



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/10/31

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

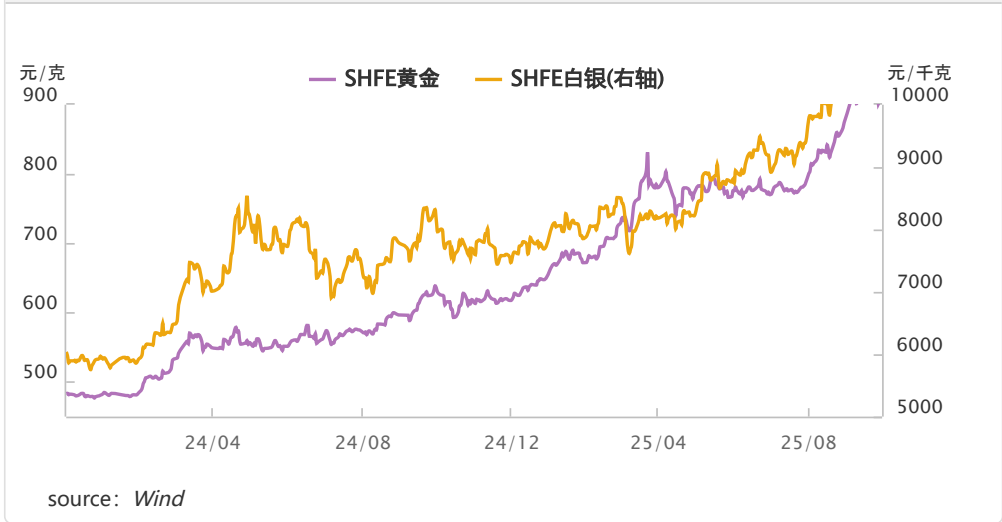
审核：唐韵 Z0002422

【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。

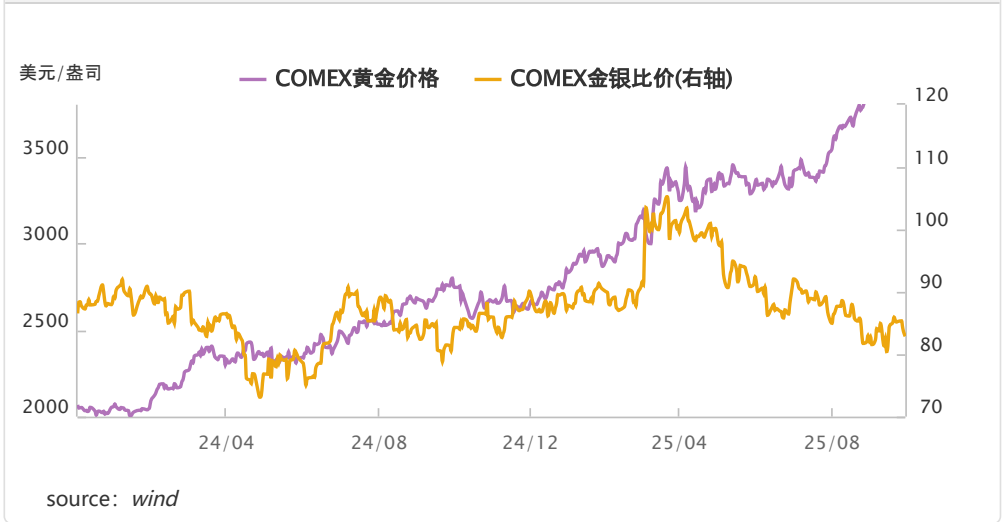
贵金属日度观点

基本面驱动主要来自美联储如期降息但释放鹰派信号，政策不确定性推升避险情绪；中东等地缘风险持续强化黄金的避险属性，叠加全球央行购金及投资需求强劲（三季度全球黄金投资需求同比增47%）。国内市场受人民币计价优势及本土实物需求回暖支撑，呈现“内强外弱”的分化格局。

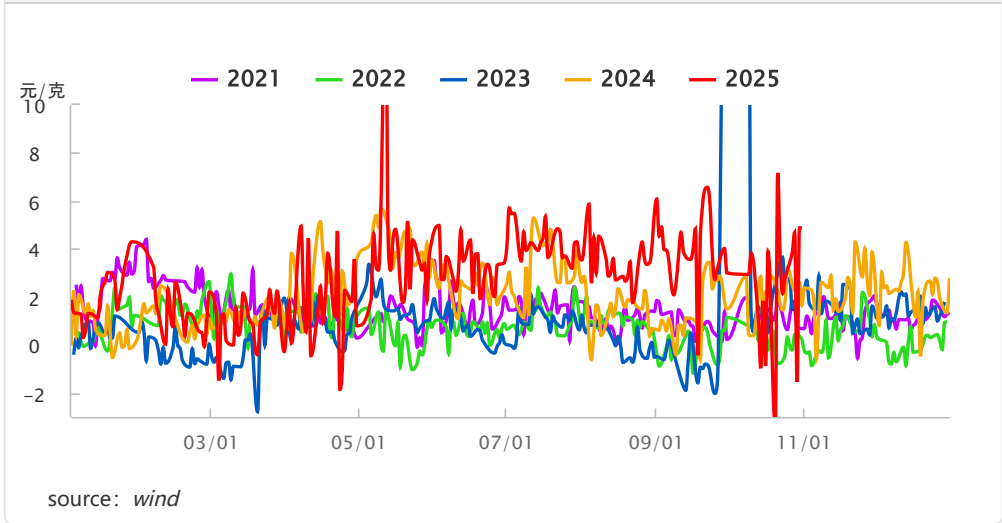
SHFE金银期货主连价格.



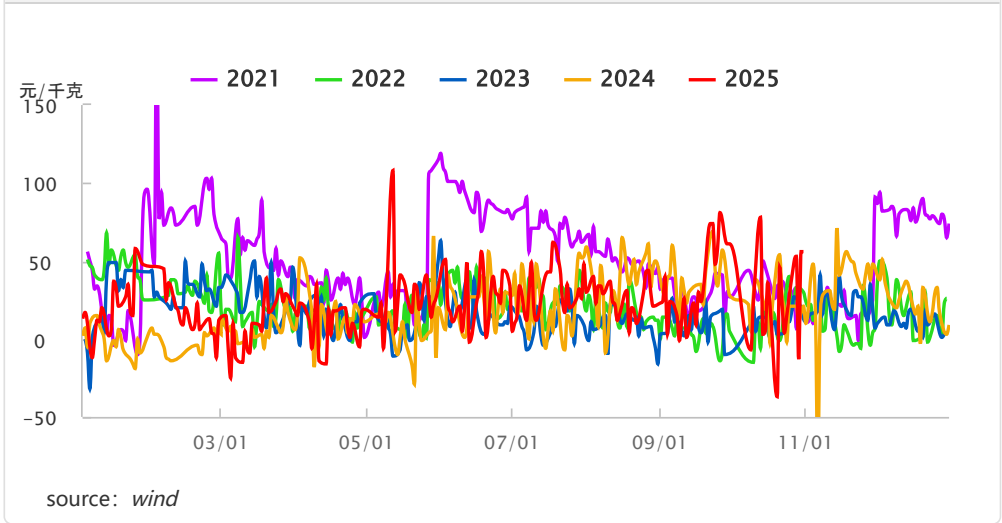
COMEX黄金与金银比.



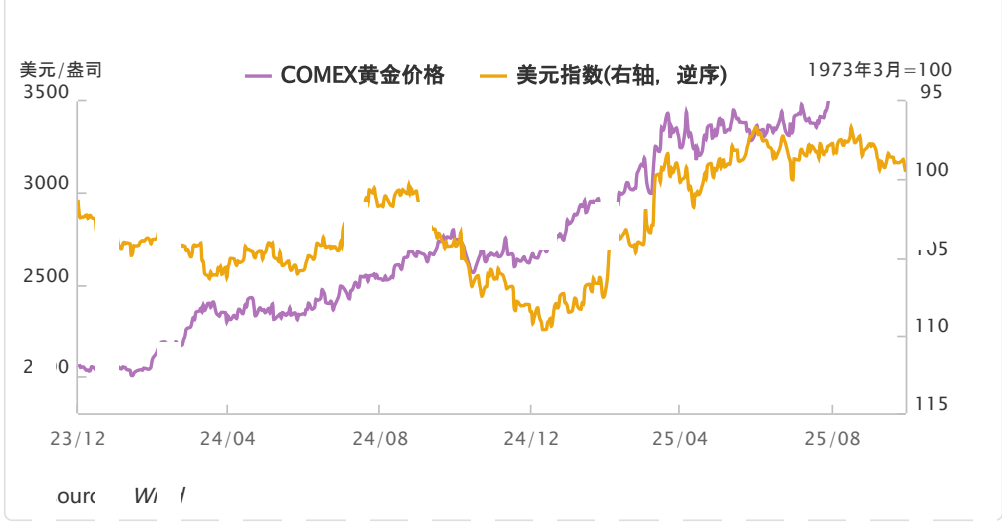
SHFE与SGX黄金期现价差.



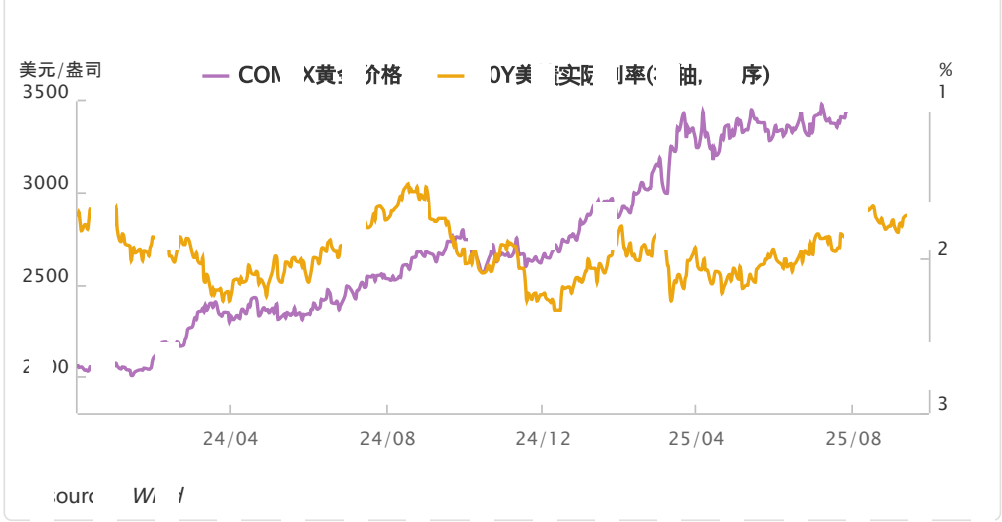
SHFE与SGX白银期现价差.



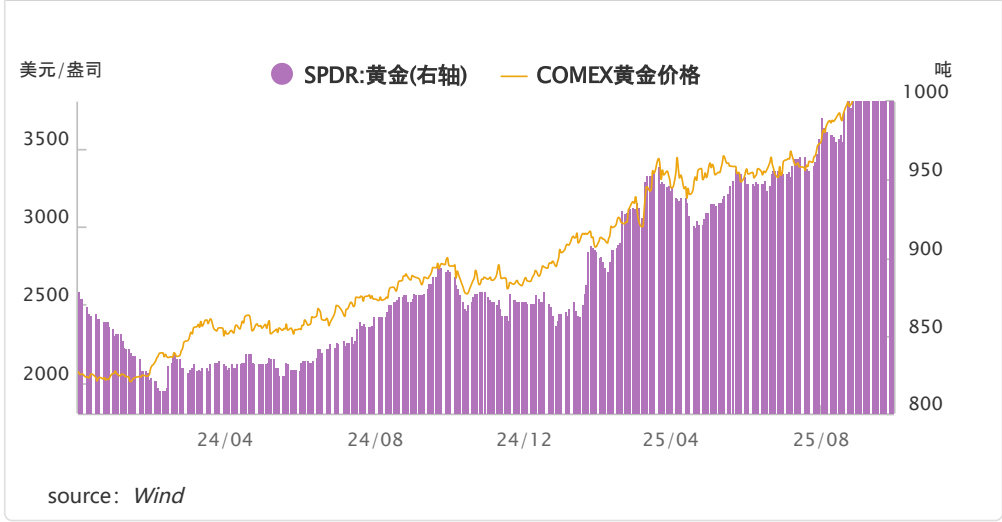
黄金与美元指数.



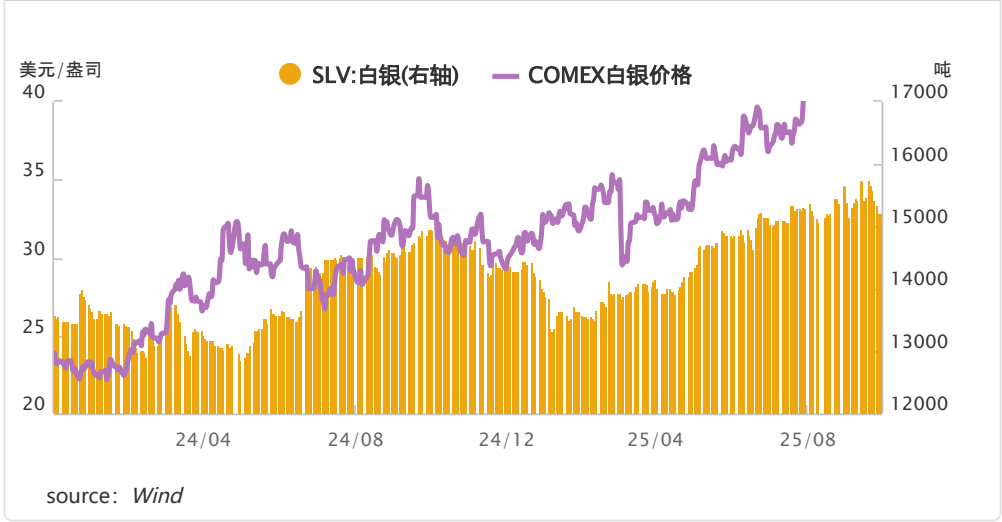
黄金与美债实际利率.

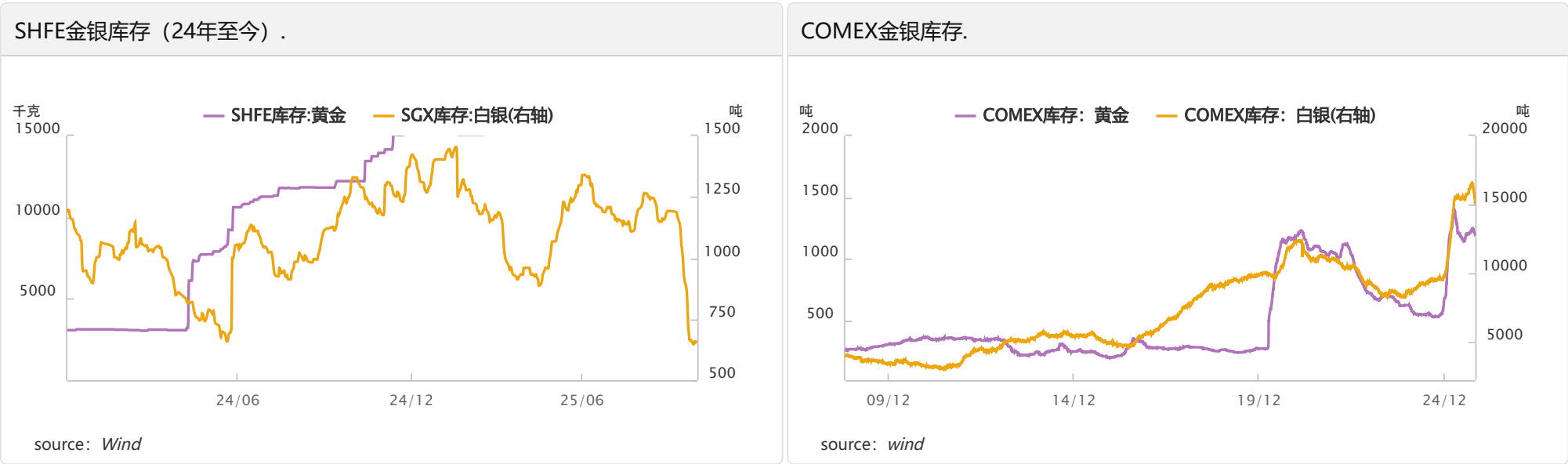


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.



