



东亚期货
East Asia Futures

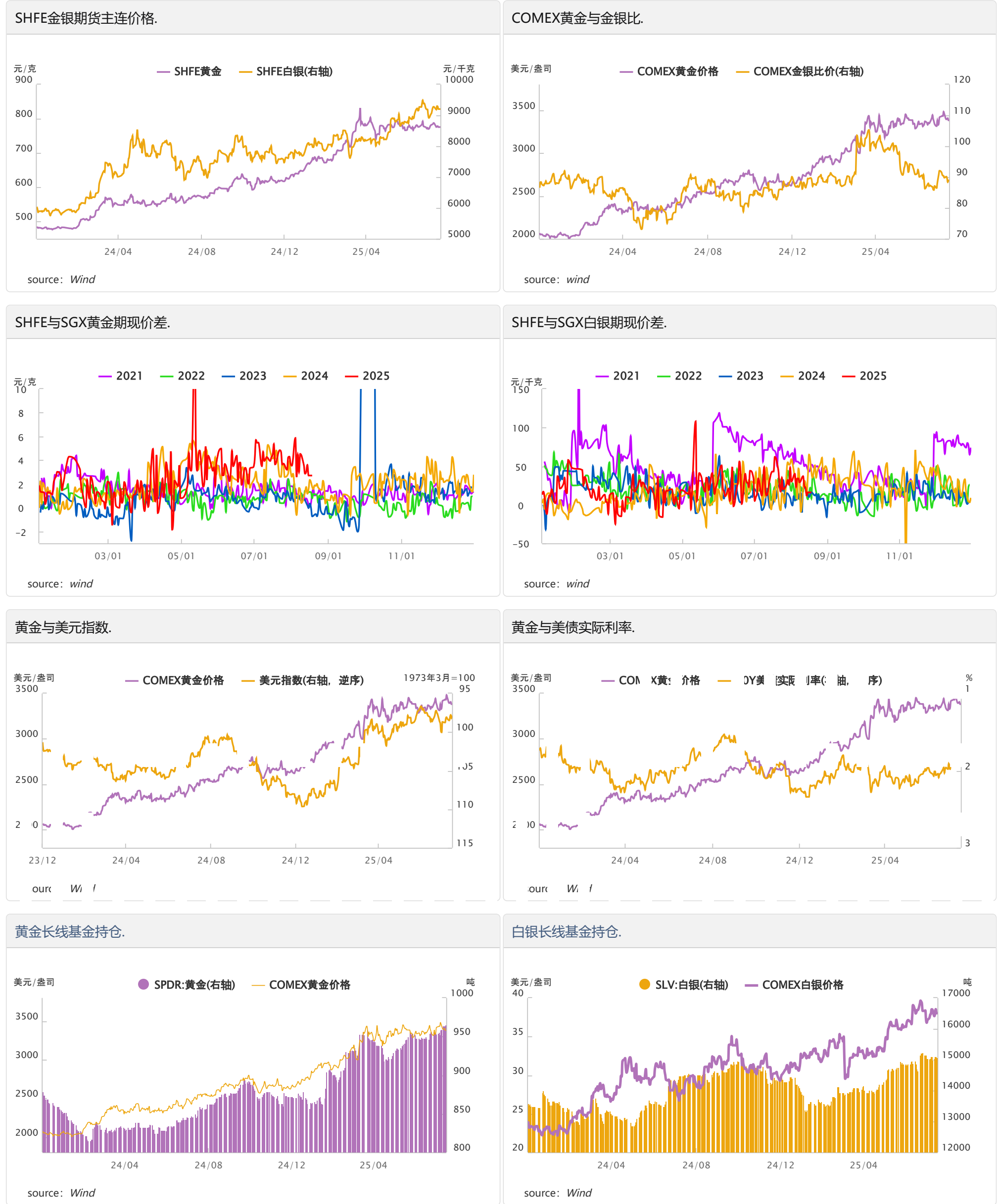
贵金属有色金属产业日报
2025/08/18

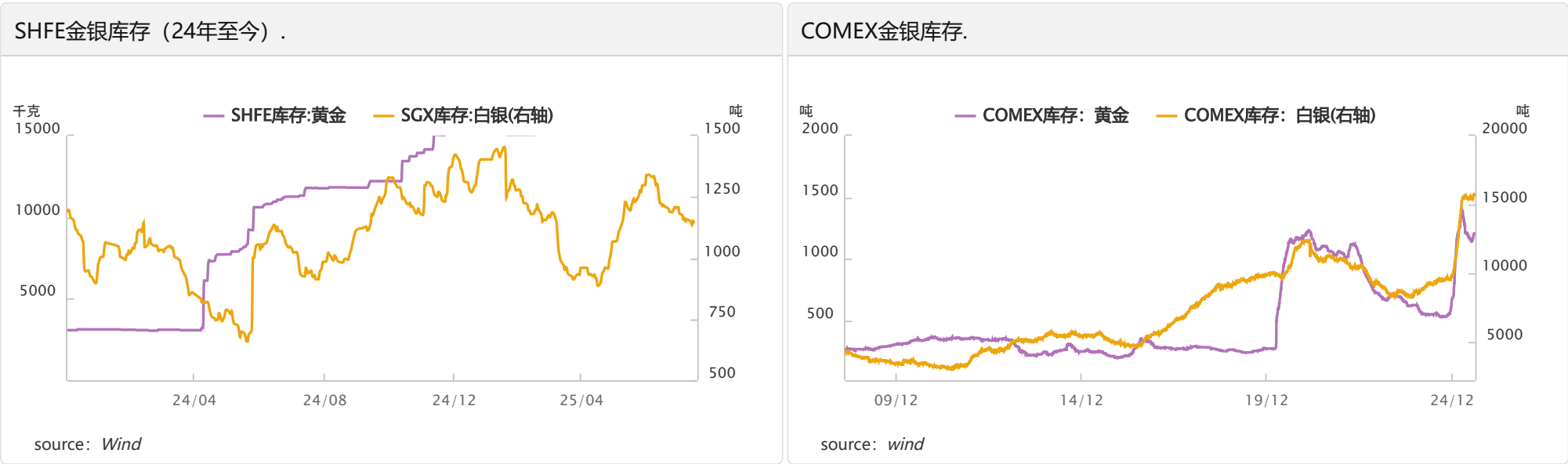
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

基本面受美国债务问题加重削弱美元信用、地缘风险边际减弱（市场押注俄乌停火协议打压避险需求）及美联储降息预期降温（PPI超预期反弹）等多因素交织影响，金价维持高位震荡格局，央行购金和全球经济不确定性仍提供支撑。





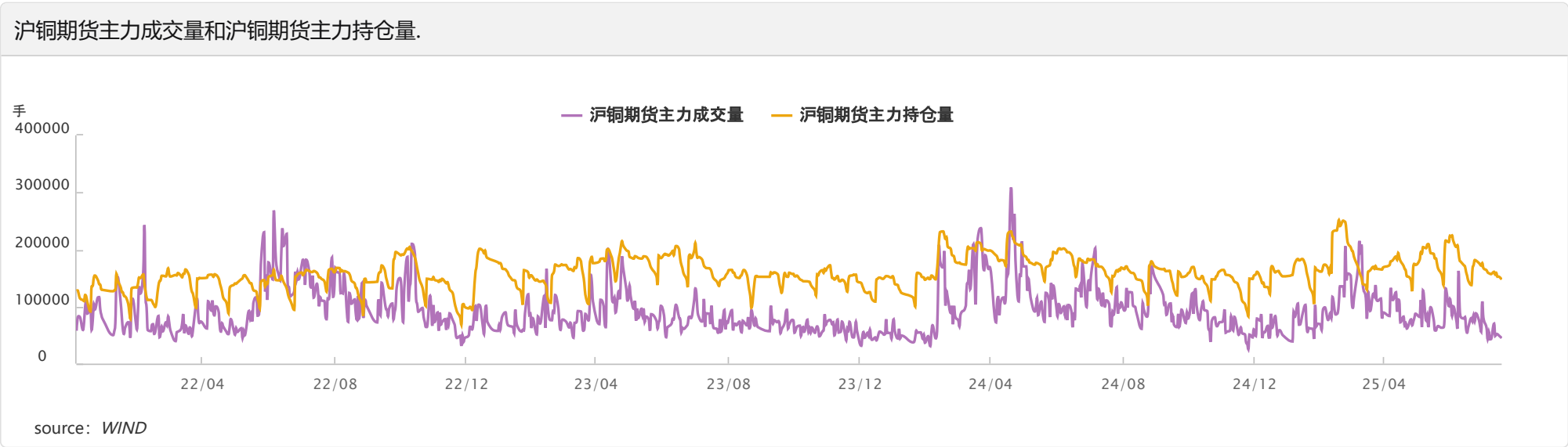
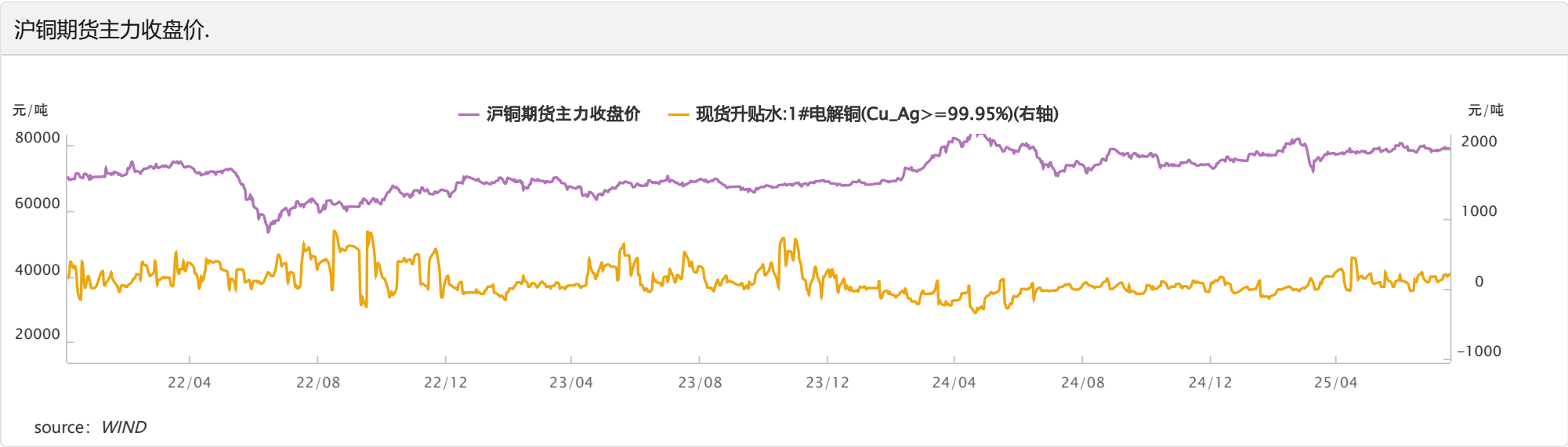
..

铜日度观点

宏观方面，基本保持稳定，美国7月零售销售数据符合预期。基本面，经过一周的修缮，智利El Teniente铜矿重启，对铜价影响有限。展望未来一周，铜价或继续以震荡为主，或小幅偏强。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。因此我们认为，结合近期铜价的走势，此前7.7万元每吨的下方支撑可以被抬升至7.8万元每吨。美联储将在下周公布会议纪要，鲍威尔在全球央行年会上的发言或对铜价影响有限。

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	78950	-110	-0.14%
沪铜连一	元/吨	78910	-150	-0.19%
沪铜连三	元/吨	78900	-140	-0.18%
伦铜3M	美元/吨	9760	-17	-0.17%
沪伦比	比值	8.2	0.06	0.74%

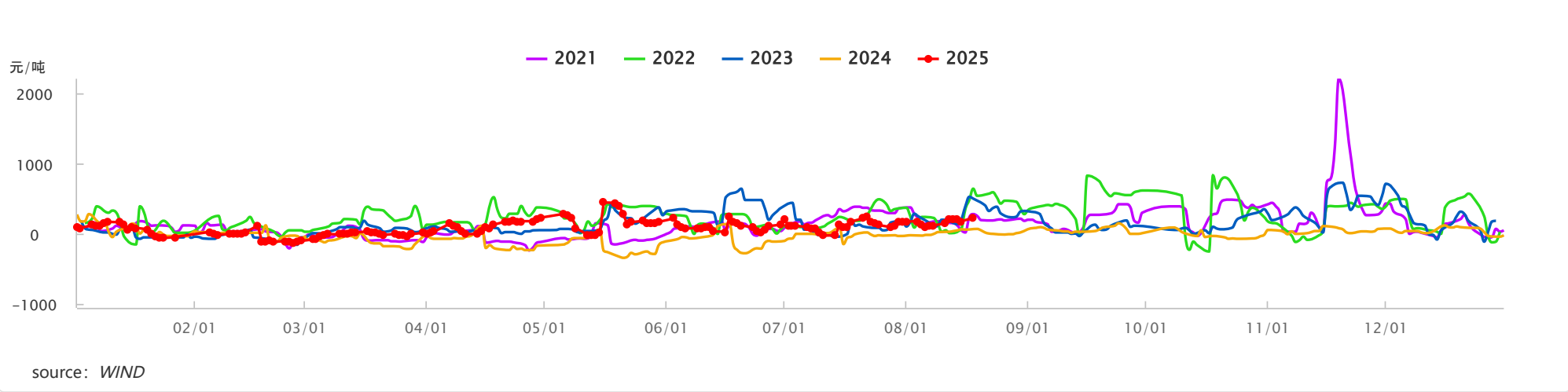


铜现货数据（日度）

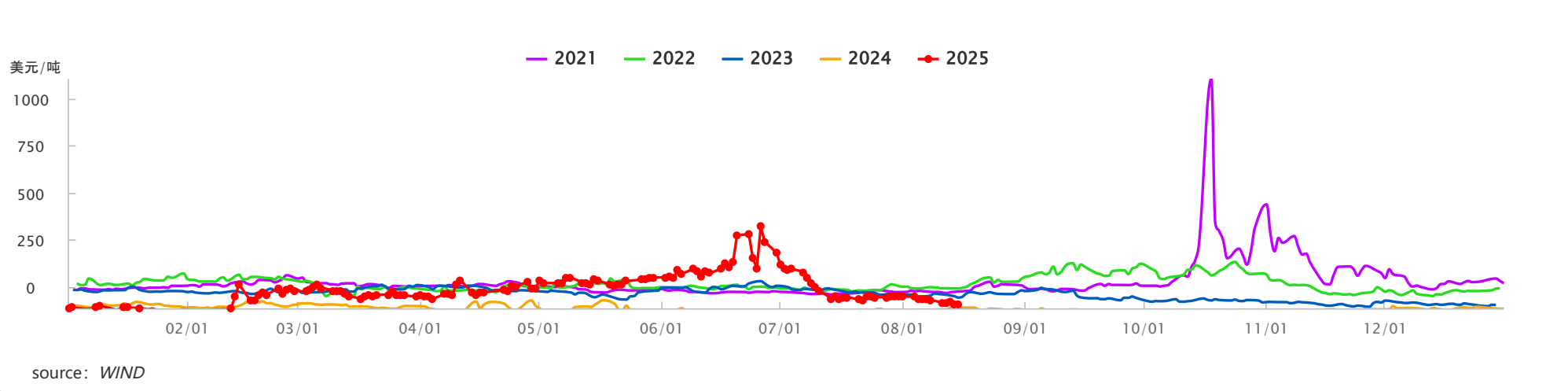
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79280	100	0.13%
上海物贸	元/吨	79280	110	0.14%
广东南储	元/吨	79150	140	0.18%
长江有色	元/吨	79430	130	0.16%

上海有色升贴水	元/吨	225	45	25%
上海物贸升贴水	元/吨	170	0	0%
广东南储升贴水	元/吨	200	20	11.11%
长江有色升贴水	元/吨	175	5	2.94%

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.



