



东亚期货
East Asia Futures

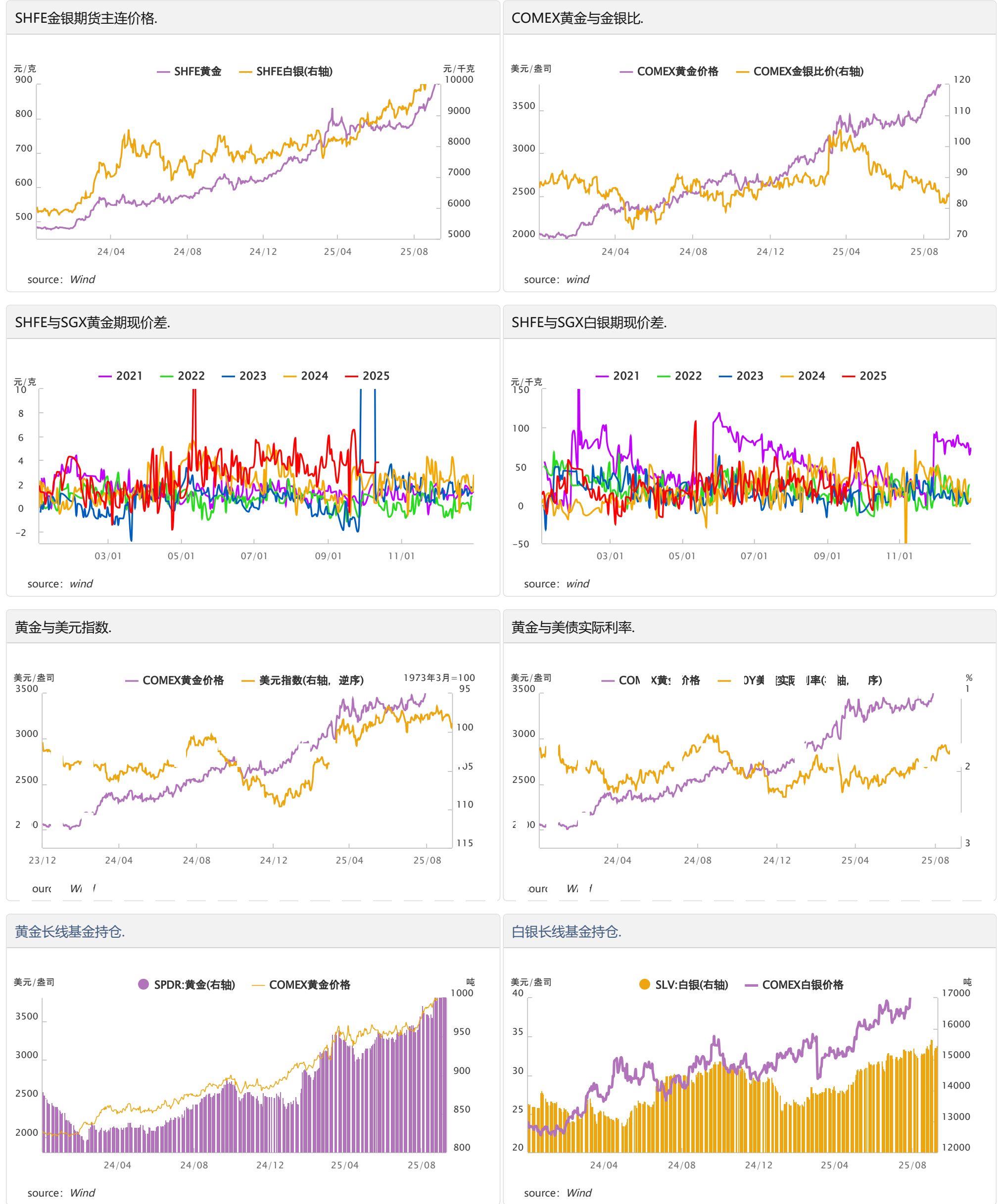
贵金属有色金属产业日报
2025/10/13

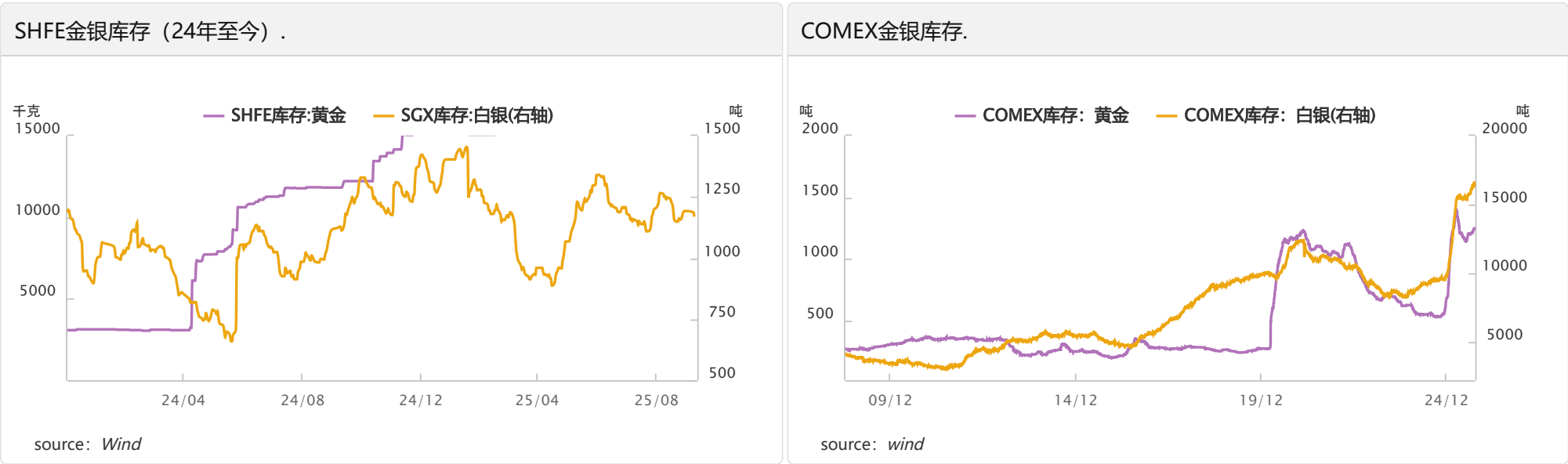
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

美联储降息预期强化、全球经济不确定性及地缘风险升温，避险需求持续推升贵金属价格。各国央行购金趋势延续，中国央行连续11个月增持黄金，全球最大黄金ETF持仓回升至1013吨以上。市场情绪叠加货币政策宽松预期，黄金中长期上涨逻辑稳固。





..

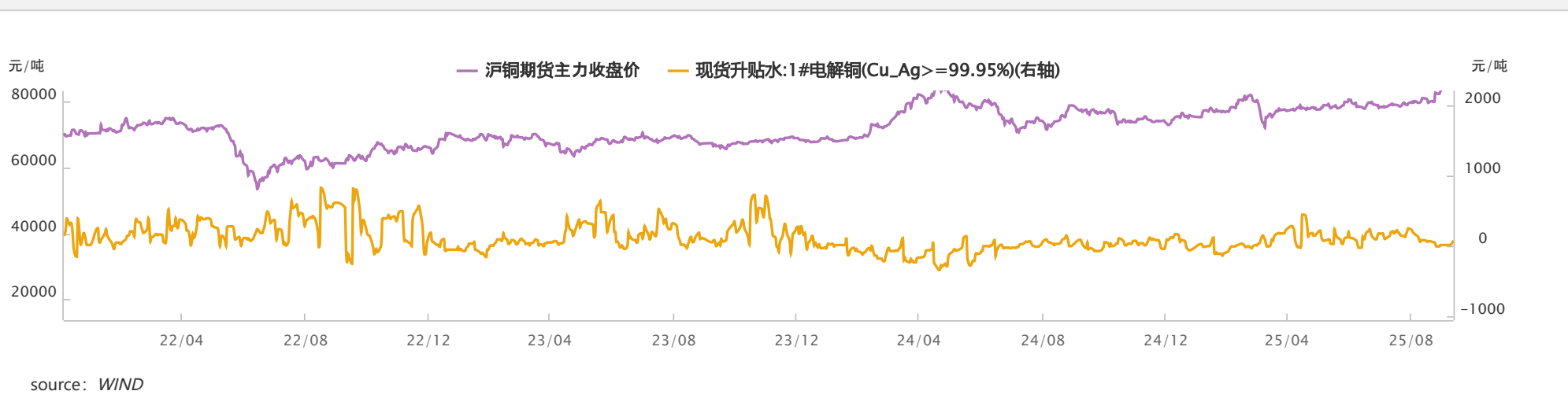
铜日度观点

市场情绪如同过山车一般，将刚刚踏入上涨趋势中的铜价从高位又拉了回来。供应短缺偏强预期与关税政策的偏弱预期将开展拉扯，短期去看，政策端会打乱上涨节奏，使得期价陷入高位震荡。再次突破可能需要降息预期、国内“反内卷”政策的支持。

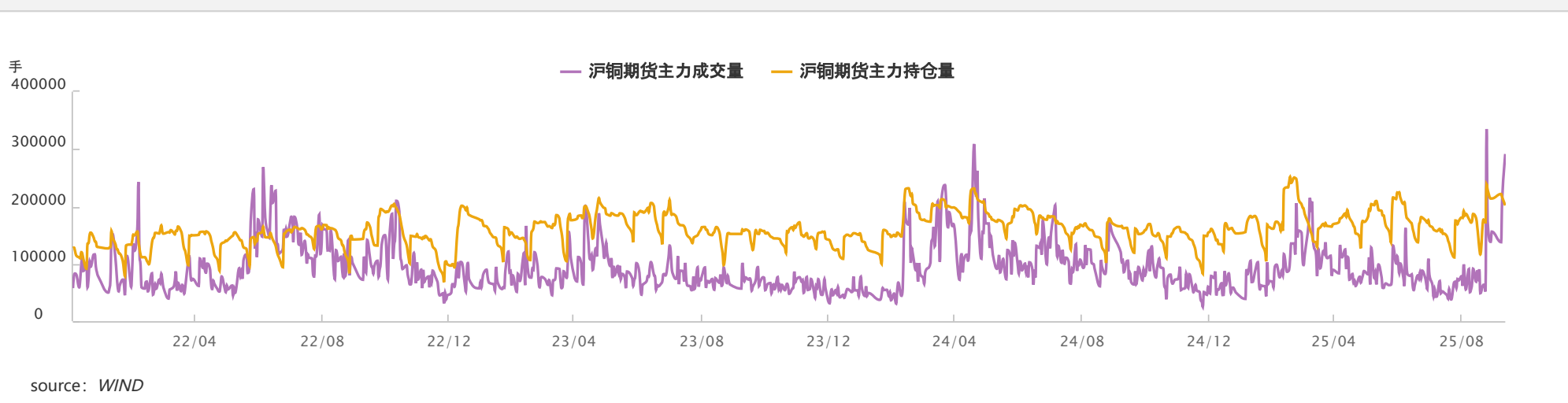
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	85120	-790	-0.92%
沪铜连一	元/吨	85120	-790	-0.92%
沪铜连三	元/吨	85080	-860	-1%
伦铜3M	美元/吨	10374	-402.5	-3.73%
沪伦比	比值	7.91	-0.14	-1.74%

沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



美国:美元指数.

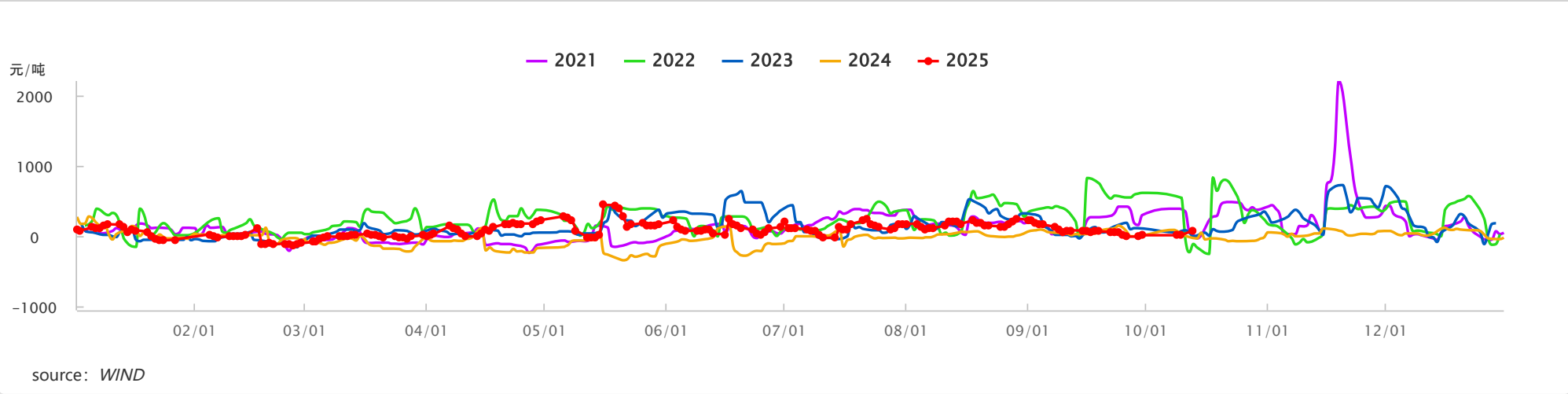


铜现货数据（日度）

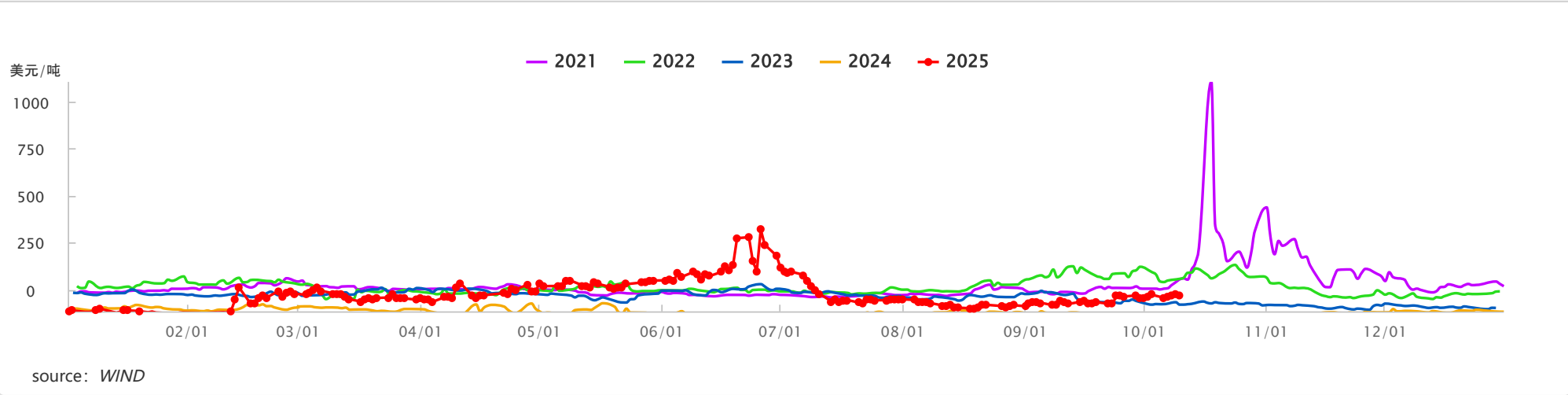
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	85045	-1635	-1.89%
上海物贸	元/吨	85085	-1590	-1.83%
广东南储	元/吨	85030	-1660	-1.91%
长江有色	元/吨	85180	-1590	-1.83%
上海有色升贴水	元/吨	80	60	300%

上海物贸升贴水	元/吨	45	30	200%
广东南储升贴水	元/吨	65	60	1200%
长江有色升贴水	元/吨	85	35	70%

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.



