



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/08/27

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

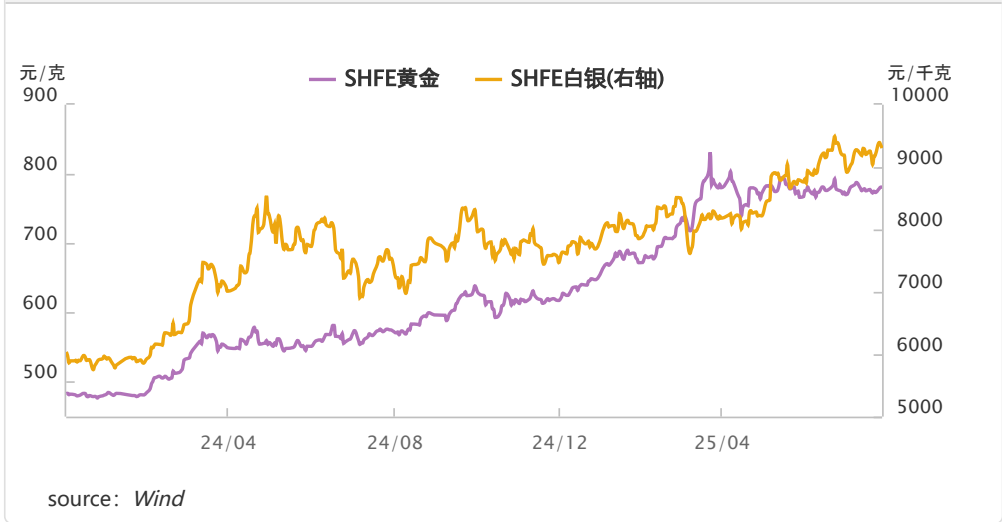
审核：唐韵 Z0002422

【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。

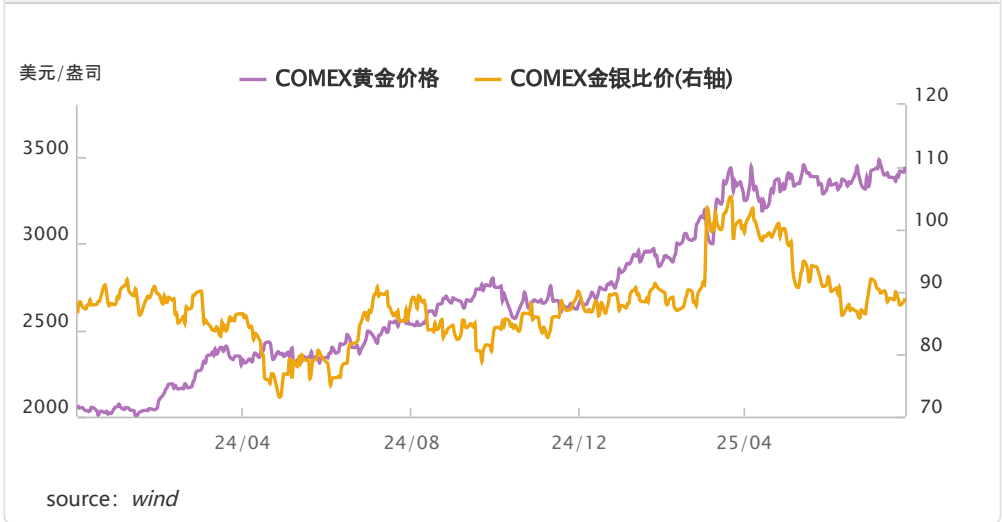
贵金属日度观点

美联储降息预期升温强化宽松环境，地缘政治风险如美国总统解雇美联储理事事件引发政策不确定性，叠加全球央行持续购金及美元信用下滑支撑避险需求。此外，经济衰退担忧、贸易摩擦与通胀预期为金价提供长期支撑，技术上维持上行趋势。

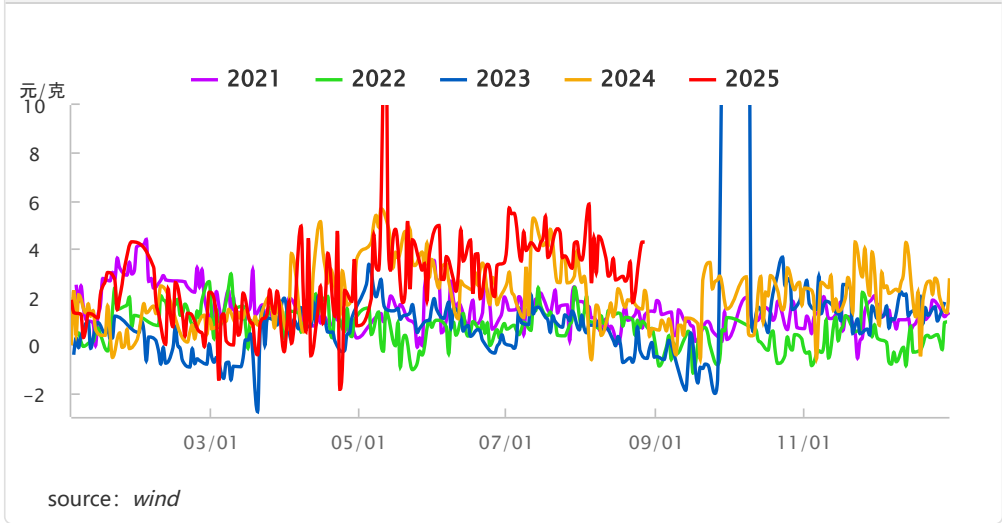
SHFE金银期货主连价格.



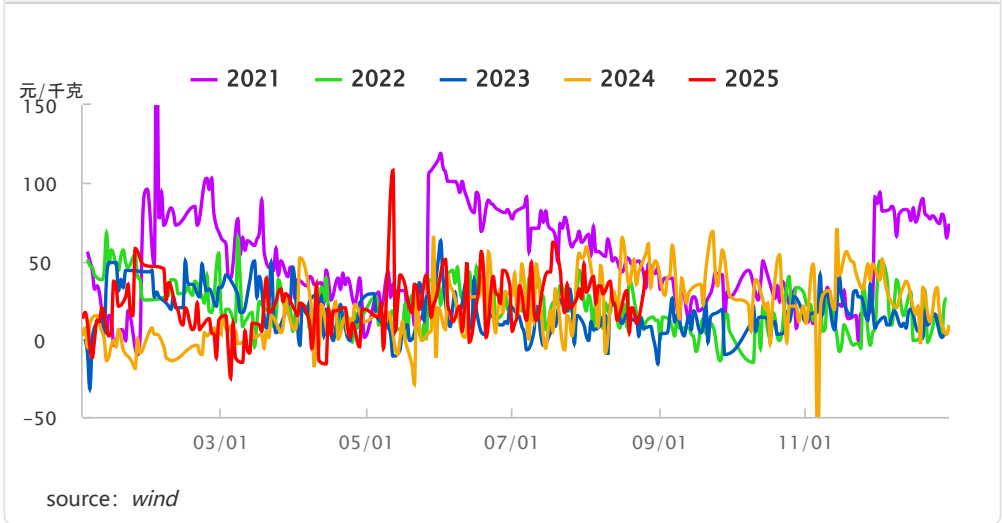
COMEX黄金与金银比.



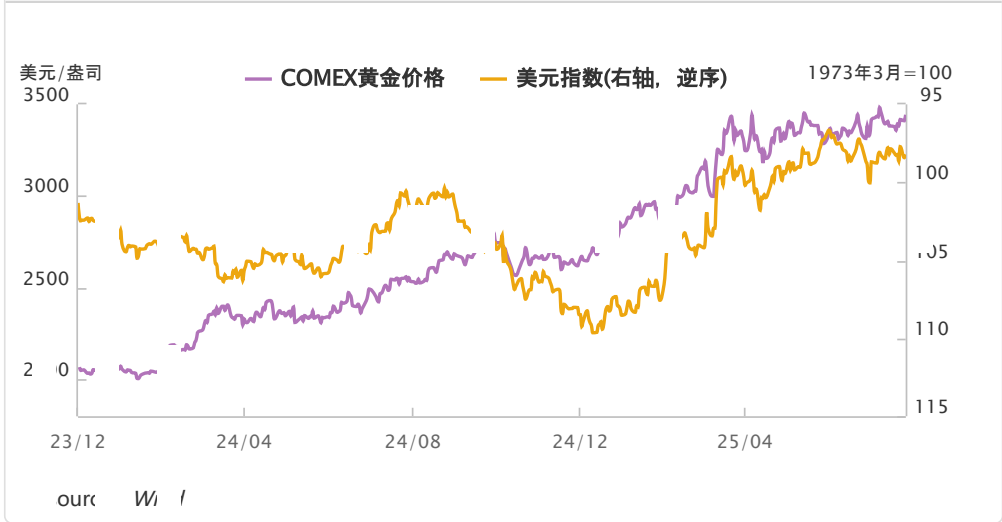
SHFE与SGX黄金期现价差.



SHFE与SGX白银期现价差.



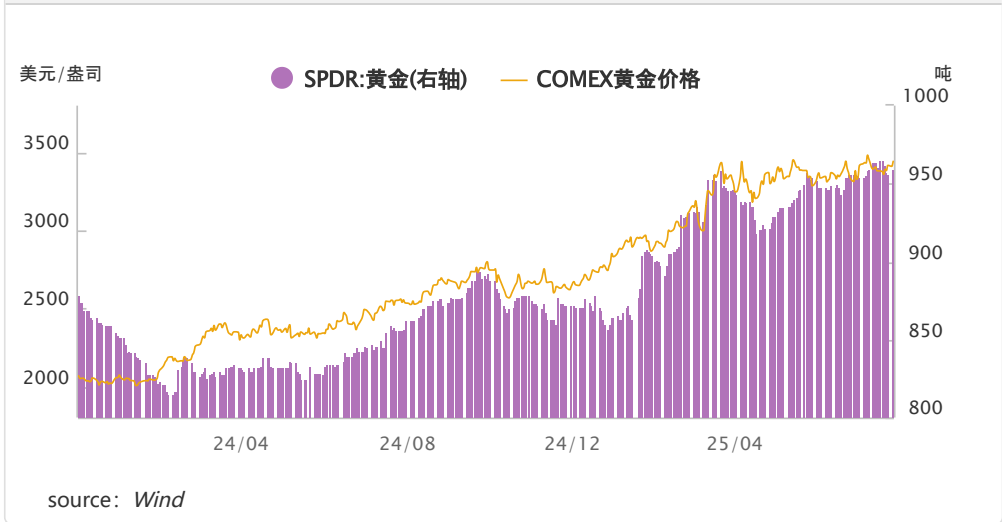
黄金与美元指数.



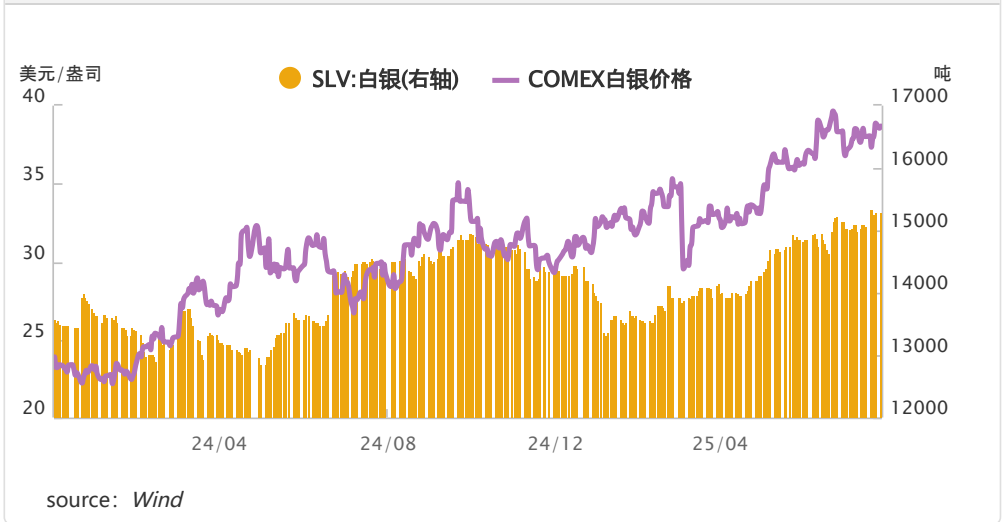
黄金与美债实际利率.

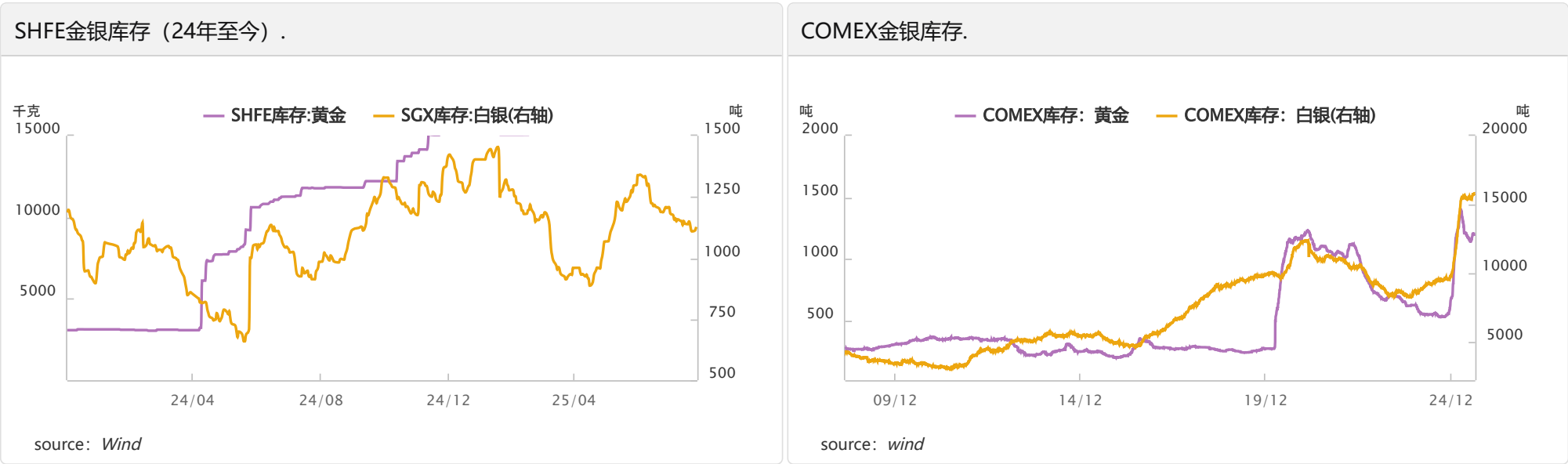


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.



