



东亚期货
East Asia Futures

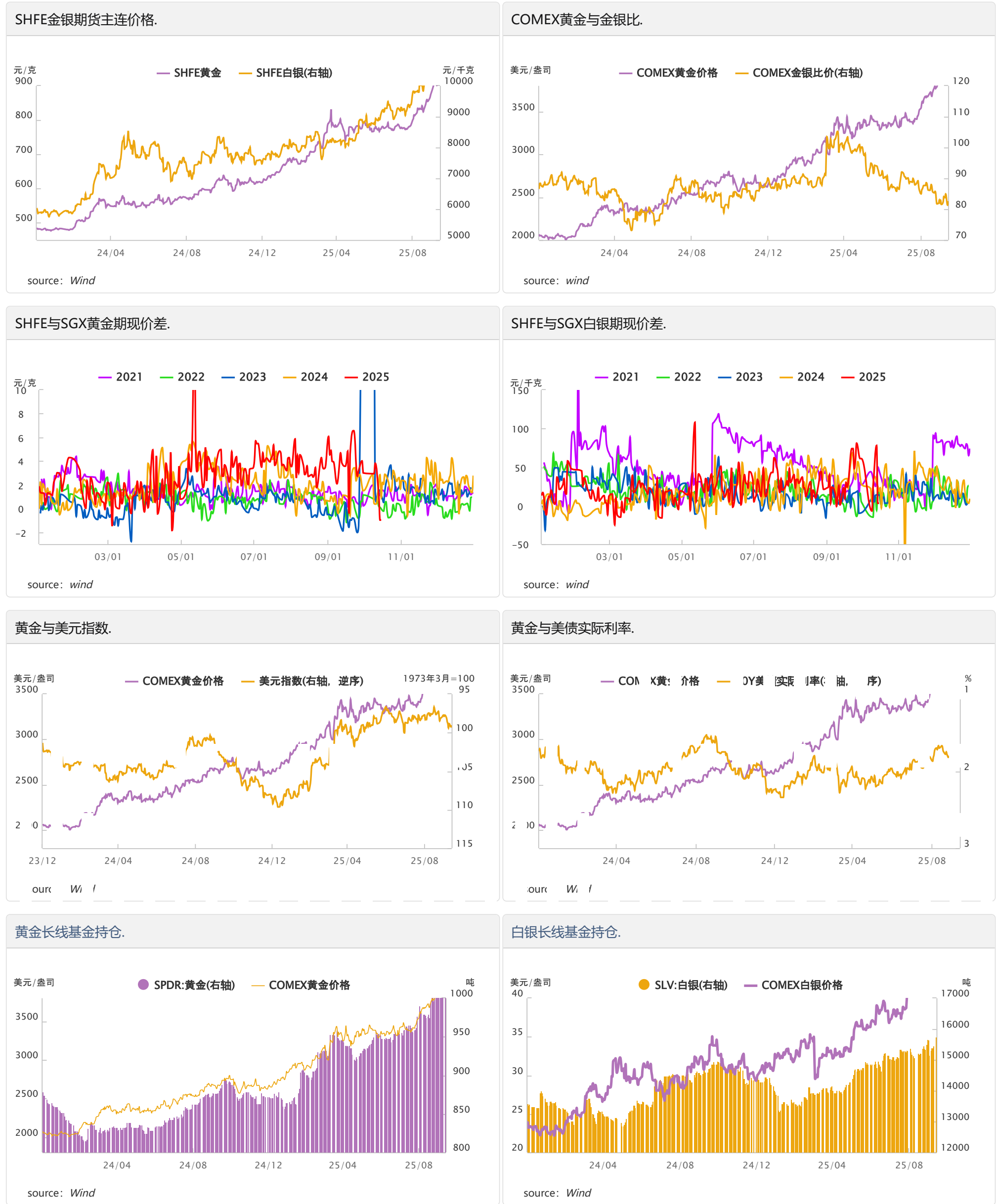
贵金属有色金属产业日报
2025/10/15

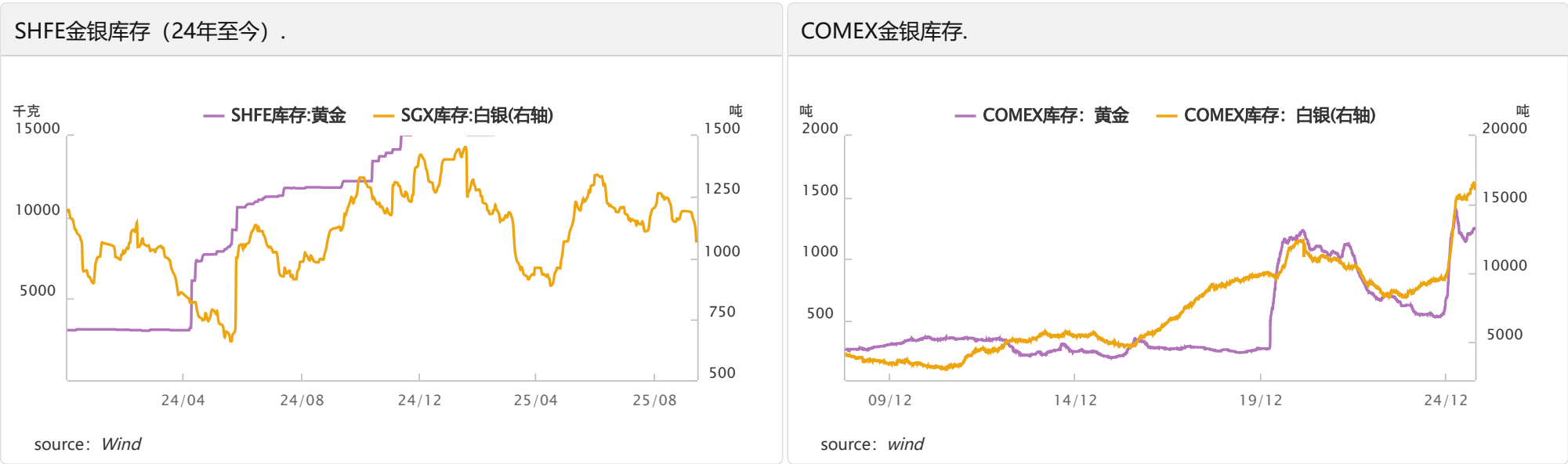
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

受美联储主席鲍威尔暗示今年还将降息两次、美国政府持续停摆加剧经济担忧、中东等地缘政治风险升温等因素推动，同时中国央行连续11个月增持黄金及全球避险需求增加也支撑金价持续走强。





..

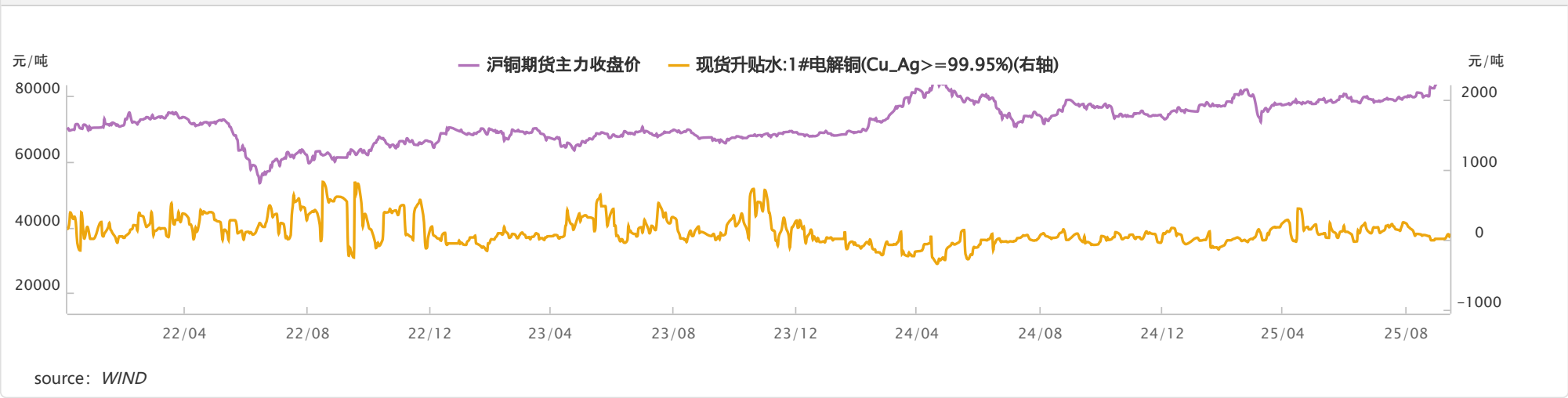
铜日度观点

现货市场反馈，下游畏高买盘动力减弱，临近交割现货成交有限，升水小幅下滑，点价积极性明显下降。期货盘面反馈，昨日盘面多次试探84000一线支撑的有效性，从技术面看，节后跳空高开缺口背后的多空因素已在调整中被消化，最终站上84000。期现结合表明铜价进入新的震荡区间。技术面的再次突破可能需要降息预期、国内“反内卷”政策的支持。否则将陷入86000~88000的区间盘整。

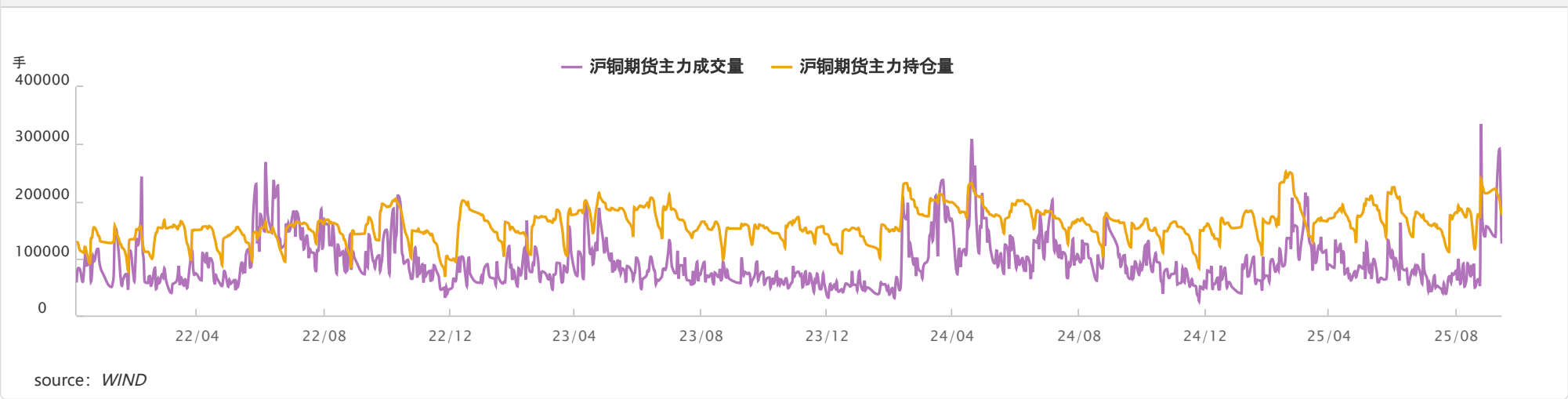
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	85800	1390	1.65%
沪铜连一	元/吨	85800	1390	1.65%
沪铜连三	元/吨	85790	1500	1.78%
伦铜3M	美元/吨	10584.5	-217.5	-2.01%
沪伦比	比值	7.85	-0.24	-2.97%

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.

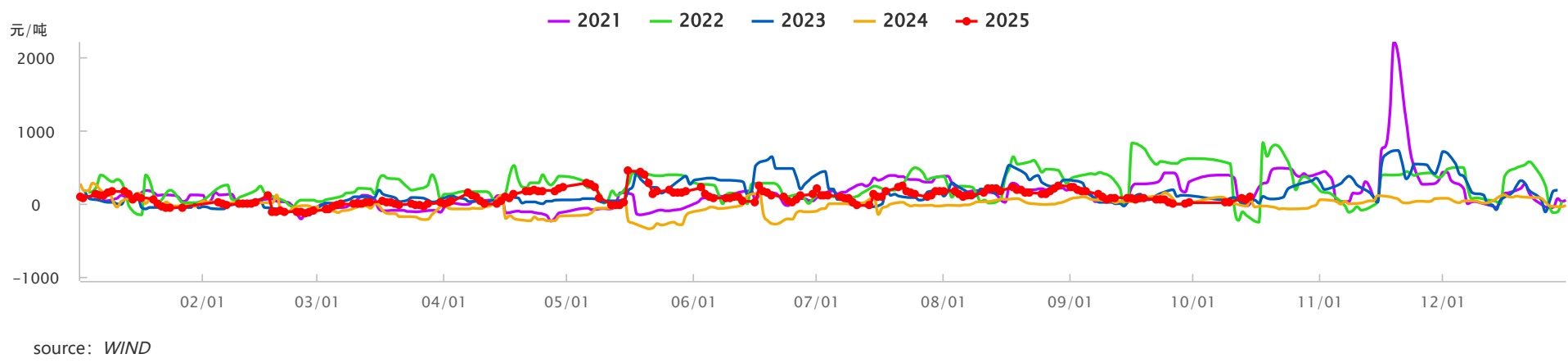


铜现货数据（日度）

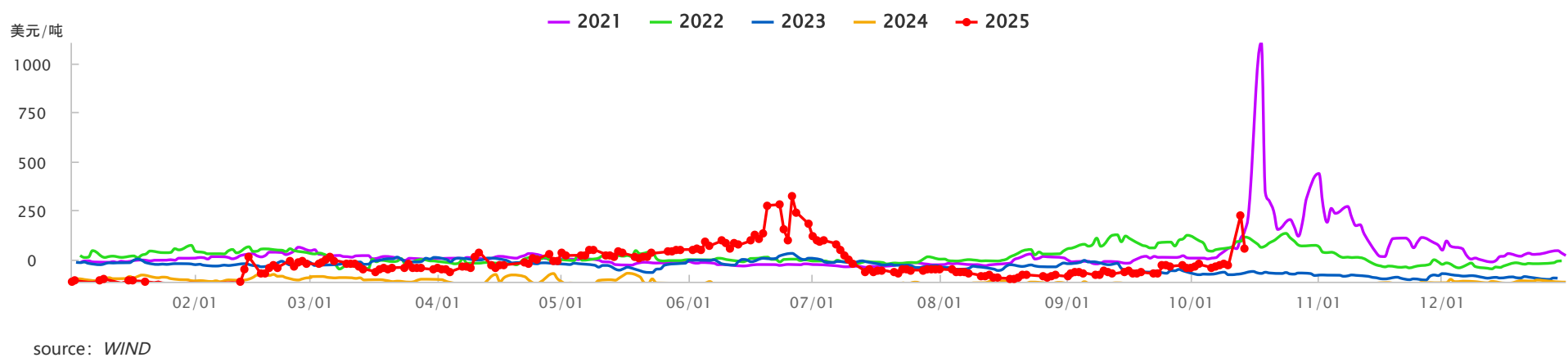
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	85235	-755	-0.88%
上海物贸	元/吨	85475	-465	-0.54%
广东南储	元/吨	85390	-550	-0.64%
长江有色	元/吨	85590	-480	-0.56%

上海有色升贴水	元/吨	90	40	80%
上海物贸升贴水	元/吨	35	15	75%
广东南储升贴水	元/吨	30	-20	-40%
长江有色升贴水	元/吨	75	-5	-6.25%

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.