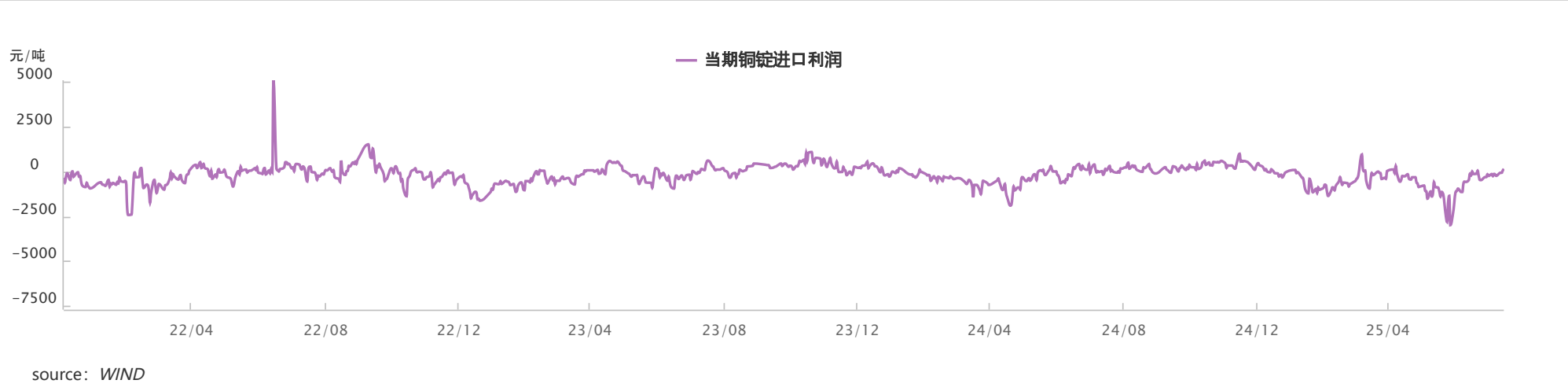
铜进口盈亏及加工（日度）

	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	-37.67	0.33	-0.87%

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）

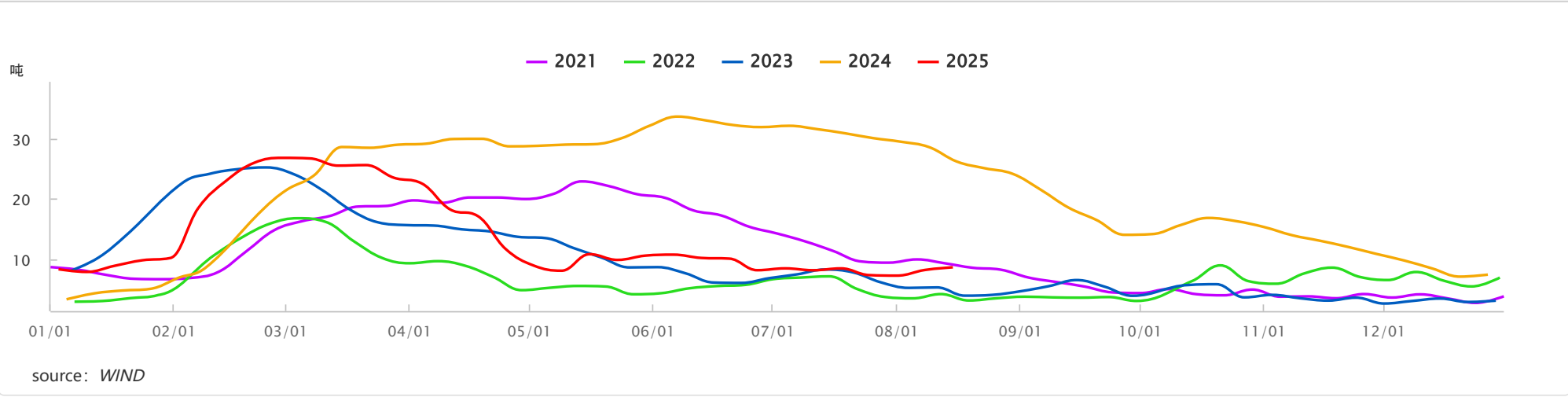
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
--	----	-----	-----	------

沪铜仓单：总计	吨	25498	938	3.82%
国际铜仓单：总计	吨	14351	6929	93.36%
沪铜仓单：上海	吨	2405	0	0%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	25498	938	3.82%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	155800	-50	-0.03%
LME铜库存：欧洲	吨	24850	-50	-0.2%
LME铜库存：亚洲	吨	130950	0	0%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	144275	-525	-0.36%
LME铜注销仓单：合计	吨	11525	475	4.3%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：当地时间8月15日，美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。相较于之前之间对铝加征关税，此次主要是扩大衍生品范围。从基本面角度来说，此次扩大关税范围对我国出口有一定影响，但影响弱于之前提高关税。从情绪上来说，此次事件对铝价有所冲击，周一开盘价格大概率出现回调，考虑到9月旺季预期以及降息预期，铝走势就此反转概率不大。

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，进口窗口间歇性打开，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，二者价差基本处于350-500元/吨之间。

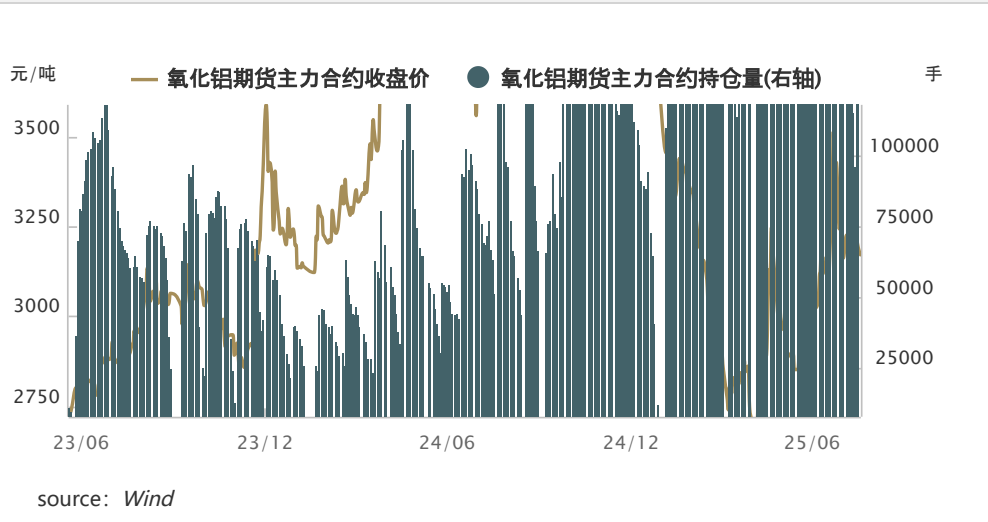
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20600	-170	-0.82%
沪铝连续	元/吨	20600	-155	-0.75%
沪铝连一	元/吨	20595	-175	-0.84%
沪铝连二	元/吨	20570	-180	-0.87%
伦铝（3M）	美元/吨	2603	-21	-0.8%
沪伦比	/	7.9139	0.0849	1.08%
氧化铝主力	元/吨	3171	-34	-1.06%
氧化铝连续	元/吨	3159	-4	-0.13%
氧化铝连一	元/吨	3152	-30	-0.94%
氧化铝连二	元/吨	3153	-31	-0.97%
铝合金主力	元/吨	20090	-75	-0.37%
铝合金连续	元/吨	20090	-75	-0.37%
铝合金连一	元/吨	20075	-95	-0.47%
铝合金连二	元/吨	19990	-115	-0.57%

国内外铝主力合约价格走势.



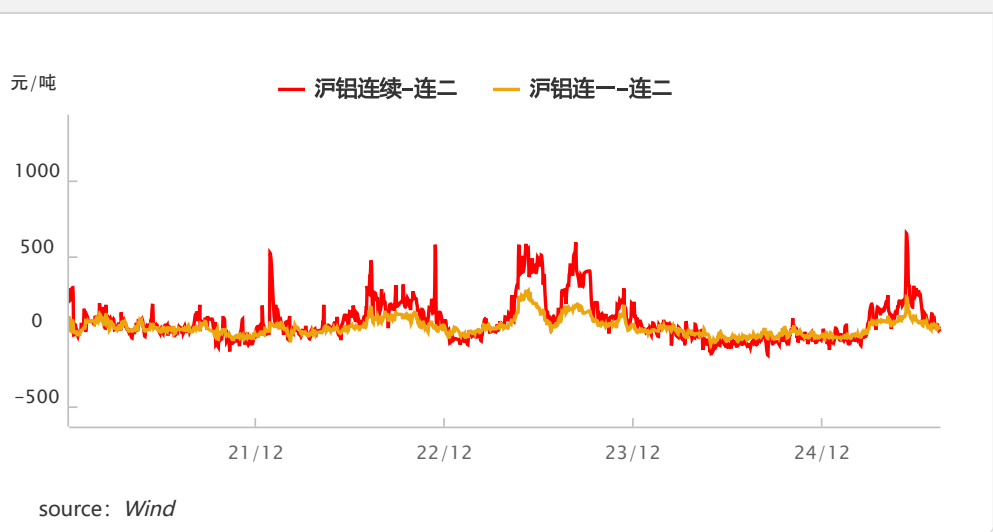
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



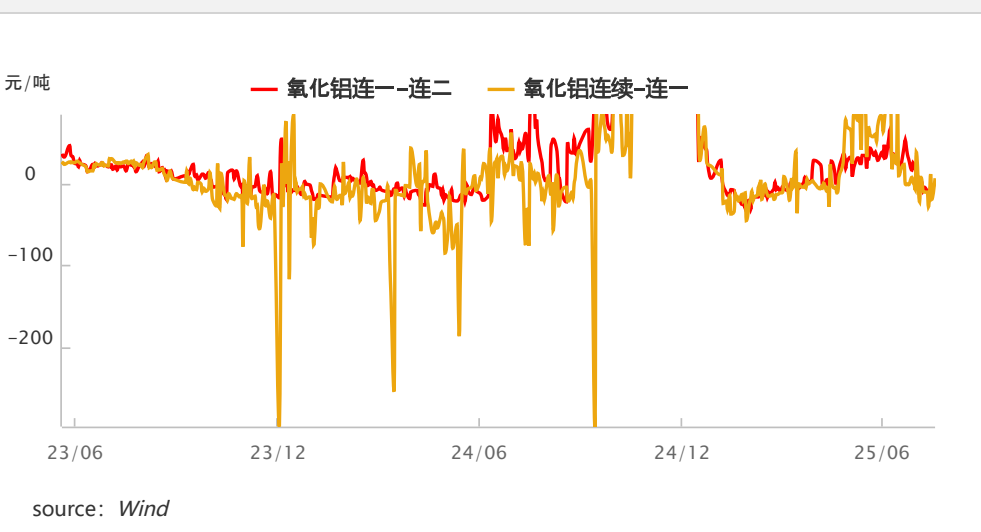
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-15	-15	-100%
沪铝连一-连二	元/吨	25	5	25%
伦铝（3-15）	美元/吨	-45.98	-0.25	0.55%
氧化铝连续-连一	元/吨	7	26	-136.84%
氧化铝连一-连二	元/吨	-1	1	-0.5
铝主力/氧化铝主力	-	6	0.0159	0.25%
铝合金连续-连一	元/吨	15	20	-400.00%
铝合金连一-连二	元/吨	85	20	30.77%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	540	30	5.88%

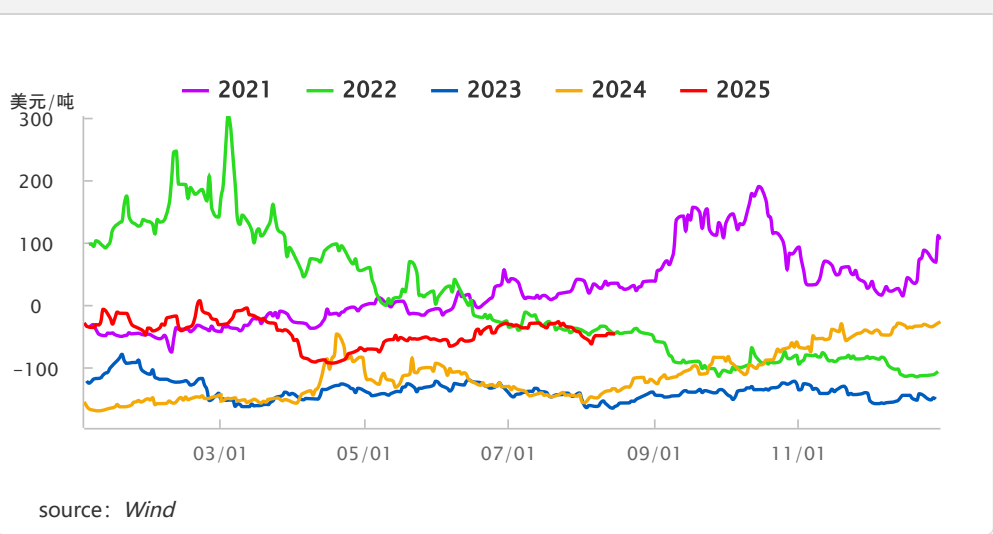
沪铝月差.



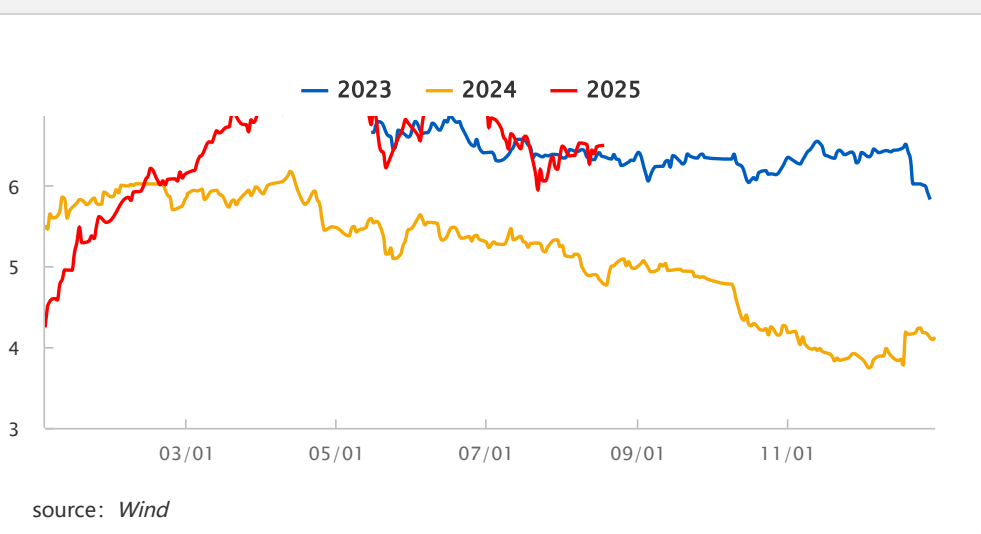
氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



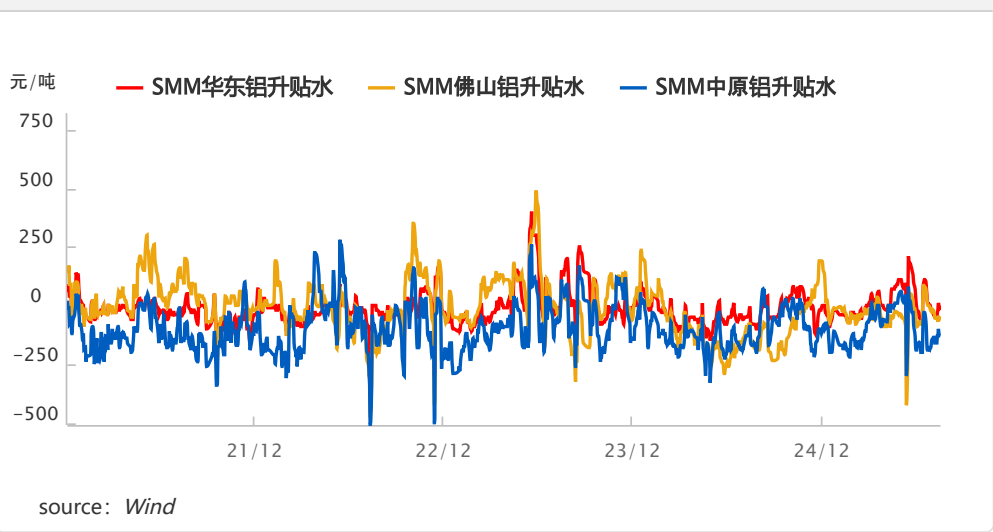
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