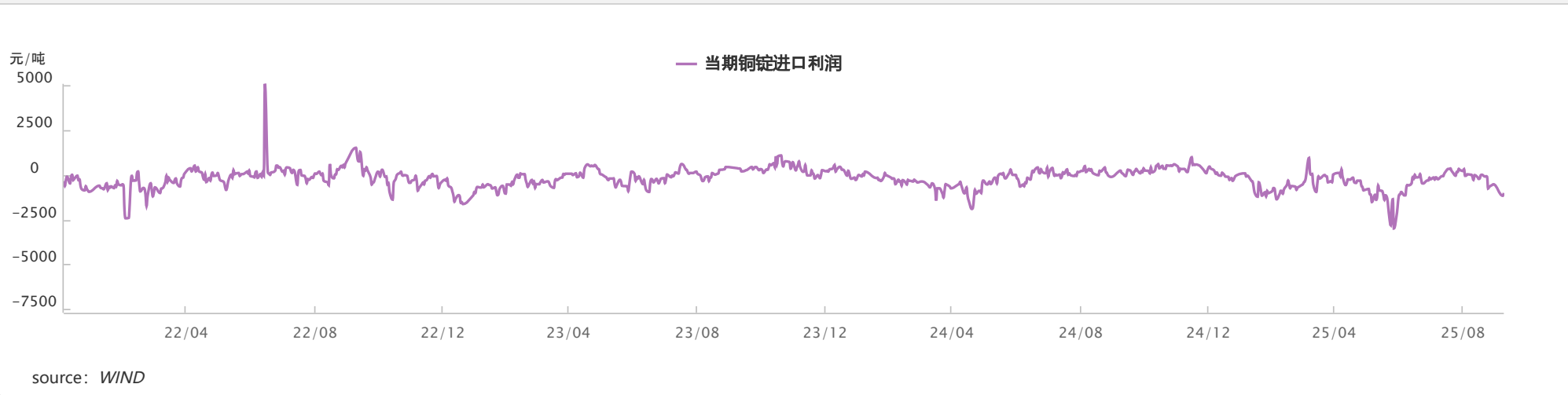
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-1012.46	154.41	-13.23%
铜精矿TC	美元/吨	-40.7	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	3504.04	5	0.14%
合理精废价差（含税）	元/吨	1562.7	0.05	0%
价格优势（含税）	元/吨	1941.34	4.95	0.26%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8470	5	0.06%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6687.14	0.35	0.01%
价格优势（不含税）	元/吨	1782.86	4.65	0.26%

铜上期所仓单（日度）

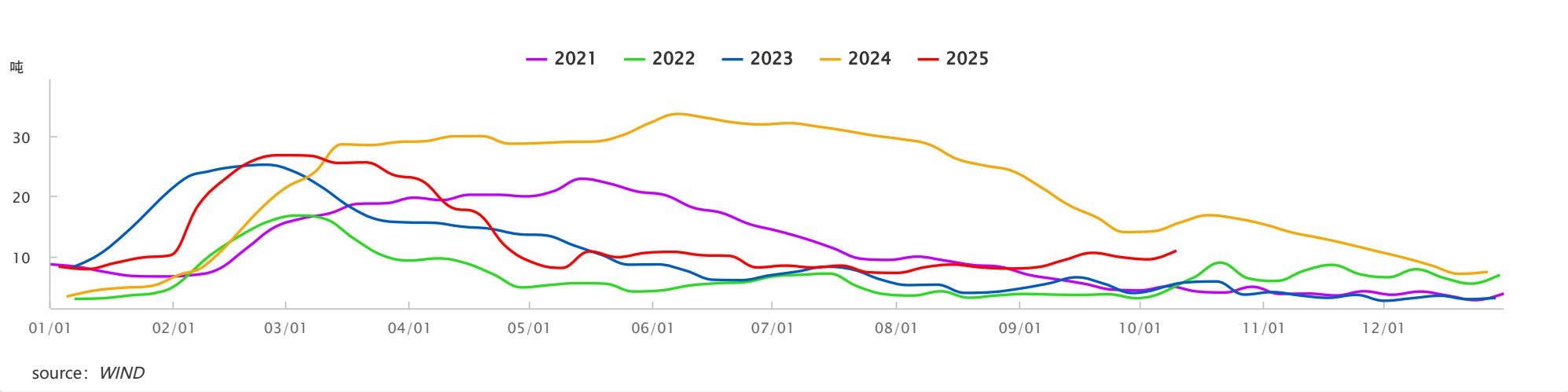
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	32890	2926	9.77%

国际铜仓单：总计	吨	7018	-75	-1.06%
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	139400	-75	-0.05%
LME铜库存：欧洲	吨	18275	-75	-0.41%
LME铜库存：亚洲	吨	121125	0	0%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	131050	0	0%
LME铜注销仓单：合计	吨	8350	-75	-0.89%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：宏观政策是近期影响沪铝价格的核心因素，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。但10月10日晚特朗普发文宣布要对我国加征100%关税，并对关键软件产品实施新的出口管制，资金出现避险情绪，铝多头大幅减持使得价格回落至节前水平。考虑今年4月份经验，此次特朗普存在TACO可能，目前市场恐慌程度也不及4月(4月VIX触及50极值，当前VIX为21.6)，本次影响可能会小于4月。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，库存方面，节前节后提货情况良好预计后续维持去库。

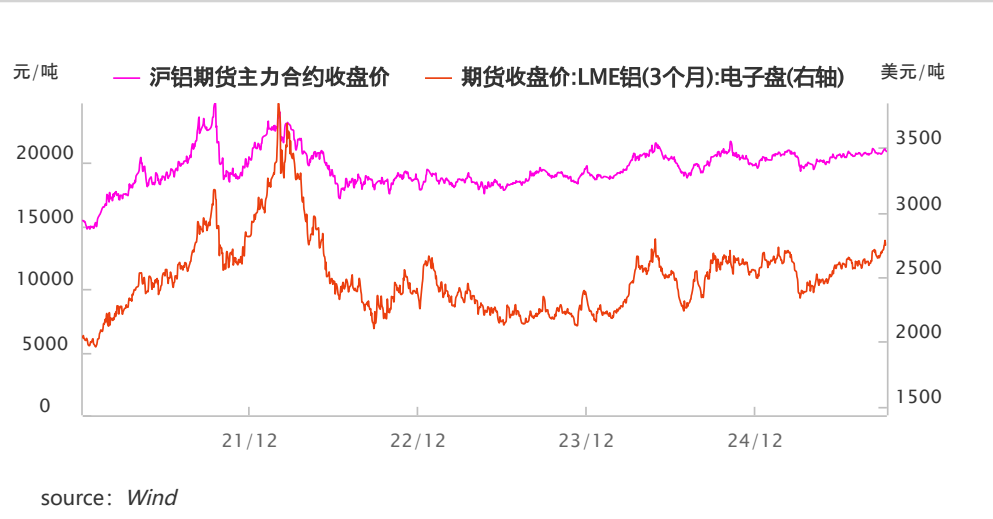
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，加剧供需不平衡的状态，国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌。

铸造铝合金：铝合金对沪铝有较强跟随性，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。

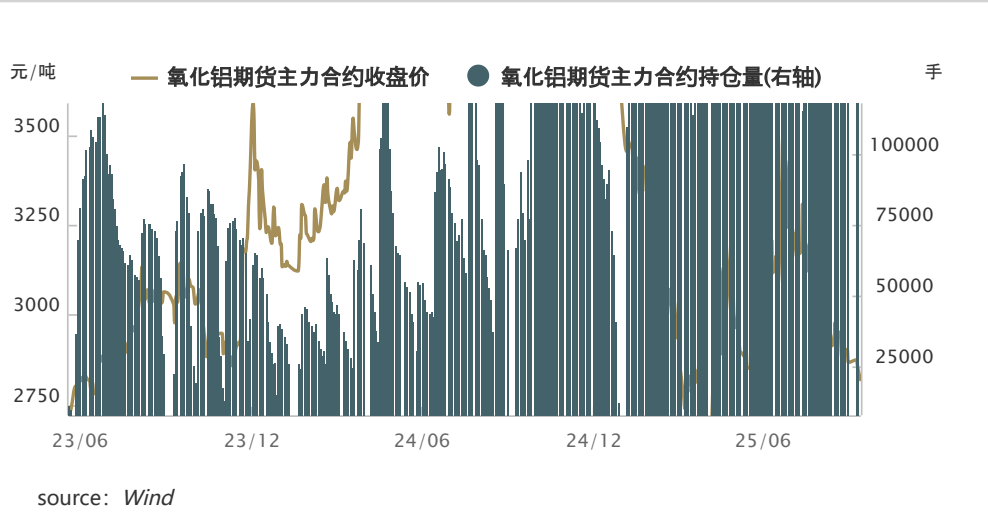
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20885	-95	-0.45%
沪铝连续	元/吨	20865	-115	-0.55%
沪铝连一	元/吨	20885	-95	-0.45%
沪铝连二	元/吨	20890	-105	-0.5%
伦铝（3M）	美元/吨	2746	-36.5	-1.31%
沪伦比	/	7.6402	0.0607	0.8%
氧化铝主力	元/吨	2820	-36	-1.26%
氧化铝连续	元/吨	2806	-6	-0.21%
氧化铝连一	元/吨	2794	-34	-1.2%
氧化铝连二	元/吨	2808	-35	-1.23%
铝合金主力	元/吨	20540	0	0.00%
铝合金连续	元/吨	20465	0	0.00%
铝合金连一	元/吨	20540	0	0.00%
铝合金连二	元/吨	20570	0	0.00%

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.

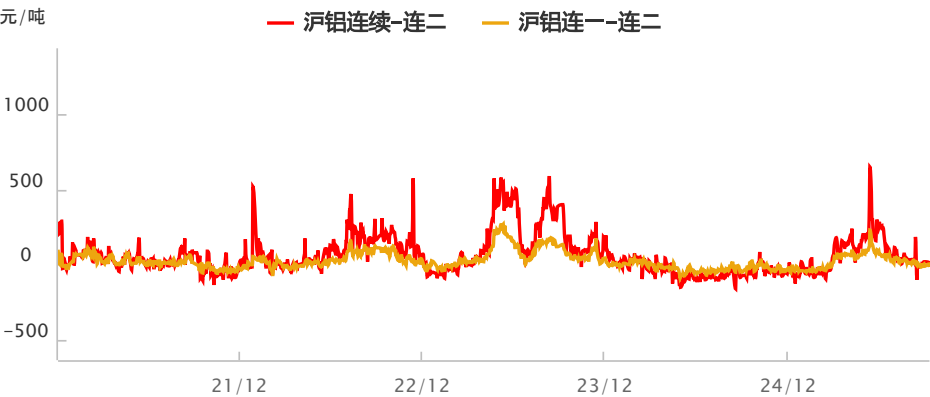


铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	0	-10	-100%

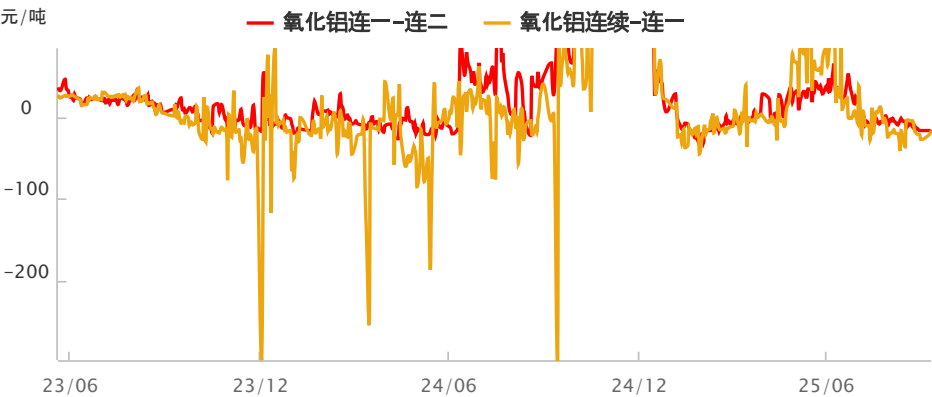
沪铝连一-连二	元/吨	-15	-20	-400%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-34.45	-8.95	35.1%
氧化铝连续-连一	元/吨	-16	4	-20%
氧化铝连一-连二	元/吨	-15	1	-0.0625
铝主力/氧化铝主力	-	7	0	0%
铝合金连续-连一	元/吨	-75	0	0.00%
铝合金连一-连二	元/吨	-30	0	0.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	515	-25	-4.63%

沪铝月差.



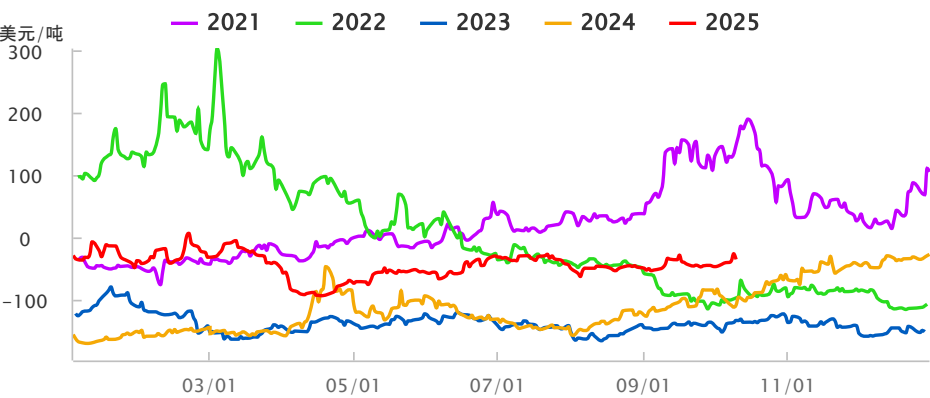
source: Wind

氧化铝月差.



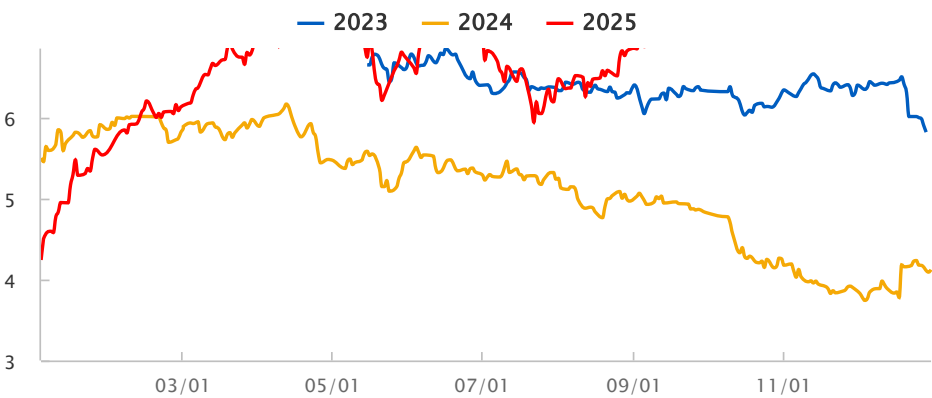
source: Wind

LME铝3-15升贴水季节性.



source: Wind

铝主力/氧化铝主力比值季节性.