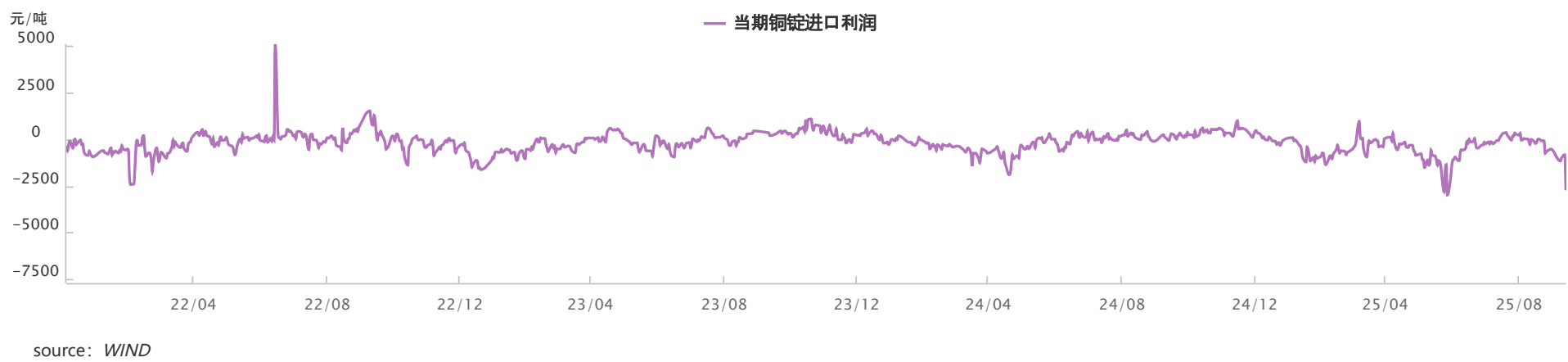
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-2734.11	-1894.17	225.51%
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	3566.81	326.17	10.06%
合理精废价差（含税）	元/吨	1561.2	13.9	0.9%
价格优势（含税）	元/吨	2005.61	312.27	18.44%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8520	390	4.8%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6676.73	96.47	1.47%
价格优势（不含税）	元/吨	1843.27	293.53	18.94%

铜上期所仓单（日度）

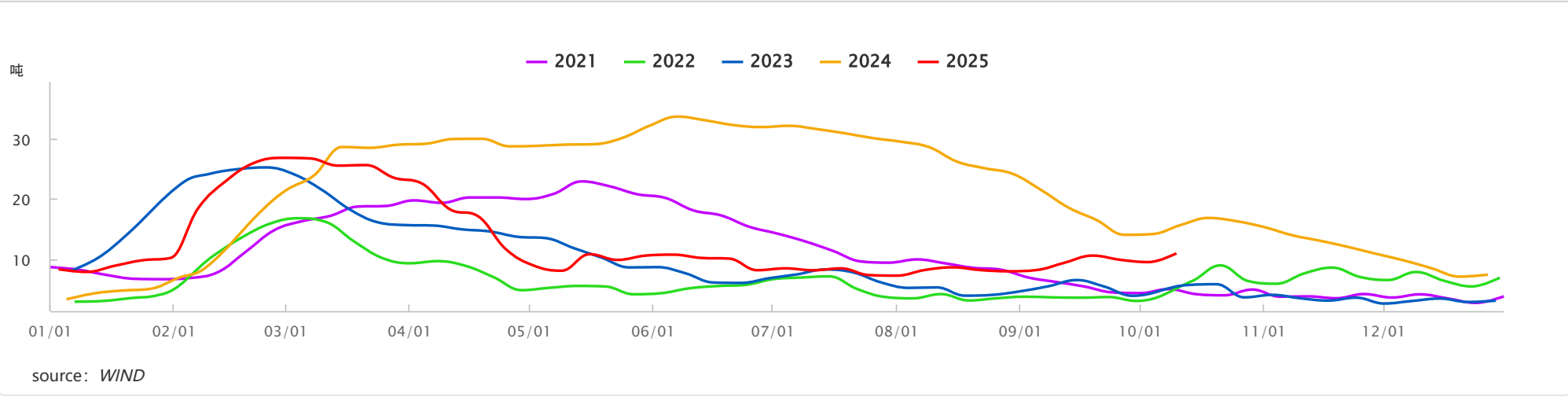
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
--	----	-----	-----	------

沪铜仓单：总计	吨	44531	8236	22.69%
国际铜仓单：总计	吨	15094	5905	64.26%
沪铜仓单：上海	吨	6277	1474	30.69%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	44531	8236	22.69%

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	138800	-550	-0.39%
LME铜库存：欧洲	吨	18175	-50	-0.27%
LME铜库存：亚洲	吨	120625	-500	-0.41%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	128075	-3000	-2.29%
LME铜注销仓单：合计	吨	10725	2450	29.61%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：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，此次VIX为21.6)，本次影响或小于4月。周一特朗普表态如期缓和，铝价回升，后续关注APEC中美会晤情况。总的来说，目前影响铝价的核心因素为宏观，在关税问题缓和且有降息预期的情况下，短期沪铝震荡偏强。

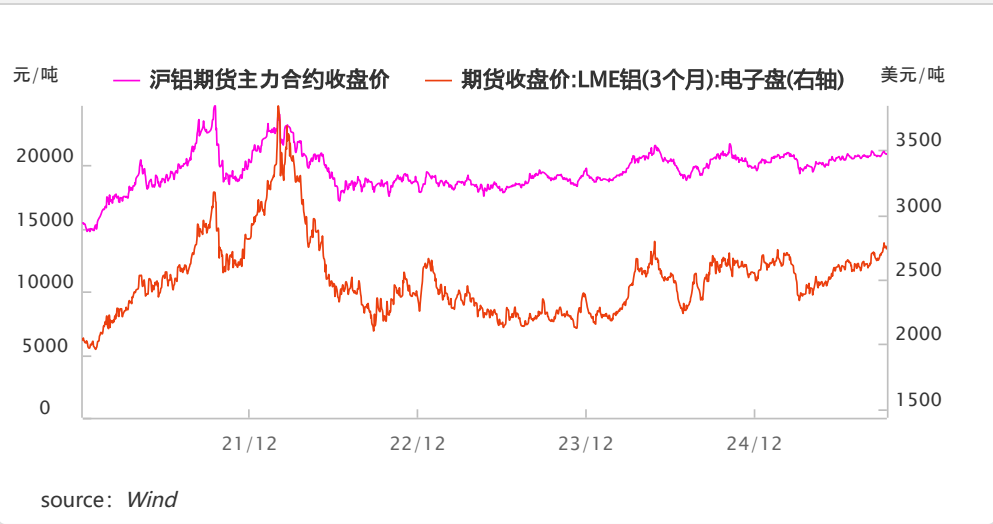
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，加剧供需不平衡的状态，国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌。

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。

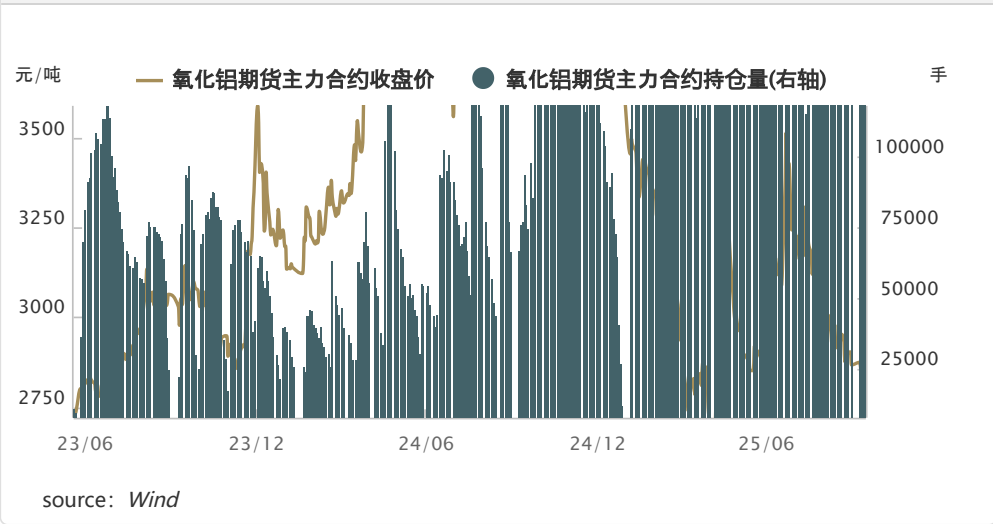
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20910	50	0.24%
沪铝连续	元/吨	20855	15	0.07%
沪铝连一	元/吨	20910	50	0.24%
沪铝连二	元/吨	20935	60	0.29%
伦铝（3M）	美元/吨	2737	-20	-0.73%
沪伦比	/	7.5662	-0.0649	-0.85%
氧化铝主力	元/吨	2797	-8	-0.29%
氧化铝连续	元/吨	2780	7	0.25%
氧化铝连一	元/吨	2773	-11	-0.4%
氧化铝连二	元/吨	2786	-6	-0.21%
铝合金主力	元/吨	20380	-30	-0.15%
铝合金连续	元/吨	20325	-10	-0.05%
铝合金连一	元/吨	20380	-30	-0.15%
铝合金连二	元/吨	20400	-35	-0.17%

国内外铝主力合约价格走势.



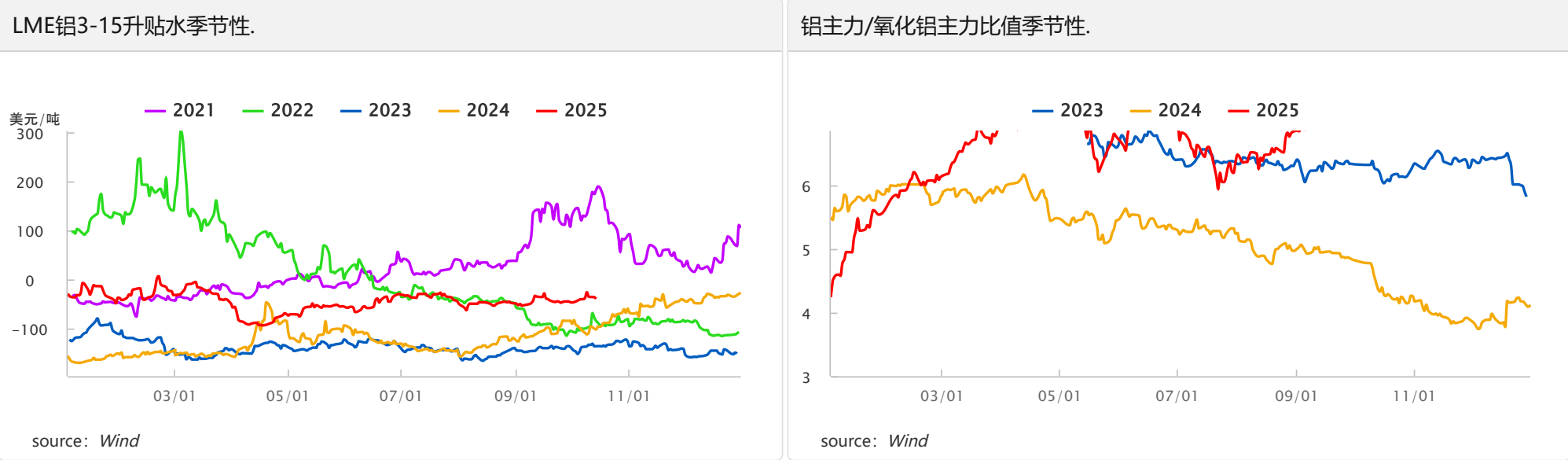
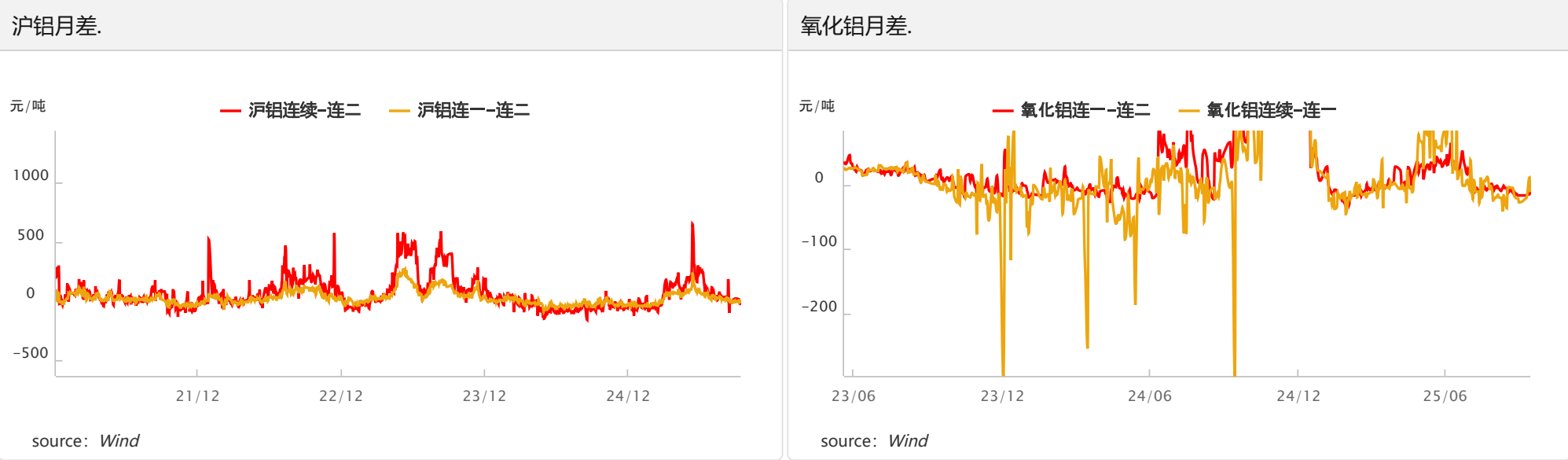
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



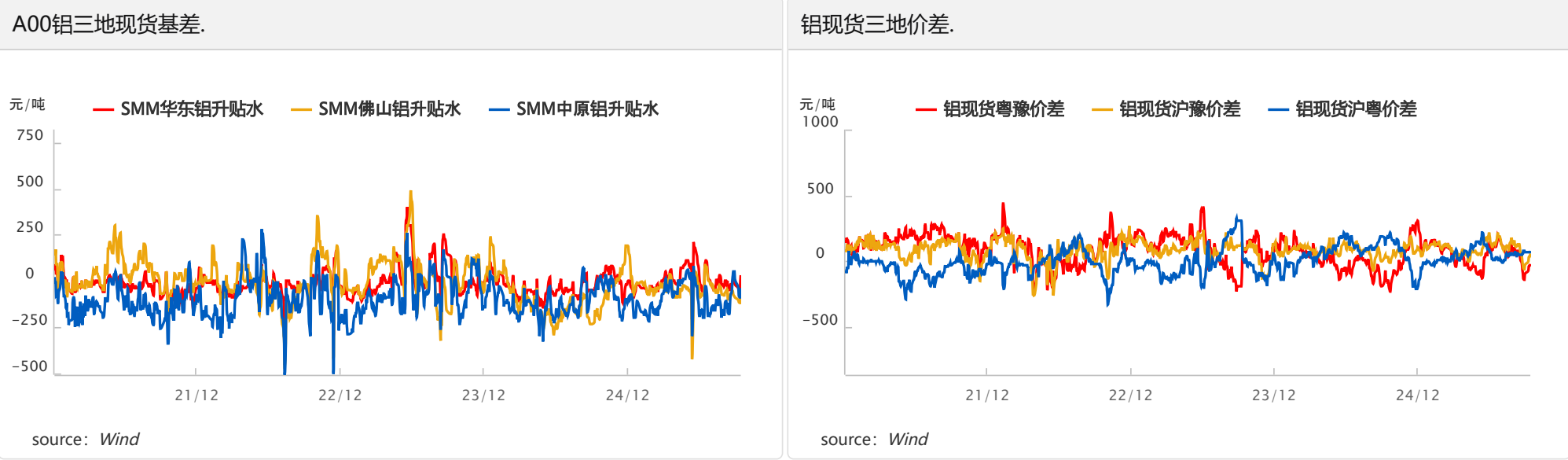
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-20	0	0%

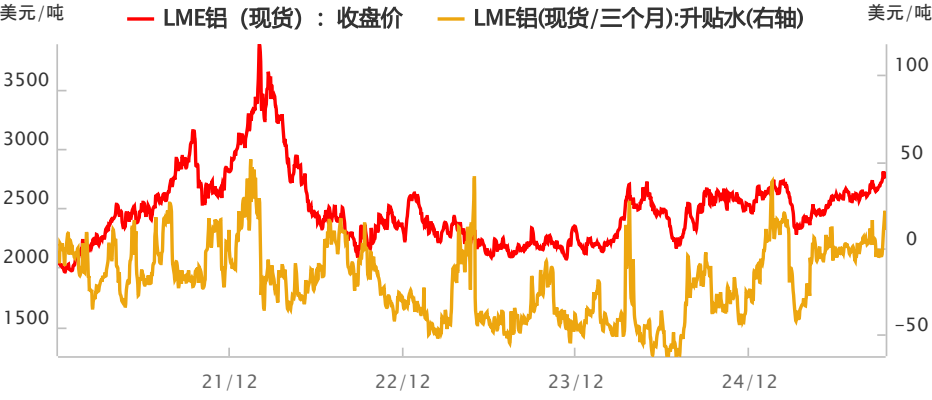
沪铝连一-连二	元/吨	-15	-10	200%
伦铝（3-15）	美元/吨	-38.46	-3.17	8.98%
氧化铝连续-连一	元/吨	-11	-23	-191.67%
氧化铝连一-连二	元/吨	-8	6	-0.4286
铝主力/氧化铝主力	-	7	0.0307	0.41%
铝合金连续-连一	元/吨	-55	20	-26.67%
铝合金连一-连二	元/吨	-20	5	-20.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	535	-15	-2.73%



铝现货数据				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20920	-10	40%
佛山铝价	元/吨	20820	-10	2
中原铝价	元/吨	20850	-3.17	8.98%
华东基差	元/吨	30	30	-100%
佛山基差	元/吨	-70	10	-12.5%
中原基差	元/吨	-40	20	-33.33%
沪粤价差	元/吨	80	0.1429	14.29%
沪豫价差	元/吨	60	20	50%
粤豫价差	元/吨	-20	10	-33.33%
伦铝现货	美元/吨	2747.72	-36.53	-1.31%
伦铝 0-3	美元/吨	10.22	-11.03	-51.91%



LME铝现货和0-3升贴水.



