



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/24

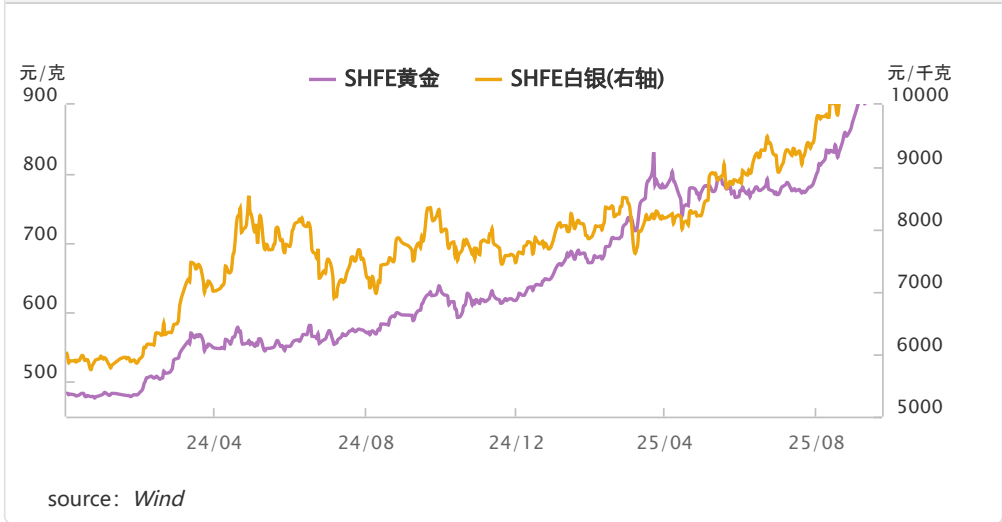
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

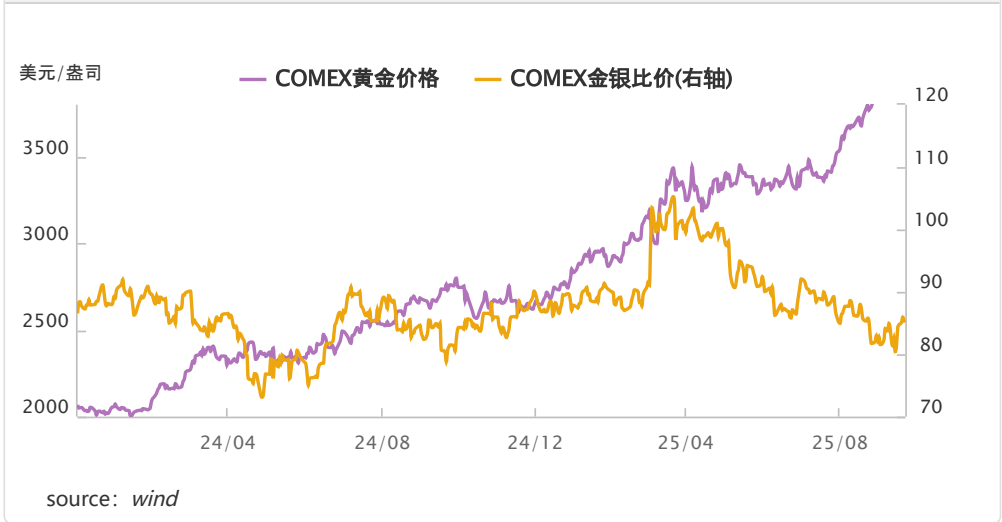
贵金属日度观点

基本面方面，市场聚焦美国9月CPI数据对美联储降息路径的指引，投资者已消化下周降息25基点的预期。长期支撑因素包括央行购金、地缘政治风险及美元信用削弱，但地缘局势缓和（如俄乌冲突降温）及技术性抛压引发短期波动。俄美关系因石油制裁再度紧张，加剧市场不确定性，需警惕政策与事件扰动。

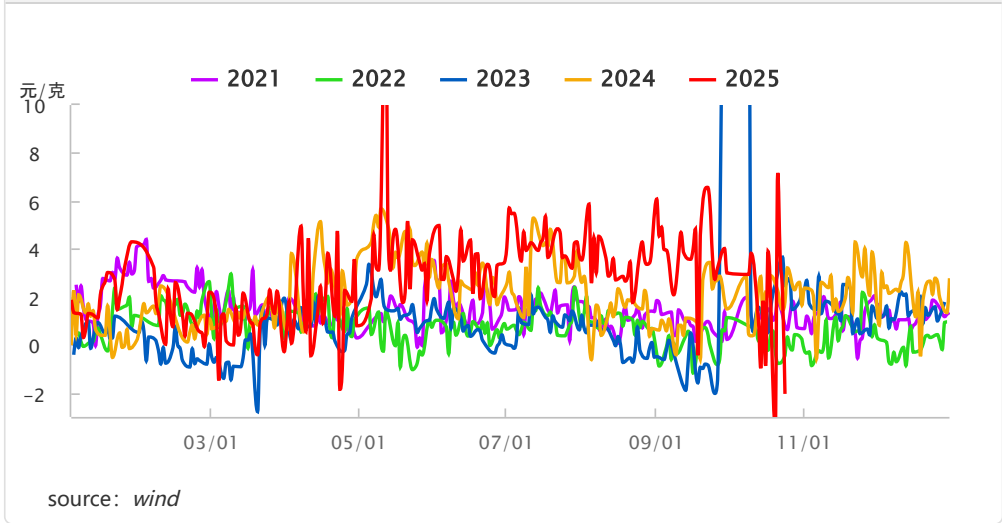
SHFE金银期货主连价格.



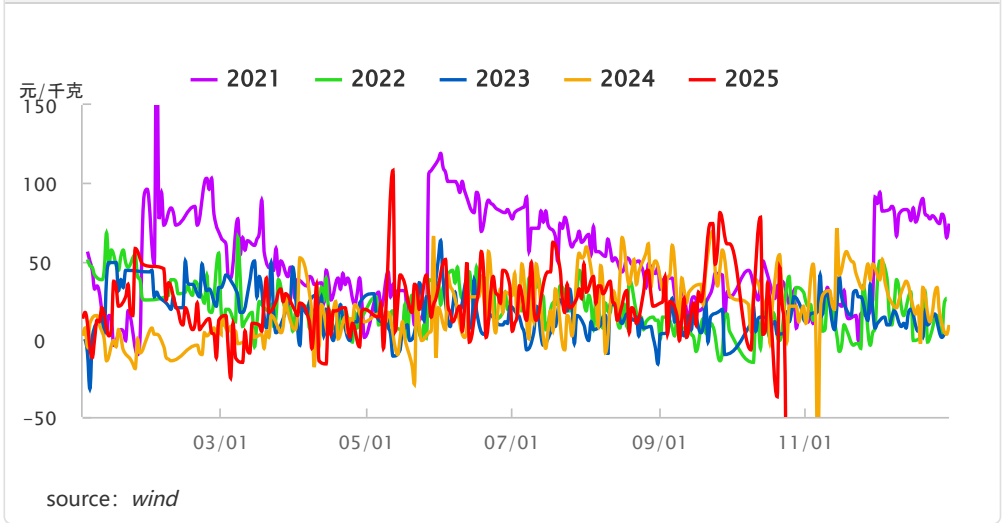
COMEX黄金与金银比.



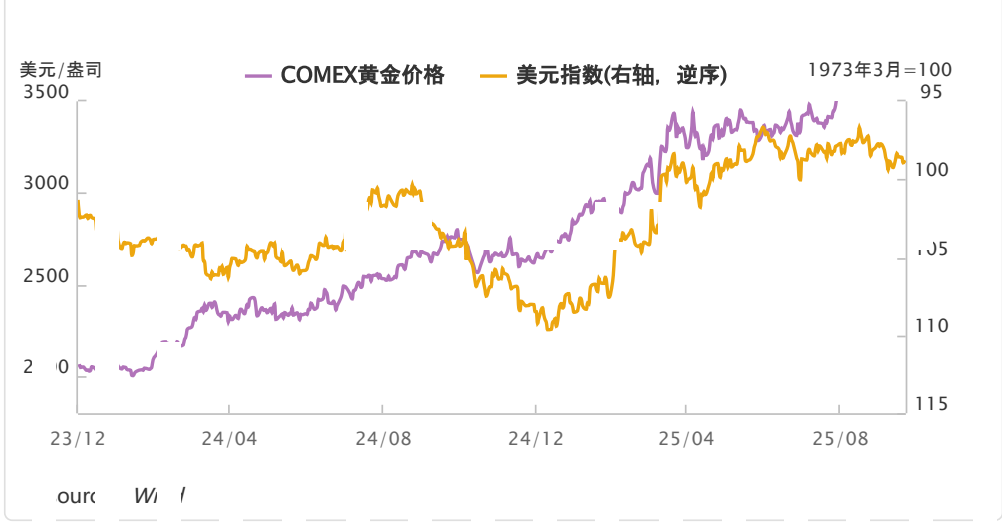
SHFE与SGX黄金期现价差.



SHFE与SGX白银期现价差.



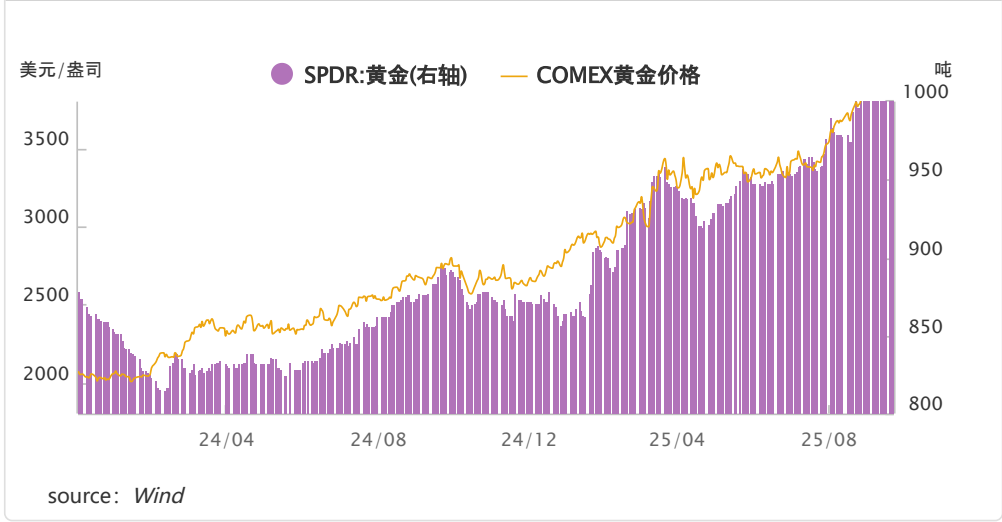
黄金与美元指数.



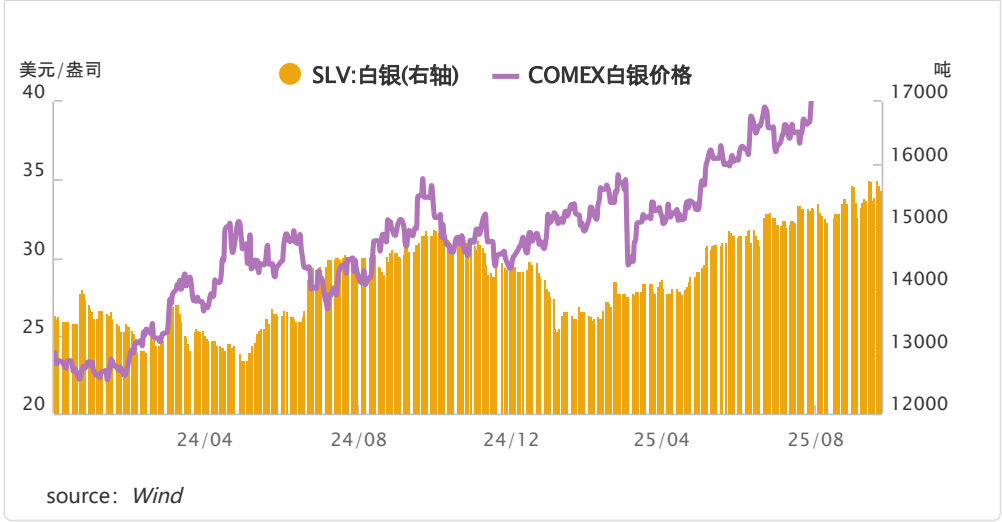
黄金与美债实际利率.

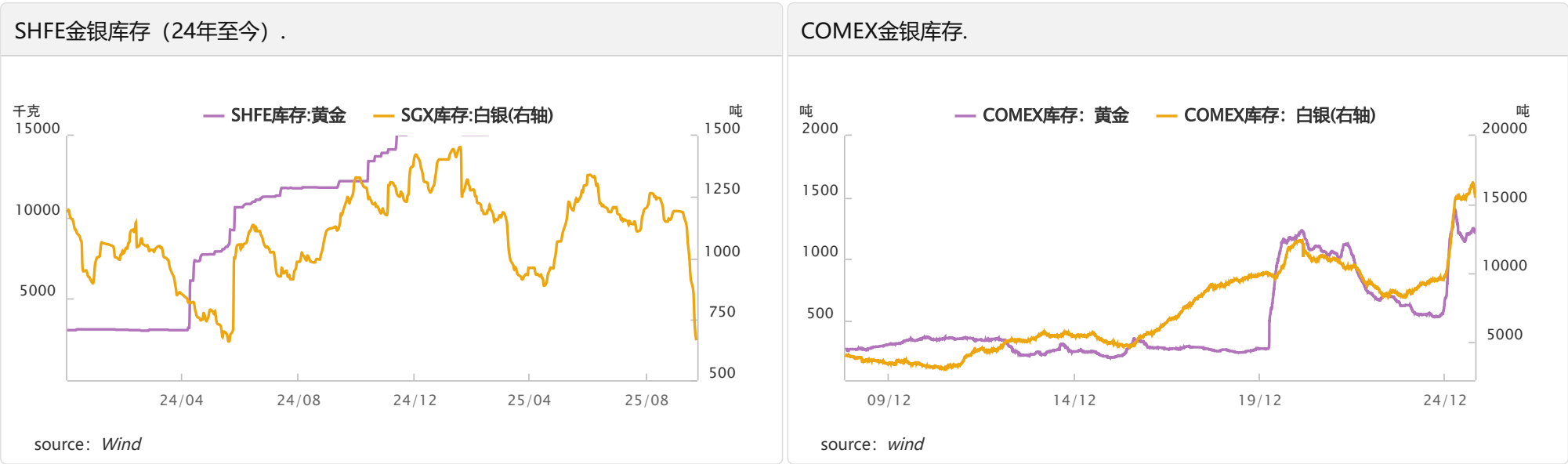


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.





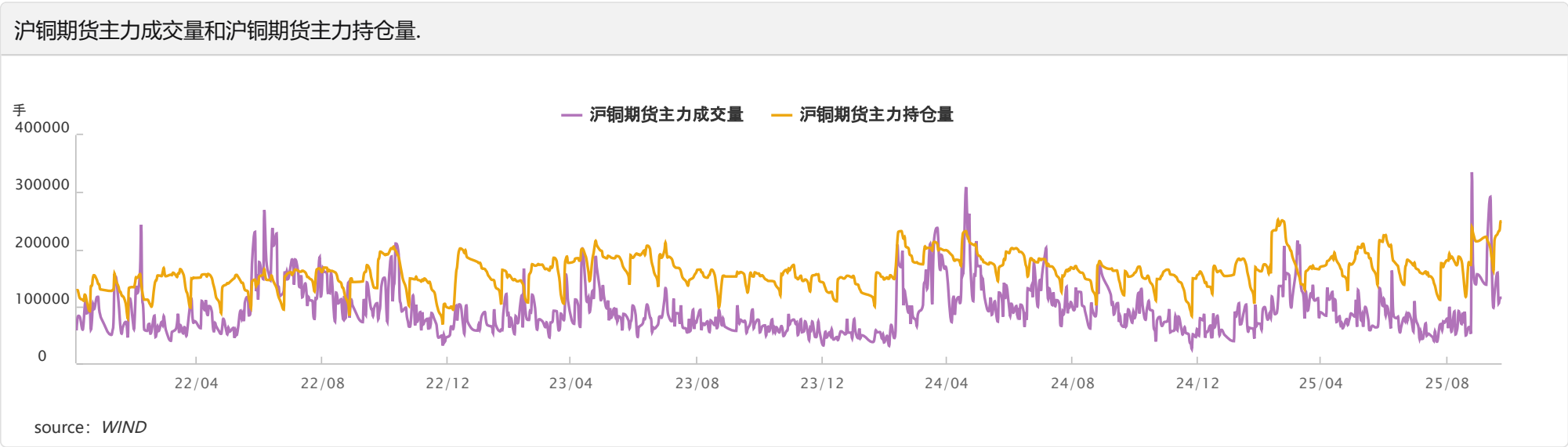
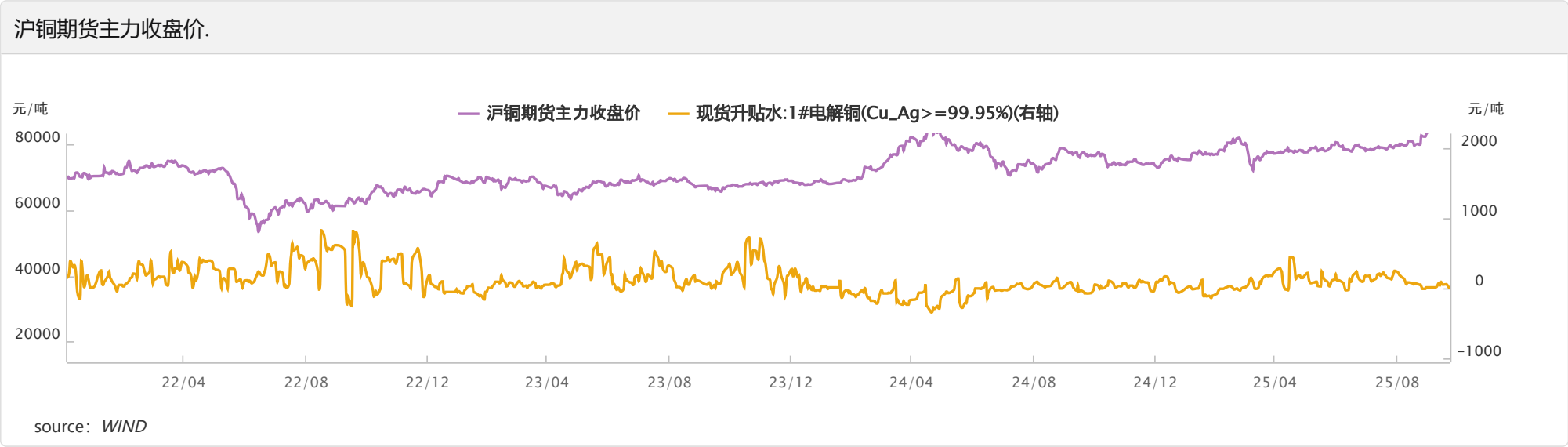
..

