



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/29

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

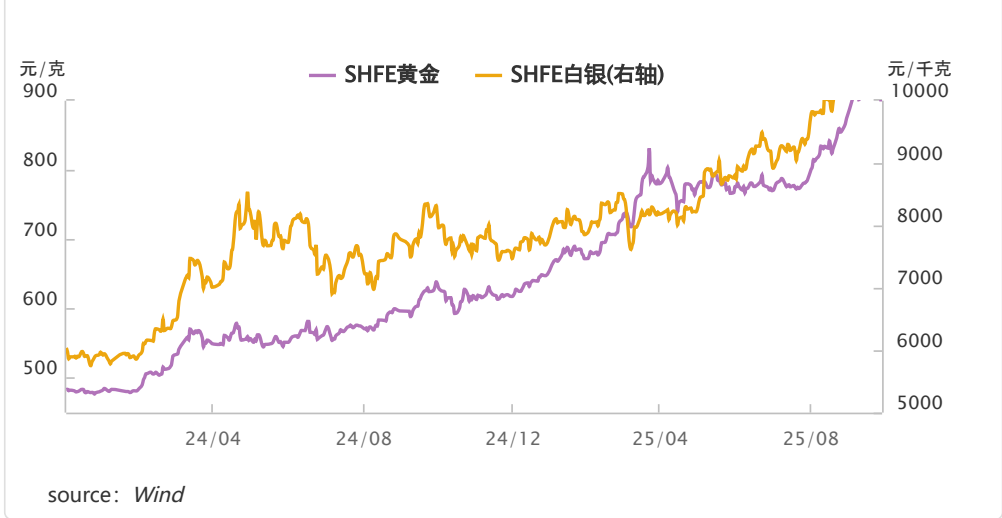
审核：唐韵 Z0002422

【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。

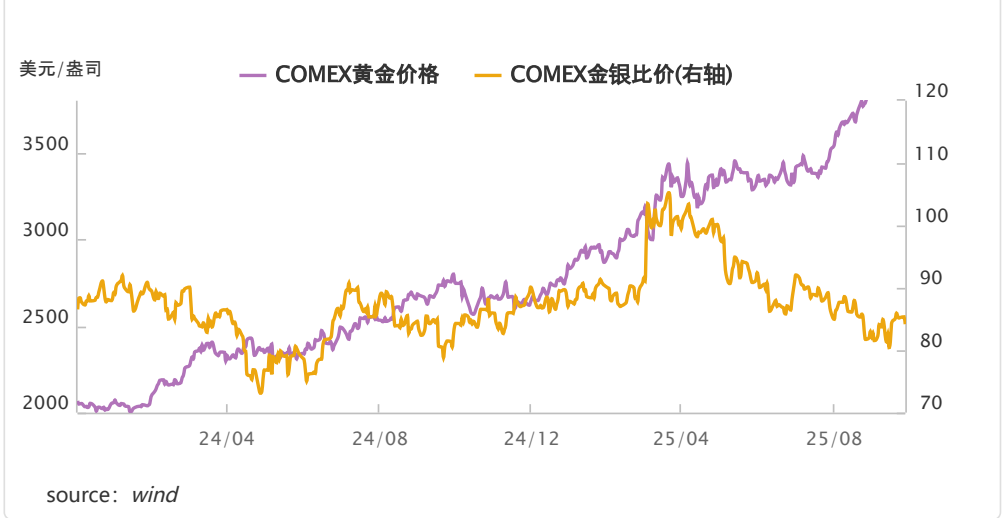
贵金属日度观点

基本面受中美贸易谈判取得实质性进展影响，双方达成框架协议且美方取消加征关税计划，市场避险情绪显著降温，削弱黄金短期避险溢价。同时美联储利率决议在即，市场观望情绪浓厚，叠加实物贴水扩大至6.18元/克，贵金属处于阶段性回调阶段，但中期买盘支撑仍存。

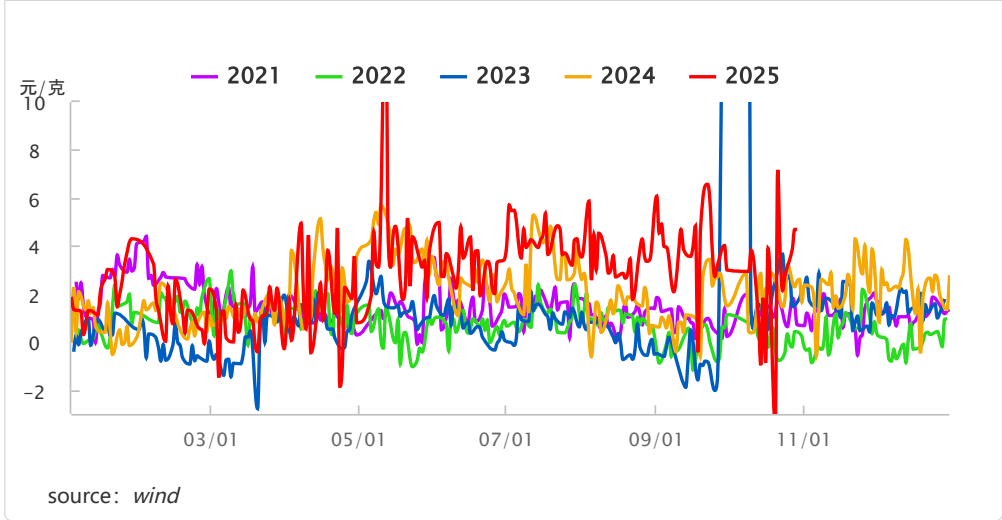
SHFE金银期货主连价格.



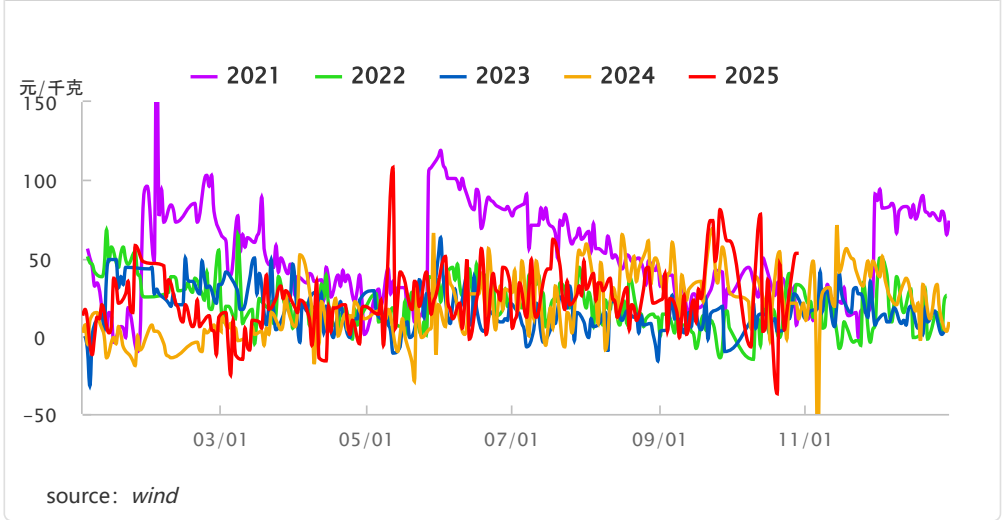
COMEX黄金与金银比.



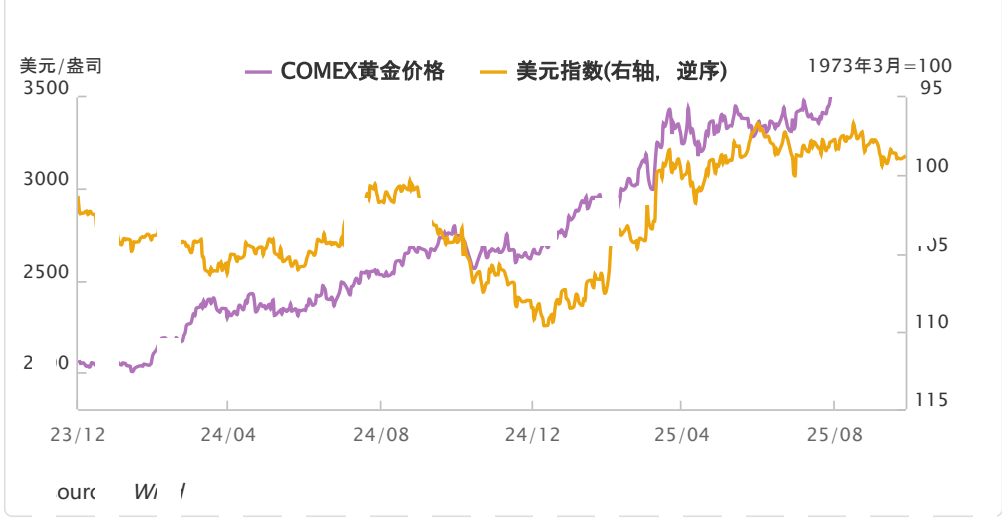
SHFE与SGX黄金期现价差.



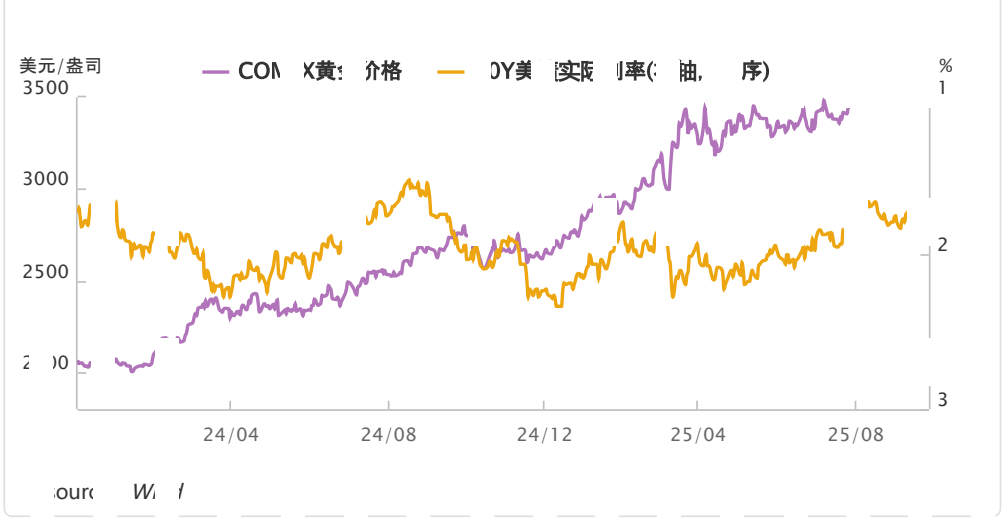
SHFE与SGX白银期现价差.



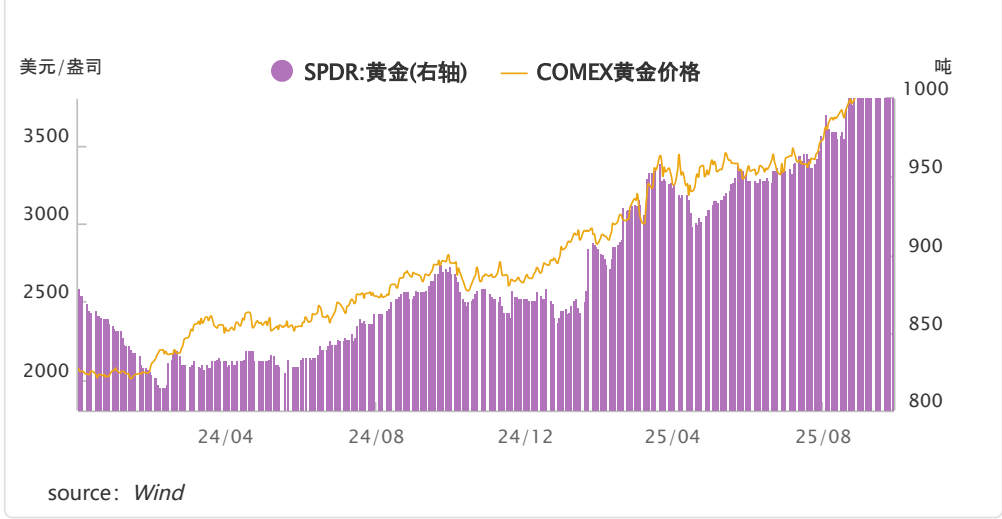
黄金与美元指数.



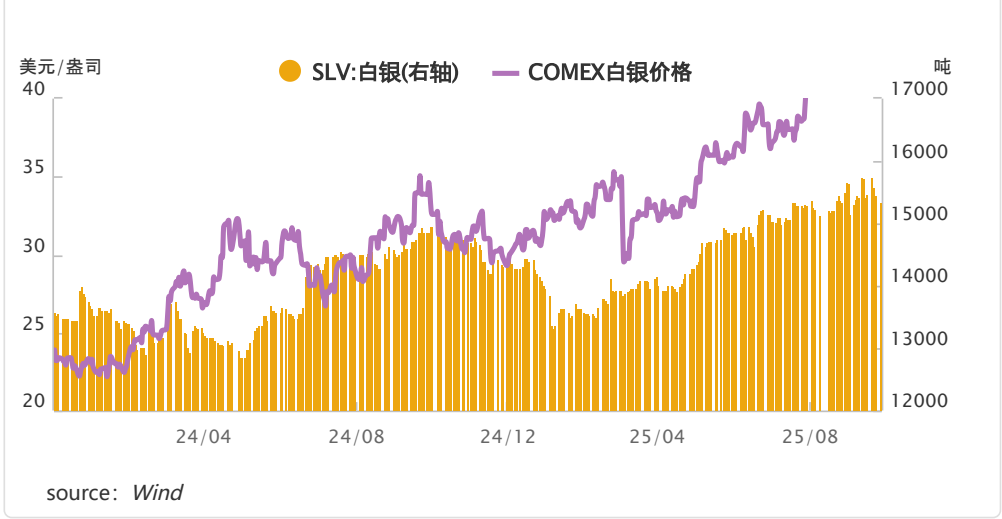
黄金与美债实际利率.

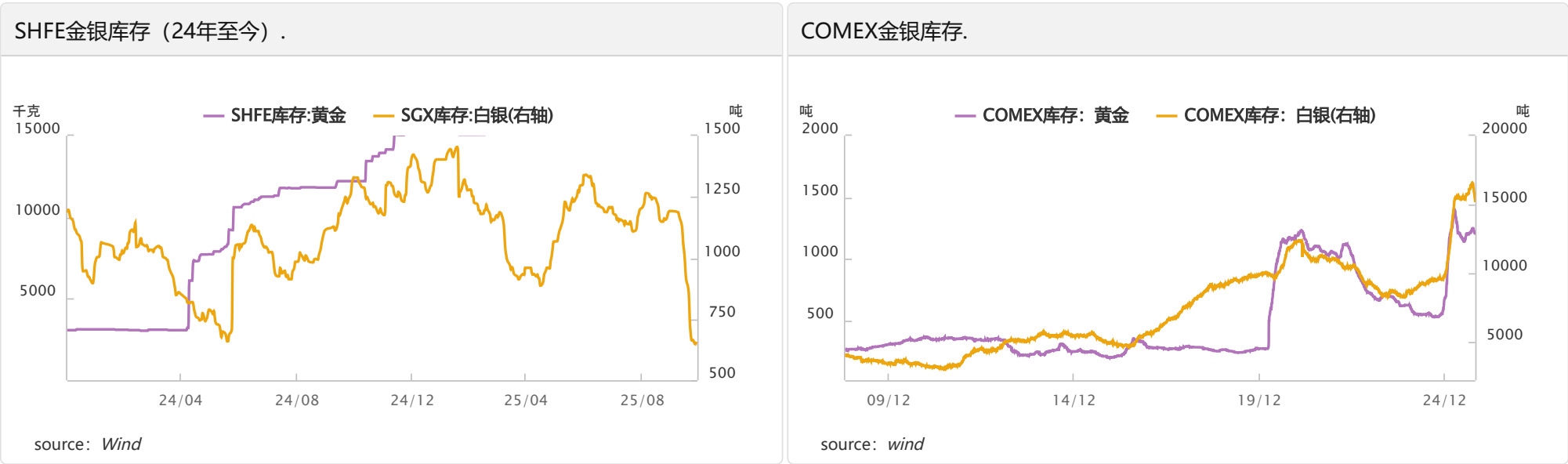


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.