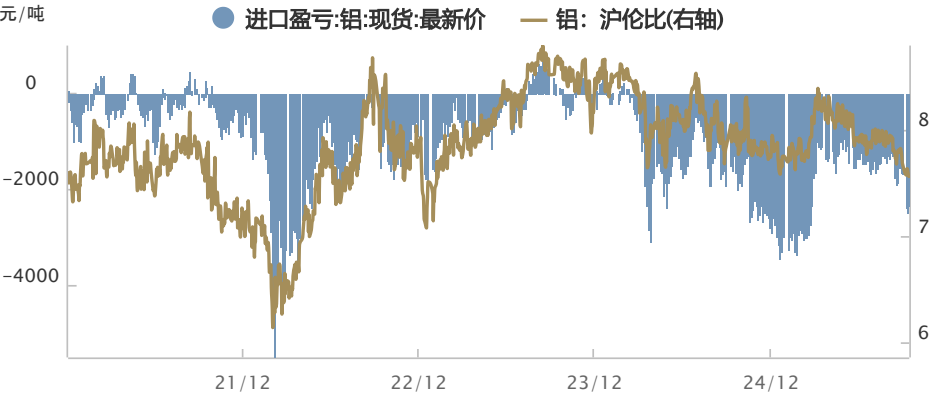
source: Wind

氧化铝四地基差.



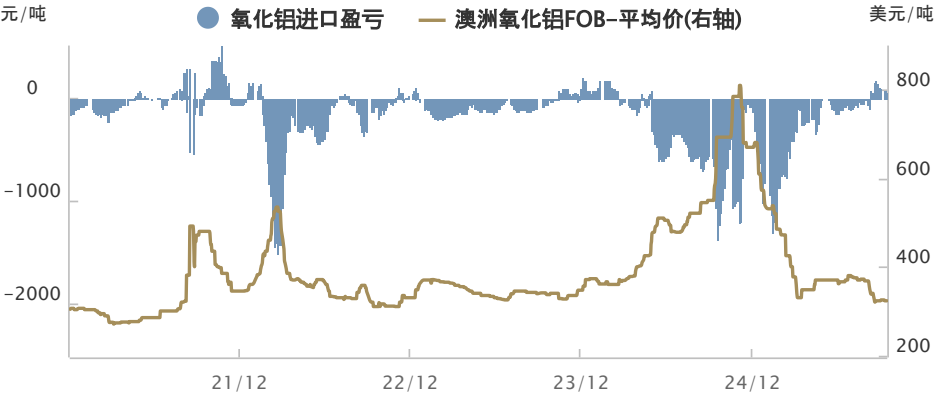
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

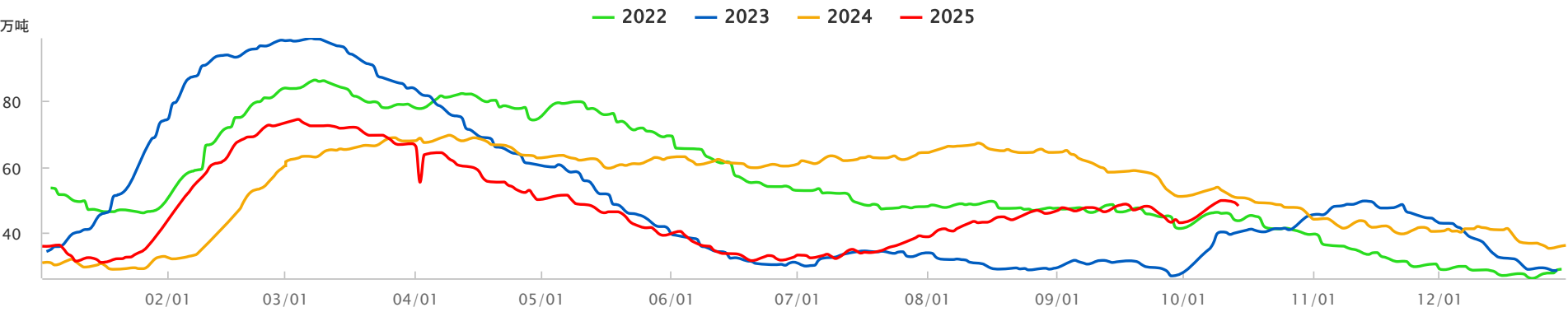


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

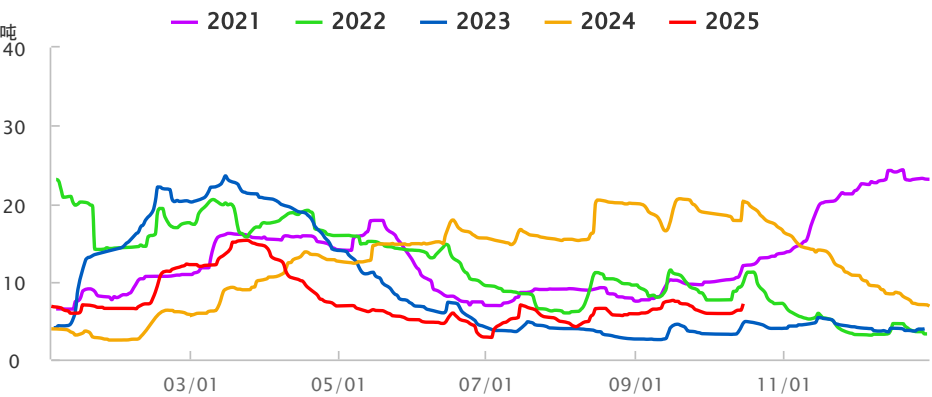
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	71394	8218	13.01%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14503	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26436	1771	7.18%
伦铝库存：总计	吨	498975	-4975	-0.99%
伦铝库存：亚洲	吨	500325	-2050	-0.41%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	405700	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	217032	6038	2.86%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	217032	6038	2.86%
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.



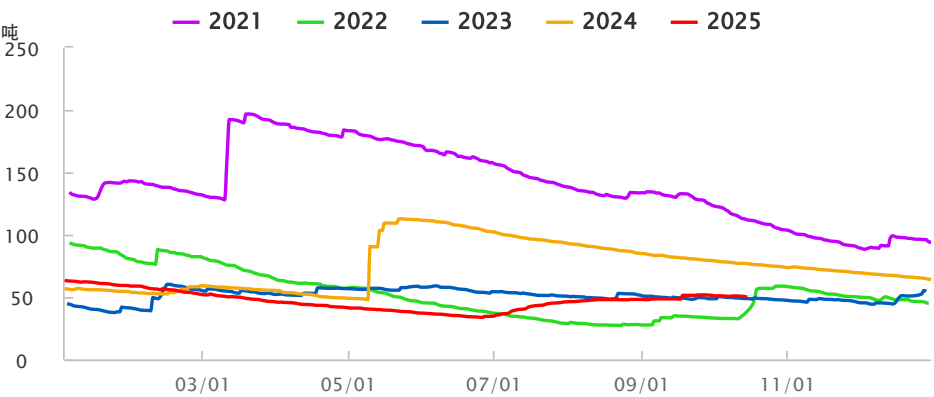
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

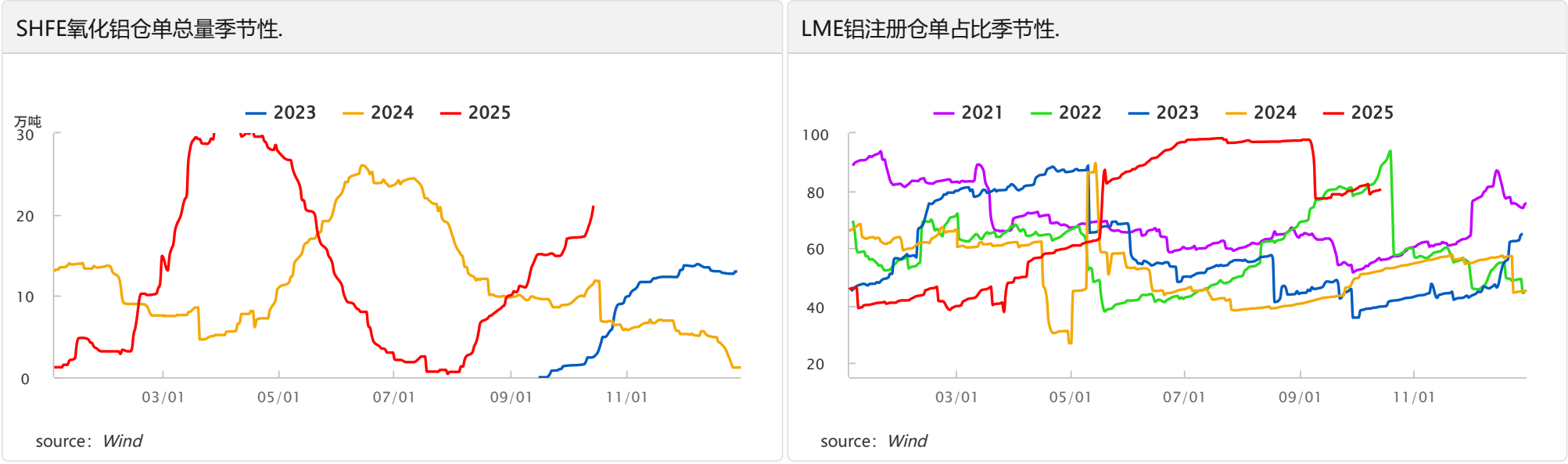


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

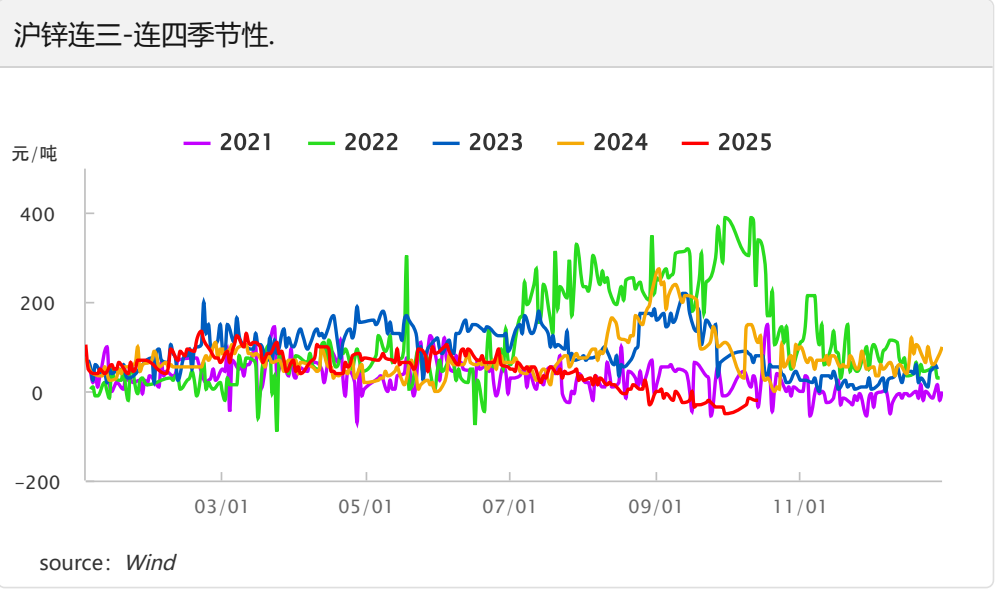
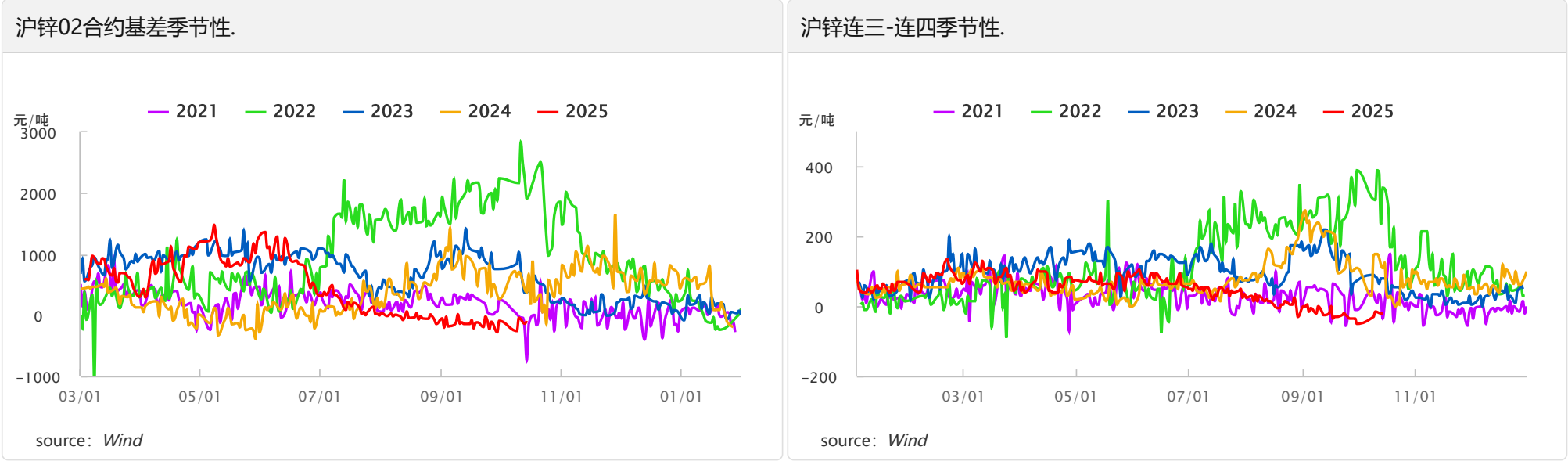
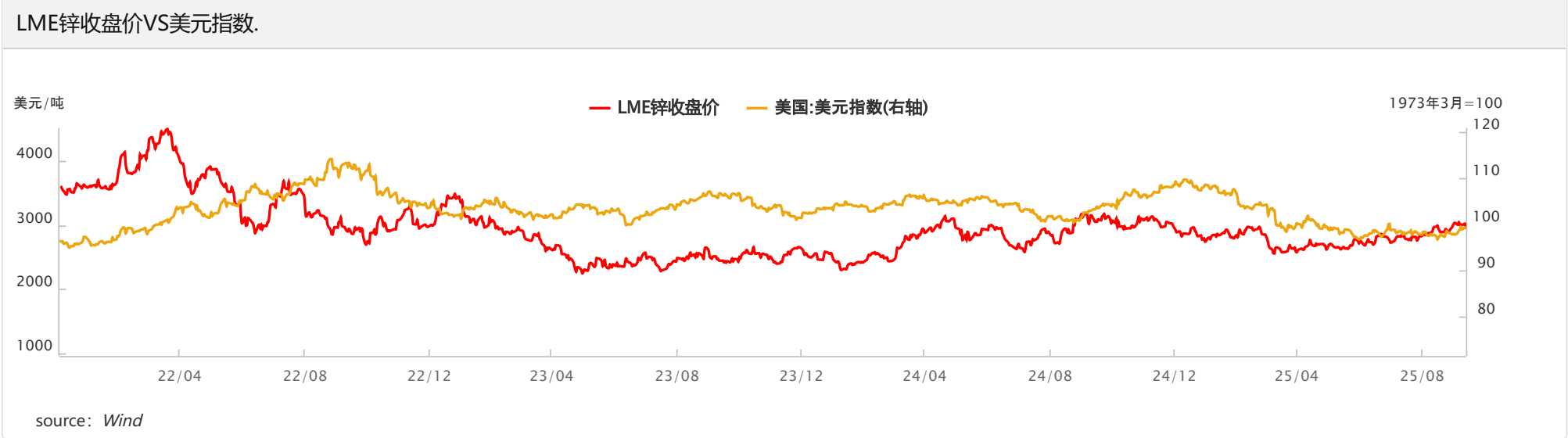
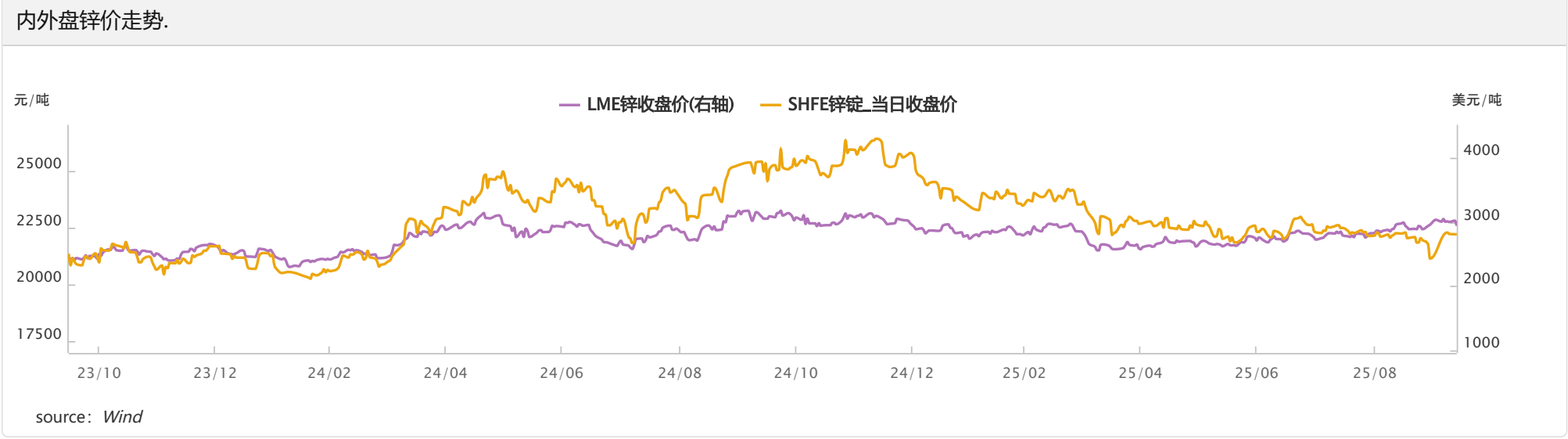
锌日度观点

