



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/20

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

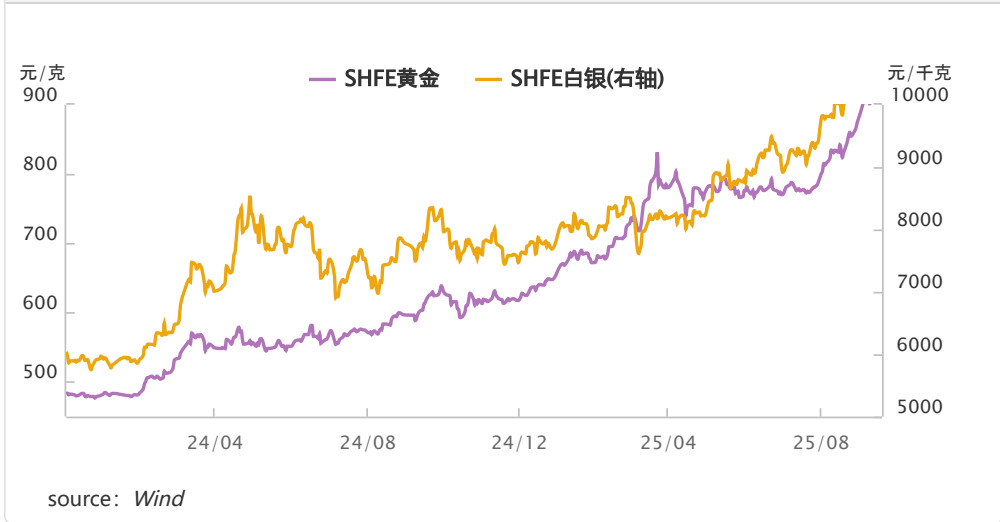
审核：唐韵 Z0002422

【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。

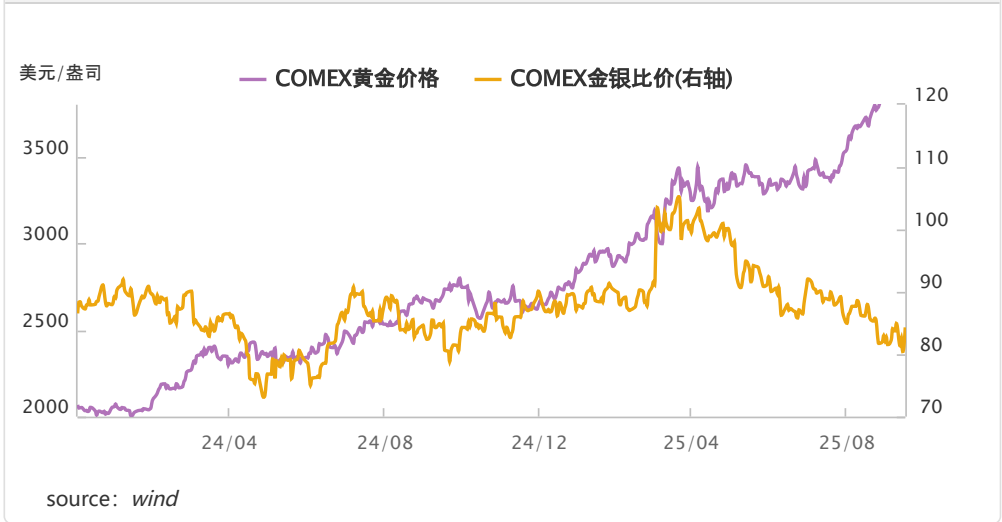
贵金属日度观点

尽管从中长期维度看，央行购金与投资需求增长仍将助推贵金属价格重心继续上抬，但短期交易型与事件型冲击下的加速上行，投资者仍需保持警惕心理，短线调整压力亦有所显现，波动放大。

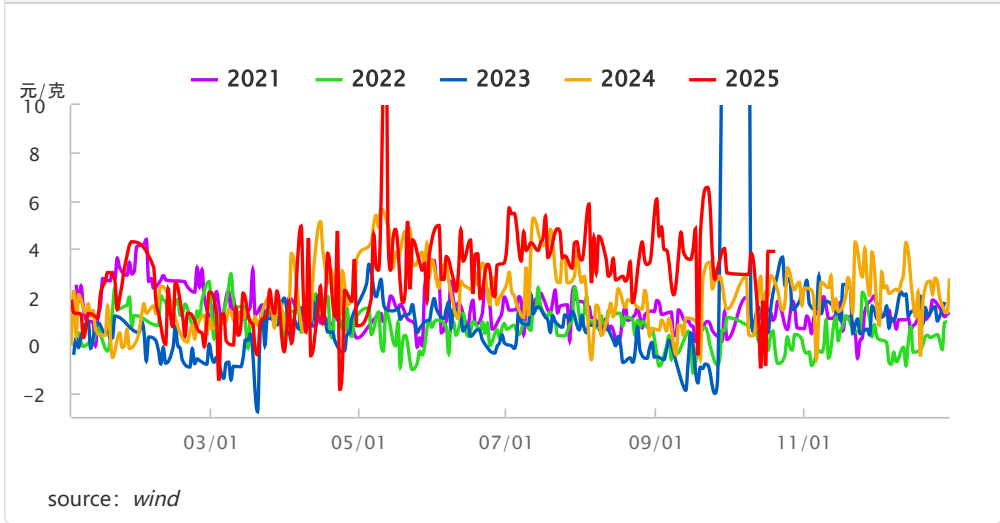
SHFE金银期货主连价格.



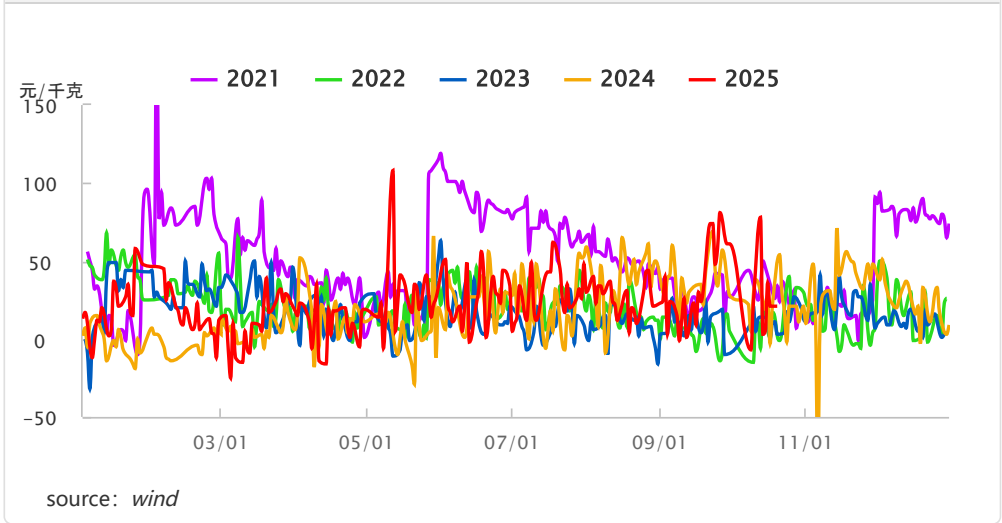
COMEX黄金与金银比.



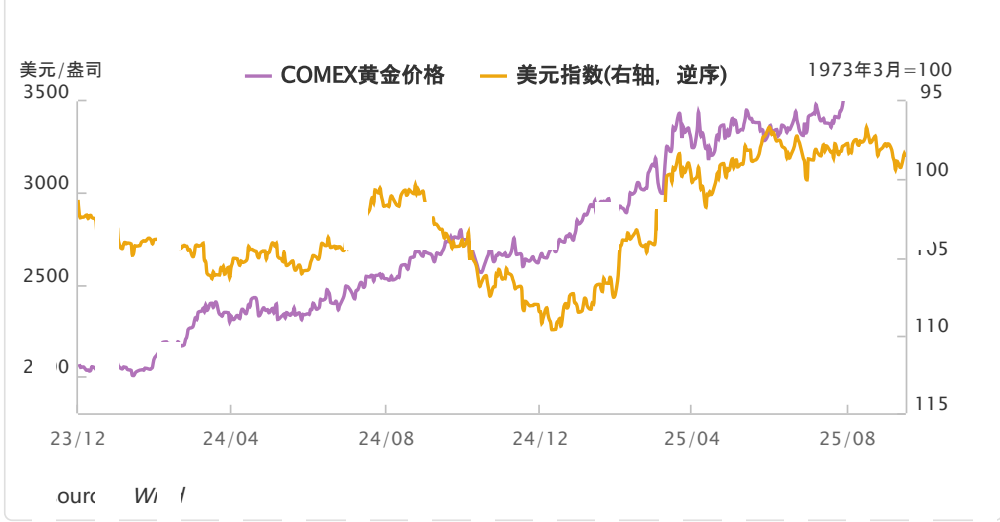
SHFE与SGX黄金期现价差.



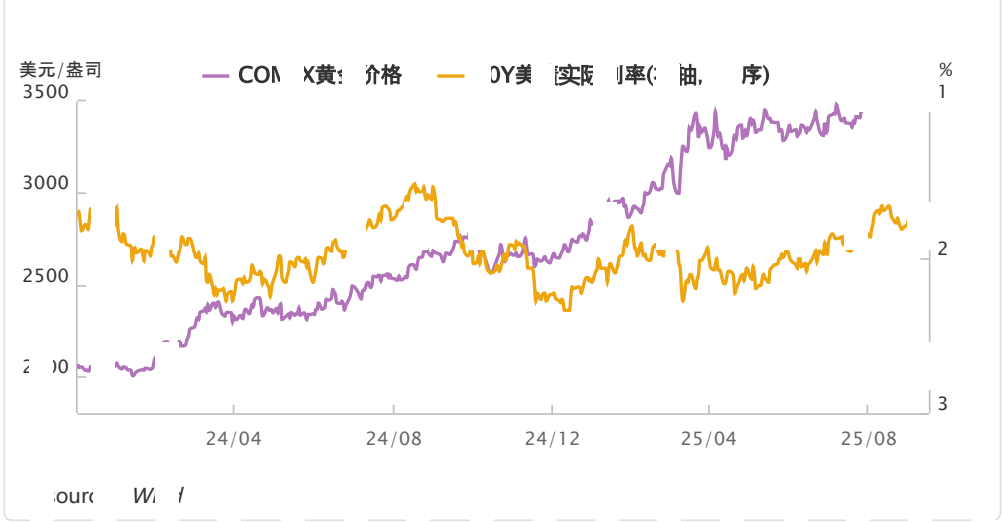
SHFE与SGX白银期现价差.



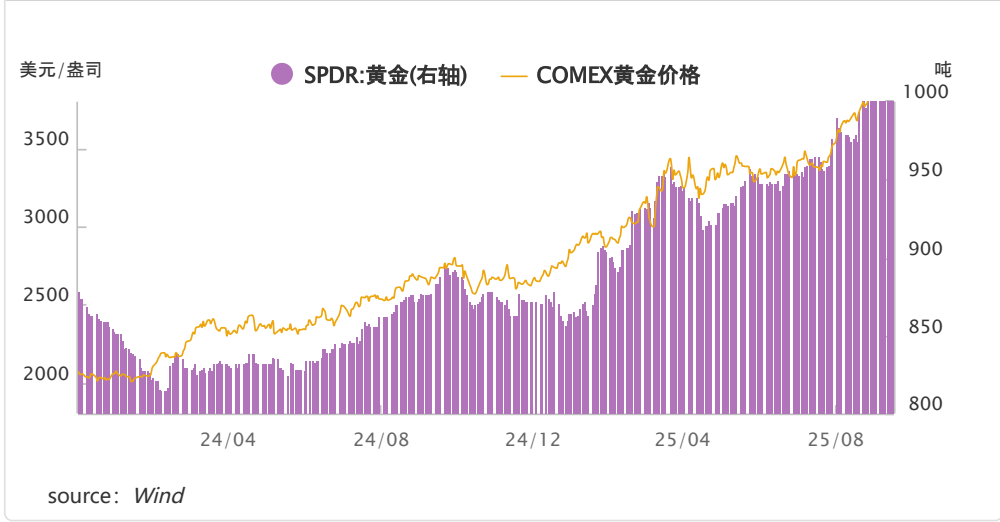
黄金与美元指数.



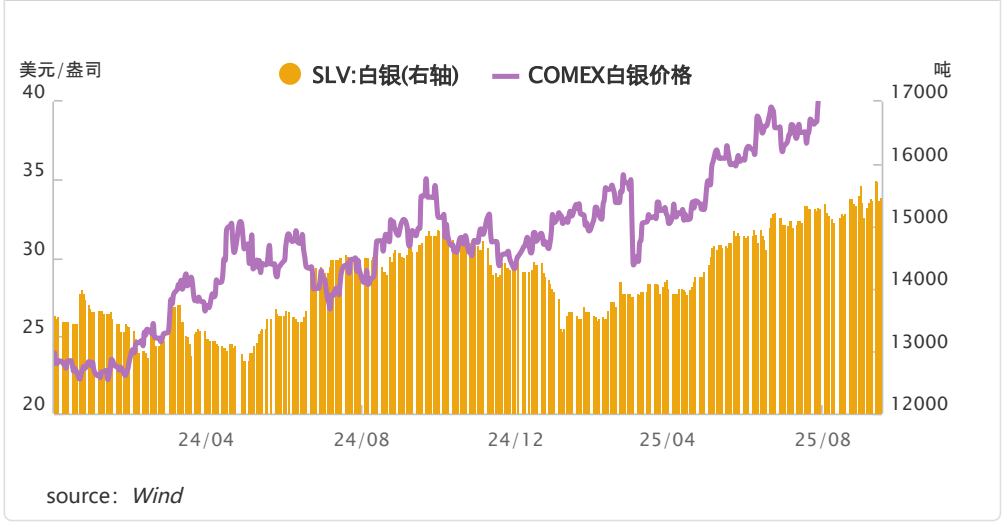
黄金与美债实际利率.

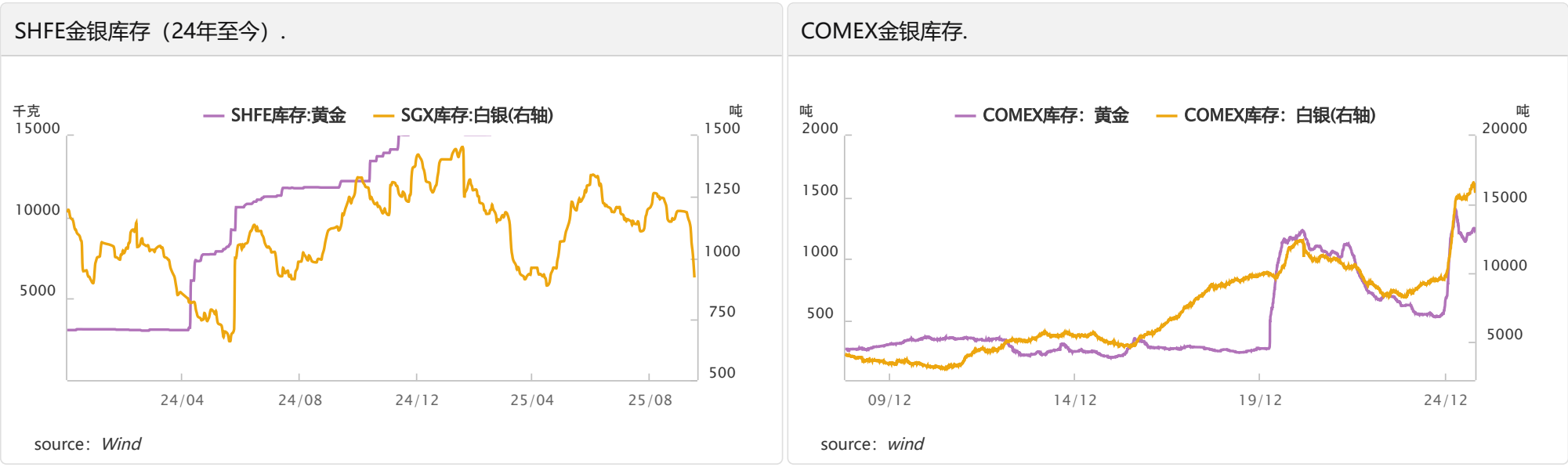


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.





..