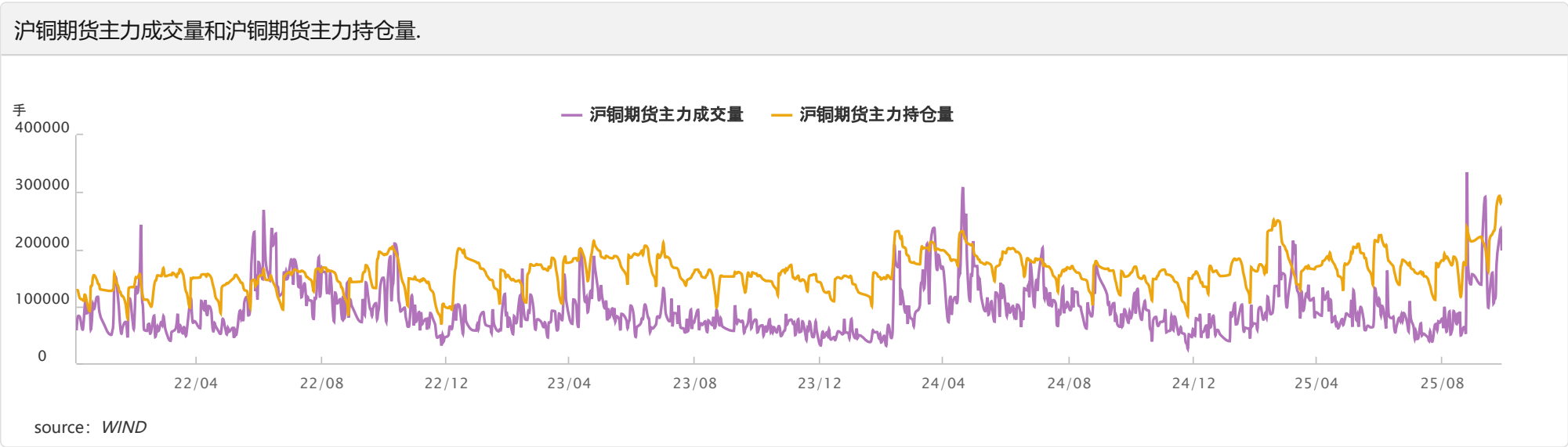
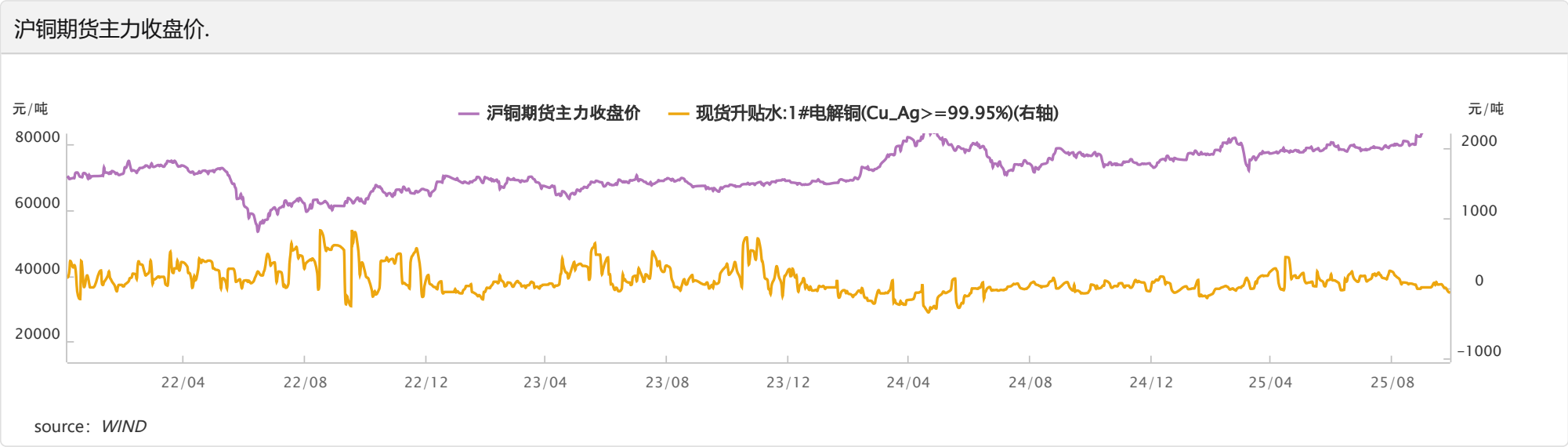


..

铜日度观点

现货价格以及升贴水均走弱，下游采购情绪积极，成交却相对冷清。可见，降价虽然提高了市场关注度，但期现共振走高，需要将观望转化为实际成交，同时宏观面又配合，短期维持高位震荡整理。

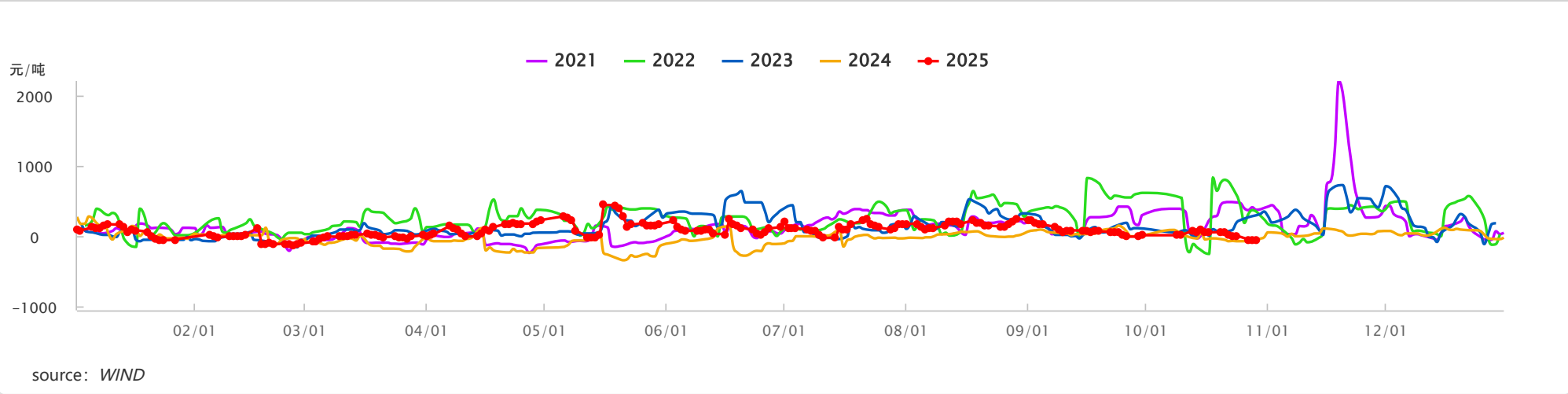
铜期货盘面数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	88710	1730	1.99%
沪铜连一	元/吨	88710	1730	1.99%
沪铜连三	元/吨	88640	1680	1.93%
伦铜3M	美元/吨	11029.5	29	0.26%
沪伦比	比值	7.99	0.08	1.01%



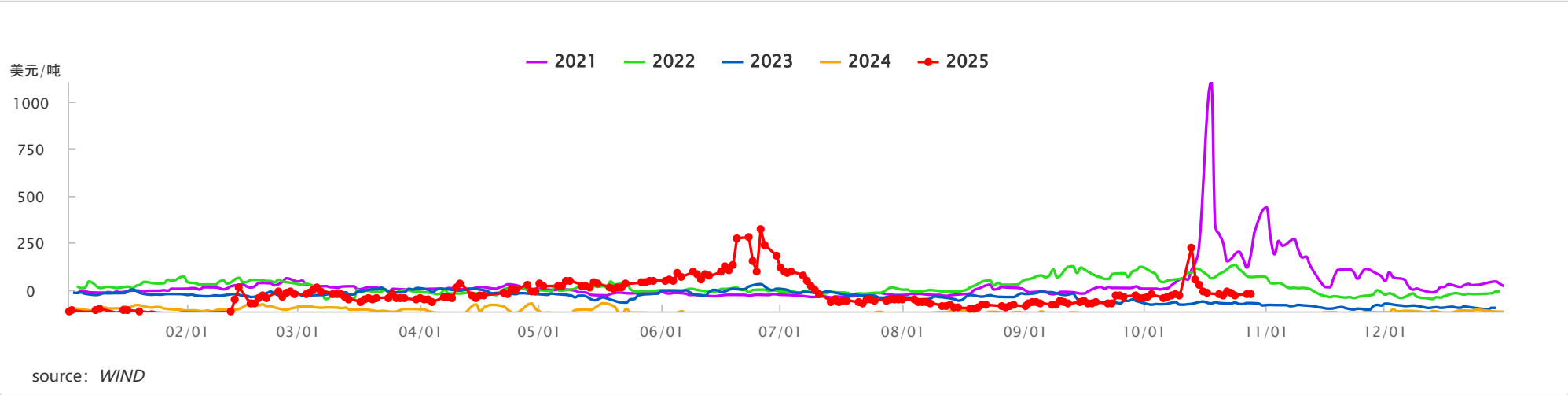
铜现货数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	87765	-140	-0.16%
上海物贸	元/吨	87735	-405	-0.46%
广东南储	元/吨	87780	-390	-0.44%
长江有色	元/吨	87820	-420	-0.48%
上海有色升贴水	元/吨	-60	-5	9.09%

上海物贸升贴水	元/吨	-65	-5	8.33%
广东南储升贴水	元/吨	-60	0	0%
长江有色升贴水	元/吨	0	-5	-100%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



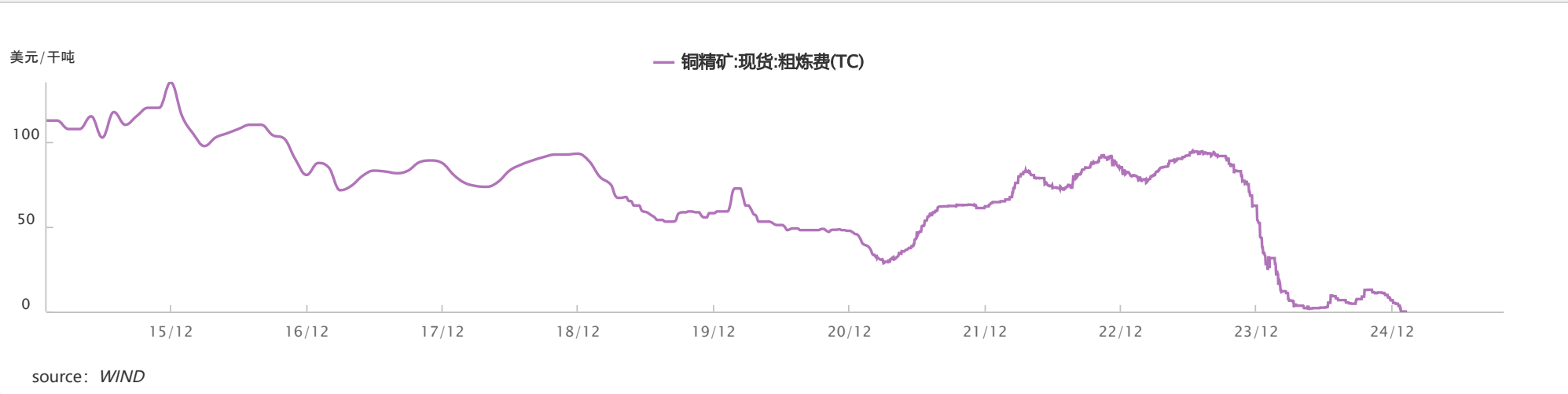
LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



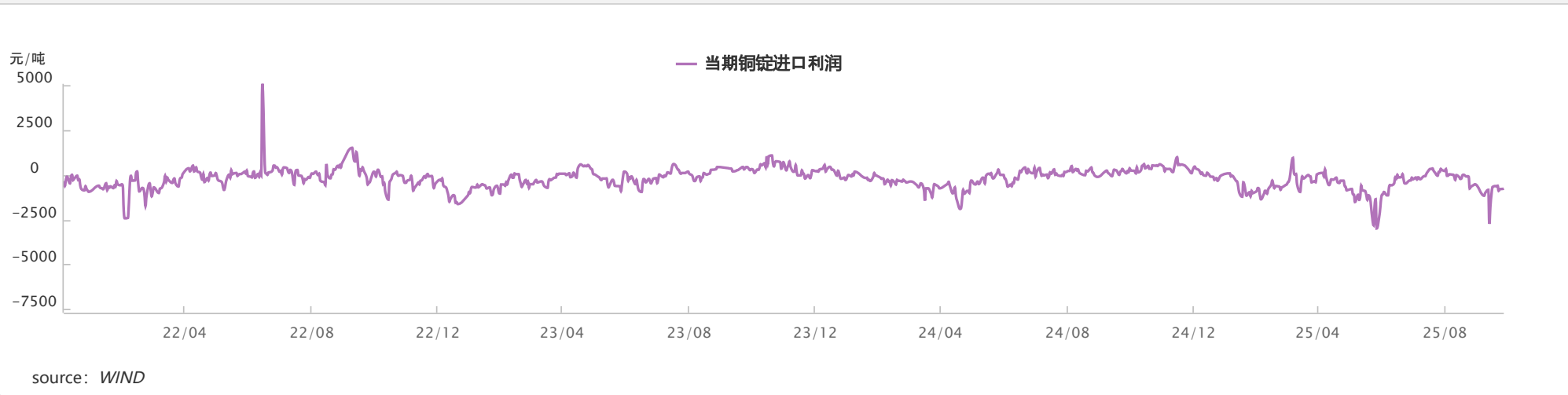
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-764.82	21.03	-2.68%
铜精矿TC	美元/吨	-42.5	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	3975.21	-403.62	-9.22%
合理精废价差（含税）	元/吨	1578.05	-5.1	-0.32%
价格优势（含税）	元/吨	2397.16	-398.52	-14.25%
目前精废价差（不含税）	元/吨	9005	-410	-4.35%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6793.67	-35.39	-0.52%
价格优势（不含税）	元/吨	2211.33	-374.61	-14.49%

铜上期所仓单（日度）

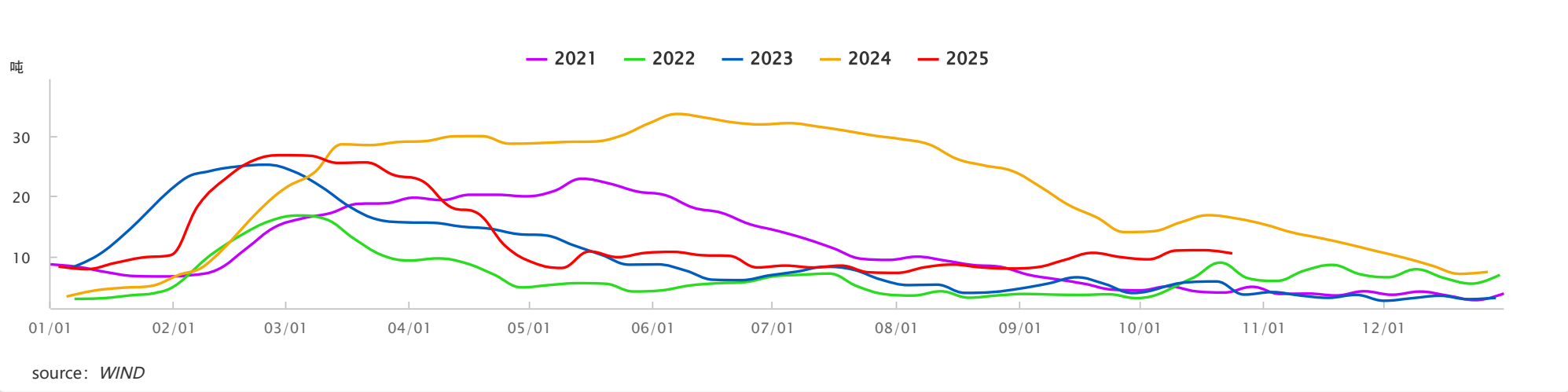
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	35745	-101	-0.28%

国际铜仓单：总计	吨	10960	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	3974	0	0%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	35745	-101	-0.28%

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	134575	-1400	-1.03%
LME铜库存：欧洲	吨	17400	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	117175	-1400	-1.18%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	123400	-2600	-2.06%
LME铜注销仓单：合计	吨	11175	1200	12.03%

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。

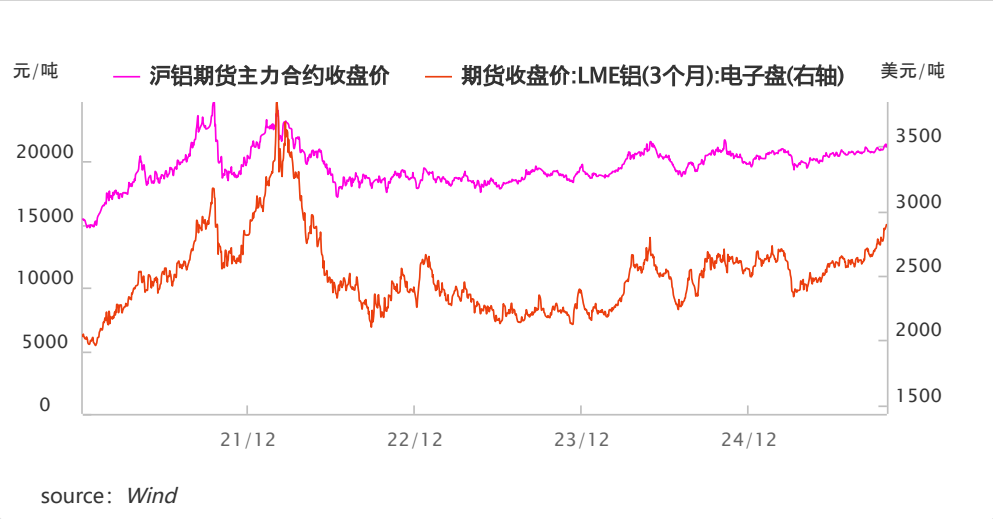
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于10-11月陆续到港，加剧供需不平衡的状态，目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌，想要改善这种情况，需要检修企业达到一定量级。

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。

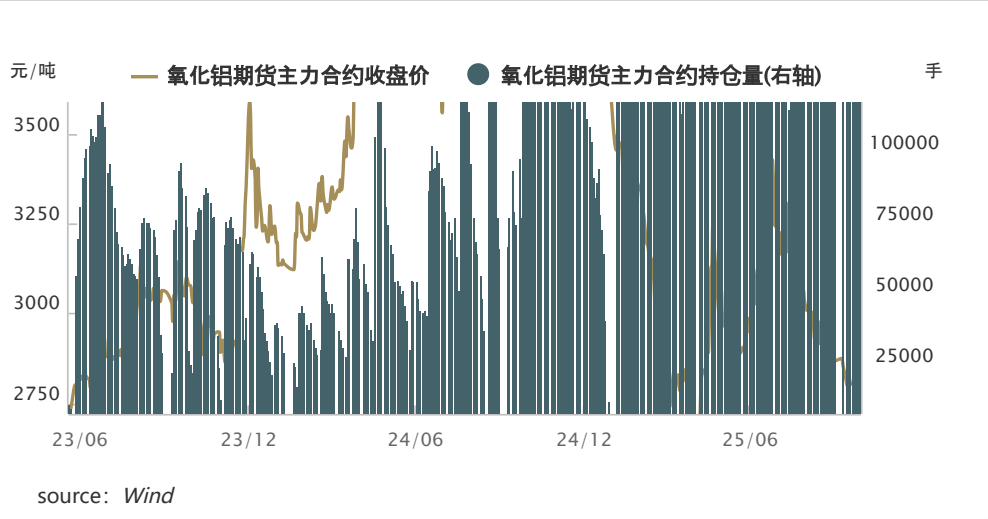
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21295	155	0.73%
沪铝连续	元/吨	21270	150	0.71%
沪铝连一	元/吨	21295	155	0.73%
沪铝连二	元/吨	21330	150	0.71%
伦铝（3M）	美元/吨	2894	15.5	0.54%
沪伦比	/	7.3441	-0.0099	-0.13%
氧化铝主力	元/吨	2879	62	2.2%
氧化铝连续	元/吨	2824	49	1.77%
氧化铝连一	元/吨	2845	49	1.75%
氧化铝连二	元/吨	2879	62	2.2%
铝合金主力	元/吨	20575	-140	-0.68%
铝合金连续	元/吨	20530	-120	-0.58%
铝合金连一	元/吨	20575	-140	-0.68%
铝合金连二	元/吨	20615	-175	-0.84%

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.

