



东亚期货
East Asia Futures

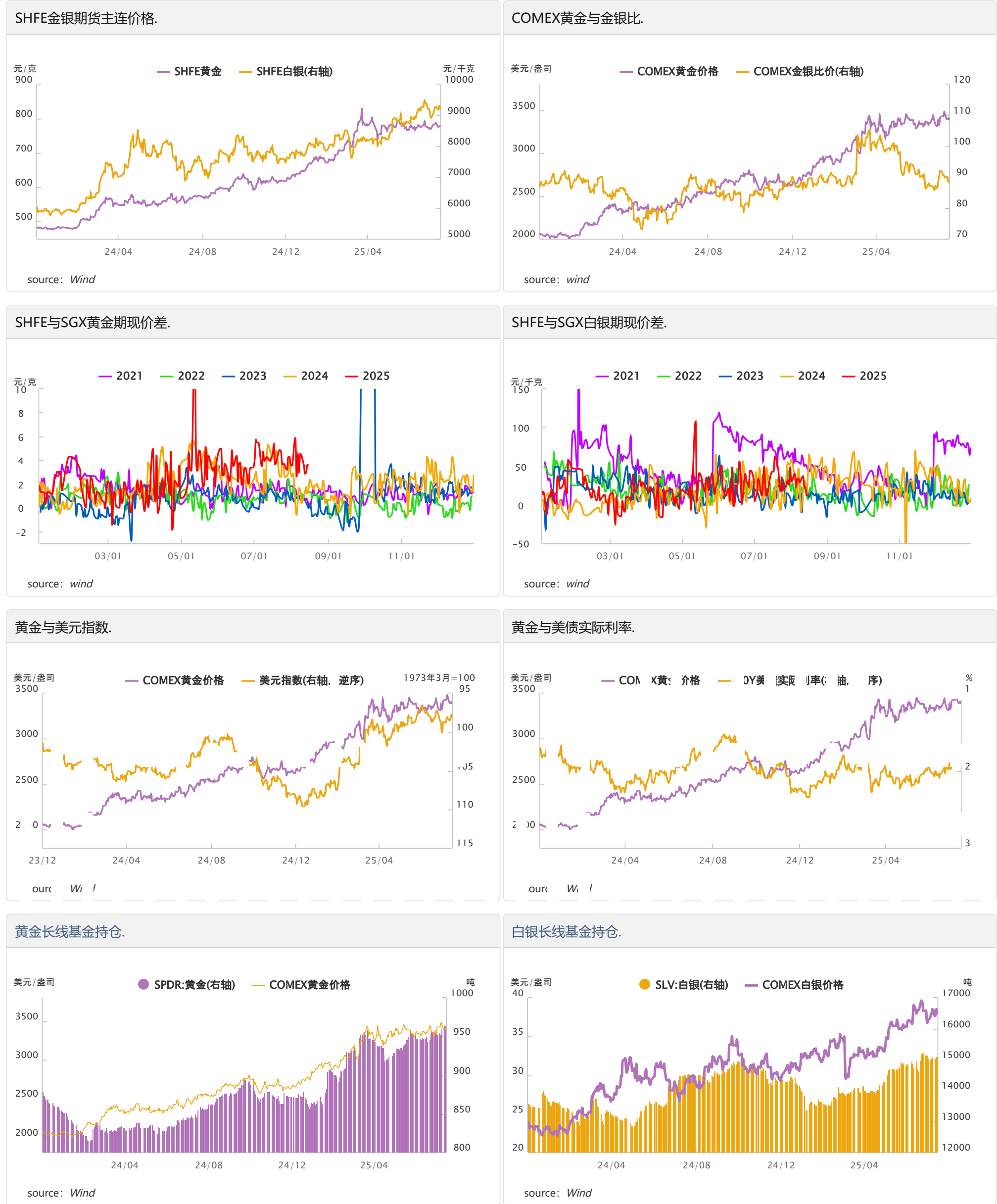
贵金属有色金属产业日报
2025/08/15

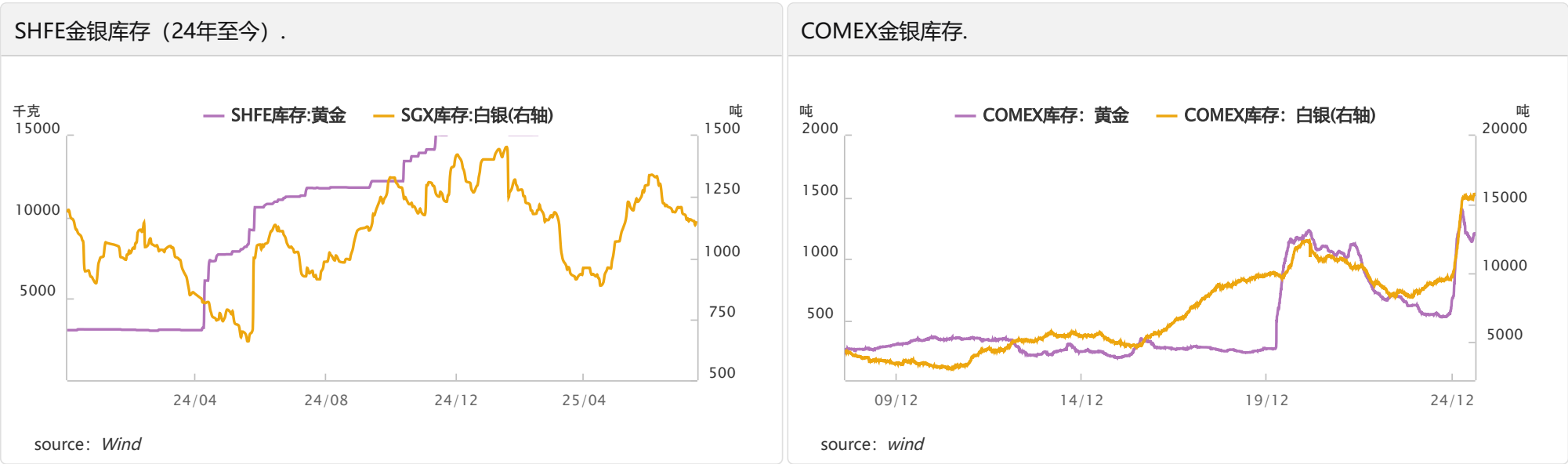
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

美国抵押贷款利率创四个月最大降幅（单周降10基点至6.67%），叠加美财长表态暗示9月或降息50基点，美元指数走弱支撑贵金属。现货贴水4.1元/克反映实物需求平稳，地缘政策扰动（如美俄资源合作动向）加剧避险情绪，基本面利多因素主导短期走势。





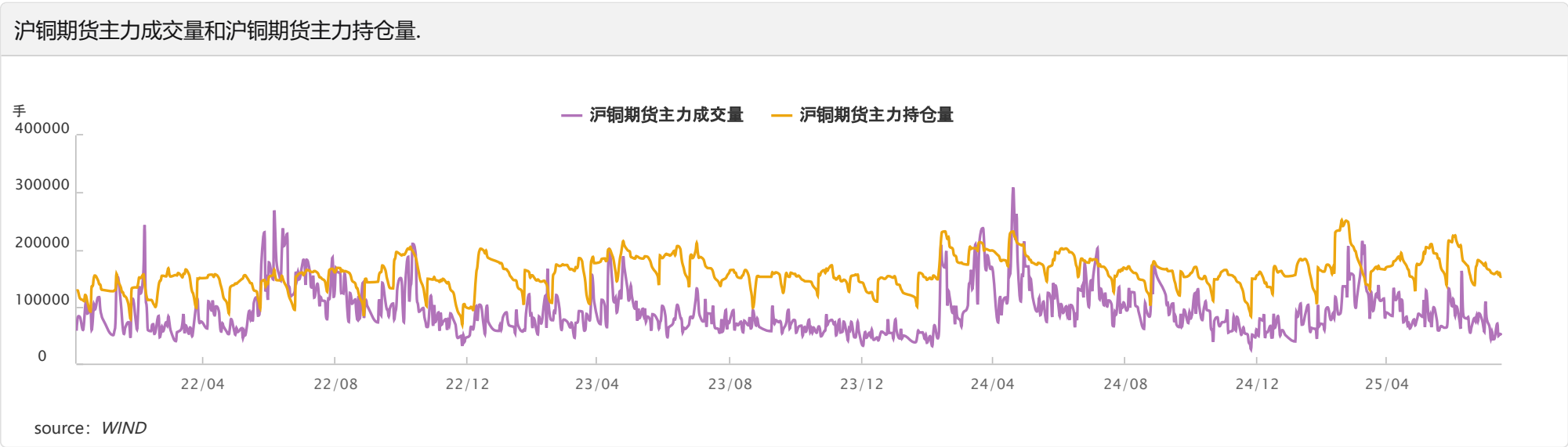
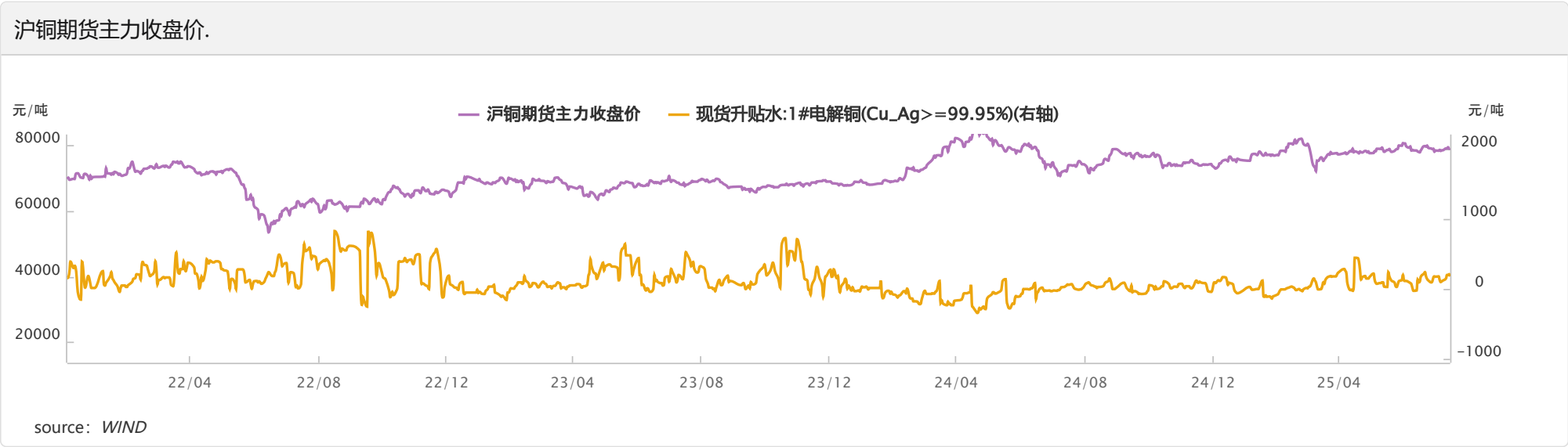
..

铜日度观点

铜价在周四的小幅回落主要由于美元指数的企稳，叠加国内股市的回落拉低了大宗商品的估值。不过中期铜价偏强的格局或已经显现。首先，近期美国的通胀数据有利于美联储降息，拉低了美元指数，抬升了整个有色金属板块的估值。其次，随着时间的推移，下游终端对于美国关税造成的8月需求负反馈开始迟疑，且认为现在的价格已经基本兑现了此前的预期。

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	79060	110	0.14%
沪铜连一	元/吨	79060	110	0.14%
沪铜连三	元/吨	79040	120	0.15%
伦铜3M	美元/吨	9777	0	0%
沪伦比	比值	8.2	0.06	0.74%

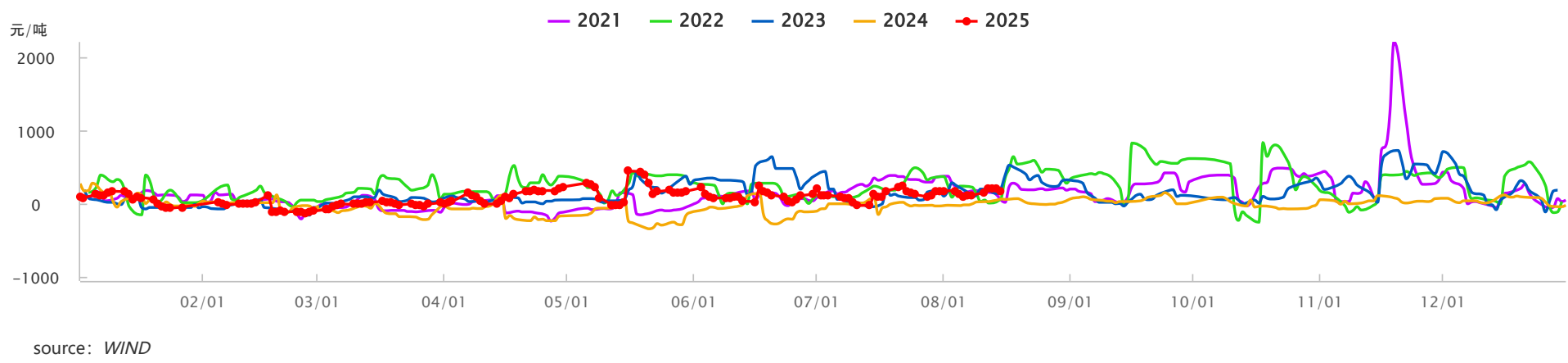


铜现货数据（日度）

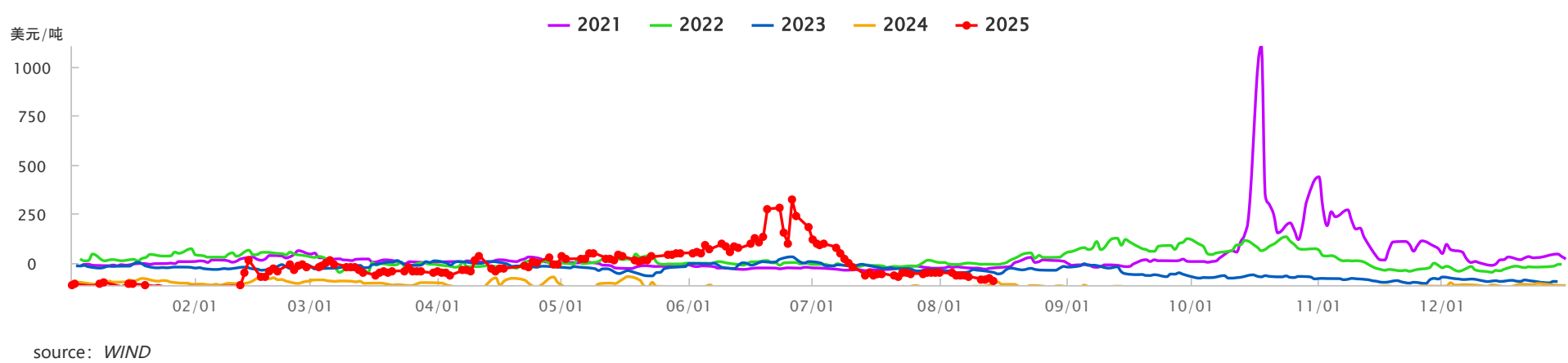
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79180	-255	-0.32%
上海物贸	元/吨	79170	-295	-0.37%
广东南储	元/吨	79010	-380	-0.48%
长江有色	元/吨	79300	-300	-0.38%

上海有色升贴水	元/吨	180	-30	-14.29%
上海物贸升贴水	元/吨	170	35	25.93%
广东南储升贴水	元/吨	180	5	2.86%
长江有色升贴水	元/吨	170	20	13.33%

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.