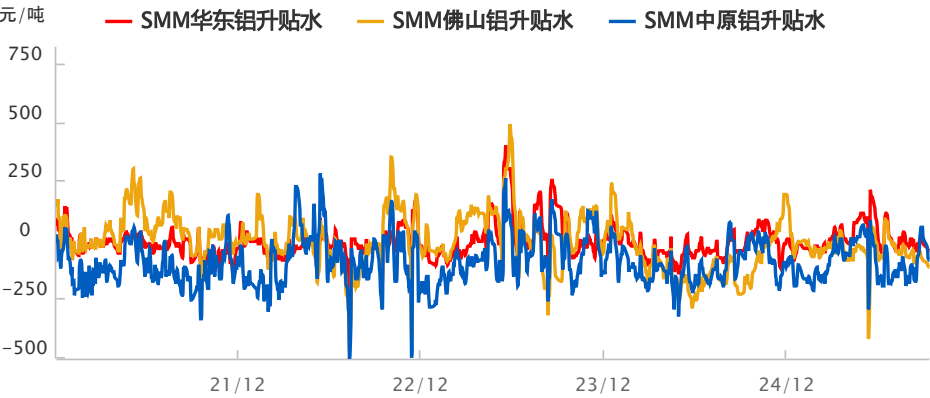


source: Wind

铝现货数据

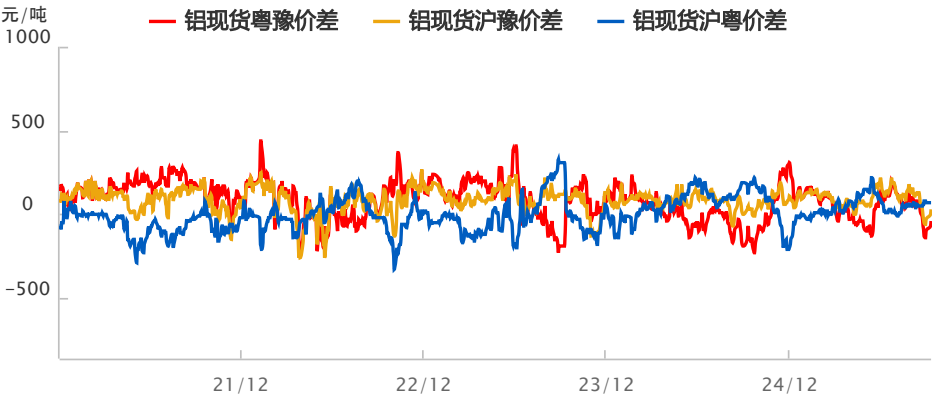
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20800	-30	-200%
佛山铝价	元/吨	20730	-20	-4
中原铝价	元/吨	20760	-8.95	35.1%
华东基差	元/吨	-50	0	0%
佛山基差	元/吨	-120	-5	4.35%
中原基差	元/吨	-90	-10	12.5%
沪粤价差	元/吨	70	0	0%
沪豫价差	元/吨	30	30	-100%
粤豫价差	元/吨	-40	30	-42.86%
伦铝现货	美元/吨	2760.06	-46.25	-1.65%
伦铝 0-3	美元/吨	12.06	4.25	54.42%

A00铝三地现货基差.



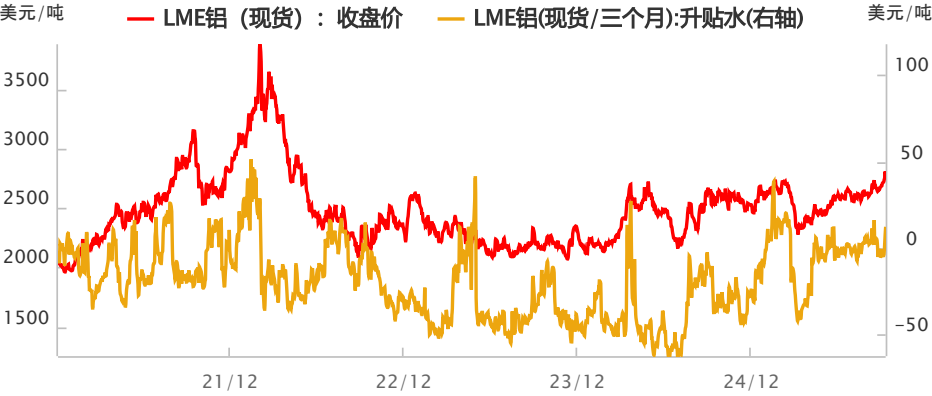
source: Wind

铝现货三地价差.



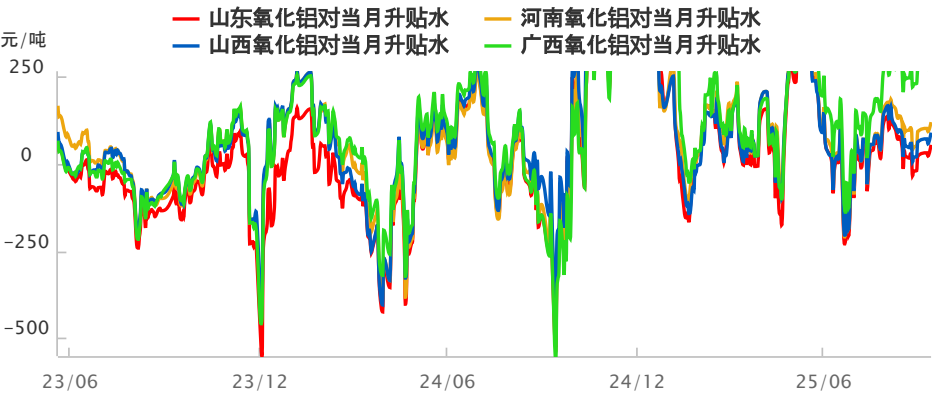
source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



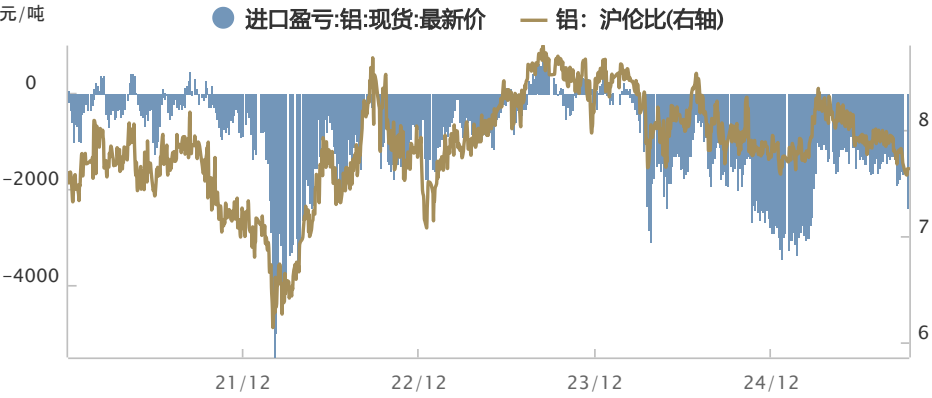
source: Wind

氧化铝四地基差.



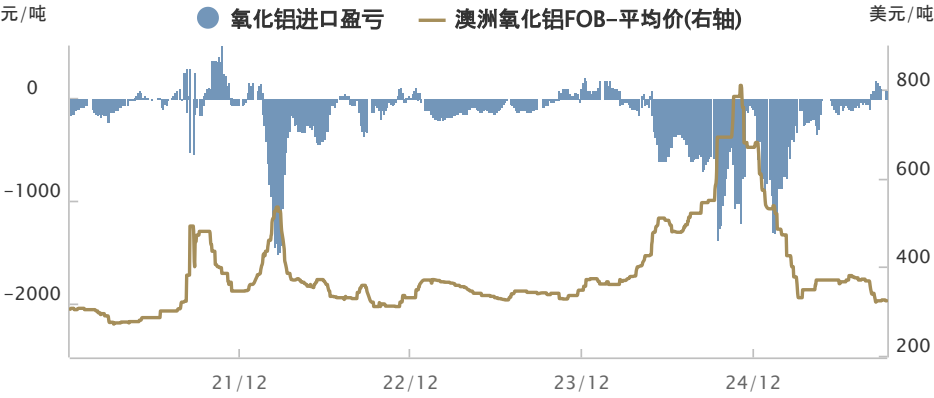
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

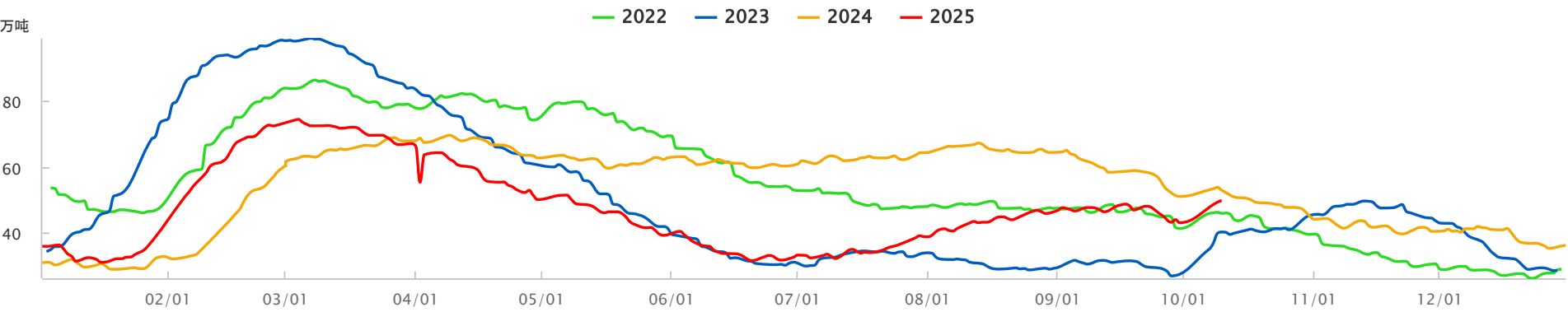


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

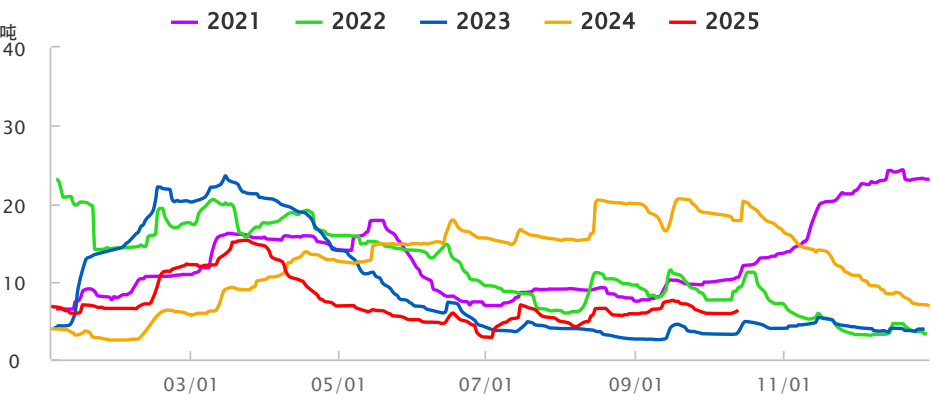
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	63151	4032	6.82%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14503	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	20508	0	0%
伦铝库存：总计	吨	506000	-2825	-0.56%
伦铝库存：亚洲	吨	505200	225	0.04%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	405700	2225	0.55%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	176029	3019	1.74%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	176029	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.



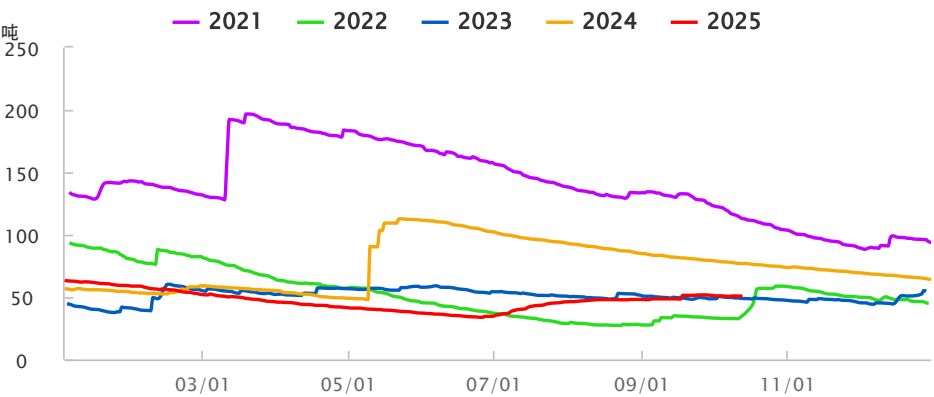
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

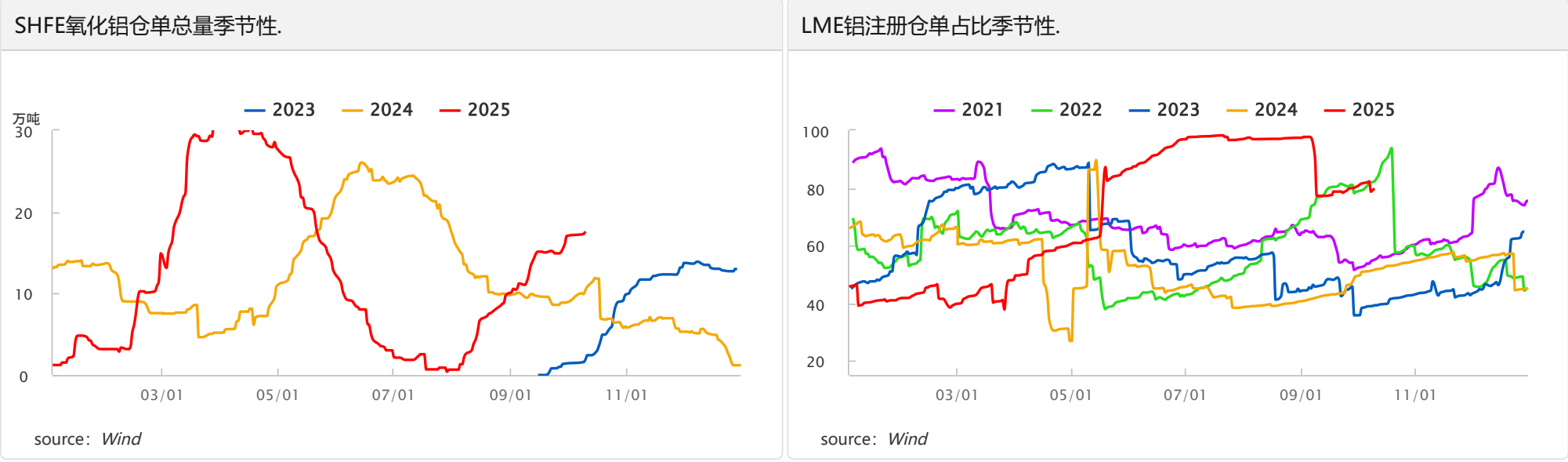


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

锌日度观点

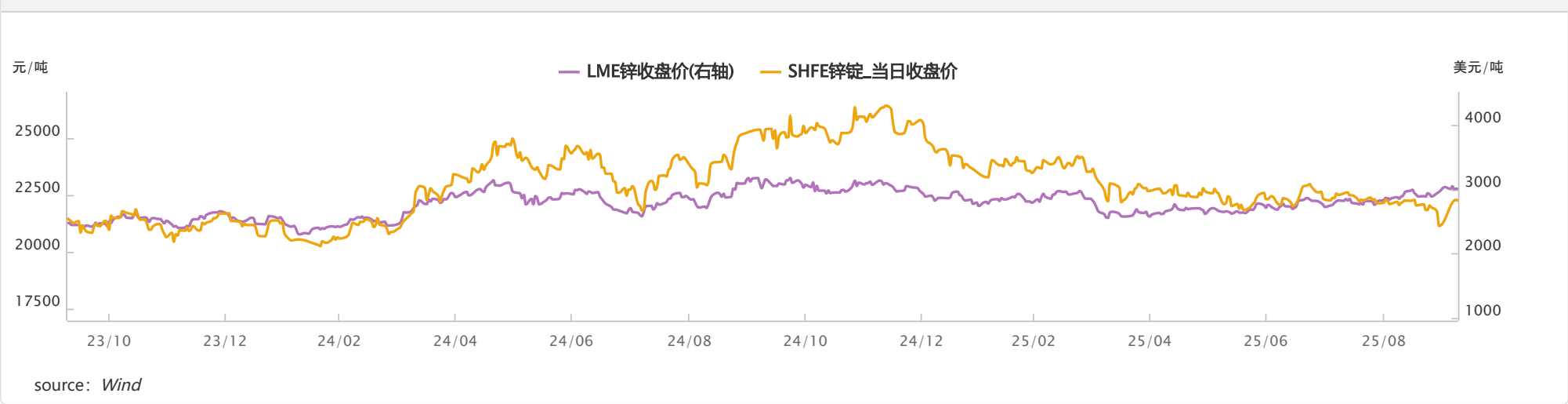
基本面并无好转，10月加工费继续下修，但精炼锌产量仍维持增长态势。进口盈亏目前来到了低点，位于-4000元/吨下方，出口窗口打开指日可待。沪锌则以上种种原因影响，带动上涨。但其基本面相对于海外仍处弱势，供强需弱格局明显。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22255	-1500%	-0.07%
沪锌连续	元/吨	22255	-15	-0.07%
沪锌连一	元/吨	22290	-10	-0.04%
沪锌连二	元/吨	22320	-10	-0.04%
LME 锌收盘价	美元/吨	3001.5	-9	-0.3%
锌沪伦比	/	7	0	0.8%
连续 - 连一	元/吨	-80	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-30	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-30	5	-14.29%

