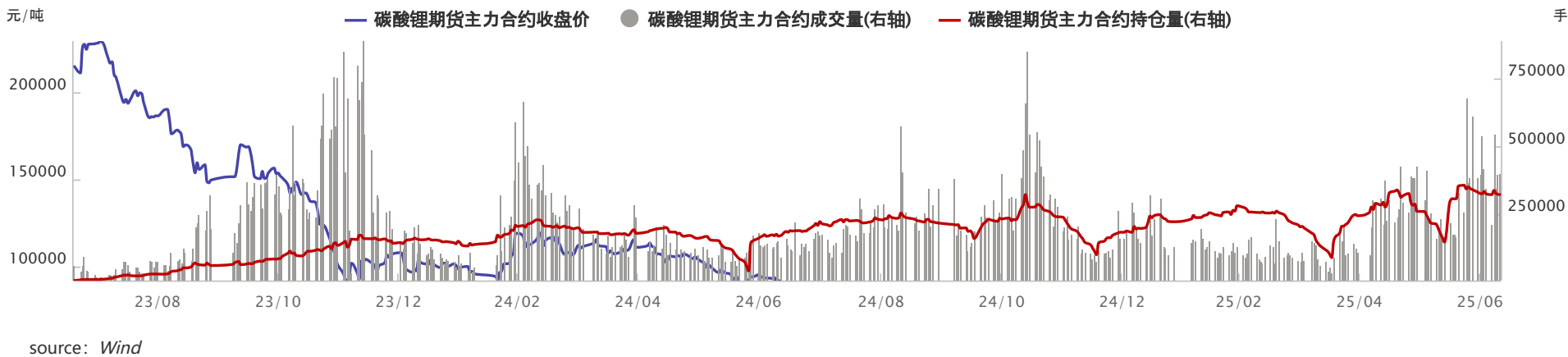
碳酸锂日度观点

基本面看，中长期供过于求格局未改，锂矿产能释放节奏以及锂盐扩产计划仍超过需求增长预期，过剩压力持续存在。

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	64280	64180	63960	100	320
碳酸锂期货连续	64380	64700	62980	-320	1400
碳酸锂期货连一	64520	64680	62840	-160	1680
碳酸锂期货连二	64180	64400	62780	-220	1400
碳酸锂期货连三	64020	64160	62580	-140	1440
碳酸锂期货连五	64240	64180	62740	60	1500
碳酸锂期货连一连二月差	340	280	60	60	280
碳酸锂期货连一连三月差	500	520	260	-20	240
碳酸锂期货连二连五月差	-60	220	40	-280	-100

碳酸锂期货主力合约.

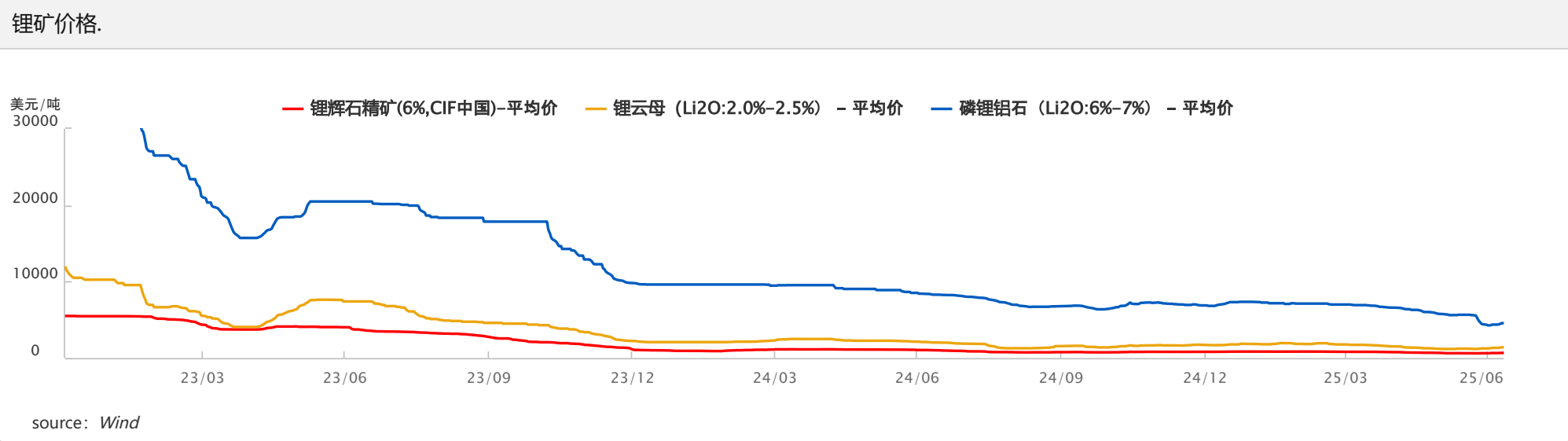
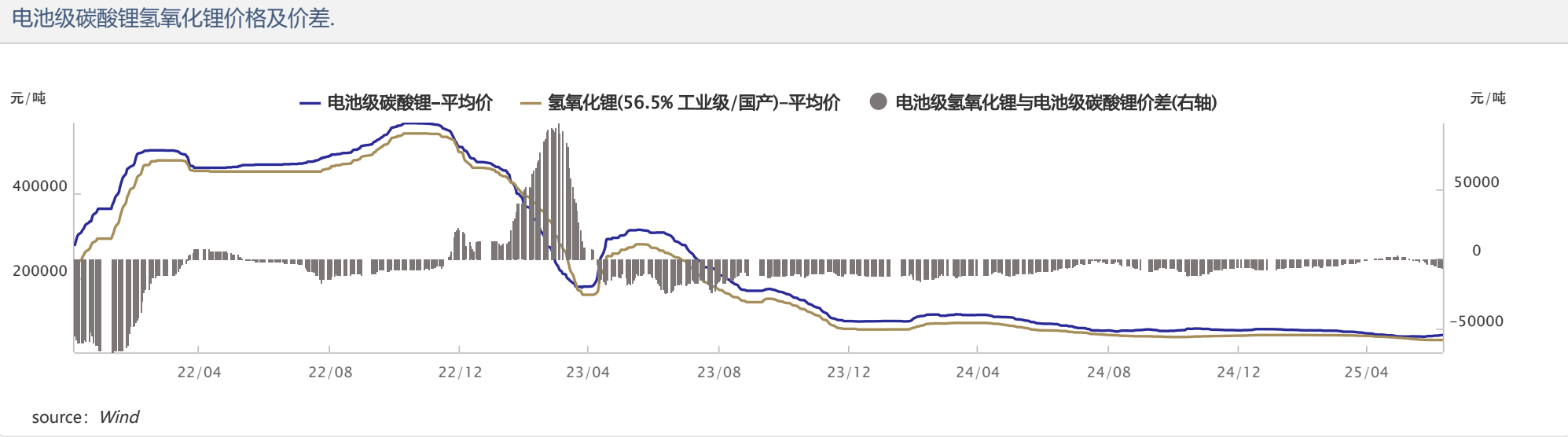