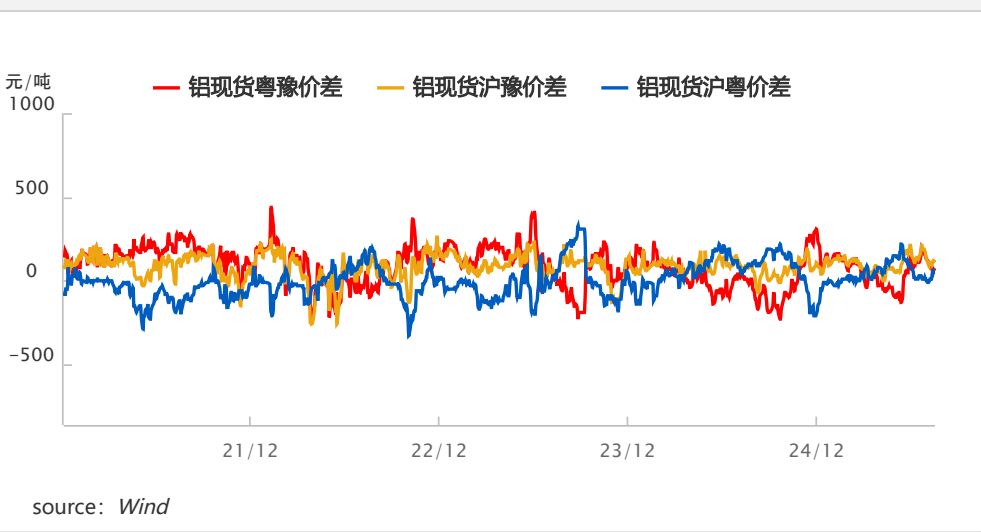
铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20550	25	500%
佛山铝价	元/吨	20500	5	0.25
中原铝价	元/吨	20440	-0.25	0.55%
华东基差	元/吨	-20	-20	-100%
佛山基差	元/吨	-65	-15	30%
中原基差	元/吨	-130	-10	8.33%
沪粤价差	元/吨	50	0	0%
沪豫价差	元/吨	110	-10	-8.33%
粤豫价差	元/吨	60	-10	-14.29%
伦铝现货	美元/吨	2608.79	-6.7	-0.26%
伦铝 0-3	美元/吨	1.79	5.8	-144.64%

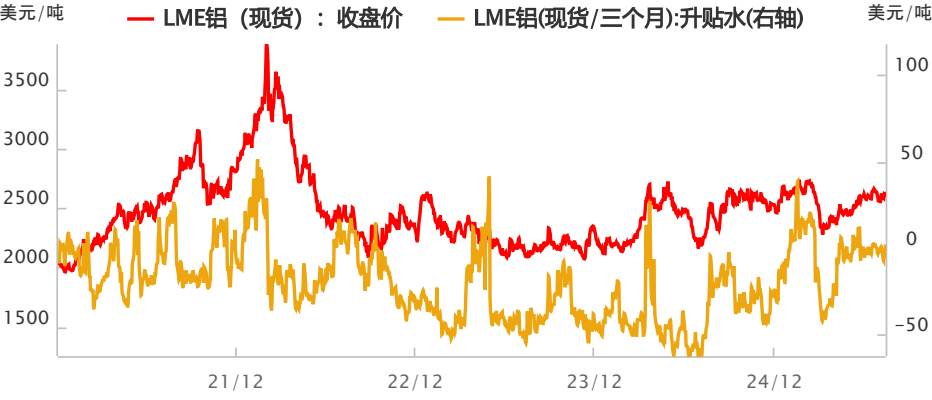
A00铝三地现货基差.



铝现货三地价差.



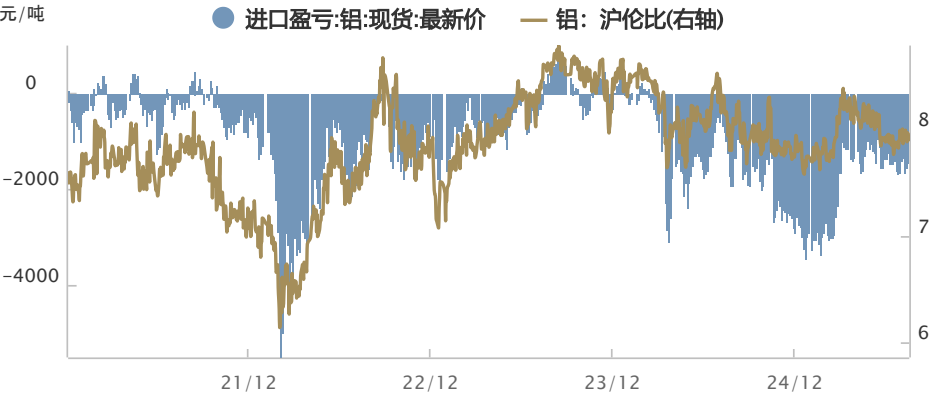
LME铝现货和0-3升贴水.



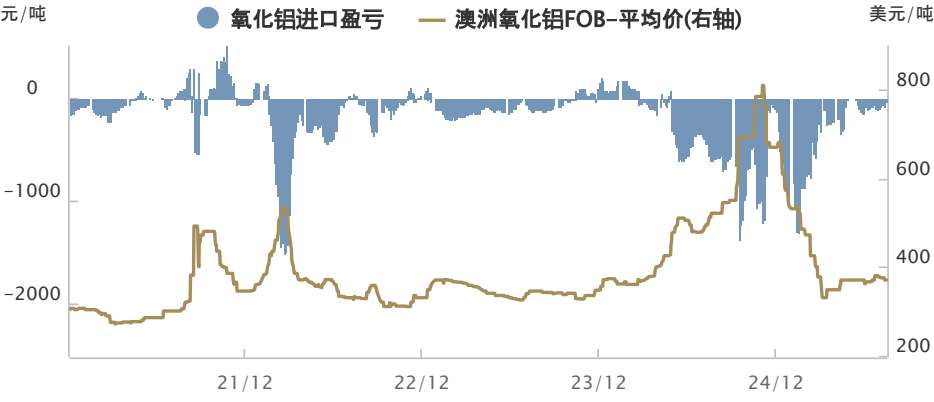
氧化铝四地基差.



铝现货进口盈亏.



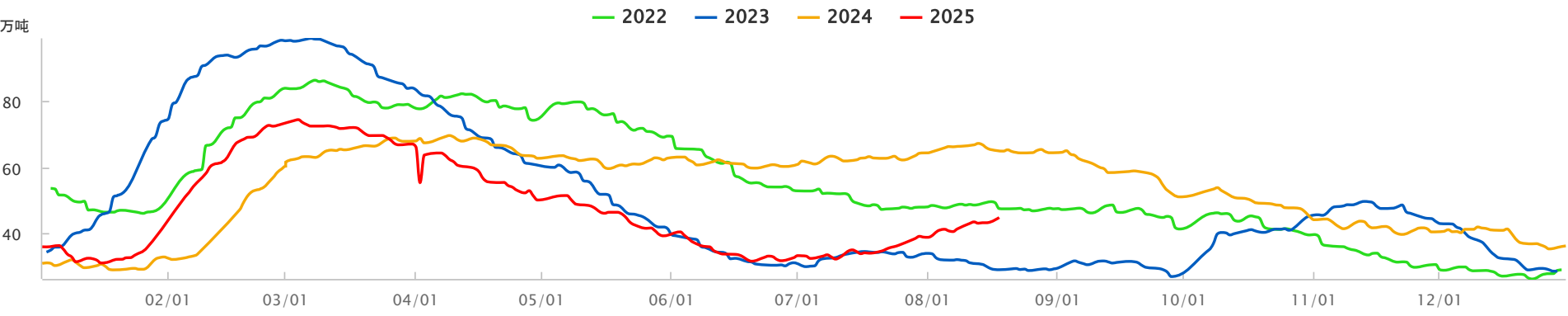
氧化铝进口盈亏.



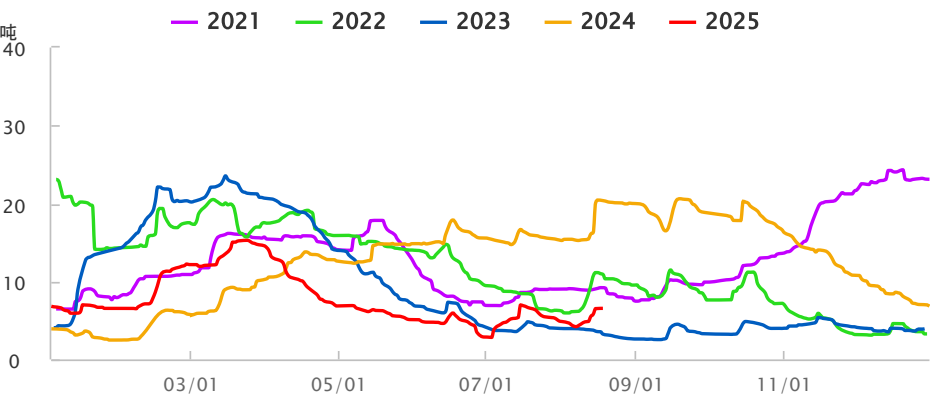
铝&氧化铝期货库存

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	65492	301	0.46%
沪铝仓单：河南	吨	6797	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	12120	301	2.55%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	20102	0	0%
伦铝库存：总计	吨	479525	-25	-0.01%
伦铝库存：亚洲	吨	475450	-125	-0.03%
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	465475	25	0.01%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	70858	5087	7.73%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	70258	5087	7.81%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	301	-100%

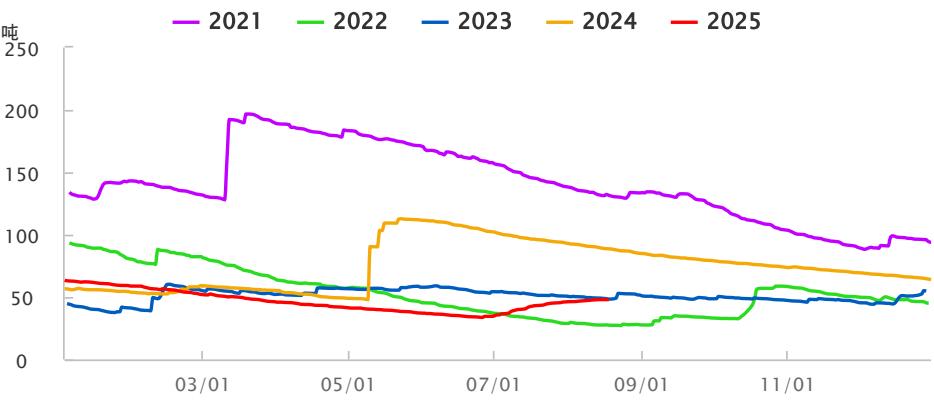
铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.

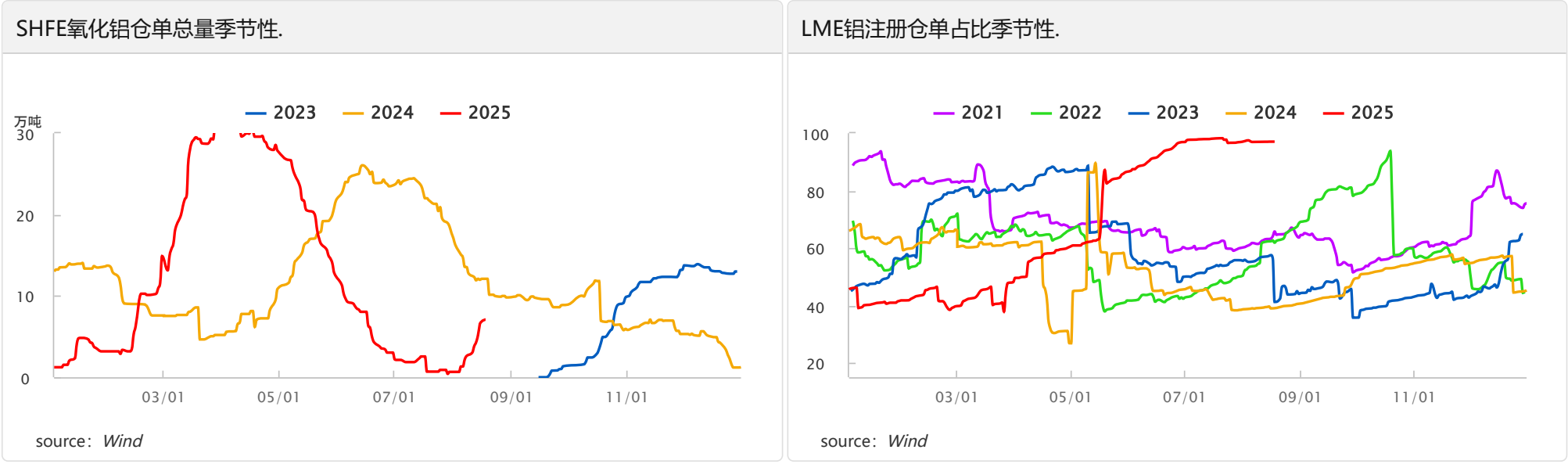


SHFE铝仓单数量季节性.



LME铝库存季节性.





...