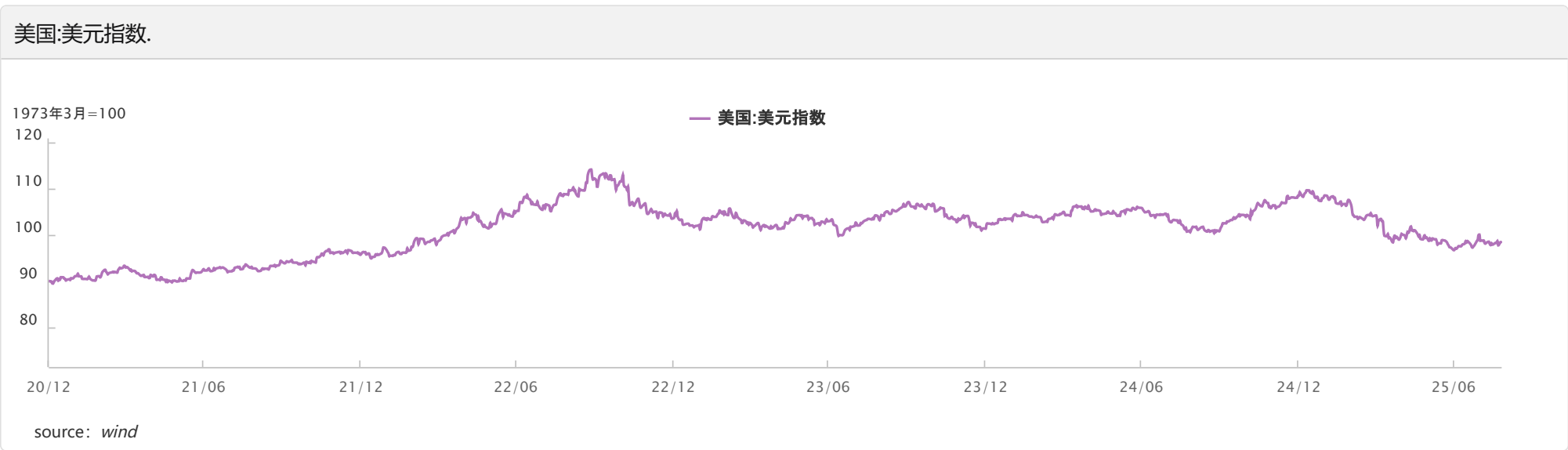
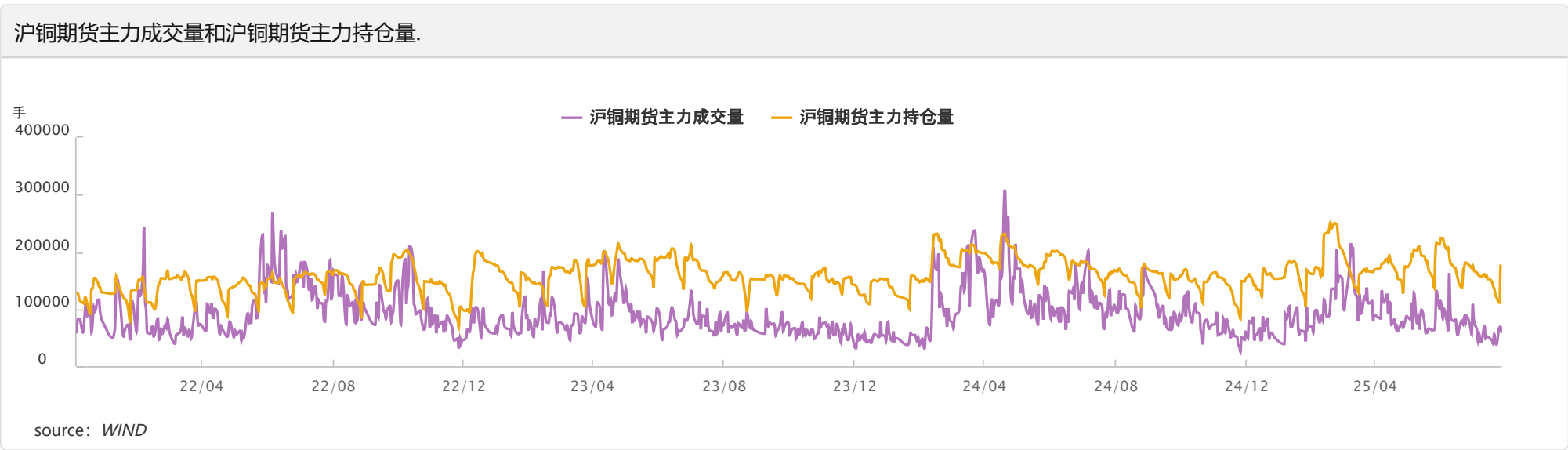
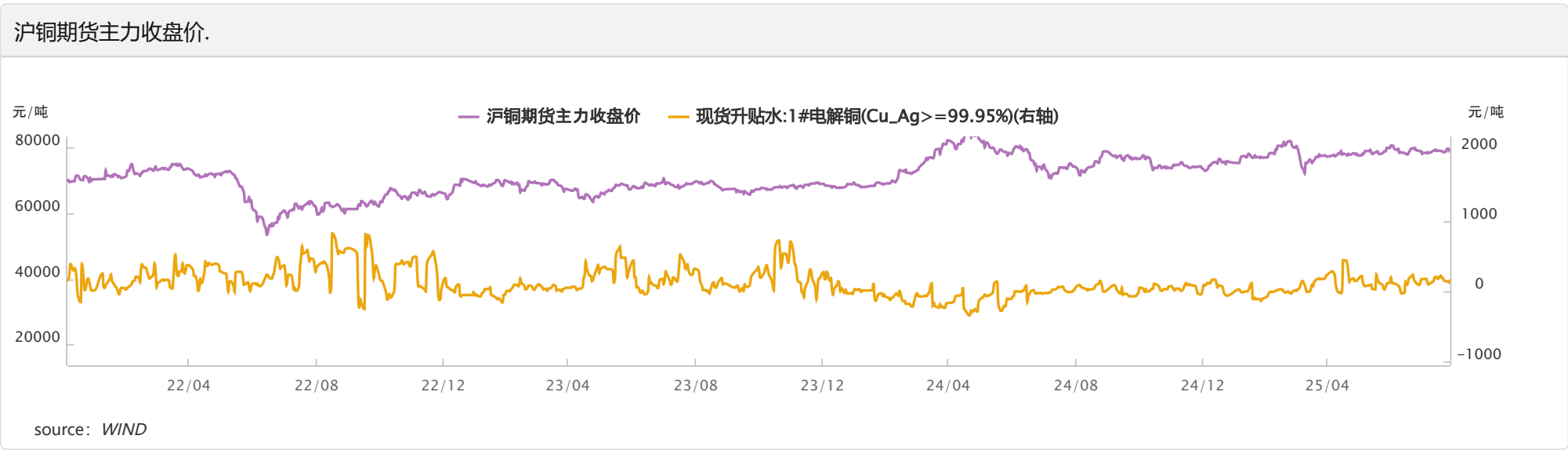


..

铜日度观点

短期来看，铜价上方仍然存在一定压力，主要来源于美元指数的底部支撑和需求在高价格下的负反馈。下方，随着时间的推移，下游生产商对于铜价的接受程度在不断提高，为铜价提供支撑。

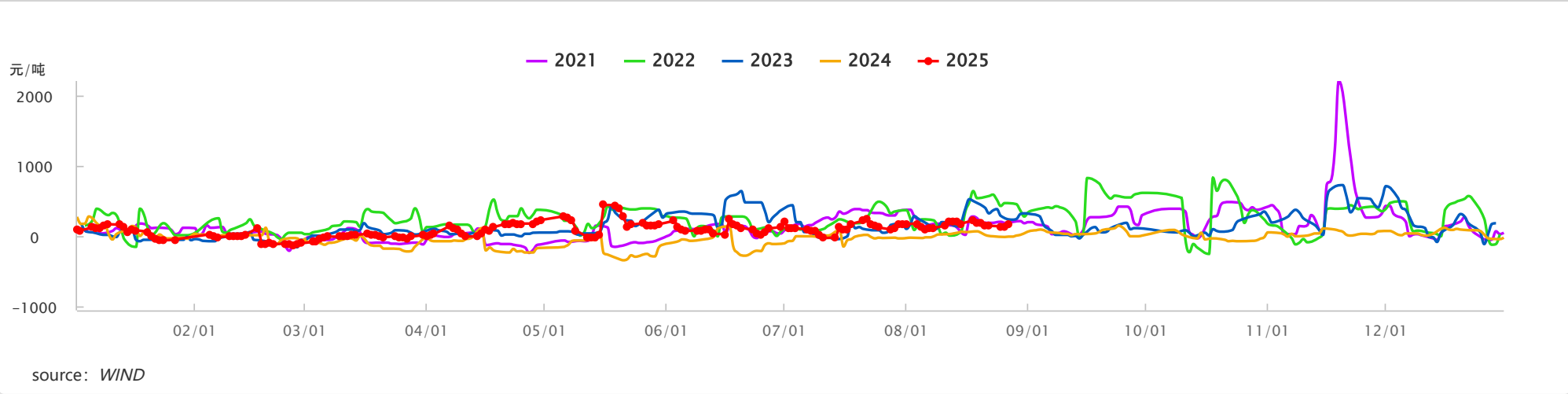
铜期货盘面数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	79190	0	0%
沪铜连一	元/吨	79190	0	0%
沪铜连三	元/吨	79140	-20	-0.03%
伦铜3M	美元/吨	9846.5	37.5	0.38%
沪伦比	比值	8.18	-0.02	-0.24%



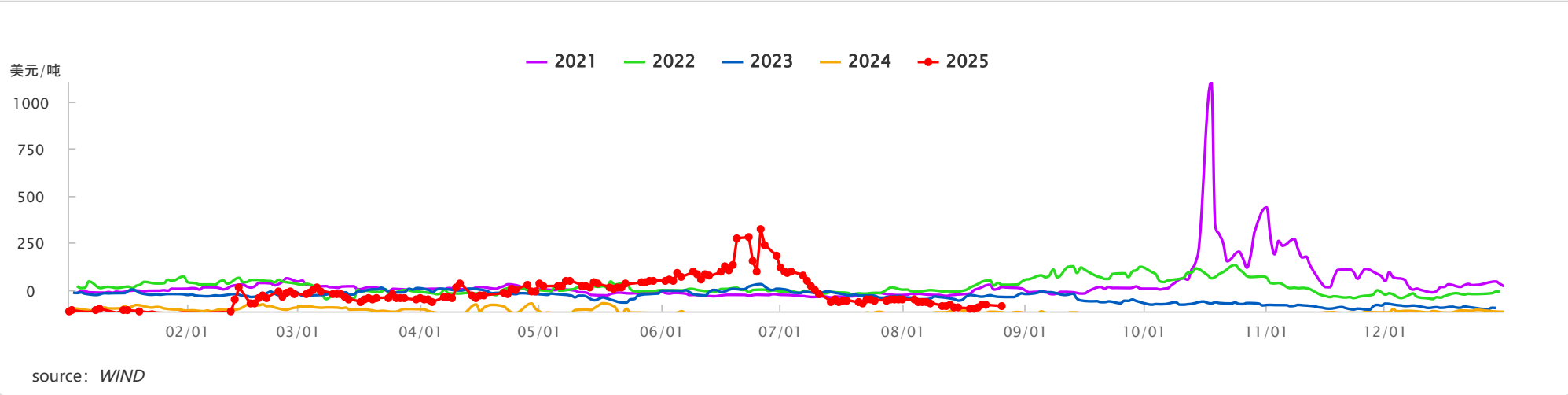
铜现货数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	79545	-40	-0.05%
上海物贸	元/吨	79560	-30	-0.04%
广东南储	元/吨	79480	-100	-0.13%
长江有色	元/吨	79670	-110	-0.14%
上海有色升贴水	元/吨	170	40	30.77%

上海物贸升贴水	元/吨	140	60	75%
广东南储升贴水	元/吨	115	15	15%
长江有色升贴水	元/吨	165	0	0%

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.



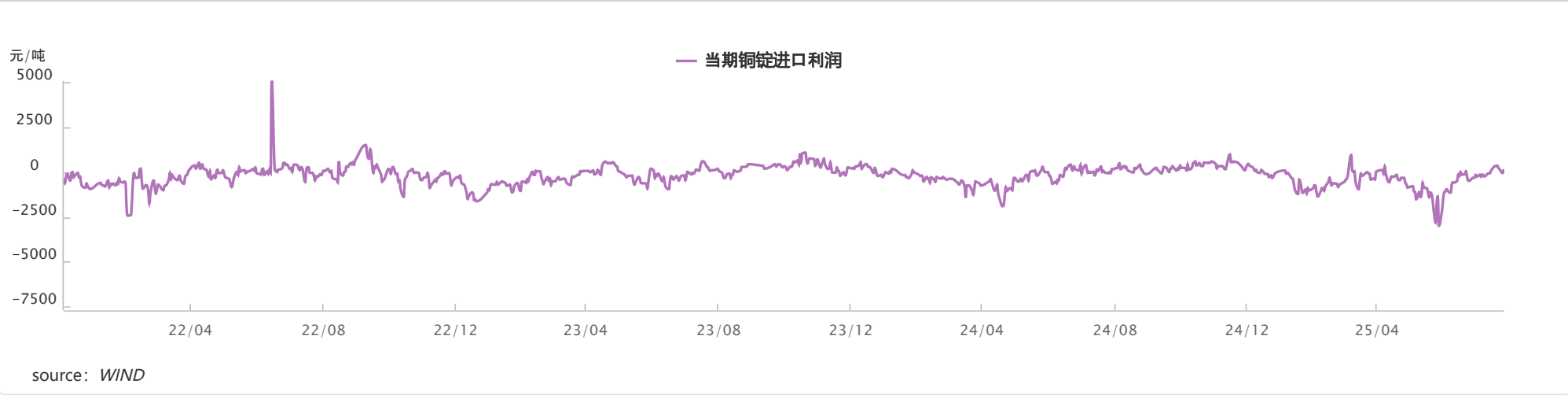
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	157.56	206.61	-421.22%
铜精矿TC	美元/吨	-41.3	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	1464.89	-86.39	-5.57%
合理精废价差（含税）	元/吨	1495.5	0.2	0.01%
价格优势（含税）	元/吨	-30.61	-86.59	-154.68%
目前精废价差（不含税）	元/吨	6150	-80	-1.28%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6220.77	1.39	0.02%
价格优势（不含税）	元/吨	-70.77	-81.39	-766.38%

铜上期所仓单（日度）

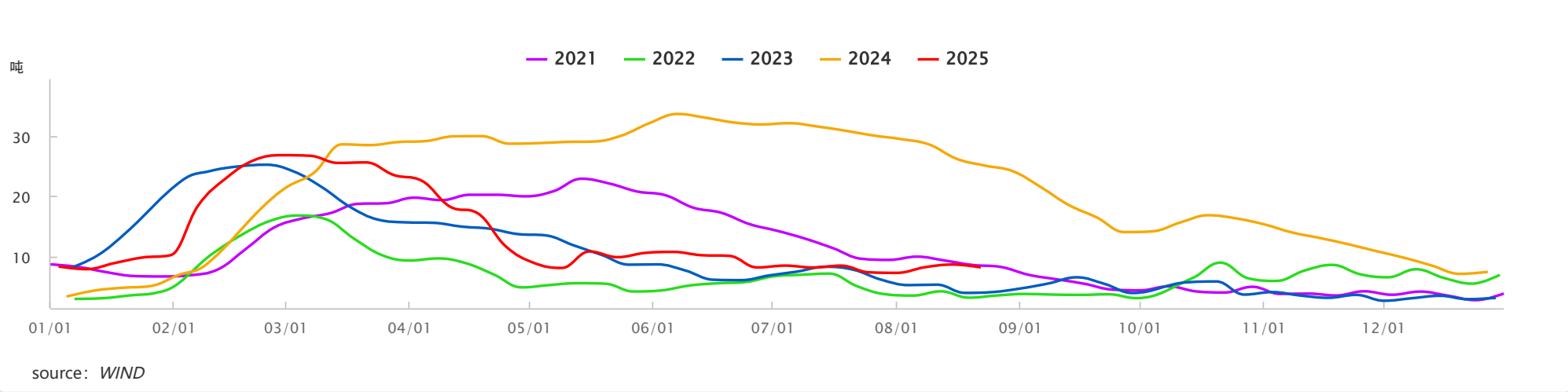
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	21287	-1630	-7.11%

国际铜仓单：总计	吨	5797	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	21287	-1630	-7.11%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	涨跌	涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	155000	-975	-0.63%
LME铜库存：欧洲	吨	24400	-150	-0.61%
LME铜库存：亚洲	吨	130600	-825	-0.63%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	143250	-200	-0.14%
LME铜注销仓单：合计	吨	11750	-775	-6.19%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：上周由于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，铝价出现回调，并且在9月旺季临近的情况下，下游企业补库增长，周四库存开始去化。全年整体库存偏低加上去库为铝价提供了强力支撑，周中期货盘面反弹。周五鲍威尔发言偏鸽，9月降息预期再加把火，结合再生铝企业已收到税收返还政策终止可能导致再生铝供应减少，短期沪铝震荡偏强。

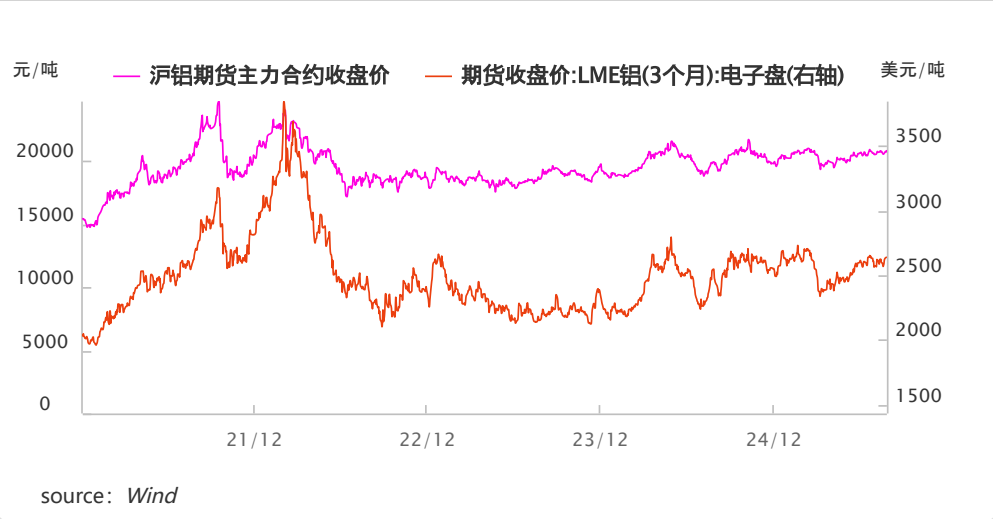
氧化铝：氧化铝基本面较弱，供应方面，目前国内运行产能维持高位，本周进口窗口打开，海外已有三比成交，氧化铝下半年供应预计持续处于过剩状态，并且目前来看该过剩压力已经开始兑现，市场交易逻辑向成本定价逻辑转变。但考虑到国内反内卷具体措施尚未落地，且随着9月阅兵接近，部分河南氧化铝厂接到环保限产通知，短期可将高成本地区3100-3150的完全成本作为支撑位看待，上方参考理论3250-3300。总的来说，氧化铝暴力限产概率低，过剩压力逐步体现在价格上，近期现货价格阴跌，短期偏弱震荡为主。