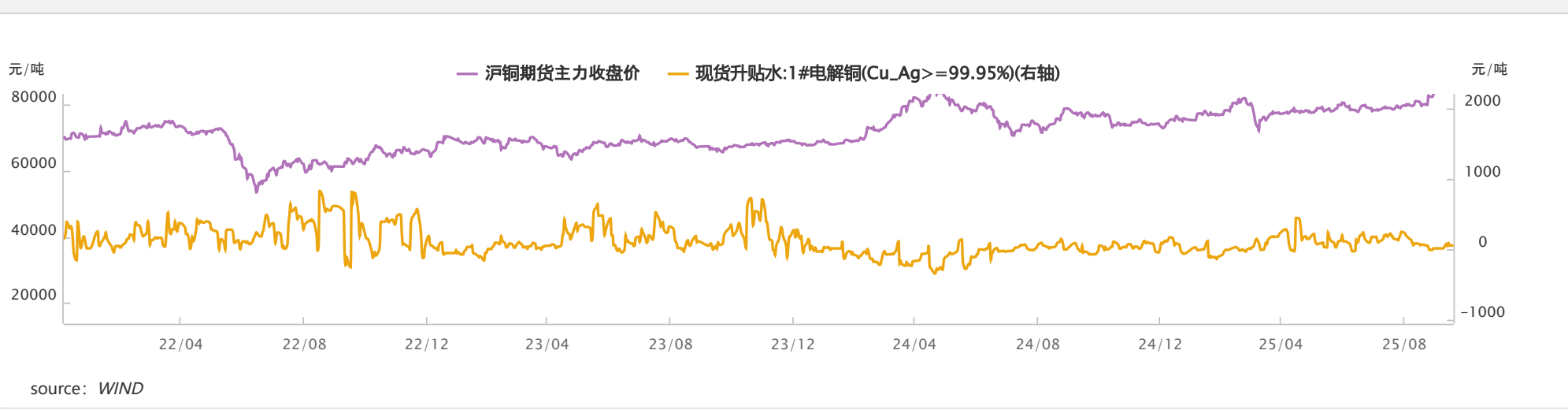
铜日度观点

铜产业下游企业普遍对高铜价有抵制意愿，10月份除铜箔产业开工率回升，其余产业开工率预期回落，或将影响企业备货，当前阶段去库是主基调。

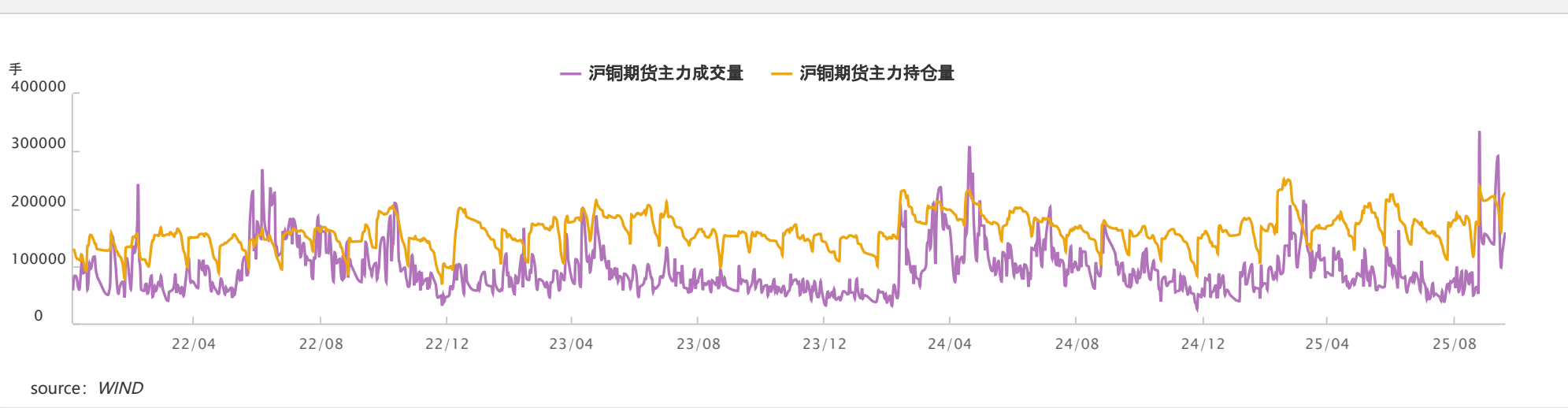
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	85380	990	1.17%
沪铜连一	元/吨	85380	990	1.17%
沪铜连三	元/吨	85290	1040	1.23%
伦铜3M	美元/吨	10611	-13	-0.12%
沪伦比	比值	8.02	0.12	1.52%

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.

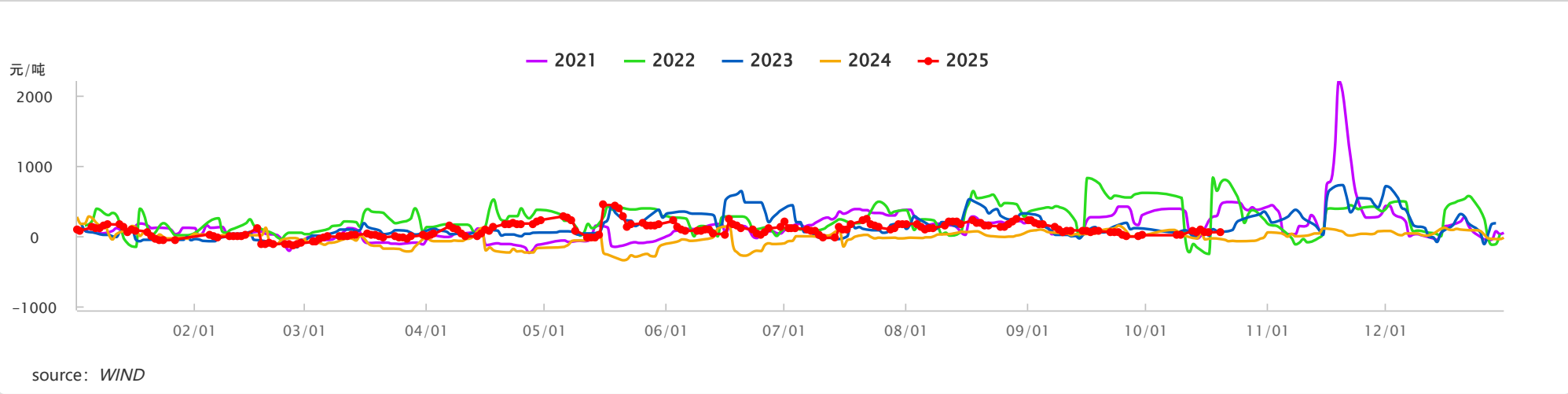


铜现货数据（日度）

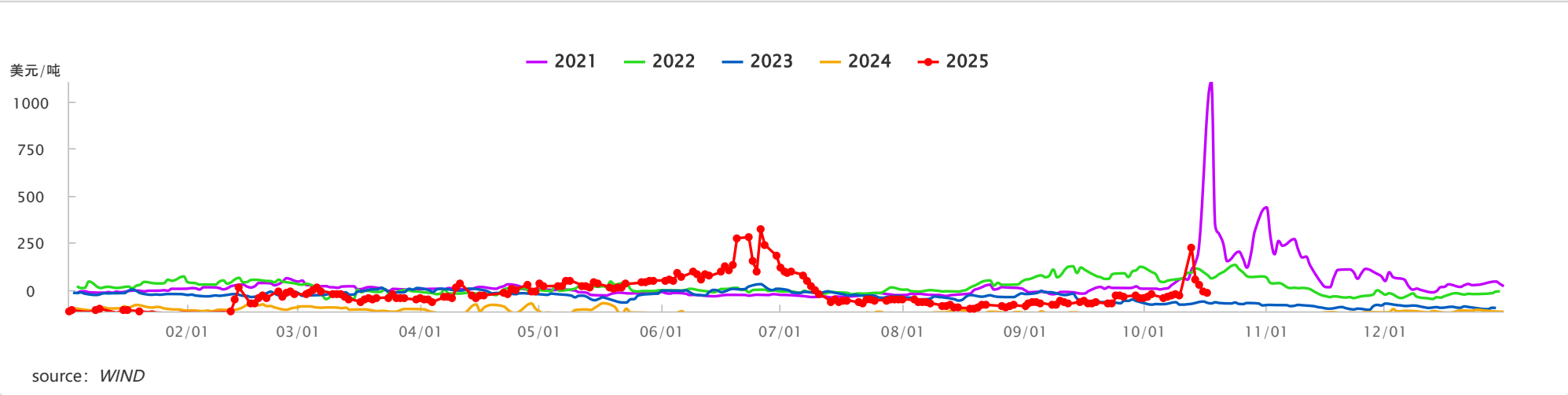
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	85630	855	1.01%
上海物贸	元/吨	85850	1015	1.2%
广东南储	元/吨	85880	970	1.14%
长江有色	元/吨	85990	1050	1.24%
上海有色升贴水	元/吨	60	5	9.09%

上海物贸升贴水	元/吨	30	-15	-33.33%
广东南储升贴水	元/吨	60	5	9.09%
长江有色升贴水	元/吨	100	-15	-13.04%

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.



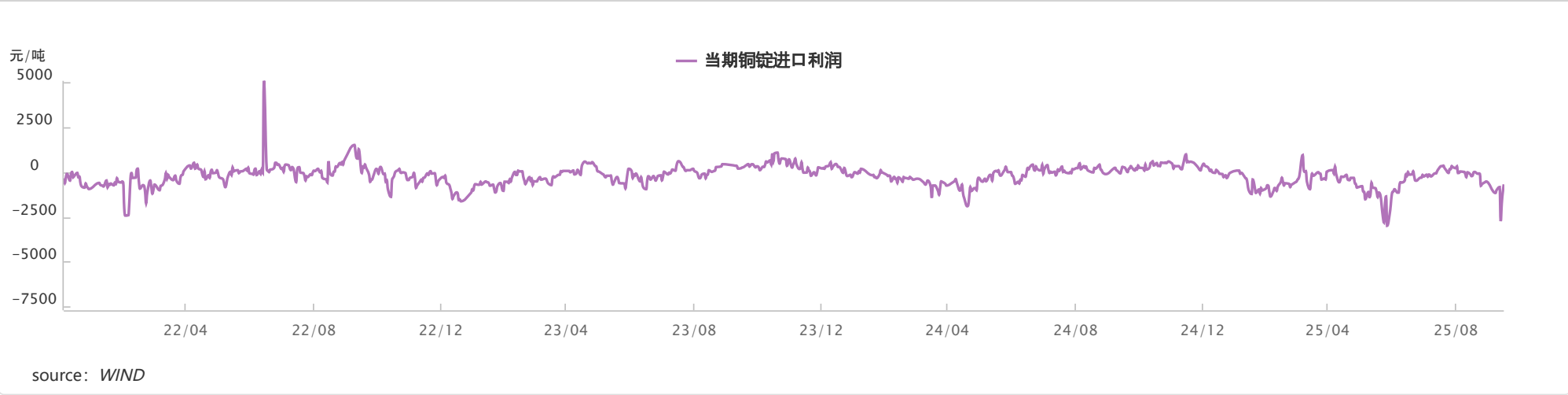
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-686.31	435.77	-38.84%
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	2663.72	-332.24	-11.09%
合理精废价差（含税）	元/吨	1546.85	-5.45	-0.35%
价格优势（含税）	元/吨	1116.87	-326.79	-22.64%
目前精废价差（不含税）	元/吨	7585	-345	-4.35%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6577.14	-37.82	-0.57%
价格优势（不含税）	元/吨	1007.86	-307.18	-23.36%

铜上期所仓单（日度）

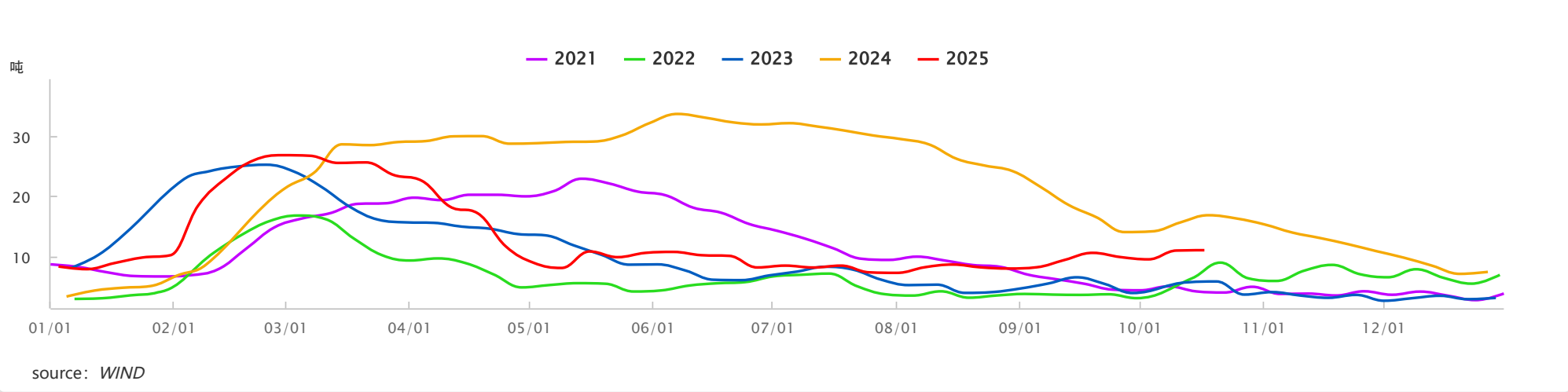
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	41319	-1530	-3.57%

国际铜仓单：总计	吨	12965	-1553	-10.7%
沪铜仓单：上海	吨	5676	0	0%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	41319	-1530	-3.57%

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	137225	-225	-0.16%
LME铜库存：欧洲	吨	17750	-225	-1.25%
LME铜库存：亚洲	吨	119475	0	0%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	129400	-500	-0.38%
LME铜注销仓单：合计	吨	7825	275	3.64%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：宏观面方面，9月中国核心CPI涨幅扩大至1%，为近19个月首次回到1%，显示内需温和复苏。海外10月16日，美联储理事米兰表示，美联储应该降息50个基点，但预计实际将降25个基点，对铝价形成利多。中美关税方面，目前市场在关税问题上TACO叙事占主流，本轮关税谈和概率更大，后续关注APEC中美会晤情况。沪铝基本面保持稳健，随着旺季持续，西北地区铝水转化率提高使得本周四电解铝社库去库2.3万吨至62.7万吨，在需求相对比较稳定的情况下，后续或将整体维持去库，给予铝价一定支撑。

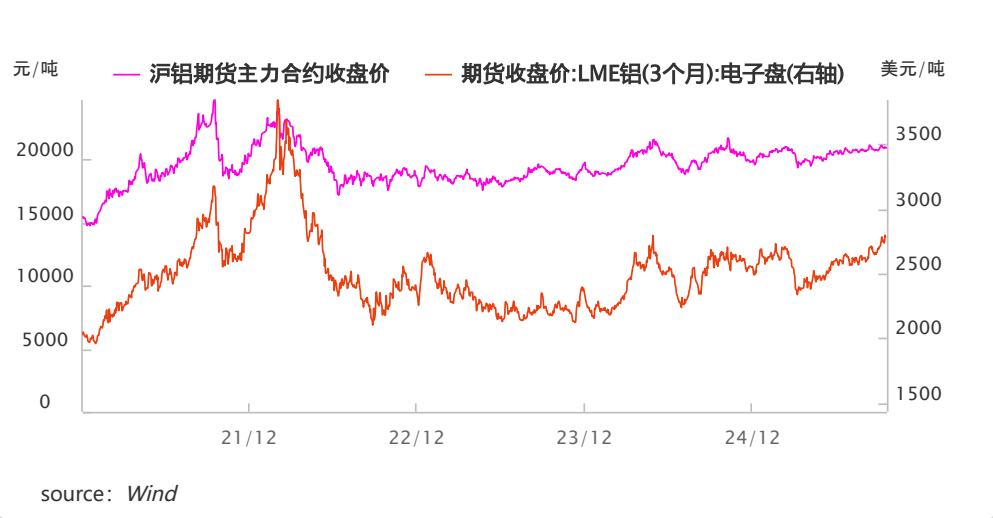
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于10-11月陆续到港，加剧供需不平衡的状态，目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌，想要改善这种情况，需要检修企业达到一定量级。

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。

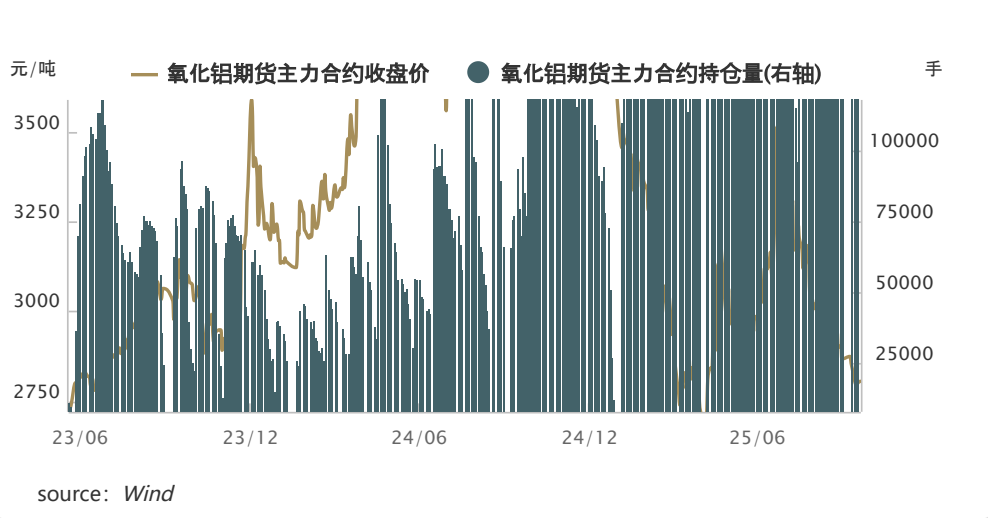
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	20910	0	0%
沪铝连续	元/吨	20890	5	0.02%
沪铝连一	元/吨	20910	0	0%
沪铝连二	元/吨	20920	0	0%
伦铝（3M）	美元/吨	2780	-16	-0.57%
沪伦比	/	7.5256	0.0238	0.32%
氧化铝主力	元/吨	2806	6	0.21%
氧化铝连续	元/吨	2781	12	0.43%
氧化铝连一	元/吨	2797	7	0.25%
氧化铝连二	元/吨	2806	6	0.21%
铝合金主力	元/吨	20390	-100	-0.49%
铝合金连续	元/吨	20325	-90	-0.44%
铝合金连一	元/吨	20390	-100	-0.49%
铝合金连二	元/吨	20425	-110	-0.54%

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.