铜日度观点

四中全会及 "十五五" 规划，消费与科技主线受益，央企将推进布局优化调整。虽然没有说到反内卷，但强化需求预期。从需求反推供给，供给强化需求，政策上对铜价还是偏强预期。

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	87720	1650	1.92%
沪铜连一	元/吨	87720	1650	1.92%
沪铜连三	元/吨	85980	0	0%
伦铜3M	美元/吨	10817	158.5	1.49%
沪伦比	比值	7.97	-0.09	-1.12%

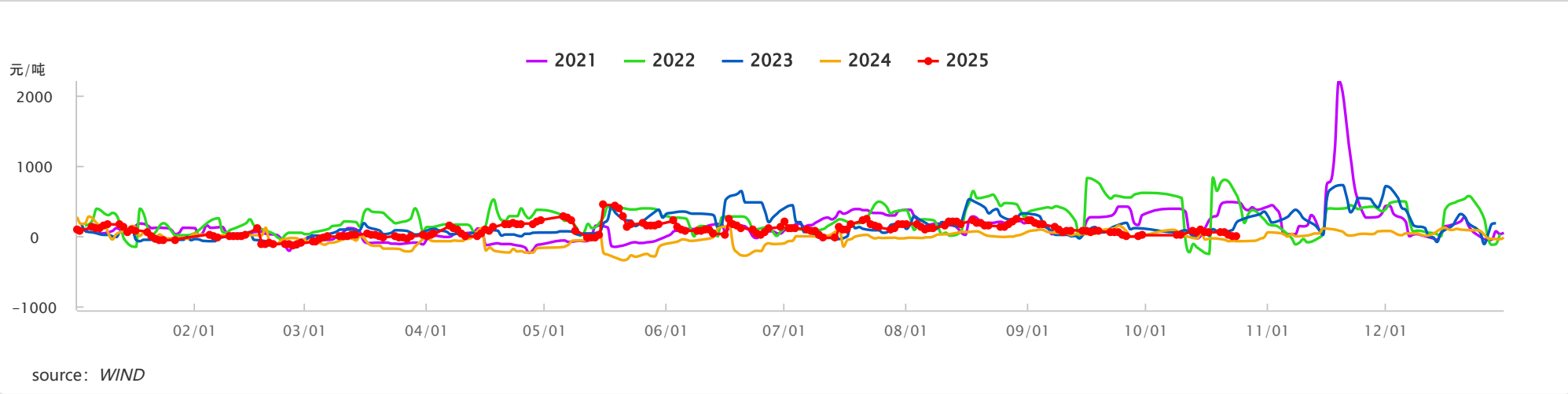


铜现货数据（日度）

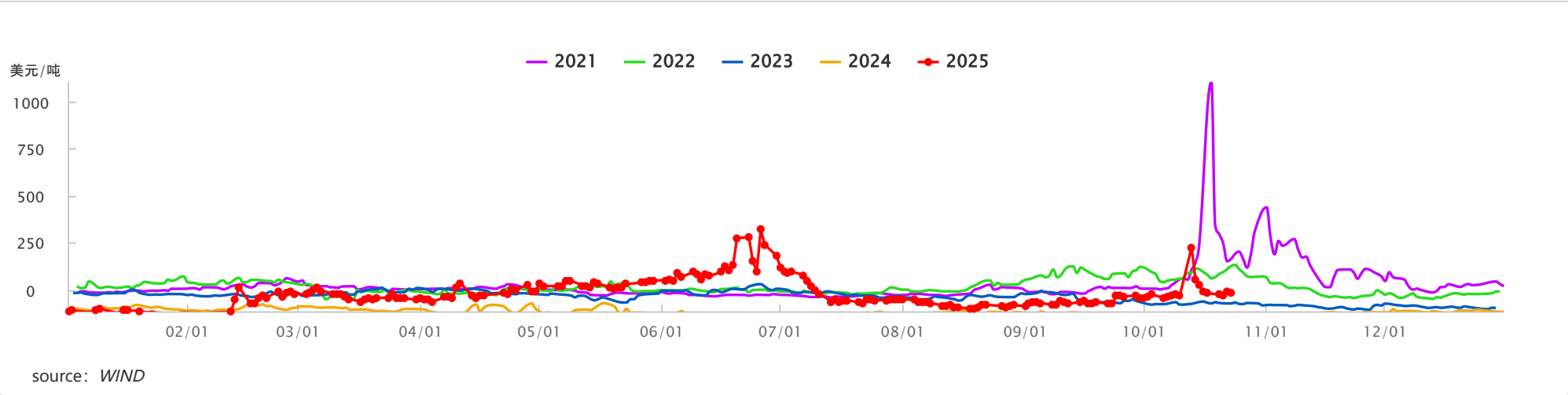
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86420	930	1.09%
上海物贸	元/吨	86370	1000	1.17%
广东南储	元/吨	86420	980	1.15%
长江有色	元/吨	86510	980	1.15%
上海有色升贴水	元/吨	10	0	0%

上海物贸升贴水	元/吨	-20	-10	100%
广东南储升贴水	元/吨	0	-15	-100%
长江有色升贴水	元/吨	50	-35	-41.18%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



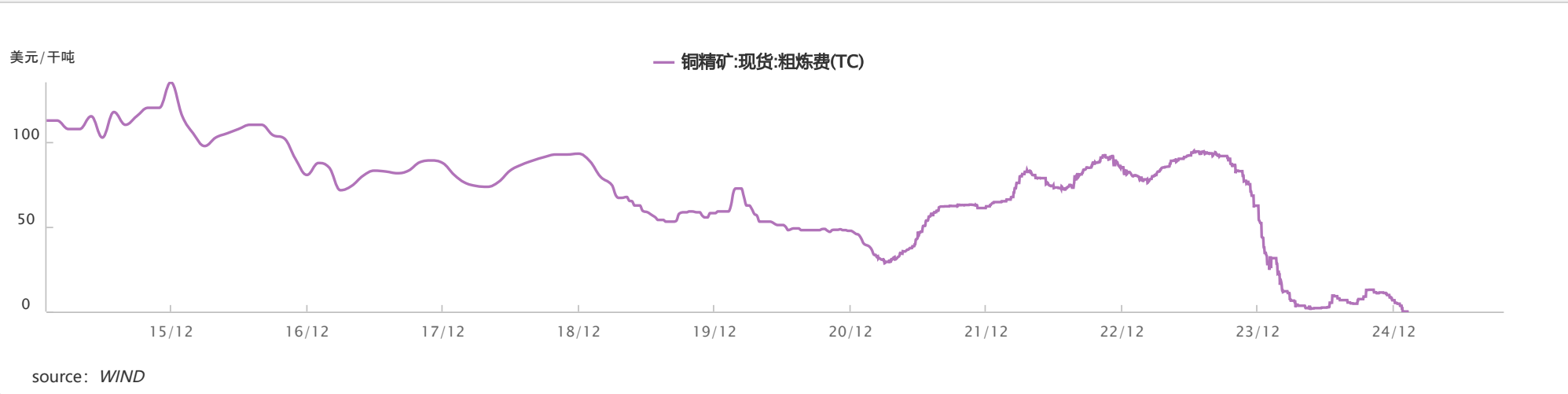
LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



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	-890.28	-278.71	45.57%
铜精矿TC	美元/吨	-42.2	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	3365.96	220.85	7.02%
合理精废价差（含税）	元/吨	1556	5.4	0.35%
价格优势（含税）	元/吨	1809.96	215.45	13.51%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8300	240	2.98%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6640.64	37.48	0.57%
价格优势（不含税）	元/吨	1659.36	202.52	13.9%

铜上期所仓单（日度）

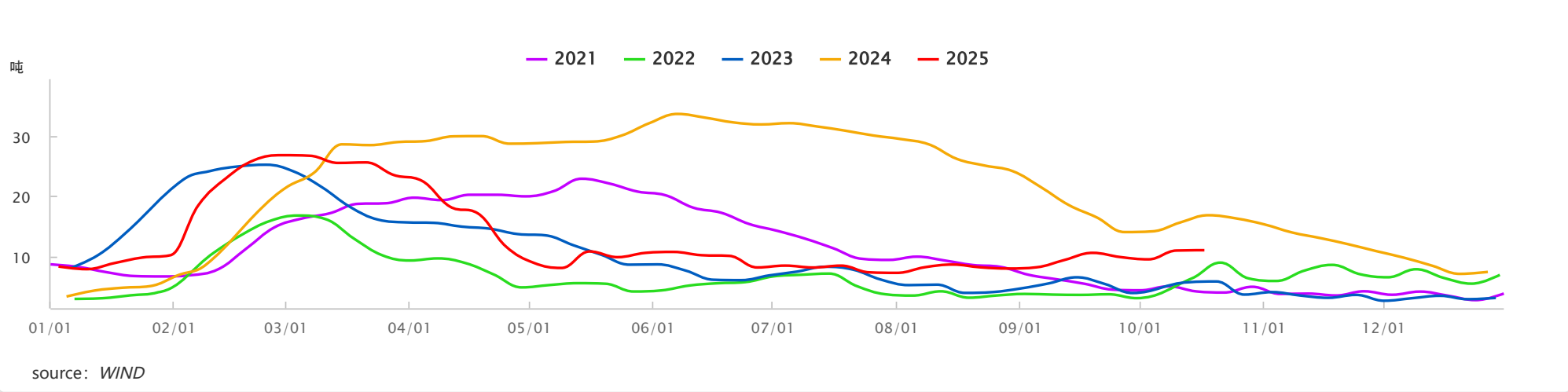
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	35071	-977	-2.71%

国际铜仓单：总计	吨	12890	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	4077	-102	-2.44%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	35071	-977	-2.71%

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	136925	75	0.05%
LME铜库存：欧洲	吨	17425	-125	-0.71%
LME铜库存：亚洲	吨	119500	200	0.17%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	126150	-1425	-1.12%
LME铜注销仓单：合计	吨	10775	1500	16.17%

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，我们同样认为本轮关税谈和概率更大，后续关注APEC中美会晤情况。沪铝基本面对本周保持稳健，随着旺季持续，西北地区铝水转化率提高使得本周二电解铝社库继续去库，给予铝价一定支撑。总的来说，本周宏观数据较多，市场观望情绪较浓，基本面运行保持平稳，短期沪铝高位震荡。

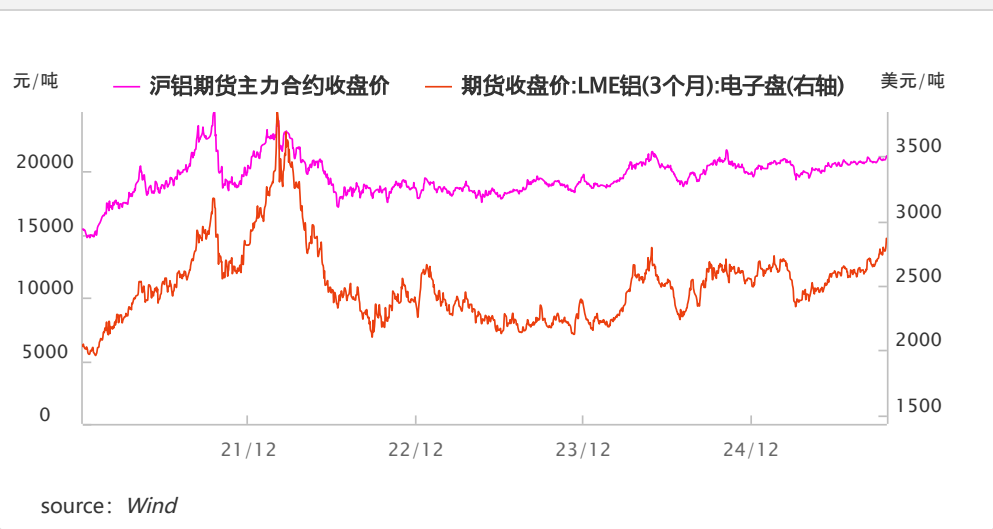
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于10-11月陆续到港，加剧供需不平衡的状态，目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌，想要改善这种情况，需要检修企业达到一定量级。

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。

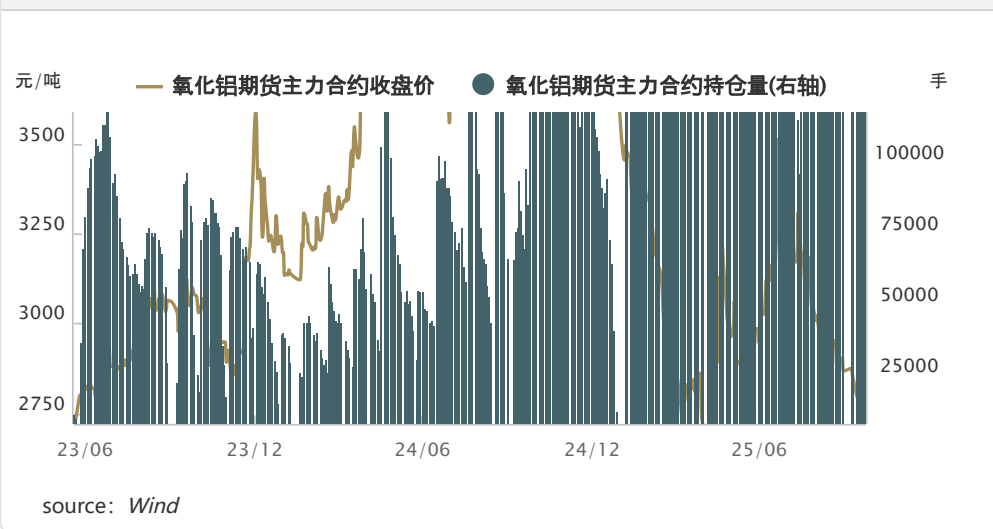
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21225	60	0.28%
沪铝连续	元/吨	21205	70	0.33%
沪铝连一	元/吨	21225	60	0.28%
沪铝连二	元/吨	21245	75	0.35%
伦铝（3M）	美元/吨	2865	59.5	2.12%
沪伦比	/	7.5441	-0.0374	-0.5%
氧化铝主力	元/吨	2810	-28	-0.99%
氧化铝连续	元/吨	2777	-27	-0.96%
氧化铝连一	元/吨	2791	-29	-1.03%
氧化铝连二	元/吨	2810	-28	-0.99%
铝合金主力	元/吨	20625	110	0.54%
铝合金连续	元/吨	20525	100	0.49%
铝合金连一	元/吨	20625	110	0.54%
铝合金连二	元/吨	20685	125	0.61%

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.

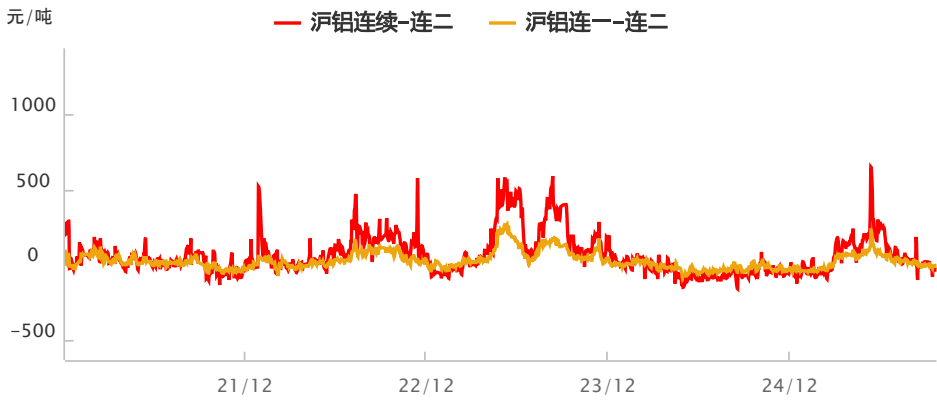


铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-30	0	0%

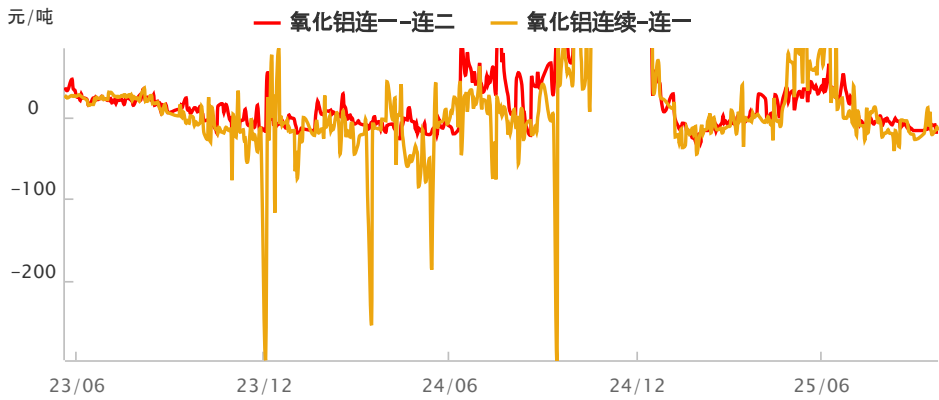
沪铝连一-连二	元/吨	-5	0	0%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-16.46	9.54	-36.69%
氧化铝连续-连一	元/吨	-16	-4	33.33%
氧化铝连一-连二	元/吨	-18	0	0
铝主力/氧化铝主力	-	7	0.0187	0.25%
铝合金连续-连一	元/吨	-100	-10	11.11%
铝合金连一-连二	元/吨	-60	-15	33.33%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	610	20	3.39%

沪铝月差.