铸造铝合金：供给方面，废铝依旧偏紧，并且近日，根据根据国家发展改革委等四部委《关于规范招商引资行为有关政策落实事项的通知》(发改体改〔2025〕770号)要求，各省开始定制清理规范行动方案。方案中明令禁止再生资源回收等各类平台企业违规返还税费，对再生铝行业，地方税返取消前后综合税负差异可能在4%左右，目前安徽、江西等省份部分再生铝企业已收到税收返还政策终止通知，利废企业产能利用率存下滑风险，为铝合金价格提供支撑。总的来说，铸造铝合金期货盘面走势大致跟随沪铝走势而波动，但成本端的支撑使得铝合金更具韧性，二者价差基本处于400-500元/吨之间。

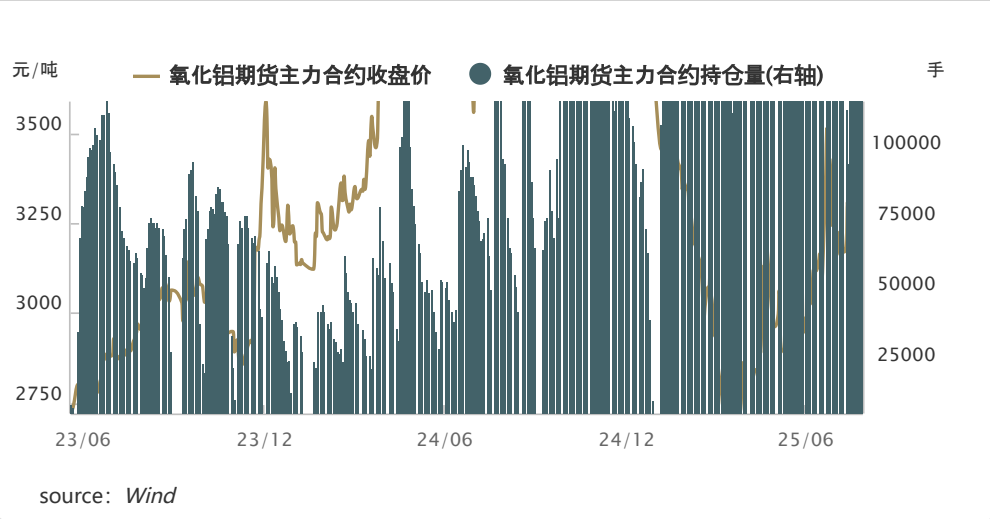
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20810	95	0.46%
沪铝连续	元/吨	20825	85	0.41%
沪铝连一	元/吨	20810	95	0.46%
沪铝连二	元/吨	20790	85	0.41%
伦铝（3M）	美元/吨	2638.5	16.5	0.63%
沪伦比	/	7.9005	0.0534	0.68%
氧化铝主力	元/吨	3046	-23	-0.75%
氧化铝连续	元/吨	3041	-5	-0.16%
氧化铝连一	元/吨	3045	-2	-0.07%
氧化铝连二	元/吨	3043	-9	-0.29%
铝合金主力	元/吨	20265	-65	-0.32%
铝合金连续	元/吨	20265	-65	-0.32%
铝合金连一	元/吨	20295	-55	-0.27%
铝合金连二	元/吨	20270	-45	-0.22%

国内外铝主力合约价格走势.

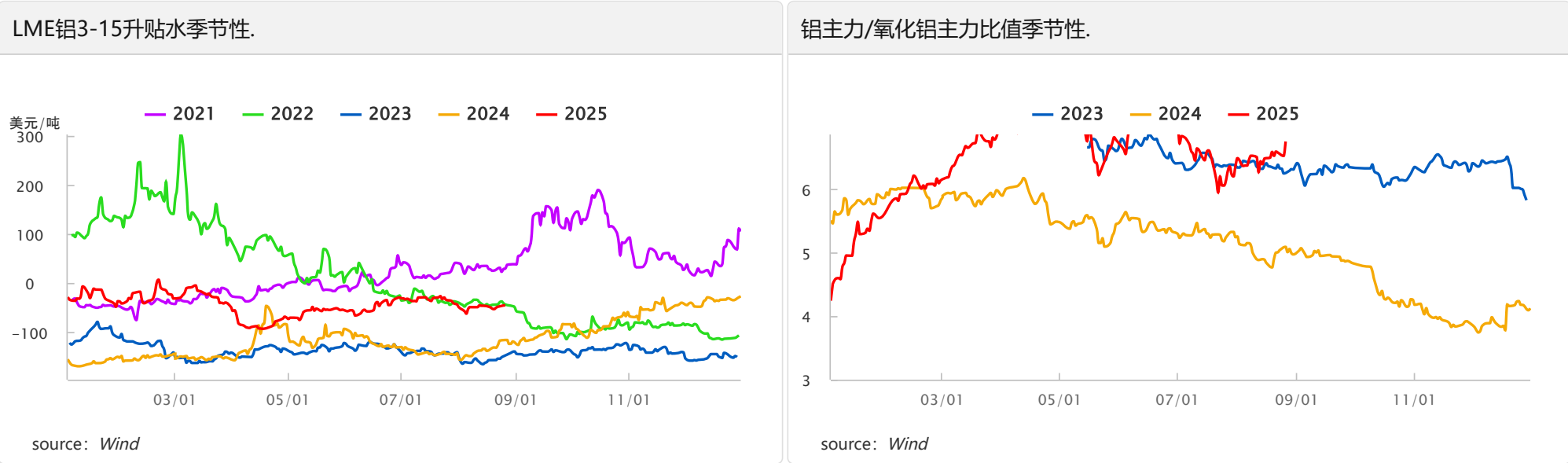
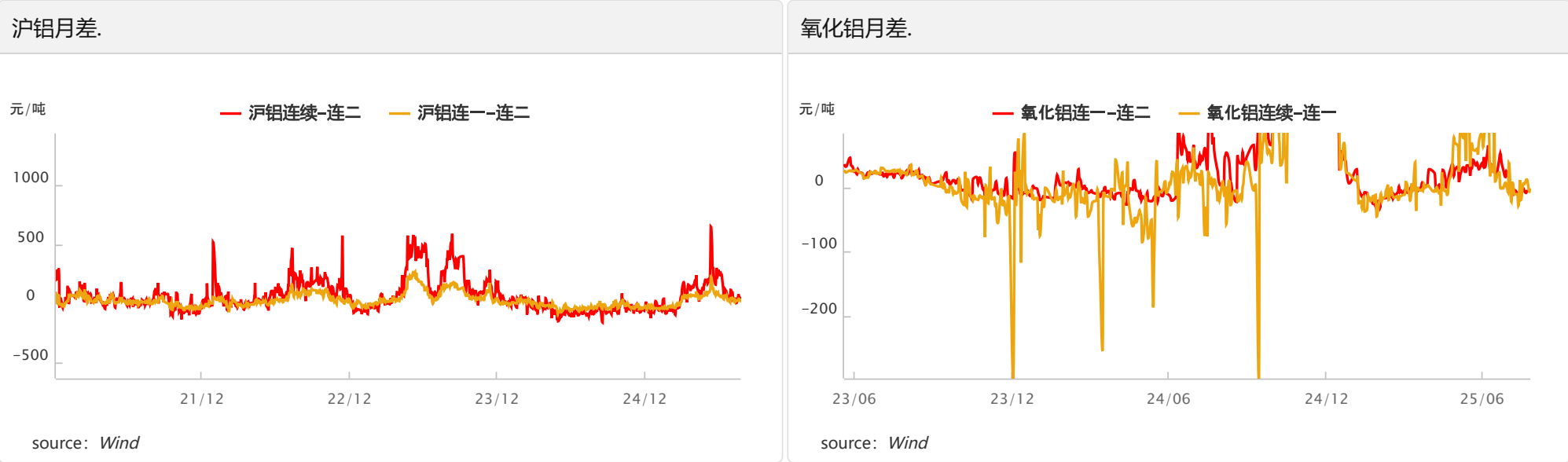


氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.

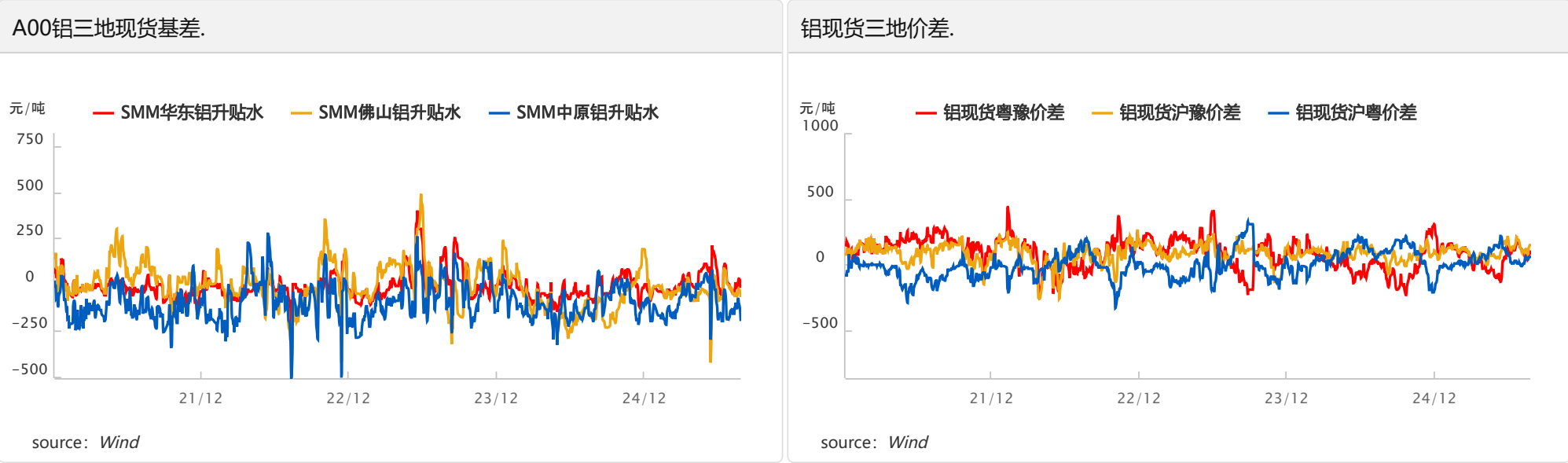


铝&氧化铝价差

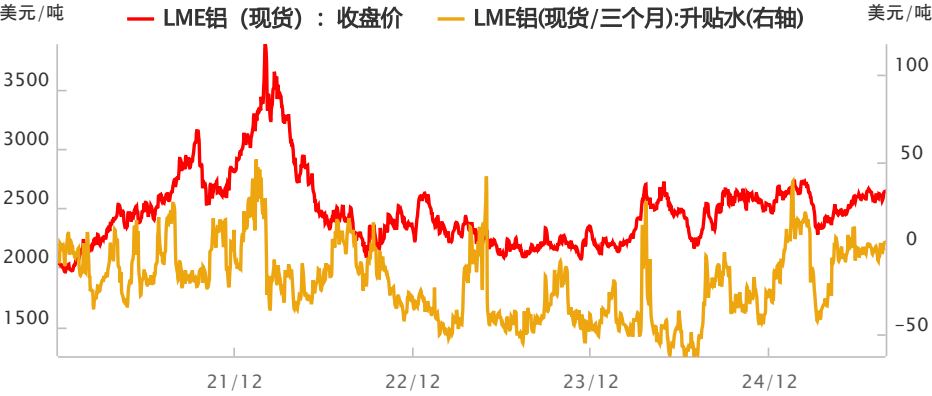
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	25	10	66.67%
沪铝连一-连二	元/吨	10	-20	-66.67%
伦铝（3-15）	美元/吨	-44.58	3.13	-6.56%
氧化铝连续-连一	元/吨	-1	5	-83.33%
氧化铝连一-连二	元/吨	-5	0	0
铝主力/氧化铝主力	-	7	0.2266	3.47%
铝合金连续-连一	元/吨	-30	-10	50.00%
铝合金连一-连二	元/吨	25	-10	-28.57%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	440	30	7.32%



铝现货数据				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20840	-10	-22.22%
佛山铝价	元/吨	20790	-20	-0.6667
中原铝价	元/吨	20660	3.13	-6.56%
华东基差	元/吨	-20	-20	-100%
佛山基差	元/吨	-70	-25	55.56%
中原基差	元/吨	-200	-40	25%
沪粤价差	元/吨	50	-0.1667	-16.67%
沪豫价差	元/吨	160	10	6.67%
粤豫价差	元/吨	110	20	22.22%
伦铝现货	美元/吨	2641.25	14.68	0.56%
伦铝 0-3	美元/吨	3.25	1.18	57%



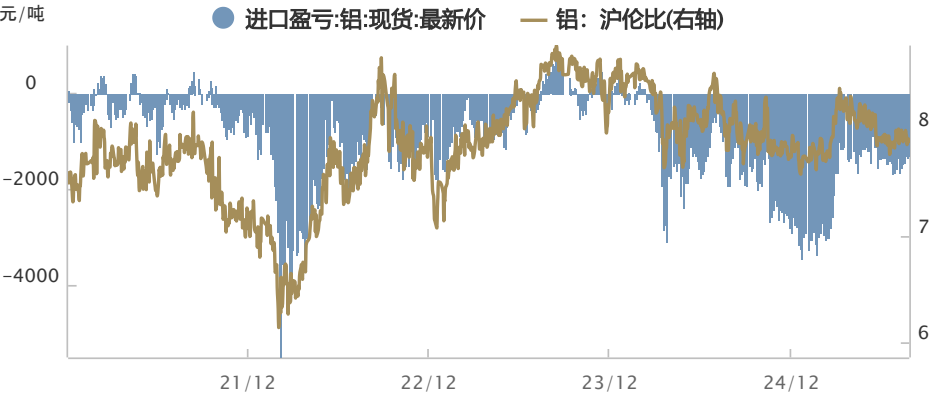
LME铝现货和0-3升贴水.



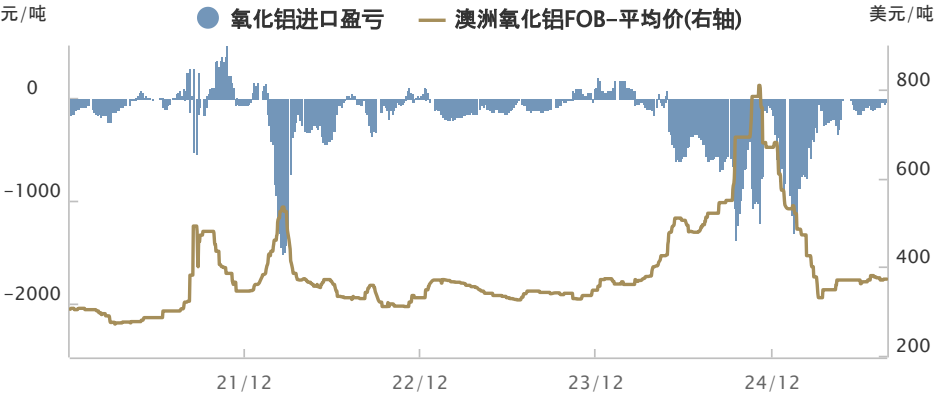
氧化铝四地基差.



铝现货进口盈亏.



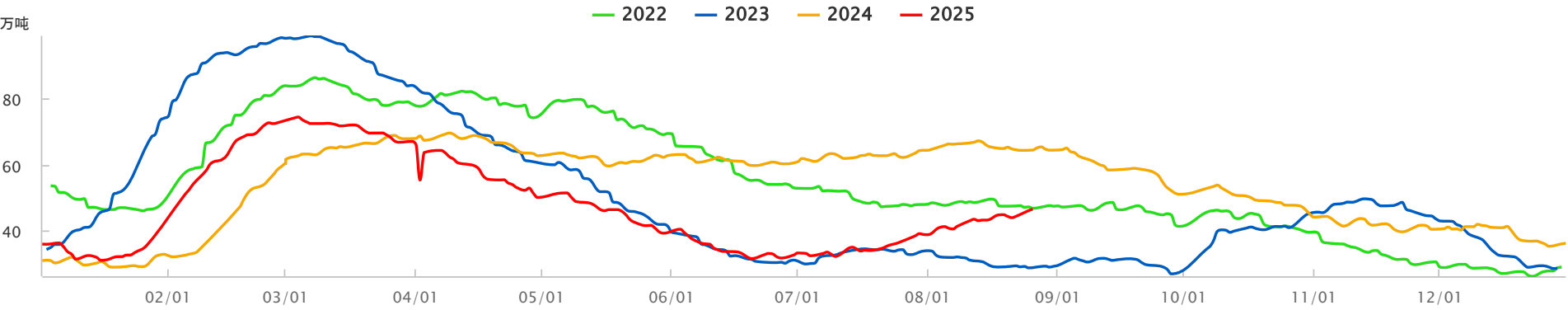
氧化铝进口盈亏.



