



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报
2025/08/22

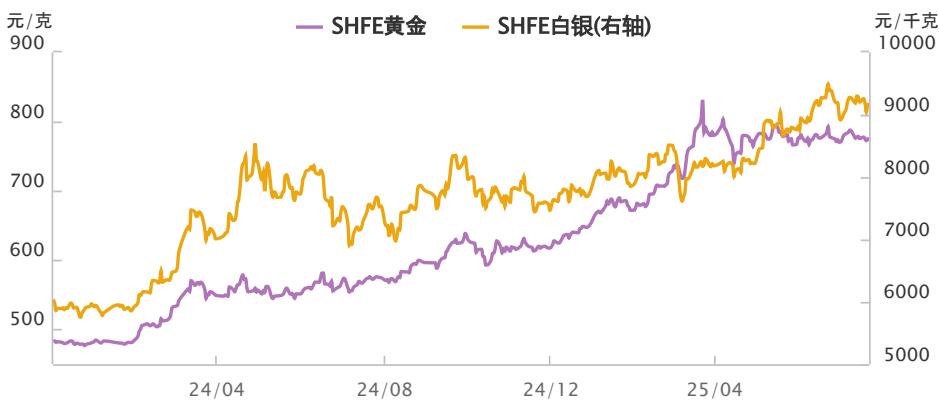
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

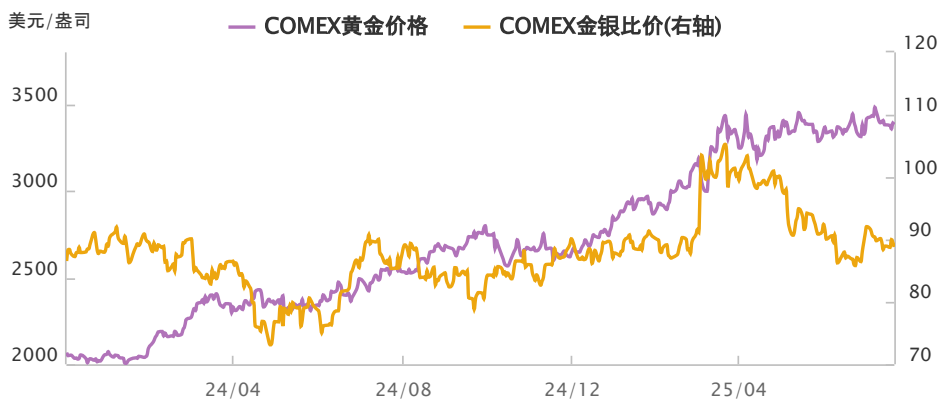
美联储9月降息预期升温及央行购金提供支撑，但地缘局势缓和削弱避险需求，叠加美元波动抑制金价上行空间。市场静待鲍威尔全球央行大会发言指引政策路径，黄金ETF与长期结构性买盘仍为需求支柱。

SHFE金银期货主连价格.



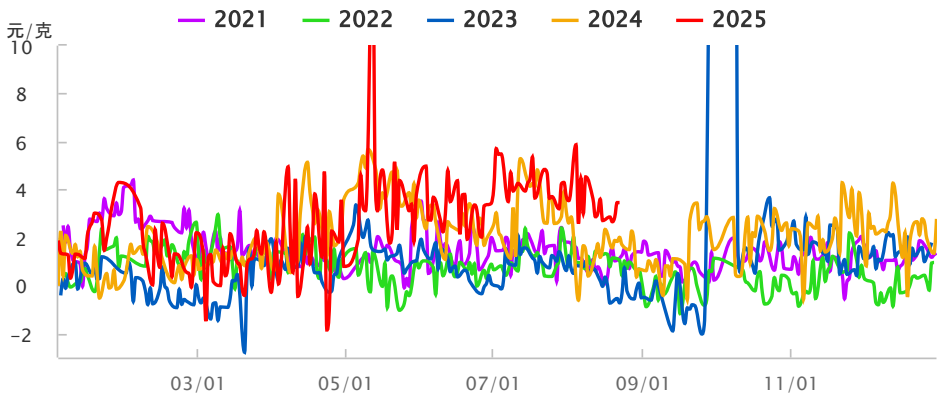
source: Wind

COMEX黄金与金银比.



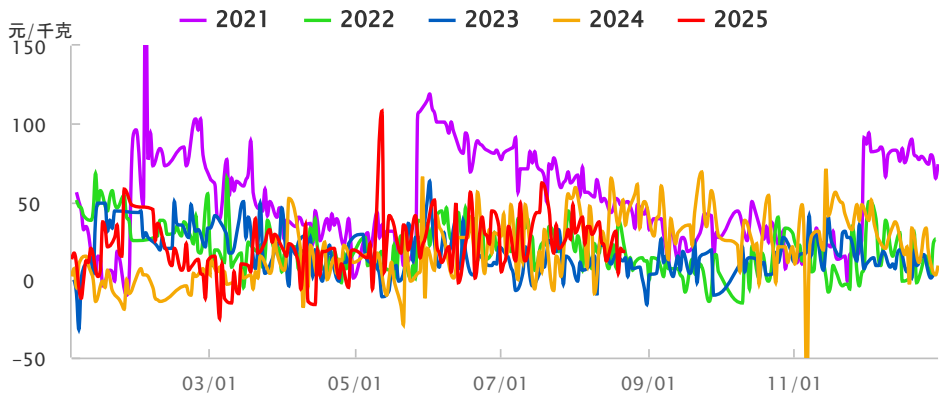
source: wind

SHFE与SGX黄金期现价差.



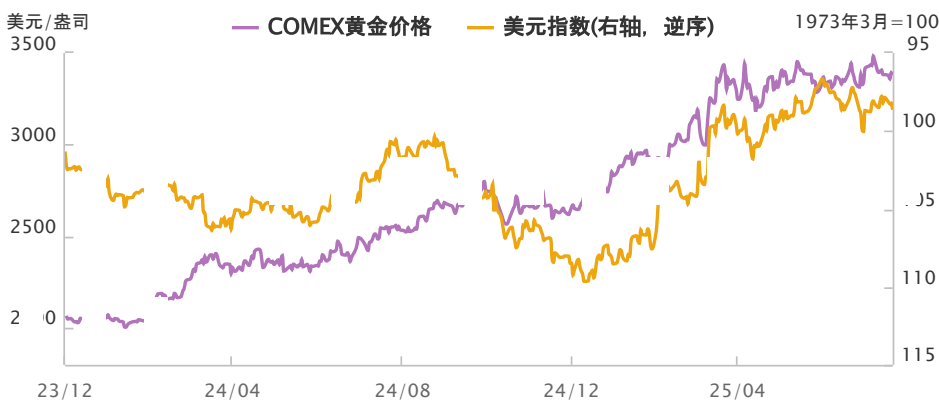
source: wind

SHFE与SGX白银期现价差.



source: wind

黄金与美元指数.



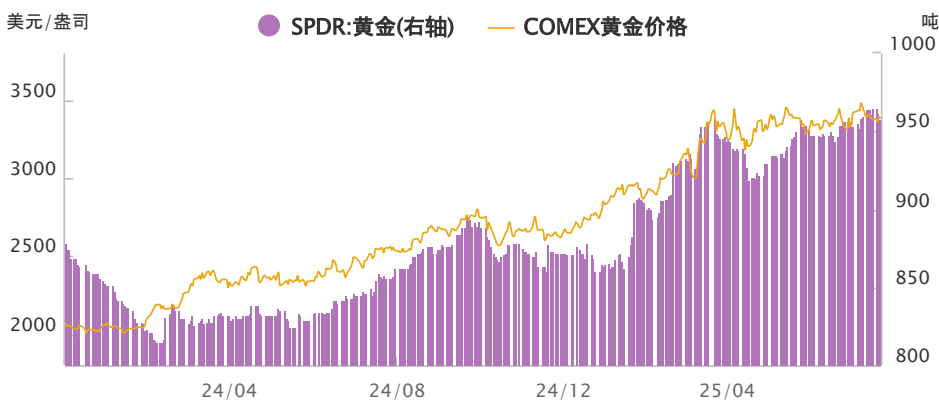
source: Wind

黄金与美债实际利率.



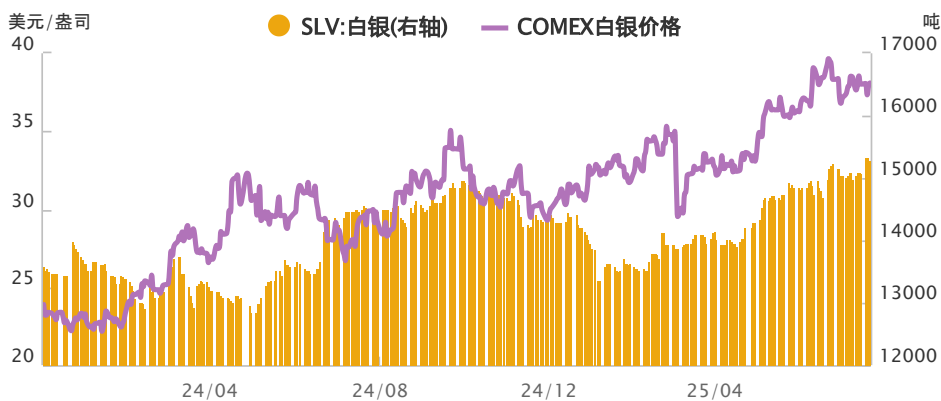
source: Wind

黄金长线基金持仓.

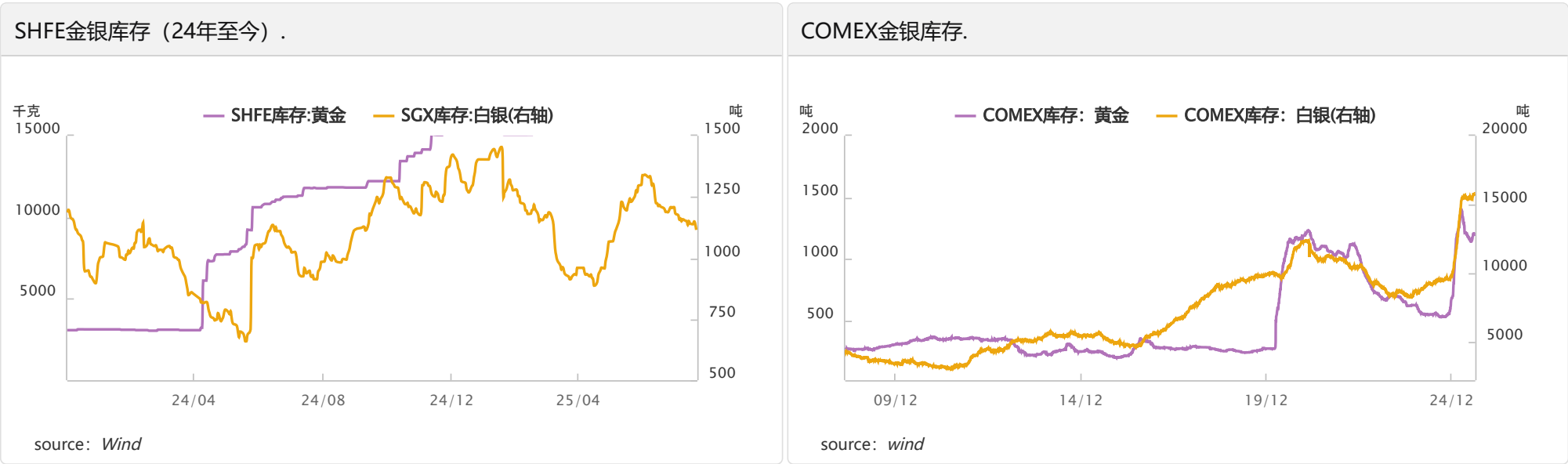


source: Wind

白银长线基金持仓.



source: Wind



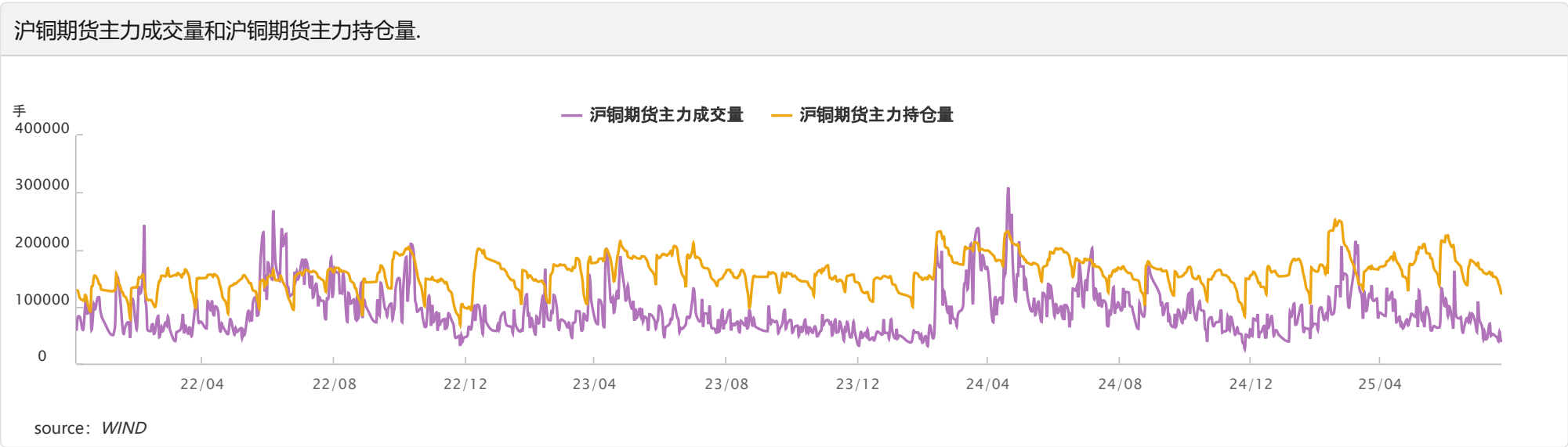
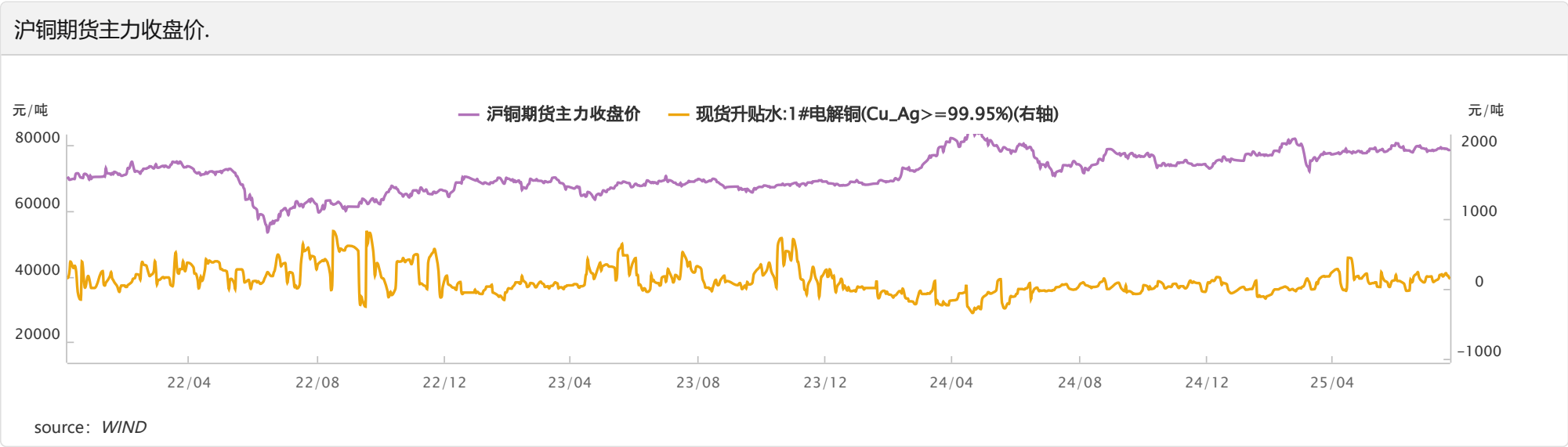
..