锂现货数据.

	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	1405	0	0%	77.5	5.84%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	674	1	0.15%	21	3.22%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	4565	0	4.34%	190	4.34%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	63750	100	0.16%	1450	2.33%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	62150	100	0.16%	1450	2.39%
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	57420	0	0%	-150	-0.3%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	51970	0	0%	-50	-0.1%
电池级碳氢价差	元/吨	-6330	-100	1.61%	-1600	33.83%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	8	0	0%	-0.0123	-1.23%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-240	-28	13.21%	-613.35	-164.28%

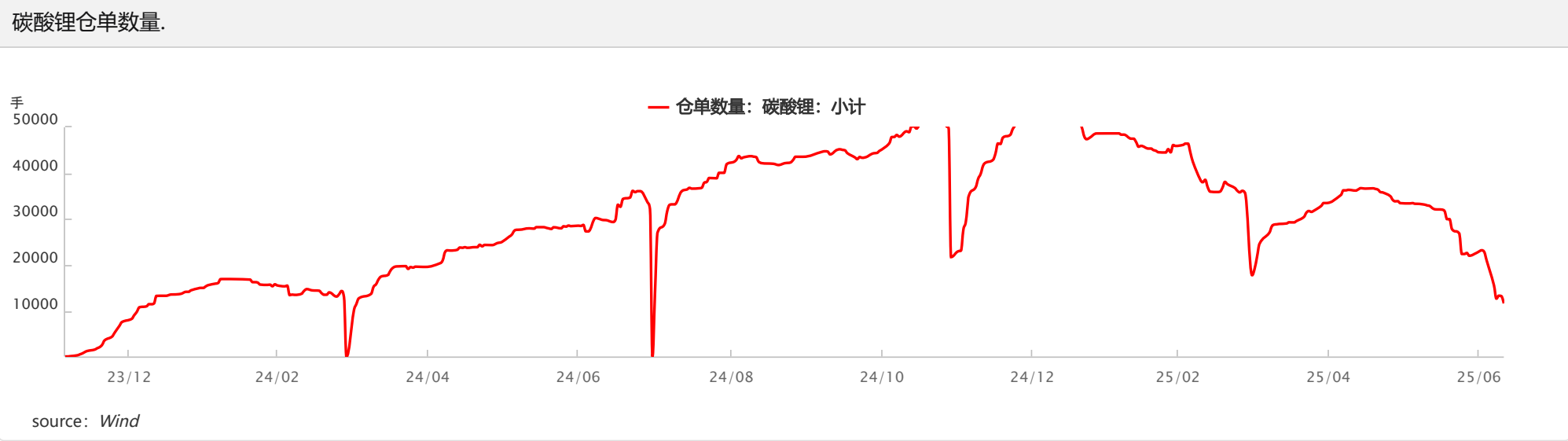
source: Wind



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	11603	-1588	-12.04%	-9433	-44.84%
碳酸锂周度社会总库存	140793	2446	1.77%	8361	6.31%
碳酸锂周度冶炼厂库存	58598	-292	-0.5%	1482	2.59%
碳酸锂周度下游库存	40765	268	0.66%	-311	-0.76%
碳酸锂周度其他库存	41430	2470	6.34%	7190	21%

source: Wind



.....

硅产业链日度观点

当前资金扰动明显，需重点关注“强预期、弱现实”这一核心矛盾。近期多晶硅价格上涨带动工业硅联动走强，但盘面走势已与基本面出现偏离。

工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	8750	0	0%
黄埔港553#	元/吨	8750	0	0%

天津港553#	元/吨	8650	50	0.58%
昆明553#	元/吨	8700	50	0.58%
新疆553#	元/吨	8300	100	1.22%
新疆99#	元/吨	8200	50	0.61%
华东421#	元/吨	9100	50	0.55%
黄埔港421#	元/吨	9850	0	0%
天津港421#	元/吨	8950	0	0%
昆明421#	元/吨	9900	0	0%
四川421#	元/吨	9450	0	0%
华东553#基差	元/吨	610	75	14.02%
华东421#基差	元/吨	910	75	8.98%
华东421#-553#价差	元/吨	300	0	0%

工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8415	-55	-0.65%
工业硅连续	元/吨	8455	-85	-1%
工业硅连三	元/吨	8380	-60	-0.71%
工业硅连续-连三	元/吨	100	65	185.71%