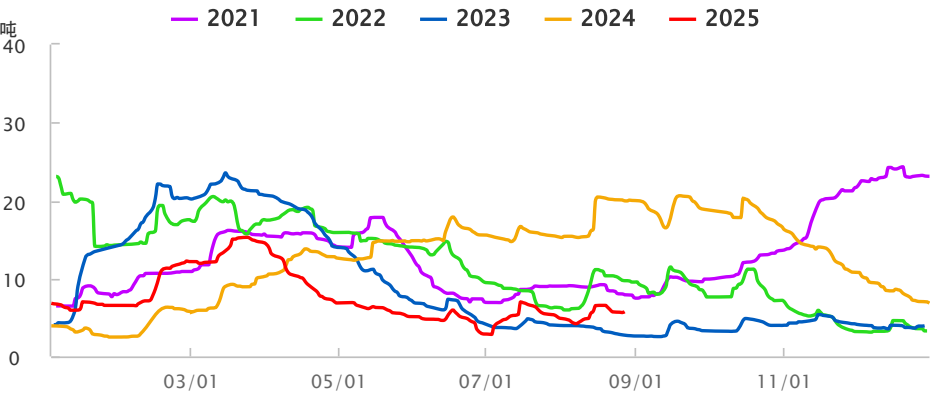
铝&氧化铝期货库存

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	57351	1077	1.91%
沪铝仓单：河南	吨	6797	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	12296	50	0.41%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	15078	1027	7.31%
伦铝库存：总计	吨	481250	3175	0.66%
伦铝库存：亚洲	吨	473975	-650	-0.14%
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	87018	2390	2.82%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	86418	2390	2.84%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	50	-100%

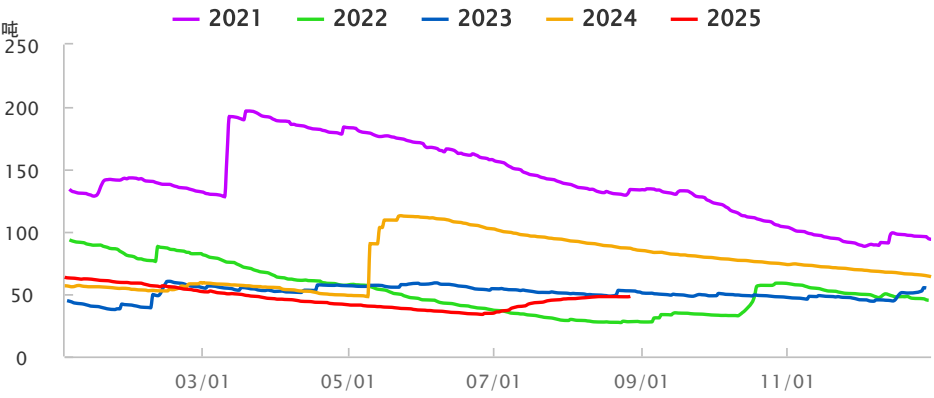
铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.

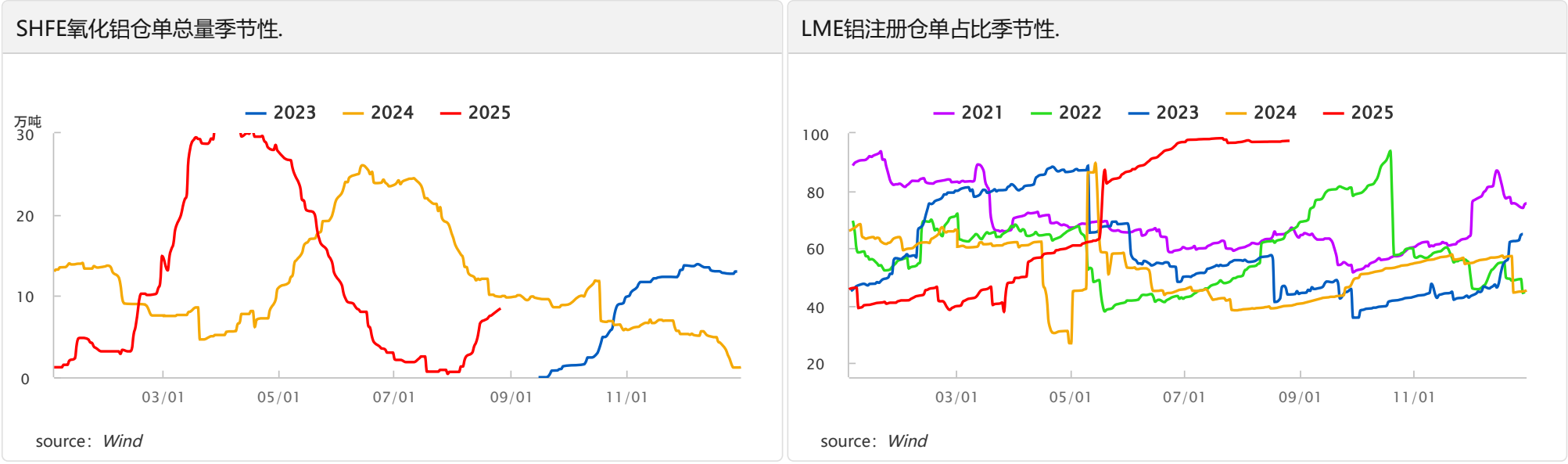


SHFE铝仓单数量季节性.



LME铝库存季节性.





...

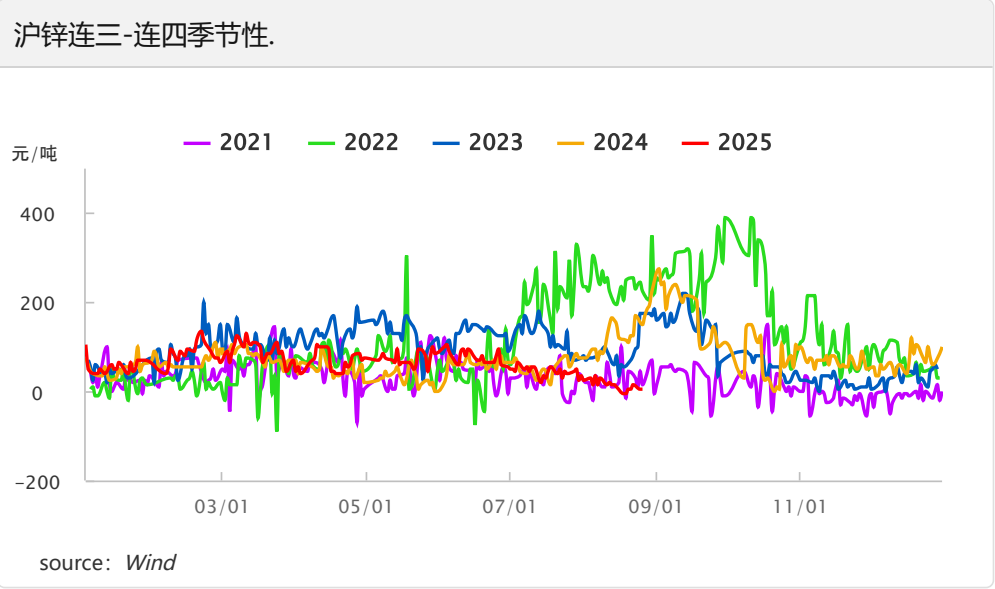
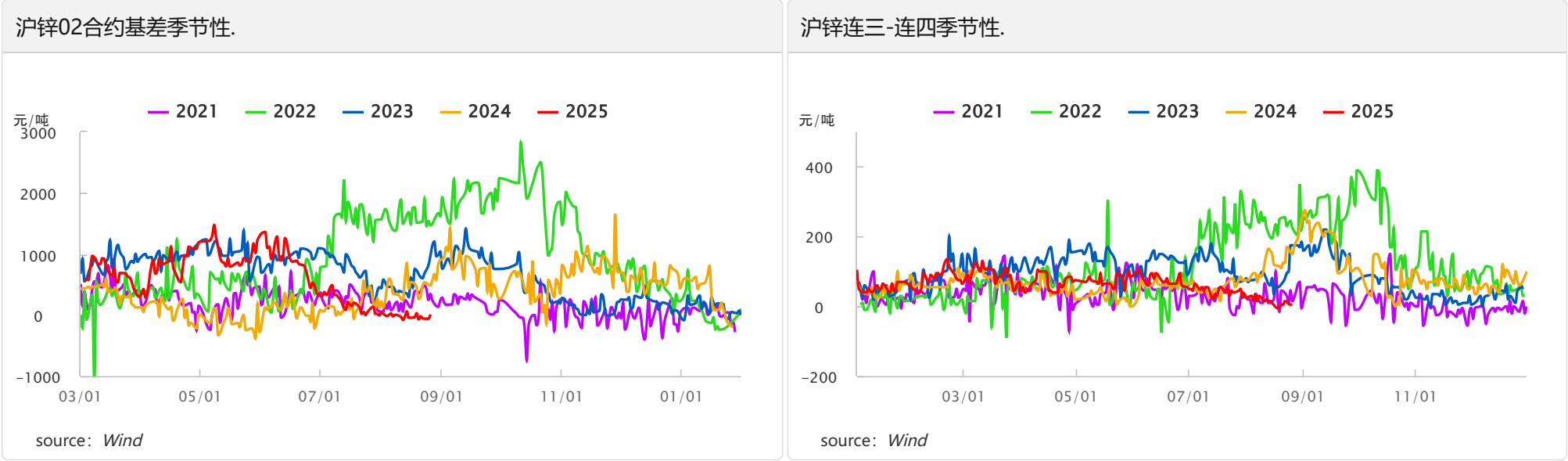
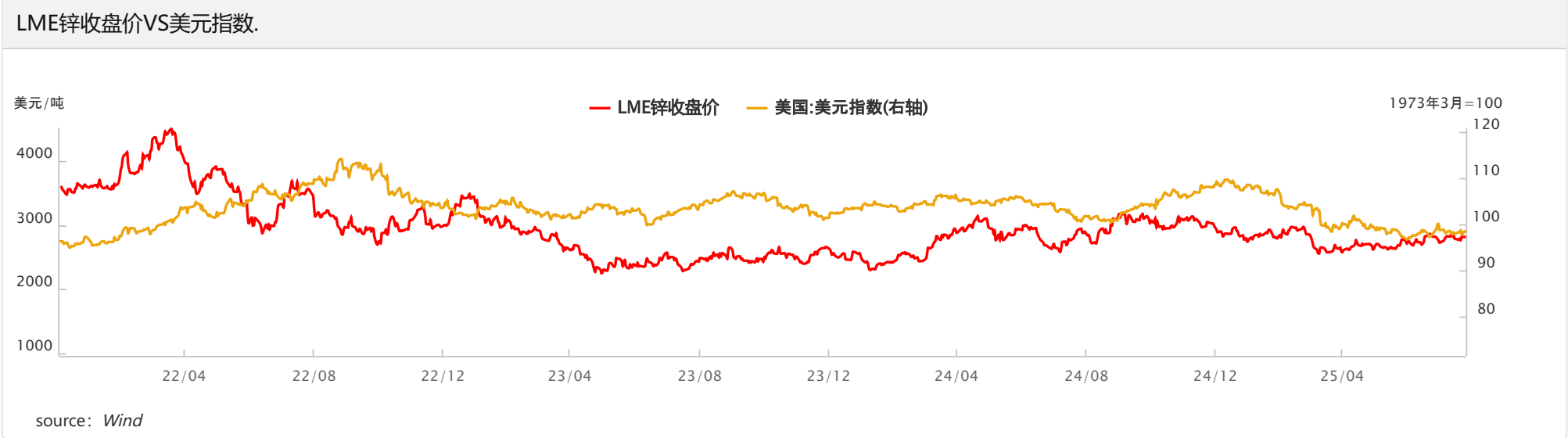
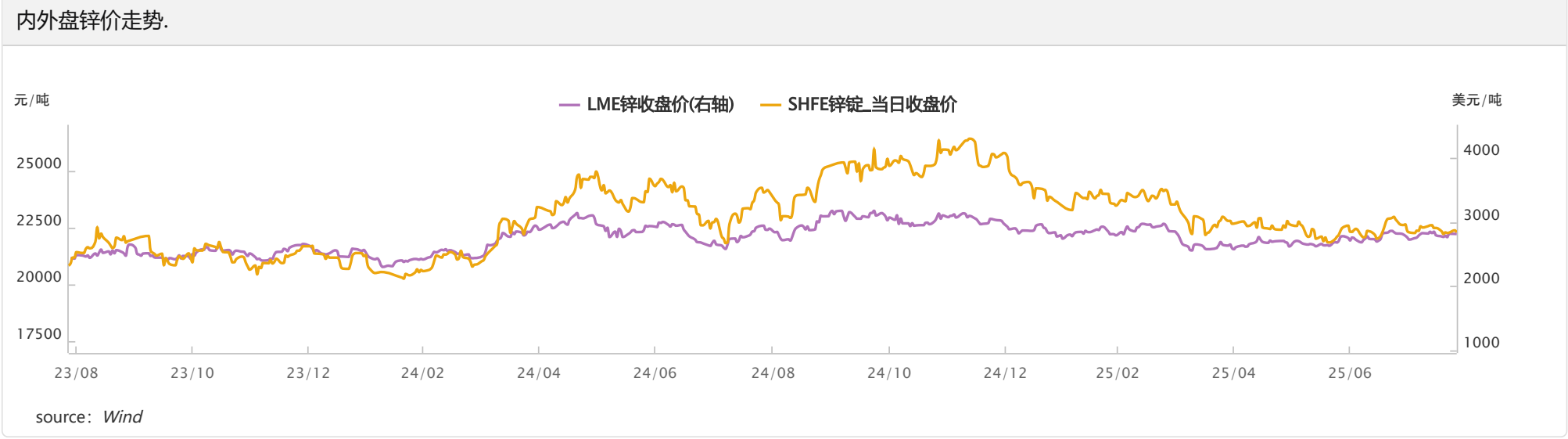
锌日度观点

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	22310	4000%	0.18%
沪锌连续	元/吨	22310	40	0.18%
沪锌连一	元/吨	22310	45	0.2%
沪锌连二	元/吨	22310	40	0.18%
LME 锌收盘价	美元/吨	2813.5	-4.5	-0.16%
锌沪伦比	/	8	0	0.68%
连续 - 连一	元/吨	20	35	-233.33%
连一 - 连二	元/吨	5	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-5	-10	-200%

source: Wind

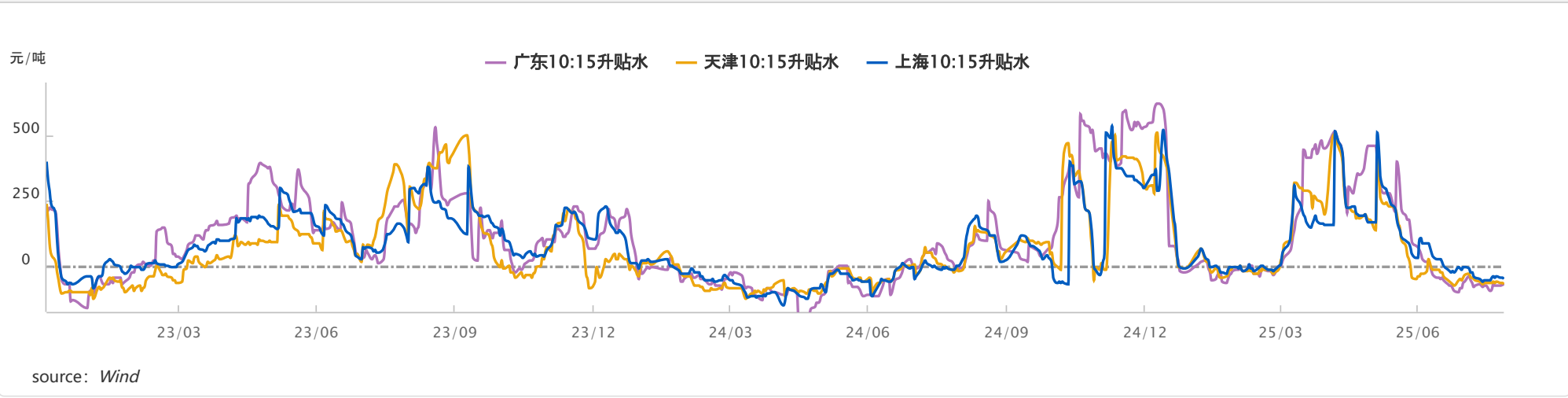


锌现货数据.

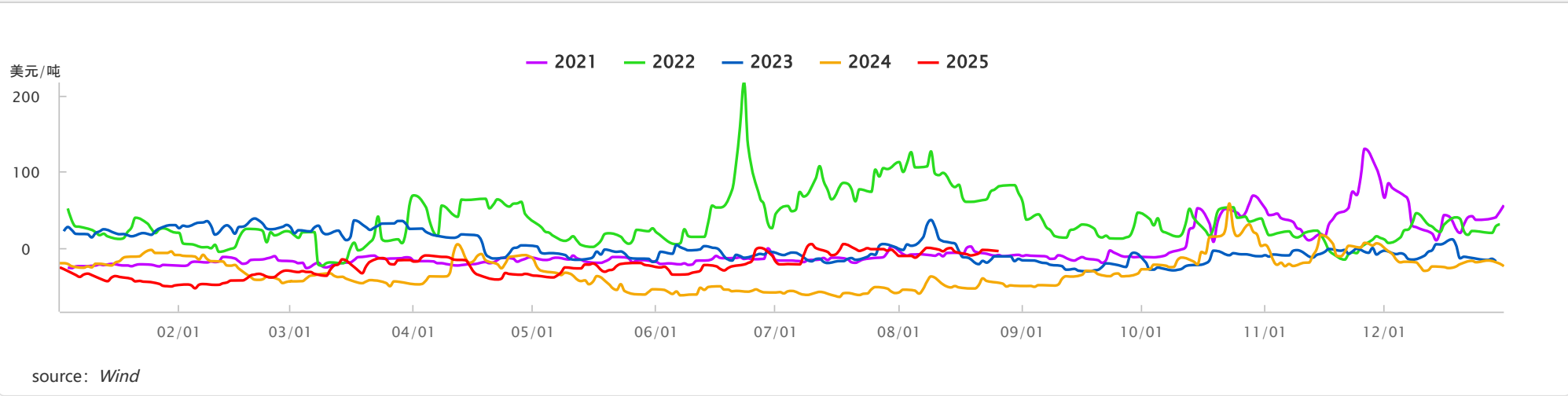
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22270	-10	-0.04%
SMM 1#锌均价	元/吨	22200	-10	-0.05%
上海升贴水	元/吨	-45	-5	12.5%
广东升贴水	元/吨	-70	-5	7.69%
天津升贴水	元/吨	-65	-5	8.33%
LME 0-3m	美元/吨	-4.61	-1.66	56.27%
LME 3-15m	美元/吨	-2.94	-5.69	175%

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.