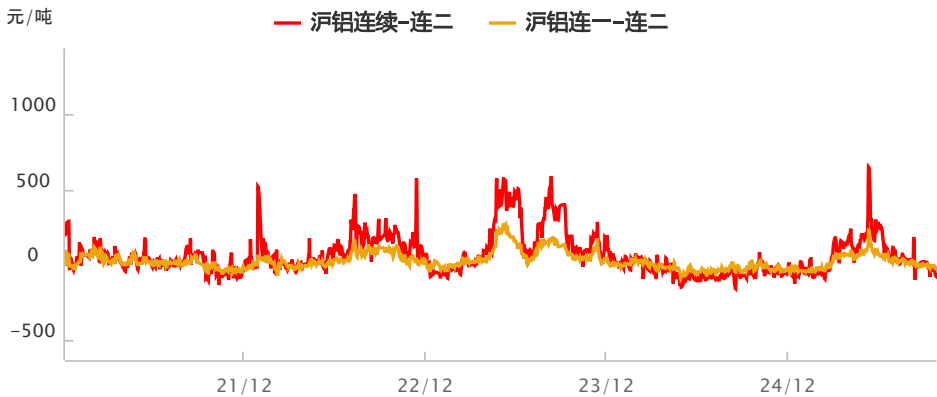


铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-20	35	-63.64%

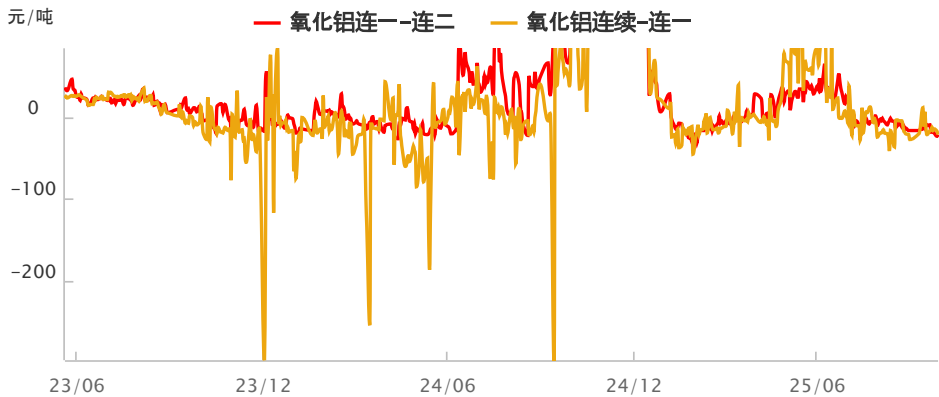
沪铝连一-连二	元/吨	-40	-20	100%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-20.72	6.53	-23.96%
氧化铝连续-连一	元/吨	-21	-4	23.53%
氧化铝连一-连二	元/吨	-21	2	-0.087
铝主力/氧化铝主力	-	8	-0.046	-0.61%
铝合金连续-连一	元/吨	-45	20	-30.77%
铝合金连一-连二	元/吨	-40	35	-46.67%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	590	-65	-9.92%

沪铝月差.



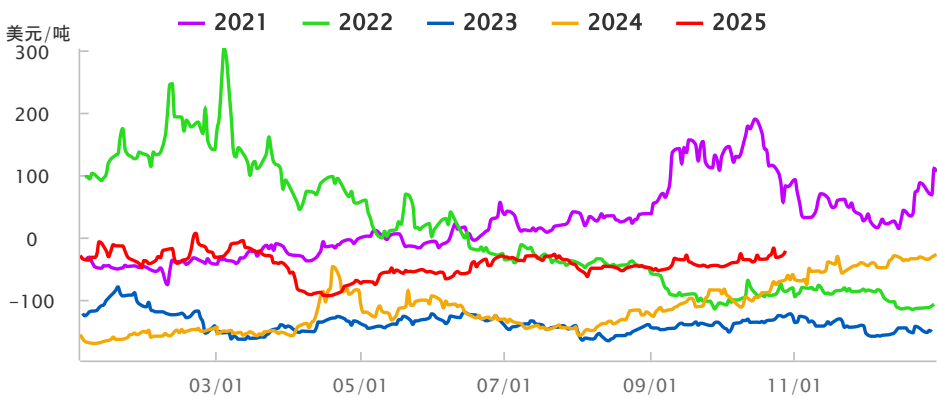
source: Wind

氧化铝月差.



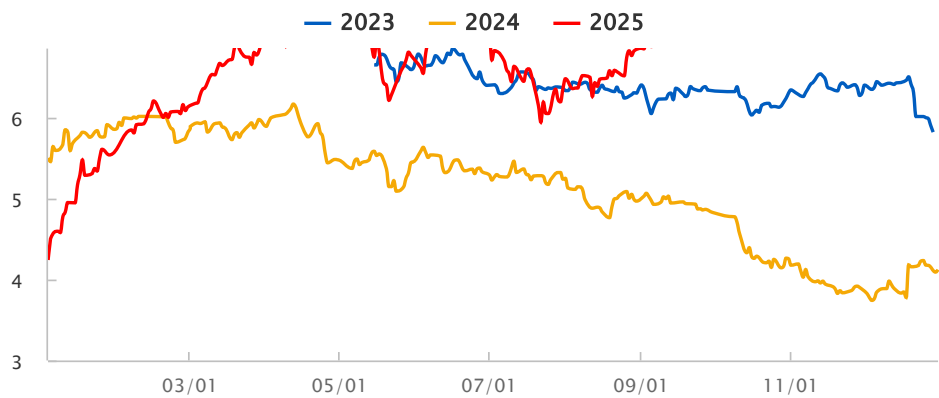
source: Wind

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.

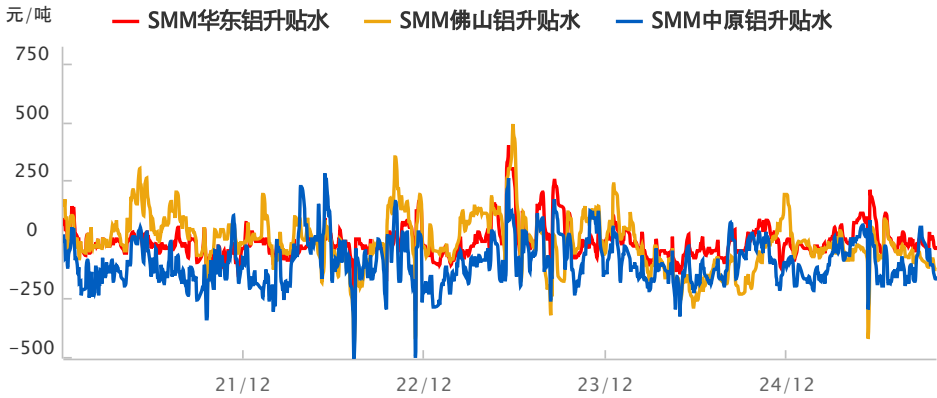


source: Wind

铝现货数据

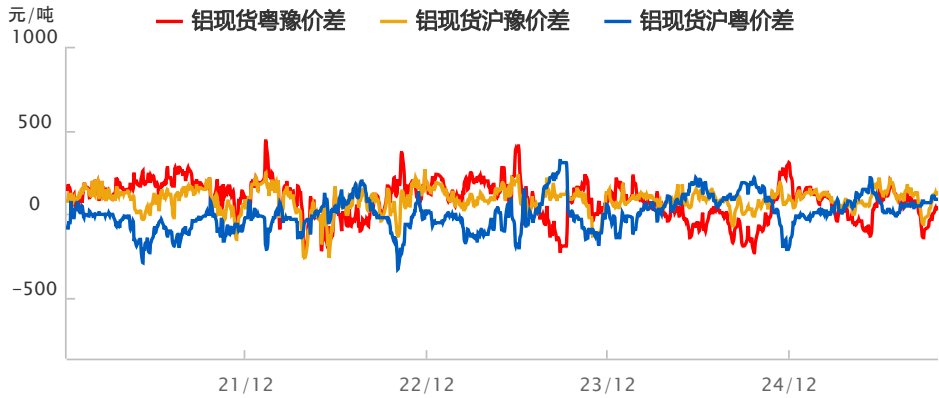
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	21170	15	-20%
佛山铝价	元/吨	21070	-20	1
中原铝价	元/吨	21040	6.53	-23.96%
华东基差	元/吨	-30	10	-25%
佛山基差	元/吨	-130	0	0%
中原基差	元/吨	-160	10	-5.88%
沪粤价差	元/吨	90	0	0%
沪豫价差	元/吨	130	0	0%
粤豫价差	元/吨	40	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2891.61	13.83	0.48%
伦铝 0-3	美元/吨	2.61	-0.67	-20.43%

A00铝三地现货基差.



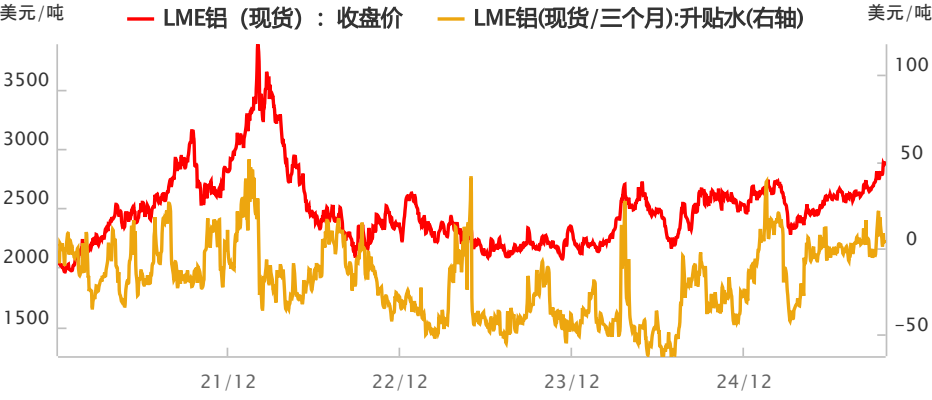
source: Wind

铝现货三地价差.



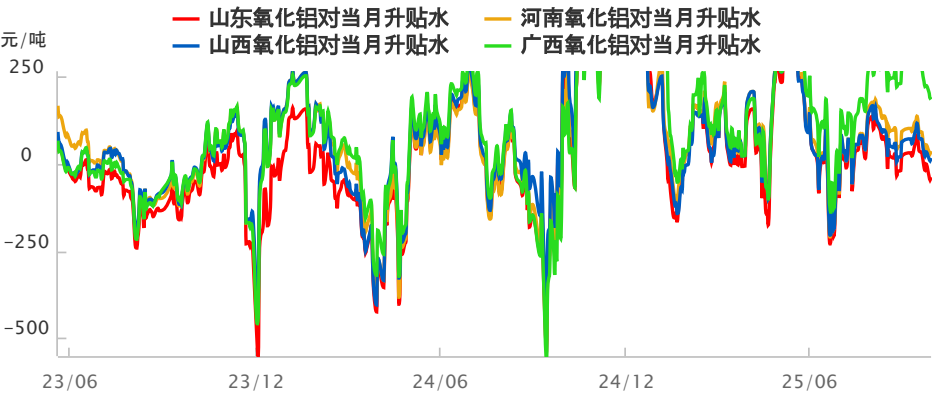
source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



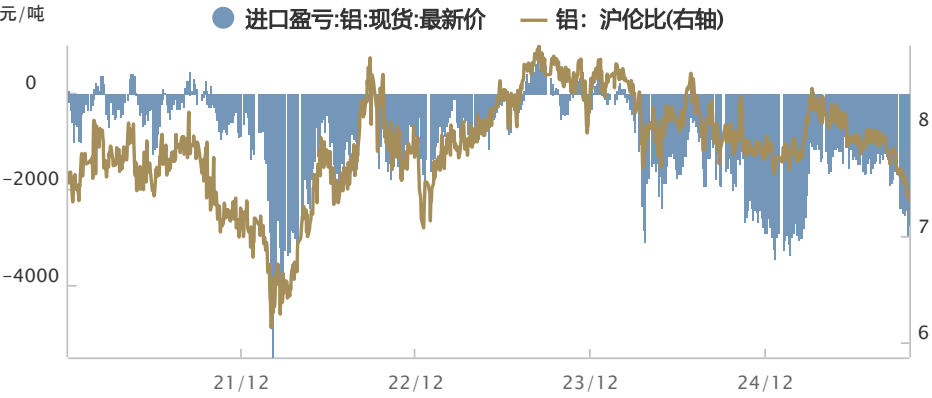
source: Wind

氧化铝四地基差.



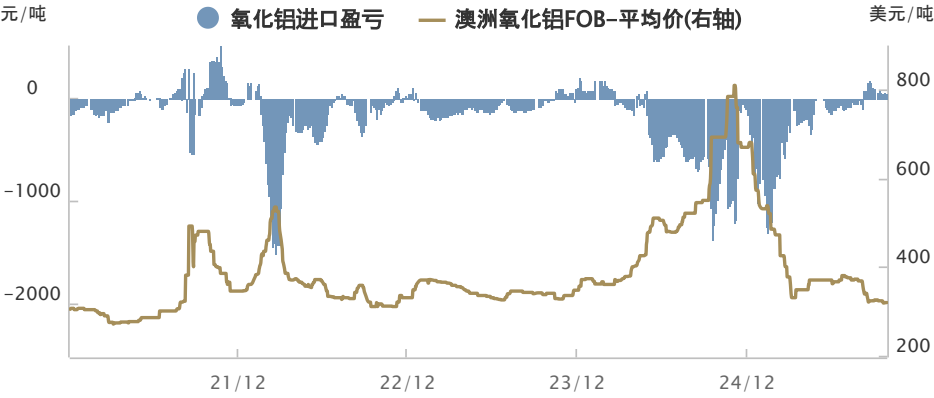
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

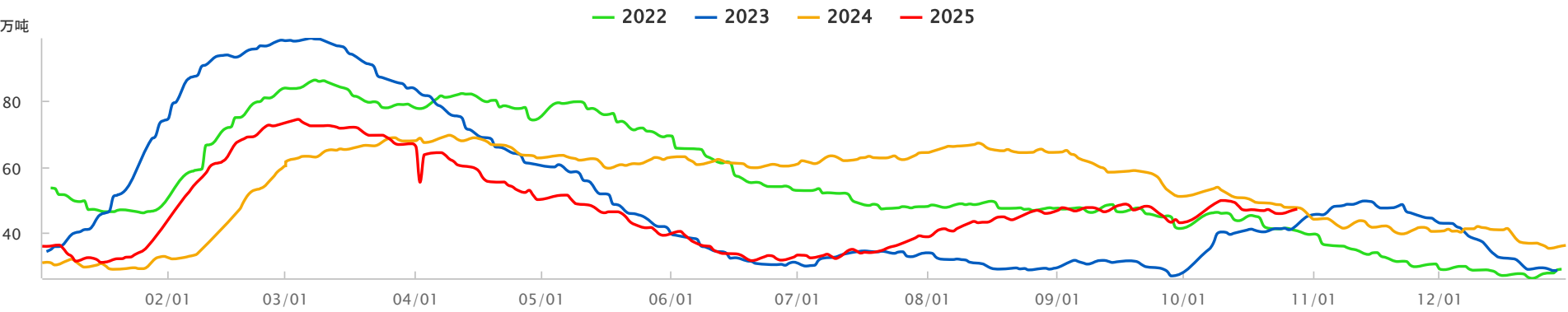


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

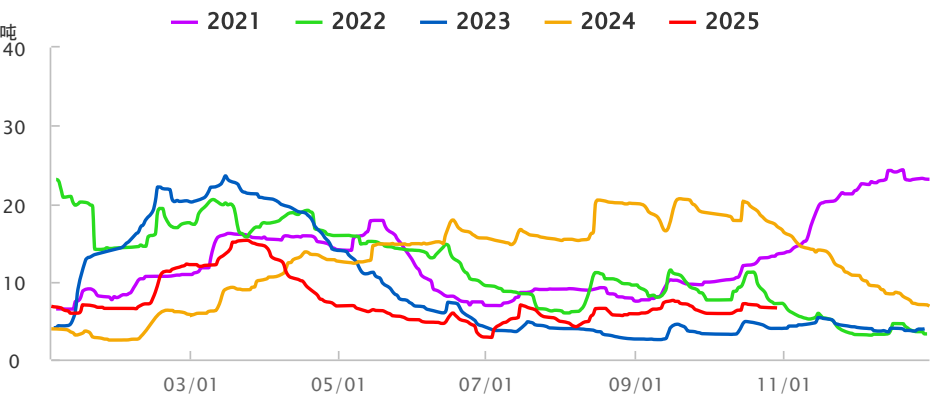
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	66044	-199	-0.3%
沪铝仓单：河南	吨	474	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14101	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26634	0	0%
伦铝库存：总计	吨	465650	-3625	-0.77%
伦铝库存：亚洲	吨	462025	-3625	-0.78%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	404675	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	223372	0	0%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	223372	0	0%
氧化铝仓单：厂库总计	吨	0	0	-100%
氧化铝仓单：厂库山东	吨	0	0	-100%

铝锭（粤锡巩）三地日度库存季节性.



