



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/10

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

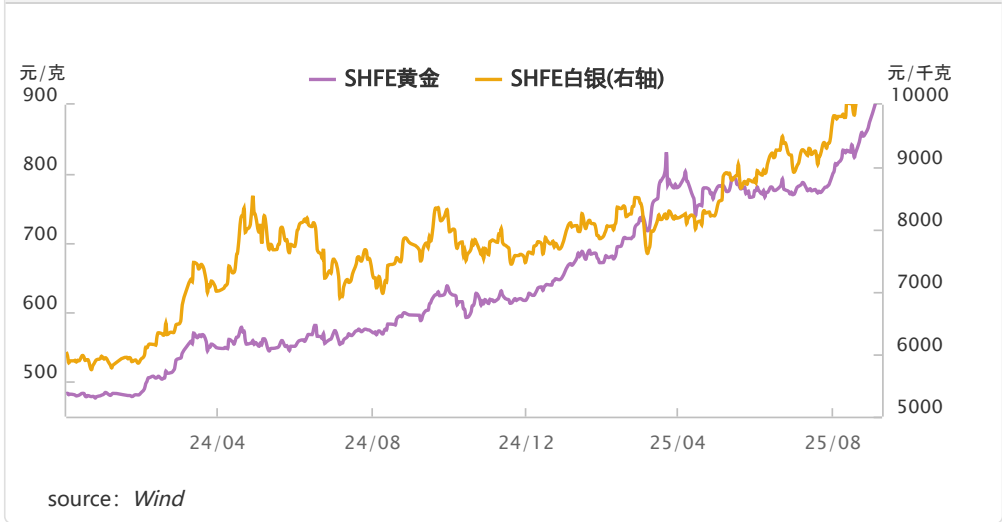
审核：唐韵 Z0002422

【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。

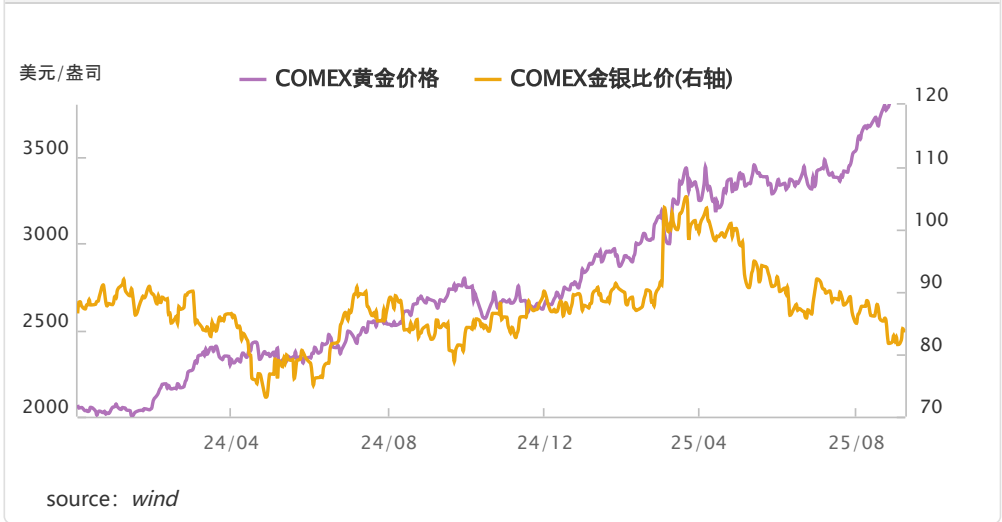
贵金属日度观点

美国政府停摆推升避险需求，市场对美联储降息预期强化，美债实际利率下行；全球央行持续增持黄金，"去美元化"趋势增强黄金配置价值；地缘局势不确定性及美元信用担忧进一步支撑贵金属的长期避险属性。

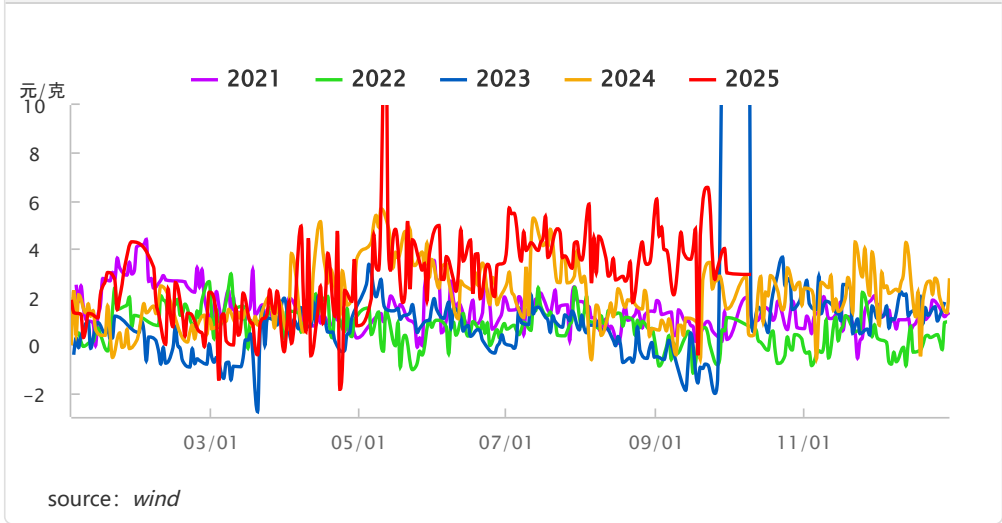
SHFE金银期货主连价格.



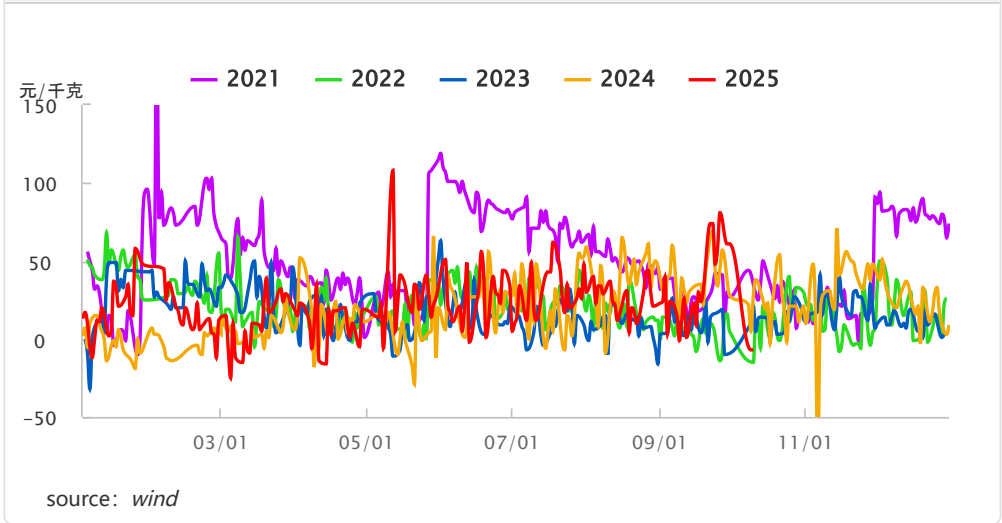
COMEX黄金与金银比.



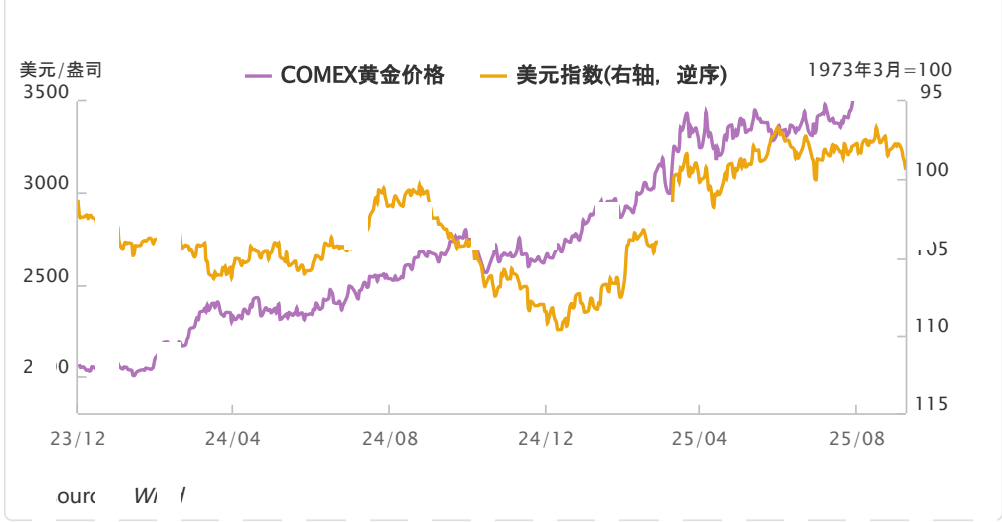
SHFE与SGX黄金期现价差.



SHFE与SGX白银期现价差.



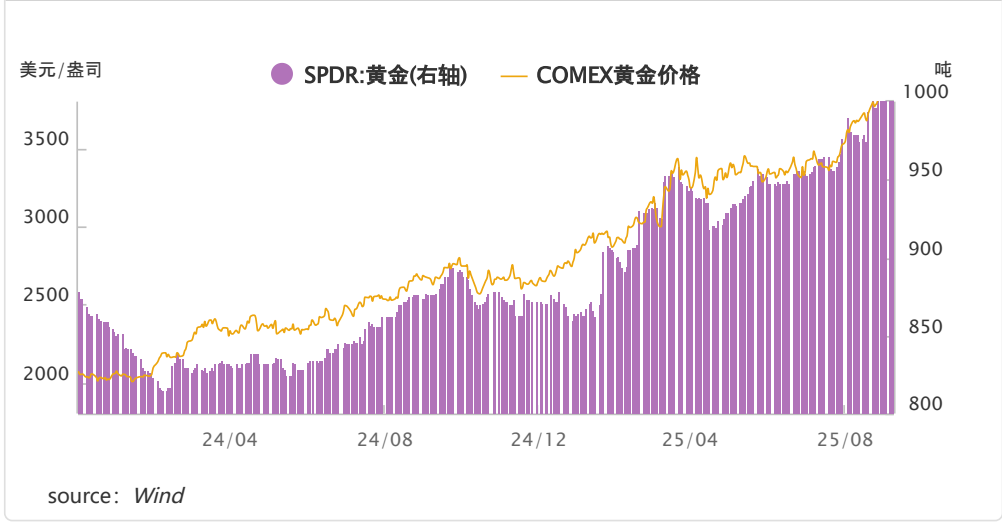
黄金与美元指数.



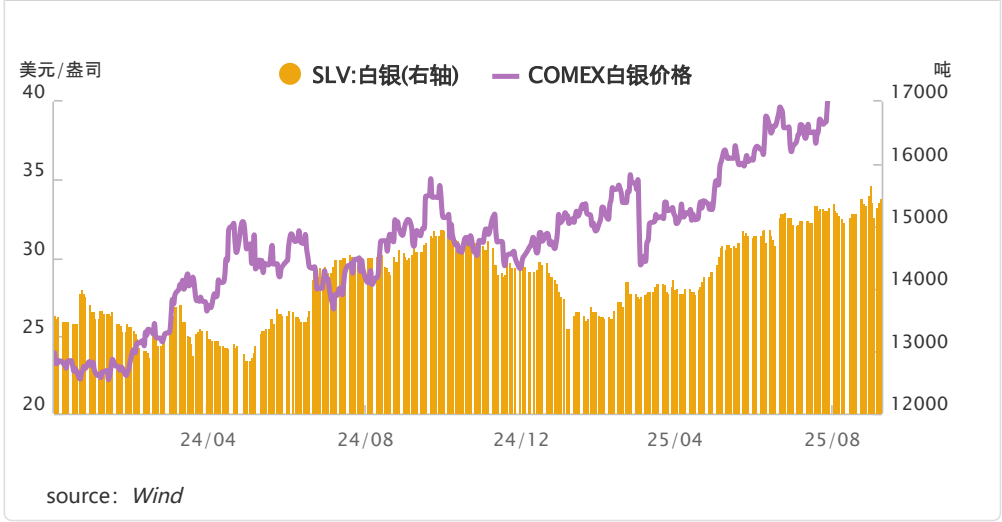
黄金与美债实际利率.

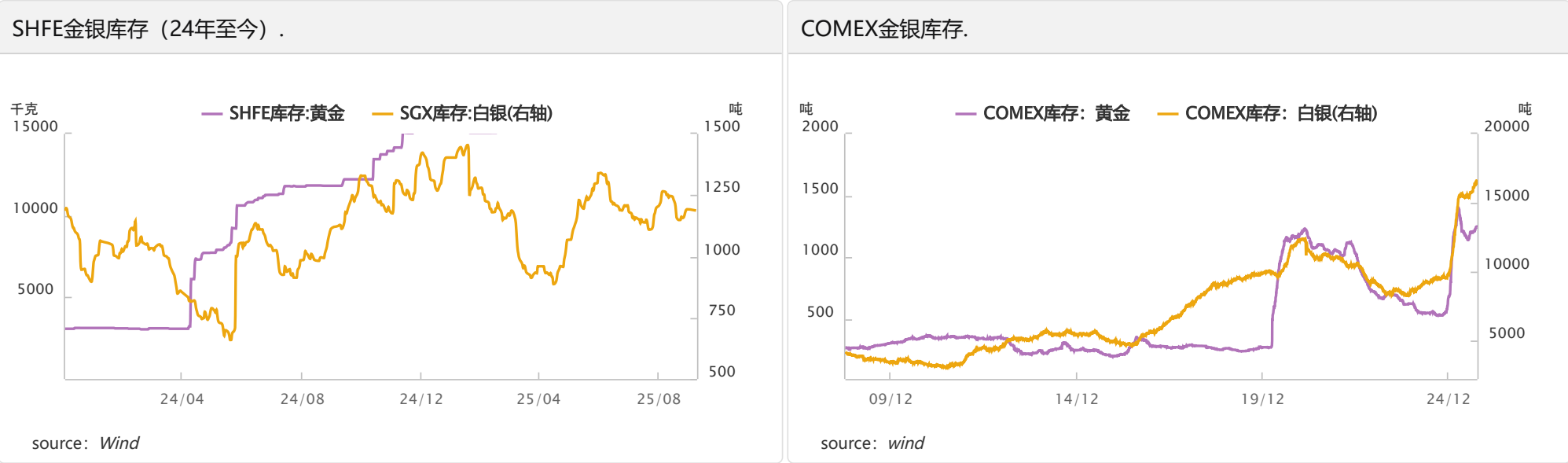


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.