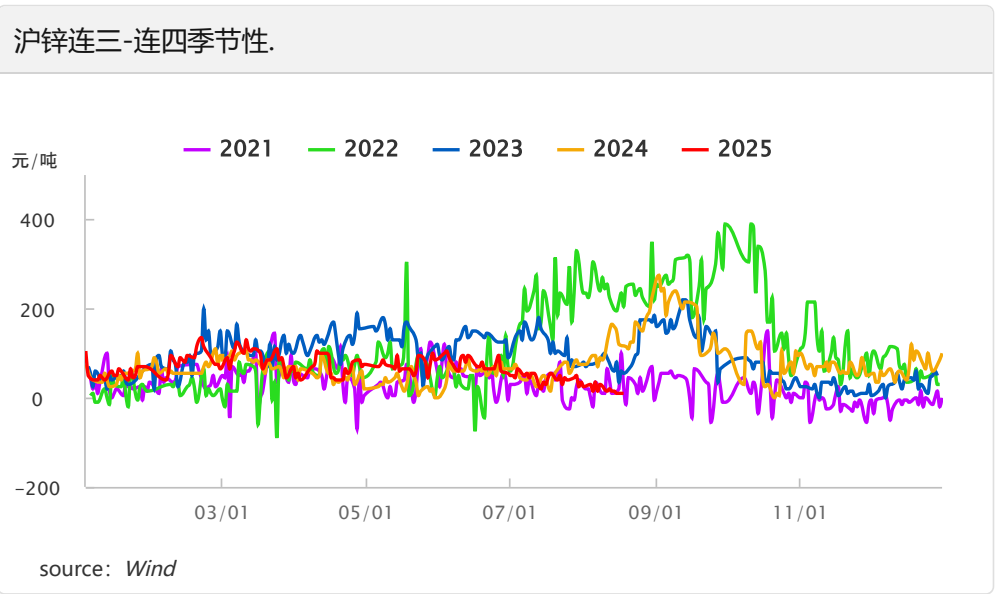
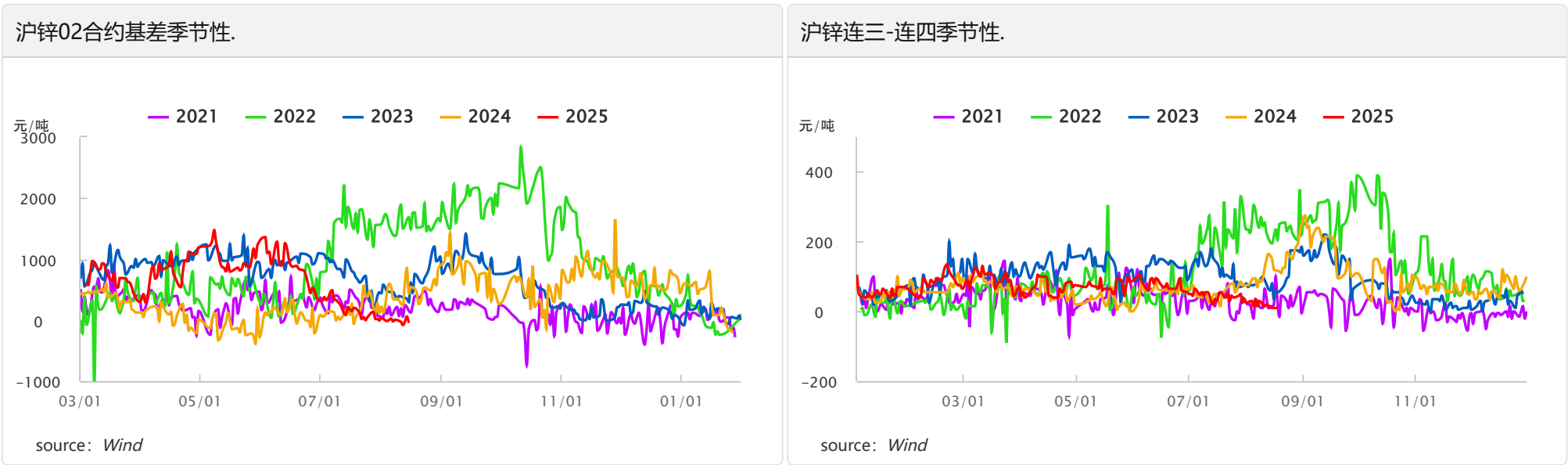
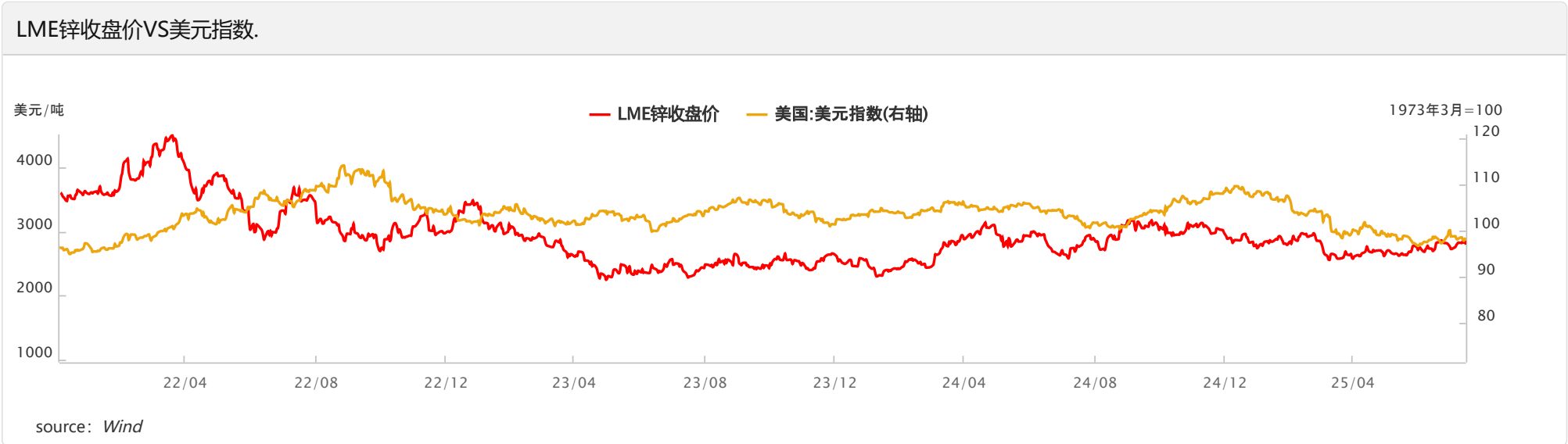
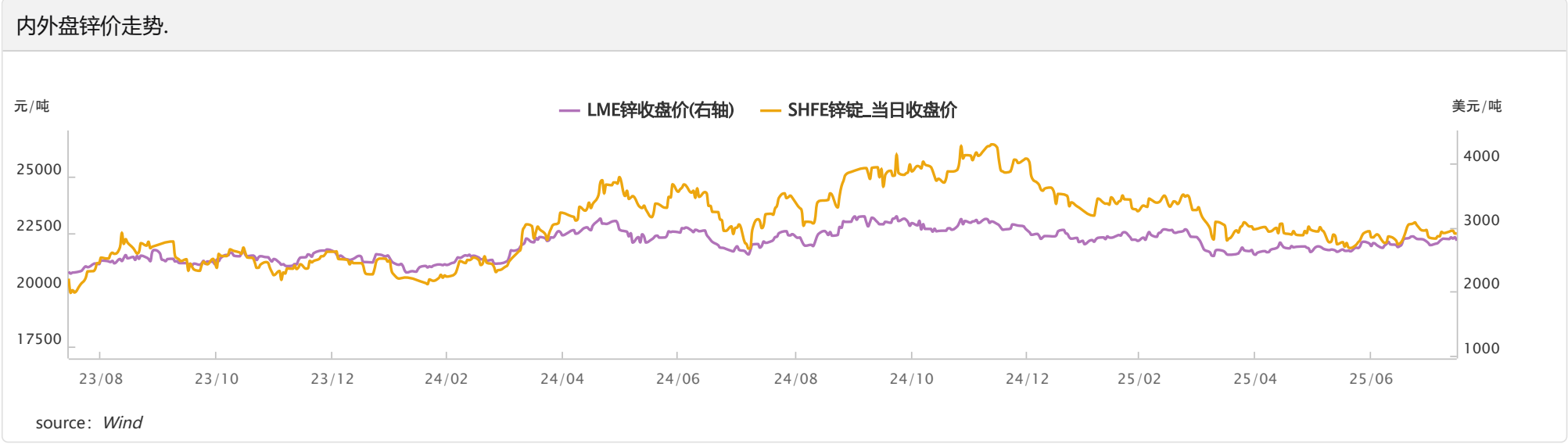
锌日度观点

从基本面看，近期基本面逻辑不变。供给端，冶炼端利润修复较好，供给端缓慢从偏紧过渡至过剩，加工费持续走强。矿端则因为海外矿今年增量颇多，整体呈宽松逻辑。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，同时锌矿进口处于历年高点。库存近期持续累库，并且七地库存已经突破了12万吨。需求端方面，传统消费淡季表现较为疲软，整体水平保持偏弱运行。LME库存持续下降，有一定挤仓风险，不过受持续下降影响，其边际效应显现，对锌价支撑不足。短期内，观察宏观，震荡为主。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22340	-16500%	-0.73%
沪锌连续	元/吨	22360	-145	-0.64%
沪锌连一	元/吨	22360	-170	-0.75%
沪锌连二	元/吨	22360	-185	-0.82%
LME 锌收盘价	美元/吨	2795	-53.5	-1.88%
锌沪伦比	/	8	0	1.08%
连续 - 连一	元/吨	-50	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-25	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-15	-5	50%

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	22300	-150	-0.67%
SMM 1#锌均价	元/吨	22230	-150	-0.67%
上海升贴水	元/吨	-50	0	0%
广东升贴水	元/吨	-90	-20	28.57%
天津升贴水	元/吨	-60	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	-5.22	-4.69	884.91%
LME 3-15m	美元/吨	-0.87	2.1	13.89%

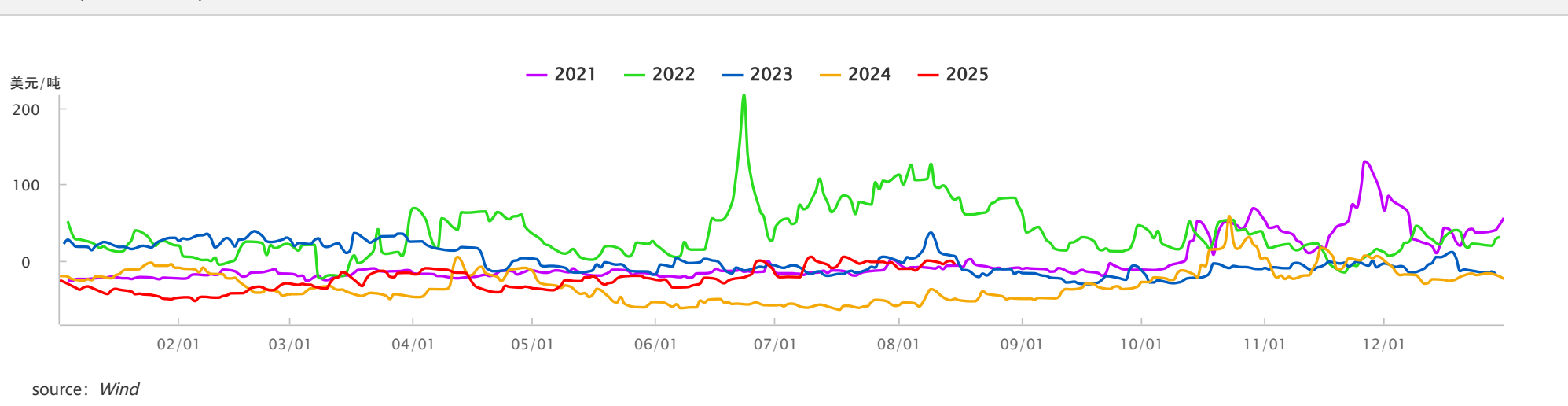
source: Wind

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	32538	12518	62.53%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	16846	10164	152.11%
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	15692	2354	17.7%
伦锌库存: 总计	吨	76325	-1125	-1.45%
伦锌库存: 亚洲	吨	76325	-1125	-1.45%
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	45400	-25	-0.06%

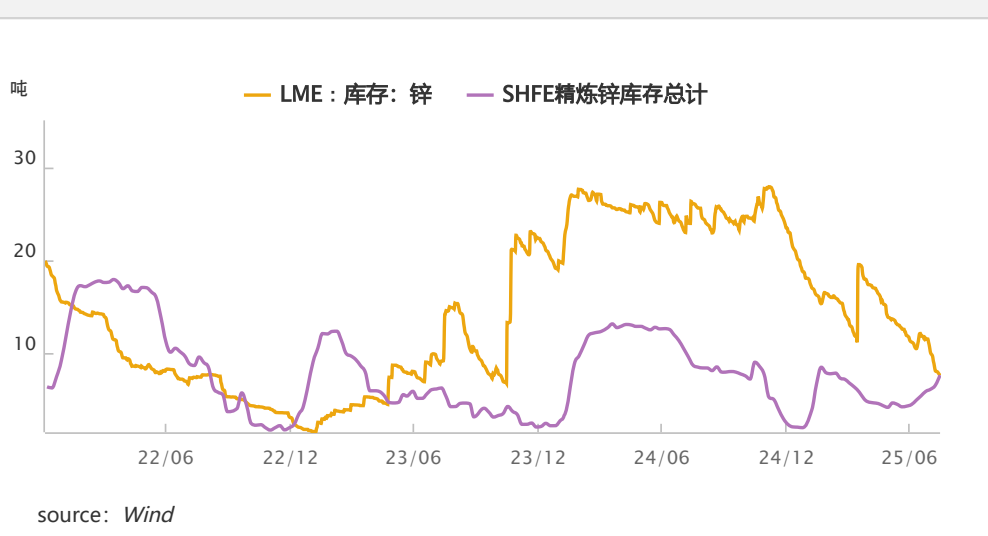
source: Wind

LME锌库存.

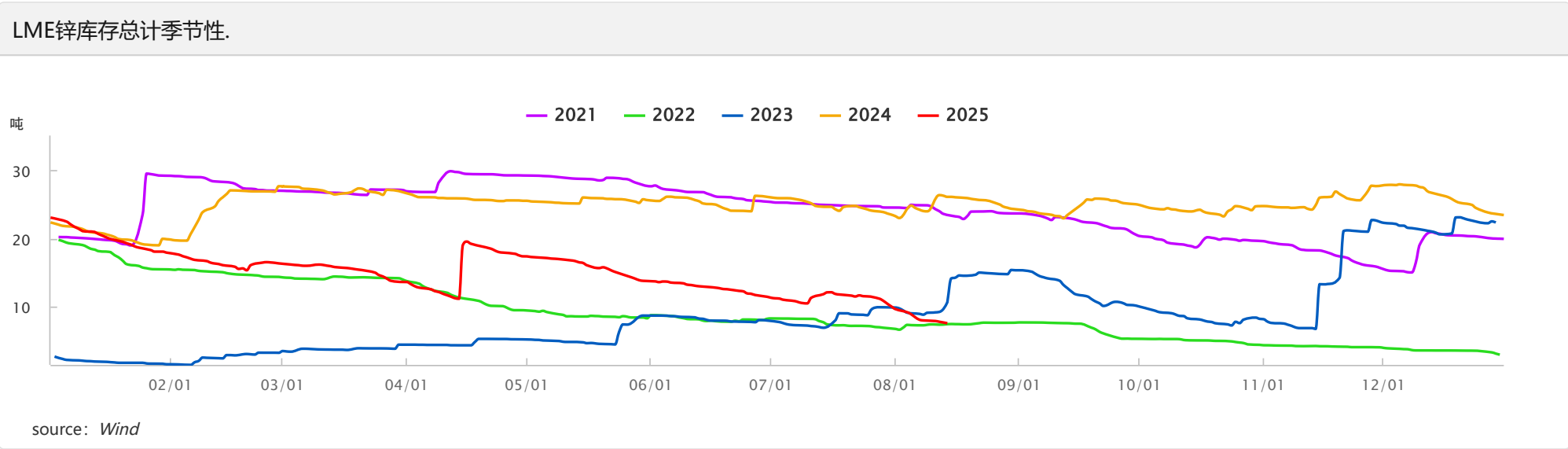


source: Wind

交易所锌锭库存.



source: Wind



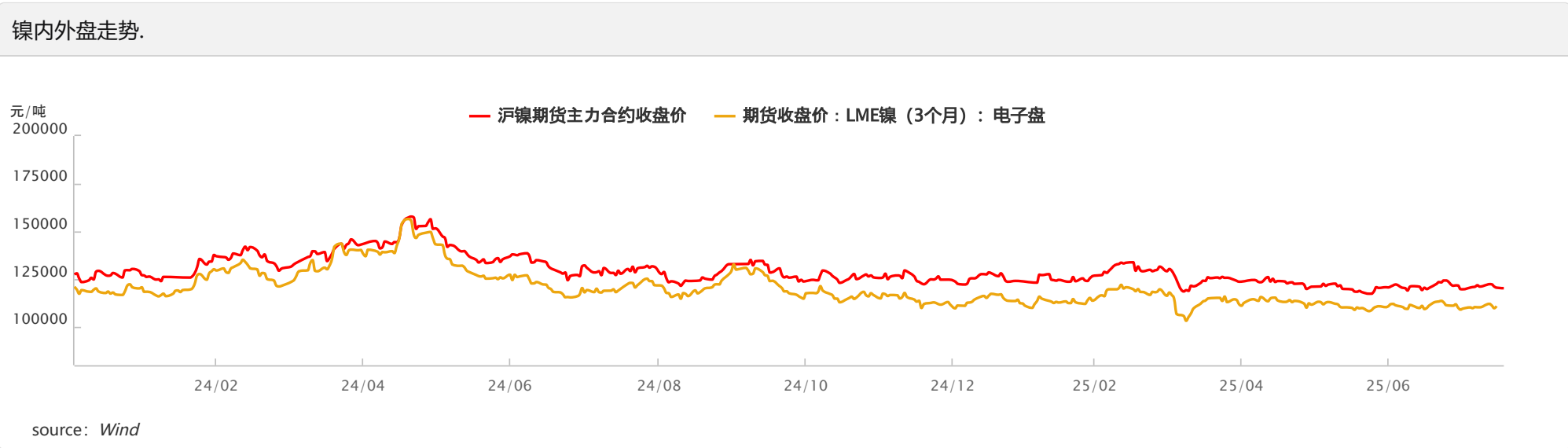
.....

