



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/27

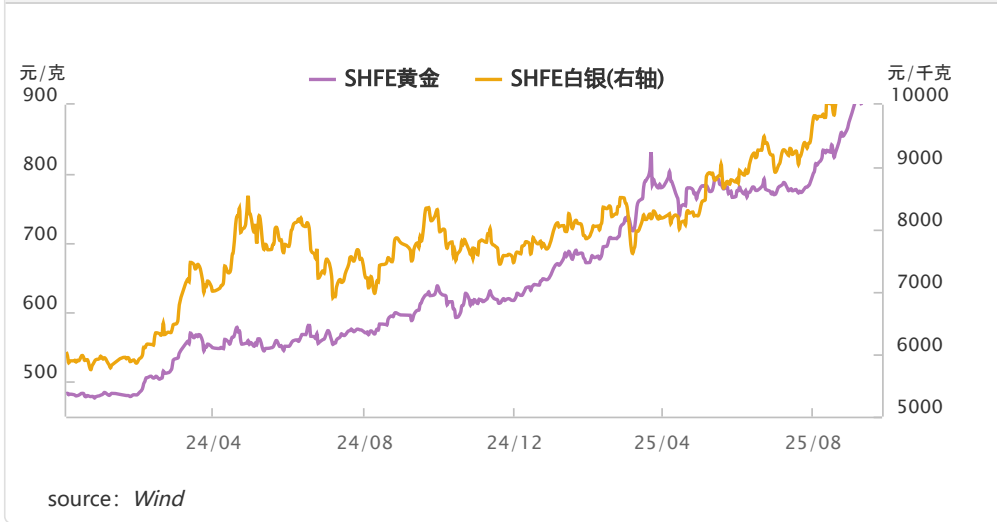
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

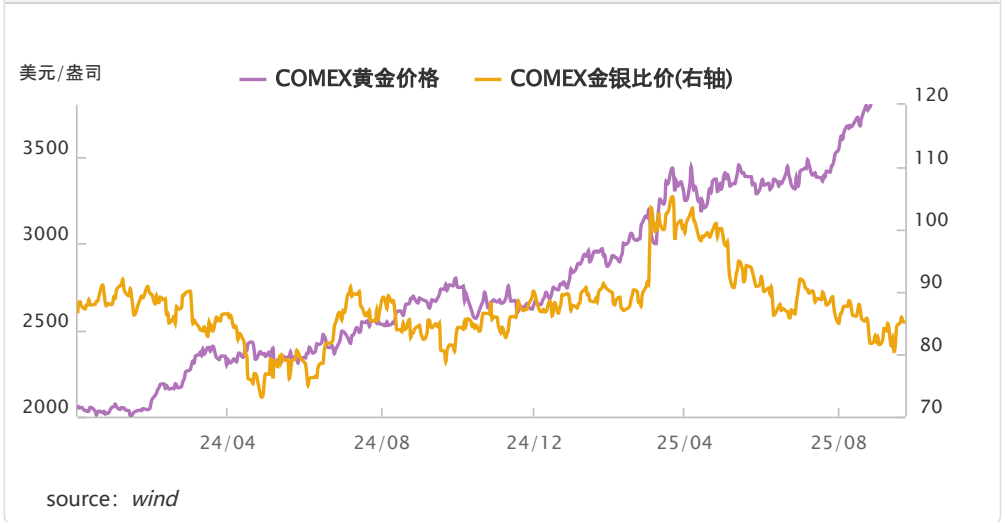
贵金属日度观点

基本面受避险情绪回落及中美贸易关系改善预期影响，金价承压；但美联储降息预期持续为贵金属提供支撑。全球经济复苏步伐不一及主要央行货币政策的不确定性仍是黄金市场波动的核心因素。

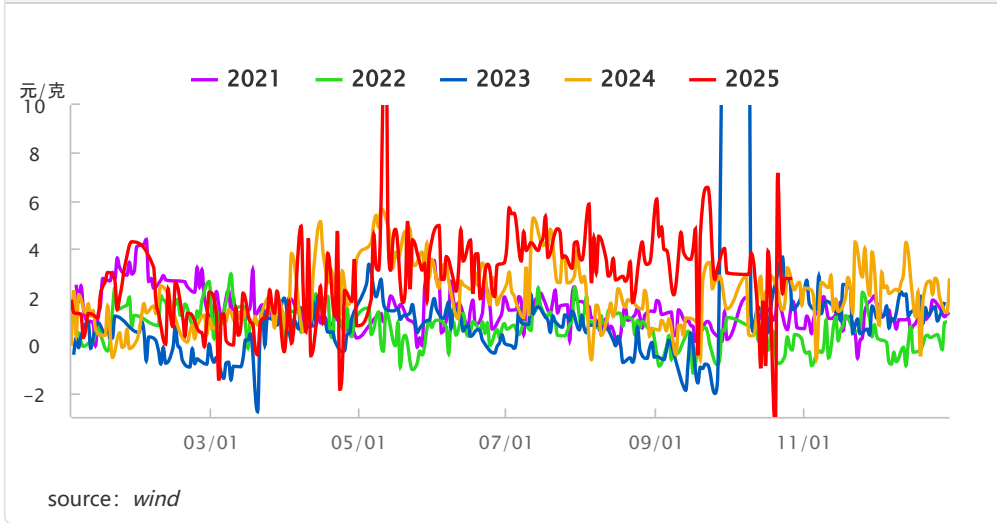
SHFE金银期货主连价格.



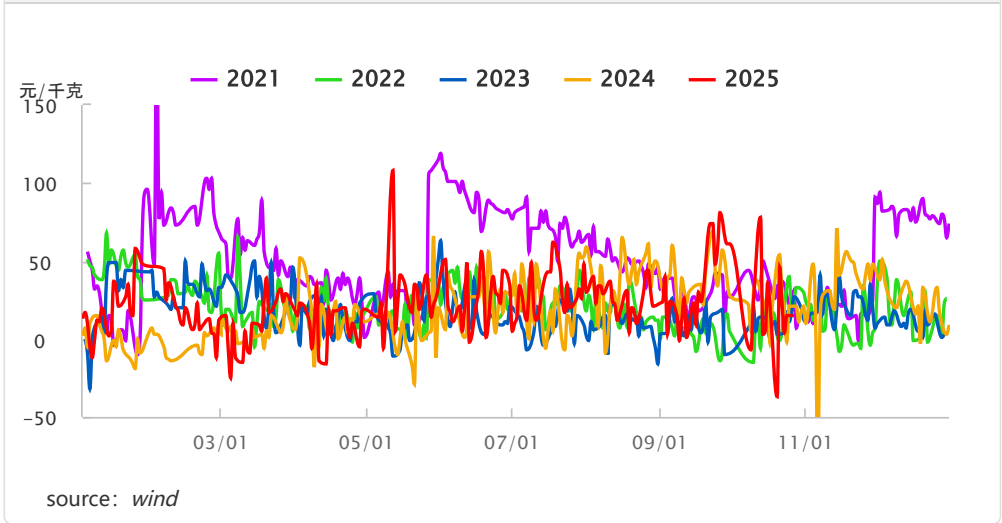
COMEX黄金与金银比.



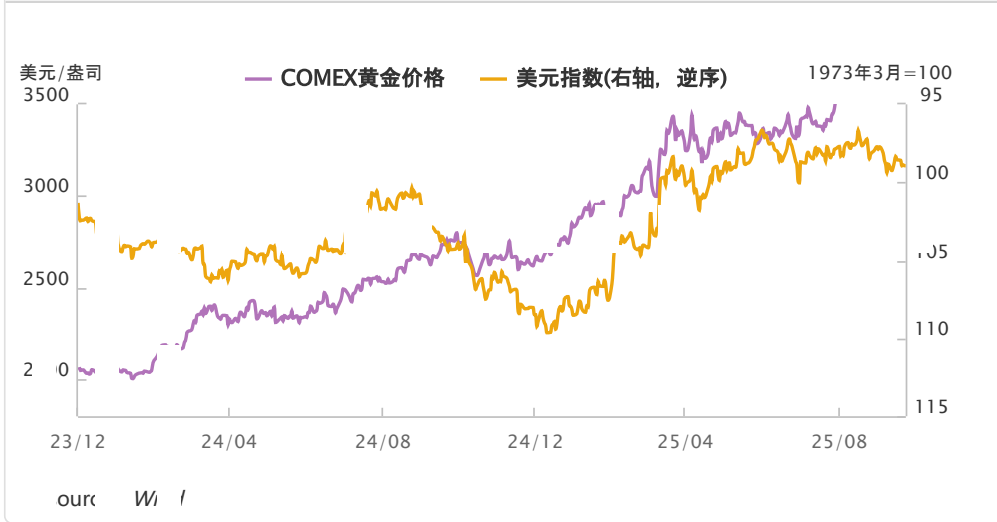
SHFE与SGX黄金期现价差.



SHFE与SGX白银期现价差.



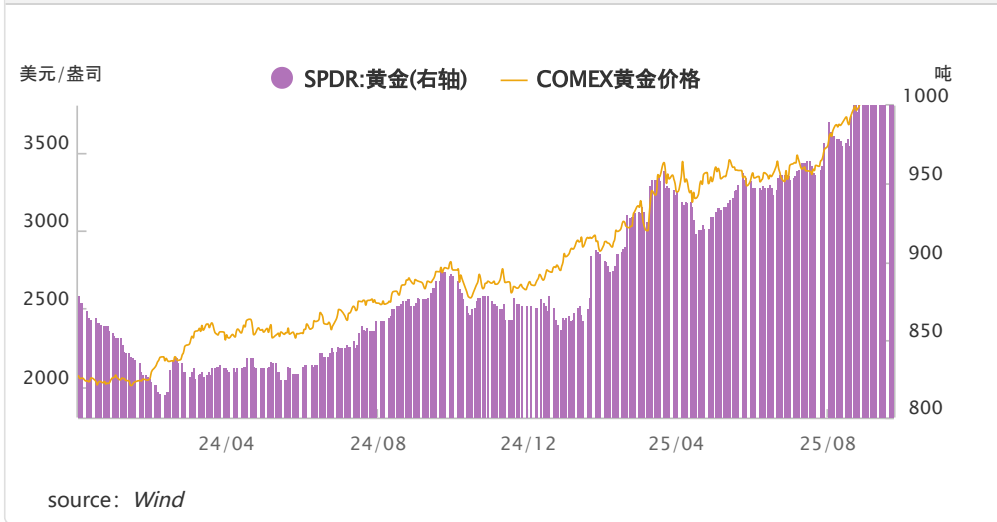
黄金与美元指数.



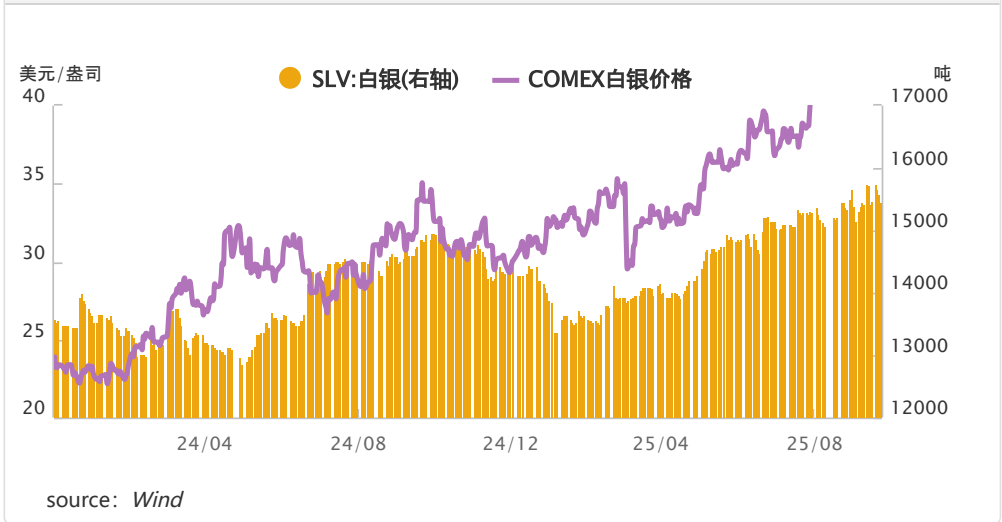
黄金与美债实际利率.

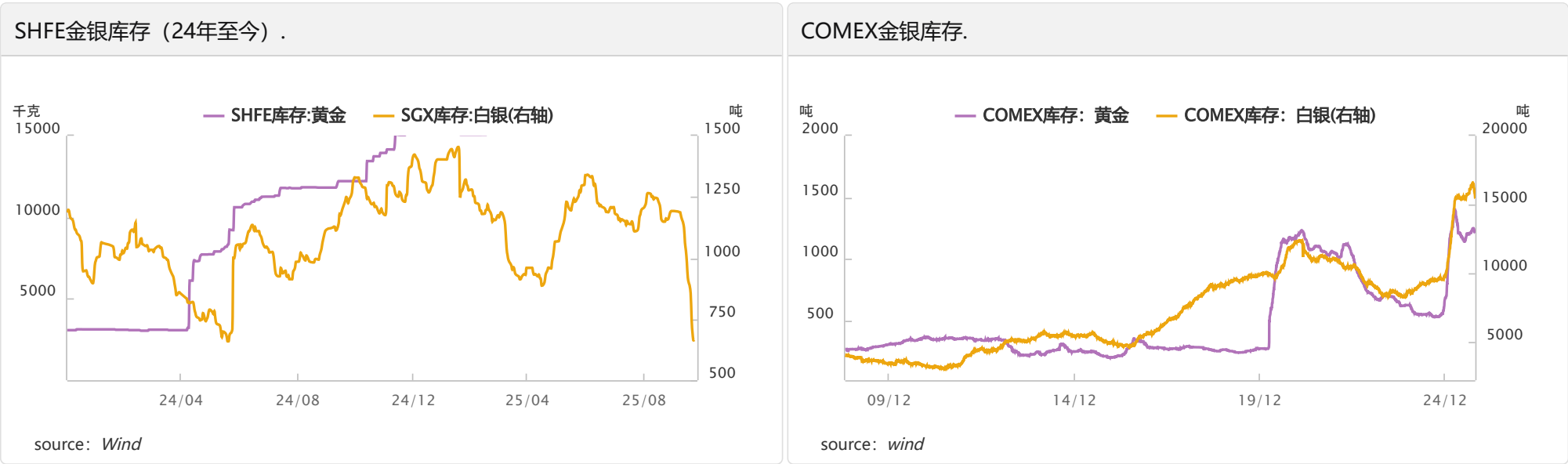


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.





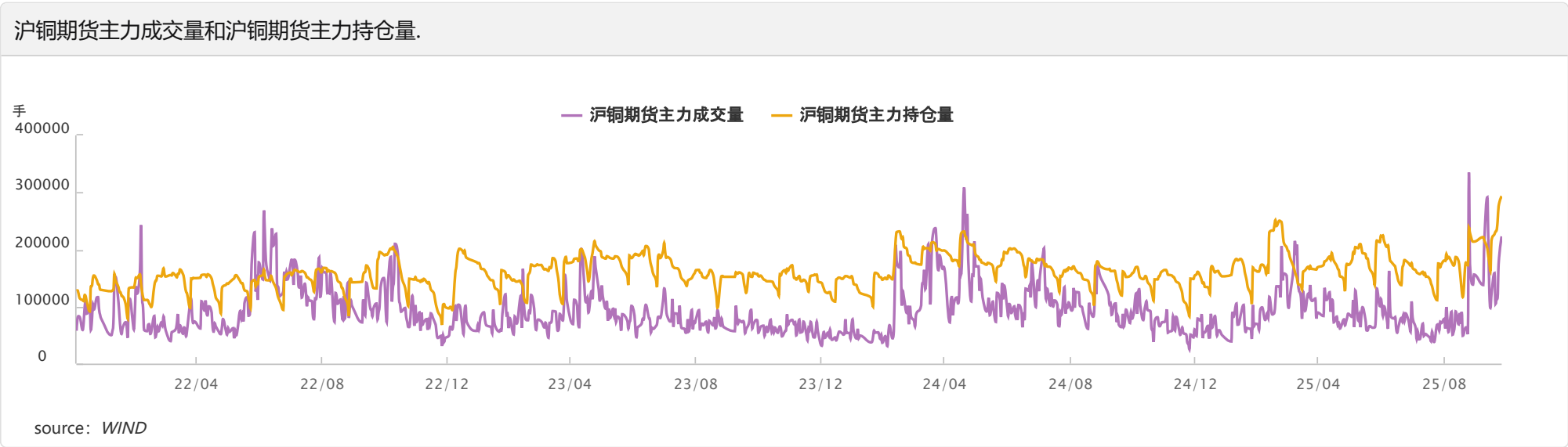
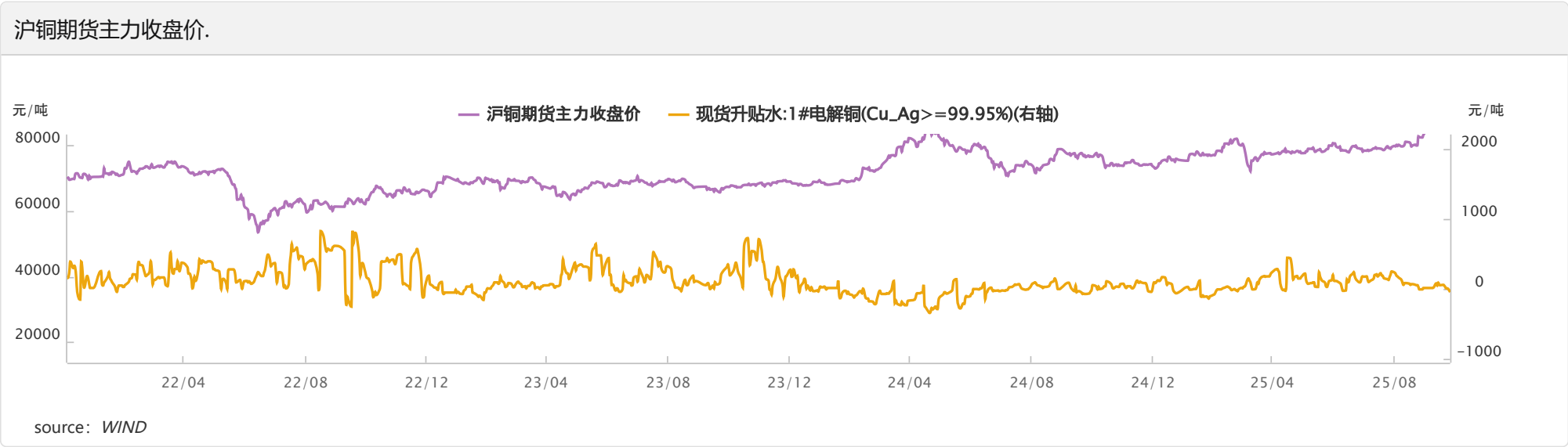
..