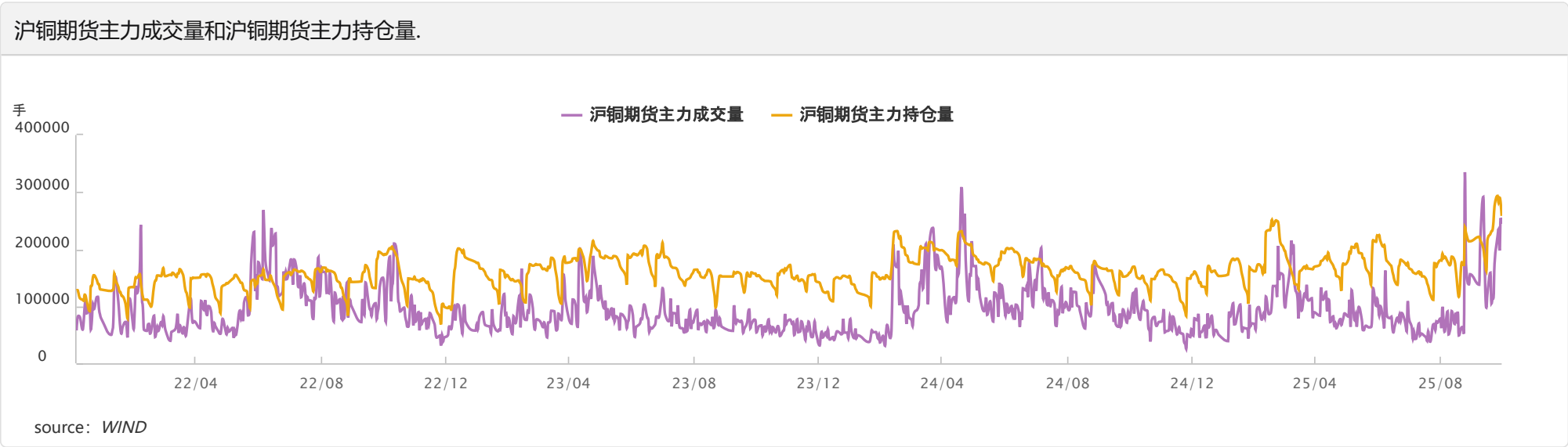
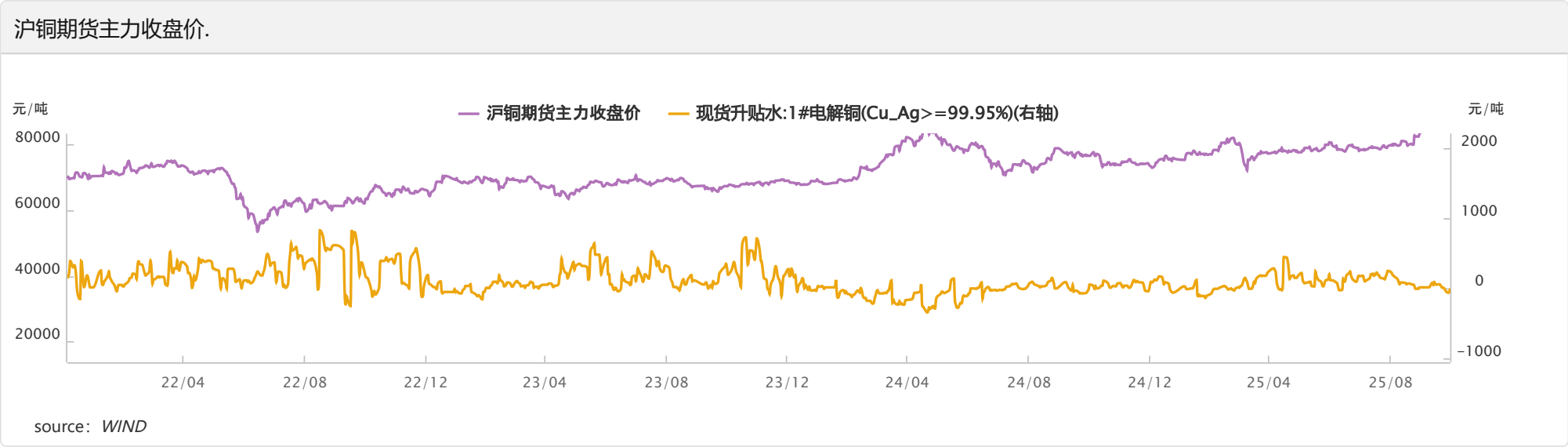


..

铜日度观点

美联储利率决议公布后，铜市出现量价齐跌。此时，现货升贴水走势呈现探底回升的走势，但涨幅有限。短期宏观层面多空均已消化，若现货市场成交不放量，期价或仍维持高位震荡。

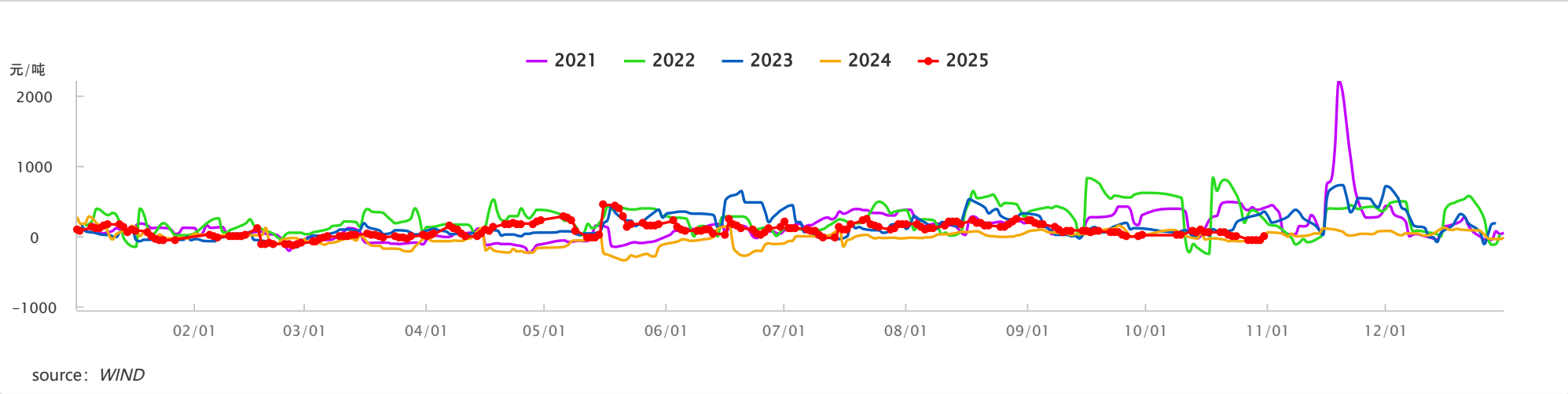
铜期货盘面数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	87010	-950	-1.08%
沪铜连一	元/吨	87010	-950	-1.08%
沪铜连三	元/吨	86990	-970	-1.1%
伦铜3M	美元/吨	10930	-160	-1.44%
沪伦比	比值	8.01	0.1	1.26%



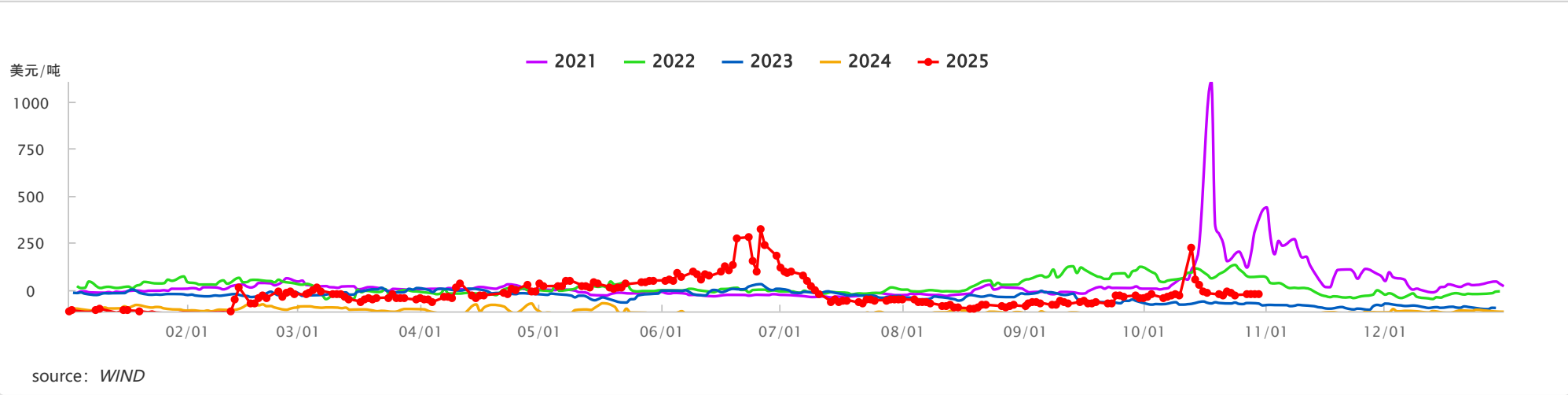
铜现货数据（日度）				
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	87570	-495	-0.56%
上海物贸	元/吨	87565	-355	-0.4%
广东南储	元/吨	87590	-420	-0.48%
长江有色	元/吨	87650	-410	-0.47%
上海有色升贴水	元/吨	0	55	-100%

上海物贸升贴水	元/吨	-25	65	-72.22%
广东南储升贴水	元/吨	0	60	-100%
长江有色升贴水	元/吨	5	5	-100%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



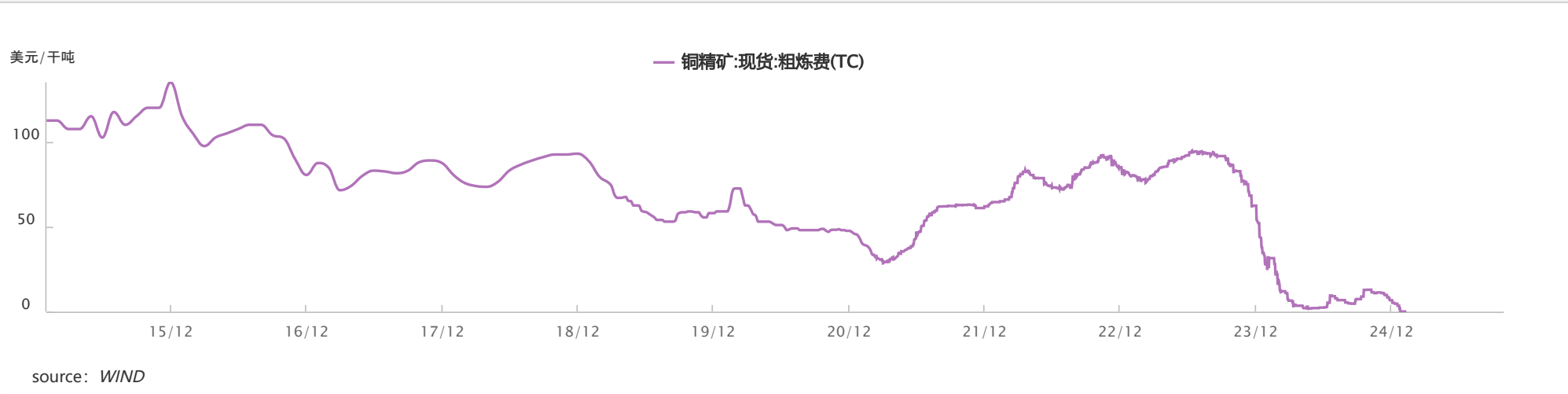
LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



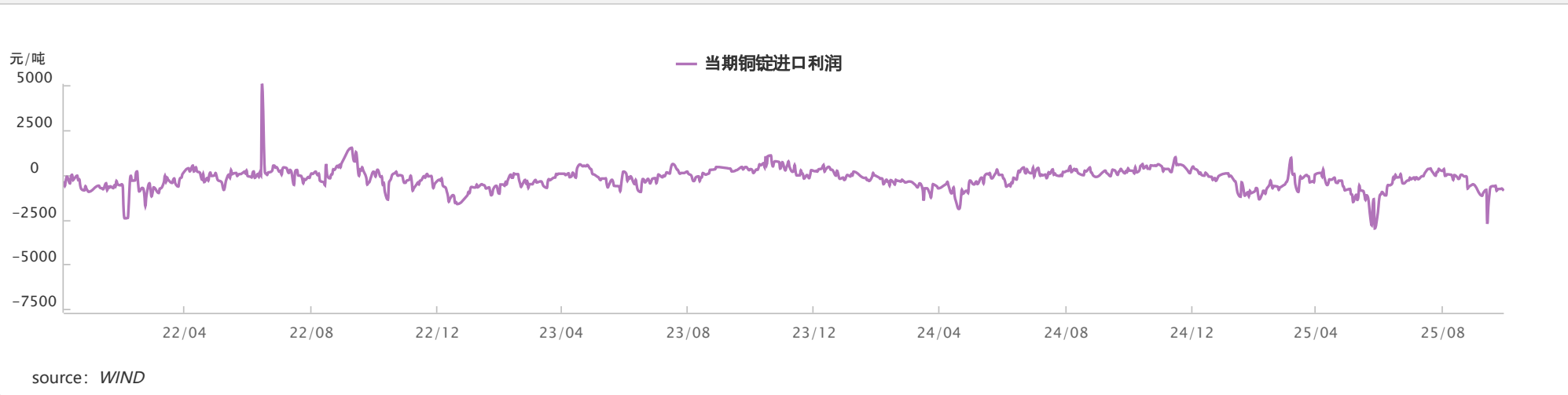
铜进口盈亏及加工（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
铜进口盈亏	元/吨	-793.19	89.84	-10.17%
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	3965.74	-455.86	-10.31%
合理精废价差（含税）	元/吨	1573.7	-7.75	-0.49%
价格优势（含税）	元/吨	2392.04	-448.11	-15.78%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8970	-475	-5.03%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6763.48	-53.78	-0.79%
价格优势（不含税）	元/吨	2206.52	-421.22	-16.03%

铜上期所仓单（日度）

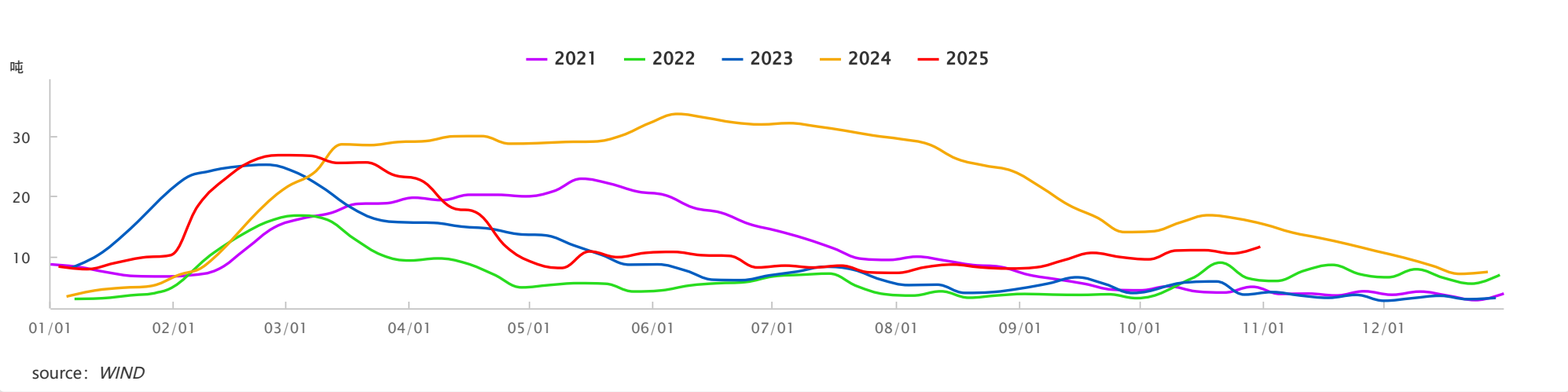
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	39710	2273	6.07%