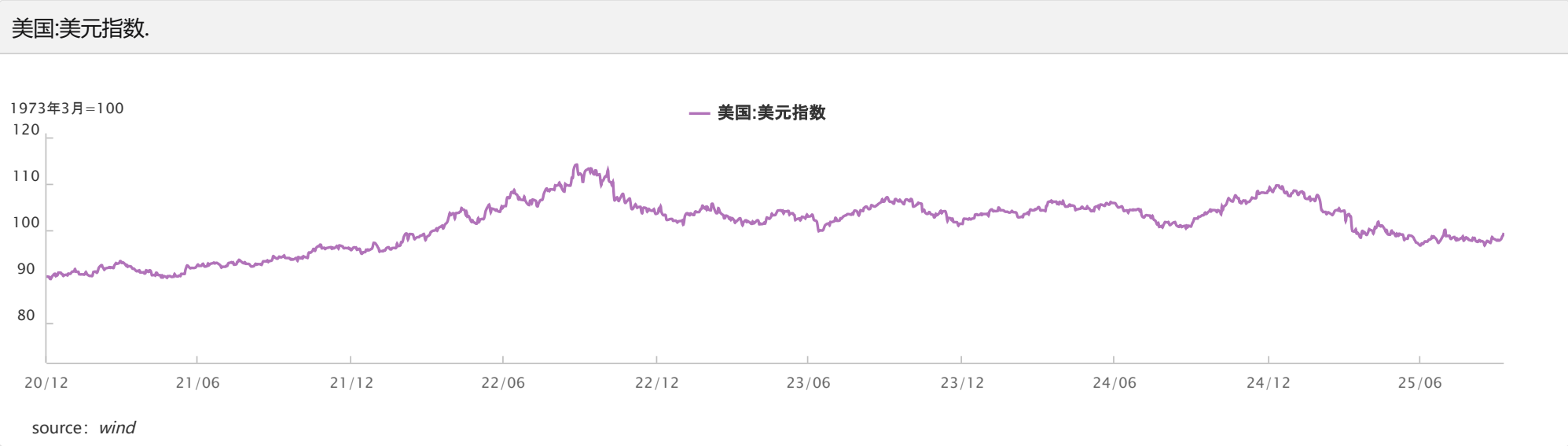
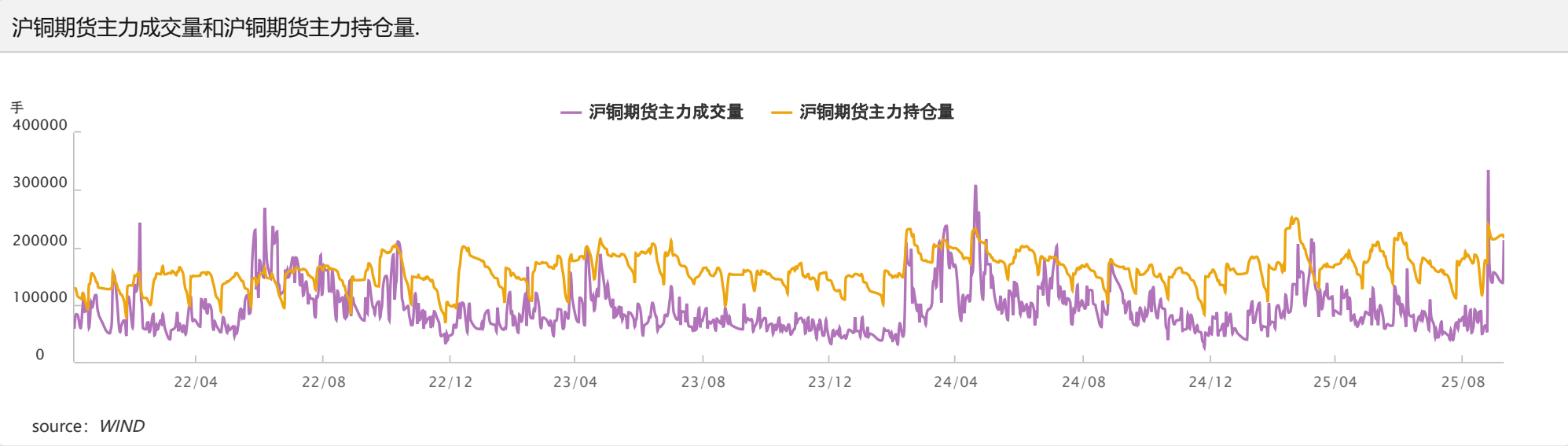
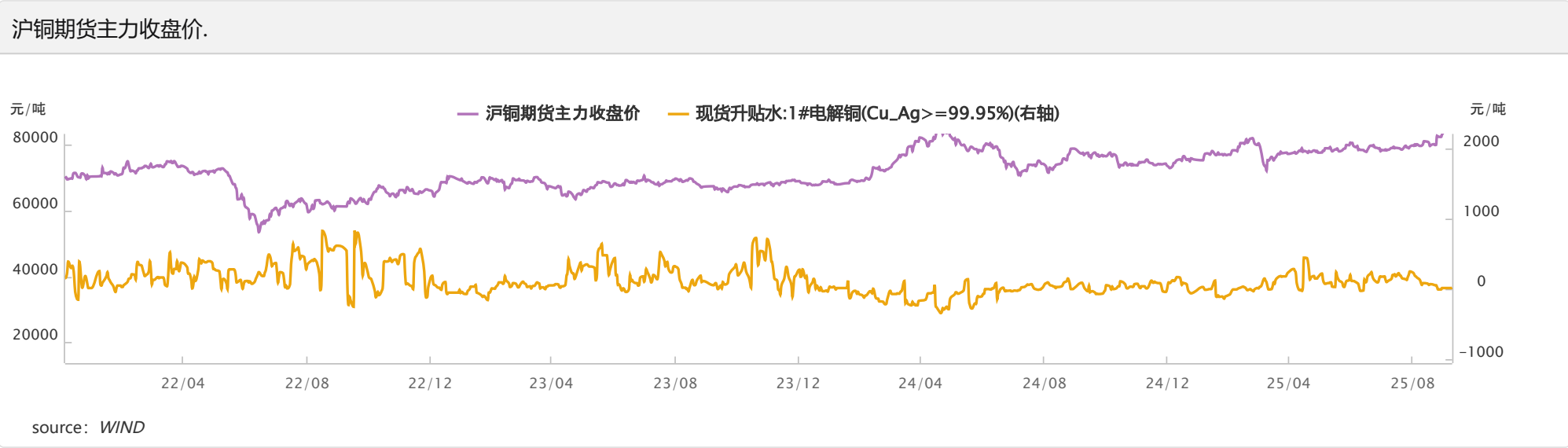


..

铜日度观点

昨天沪铜跳空高开走势符合预期，接下去将是情绪和预期谁更占主导，或将影响铜价波动。趋势上看，沪铜已经突破，周期角度看，短期已经波动至上沿区间，若出现高位调整也不必意外。伦铜亦如此。

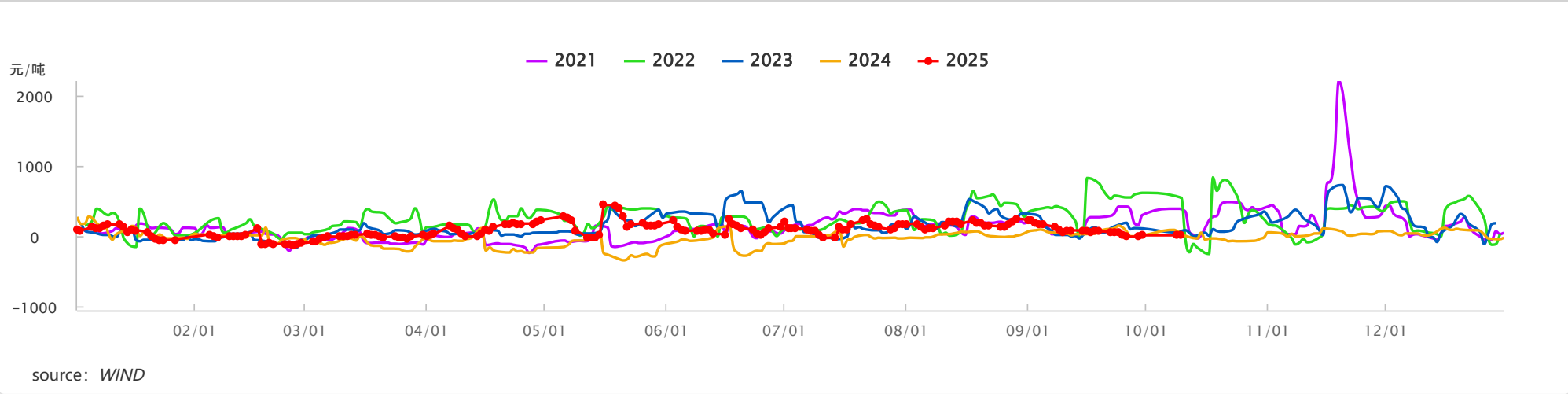
铜期货盘面数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	85910	-840	-0.97%
沪铜连一	元/吨	85910	-840	-0.97%
沪铜连三	元/吨	85940	-910	-1.05%
伦铜3M	美元/吨	10776.5	79.5	0.74%
沪伦比	比值	8.05	0.03	0.37%



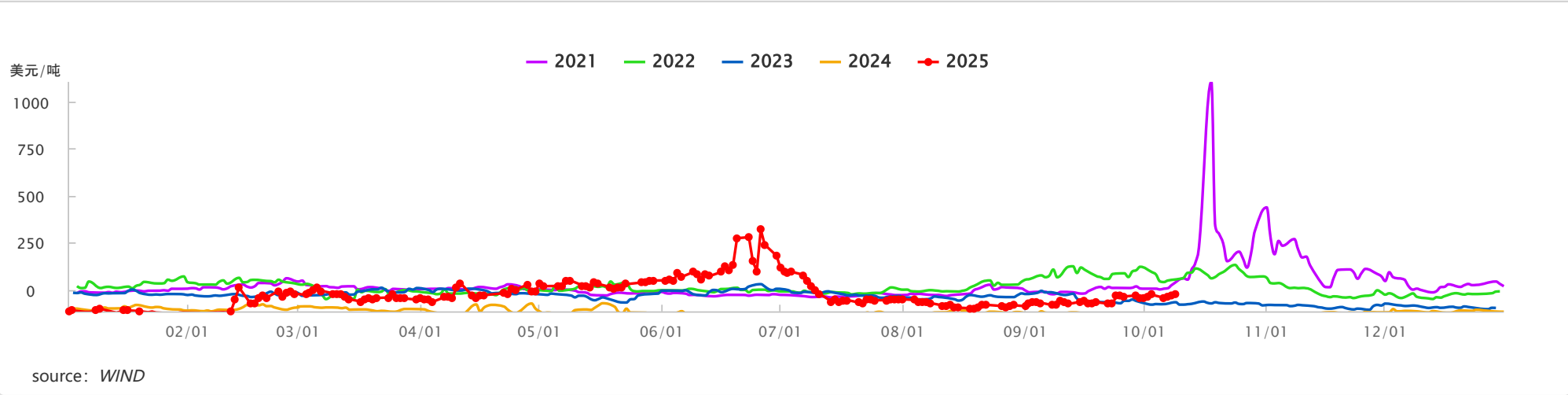
铜现货数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86680	940	1.1%
上海物贸	元/吨	86675	925	1.08%
广东南储	元/吨	86690	810	0.94%
长江有色	元/吨	86770	770	0.9%
上海有色升贴水	元/吨	20	5	33.33%

上海物贸升贴水	元/吨	15	-5	-25%
广东南储升贴水	元/吨	5	-5	-50%
长江有色升贴水	元/吨	50	-15	-23.08%

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.



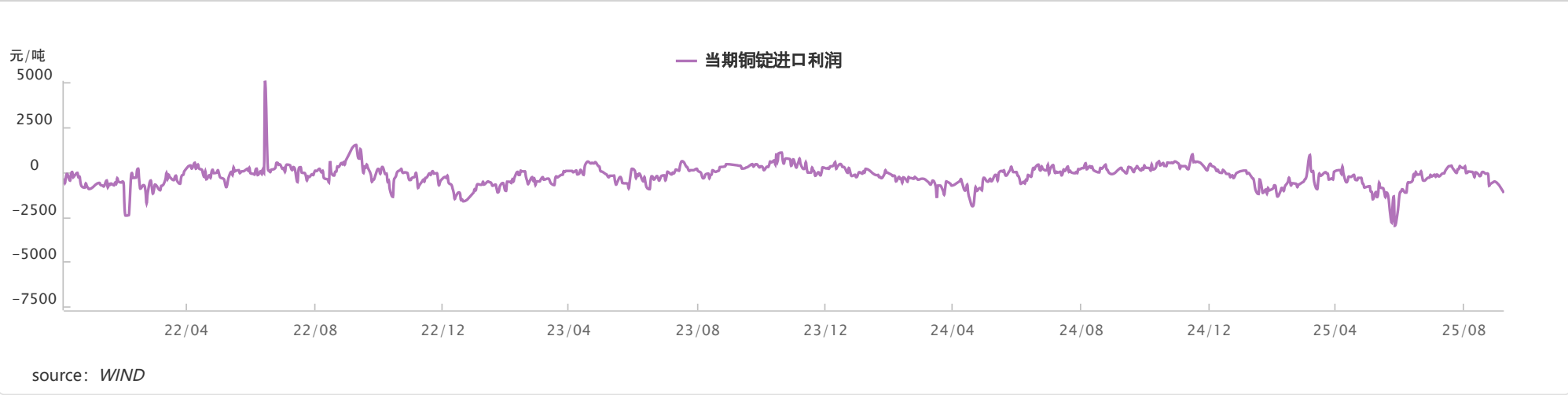
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-1166.87	-638.38	120.79%
铜精矿TC	美元/吨	-40.35	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	3499.04	350.42	11.13%
合理精废价差（含税）	元/吨	1562.65	30.1	1.96%
价格优势（含税）	元/吨	1936.39	320.32	19.82%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8465	510	6.41%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6686.79	208.89	3.22%
价格优势（不含税）	元/吨	1778.21	301.11	20.39%

铜上期所仓单（日度）

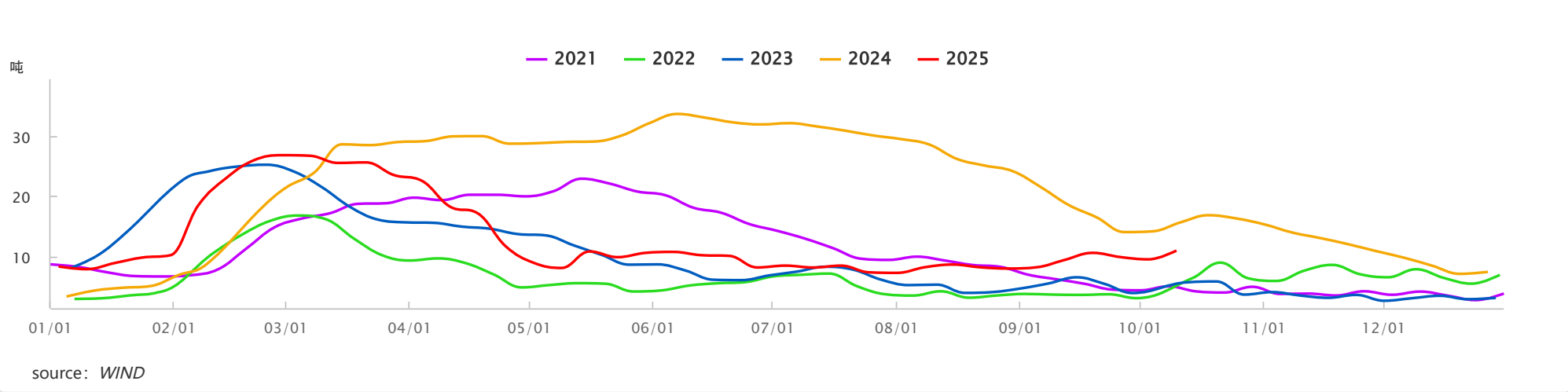
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	29964	261	0.88%

国际铜仓单：总计	吨	7093	-676	-8.7%
沪铜仓单：上海	吨	4481	-210	-4.48%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	29964	261	0.88%

LME铜库存（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
LME铜库存：合计	吨	139475	275	0.2%
LME铜库存：欧洲	吨	18350	125	0.69%
LME铜库存：亚洲	吨	121125	150	0.12%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	131050	-25	-0.02%
LME铜注销仓单：合计	吨	8425	300	3.69%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：受铜金带动以及宏观政策影响，沪铝短期震荡偏强。宏观方面，美国9月私营部门就业人数意外减少3.2万，后续美国政府停摆，9月非农就业数据在内的关键报告延迟发布，ADP 数据的重要性被异常放大，降息预期步步升高推动包括铝在内铝价上涨，目前市场普遍认为10月将在降息25个基点。基本面方面，10月6日美国铝业巨头大火导致其或停产至明年初，海外供应预期下滑，助推铝价上涨。库存方面，节前节后提货情况良好预计后续维持去库。总的来说，目前影响铝价的核心因素为宏观，市场聚焦下阶段美联储降息情况，短期易涨难跌。

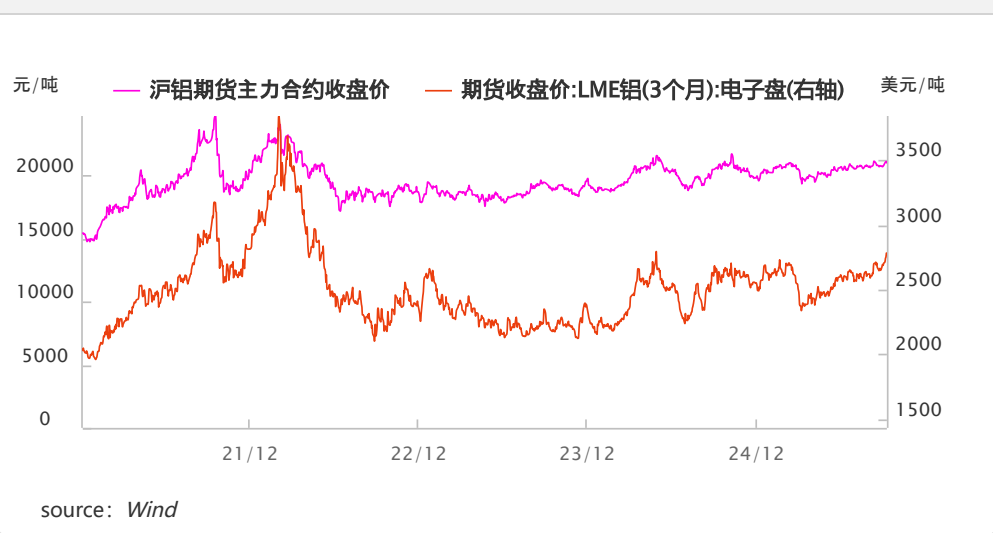
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，加剧供需不平衡的状态，国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌。

铸造铝合金：铝合金对沪铝有较强跟随性，短期同样震荡偏强，且由于原材料紧俏和违规税收返还政策影响，下方支撑较强。

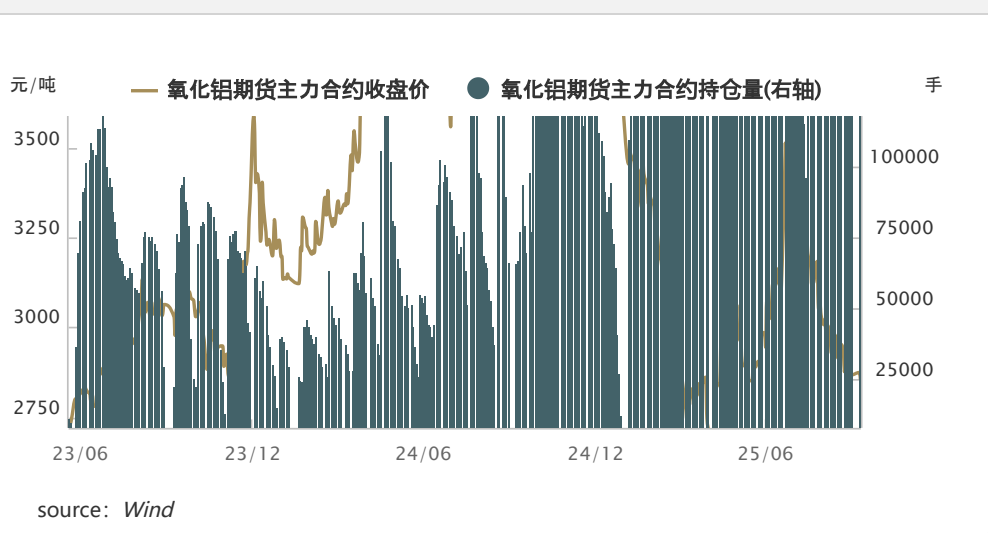
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20980	-110	-0.52%
沪铝连续	元/吨	20980	-120	-0.57%
沪铝连一	元/吨	20980	-110	-0.52%
沪铝连二	元/吨	20995	-90	-0.43%
伦铝（3M）	美元/吨	2782.5	31	1.13%
沪伦比	/	7.6649	-0.0663	-0.85%
氧化铝主力	元/吨	2856	-19	-0.66%
氧化铝连续	元/吨	2812	-18	-0.64%
氧化铝连一	元/吨	2828	-22	-0.77%
氧化铝连二	元/吨	2843	-23	-0.8%
铝合金主力	元/吨	20615	405	2.00%
铝合金连续	元/吨	20550	390	1.93%
铝合金连一	元/吨	20615	405	2.00%
铝合金连二	元/吨	20635	365	1.80%

国内外铝主力合约价格走势.