镍产业链日度观点

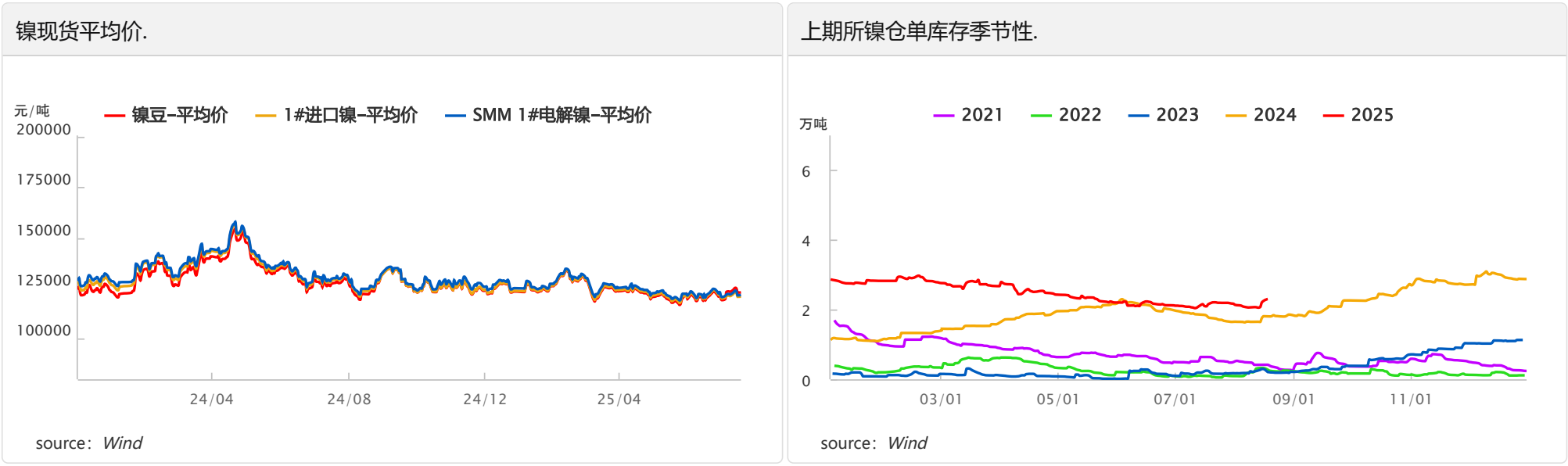
近期菲律宾主要矿区仍处于季节性高产，目前产量以及发运量都较为稳定，国内到港库存目前也相对较高。新能源方面支撑仍存，逢旺季下游补货意愿较强，目前成交维持稳中偏强状态，供给端镍盐厂也有一定挺价情绪，后续或持续坚挺。周内镍铁偏强运行，供给端挺价意愿较浓，下游钢厂仍持一定观望态度，目前成交已经回到950一线以上，部分冰镍或转投镍铁。不锈钢方面走势大起大落，一度站上13200一线，随后回落在13000徘徊。不锈钢上周初受到印尼莫罗瓦利园区暴动，成本支撑等原因强势上涨。现货盘面普遍跟涨，但是下游对高价资源接货意愿很低，高价资源整体成交较差，现货难以支撑盘面涨幅。8月钢厂有加强排产预期，关注下游需求是否同步回暖。消息面上中美关税不确定性仍在增加；九月降息预期有所增加，同步关注后续美元指数走势。此外消息称印尼总统将严惩非法采矿行为，关注后续走势。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	120340	-260	0%	元/吨
沪镍连一	120600	-600	-0.50%	元/吨
沪镍连二	120770	-570	-0.47%	元/吨
沪镍连三	120970	-560	-0.47%	元/吨
LME镍3M	15195	145	-0.46%	美元/吨
成交量	78139	-9510	-10.85%	手
持仓量	62507	-3820	-5.76%	手
仓单数	23051	910	4.11%	吨
主力合约基差	-1305	-1435	-1103.9%	元/吨

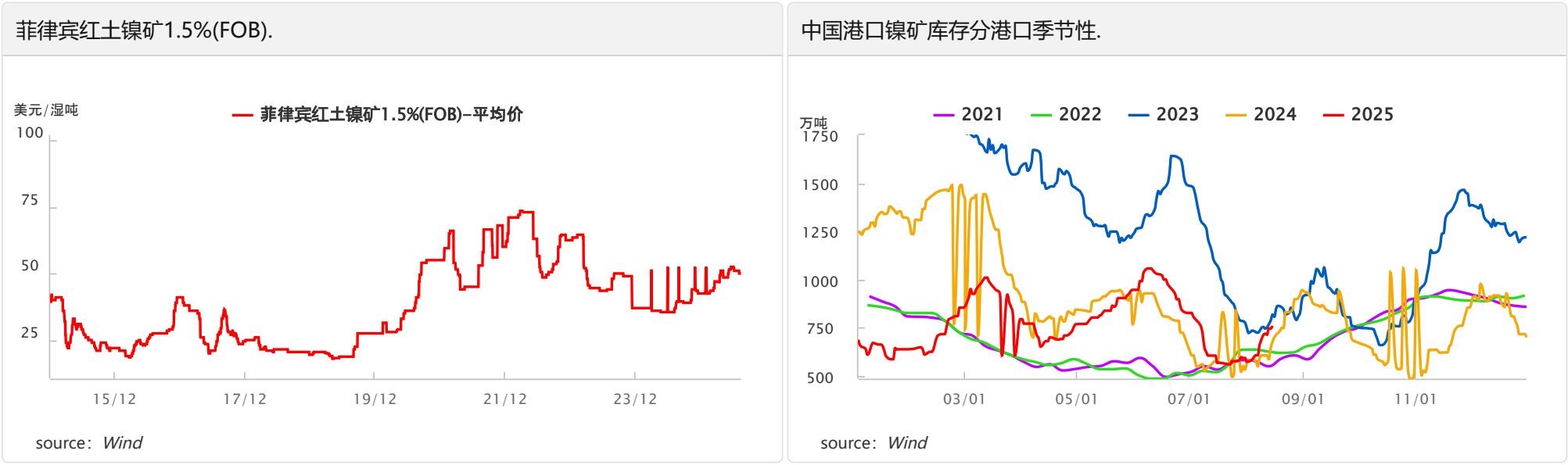
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	13010	0	0%	元/吨
不锈钢连一	12935	-10	-0.08%	元/吨
不锈钢连二	13010	-15	-0.12%	元/吨
不锈钢连三	13125	55	0.42%	元/吨
成交量	121765	-22195	-15.42%	手
持仓量	134400	148	0.11%	手
仓单数	103093	-184	-0.18%	吨
主力合约基差	460	15	3.37%	元/吨



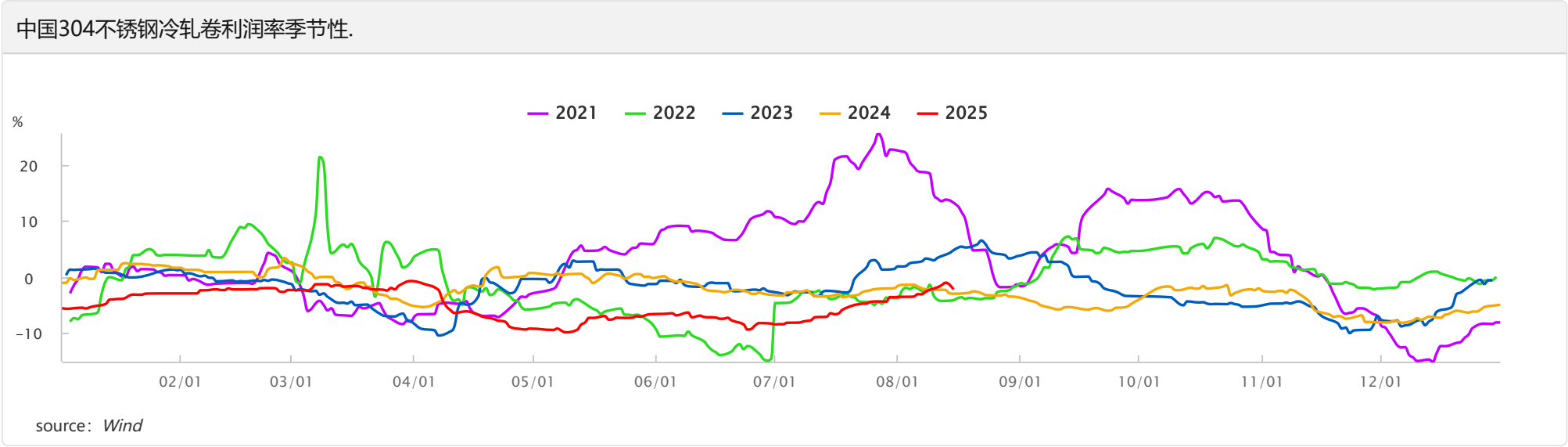
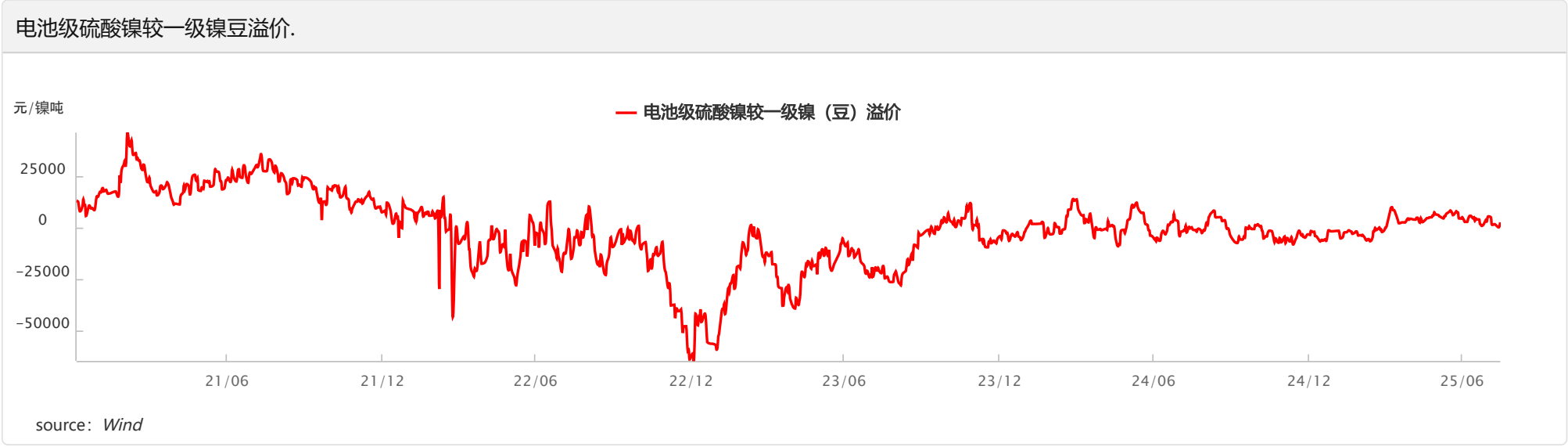
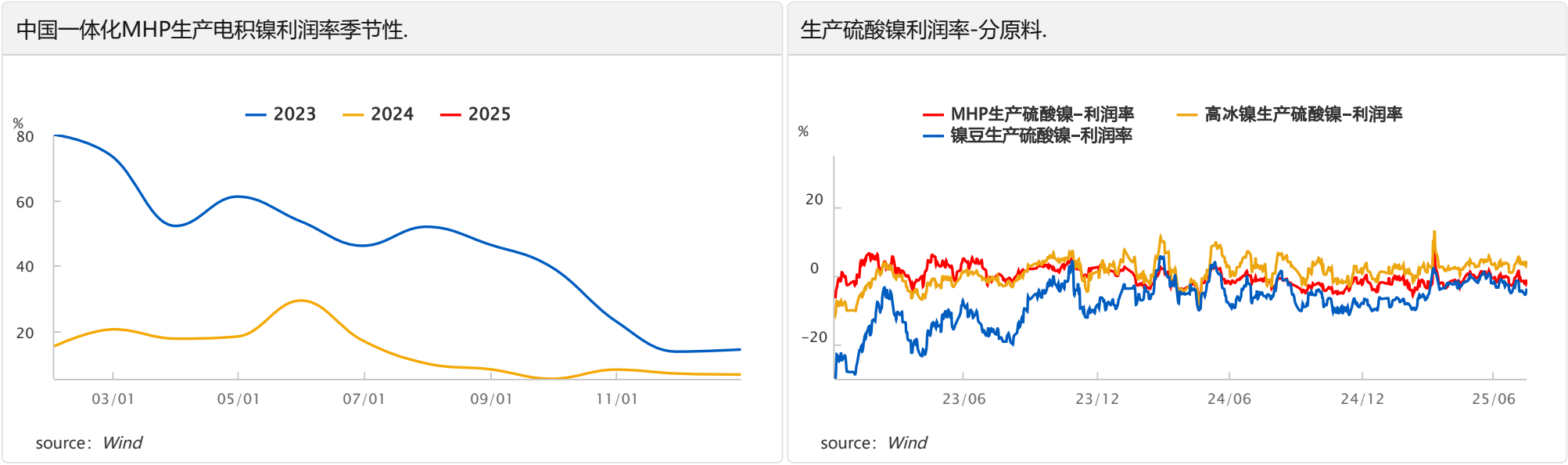
交割品价格及仓单



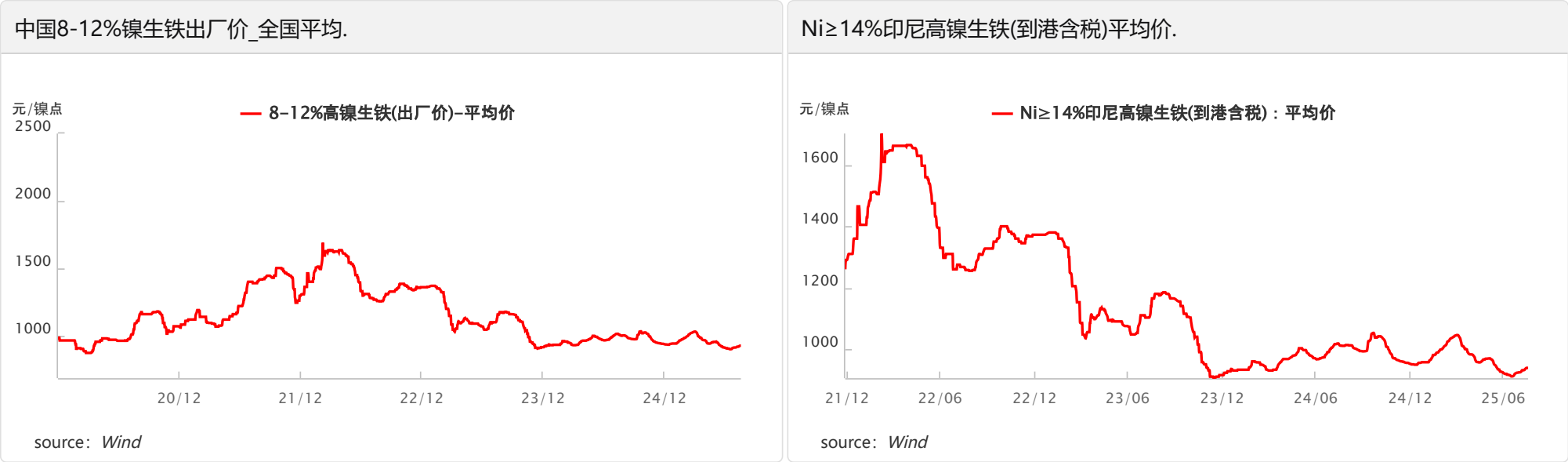
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

锡价在上周小幅冲高后回落，宏观和基本面均对其影响有限。宏观方面，美国7月零售销售数据符合预期。基本面，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。展望未来一周，锡价或仍然以震荡为主，宏观保持稳定，供给端的话题仍有炒作空间。

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	267020	200	0.07%
沪锡连一	元/吨	267290	470	0.18%
沪锡连三	元/吨	267400	40	0.01%
伦锡3M	美元/吨	33610	175	0.52%
沪伦比	比值	8.06	0.04	0.5%



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	266800	800	0.3%
#1锡升贴水	元/吨	400	100	33.33%
40%锡精矿	元/吨	254800	800	0.31%
60%锡精矿	元/吨	258800	800	0.31%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	173250	500	0.29%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	180750	500	0.28%
无铅焊锡	元/吨	272750	500	0.18%

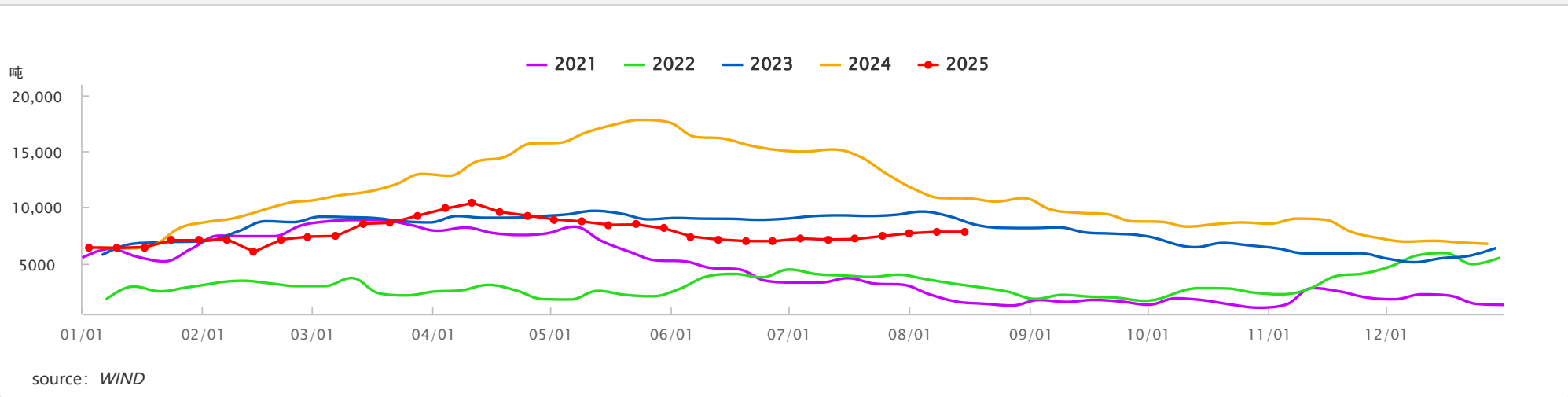
费城半导体指数(SOX).