铜日度观点

短期来看，铜价或继续以震荡为主。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。不过短期来看，美元指数在下方的支撑较强，对于有色金属整体估值起到一定的压力作用。

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	78690	150	0.19%
沪铜连一	元/吨	78650	140	0.18%
沪铜连三	元/吨	78480	0	0%
伦铜3M	美元/吨	9734.5	13.5	0.14%
沪伦比	比值	8.19	-0.01	-0.12%

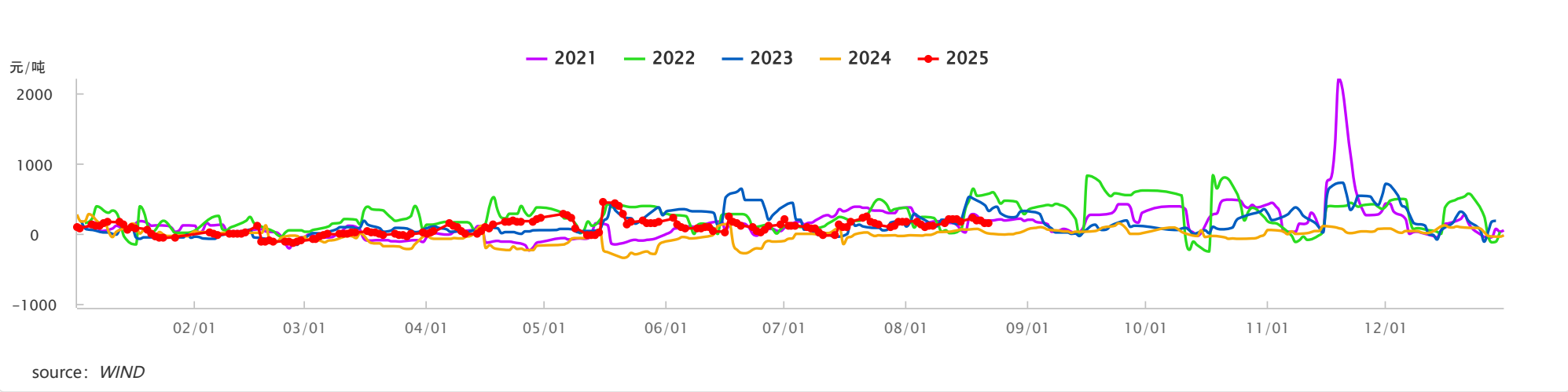


铜现货数据（日度）

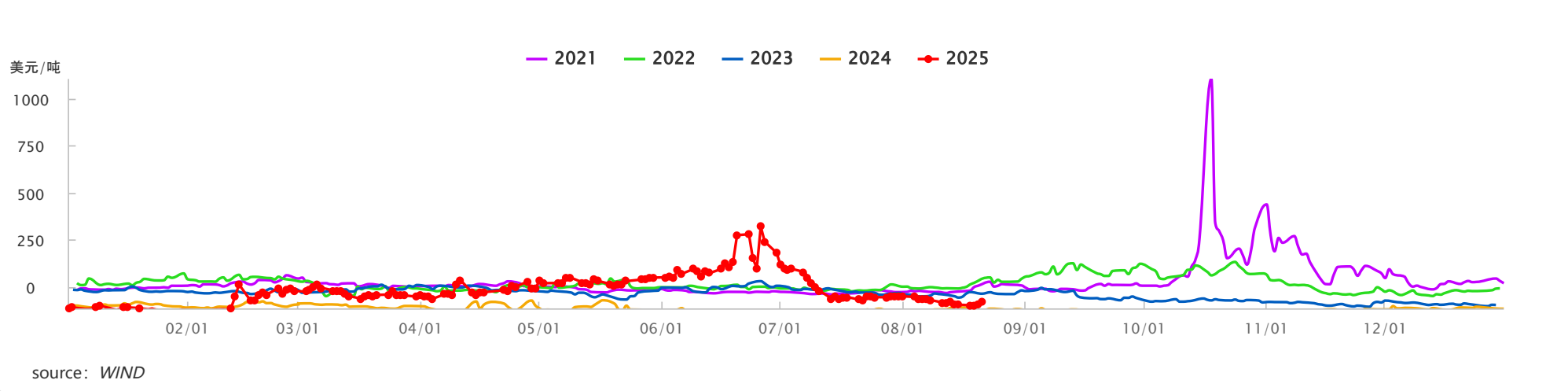
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	78830	30	0.04%
上海物贸	元/吨	78825	80	0.1%
广东南储	元/吨	78750	70	0.09%
长江有色	元/吨	78950	80	0.1%

上海有色升贴水	元/吨	150	-10	-6.25%
上海物贸升贴水	元/吨	135	20	17.39%
广东南储升贴水	元/吨	165	35	26.92%
长江有色升贴水	元/吨	160	5	3.23%

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.



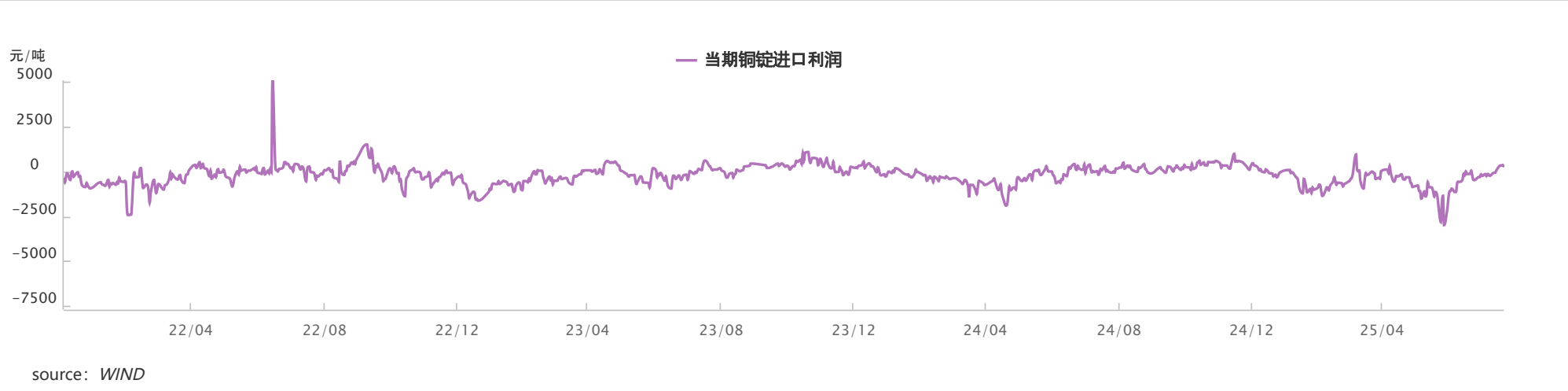
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	234.81	-119.94	-33.81%
铜精矿TC	美元/吨	-38.2	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）

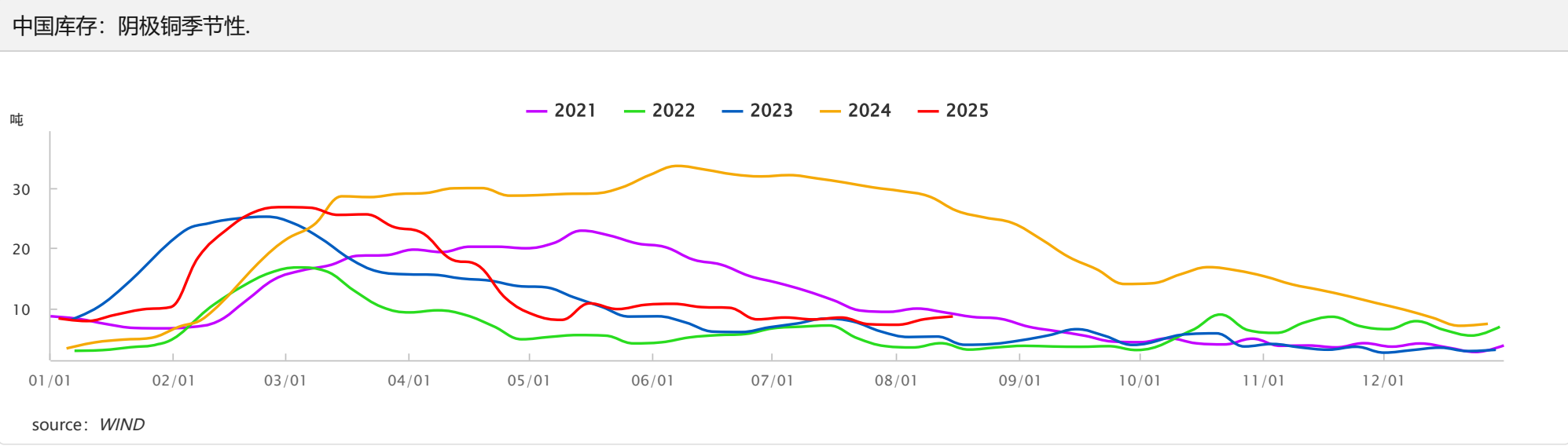
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
目前精废价差（含税）	元/吨	1034.04	90	9.53%
合理精废价差（含税）	元/吨	1488	0.9	0.06%
价格优势（含税）	元/吨	-453.96	89.1	-16.41%
目前精废价差（不含税）	元/吨	5700	90	1.6%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6168.72	6.25	0.1%
价格优势（不含税）	元/吨	-468.72	83.75	-15.16%

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	24148	-1009	-4.01%
国际铜仓单：总计	吨	6125	0	0%
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	24148	-1009	-4.01%

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	156350	0	0%
LME铜库存：欧洲	吨	24700	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	131650	0	0%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	145000	-600	-0.41%
LME铜注销仓单：合计	吨	11350	600	5.58%



....

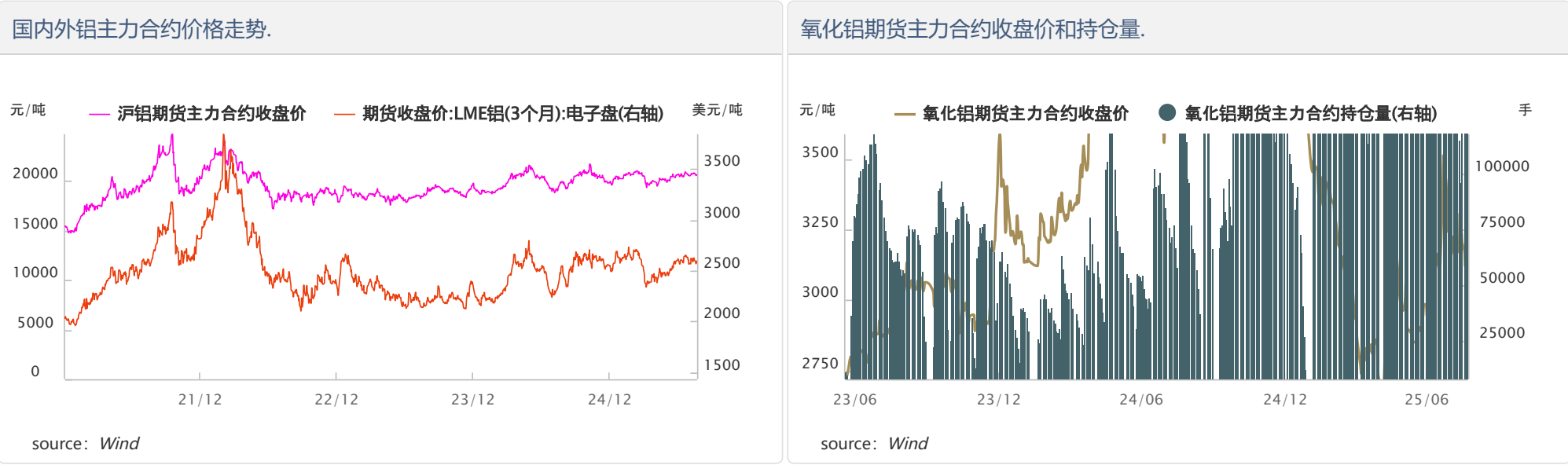
铝日度观点

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，考虑到9月旺季预期以及降息预期，铝走势大概率为回调而非反转。

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，短期可将几内亚进口矿成本3000-3050作为支撑位看待。总的来说，氧化铝基本面压制上涨，过剩压力已反映在现货价格上，现货价格持续阴跌，期价短期偏弱震荡为主。

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，交易所铝合金交割制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，但由于废铝短缺，铝合金更有韧性，二者价差基本处于350-500元/吨之间。

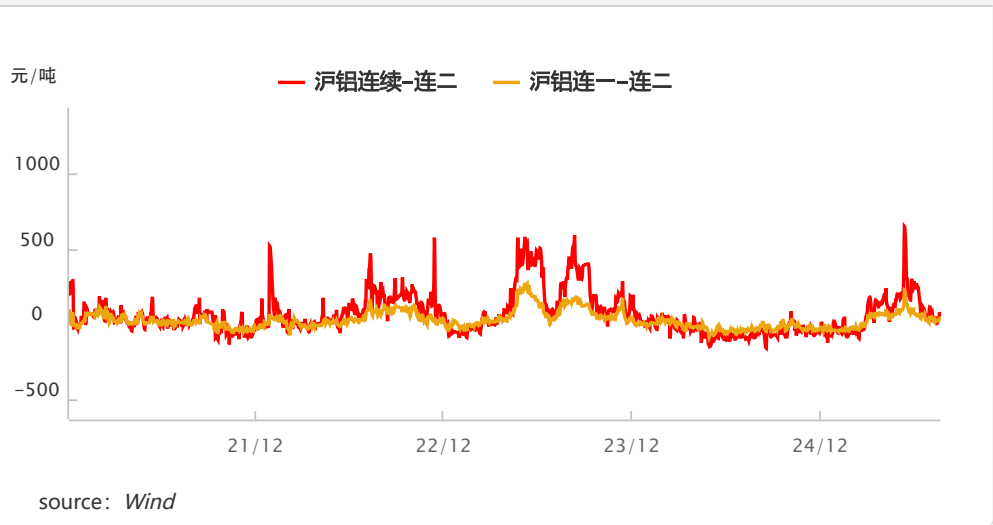
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20630	40	0.19%
沪铝连续	元/吨	20650	30	0.15%
沪铝连一	元/吨	20630	40	0.19%
沪铝连二	元/吨	20595	45	0.22%
伦铝（3M）	美元/吨	2593	16	0.62%
沪伦比	/	7.956	-0.028	-0.35%
氧化铝主力	元/吨	3138	14	0.45%
氧化铝连续	元/吨	3129	15	0.48%
氧化铝连一	元/吨	3116	14	0.45%
氧化铝连二	元/吨	3121	11	0.35%
铝合金主力	元/吨	20175	50	0.25%
铝合金连续	元/吨	20175	50	0.25%
铝合金连一	元/吨	20155	40	0.20%
铝合金连二	元/吨	20140	-25	-0.12%



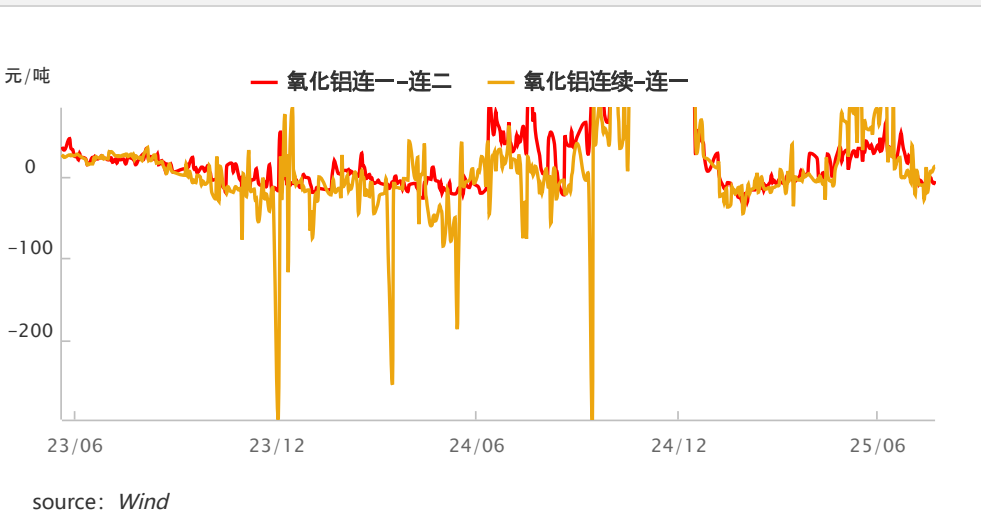
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	30	-5	-14.29%
沪铝连一-连二	元/吨	35	-5	-12.5%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-49.79	2.66	-5.07%
氧化铝连续-连一	元/吨	13	1	8.33%
氧化铝连一-连二	元/吨	-5	3	-0.375
铝主力/氧化铝主力	-	7	-0.0166	-0.25%
铝合金连续-连一	元/吨	20	10	100.00%
铝合金连一-连二	元/吨	15	65	-130.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	425	0	0.00%

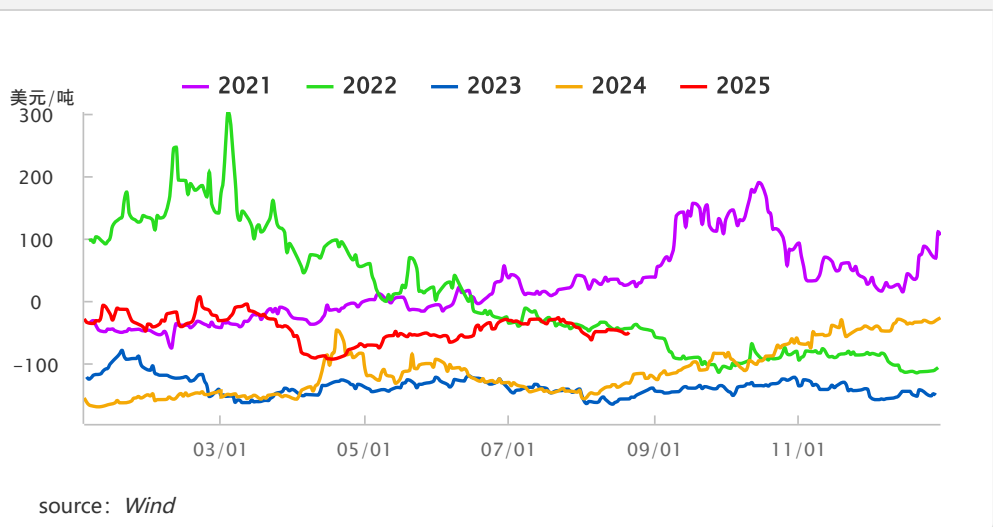
沪铝月差.