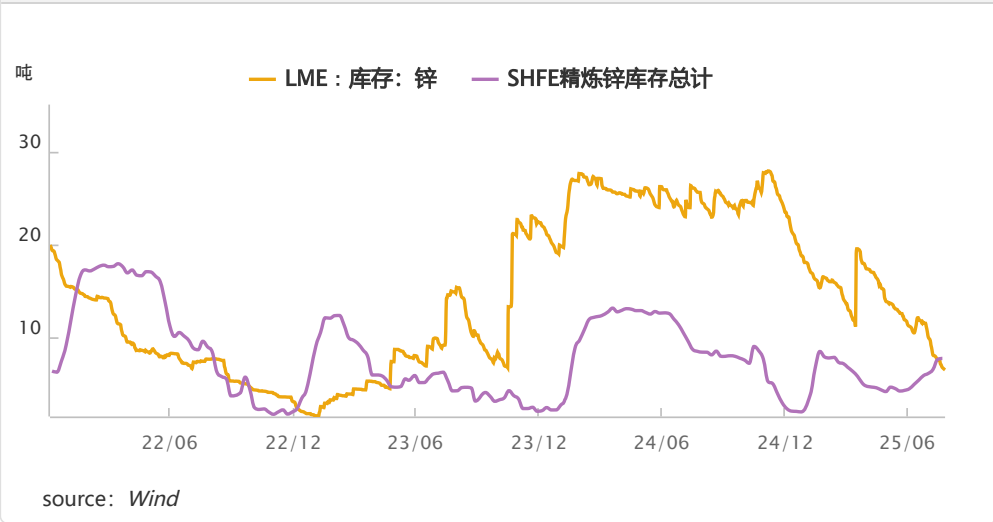
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	36213	-153	-0.42%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	18522	0	0%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	17691	-153	-0.9%
伦锌库存: 总计	吨	65525	-2550	-3.75%
伦锌库存: 亚洲	吨	65525	-2550	-3.75%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	41800	-25	-0.06%

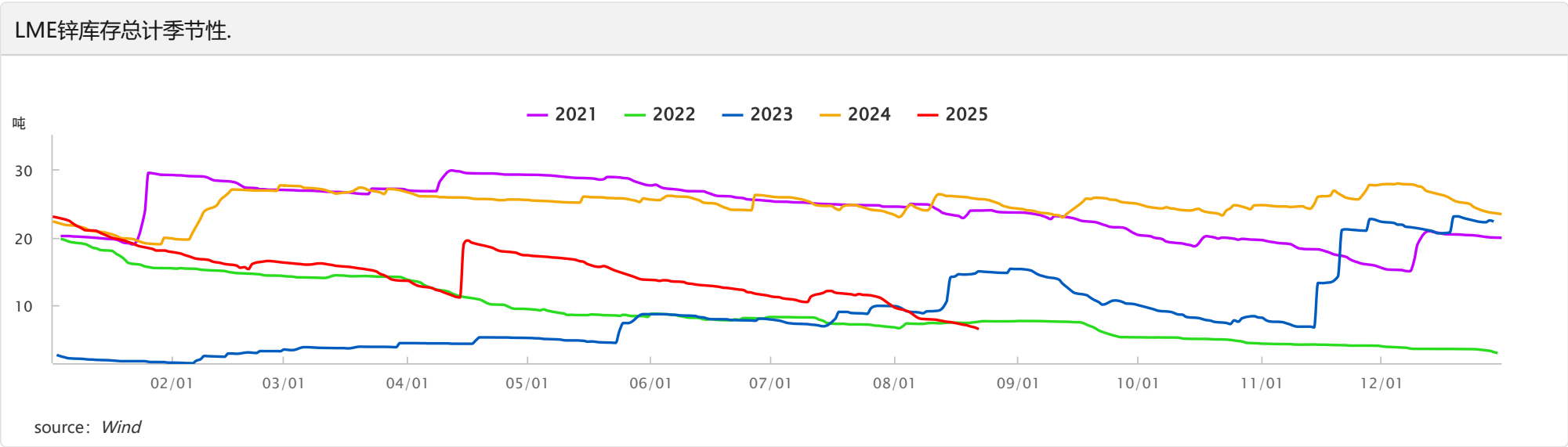
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





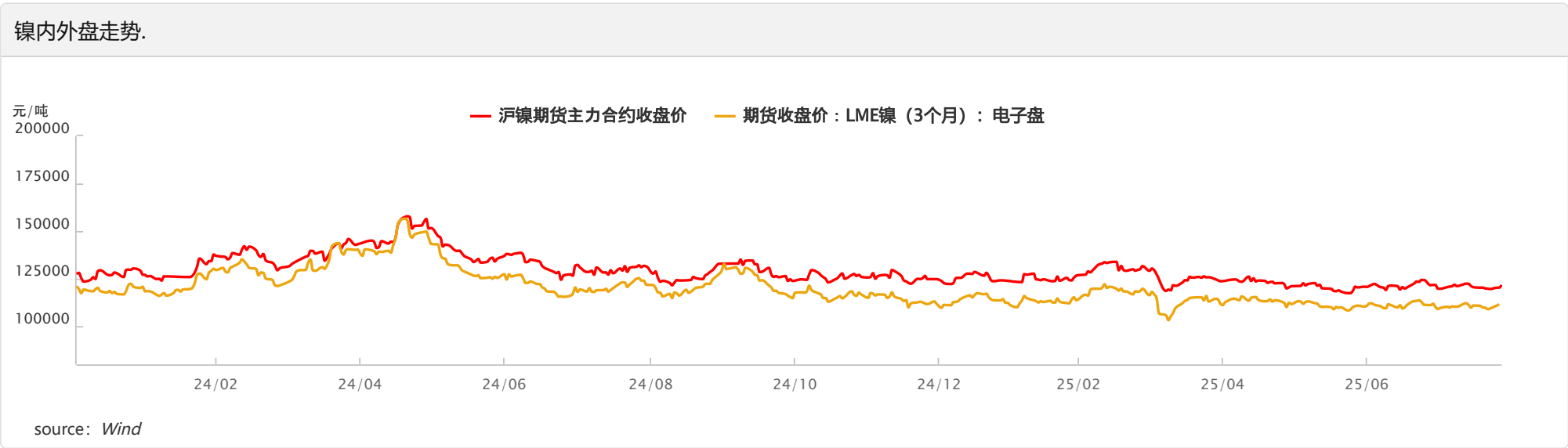
.....

镍产业链日度观点

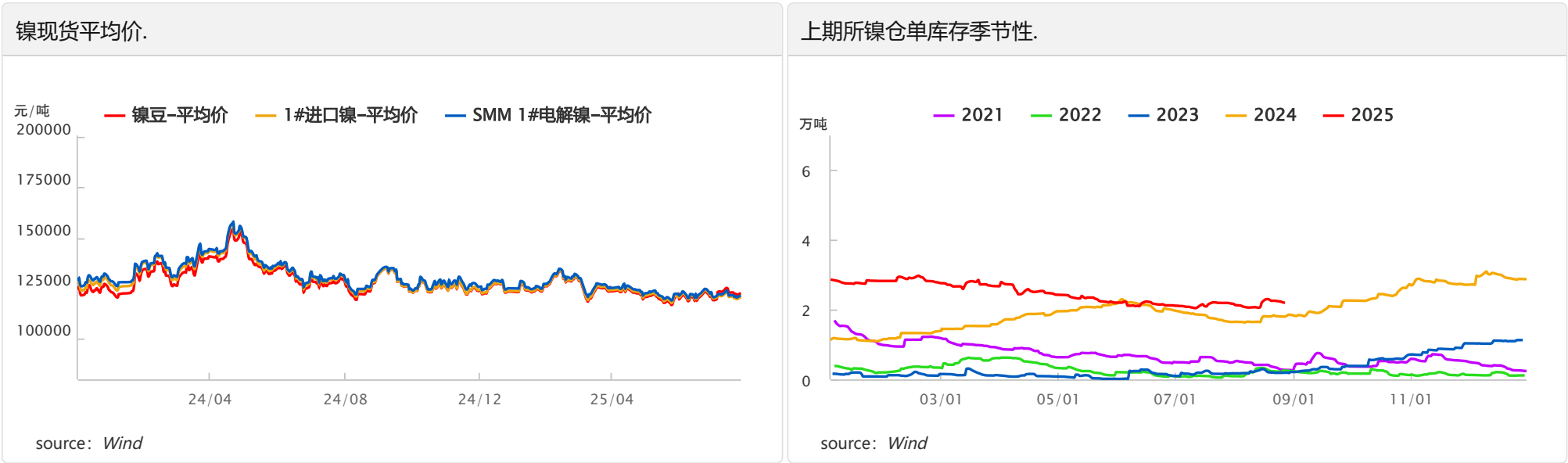
镍矿目前整体较为稳定，国内到港库存处于高位，预计印尼九月第一期基准价仍有小幅下行，升水将持续坚挺；菲律宾周内装运有一定降雨，后续九月有降雨预期，但是整体影响有限。镍铁短期仍然相对坚挺，华南某主流钢厂招标仓底价940元/吨，镍铁成交持续回暖；值得注意的是连续回调后利润仍然承压。不锈钢方面日内走势偏同样震荡，关注九十月旺季来临需求回暖情绪走势。硫酸镍方面近期盐厂有一定挺价情绪，成交价格较为稳定，目前MHP市场流通偏紧，价格坚挺。宏观层面持续追踪九月降息预期。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121760	1390	1%	元/吨
沪镍连一	120370	60	0.05%	元/吨
沪镍连二	120480	30	0.02%	元/吨
沪镍连三	120700	-80	0.02%	元/吨
LME镍3M	15280	305	-0.07%	美元/吨
成交量	196852	108077	121.74%	手
持仓量	98903	-10364	-9.49%	手
仓单数	22025	-61	-0.28%	吨
主力合约基差	-1040	510	-32.9%	元/吨

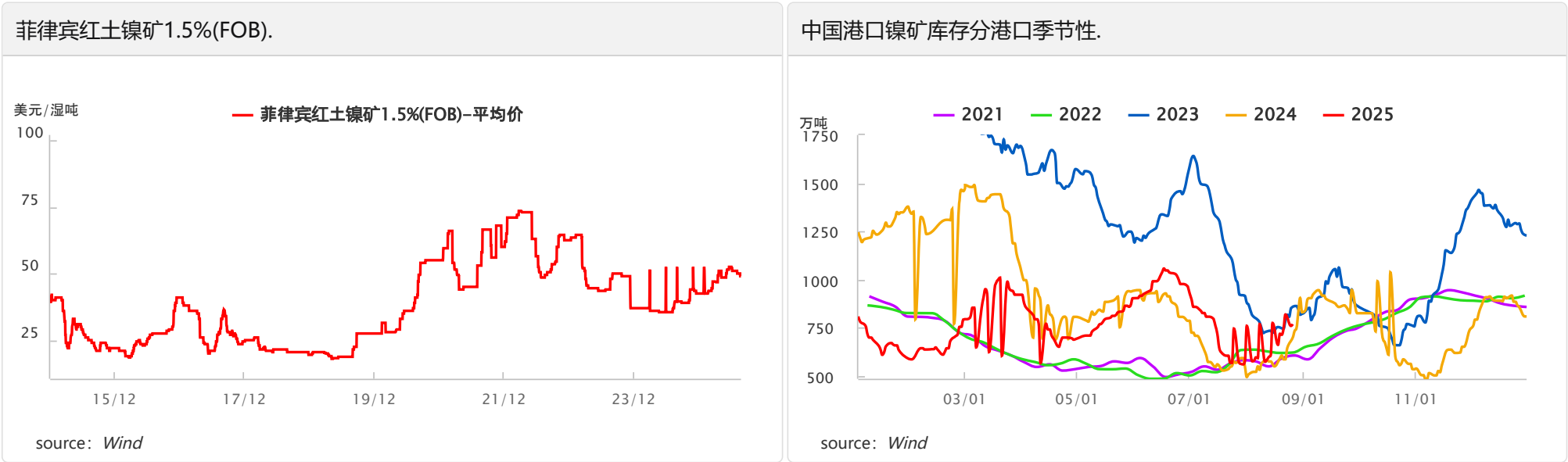
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12850	10	0%	元/吨
不锈钢连一	12840	-40	-0.31%	元/吨
不锈钢连二	12910	-30	-0.23%	元/吨
不锈钢连三	12975	10	0.08%	元/吨
成交量	128526	25799	25.11%	手
持仓量	128304	-5355	-4.01%	手
仓单数	100851	-175	-0.17%	吨
主力合约基差	630	40	6.78%	元/吨



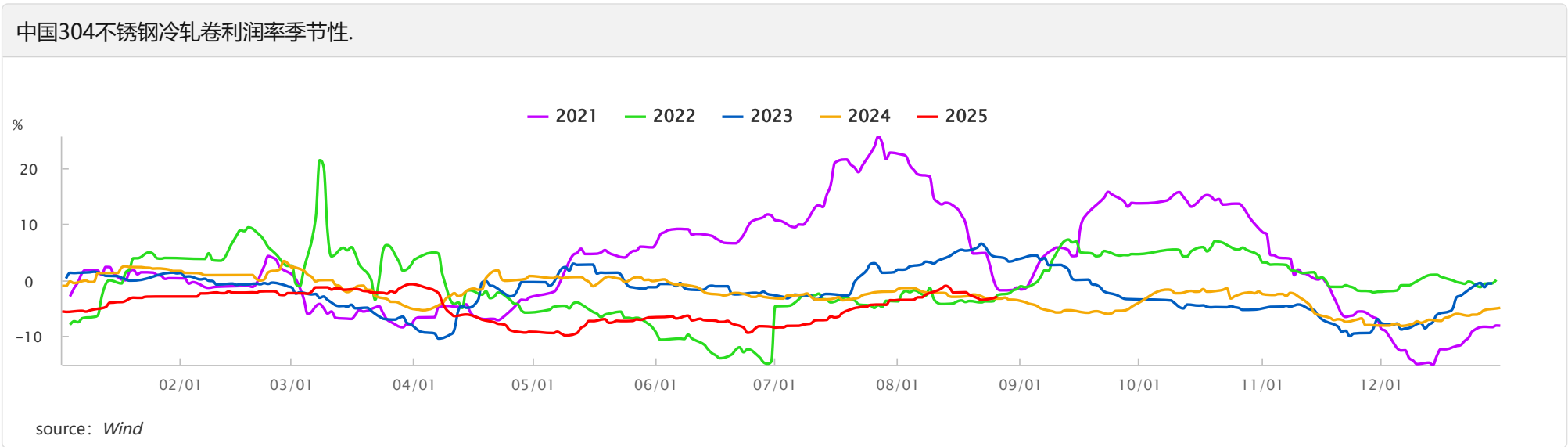
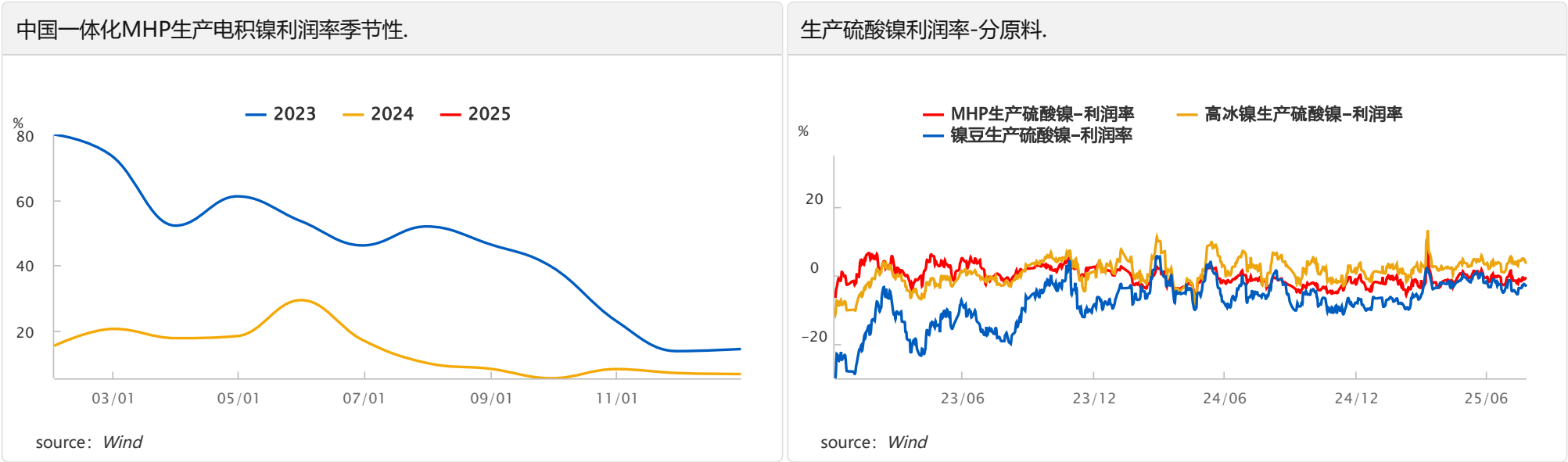
交割品价格及仓单