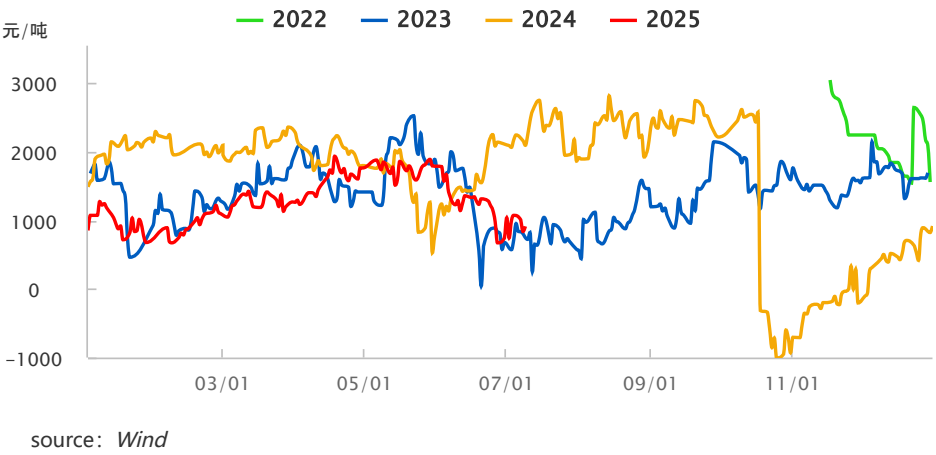
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



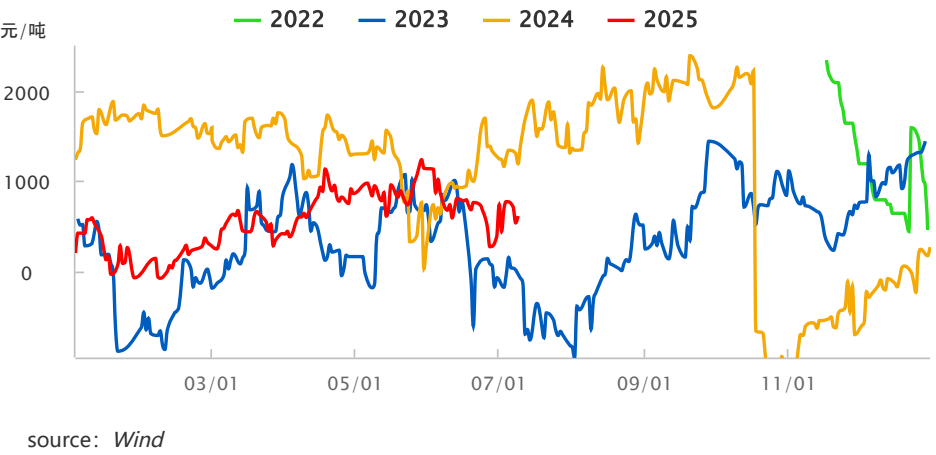
工业硅期现价格.



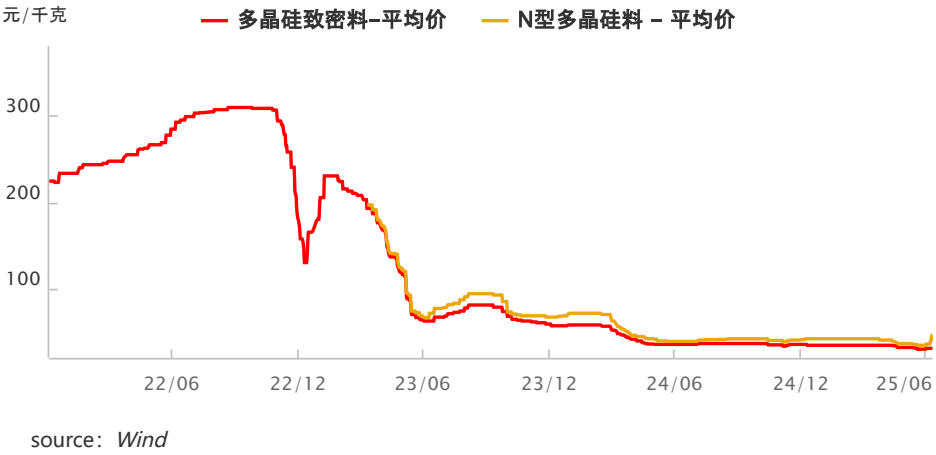
华东工业硅421#基差季节性.



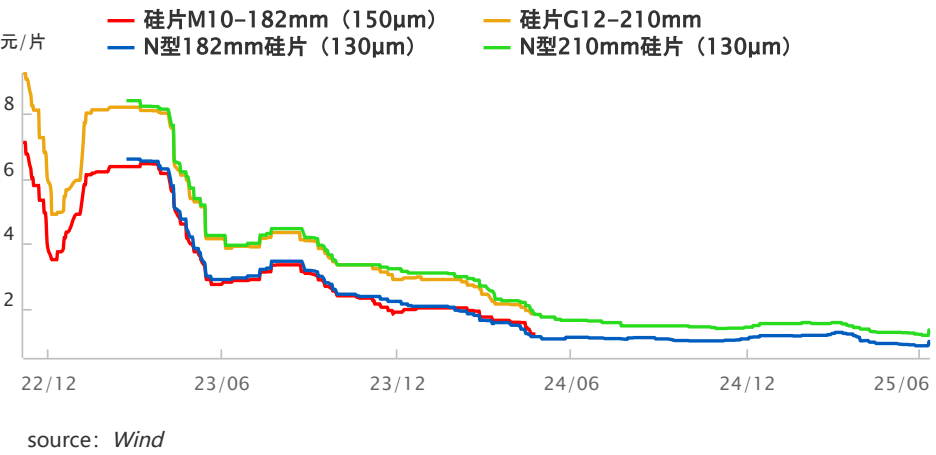
华东工业硅553#基差季节性.