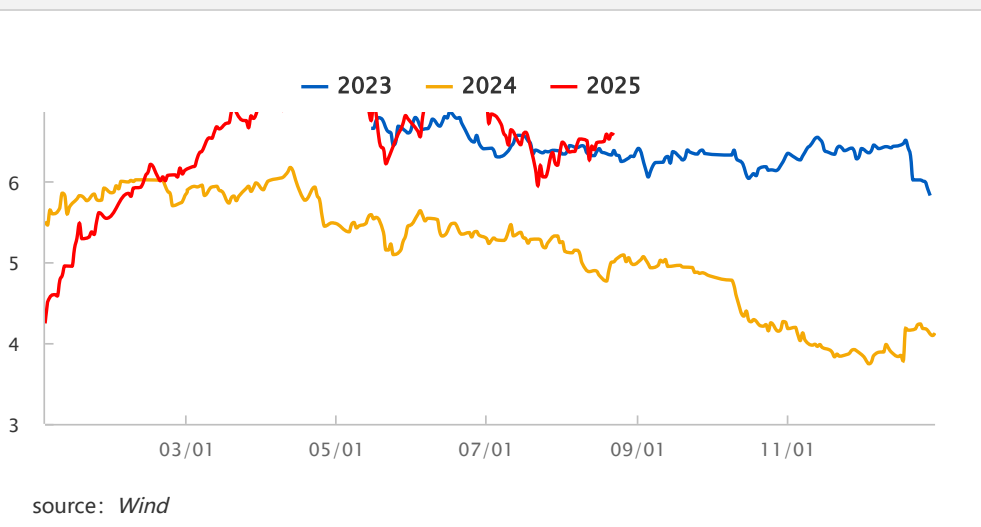
氧化铝月差.



LME铝3-15升贴水季节性.



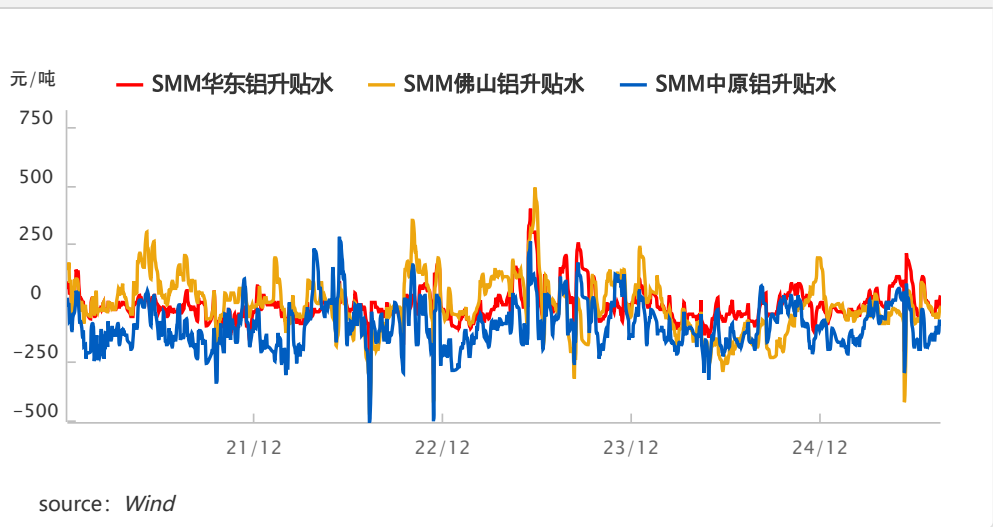
铝主力/氧化铝主力比值季节性.



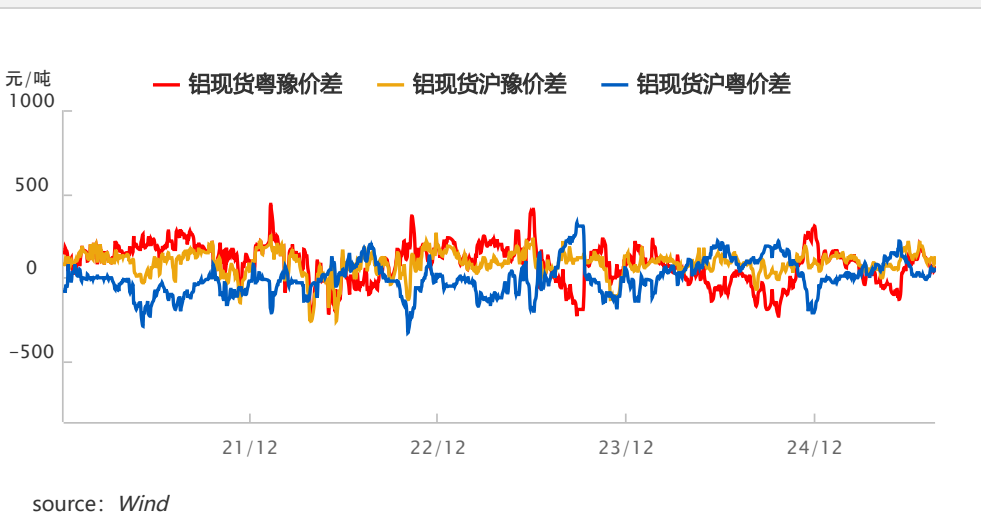
铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20710	-15	-21.43%
佛山铝价	元/吨	20650	-5	-0.125
中原铝价	元/吨	20580	2.66	-5.07%
华东基差	元/吨	30	10	50%
佛山基差	元/吨	-30	-5	20%
中原基差	元/吨	-100	-20	25%
沪粤价差	元/吨	60	0.2	20%
沪豫价差	元/吨	130	30	30%
粤豫价差	元/吨	70	20	40%
伦铝现货	美元/吨	2584.53	10.31	0.4%
伦铝 0-3	美元/吨	-0.47	1.81	-79.39%

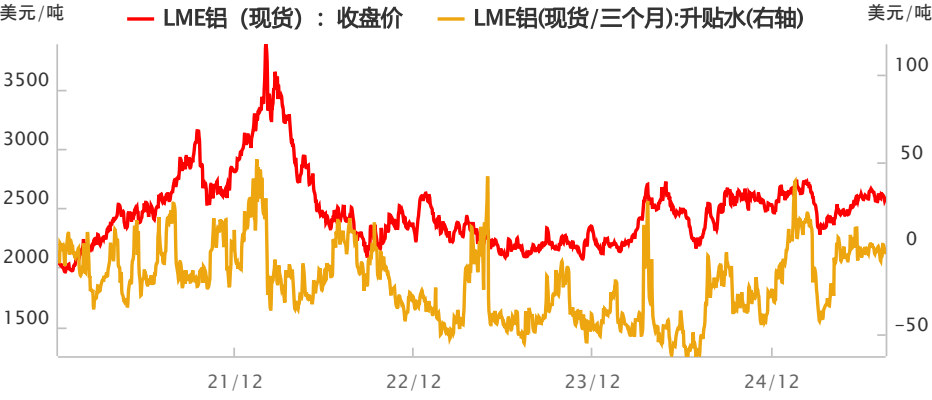
A00铝三地现货基差.



铝现货三地价差.



LME铝现货和0-3升贴水.



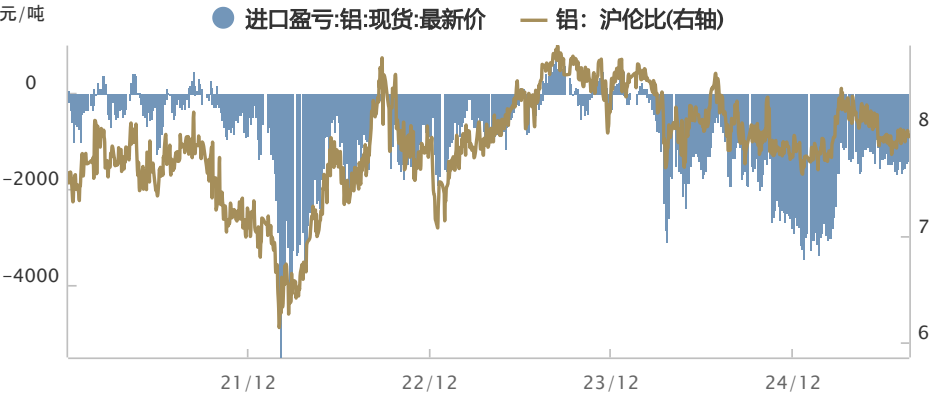
source: Wind

氧化铝四地基差.



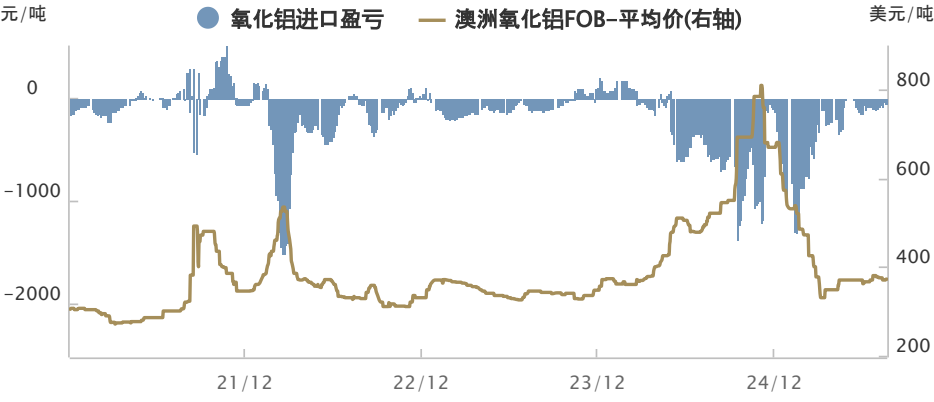
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

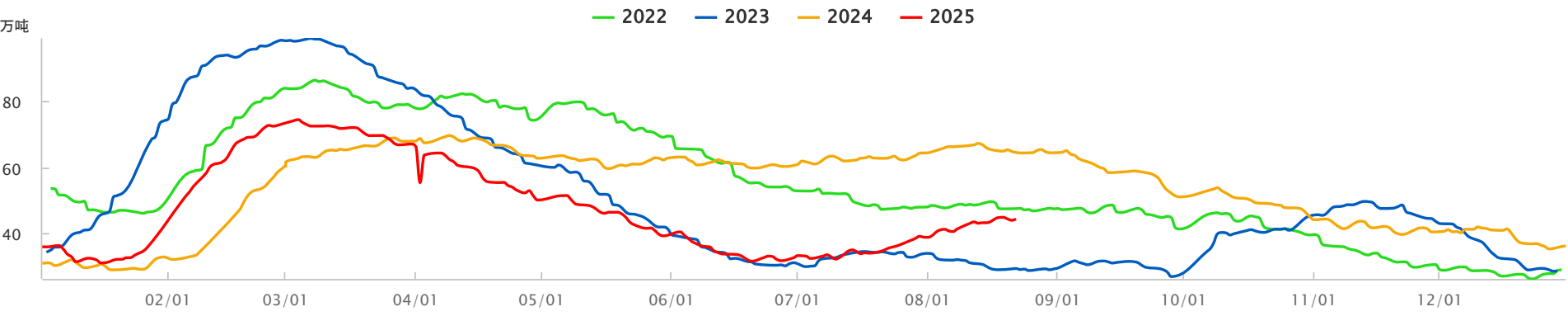


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

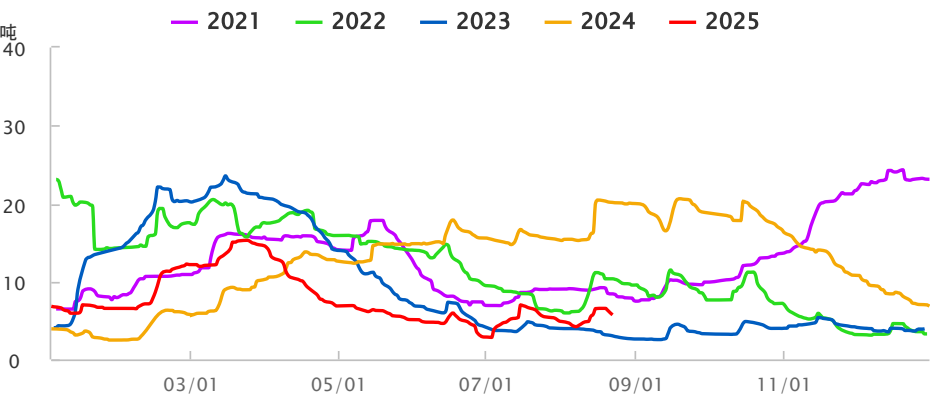
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	57144	-2746	-4.59%
沪铝仓单：河南	吨	6797	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	12246	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	13677	-2247	-14.11%
伦铝库存：总计	吨	478725	-800	-0.17%
伦铝库存：亚洲	吨	475425	0	0%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	475	0	0%
伦铝注册仓单：总计	吨	465475	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	77746	1793	2.36%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	77146	1793	2.38%
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.



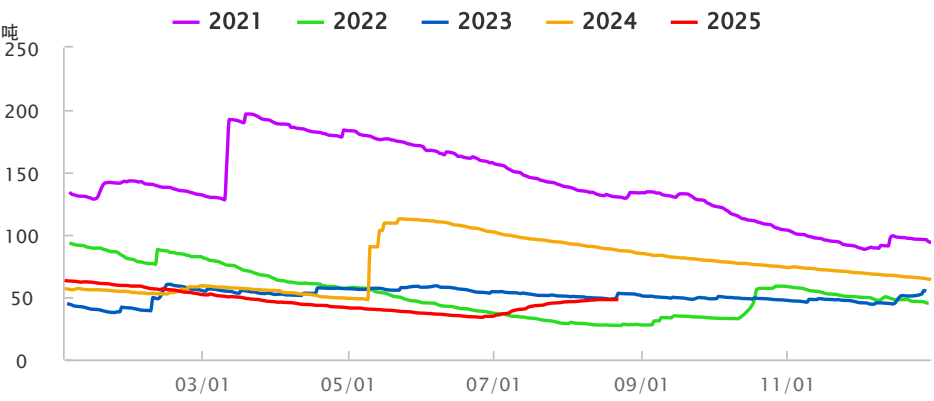
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