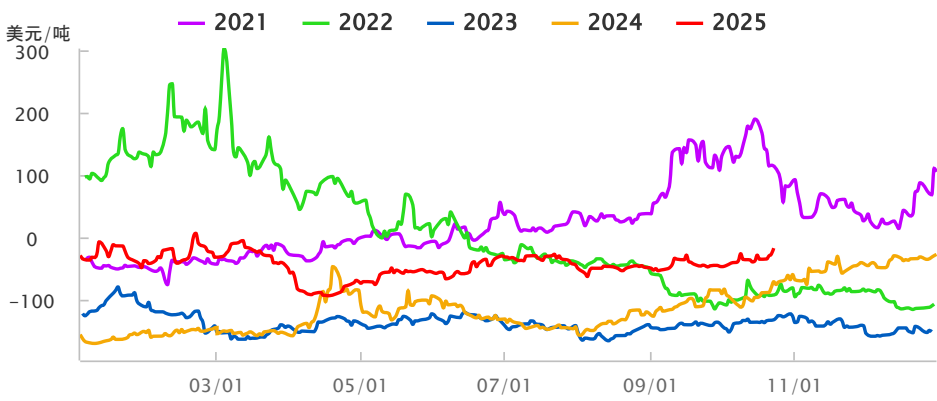
source: Wind

氧化铝月差.



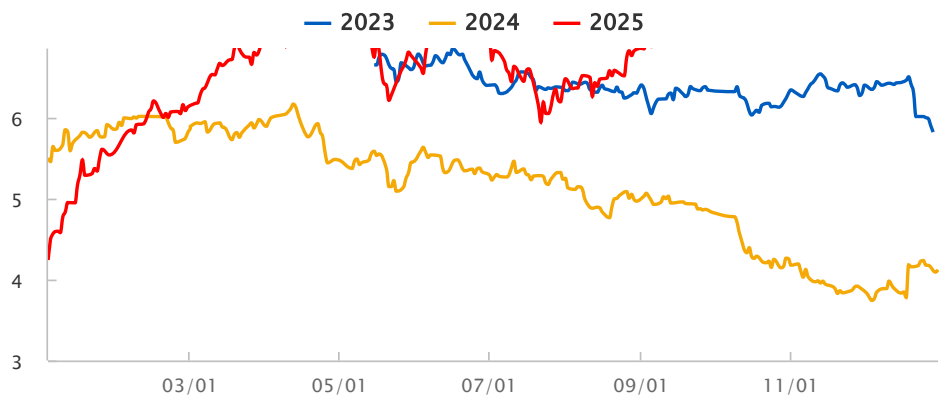
source: Wind

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.

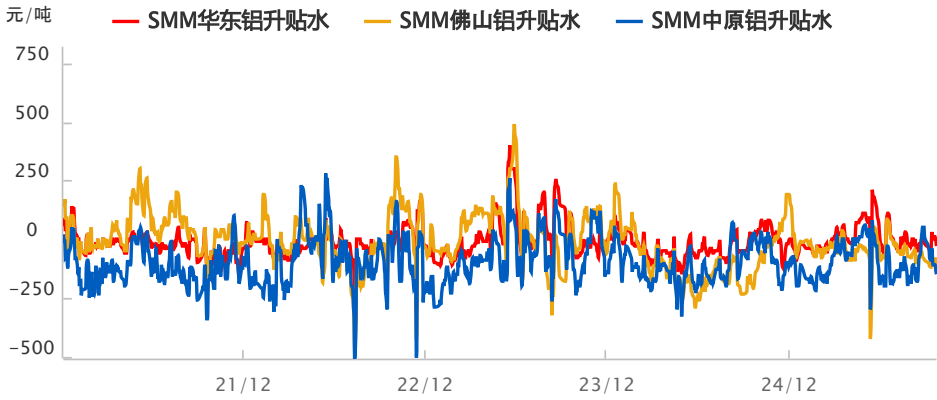


source: Wind

铝现货数据

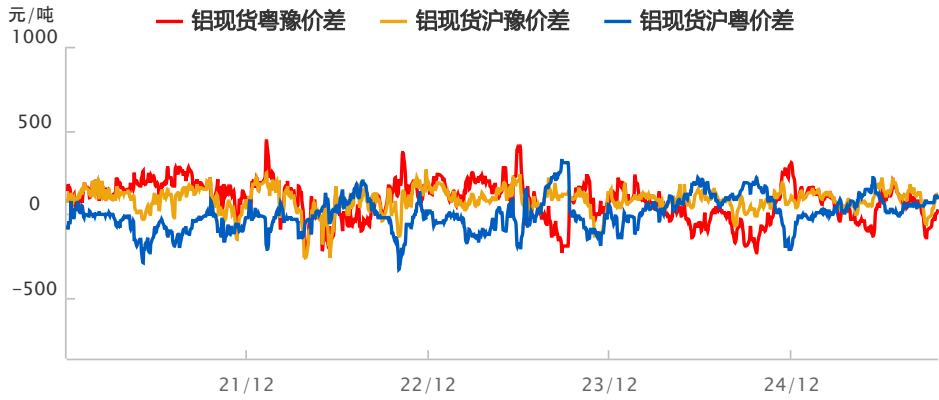
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	21110	0	0%
佛山铝价	元/吨	21020	0	0
中原铝价	元/吨	20990	9.54	-36.69%
华东基差	元/吨	-30	-20	200%
佛山基差	元/吨	-115	-15	15%
中原基差	元/吨	-150	-10	7.14%
沪粤价差	元/吨	90	-0.1	-10%
沪豫价差	元/吨	120	0	0%
粤豫价差	元/吨	30	10	50%
伦铝现货	美元/吨	2870.71	61.1	2.17%
伦铝 0-3	美元/吨	8.21	5.6	214.56%

A00铝三地现货基差.



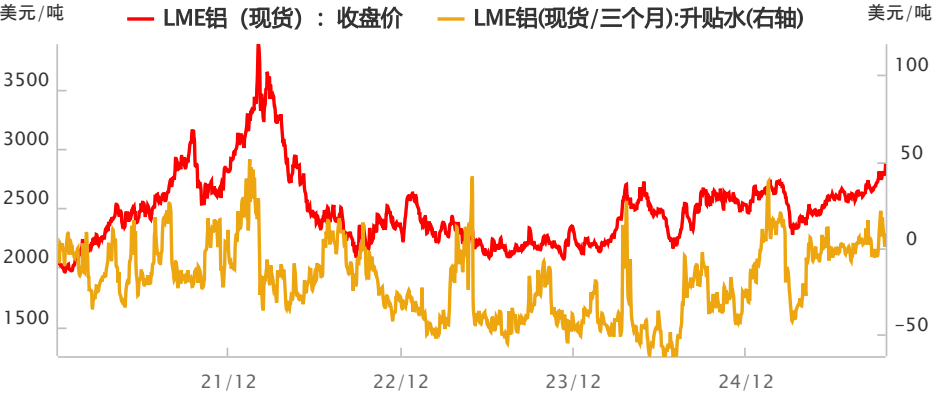
source: Wind

铝现货三地价差.



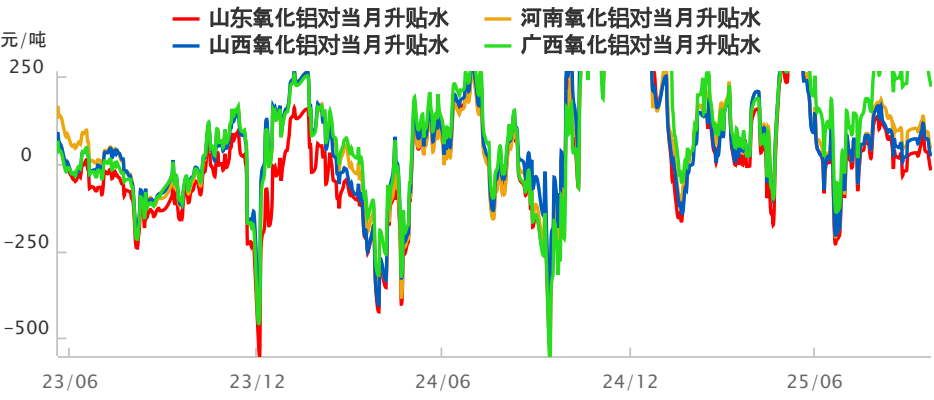
source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



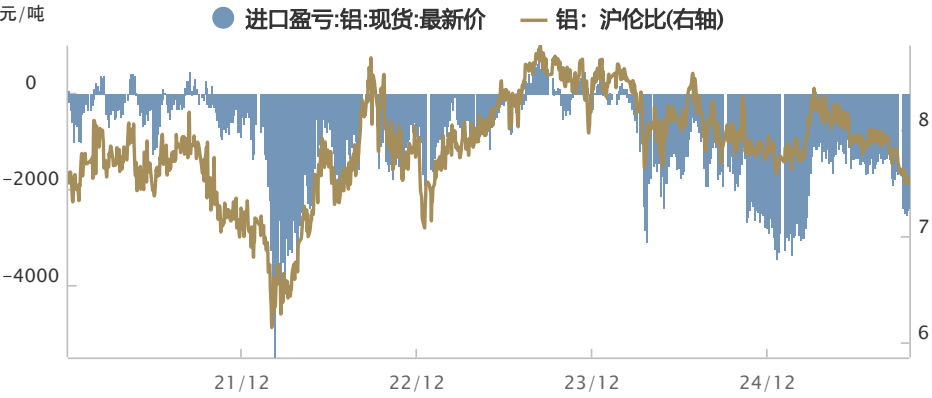
source: Wind

氧化铝四地基差.



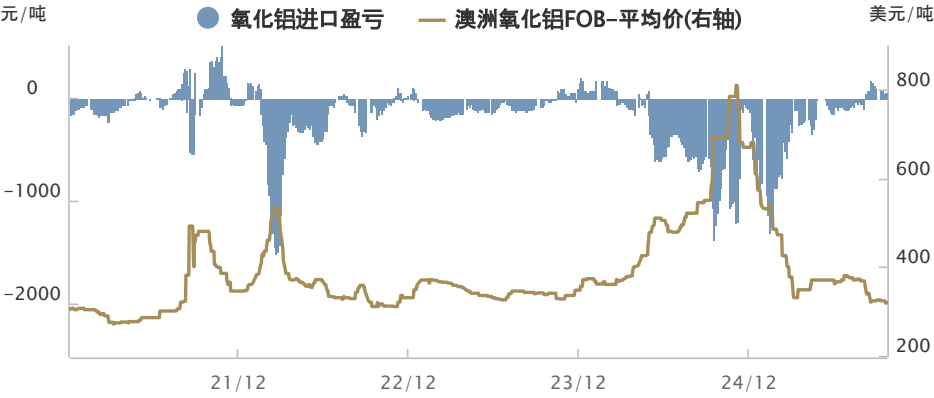
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

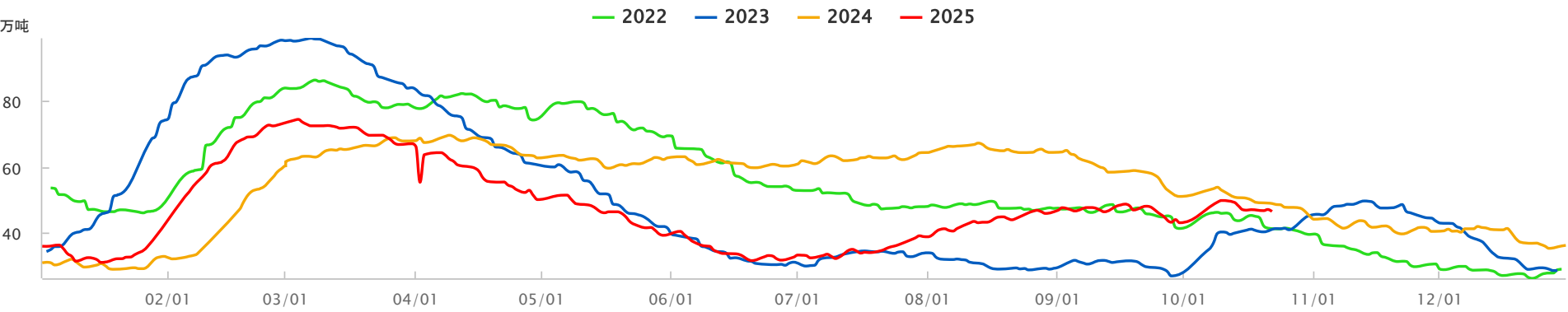


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

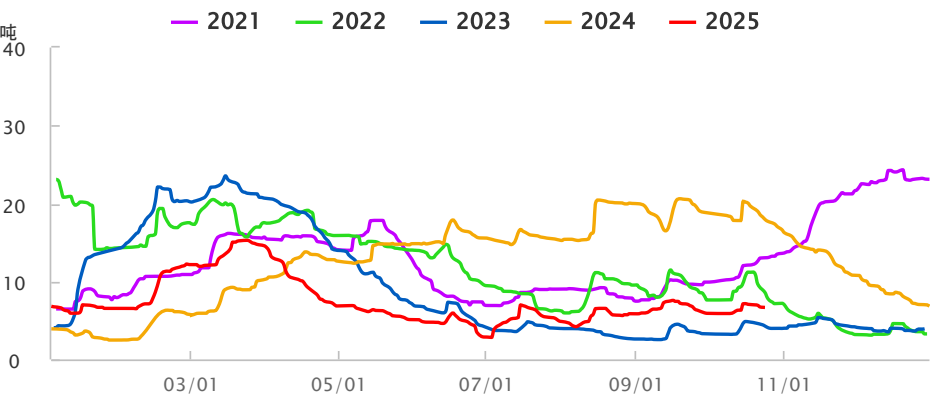
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	66695	-199	-0.3%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14101	-51	-0.36%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26634	0	0%
伦铝库存：总计	吨	473125	-4550	-0.95%
伦铝库存：亚洲	吨	474050	-4850	-1.01%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	405650	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	221257	0	0%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	221257	0	0%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	-51	-100%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



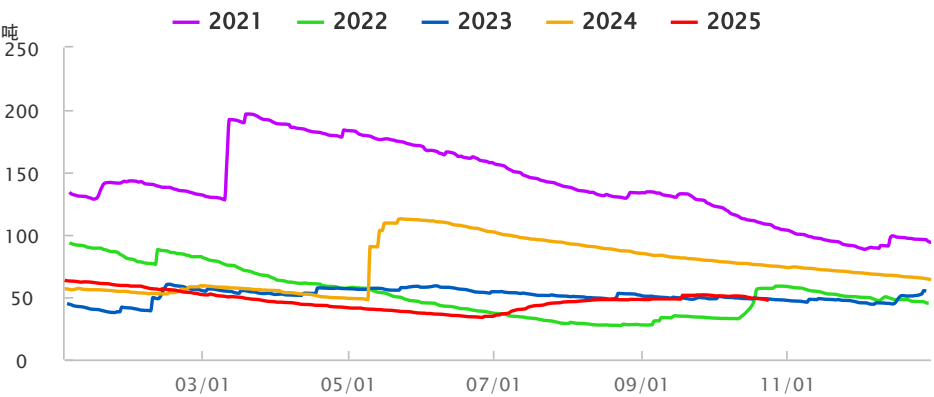
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