source: Wind

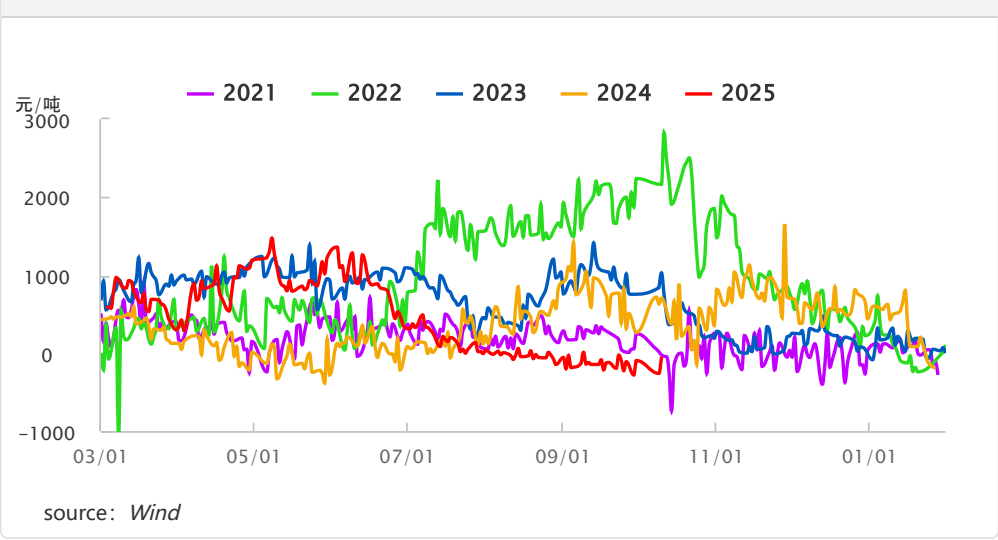
内外盘锌价走势.



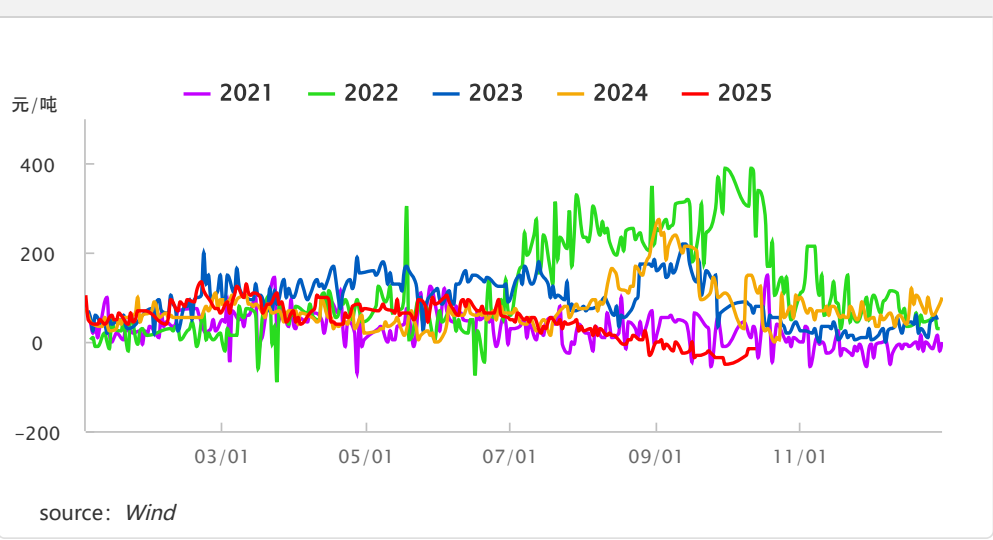
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.



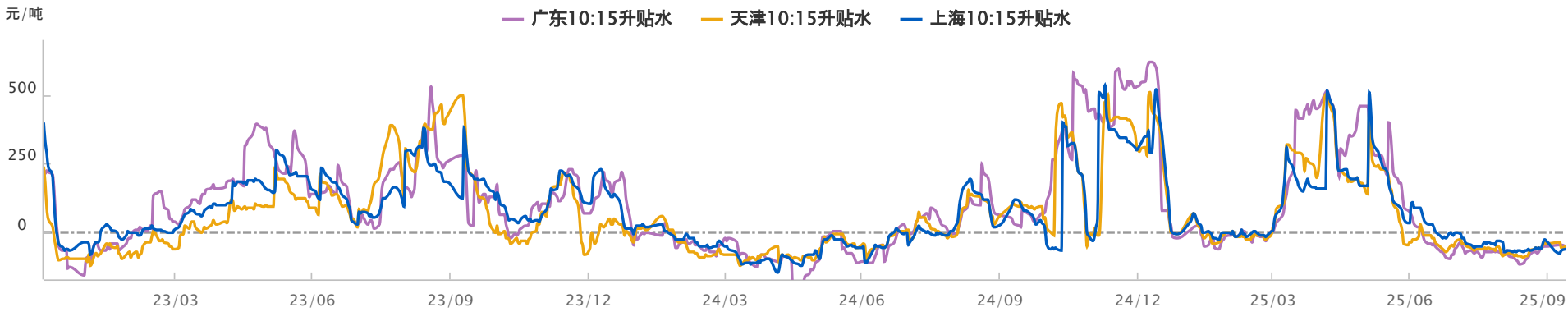
锌现货数据.

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

SMM 0#锌均价	元/吨	22200	-100	-0.45%
SMM 1#锌均价	元/吨	22130	-100	-0.45%
上海升贴水	元/吨	-60	5	-7.69%
广东升贴水	元/吨	-50	-5	11.11%
天津升贴水	元/吨	-50	5	-9.09%
LME 0-3m	美元/吨	100.45	33.65	50.37%
LME 3-15m	美元/吨	81.51	-6.99	139.13%

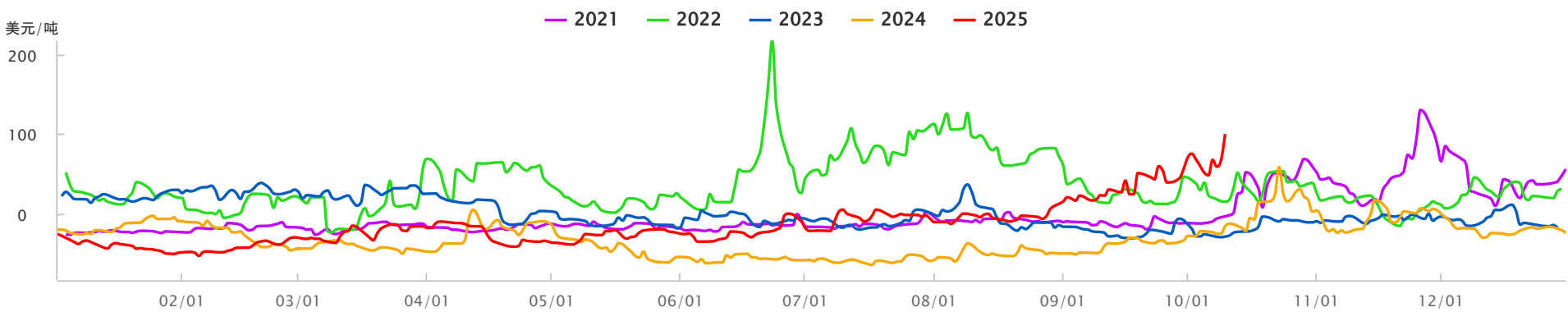
source: Wind

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	59614	-1030	-1.7%
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	37950	-300	-0.78%
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%

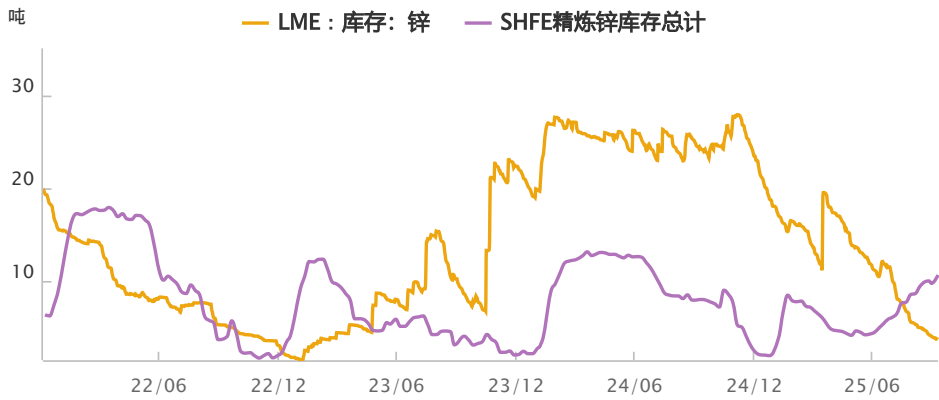
source: Wind

LME锌库存.

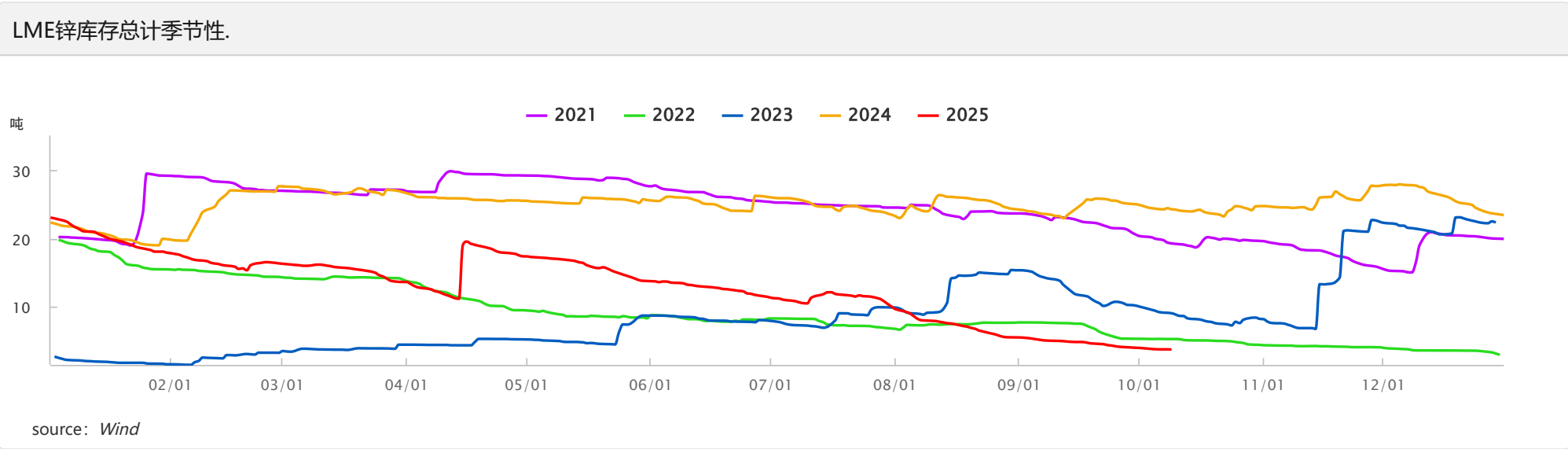


source: Wind

交易所锌锭库存.



source: Wind



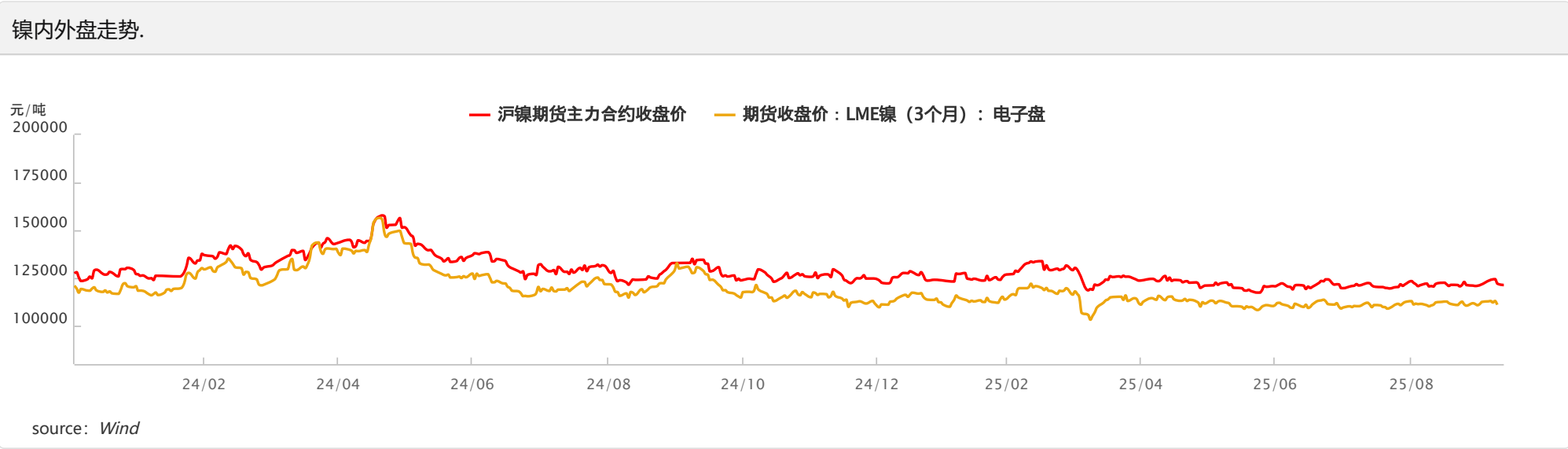
.....