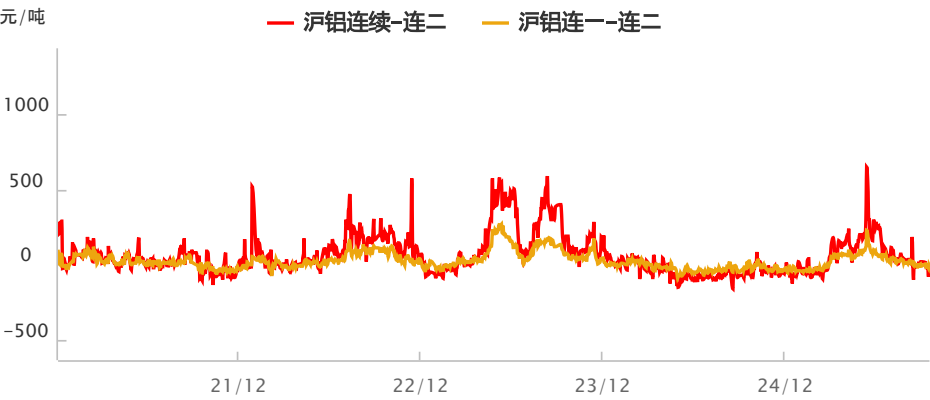


铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-25	-5	25%

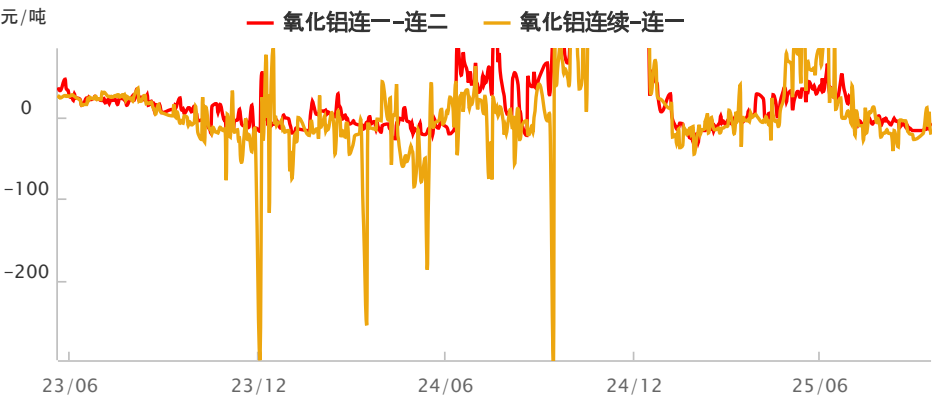
沪铝连一-连二	元/吨	-10	-10	-100%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-34.15	-6.34	22.8%
氧化铝连续-连一	元/吨	-21	-8	61.54%
氧化铝连一-连二	元/吨	-10	-2	0.25
铝主力/氧化铝主力	-	7	0	0%
铝合金连续-连一	元/吨	-65	10	-13.33%
铝合金连一-连二	元/吨	-35	10	-22.22%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	560	0	0.00%

沪铝月差.



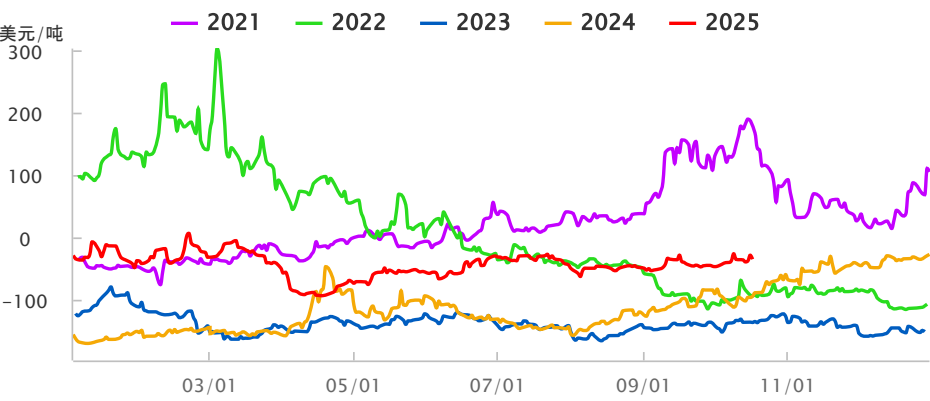
source: Wind

氧化铝月差.



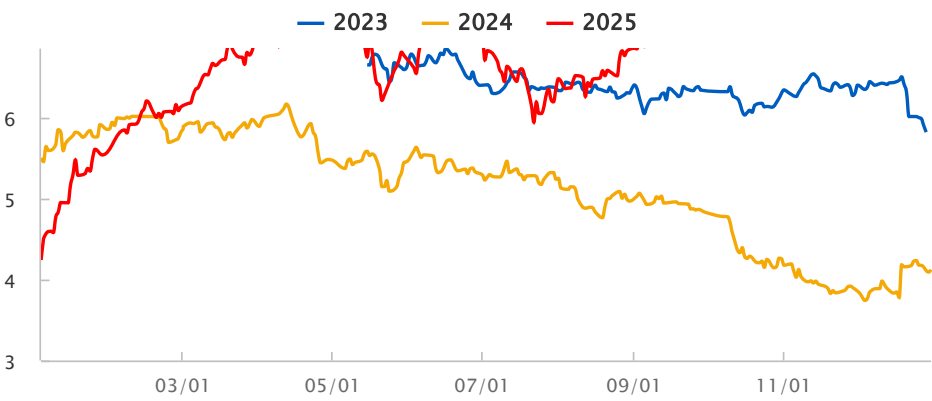
source: Wind

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.

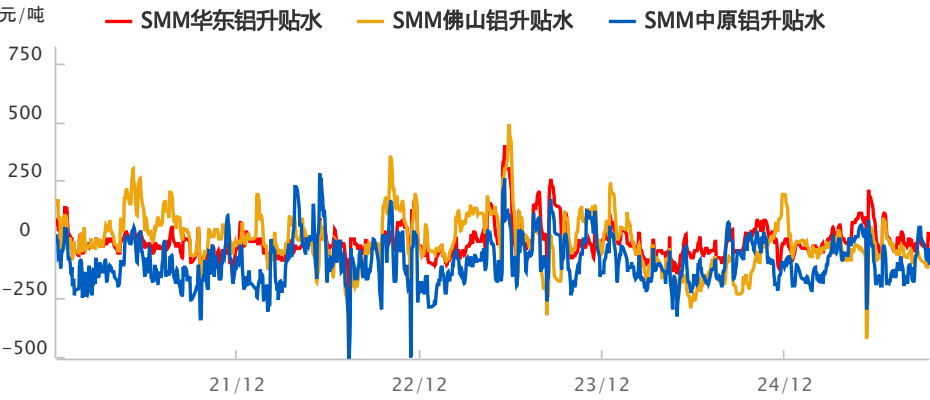


source: Wind

铝现货数据

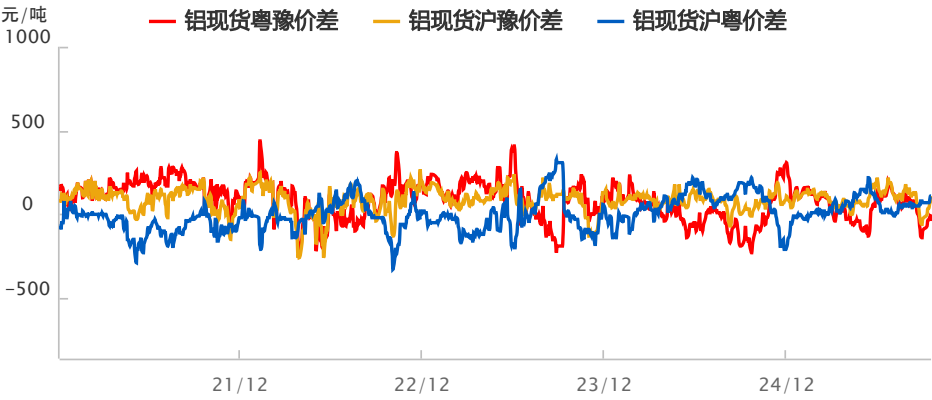
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	20950	-15	75%
佛山铝价	元/吨	20840	-10	-1
中原铝价	元/吨	20840	-6.34	22.8%
华东基差	元/吨	0	0	-100%
佛山基差	元/吨	-105	0	0%
中原基差	元/吨	-110	-30	37.5%
沪粤价差	元/吨	110	0	0%
沪豫价差	元/吨	110	30	37.5%
粤豫价差	元/吨	0	30	-100%
伦铝现货	美元/吨	2790.38	-15.64	-0.56%
伦铝 0-3	美元/吨	12.88	-4.64	-26.48%

A00铝三地现货基差.



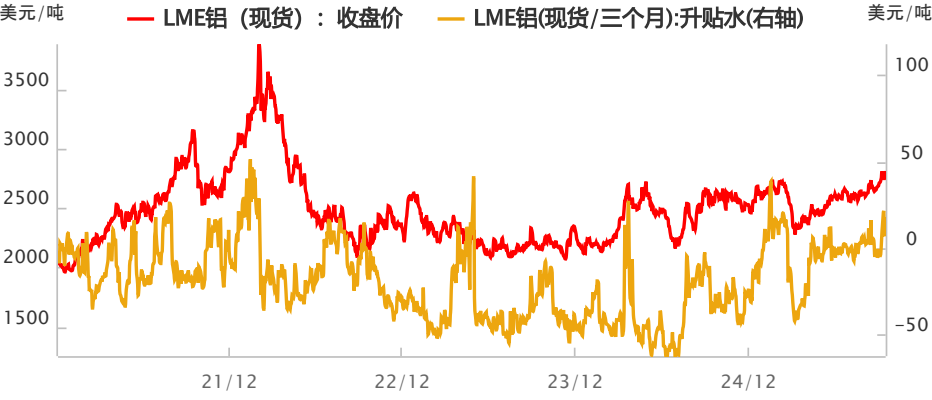
source: Wind

铝现货三地价差.



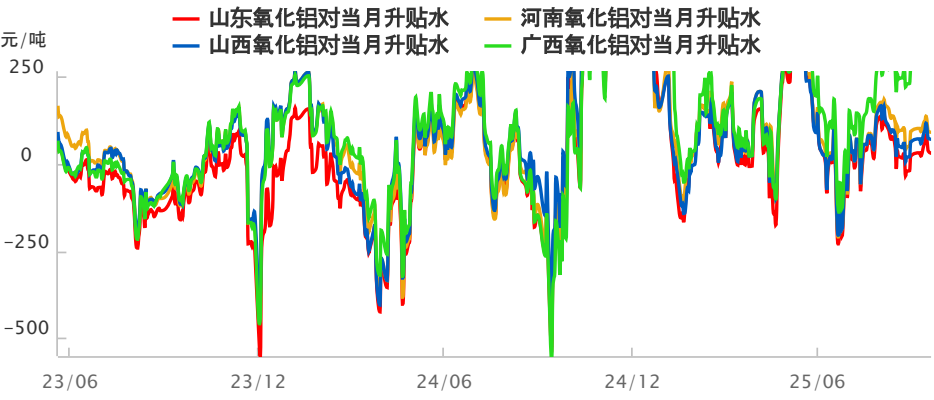
source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



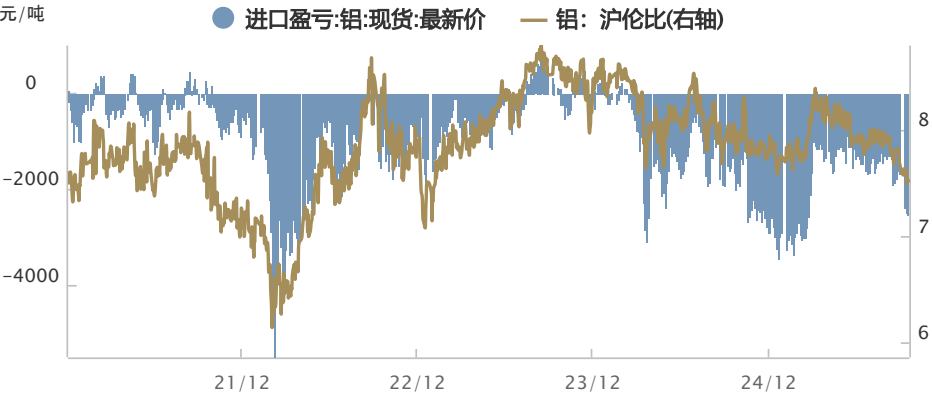
source: Wind

氧化铝四地基差.



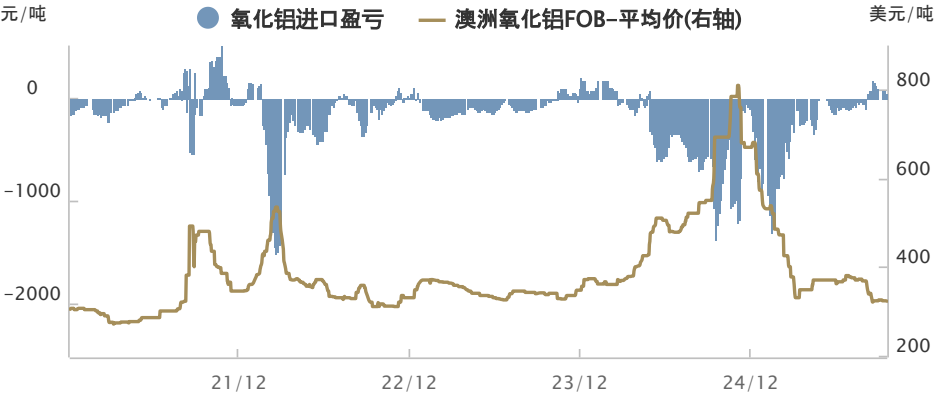
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

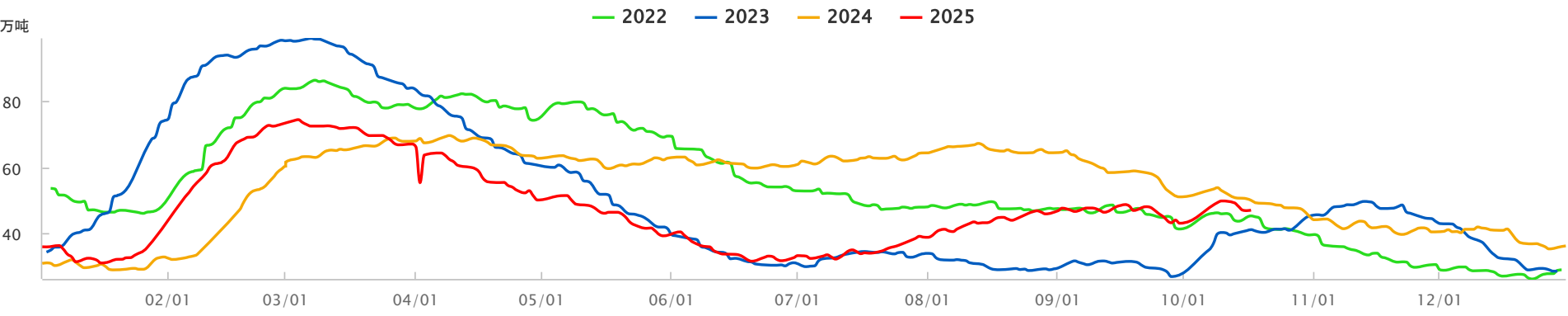


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

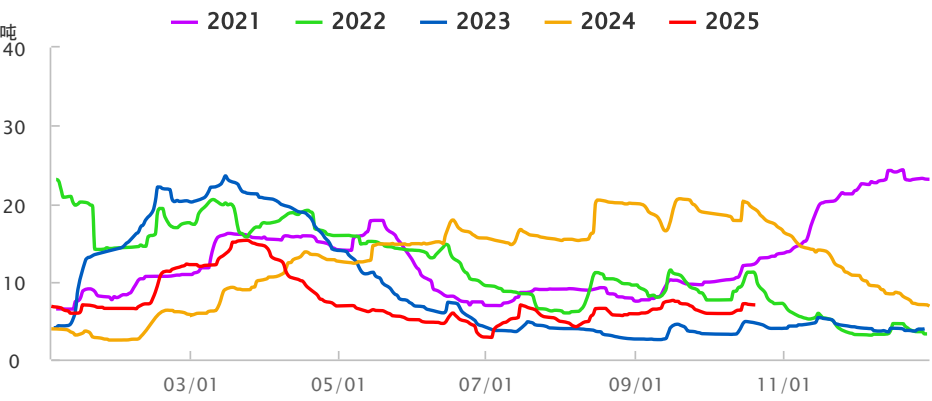
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	69947	-723	-1.02%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14353	-150	-1.03%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26634	-25	-0.09%
伦铝库存：总计	吨	491225	-4100	-0.83%
伦铝库存：亚洲	吨	487600	-4100	-0.83%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	405650	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	220361	-901	-0.41%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	220361	-901	-0.41%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	-150	-100%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



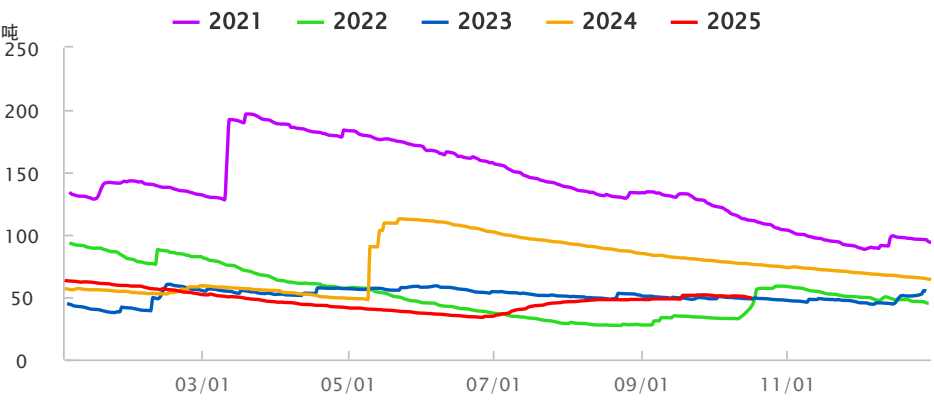
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