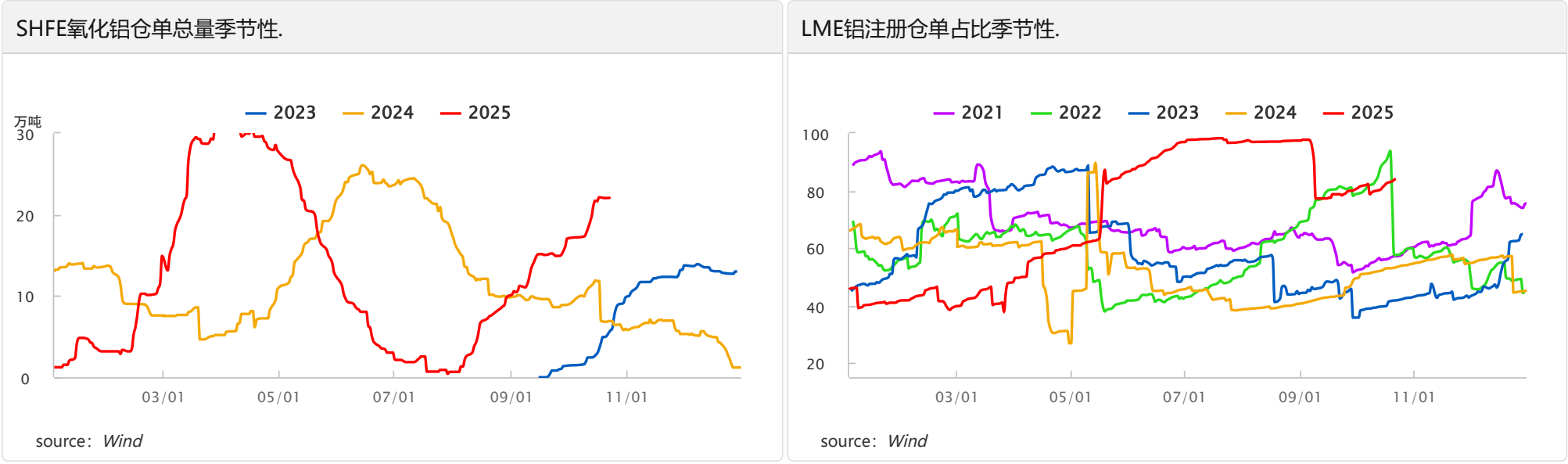


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

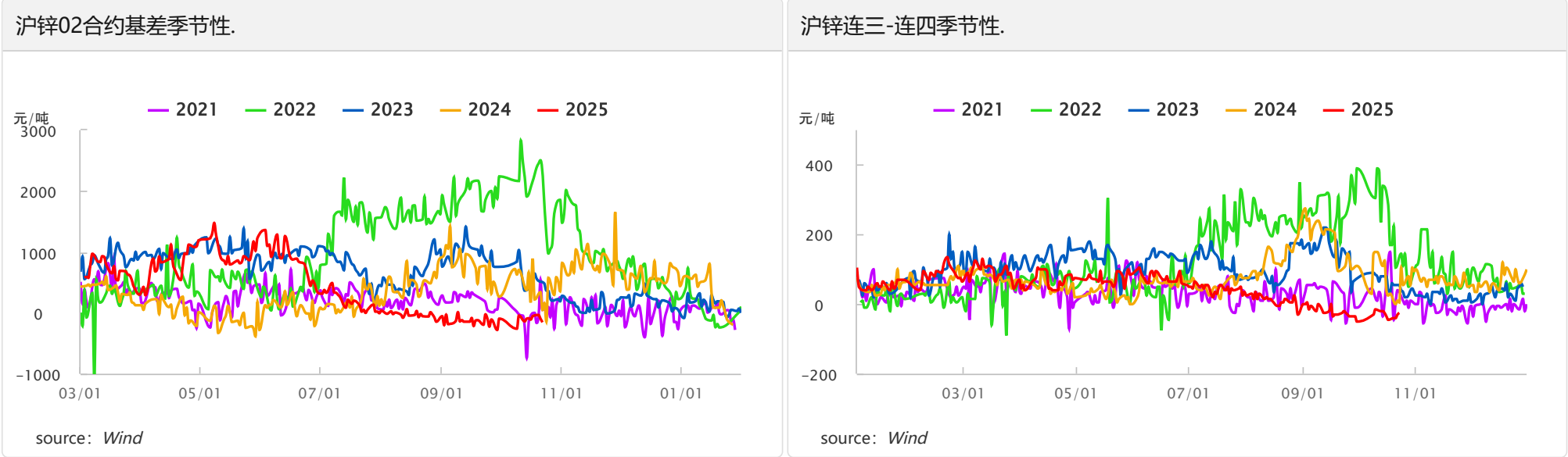
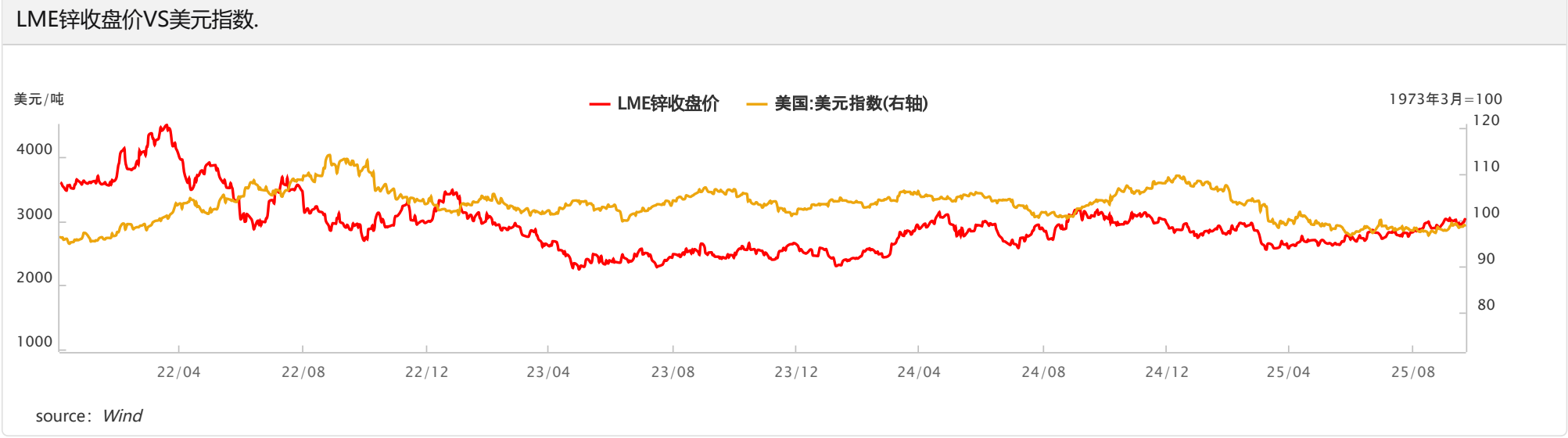
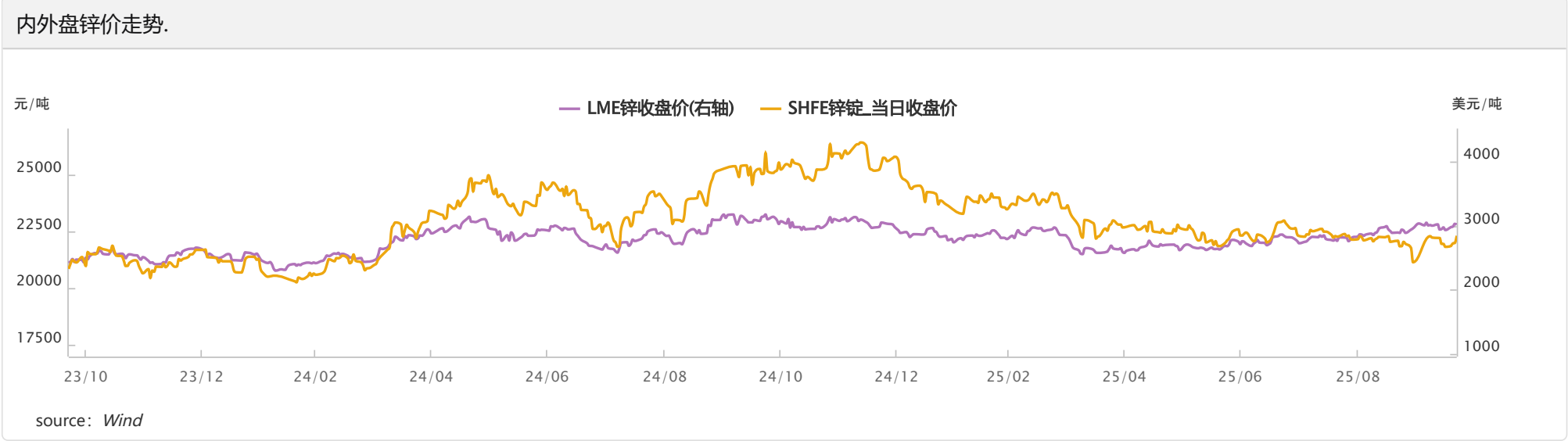
锌日度观点

供需近期无显著改变，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，目前来到-6000元/吨下方。目前沪锌基本面相对于海外仍处弱势，供强需弱格局明显，LME锌维持上涨趋势。库存方面，国内库存震荡，而LME去库速度放缓，低库存为价格提供支撑。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	22355	1000%	0.04%
沪锌连续	元/吨	22345	0	0%
沪锌连一	元/吨	22370	0	0%
沪锌连二	元/吨	22405	0	0%
LME 锌收盘价	美元/吨	3017.5	-11.5	-0.38%
锌沪伦比	/	7	0	-0.5%
连续 - 连一	元/吨	-70	-15	27.27%
连一 - 连二	元/吨	-25	15	-37.5%
连二 - 连三	元/吨	-35	-20	133.33%

source: Wind



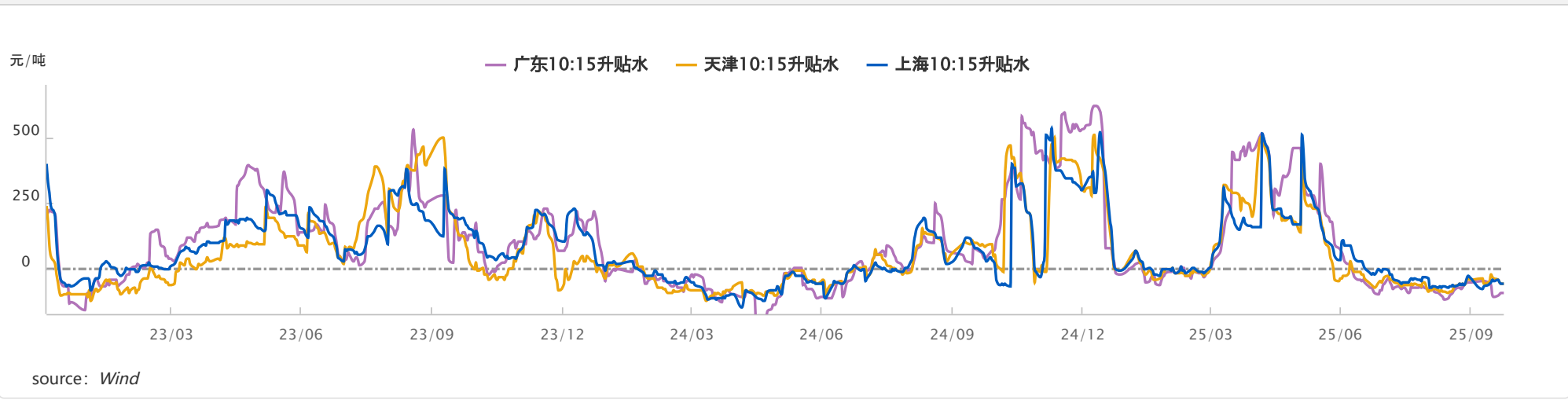
沪锌连三-连四季节性.

锌现货数据.

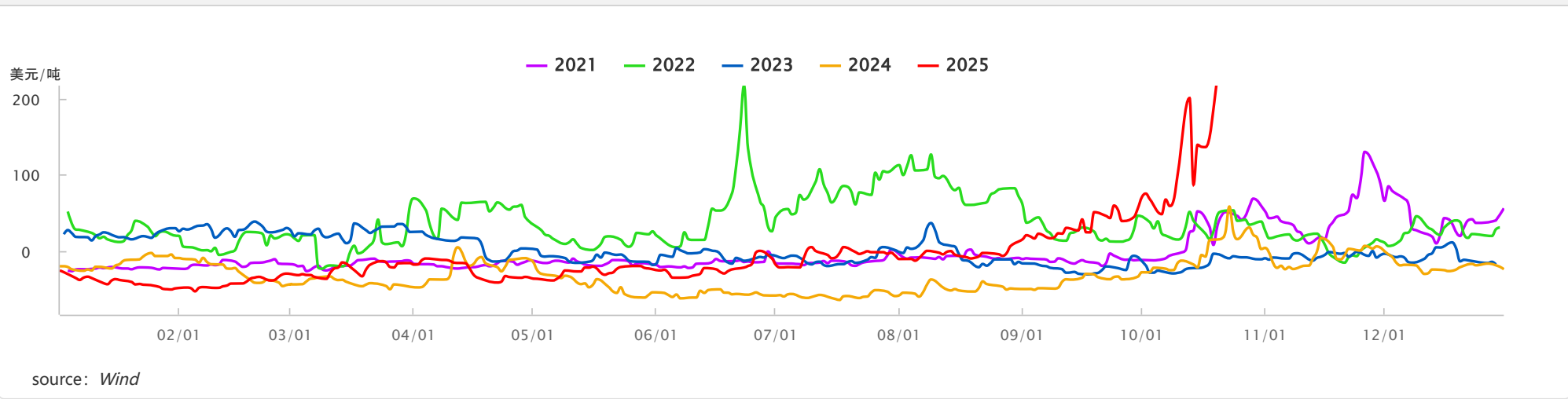
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22190	90	0.41%
SMM 1#锌均价	元/吨	22120	90	0.41%
上海升贴水	元/吨	-55	0	0%
广东升贴水	元/吨	-90	0	0%
天津升贴水	元/吨	-55	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	225.89	-112.85	-33.31%
LME 3-15m	美元/吨	56.18	1.32	125%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

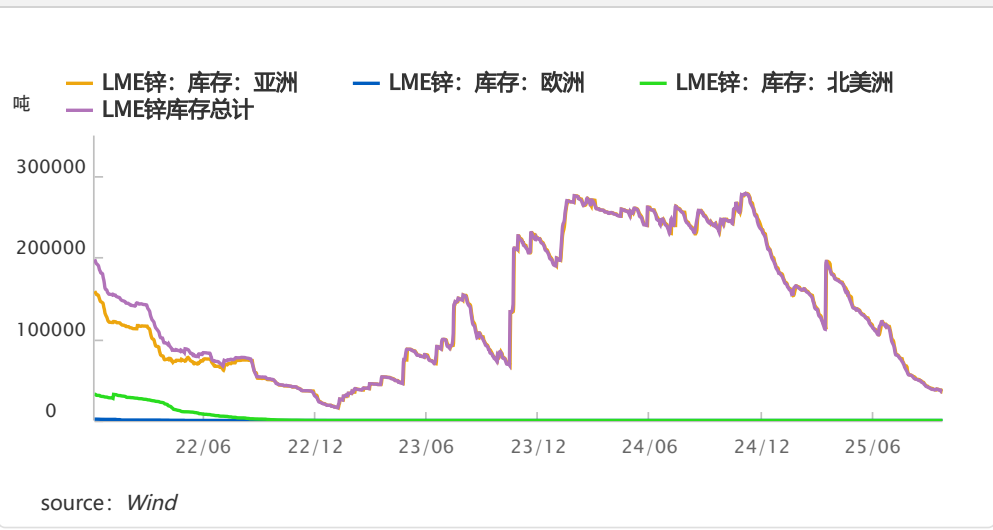


锌期货库存.

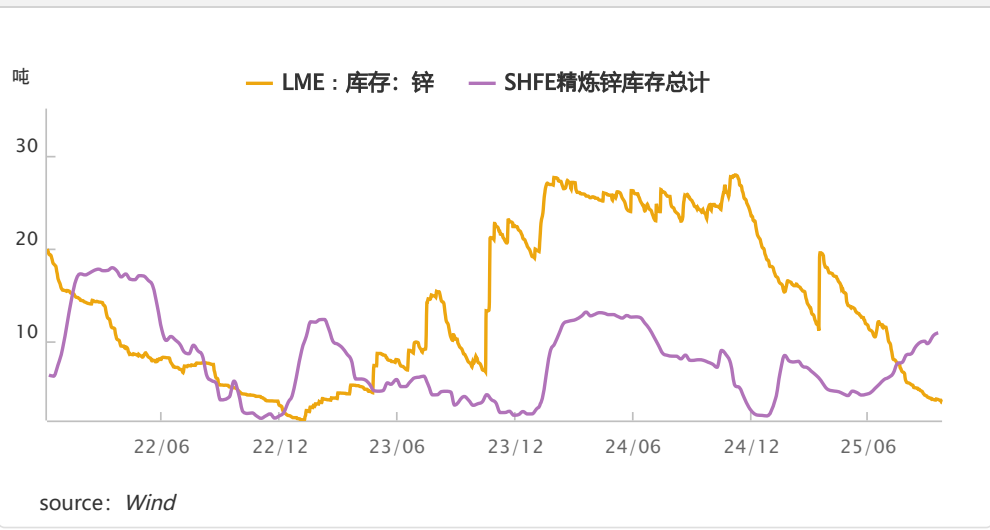
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	65849	320	0.49%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	38370	496	1.31%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	147	-126	-46.15%
沪锌仓单: 天津	吨	27332	-50	-0.2%
伦锌库存: 总计	吨	34700	-600	-1.7%
伦锌库存: 亚洲	吨	34700	-600	-1.7%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	24850	425	1.74%

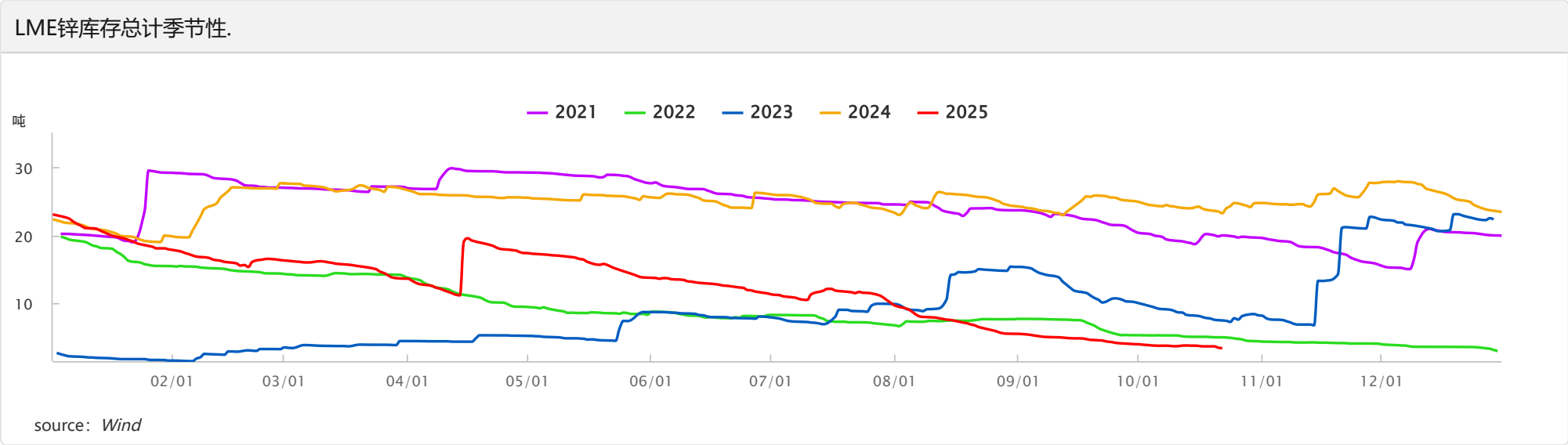
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





.....