铜日度观点

从铜价波动去看，上周宏观面利多预期占据上风，既有国内的“十五五”规划，也有美联储的降息预期。但，技术面未马上突破国庆节后高点，表明产业链中下游需求偏弱仍制约价格突破节奏。本周，市场将陷入美联储利率决议与产业对高铜价接受度之间的博弈。前半周或以高位震荡为主，后半周会出方向，且波动可能加剧，不确定性在于中美贸易谈判。

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	88370	650	0.74%
沪铜连一	元/吨	88370	650	0.74%
沪铜连三	元/吨	88380	740	0.84%
伦铜3M	美元/吨	10947	130	1.2%
沪伦比	比值	7.96	-0.01	-0.13%

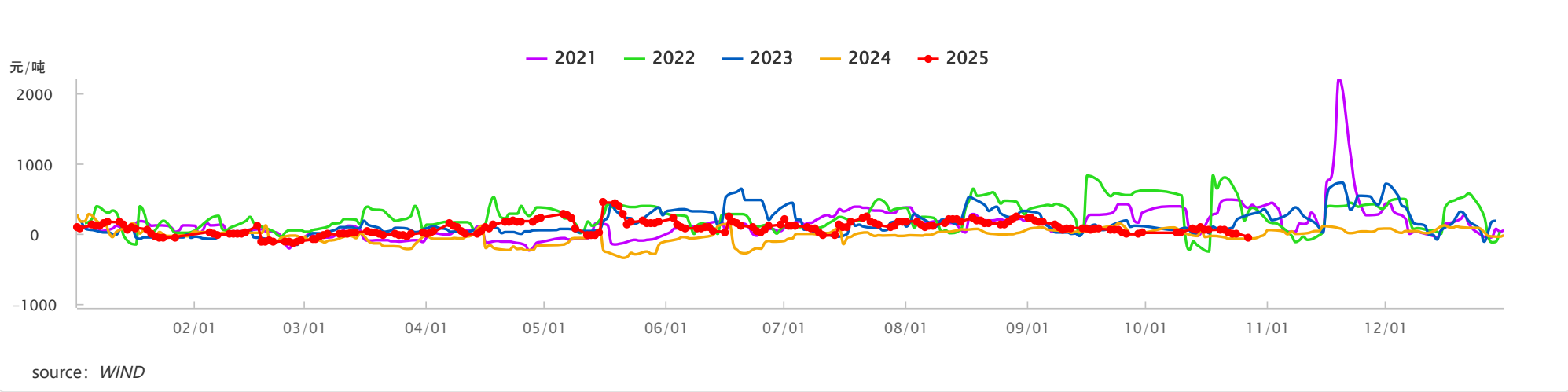


铜现货数据（日度）

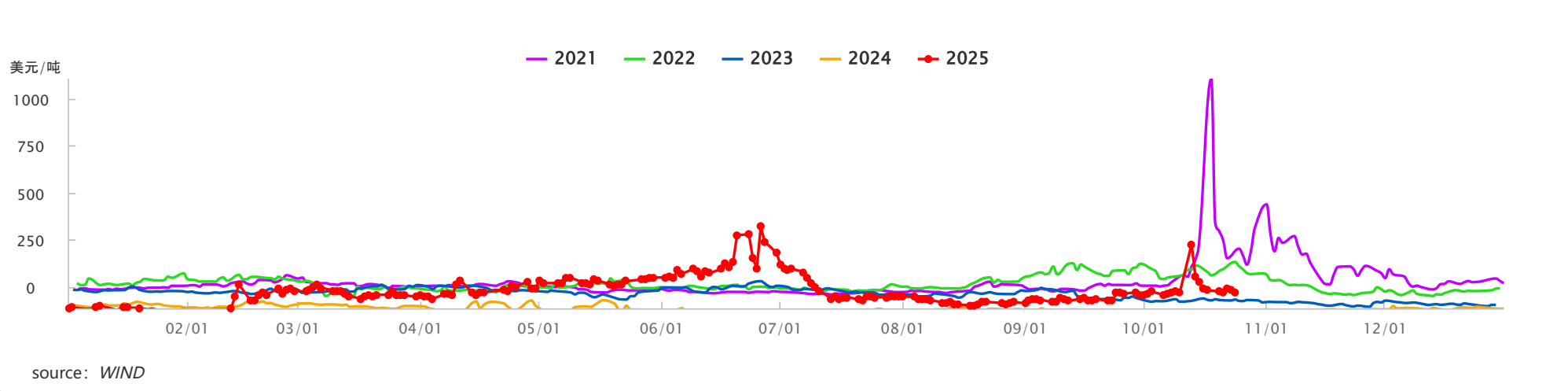
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	88215	1795	2.08%
上海物贸	元/吨	88190	1820	2.11%
广东南储	元/吨	88260	1840	2.13%
长江有色	元/吨	88340	1830	2.12%

上海有色升贴水	元/吨	-45	-55	-550%
上海物贸升贴水	元/吨	-60	-40	200%
广东南储升贴水	元/吨	-50	-50	-100%
长江有色升贴水	元/吨	25	-25	-50%

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.



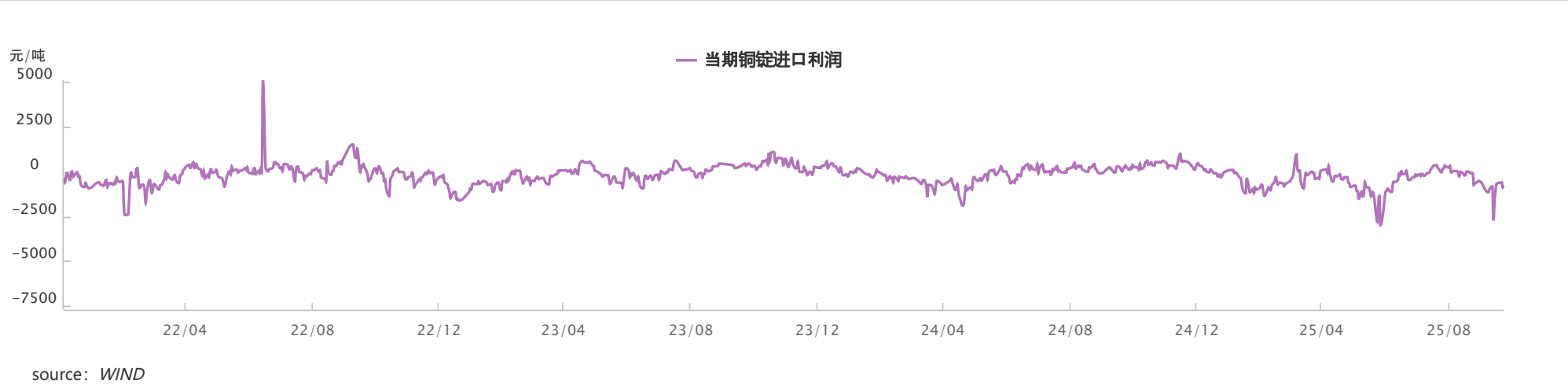
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-798.09	92.19	-10.36%
铜精矿TC	美元/吨	-42.5	-0.3	0.71%

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	3797.66	431.7	12.83%
合理精废价差（含税）	元/吨	1566.7	10.7	0.69%
价格优势（含税）	元/吨	2230.96	421	23.26%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8770	470	5.66%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6714.9	74.26	1.12%
价格优势（不含税）	元/吨	2055.1	395.74	23.85%

铜上期所仓单（日度）

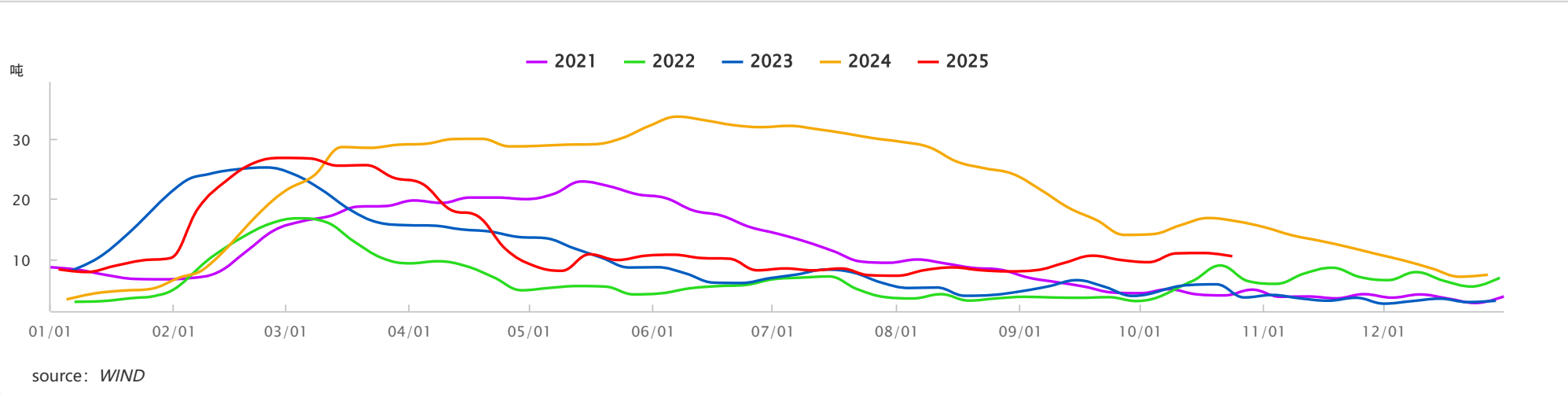
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
--	----	-----	-----	------

沪铜仓单：总计	吨	35392	321	0.92%
国际铜仓单：总计	吨	11059	-1831	-14.2%
沪铜仓单：上海	吨	3974	-103	-2.53%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	35392	321	0.92%

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	136350	-575	-0.42%
LME铜库存：欧洲	吨	17400	-25	-0.14%
LME铜库存：亚洲	吨	118950	-550	-0.46%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	126000	-150	-0.12%
LME铜注销仓单：合计	吨	10350	-425	-3.94%

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。本周宏观氛围均向好，美国9月份的CPI低于预期。9月核心价格上涨0.23%，使核心CPI年率降至3.0%。总体价格环比上涨0.31%，使整体CPI年率上涨3.0%，强化降息预期。中美关税方面，周六上午中美两国经贸团队在马来西亚吉隆坡开始举行中美经贸磋商，中美就关税等多项议题形成初步共识，我们认为本轮关税谈和概率更大，关税仍将继续延期但彻底解决问题的可能性较低。沪铝国内基本面本周保持稳健，海外供应端出现扰动，伦铝带动沪铝上涨。总的来说，上周沪铝宏观与基本面共振，铝价强势运行，后续需关注30日美联储利率决议，同时关注是否会和9月相同出现资金抢跑，超涨回落的情况。

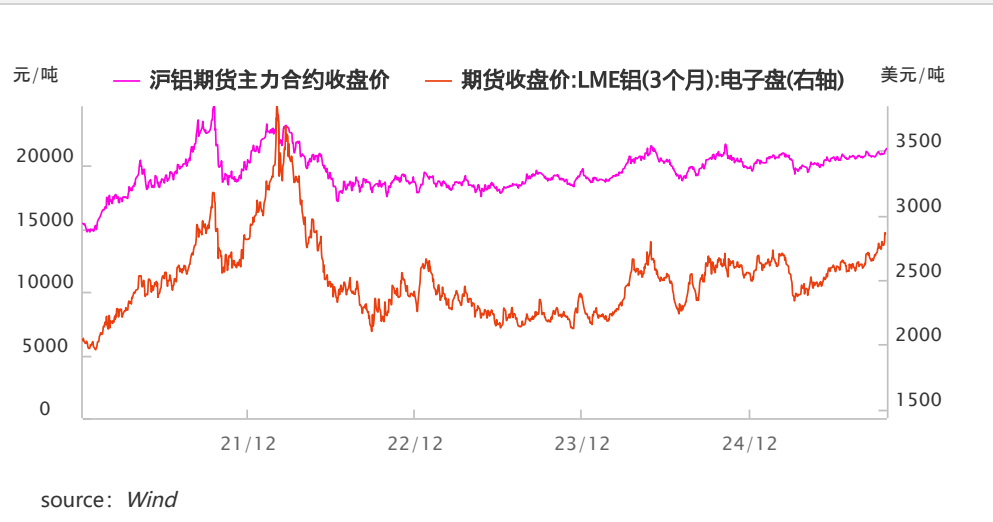
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于10-11月陆续到港，加剧供需不平衡的状态，目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌，想要改善这种情况，需要检修企业达到一定量级。

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。

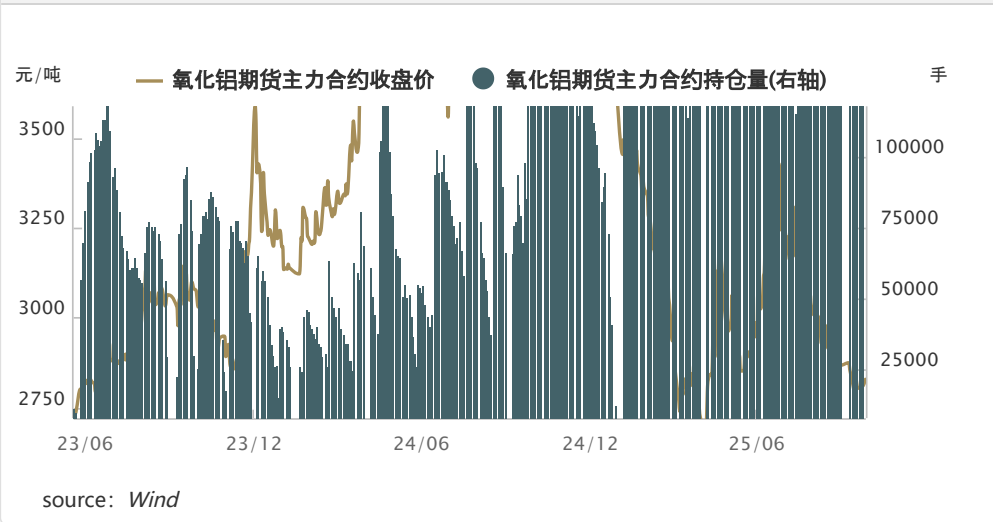
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21360	135	0.64%
沪铝连续	元/吨	21305	100	0.47%
沪铝连一	元/吨	21360	135	0.64%
沪铝连二	元/吨	21380	135	0.64%
伦铝（3M）	美元/吨	2856.5	-8.5	-0.3%
沪伦比	/	7.4304	0.043	0.58%
氧化铝主力	元/吨	2829	19	0.68%
氧化铝连续	元/吨	2789	12	0.43%
氧化铝连一	元/吨	2806	15	0.54%
氧化铝连二	元/吨	2829	19	0.68%
铝合金主力	元/吨	20705	0	0.00%
铝合金连续	元/吨	20615	0	0.00%
铝合金连一	元/吨	20705	0	0.00%
铝合金连二	元/吨	20705	0	0.00%

国内外铝主力合约价格走势.