镍产业链日度观点

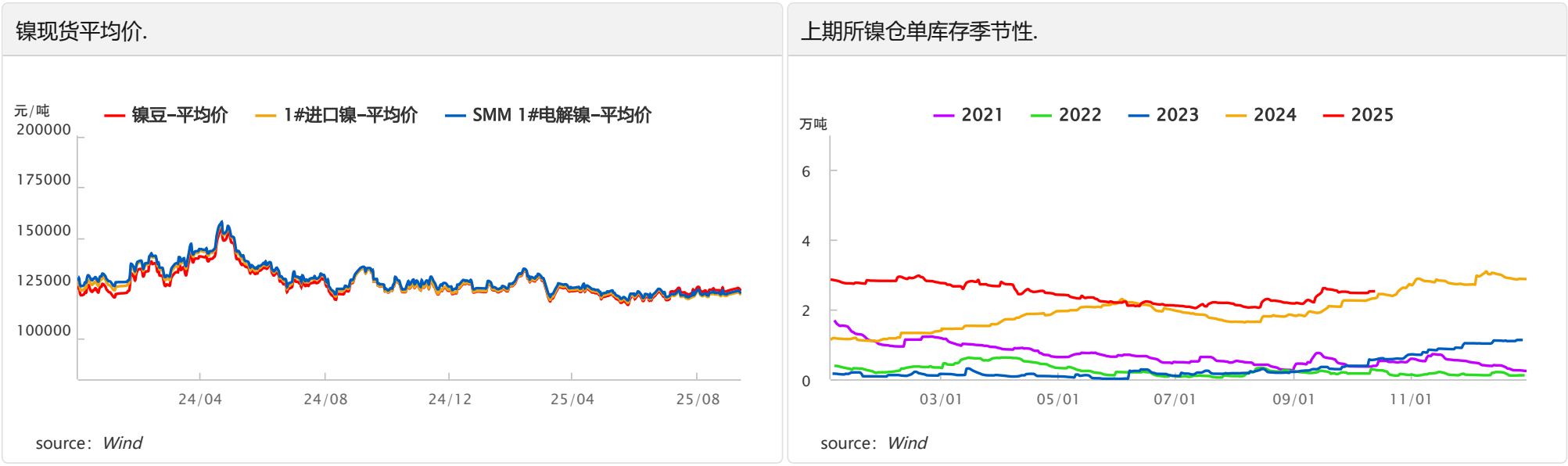
印尼方面矿端走势仍主导镍价走势，目前印尼环保以及复垦保证金等动作继续限制矿端供给，或将同步影响新一年配额批复进程。镍矿方面印尼公布26年配额申报条例法规，配额有效期恢复为一年；部分企业在 2425年间已获得 2026 年的采矿配额，但这些配额将被全部作废，企业需重新提交新的26年年度 RKAB申请，25年整体配额有一定过剩，在环境审查等监管限制下26年配额预计有所下行。新能源方面方面下游节后采购意愿有所恢复，当前市场流通偏紧，库存较低且仍有询单，后续报价或延续偏强。镍铁近期价格上涨动力消散，但是成本压力下下行空间受阻。不锈钢方面节后现货成交有一定好转，采销均有一定动向；大方向上WTO裁定欧盟对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一定不锈钢出口利好情绪，需求恢复疲软压力或有所缓解。美国关税不确定性在周末再度笼罩市场，大盘均被压制，关注后续发酵。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121410	-770	-1%	元/吨
沪镍连一	122180	-2300	-1.85%	元/吨
沪镍连二	122370	-2290	-1.84%	元/吨
沪镍连三	122560	-2290	-1.84%	元/吨
LME镍3M	15215	-270	-1.83%	美元/吨
成交量	149002	-10068	-6.33%	手
持仓量	74700	-3140	-4.03%	手
仓单数	25272	44	0.17%	吨
主力合约基差	70	2670	-102.7%	元/吨

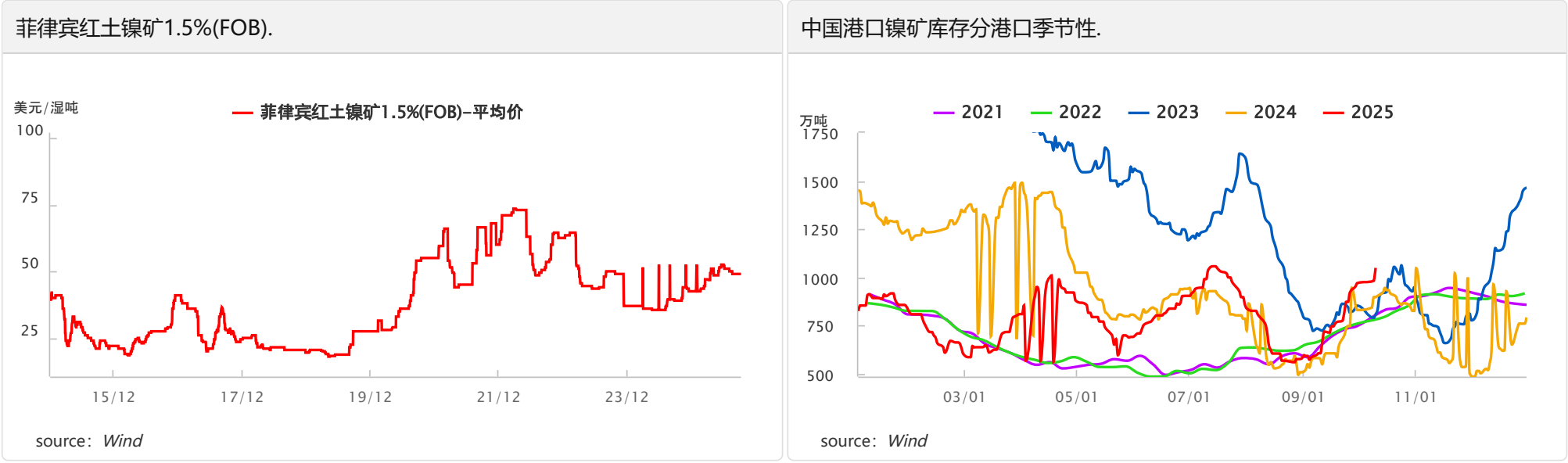
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12655	-125	-1%	元/吨
不锈钢连一	12780	-80	-0.62%	元/吨
不锈钢连二	12805	-75	-0.58%	元/吨
不锈钢连三	12745	-135	-1.05%	元/吨
成交量	209989	138875	195.29%	手
持仓量	176416	123007	230.31%	手
仓单数	85166	-1088	-1.26%	吨
主力合约基差	790	80	11.27%	元/吨



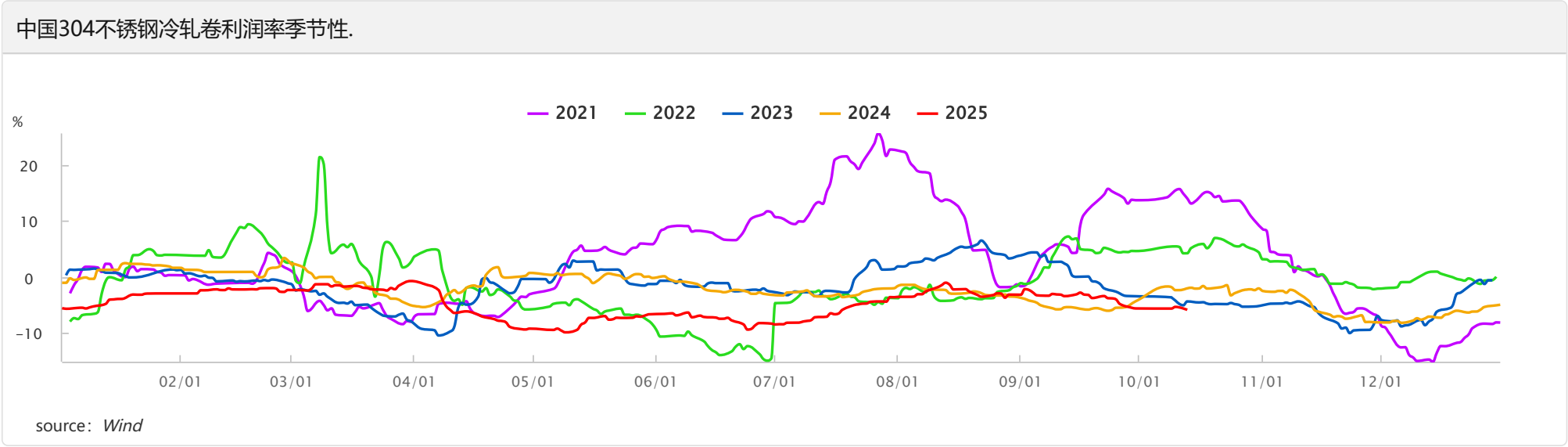
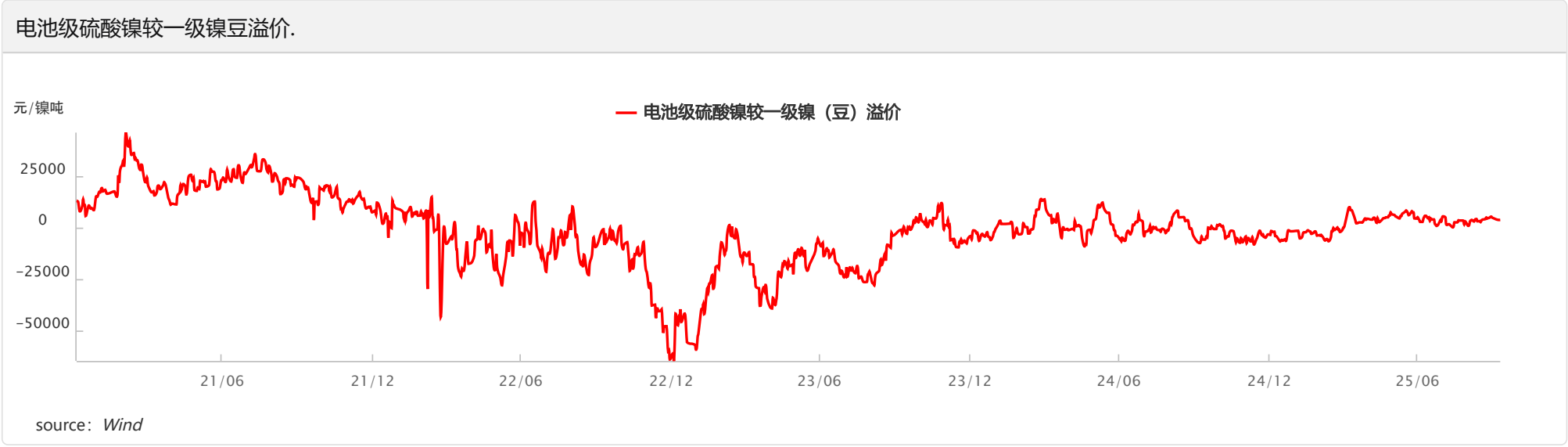
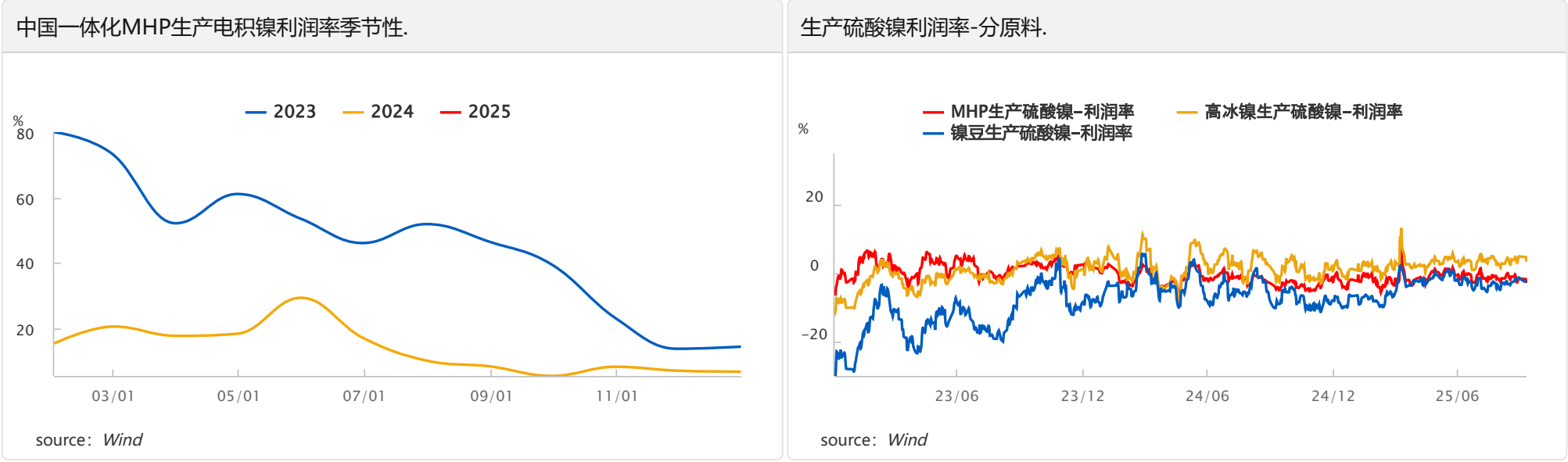
交割品价格及仓单



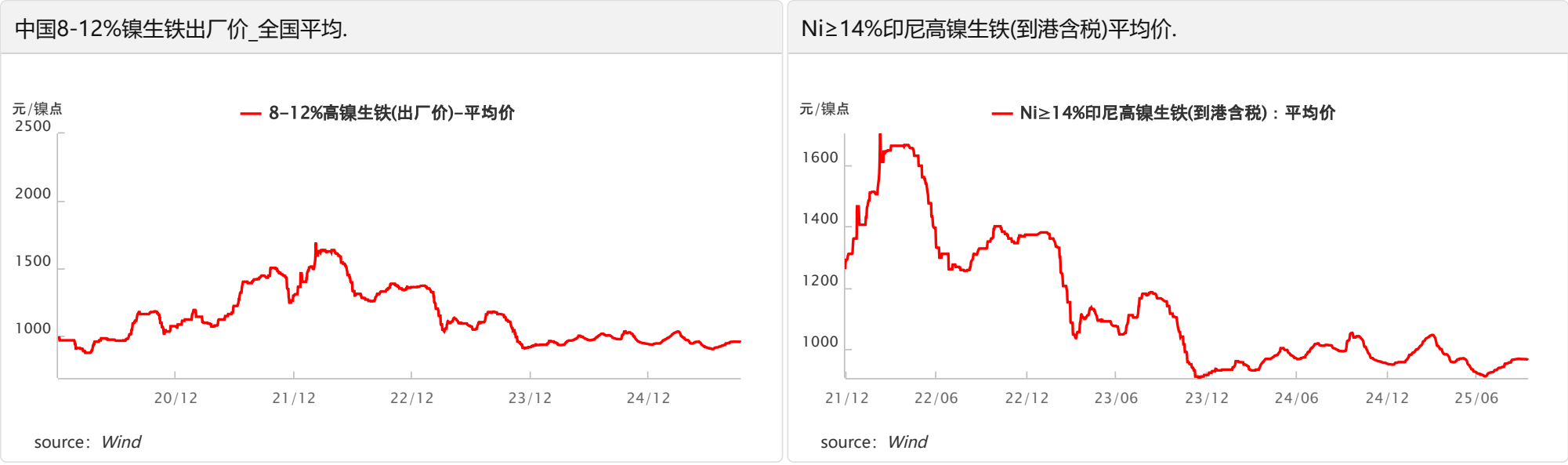
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

美国政府停摆，上周特朗普发表关税新言论，宏观不确定性加强，短期偏向于回调为主。

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	282110	-4240	-1.48%
沪锡连一	元/吨	282110	-4240	-1.48%
沪锡连三	元/吨	282570	-3980	-1.39%
伦锡3M	美元/吨	35350	-1470	-3.99%
沪伦比	比值	7.72	-0.11	-1.4%



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	282400	-5000	-1.74%
#1锡升贴水	元/吨	400	150	60%
40%锡精矿	元/吨	270400	-5000	-1.82%
60%锡精矿	元/吨	274400	-5000	-1.79%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	182750	-3000	-1.62%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	190750	-3000	-1.55%
无铅焊锡	元/吨	288750	-4500	-1.53%

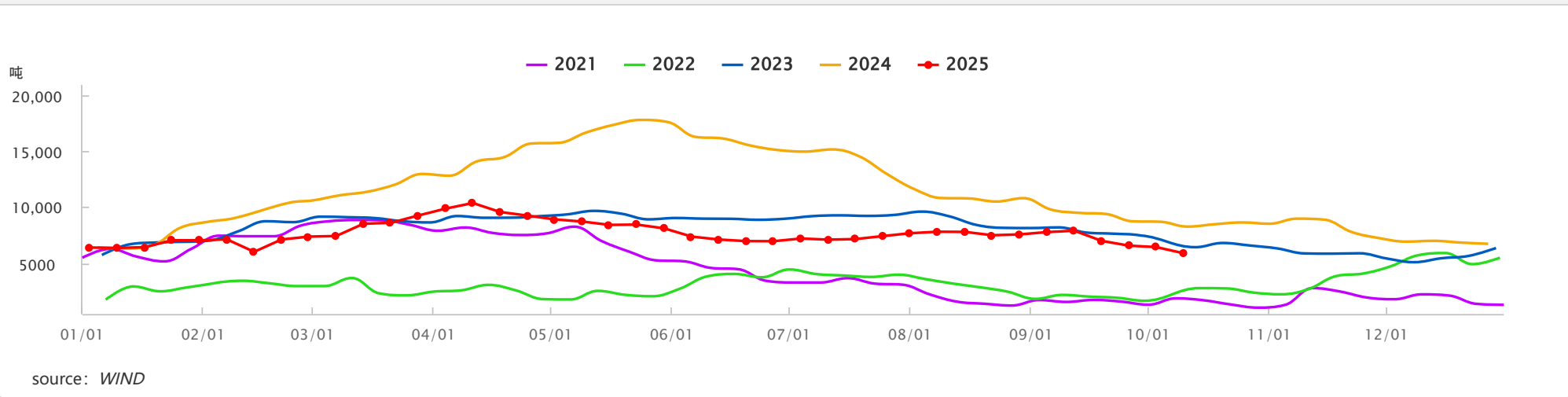
费城半导体指数(SOX).