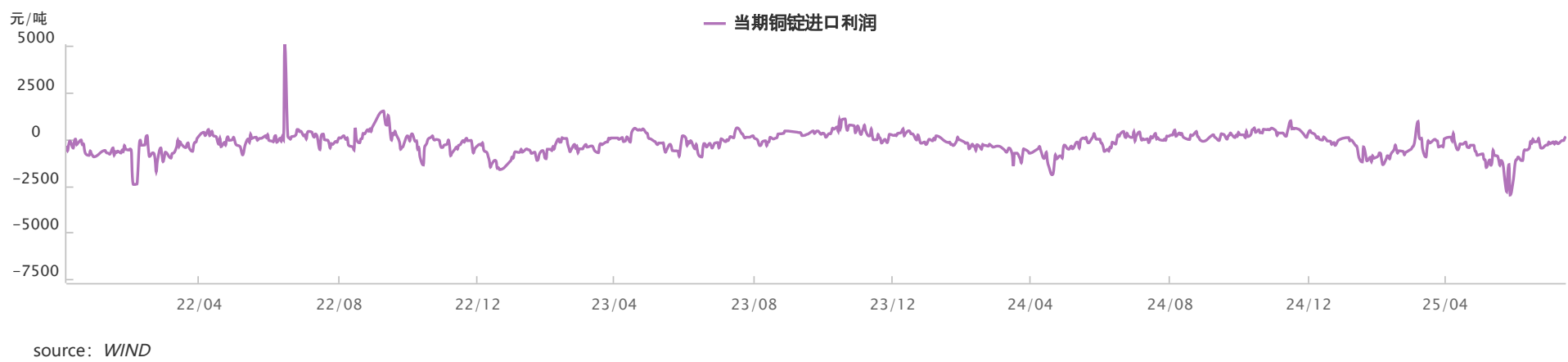
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	144.92	100.37	225.3%
铜精矿TC	美元/吨	-38	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	1098.51	-30	-2.66%
合理精废价差（含税）	元/吨	1492.9	-0.3	-0.02%
价格优势（含税）	元/吨	-394.39	-29.7	8.14%
目前精废价差（不含税）	元/吨	5790	-30	-0.52%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6202.73	-2.08	-0.03%
价格优势（不含税）	元/吨	-412.73	-27.92	7.26%

铜上期所仓单（日度）

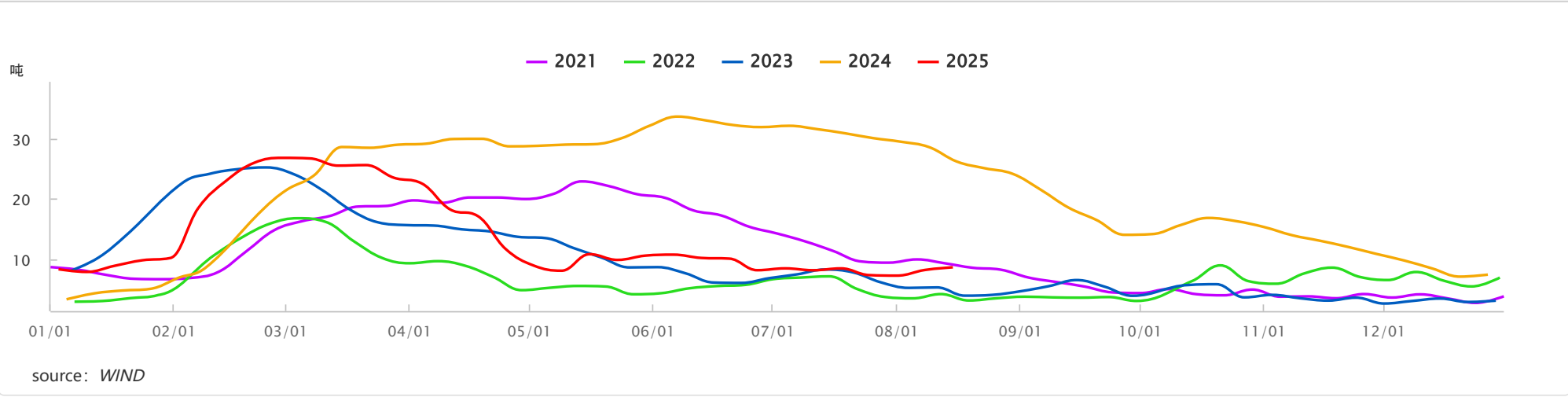
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
--	----	-----	-----	------

沪铜仓单：总计	吨	24560	126	0.52%
国际铜仓单：总计	吨	7422	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	2405	-99	-3.95%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	24560	126	0.52%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	155850	-25	-0.02%
LME铜库存：欧洲	吨	24900	-475	-1.87%
LME铜库存：亚洲	吨	130950	450	0.34%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	144800	475	0.33%
LME铜注销仓单：合计	吨	11050	-500	-4.33%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：沪铝基本面变化不大，累库尚未结束，考虑到库存仍处于较低位置，铝价下方空间有限，短期维持高位震荡，价格运行区间20300-21000。中期来看，临近9月旺季且9月还有美联储降息预期，进入旺季并开始去库后铝价存在上行动力。美国7月CPI数据温和上涨，市场加大美联储九月降息预期，有色普涨。

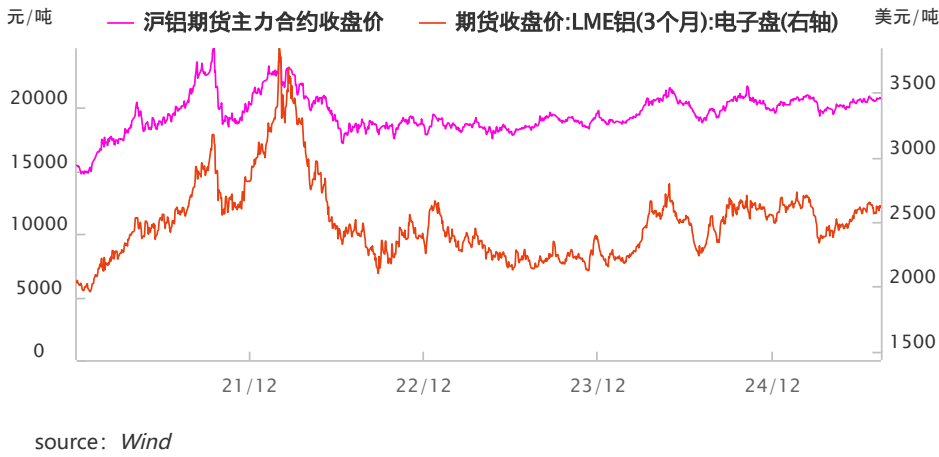
氧化铝：氧化铝基本面较弱，供应方面，目前国内运行产能维持高位，进口氧化铝也陆续到港，下半年国内外新投产能预计也将继续释放，魏桥第四条线、广投的二条线计划于三季度投产，印尼南山100万吨生产线处于试生产阶段，另一条100万吨线计划于年底投产，氧化铝下半年供应预计持续处于过剩状态，并且目前来看该过剩压力已经开始兑现，氧化铝库存包括厂库继续增加，电解铝厂的氧化铝库存也在积累。在仓单逐渐回升，挤仓风险基本解除的情况下，市场交易逻辑可能向成本定价逻辑转变。但考虑到国内反内卷具体措施尚未落地，各行业出了一些文件同时也有很多消息和小作文的情况下，短期可将高成本地区3000-3150的完全成本作为支撑位看待。周一山西省自然资源厅调整部分矿种出让登记权限，加强铝土矿资源保护等消息提振情绪，但该消息为上月旧消息此次只是重提，且氧化铝暴力限产概率低，基本面压制上涨，短期震荡调整为主。

铸造铝合金：供给方面，废铝价格维持高位，且受美对铝加征关税但对废铝豁免的影响，美废铝进口增加，叠加泰国暂停对回收工厂发放许可，我国废铝进口量未来或下降，废铝价格仍有上涨空间，对铝合金价格支撑力较强。需求方面，交易所铝合金可交割品牌由于期货上市贸易商进入买货以及本身产品竞争力较强，头部企业产能利用率较高，短期需求表现尚可。总的来说，铸造铝合金基本面方面表现较好，期货盘面走势大致跟随沪铝走势而波动，但由于废铝偏紧原因，铝合金较沪铝稍显韧性，二者价差基本处于350-500元/吨之间。

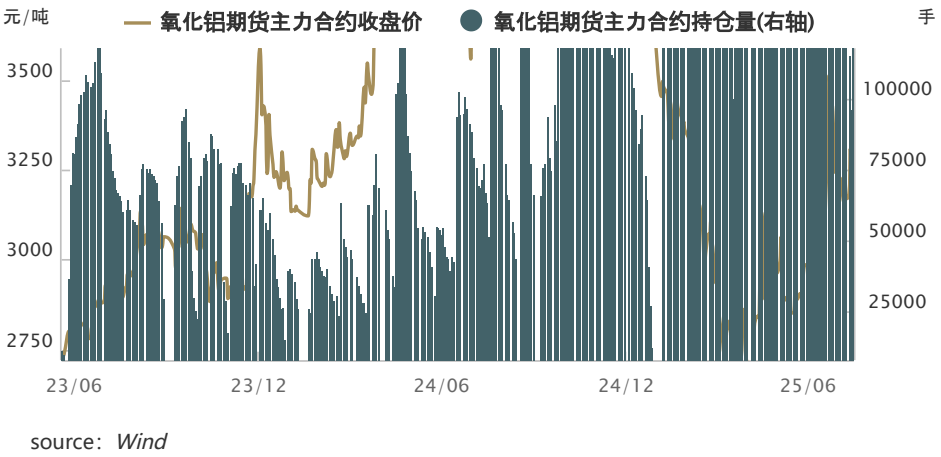
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20770	55	0.27%
沪铝连续	元/吨	20755	40	0.19%
沪铝连一	元/吨	20770	55	0.27%
沪铝连二	元/吨	20750	60	0.29%
伦铝（3M）	美元/吨	2624	15.5	0.59%
沪伦比	/	7.9413	0.0635	0.8%
氧化铝主力	元/吨	3205	-35	-1.08%
氧化铝连续	元/吨	3163	-52	-1.62%
氧化铝连一	元/吨	3182	-21	-0.66%
氧化铝连二	元/吨	3184	-22	-0.69%
铝合金主力	元/吨	20140	-60	-0.30%
铝合金连续	元/吨	20140	-60	-0.30%
铝合金连一	元/吨	20090	-95	-0.47%
铝合金连二	元/吨	20085	-75	-0.37%

国内外铝主力合约价格走势.