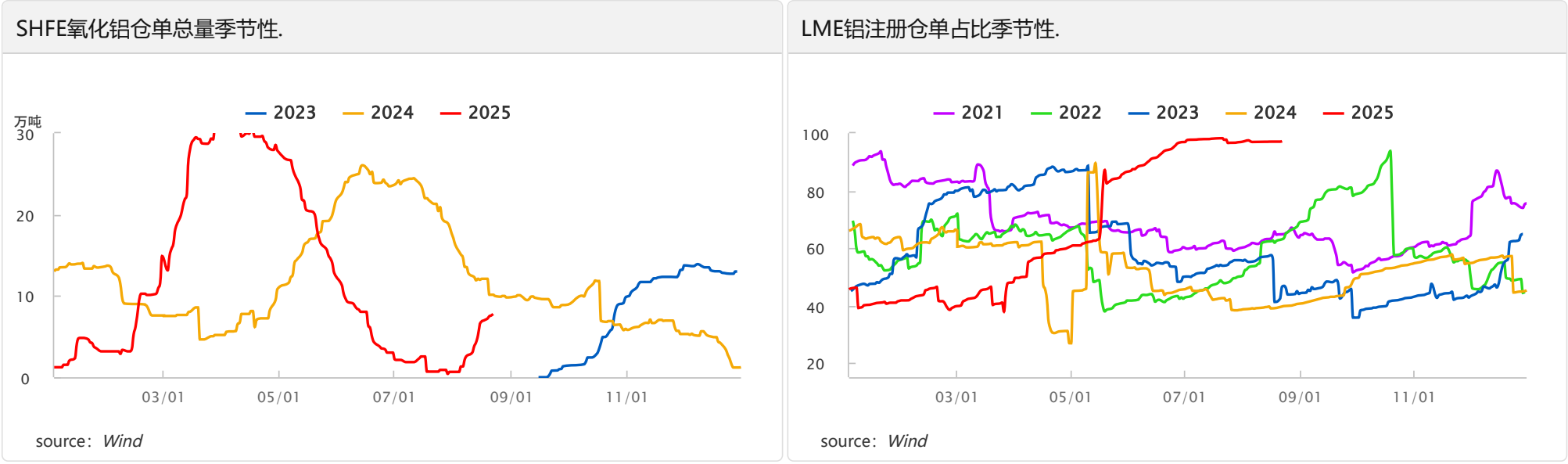


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

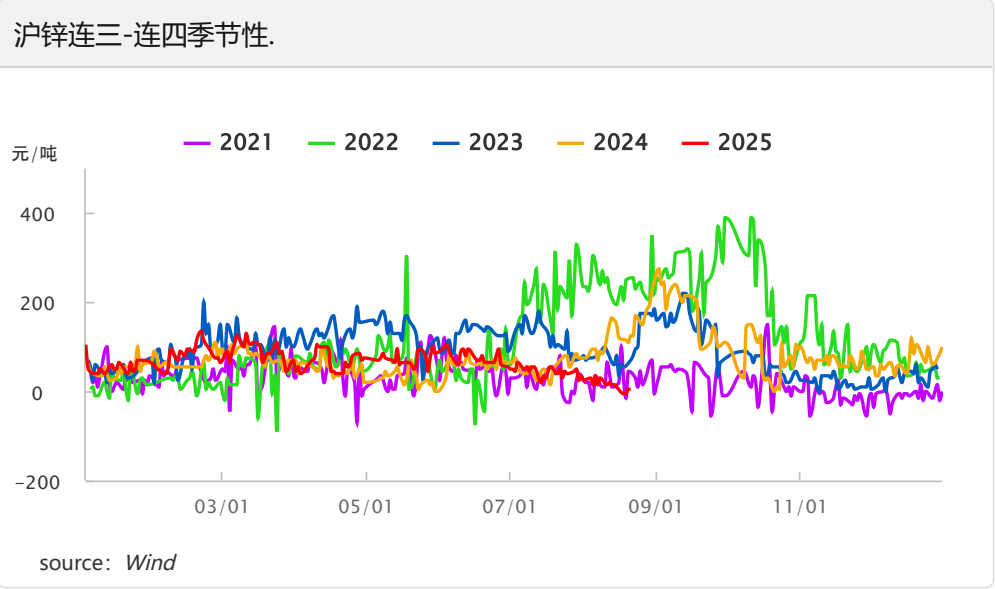
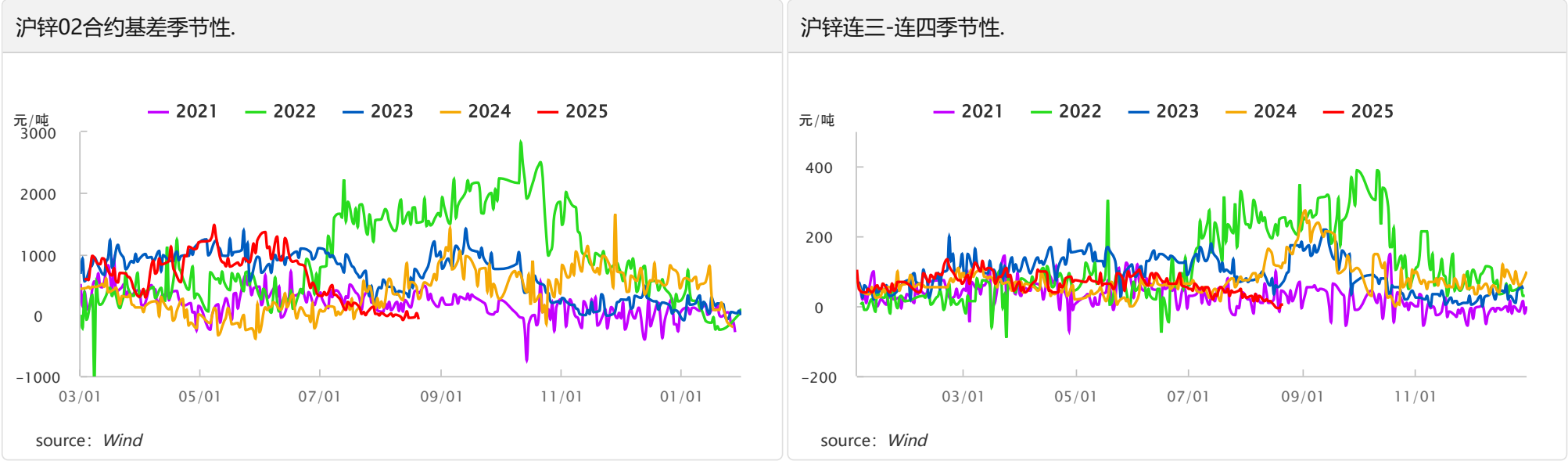
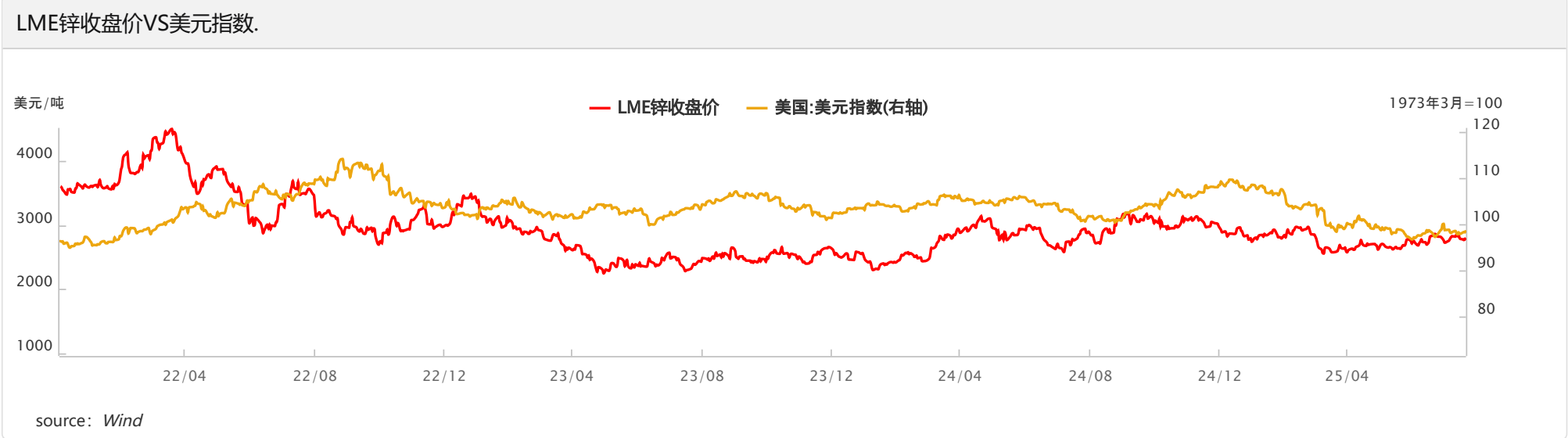
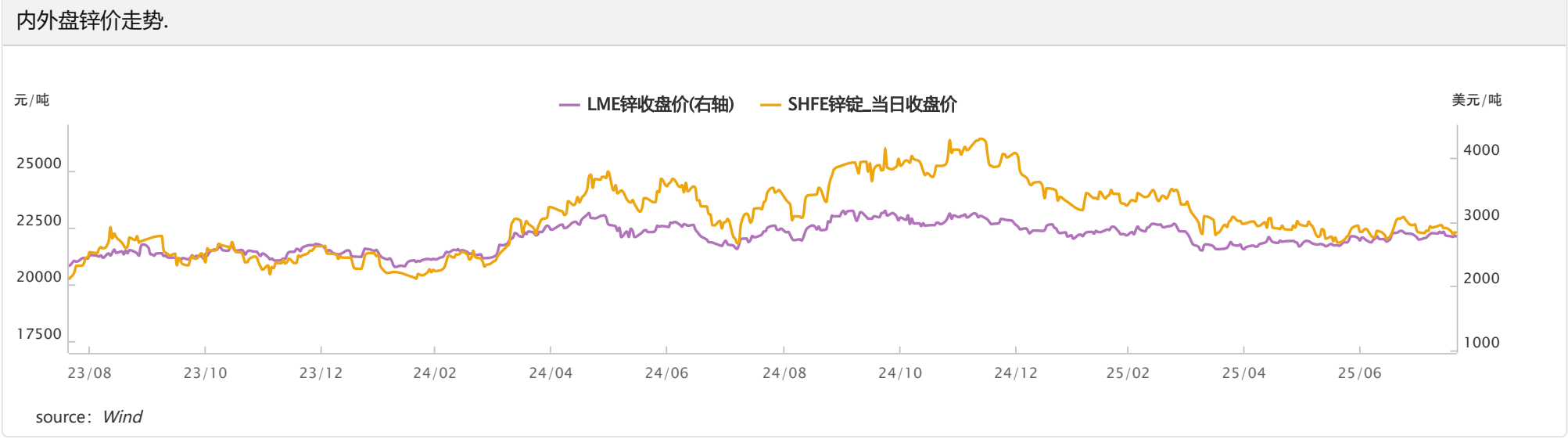
锌日度观点

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，其边际效应显现，支撑较为疲软。库存上，锌价外强内弱格局愈发明显。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	22275	3500%	0.16%
沪锌连续	元/吨	22275	35	0.16%
沪锌连一	元/吨	22260	35	0.16%
沪锌连二	元/吨	22245	20	0.09%
LME 锌收盘价	美元/吨	2765.5	-21.5	-0.77%
锌沪伦比	/	8	0	-0.35%
连续 - 连一	元/吨	35	0	0%
连一 - 连二	元/吨	15	0	0%
连二 - 连三	元/吨	0	-5	-100%

source: Wind

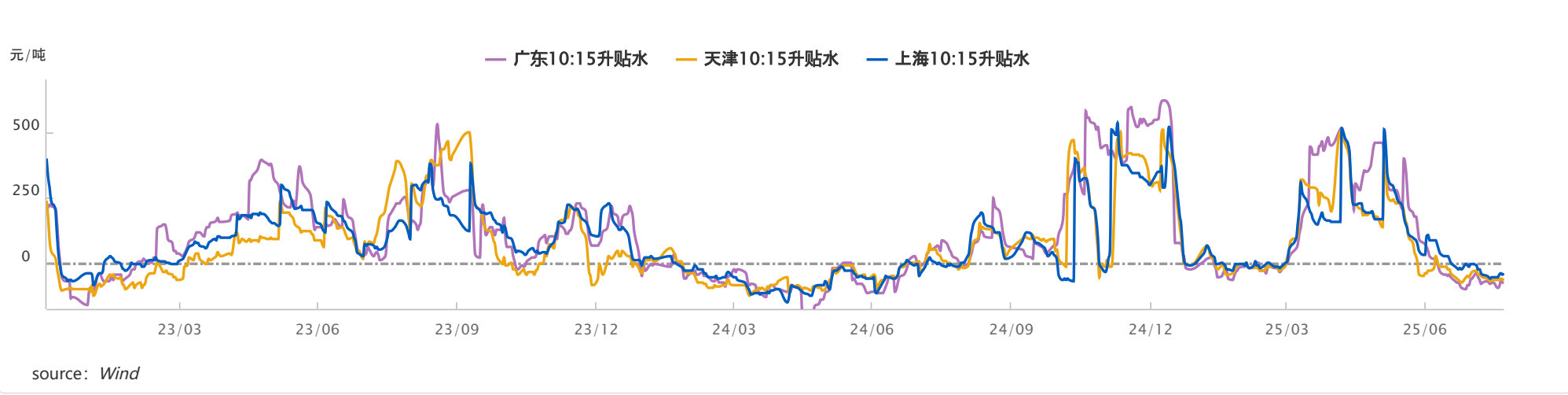


锌现货数据.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22200	-30	-0.13%
SMM 1#锌均价	元/吨	22130	-30	-0.14%
上海升贴水	元/吨	-35	5	-12.5%
广东升贴水	元/吨	-70	0	0%
天津升贴水	元/吨	-55	5	-8.33%
LME 0-3m	美元/吨	-7.54	1.79	-19.19%
LME 3-15m	美元/吨	-1.95	1.91	9.84%

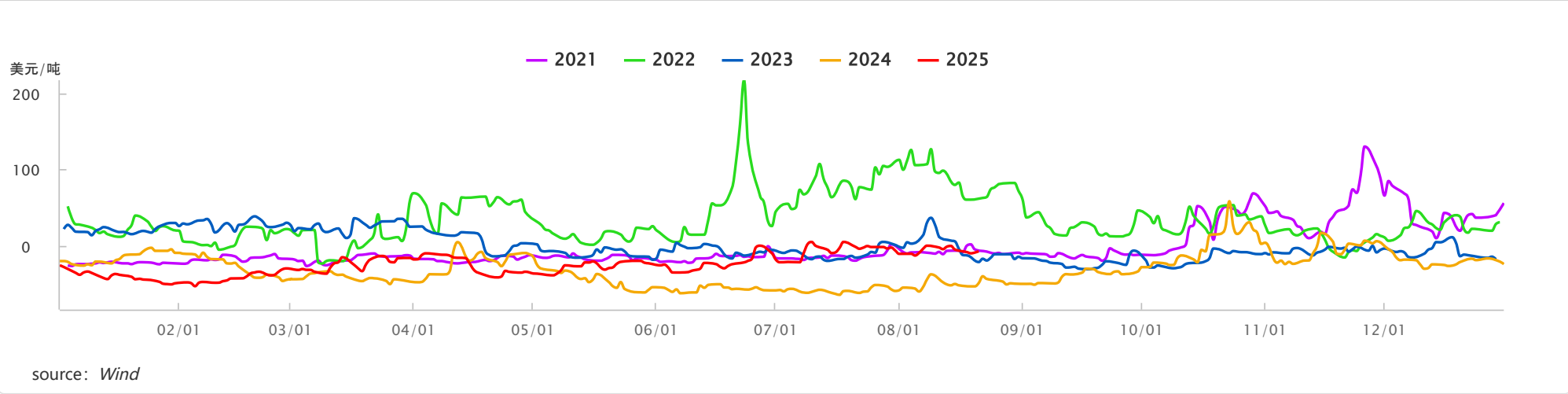
source: Wind

锌锭三地基差走势.



source: Wind

LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



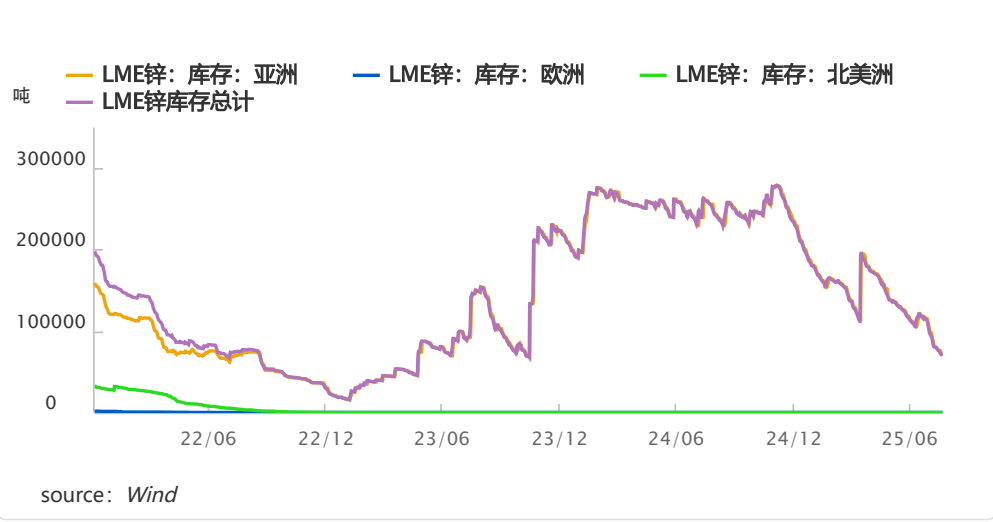
source: Wind

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	32791	503	1.56%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	16121	-475	-2.86%
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	16670	978	6.2%
伦锌库存: 总计	吨	69375	-1875	-2.63%
伦锌库存: 亚洲	吨	69375	-1875	-2.63%
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	42925	-675	-1.55%

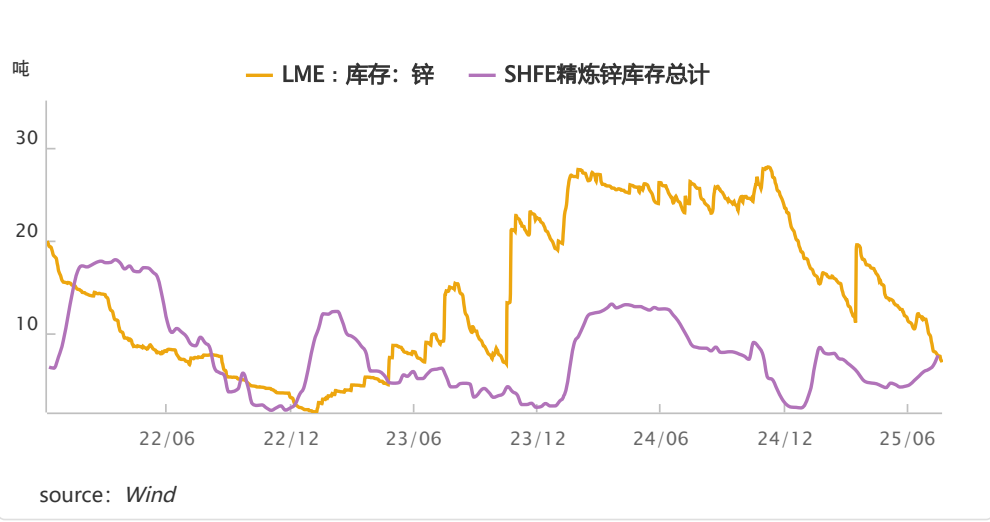
source: Wind

LME锌库存.