基本面，10月加工费继续下修，但精炼锌产量仍维持增长态势，但远期供给可能出现下降，同时出口窗口的打开也将国内锌元素的过剩消耗。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。但其基本面相对于海外仍处弱势，供强需弱格局明显。伦锌库存来到3.8万吨下方，库存去化明显。沪锌短期内仍偏弱势，出口窗口打开后需转换思路。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22015	-20500%	-0.92%
沪锌连续	元/吨	22015	-205	-0.92%
沪锌连一	元/吨	22040	-215	-0.97%
沪锌连二	元/吨	22075	-210	-0.94%
LME 锌收盘价	美元/吨	2941.5	-79.5	-2.63%
锌沪伦比	/	7	0	-0.85%
连续 - 连一	元/吨	-55	30	-35.29%
连一 - 连二	元/吨	-35	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-30	0	0%

source: Wind

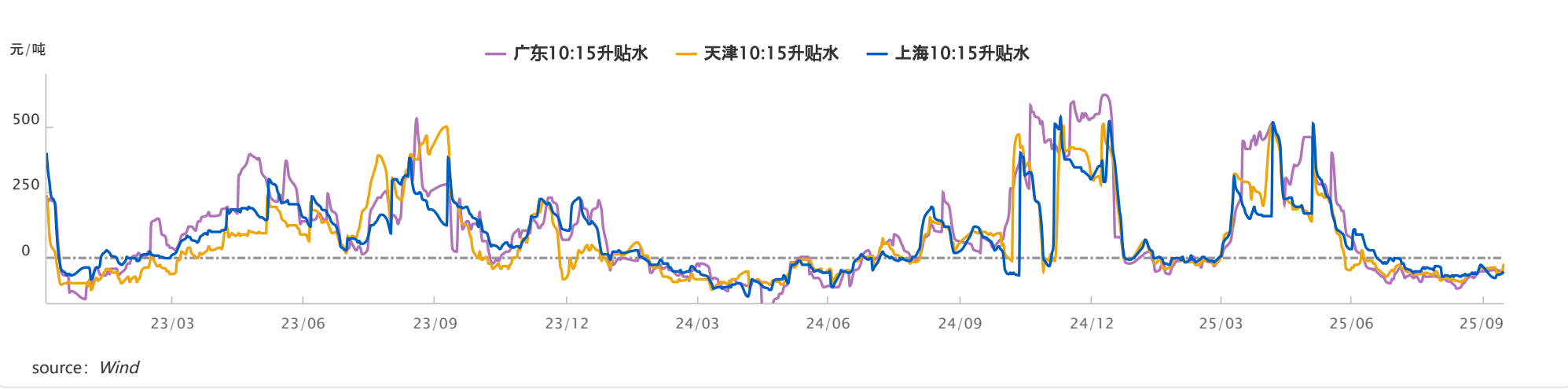


锌现货数据.

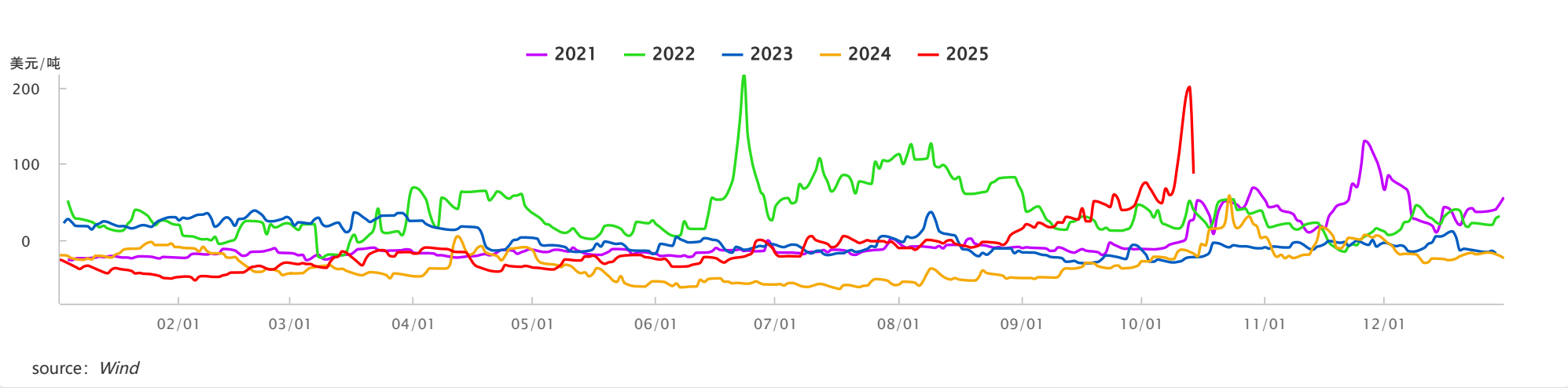
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22010	-200	-0.9%
SMM 1#锌均价	元/吨	21940	-200	-0.9%
上海升贴水	元/吨	-50	5	-9.09%
广东升贴水	元/吨	-60	-5	9.09%
天津升贴水	元/吨	-20	25	-55.56%
LME 0-3m	美元/吨	87.22	-114.38	-56.74%
LME 3-15m	美元/吨	61.7	-23.23	30.16%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



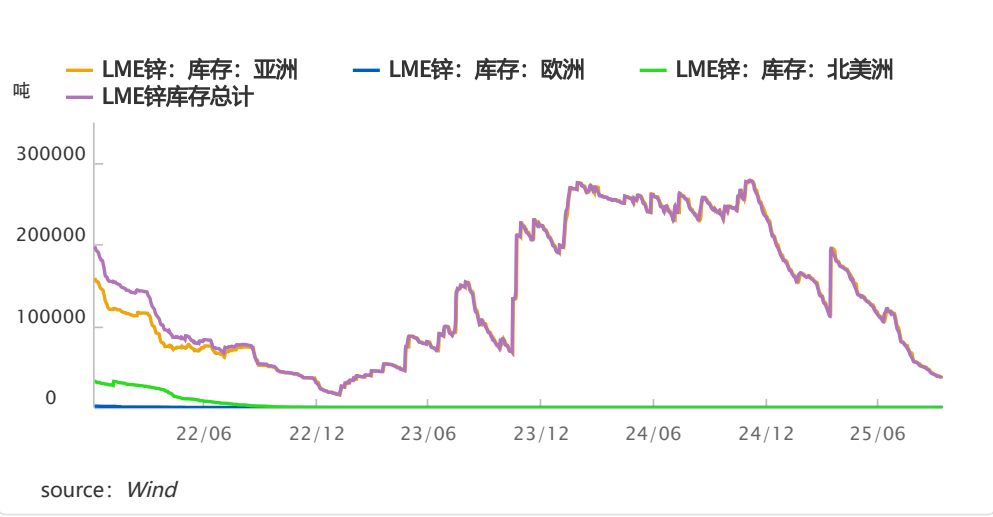
LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



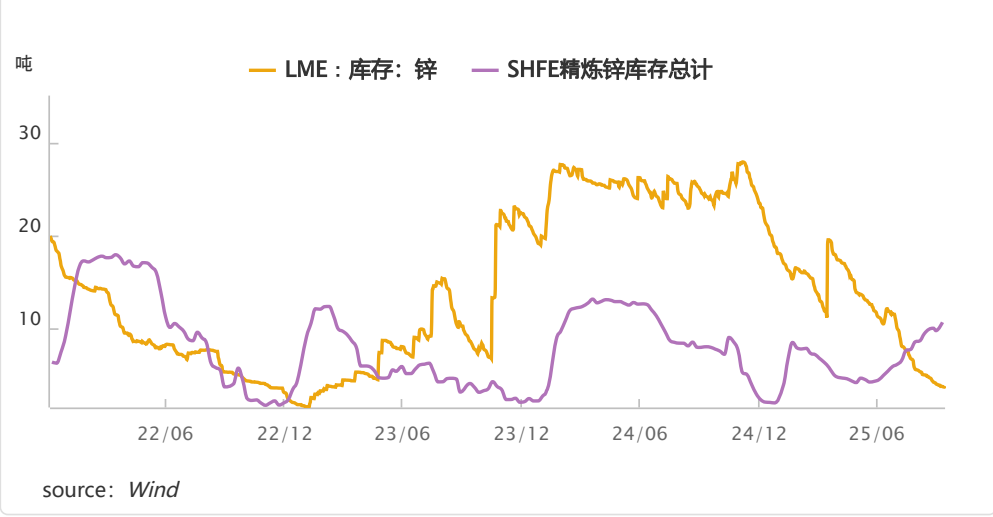
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	65666	7172	12.26%
沪锌仓单: 上海	吨	0	-275	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	37674	3211	9.32%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	522	0	0.00%
沪锌仓单: 天津	吨	27470	4236	18.2%
伦锌库存: 总计	吨	38350	-250	-0.65%
伦锌库存: 亚洲	吨	38600	1125	3%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	24400	200	0.83%

source: Wind

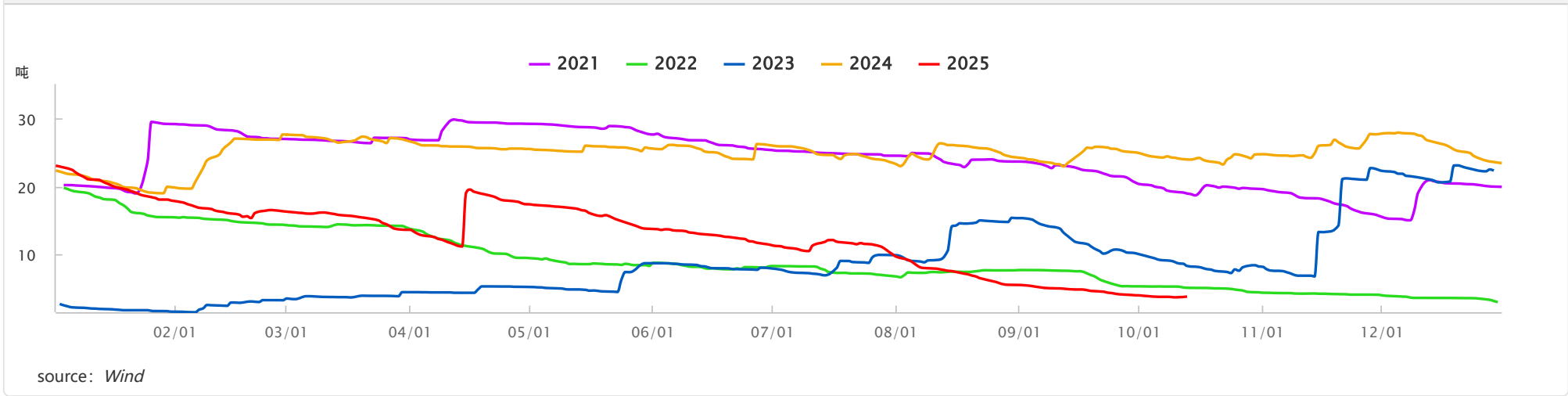
LME锌库存.



交易所锌锭库存.



LME锌库存总计季节性.



.....

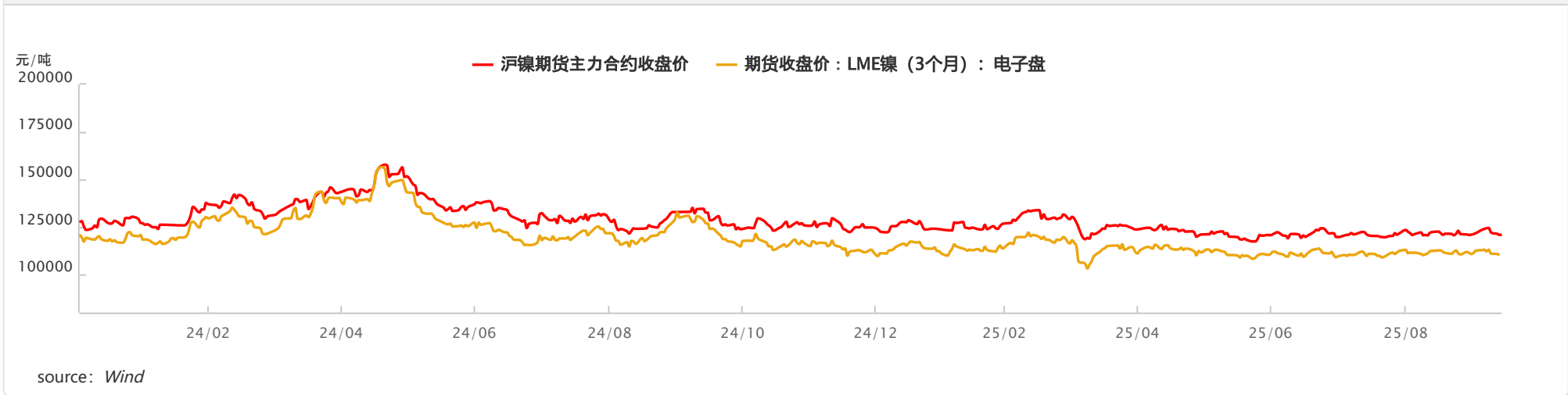
镍产业链日度观点

镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，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。新能源方面后续步入旺季，下游采购需求持续处于高位，目前报价连续数周上涨；当前市场流通偏紧，库存较低且仍有询单，后续或延续强势。镍铁近期价格上涨动力匮乏，青山最新以945成交，较前期下降约10元/镍点，不锈钢利润压力以及需求弱势下或偏弱运行。不锈钢方面节后现货成交仍相对平静，整体旺季不旺悲观情绪较浓；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。宏观层面关注中美关税后续发酵。印尼园区火灾事件实际无明显影响。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121180	350	0%	元/吨
沪镍连一	120830	-580	-0.48%	元/吨
沪镍连二	120990	-590	-0.49%	元/吨
沪镍连三	121210	-640	-0.49%	元/吨
LME镍3M	15104	-76	-0.53%	美元/吨
成交量	83761	-26323	-23.91%	手
持仓量	68681	-4426	-6.05%	手
仓单数	26558	1531	6.12%	吨
主力合约基差	-460	290	-38.7%	元/吨