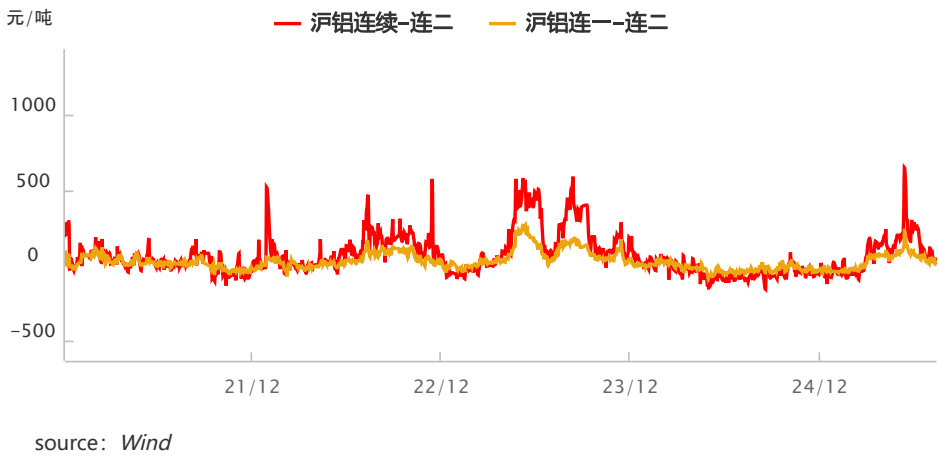
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



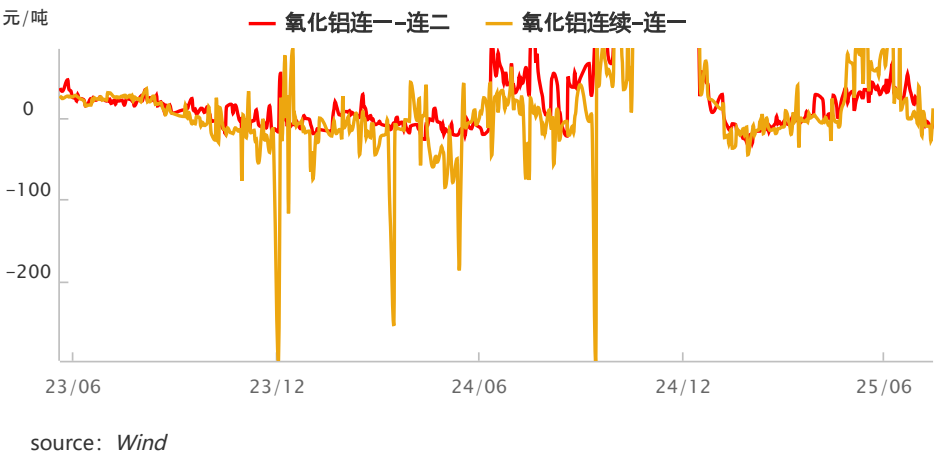
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	0	15	-100%
沪铝连一-连二	元/吨	25	0	0%
伦铝（3-15）	美元/吨	-45.73	-0.09	0.2%
氧化铝连续-连一	元/吨	12	26	-185.71%
氧化铝连一-连二	元/吨	-3	9	-0.75
铝主力/氧化铝主力	-	6	-0.043	-0.67%
铝合金连续-连一	元/吨	50	35	233.33%
铝合金连一-连二	元/吨	5	-20	-80.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	510	-10	-1.92%

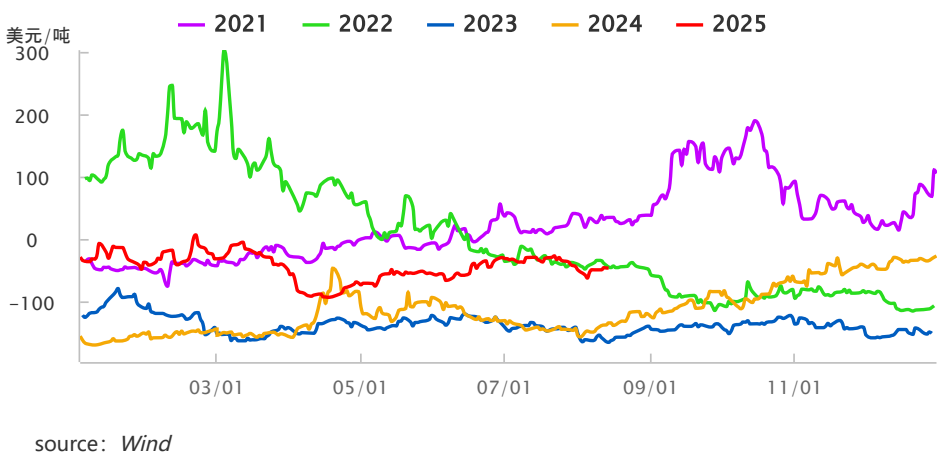
沪铝月差.



氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



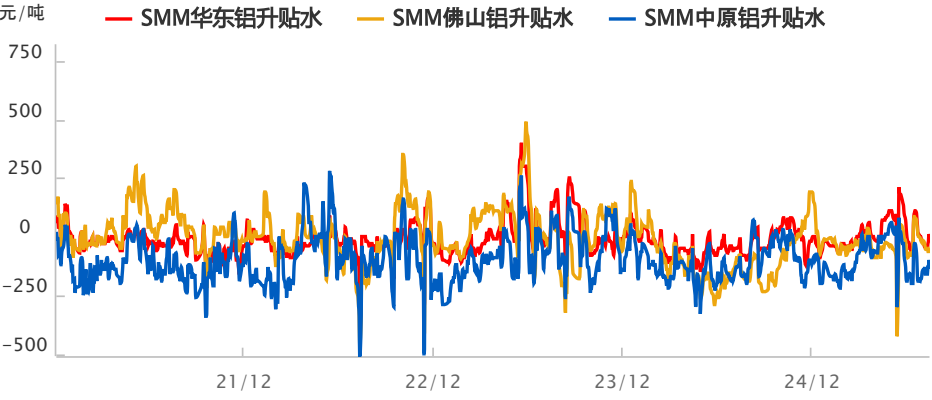
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



铝现货数据

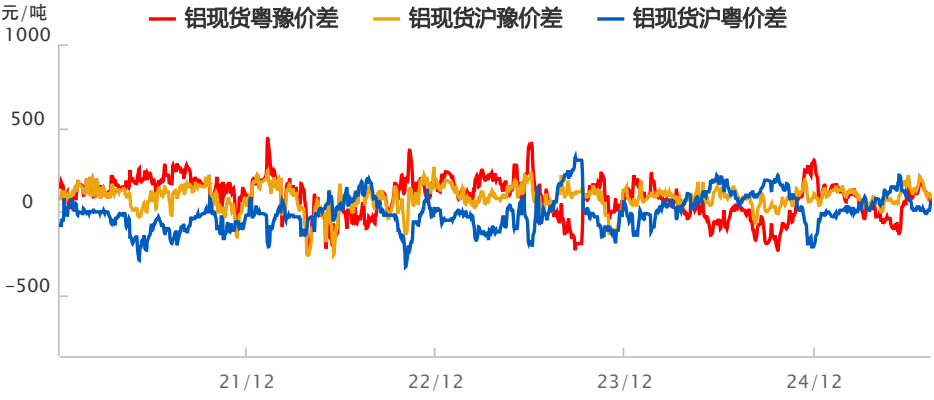
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20710	15	150%
佛山铝价	元/吨	20660	0	0
中原铝价	元/吨	20590	-0.09	0.2%
华东基差	元/吨	0	-10	-100%
佛山基差	元/吨	-50	0	0%
中原基差	元/吨	-120	-20	20%
沪粤价差	元/吨	60	0.2	20%
沪豫价差	元/吨	110	0	0%
粤豫价差	元/吨	50	-10	-16.67%
伦铝现货	美元/吨	2615.49	4.4	0.17%
伦铝 0-3	美元/吨	-4.01	0.9	-18.33%

A00铝三地现货基差.



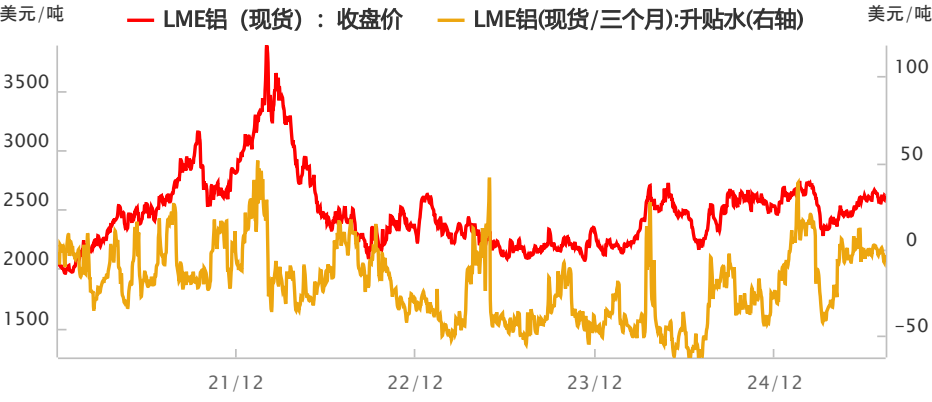
source: Wind

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.



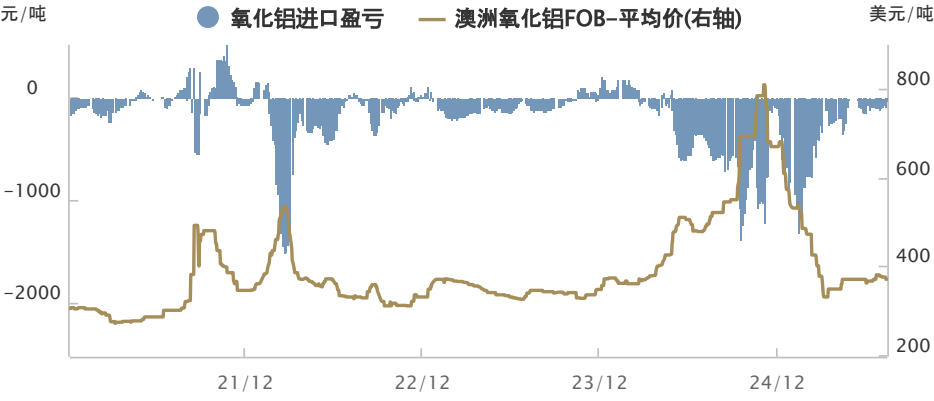
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

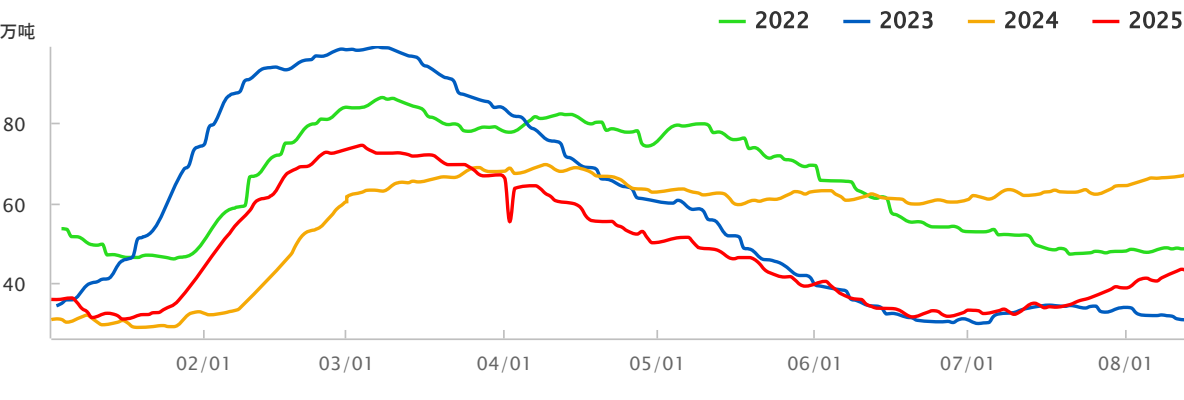


source: Wind

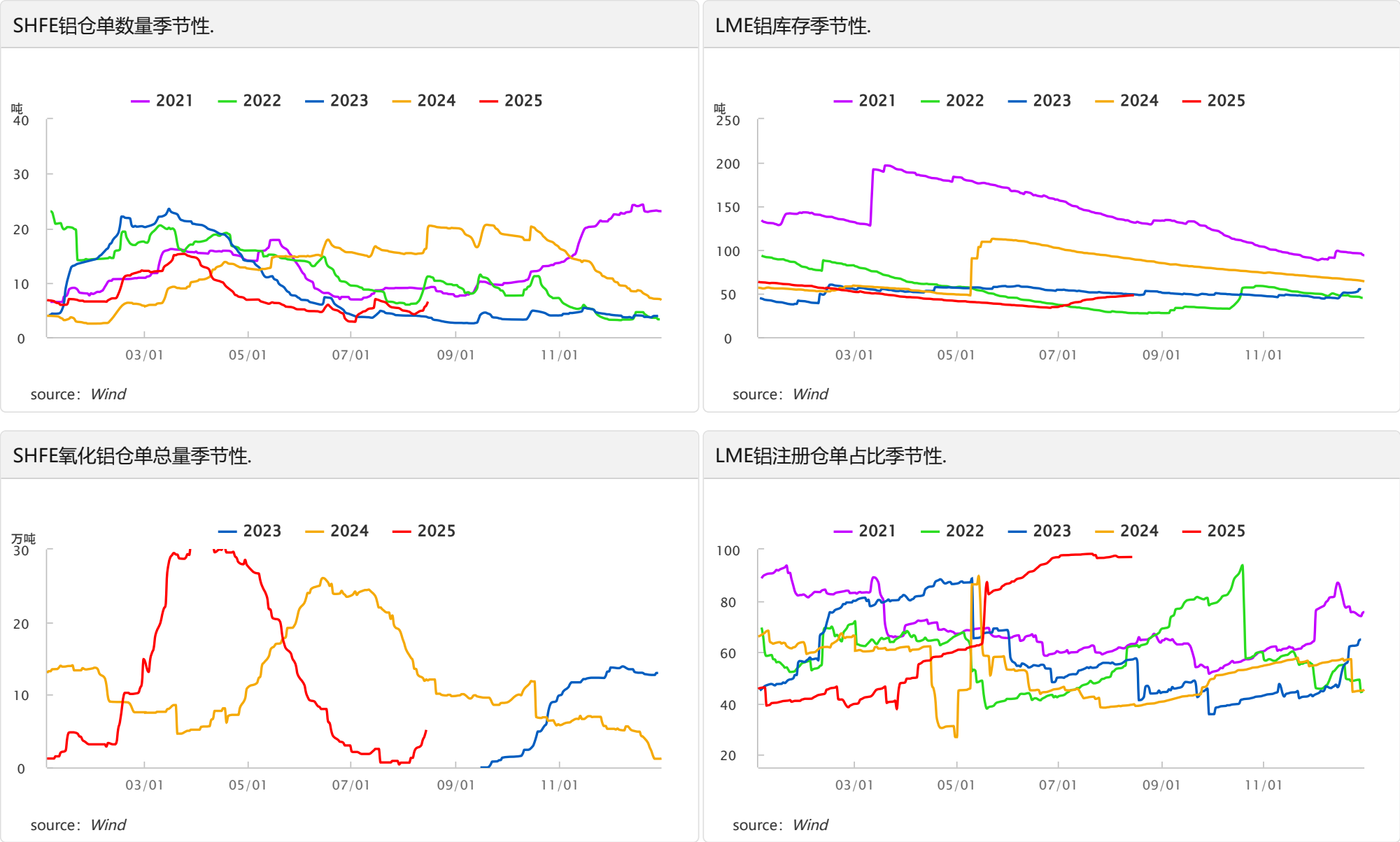
铝&氧化铝期货库存

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	65191	7245	12.5%
沪铝仓单：河南	吨	6797	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	11819	2000	20.37%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	20102	3607	21.87%
伦铝库存：总计	吨	479550	-125	-0.03%
伦铝库存：亚洲	吨	475575	1050	0.22%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	475	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	465450	1050	0.23%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	65771	14100	27.29%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	65171	14100	27.61%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	2000	-100%