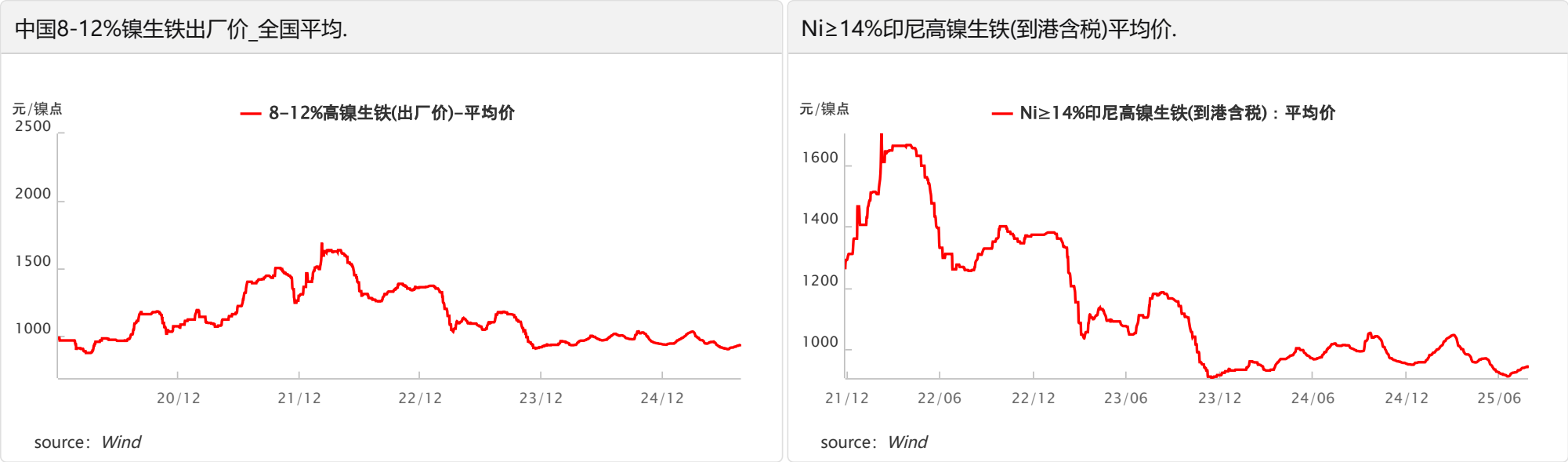
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

宏观方面，特朗普在社交媒体高调宣布，解除美联储理事丽莎·库克（Lisa Cook）职务"立即生效"。但库克最新回应称，称特朗普无权解雇她，她将继续履行职责。而特朗普此举一旦获得成功，距离“掌控美联储”将更近一步。基本面，锡锭社会库存的连续两周回落或为锡价提供上升的动力，需求端锡焊料企业开工情况尚可，在价格不高于27万元每吨的情况下，仍有接货意愿。

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	271790	2370	0.88%
沪锡连一	元/吨	271790	2030	0.75%
沪锡连三	元/吨	272070	2250	0.83%
伦锡3M	美元/吨	34130	285	0.84%
沪伦比	比值	7.86	-0.11	-1.38%



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	272000	2000	0.74%
#1锡升贴水	元/吨	200	-200	-50%
40%锡精矿	元/吨	260000	2000	0.78%
60%锡精矿	元/吨	264000	2000	0.76%

焊锡条（60A）上海有色	元/吨	176250	1000	0.57%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	184250	1500	0.82%
无铅焊锡	元/吨	278250	2500	0.91%

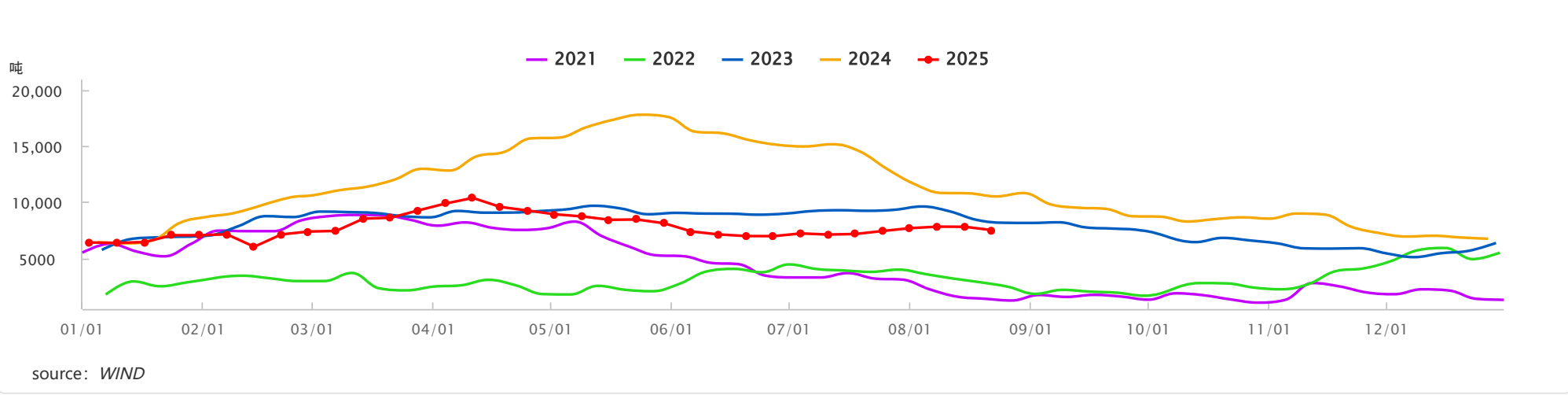
费城半导体指数(SOX).



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	7163	11	0.15%
仓单数量：锡：广东	吨	5055	-33	-0.65%
仓单数量：锡：上海	吨	1251	44	3.65%
LME锡库存：合计	吨	1780	-5	-0.28%

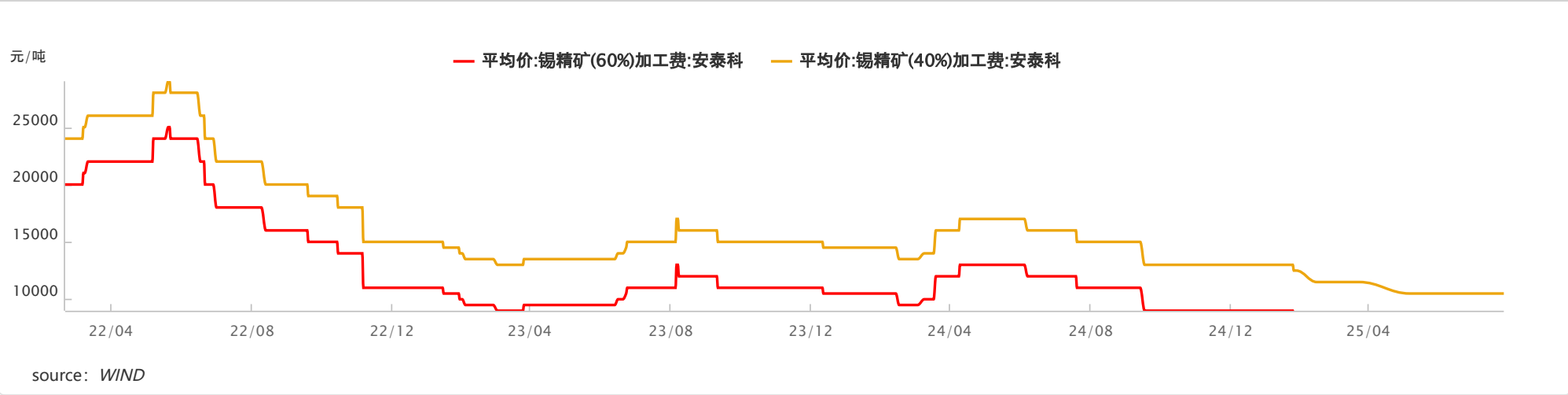
库存：锡：合计季节性.



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

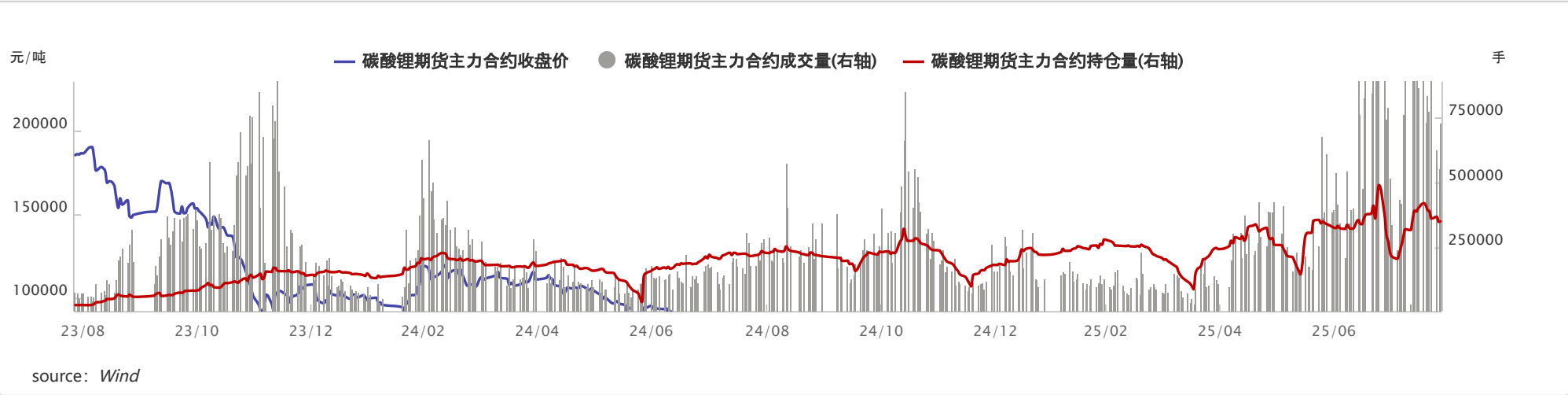
当前商品市场进入震荡调整阶段，市场对9月份仍有预期，行情能否持续建议关注九月下游排产数据，以及上游开工率数据。时间节点关注9月6日及9月中旬市场情绪。若不及预期，则预计后市将震荡走弱；若超出预期则预计后市震荡偏强。短期来看，价格或随供给端扰动出现阶段性反弹，但中长期看，供应端仍有压力。

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	78860	79020	89240	-160	-10380
碳酸锂期货连续	79260	79580	86920	-320	-7660
碳酸锂期货连一	79140	79580	87000	-440	-7860

碳酸锂期货连二	79020	79380	86900	-360	-7880
碳酸锂期货连三	78700	79040	86580	-340	-7880
碳酸锂期货连五	77920	78220	85640	-300	-7720
碳酸锂期货连一连二月差	120	200	100	-80	20
碳酸锂期货连一连三月差	440	540	420	-100	20
碳酸锂期货连二连五月差	1100	1160	1260	-60	-160

碳酸锂期货主力合约.



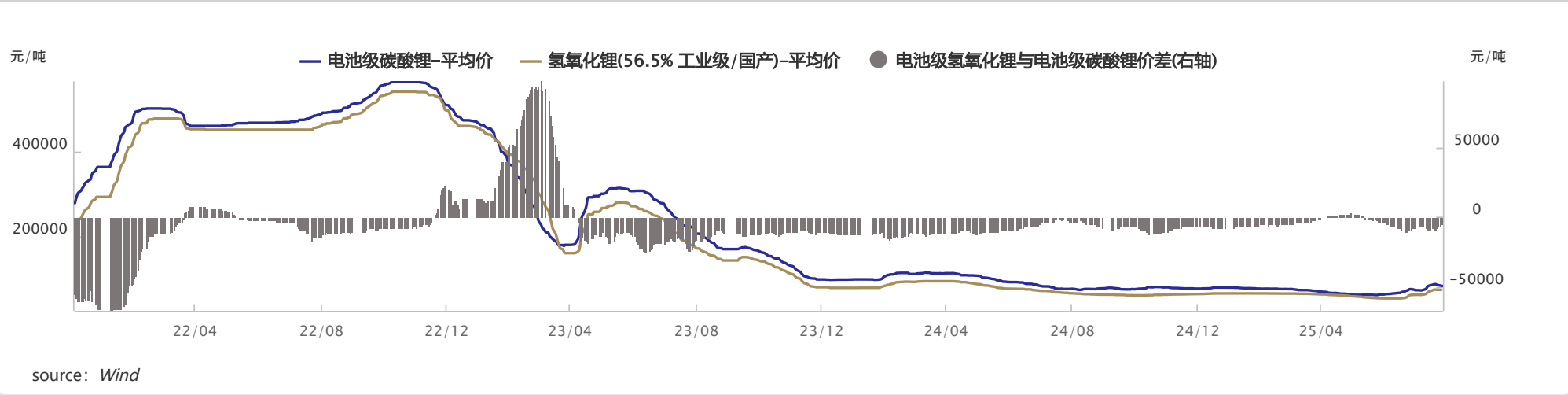
source: Wind

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	1970	-25	0%	-215	-9.84%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	920	-5	-0.54%	-58	-5.93%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6685	0	-13.91%	-1080	-13.91%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	81600	-100	-0.12%	-4100	-4.78%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	79300	-100	-0.13%	-4100	-4.92%
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	77080	-250	-0.32%	-660	-0.9%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	71960	-250	-0.35%	-660	-0.91%
电池级碳氢价差	元/吨	-4620	550	-10.64%	3340	-41.96%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	8.85	0	0%	0	0%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-14078.62	273.9	-1.91%	508.67	-3.49%

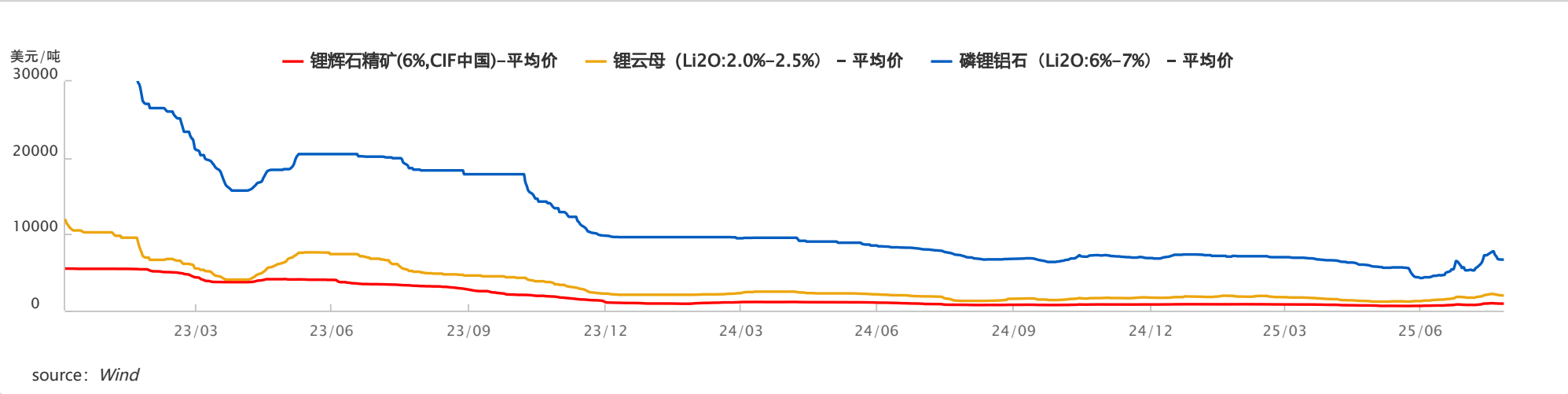
source: Wind

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	26690	1060	4.14%	3075	13.02%
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