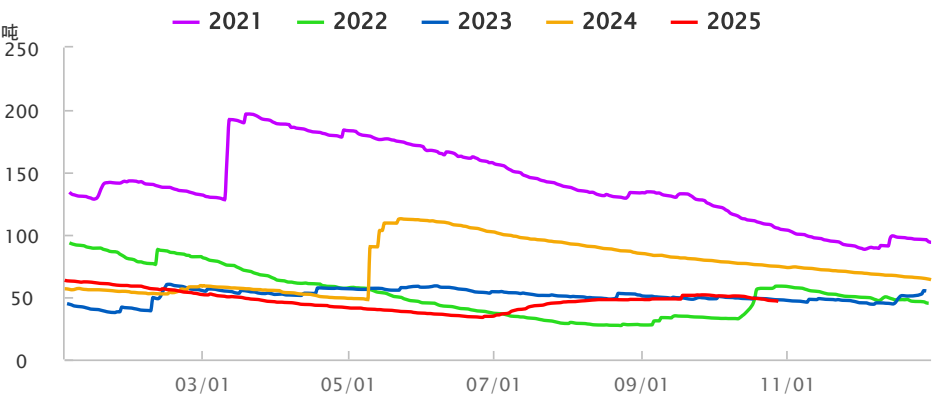
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

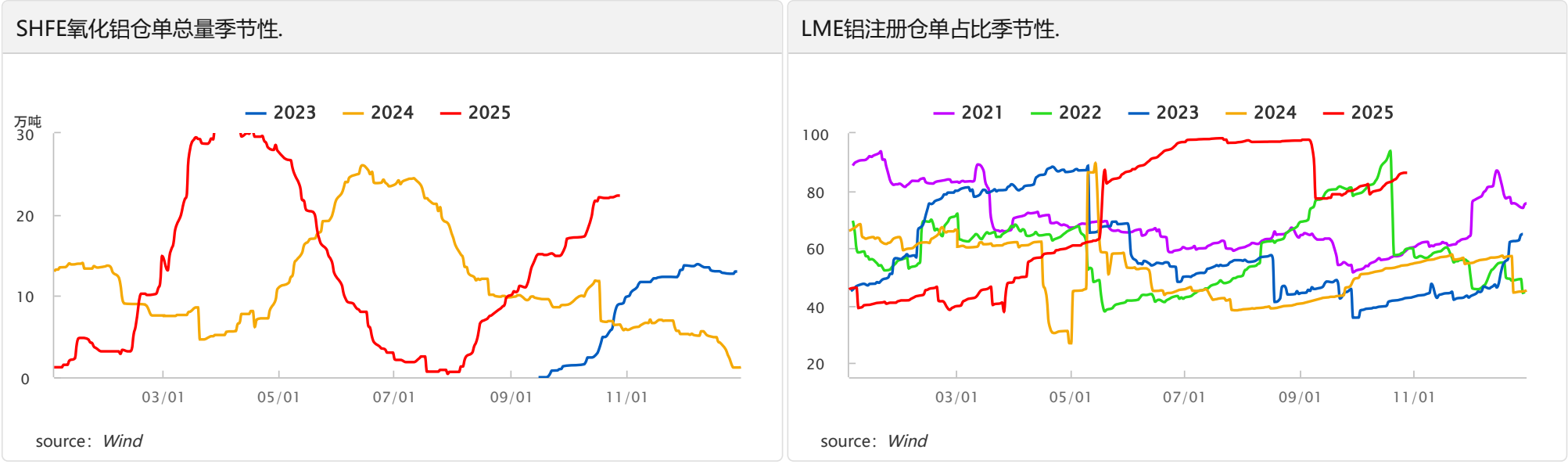


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

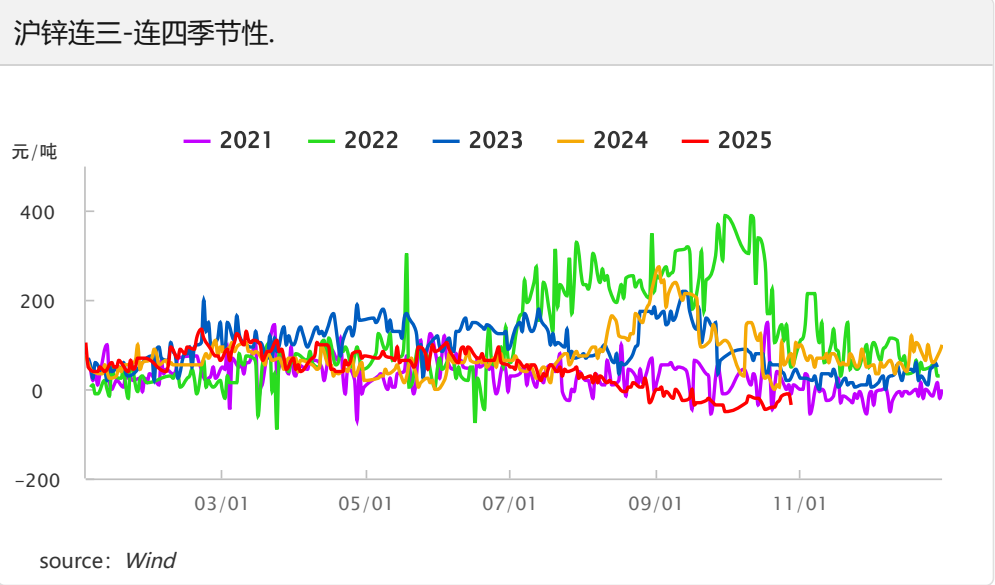
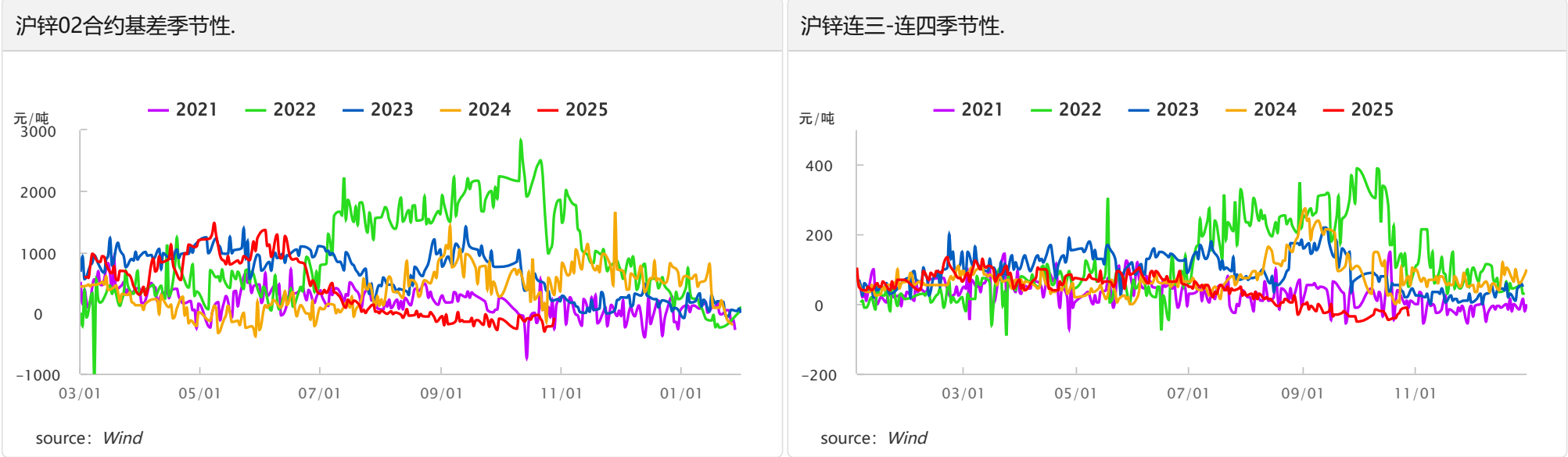
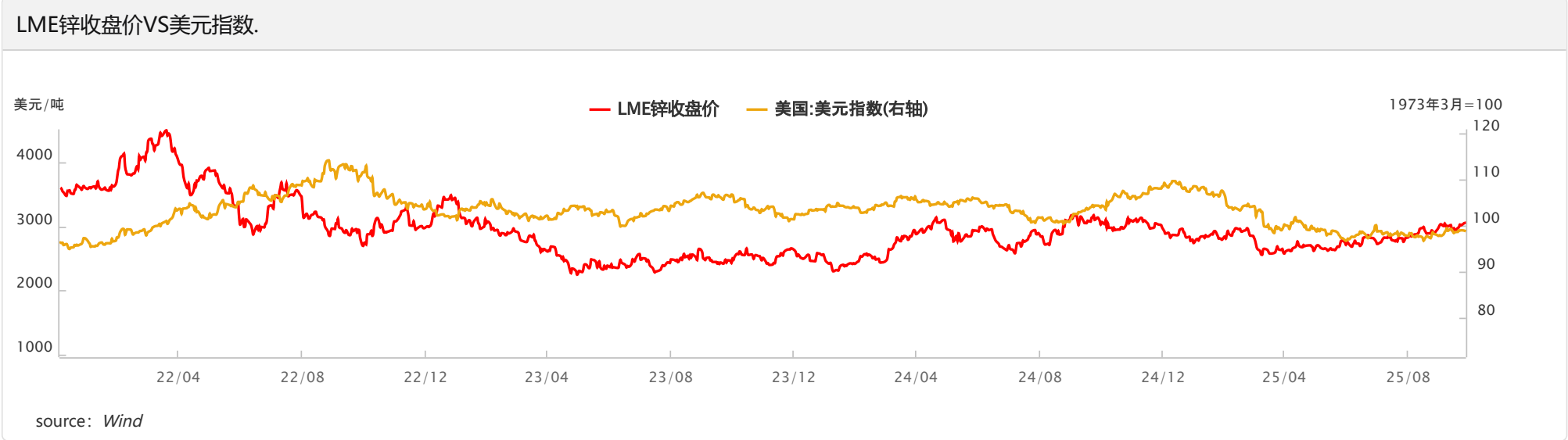
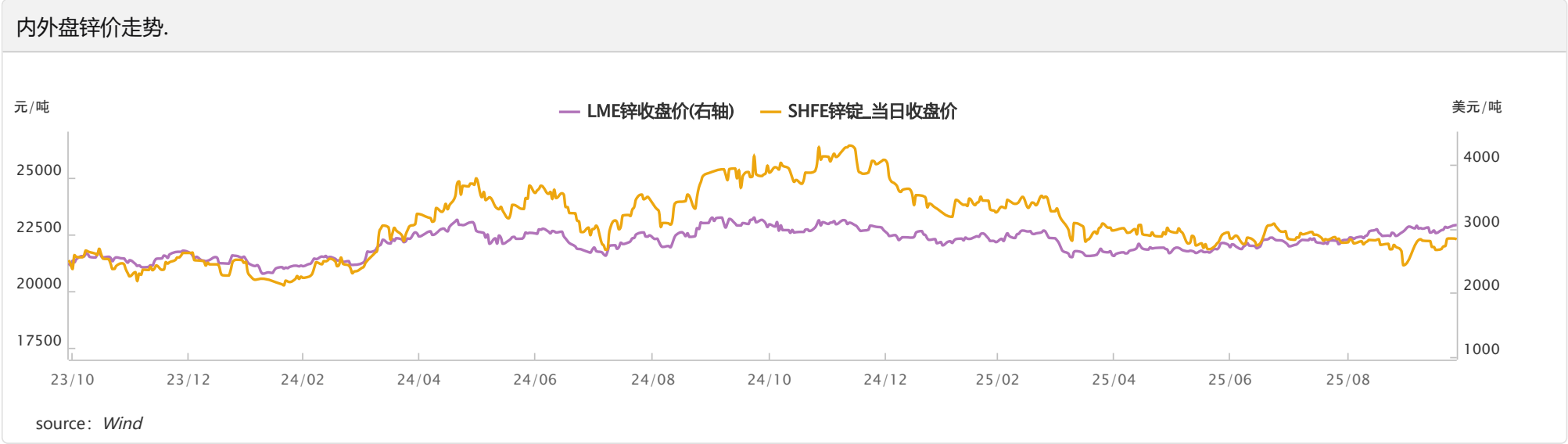
锌日度观点

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	22430	12000%	0.54%
沪锌连续	元/吨	22430	120	0.54%
沪锌连一	元/吨	22455	120	0.54%
沪锌连二	元/吨	22485	135	0.6%
LME 锌收盘价	美元/吨	3058	3	0.1%
锌沪伦比	/	7	0	-0.13%
连续 - 连一	元/吨	-60	20	-25%
连一 - 连二	元/吨	-25	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-15	20	-57.14%

source: Wind

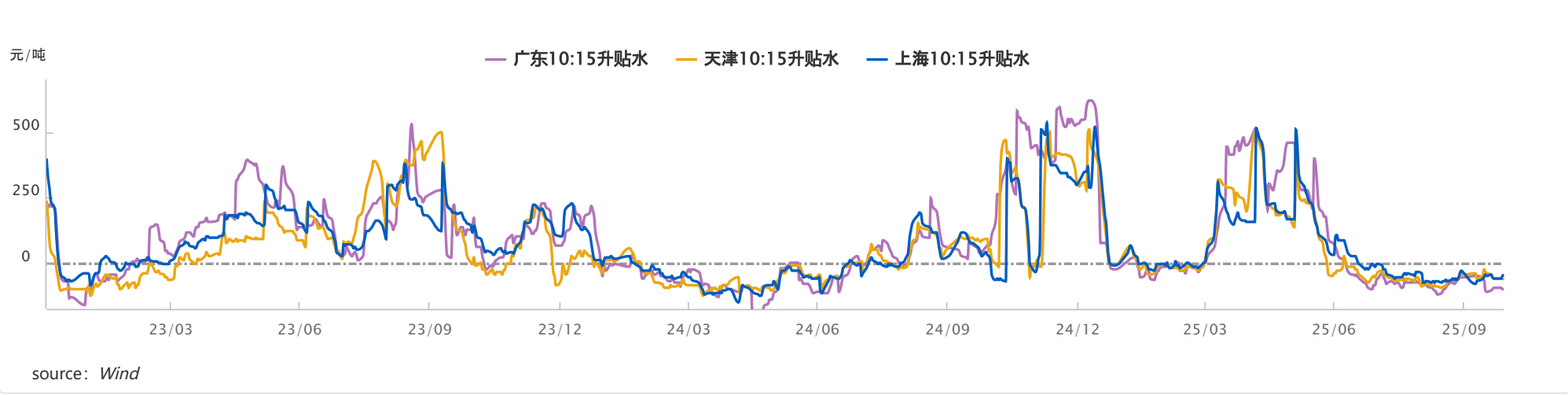


锌现货数据.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22290	20	0.09%
SMM 1#锌均价	元/吨	22220	20	0.09%
上海升贴水	元/吨	-40	5	-11.11%
广东升贴水	元/吨	-95	0	0%
天津升贴水	元/吨	-60	-5	9.09%
LME 0-3m	美元/吨	171.09	-41.8	-19.63%
LME 3-15m	美元/吨	59.55	-2.44	-17.39%

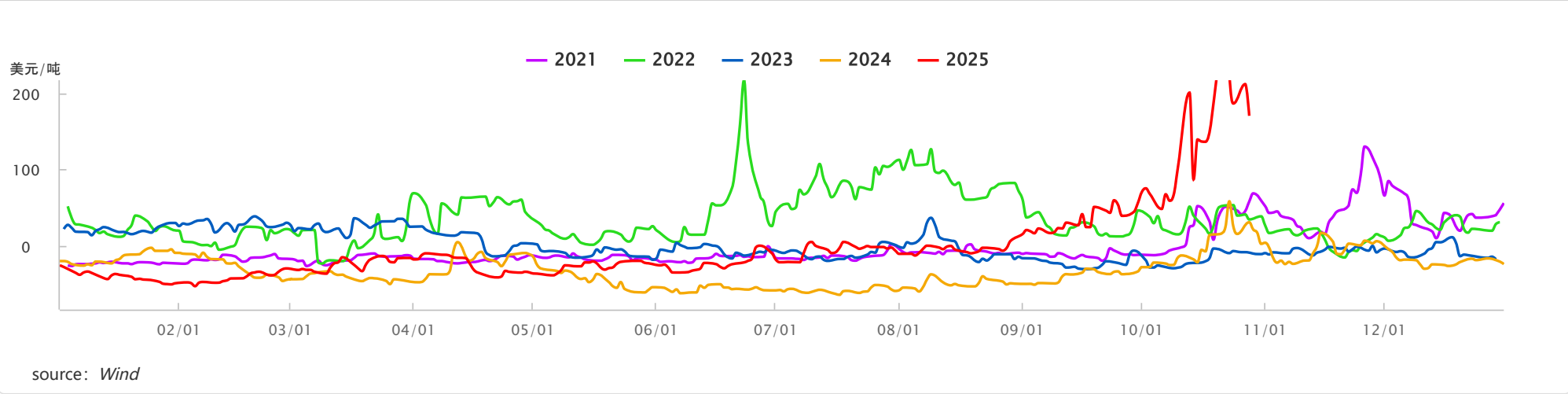
source: Wind

锌锭三地基差走势.



source: Wind

LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.



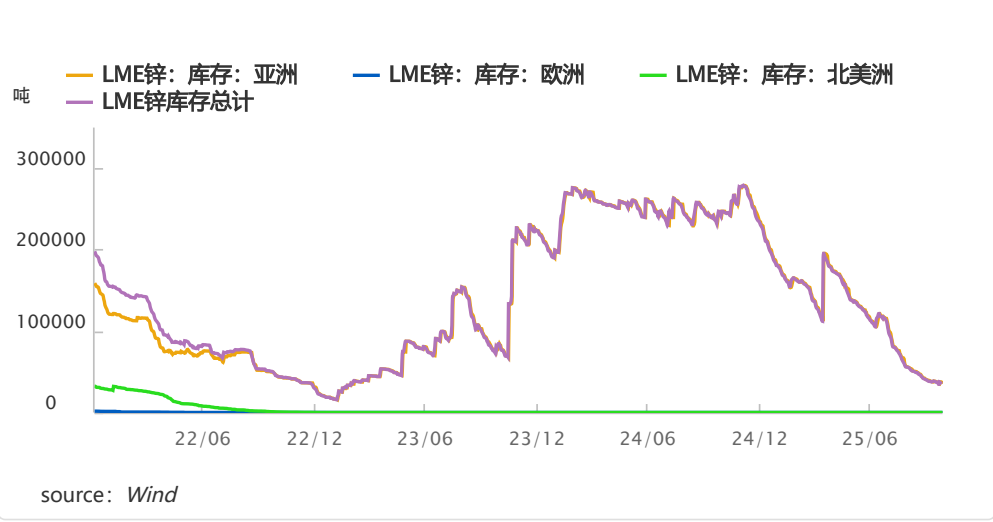
source: Wind

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	67424	-847	-1.24%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	37896	-574	-1.49%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	29528	-273	-0.9%
伦锌库存: 总计	吨	35250	-1800	-4.86%
伦锌库存: 亚洲	吨	35250	-1800	-4.86%
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	28425	375	1.34%

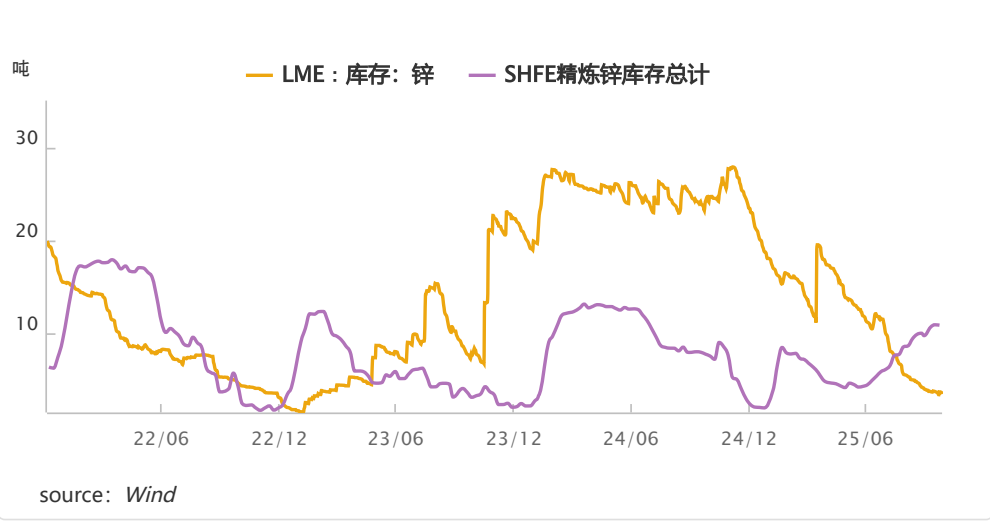
source: Wind

LME锌库存.