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	7587	161	2.17%
仓单数量: 锡: 广东	吨	5230	267	5.38%
仓单数量: 锡: 上海	吨	1486	-106	-6.66%
LME锡库存: 合计	吨	1655	-175	-9.56%

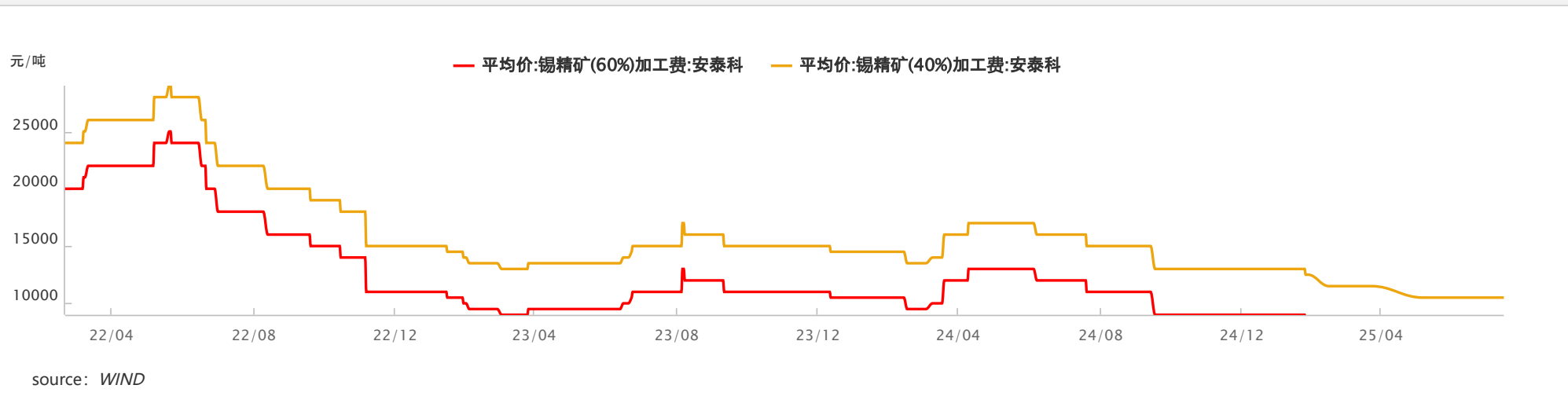
库存: 锡: 合计季节性.



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

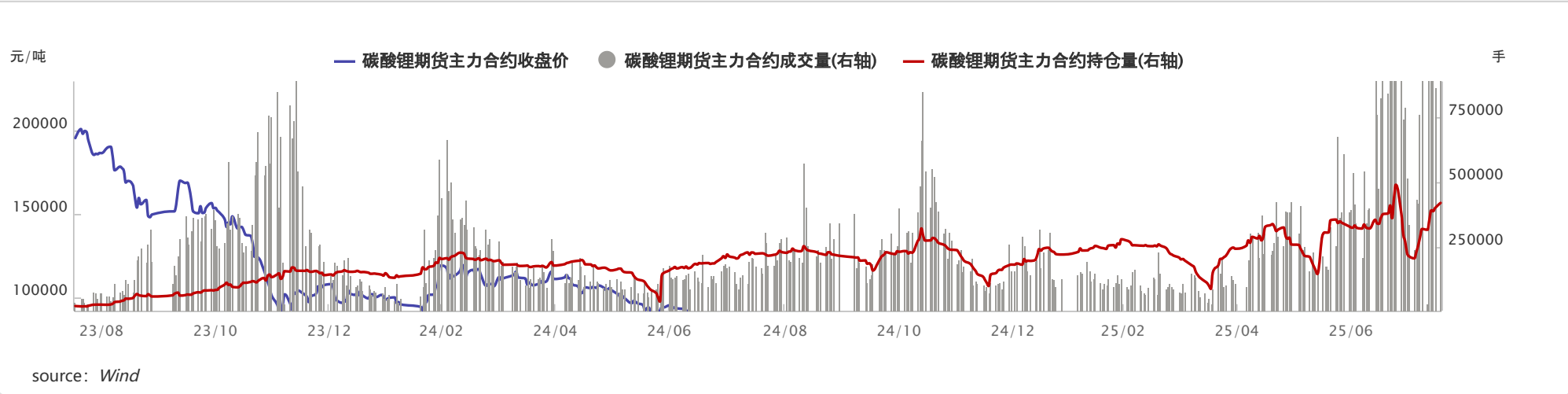
受宁德时代视下窝矿区停产影响，引发市场对供应端政策收紧的担忧，叠加下游旺季备货需求回暖，短期供需边际改善。但随价格上涨刺激部分企业复产及海外进口增量，叠加中长期过剩格局未实质性扭转，需警惕情绪退潮风险。

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	89240	86900	72300	2340	16940
碳酸锂期货连续	86920	73480	68860	13440	18060
碳酸锂期货连一	87000	85140	69260	1860	17740
碳酸锂期货连二	86900	85300	69460	1600	17440

碳酸锂期货连三	86580	85300	69620	1280	16960
碳酸锂期货连五	85640	84740	70040	900	15600
碳酸锂期货连一连二月差	100	-160	-200	260	300
碳酸锂期货连一连三月差	420	-160	-360	580	780
碳酸锂期货连二连五月差	1260	560	-580	700	1840

碳酸锂期货主力合约.

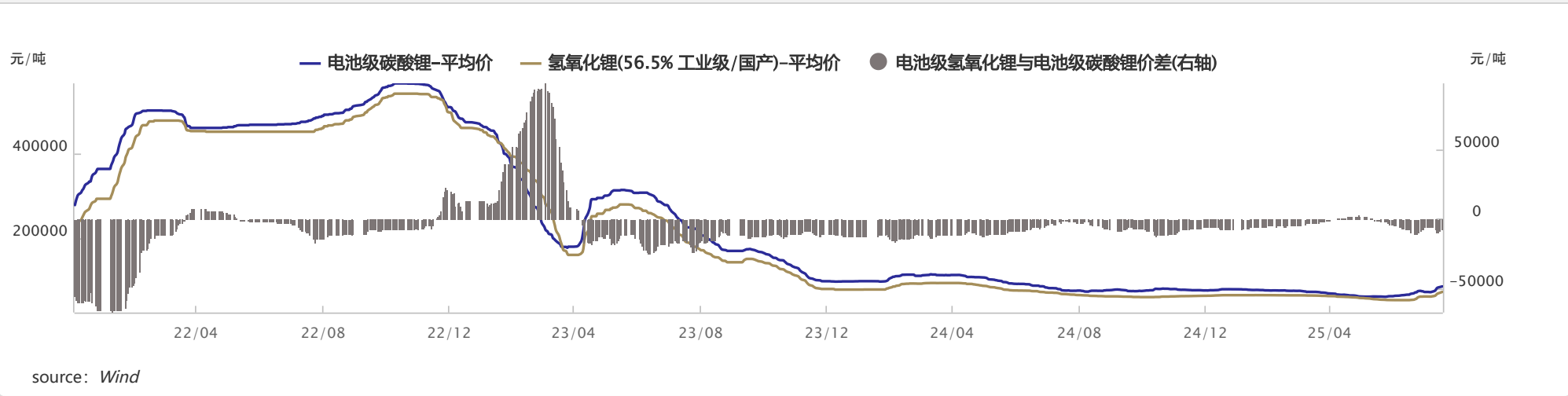


锂现货数据.

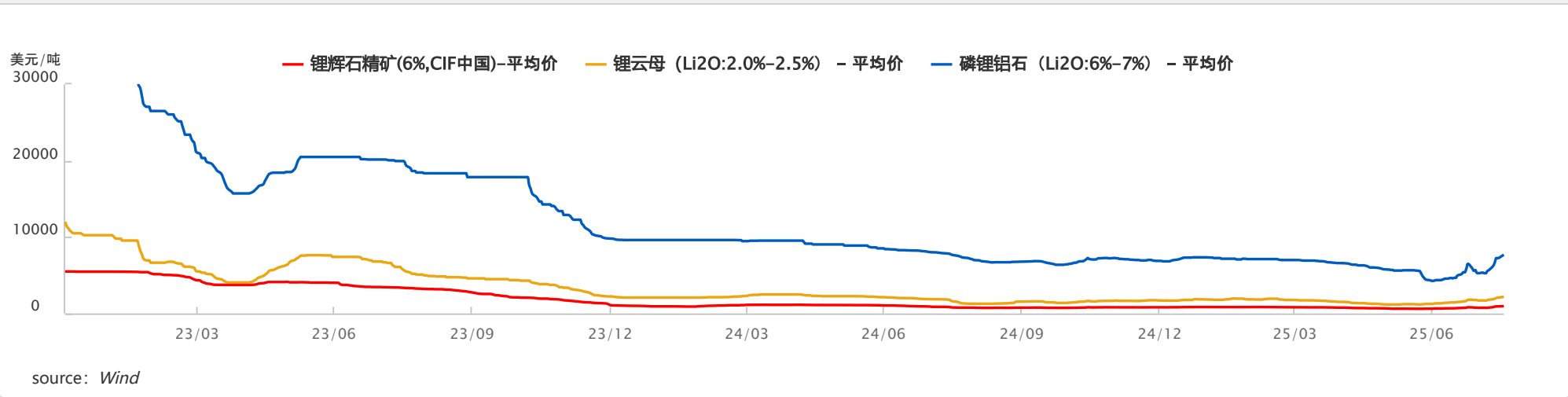
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价, 2%~2.5%	元/吨	2185	85	5.26%	310	16.53%
锂辉石精矿均价, 6%, CIF中国	美元/吨	978	38	4.04%	138	16.43%
磷锂铝石, 6%~7%	元/吨	7700	385	23.2%	1450	23.2%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	84600	1900	2.3%	10100	13.56%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	82300	1900	2.36%	10000	13.83%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2300	0	0%	100	4.55%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	76740	2700	3.65%	9250	13.7%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	71620	2700	3.92%	9200	14.74%
电池级碳氢价差	元/吨	-7860	800	-9.24%	-850	12.13%
电池级氢氧化锂, CIF中日韩	美元/公斤	8.85	0.2	2.31%	0.0793	7.93%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-13620.03	-1315.94	10.7%	-4682.13	52.39%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



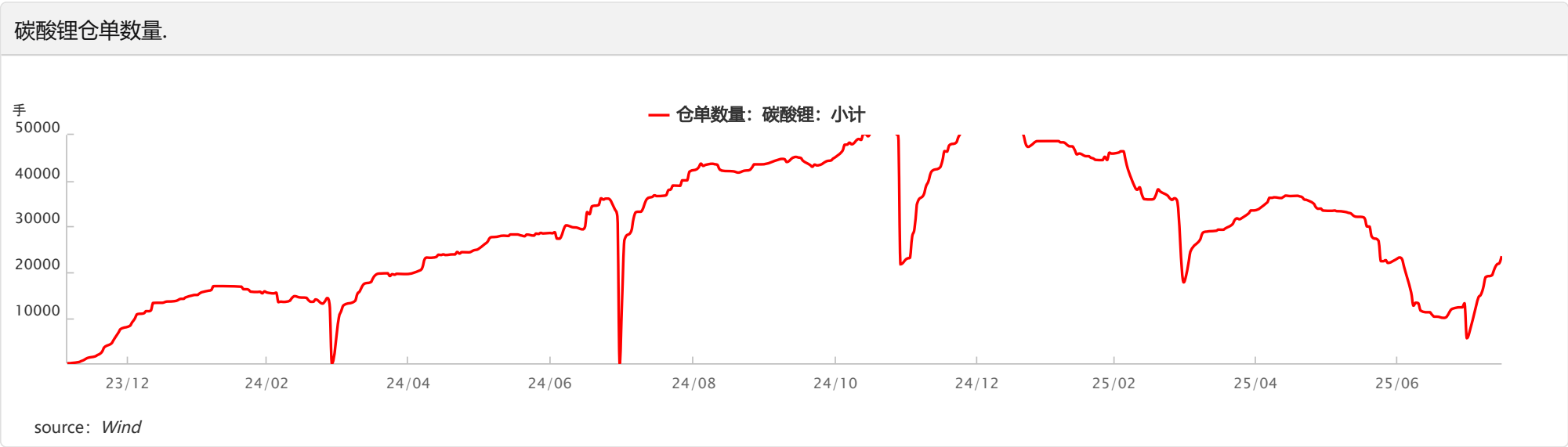
锂矿价格.