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12560	-5	0%	元/吨
不锈钢连一	12540	-95	-0.75%	元/吨
不锈钢连二	12565	-90	-0.71%	元/吨
不锈钢连三	12660	5	0.04%	元/吨
成交量	113216	-37540	-24.90%	手
持仓量	193490	3239	1.70%	手
仓单数	84007	-490	-0.58%	吨
主力合约基差	805	90	12.59%	元/吨

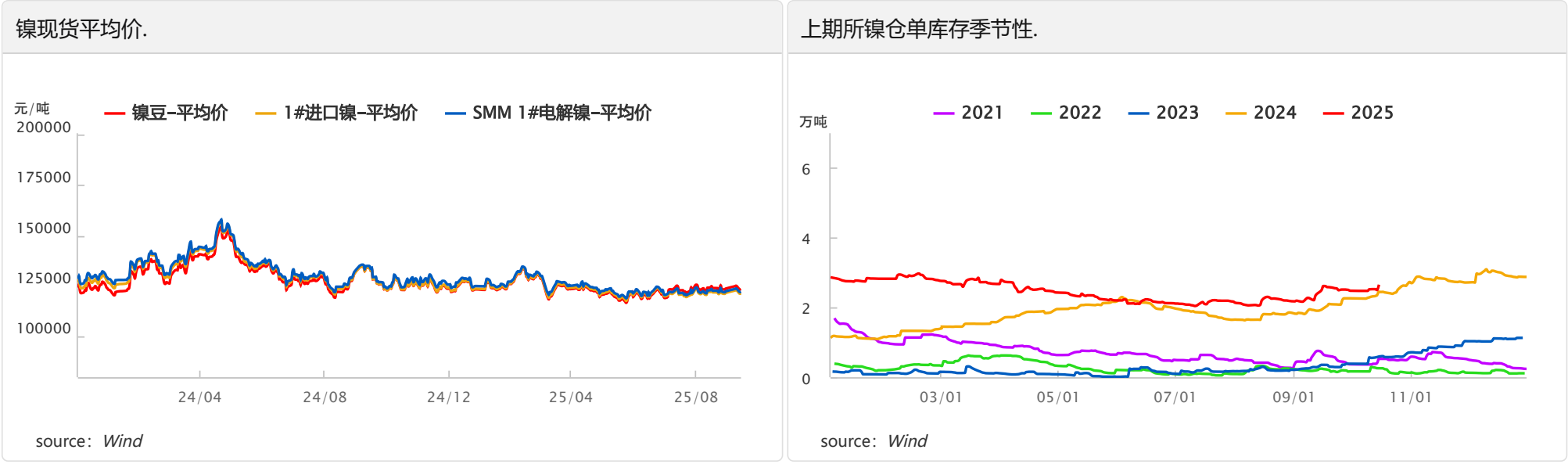
镍内外盘走势.



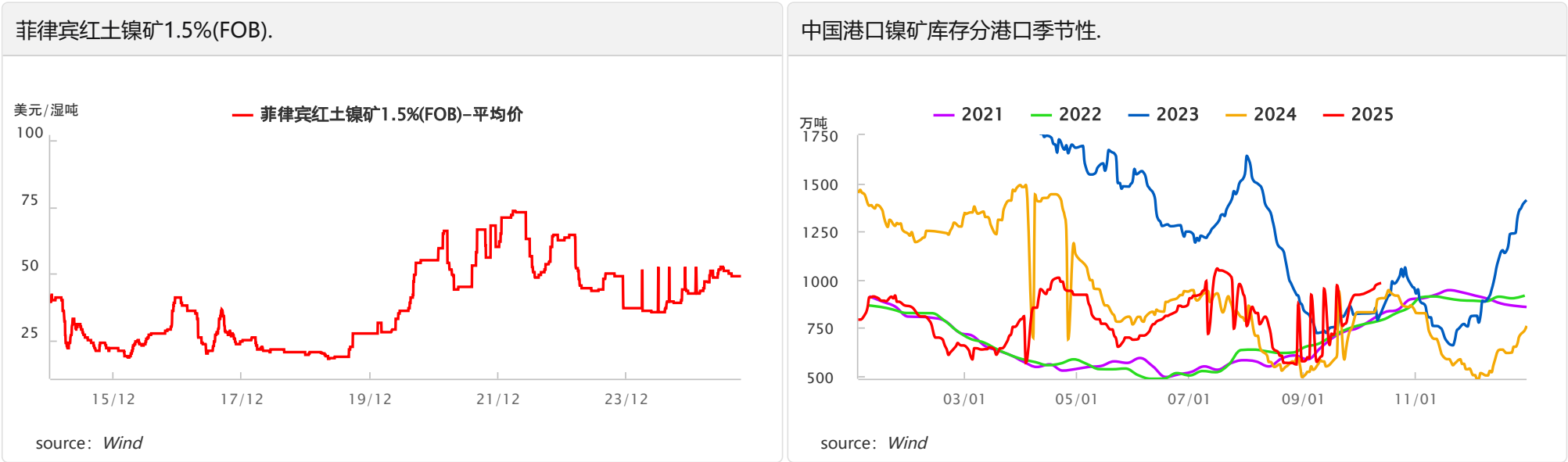
不锈钢主力合约.



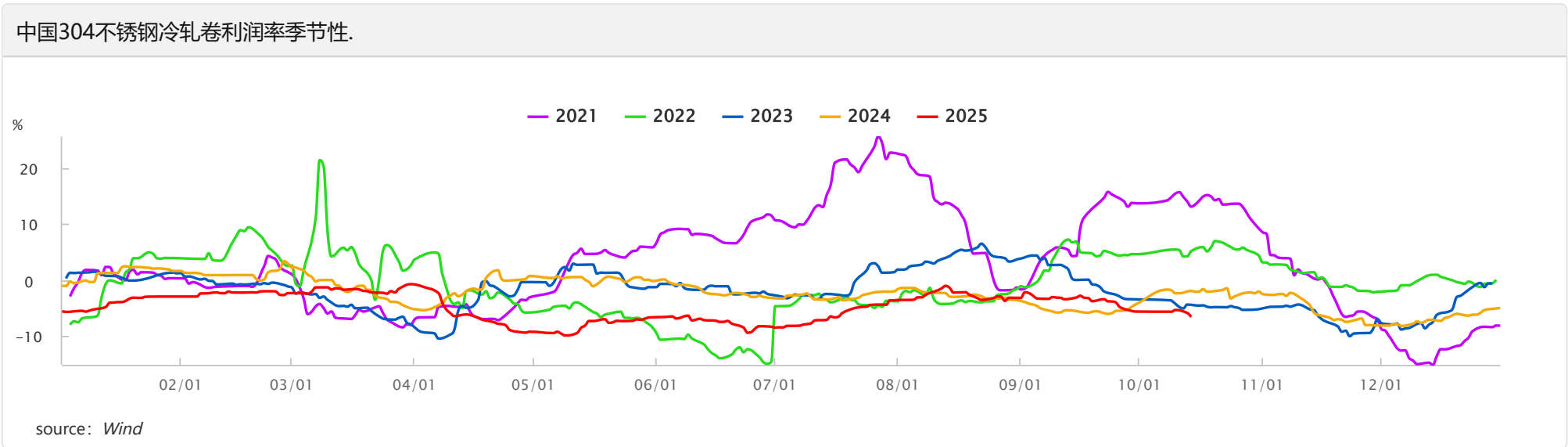
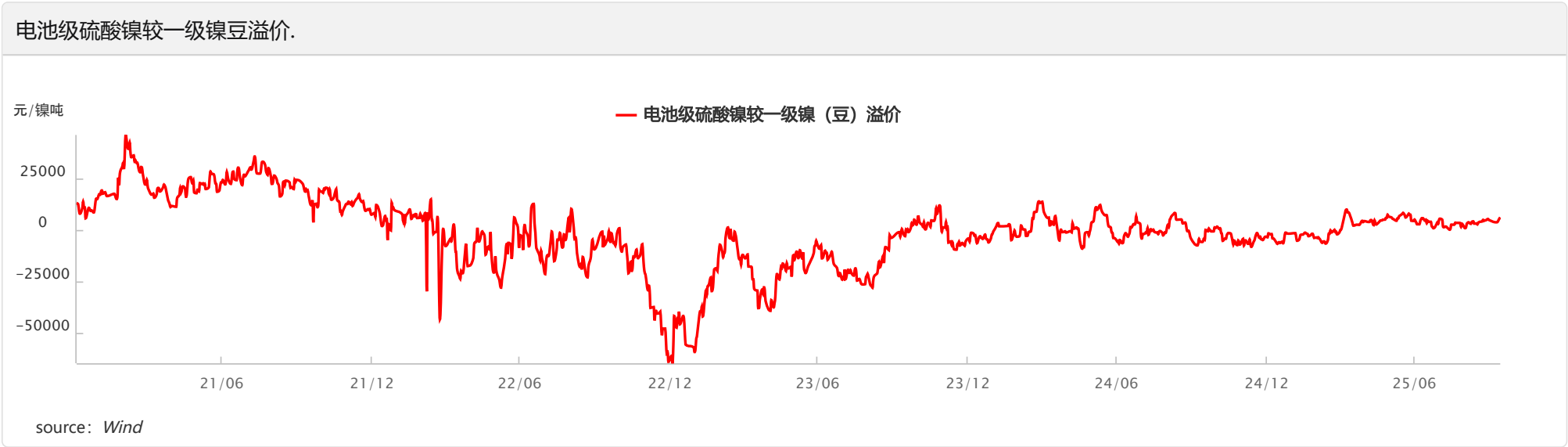
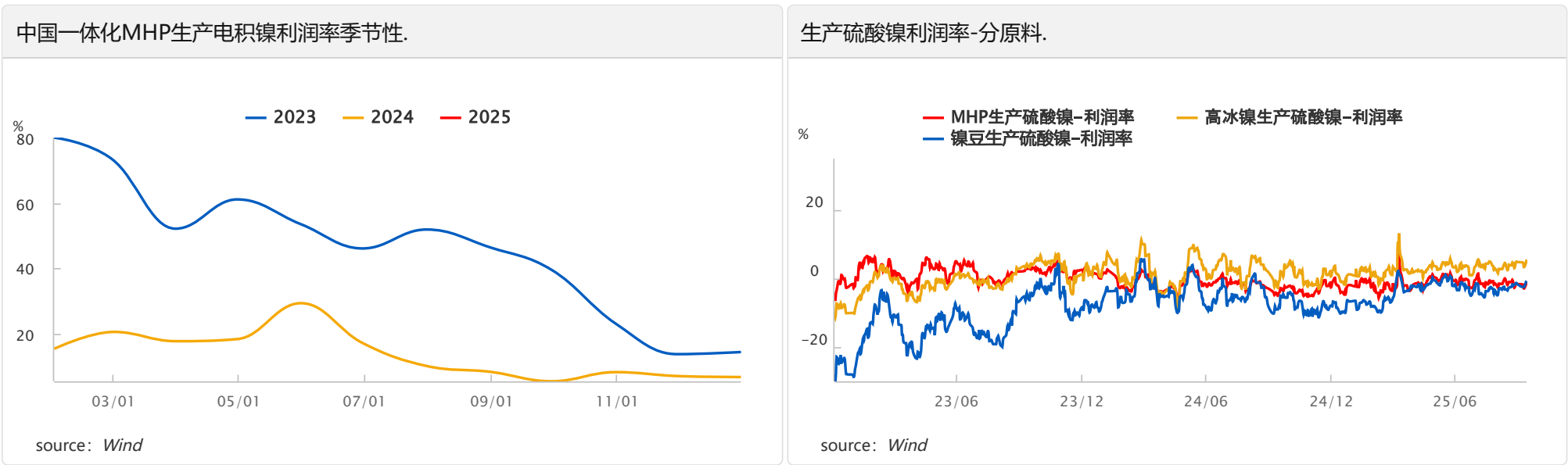
交割品价格及仓单



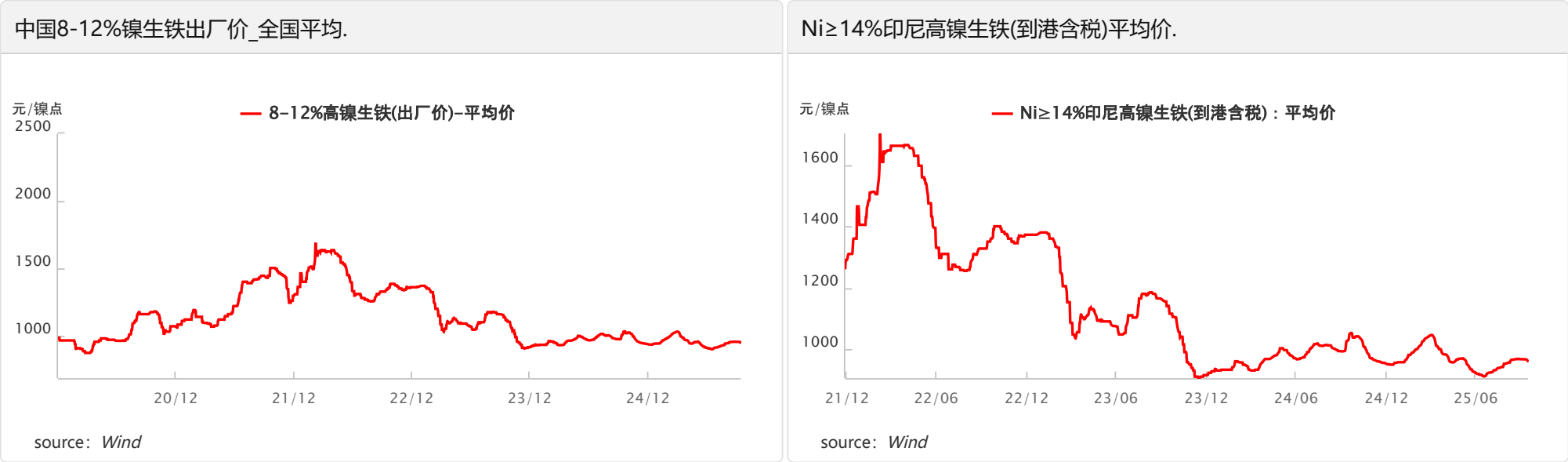
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

供应端受印尼关闭千座锡矿及严控走私、缅甸佤邦复产缓慢影响，全球锡矿缺口扩大，精矿紧张格局未改；需求端半导体焊料需求稳健，但光伏及新能源领域受政策波动拖累增长乏力，抑制价格支撑。现货市场下游仅维持刚需补库，贸易商交投清淡，整体成交冷清。宏观面美联储降息预期及国内央行投放流动性形成利好，但需求结构性疲软仍制约上行空间。

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	281710	1280	0.46%
沪锡连一	元/吨	281710	1280	0.46%
沪锡连三	元/吨	282100	1220	0.43%
伦锡3M	美元/吨	35271	-479	-1.34%
沪伦比	比值	7.9	-0.23	-2.83%



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	281700	-300	-0.11%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	269700	-300	-0.11%
60%锡精矿	元/吨	273700	-300	-0.11%

焊锡条（60A）上海有色	元/吨	182750	0	0%
焊锡条（63A）上海有色	元/吨	190750	0	0%
无铅焊锡	元/吨	288250	0	0%

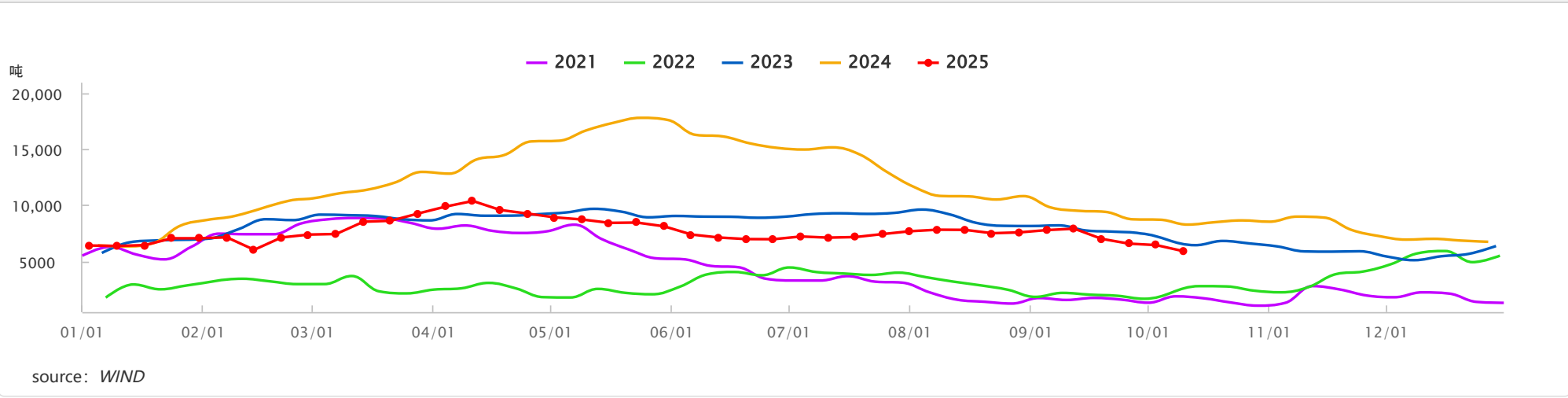
费城半导体指数(SOX).