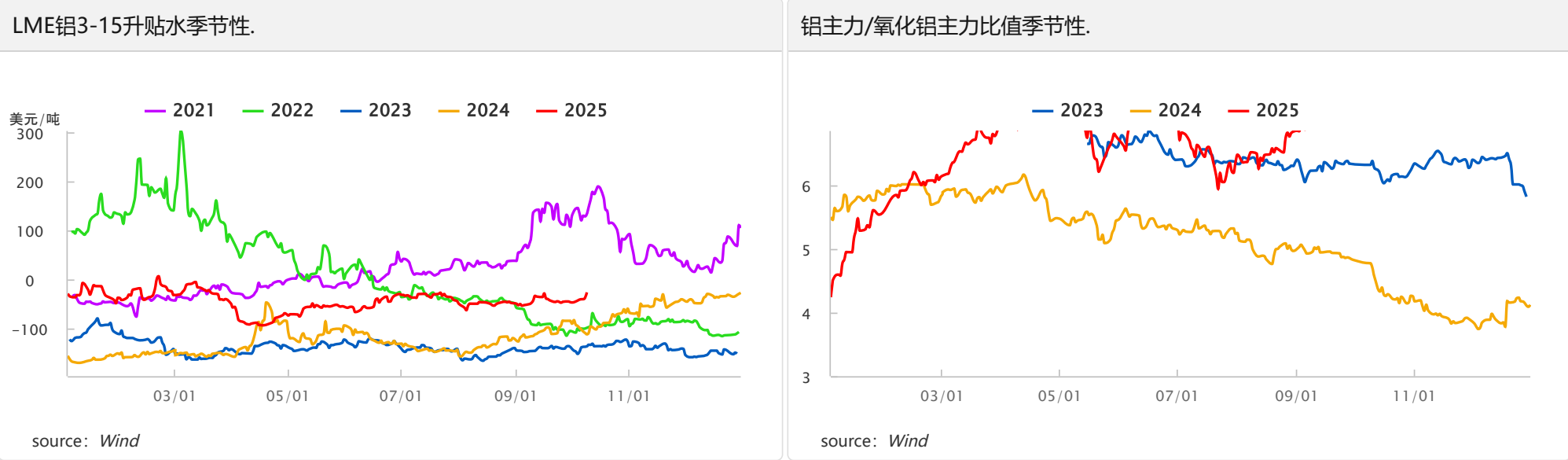
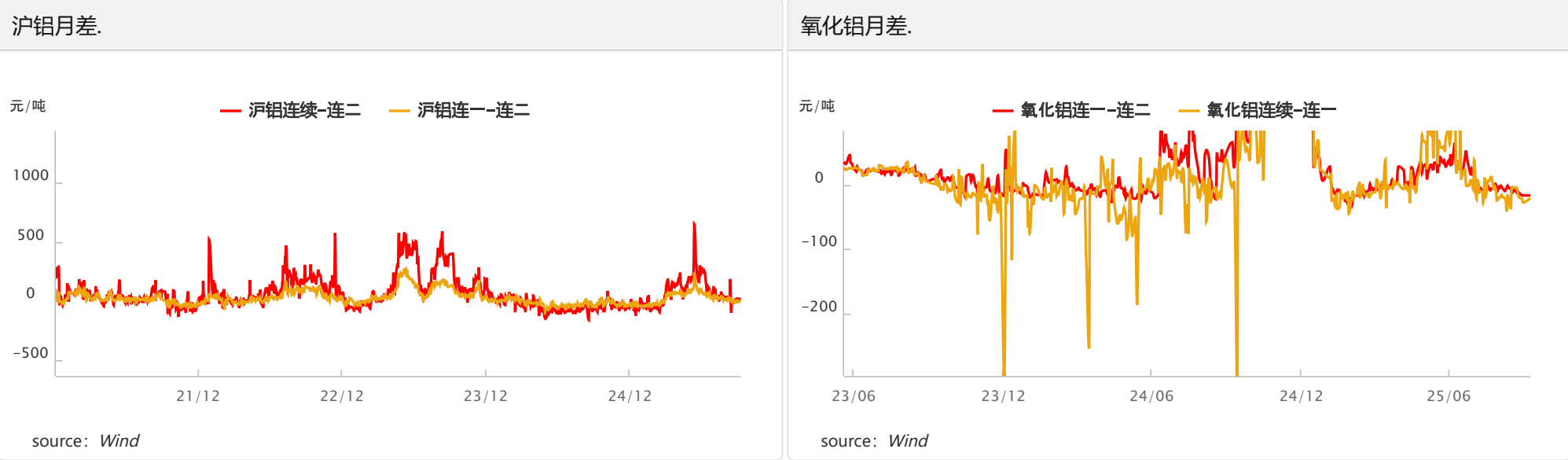
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



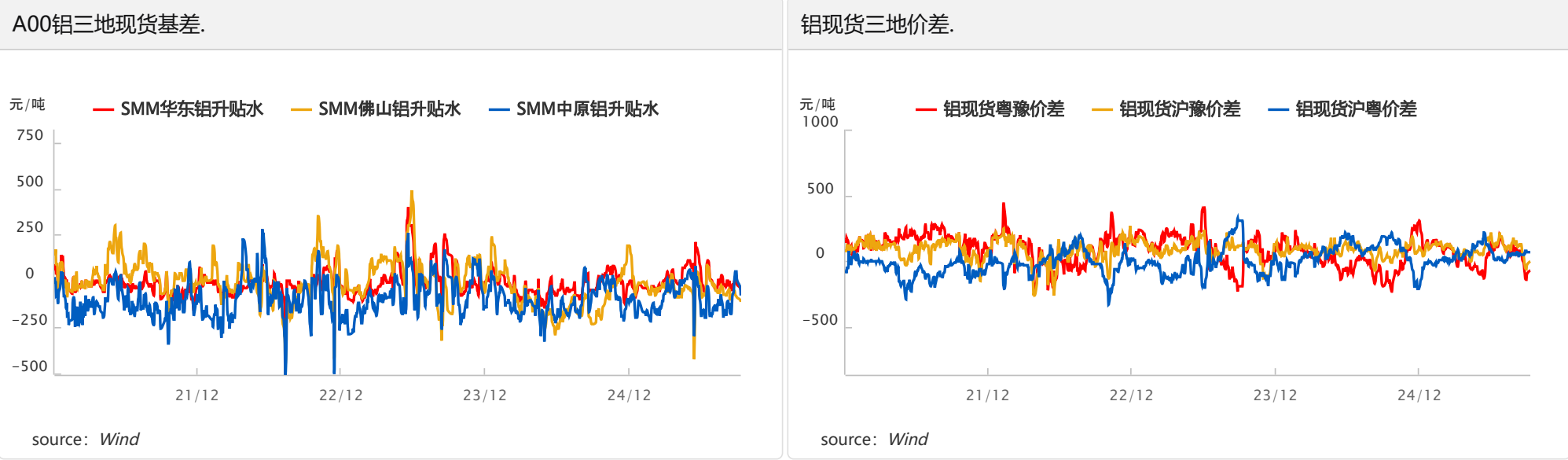
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	10	-20	-66.67%

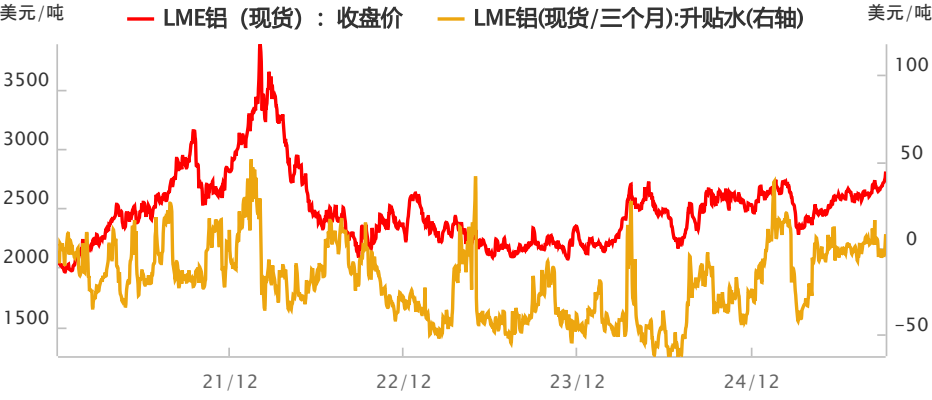
沪铝连一-连二	元/吨	5	15	-150%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-25.5	11.22	-30.56%
氧化铝连续-连一	元/吨	-20	7	-25.93%
氧化铝连一-连二	元/吨	-16	0	0
铝主力/氧化铝主力	-	7	0.1251	1.73%
铝合金连续-连一	元/吨	-65	-15	30.00%
铝合金连一-连二	元/吨	-20	40	-66.67%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	540	20	3.85%



铝现货数据				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20980	-5	-25%
佛山铝价	元/吨	20910	15	-1.5
中原铝价	元/吨	20950	11.22	-30.56%
华东基差	元/吨	-50	-10	25%
佛山基差	元/吨	-115	-10	9.52%
中原基差	元/吨	-80	-40	100%
沪粤价差	元/吨	70	0	0%
沪豫价差	元/吨	0	30	-100%
粤豫价差	元/吨	-70	30	-30%
伦铝现货	美元/吨	2806.31	50.4	1.83%
伦铝 0-3	美元/吨	7.81	5.4	224.07%

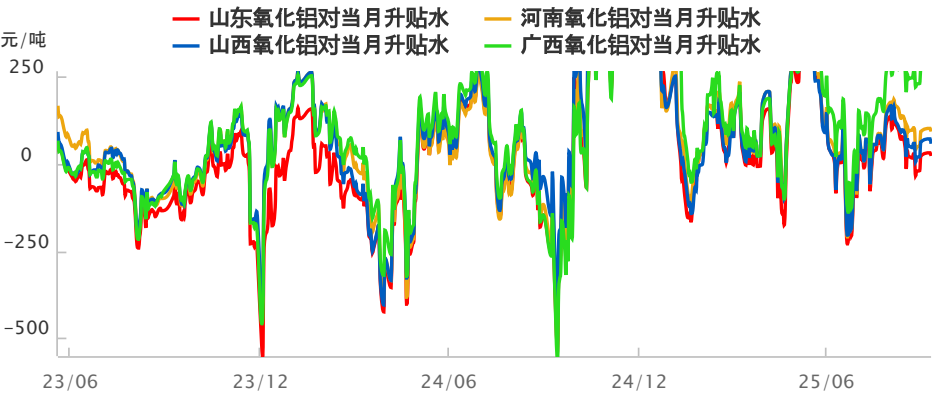


LME铝现货和0-3升贴水.



source: Wind

氧化铝四地基差.



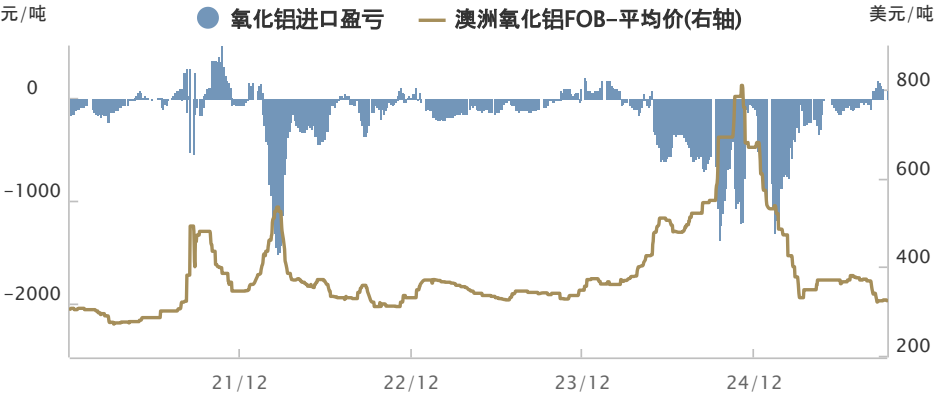
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

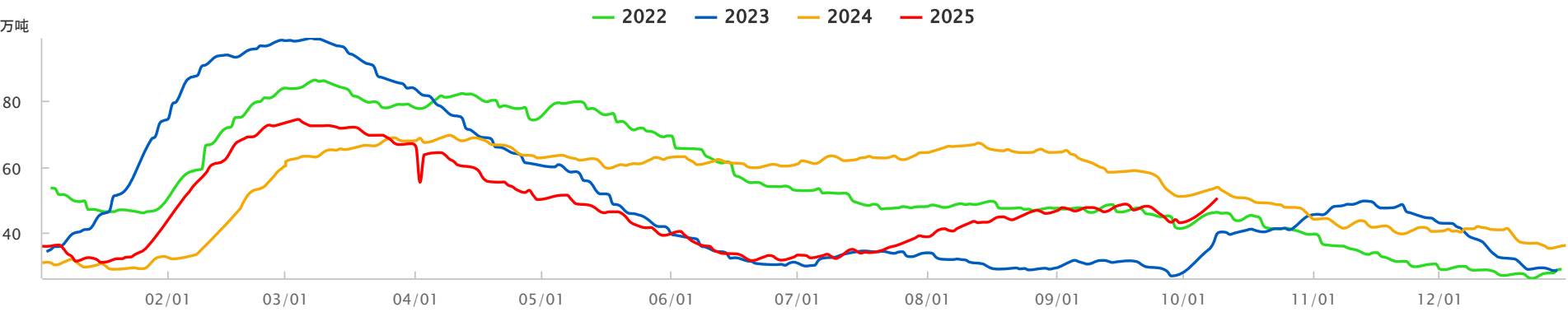


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

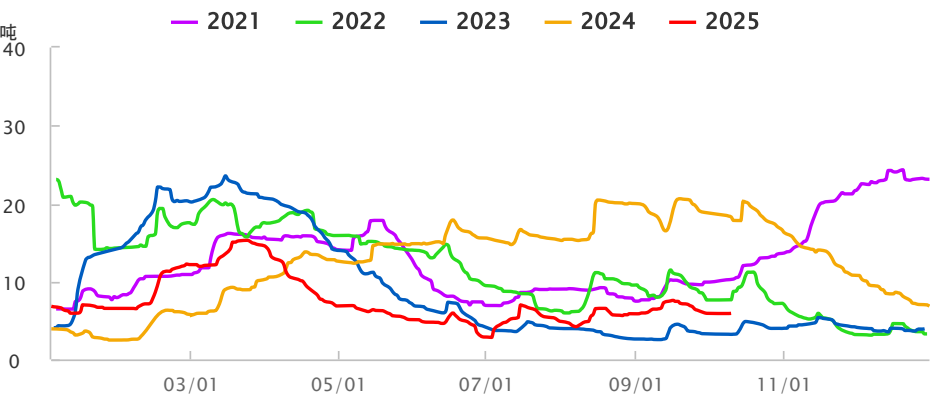
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	59119	225	0.38%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14503	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	20508	0	0%
伦铝库存：总计	吨	508825	225	0.04%
伦铝库存：亚洲	吨	504975	2200	0.44%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	403475	4700	1.18%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	176029	3019	1.74%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	176029	3019	1.74%
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.