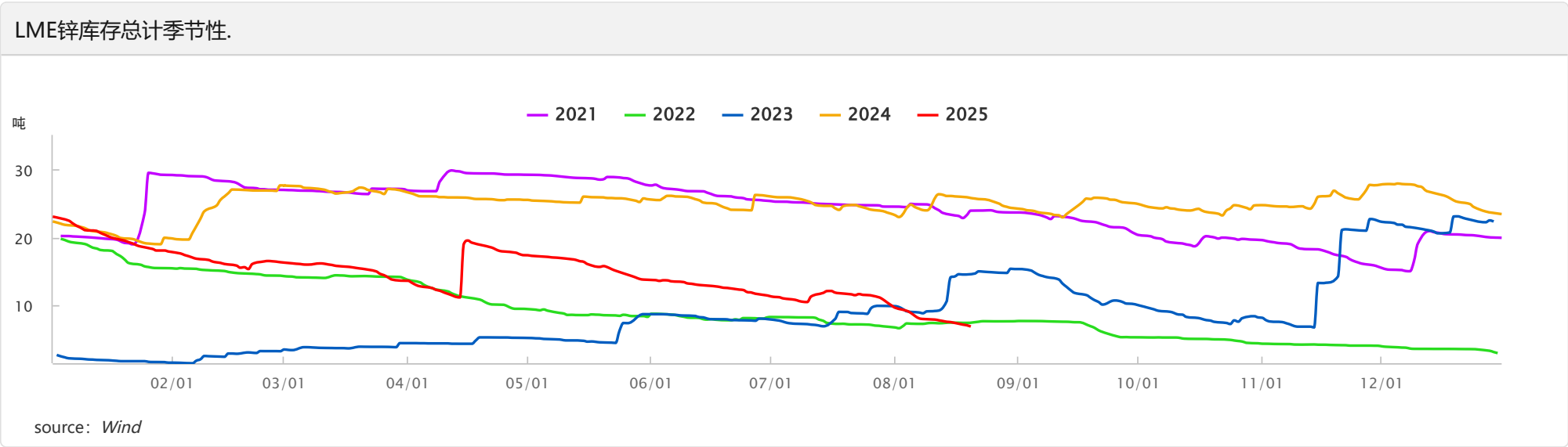


source: Wind

交易所锌锭库存.



source: Wind



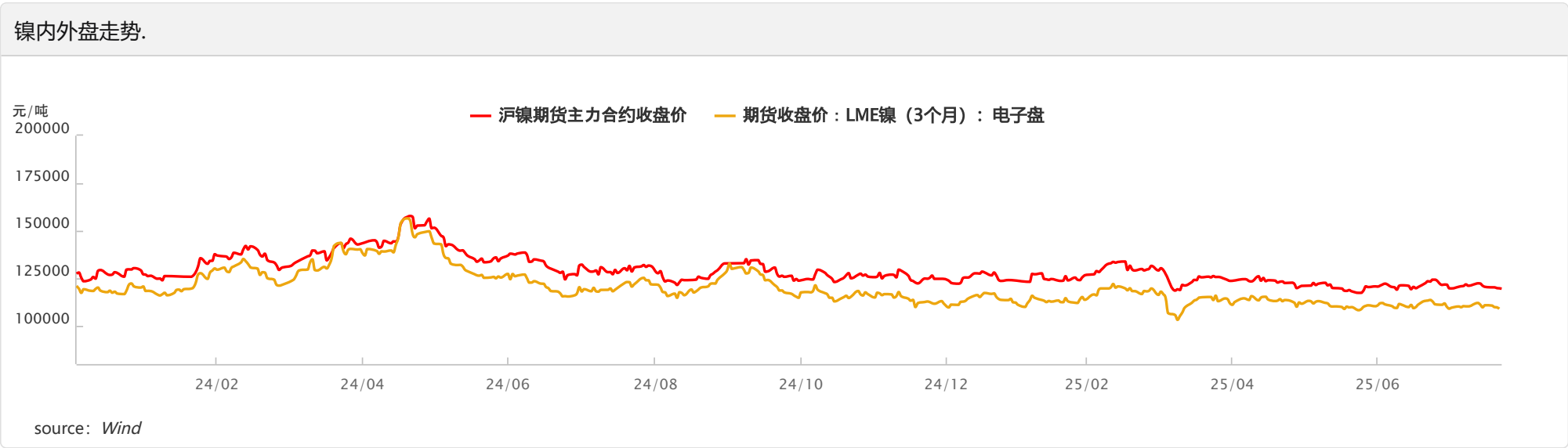
.....

镍产业链日度观点

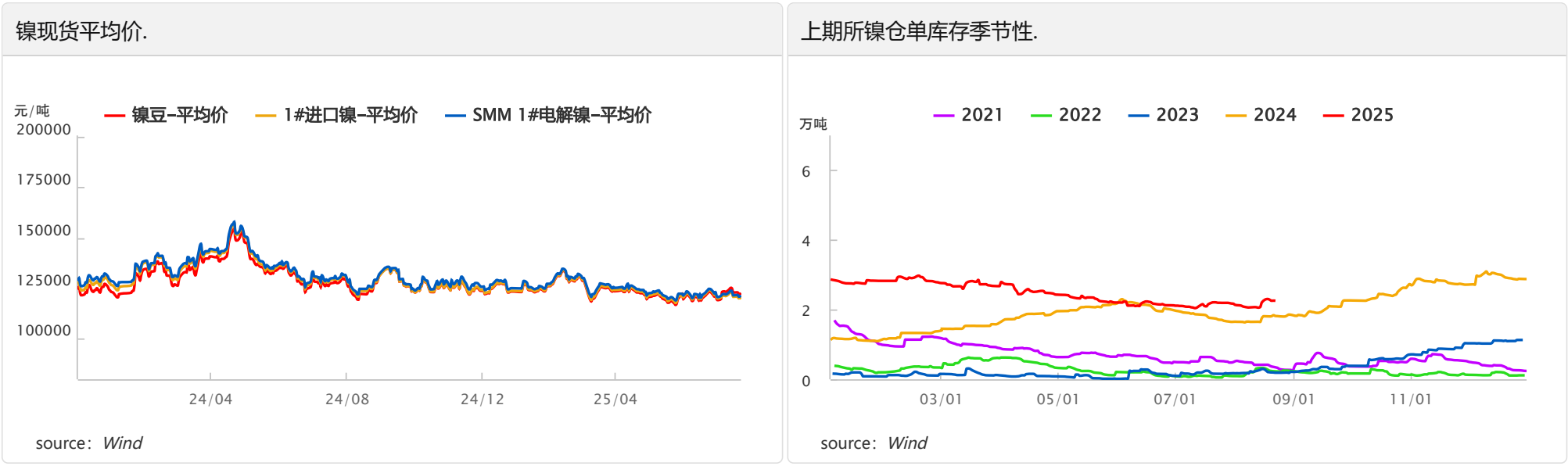
镍矿目前整体较为稳定，国内到港库存处于高位，印尼八月第二期基准价发布整体小幅下跌，目前1-7月公布的矿产量不及预期。镍铁短期仍然相对坚挺，连续回调后利润仍然承压，供给端有一定挺价情绪，部分品味缺货。不锈钢方面日内走势偏弱，现货方面同步下调，部分低价资源有成交，重心下移状态下下游采购较为谨慎。硫酸镍方面近期盐厂有一定挺价情绪，成交价格较为稳定，目前MHP市场流通偏紧，受镍价下行影响价格有所下降。后续关注宏观层面指引。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	119610	-220	0%	元/吨
沪镍连一	119830	-230	-0.19%	元/吨
沪镍连二	120030	-270	-0.22%	元/吨
沪镍连三	120290	-220	-0.22%	元/吨
LME镍3M	14940	-105	-0.18%	美元/吨
成交量	111254	20539	22.64%	手
持仓量	111421	9036	8.83%	手
仓单数	22552	-36	-0.16%	吨
主力合约基差	-1300	-275	26.8%	元/吨

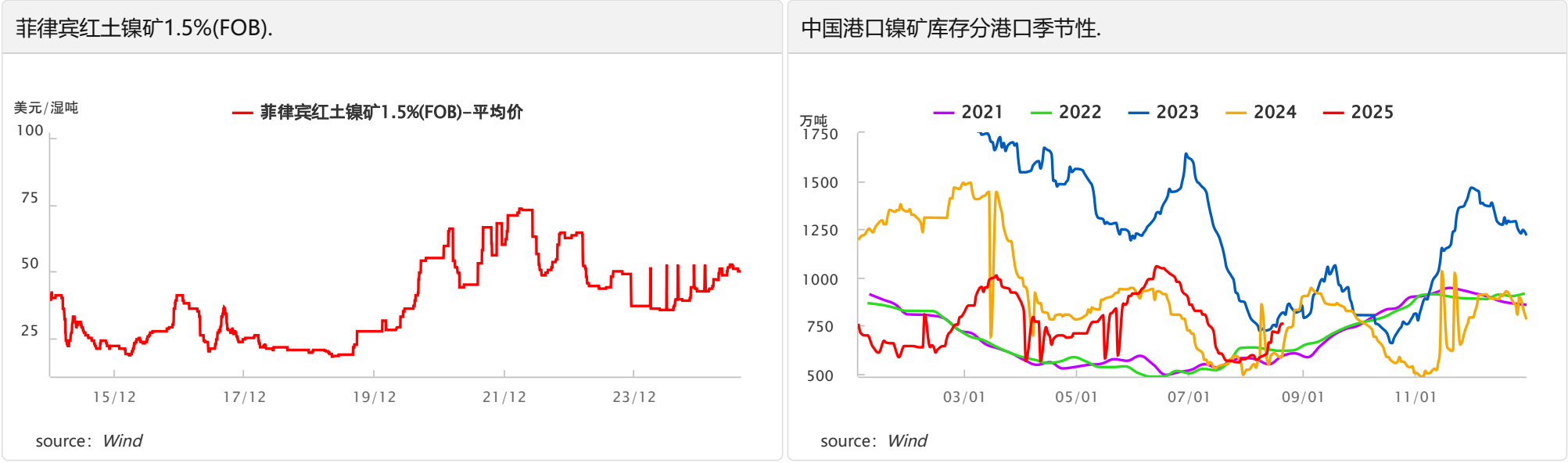
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12750	-45	0%	元/吨
不锈钢连一	12795	-25	-0.20%	元/吨
不锈钢连二	12855	-35	-0.27%	元/吨
不锈钢连三	12865	-40	-0.31%	元/吨
成交量	113666	13930	13.97%	手
持仓量	144460	5650	4.07%	手
仓单数	101925	-16715	-14.09%	吨
主力合约基差	675	25	3.85%	元/吨



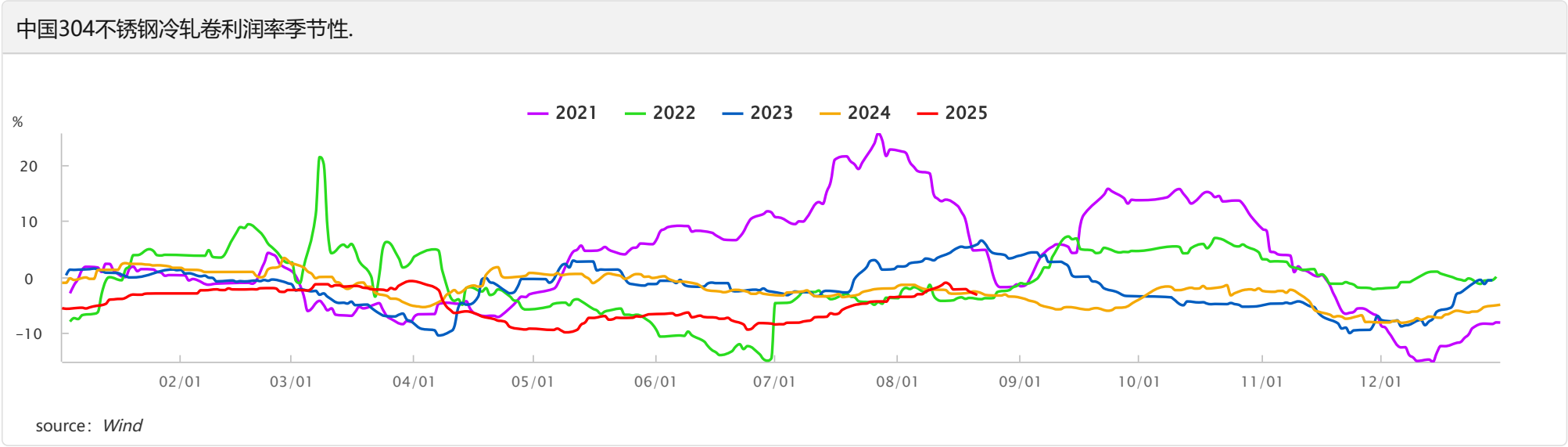
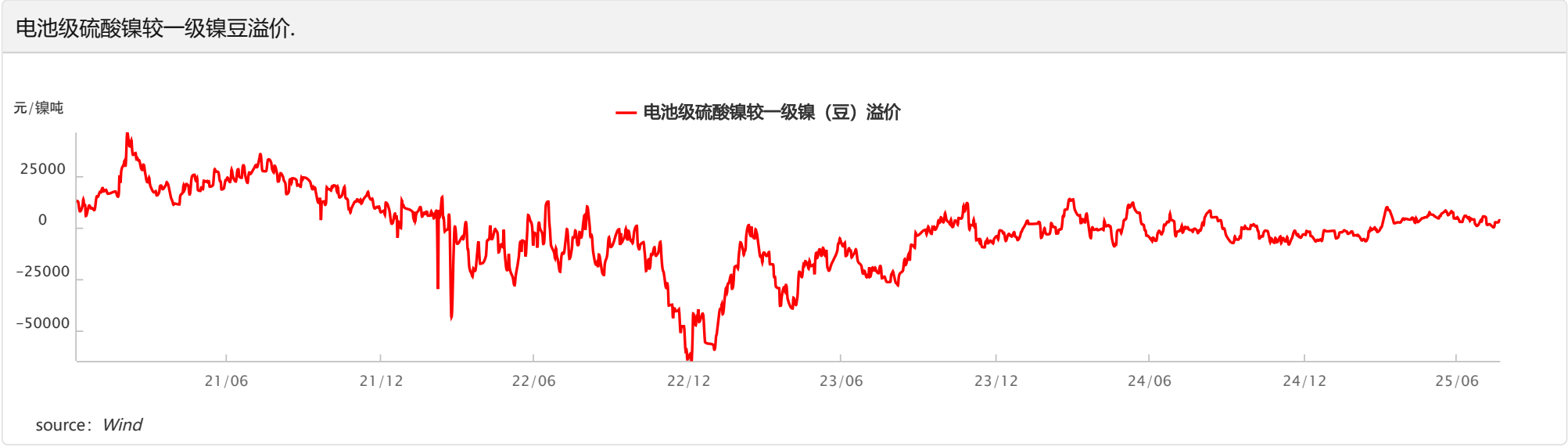
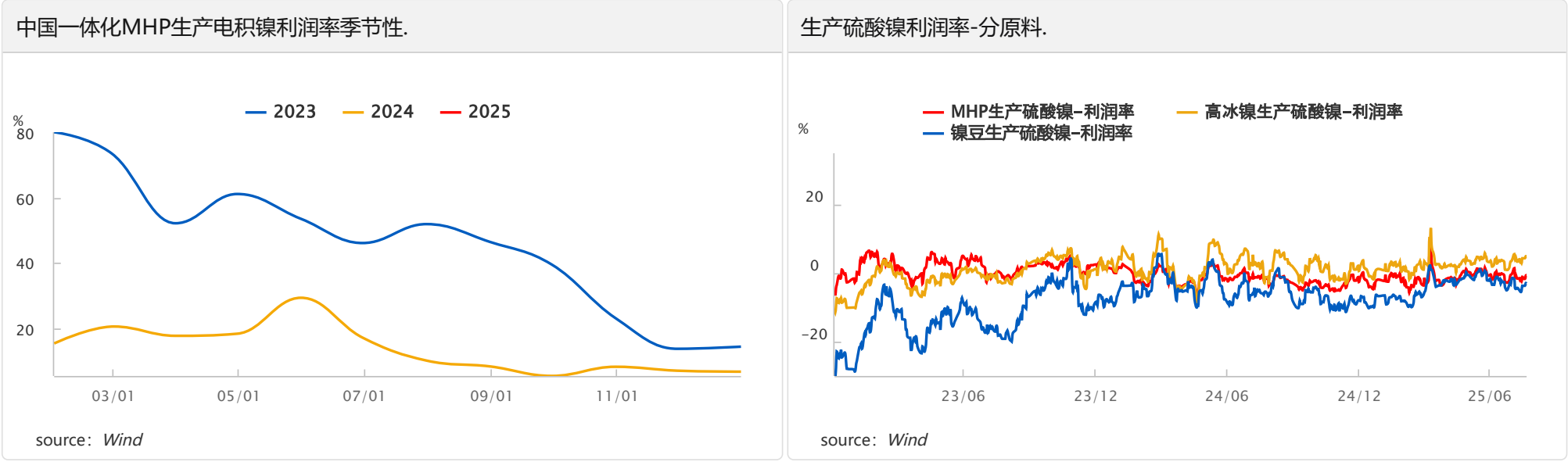
交割品价格及仓单