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	5677	50	0.89%
仓单数量：锡：广东	吨	4086	92	2.3%
仓单数量：锡：上海	吨	934	-42	-4.3%
LME锡库存：合计	吨	2385	0	0%

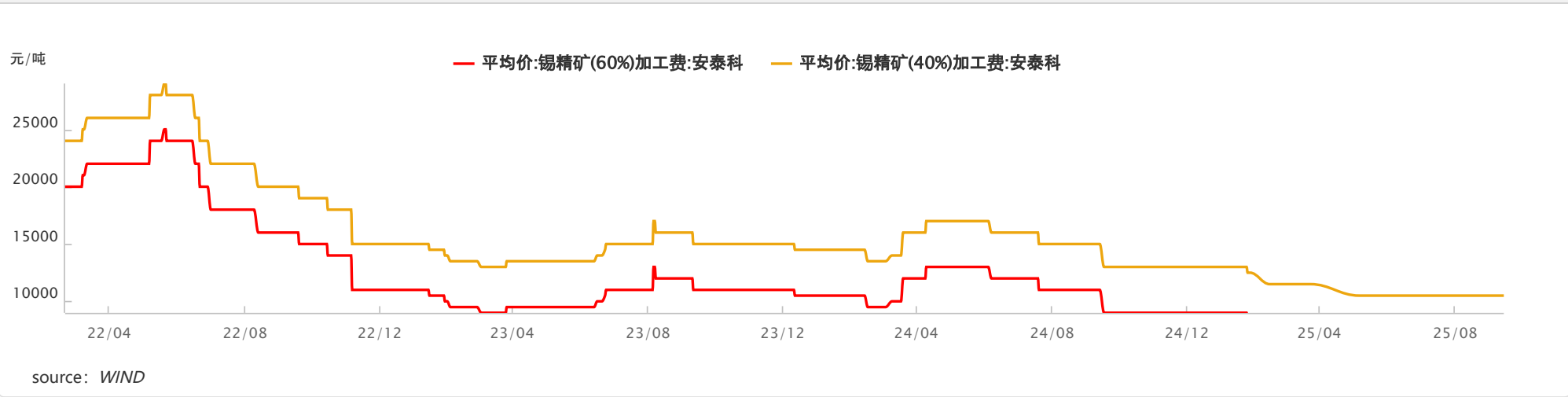
库存：锡：合计季节性.



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

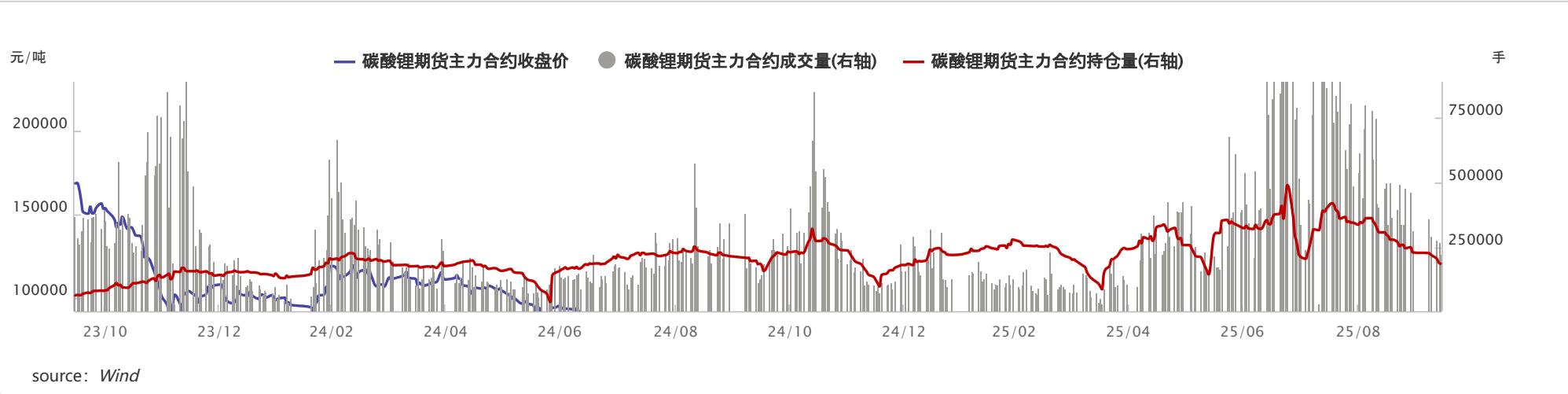
供给端看，十月份盐湖的产能释放将增加锂盐供给，若后续“视下窝”复产速度超市场预期，将直接扩大供给规模，推动碳酸锂期货价格进入震荡偏弱通道。需求端，从国家产业政策方向出发，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。综合供需两端多维度因素分析，预计碳酸锂期货价格将呈现震荡偏弱态势。

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	72720	72680	72880	40	-160
碳酸锂期货连续	72700	71800	73740	900	-1040

碳酸锂期货连一	72680	72280	74040	400	-1360
碳酸锂期货连二	72800	72480	74060	320	-1260
碳酸锂期货连三	72760	72500	74000	260	-1240
碳酸锂期货连五	72640	72420	73600	220	-960
碳酸锂期货连一连二月差	-120	-200	-20	80	-100
碳酸锂期货连一连三月差	-80	-220	40	140	-120
碳酸锂期货连二连五月差	160	60	460	100	-300

碳酸锂期货主力合约.



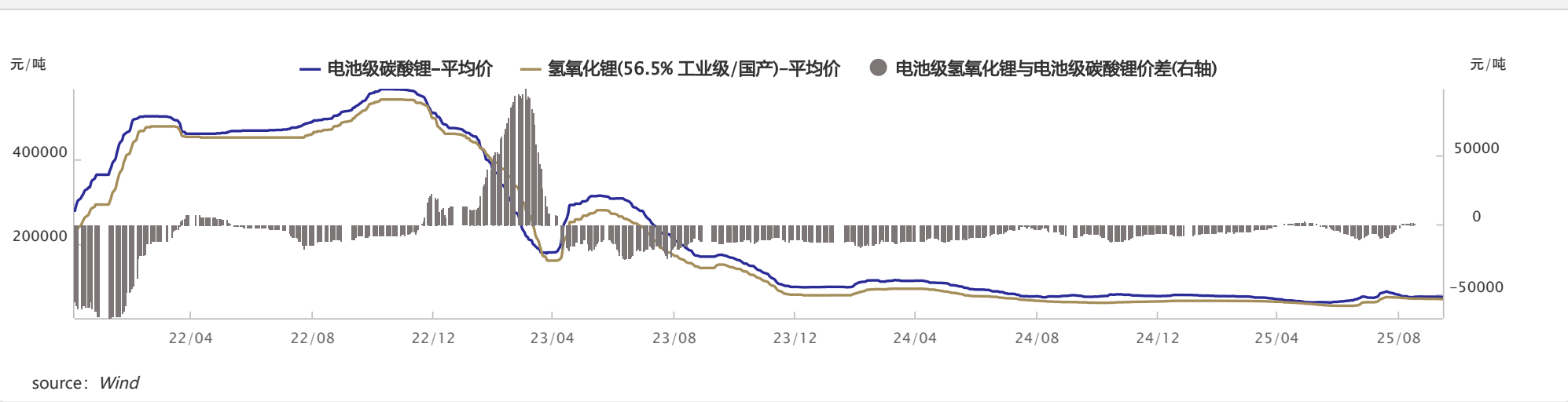
source: Wind

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	1725	0	0.75%	-130	-7.01%
锂辉石精矿均价, 6%, CIF中国	美元/吨	828	0	0%	-30	-3.5%
磷锂铝石, 6%~7%	元/吨	6025	45	-0.9%	-55	-0.9%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	73000	0	0%	-550	-0.75%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	70750	0	0%	-550	-0.77%
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	73180	-50	-0.07%	-450	-0.6%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	67900	-100	-0.15%	-560	-0.82%
电池级碳氢价差	元/吨	180	-50	-21.74%	100	125%
电池级氢氧化锂, CIF中日韩	美元/公斤	9.45	-0.03	-0.32%	0	0%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6089.73	-187.64	3.18%	393.3	-6.07%

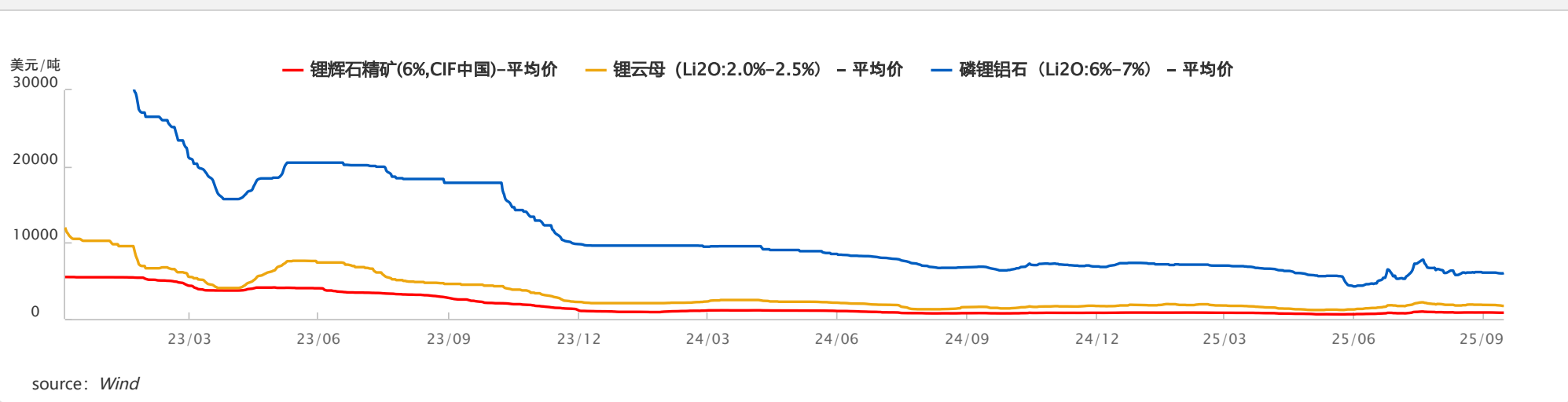
source: Wind

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	35180	-1538	-4.19%	-5939	-14.44%
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。

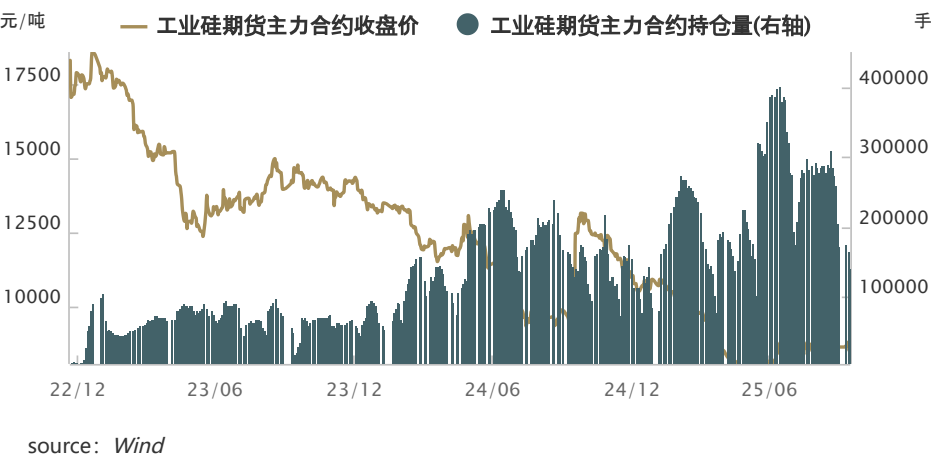
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9400	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9400	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	880	235	36.43%
华东421#基差	元/吨	1180	285	31.84%
华东421#-553#价差	元/吨	300	50	20%

工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8570	50	0.59%
工业硅连续	元/吨	8660	170	2%
工业硅连三	元/吨	8875	35	0.4%
工业硅连续-连三	元/吨	-350	-80	29.63%

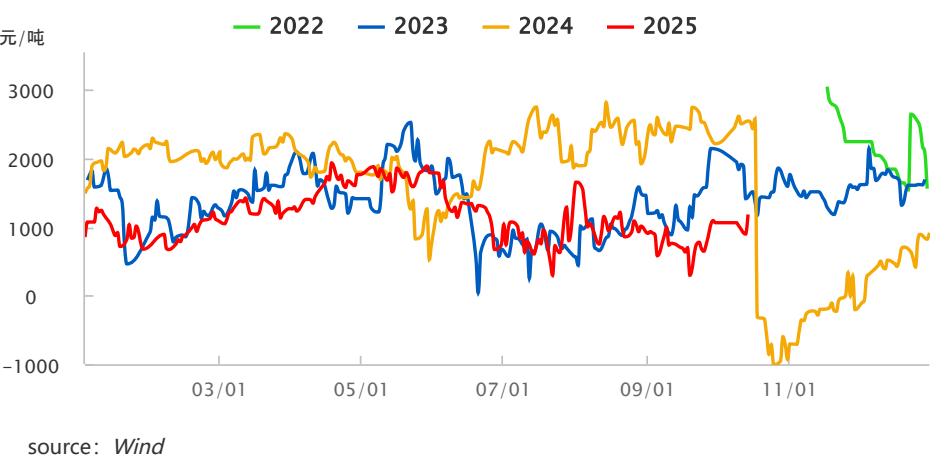
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



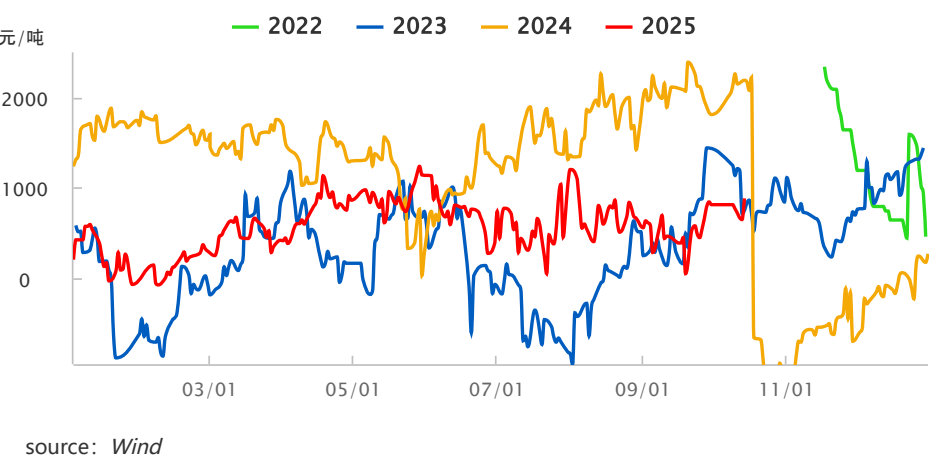
工业硅期现价格.



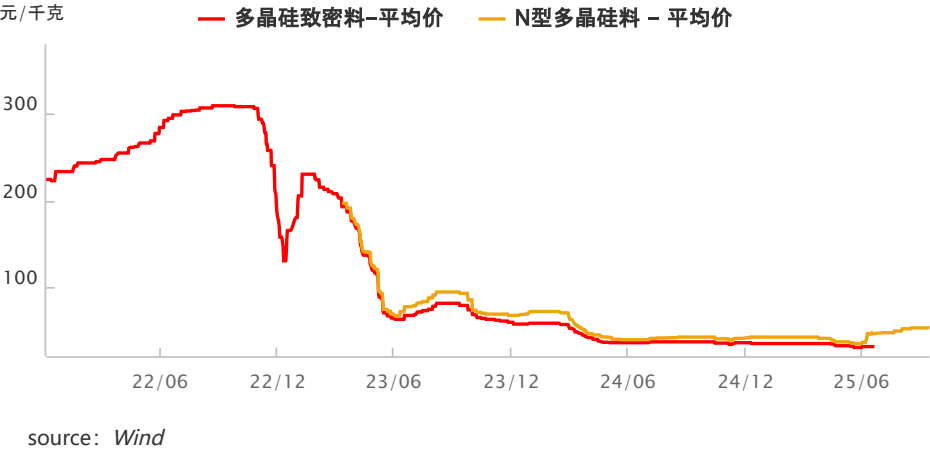
华东工业硅421#基差季节性.