当前商品市场进入震荡调整阶段，工业硅开工率预计见顶，后续需持续跟踪库存和下游排产情况。多晶硅关注产业政策及9月份动态。

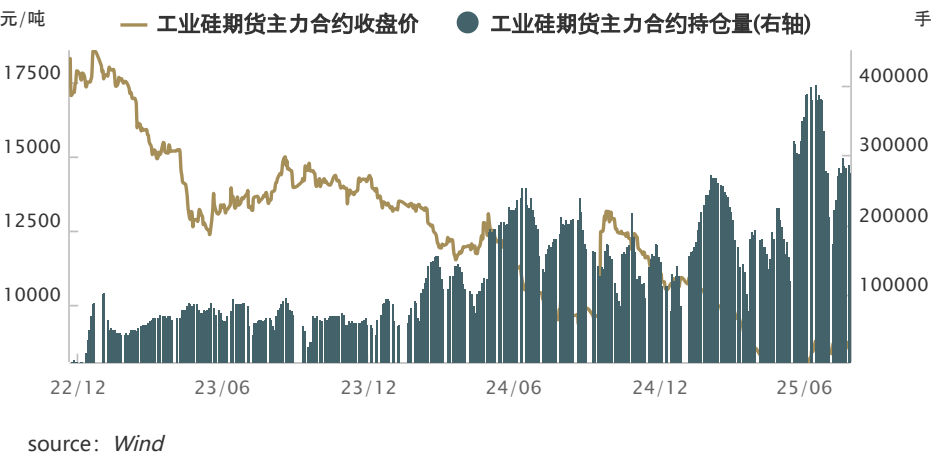
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9300	-50	-0.53%
黄埔港553#	元/吨	9300	-50	-0.53%
天津港553#	元/吨	9150	-50	-0.54%
昆明553#	元/吨	9350	0	0%
新疆553#	元/吨	8550	-100	-1.16%
新疆99#	元/吨	8550	-100	-1.16%
华东421#	元/吨	9550	-50	-0.52%
黄埔港421#	元/吨	9900	0	0%
天津港421#	元/吨	9700	-50	-0.51%
昆明421#	元/吨	9750	0	0%
四川421#	元/吨	9800	-100	-1.01%
华东553#基差	元/吨	835	160	23.7%
华东421#基差	元/吨	1085	160	17.3%
华东421#-553#价差	元/吨	250	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	8525	10	0.12%
工业硅连续	元/吨	8485	20	0.24%
工业硅连三	元/吨	8890	10	0.11%
工业硅连续-连三	元/吨	-415	-15	3.75%

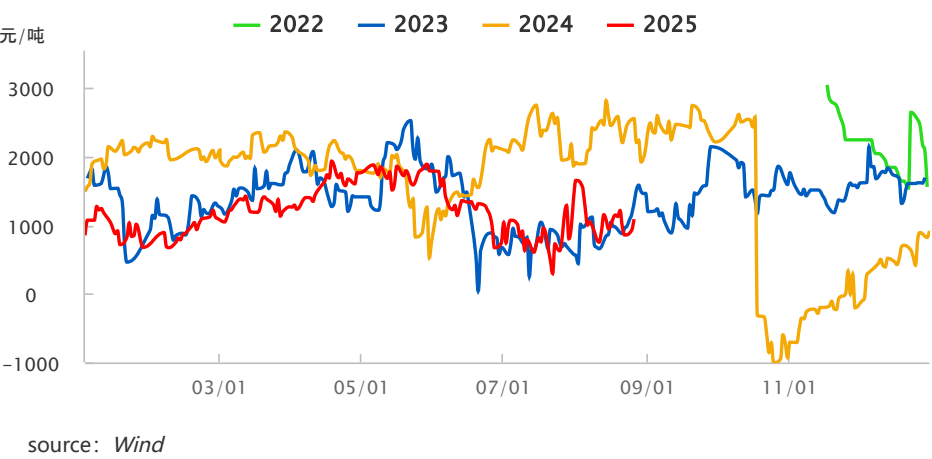
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



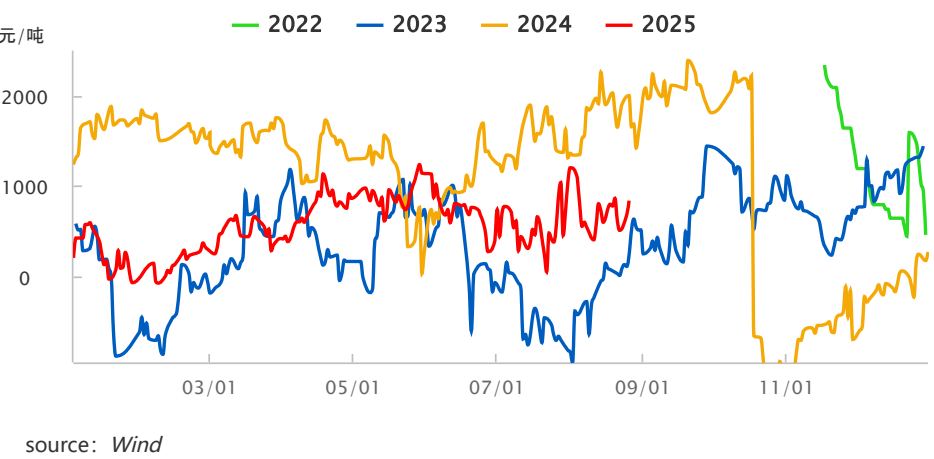
工业硅期现价格.



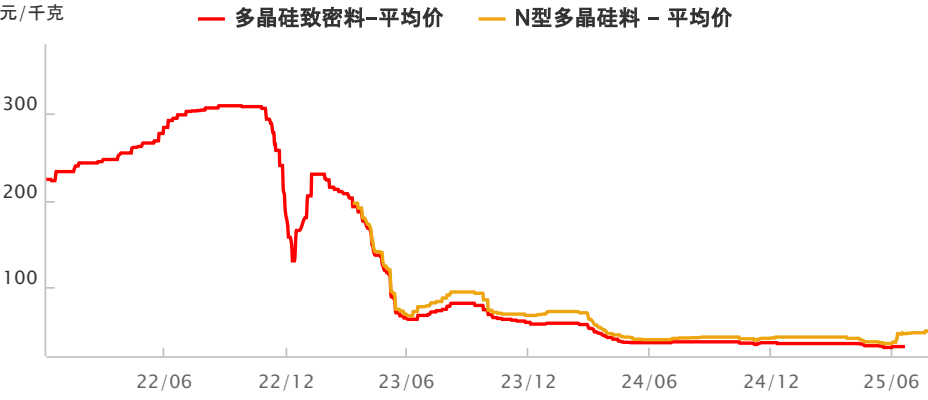
华东工业硅421#基差季节性.



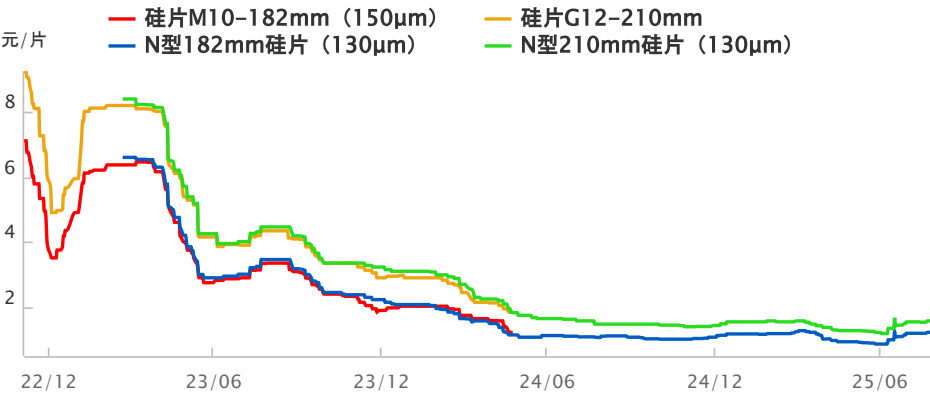
华东工业硅553#基差季节性.



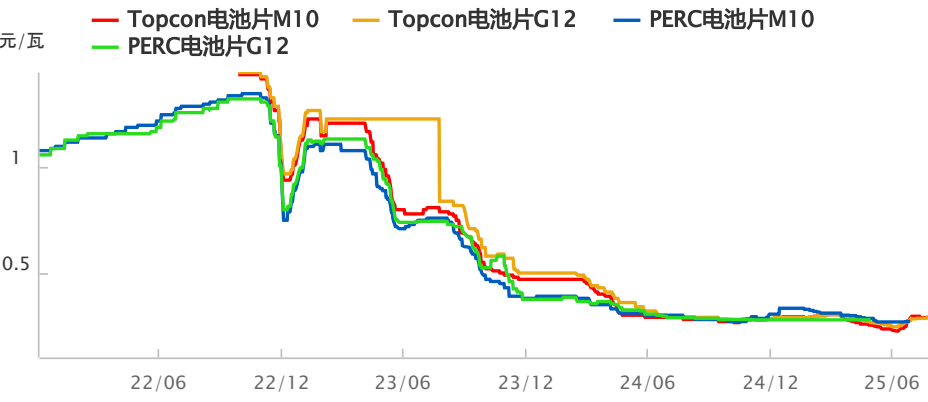
多晶硅价格.



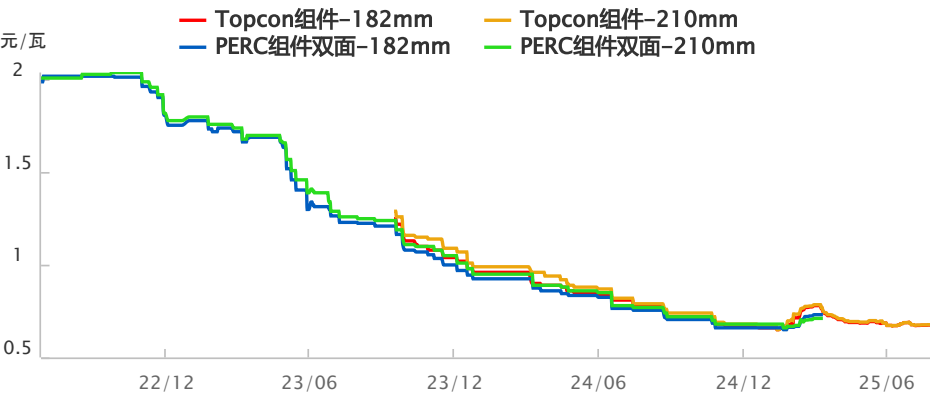
硅片价格.



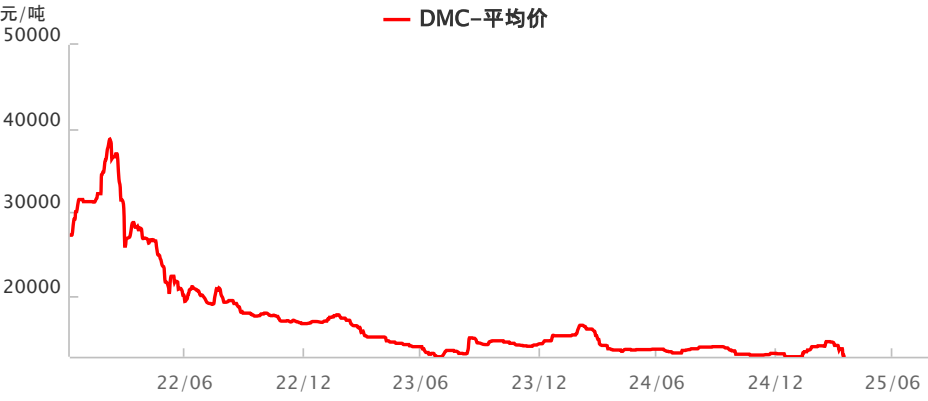
电池片价格.



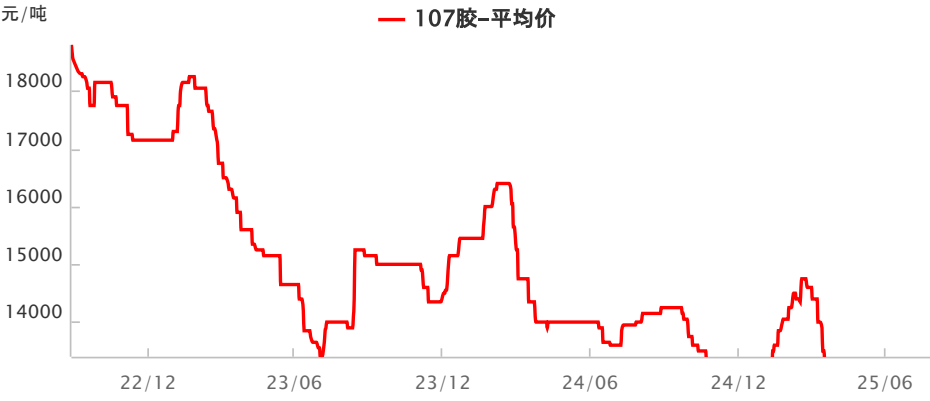
组件价格.



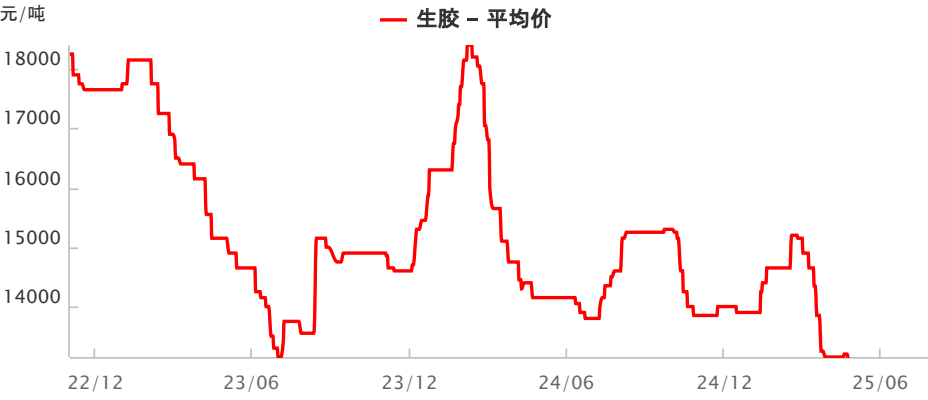
DMC价格.



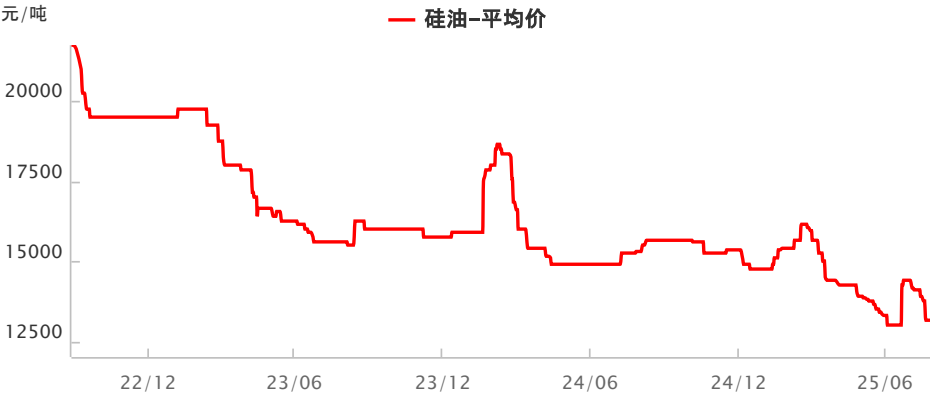
107胶价格.



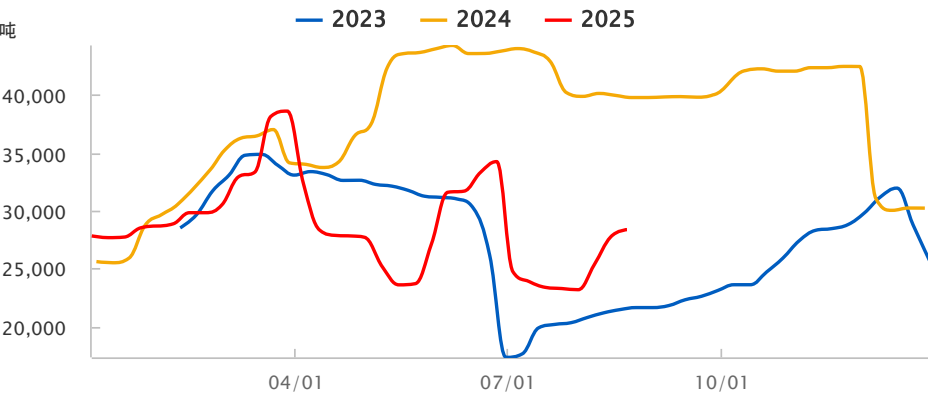
生胶价格.



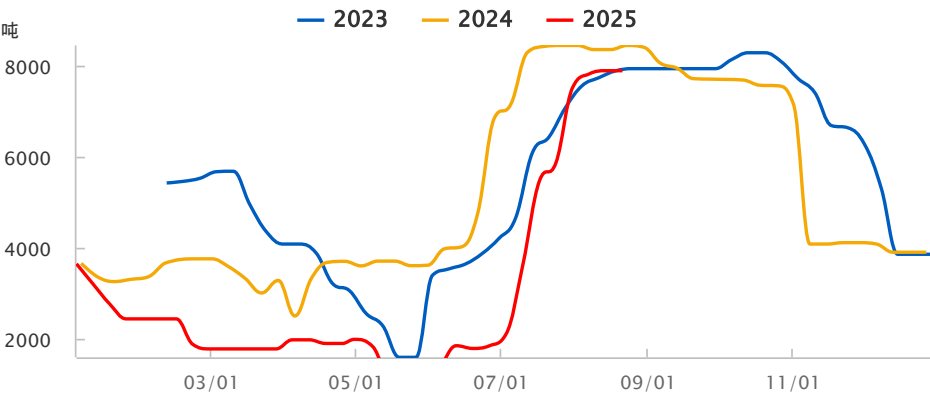
硅油价格.