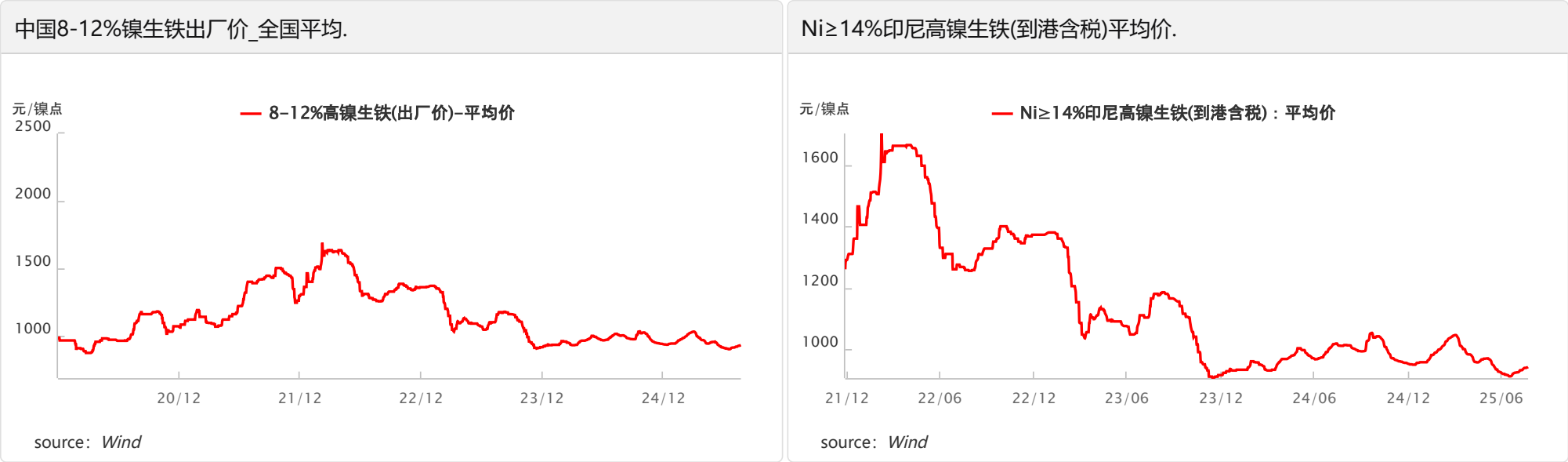
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

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。短期来看，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	265930	-550	-0.21%
沪锡连一	元/吨	266720	0	0%
沪锡连三	元/吨	267040	0	0%
伦锡3M	美元/吨	33475	-300	-0.89%
沪伦比	比值	7.92	0.04	0.51%



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	-800	-0.3%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	254000	-800	-0.31%
60%锡精矿	元/吨	258000	-800	-0.31%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	172750	-1000	-0.58%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	180250	-1000	-0.55%
无铅焊锡	元/吨	272250	-1000	-0.37%

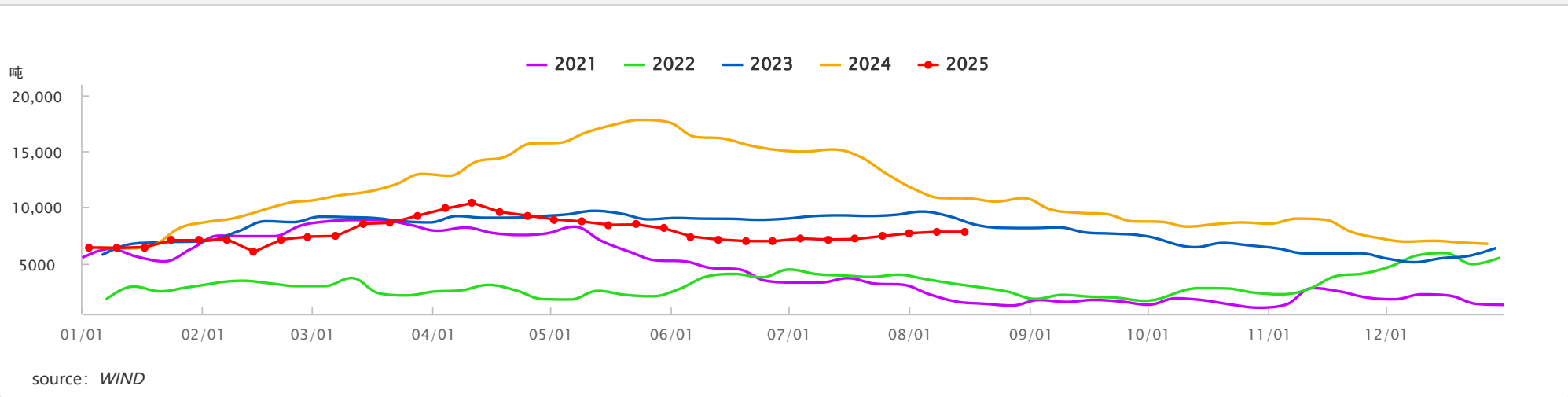
费城半导体指数(SOX).



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	7053	-205	-2.82%
仓单数量：锡：广东	吨	4925	-121	-2.4%
仓单数量：锡：上海	吨	1267	-84	-6.22%
LME锡库存：合计	吨	1740	25	1.46%

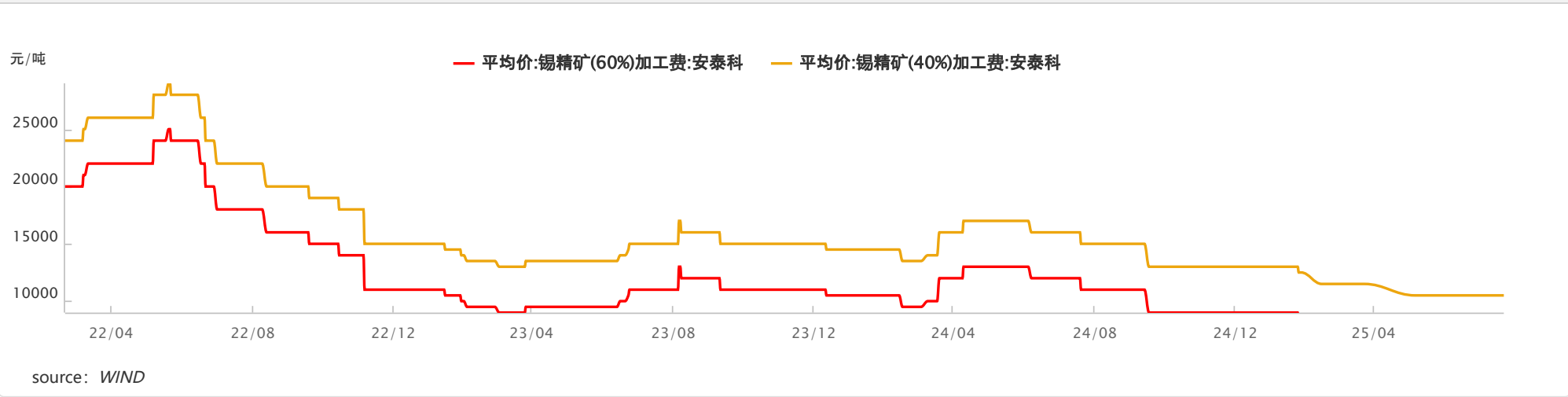
库存：锡：合计季节性.



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

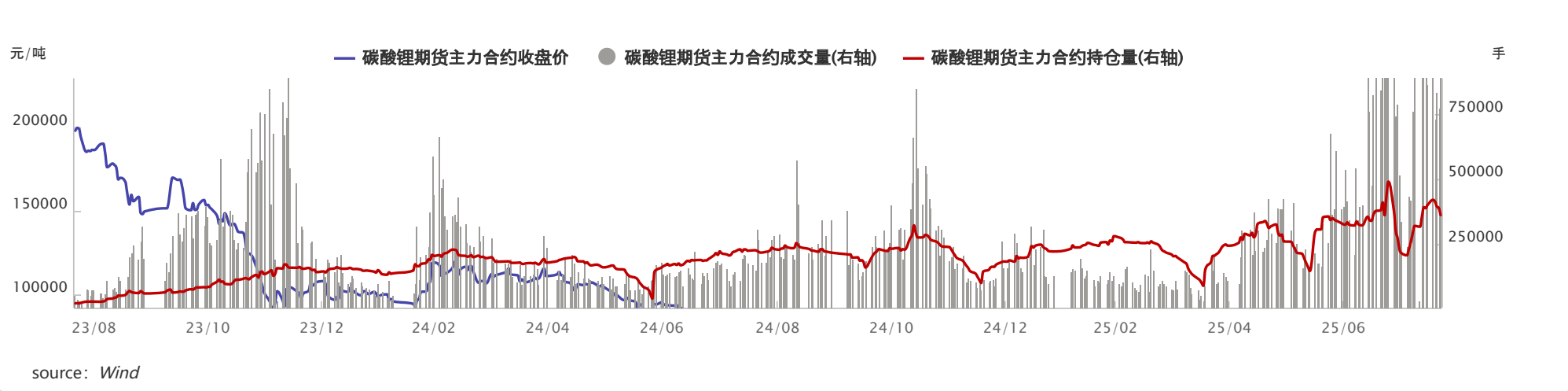
当前市场对消息的敏感度逐渐降低，周度数据在预期之内，产业方面建议关注江西环保问题。短期来看，价格或随供给端扰动出现阶段性反弹，预计将进入宽幅震荡态势。

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	78960	82760	85100	-3800	-6140
碳酸锂期货连续	83000	81040	86140	1960	-3140
碳酸锂期货连一	82960	81000	82560	1960	400
碳酸锂期货连二	82760	80980	82700	1780	60

碳酸锂期货连三	82180	80880	82520	1300	-340
碳酸锂期货连五	81020	80240	81320	780	-300
碳酸锂期货连一连二月差	200	20	-140	180	340
碳酸锂期货连一连三月差	780	120	40	660	740
碳酸锂期货连二连五月差	1740	740	1380	1000	360

碳酸锂期货主力合约.



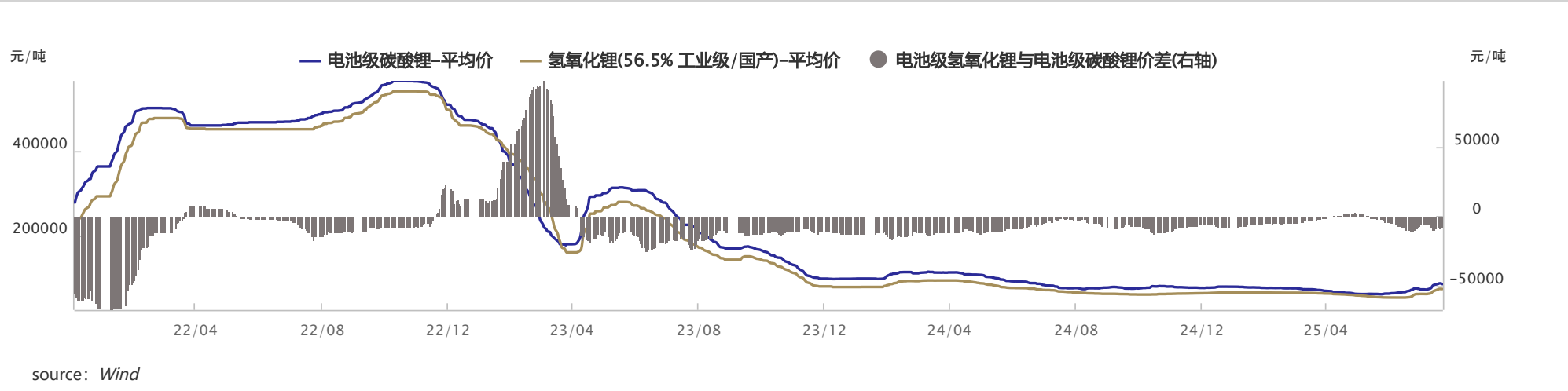
source: Wind

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	2055	-55	-4.93%	-45	-2.14%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	934	-14	-1.48%	-6	-0.64%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6750	-350	-7.72%	-565	-7.72%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	83900	-1300	-1.53%	1200	1.45%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	81600	-1300	-1.57%	1200	1.49%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2300	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	77490	-200	-0.26%	3450	4.7%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	72370	-200	-0.28%	3450	5.01%
电池级碳氢价差	元/吨	-6410	1100	-14.65%	2250	-25.98%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	8.85	0	0%	0.0231	2.31%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-14370.92	230.09	-1.58%	-2066.83	16.8%

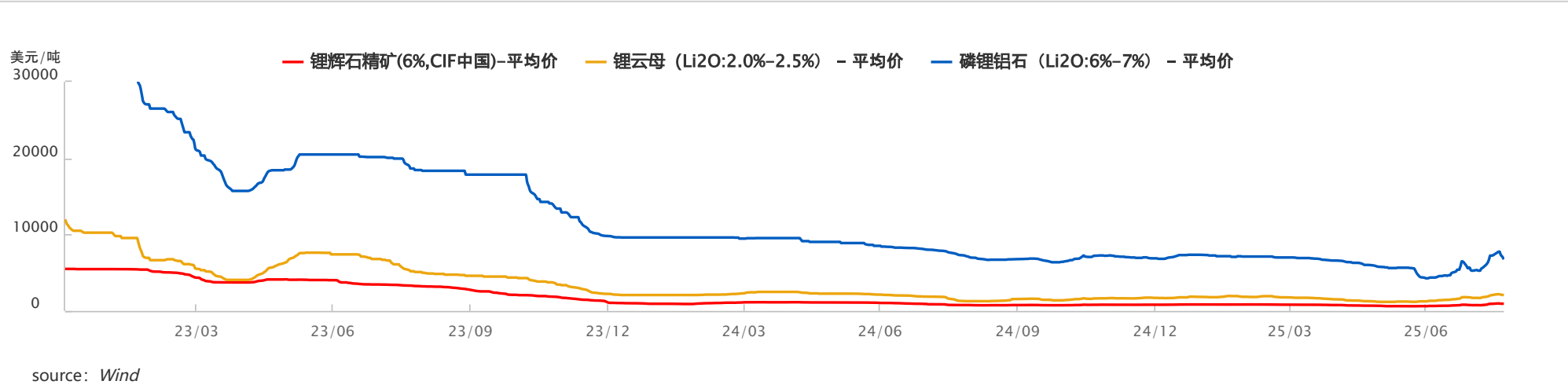
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.