镍产业链日度观点

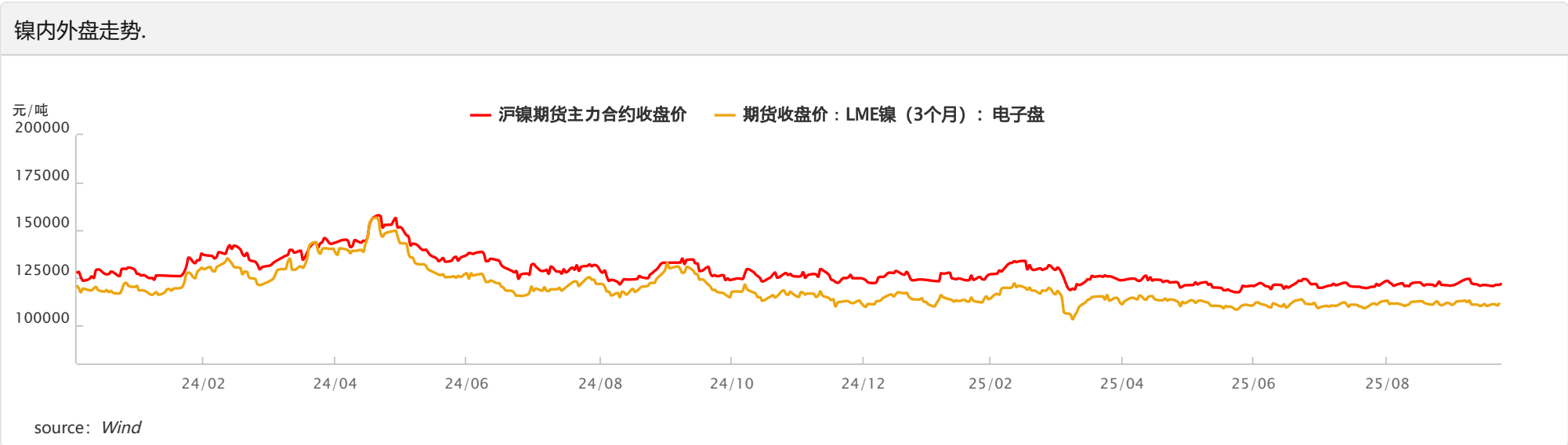
镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，新规细则趋于严格，规定矿产生产企业共可提交两次申请，若未通过申请则没有任何生产配额。新能源方面后续步入旺季，下游采购需求持续处于高位，目前报价连续数周上涨；当前市场流通偏紧，库存较低且仍有询单，后续或延续强势。镍铁近期价格上涨动力匮乏，整体重心明显下滑。不锈钢方面日内有一定上行，技术面行有一定反弹趋势，现货成交主要以借势出货为主，贸易商灵活调价出货，成交价没有明显上行。目前相较前期连续去库周期上行动力不足，成本松动下不锈钢或宽幅震荡为主，等待明确信号。出口方面WTO裁定欧盟对印尼不锈钢额外加征税赋不符合规定，印度BIS认证豁免至年底均推动不锈钢出口利好情绪。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	122150	770	1%	元/吨
沪镍连一	121380	0	0.00%	元/吨
沪镍连二	121570	10	0.01%	元/吨
沪镍连三	121790	80	0.01%	元/吨
LME镍3M	15335	195	0.07%	美元/吨
成交量	145203	51282	54.60%	手
持仓量	121442	-5563	-4.38%	手
仓单数	26810	-71	-0.26%	吨
主力合约基差	-660	-420	175.0%	元/吨

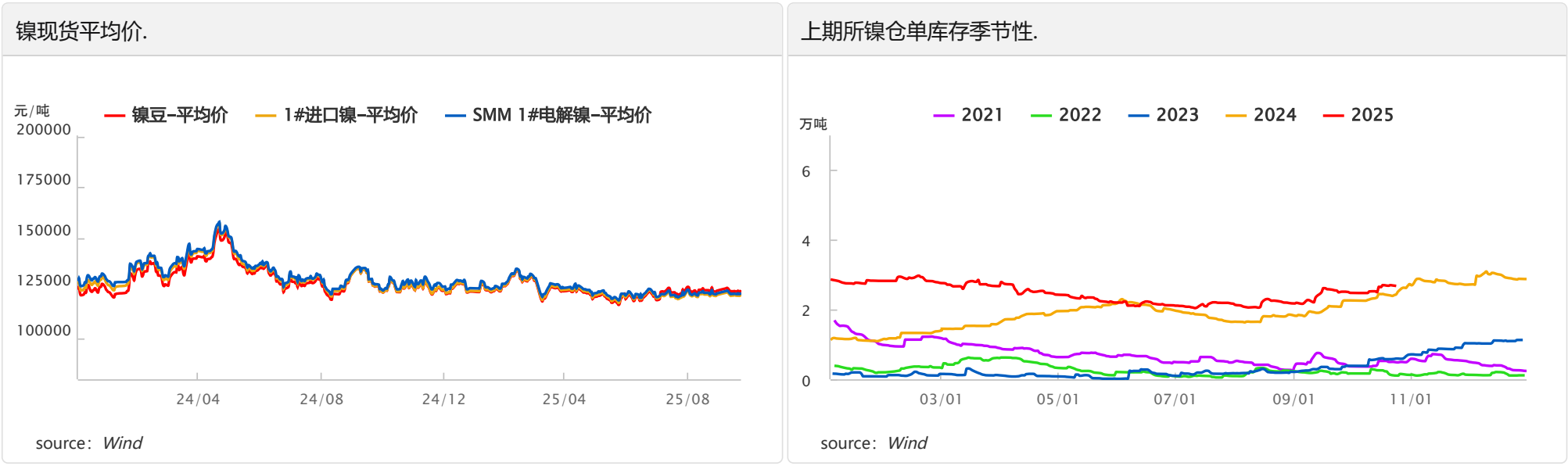
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12810	45	0%	元/吨
不锈钢连一	12765	55	0.43%	元/吨
不锈钢连二	12780	40	0.31%	元/吨
不锈钢连三	12820	15	0.12%	元/吨
成交量	137431	-13954	-9.22%	手
持仓量	144179	-22232	-13.36%	手
仓单数	74195	-181	-0.24%	吨
主力合约基差	605	-55	-8.33%	元/吨

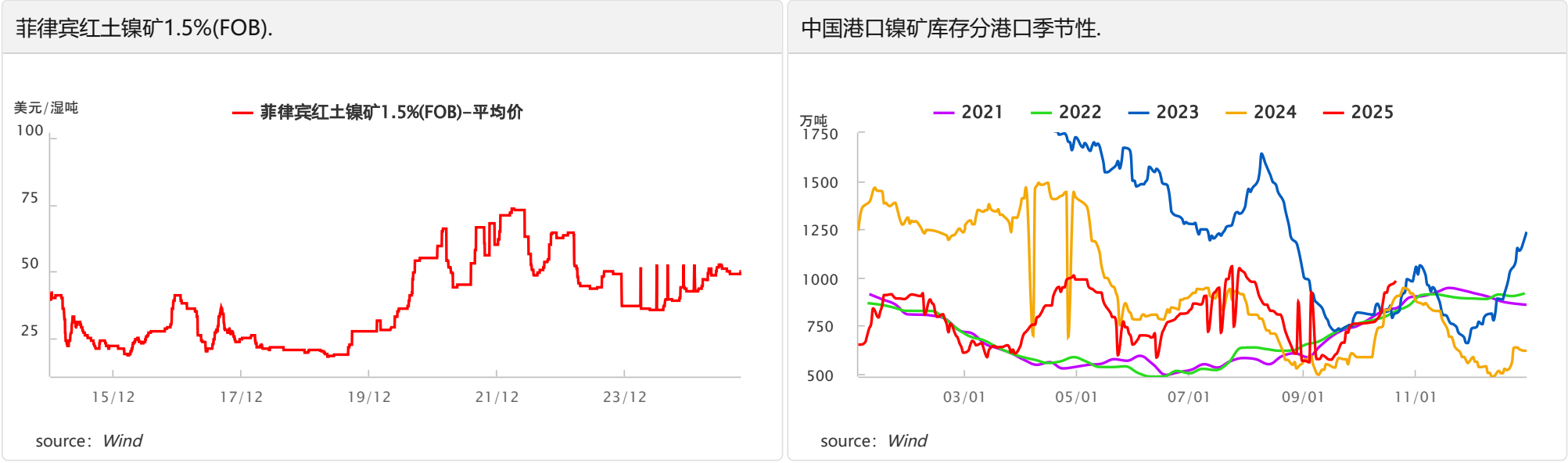
source: 同花顺,南华研究,SMM



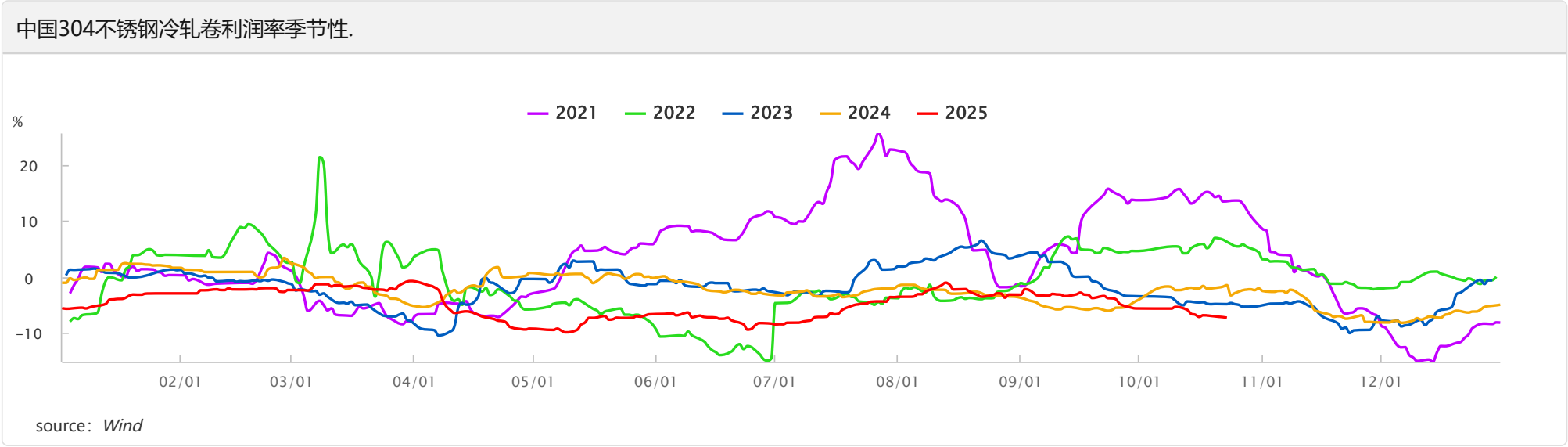
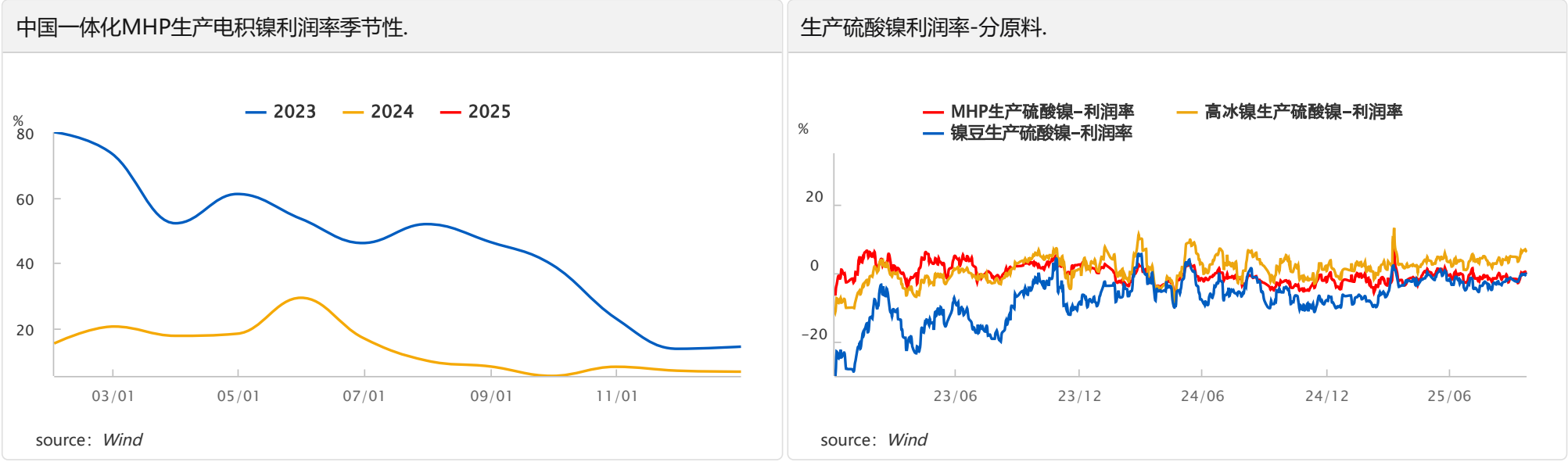
交割品价格及仓单



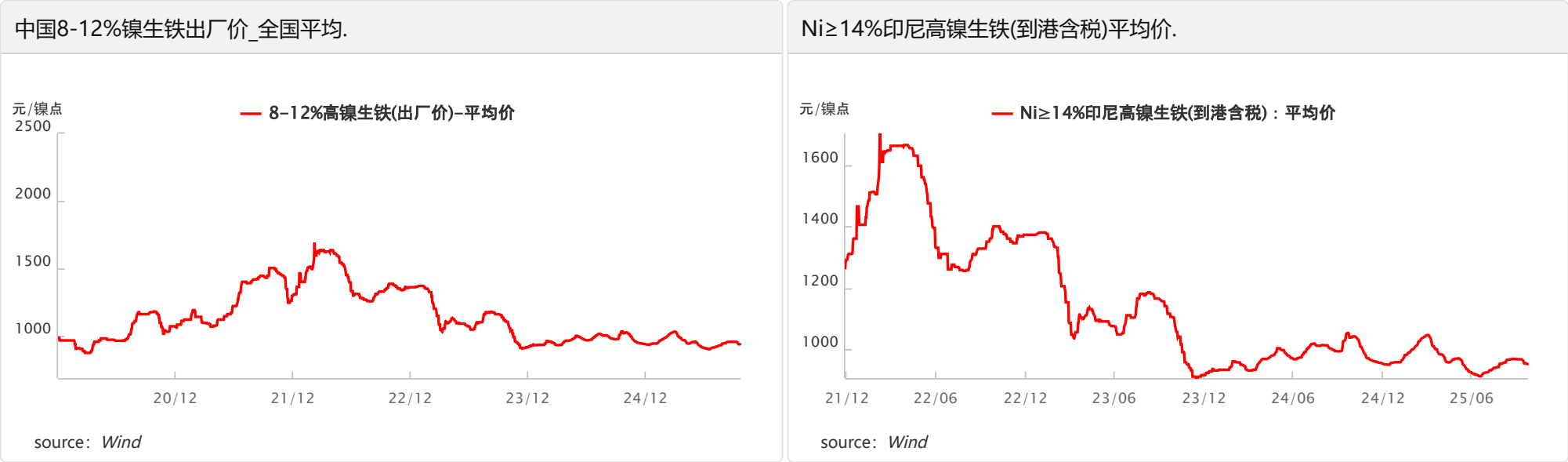
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

从基本面上看并无改变，云南产量下滑，精矿进口锐减，供给较需求更弱。短期内供给端扰动解决难度较大，沪锡短期仍偏强，预测支撑在27.6万元附近。

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	281230	0	0%
沪锡连一	元/吨	281650	0	0%
沪锡连三	元/吨	281830	0	0%
伦锡3M	美元/吨	35725	325	0.92%
沪伦比	比值	7.94	0.01	0.13%



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	281900	1900	0.68%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	269900	1900	0.71%
60%锡精矿	元/吨	273900	1900	0.7%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	182750	1500	0.83%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	190250	1000	0.53%
无铅焊锡	元/吨	288250	1000	0.35%

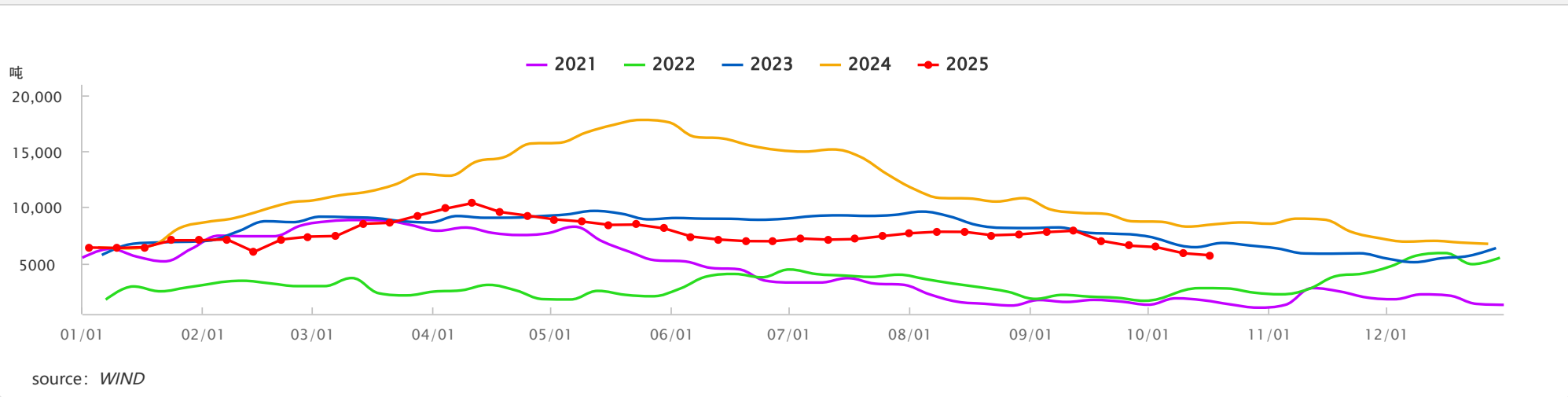
费城半导体指数(SOX).