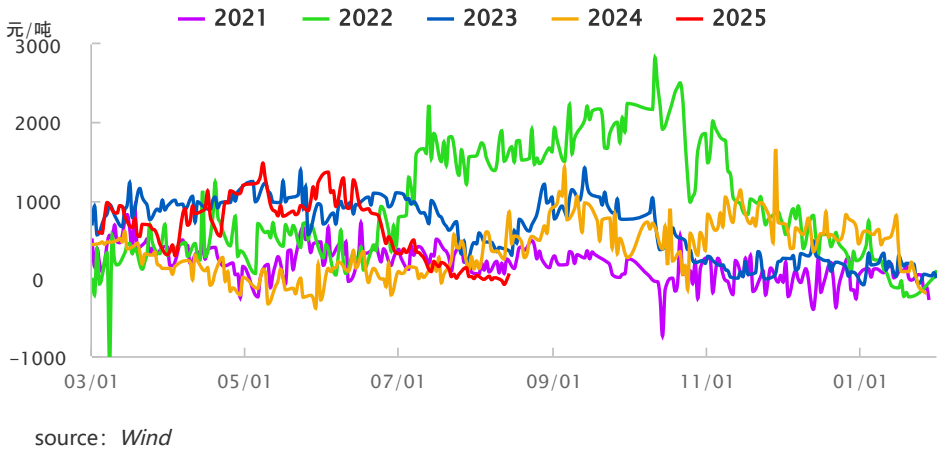
铝锭（粤锡矾）三地日度库存季节性.



source: Wind

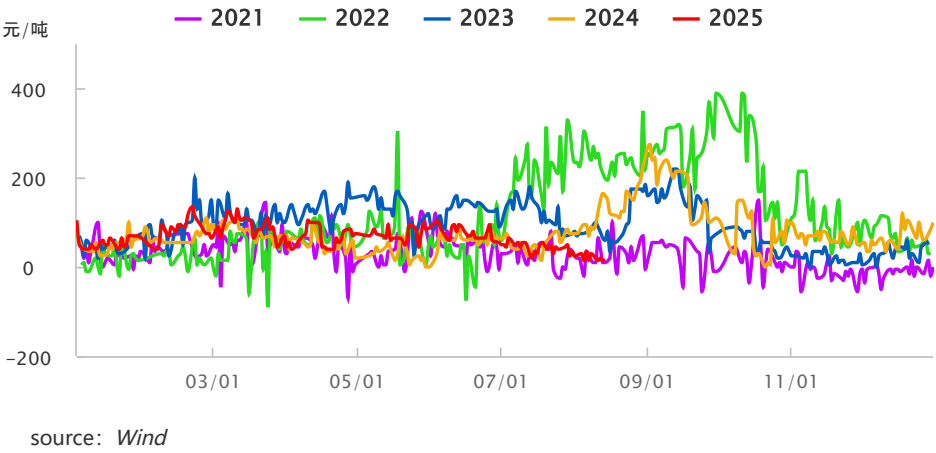


沪锌02合约基差季节性.



source: Wind

沪锌连三-连四季节性.



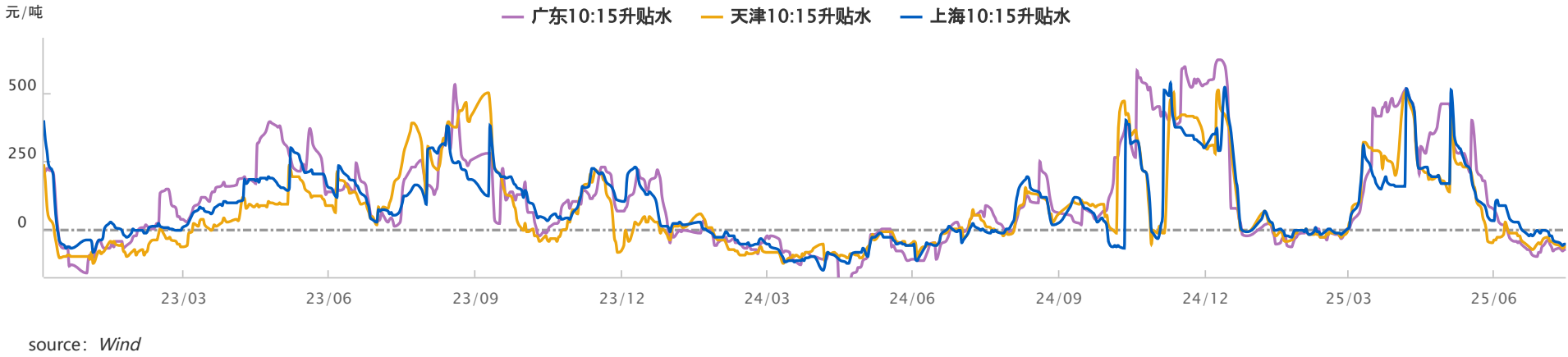
source: Wind

锌现货数据.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22450	-60	-0.27%
SMM 1#锌均价	元/吨	22380	-60	-0.27%
上海升贴水	元/吨	-50	0	0%
广东升贴水	元/吨	-70	0	0%
天津升贴水	元/吨	-60	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	-0.53	0.97	-64.67%
LME 3-15m	美元/吨	-2.97	-2.41	24.14%

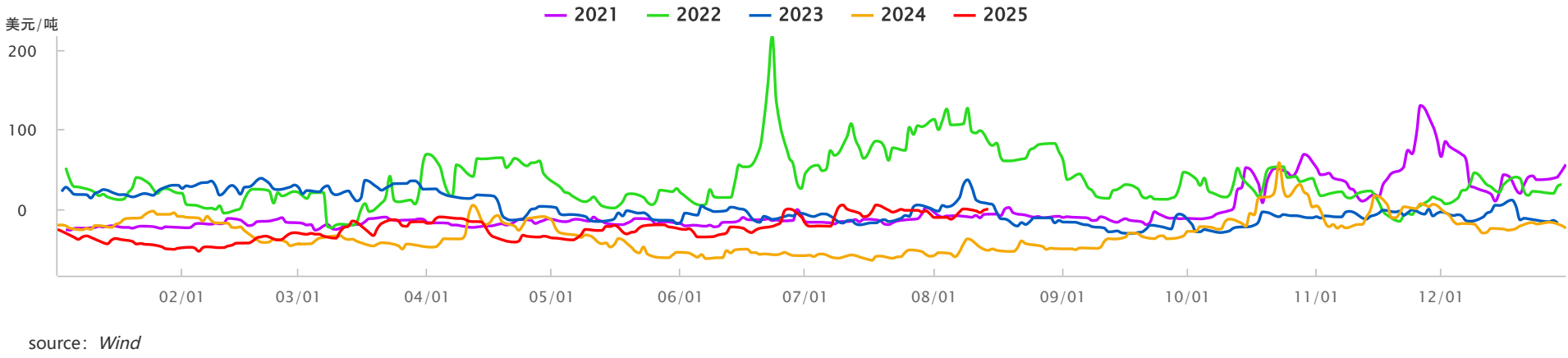
source: Wind

锌锭三地基差走势.



source: Wind

LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

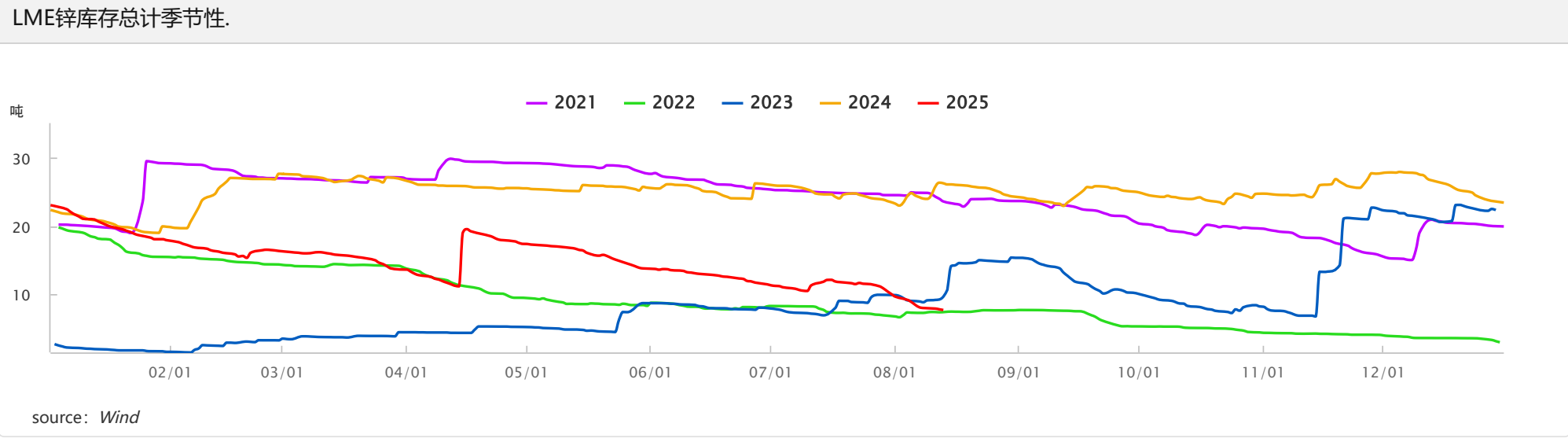
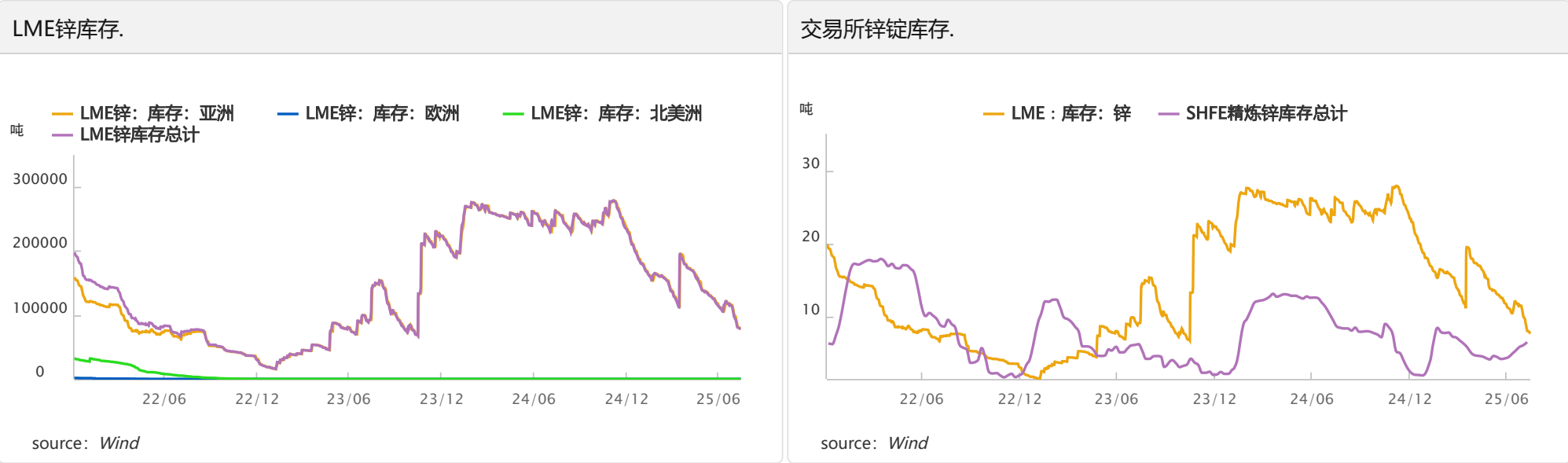


source: Wind

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	20020	2923	17.1%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	6682	701	11.72%
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	13338	2222	20.0%
伦锌库存: 总计	吨	77450	-1025	-1.31%
伦锌库存: 亚洲	吨	77450	-1025	-1.31%
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	45425	-25	-0.06%

source: Wind



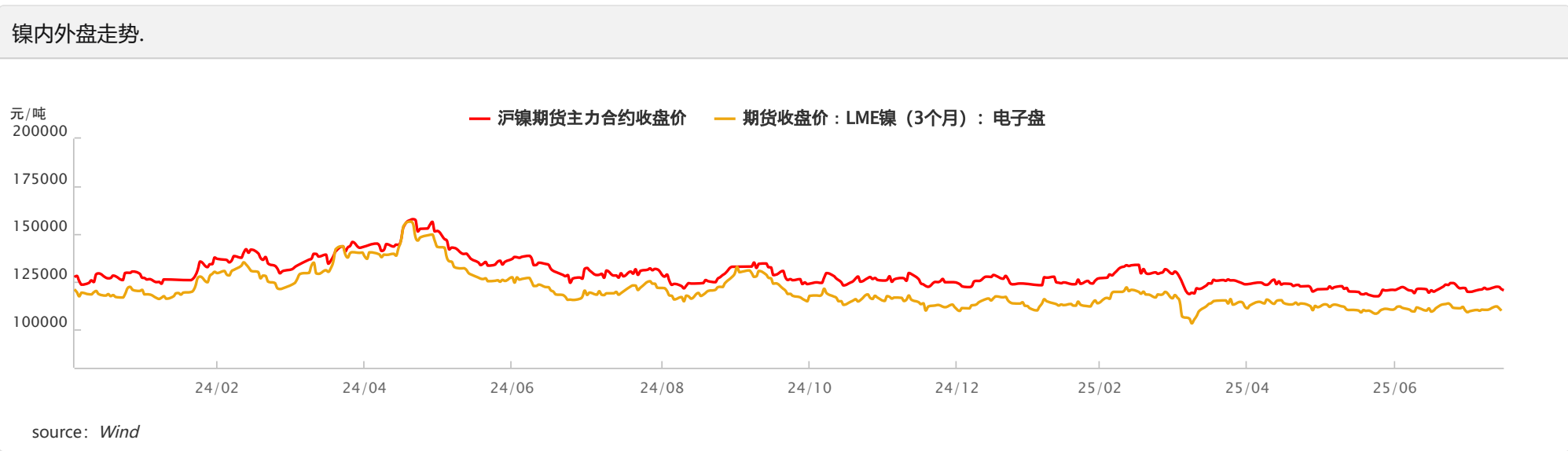
.....