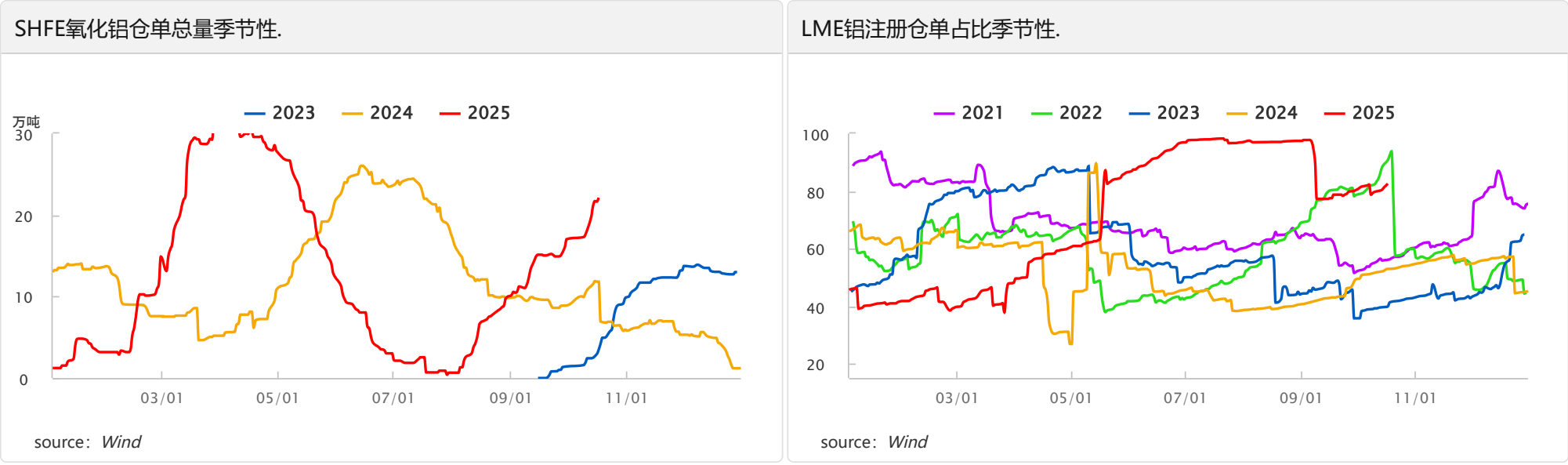


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

锌日度观点

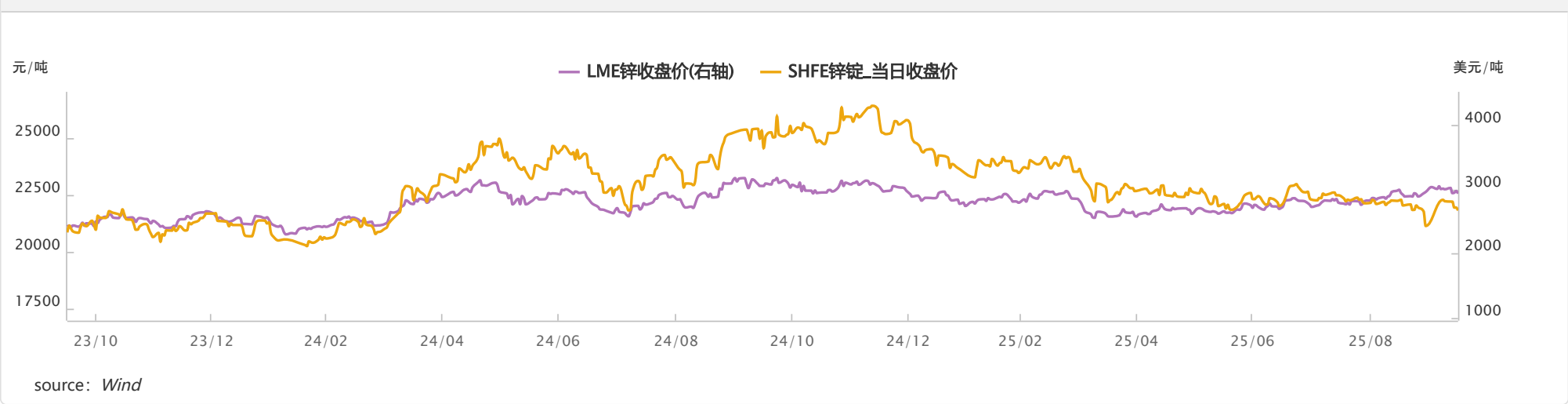
基本面近期无显著改变，国内冶炼端供给稳定，海外则减停产。价差受基本面不一致而持续扩大。目前沪锌基本面相对于海外仍处弱势，供强需弱格局明显。库存方面，国内库存震荡，而LME去库速度放缓，短期内低库存仍为价格提供支撑。短期内，关注出口窗口打开情况，以及宏观上行驱动的可能性。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	21855	4000%	0.18%
沪锌连续	元/吨	21850	20	0.09%
沪锌连一	元/吨	21880	10	0.05%
沪锌连二	元/吨	21905	0	0%
LME 锌收盘价	美元/吨	2933.5	-39.5	-1.33%
锌沪伦比	/	7	0	0.32%
连续 - 连一	元/吨	-55	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-40	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-35	-10	40%

source: Wind

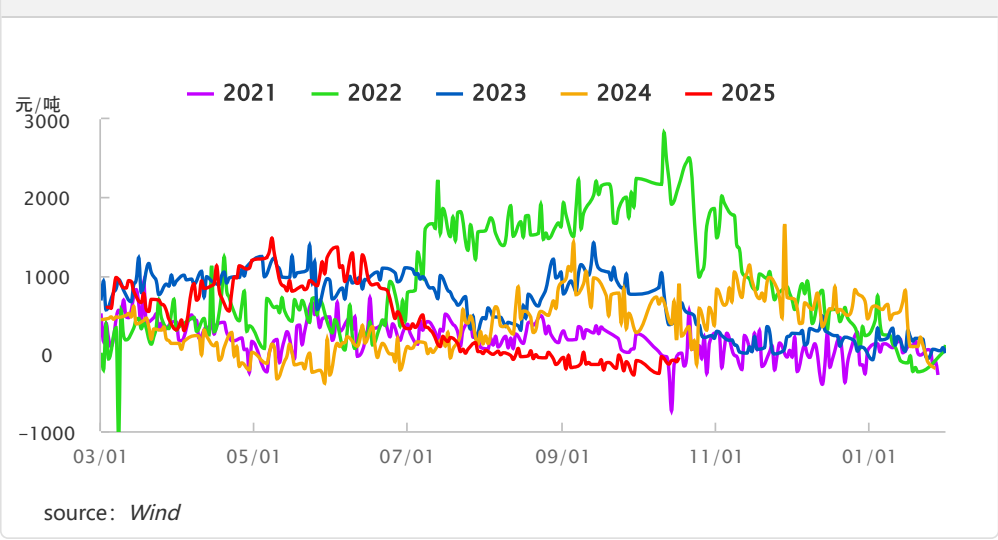
内外盘锌价走势.



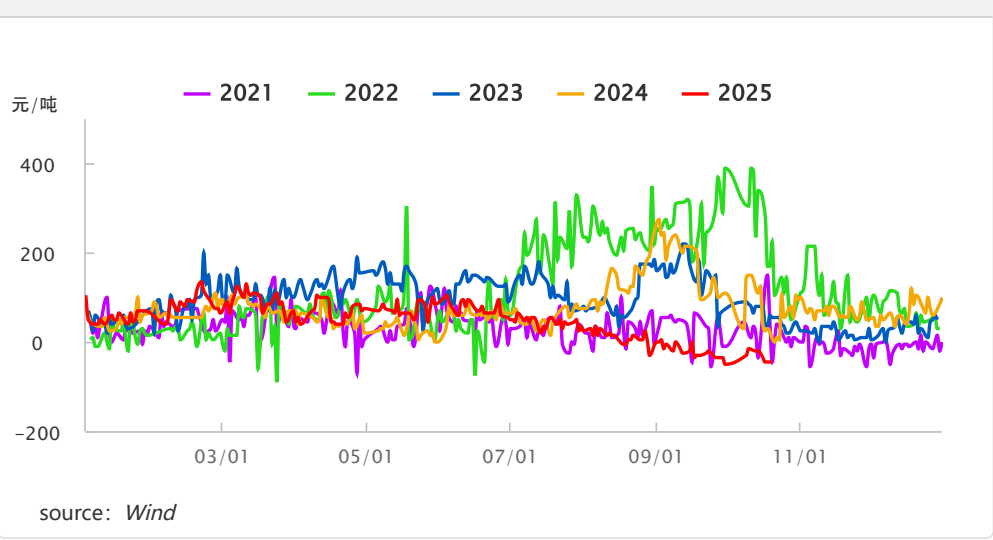
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.



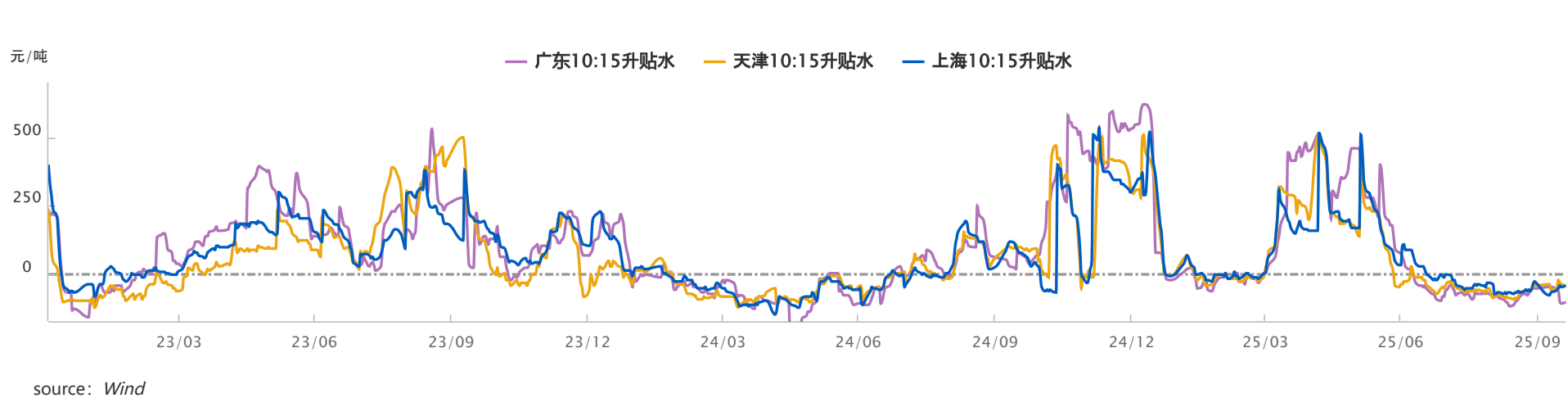
锌现货数据.

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

SMM 0#锌均价	元/吨	21870	20	0.09%
SMM 1#锌均价	元/吨	21800	20	0.09%
上海升贴水	元/吨	-40	5	-11.11%
广东升贴水	元/吨	-100	5	-4.76%
天津升贴水	元/吨	-40	-5	14.29%
LME 0-3m	美元/吨	136.85	-0.35	-0.26%
LME 3-15m	美元/吨	67.5	-2.49	-20.51%

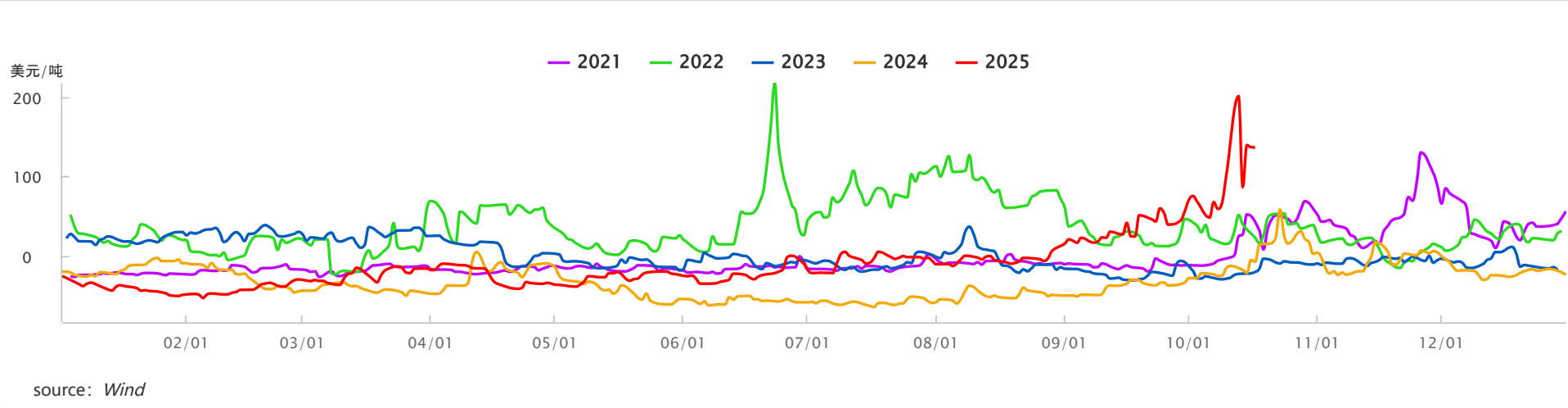
source: Wind

锌锭三地基差走势.



source: Wind

LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



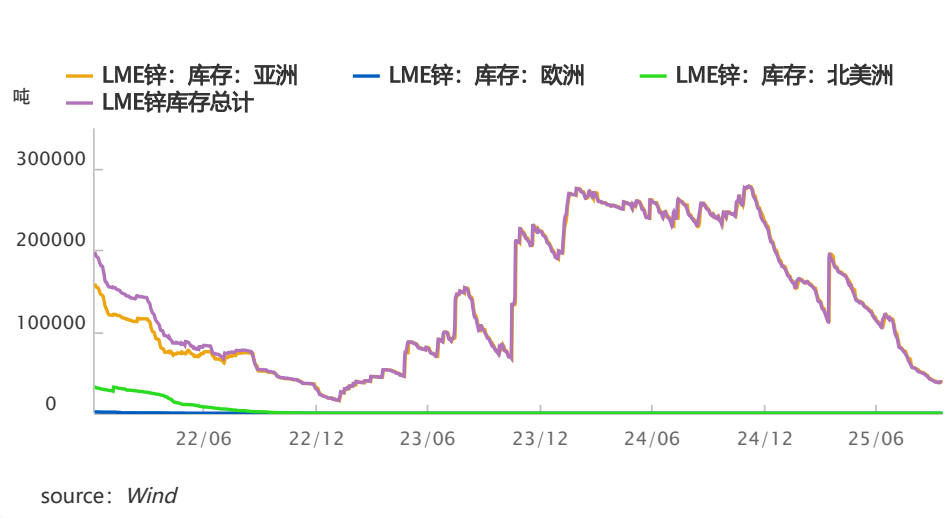
source: Wind

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	66419	-898	-1.33%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	37874	0	0%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	422	-25	-5.59%
沪锌仓单: 天津	吨	28123	-873	-3.0%
伦锌库存: 总计	吨	38025	-275	-0.72%
伦锌库存: 亚洲	吨	38025	-275	-0.72%
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	24425	25	0.1%

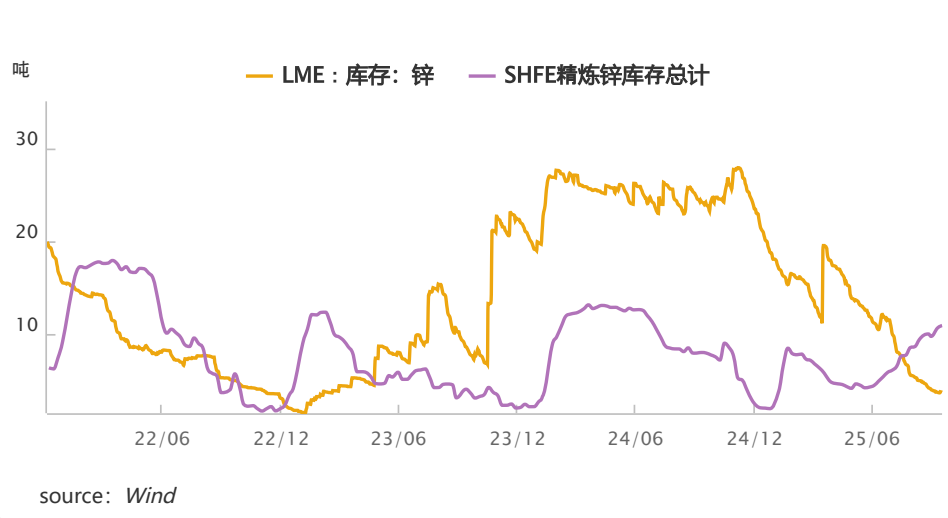
source: Wind

LME锌库存.