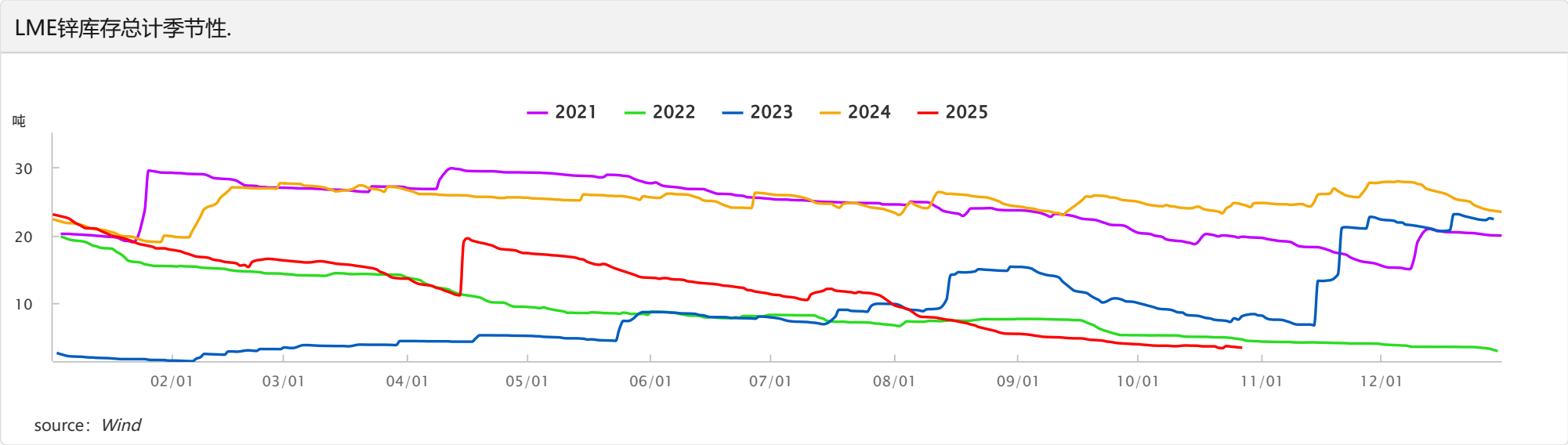


source: Wind

交易所锌锭库存.



source: Wind



.....

镍产业链日度观点

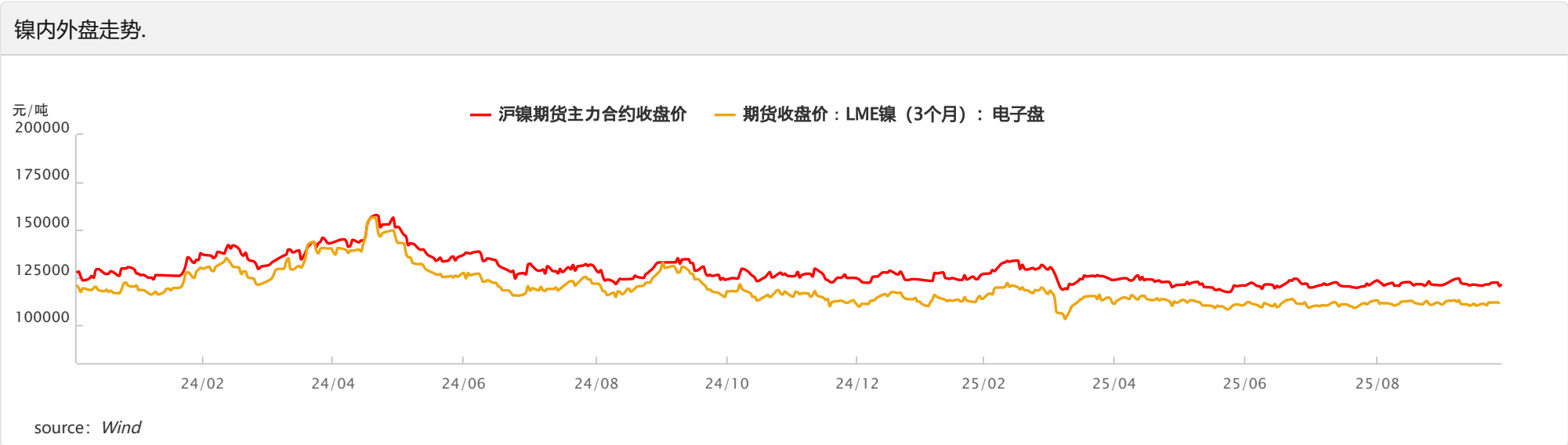
镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，新规细则趋于严格，规定矿产生企业共可提交两次申请，若未通过申请则没有任何生产配额。新能源四季度旺季，下游采购需求持续处于高位，目前报价连续数周上涨；当前市场流通偏紧，下游采购意愿强烈，后续或延续强势。镍铁近期价格再一次下移，整体重心明显下滑，成本支撑有所松动。不锈钢方面日内同样走势较弱，现货成交压力较大，消息称多家头部钢厂即将减产挺价，主要以200系为主，关注后续实际走势。目前相较前期连续去库周期上行动力不足，成本松动下不锈钢或宽幅震荡为主。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	121540	980	1%	元/吨
沪镍连一	120560	-1840	-1.50%	元/吨
沪镍连二	120740	-1820	-1.48%	元/吨
沪镍连三	120960	-1770	-1.48%	元/吨
LME镍3M	15245	-90	-1.44%	美元/吨
成交量	109262	-47034	-30.09%	手
持仓量	109686	-5360	-4.66%	手
仓单数	31433	48	0.15%	吨
主力合约基差	240	930	-134.8%	元/吨

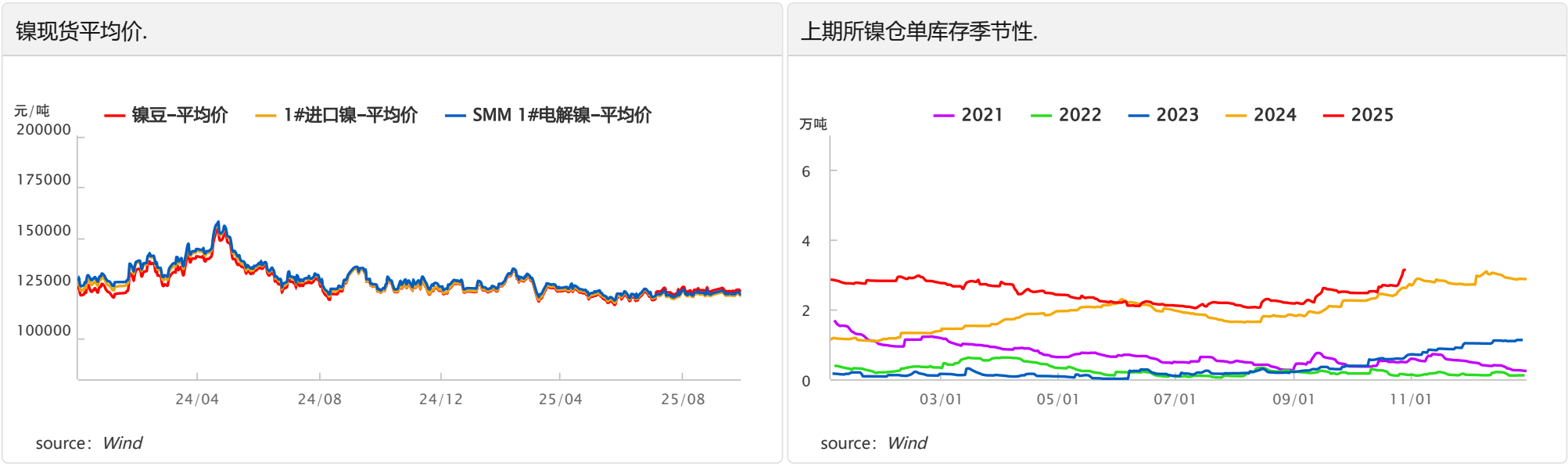
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12805	55	0%	元/吨
不锈钢连一	12750	-65	-0.51%	元/吨
不锈钢连二	12760	-55	-0.43%	元/吨
不锈钢连三	12835	60	0.47%	元/吨
成交量	93841	-3249	-3.35%	手
持仓量	98223	-2030	-2.02%	手
仓单数	73777	-119	-0.16%	吨
主力合约基差	620	65	11.71%	元/吨

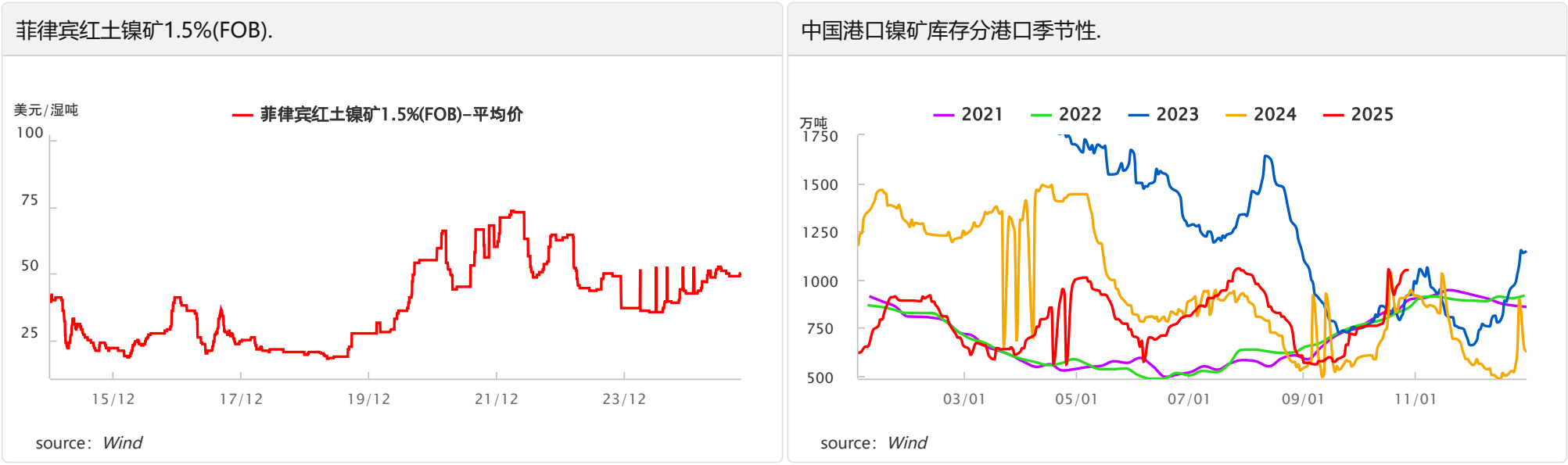
source: 同花顺,南华研究,SMM



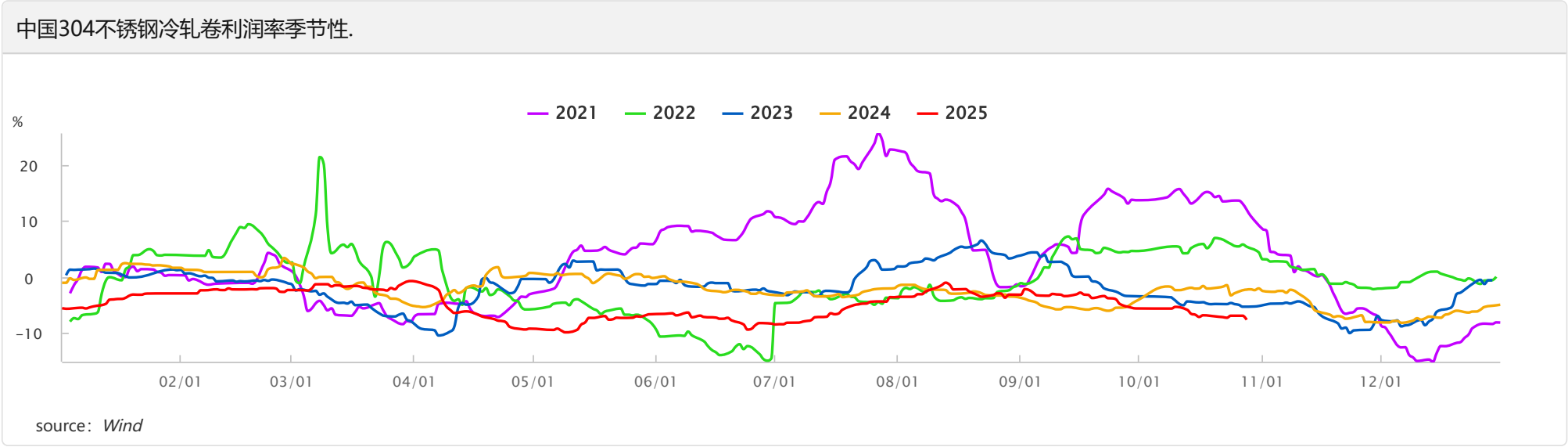
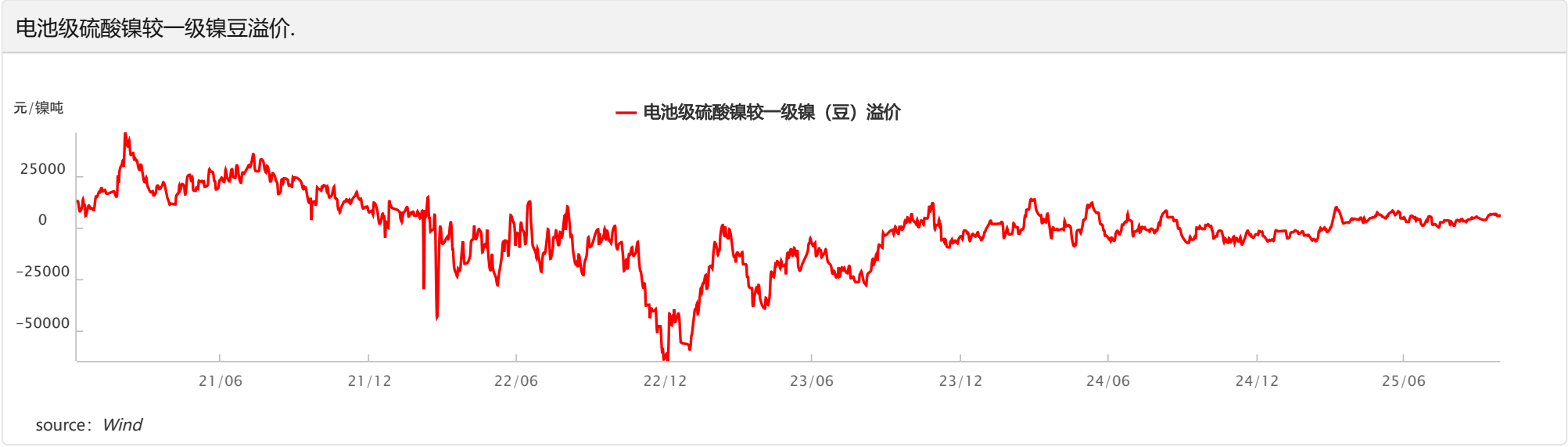
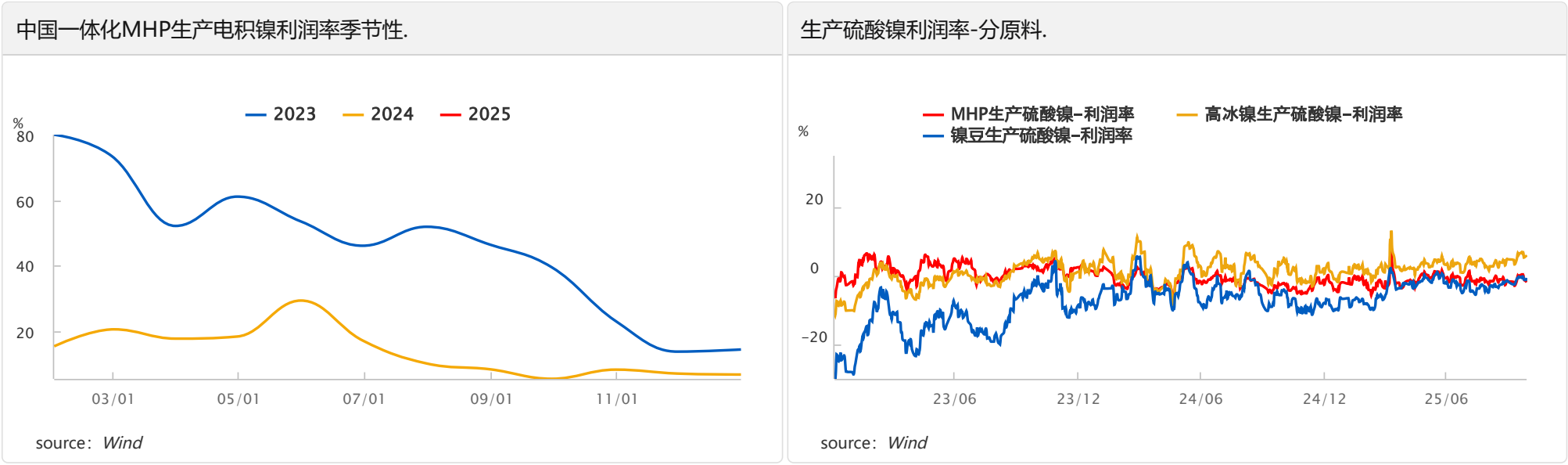
交割品价格及仓单