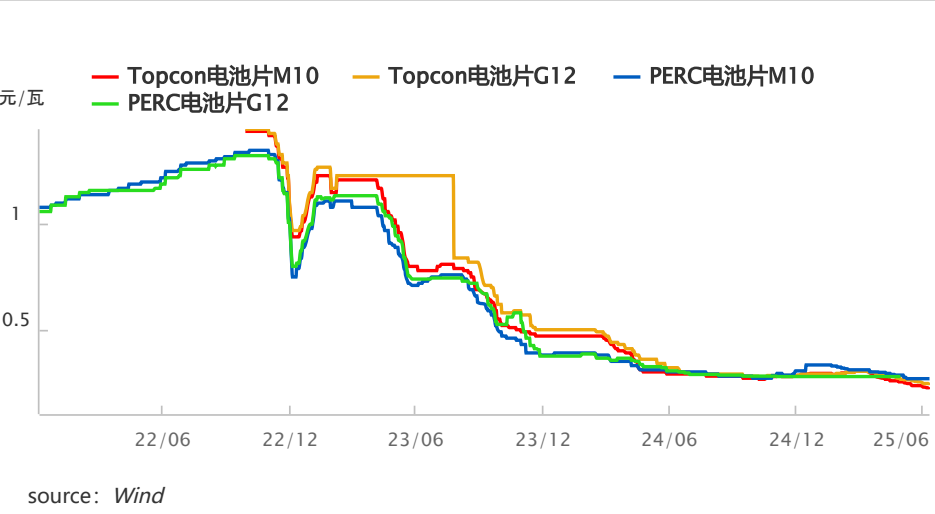
多晶硅价格.



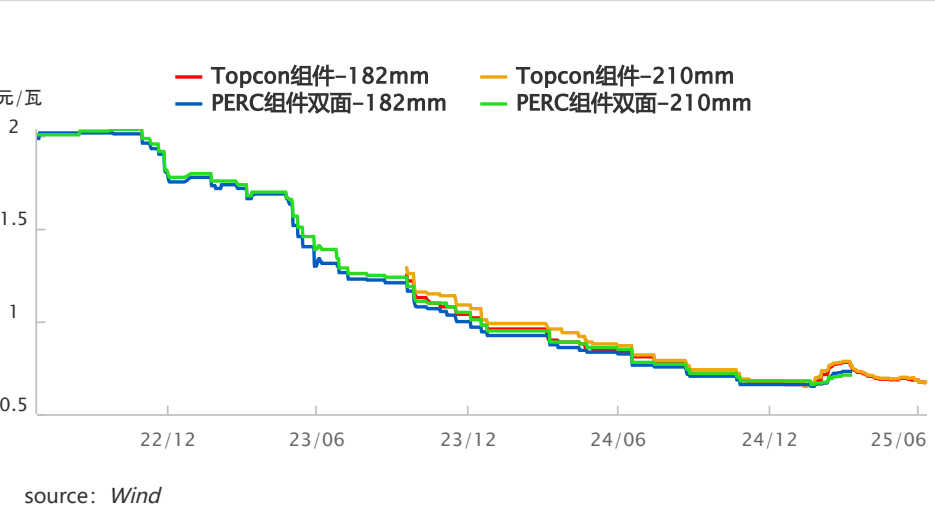
硅片价格.



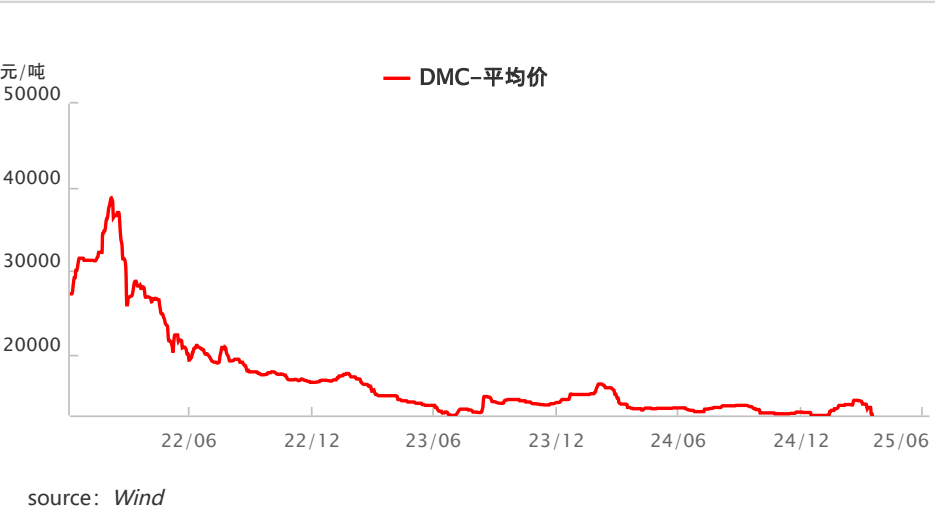
电池片价格.



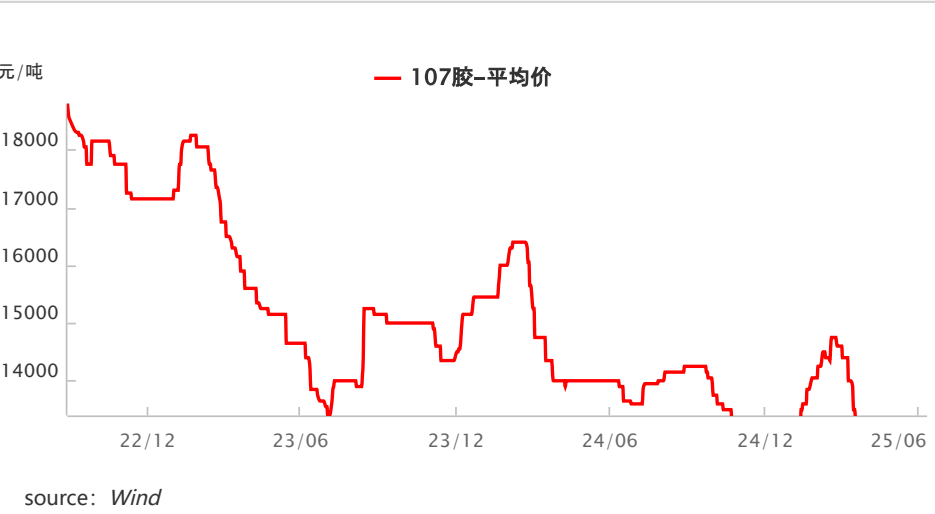
组件价格.