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	5745	-64	-1.1%
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	2410	20	0.84%

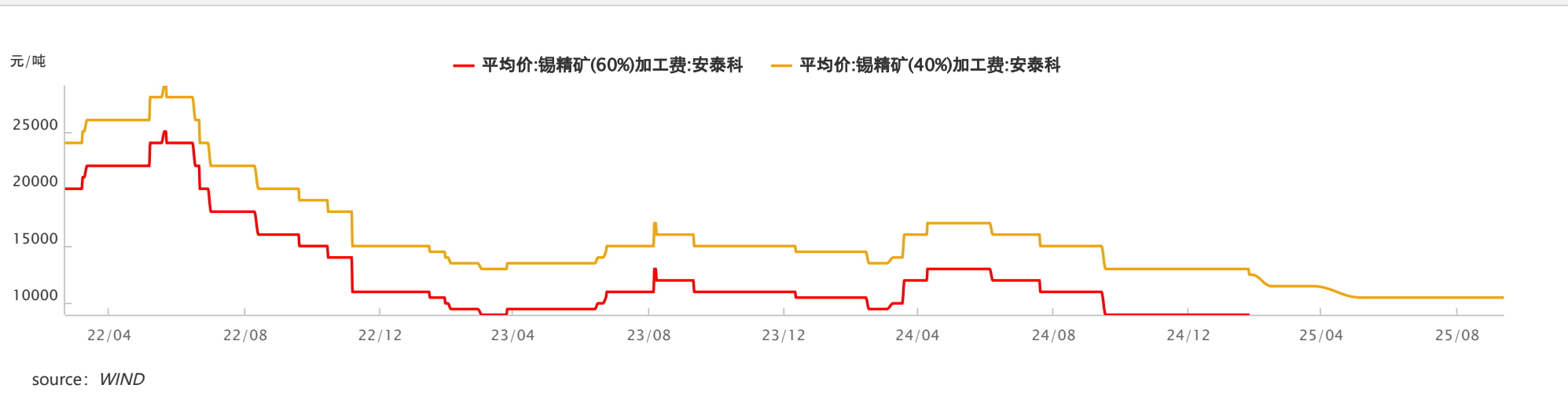
库存: 锡: 合计季节性.



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

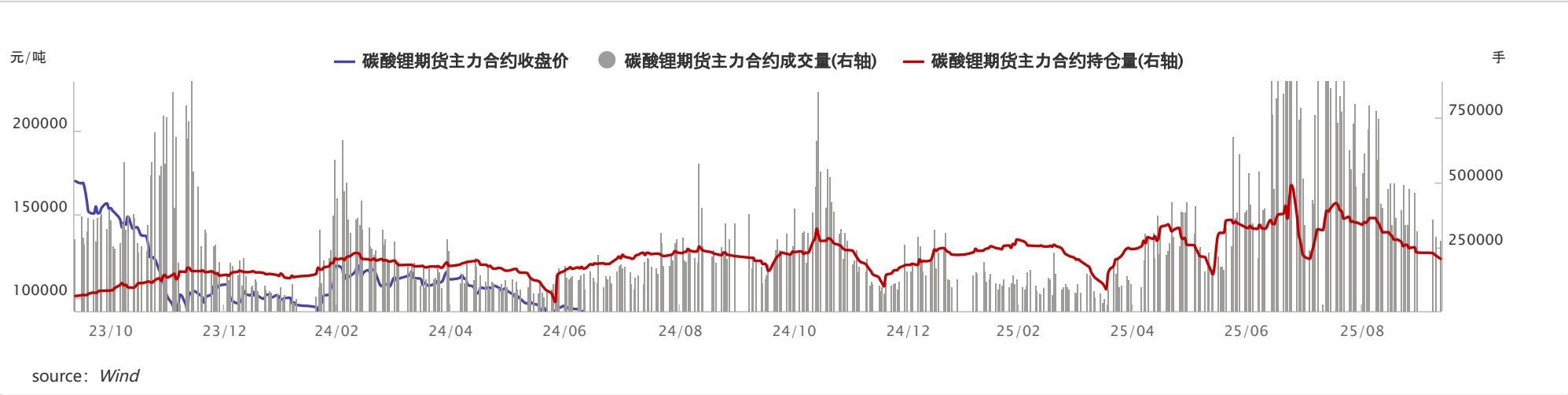
供给端看，十月份盐湖的产能释放将增加锂盐供给，若后续“枞下窝”复产速度超市场预期，将直接扩大供给规模，推动碳酸锂期货价格进入震荡偏弱通道。需求端，从国家产业政策方向出发，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。综合供需两端多维度因素分析，预计碳酸锂期货价格将呈现震荡偏弱态势。

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	72280	72740	72880	-460	-600
碳酸锂期货连续	72700	73580	73420	-880	-720
碳酸锂期货连一	72740	73340	73660	-600	-920

碳酸锂期货连二	72960	73500	73680	-540	-720
碳酸锂期货连三	72900	73440	73580	-540	-680
碳酸锂期货连五	72900	73160	73400	-260	-500
碳酸锂期货连一连二月差	-220	-160	-20	-60	-200
碳酸锂期货连一连三月差	-160	-100	80	-60	-240
碳酸锂期货连二连五月差	60	340	280	-280	-220

碳酸锂期货主力合约.

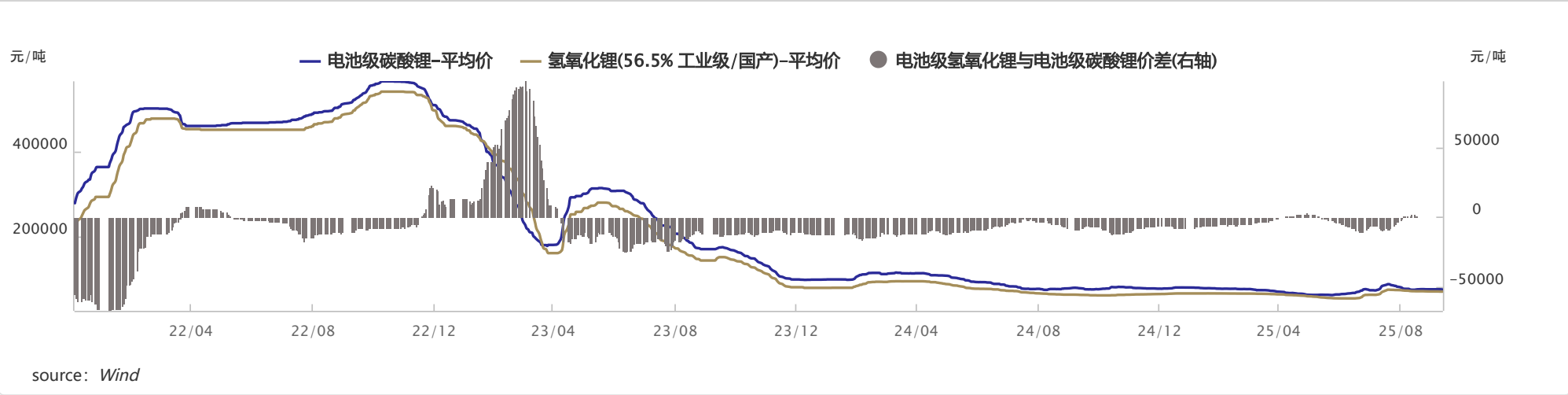


锂现货数据.

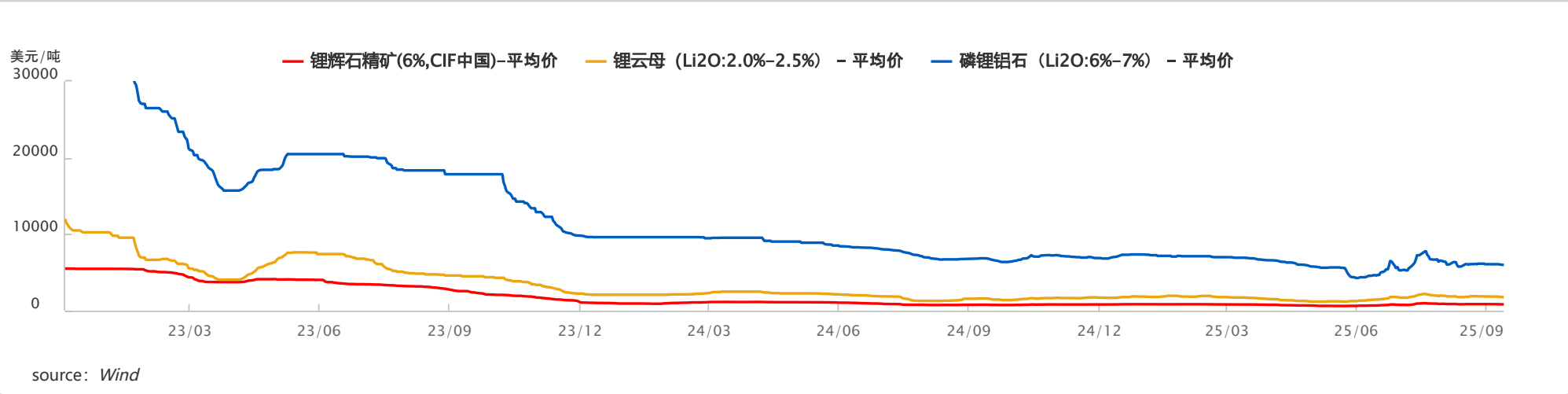
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价, 2%~2.5%	元/吨	1765	-45	-1.16%	-110	-5.87%
锂辉石精矿均价, 6%, CIF中国	美元/吨	829	-10	-1.19%	-29	-3.38%
磷锂铝石, 6%~7%	元/吨	5980	-70	-2.76%	-170	-2.76%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	73100	-450	-0.61%	-500	-0.68%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	70850	-450	-0.63%	-500	-0.7%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2250	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	73330	-150	-0.2%	-550	-0.7%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	68100	-150	-0.22%	-660	-0.96%
电池级碳氢价差	元/吨	230	300	-428.57%	-50	-17.86%
电池级氢氧化锂, CIF中日韩	美元/公斤	9.48	0	0%	0.0032	0.32%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6015.36	111.14	-1.81%	626	-9.43%

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	36718	-5951	-13.95%	-3611	-8.95%
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

工业硅后续随枯水期的到来，价格重心将小幅上涨，但由于库存压制，价格高度有限。多晶硅当前市场短期交易主线围绕“10月收储平台成立与否”展开，后续将逐步切换至“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。

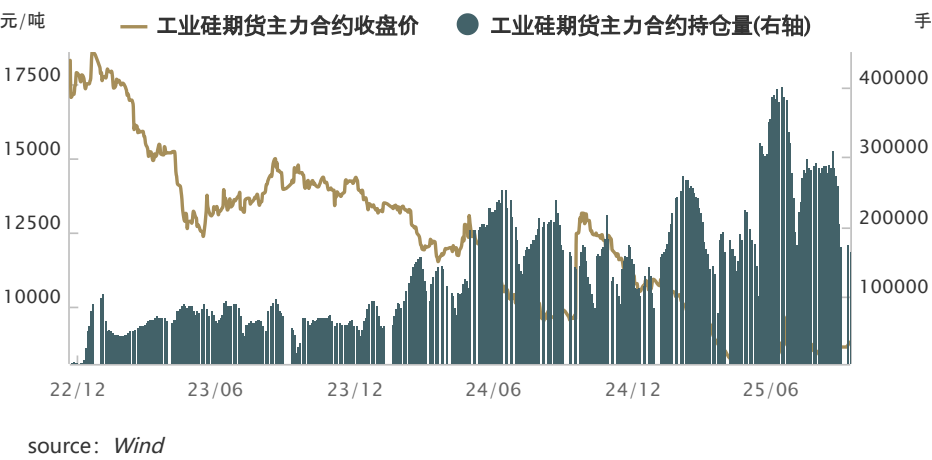
工业硅现货数据

	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	765	-45	-5.56%
华东421#基差	元/吨	1015	-45	-4.25%
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	8805	120	1.38%
工业硅连续	元/吨	8830	130	1.49%
工业硅连三	元/吨	9100	80	0.89%
工业硅连续-连三	元/吨	-320	0	0%

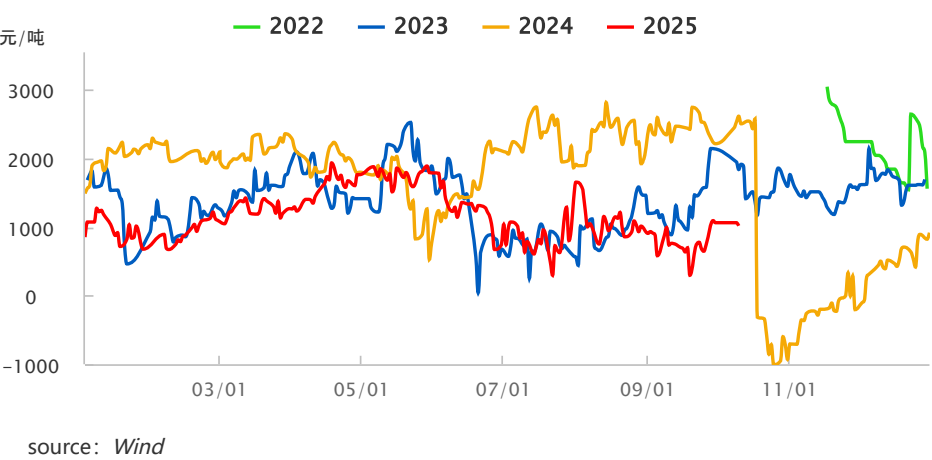
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



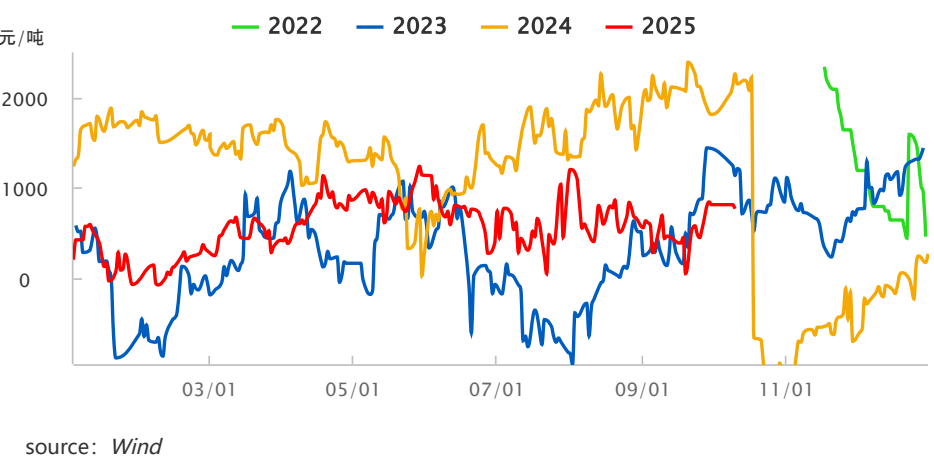
工业硅期现价格.