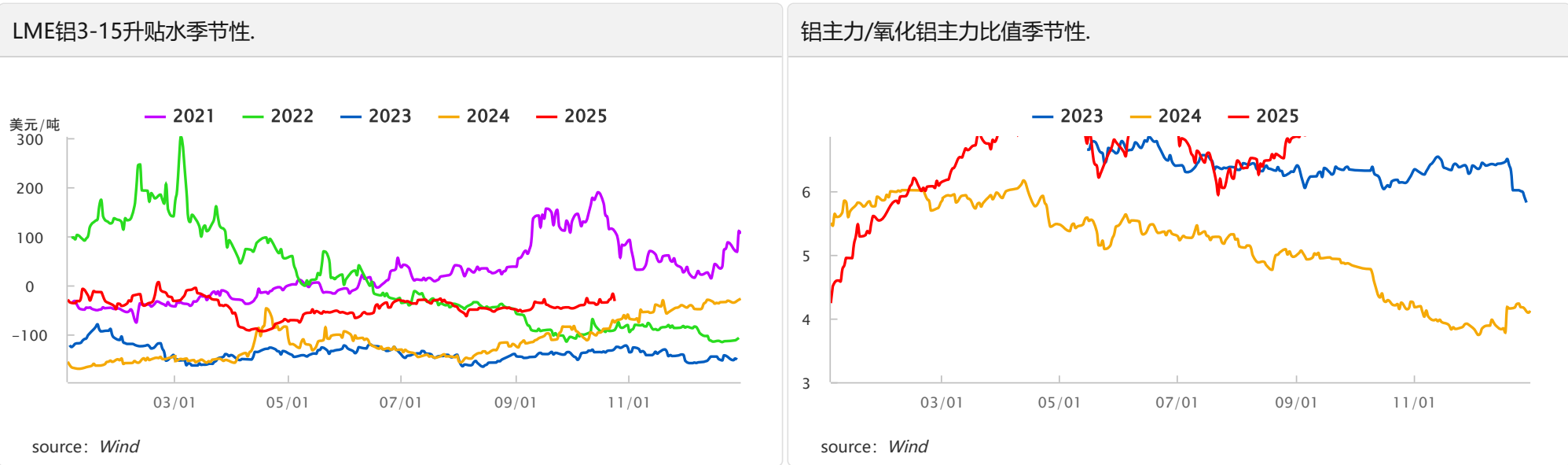
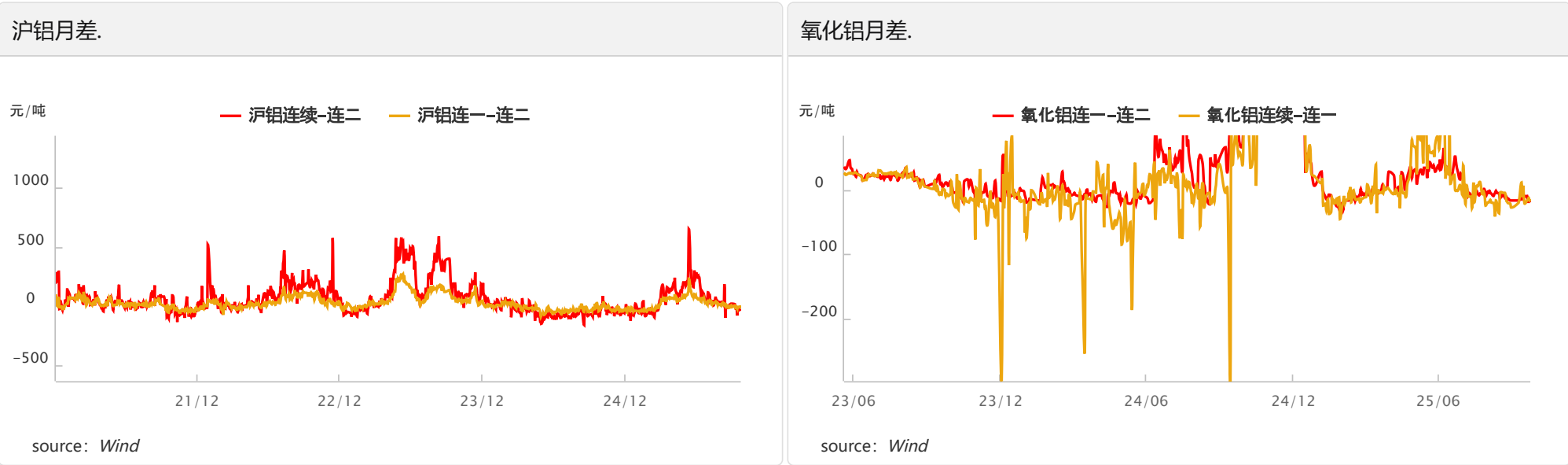
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



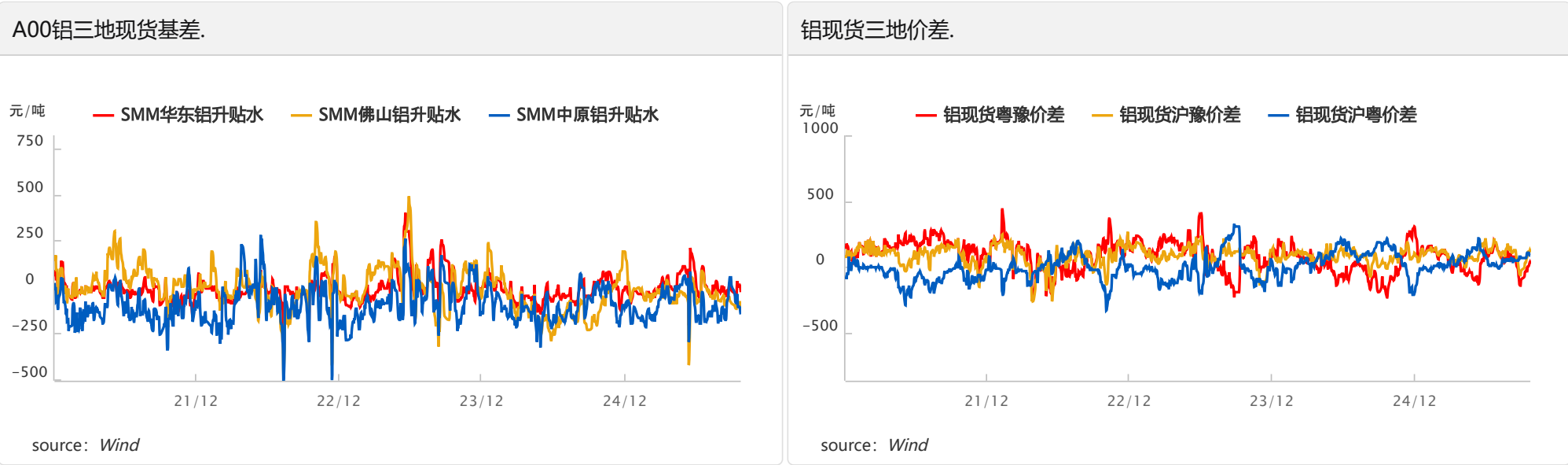
铝&氧化铝价差

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

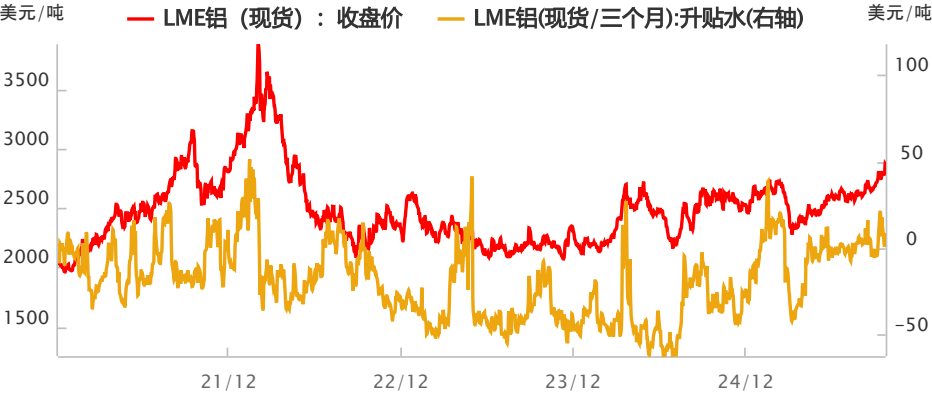
沪铝连续-连一	元/吨	-20	10	-33.33%
沪铝连一-连二	元/吨	-20	-15	300%
伦铝（3-15）	美元/吨	-31.25	-14.79	89.85%
氧化铝连续-连一	元/吨	-14	2	-12.5%
氧化铝连一-连二	元/吨	-19	-1	0.0556
铝主力/氧化铝主力	-	8	0	0%
铝合金连续-连一	元/吨	-90	0	0.00%
铝合金连一-连二	元/吨	0	0	-100.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	590	-20	-3.28%



铝现货数据				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	21110	-5	14.29%
佛山铝价	元/吨	21020	-15	3
中原铝价	元/吨	20990	-14.79	89.85%
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	0%
沪豫价差	元/吨	120	-10	-7.69%
粤豫价差	元/吨	30	-10	-25%
伦铝现货	美元/吨	2862.19	-8.52	-0.3%
伦铝 0-3	美元/吨	3.19	-5.02	-61.14%

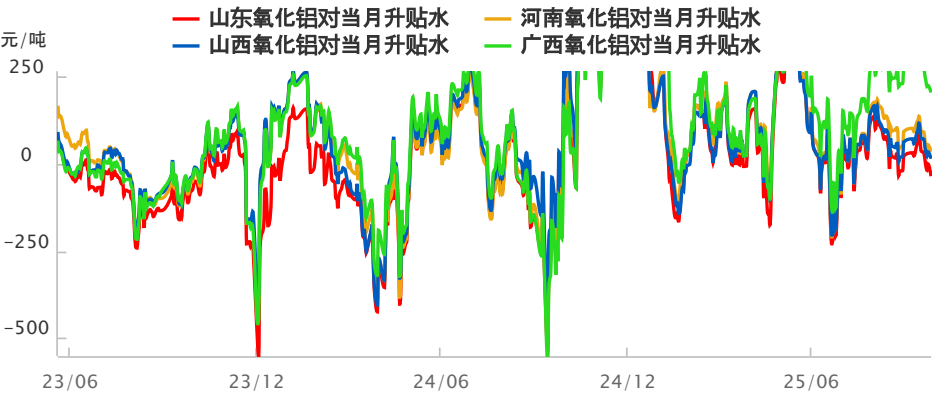


LME铝现货和0-3升贴水.



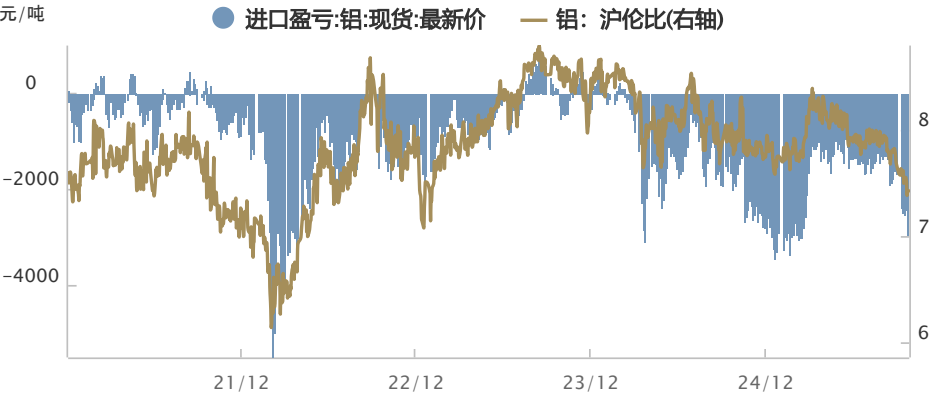
source: Wind

氧化铝四地基差.



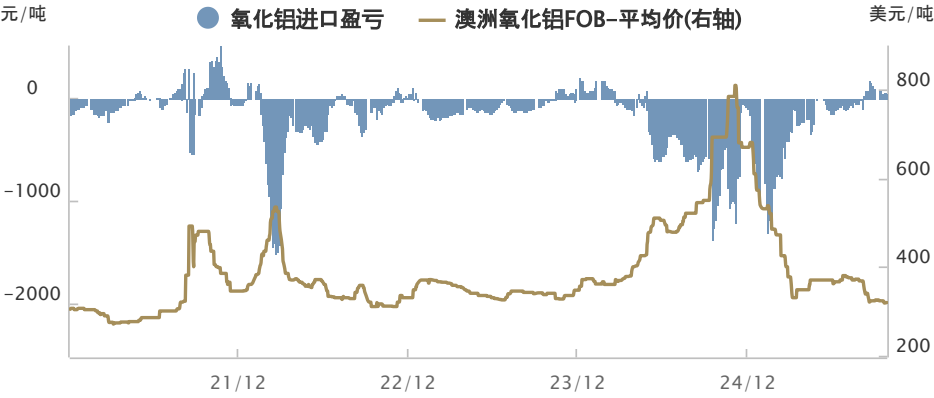
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

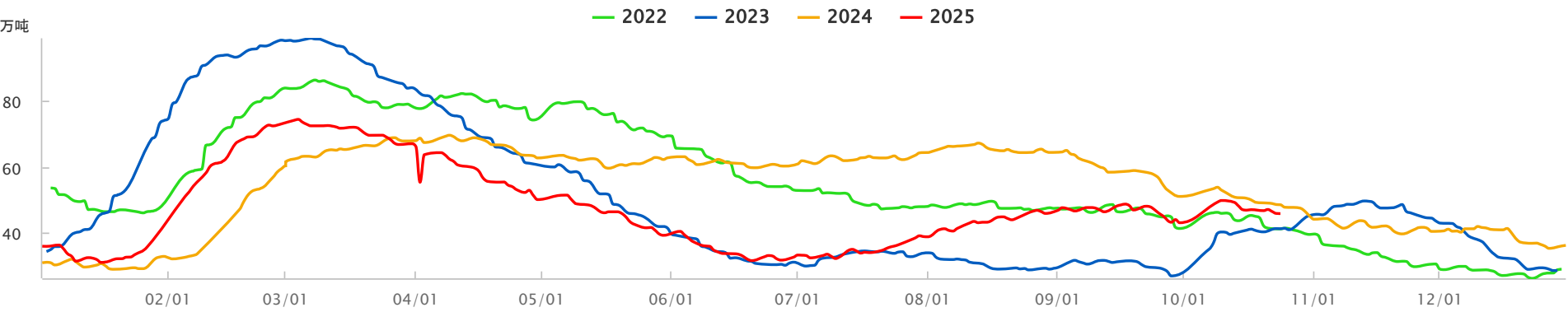


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

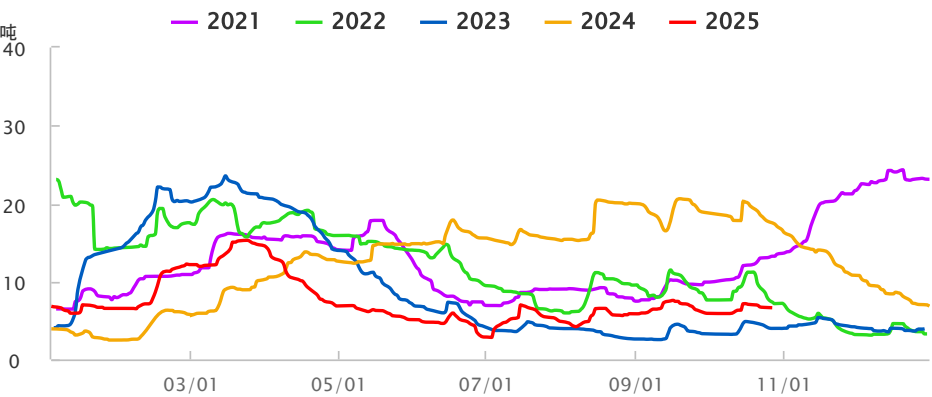
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	66293	-402	-0.6%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14101	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26634	0	0%
伦铝库存：总计	吨	473125	-4550	-0.95%
伦铝库存：亚洲	吨	469500	-4550	-0.96%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	405650	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	223372	2115	0.96%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	223372	2115	0.96%
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.