国际铜仓单：总计	吨	10960	0	0%
沪铜仓单：上海	吨	5031	599	13.52%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	39710	2273	6.07%

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	134950	-400	-0.3%
LME铜库存：欧洲	吨	17400	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	117550	-400	-0.34%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	120725	50	0.04%
LME铜注销仓单：合计	吨	14225	-450	-3.07%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：宏观方面，中美元首顺利会晤，发言人表示，美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案，基本符合市场预期。沪铝国内基本面保持稳健，海外供应端出现扰动，力拓表示其位于新南威尔士州的Tomago铝冶炼厂因持续面临高昂电价压力，其位于新南威尔士州的Tomago铝冶炼厂因持续面临高昂电价压力考虑在当前电力供应合同期满后停止运营。总的来说，关税谈和使得沪铝夜盘上涨，但随着宏观事件陆续落地，市场暂时处于消息真空区，等待下一个驱动，短期沪铝高位震荡。

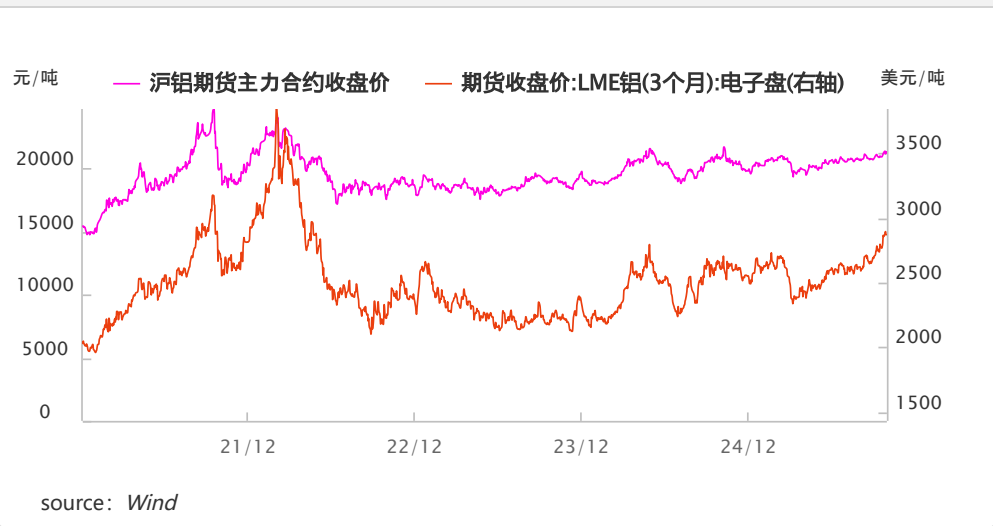
氧化铝：氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于10-11月陆续到港，加剧供需不平衡的状态，目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌，想要改善这种情况，需要检修企业达到一定量级。

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。

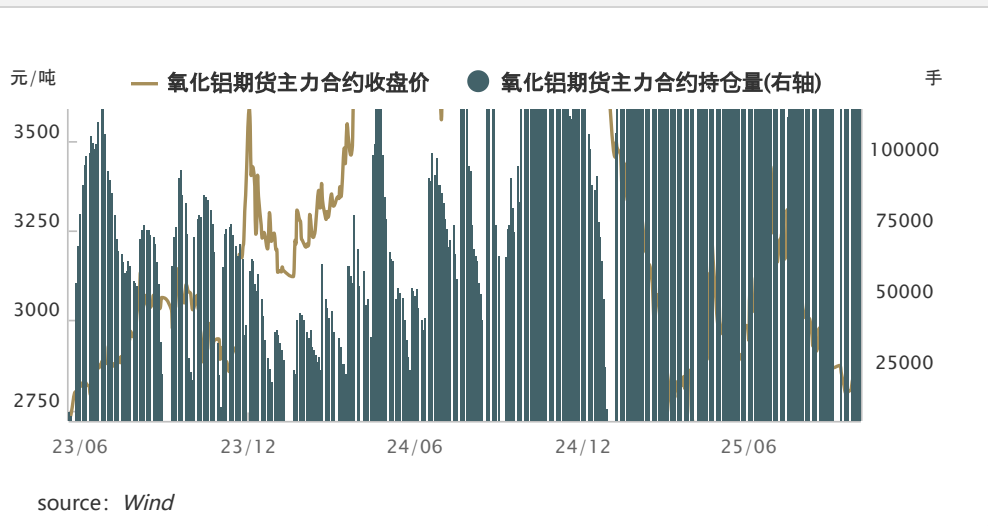
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21300	55	0.26%
沪铝连续	元/吨	21295	65	0.31%
沪铝连一	元/吨	21300	55	0.26%
沪铝连二	元/吨	21325	45	0.21%
伦铝（3M）	美元/吨	2870	0	0%
沪伦比	/	7.4024	0.1151	1.58%
氧化铝主力	元/吨	2793	-23	-0.82%
氧化铝连续	元/吨	2788	17	0.61%
氧化铝连一	元/吨	2773	-18	-0.64%
氧化铝连二	元/吨	2793	-23	-0.82%
铝合金主力	元/吨	20705	15	0.07%
铝合金连续	元/吨	20570	-65	-0.31%
铝合金连一	元/吨	20620	-70	-0.34%
铝合金连二	元/吨	20705	-40	-0.19%

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.

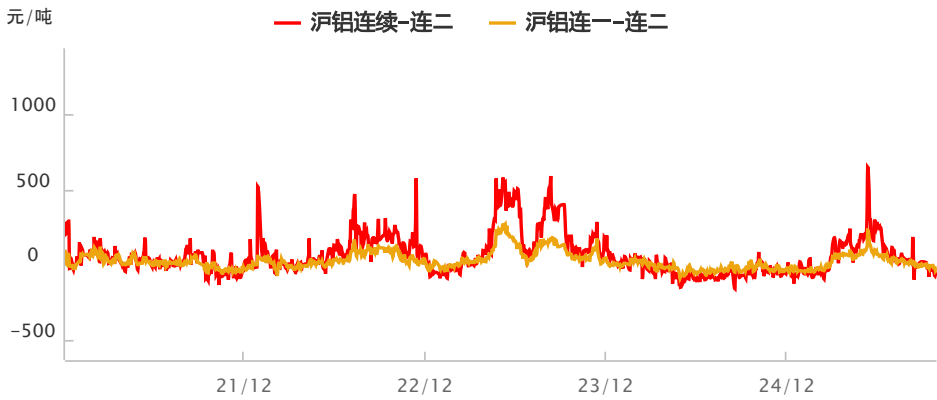


铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-15	10	-40%

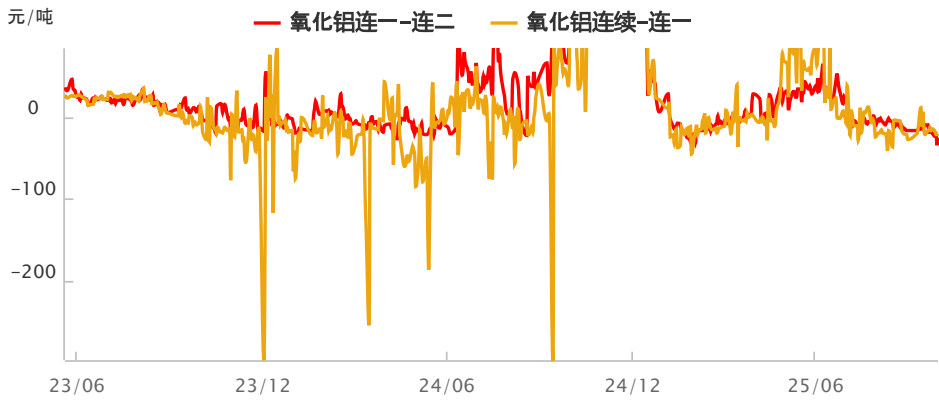
沪铝连一-连二	元/吨	-35	0	0%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-29	-12.31	73.76%
氧化铝连续-连一	元/吨	-20	1	-4.76%
氧化铝连一-连二	元/吨	-25	9	-0.2647
铝主力/氧化铝主力	-	8	0.1477	2%
铝合金连续-连一	元/吨	-50	5	-9.09%
铝合金连一-连二	元/吨	-85	-30	54.55%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	660	25	3.94%

沪铝月差.



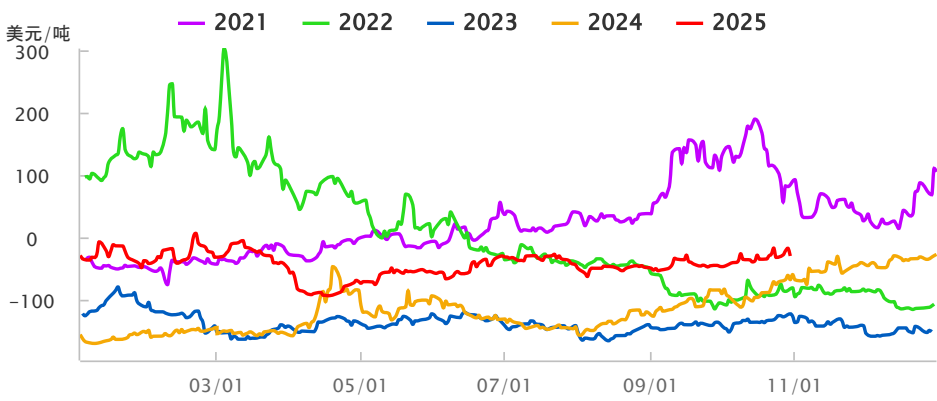
source: Wind

氧化铝月差.



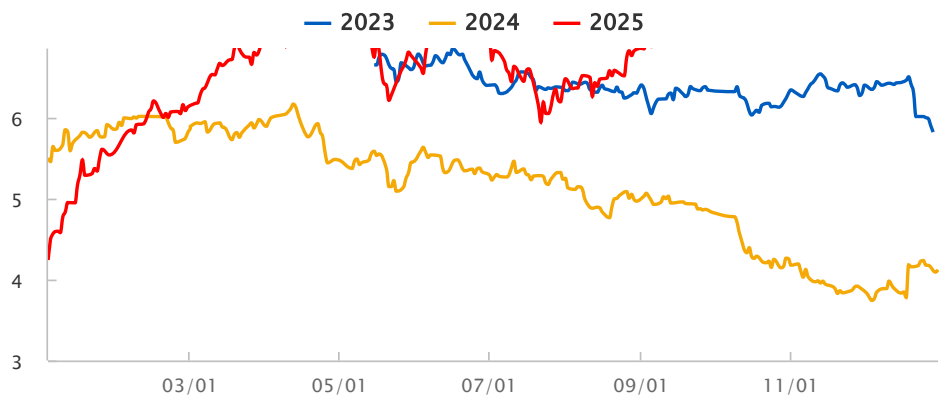
source: Wind

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.

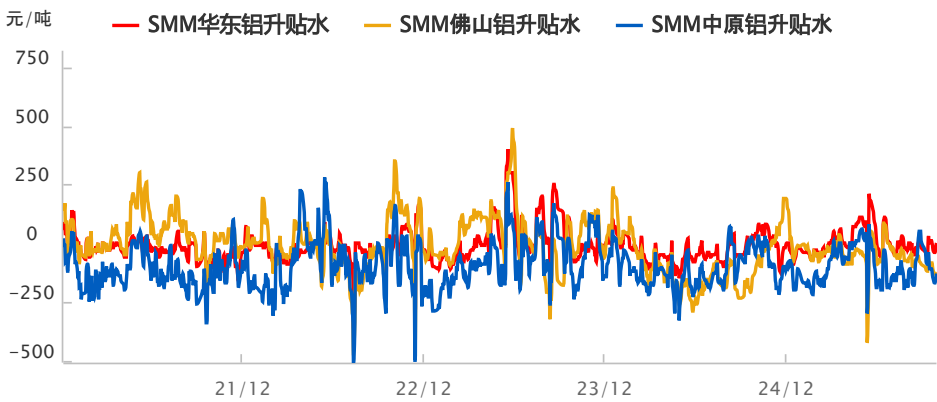


source: Wind

铝现货数据

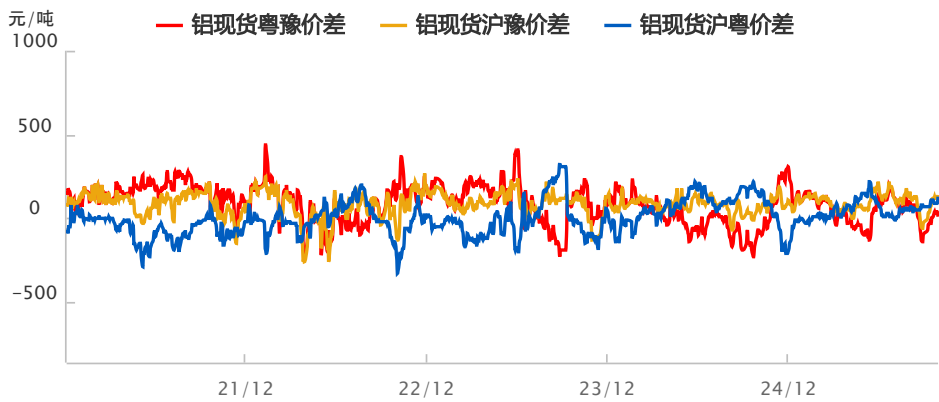
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	21280	10	-16.67%
佛山铝价	元/吨	21140	0	0
中原铝价	元/吨	21150	-12.31	73.76%
华东基差	元/吨	0	10	-100%
佛山基差	元/吨	-140	-5	3.7%
中原基差	元/吨	-130	20	-13.33%
沪粤价差	元/吨	130	0.3	30%
沪豫价差	元/吨	140	10	7.69%
粤豫价差	元/吨	10	-20	-66.67%
伦铝现货	美元/吨	2858.9	-27.11	-0.94%
伦铝 0-3	美元/吨	-4.6	-3.61	364.65%

A00铝三地现货基差.



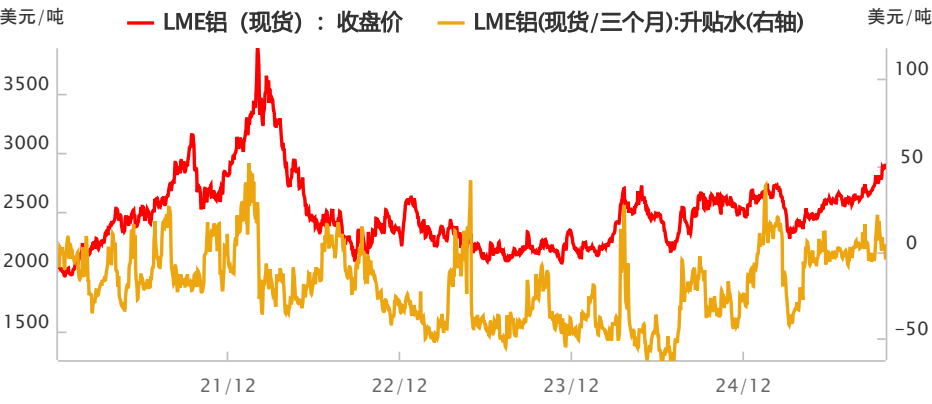
source: Wind

铝现货三地价差.



source: Wind

LME铝现货和0-3升贴水.