镍产业链日度观点

镍矿方面菲律宾周内供给发运仍处于高位，国内到港库存较高，印尼方面升水仍无明显变动，整体镍矿仍有松动预期。镍铁短期仍然相对坚挺，供给端有一定挺价情绪。不锈钢方面日内同样有所回调，进一步上行动力有限，关注后续是否在13000一线以上稳固。镍铁成本支撑影响仍存，韩国拟对我国不锈钢热轧施行反倾销税；现货方面日前跟涨，但是高价资源普遍成交一般，难以支撑涨幅。硫酸镍方面近期盐厂有一定挺价情绪，成交价格较为稳定，目前市场流通偏紧。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	120600	-600	-1%	元/吨
沪镍连一	121200	-1140	-0.93%	元/吨
沪镍连二	121340	-1130	-0.92%	元/吨
沪镍连三	121530	-1140	-0.92%	元/吨
LME镍3M	15050	-190	-0.93%	美元/吨
成交量	87649	-14608	-14.29%	手
持仓量	66327	-110	-0.17%	手
仓单数	22141	1421	6.86%	吨
主力合约基差	130	790	-119.7%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	13010	-15	0%	元/吨
不锈钢连一	12945	-100	-0.77%	元/吨
不锈钢连二	13025	-105	-0.80%	元/吨
不锈钢连三	13070	-20	-0.15%	元/吨
成交量	143960	-16602	-10.34%	手
持仓量	134252	-985	-0.73%	手
仓单数	103277	-244	-0.24%	吨
主力合约基差	445	105	30.88%	元/吨

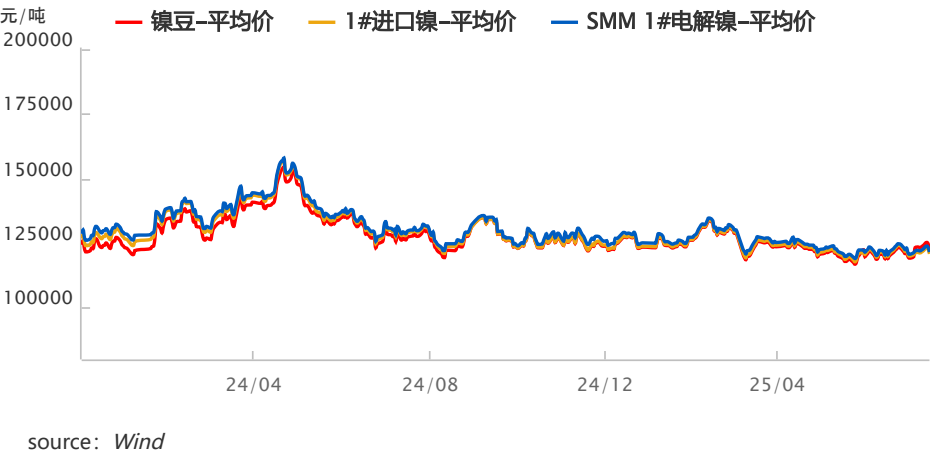


不锈钢主力合约.

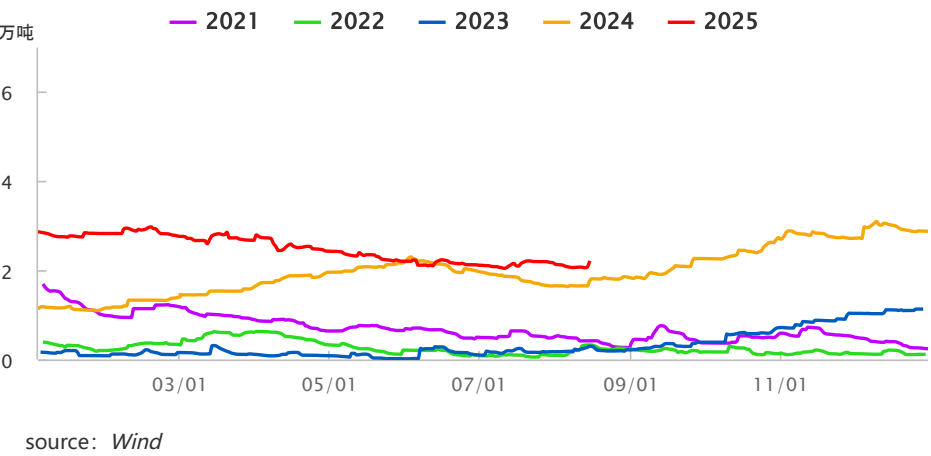


交割品价格及仓单

镍现货平均价.



上期所镍仓单库存季节性.

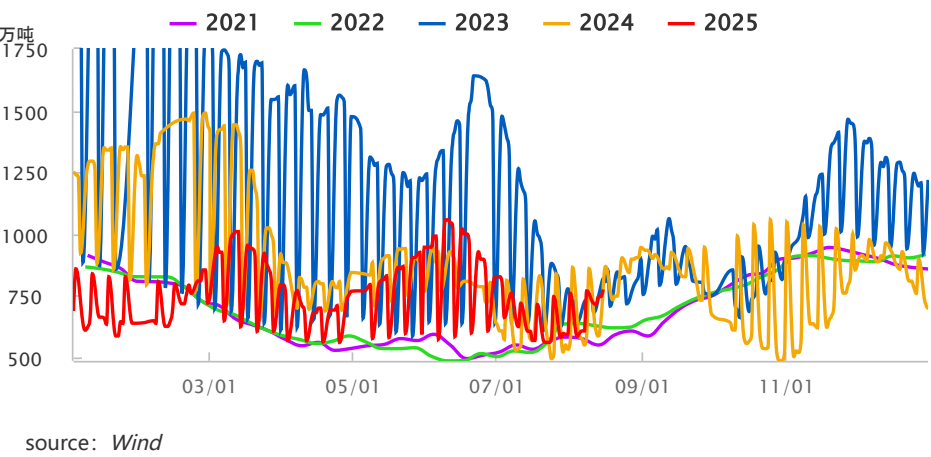


镍矿价格及库存

菲律宾红土镍矿1.5%(FOB).

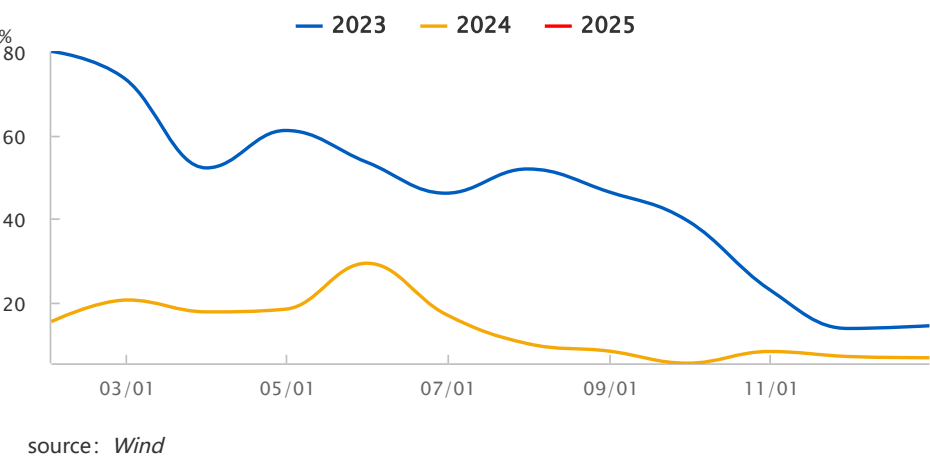


中国港口镍矿库存分港口季节性.

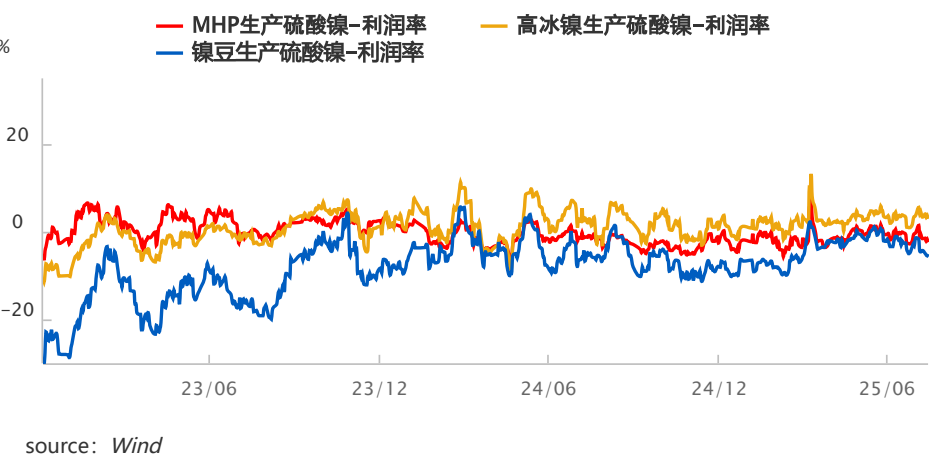


下游利润

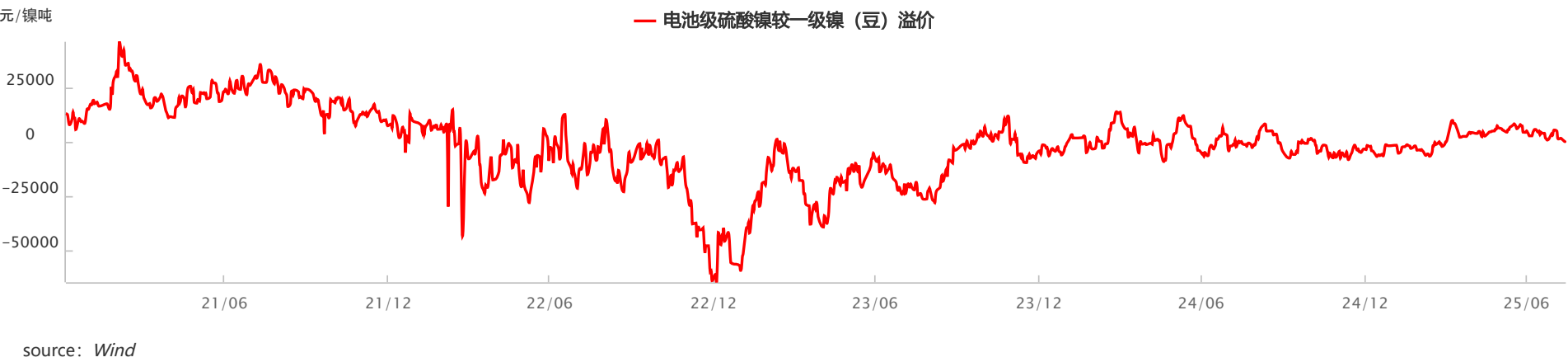
中国一体化MHP生产电积镍利润率季节性.



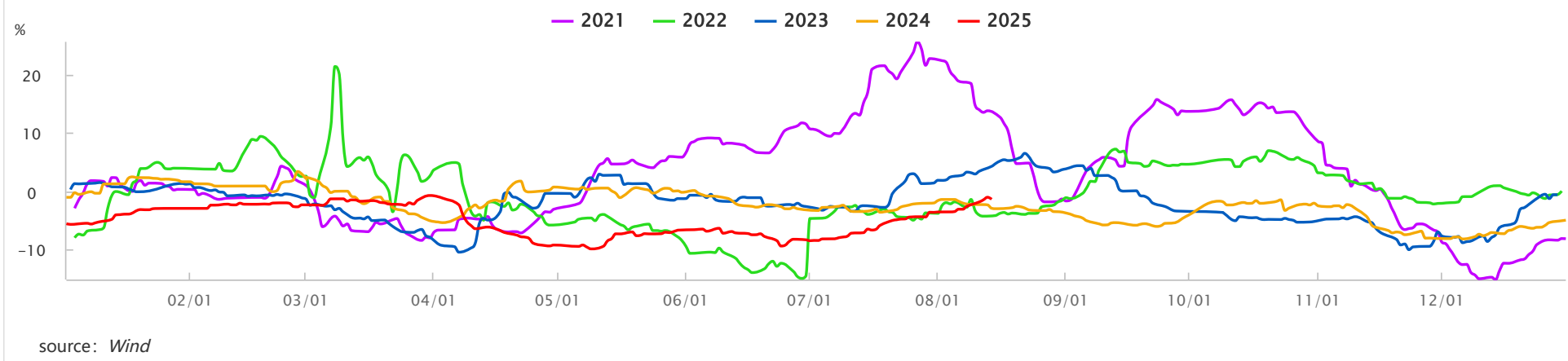
生产硫酸镍利润率-分原料.



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

近期来看，宏观对其影响有限。供给端，缅甸锡矿完全复工复产预期的一再推迟对锡价一直起到较为明显的支撑作用，且可能造成持续性影响。根据Alphamin财报，Bisie锡矿减产的影响超预期，推升了短期的锡价。需求方面没有太大变化。

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	266820	-600	-0.22%
沪锡连一	元/吨	266820	-600	-0.22%
沪锡连三	元/吨	267360	-460	-0.17%
伦锡3M	美元/吨	33435	-265	-0.79%
沪伦比	比值	8.06	0.04	0.5%

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	266000	-3500	-1.3%
#1锡升贴水	元/吨	300	0	0%
40%锡精矿	元/吨	254000	-3500	-1.36%
60%锡精矿	元/吨	258000	-3500	-1.34%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	172750	-2000	-1.14%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	180250	-2500	-1.37%
无铅焊锡	元/吨	272250	-3500	-1.27%

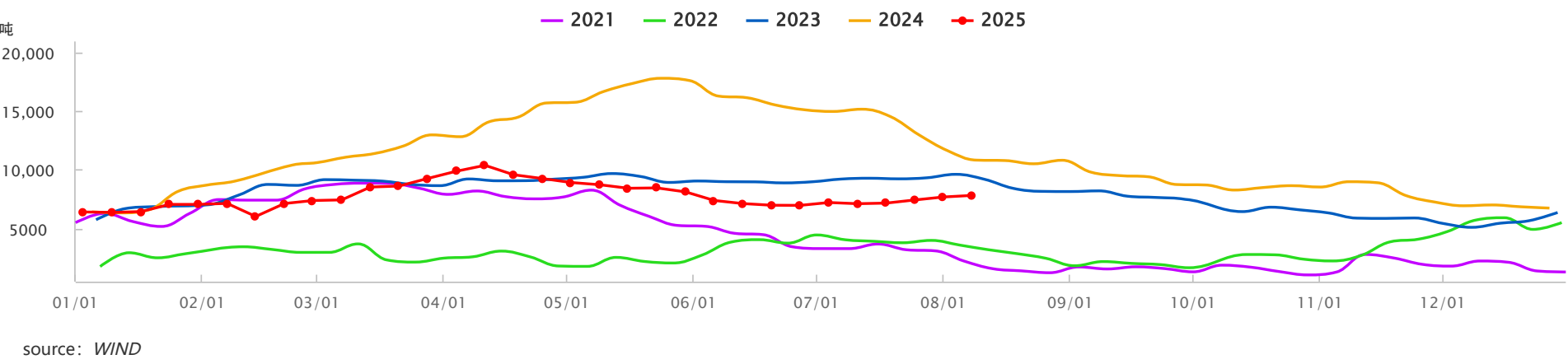
费城半导体指数(SOX).