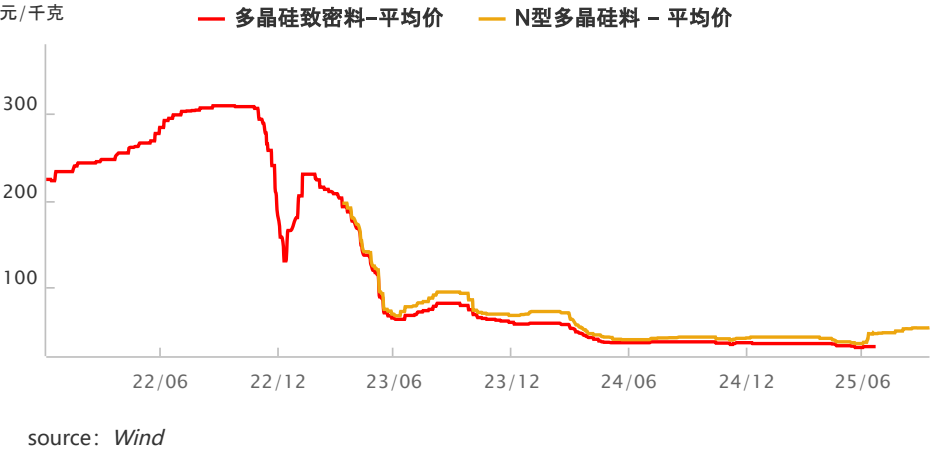
华东工业硅421#基差季节性.



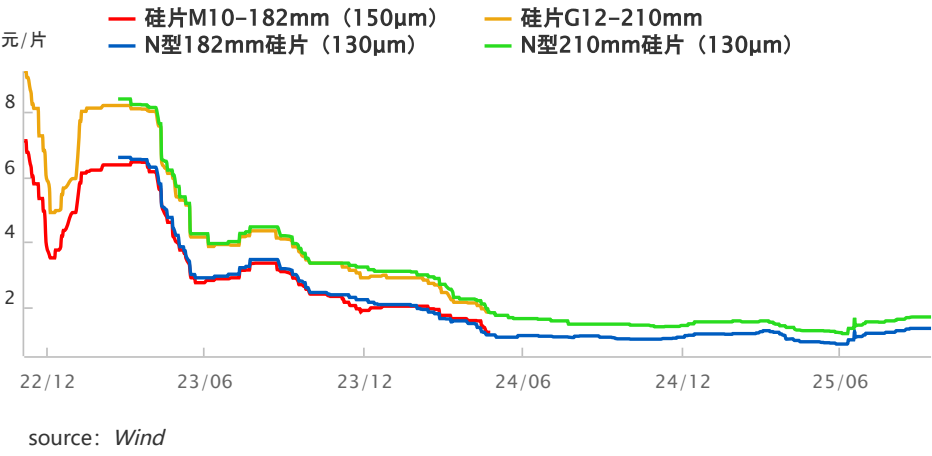
华东工业硅553#基差季节性.



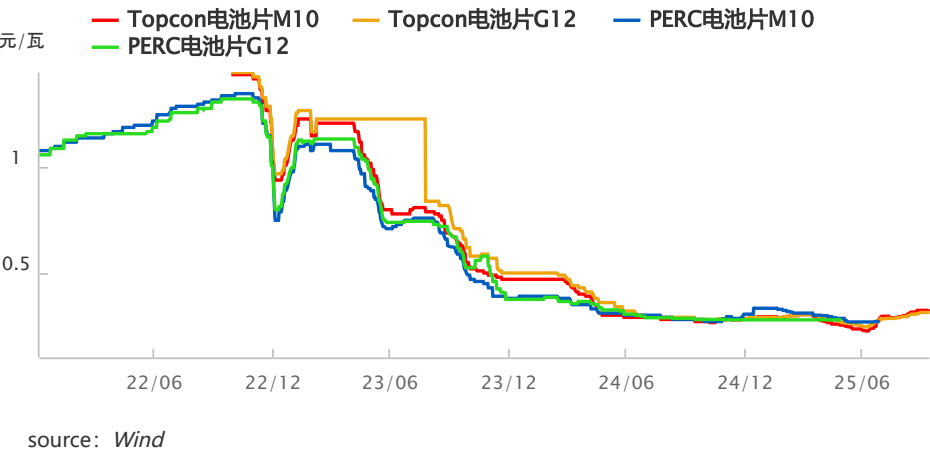
多晶硅价格.



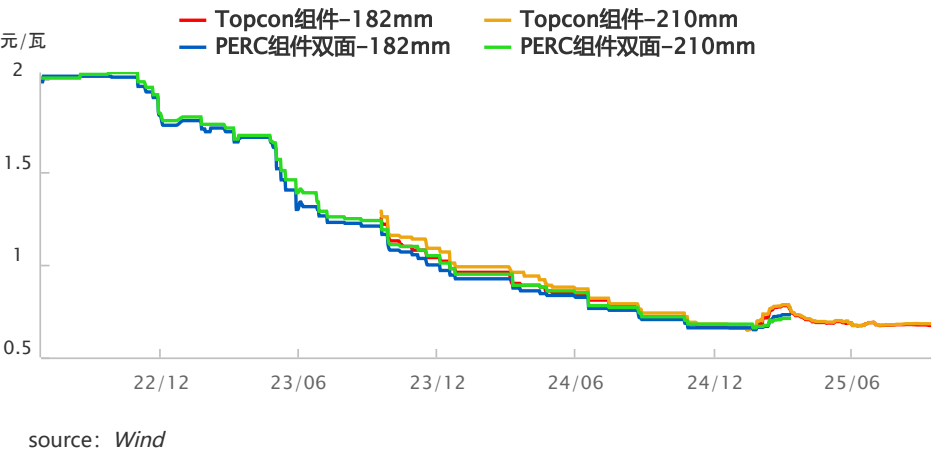
硅片价格.



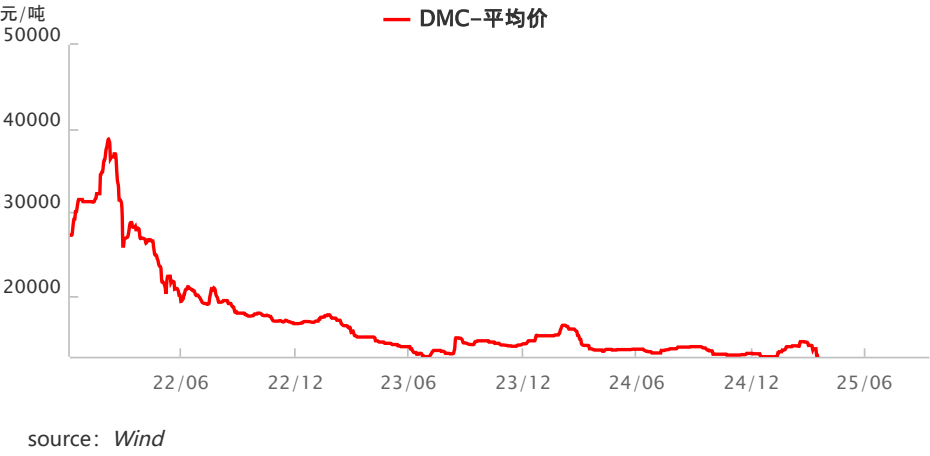
电池片价格.



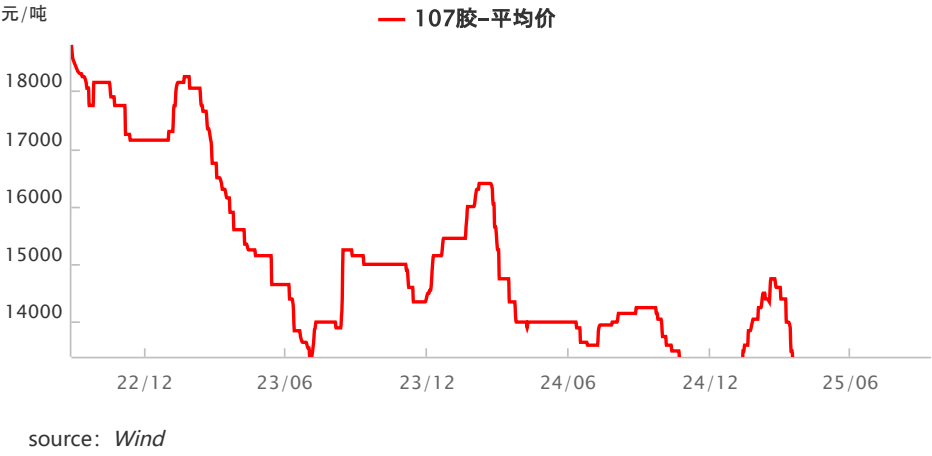
组件价格.



DMC价格.



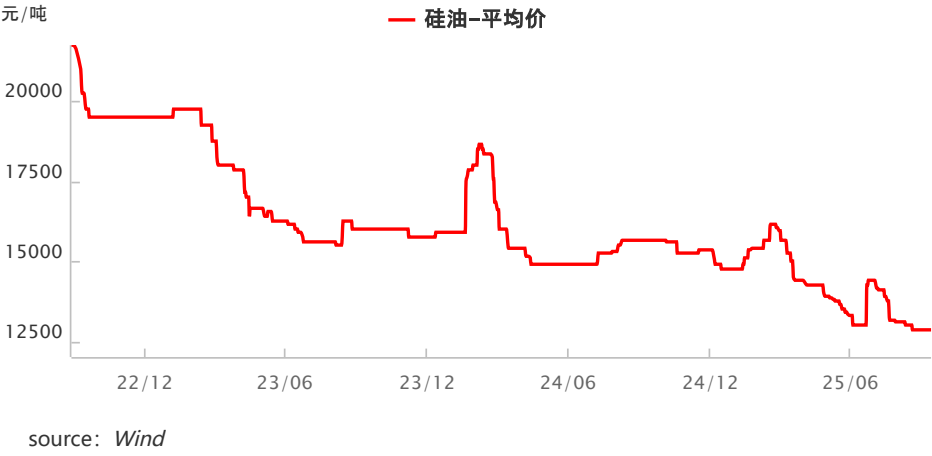
107胶价格.



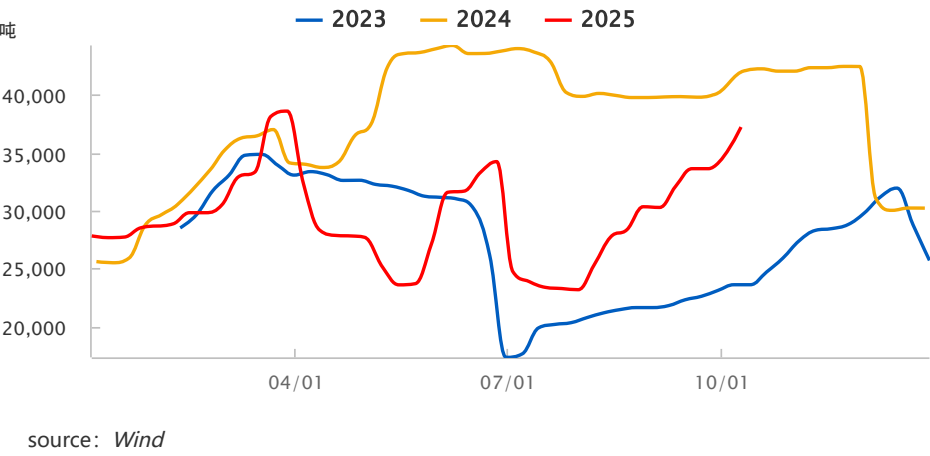
生胶价格.



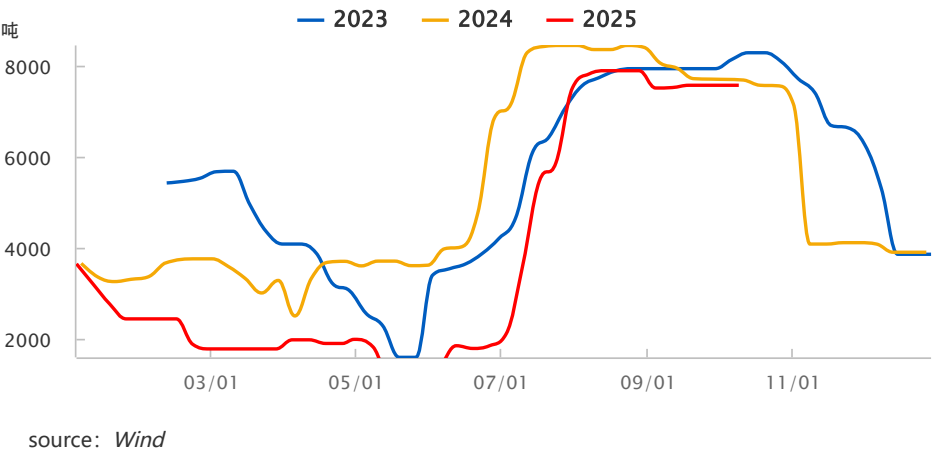
硅油价格.



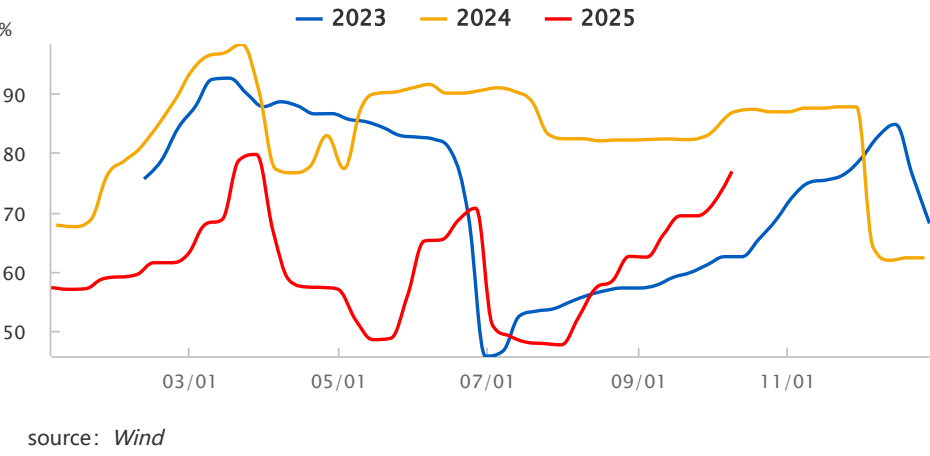
工业硅新疆周度产量.