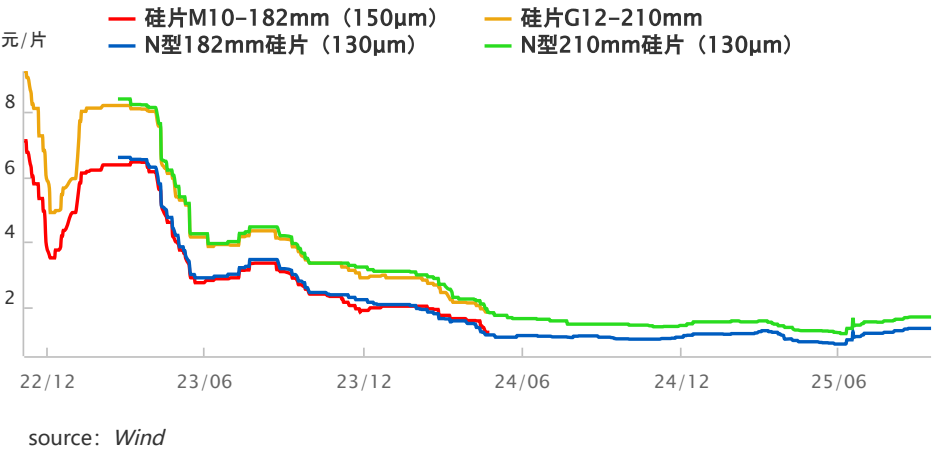
华东工业硅553#基差季节性.



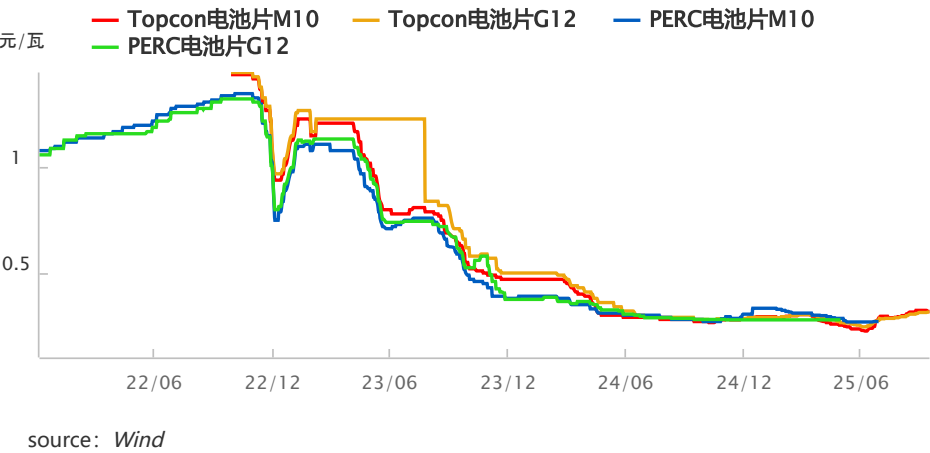
多晶硅价格.



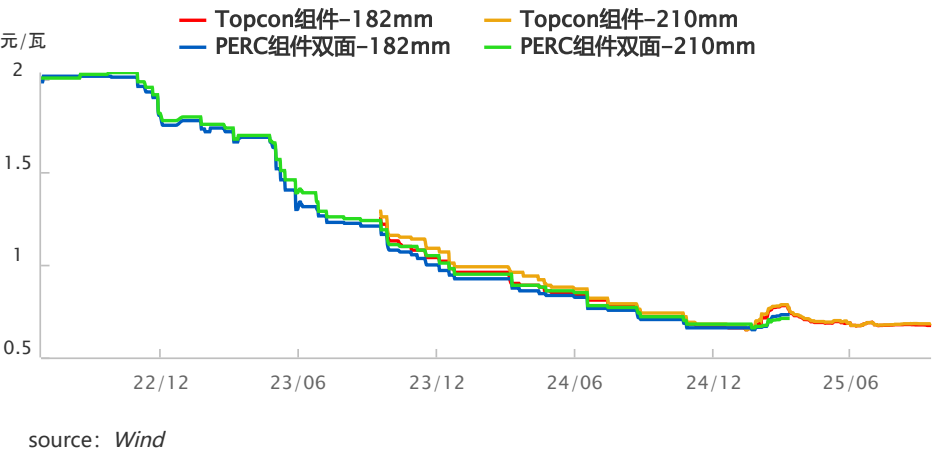
硅片价格.



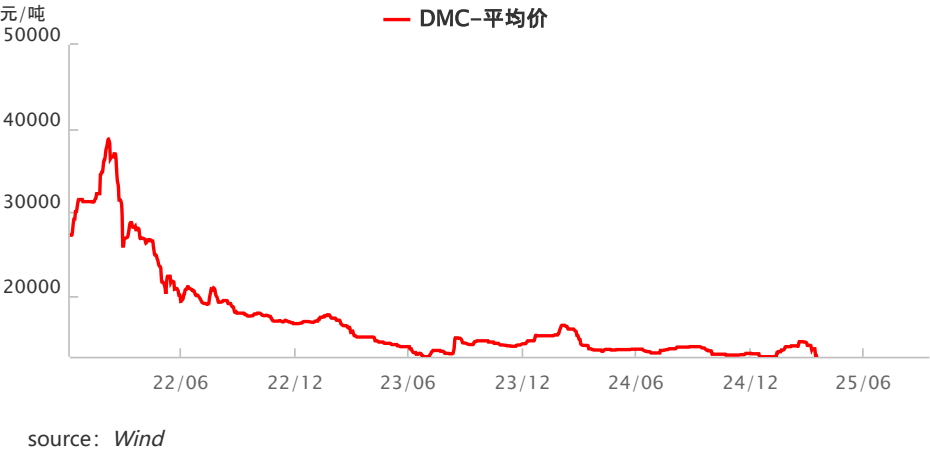
电池片价格.



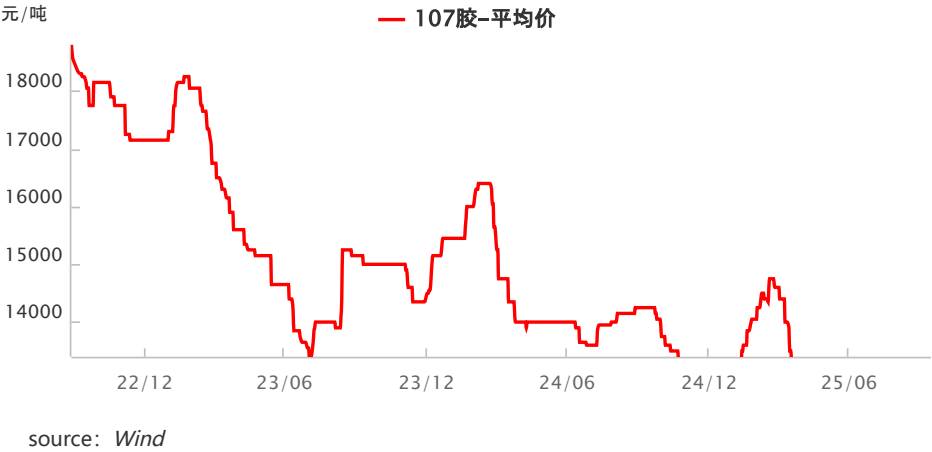
组件价格.



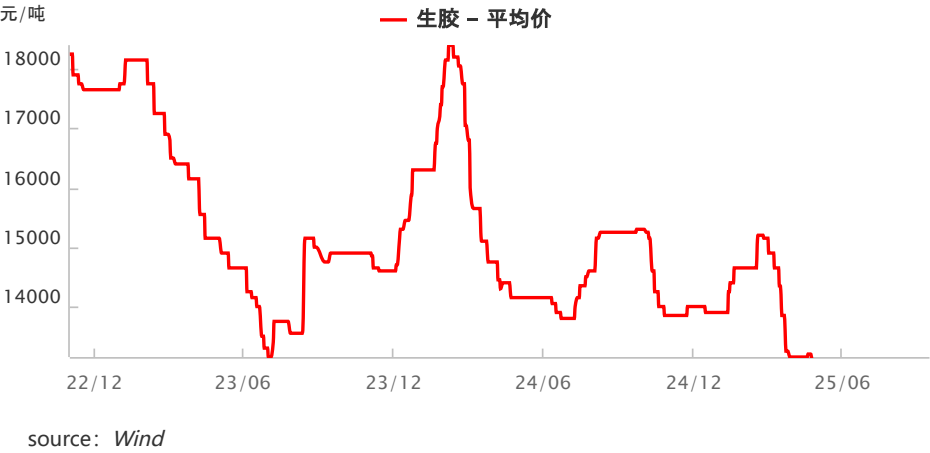
DMC价格.



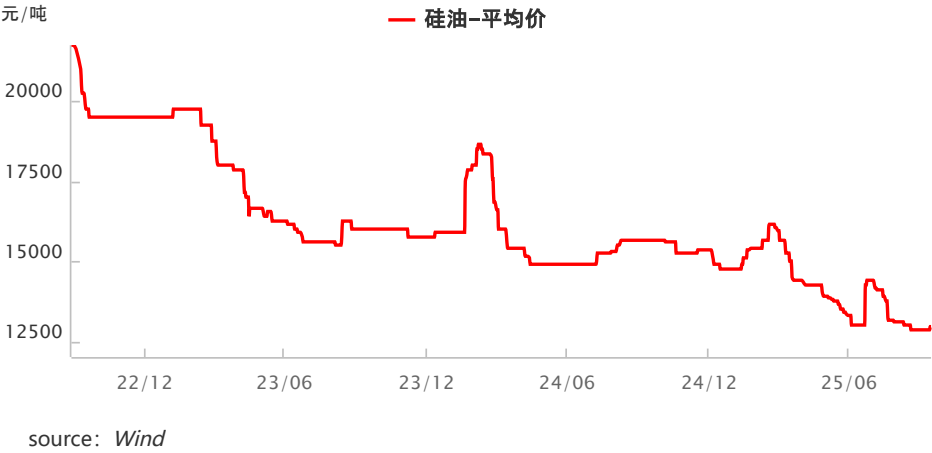
107胶价格.



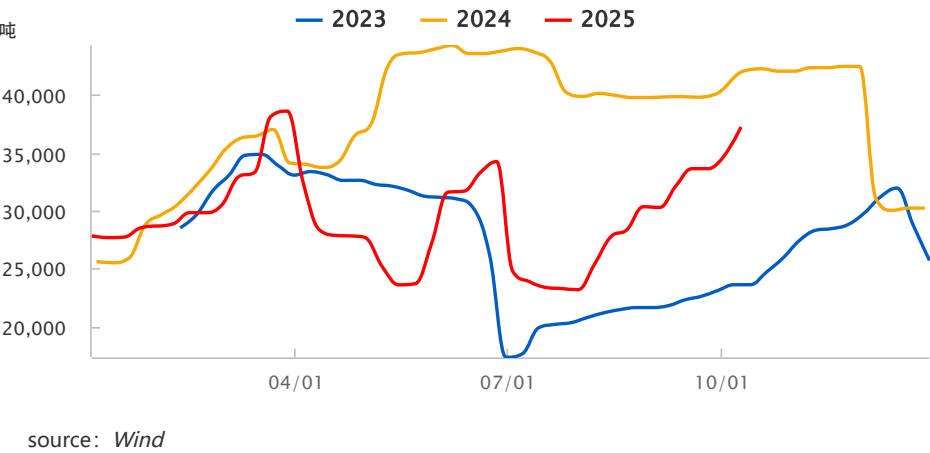
生胶价格.



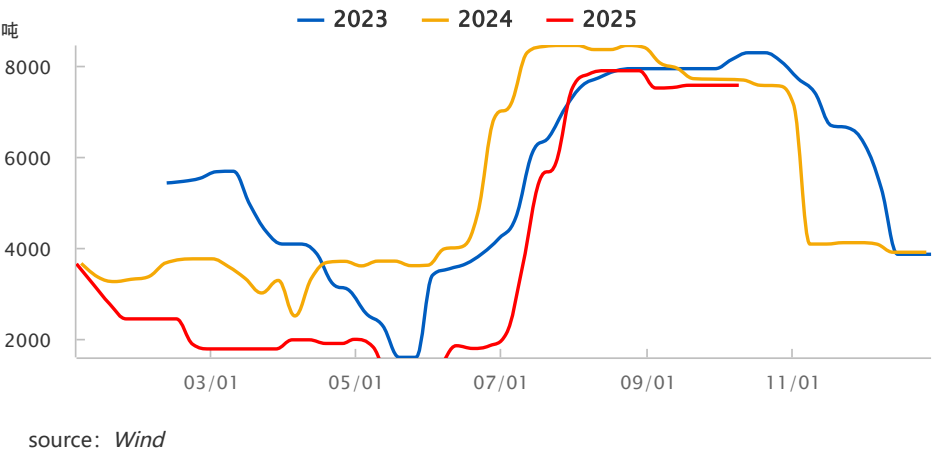
硅油价格.



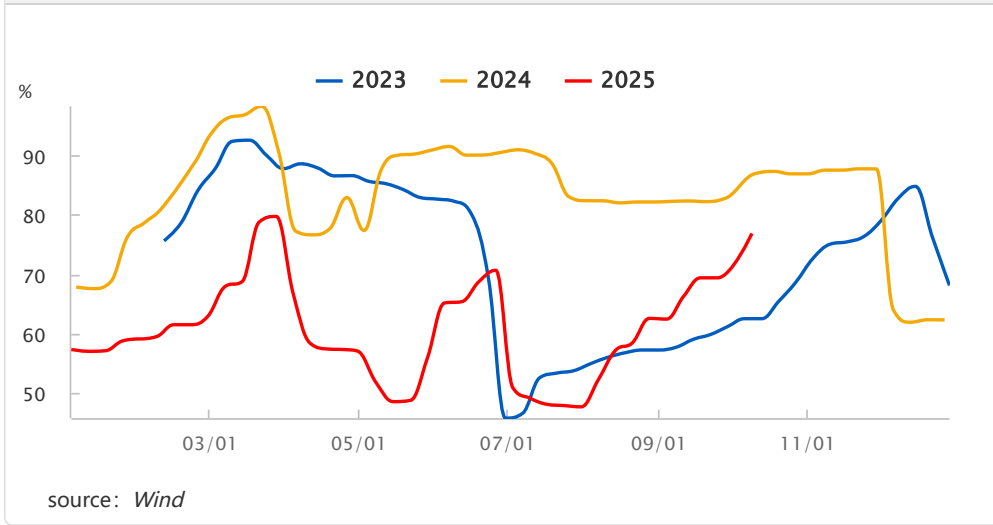
工业硅新疆周度产量.



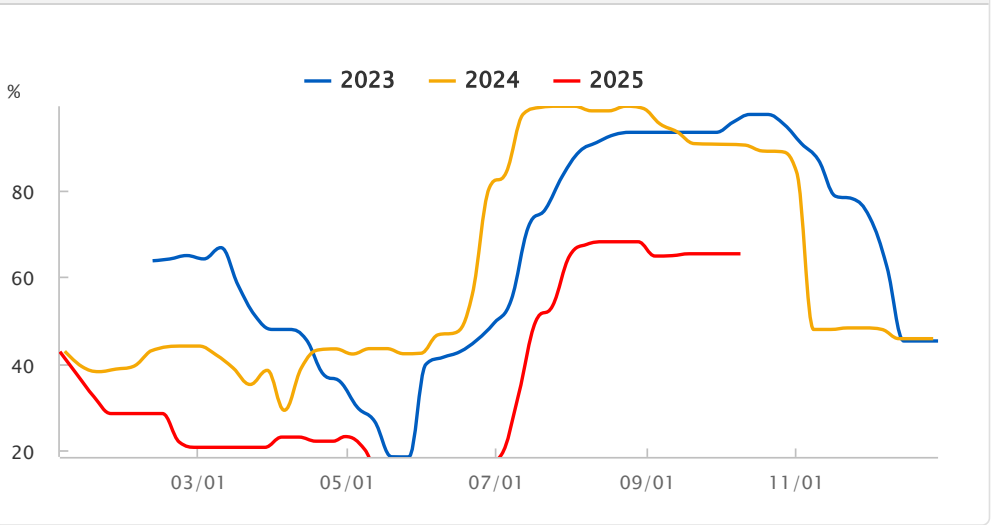
工业硅云南周度产量.