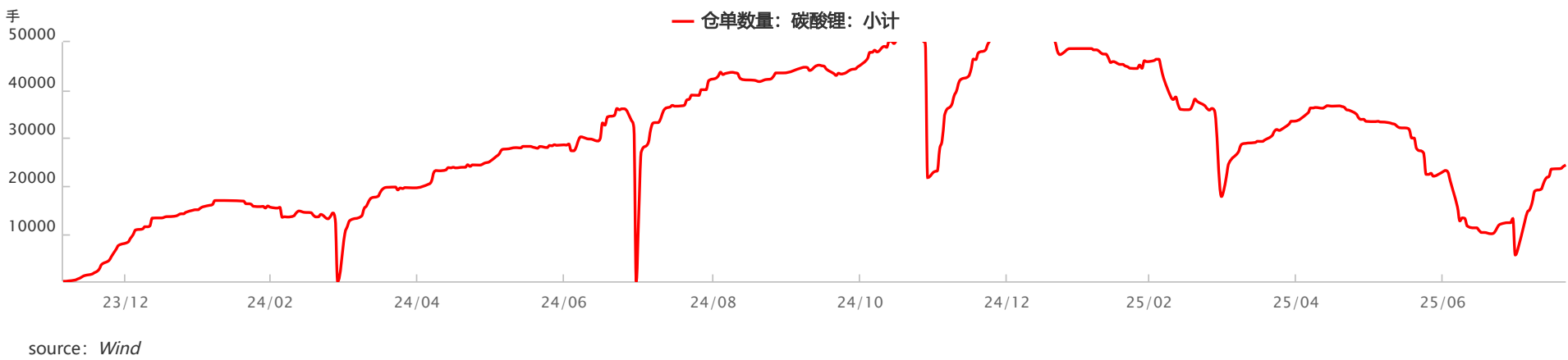
source: Wind

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	24320	275	1.14%	2381	10.85%
碳酸锂周度社会总库存	141543	-713	-0.5%	-1077	-0.76%
碳酸锂周度冶炼厂库存	46846	-2847	-5.73%	-11193	-19.29%
碳酸锂周度下游库存	51507	3224	6.68%	10236	24.8%
碳酸锂周度其他库存	43190	-1090	-2.46%	-120	-0.28%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

多晶硅排产增加提振工业硅的需求，中期看，工业硅下方空间有限，多晶硅政策预期向好，预计未来震荡偏强。

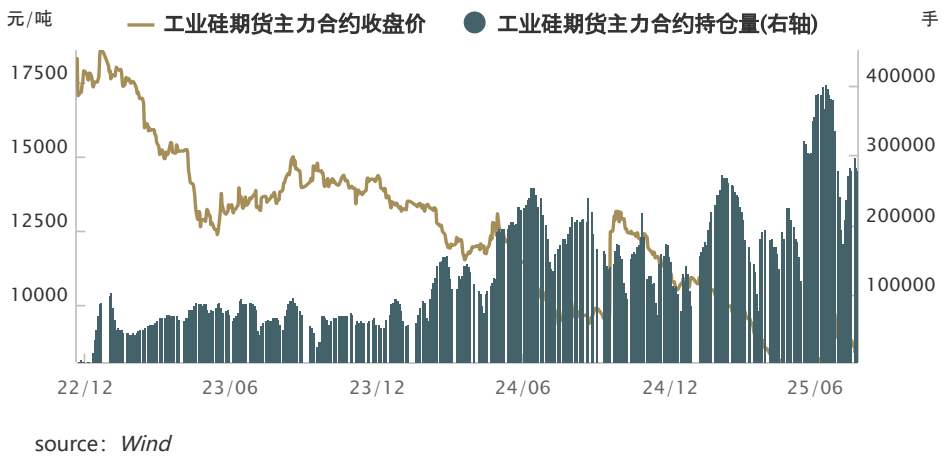
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9250	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9250	0	0%
天津港553#	元/吨	9100	0	0%
昆明553#	元/吨	9350	0	0%
新疆553#	元/吨	8500	0	0%
新疆99#	元/吨	8450	0	0%
华东421#	元/吨	9600	0	0%
黄埔港421#	元/吨	9900	0	0%
天津港421#	元/吨	9700	0	0%
昆明421#	元/吨	9850	0	0%
四川421#	元/吨	10000	0	0%
华东553#基差	元/吨	860	85	10.97%
华东421#基差	元/吨	1210	85	7.56%
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	8745	110	1.27%
工业硅连续	元/吨	8710	115	1.34%
工业硅连三	元/吨	9095	115	1.28%
工业硅连续-连三	元/吨	-385	25	-6.1%

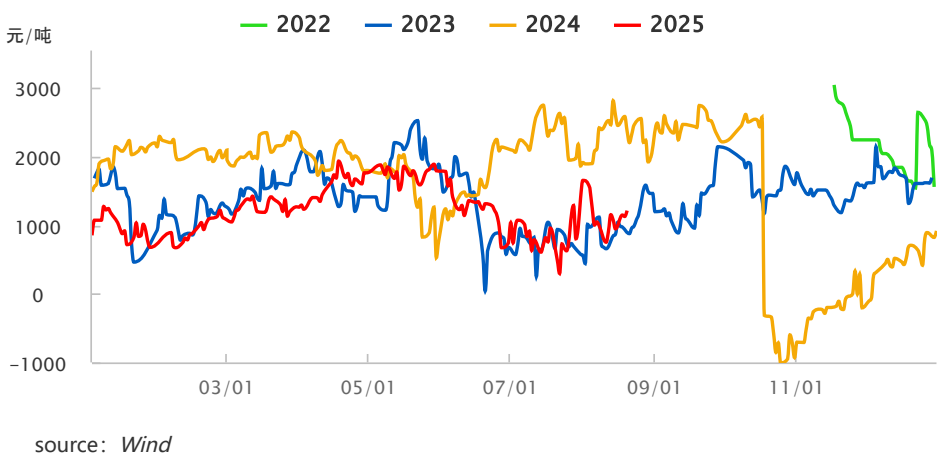
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



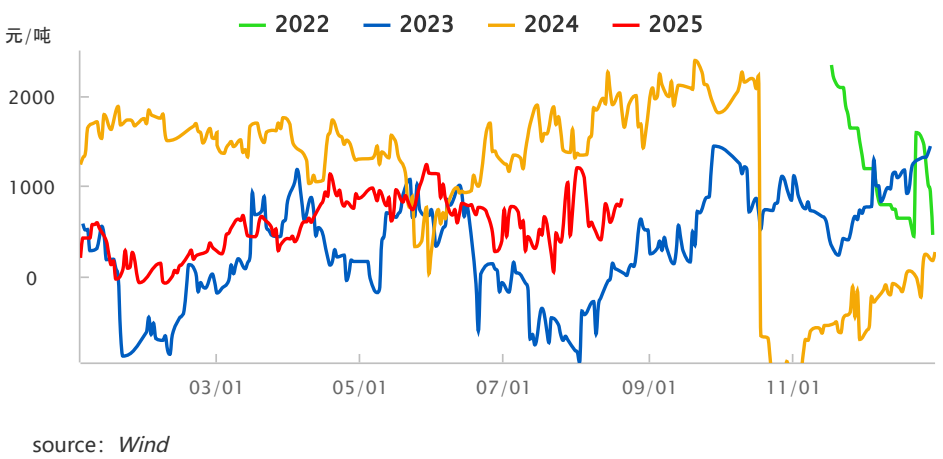
工业硅期现价格.



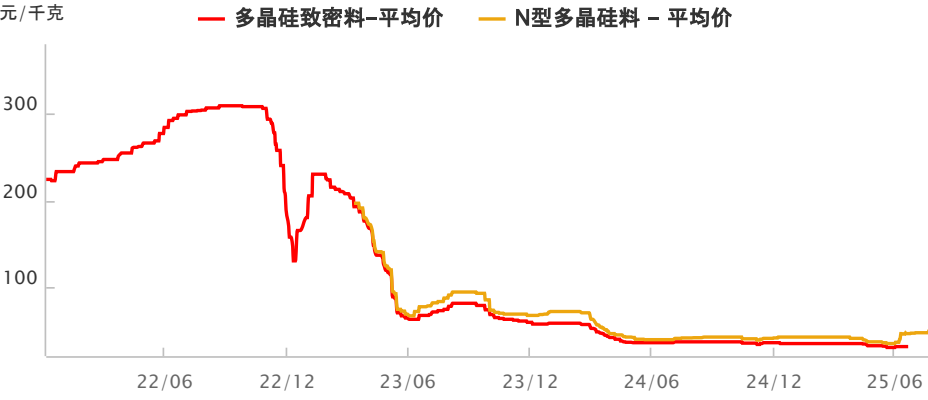
华东工业硅421#基差季节性.



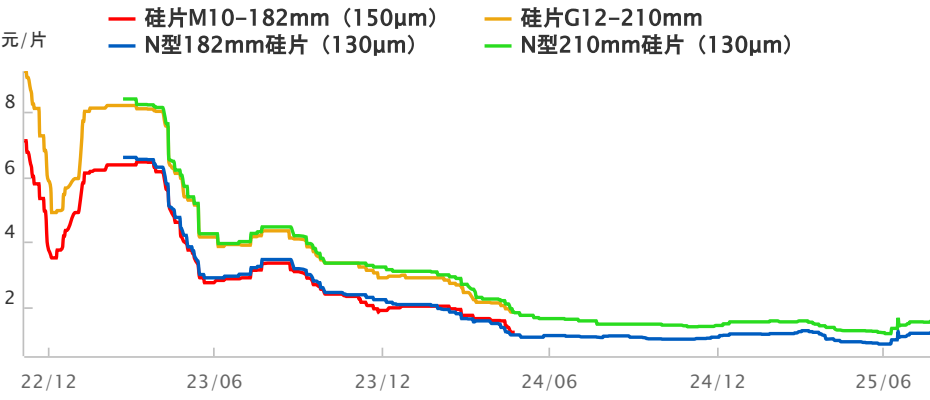
华东工业硅553#基差季节性.



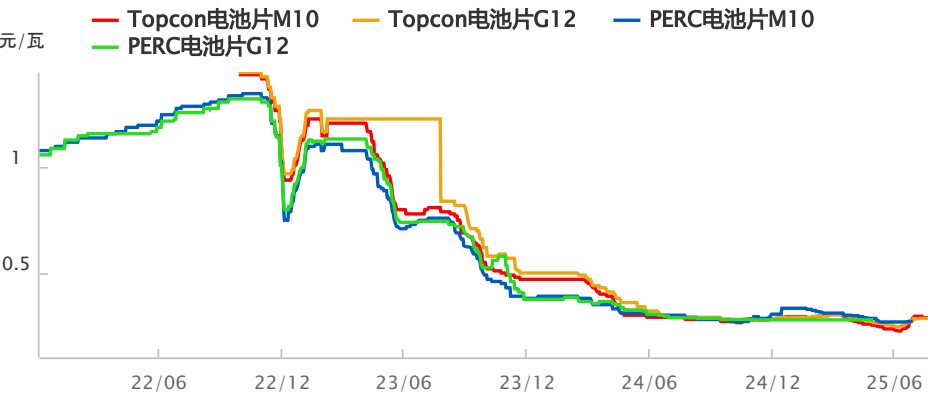
多晶硅价格.



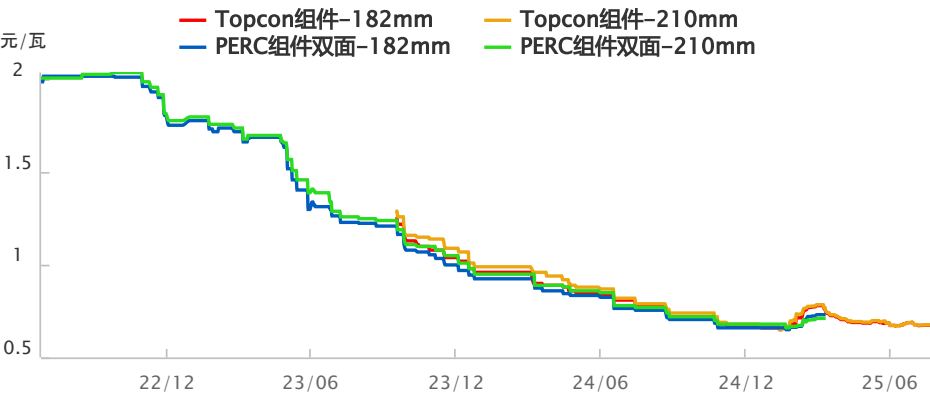
硅片价格.



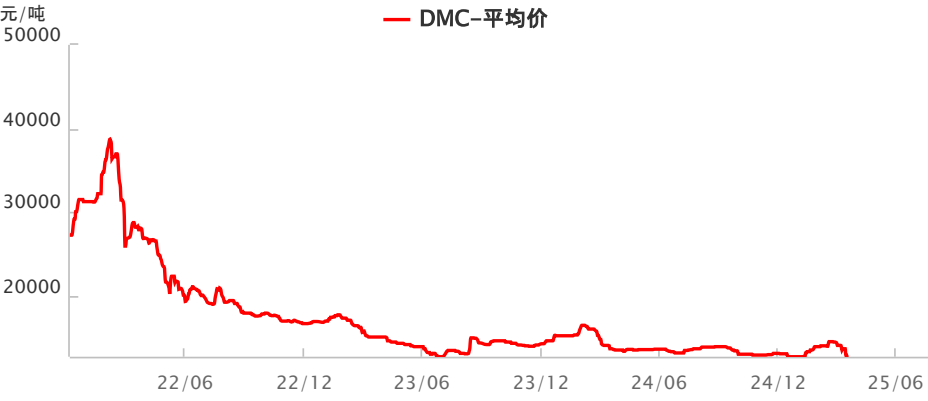
电池片价格.



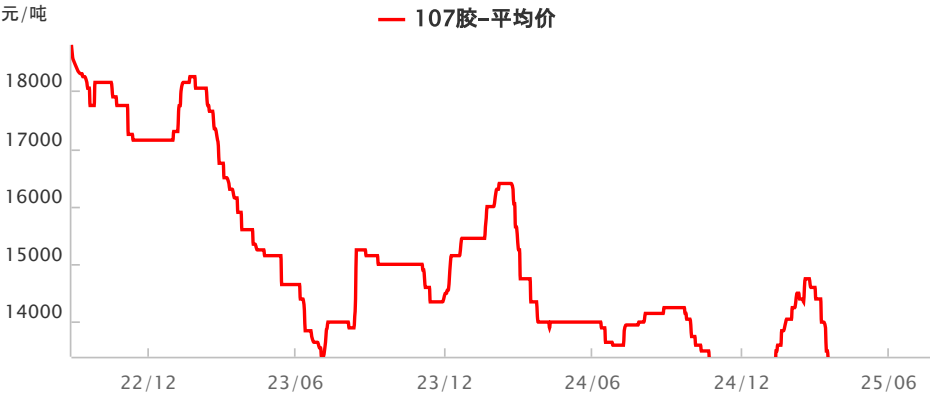
组件价格.



DMC价格.



107胶价格.



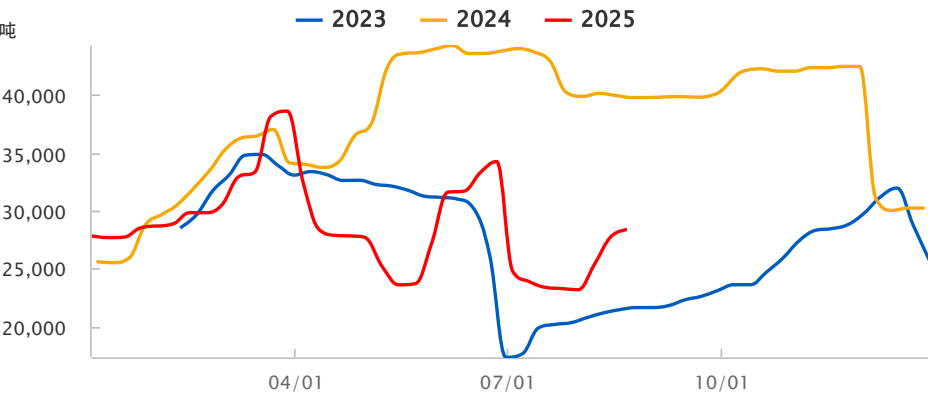
生胶价格.



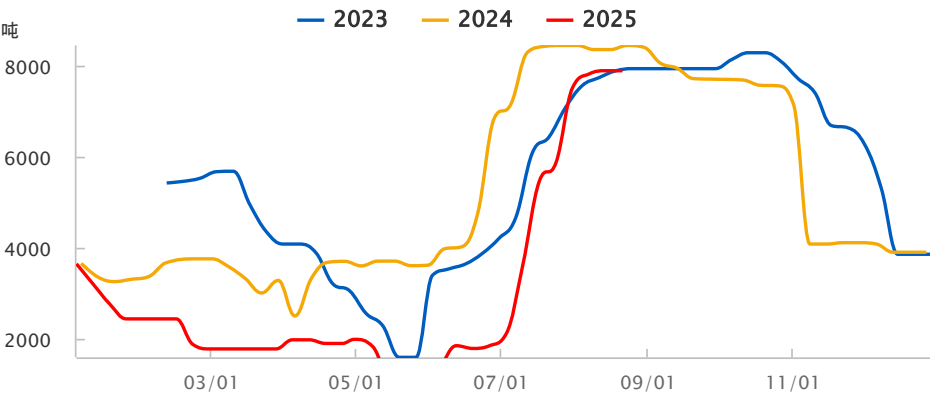
硅油价格.