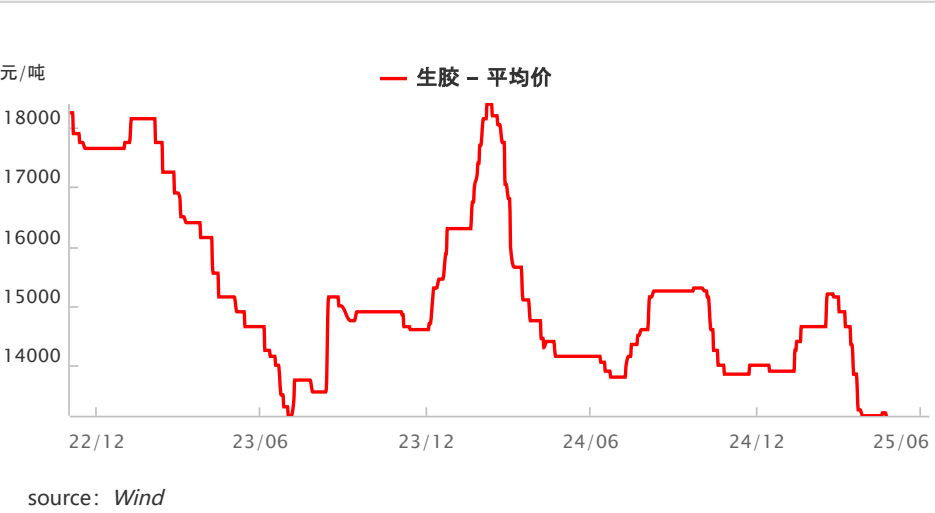
DMC价格.



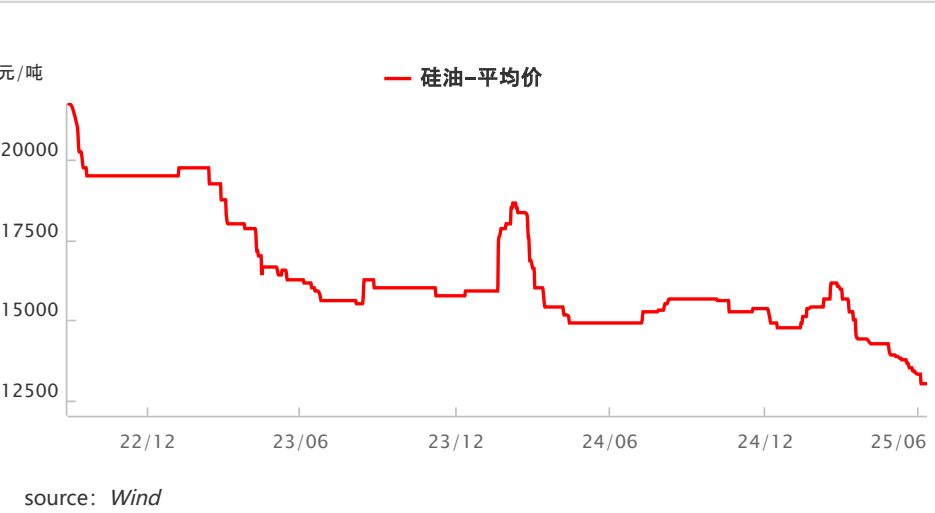
107胶价格.



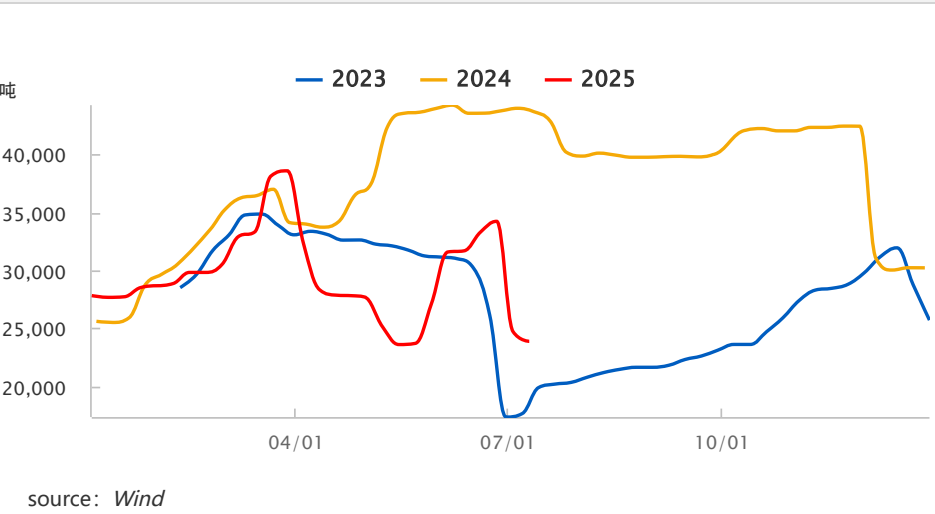
生胶价格.



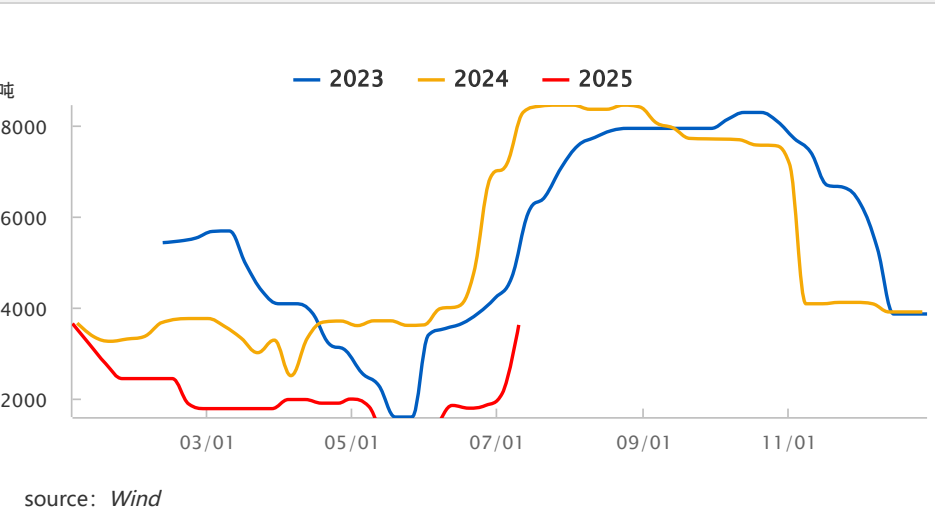
硅油价格.