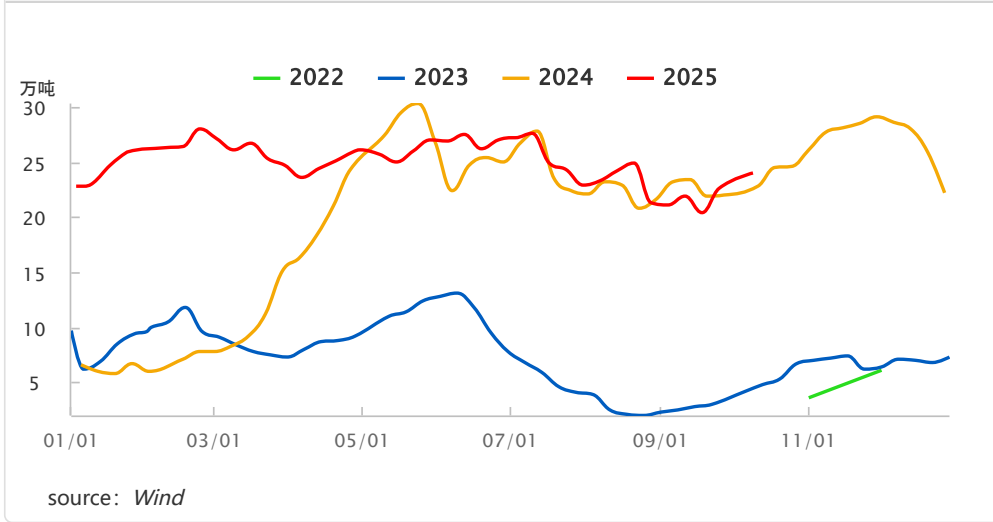
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



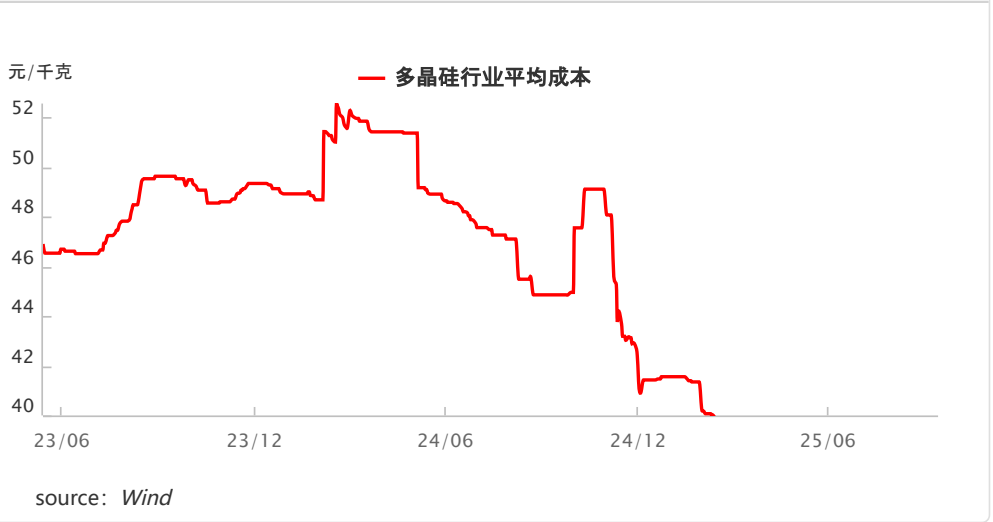
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



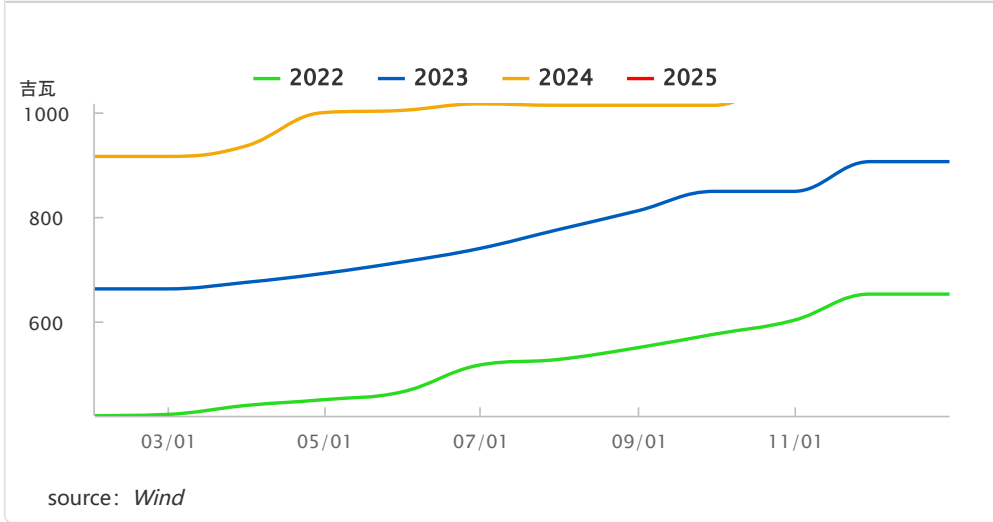
我国多晶硅总库存季节性.



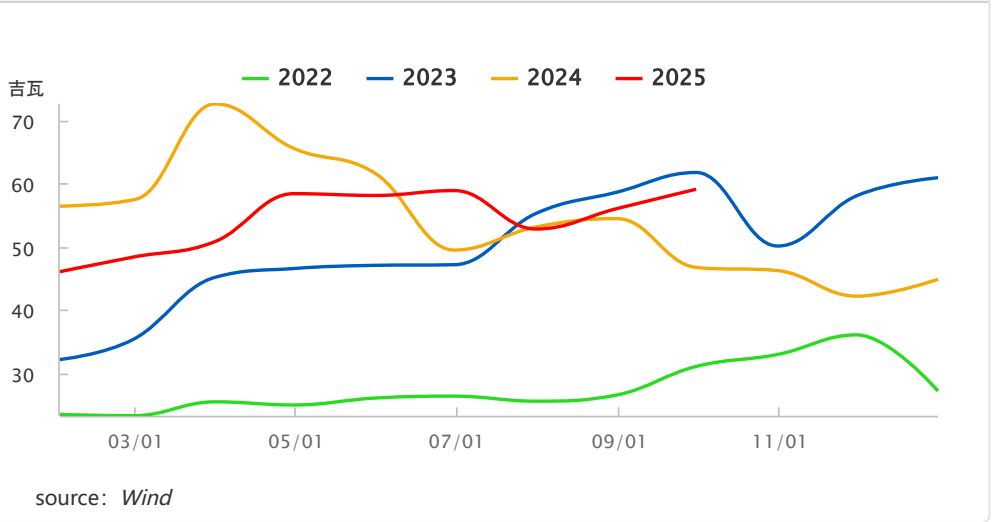
多晶硅行业平均成本.



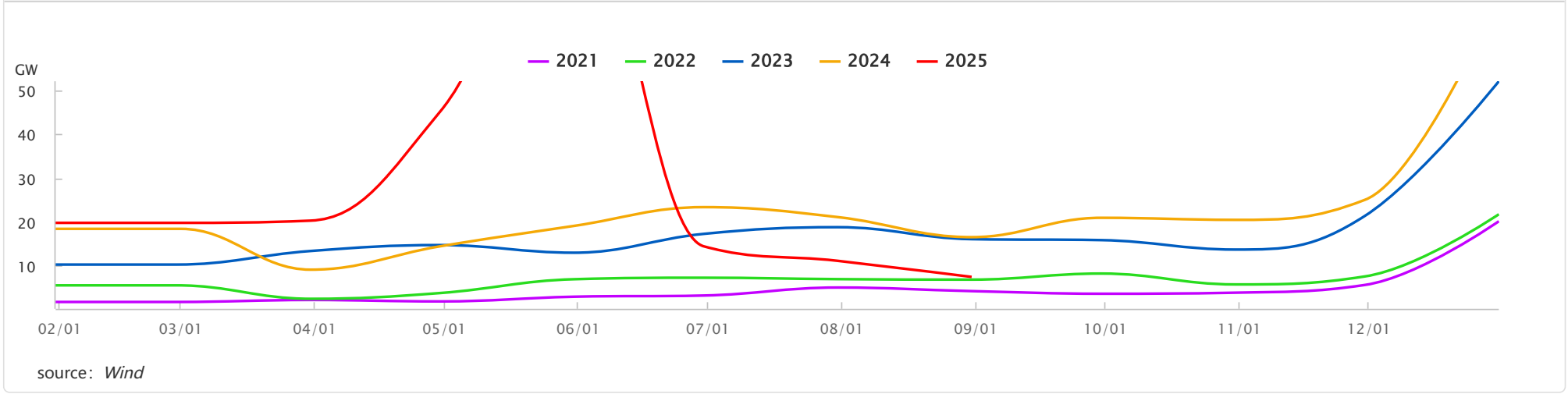
我国硅片当前产能季节性.



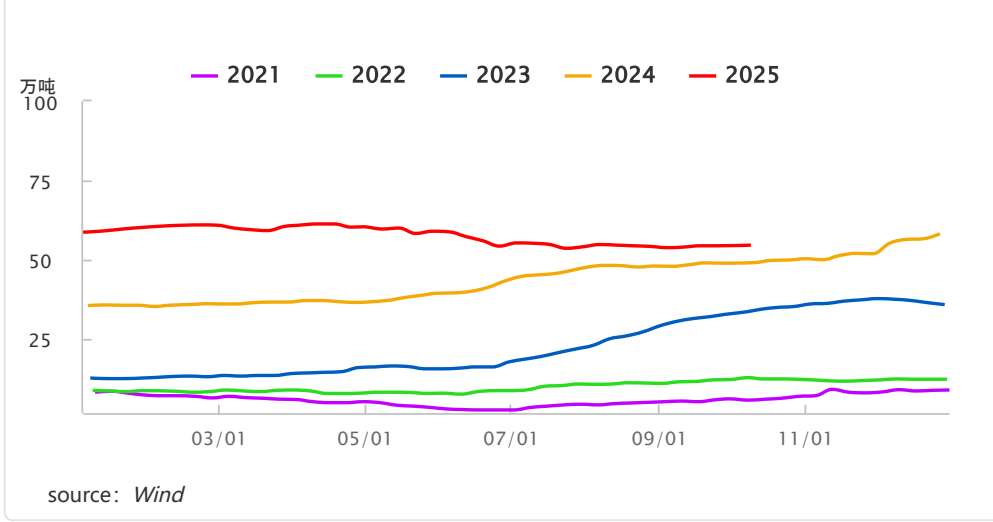
我国硅片月度产量季节性.



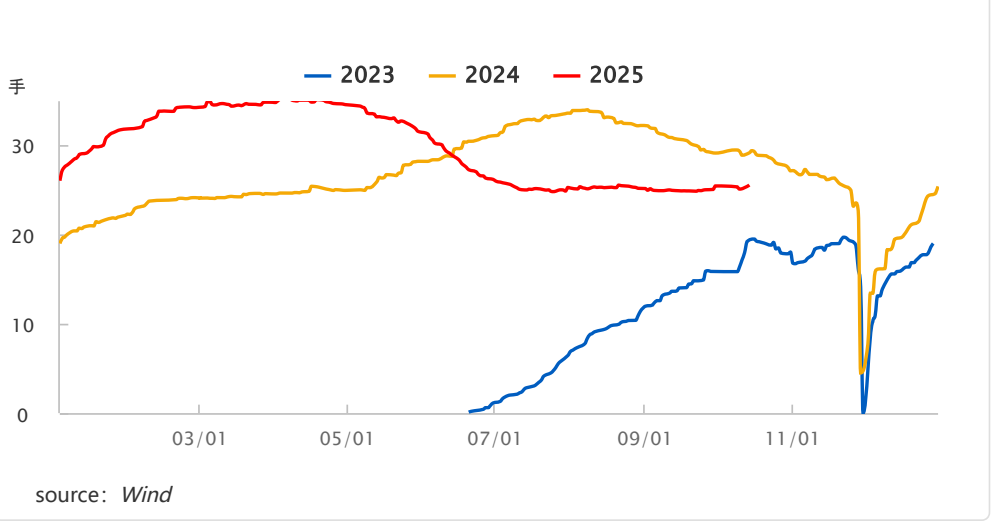
光伏新增装机量：当月值季节性.



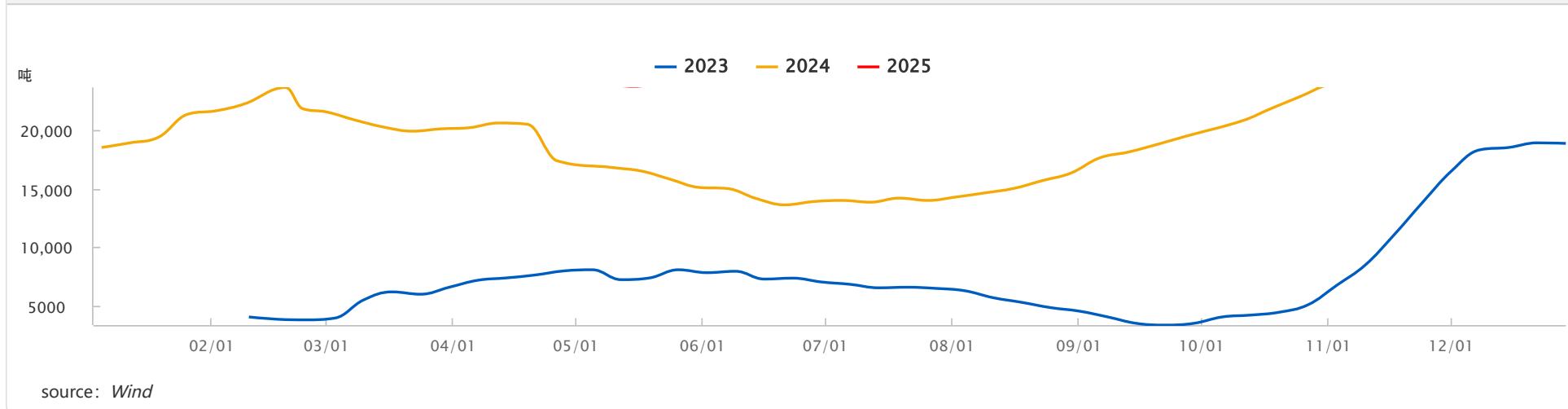
工业硅周度社会库存季节性.



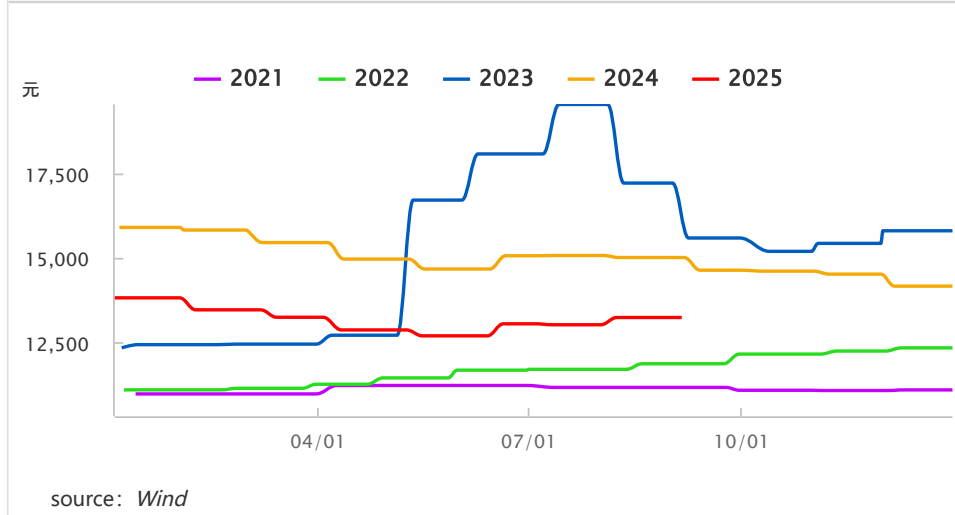
工业硅仓单数量季节性.



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.