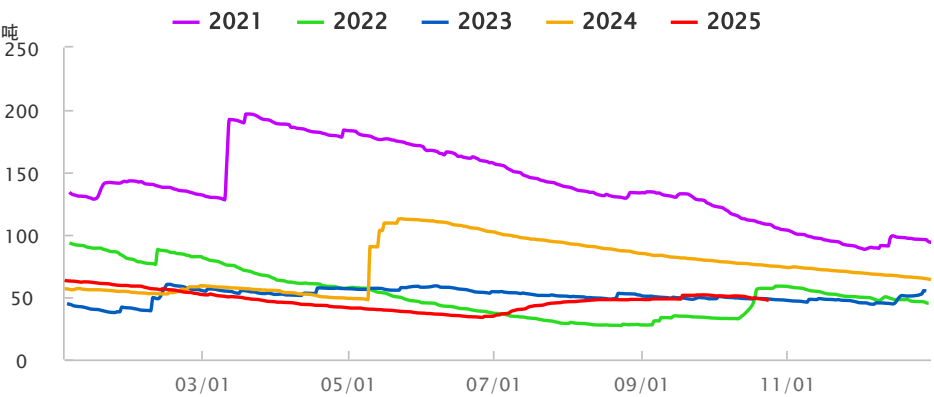
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

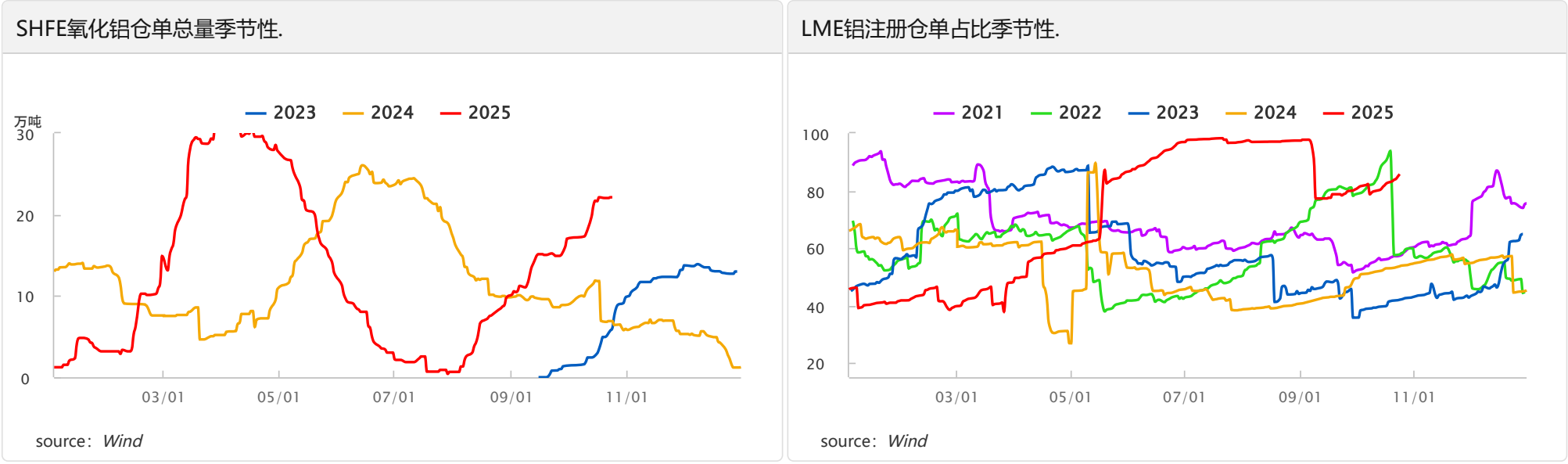


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

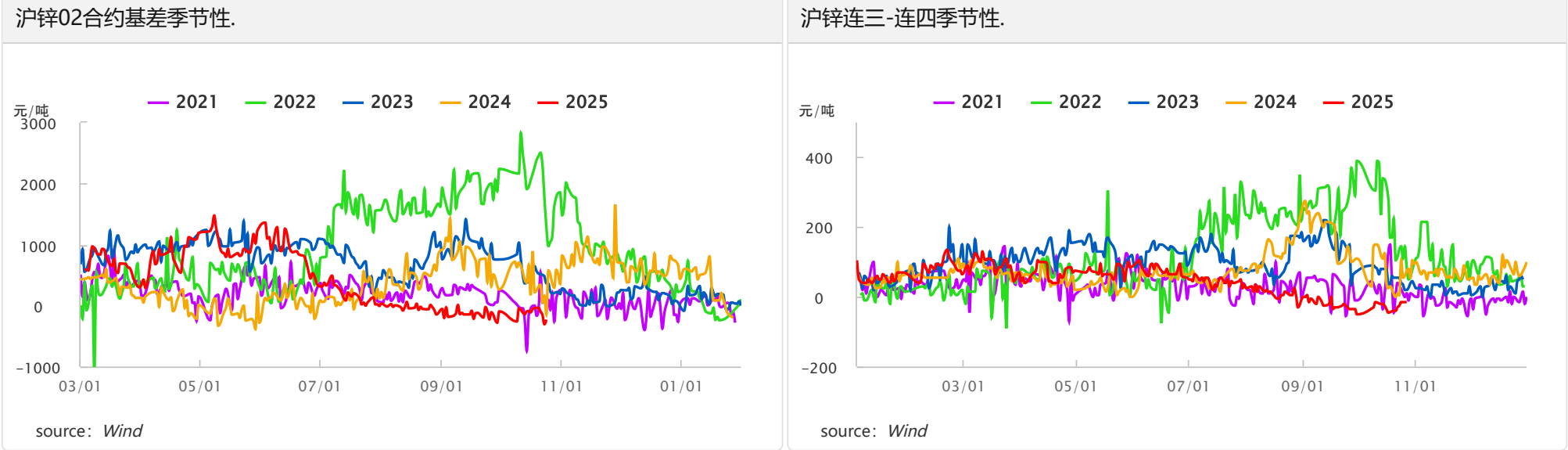
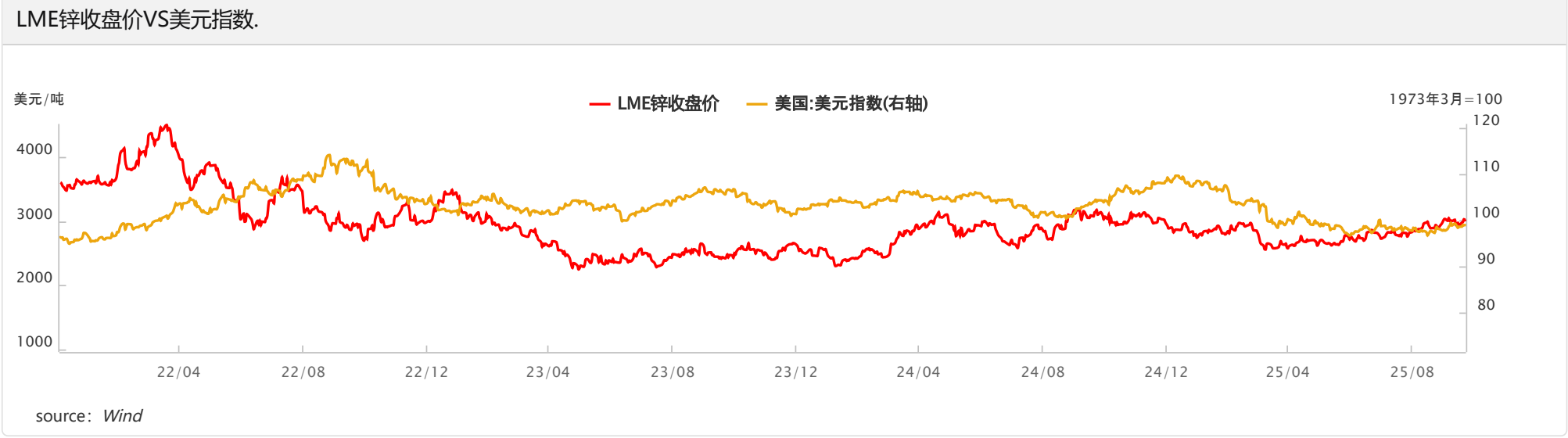
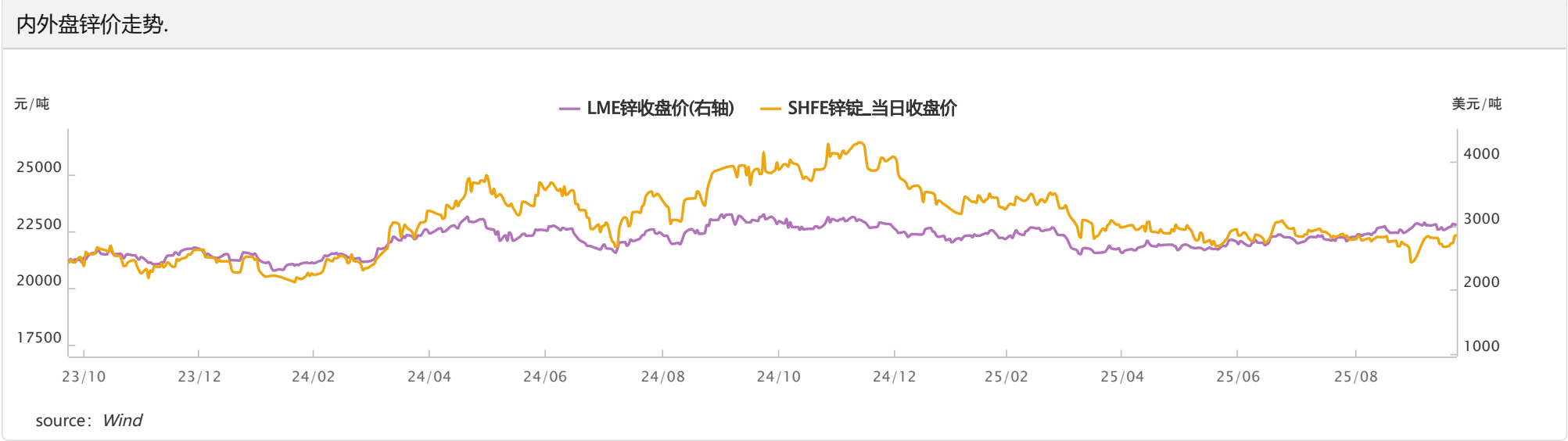
锌日度观点

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	22365	1000%	0.04%
沪锌连续	元/吨	22365	10	0.04%
沪锌连一	元/吨	22390	5	0.02%
沪锌连二	元/吨	22425	5	0.02%
LME 锌收盘价	美元/吨	3025.5	8	0.27%
锌沪伦比	/	7	0	0.58%
连续 - 连一	元/吨	-70	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-30	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-35	0	0%

source: Wind



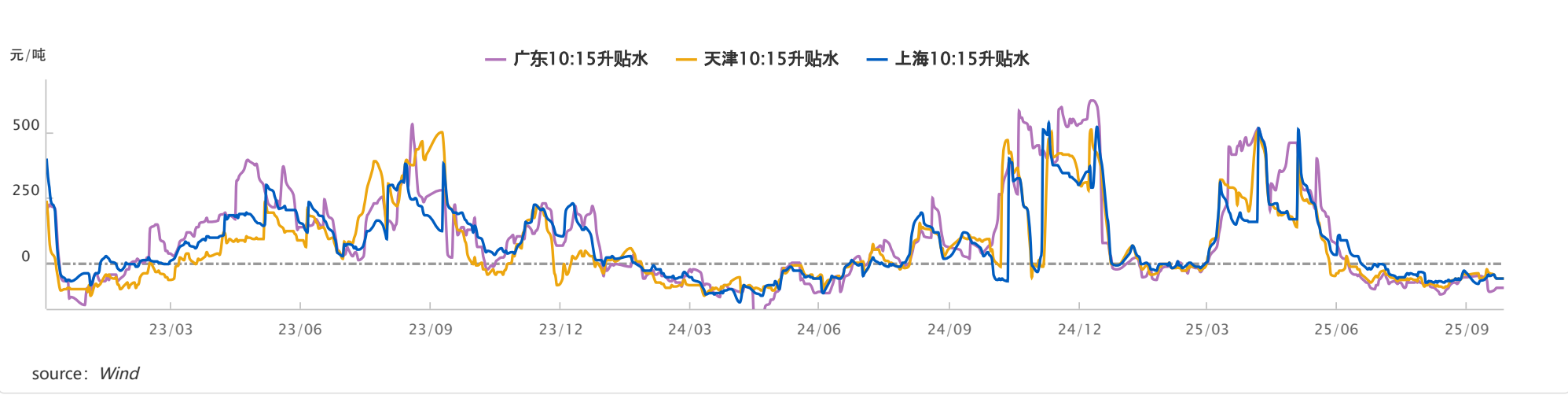
沪锌连三-连四季节性.

锌现货数据.

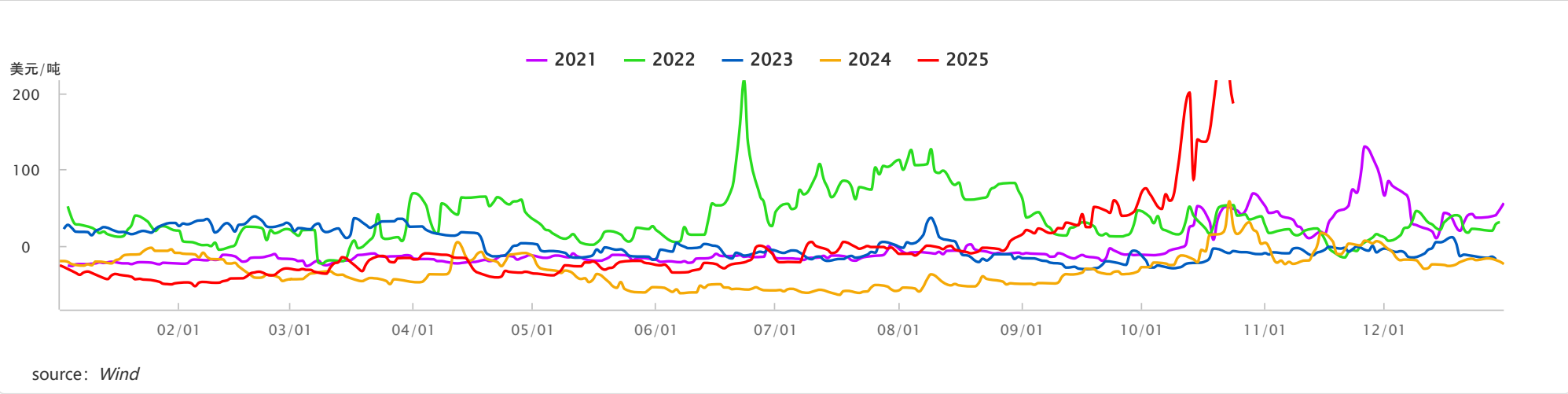
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22210	20	0.09%
SMM 1#锌均价	元/吨	22140	20	0.09%
上海升贴水	元/吨	-55	0	0%
广东升贴水	元/吨	-90	0	0%
天津升贴水	元/吨	-55	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	187.37	-38.52	-17.05%
LME 3-15m	美元/吨	56	-0.18	-100%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

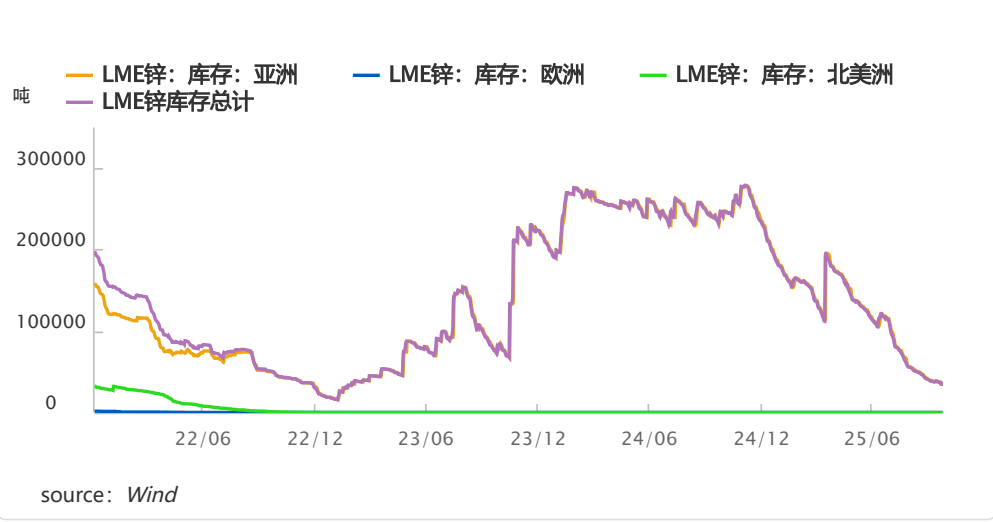


锌期货库存.

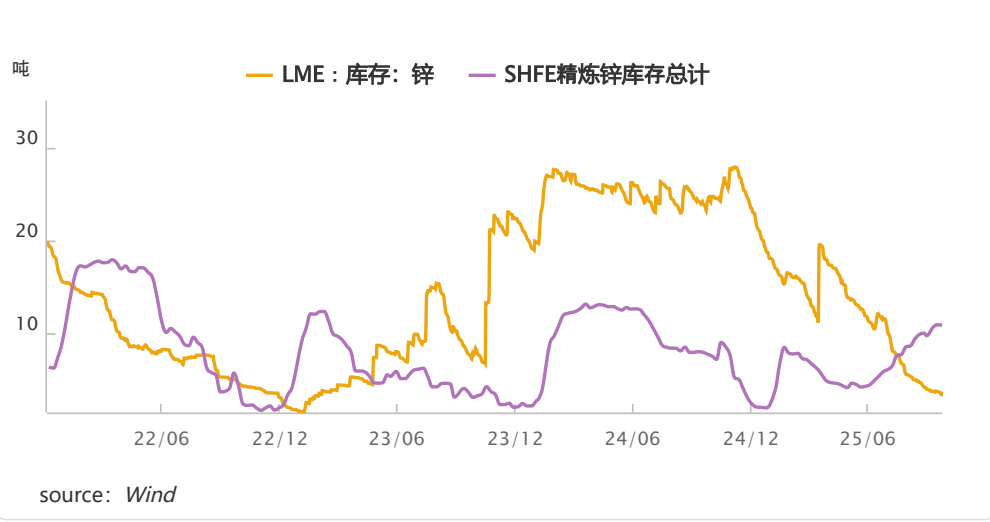
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	65724	-125	-0.19%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	38470	100	0.26%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	123	-24	-16.33%
沪锌仓单: 天津	吨	27131	-201	-0.7%
伦锌库存: 总计	吨	37600	2900	8.36%
伦锌库存: 亚洲	吨	37600	2900	8.36%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	27800	2950	11.87%

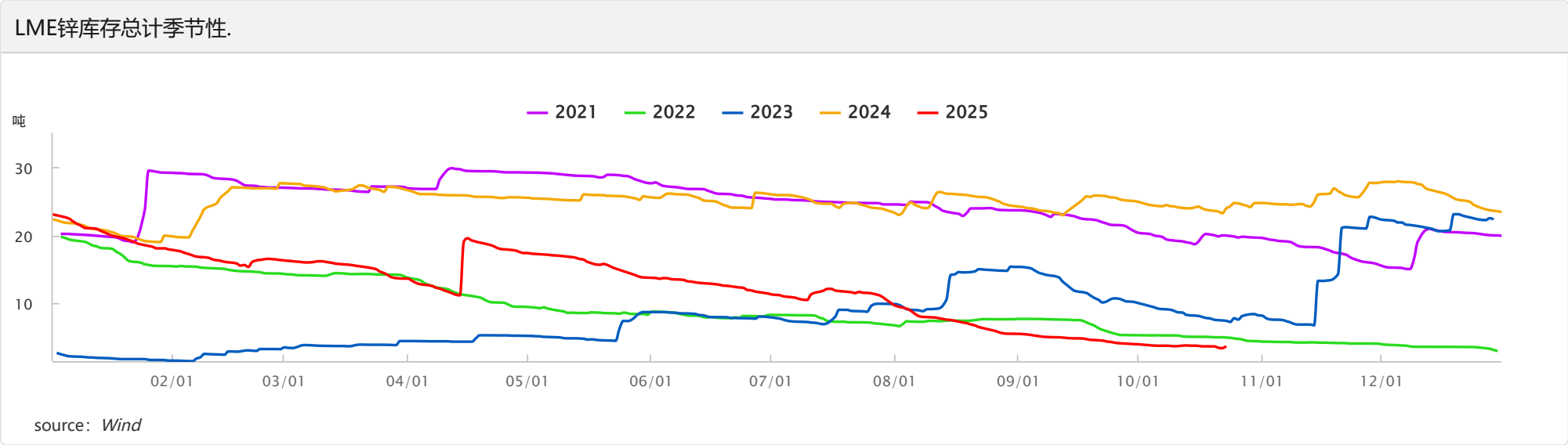
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





.....