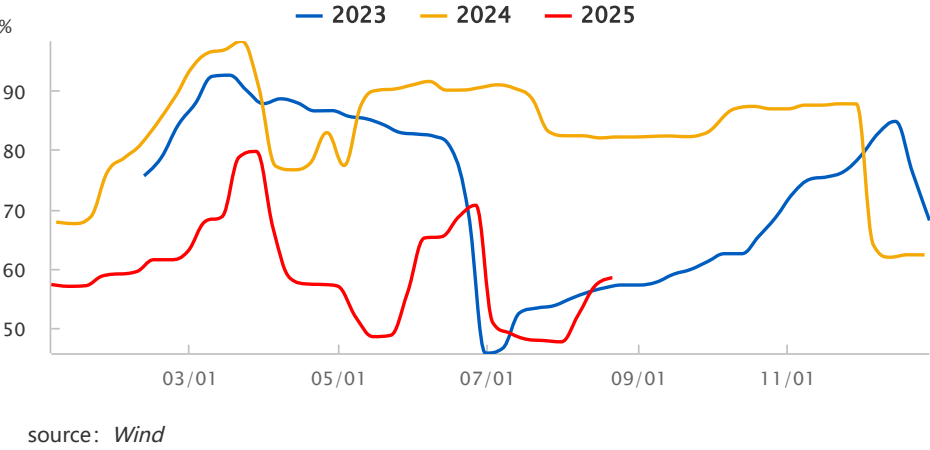
工业硅新疆周度产量.



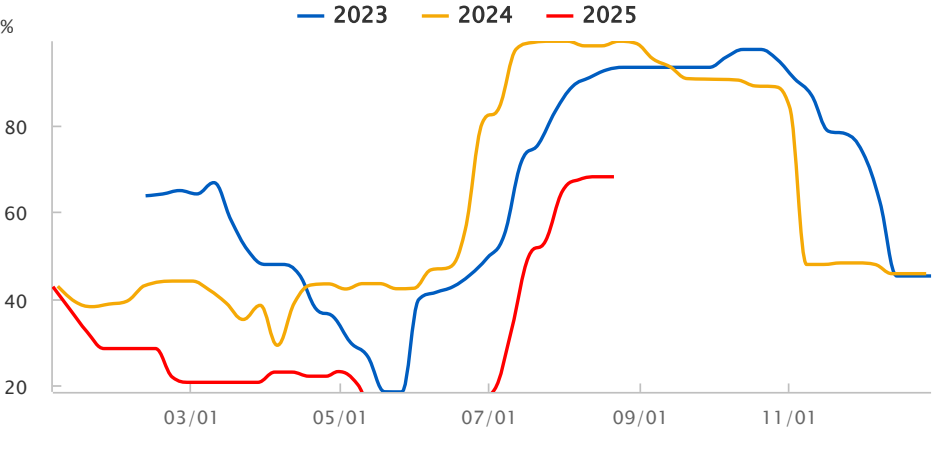
工业硅云南周度产量.



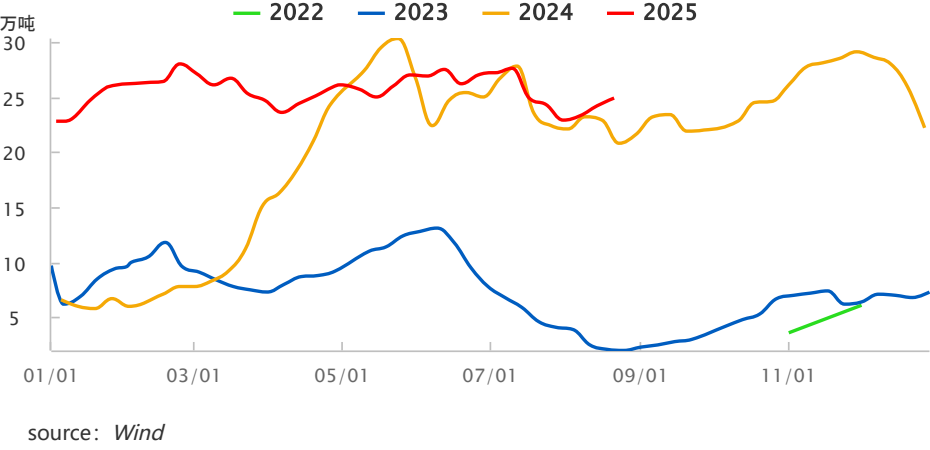
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



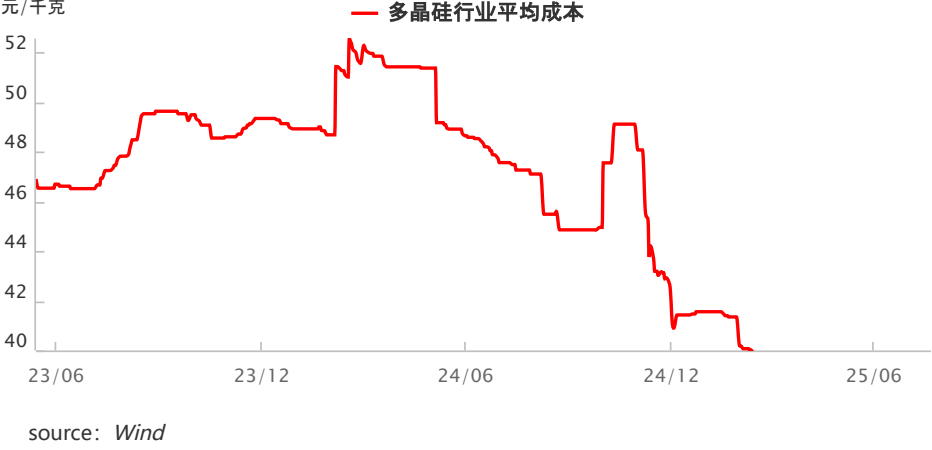
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



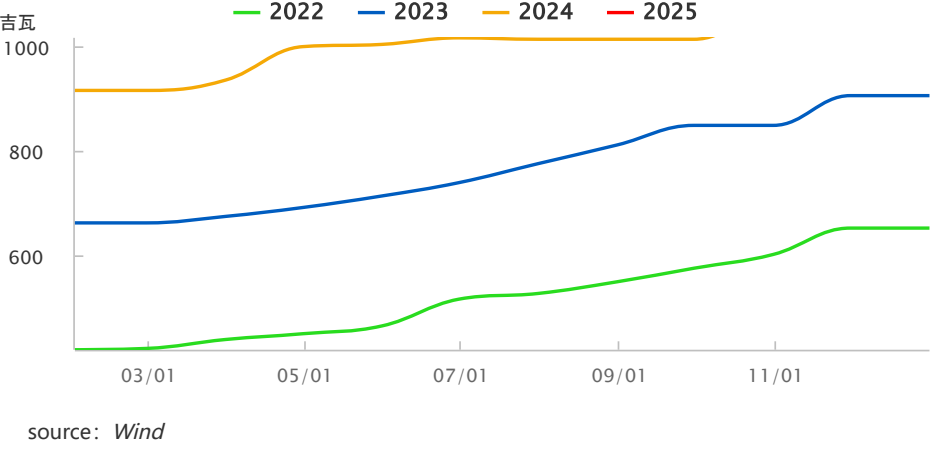
我国多晶硅总库存季节性.



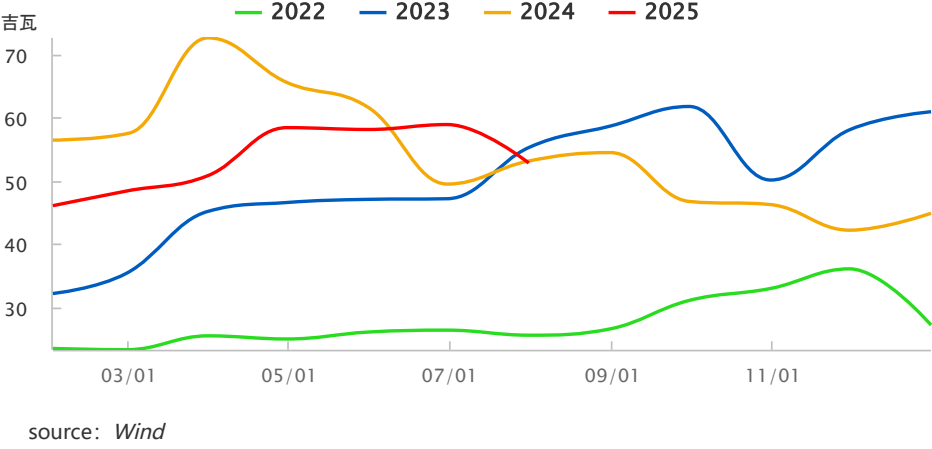
多晶硅行业平均成本.



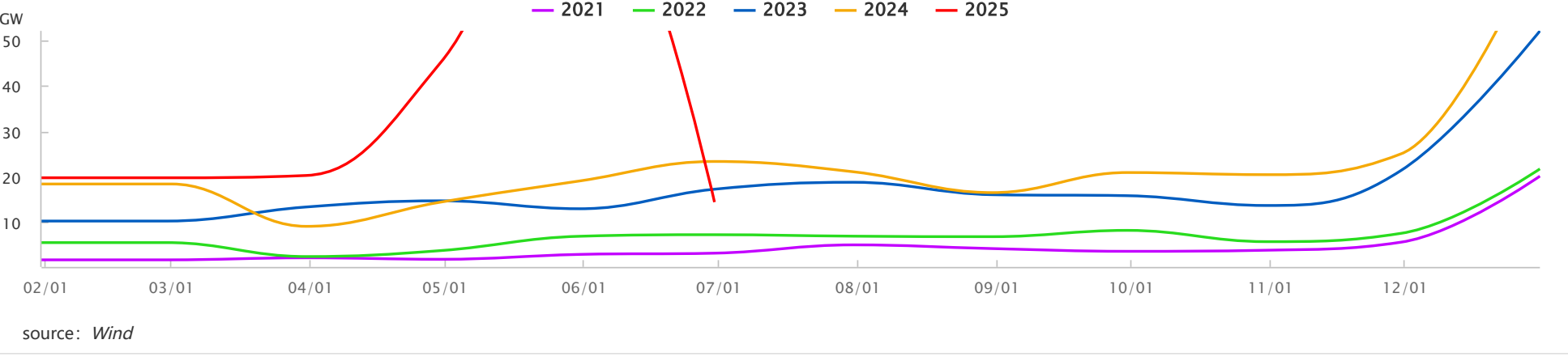
我国硅片当前产能季节性.



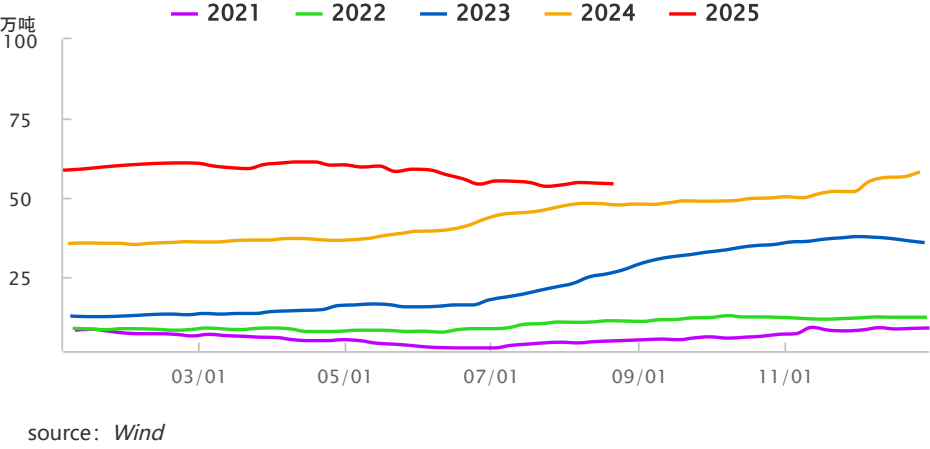
我国硅片月度产量季节性.



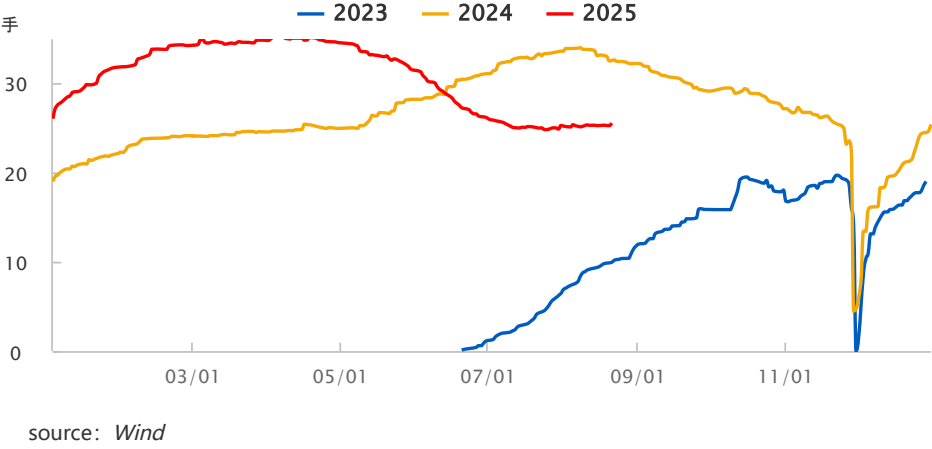
光伏新增装机量：当月值季节性.



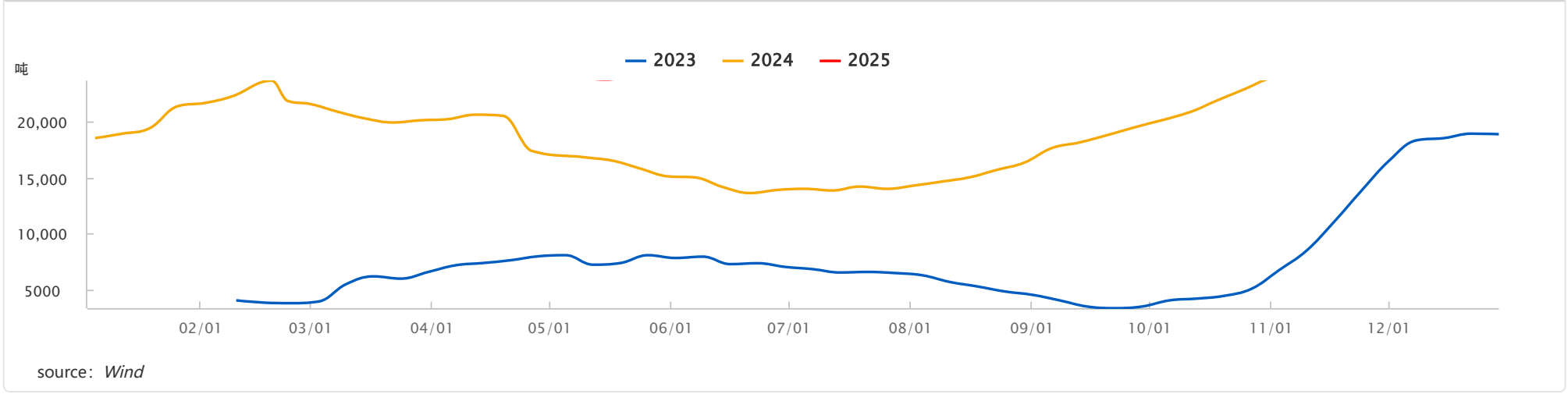
工业硅周度社会库存季节性.



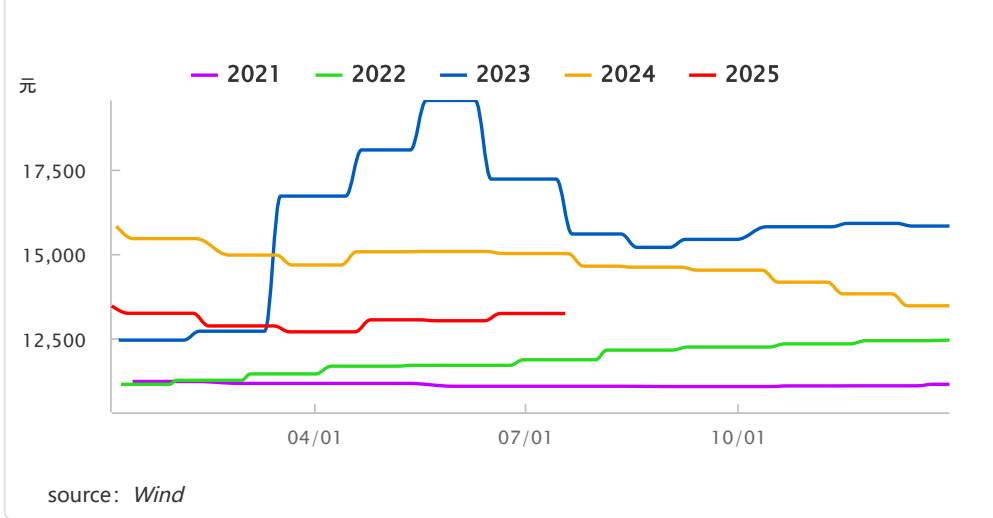
工业硅仓单数量季节性.



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.