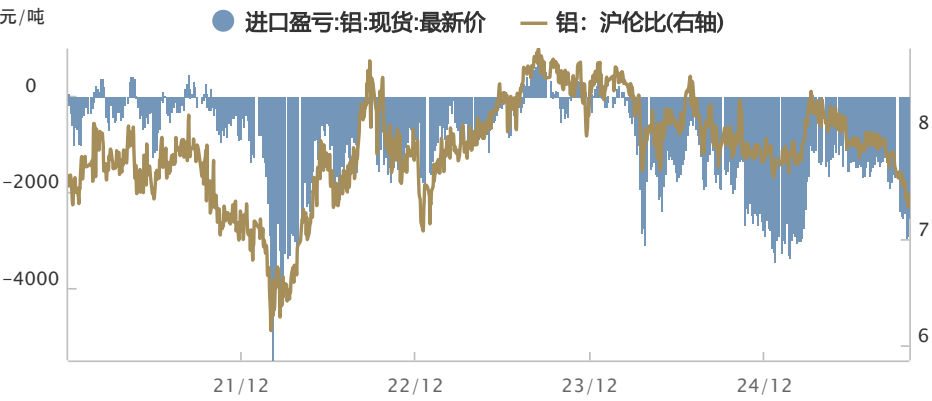
source: Wind

氧化铝四地基差.



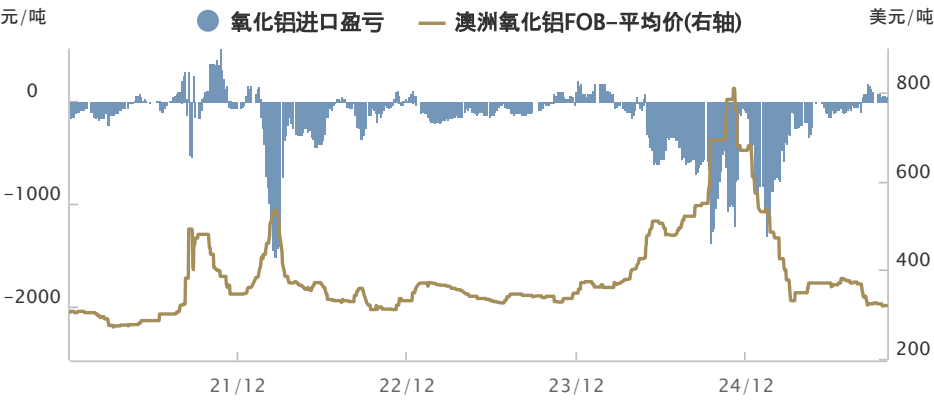
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

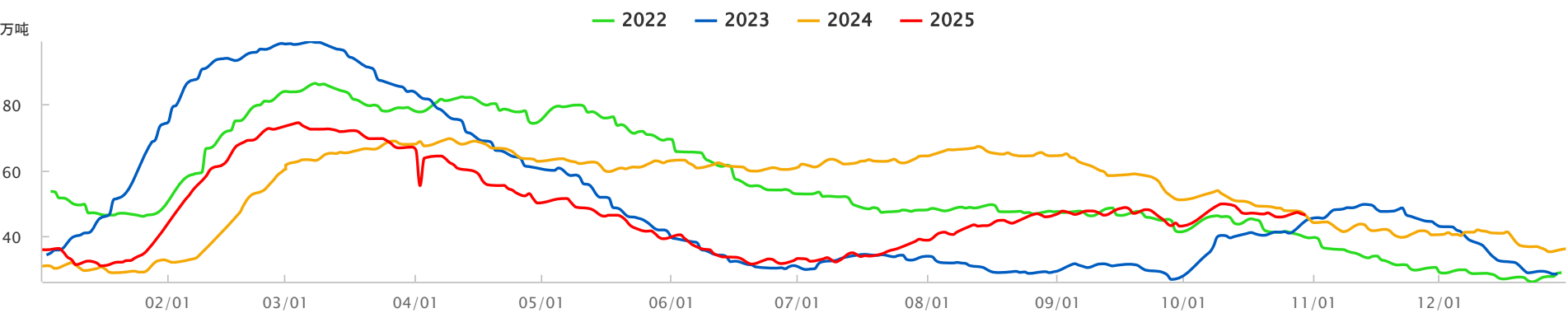


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

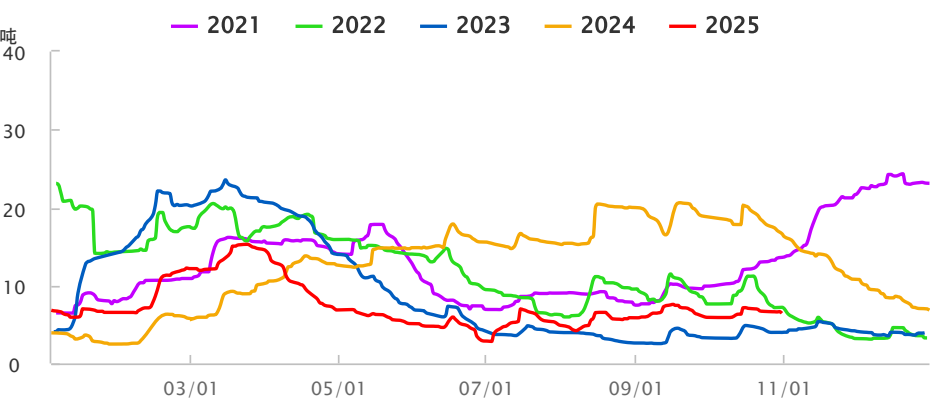
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	64393	-2025	-3.05%
沪铝仓单：河南	吨	948	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14101	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26785	151	0.57%
伦铝库存：总计	吨	459525	-3225	-0.7%
伦铝库存：亚洲	吨	455900	-3225	-0.7%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	404675	0	0%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	237167	11406	5.05%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	237167	11406	5.05%
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.



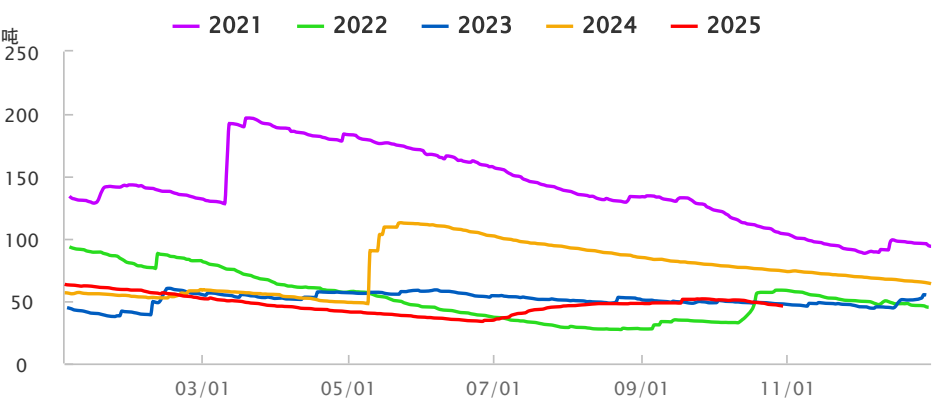
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

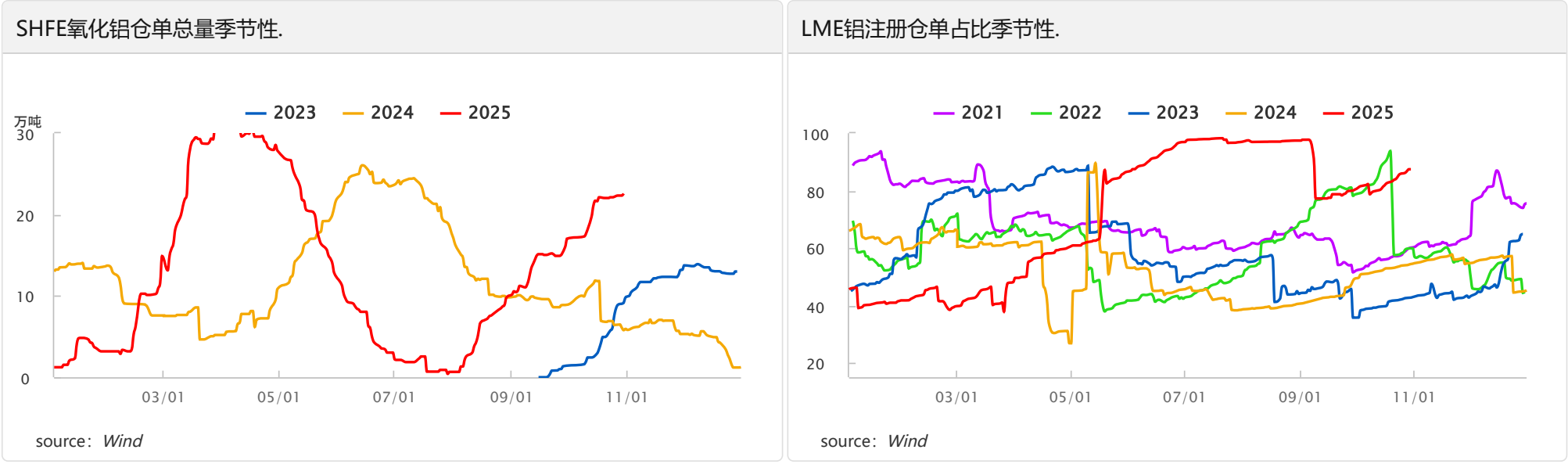


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

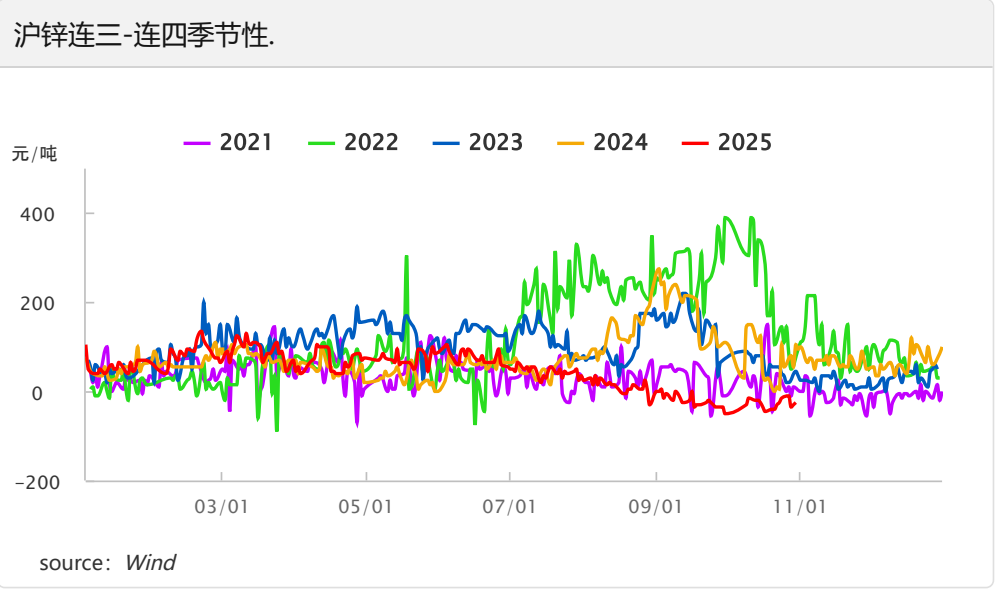
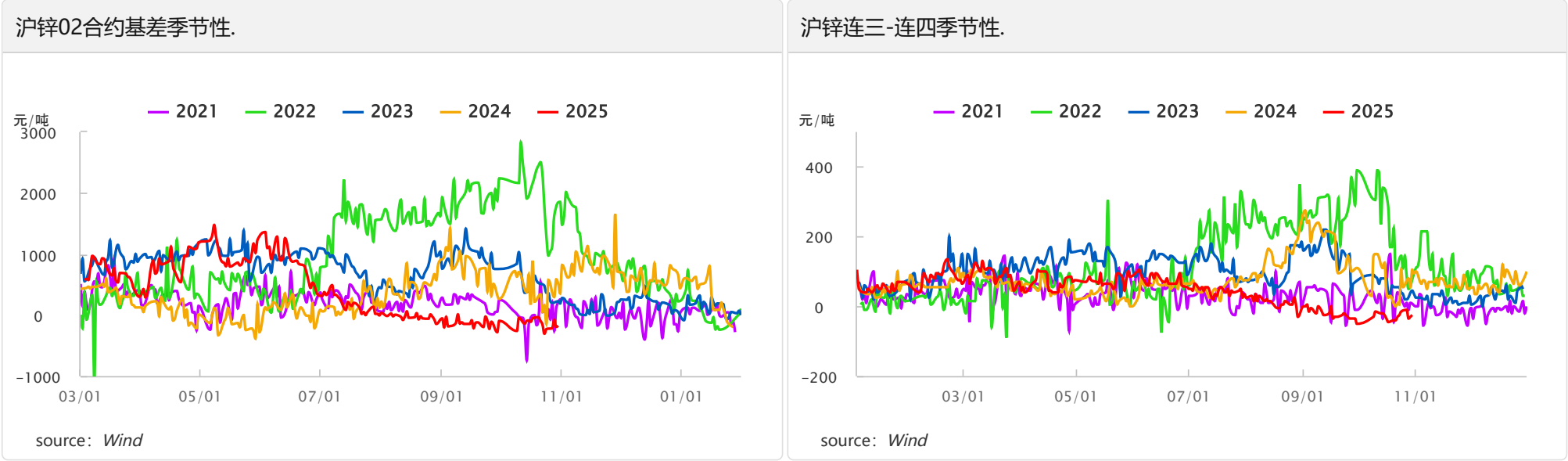
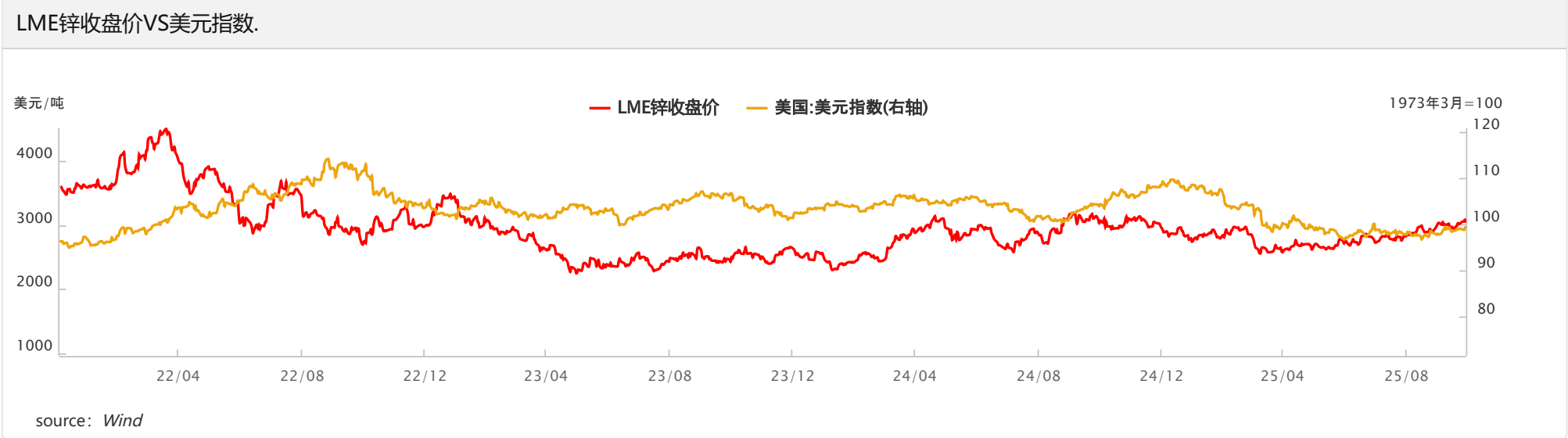
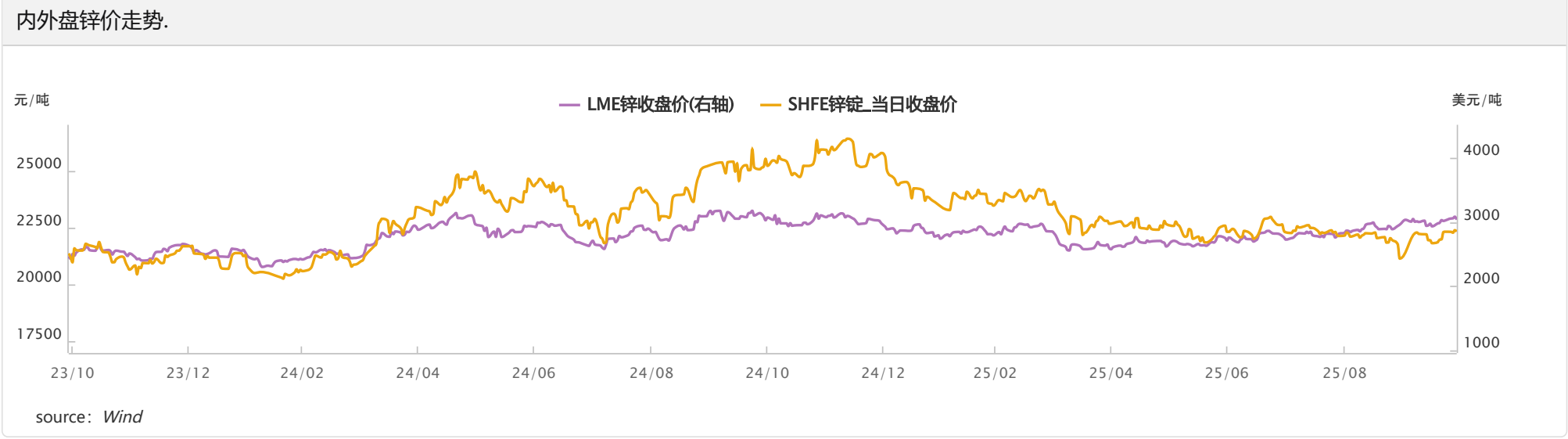
锌日度观点