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	5567	97	1.77%
仓单数量：锡：广东	吨	3812	2	0.05%
仓单数量：锡：上海	吨	1150	95	9%
LME锡库存：合计	吨	2720	-25	-0.91%

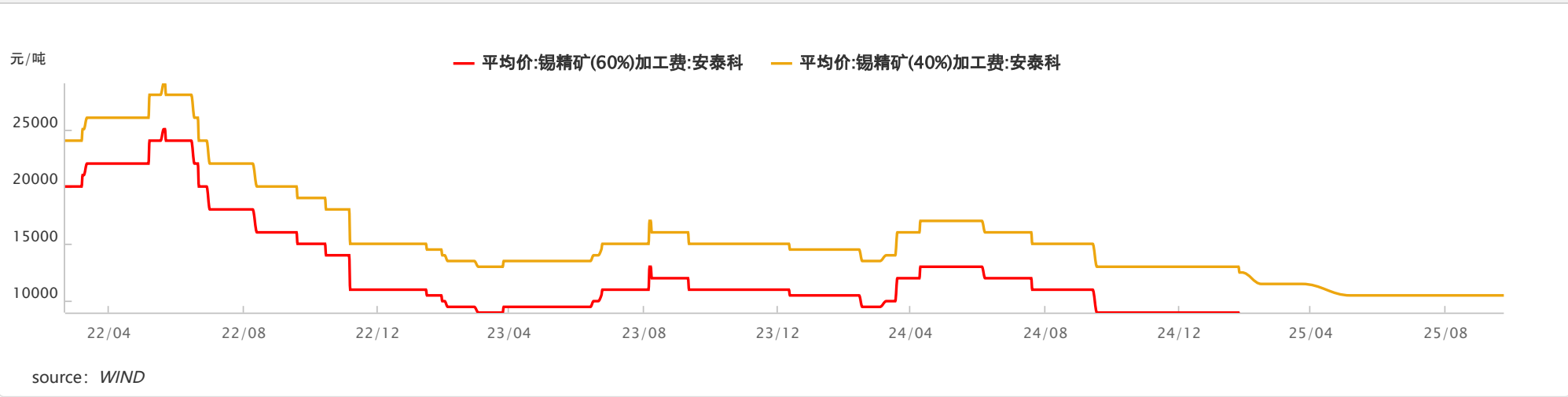
库存：锡：合计季节性.



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

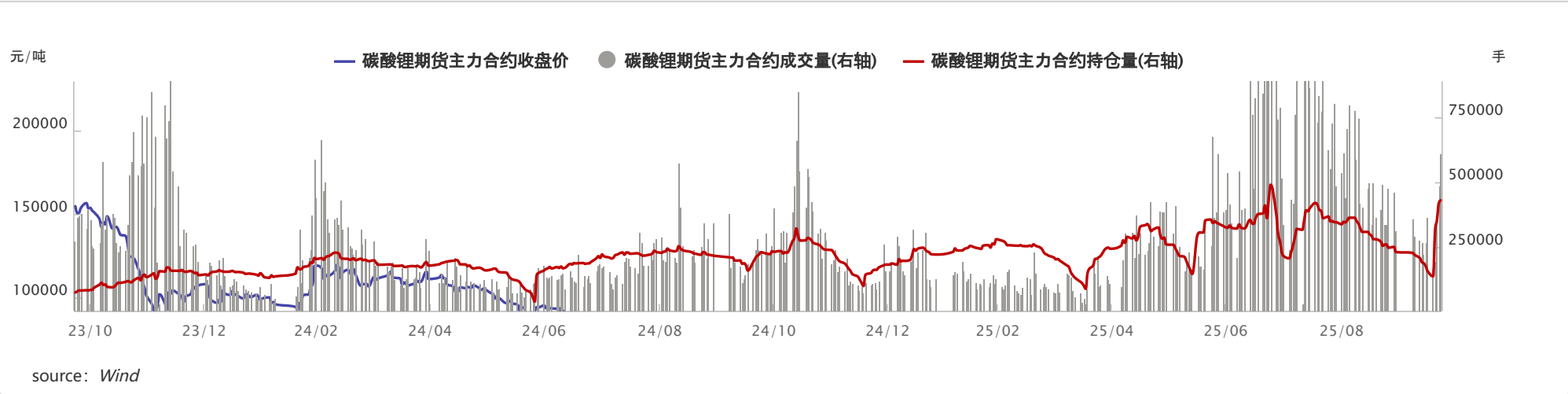
市场需求较好，仓单持续大幅去库，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。

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	79520	79940	72720	-420	6800
碳酸锂期货连续	78920	79380	72660	-460	6260
碳酸锂期货连一	79420	79800	72720	-380	6700
碳酸锂期货连二	79520	79940	72960	-420	6560

碳酸锂期货连三	79100	79480	72940	-380	6160
碳酸锂期货连五	79320	79440	72880	-120	6440
碳酸锂期货连一连二月差	-140	-300	-120	160	-20
碳酸锂期货连一连三月差	320	-340	-80	660	400
碳酸锂期货连二连五月差	500	200	160	300	340

碳酸锂期货主力合约.



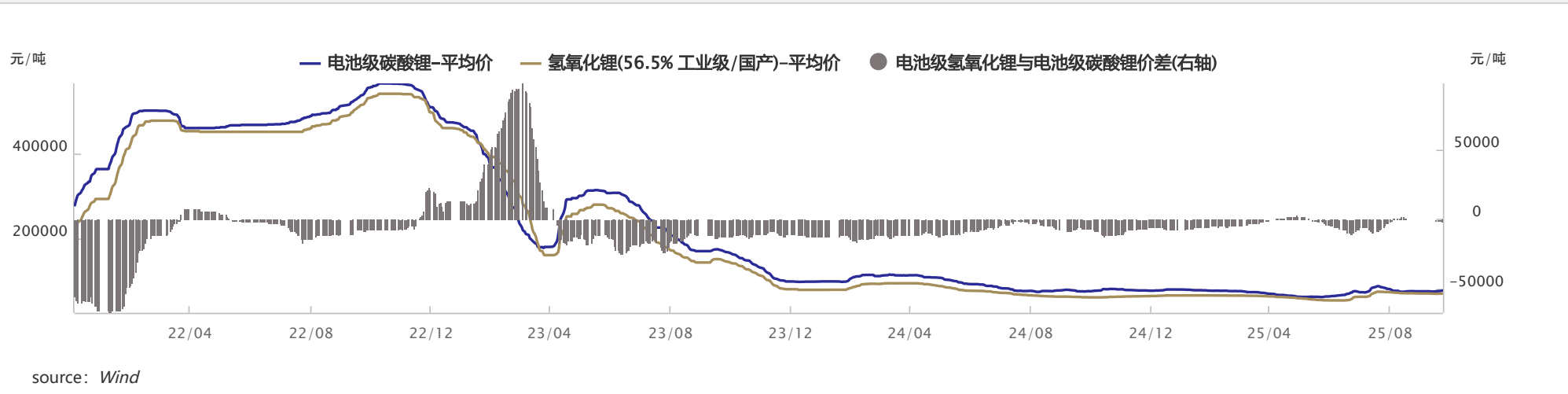
source: Wind

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	1940	50	3.33%	115	6.3%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	881	11	1.26%	35	4.14%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	6975	225	8.98%	575	8.98%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	75400	600	0.8%	2050	2.79%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	73150	600	0.83%	2050	2.88%
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	73680	300	0.41%	600	0.8%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	68380	300	0.44%	580	0.86%
电池级碳氢价差	元/吨	-1720	-300	21.13%	-1450	537.04%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.55	0.05	0.53%	0.0106	1.06%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-5943.76	64.14	-1.07%	89.44	-1.48%

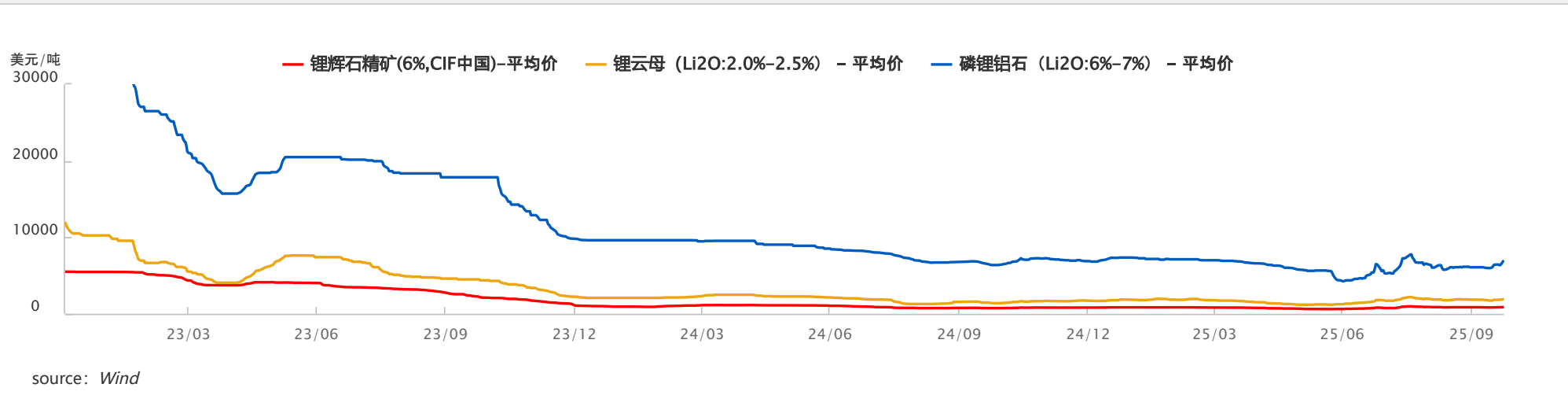
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.



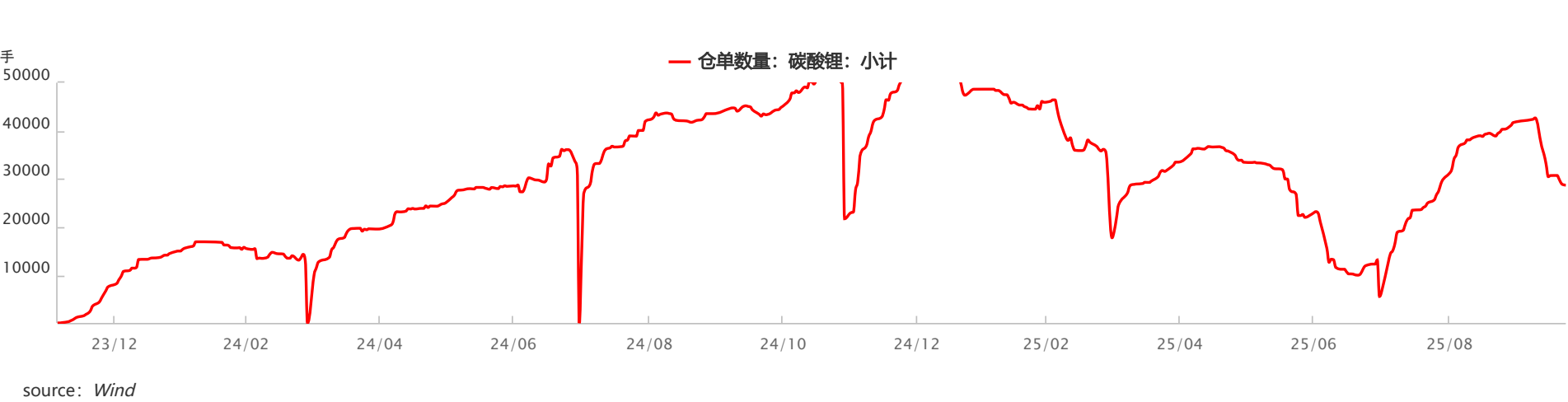
source: Wind

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	28699	-60	-0.21%	-1987	-6.48%
碳酸锂周度社会总库存	130366	-2292	-1.73%	-8146	-5.88%
碳酸锂周度冶炼厂库存	33681	-602	-1.76%	-2532	-6.99%
碳酸锂周度下游库存	55275	-2460	-4.26%	-3004	-5.15%
碳酸锂周度其他库存	41410	770	1.89%	-2610	-5.93%

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：现货市场冷清，基本面仍然偏空，等待政策中。

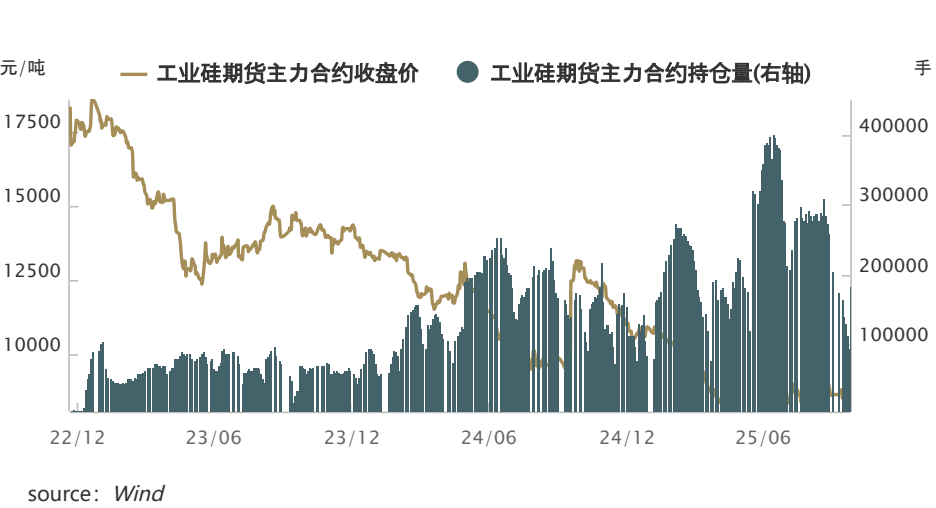
工业硅现货数据

	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	8700	0	0%
新疆99#	元/吨	8700	0	0%
华东421#	元/吨	9650	0	0%
黄埔港421#	元/吨	9950	0	0%
天津港421#	元/吨	9800	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	865	20	2.37%
华东421#基差	元/吨	1165	-30	-2.51%
华东421#-553#价差	元/吨	300	-50	-14.29%

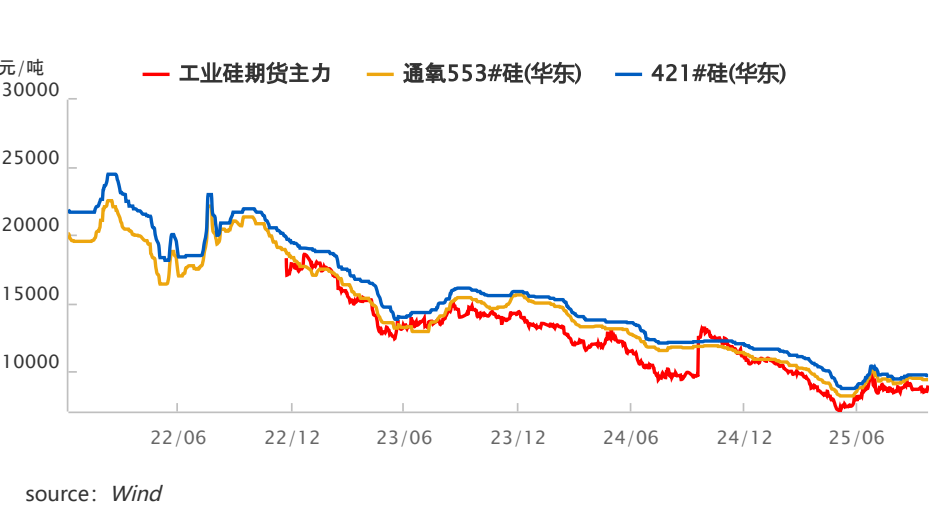
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8920	215	2.47%
工业硅连续	元/吨	8570	-135	-1.55%
工业硅连三	元/吨	8920	-140	-1.55%
工业硅连续-连三	元/吨	-355	-165	86.84%