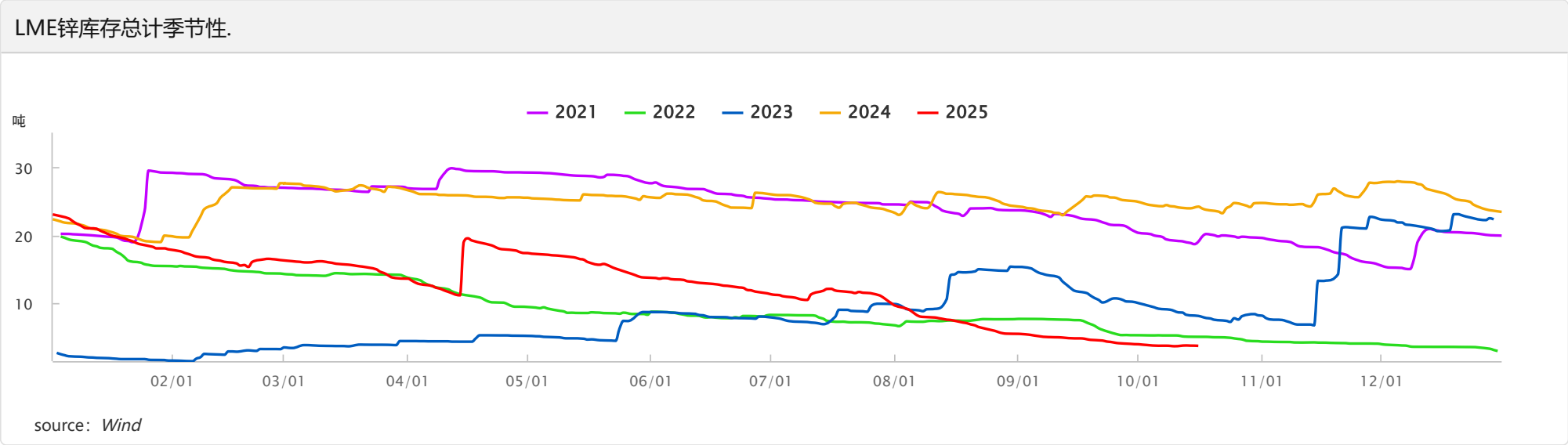


source: Wind

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，整体重心明显下滑，青山最新订单以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，镍铁失守状态下下游整体下行空间有一定扩张。不锈钢方面节后现货成交仍然较差，整体旺季不旺悲观情绪较浓。现阶段不锈钢有较大程度累库，相较前期连续去库周期上行动力不足，成本松动下不锈钢重心恐有小幅下移；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以及年内降息预期。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	120710	-450	0%	元/吨
沪镍连一	121330	-90	-0.07%	元/吨
沪镍连二	121510	-150	-0.12%	元/吨
沪镍连三	121760	-140	-0.12%	元/吨
LME镍3M	15107	-129	-0.11%	美元/吨
成交量	68844	-7491	-9.81%	手
持仓量	58658	-1803	-2.98%	手
仓单数	26868	-174	-0.64%	吨
主力合约基差	-500	330	-39.8%	元/吨

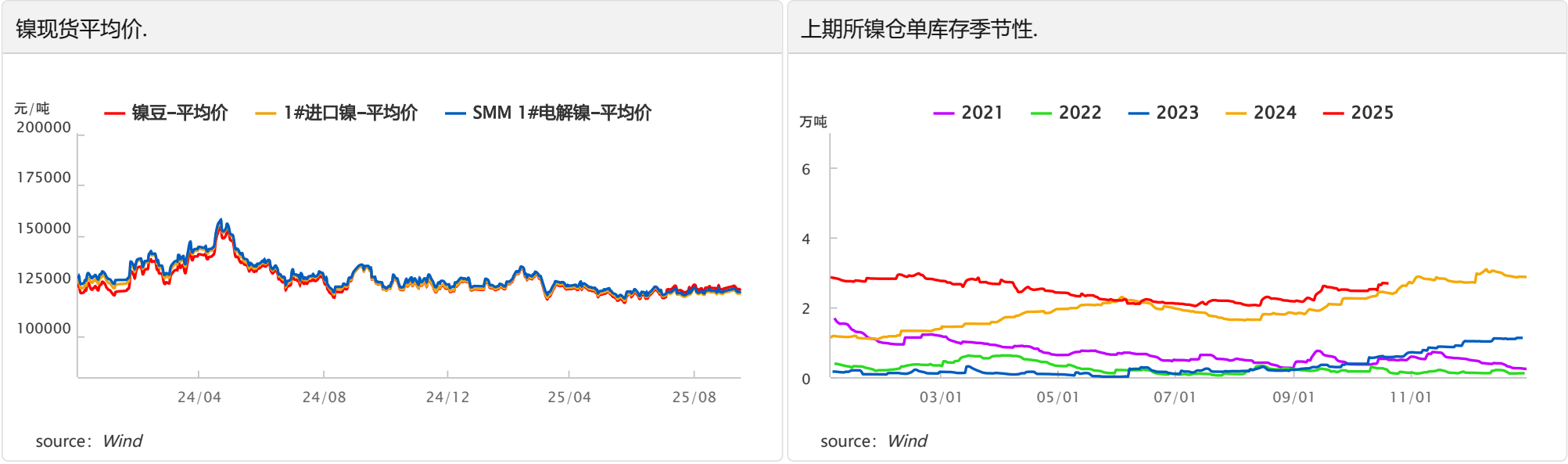
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12595	-35	0%	元/吨
不锈钢连一	12630	15	0.12%	元/吨
不锈钢连二	12710	10	0.08%	元/吨
不锈钢连三	12750	-25	-0.20%	元/吨
成交量	124780	7866	6.73%	手
持仓量	198194	470	0.24%	手
仓单数	74619	-8129	-9.82%	吨
主力合约基差	740	-15	-1.99%	元/吨

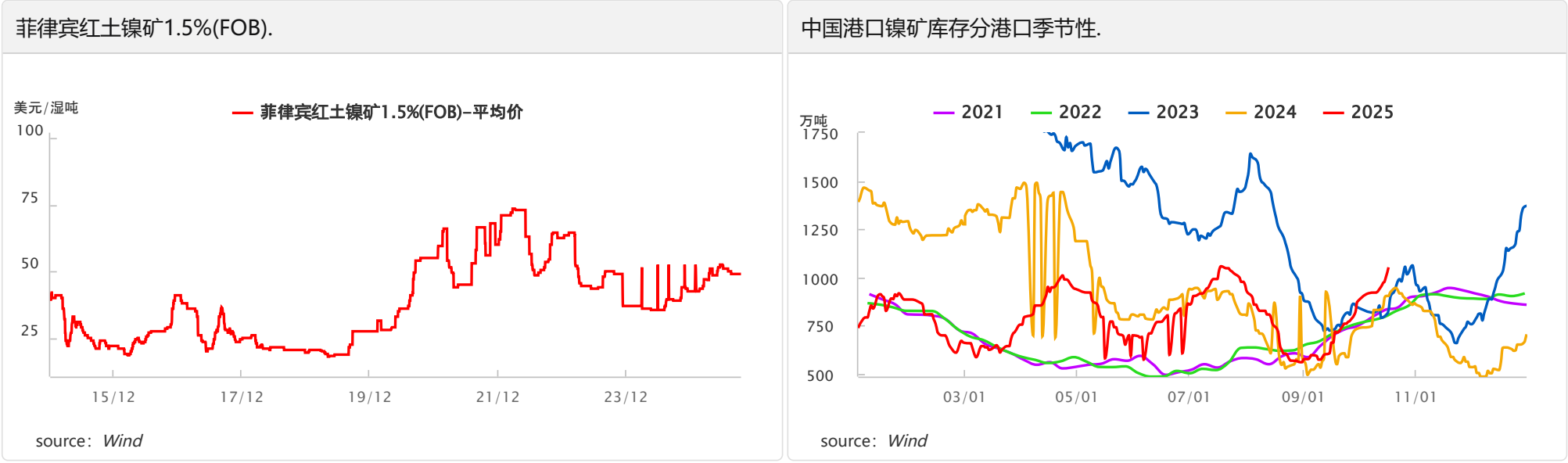
source: 同花顺,南华研究,SMM



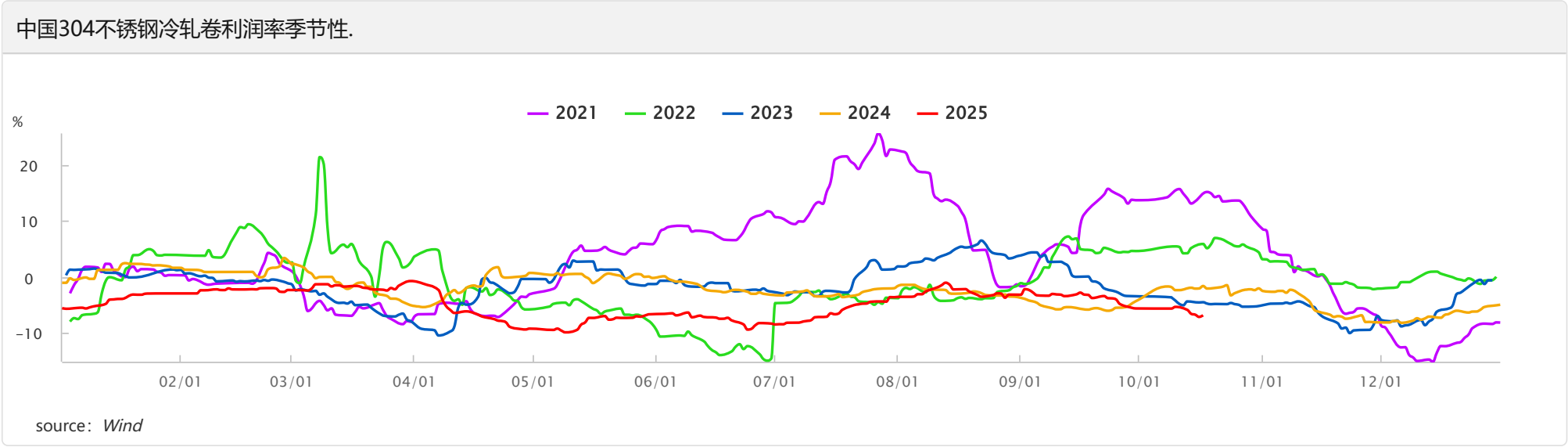
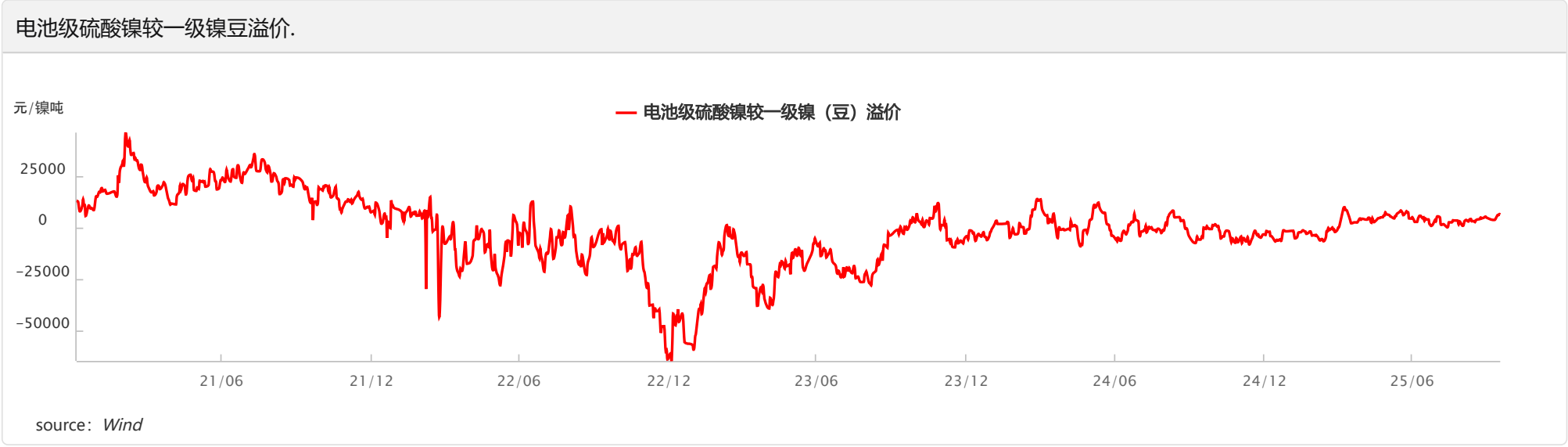
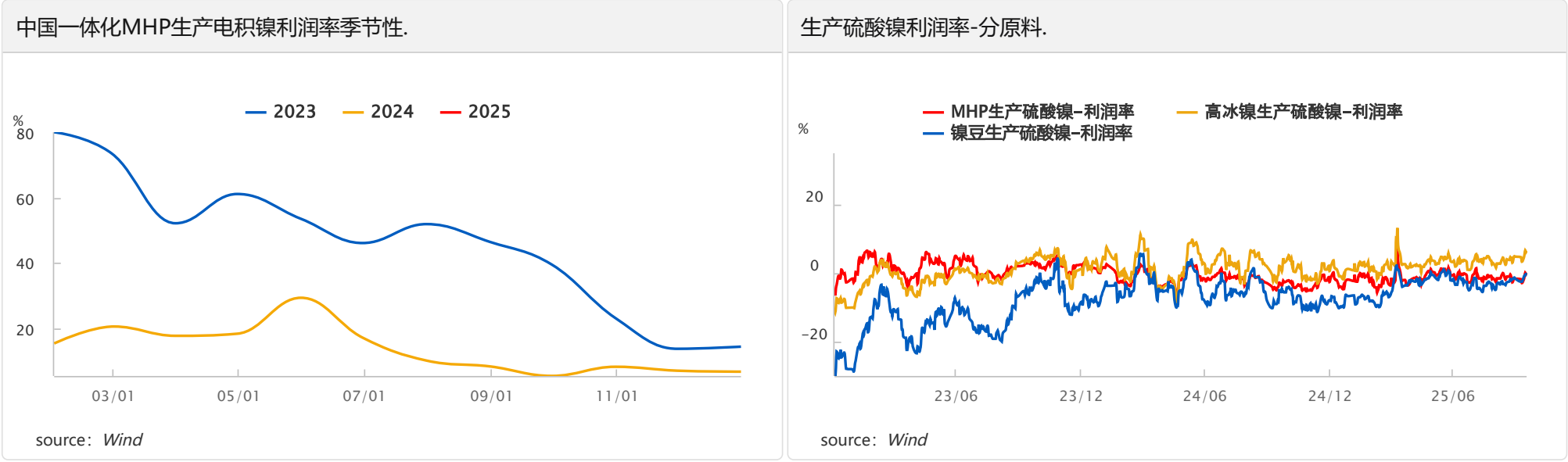
交割品价格及仓单



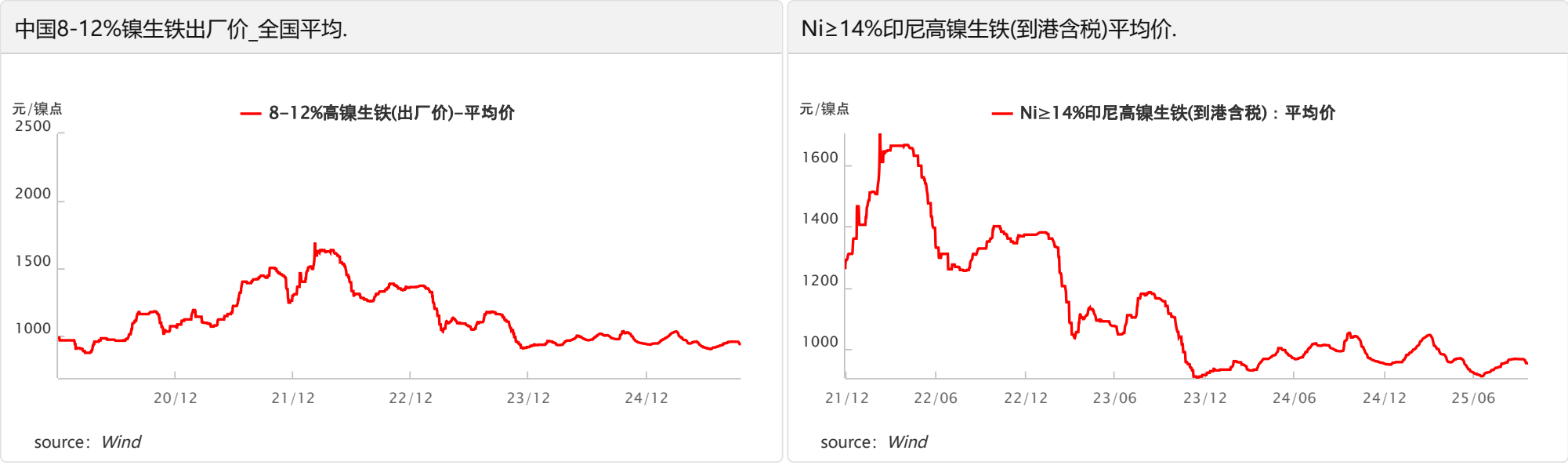
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格

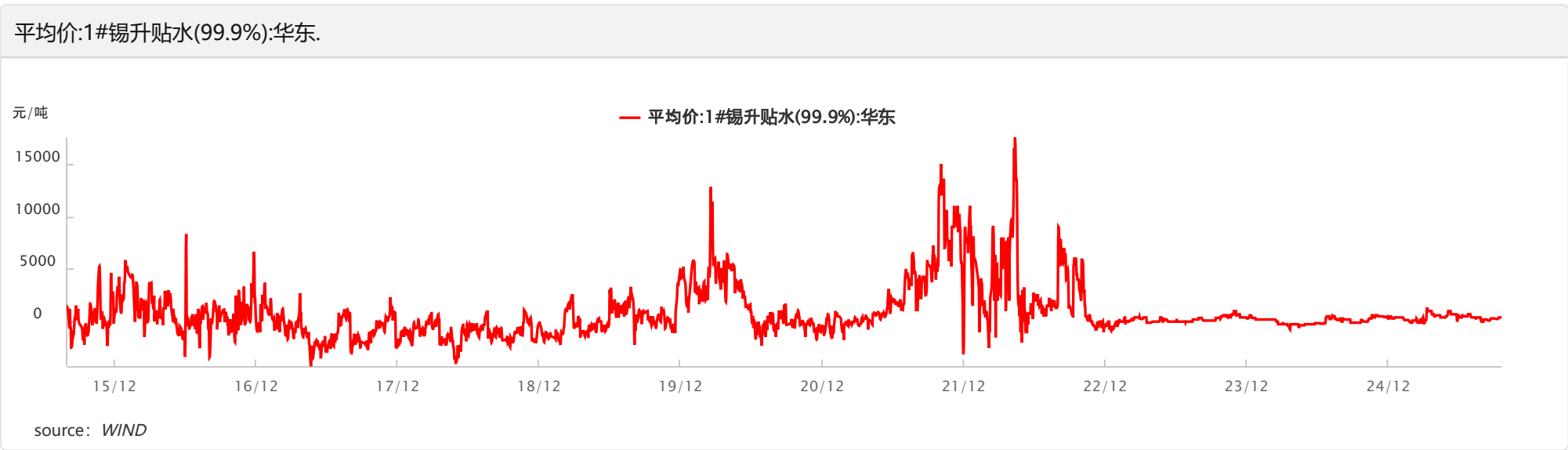


.....