目前冶炼端抢矿现象严重，海外矿价格无优势且国内矿增量较少，造成11月TC再次大幅下降。基于这两个原因，冶炼端11月减停产意愿上升，具体影响还需要观察11库存上的变化。假设需求维稳的情况下，叠加出口和减产，库存有去库可能。目前国内库存震荡，而LME去库速度放缓，低库存为价格提供支撑。11月有一定向上驱动，观望出口和宏观。

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	22355	-10	-0.04%
沪锌连一	元/吨	22390	-15	-0.07%
沪锌连二	元/吨	22400	-25	-0.11%
LME 锌收盘价	美元/吨	3037.5	-45	-1.46%
锌沪伦比	/	7	0	1.58%
连续 - 连一	元/吨	-80	-5	6.67%
连一 - 连二	元/吨	-40	-15	60%
连二 - 连三	元/吨	-20	10	-33.33%

source: Wind

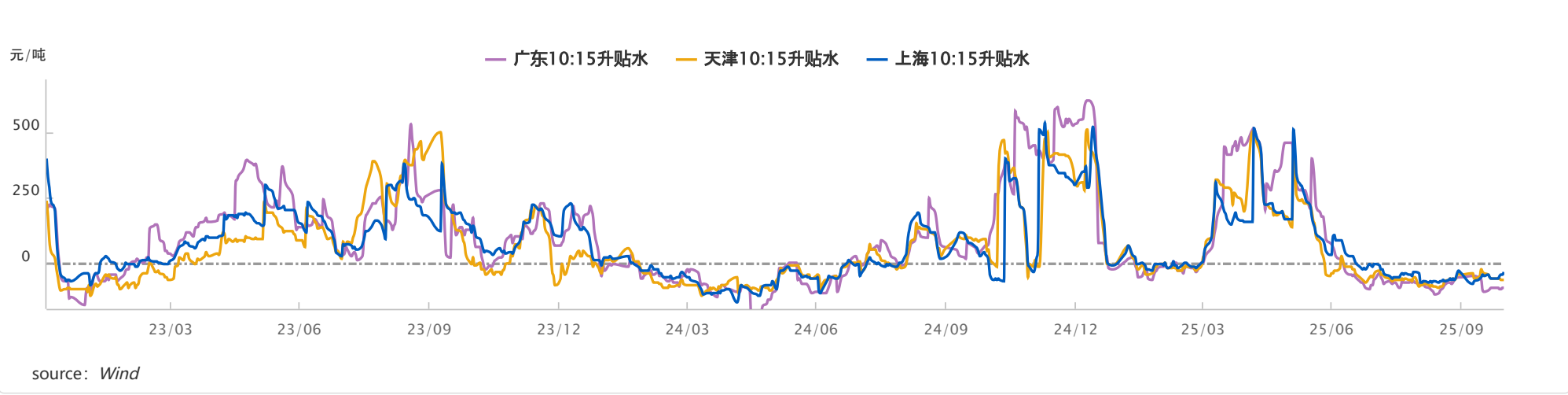


锌现货数据.

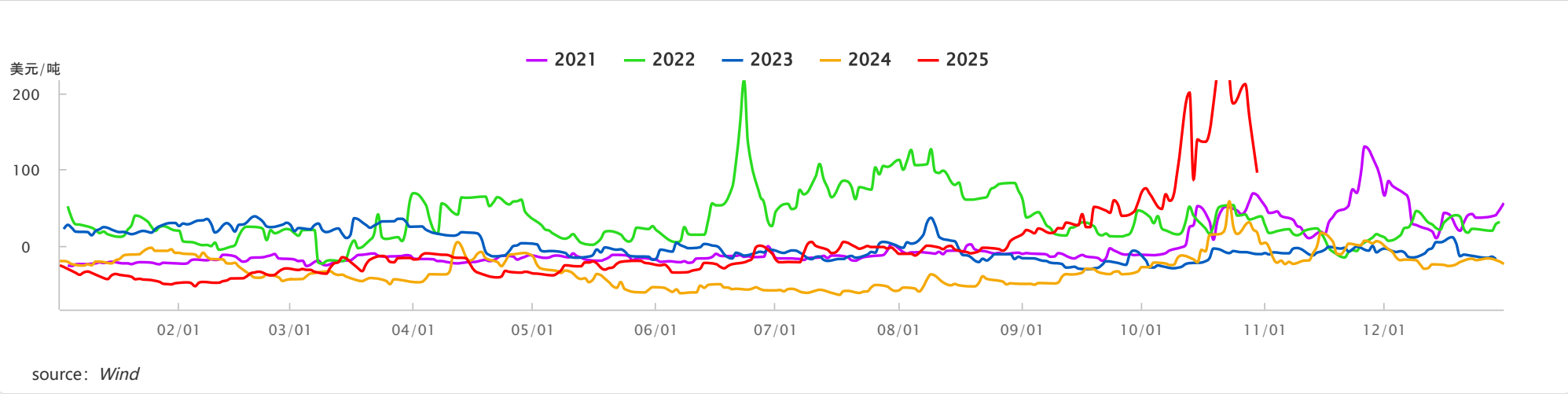
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22280	30	0.13%
SMM 1#锌均价	元/吨	22210	30	0.14%
上海升贴水	元/吨	-30	10	-25%
广东升贴水	元/吨	-90	0	0%
天津升贴水	元/吨	-60	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	96.02	-36.94	-27.78%
LME 3-15m	美元/吨	46.49	-14.51	-64.38%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

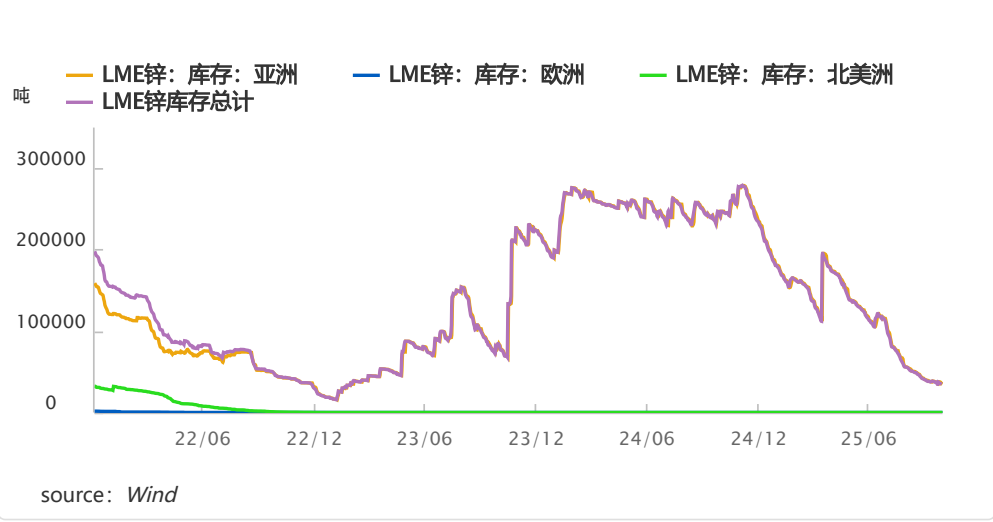


锌期货库存.

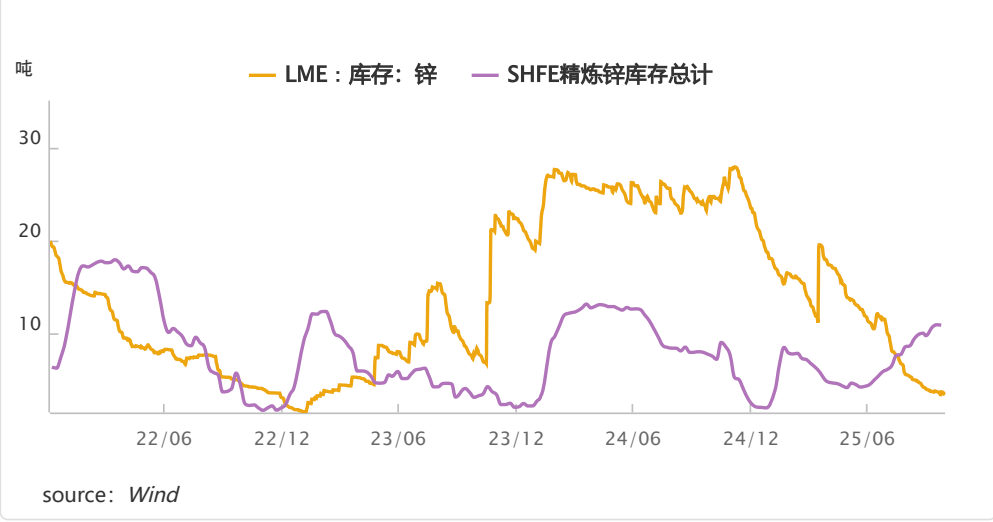
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	67774	650	0.97%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	37596	0	0%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	30178	650	2.2%
伦锌库存: 总计	吨	34900	-300	-0.85%
伦锌库存: 亚洲	吨	34900	-300	-0.85%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	28775	150	0.52%

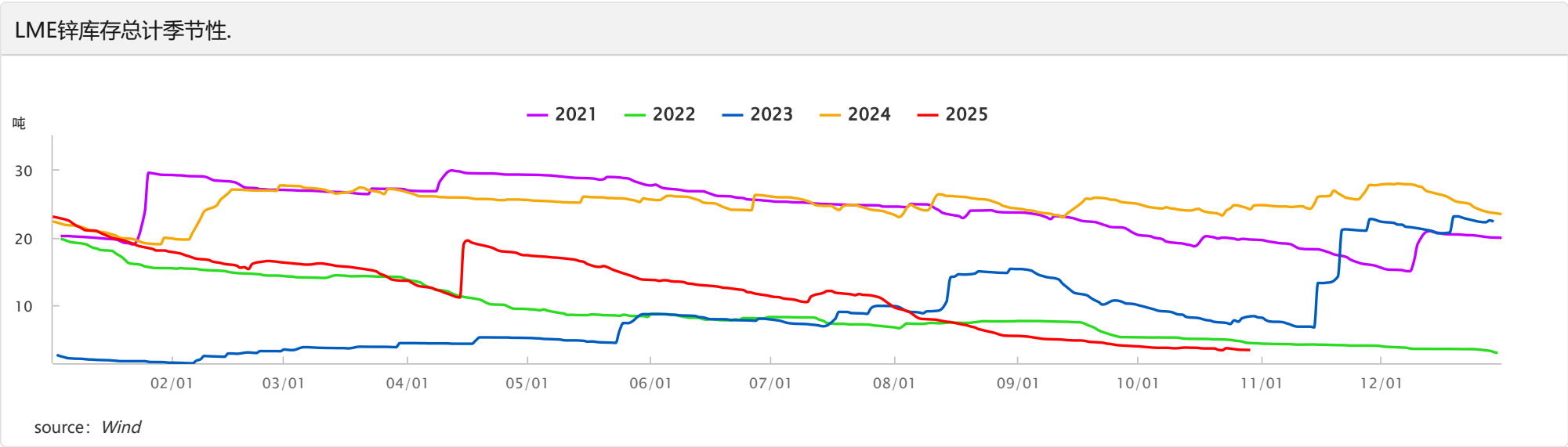
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





.....

镍产业链日度观点

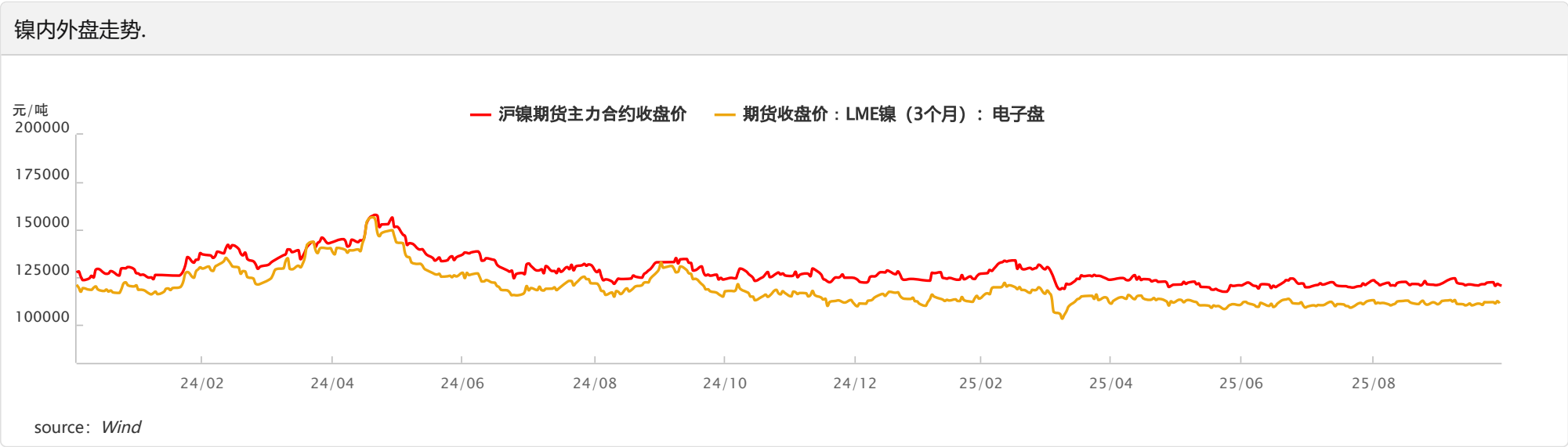
镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，新规细则趋于严格，规定矿产生产企业共可提交两次申请，若未通过申请则没有任何生产配额。新能源四季度旺季，下游采购需求不减，目前报价上行态势有所放缓；当前市场流通偏紧，成交情绪无明显提升。镍铁近期整体重心下滑，贸易商大多让利出货，铬铁方面同样价格有所下滑，不锈钢成本支撑有所松动。不锈钢方面日内偏弱震荡，现货方面成交无明显起色，贸易商以价换量成为主流，目前多家大型钢厂宣布减产亏损较为严重的200系，还需关注后续减产实际走势。目前不锈钢进入消费淡季，整体下游需求较为一般，采购观望情绪较浓。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	120590	-390	0%	元/吨
沪镍连一	120980	-560	-0.46%	元/吨
沪镍连二	121110	-580	-0.48%	元/吨
沪镍连三	121380	-540	-0.48%	元/吨
LME镍3M	15250	-155	-0.44%	美元/吨
成交量	98491	-622	-0.63%	手
持仓量	112517	4620	4.28%	手
仓单数	31388	-144	-0.46%	吨
主力合约基差	-160	810	-83.5%	元/吨