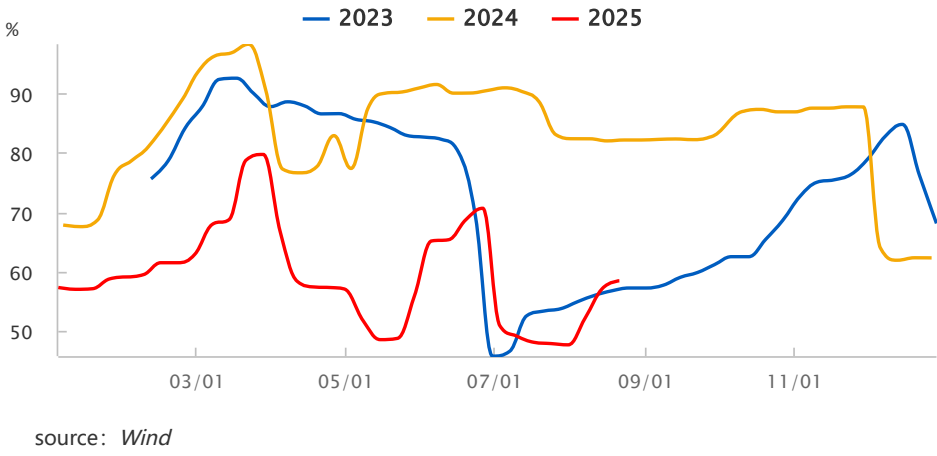
工业硅新疆周度产量.



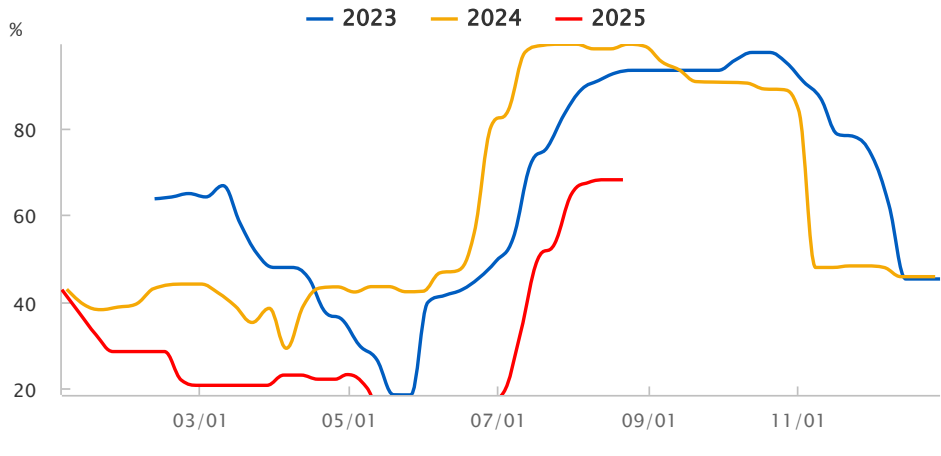
工业硅云南周度产量.



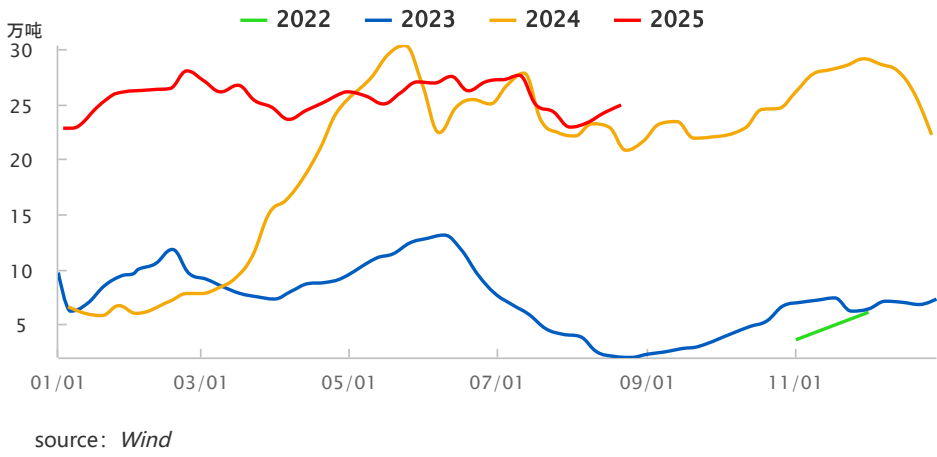
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



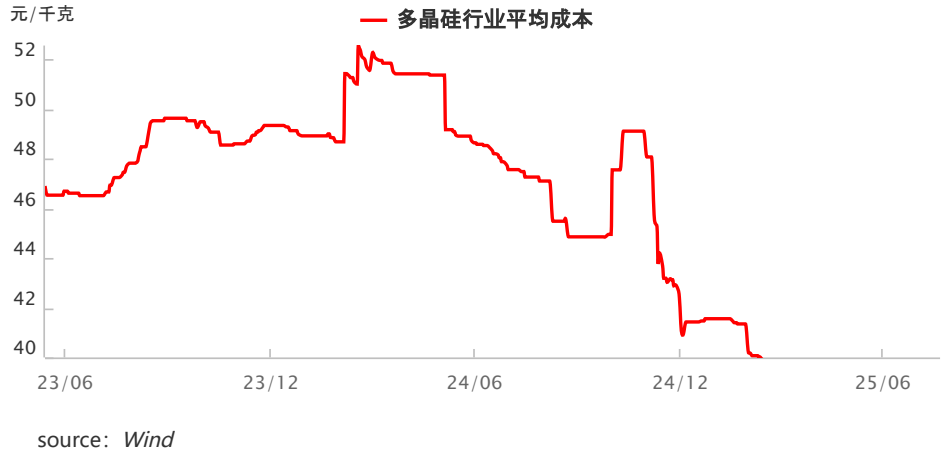
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



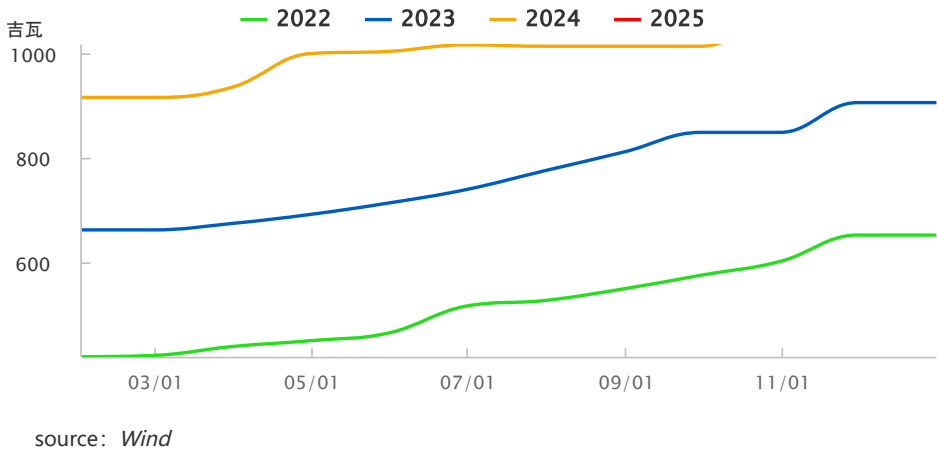
我国多晶硅总库存季节性.



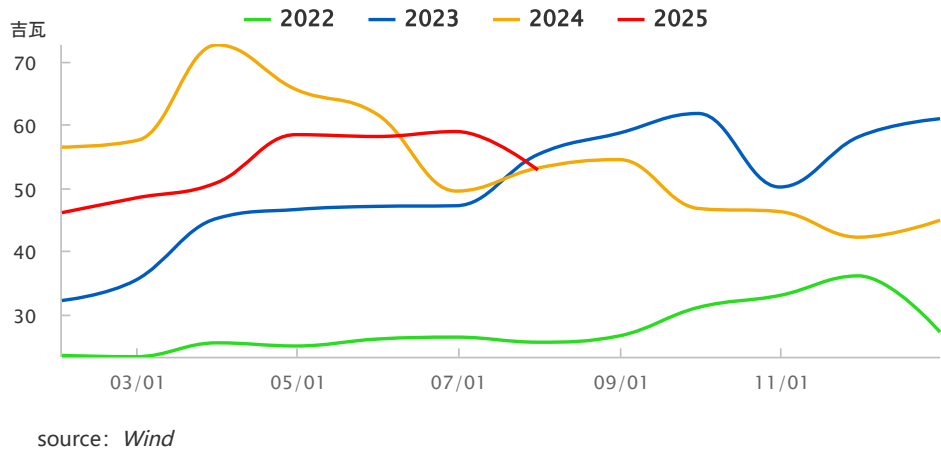
多晶硅行业平均成本.



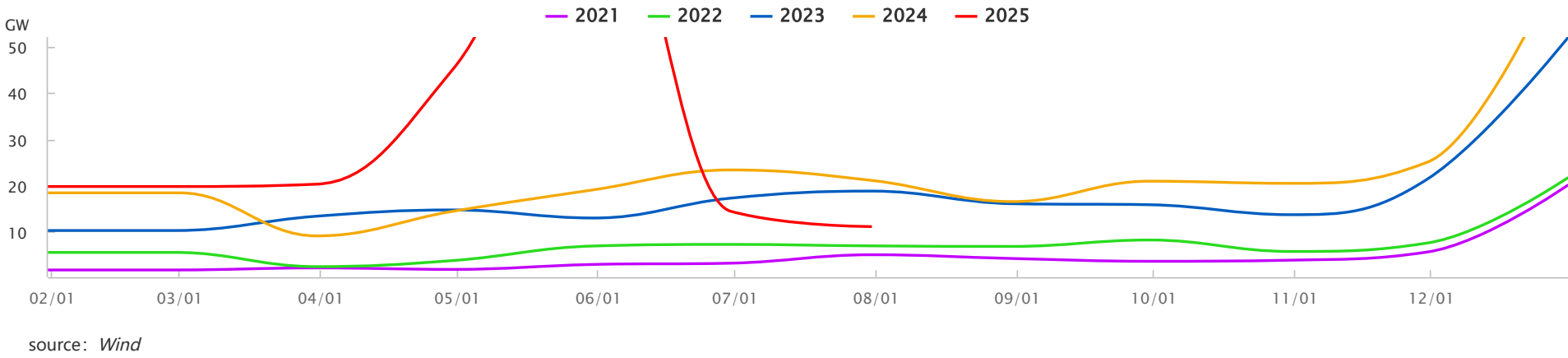
我国硅片当前产能季节性.



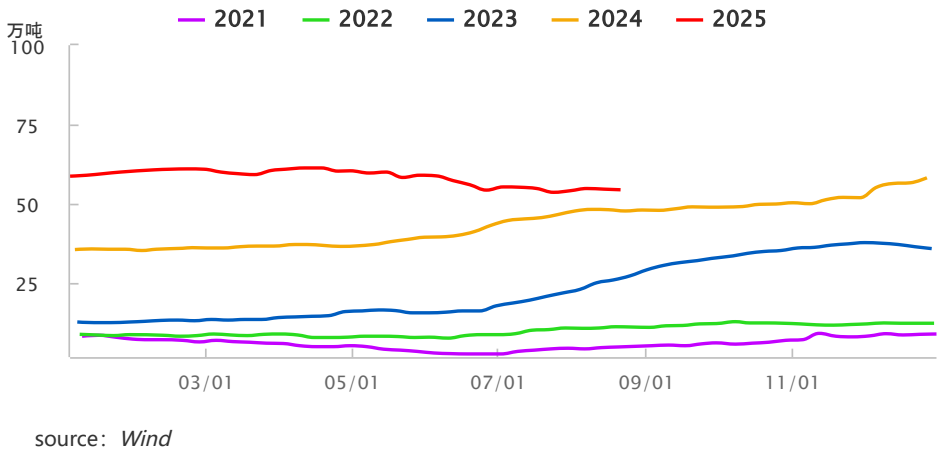
我国硅片月度产量季节性.



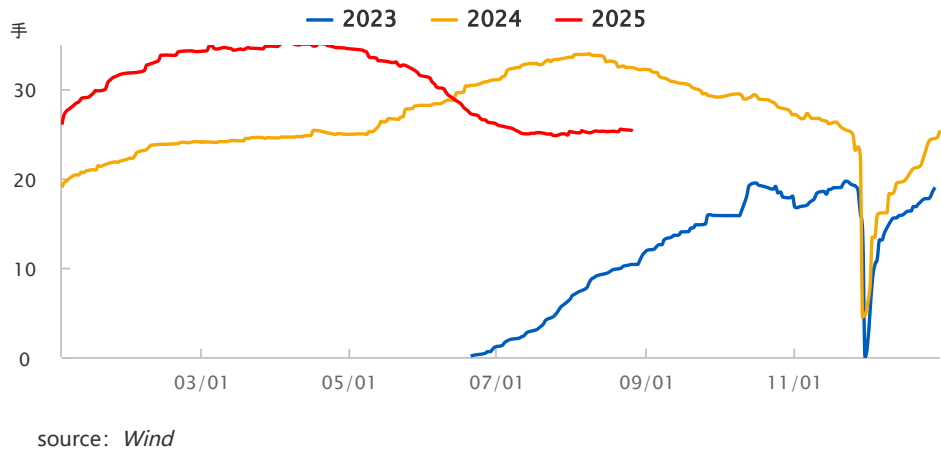
光伏新增装机量：当月值季节性.



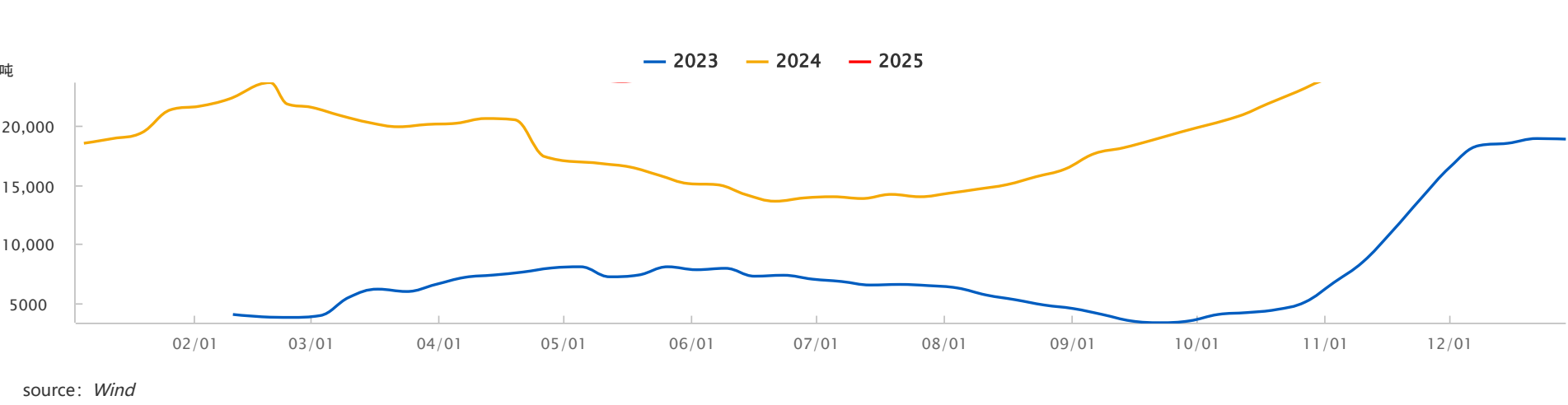
工业硅周度社会库存季节性.



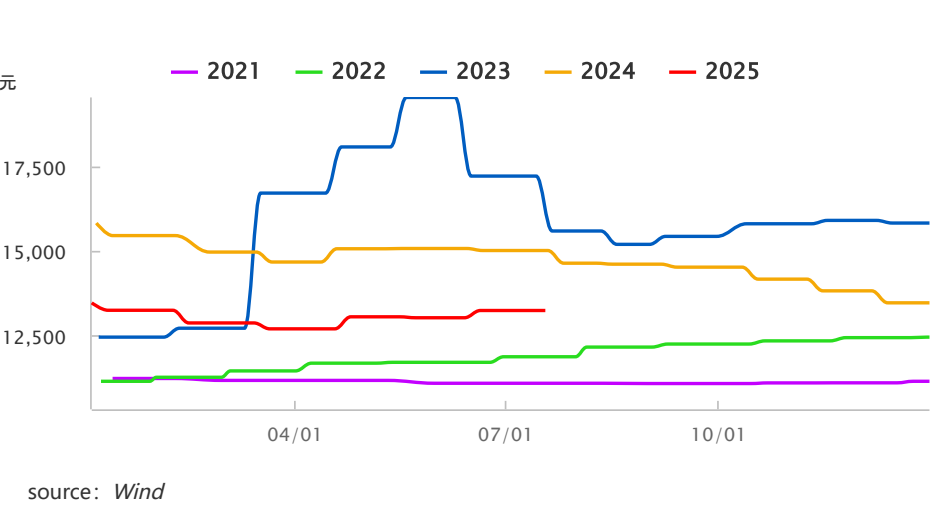
工业硅仓单数量季节性.



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.