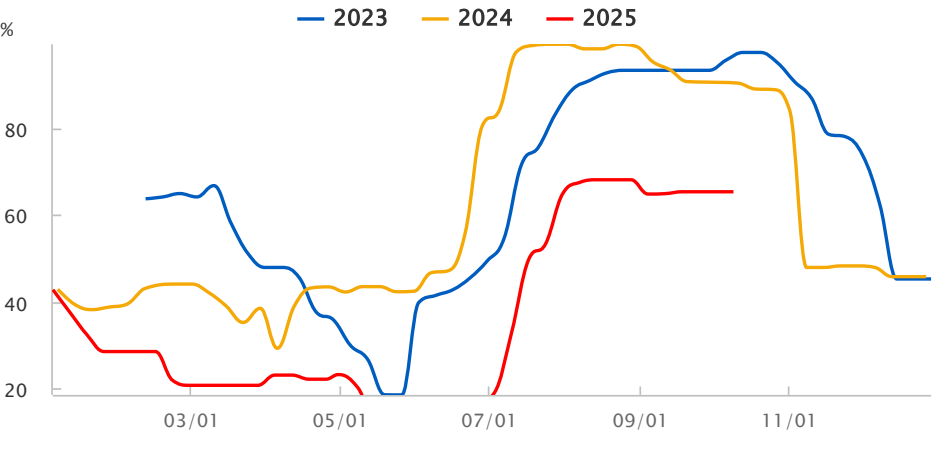
工业硅云南周度产量.



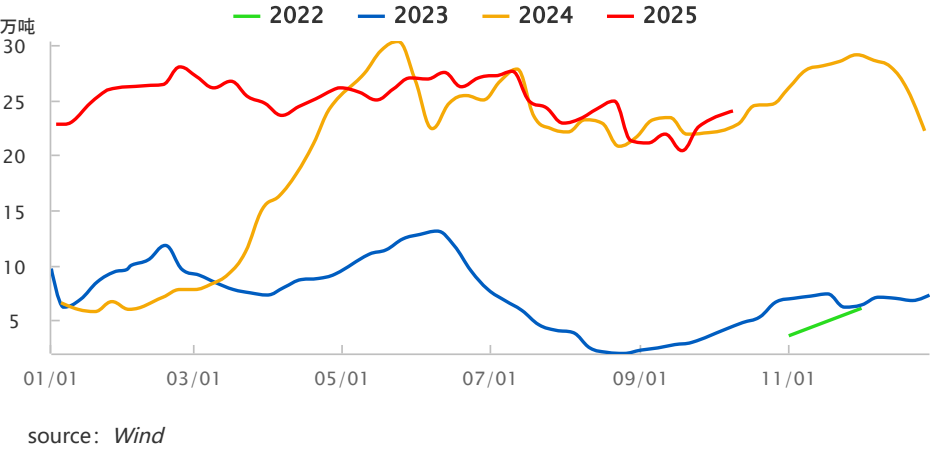
工业硅新疆样本周度开工率季节性.



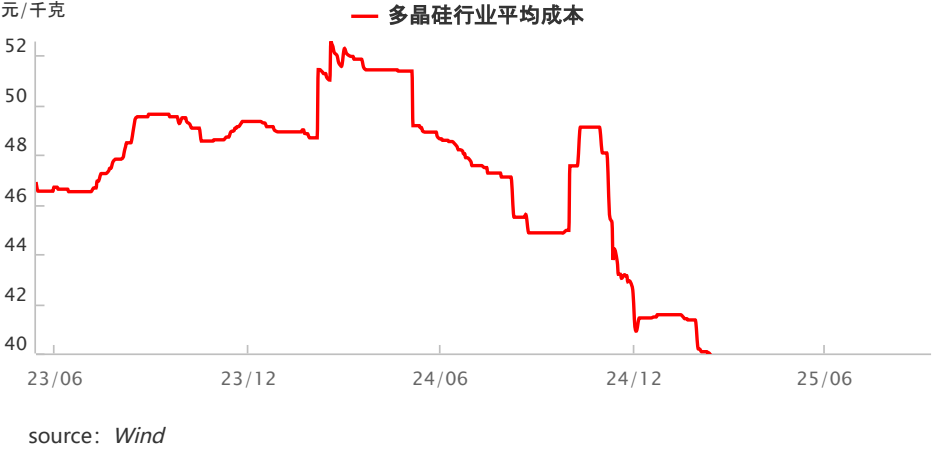
工业硅云南样本周度开工率季节性.



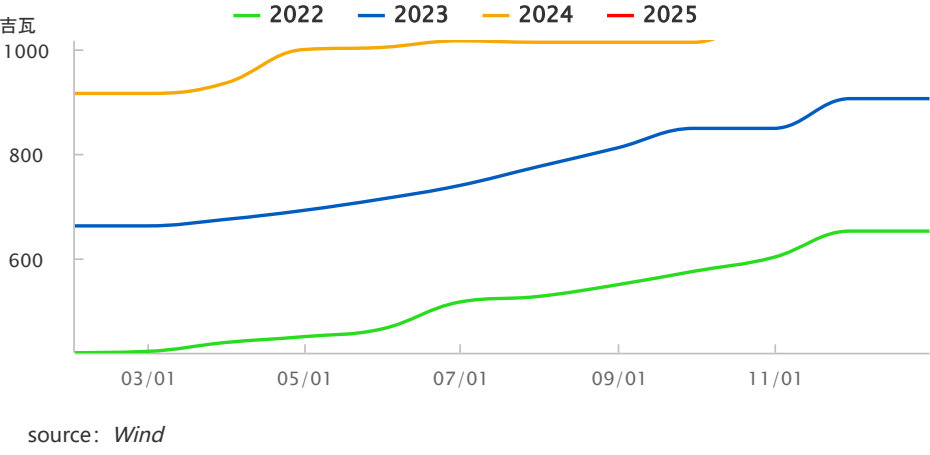
我国多晶硅总库存季节性.



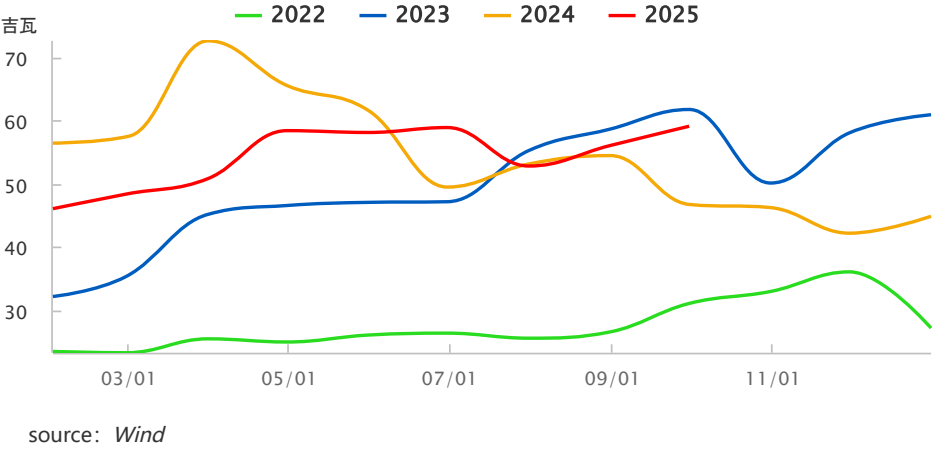
多晶硅行业平均成本.



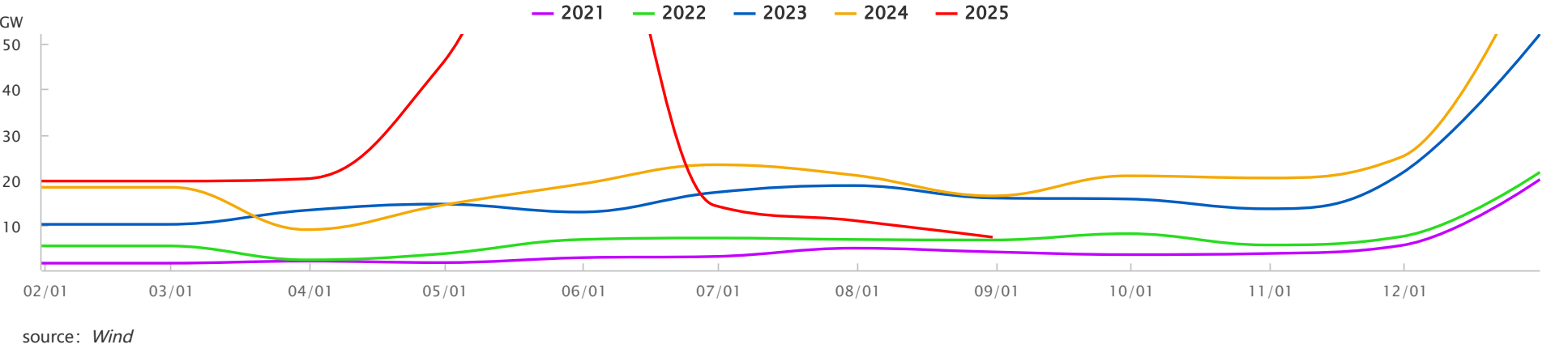
我国硅片当前产能季节性.



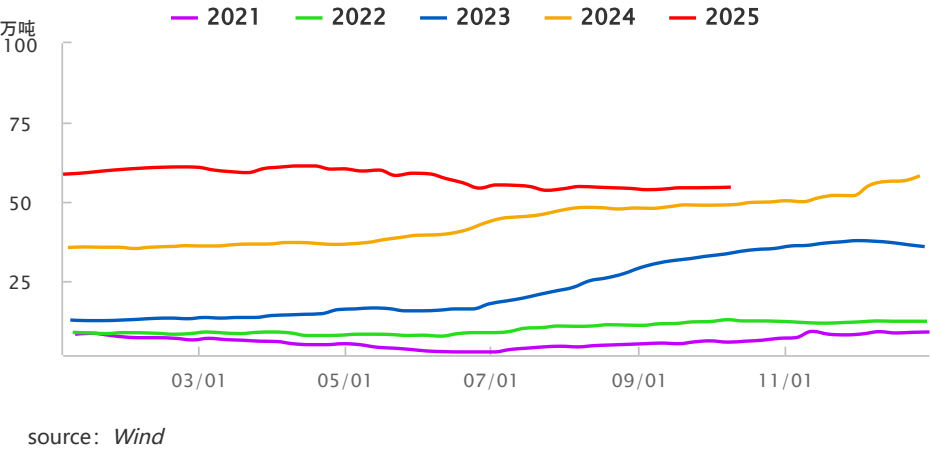
我国硅片月度产量季节性.



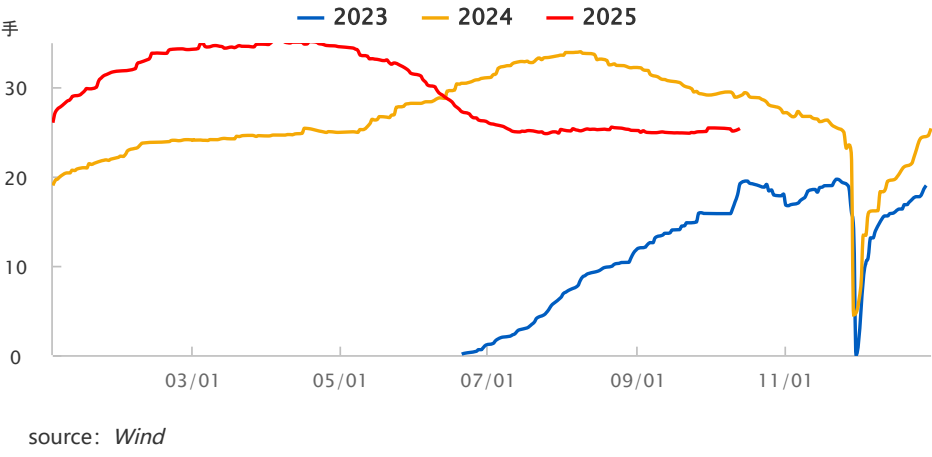
光伏新增装机量：当月值季节性.



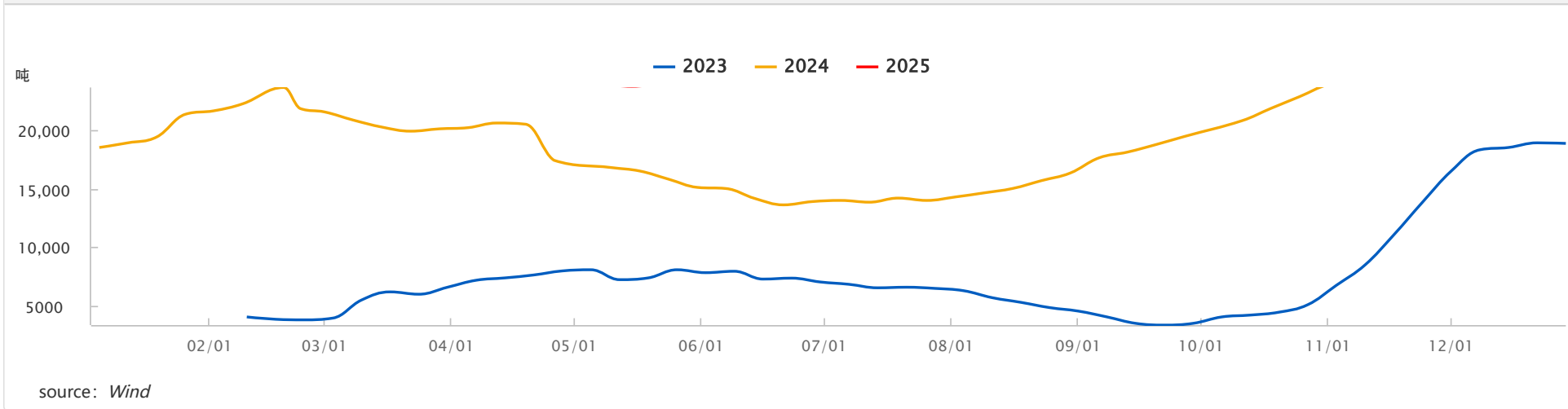
工业硅周度社会库存季节性.



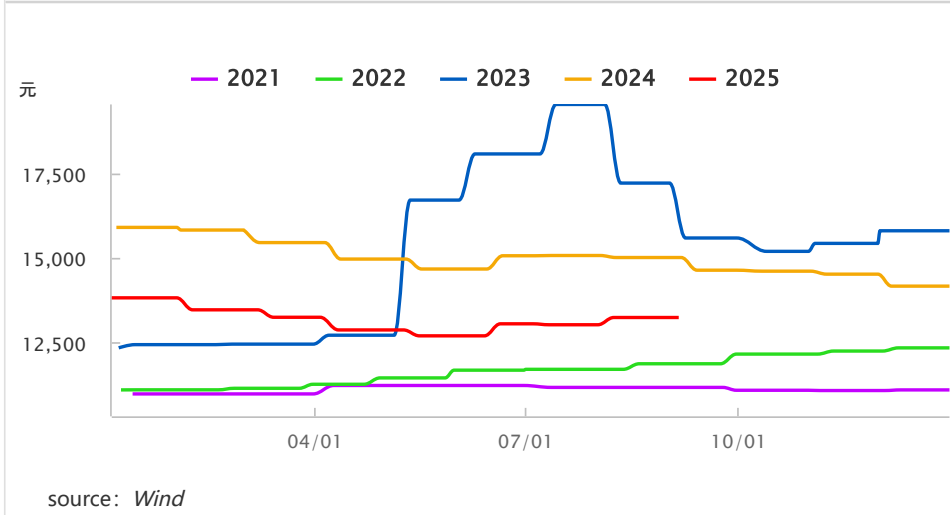
工业硅仓单数量季节性.



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.