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	7426	4	0.05%
仓单数量：锡：广东	吨	4963	82	1.68%
仓单数量：锡：上海	吨	1592	-78	-4.67%
LME锡库存：合计	吨	1830	50	2.81%

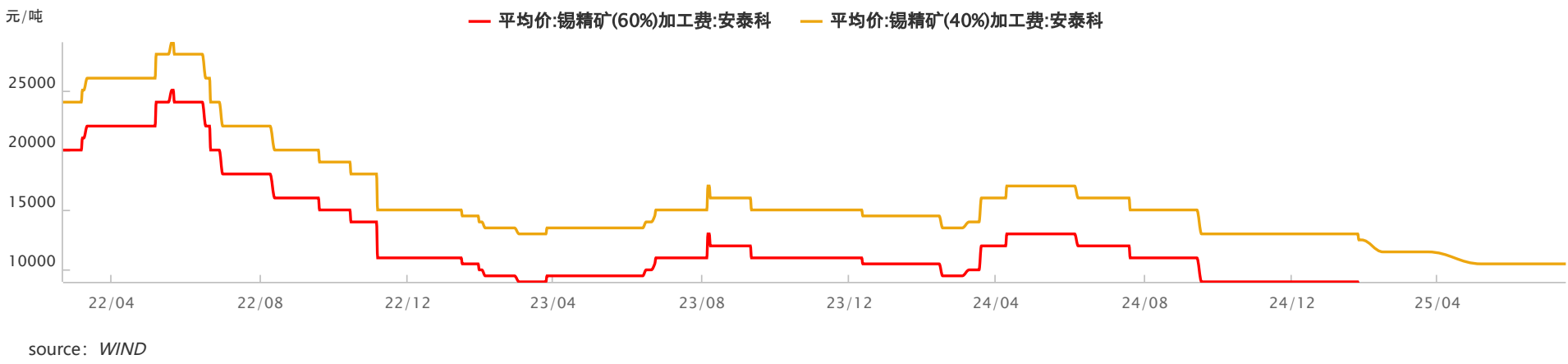
库存：锡：合计季节性.



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.



.....

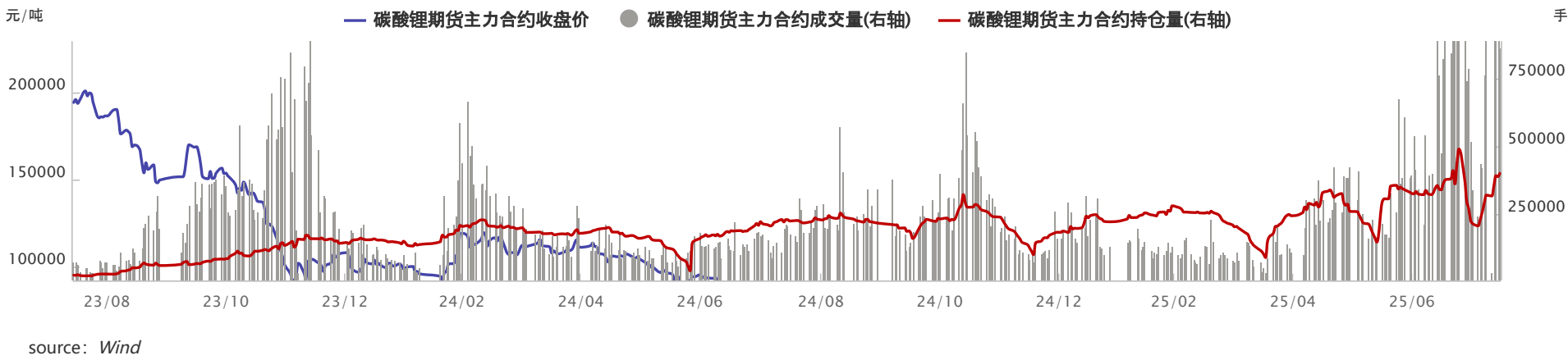
碳酸锂日度观点

受宁德时代视下窝矿区停产影响，引发市场对供应端政策收紧的担忧，叠加下游旺季备货需求回暖，短期供需边际改善。但随价格上涨刺激部分企业复产及海外进口增量，叠加中长期过剩格局未实质性扭转，需警惕情绪退潮风险。

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	86900	85300	69620	1600	17280
碳酸锂期货连续	73480	82620	67300	-9140	6180
碳酸锂期货连一	85140	85040	67680	100	17460
碳酸锂期货连二	85300	85280	67760	20	17540
碳酸锂期货连三	85300	85100	67840	200	17460
碳酸锂期货连五	84740	84480	68240	260	16500
碳酸锂期货连一连二月差	-160	-240	-80	80	-80
碳酸锂期货连一连三月差	-160	-60	-160	-100	0
碳酸锂期货连二连五月差	560	800	-480	-240	1040

碳酸锂期货主力合约.

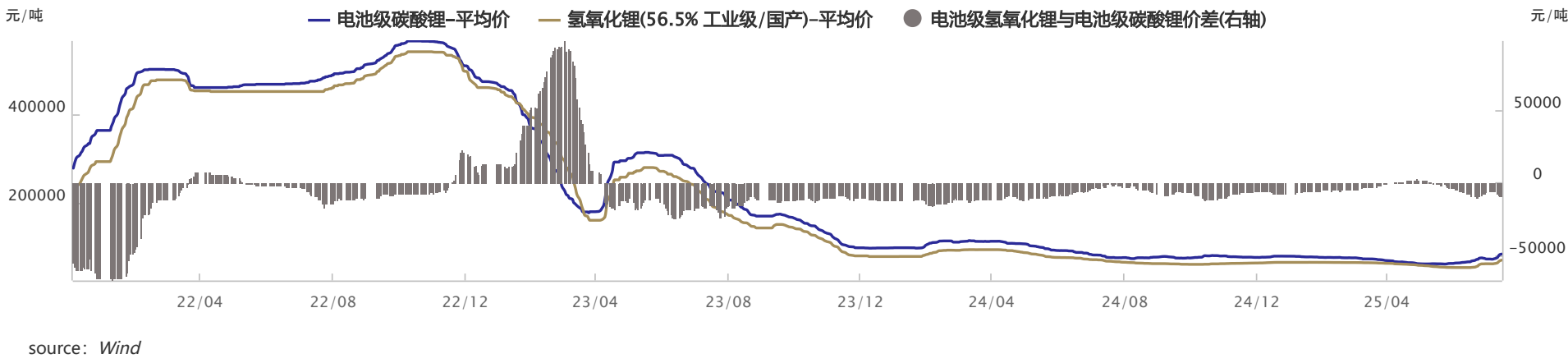


锂现货数据.

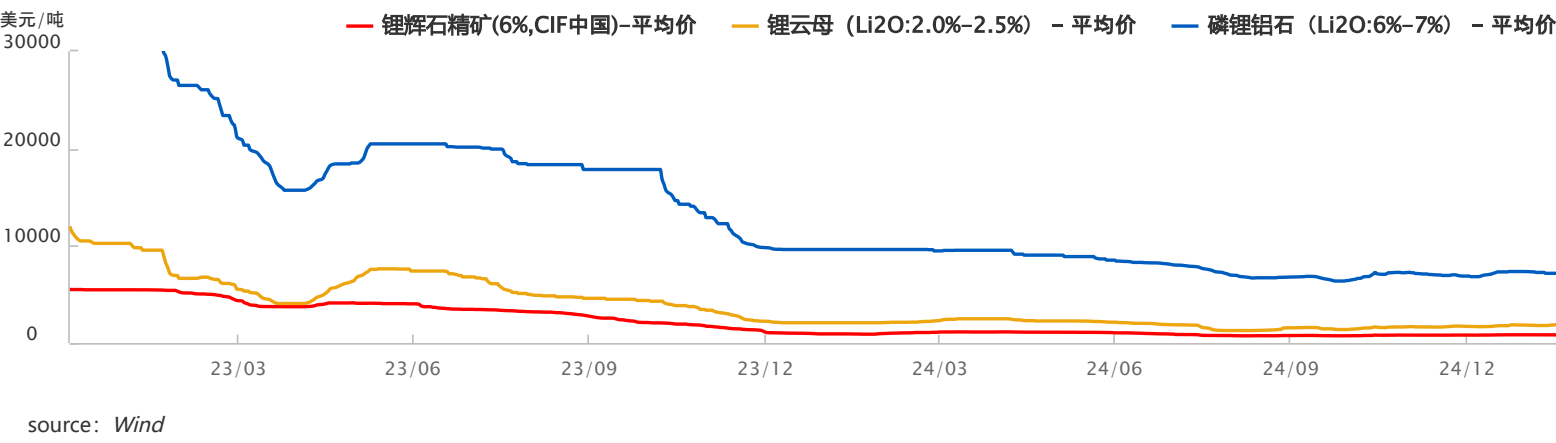
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	2100	25	0.9%	300	16.67%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	940	3	0.32%	163	20.98%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	7315	65	28.9%	1640	28.9%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	82700	700	0.85%	10800	15.02%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	80400	650	0.82%	10600	15.19%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2300	50	2.22%	200	9.52%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	74040	1000	1.37%	8050	12.2%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	68920	950	1.4%	8000	13.13%
电池级碳氢价差	元/吨	-8660	300	-3.35%	-2750	46.53%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	8.65	0.05	0.58%	0.0745	7.45%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-12304.09	-613.91	5.25%	-3776.6	44.29%

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	21939	260	1.2%	5496	33.42%
碳酸锂周度社会总库存	142256	-162	-0.11%	1463	1.04%
碳酸锂周度冶炼厂库存	49693	-1306	-2.56%	-8905	-15.2%
碳酸锂周度下游库存	48283	124	0.26%	7518	18.44%
碳酸锂周度其他库存	44280	1020	2.36%	2850	6.88%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

工业硅成本端电价扰动，供给端未来仍有小幅增量，多晶硅复产需求消耗工业硅库存，短期振幅震荡，中长线看，工业硅下方空间有限，短期震荡区间：8400-9100。多晶硅成本端电价扰动，供给端未来仍有增量，需求端陷入低迷状态，期现商少量买货套保，仓单逐渐增加，“反内卷”仍未落地，建议持续关注产业政策。

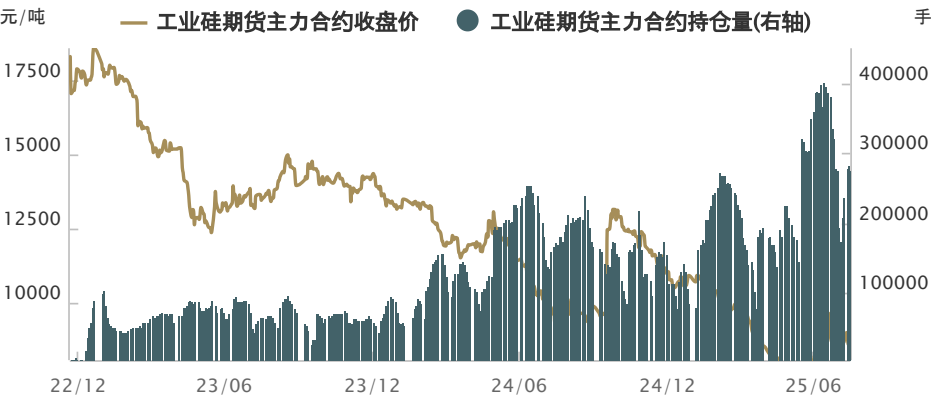
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9400	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9400	0	0%
天津港553#	元/吨	9250	0	0%
昆明553#	元/吨	9400	-100	-1.05%
新疆553#	元/吨	8700	-100	-1.14%
新疆99#	元/吨	8700	-100	-1.14%
华东421#	元/吨	9750	0	0%
黄埔港421#	元/吨	10000	0	0%
天津港421#	元/吨	9800	0	0%
昆明421#	元/吨	9950	-50	-0.5%
四川421#	元/吨	10100	0	0%
华东553#基差	元/吨	800	240	42.86%
华东421#基差	元/吨	1150	240	26.37%
华东421#-553#价差	元/吨	350	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	8805	130	1.5%
工业硅连续	元/吨	8780	145	1.68%
工业硅连三	元/吨	9170	495	5.71%
工业硅连续-连三	元/吨	-40	-15	60%

工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



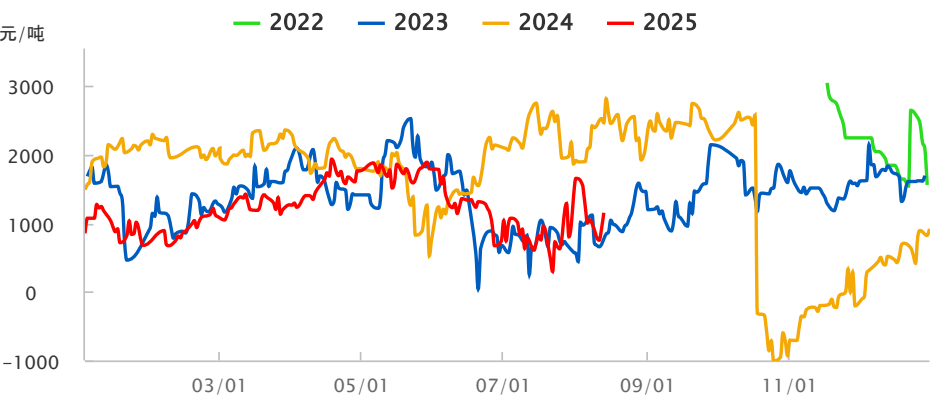
source: Wind

工业硅期现价格.