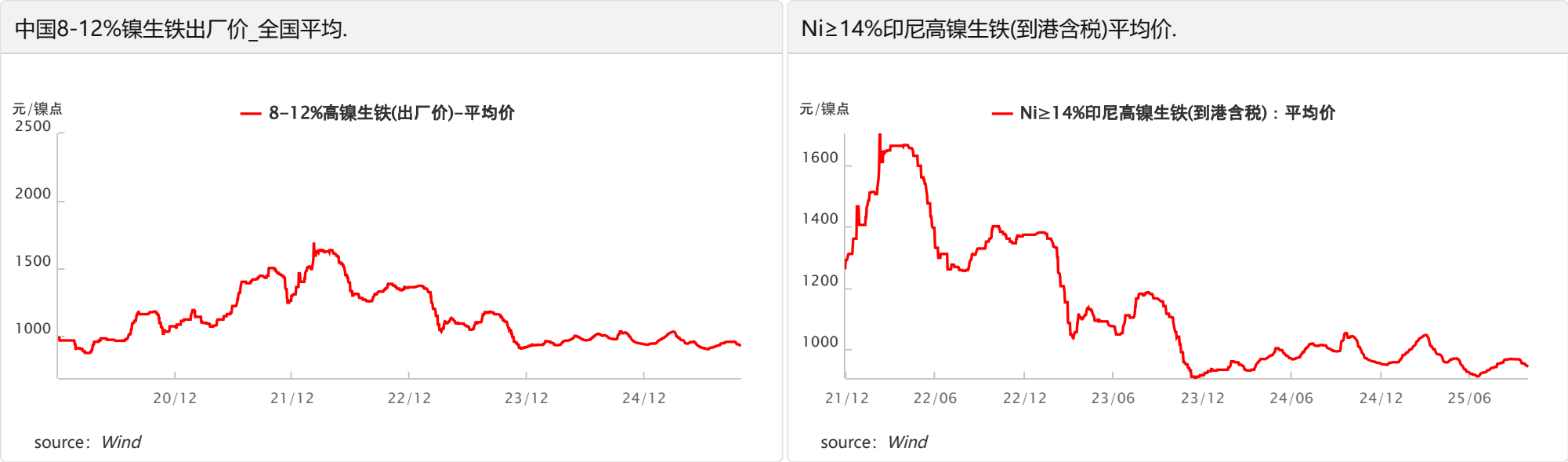
镍矿价格及库存



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	3550	1.25%
沪锡连一	元/吨	286720	3550	1.25%
沪锡连三	元/吨	286890	3440	1.21%
伦锡3M	美元/吨	36325	235	0.65%
沪伦比	比值	7.86	-0.05	-0.63%



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	285200	900	0.32%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	273200	900	0.33%
60%锡精矿	元/吨	277200	900	0.33%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	184750	1000	0.54%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	192750	1000	0.52%
无铅焊锡	元/吨	291250	1000	0.34%

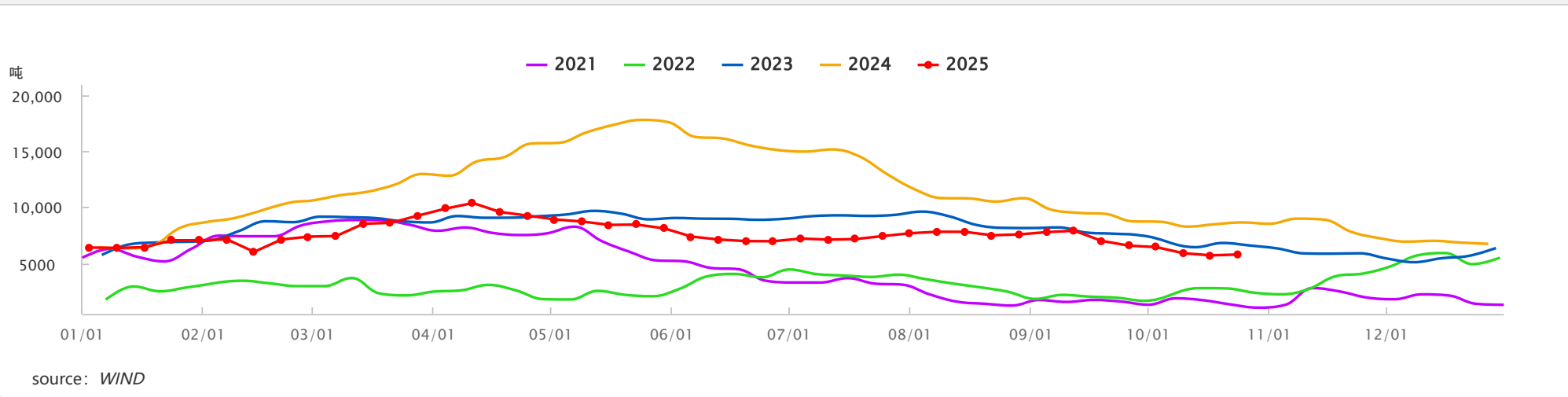
费城半导体指数(SOX).



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	5682	73	1.3%
仓单数量: 锡: 广东	吨	3775	-3	-0.08%
仓单数量: 锡: 上海	吨	1321	76	6.1%
LME锡库存: 合计	吨	2700	-25	-0.92%

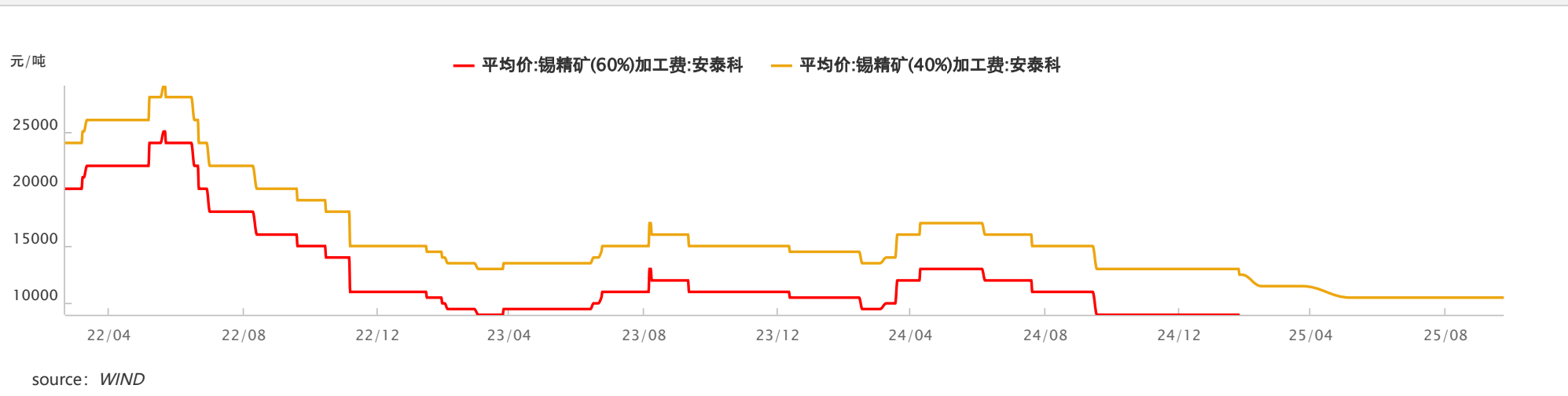
库存: 锡: 合计季节性.



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

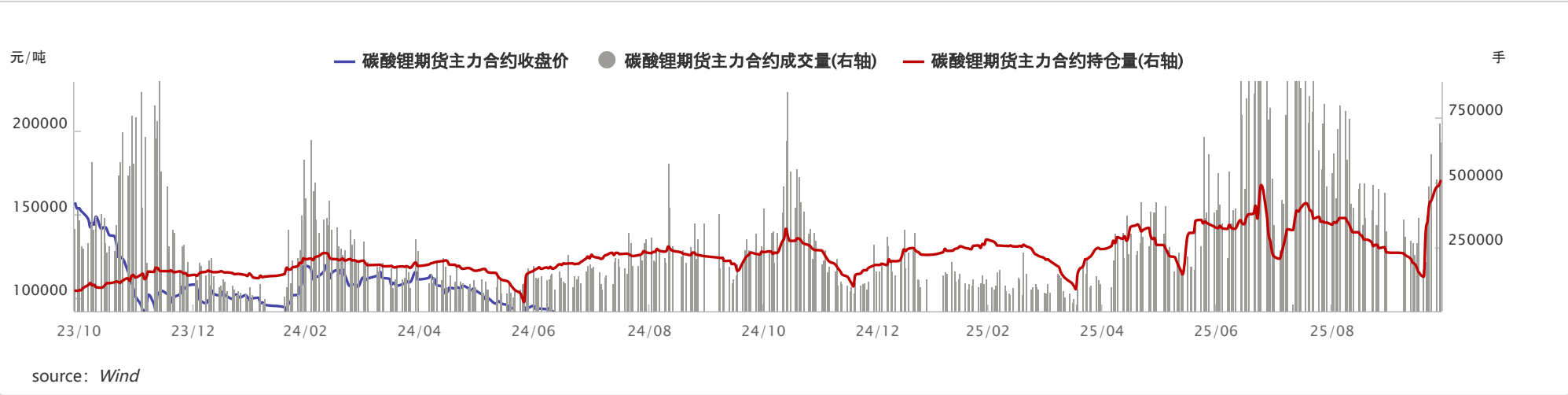
市场需求较好，仓单持续大幅去库，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。预计下游排产情况将环比进一步增长，进而带动锂盐需求持续释放。若届时国内可流通锂精矿库存仍未能得到及时、有效的补充，那么在锂盐厂高开工率的背景下，国内可流通锂精矿库存将面临进一步去化压力。在此情境下，市场或因锂精矿供应缺口扩大，触发锂精矿价格与碳酸锂价格同步上涨的局面。

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	82900	81640	75700	1260	7200
碳酸锂期货连续	80800	81120	75300	-320	5500
碳酸锂期货连一	81480	81740	75700	-260	5780

碳酸锂期货连二	81640	81900	75860	-260	5780
碳酸锂期货连三	81160	81500	75780	-340	5380
碳酸锂期货连五	81220	81760	75480	-540	5740
碳酸锂期货连一连二月差	-160	-160	-160	0	0
碳酸锂期货连一连三月差	320	240	-80	80	400
碳酸锂期货连二连五月差	420	140	380	280	40

碳酸锂期货主力合约.

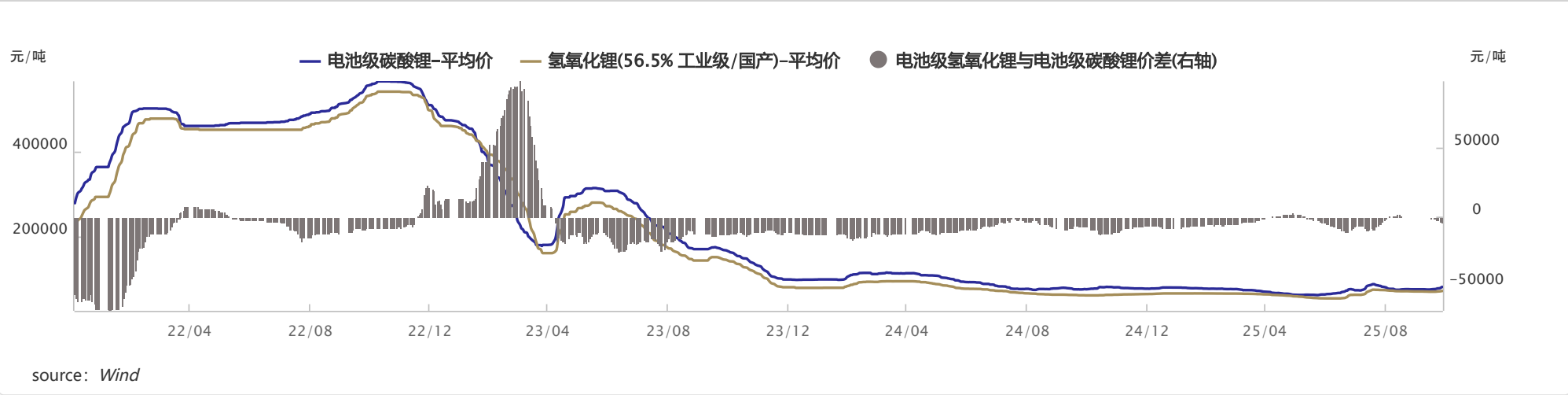


锂现货数据.

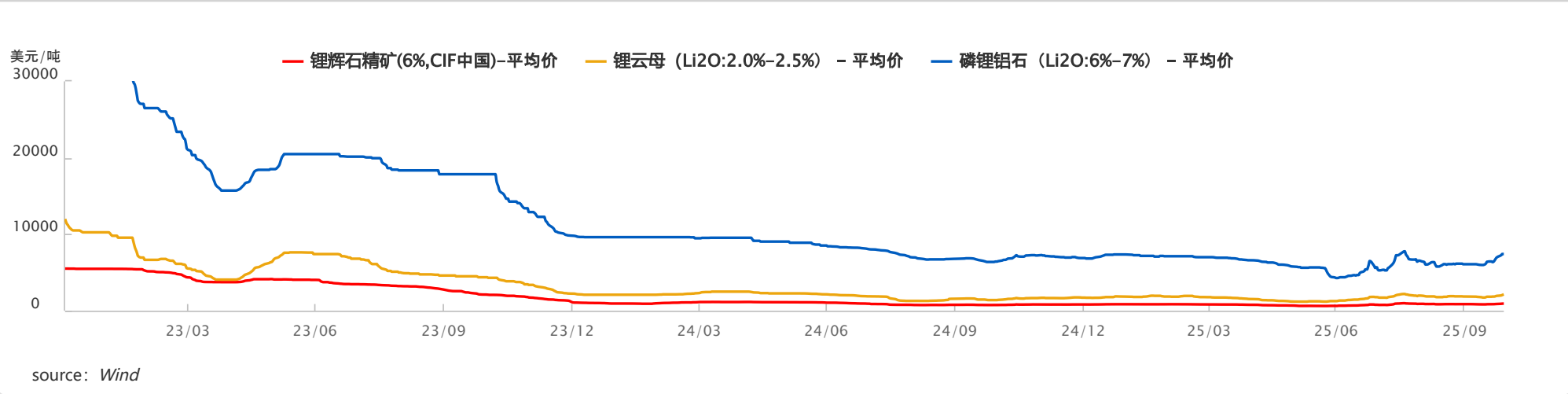
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	2130	65	0%	285	15.45%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	928	3	0.32%	71	8.28%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	7415	0	14.52%	940	14.52%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	79150	650	0.83%	4800	6.46%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	76950	650	0.85%	4850	6.73%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2200	0	0%	-50	-2.22%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	75080	300	0.4%	1850	2.5%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	69680	300	0.43%	1750	2.58%
电池级碳氢价差	元/吨	-4070	-350	9.41%	-2950	263.39%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.75	0.1	1.04%	0.0317	3.17%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6008.08	395.88	-6.18%	170.39	-2.76%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

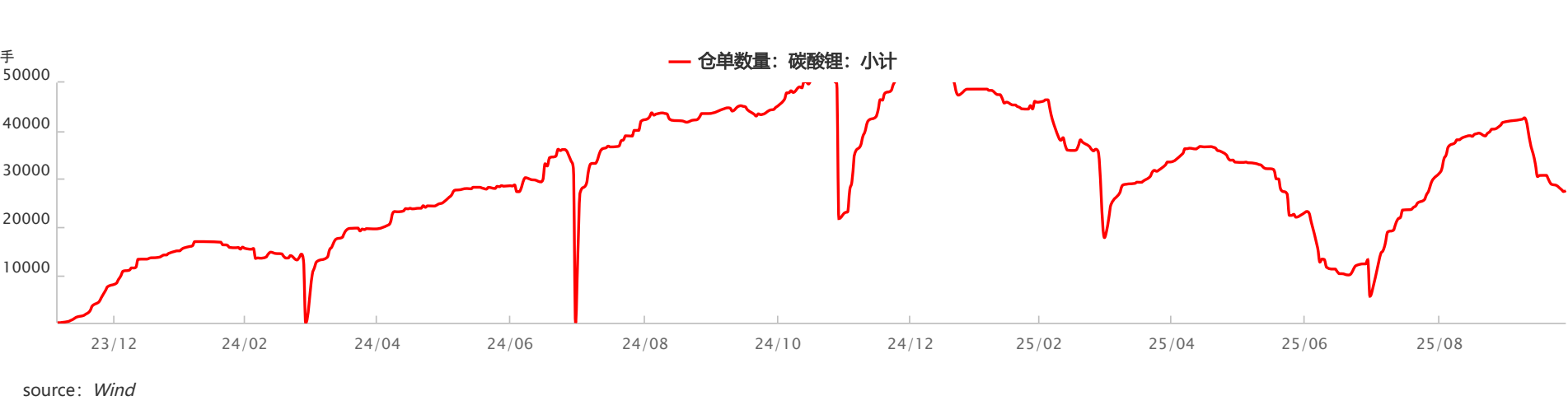


碳酸锂交易所库存.