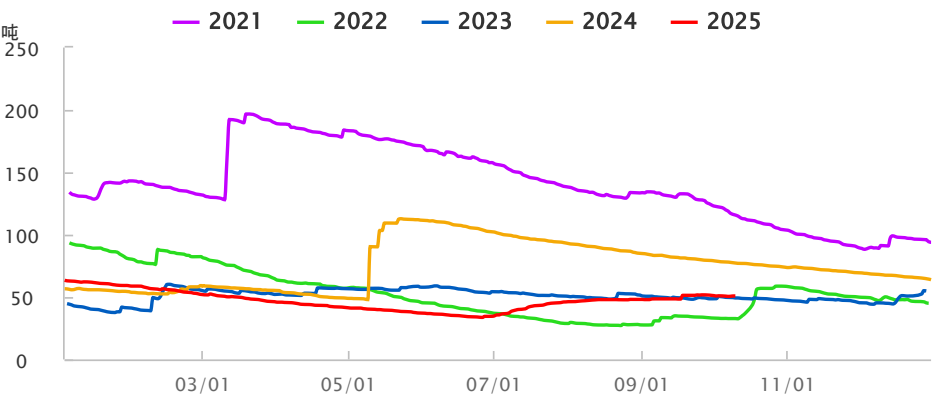
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

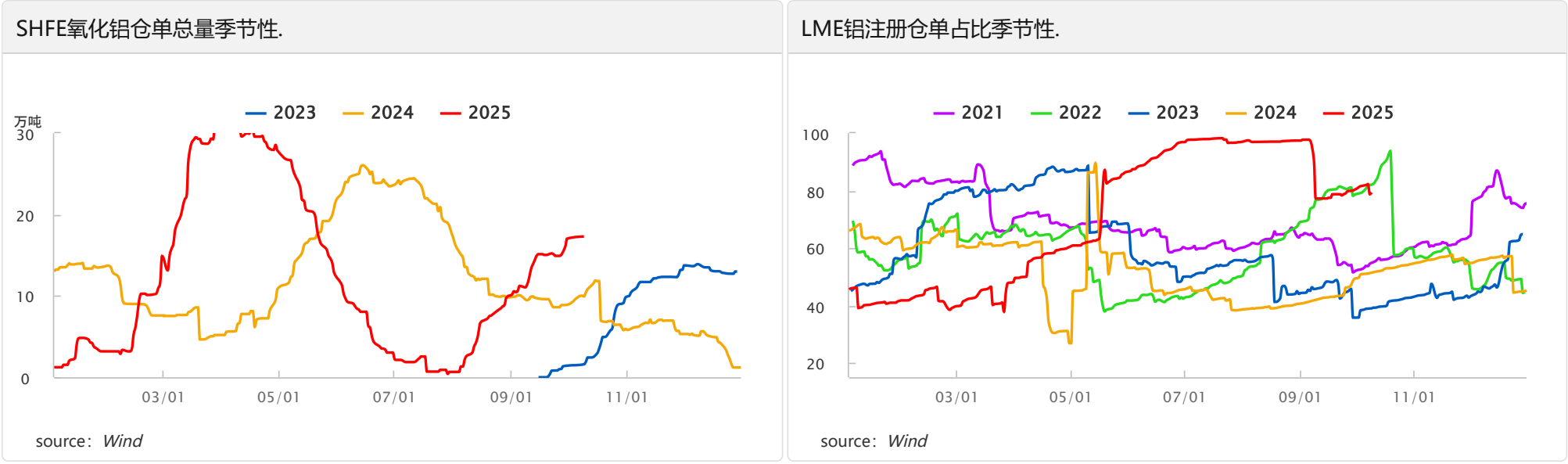


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

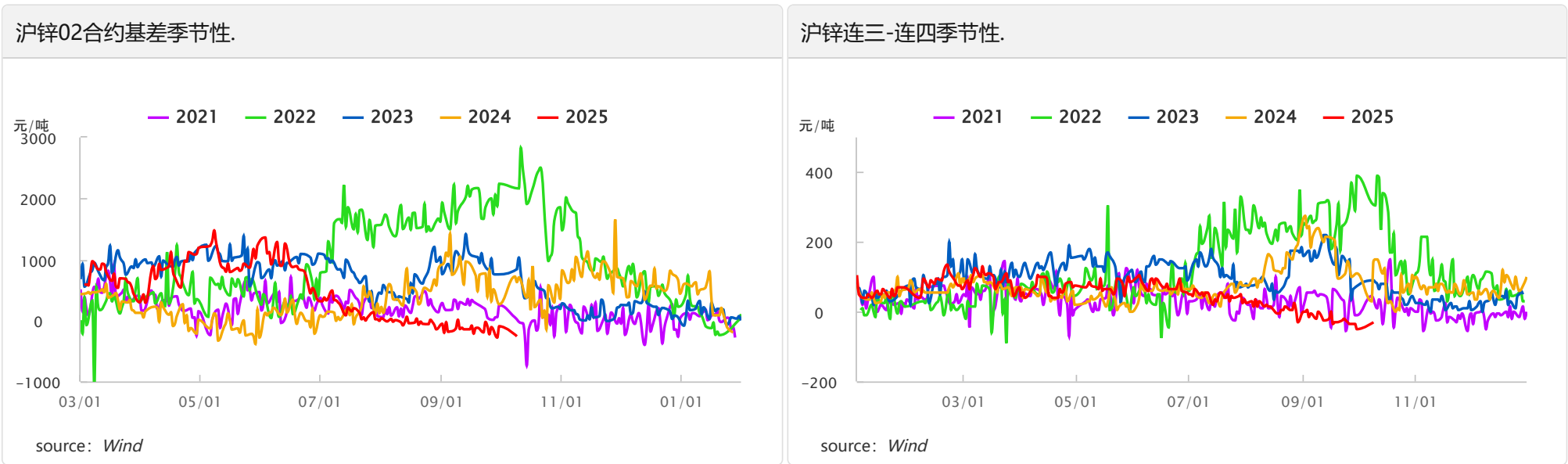
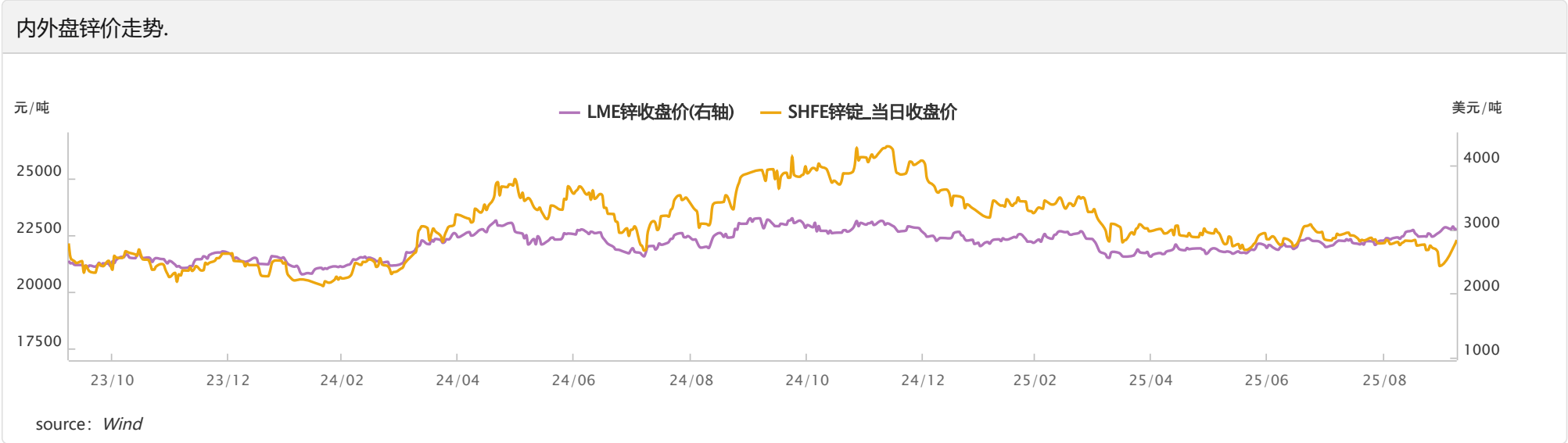
锌日度观点

上一交易日，锌价受有色板块整体拉升，带动偏强运行。涨幅主要来自两点原因。一是假期内美国政府停摆，宏观不确定性变强，同时9月美联储会议纪要加强降息预期。二是来自海外矿山的供给端扰动。两者对LME锌的影响相较于沪锌更为强烈。LME锌在假期内整体偏强运行，基本面与宏观共振。进口盈亏也因此来到了低点，目前进口盈亏位于-4000元/吨下方，出口窗口打开指日可待。沪锌则以上种种原因影响，带动上涨。但其基本面相对于海外仍处弱势，供强需弱格局明显。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22270	-4500%	-0.2%
沪锌连续	元/吨	22270	-45	-0.2%
沪锌连一	元/吨	22300	-35	-0.16%
沪锌连二	元/吨	22330	-40	-0.18%
LME 锌收盘价	美元/吨	3010.5	5.5	0.18%
锌沪伦比	/	7	0	-0.85%
连续 - 连一	元/吨	-55	655	-92.25%
连一 - 连二	元/吨	-20	5	-20%
连二 - 连三	元/吨	-35	-10	40%

source: Wind

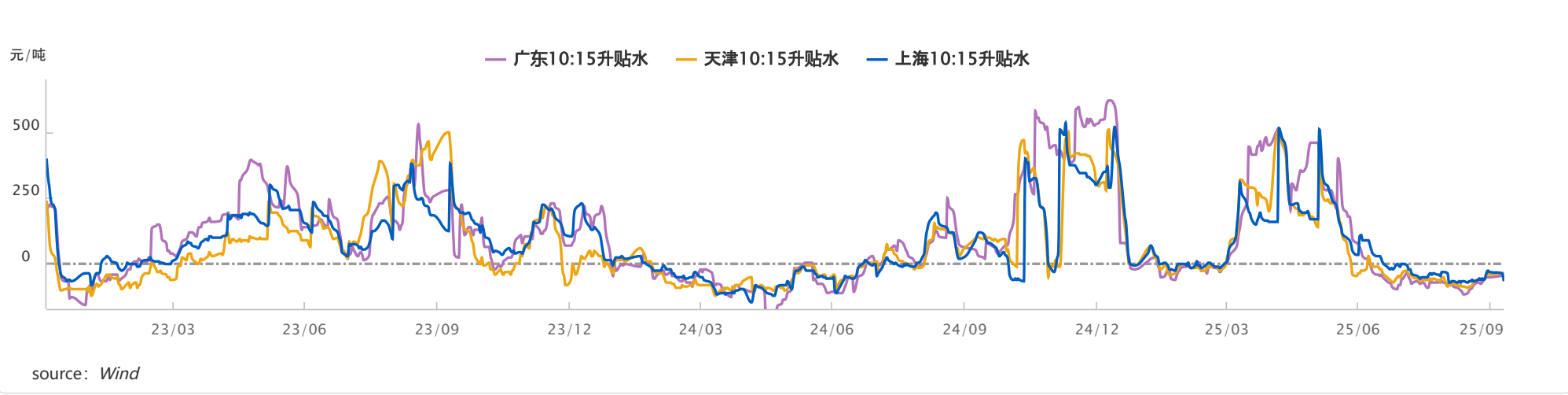


锌现货数据.

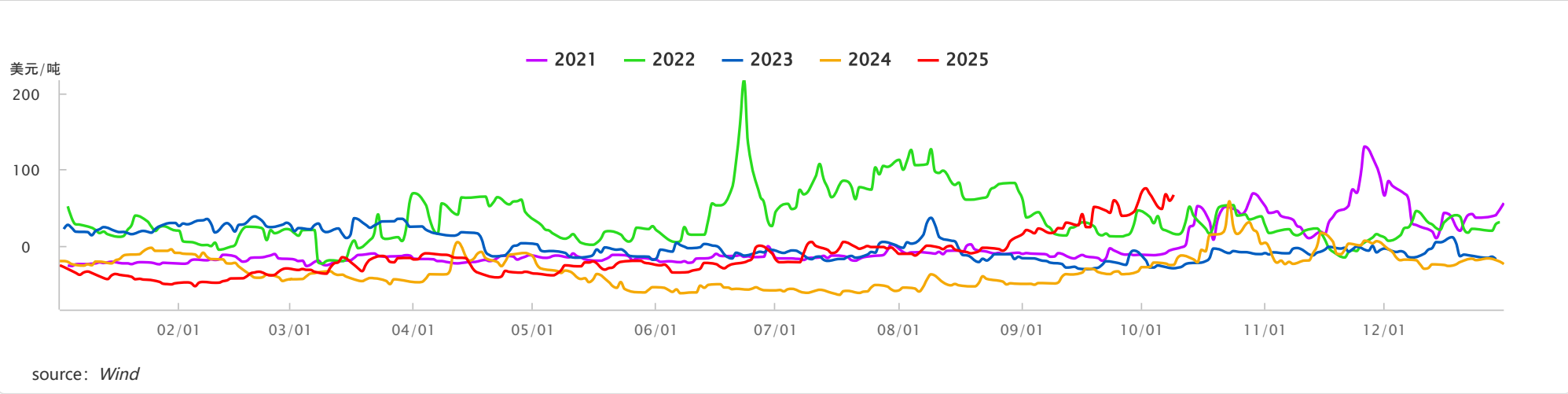
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22300	160	0.72%
SMM 1#锌均价	元/吨	22230	160	0.72%
上海升贴水	元/吨	-65	-30	85.71%
广东升贴水	元/吨	-45	0	0%
天津升贴水	元/吨	-35	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	66.8	7.69	13.01%
LME 3-15m	美元/吨	88.5	5.75	-28.13%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

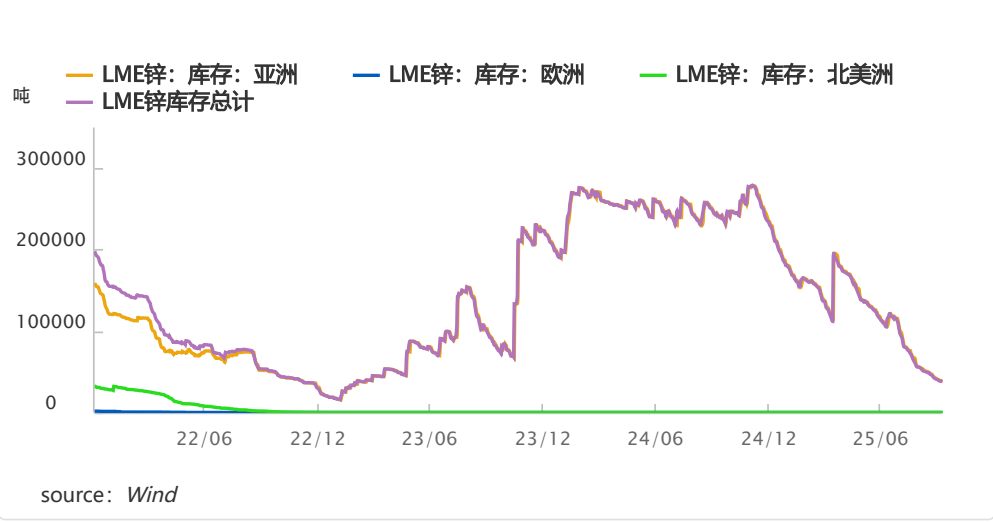


锌期货库存.

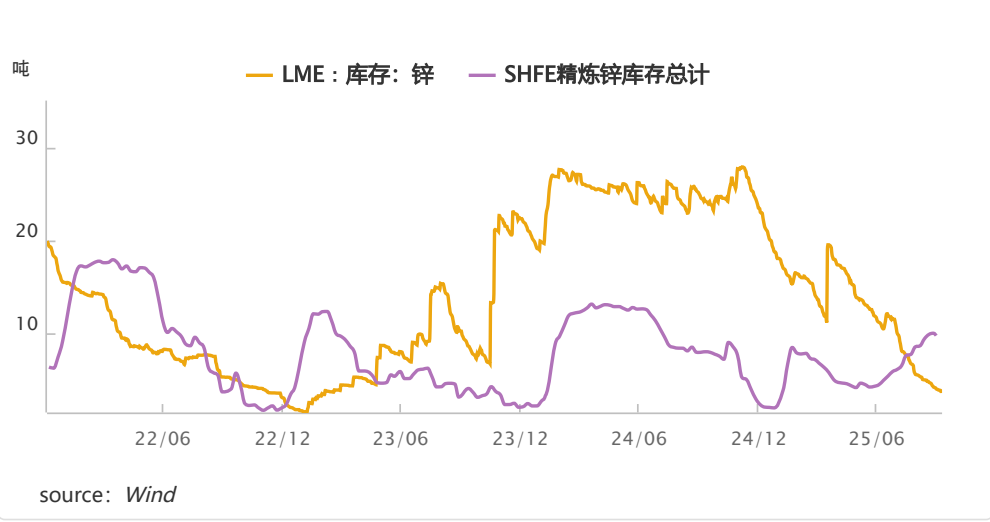
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	60644	1777	3.02%
沪锌仓单: 上海	吨	474	0	0.0%
沪锌仓单: 广东	吨	34639	0	0%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	522	0	0.00%
沪锌仓单: 天津	吨	25009	1777	7.7%
伦锌库存: 总计	吨	37950	-300	-0.78%
伦锌库存: 亚洲	吨	38250	0	0%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	22900	50	0.22%

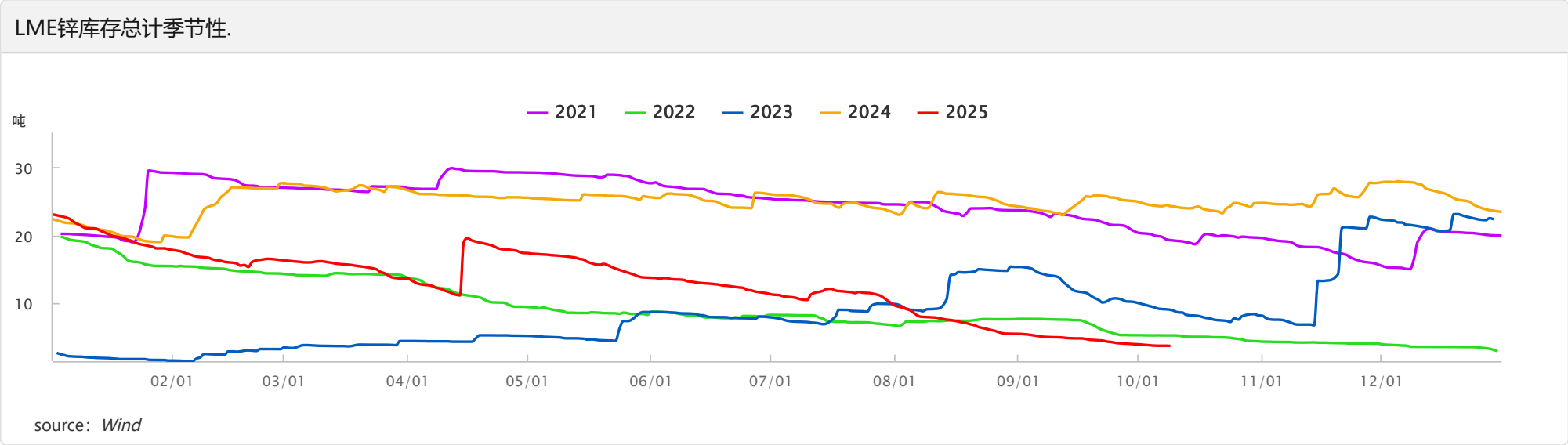
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





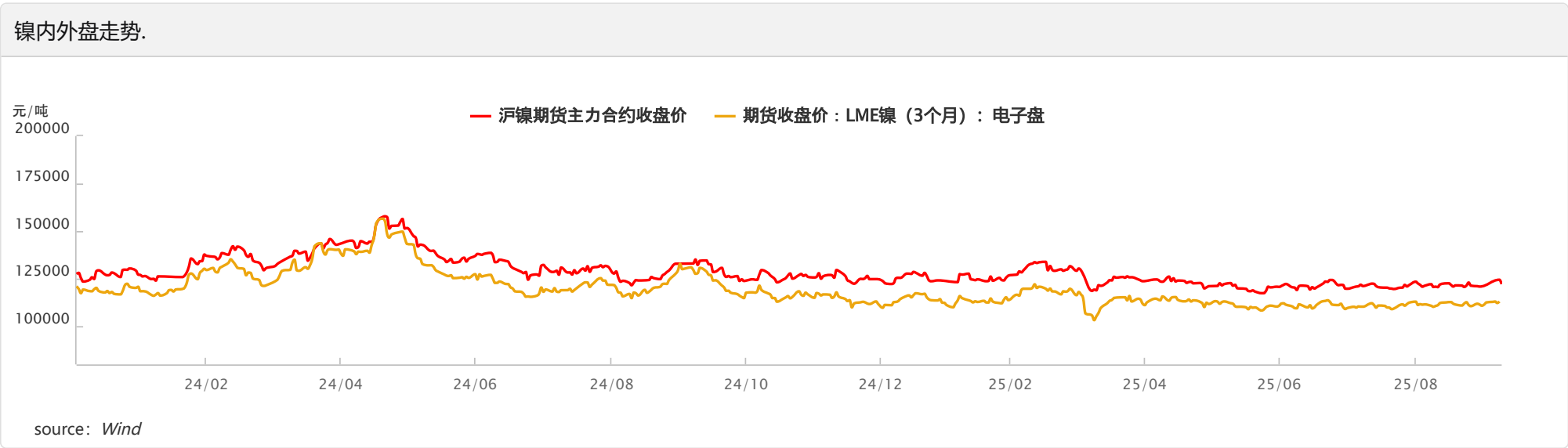
.....