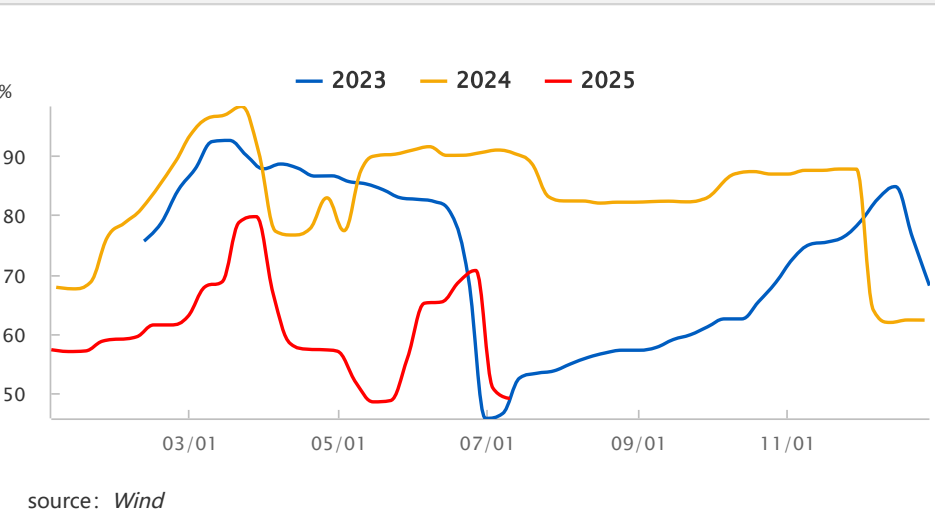
工业硅新疆周度产量.



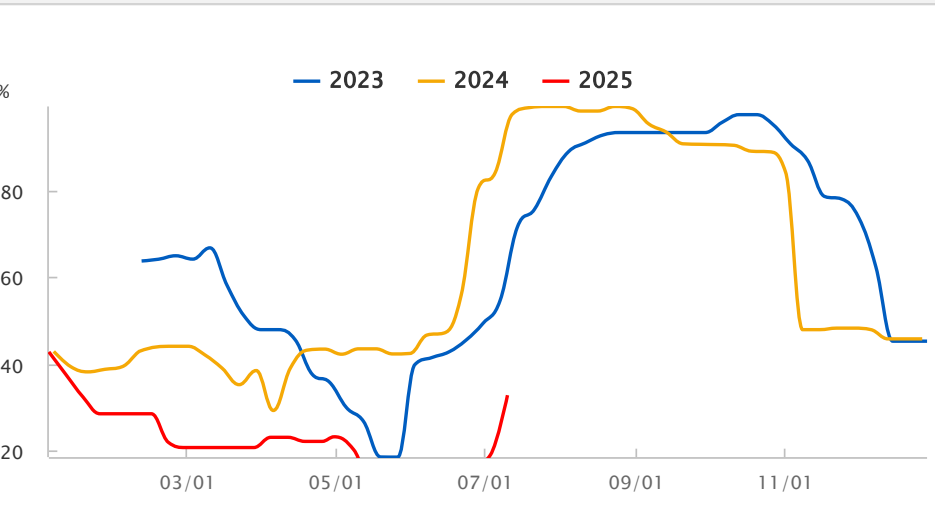
工业硅云南周度产量.



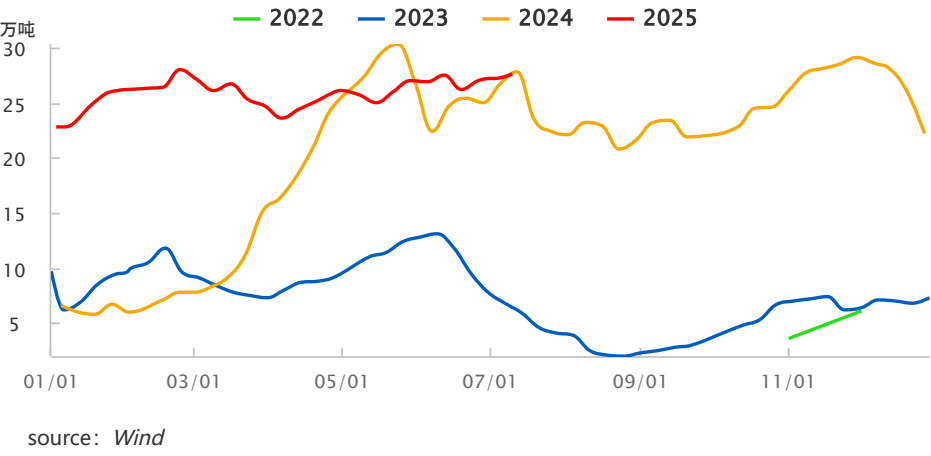
工业硅新疆样本周度开工率季节性.



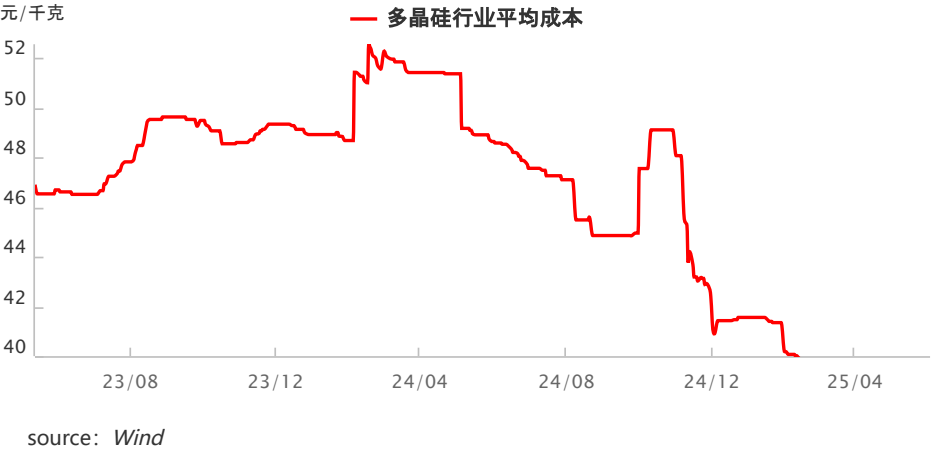
工业硅云南样本周度开工率季节性.