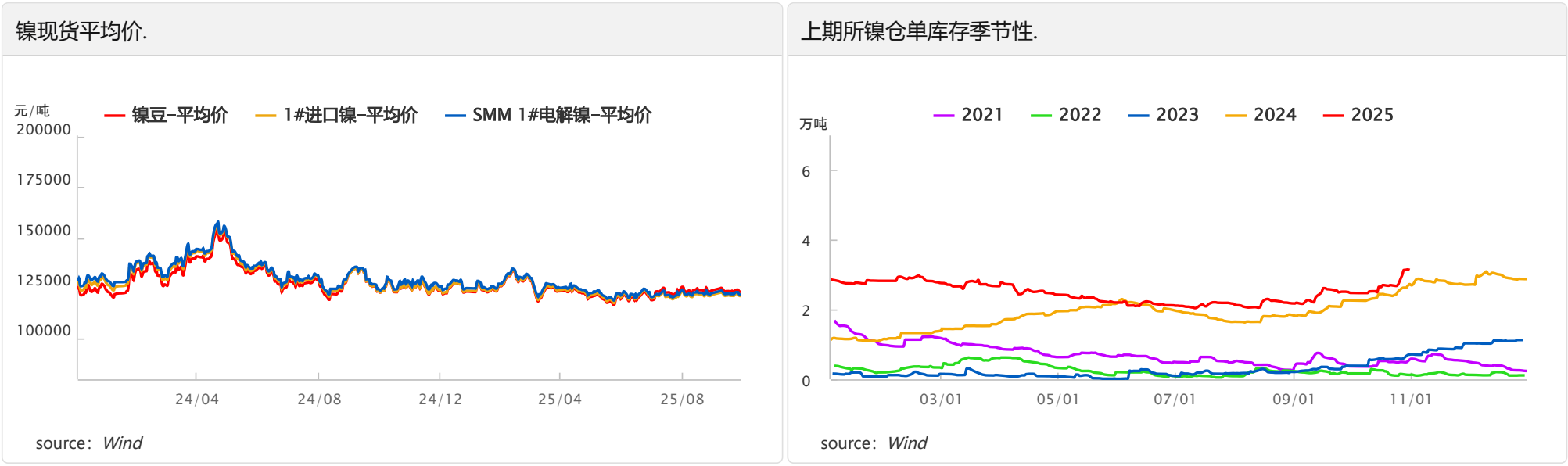
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12655	-70	-1%	元/吨
不锈钢连一	12725	-80	-0.62%	元/吨
不锈钢连二	12765	-55	-0.43%	元/吨
不锈钢连三	12710	-80	-0.63%	元/吨
成交量	119880	14829	14.12%	手
持仓量	82014	-7079	-7.95%	手
仓单数	73657	-120	-0.16%	吨
主力合约基差	645	80	14.16%	元/吨

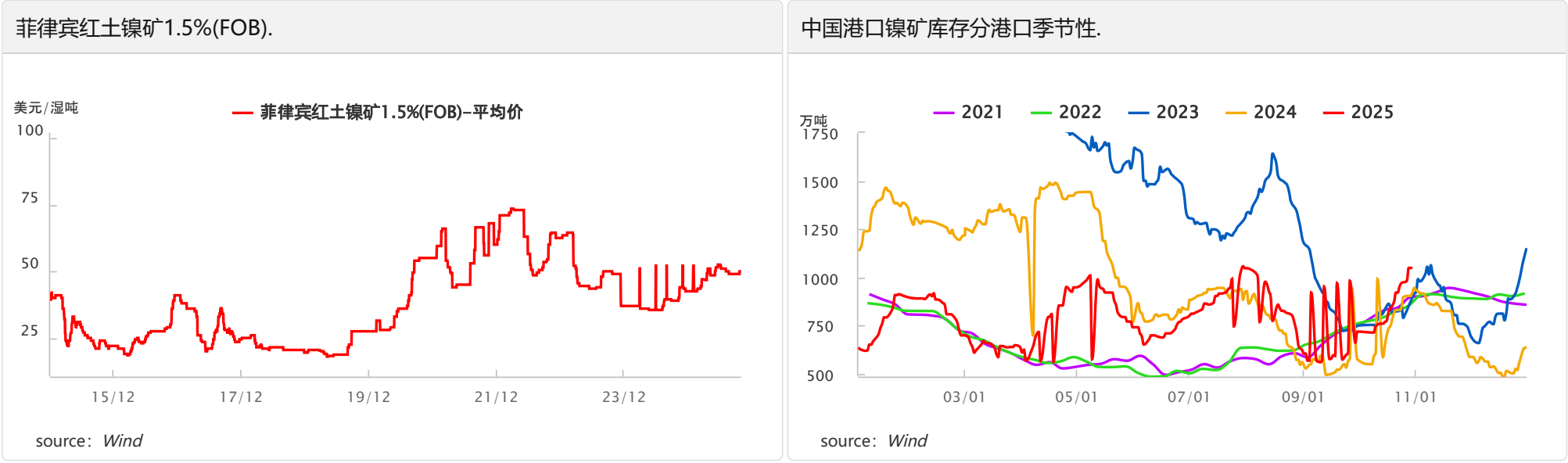
source: 同花顺,南华研究,SMM



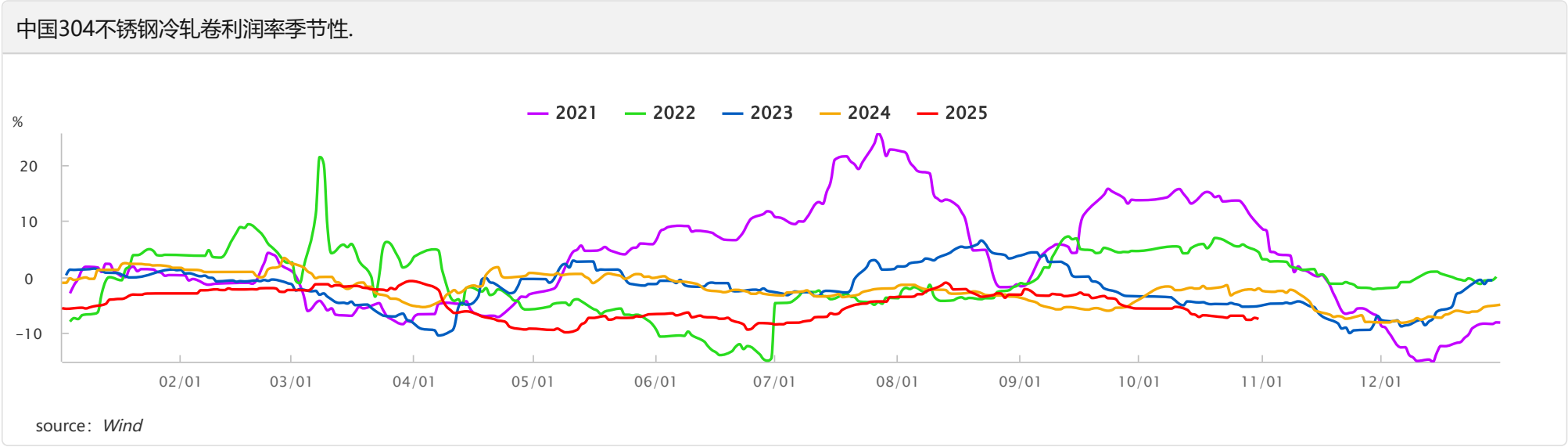
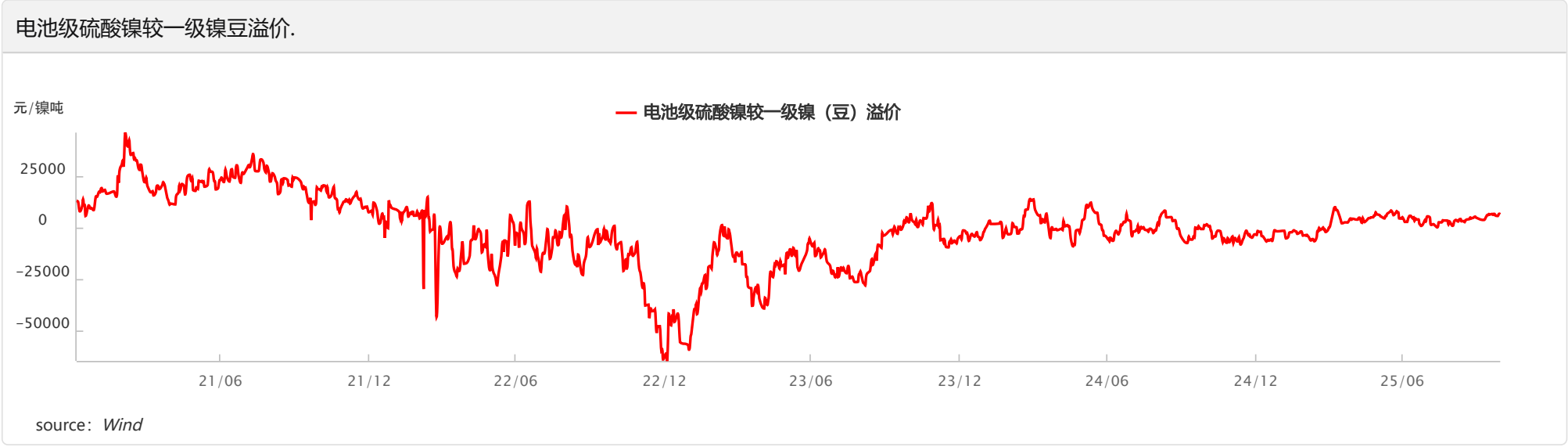
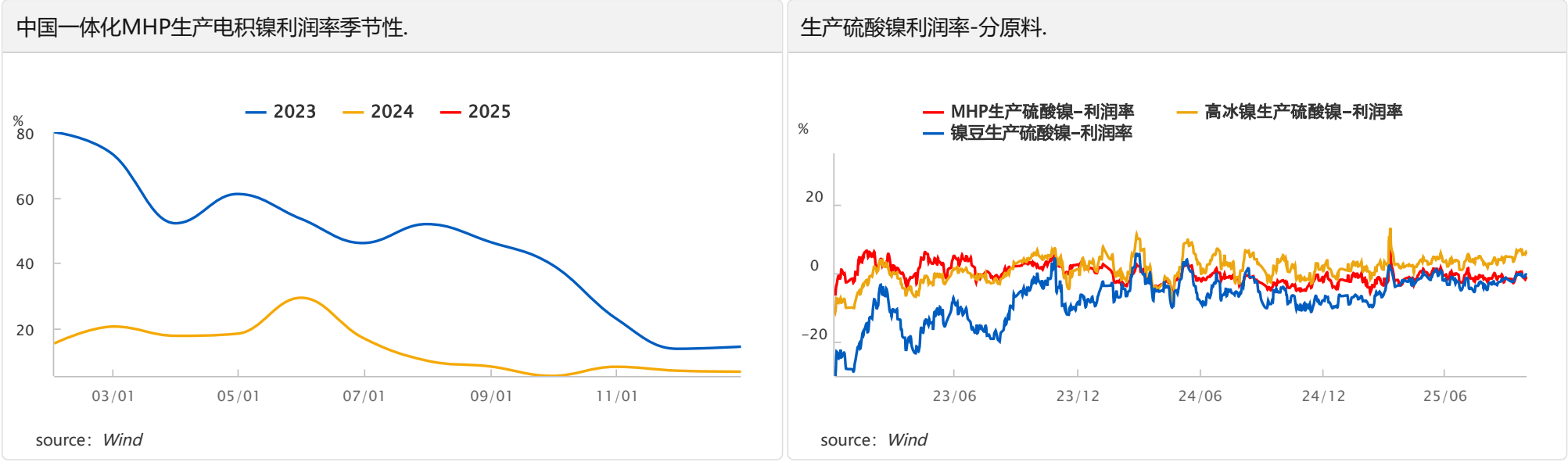
交割品价格及仓单



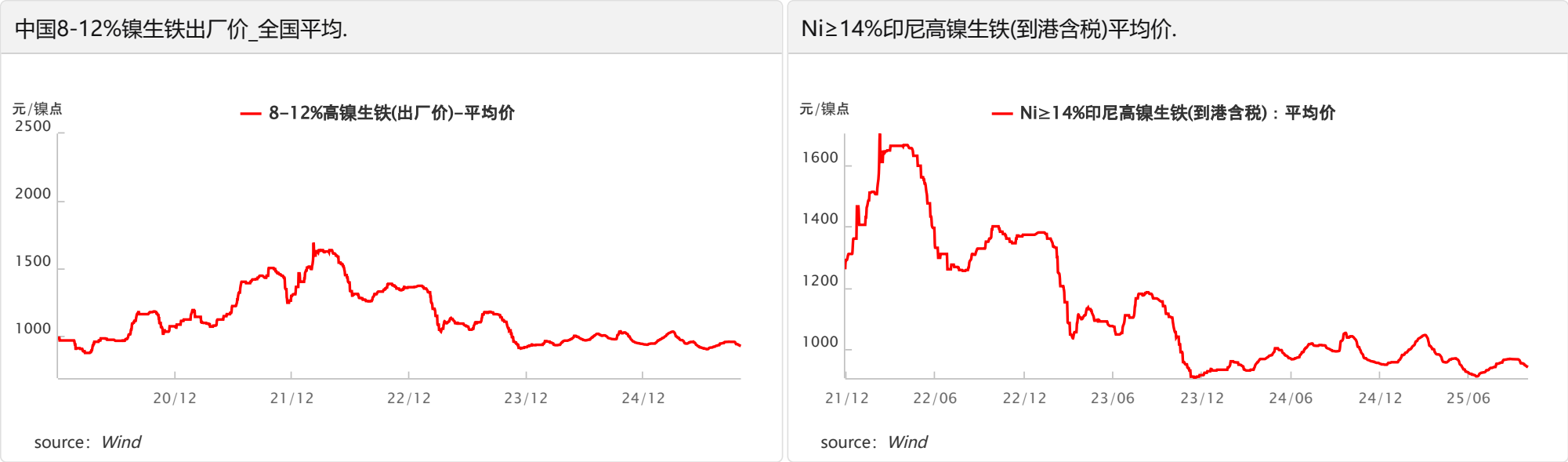
镍矿价格及库存



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	283910	310	0.11%
沪锡连一	元/吨	283910	310	0.11%
沪锡连三	元/吨	284370	540	0.19%
伦锡3M	美元/吨	35720	-385	-1.07%
沪伦比	比值	7.9	0.07	0.89%



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	284400	400	0.14%
#1锡升贴水	元/吨	400	0	0%
40%锡精矿	元/吨	272400	400	0.15%
60%锡精矿	元/吨	276400	400	0.14%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	183750	0	0%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	191750	0	0%
无铅焊锡	元/吨	290250	0	0%

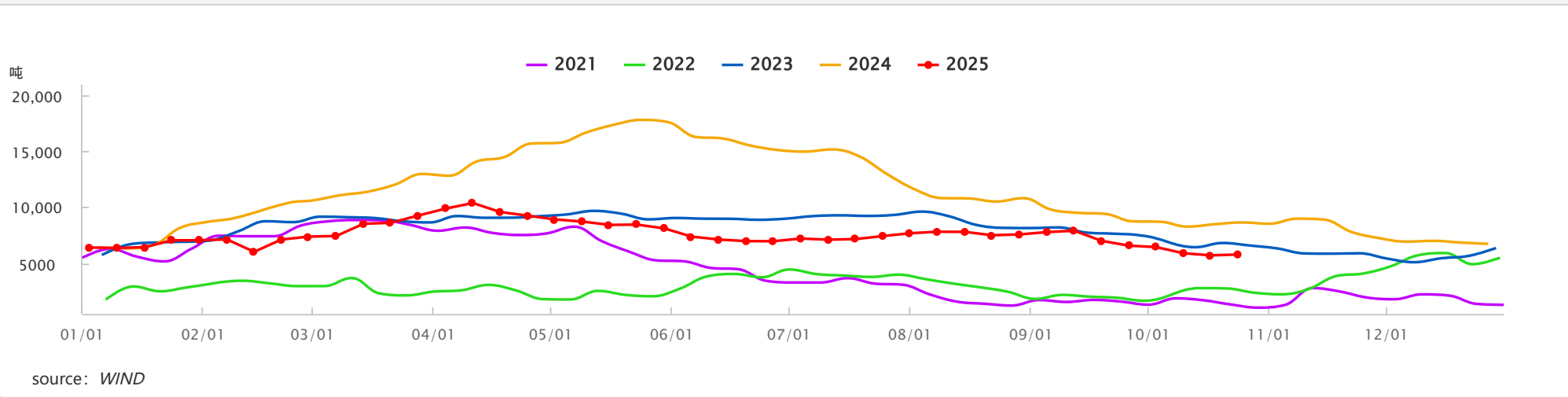
费城半导体指数(SOX).