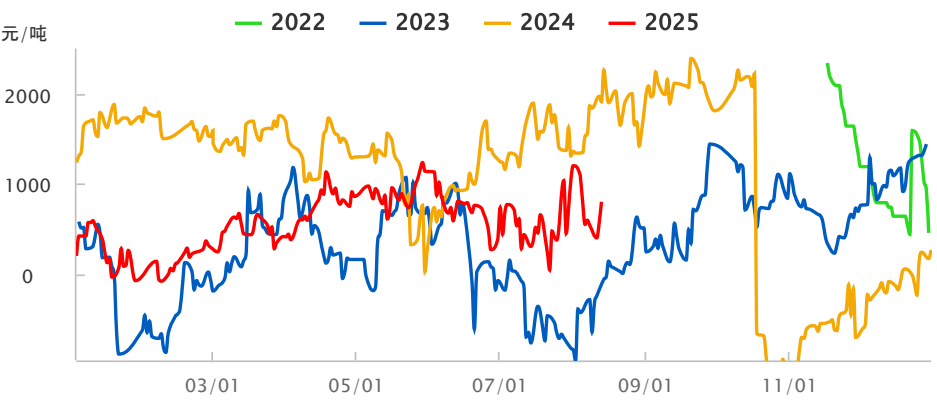
source: Wind

华东工业硅421#基差季节性.



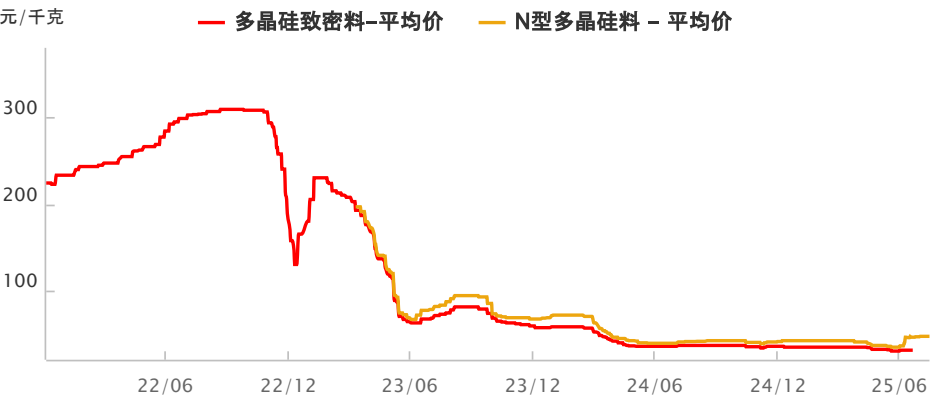
source: Wind

华东工业硅553#基差季节性.



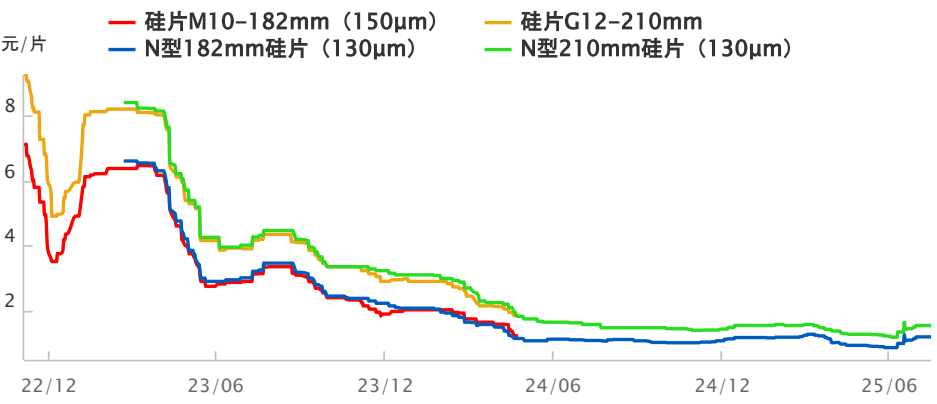
source: Wind

多晶硅价格.



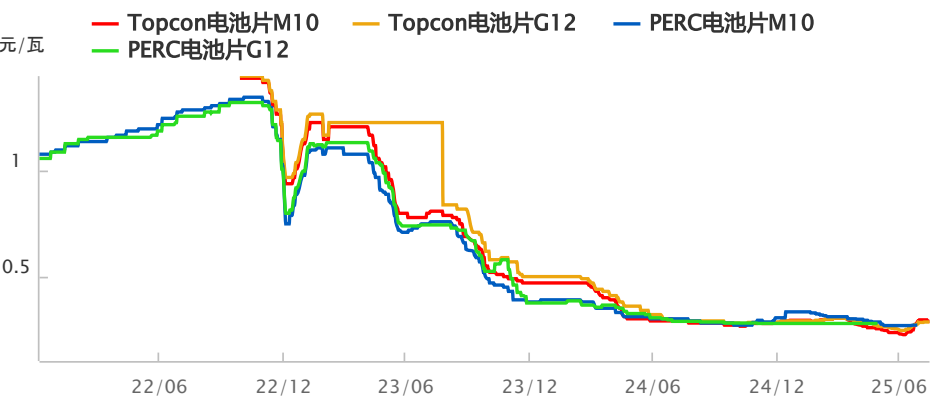
source: Wind

硅片价格.



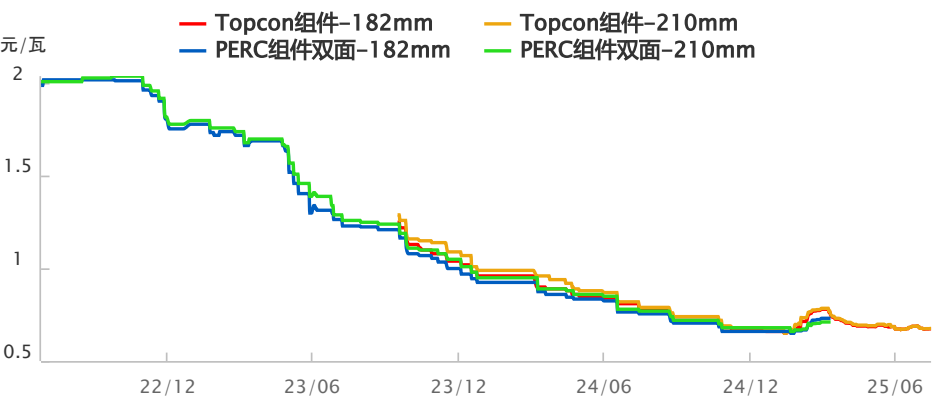
source: Wind

电池片价格.



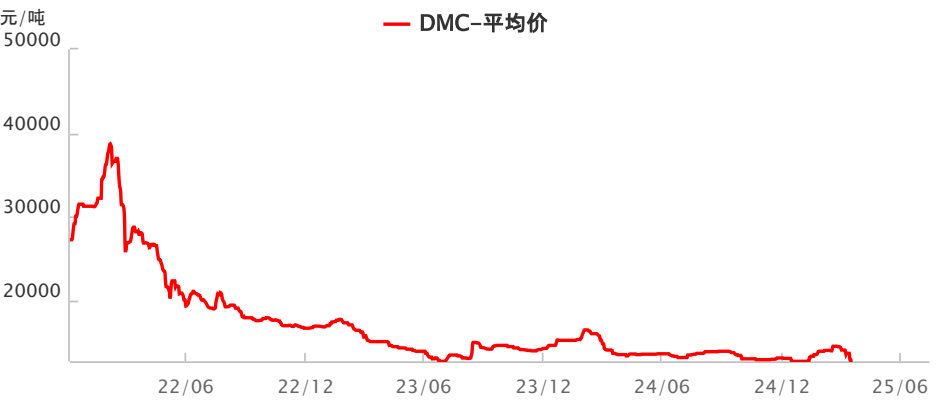
source: Wind

组件价格.



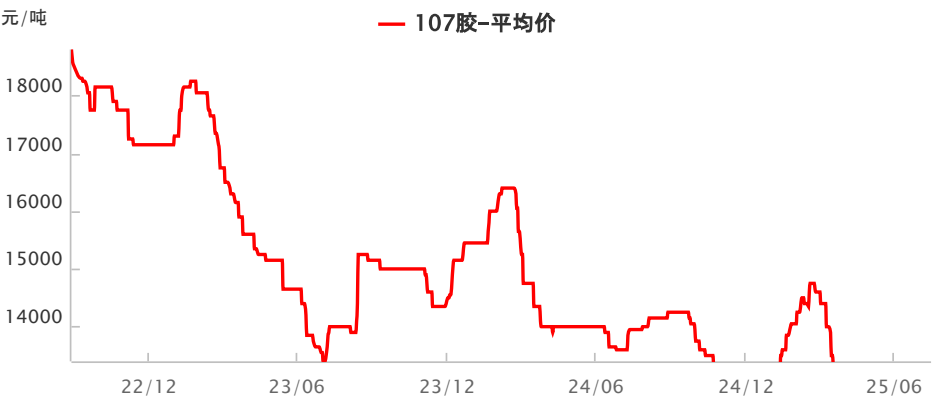
source: Wind

DMC价格.



source: Wind

107胶价格.



source: Wind

生胶价格.



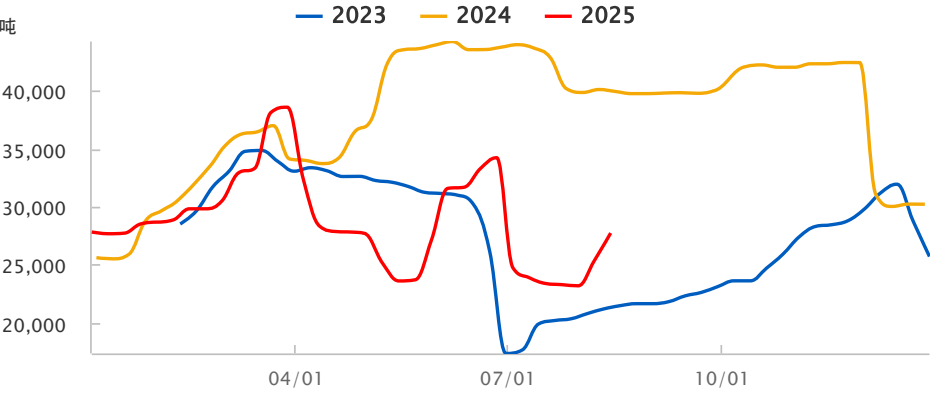
source: Wind

硅油价格.



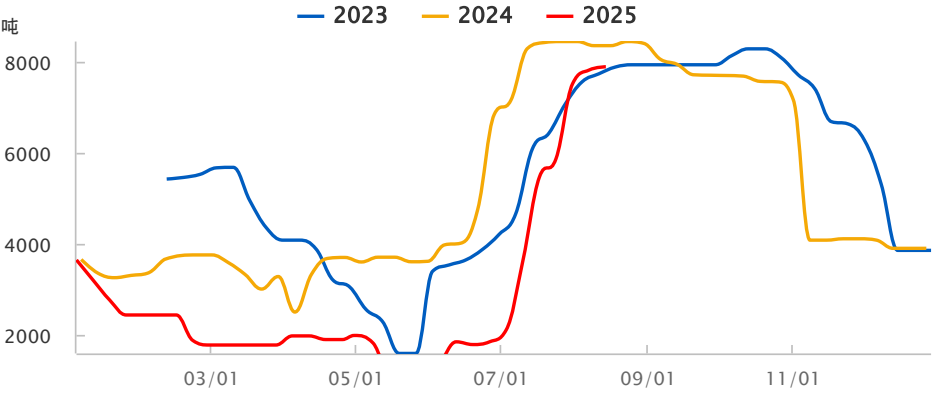
source: Wind

工业硅新疆周度产量.



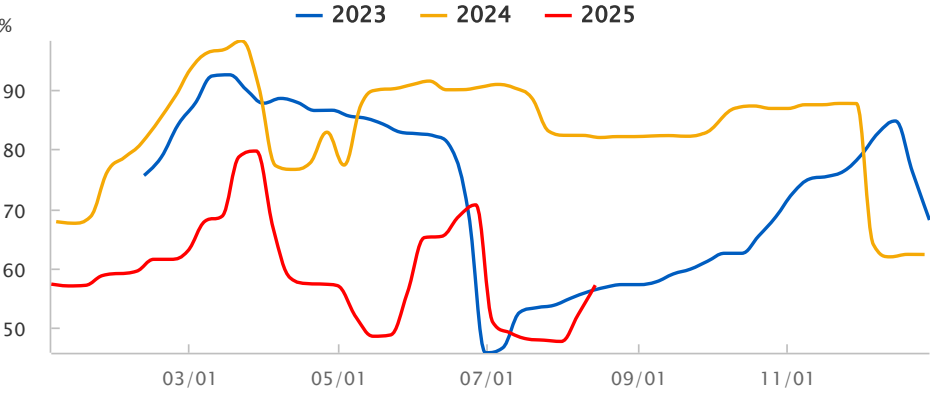
source: Wind

工业硅云南周度产量.