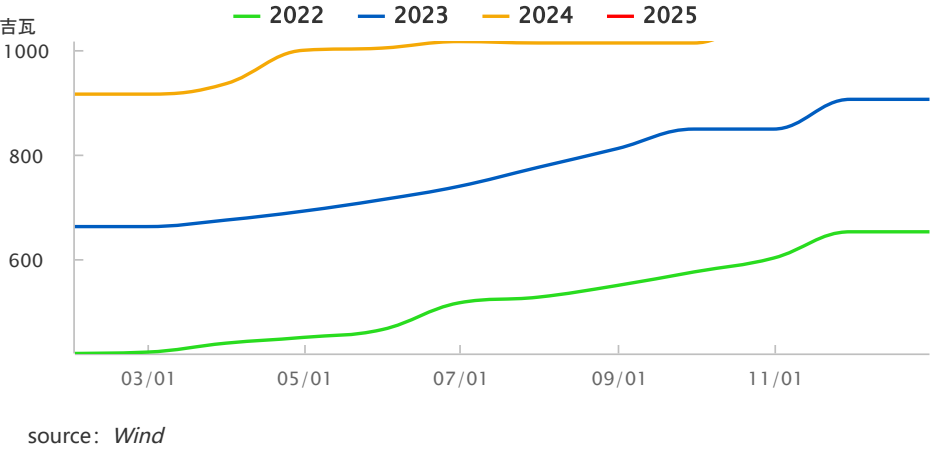
我国多晶硅总库存季节性.



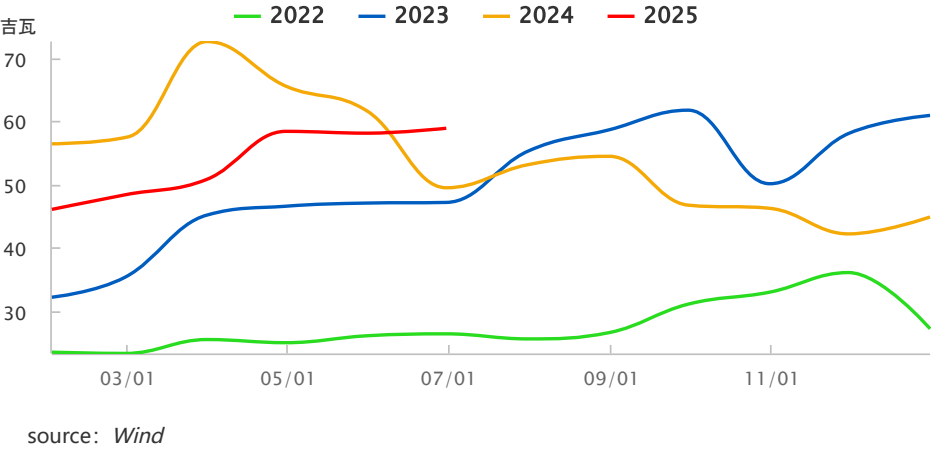
多晶硅行业平均成本.



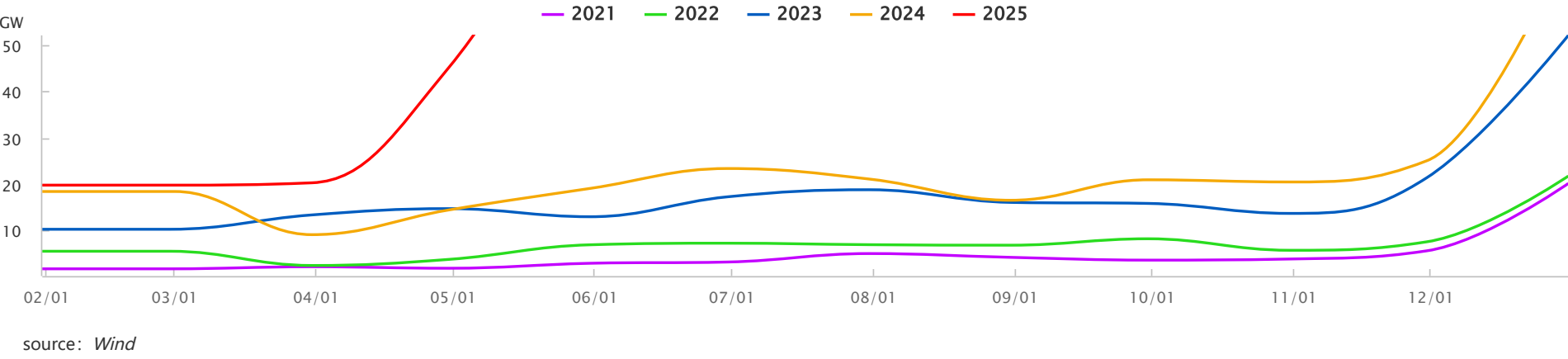
我国硅片当前产能季节性.