镍产业链日度观点

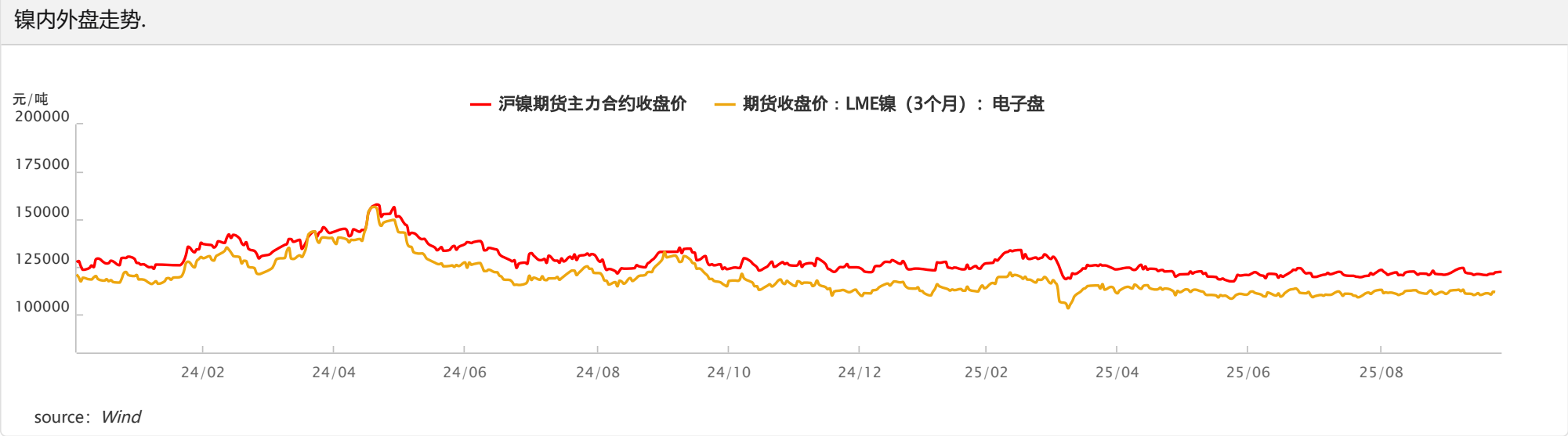
镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，新规细则趋于严格，规定矿生产企业共可提交两次申请，若未通过申请则没有任何生产配额。新能源方面后续步入旺季，下游采购需求持续处于高位，目前报价连续数周上涨;当前市场流通偏紧，库存较低且仍有询单，后续或延续强势。镍铁近期价格上涨动力匮乏，整体重心明显下滑。不锈钢方面日内有一定上行，技术面行有一定反弹趋势，现货成交主要以借势出货为主，贸易商灵活调价出货，成交价没有明显上行。目前相较前期连续去库周期上行动力不足，成本松动下不锈钢或宽幅震荡为主，等待明确信号。出口方面WTO裁定欧盟对印尼不锈钢额外加征税赋不符合规定，印度BIS认证豁免至年底均推动不锈钢出口利好情绪。宏观层面关注中美关税后续发酵以及年内降息预期;四中全会公报概述了下一个五年发展的规划，后续或进一步出台刺激内需和产业升级的政策措施，整体情绪有一定提振。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	122400	250	0%	元/吨
沪镍连一	122150	770	0.63%	元/吨
沪镍连二	122310	740	0.61%	元/吨
沪镍连三	122480	690	0.61%	元/吨
LME镍3M	15325	-10	0.57%	美元/吨
成交量	129533	-15670	-10.79%	手
持仓量	108989	-12453	-10.25%	手
仓单数	29780	2970	11.08%	吨
主力合约基差	-700	50	-6.7%	元/吨

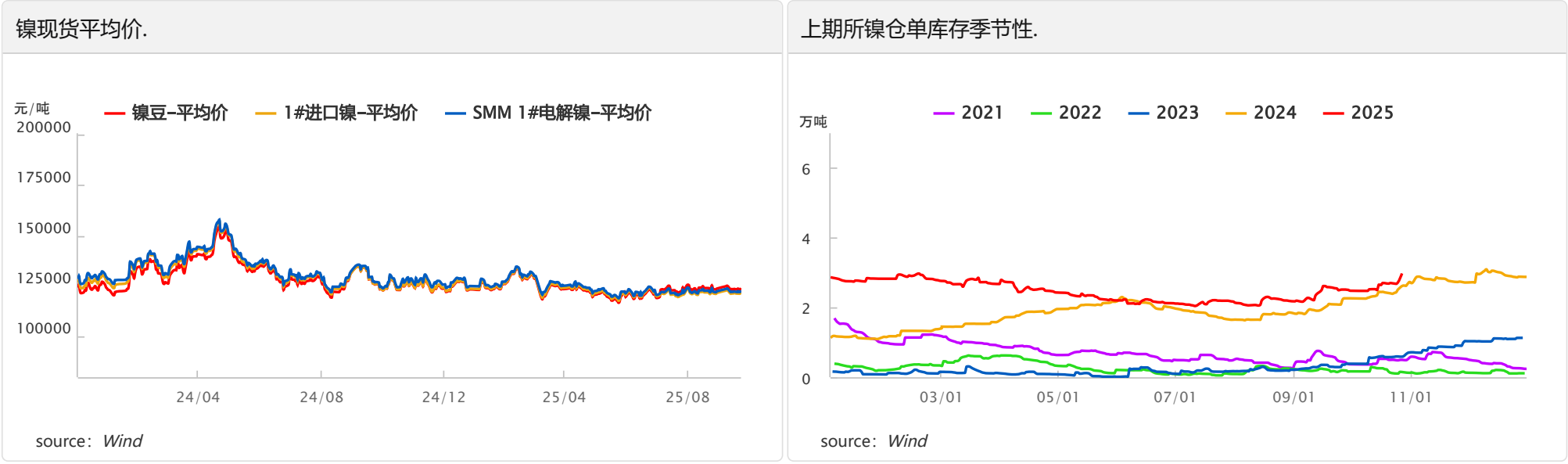
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12815	5	0%	元/吨
不锈钢连一	12810	45	0.35%	元/吨
不锈钢连二	12810	30	0.23%	元/吨
不锈钢连三	12825	5	0.04%	元/吨
成交量	158384	20953	15.25%	手
持仓量	115124	-29055	-20.15%	手
仓单数	73896	-299	-0.40%	吨
主力合约基差	560	-45	-7.44%	元/吨

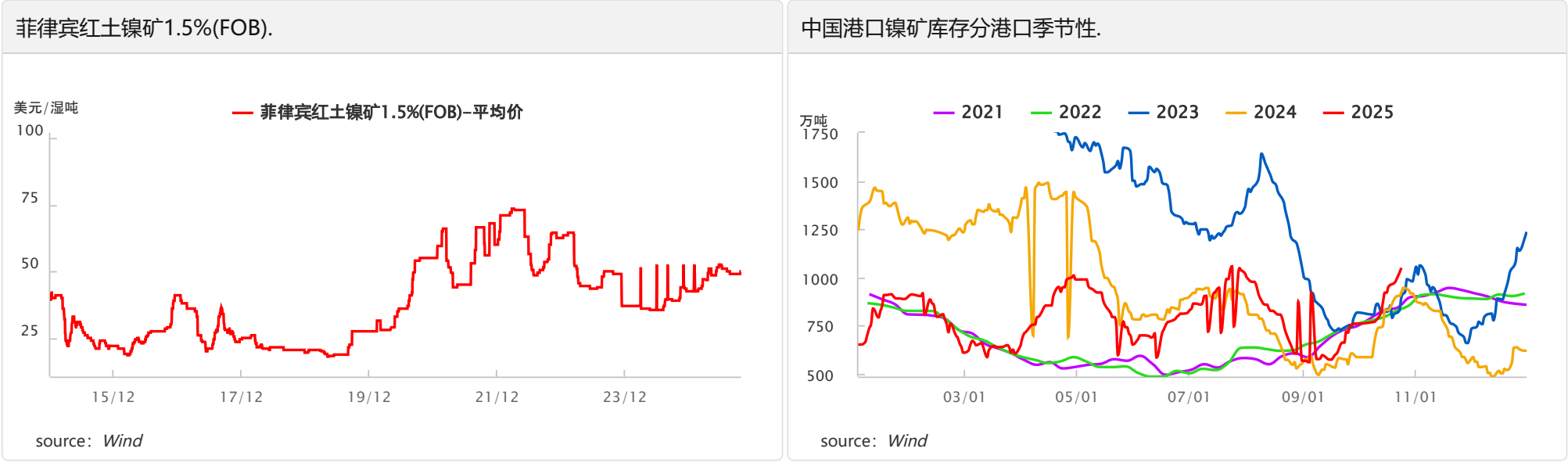
source: 同花顺,南华研究,SMM



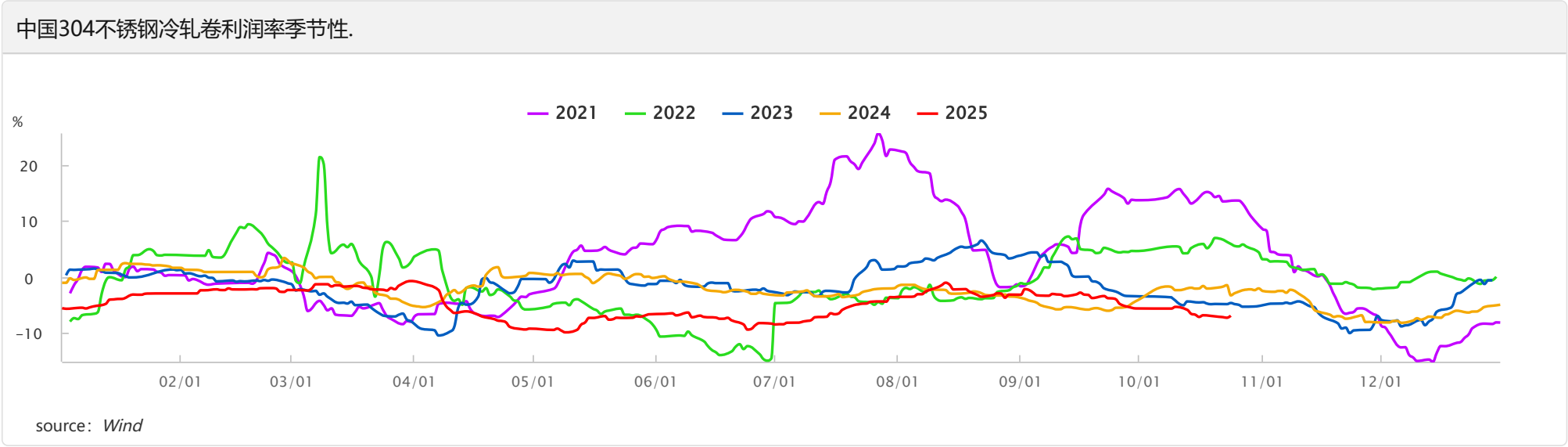
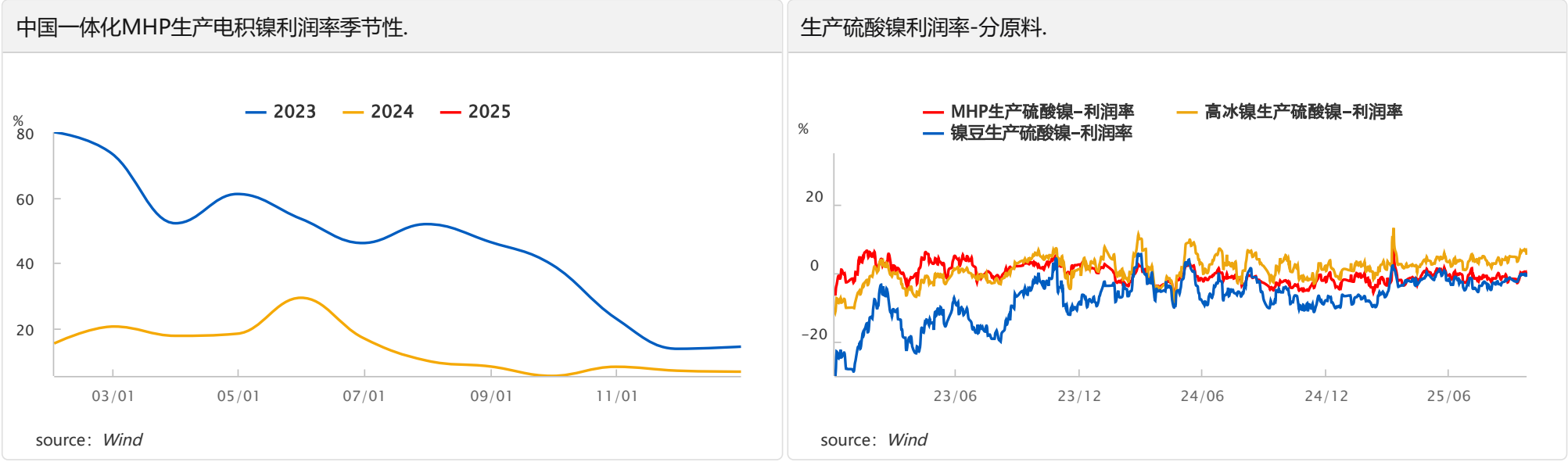
交割品价格及仓单



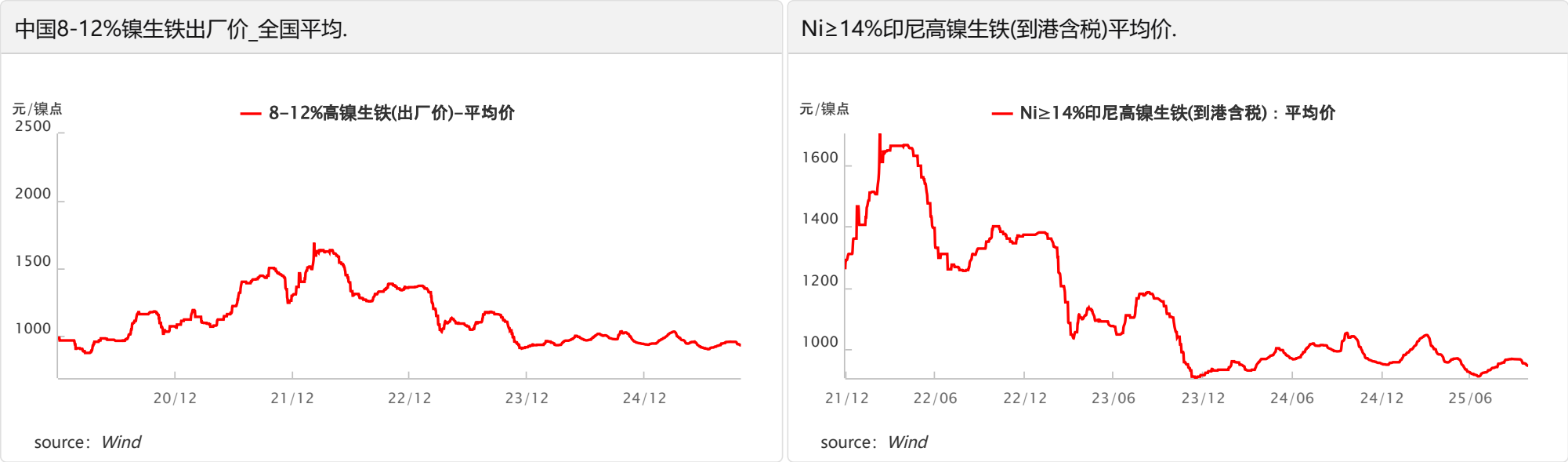
镍矿价格及库存



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	286720	2420	0.85%
沪锡连一	元/吨	286720	2420	0.85%
沪锡连三	元/吨	287010	2560	0.9%
伦锡3M	美元/吨	35650	-75	-0.21%
沪伦比	比值	7.84	-0.1	-1.26%