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	5674	-58	-1.01%
仓单数量：锡：广东	吨	3700	-97	-2.55%
仓单数量：锡：上海	吨	1388	39	2.89%
LME锡库存：合计	吨	2790	-40	-1.41%

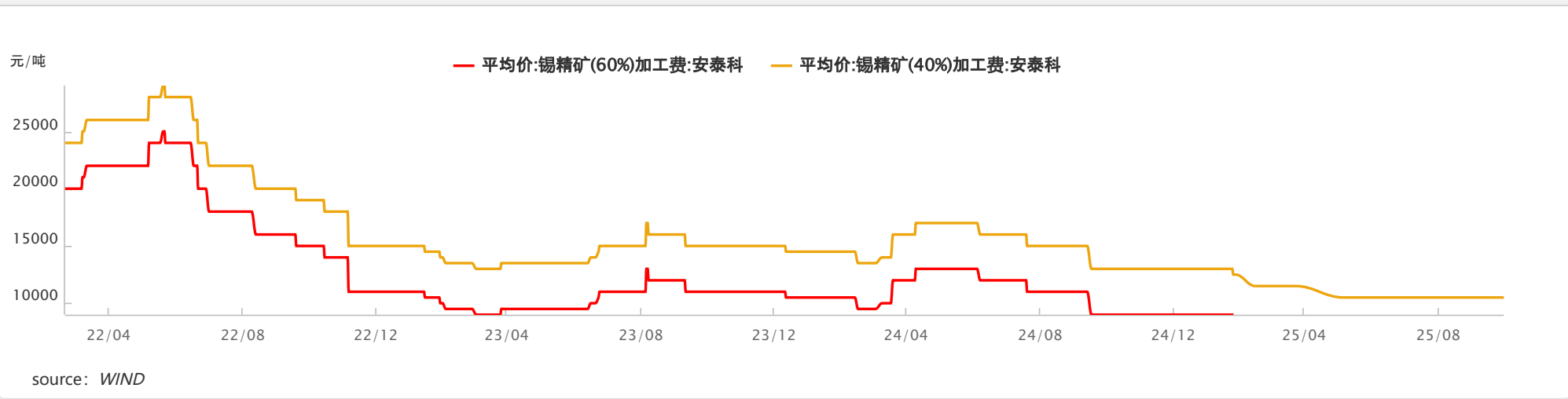
库存：锡：合计季节性.



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

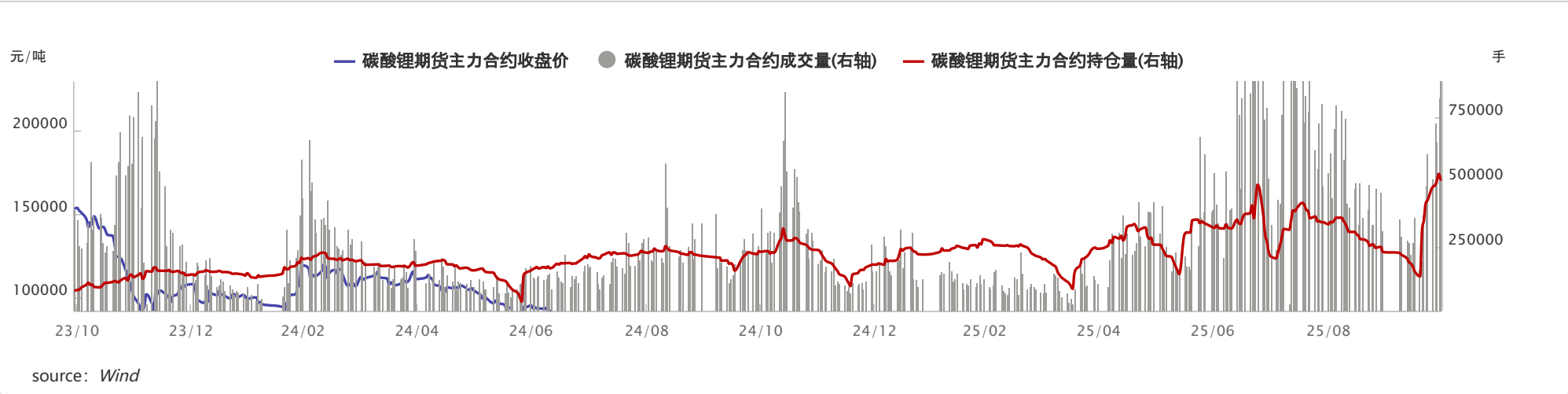
市场需求较好，仓单持续大幅去库，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。

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	80780	83400	77120	-2620	3660
碳酸锂期货连续	81840	81740	75800	100	6040
碳酸锂期货连一	83260	82740	75580	520	7680
碳酸锂期货连二	83400	82900	75920	500	7480

碳酸锂期货连三	83000	82400	75980	600	7020
碳酸锂期货连五	83280	82600	75720	680	7560
碳酸锂期货连一连二月差	-140	-160	-340	20	200
碳酸锂期货连一连三月差	260	340	-400	-80	660
碳酸锂期货连二连五月差	120	300	200	-180	-80

碳酸锂期货主力合约.

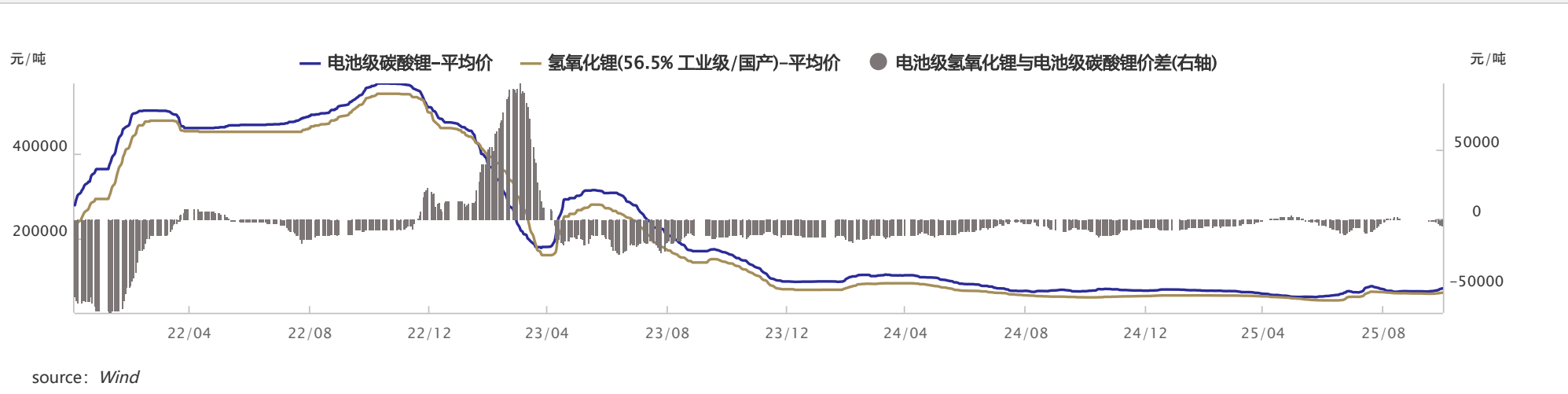


锂现货数据.

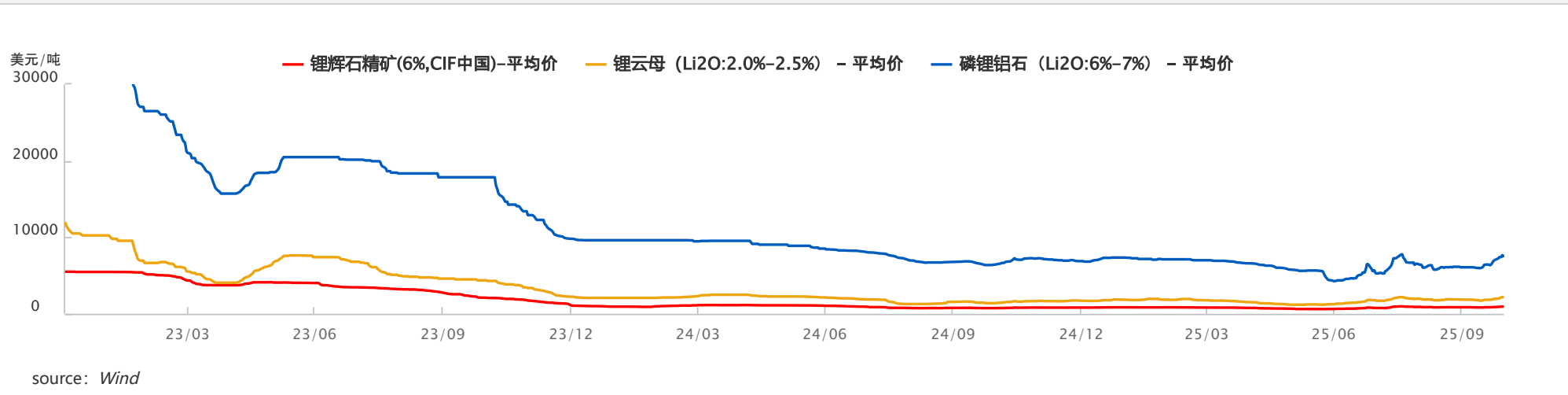
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	2180	0	-3.27%	240	12.37%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	944	0	0%	63	7.15%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	7400	-250	6.09%	425	6.09%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	80550	550	0.69%	5150	6.83%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	78350	550	0.71%	5200	7.11%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2200	0	0%	-50	-2.22%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	75780	400	0.53%	2100	2.9%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	70380	400	0.57%	2000	2.92%
电池级碳氢价差	元/吨	-4770	-150	3.25%	-3050	177.33%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.85	0	0%	0.0314	3.14%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-5963.2	-384.24	6.89%	-19.44	0.33%

source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



锂矿价格.

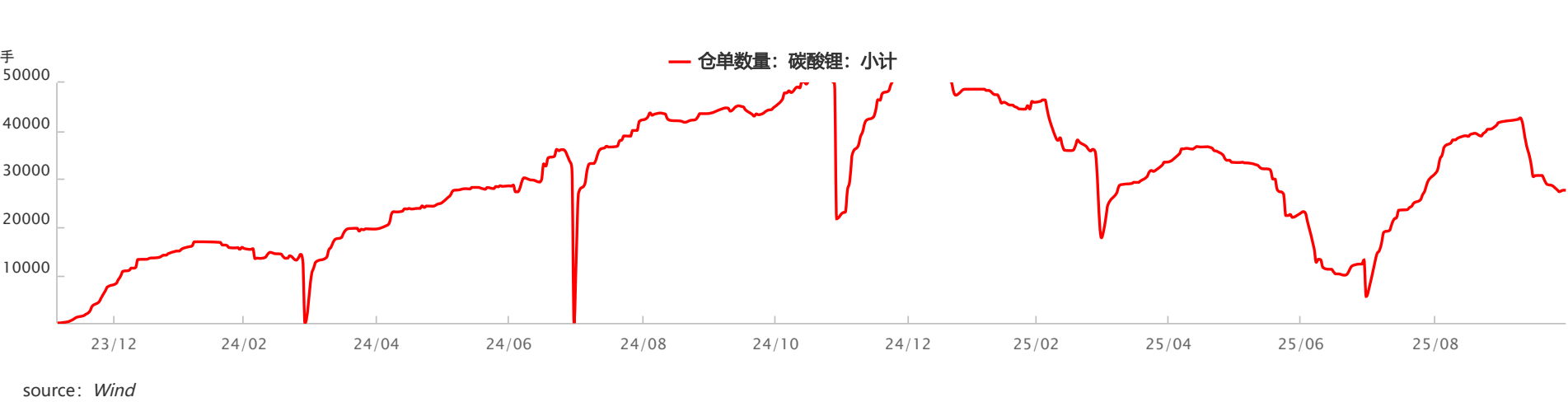


碳酸锂交易所库存.

	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	27621	-20	-0.07%	-1078	-3.76%
碳酸锂周度社会总库存	127358	-3008	-2.31%	-10173	-7.4%
碳酸锂周度冶炼厂库存	32051	-1630	-4.84%	-2405	-6.98%
碳酸锂周度下游库存	53288	-1987	-3.59%	-6207	-10.43%
碳酸锂周度其他库存	42020	610	1.47%	-1560	-3.58%

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。

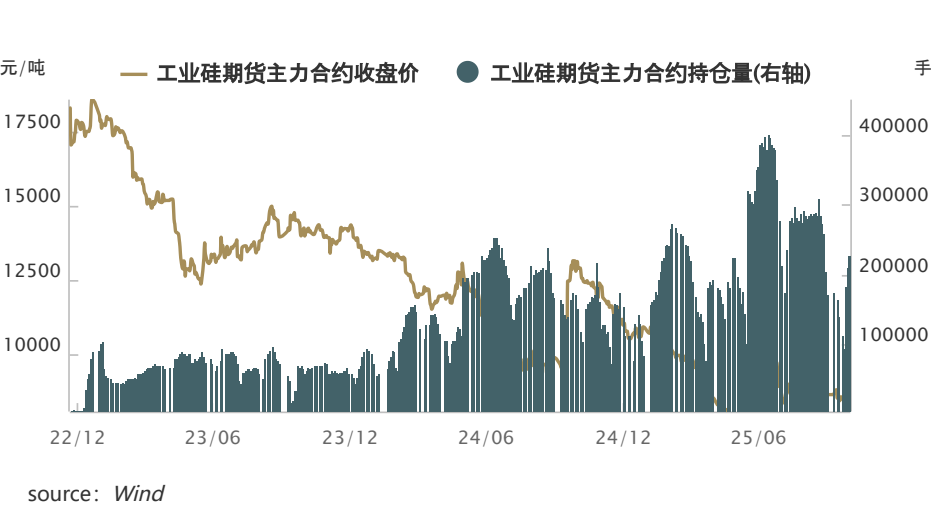
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9450	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9450	0	0%
天津港553#	元/吨	9350	50	0.54%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8800	50	0.57%
新疆99#	元/吨	8800	50	0.57%
华东421#	元/吨	9700	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	295	115	63.89%
华东421#基差	元/吨	545	65	13.54%
华东421#-553#价差	元/吨	250	-50	-16.67%