锡日度观点

基本面延续供需紧平衡格局，缅甸锡矿复产进度缓慢叠加印尼打击非法采矿加剧供应担忧，国内冶炼厂开工率维持29.72%低位；需求端新能源汽车及AI服务器景气支撑锡焊料需求，但传统消费电子、家电及光伏领域受产能过剩与贸易摩擦拖累仍显疲弱，高锡价对下游采购形成抑制，社会库存小幅波动反映市场谨慎情绪。

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	279340	-1410	-0.5%
沪锡连一	元/吨	279840	-1340	-0.48%
沪锡连三	元/吨	279850	-1500	-0.53%
伦锡3M	美元/吨	34972	-765	-2.14%
沪伦比	比值	7.87	-0.09	-1.13%



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	280000	-1000	-0.36%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	268000	-1000	-0.37%
60%锡精矿	元/吨	272000	-1000	-0.37%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	181750	-500	-0.27%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	189250	-500	-0.26%
无铅焊锡	元/吨	286250	-1000	-0.35%

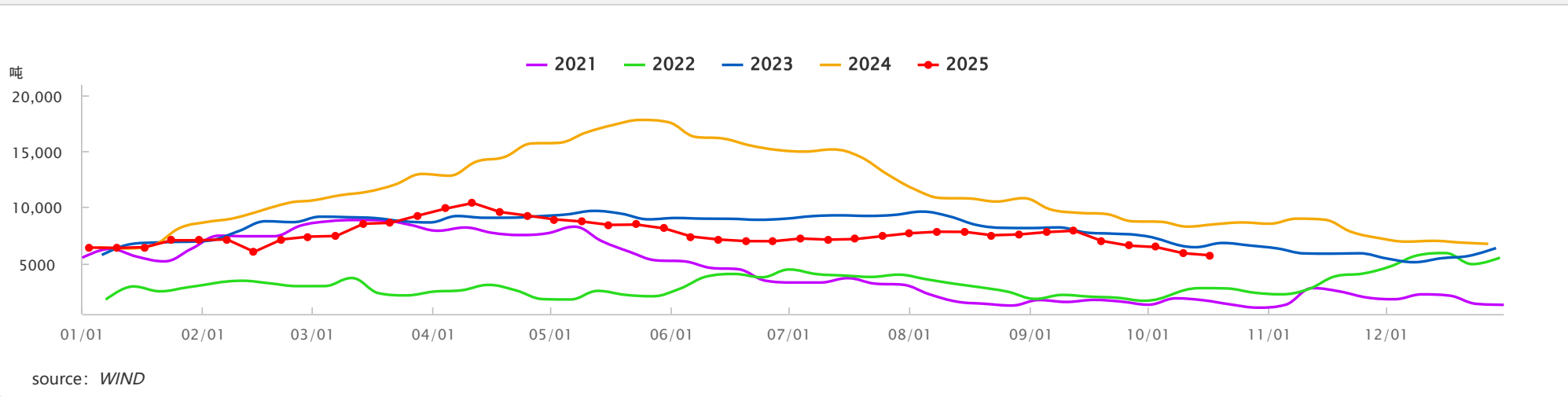
费城半导体指数(SOX).



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	5627	-25	-0.44%
仓单数量：锡：广东	吨	3890	-62	-1.57%
仓单数量：锡：上海	吨	1105	62	5.94%
LME锡库存：合计	吨	2735	160	6.21%

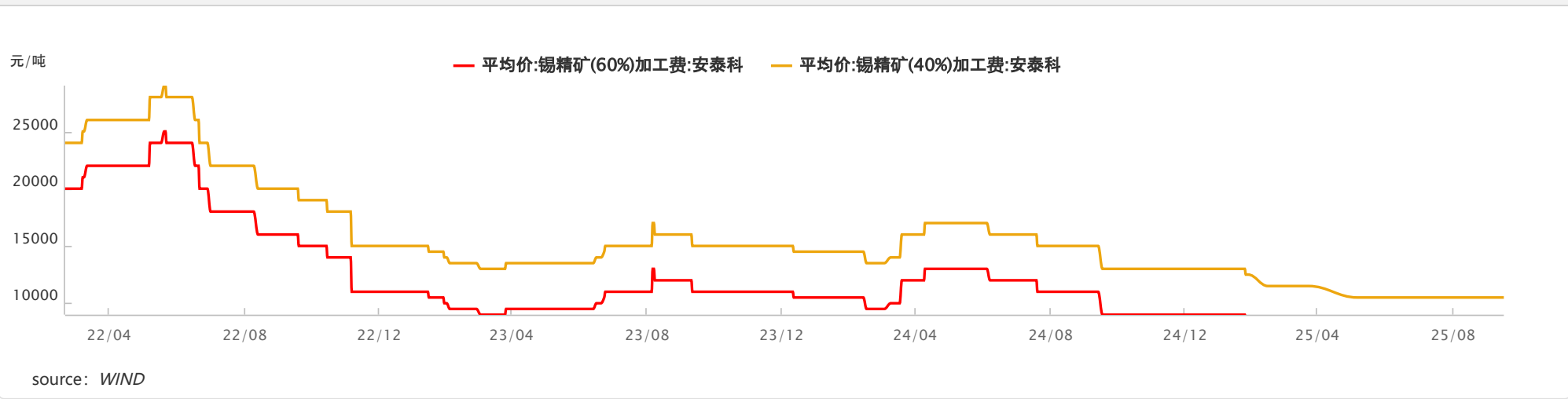
库存：锡：合计季节性.



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

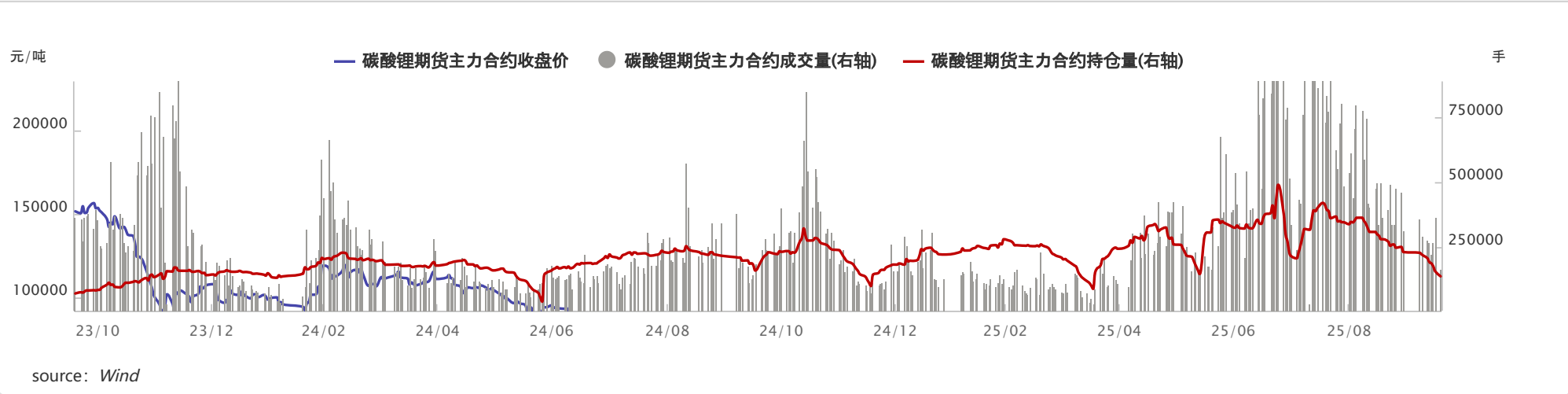
市场需求较好，仓单持续大幅去库，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。

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	75700	75700	73340	0	2360
碳酸锂期货连续	75300	73820	72740	1480	2560
碳酸锂期货连一	75700	74940	72800	760	2900
碳酸锂期货连二	75860	75140	72900	720	2960

碳酸锂期货连三	75780	75080	72860	700	2920
碳酸锂期货连五	75480	74500	72600	980	2880
碳酸锂期货连一连二月差	-160	-200	-100	40	-60
碳酸锂期货连一连三月差	-80	-140	-60	60	-20
碳酸锂期货连二连五月差	380	640	300	-260	80

碳酸锂期货主力合约.



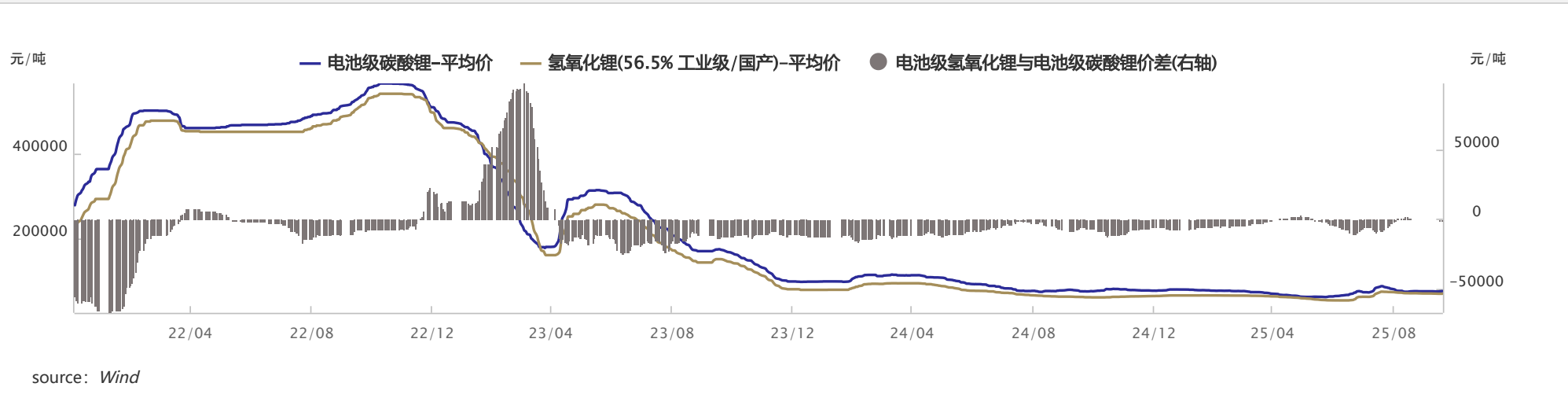
source: Wind

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	1825	0	0.63%	60	3.4%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	851	5	0.59%	22	2.65%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6440	40	7.69%	460	7.69%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	74000	650	0.89%	900	1.23%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	71750	650	0.91%	900	1.27%
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	73130	50	0.07%	-200	-0.3%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	67850	50	0.07%	-250	-0.37%
电池级碳氢价差	元/吨	-870	-600	222.22%	-1100	-478.26%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.45	0	0%	-0.0032	-0.32%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6060.52	-27.32	0.45%	-45.16	0.75%

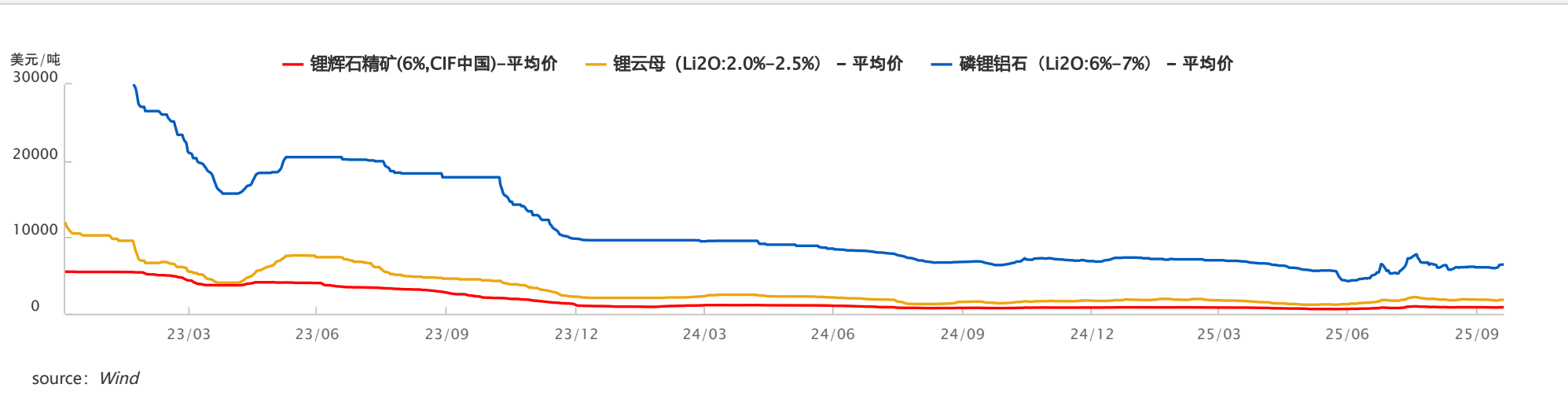
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.



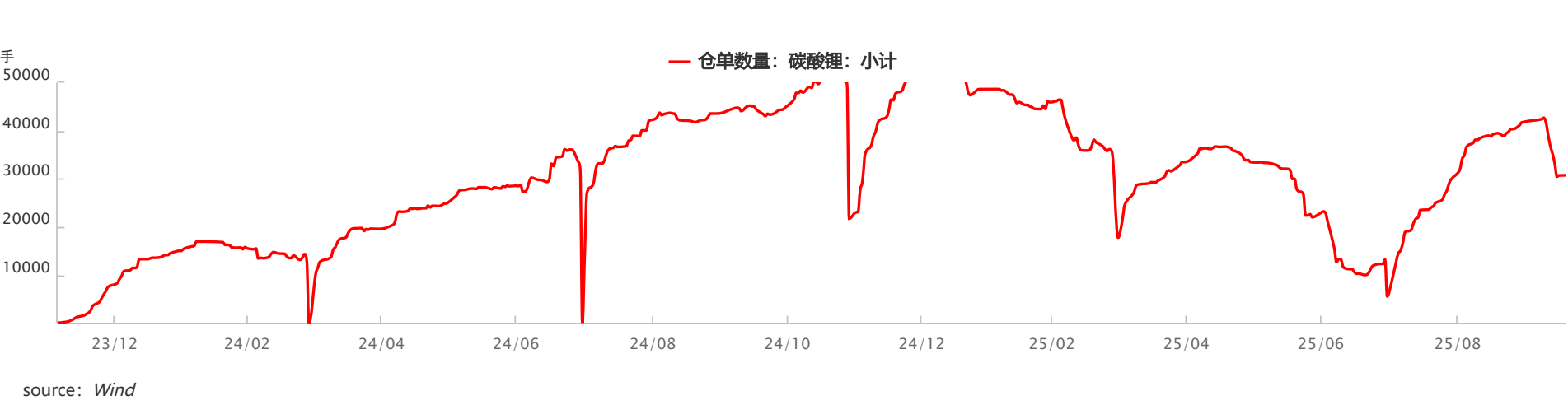
source: Wind

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	30705	19	0.06%	-6013	-16.38%
碳酸锂周度社会总库存	132658	-2143	-1.59%	-7434	-5.31%
碳酸锂周度冶炼厂库存	34283	-464	-1.34%	-5192	-13.15%
碳酸锂周度下游库存	57735	-2030	-3.4%	2528	4.58%
碳酸锂周度其他库存	40640	350	0.87%	-4770	-10.5%

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：消息扰动偏强，市场基本面偏弱。

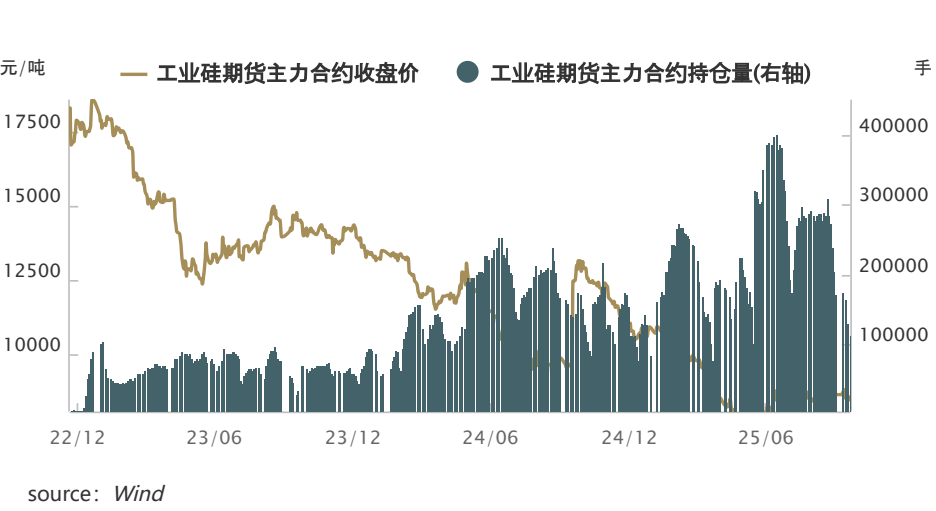
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9350	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9350	0	0%
天津港553#	元/吨	9250	0	0%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8750	0	0%
新疆99#	元/吨	8750	0	0%
华东421#	元/吨	9700	0	0%
黄埔港421#	元/吨	10050	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	920	175	23.49%
华东421#基差	元/吨	1270	175	15.98%
华东421#-553#价差	元/吨	350	0	0%

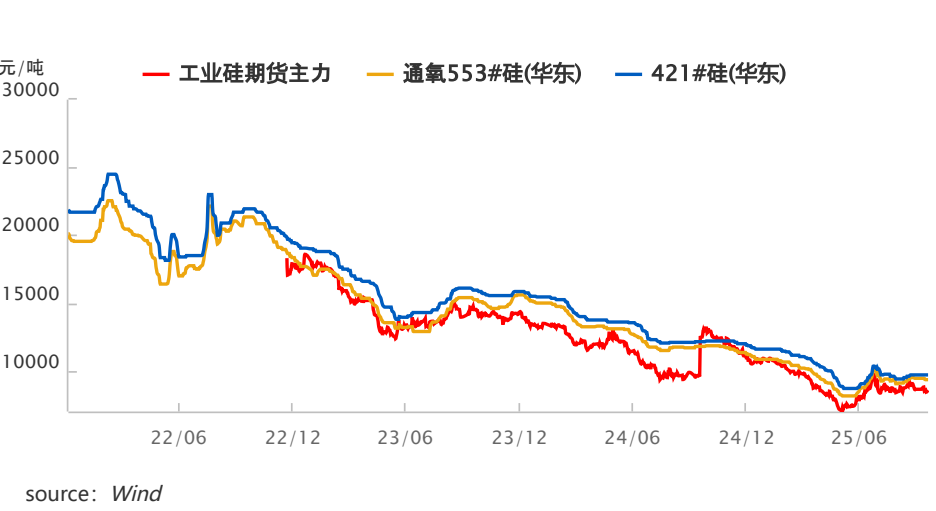
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8565	135	1.6%
工业硅连续	元/吨	8570	-45	-0.52%
工业硅连三	元/吨	8880	80	0.91%
工业硅连续-连三	元/吨	-185	130	-41.27%

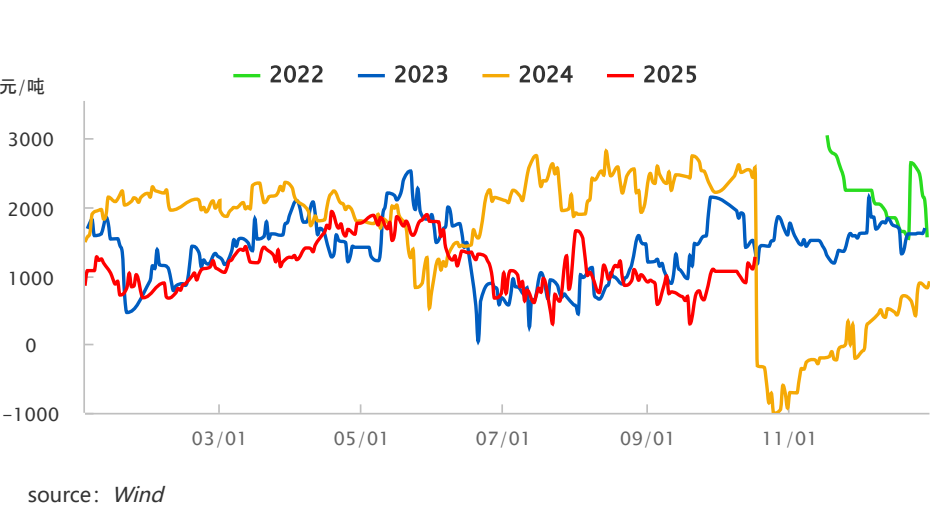
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



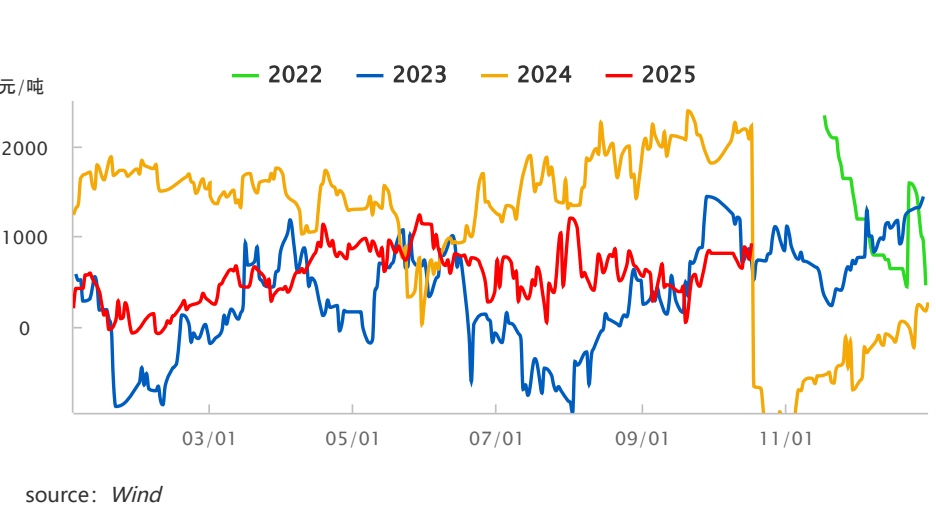
工业硅期现价格.