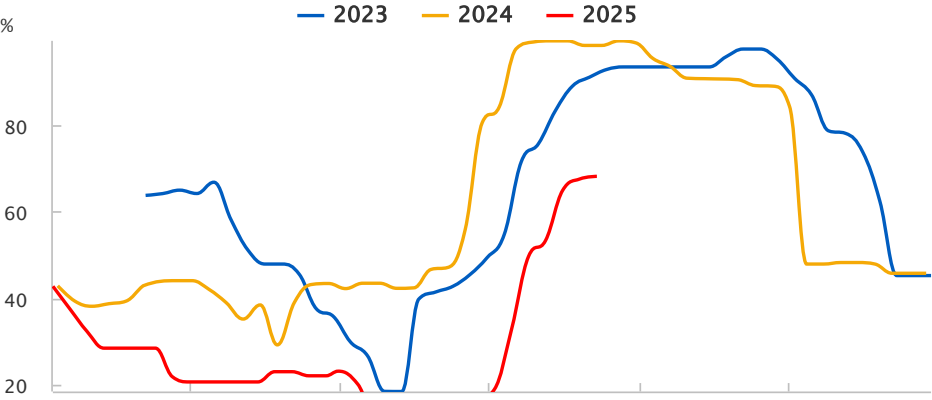
source: Wind

工业硅新疆样本周度开工率季节性.

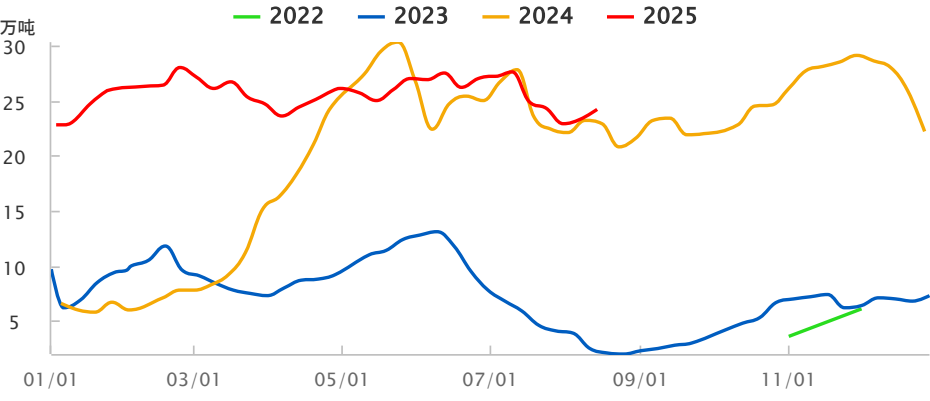


source: Wind

工业硅云南样本周度开工率季节性.

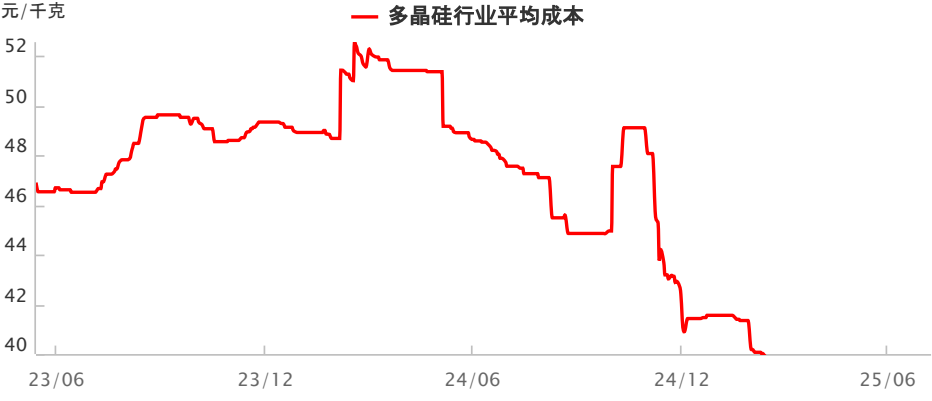


我国多晶硅总库存季节性.



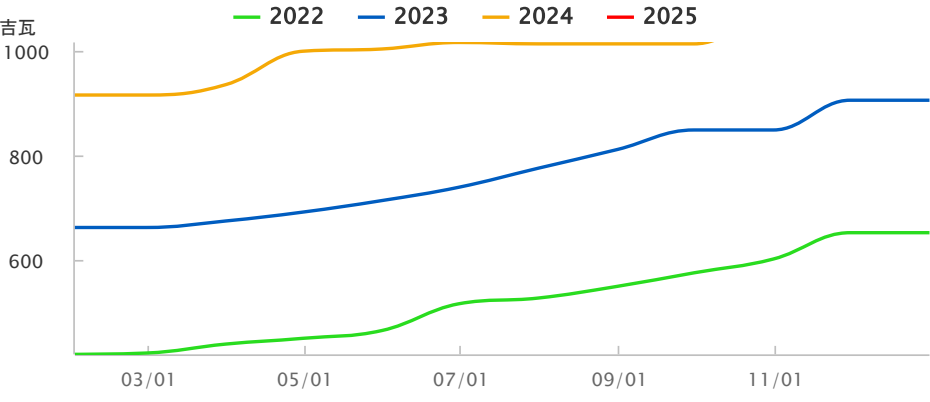
source: Wind

多晶硅行业平均成本.



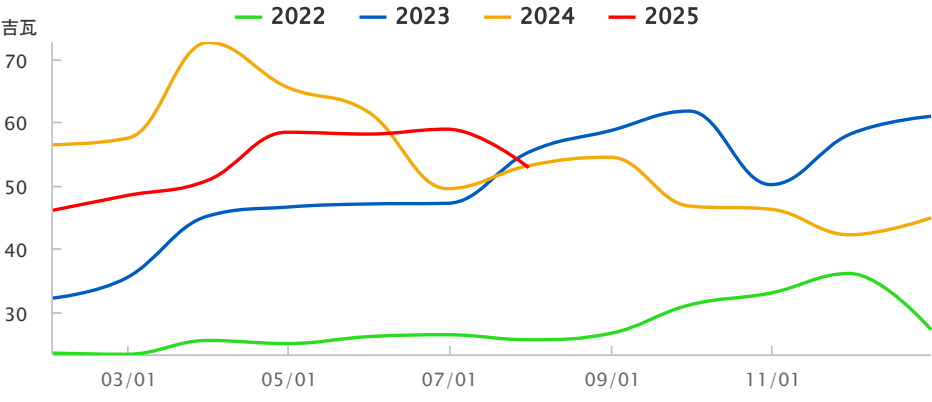
source: Wind

我国硅片当前产能季节性.



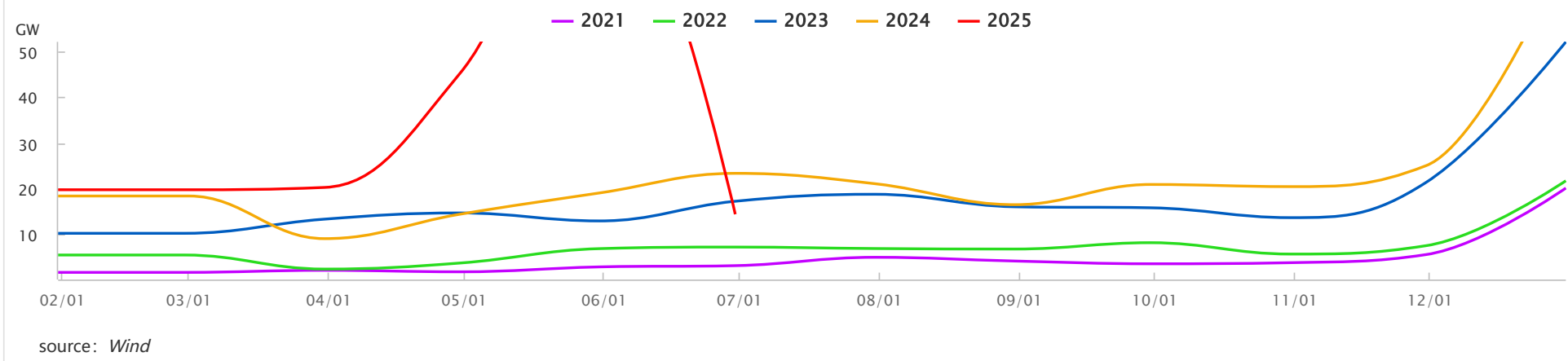
source: Wind

我国硅片月度产量季节性.

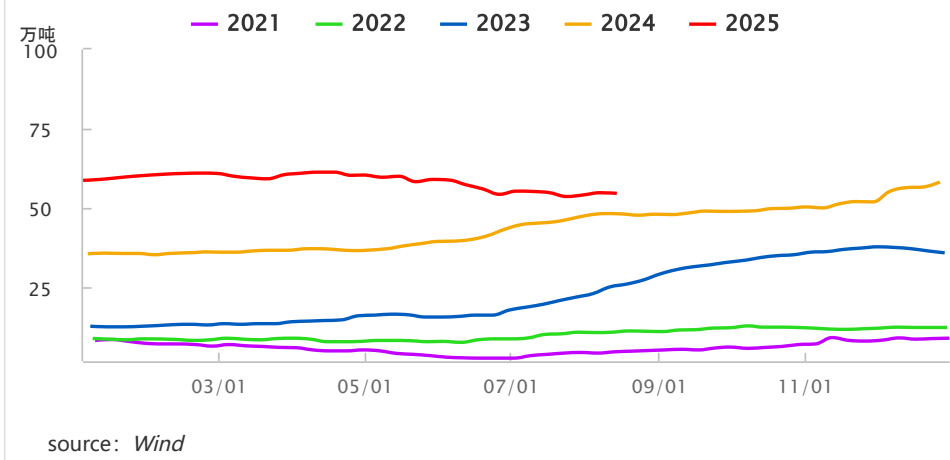


source: Wind

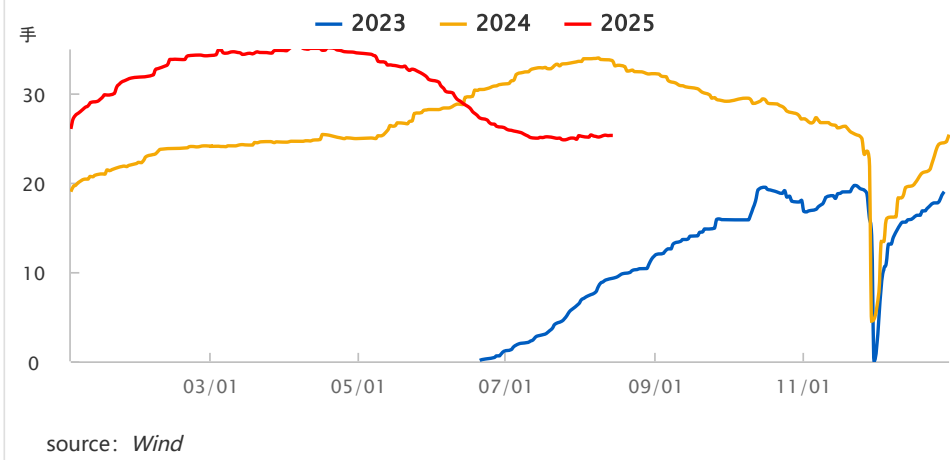
光伏新增装机量：当月值季节性.



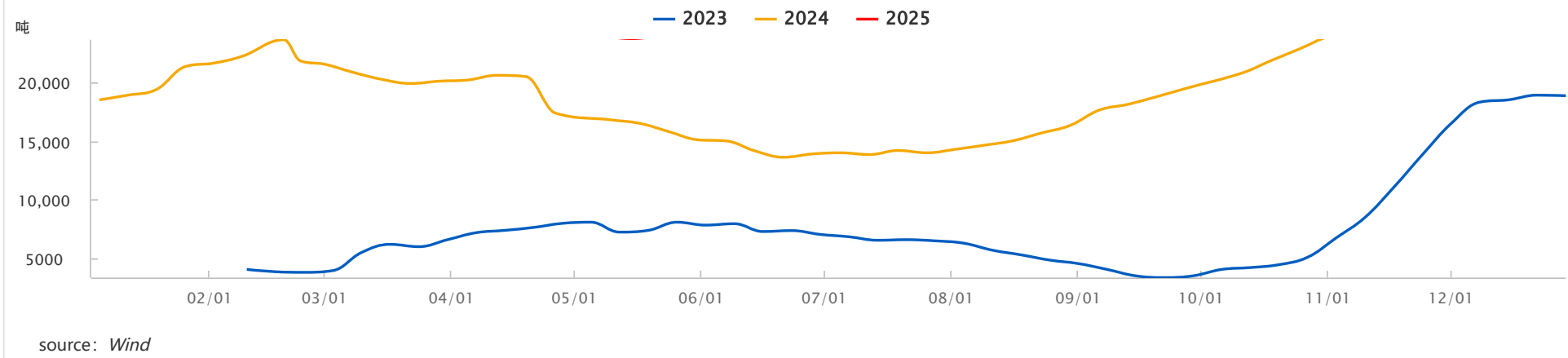
工业硅周度社会库存季节性.



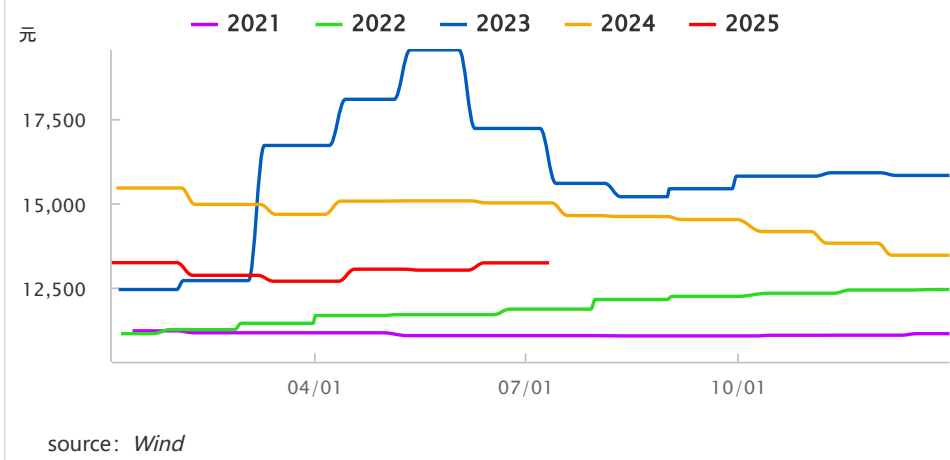
工业硅仓单数量季节性.



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.