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	283500	1600	0.57%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	271500	1600	0.59%
60%锡精矿	元/吨	275500	1600	0.58%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	183750	1000	0.55%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	191250	1000	0.53%
无铅焊锡	元/吨	289750	1500	0.52%

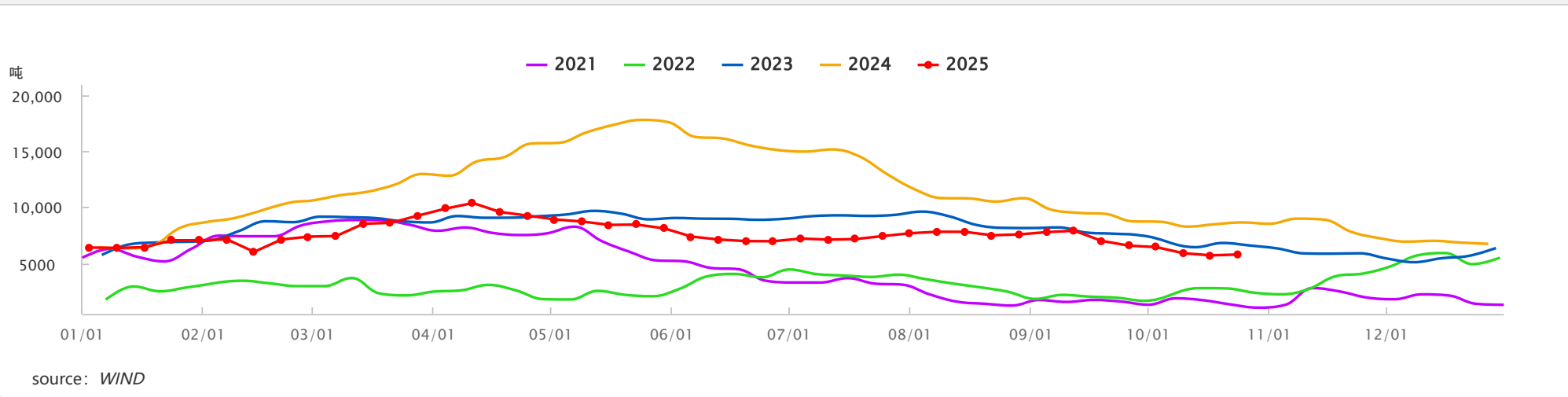
费城半导体指数(SOX).



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	5652	85	1.53%
仓单数量: 锡: 广东	吨	3796	-16	-0.42%
仓单数量: 锡: 上海	吨	1259	109	9.48%
LME锡库存: 合计	吨	2750	30	1.1%

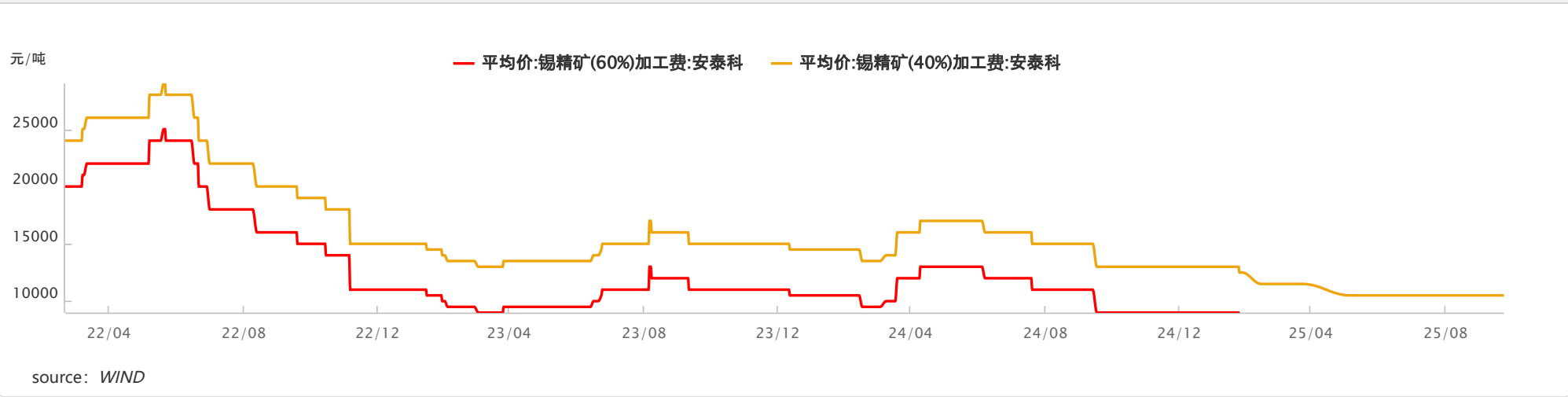
库存: 锡: 合计季节性.



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

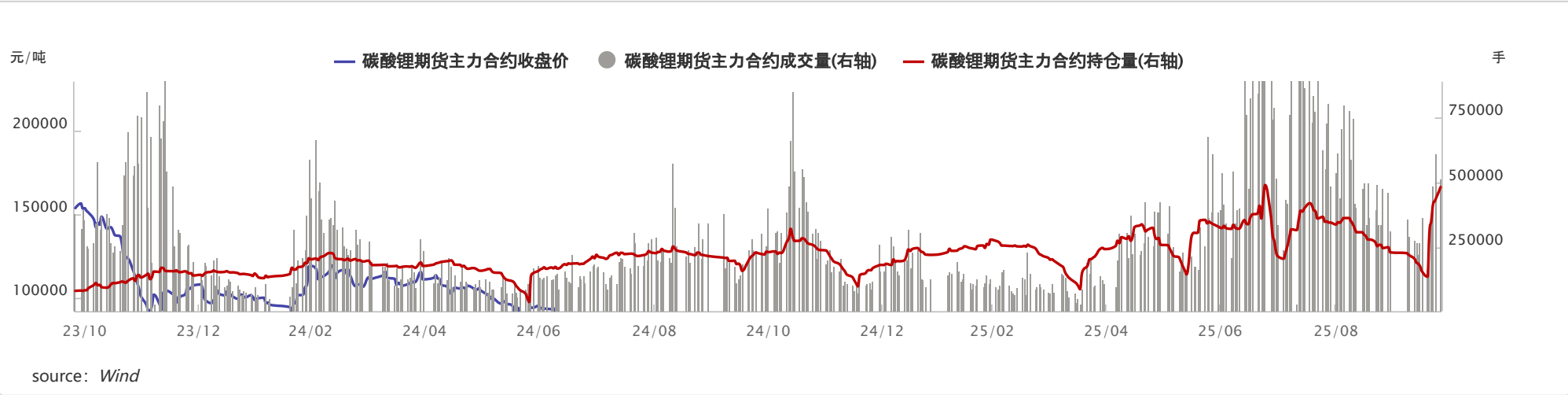
供给端，十月份锂辉石和盐湖的产能释放将增加锂盐供给，若后续“视下窝”复产速度超市场预期，将直接扩大供给规模，改变目前供应偏紧的局面。需求端，从国家产业政策方向出发，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，锂盐现货采购需求日益提升。综合供需两端多维度因素分析，碳酸锂短期或呈现震荡偏强态势。

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	81900	79520	74940	2380	6960
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	-100	-140	-240	40	140
碳酸锂期货连一连三月差	320	320	-220	0	540
碳酸锂期货连二连五月差	200	500	80	-300	120

碳酸锂期货主力合约.



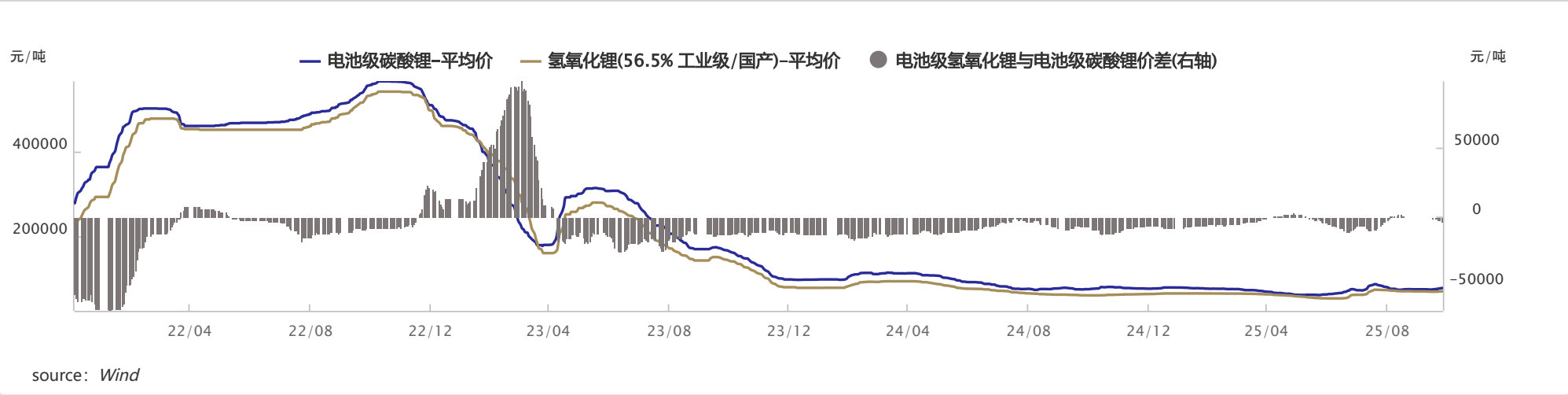
source: Wind

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	1990	50	3.94%	165	9.04%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	906	25	2.84%	55	6.46%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	7250	275	12.58%	810	12.58%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	76550	1150	1.53%	2550	3.45%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	74300	1150	1.57%	2550	3.55%
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	74180	500	0.68%	1050	1.4%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	68880	500	0.73%	1030	1.52%
电池级碳氢价差	元/吨	-2370	-650	37.79%	-1500	172.41%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.65	0.1	1.05%	0.0212	2.12%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-5779.84	163.92	-2.76%	280.68	-4.63%

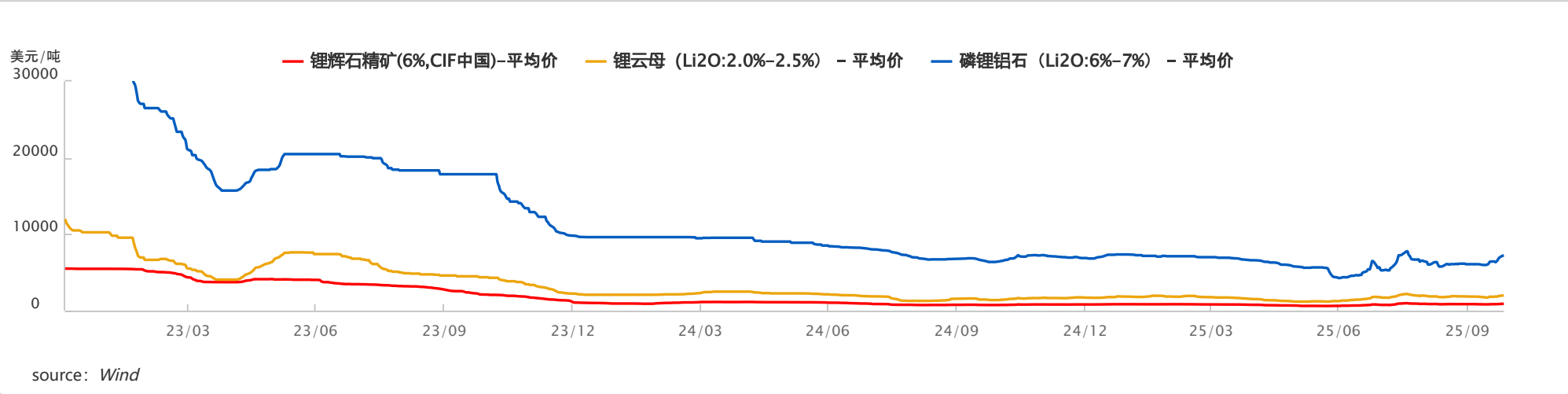
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.

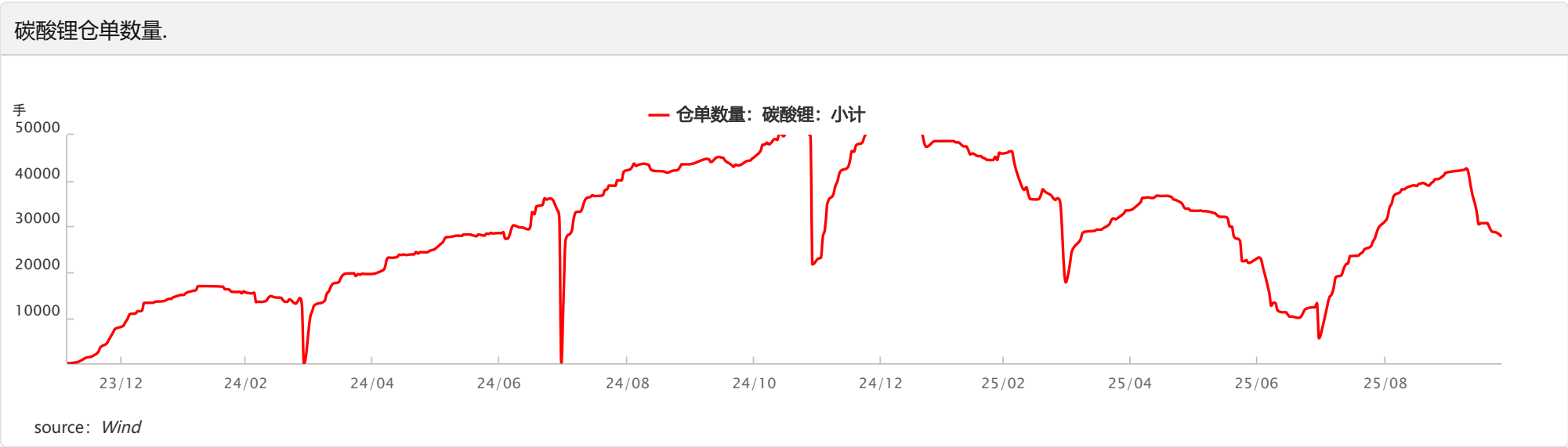


source: Wind

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	27739	-960	-3.35%	-2966	-9.66%
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



.....