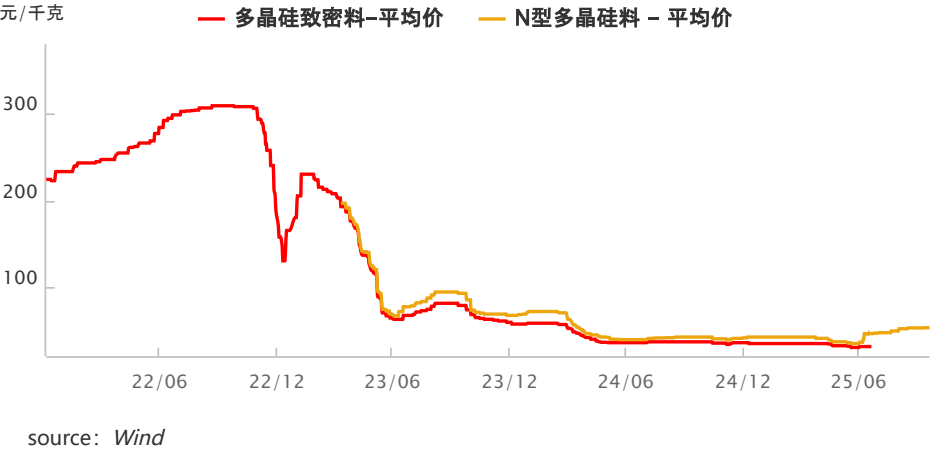
华东工业硅421#基差季节性.



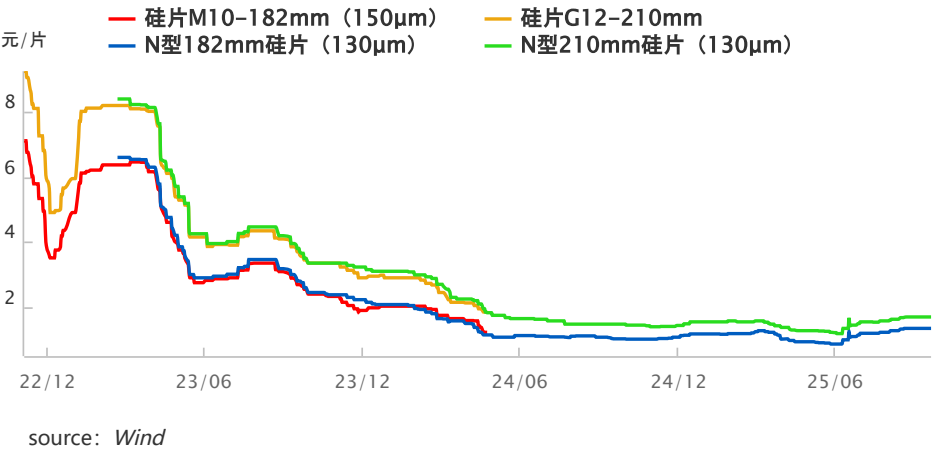
华东工业硅553#基差季节性.



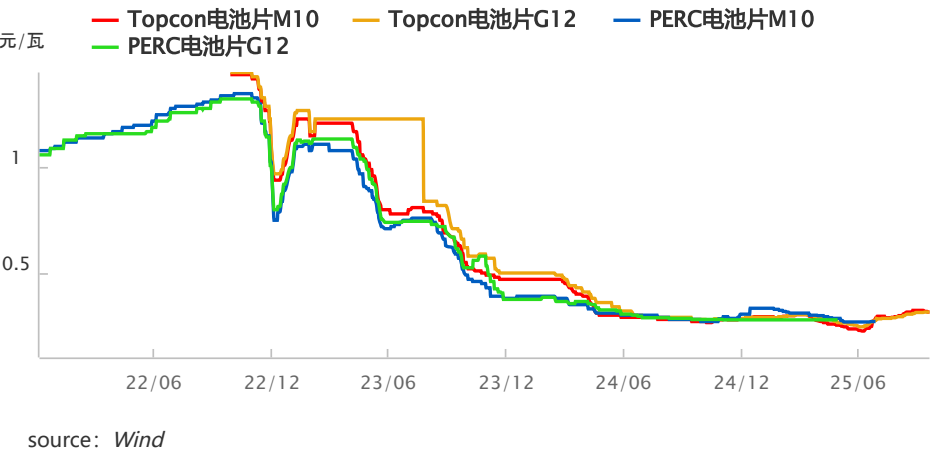
多晶硅价格.



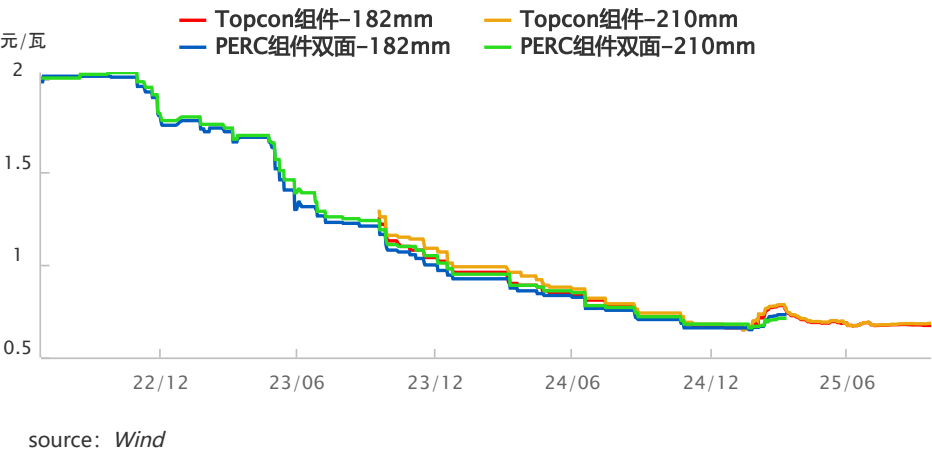
硅片价格.



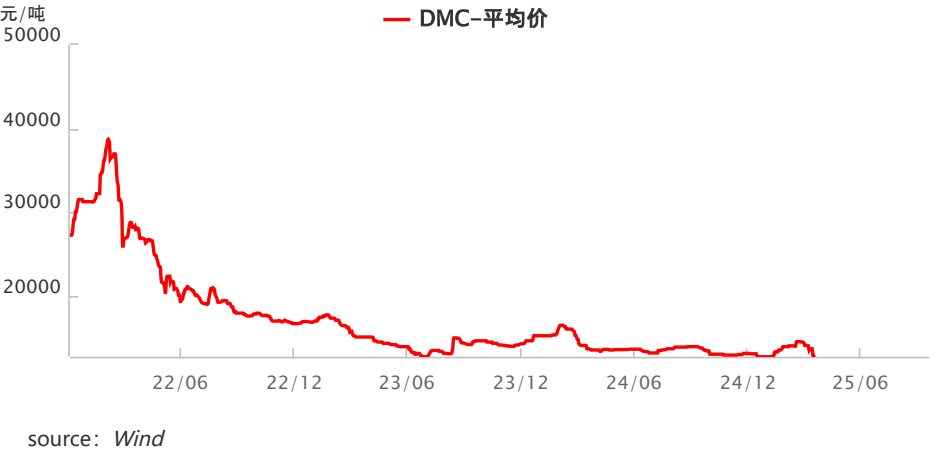
电池片价格.



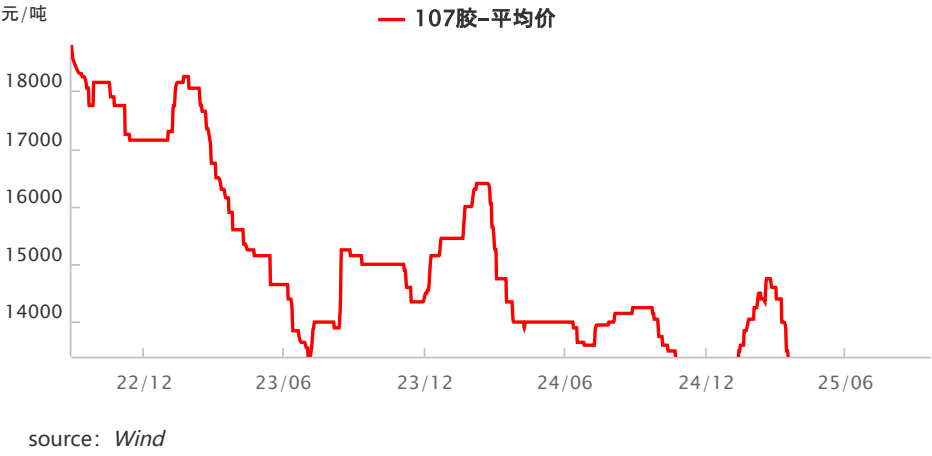
组件价格.



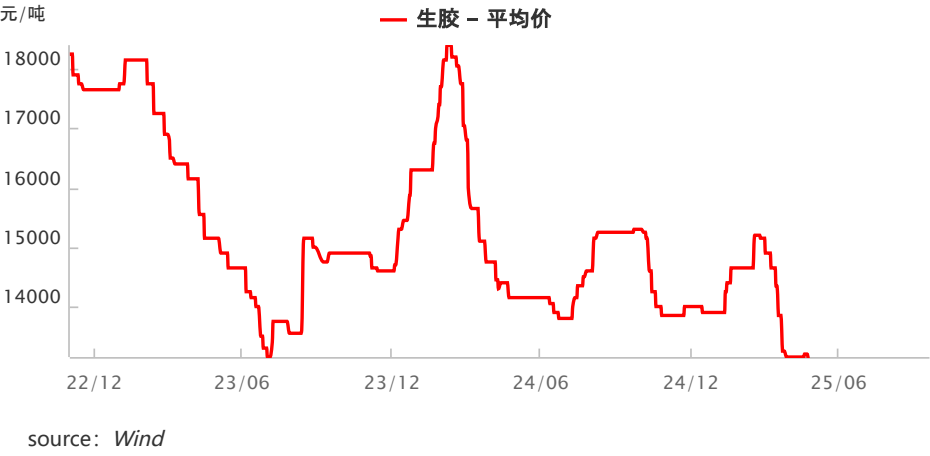
DMC价格.



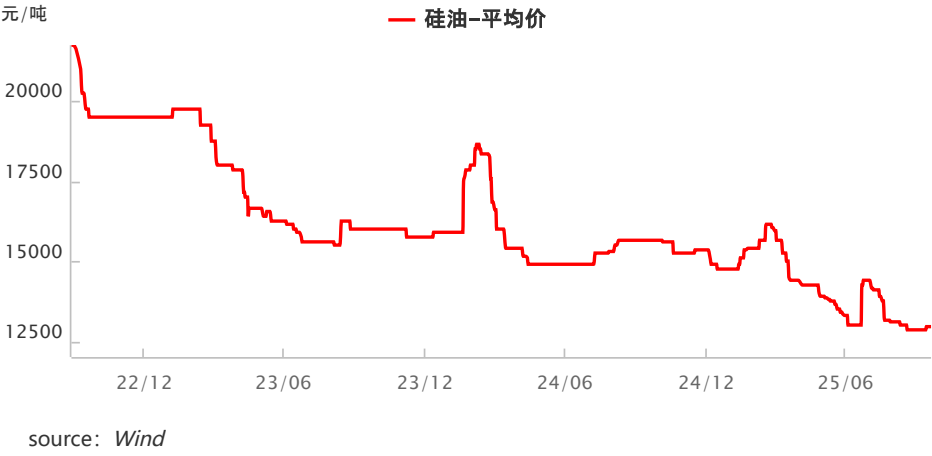
107胶价格.



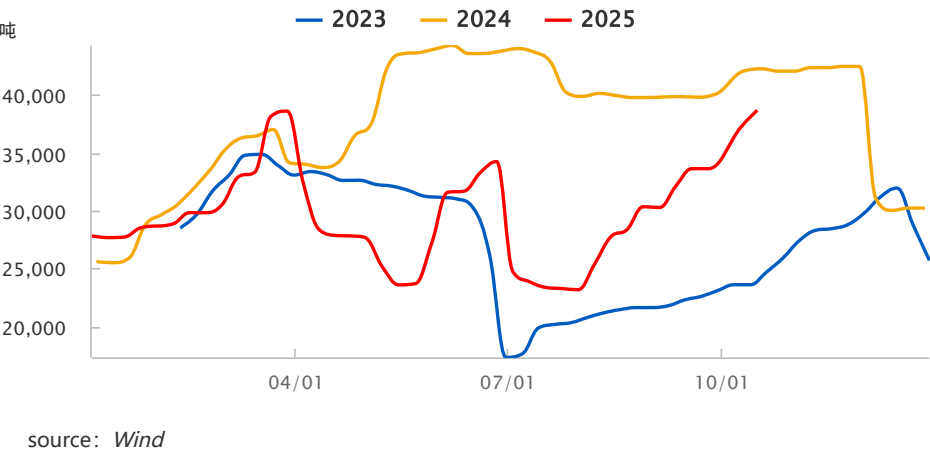
生胶价格.



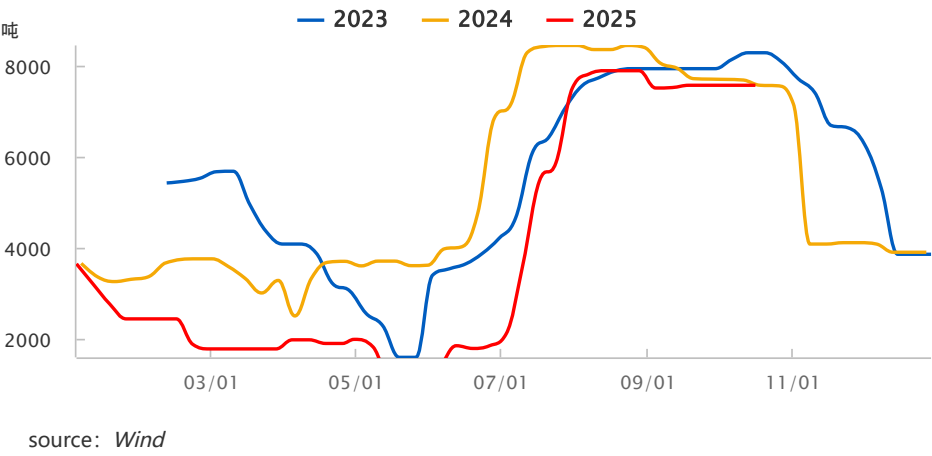
硅油价格.



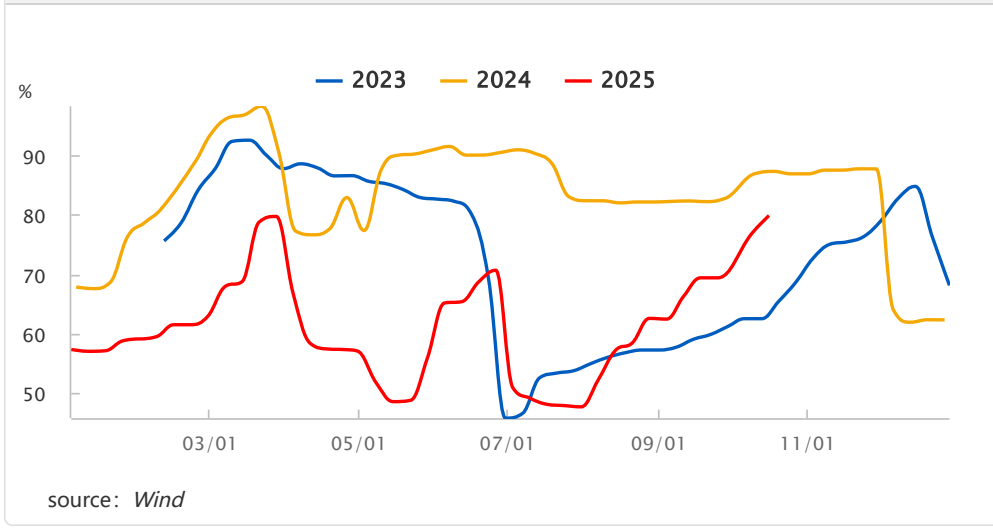
工业硅新疆周度产量.