镍产业链日度观点

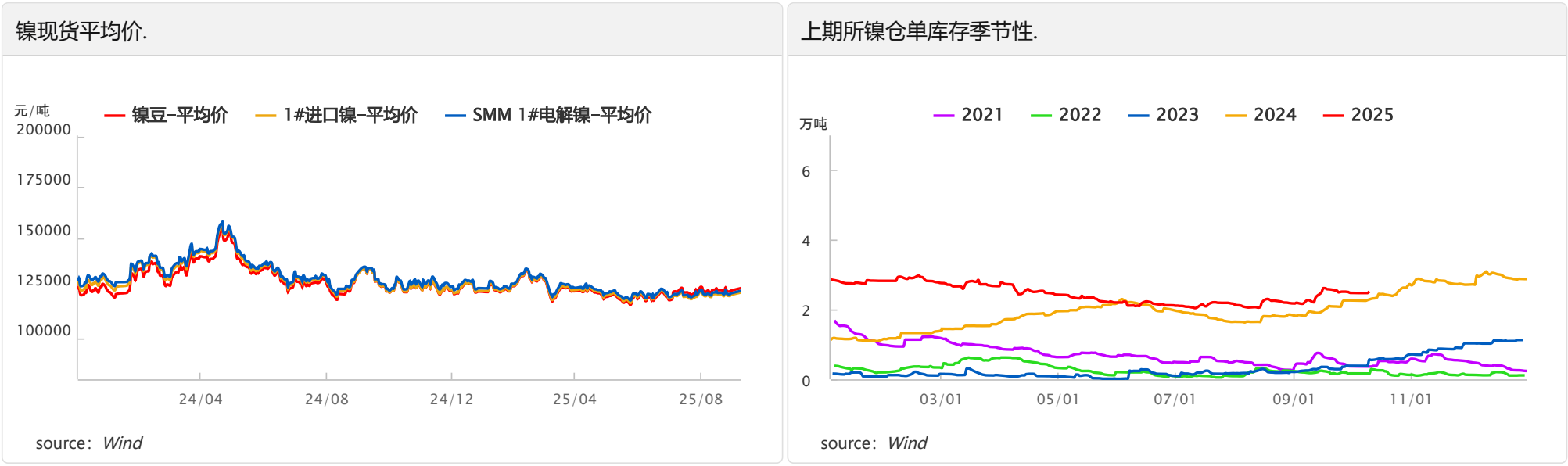
镍矿方面印尼公布26年配额申报条例法规，配额有效期恢复为一年；部分企业在 2425 年间已获得 2026 年的采矿配额，但这些配额将被全部作废，企业需重新提交新的 26年年度 RKAB申请，25年整体配额有一定过剩，在环境审查等监管限制下26年配额预计有所下行。新能源方面方面下游节后采购意愿有所恢复，当前市场流通偏紧，库存较低且仍有询单，后续报价或延续偏强。镍铁近期价格上涨动力消散，但是成本压力下下行空间受阻。不锈钢方面节后现货成交有一定好转，采销均有一定动向；出口方面WTO裁定欧盟对印尼不锈钢额外加征税赋不符合规定，印度BIS认证豁免至年底均推动不锈钢出口利好情绪，需求恢复疲软压力或有所缓解。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	122180	-2300	-2%	元/吨
沪镍连一	124480	3580	2.96%	元/吨
沪镍连二	124660	3600	2.97%	元/吨
沪镍连三	124850	3580	2.97%	元/吨
LME镍3M	15485	103	2.95%	美元/吨
成交量	159070	28206	21.55%	手
持仓量	77840	-8198	-9.53%	手
仓单数	25228	453	1.83%	吨
主力合约基差	-2600	-2450	1633.3%	元/吨

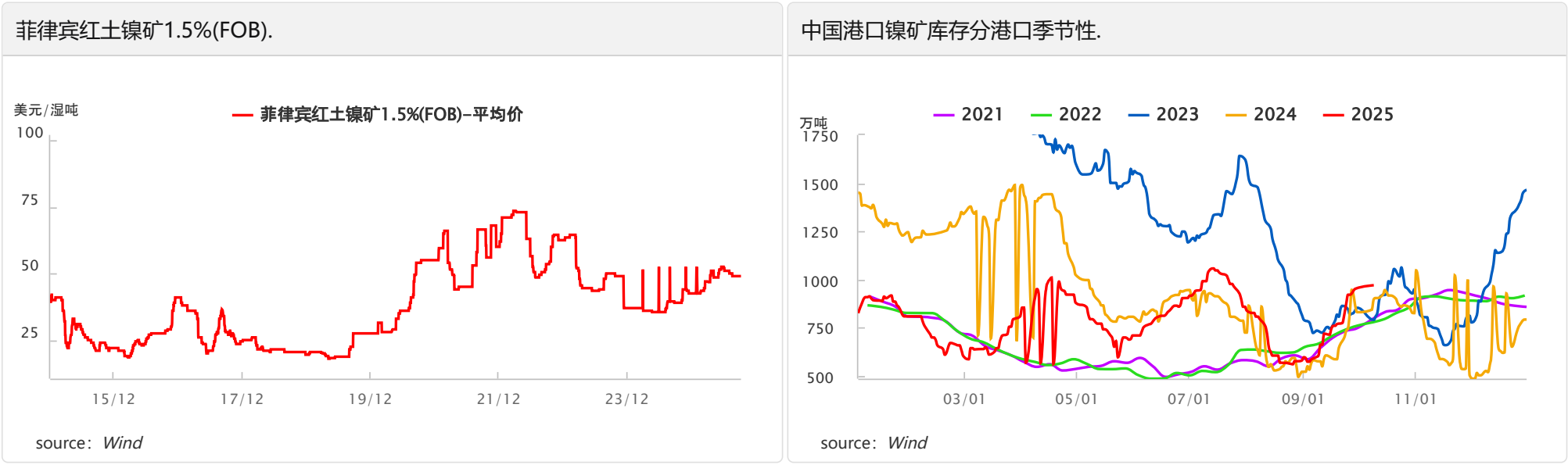
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12780	-80	-1%	元/吨
不锈钢连一	12860	130	1.02%	元/吨
不锈钢连二	12880	130	1.02%	元/吨
不锈钢连三	12880	-70	-0.54%	元/吨
成交量	71114	-17081	-19.37%	手
持仓量	53409	-7105	-11.74%	手
仓单数	86254	-297	-0.34%	吨
主力合约基差	710	-130	-15.48%	元/吨



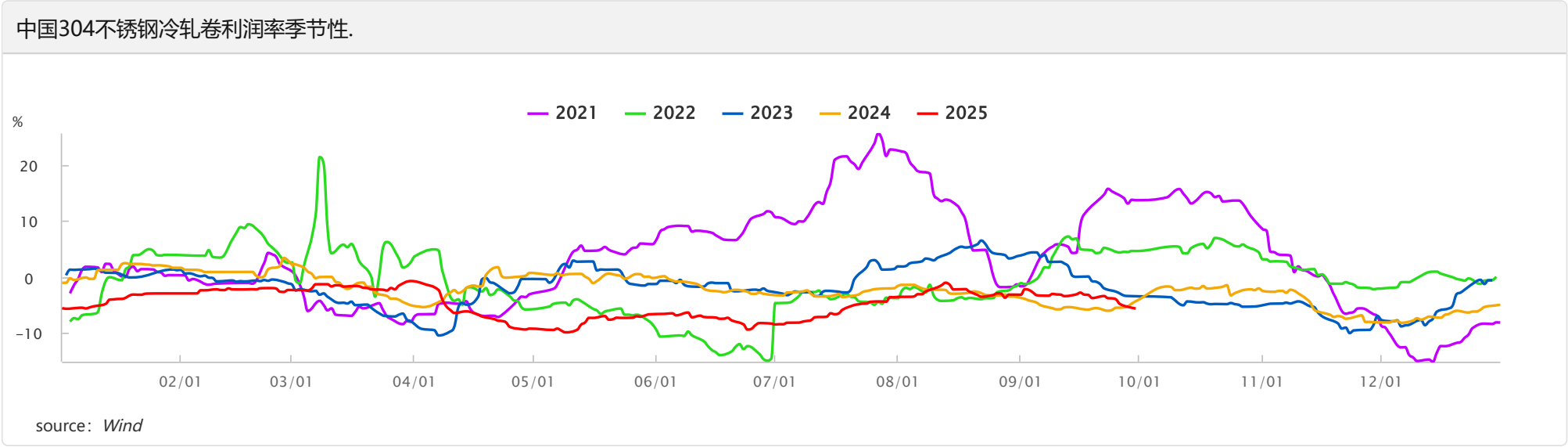
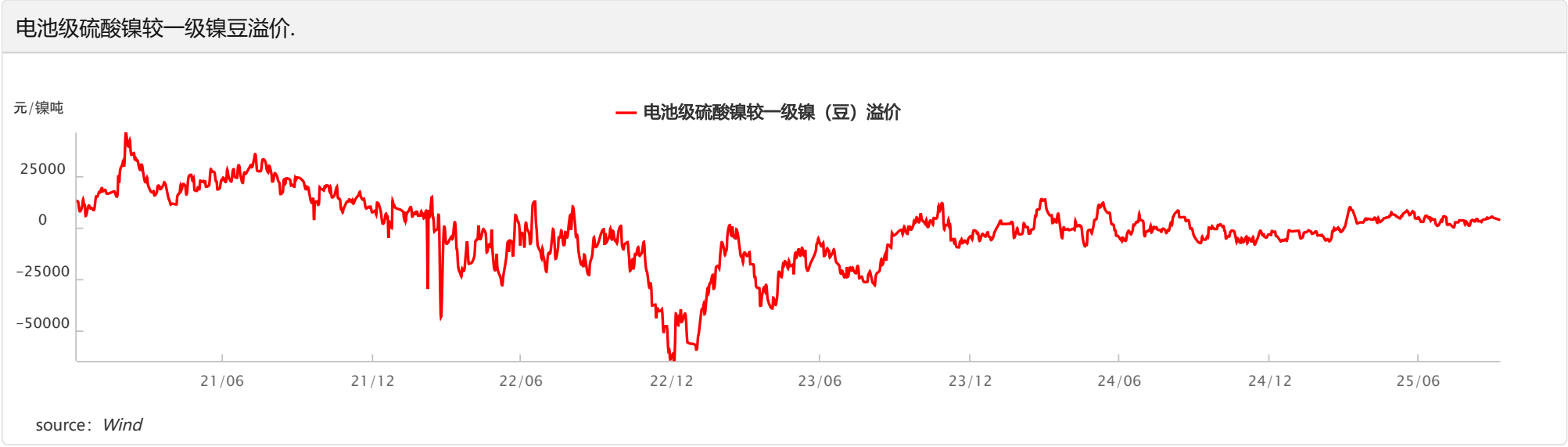
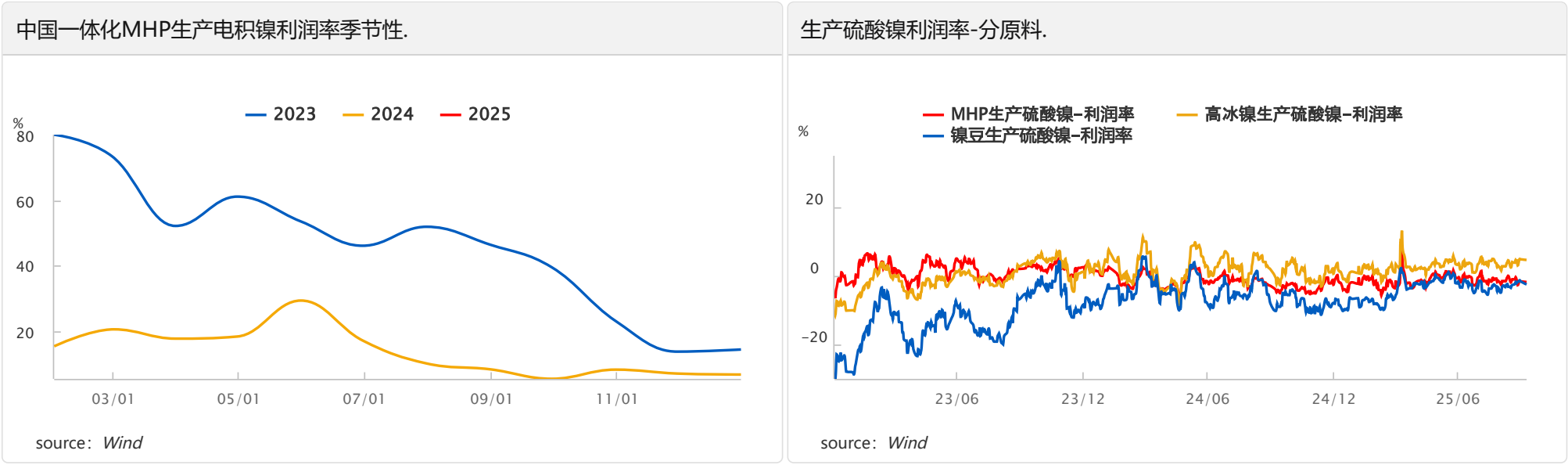
交割品价格及仓单



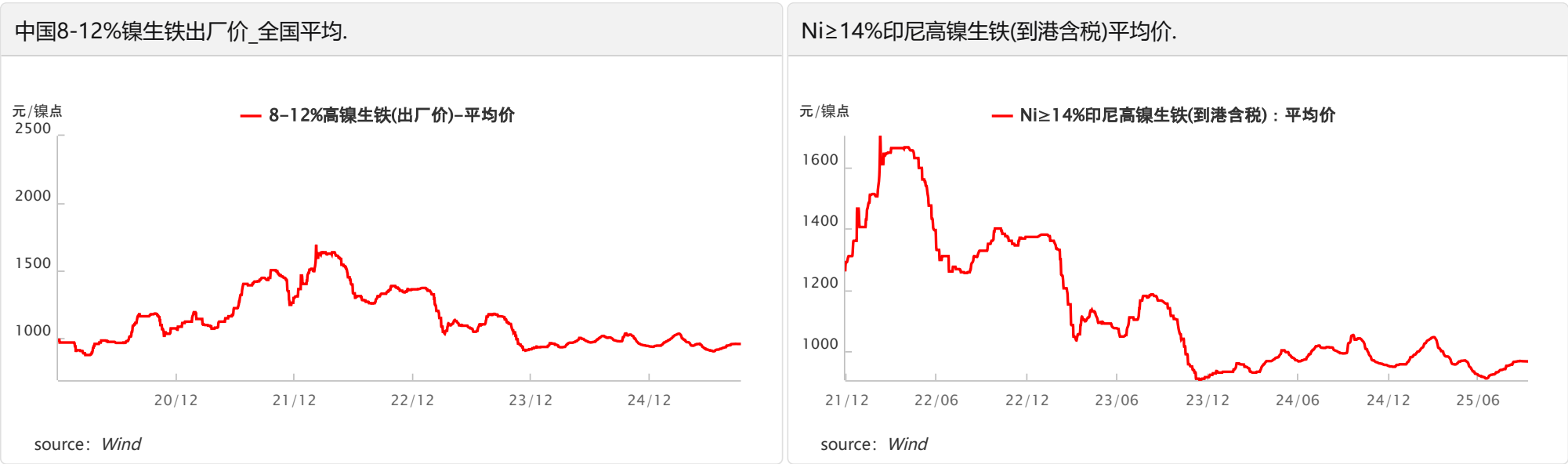
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

假期美国政府停摆，宏观不确定性加强。降息预期再一次成为市场交易的主线逻辑，叠加佻邦和印尼的供给端扰动，沪锡仍偏强看待。

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	286350	-740	-0.26%
沪锡连一	元/吨	286350	-740	-0.26%
沪锡连三	元/吨	286550	-900	-0.31%
伦锡3M	美元/吨	36820	570	1.57%
沪伦比	比值	7.83	0.18	2.35%

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	287400	3200	1.13%
#1锡升贴水	元/吨	250	0	0%
40%锡精矿	元/吨	275400	3200	1.18%
60%锡精矿	元/吨	279400	3200	1.16%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	185750	2000	1.09%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	193750	2000	1.04%
无铅焊锡	元/吨	293250	3000	1.03%

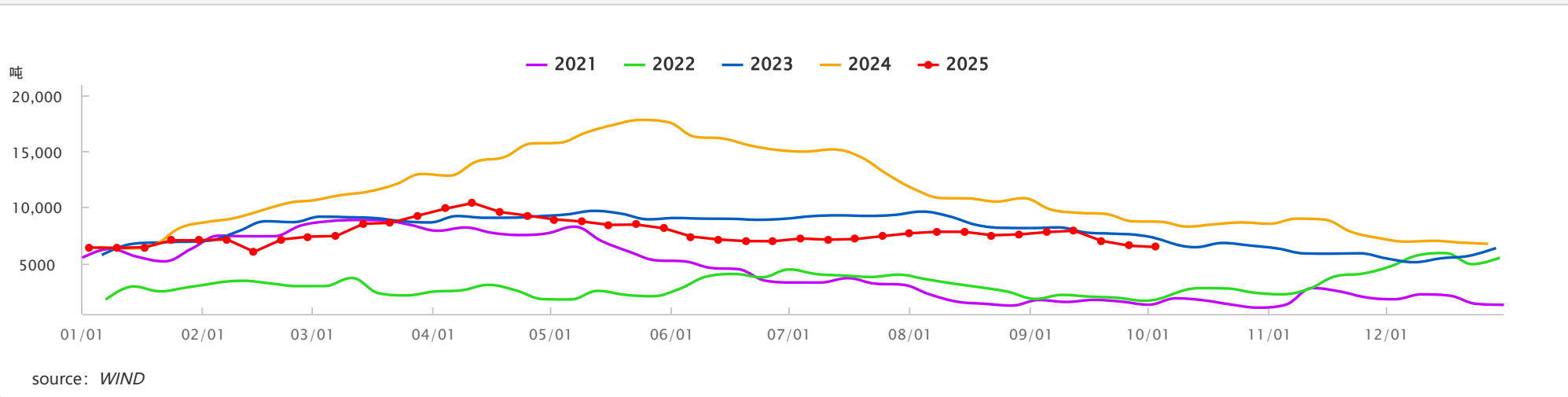
费城半导体指数(SOX).