	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	27525	190	0.7%	-1494	-5.15%
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，供给端有减产预期，建议持续观察后续生产情况，基本面依然偏弱。

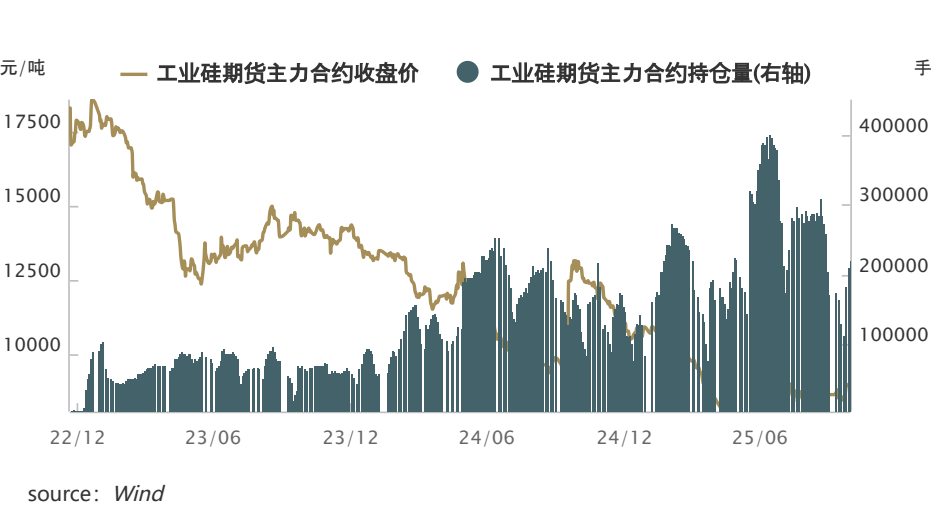
工业硅现货数据

	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	50	0.53%
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	395	10	2.6%
华东421#基差	元/吨	695	10	1.46%
华东421#-553#价差	元/吨	300	0	0%

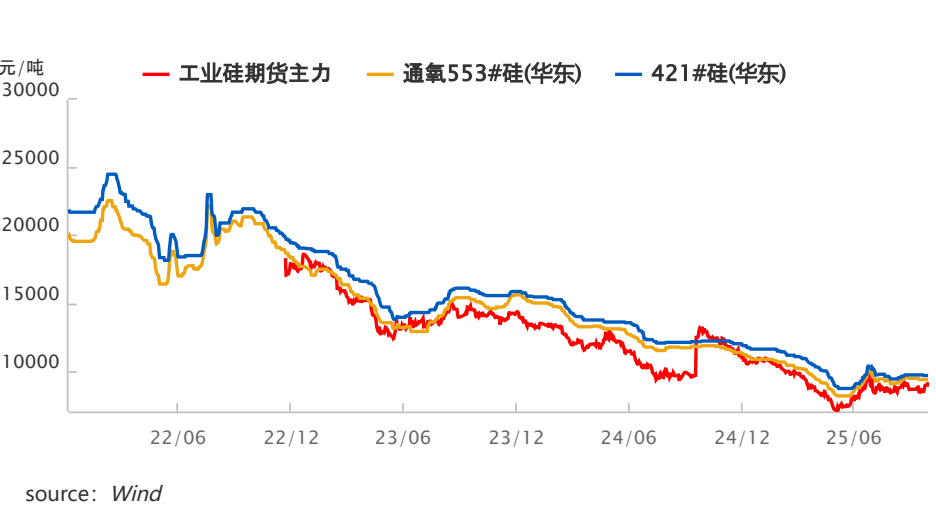
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	9170	215	2.4%
工业硅连续	元/吨	8795	190	2.21%
工业硅连三	元/吨	9155	175	1.95%
工业硅连续-连三	元/吨	-375	-10	2.74%

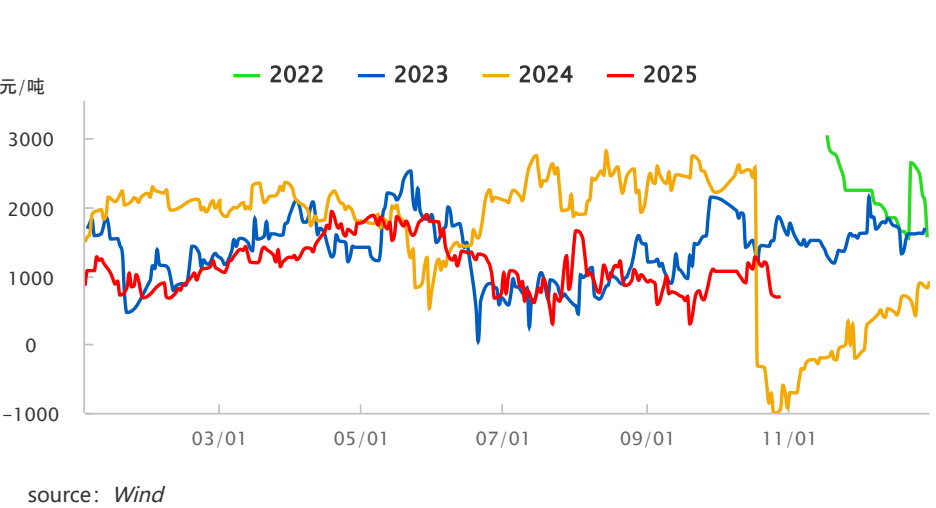
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



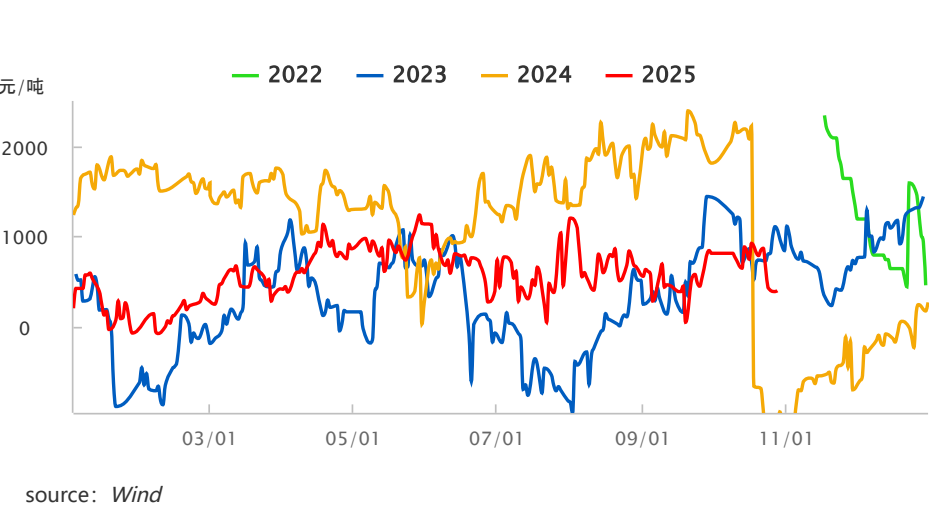
工业硅期现价格.



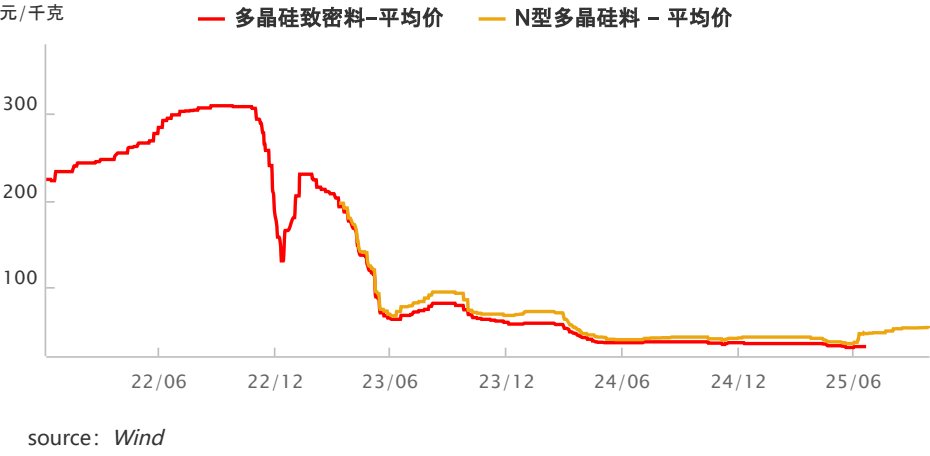
华东工业硅421#基差季节性.



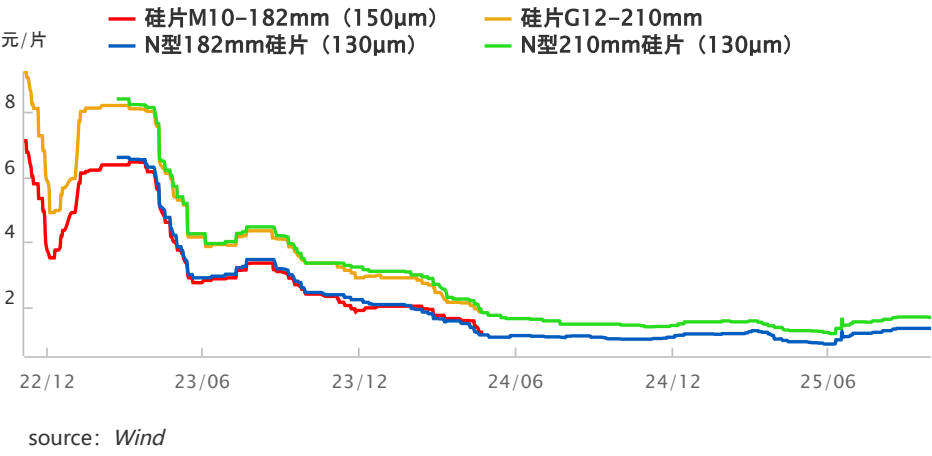
华东工业硅553#基差季节性.



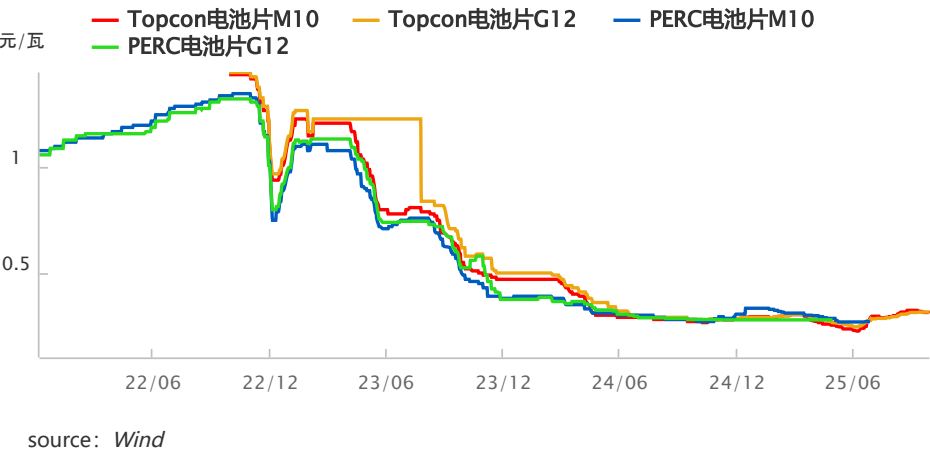
多晶硅价格.



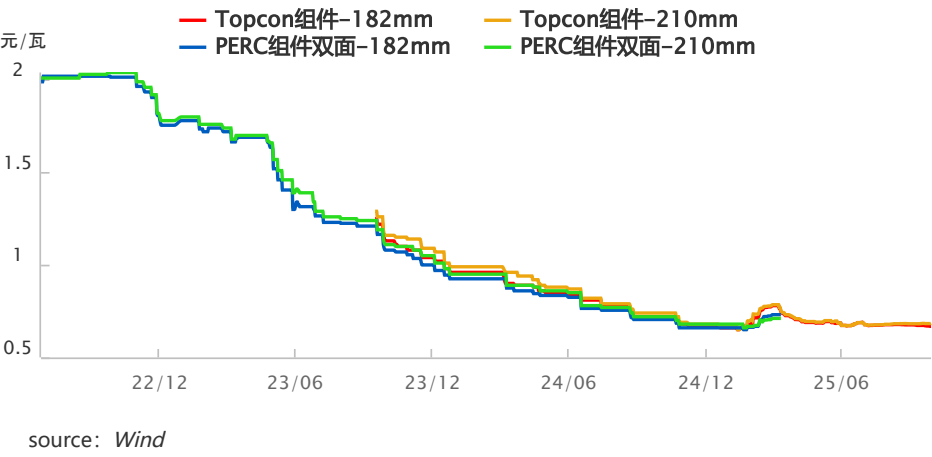
硅片价格.



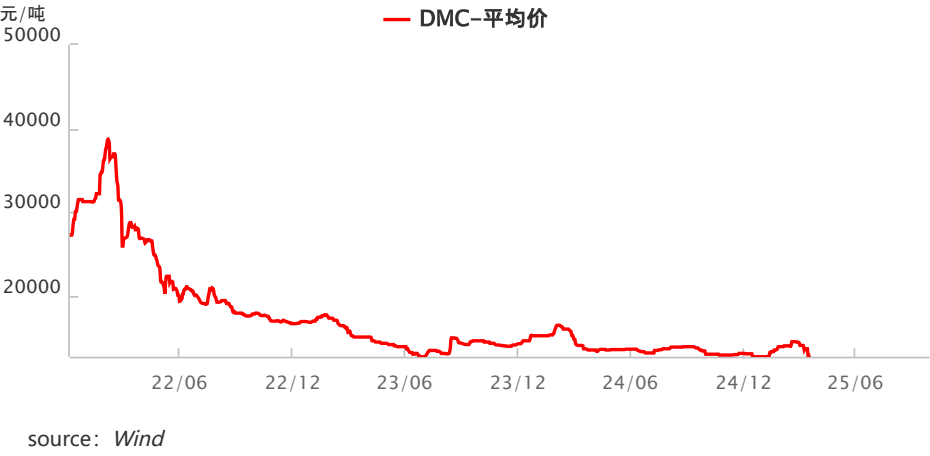
电池片价格.



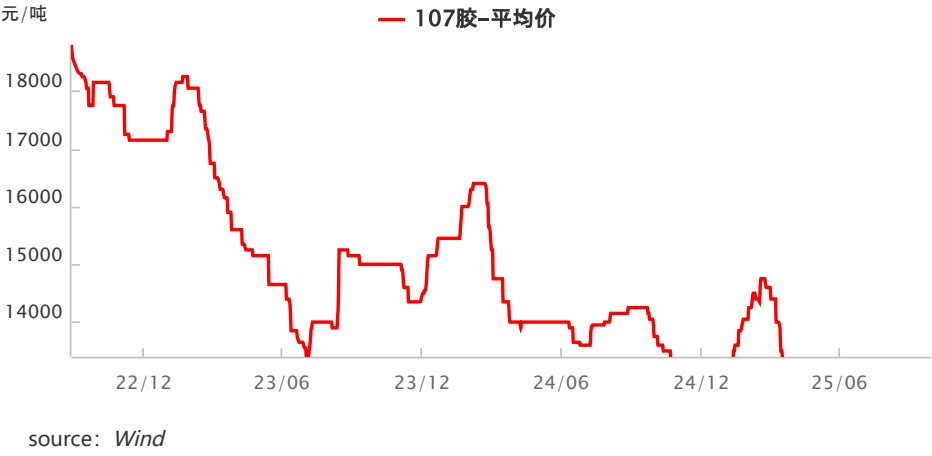
组件价格.



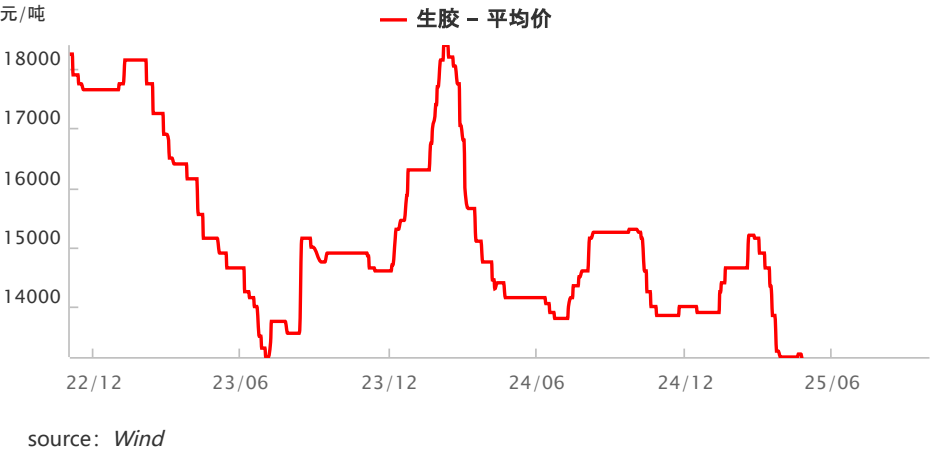
DMC价格.



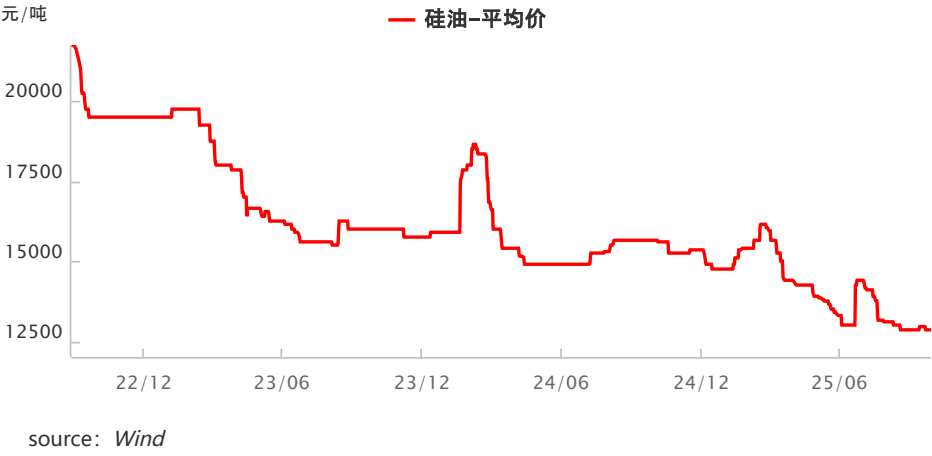
107胶价格.



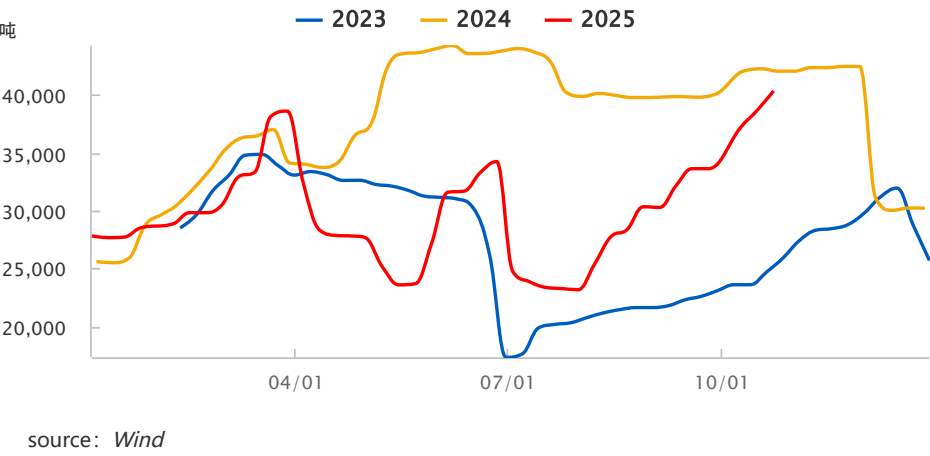
生胶价格.