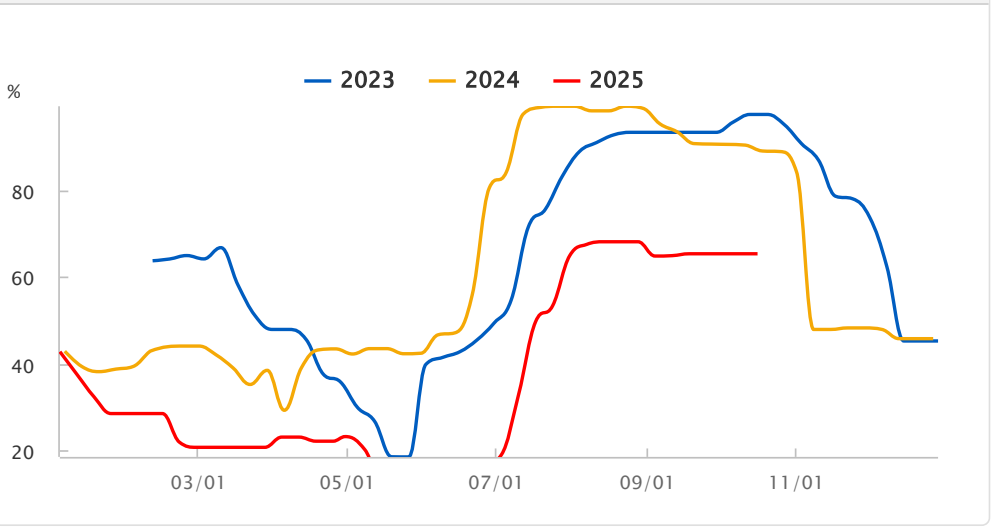
工业硅云南周度产量.



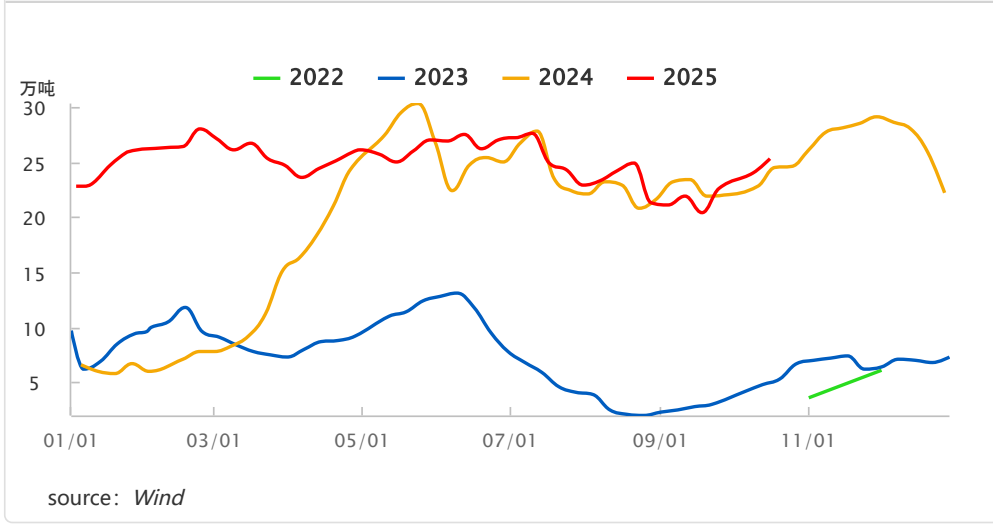
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



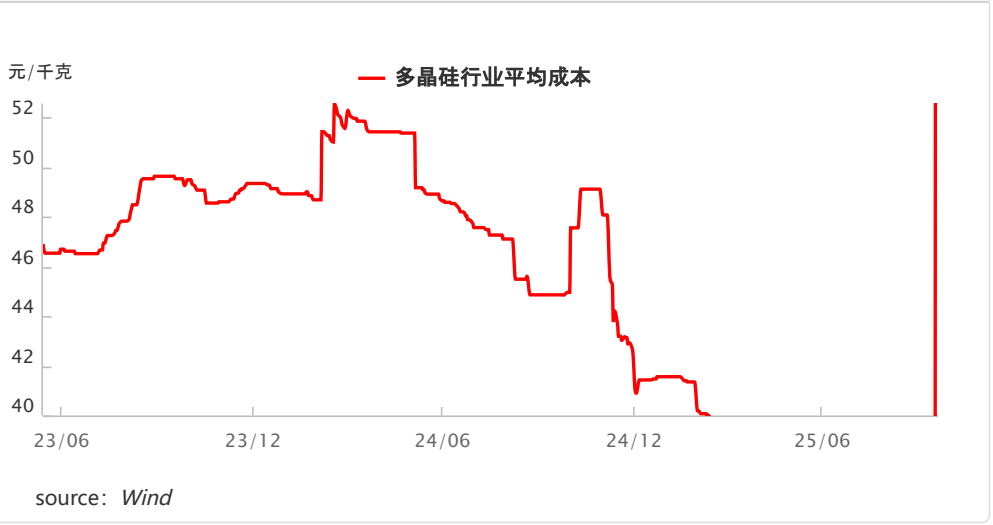
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



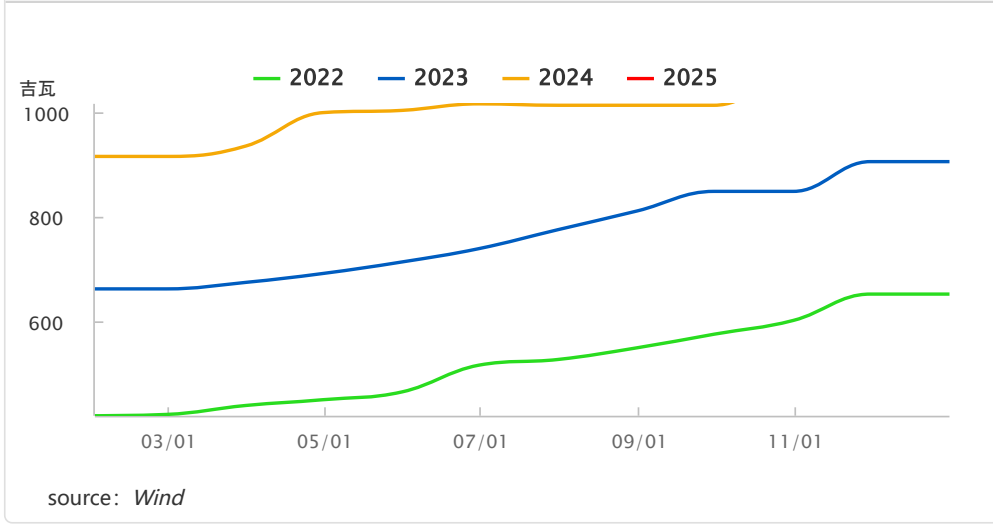
我国多晶硅总库存季节性.



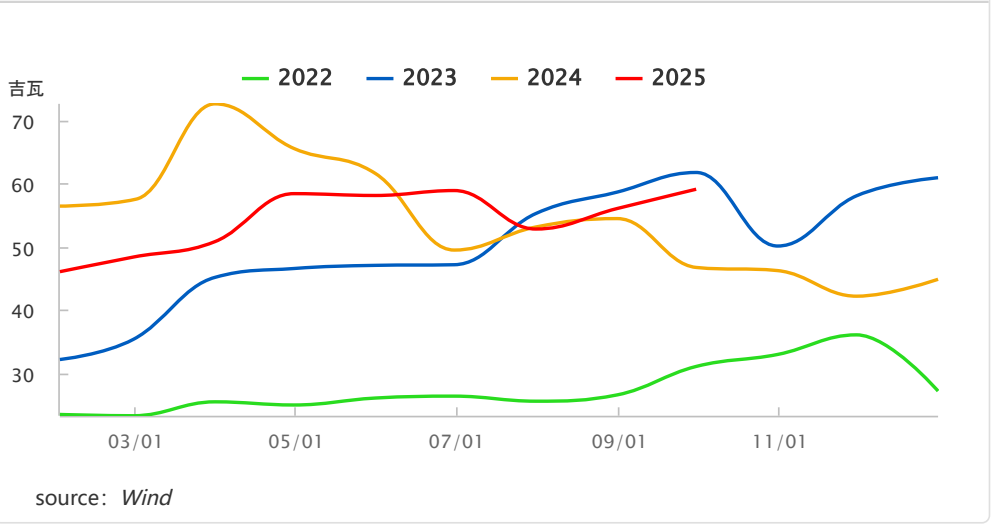
多晶硅行业平均成本.



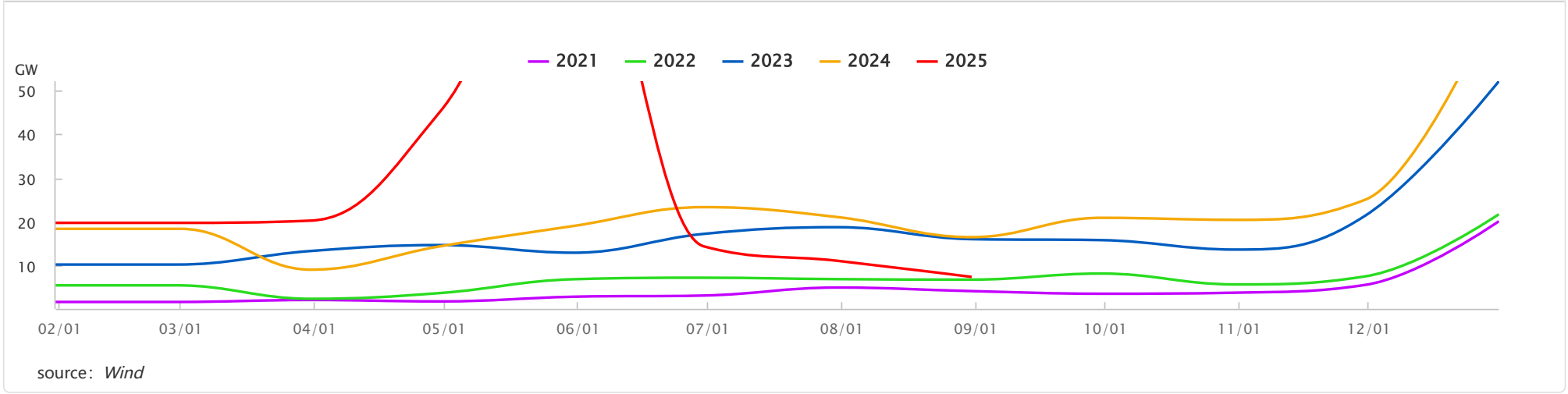
我国硅片当前产能季节性.



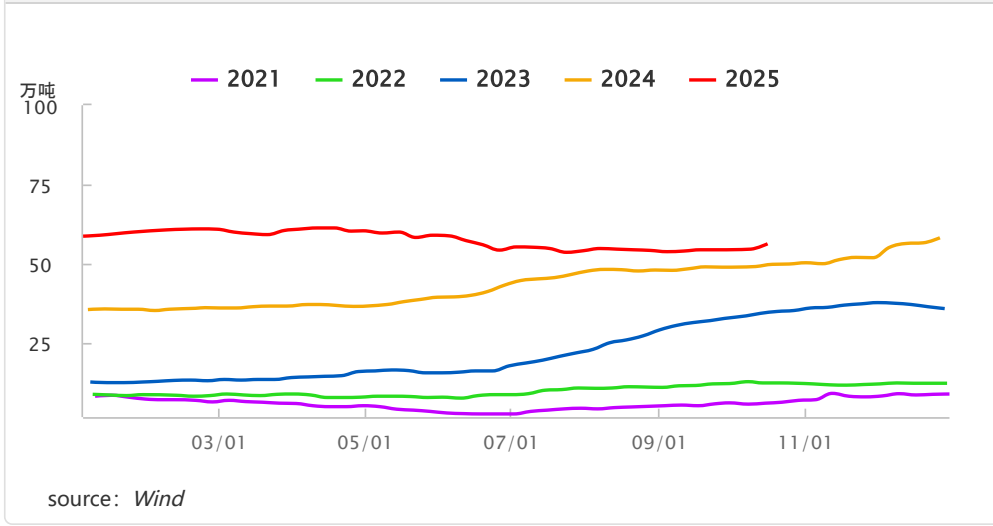
我国硅片月度产量季节性.



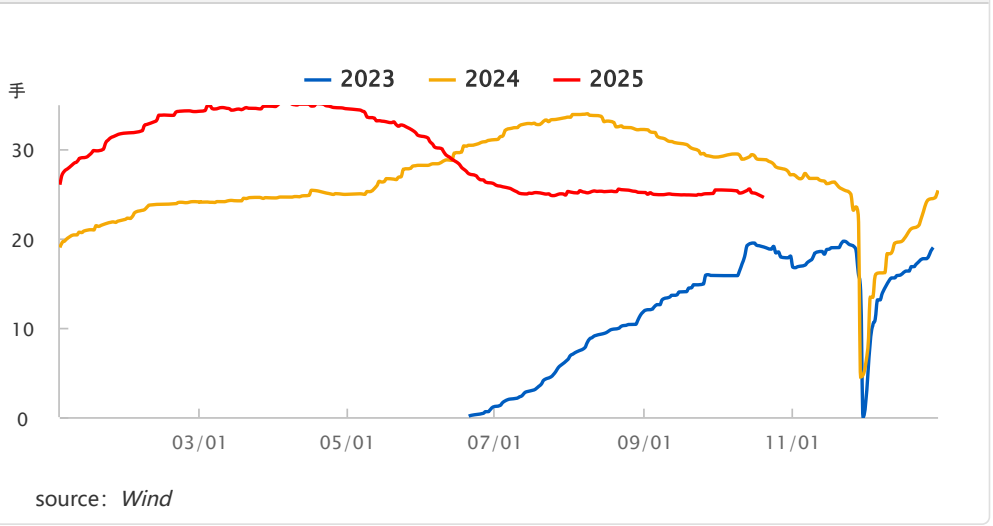
光伏新增装机量：当月值季节性.



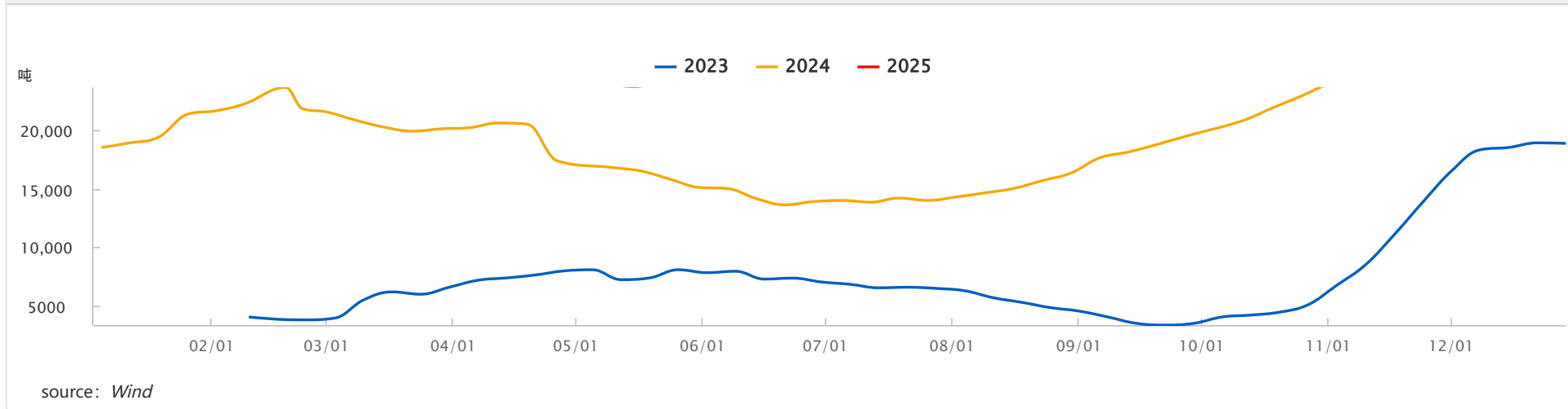
工业硅周度社会库存季节性.



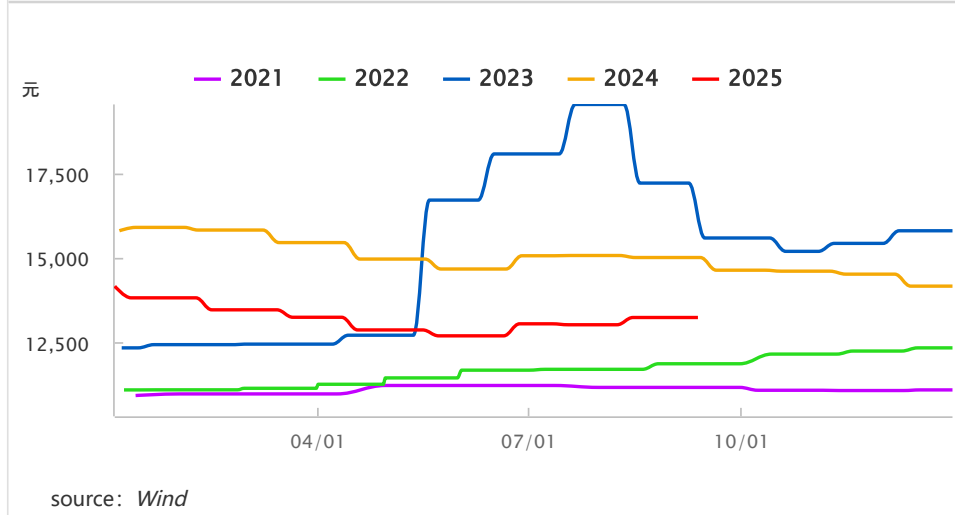
工业硅仓单数量季节性.



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.