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	23485	1546	7.05%	4656	24.73%
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



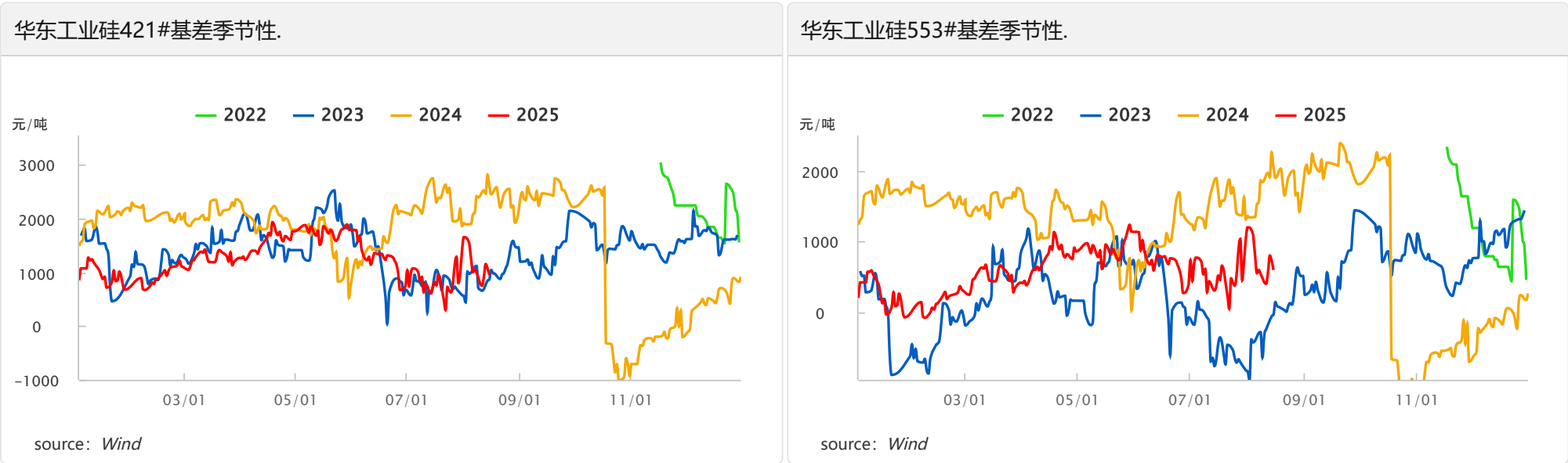
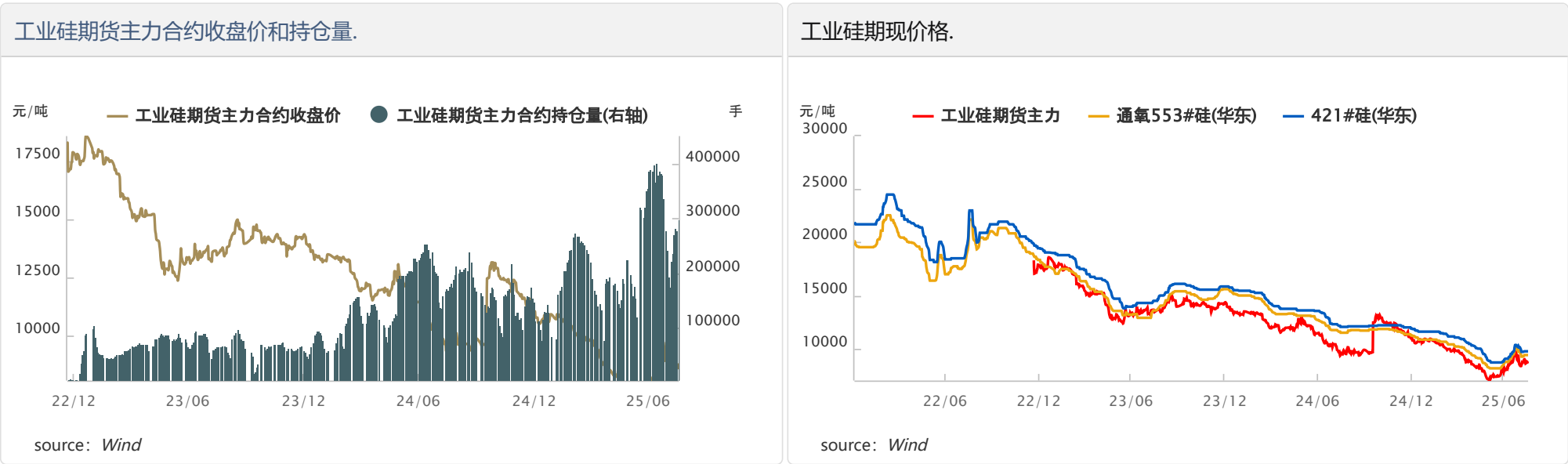
.....

硅产业链日度观点

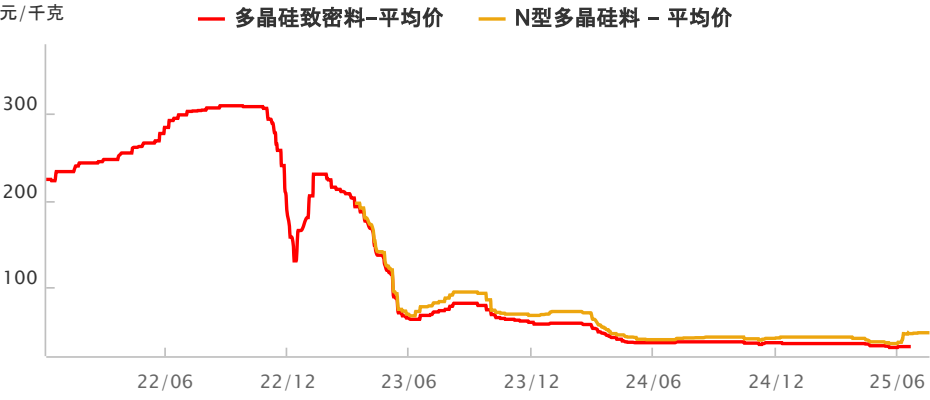
当前工业硅基本面没有明显改变，多晶硅第二批注册品牌的批复一定程度上提振未来工业硅的需求，且工业硅下方空间有限，预计未来进入震荡偏强状态。中长期看，光伏企业整合情况将有阶段性进展，预计未来多晶硅期货将处于震荡偏强状态。

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	0	0%
新疆553#		元/吨	8700	0	0%
新疆99#		元/吨	8700	0	0%
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	0	0%
四川421#		元/吨	10100	0	0%
华东553#基差		元/吨	595	-130	-17.93%
华东421#基差		元/吨	945	-130	-12.09%
华东421#-553#价差		元/吨	350	0	0%

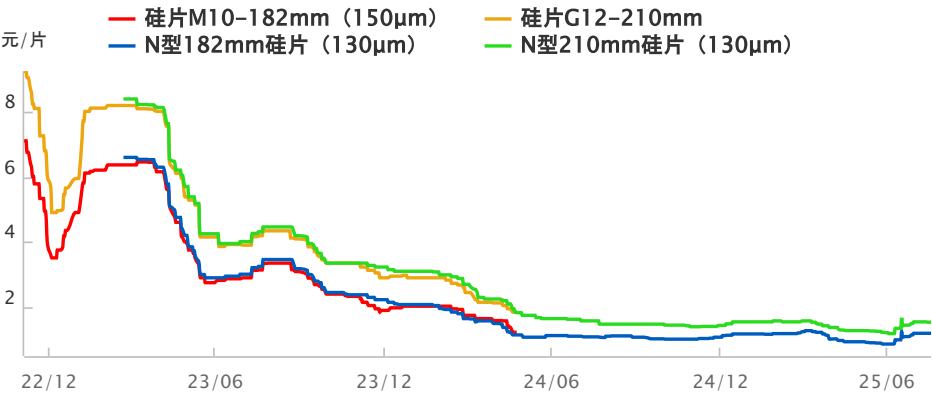
工业硅盘面		单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力		元/吨	8605	-200	-2.27%
工业硅连续		元/吨	8580	-200	-2.28%
工业硅连三		元/吨	8970	-200	-2.18%
工业硅连续-连三		元/吨	-390	-350	875%



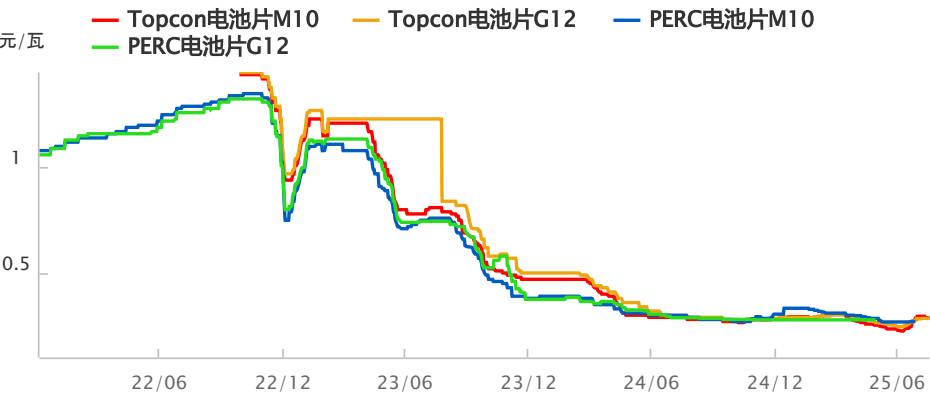
多晶硅价格.



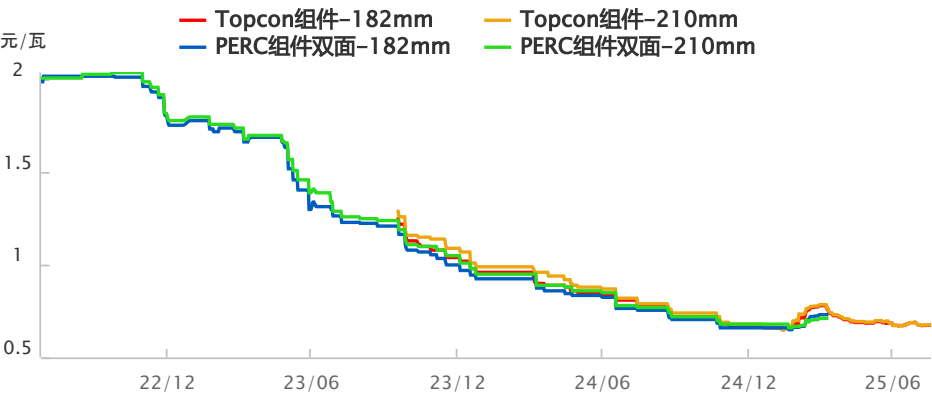
硅片价格.



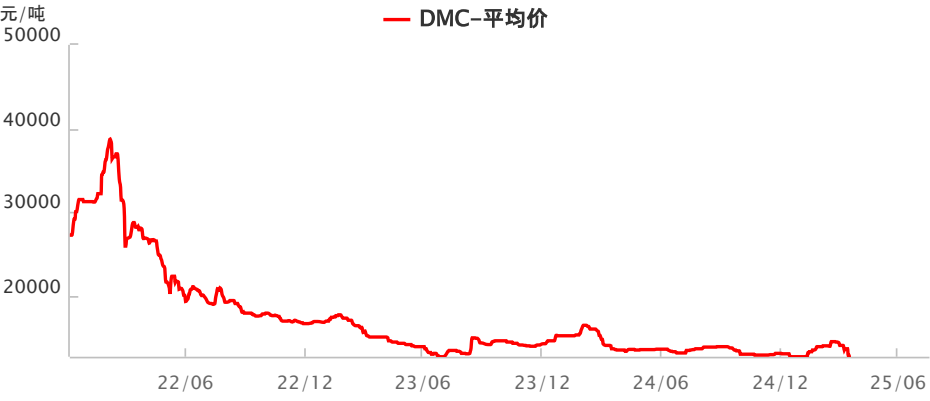
电池片价格.



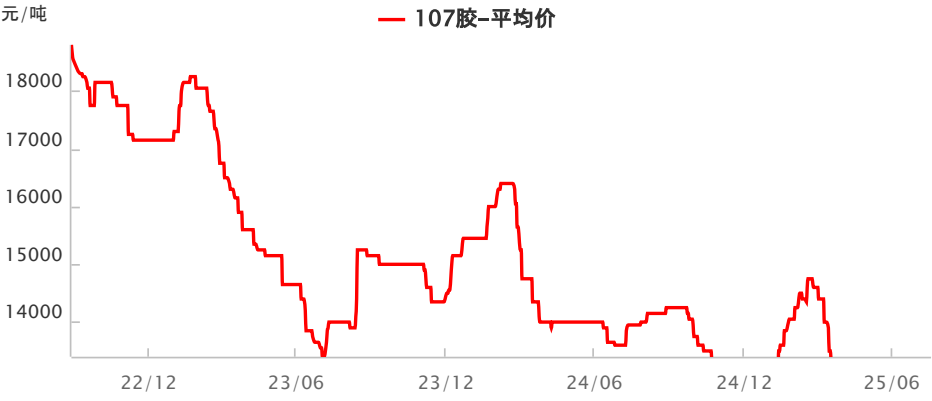
组件价格.



DMC价格.



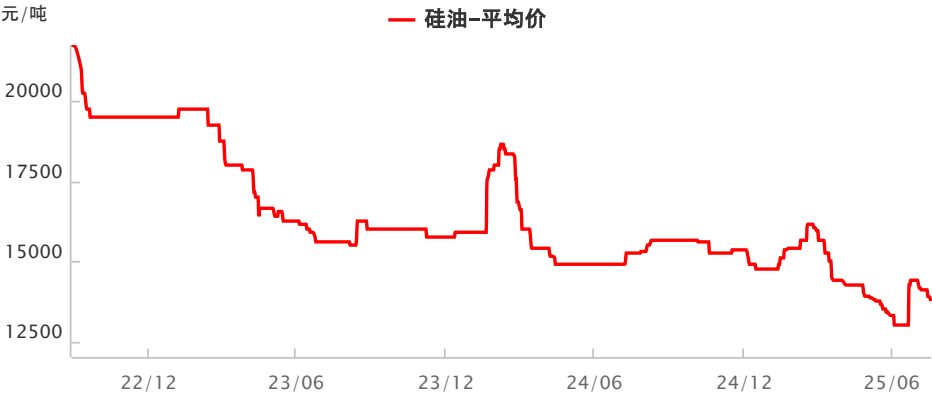
107胶价格.



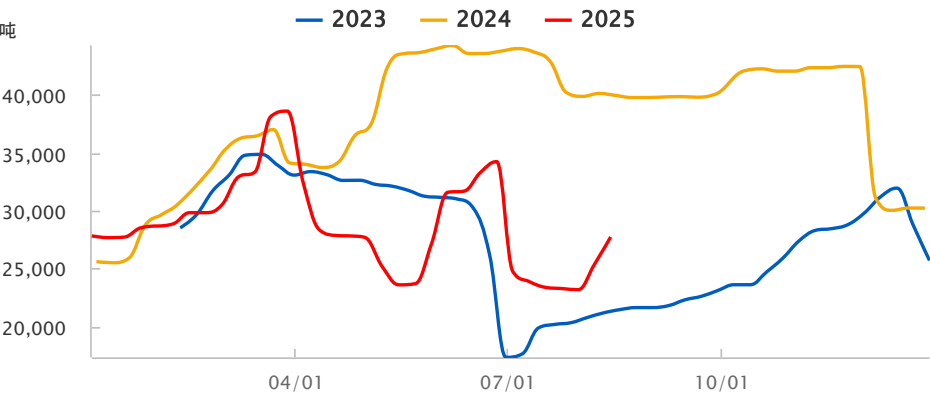
生胶价格.



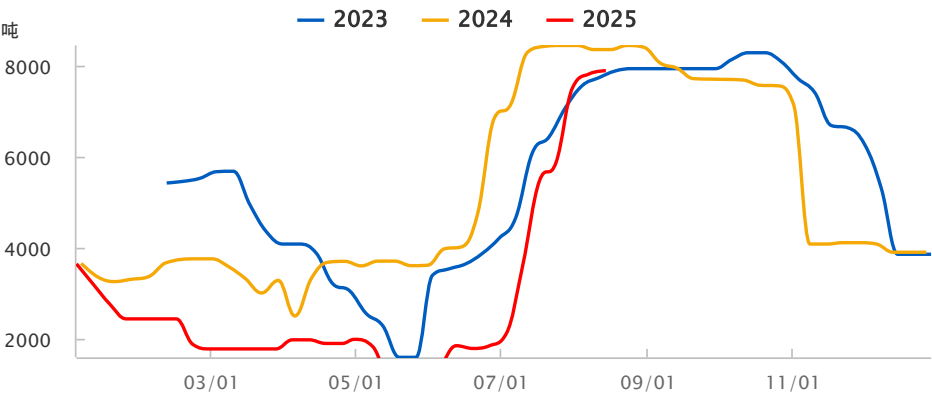
硅油价格.



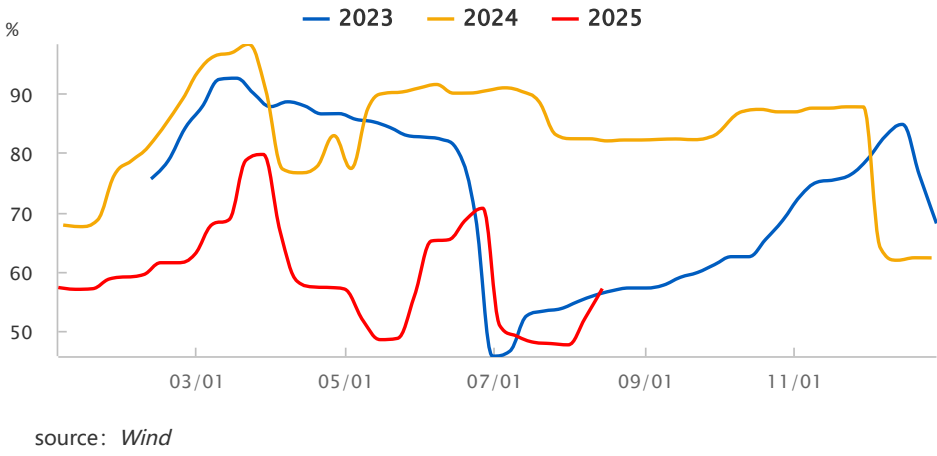
工业硅新疆周度产量.