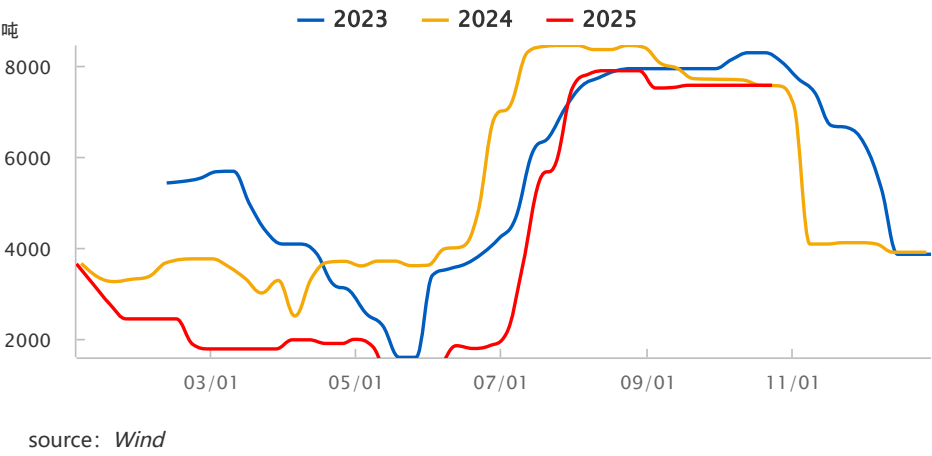
硅油价格.



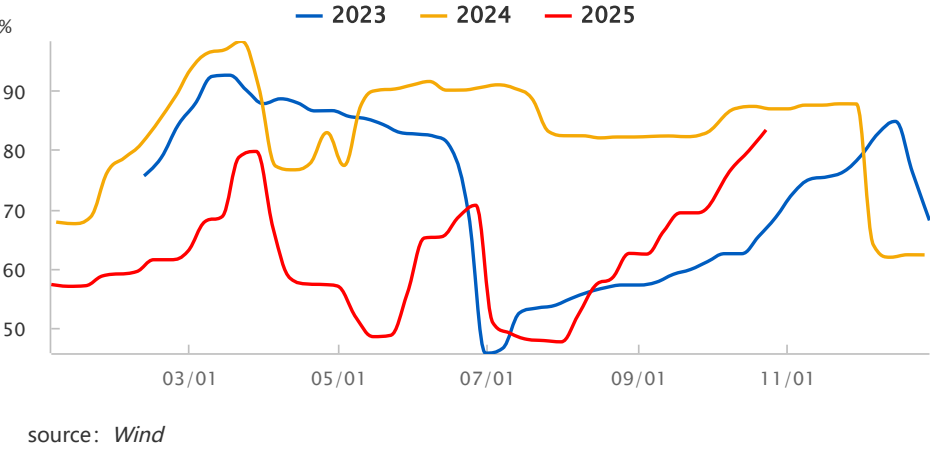
工业硅新疆周度产量.



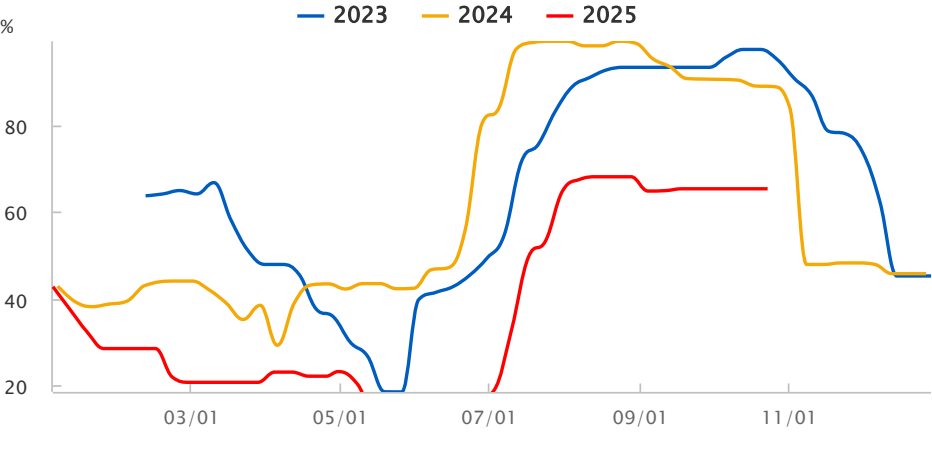
工业硅云南周度产量.



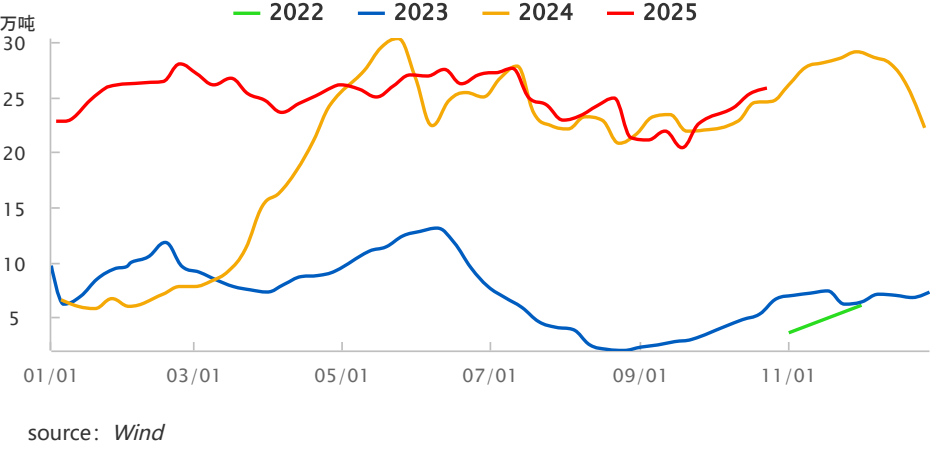
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



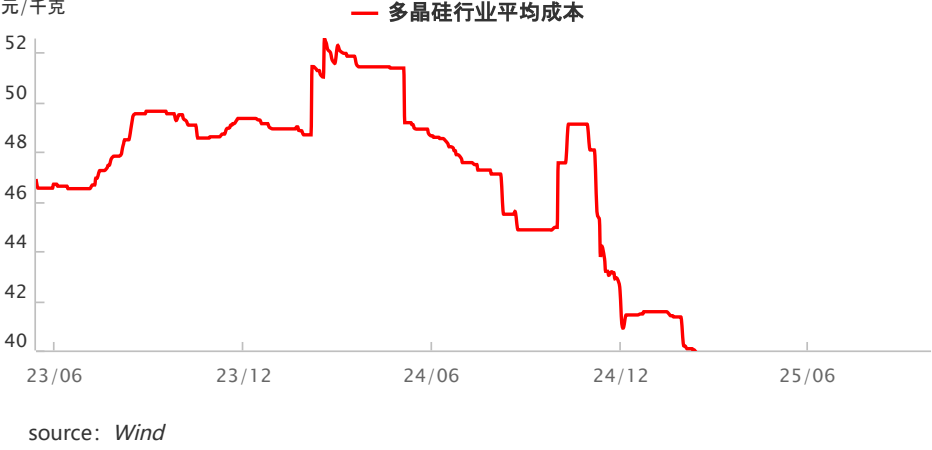
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



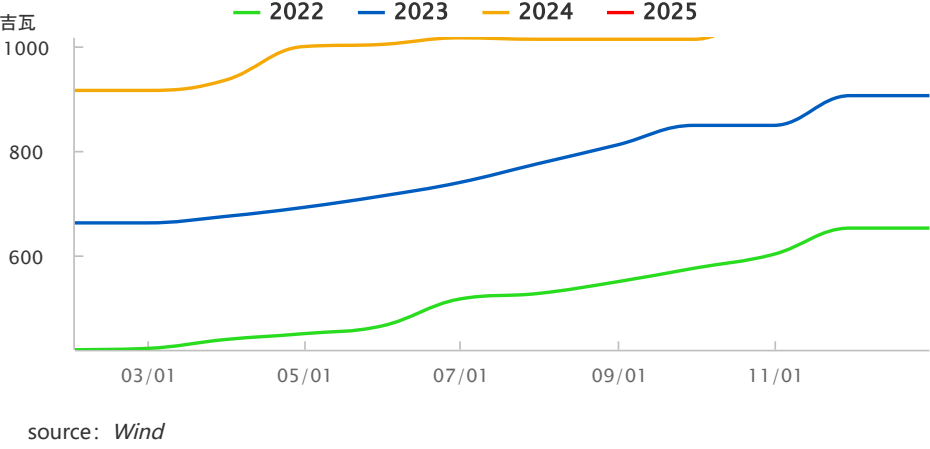
我国多晶硅总库存季节性.



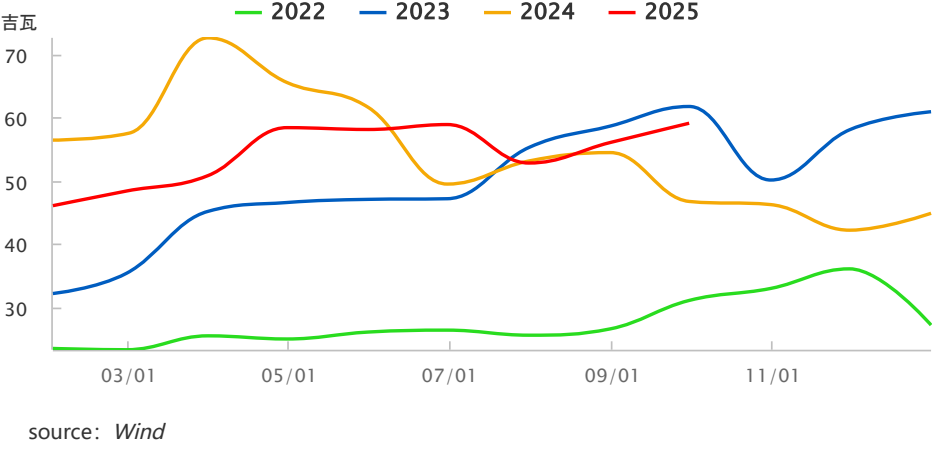
多晶硅行业平均成本.



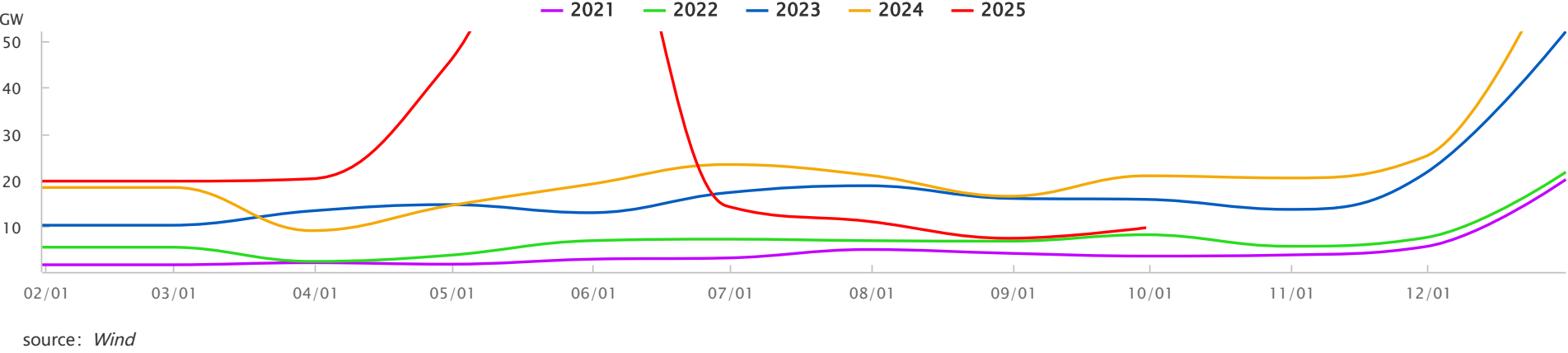
我国硅片当前产能季节性.



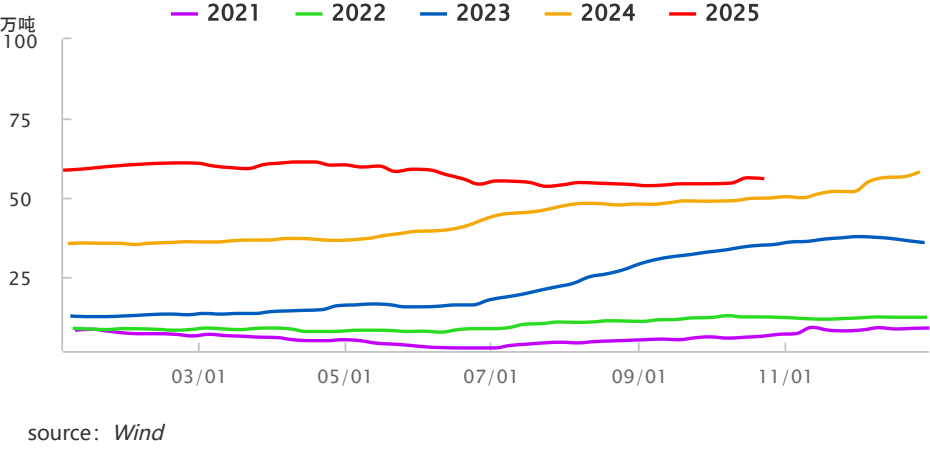
我国硅片月度产量季节性.



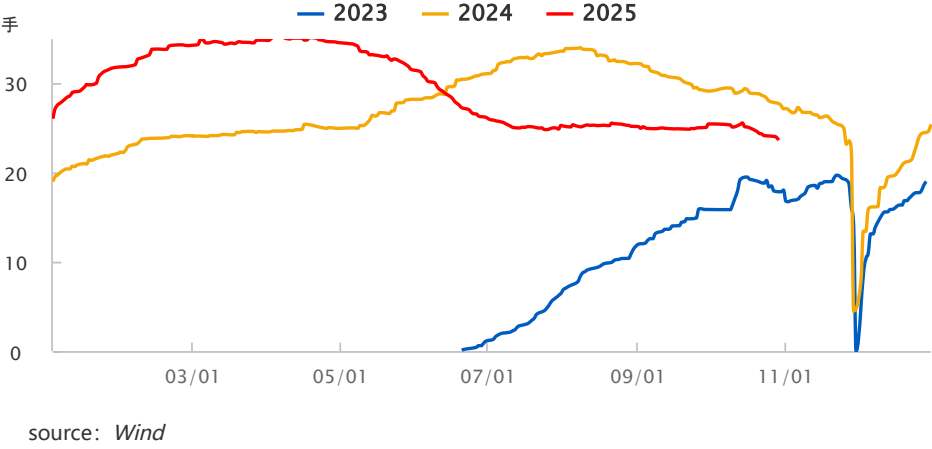
光伏新增装机量：当月值季节性.



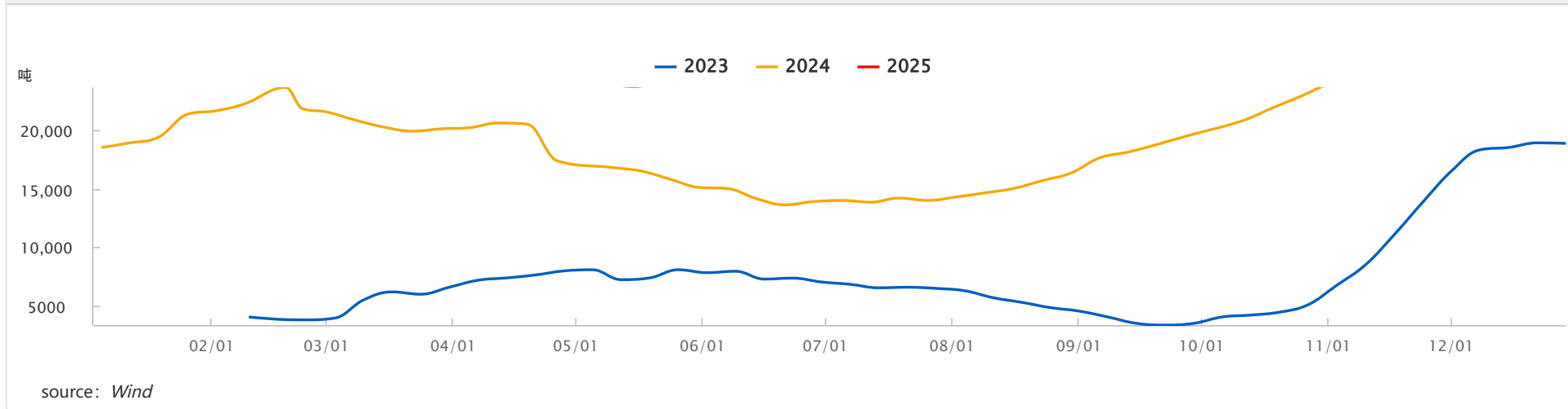
工业硅周度社会库存季节性.



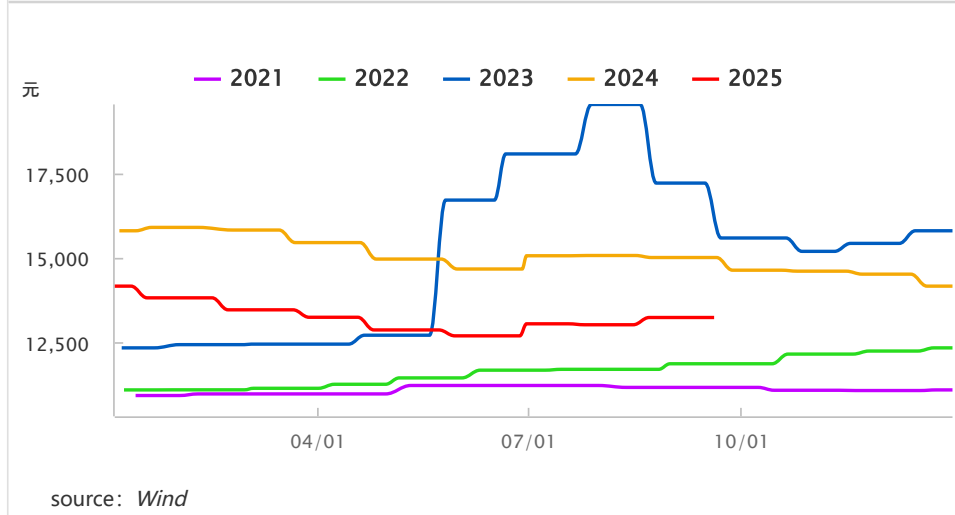
工业硅仓单数量季节性.



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.