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	5809	-42	-0.72%
仓单数量：锡：广东	吨	4078	-38	-0.92%
仓单数量：锡：上海	吨	1056	32	3.13%
LME锡库存：合计	吨	2390	-115	-4.59%

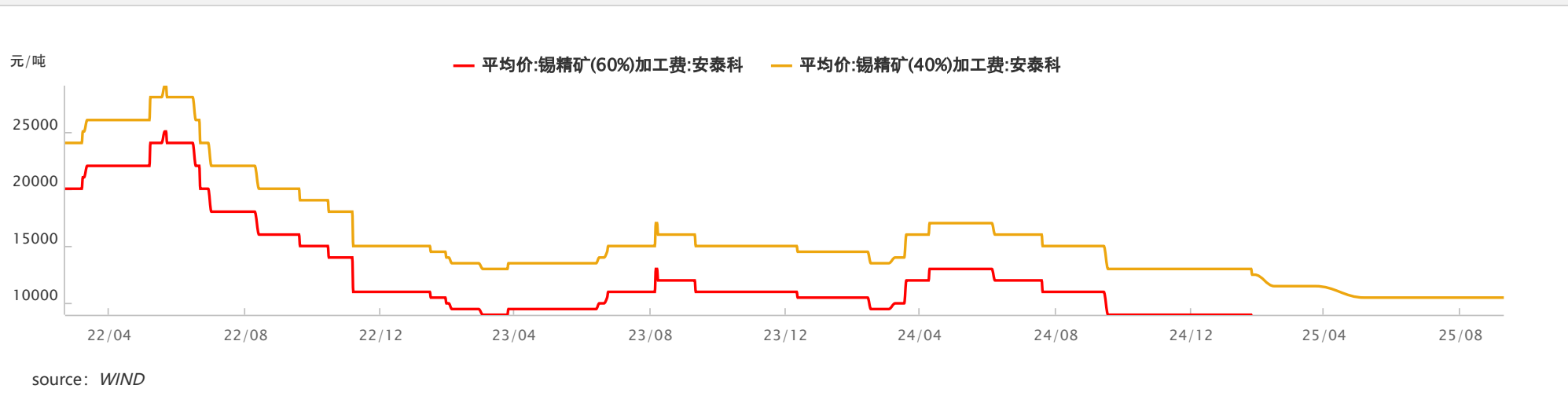
库存：锡：合计季节性.



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

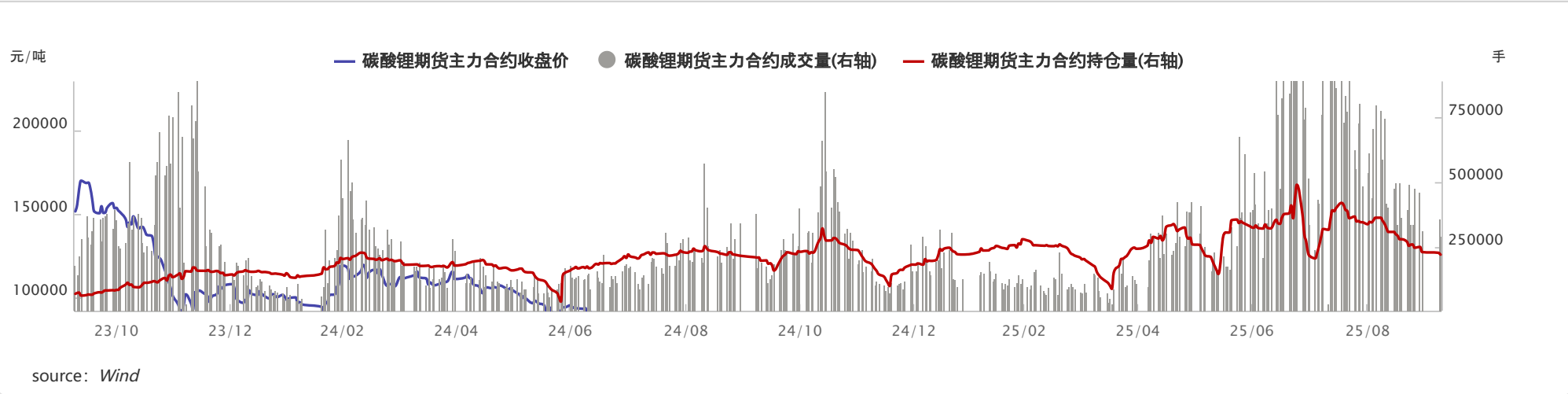
从江西锂矿市场实际情况来看，前期市场关于其停产的预期并未得到验证，目前并无停产相关消息，该预期已正式落空。对于后续市场走向，建议重点视下窝锂矿的复产进度，以及下游环节的补库情况。

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	72740	73340	73660	-600	-920
碳酸锂期货连续	73580	72740	73200	840	380
碳酸锂期货连一	73340	72800	73420	540	-80
碳酸锂期货连二	73500	72900	73520	600	-20

碳酸锂期货连三	73440	72860	73480	580	-40
碳酸锂期货连五	73160	72600	73700	560	-540
碳酸锂期货连一连二月差	-160	-100	-100	-60	-60
碳酸锂期货连一连三月差	-100	-60	-60	-40	-40
碳酸锂期货连二连五月差	340	300	-180	40	520

碳酸锂期货主力合约.

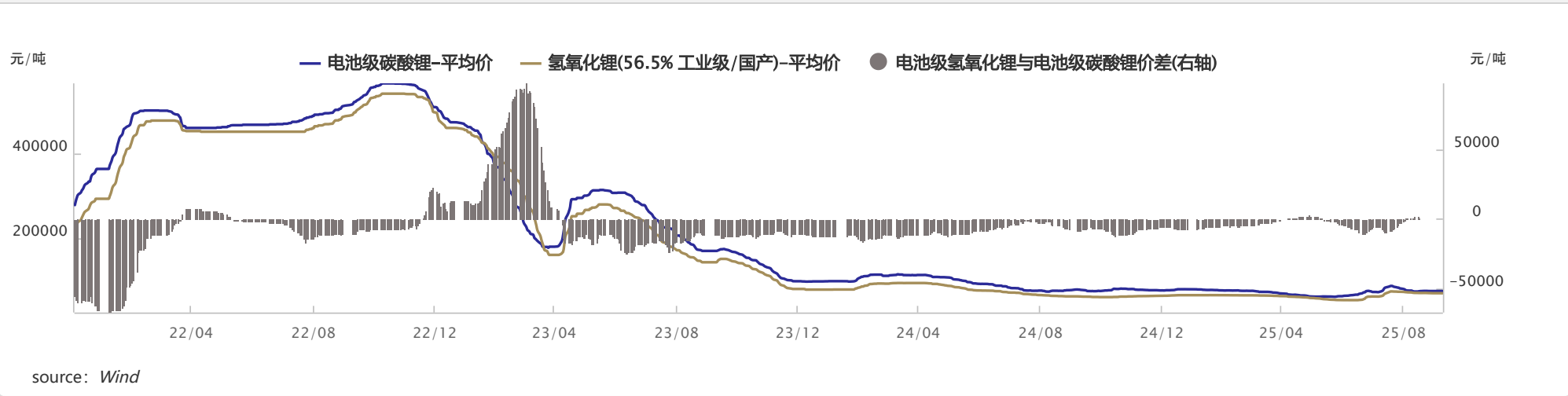


锂现货数据.

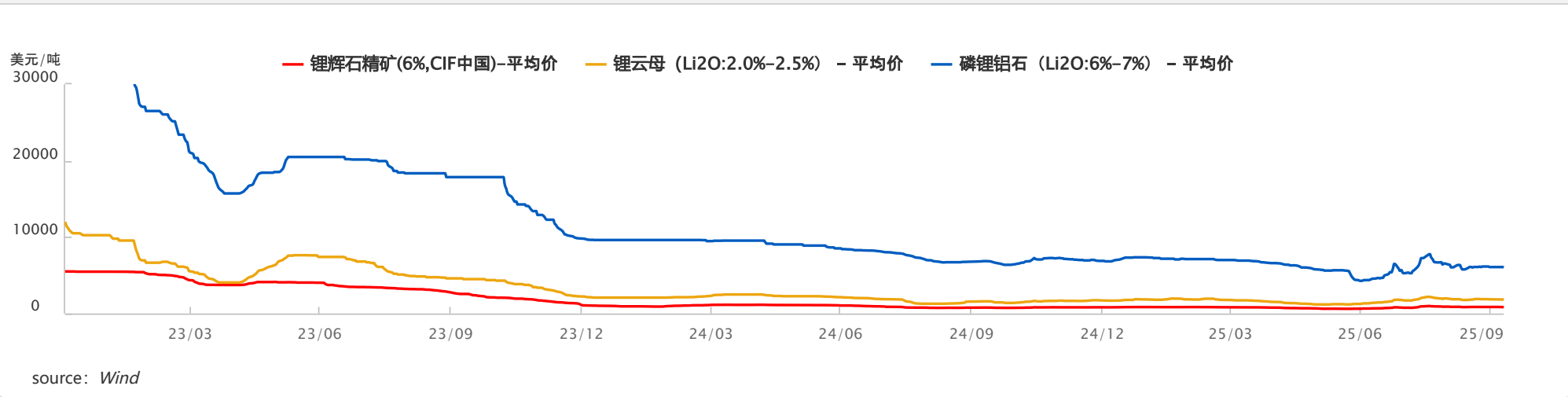
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	1810	-25	-0.49%	-65	-3.47%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	839	-4	-0.47%	-19	-2.21%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6050	-30	-1.63%	-100	-1.63%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	73550	0	0%	-200	-0.27%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	71300	0	0%	-200	-0.28%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2250	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	73480	-100	-0.14%	-500	-0.7%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	68250	-150	-0.22%	-610	-0.89%
电池级碳氢价差	元/吨	-70	-100	-333.33%	-300	-130.43%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.48	0.03	0.32%	0.0032	0.32%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6126.5	262.11	-4.1%	646.99	-9.55%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

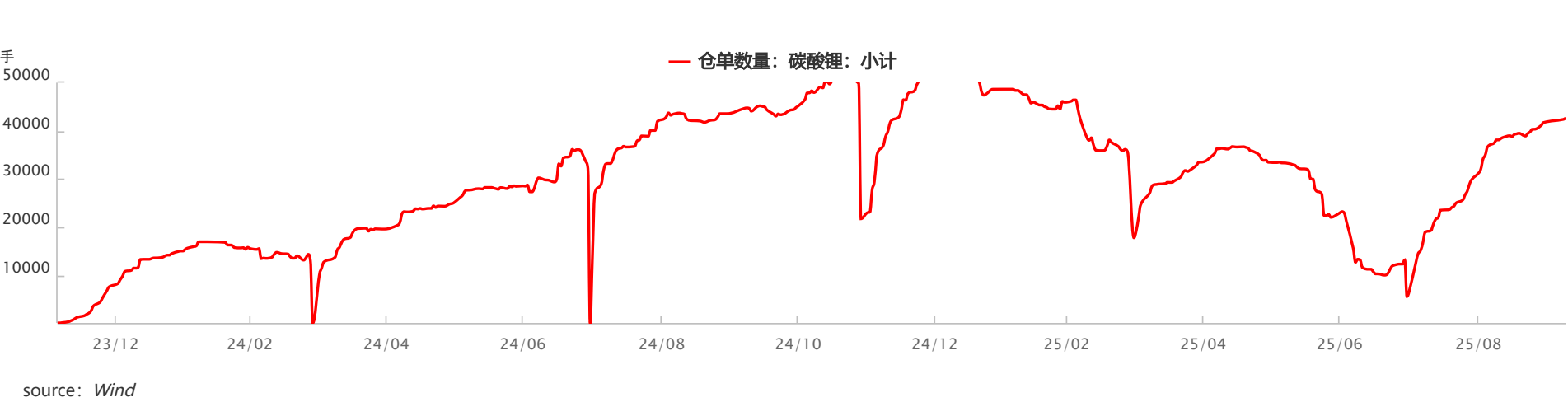


碳酸锂交易所库存.

	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	42669	290	0.68%	2360	5.85%
碳酸锂周度社会总库存	134801	-2024	-1.48%	-6335	-4.49%
碳酸锂周度冶炼厂库存	34747	1255	3.75%	-8589	-19.82%
碳酸锂周度下游库存	59765	-1128	-1.85%	6965	13.19%
碳酸锂周度其他库存	40290	-2150	-5.07%	-4710	-10.47%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

工业硅：随着后续枯水期的到来，企业减产预计增多，价格重心或将小幅上移，但由于行业整体库存压制，价格高度不易过高，需持续观察需求端补库情况。
多晶硅：消息面与基本面博弈，预计后续市场交易主线围绕“10月平台建立”与“11月仓单集中注销”的预期博弈，同时需警惕政策或节点真空期内各类不实信息对市场情绪的扰动。从风险角度出发，当前多晶硅期货波动率远高于碳酸锂、工业硅等品种，整体风险程度较高，建议投资者谨慎参与，做好仓位控制与风险对冲。

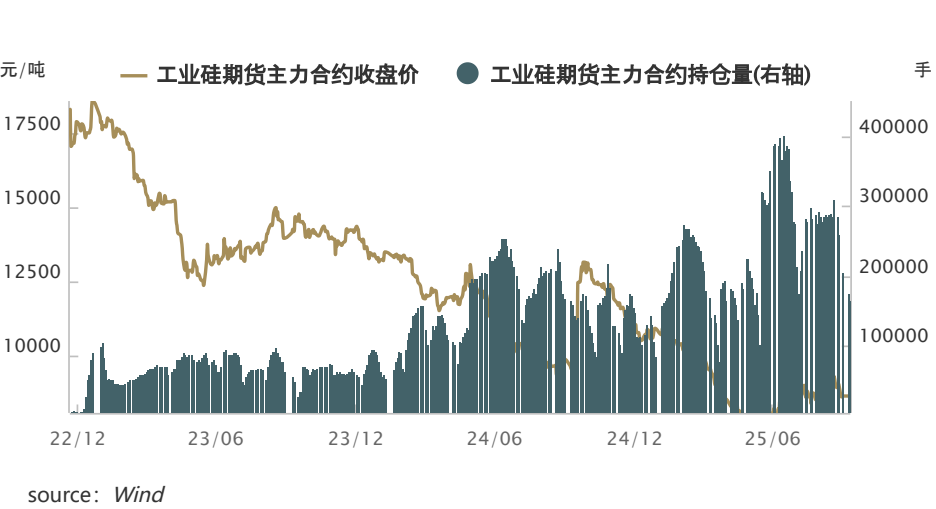
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9450	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9450	0	0%
天津港553#	元/吨	9300	0	0%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8850	0	0%
新疆99#	元/吨	8850	0	0%
华东421#	元/吨	9700	0	0%
黄埔港421#	元/吨	10100	0	0%
天津港421#	元/吨	9850	0	0%
昆明421#	元/吨	9950	0	0%
四川421#	元/吨	9750	0	0%
华东553#基差	元/吨	810	0	0%
华东421#基差	元/吨	1060	0	0%
华东421#-553#价差	元/吨	250	0	0%