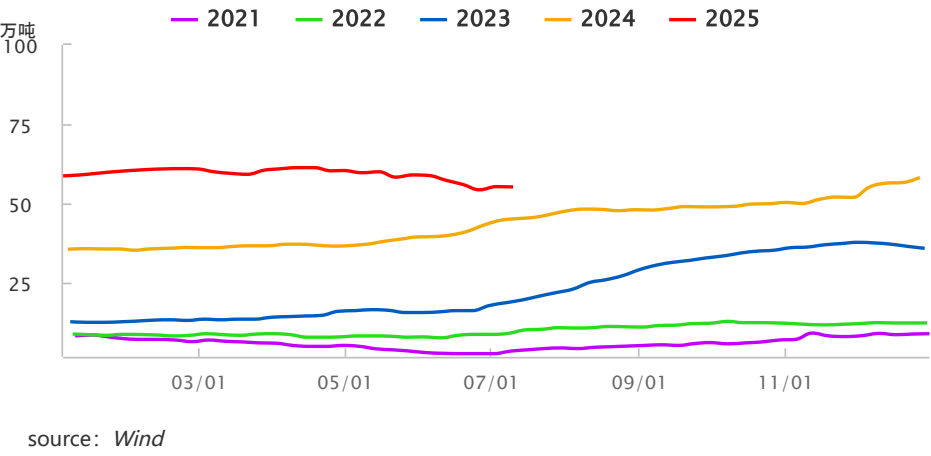
我国硅片月度产量季节性.



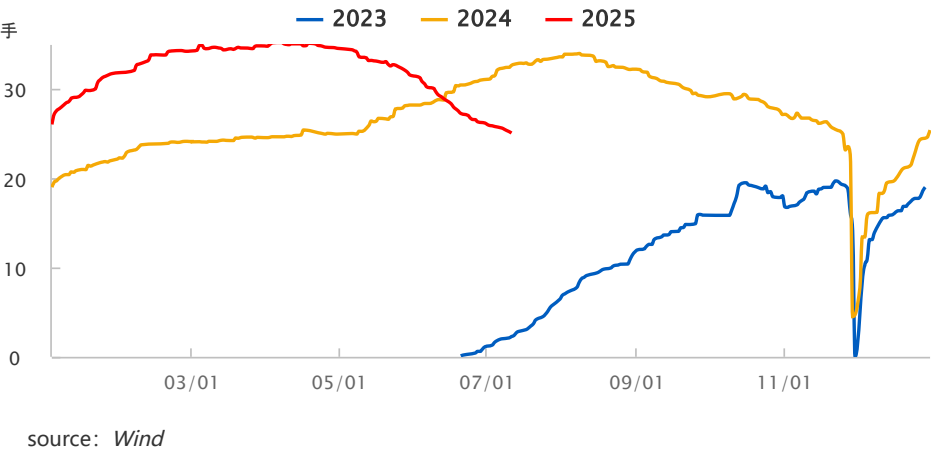
光伏新增装机量：当月值季节性.



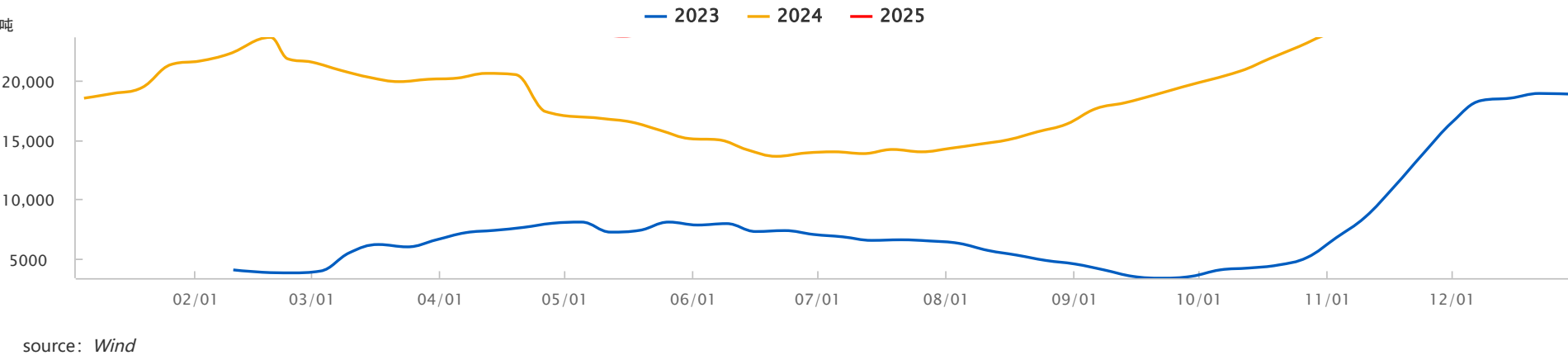
工业硅周度社会库存季节性.



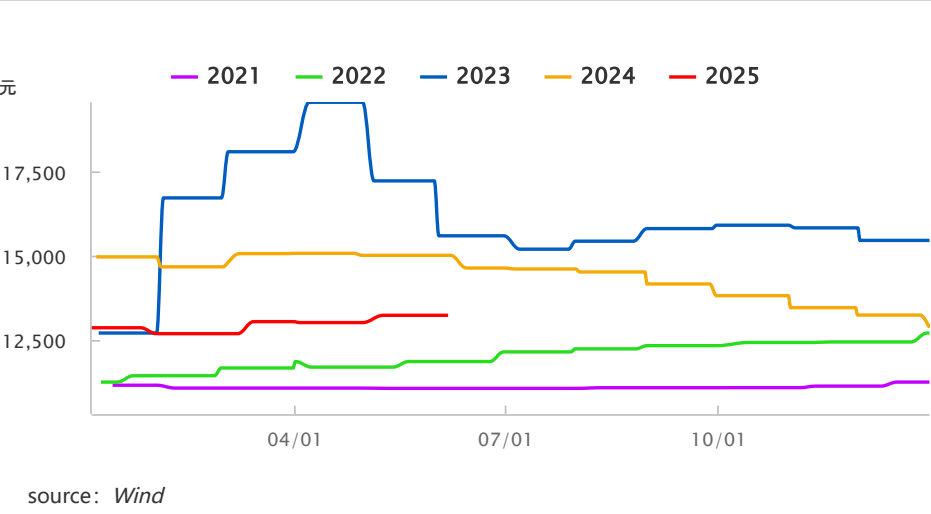
工业硅仓单数量季节性.



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.