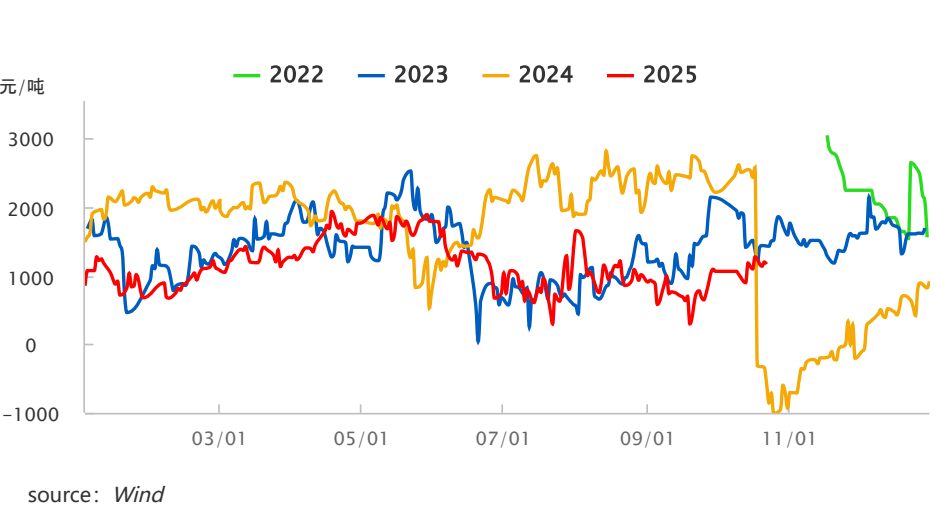
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



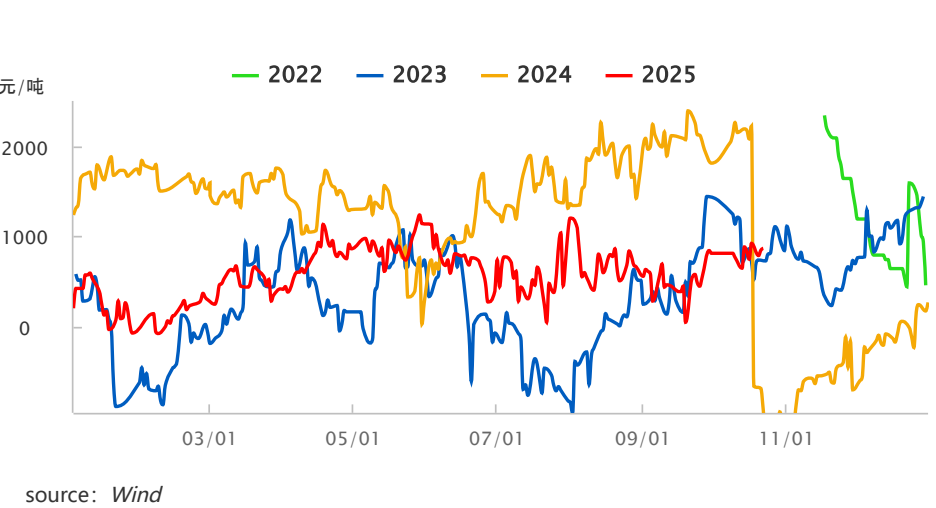
工业硅期现价格.



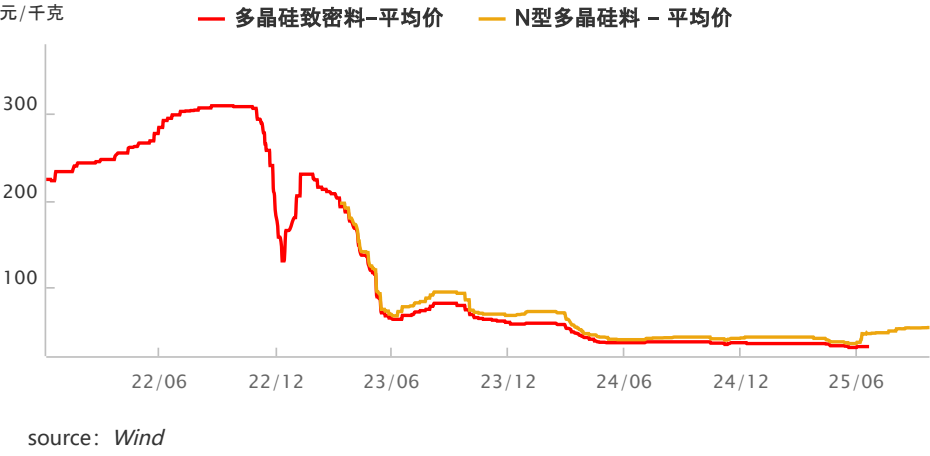
华东工业硅421#基差季节性.



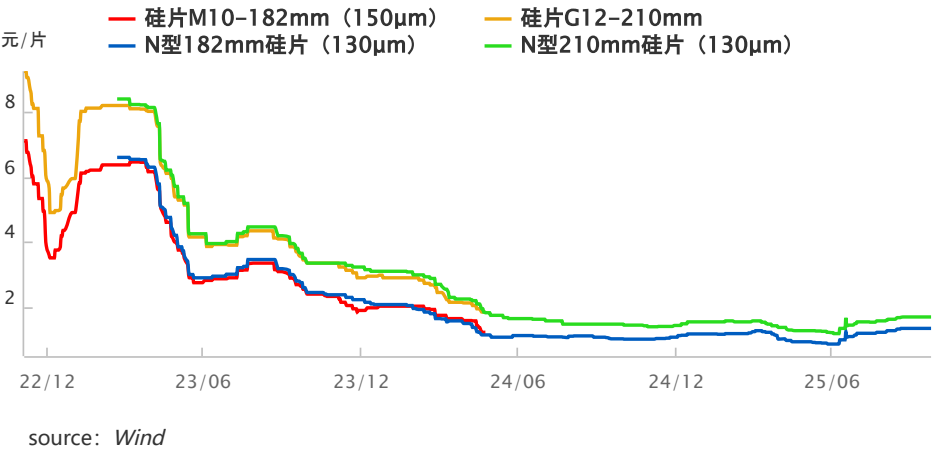
华东工业硅553#基差季节性.



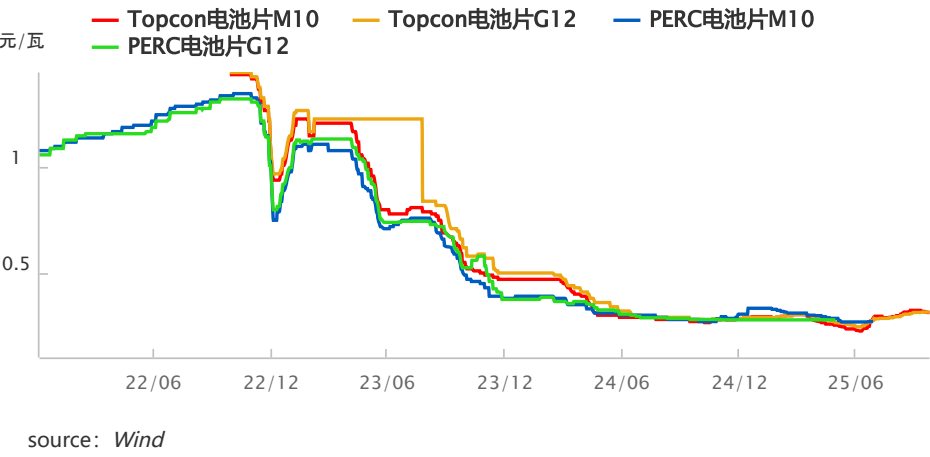
多晶硅价格.



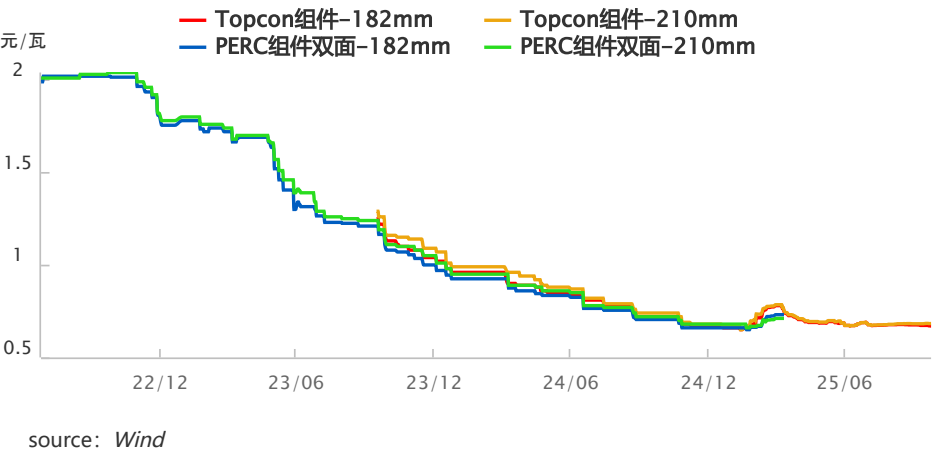
硅片价格.



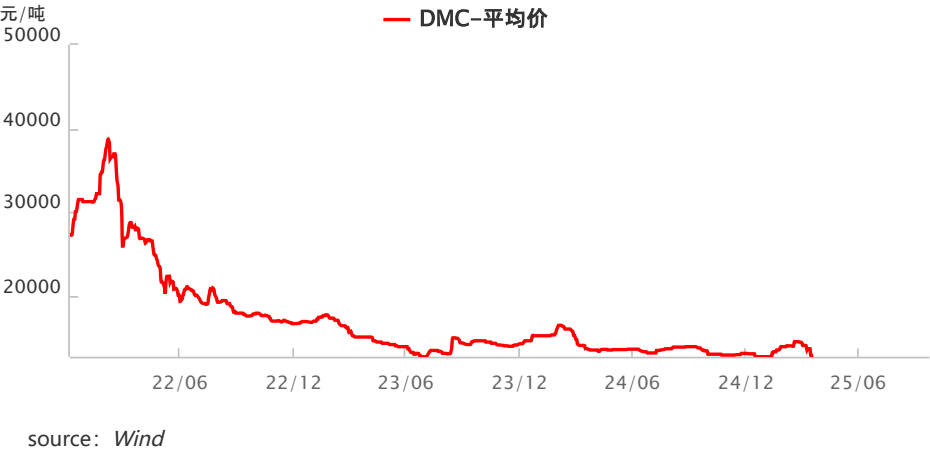
电池片价格.



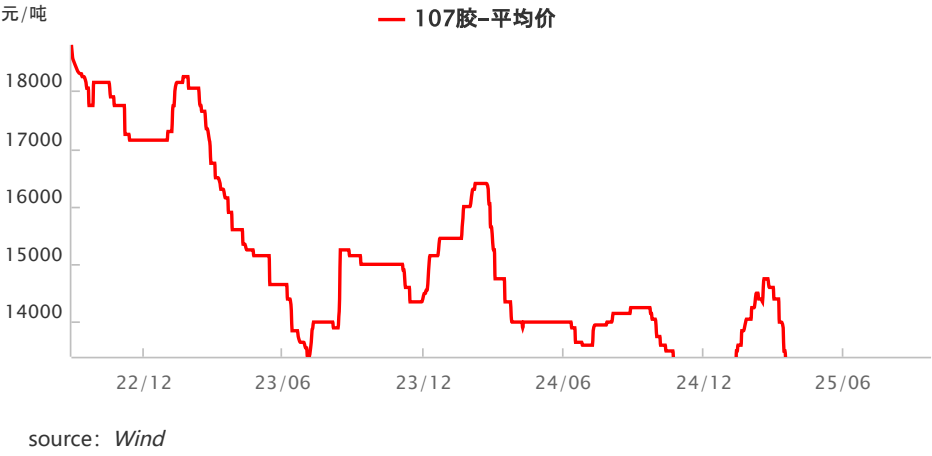
组件价格.



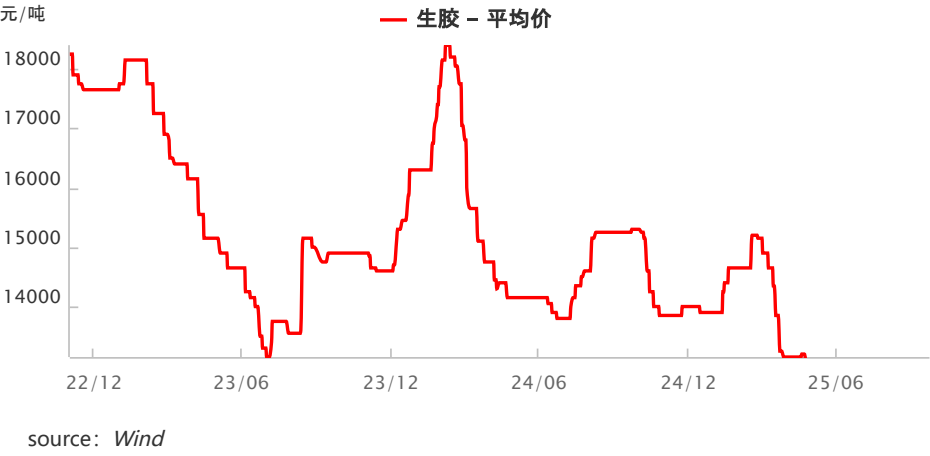
DMC价格.



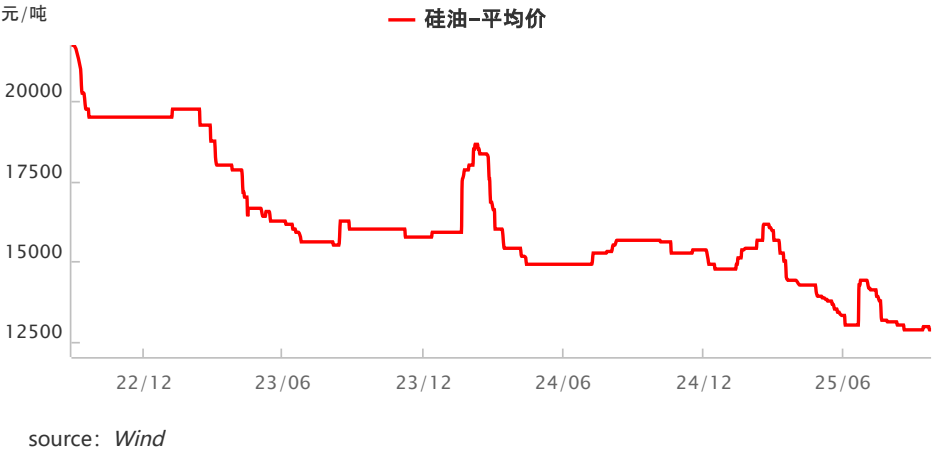
107胶价格.



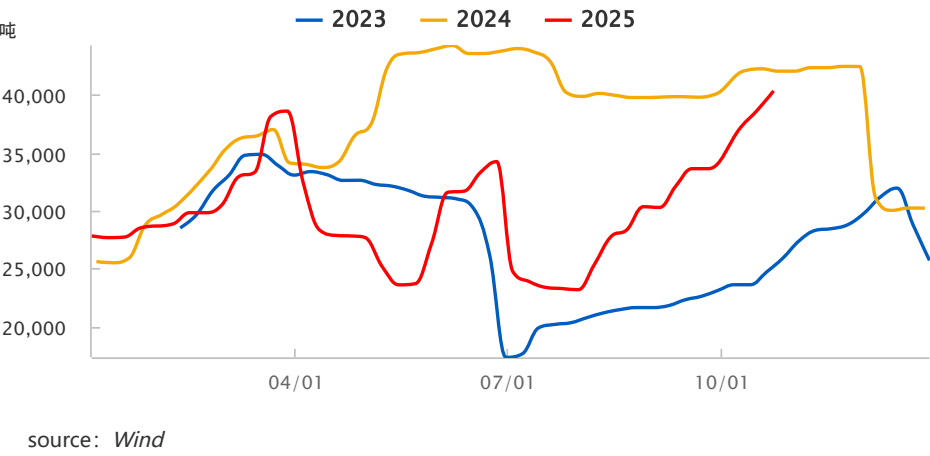
生胶价格.



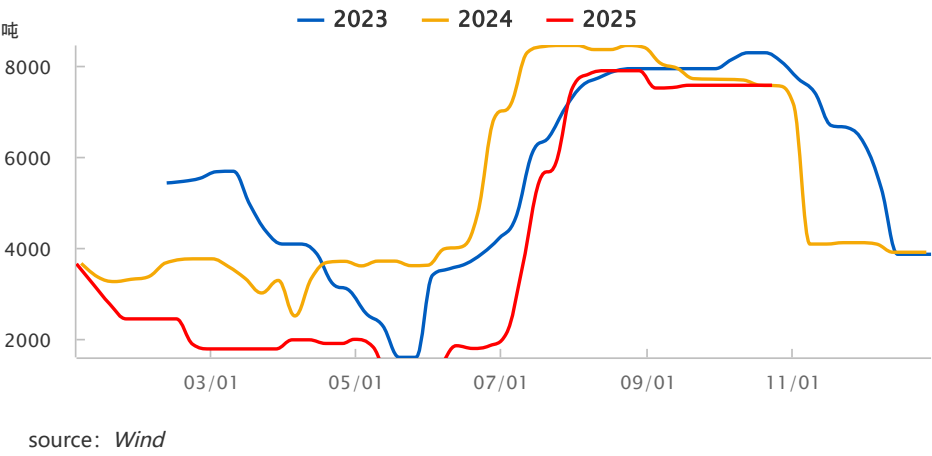
硅油价格.