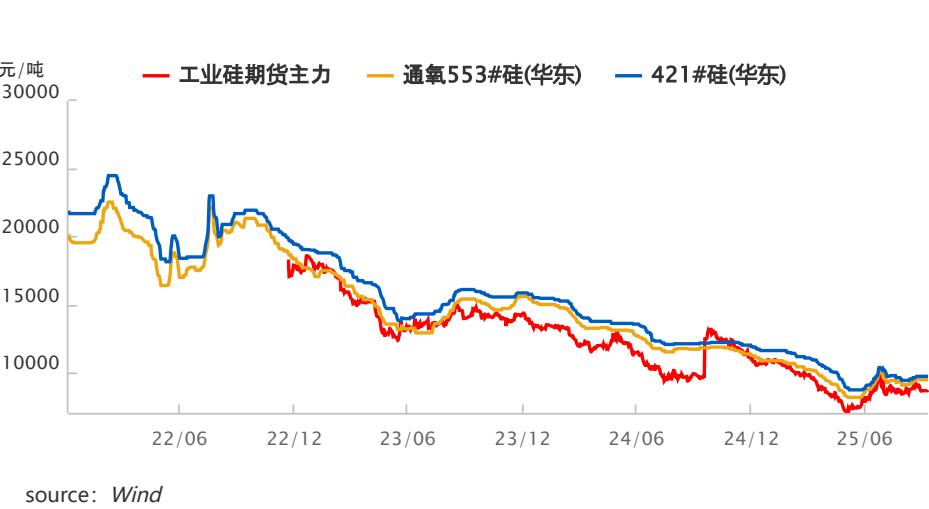
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8685	45	0.52%
工业硅连续	元/吨	8700	35	0.4%
工业硅连三	元/吨	9020	35	0.39%
工业硅连续-连三	元/吨	-320	-20	6.67%

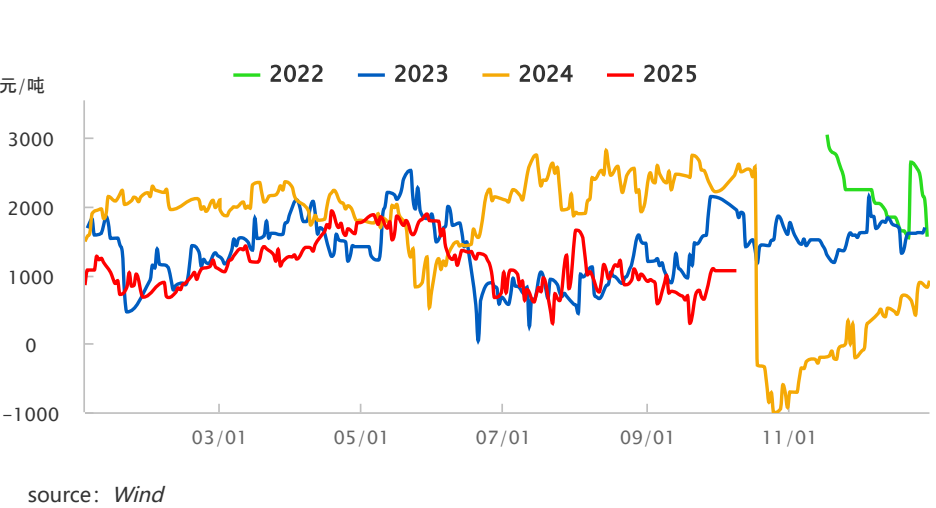
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



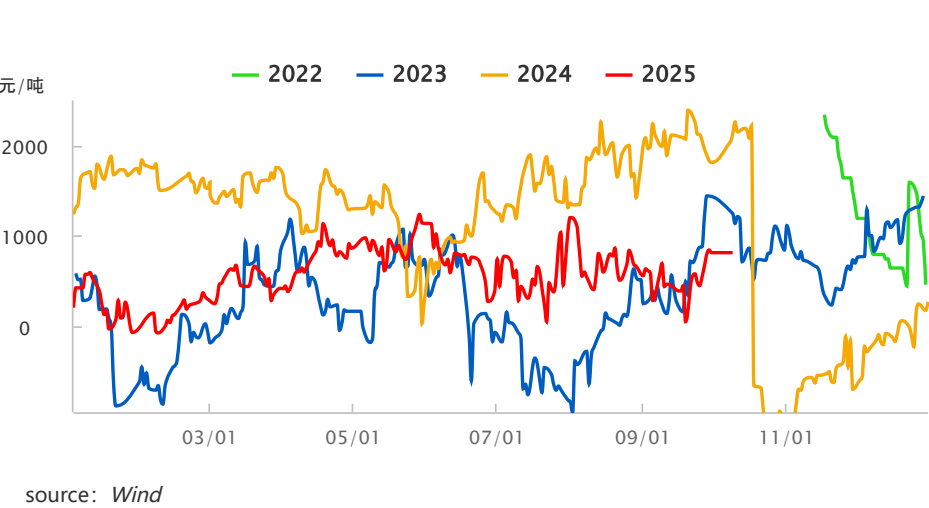
工业硅期现价格.



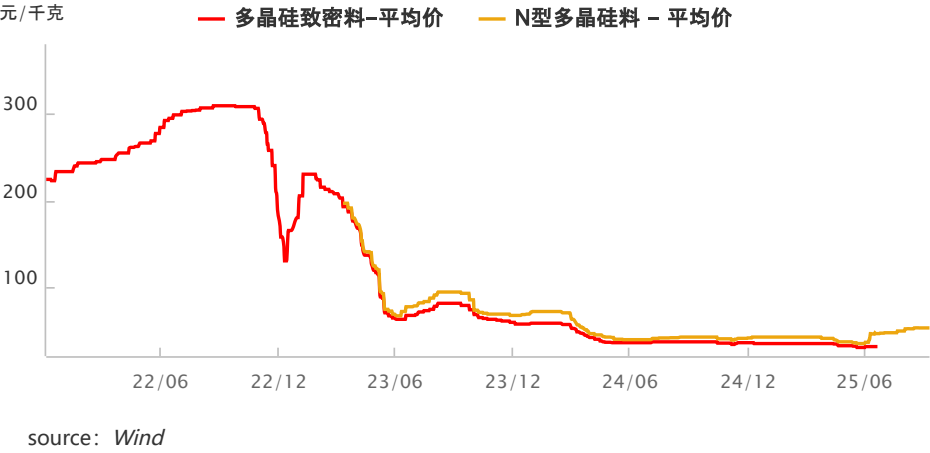
华东工业硅421#基差季节性.



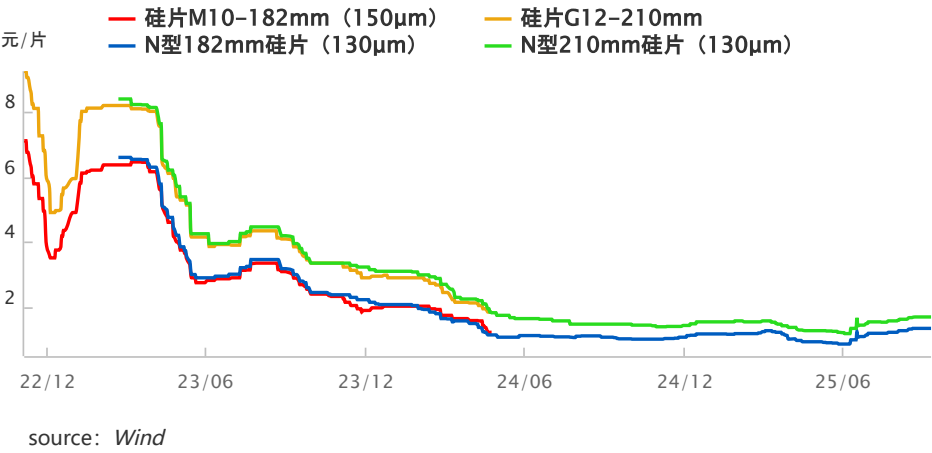
华东工业硅553#基差季节性.



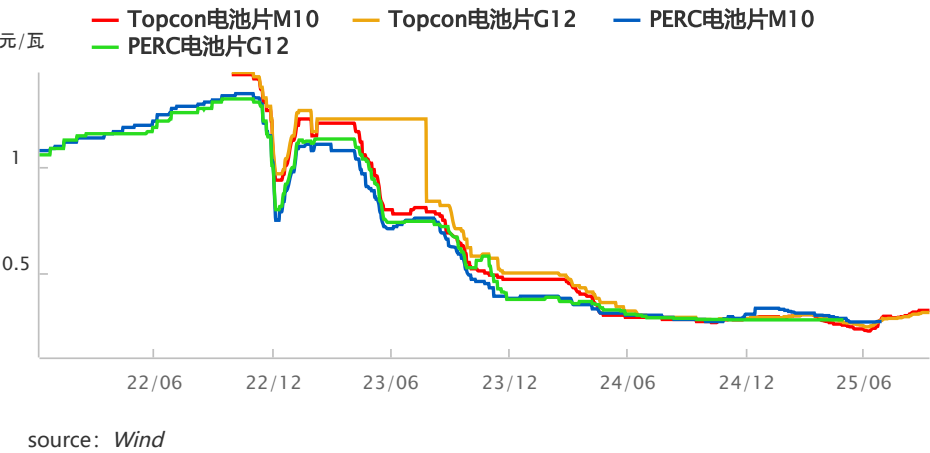
多晶硅价格.



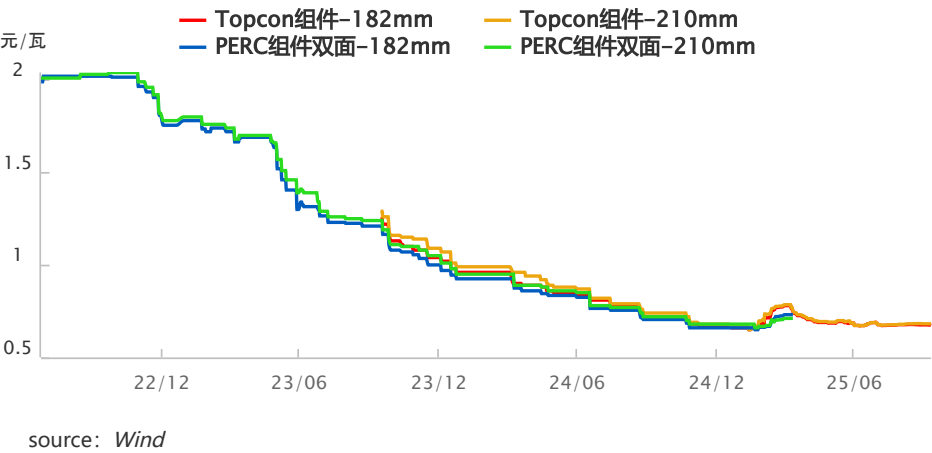
硅片价格.



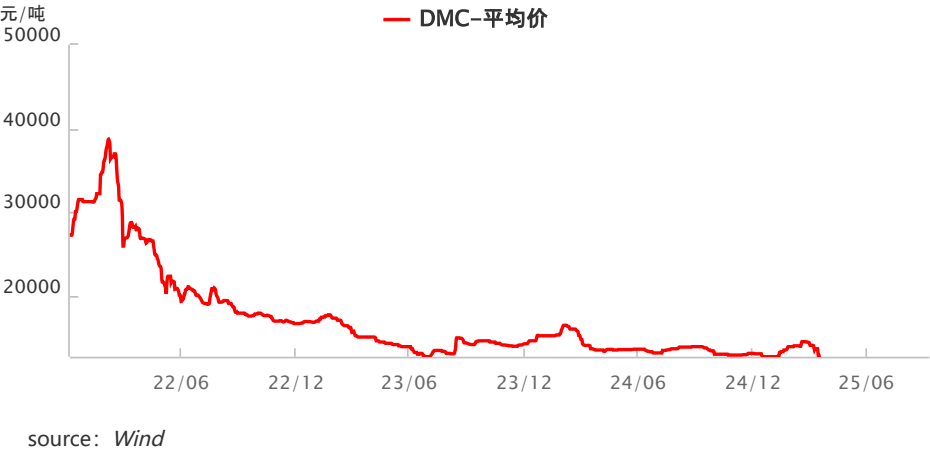
电池片价格.



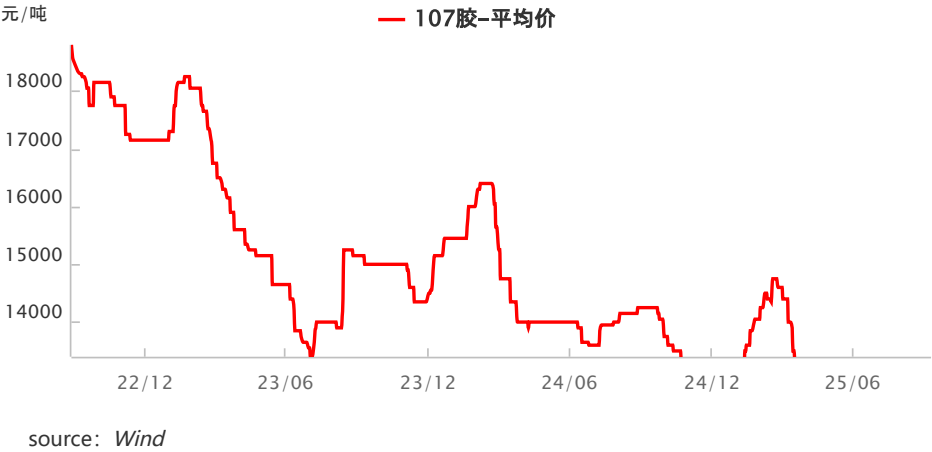
组件价格.



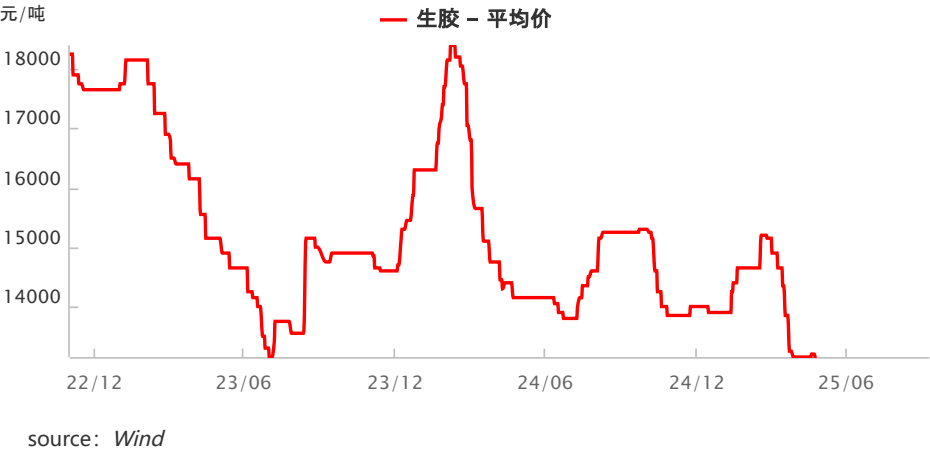
DMC价格.



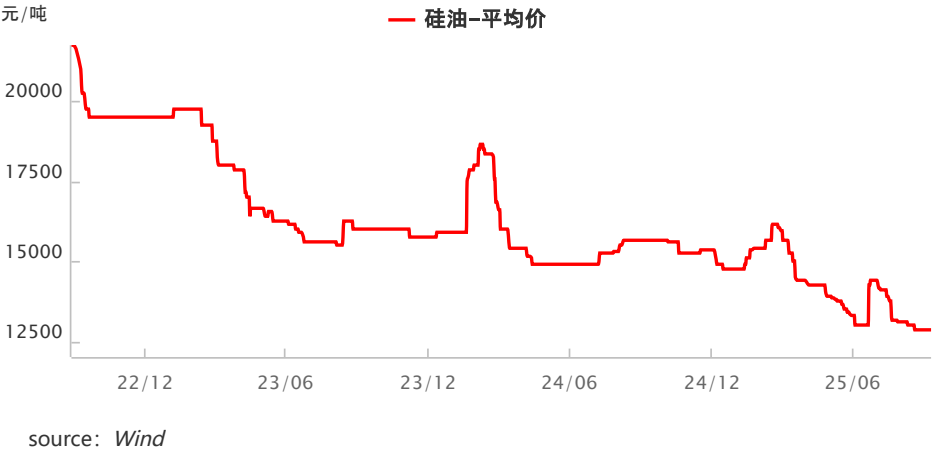
107胶价格.



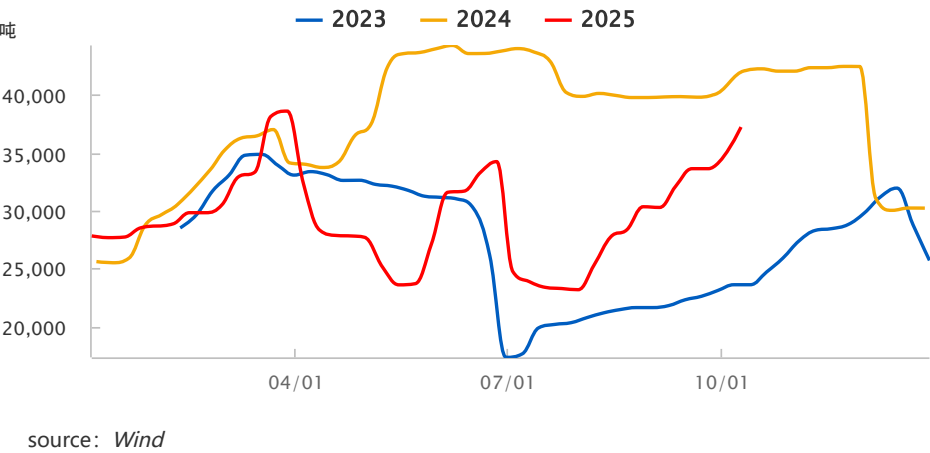
生胶价格.