硅产业链日度观点

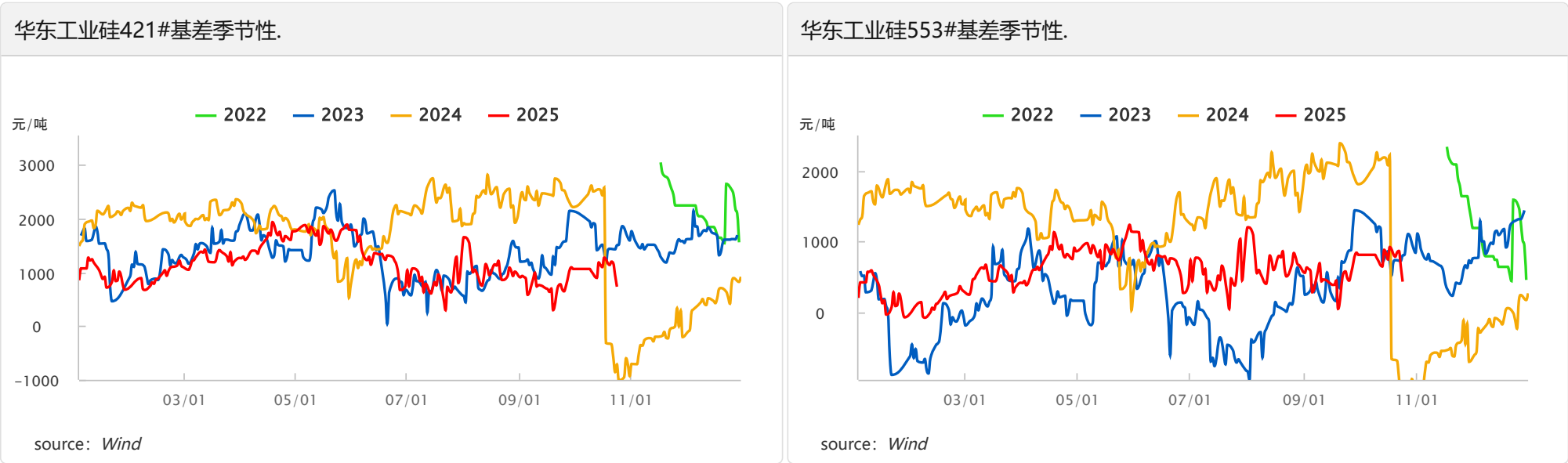
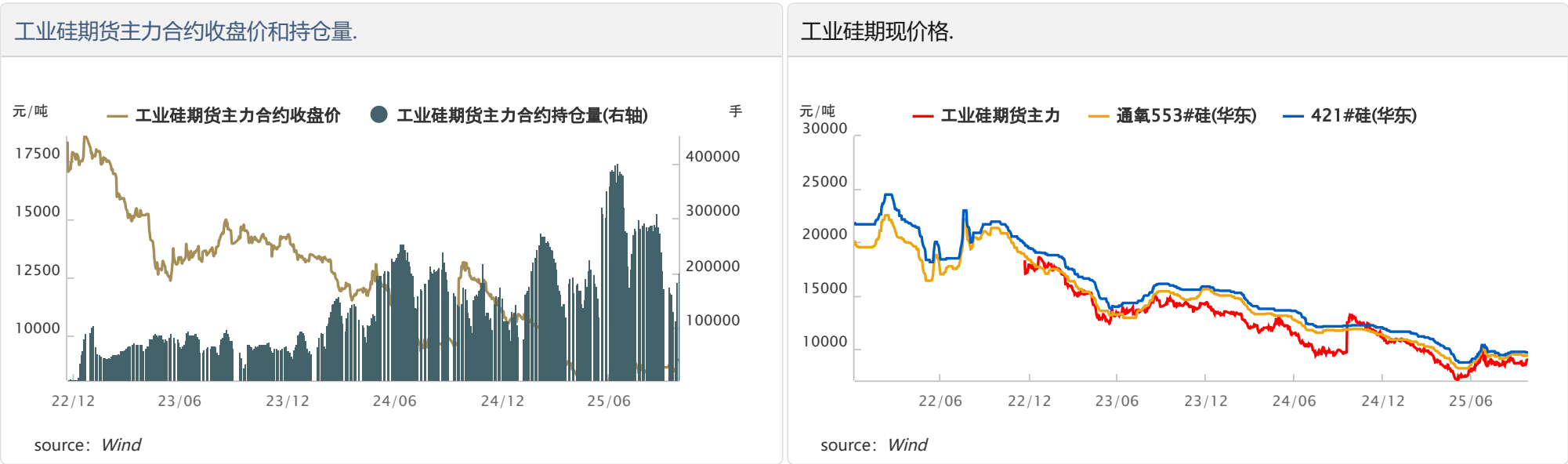
工业硅供给端压力较大，下游开工率整体有下滑趋势，整体处于供强需弱格局。多晶硅产业链整体减产累库，基本面偏弱；具体需多关注行业政策。从风险角度出发，当前多晶硅期货波动率远高于碳酸锂、工业硅等品种，整体风险程度较高，建议投资者谨慎参与，做好仓位控制与风险对冲。

工业硅现货数据

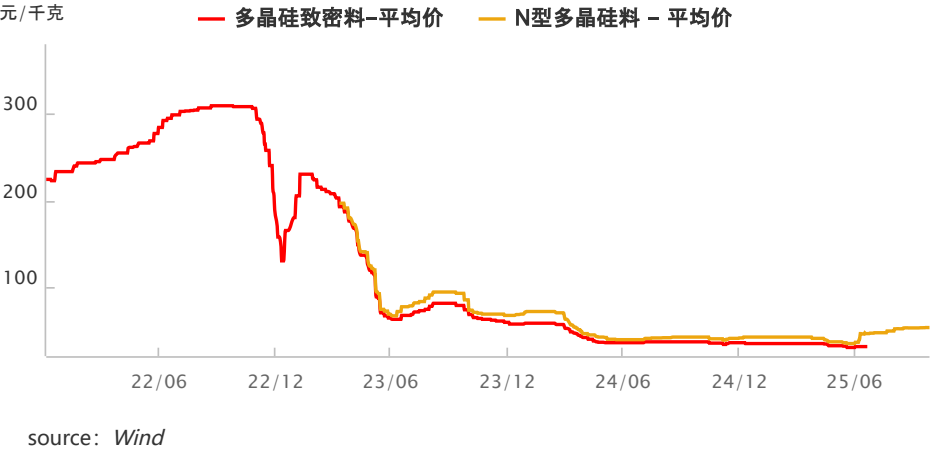
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9350	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9350	0	0%
天津港553#	元/吨	9250	0	0%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8700	0	0%
新疆99#	元/吨	8700	0	0%
华东421#	元/吨	9650	0	0%
黄埔港421#	元/吨	9950	0	0%
天津港421#	元/吨	9800	0	0%
昆明421#	元/吨	9950	0	0%
四川421#	元/吨	9750	0	0%
华东553#基差	元/吨	430	-215	-33.33%
华东421#基差	元/吨	730	-215	-22.75%
华东421#-553#价差	元/吨	300	0	0%

工业硅盘面

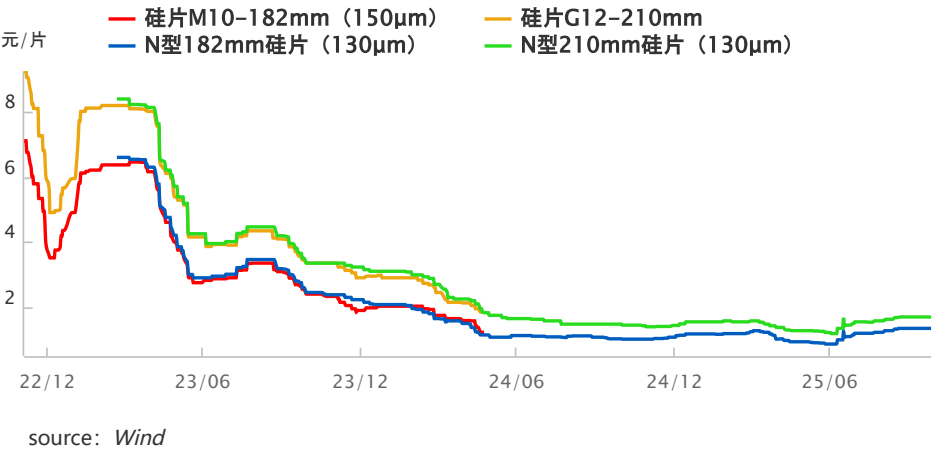
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8965	45	0.5%
工业硅连续	元/吨	8605	35	0.41%
工业硅连三	元/吨	8970	50	0.56%
工业硅连续-连三	元/吨	-350	5	-1.41%



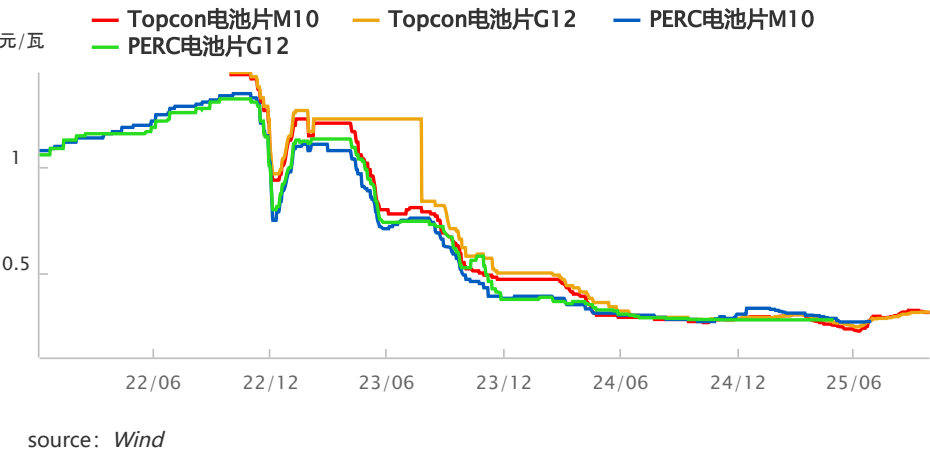
多晶硅价格.



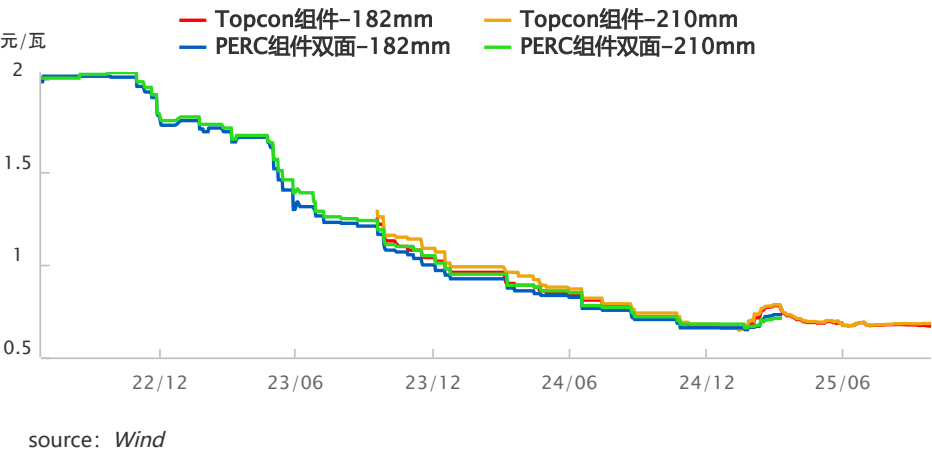
硅片价格.



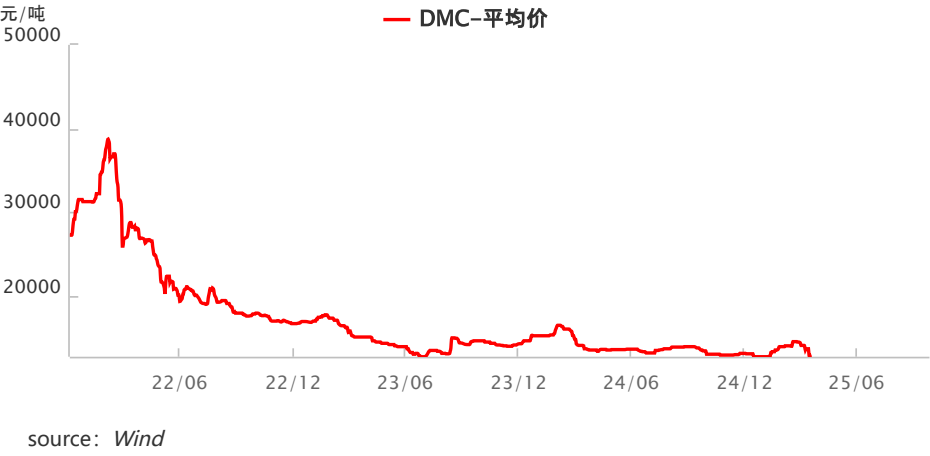
电池片价格.



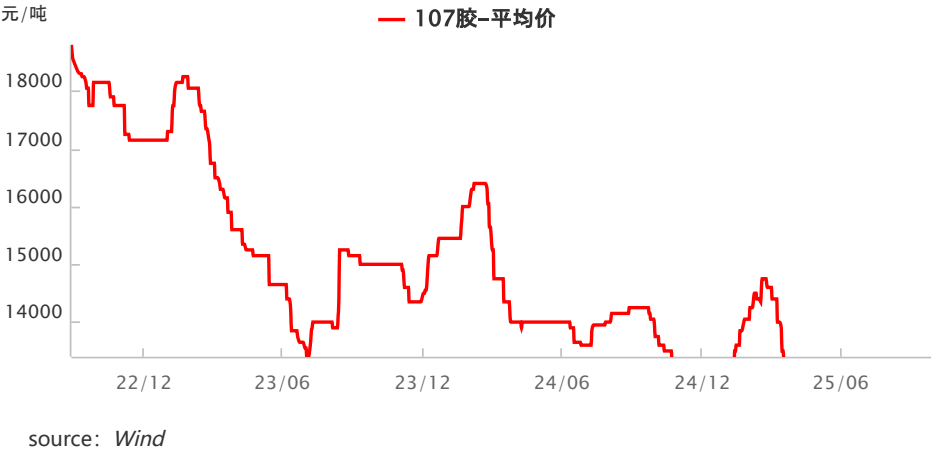
组件价格.



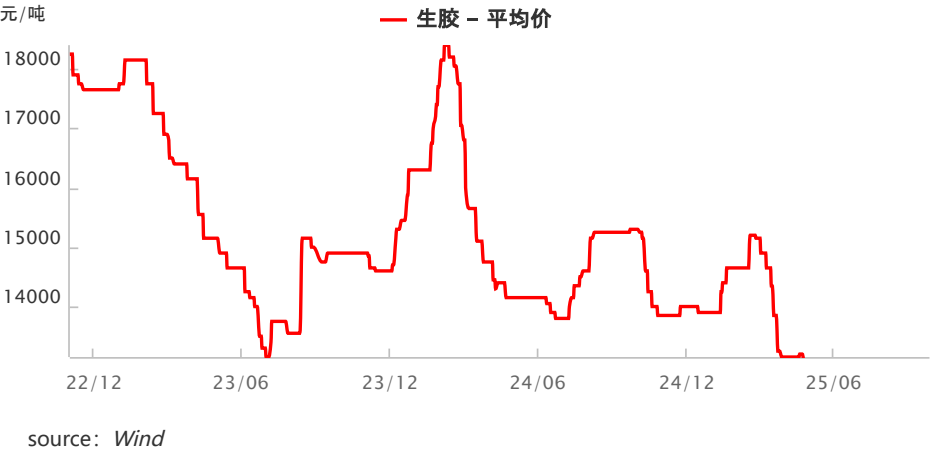
DMC价格.



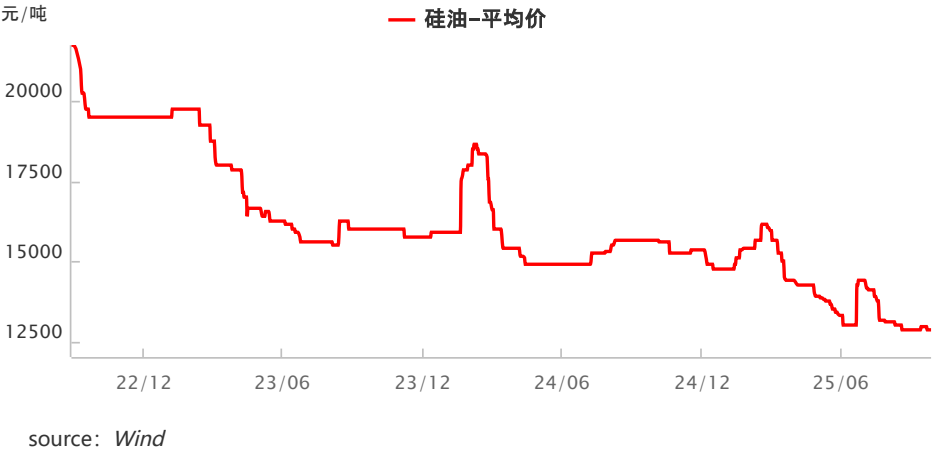
107胶价格.



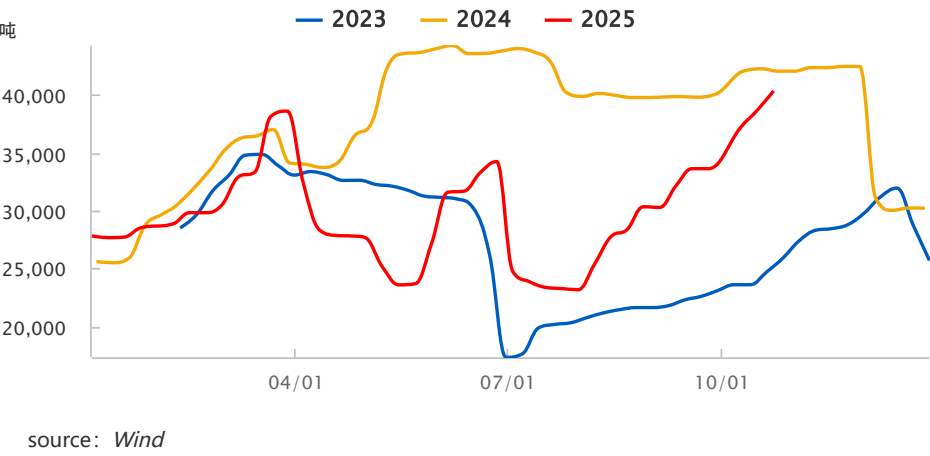
生胶价格.



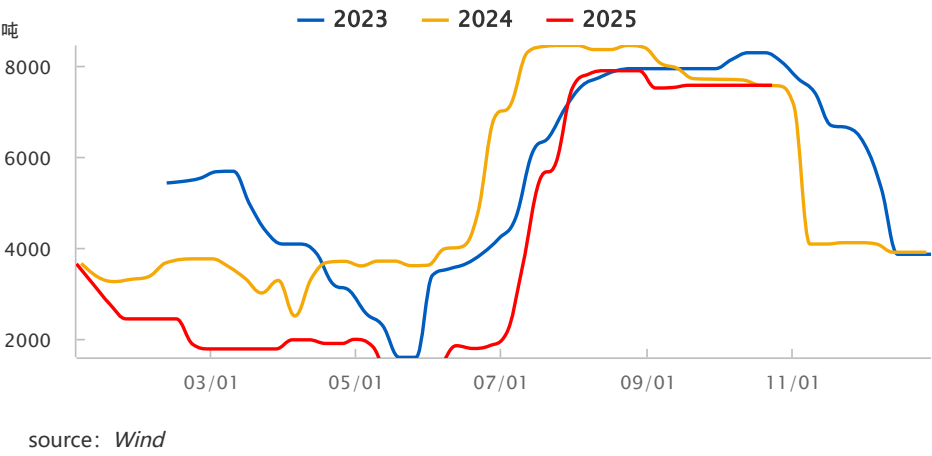
硅油价格.