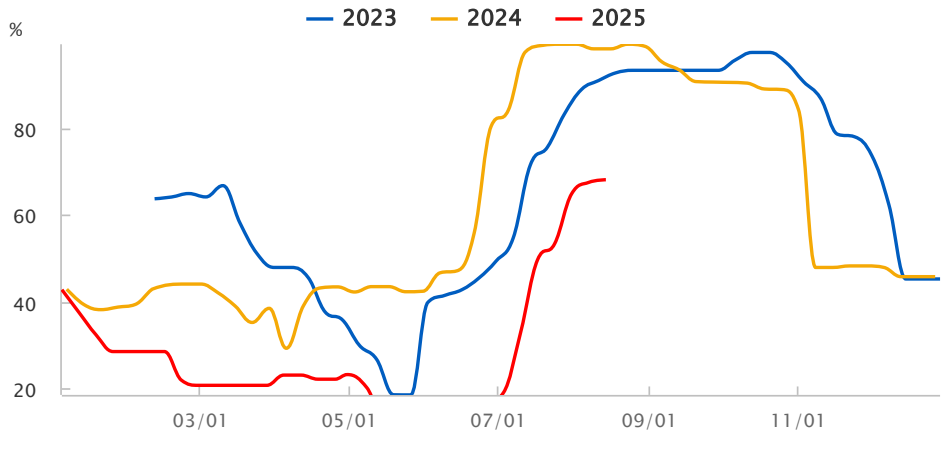
工业硅云南周度产量.



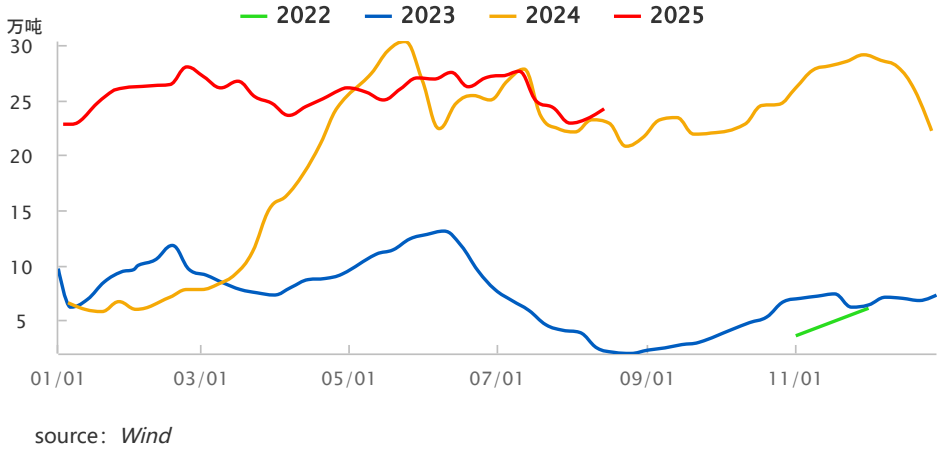
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



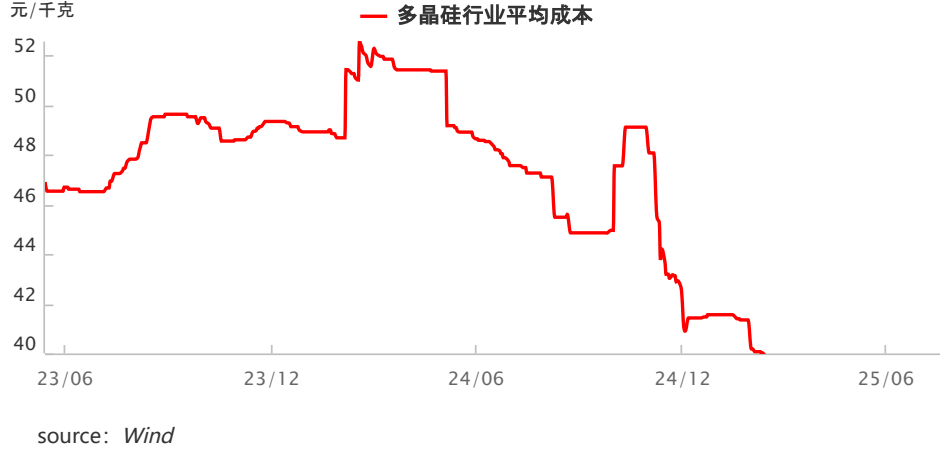
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



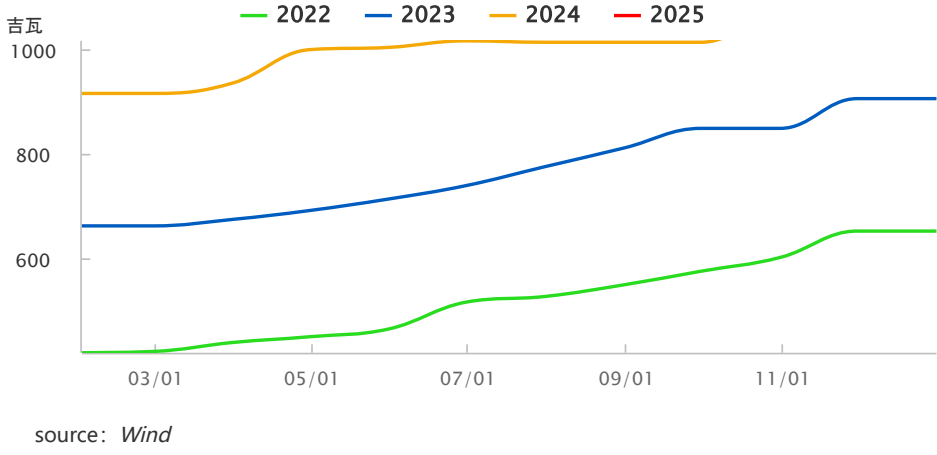
我国多晶硅总库存季节性.



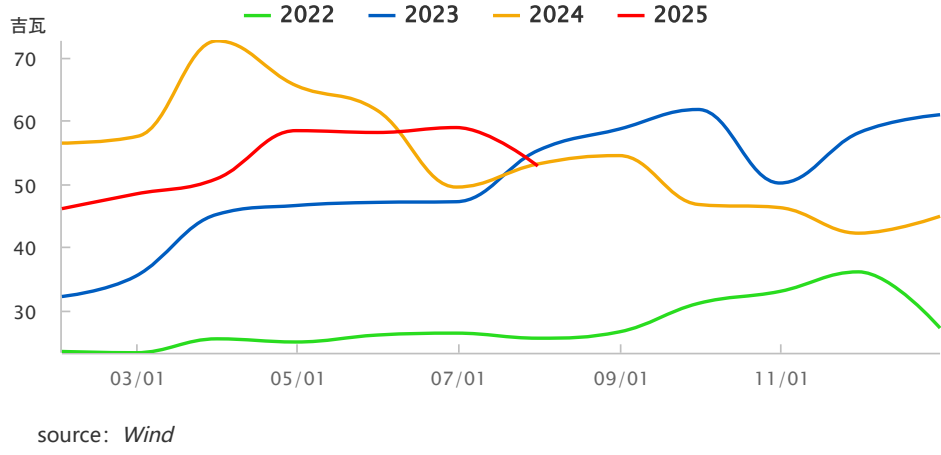
多晶硅行业平均成本.



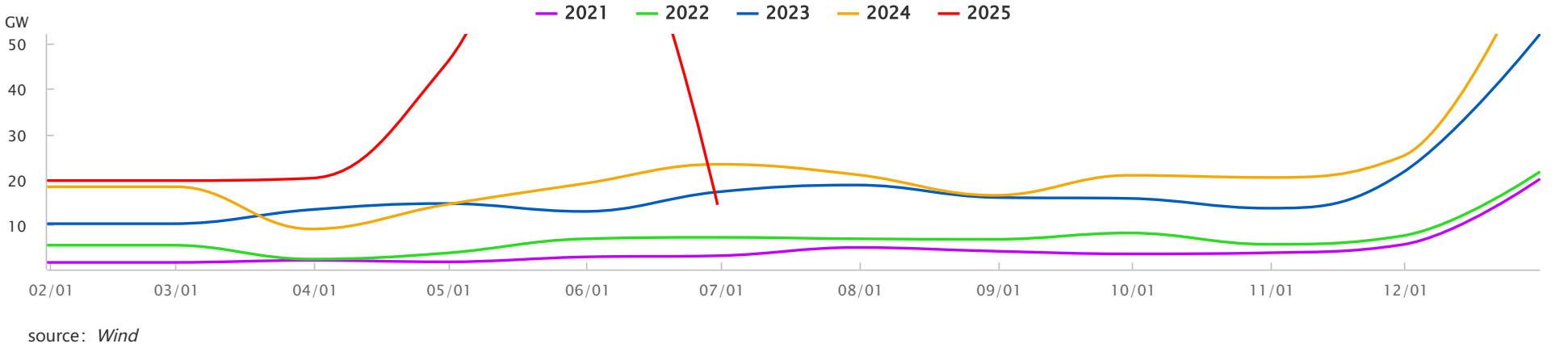
我国硅片当前产能季节性.



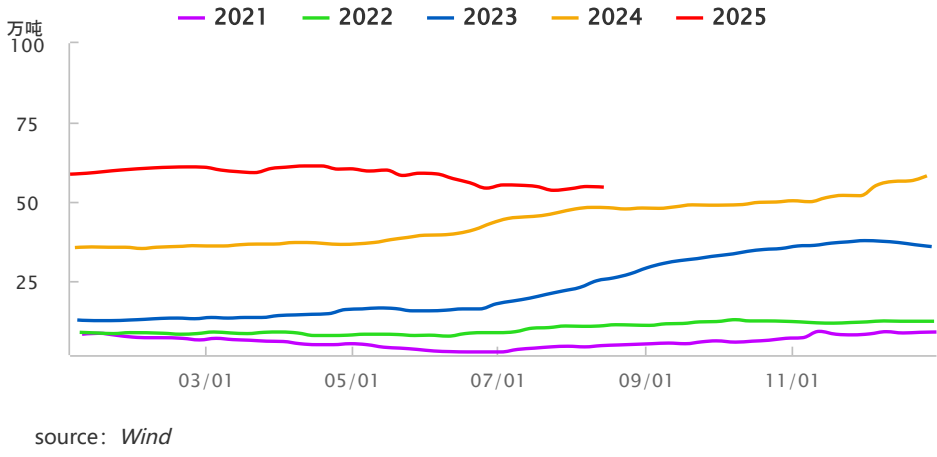
我国硅片月度产量季节性.



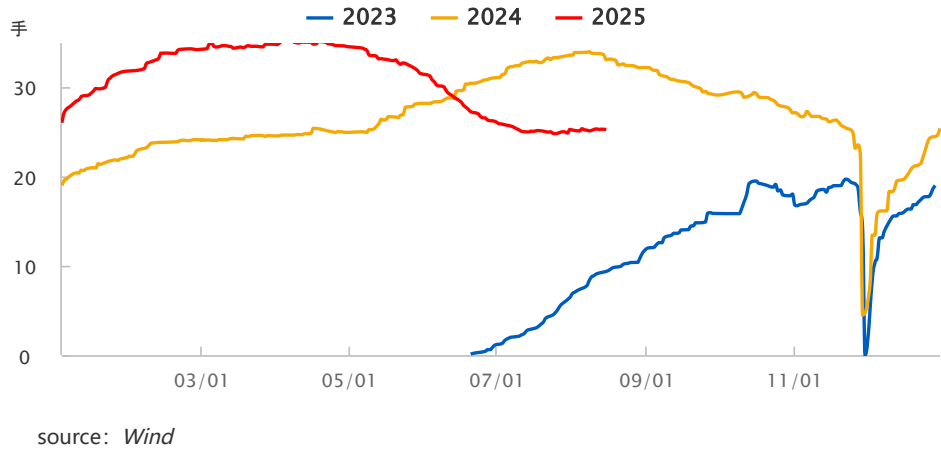
光伏新增装机量：当月值季节性.



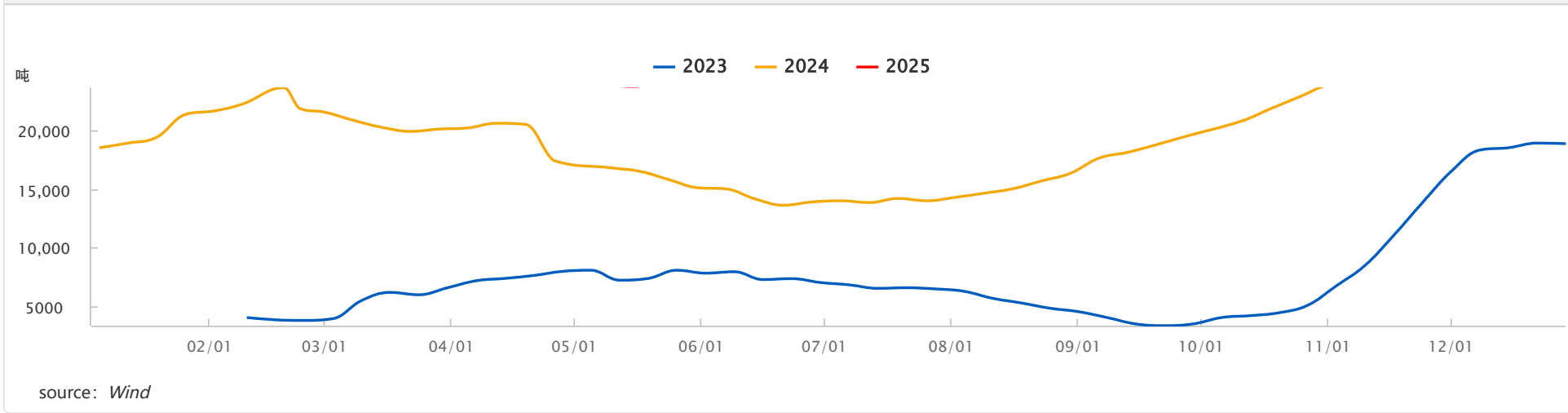
工业硅周度社会库存季节性.



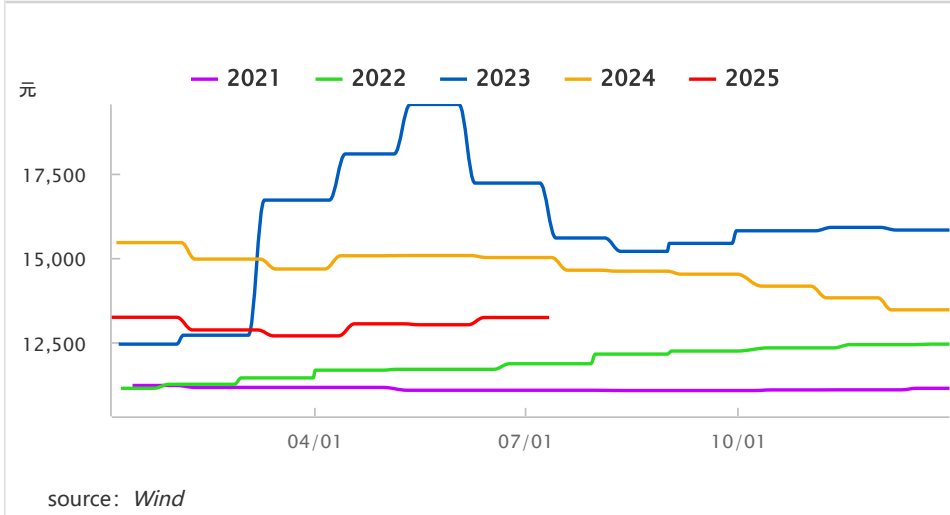
工业硅仓单数量季节性.



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.