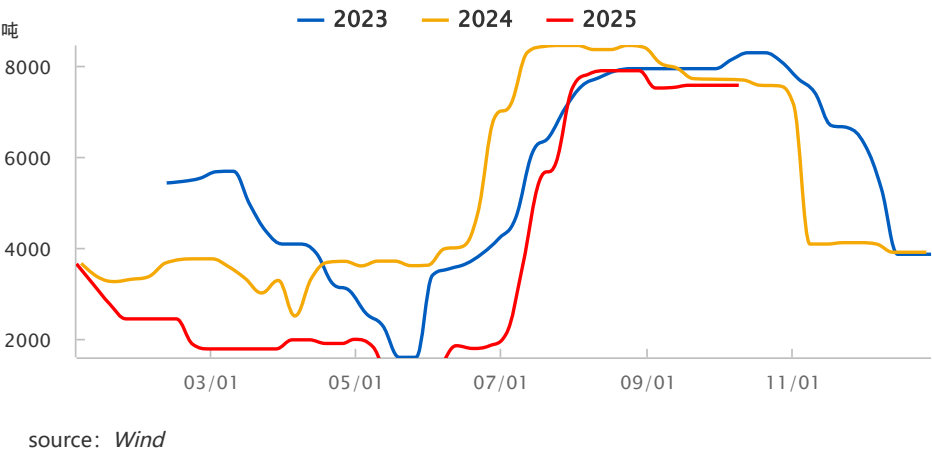
硅油价格.



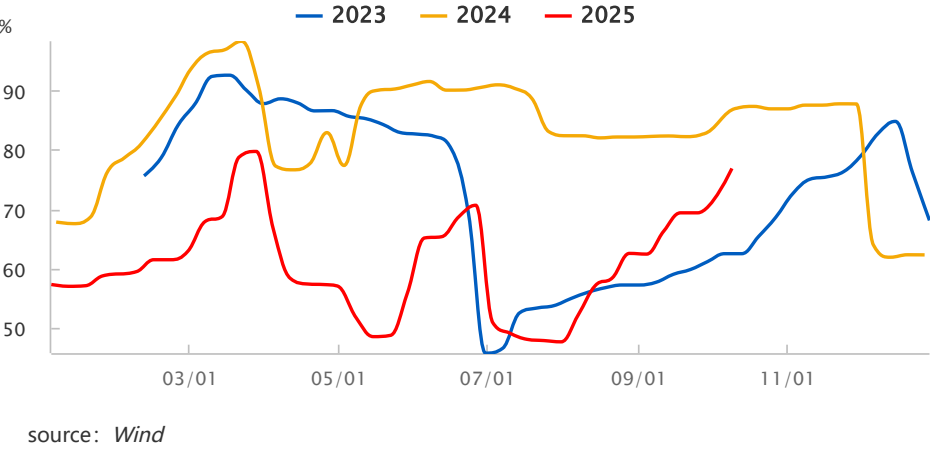
工业硅新疆周度产量.



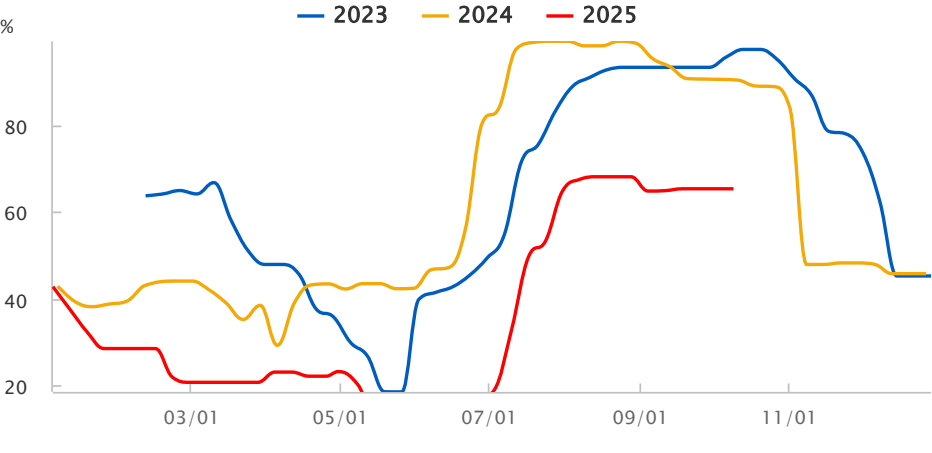
工业硅云南周度产量.



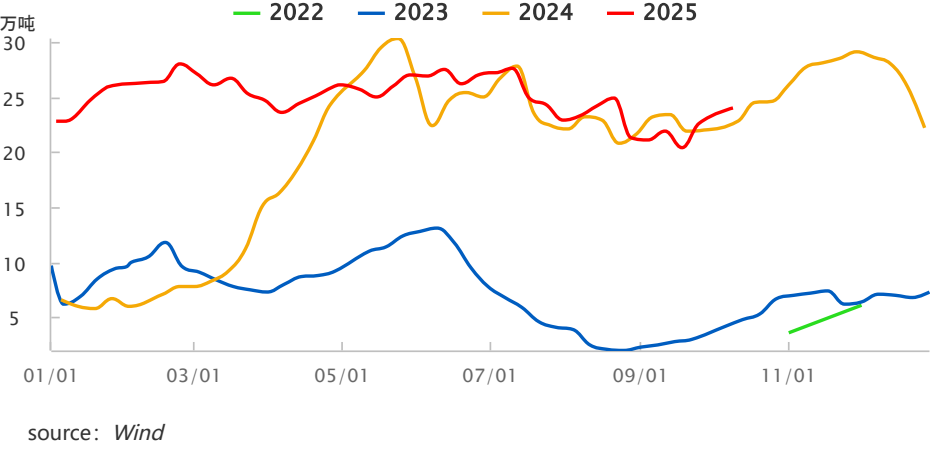
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



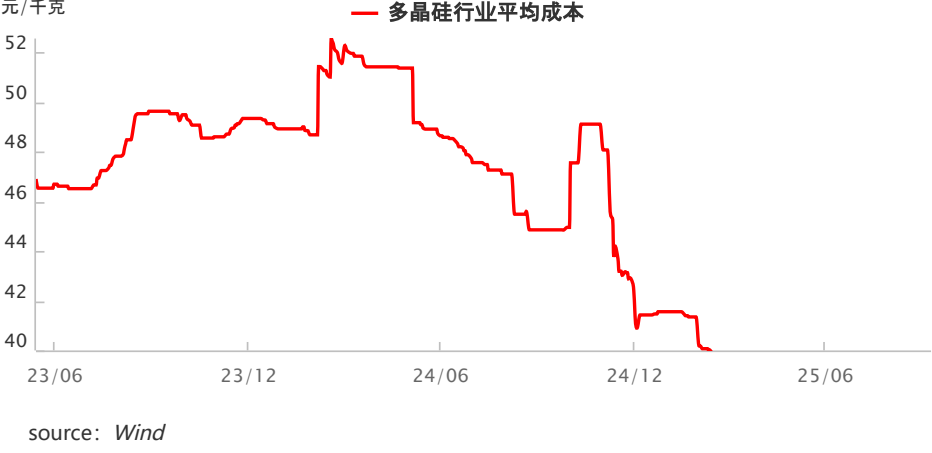
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



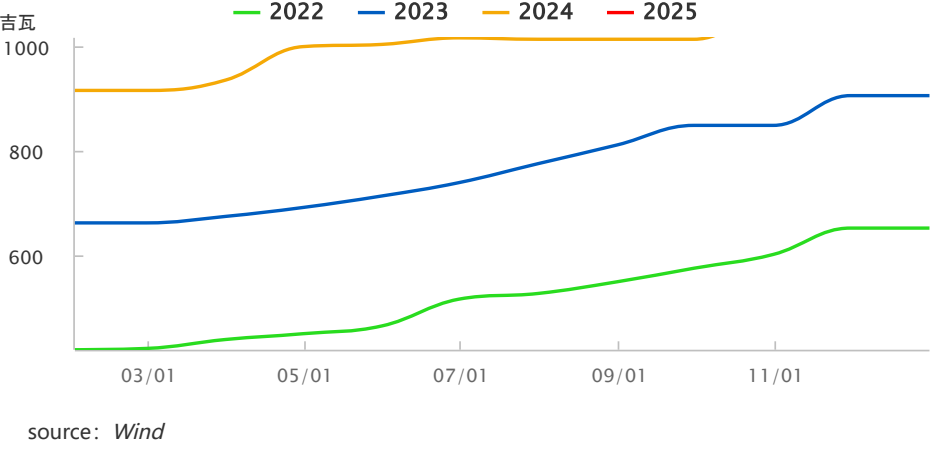
我国多晶硅总库存季节性.



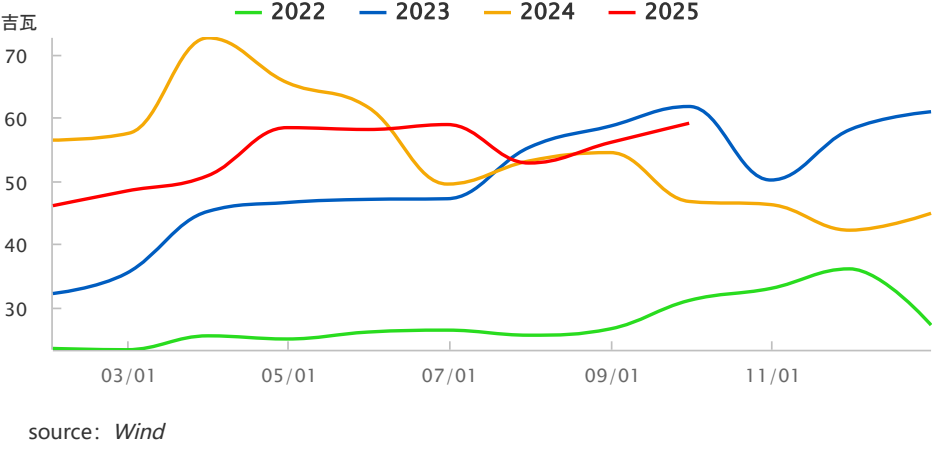
多晶硅行业平均成本.



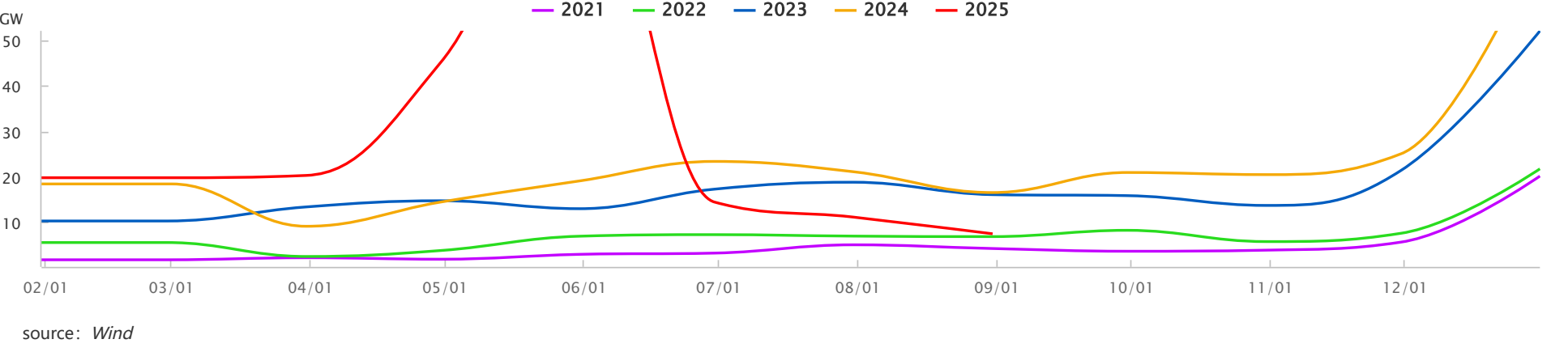
我国硅片当前产能季节性.



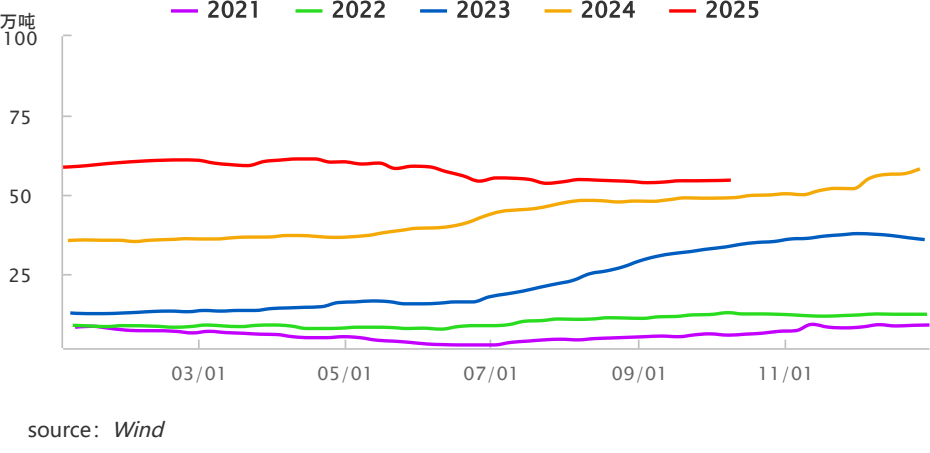
我国硅片月度产量季节性.



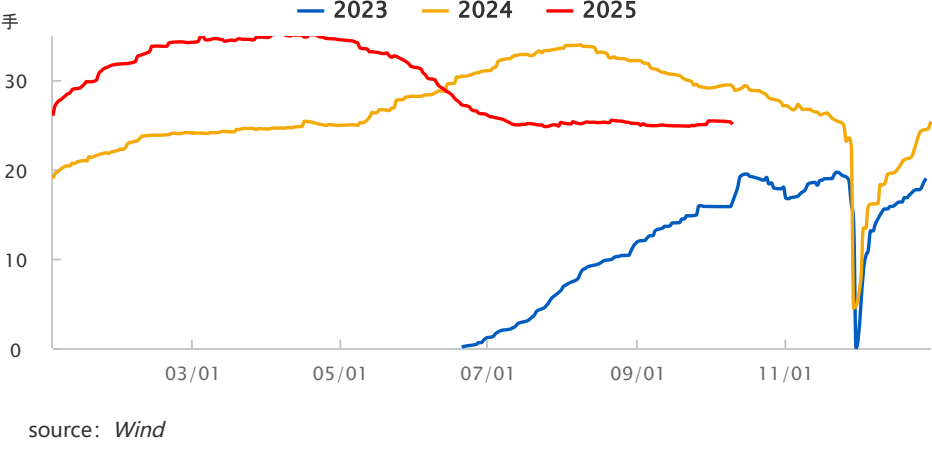
光伏新增装机量：当月值季节性.



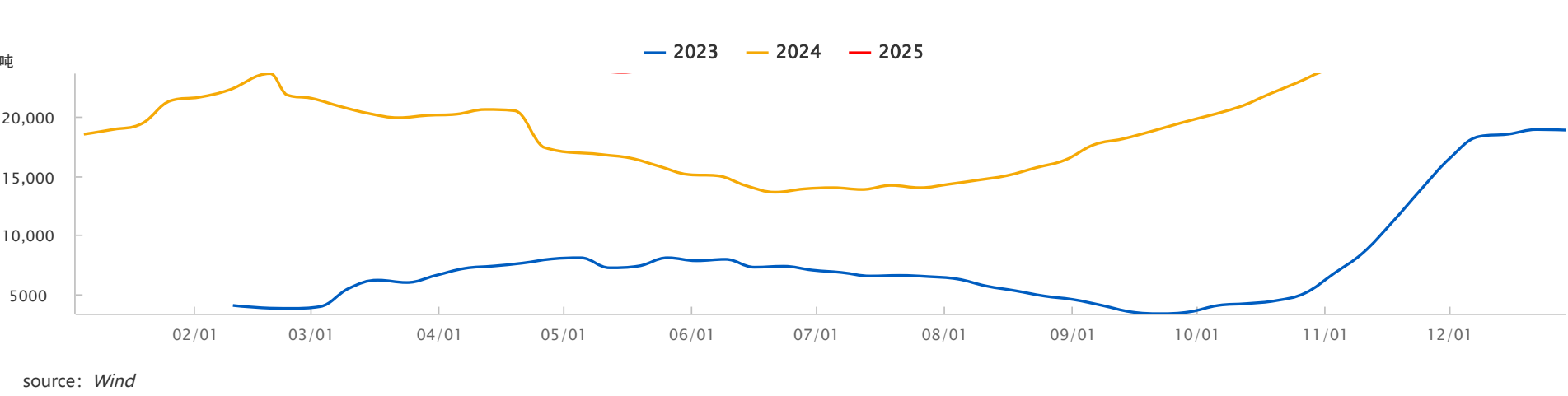
工业硅周度社会库存季节性.



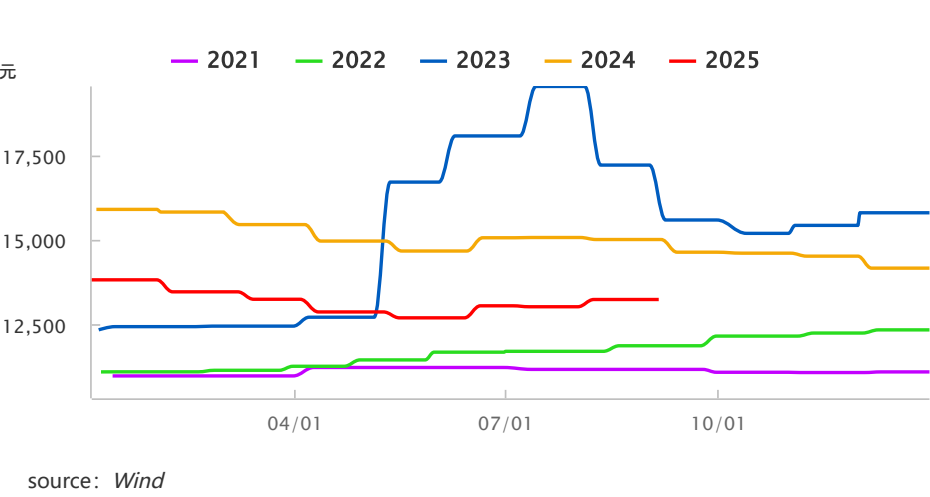
工业硅仓单数量季节性.



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.