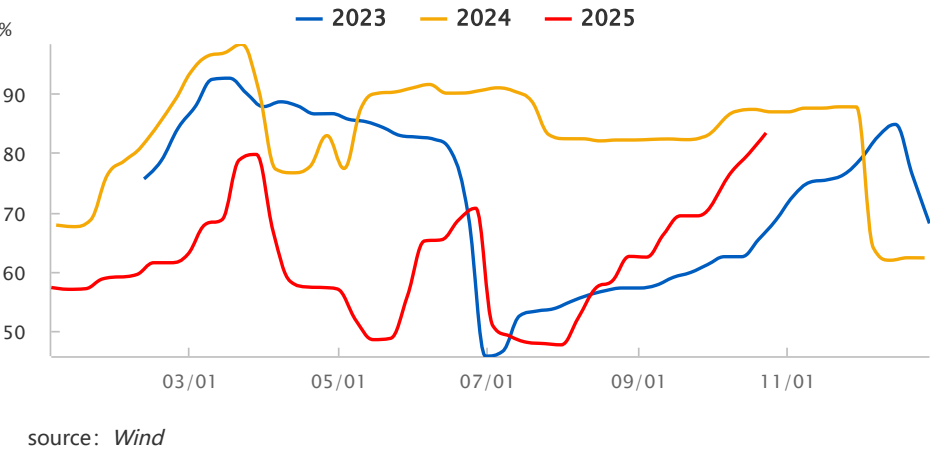
工业硅新疆周度产量.



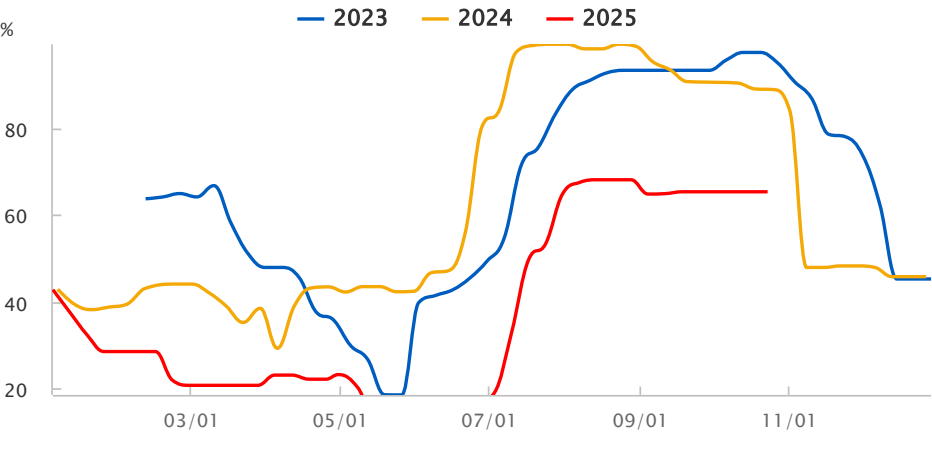
工业硅云南周度产量.



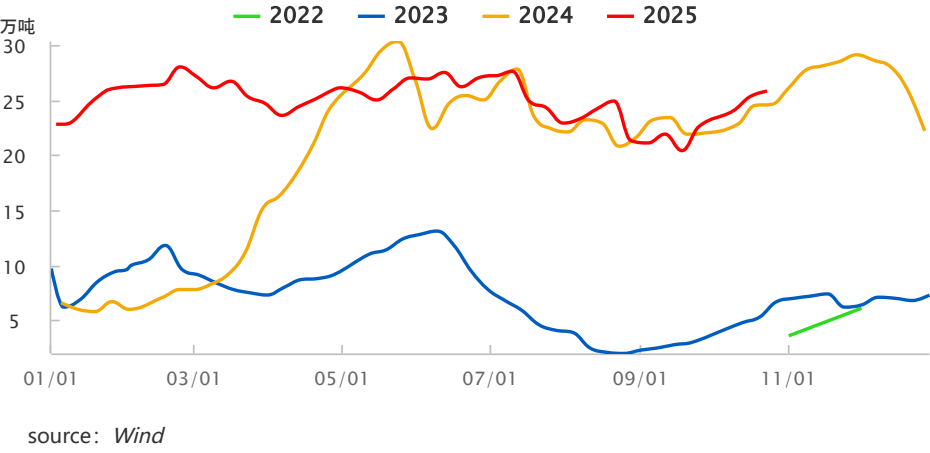
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



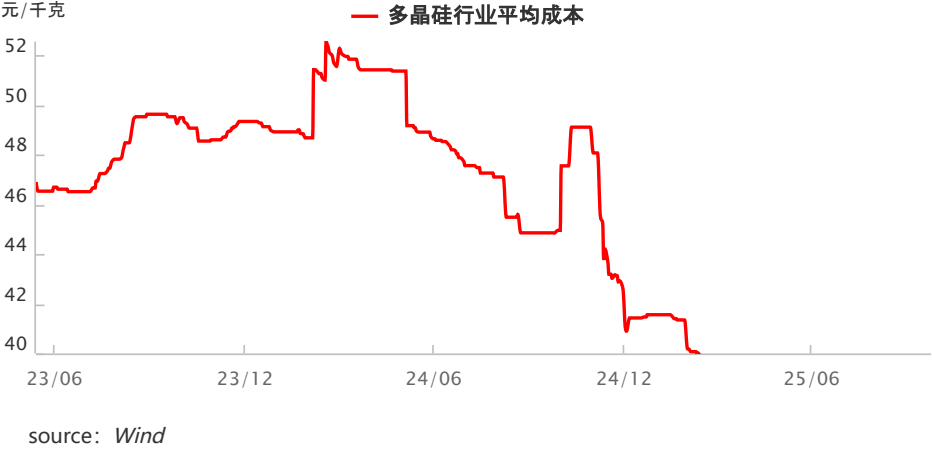
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



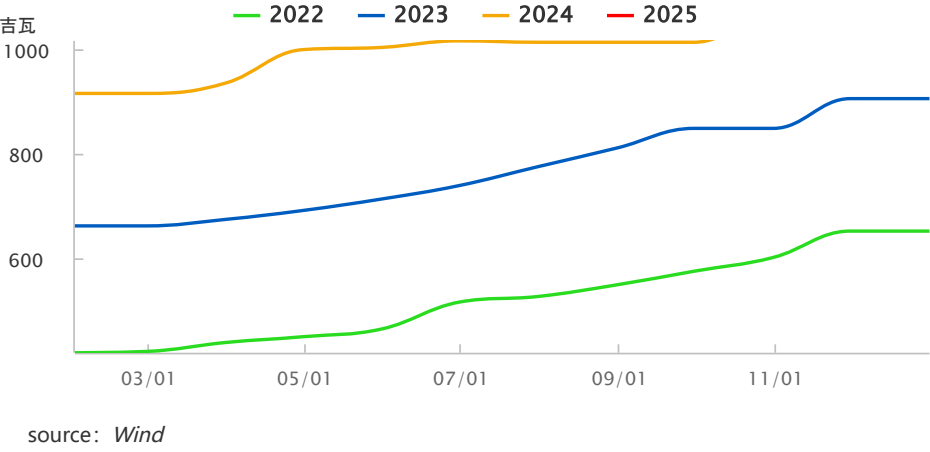
我国多晶硅总库存季节性.



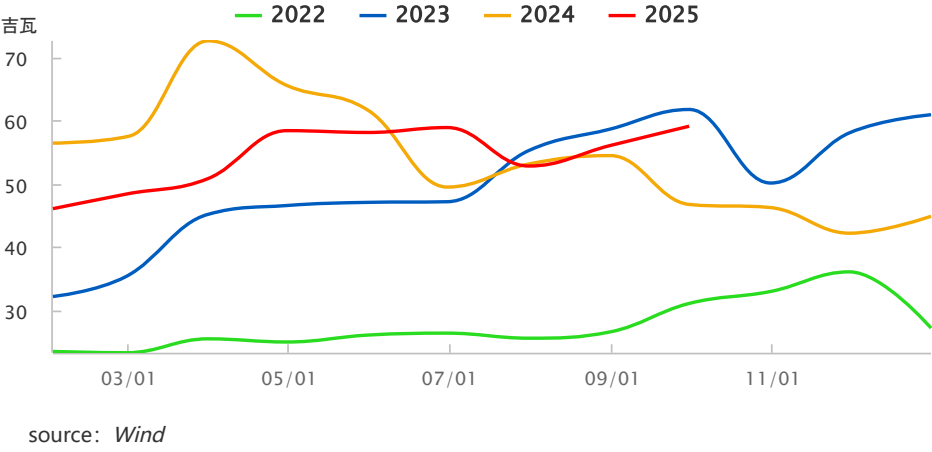
多晶硅行业平均成本.



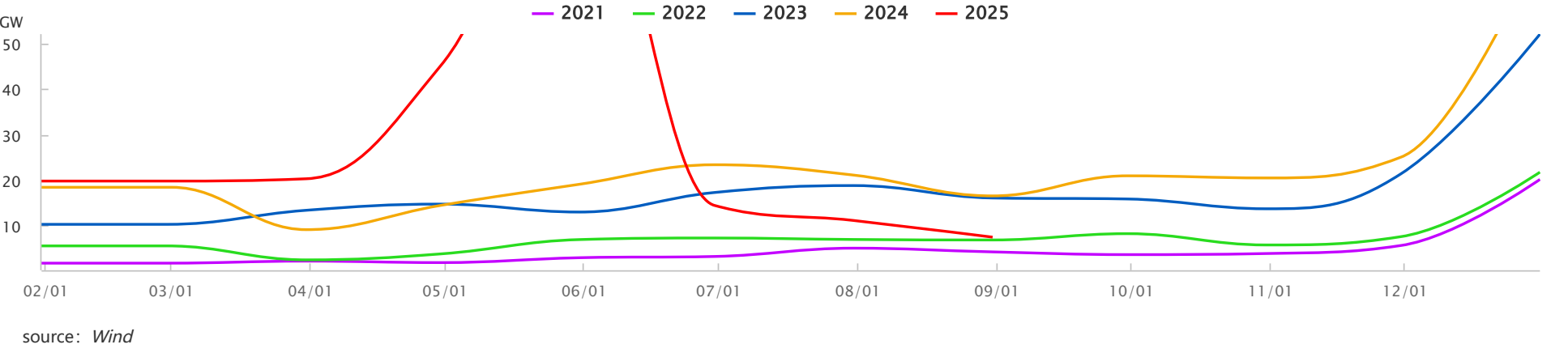
我国硅片当前产能季节性.



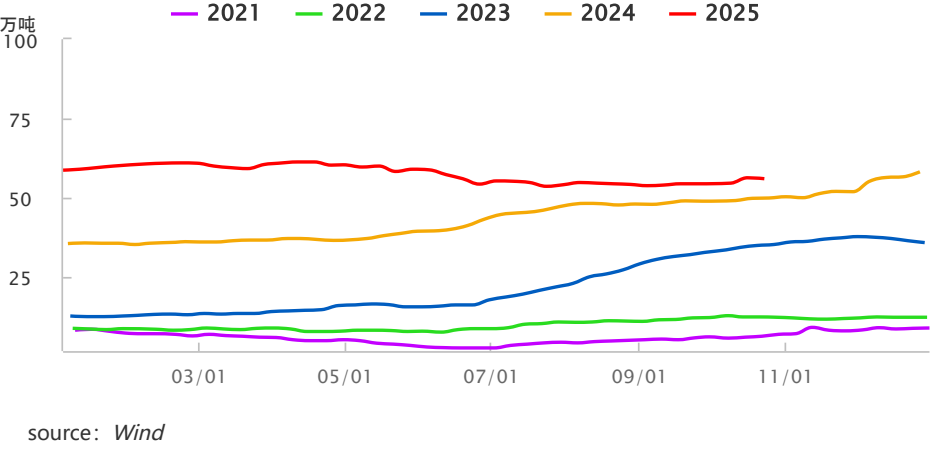
我国硅片月度产量季节性.



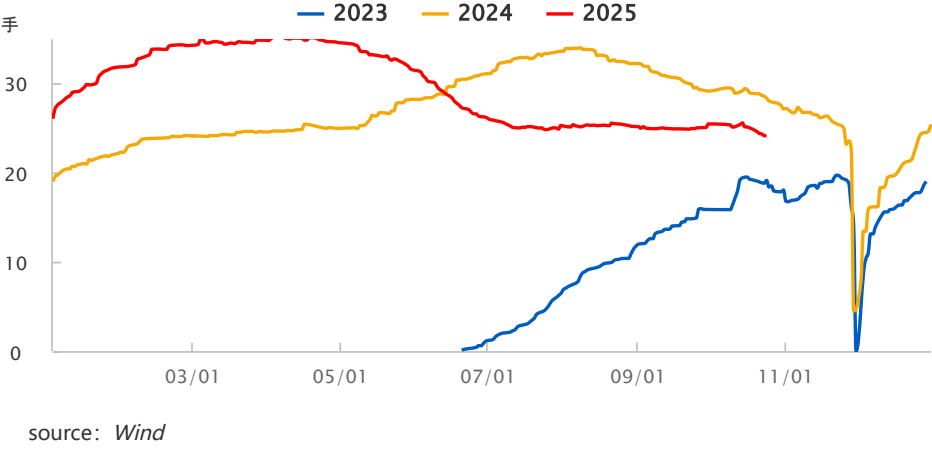
光伏新增装机量：当月值季节性.



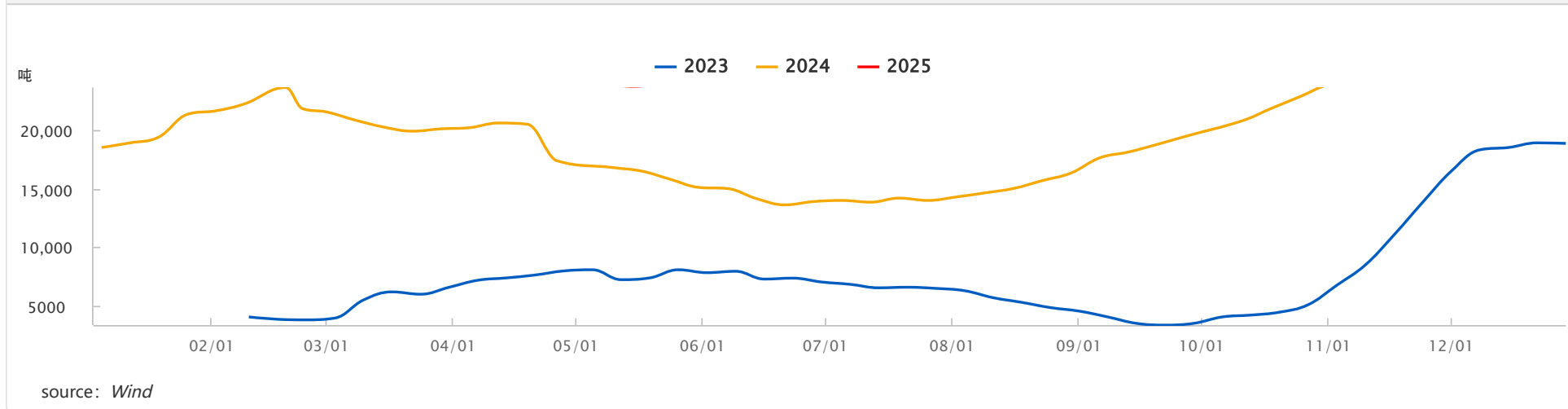
工业硅周度社会库存季节性.



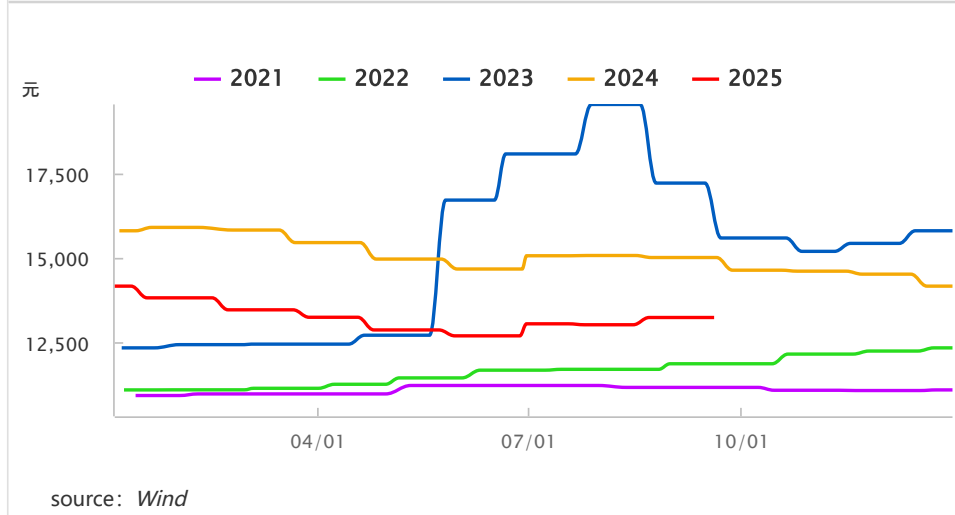
工业硅仓单数量季节性.



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.