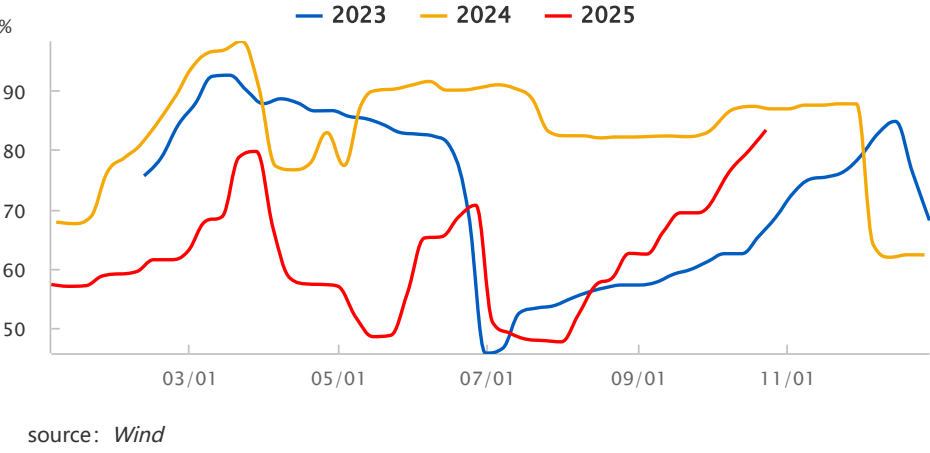
工业硅新疆周度产量.



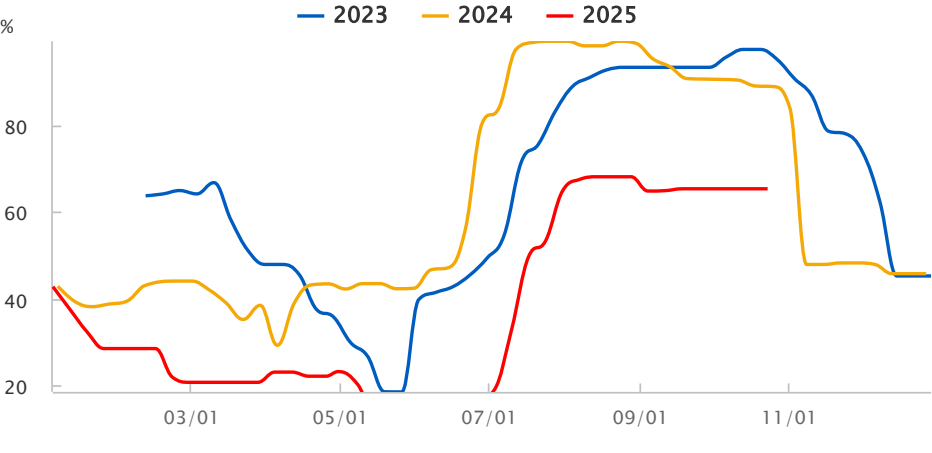
工业硅云南周度产量.



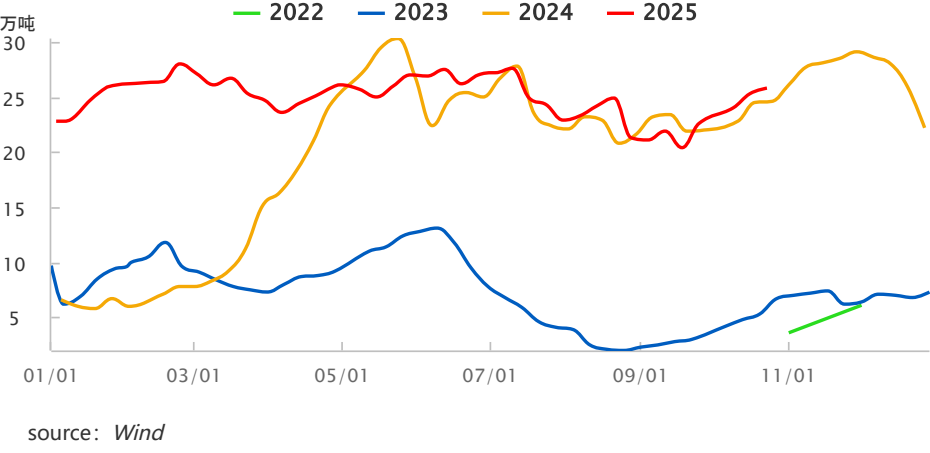
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



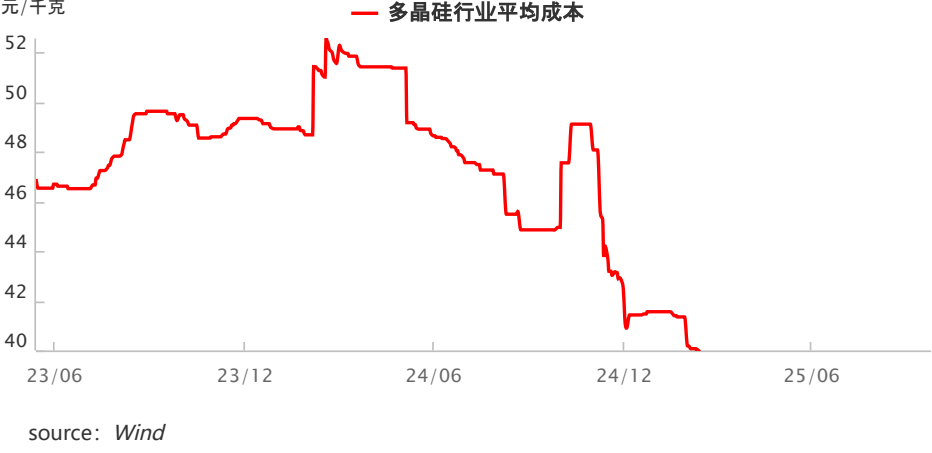
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



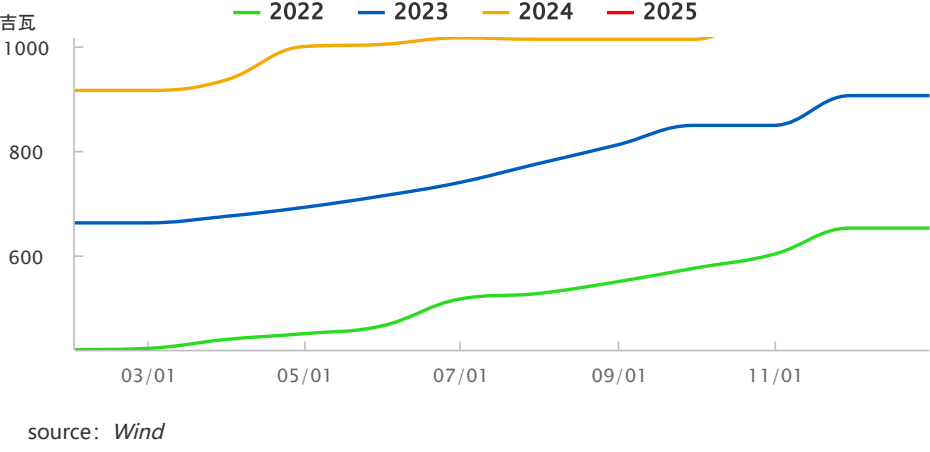
我国多晶硅总库存季节性.



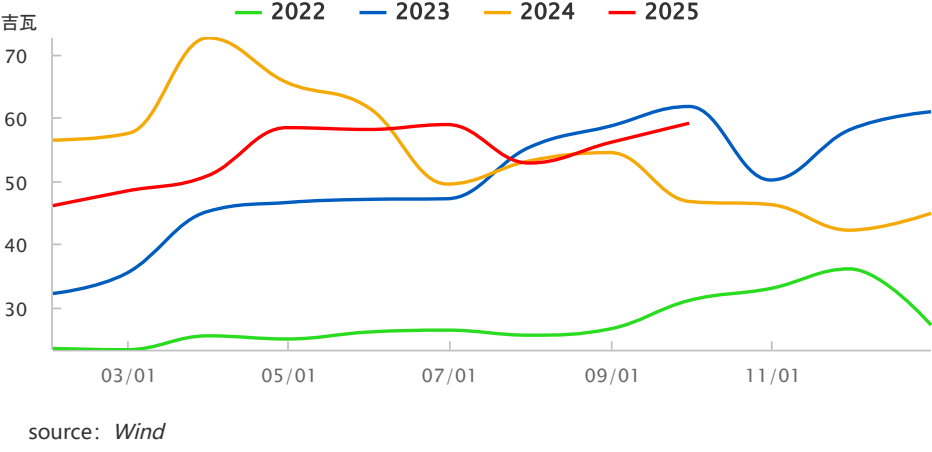
多晶硅行业平均成本.



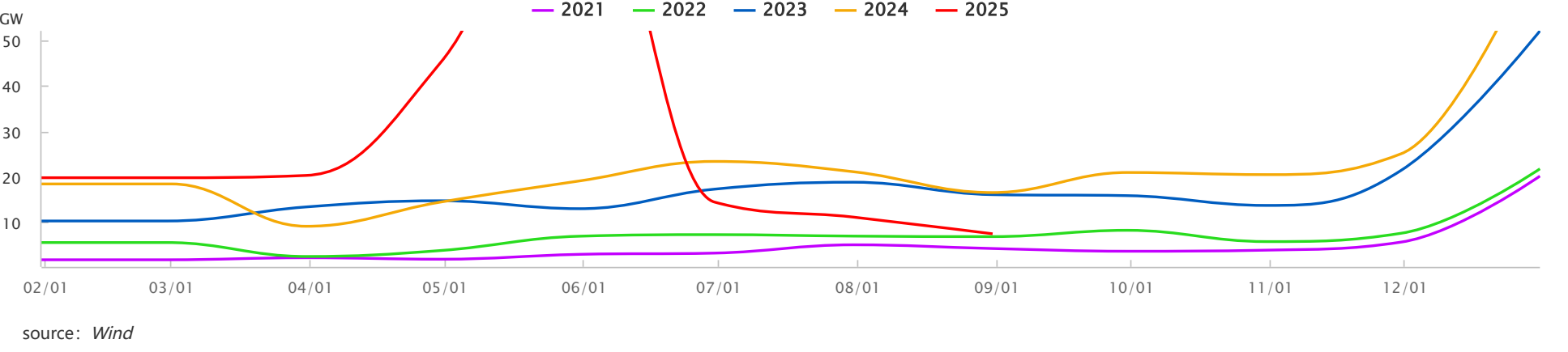
我国硅片当前产能季节性.



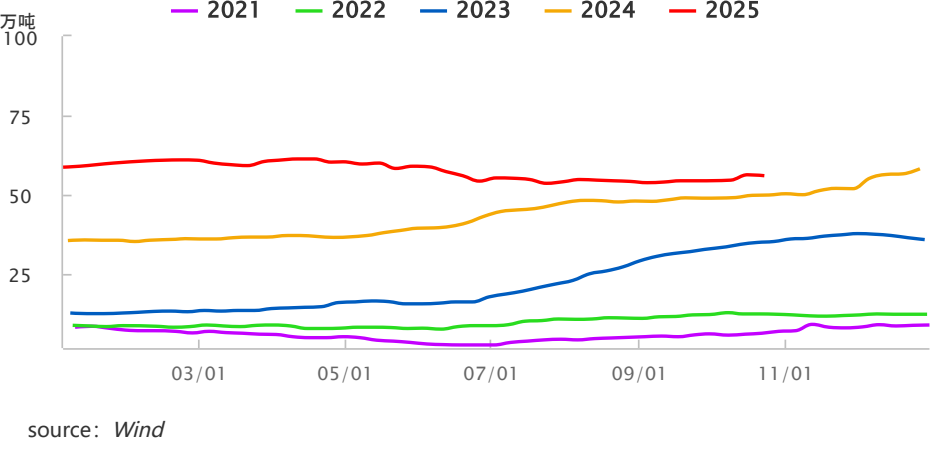
我国硅片月度产量季节性.



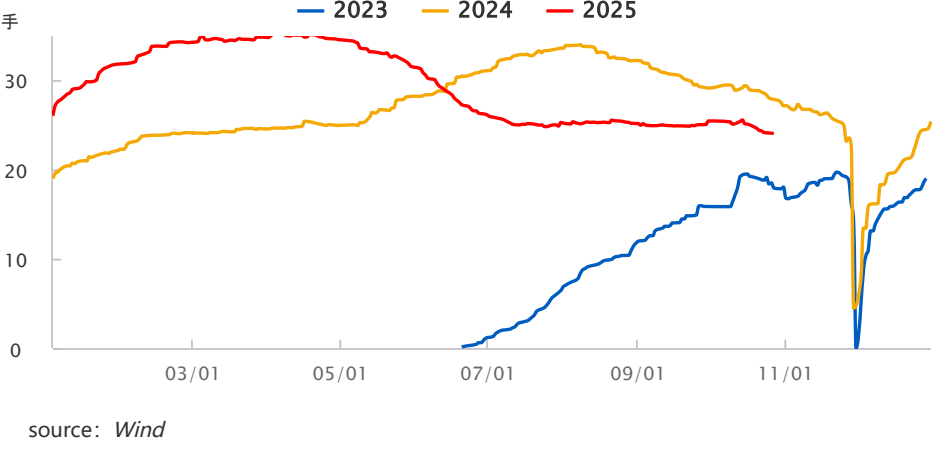
光伏新增装机量：当月值季节性.



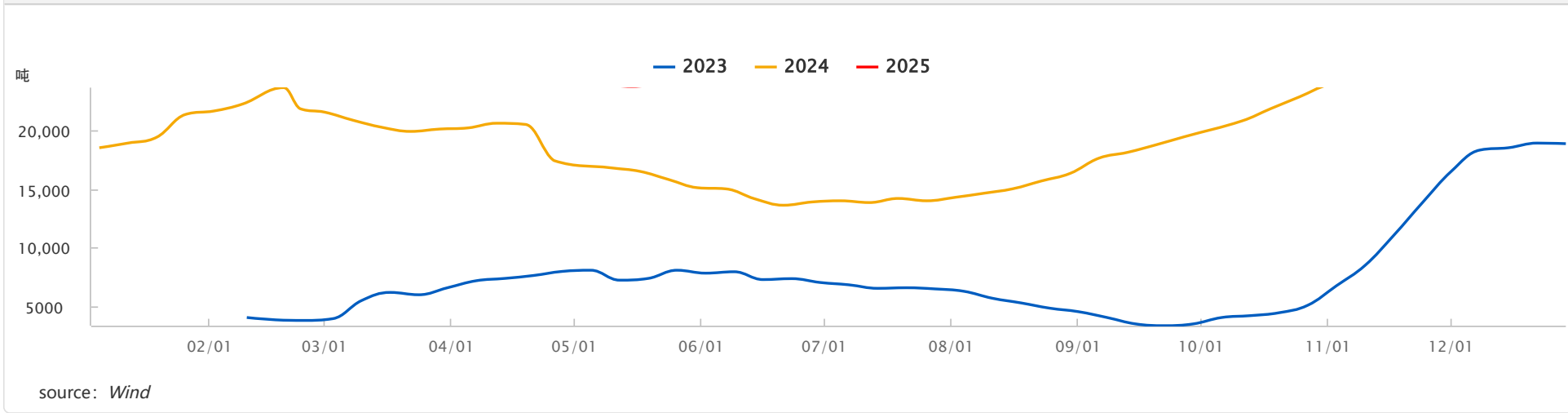
工业硅周度社会库存季节性.



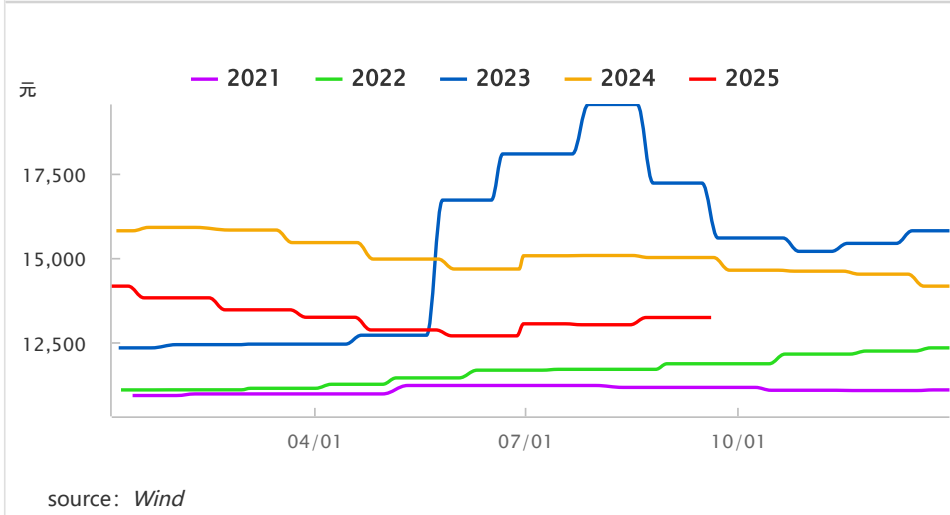
工业硅仓单数量季节性.



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.