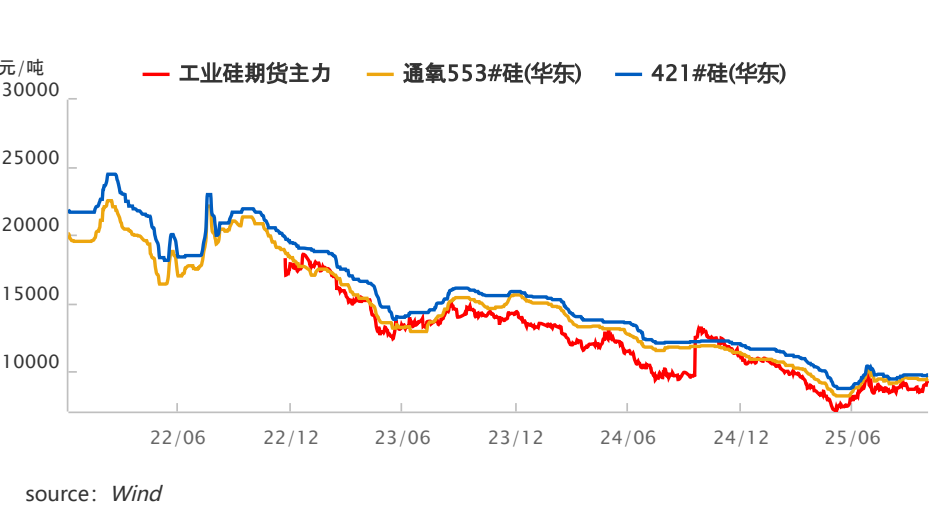
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	9100	-55	-0.6%
工业硅连续	元/吨	8700	-90	-1.02%
工业硅连三	元/吨	9080	-70	-0.77%
工业硅连续-连三	元/吨	-360	0	0%

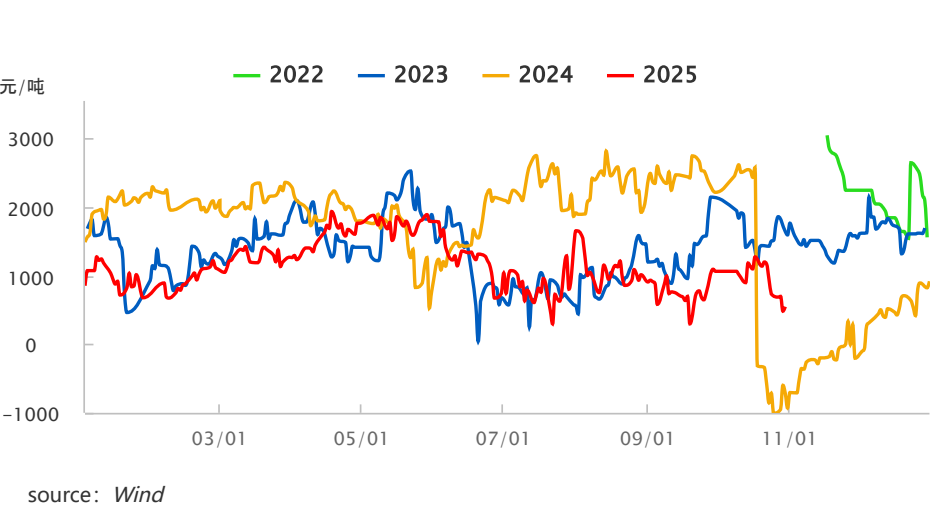
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



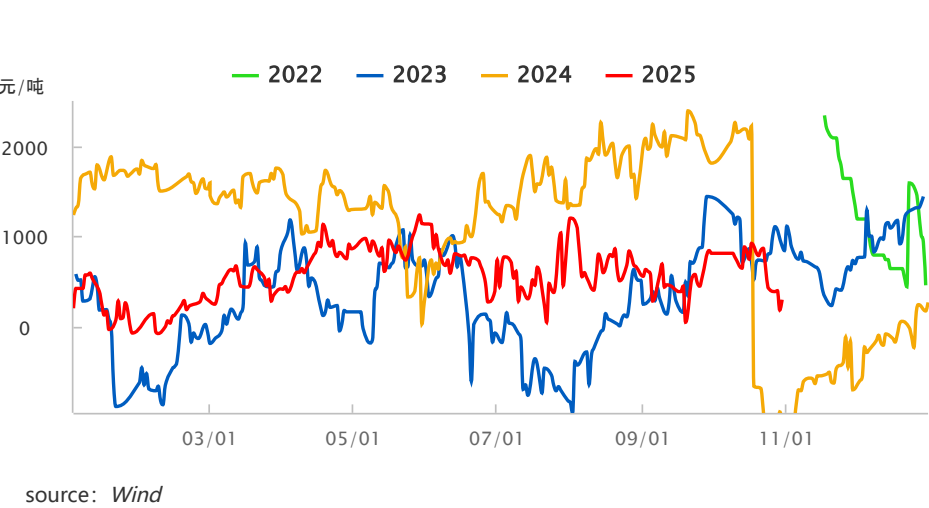
工业硅期现价格.



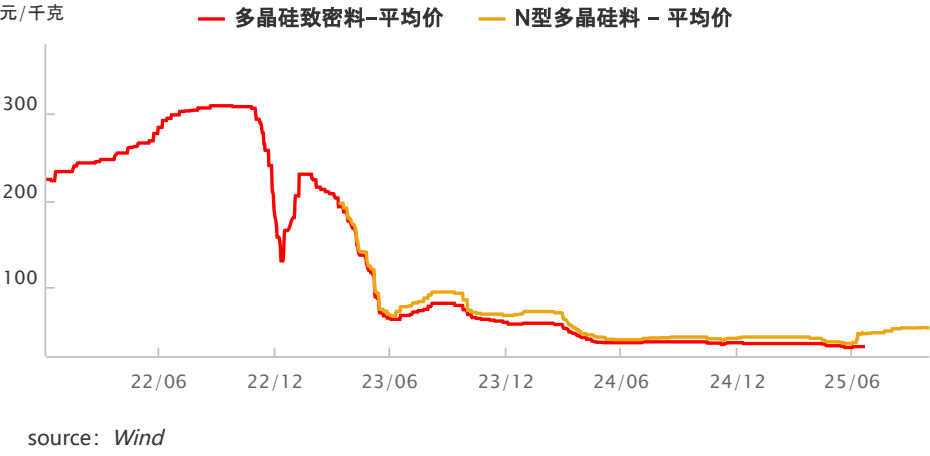
华东工业硅421#基差季节性.



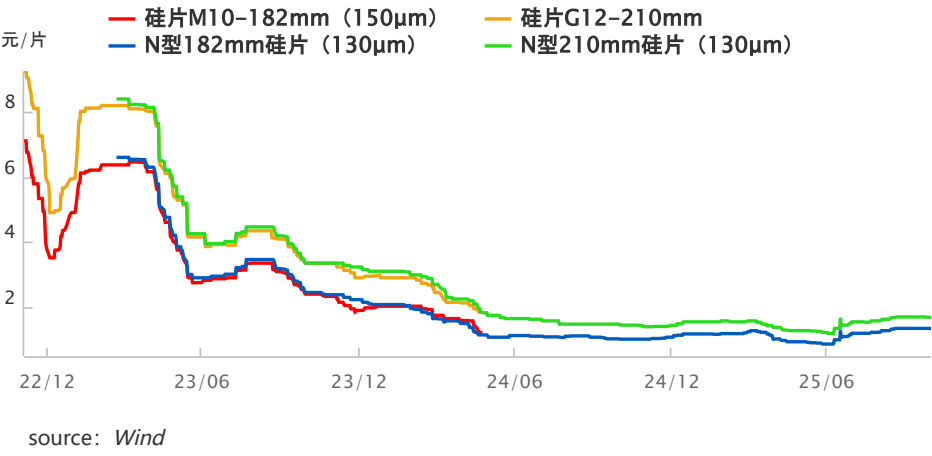
华东工业硅553#基差季节性.



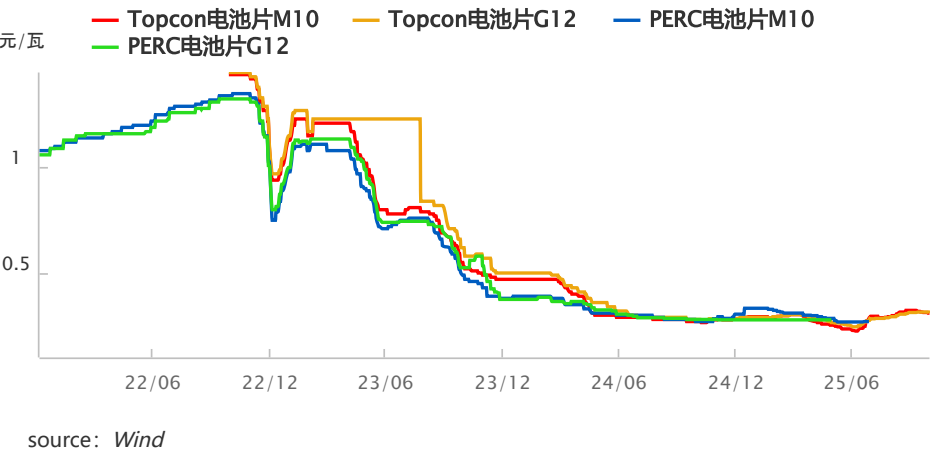
多晶硅价格.



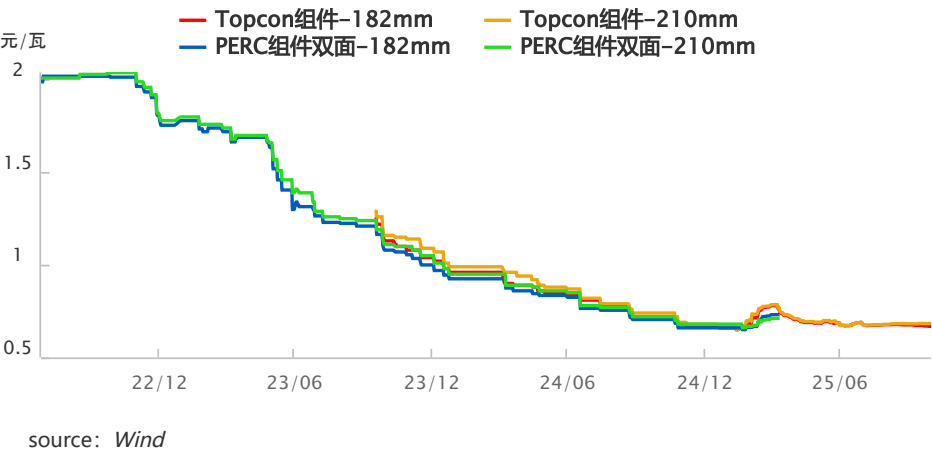
硅片价格.



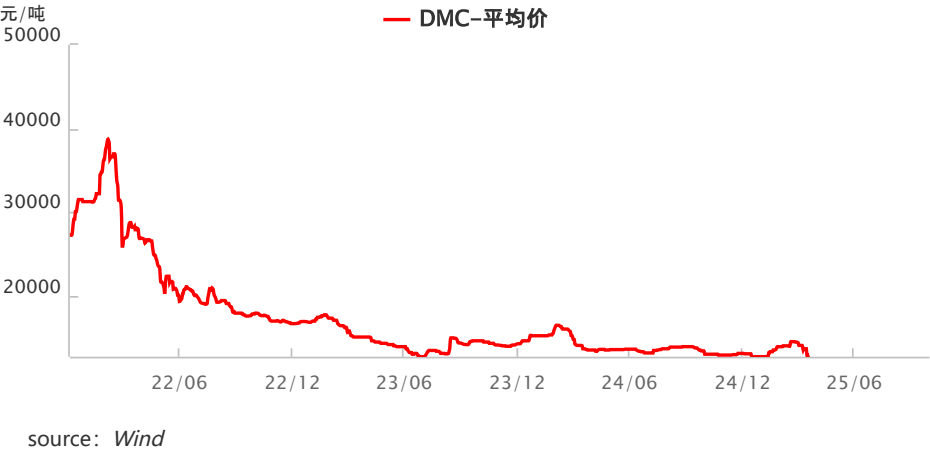
电池片价格.



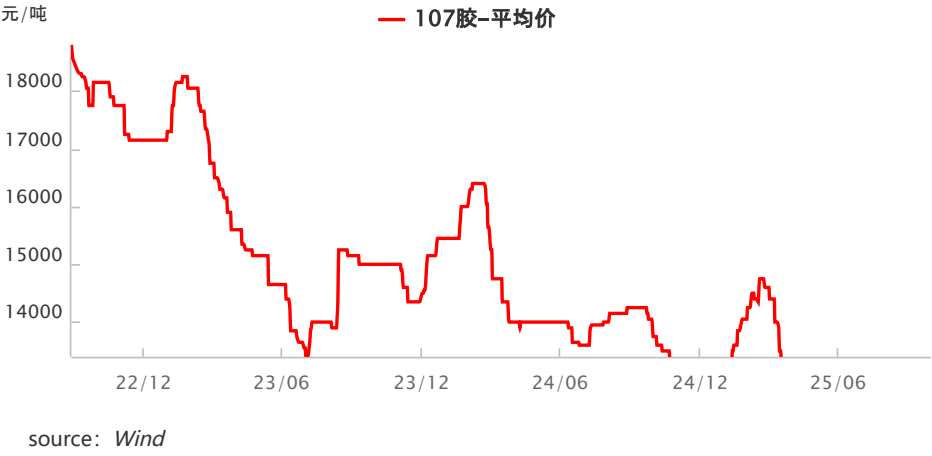
组件价格.



DMC价格.



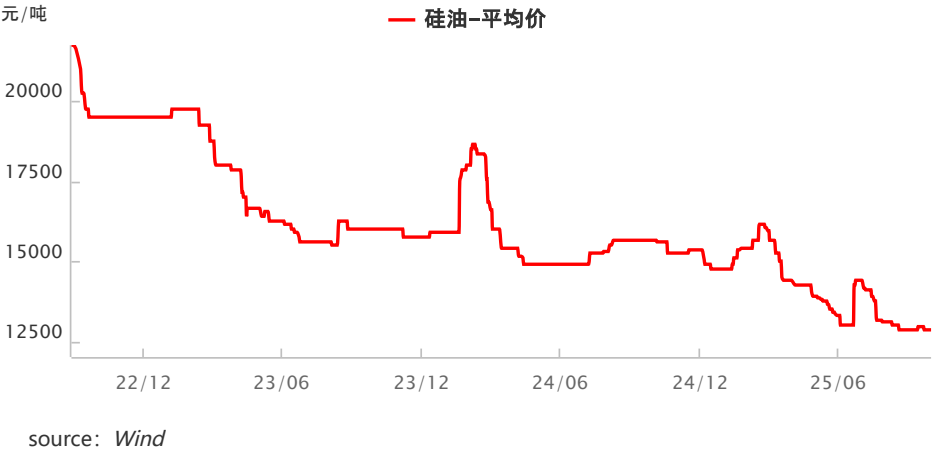
107胶价格.



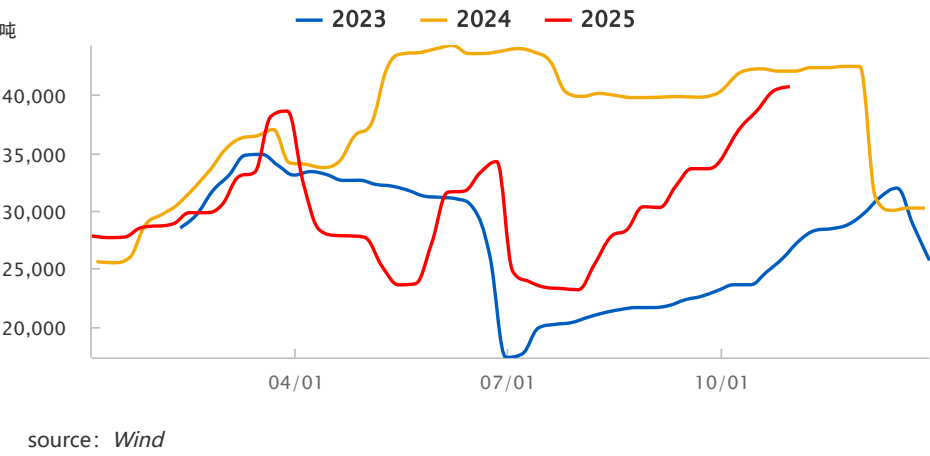
生胶价格.



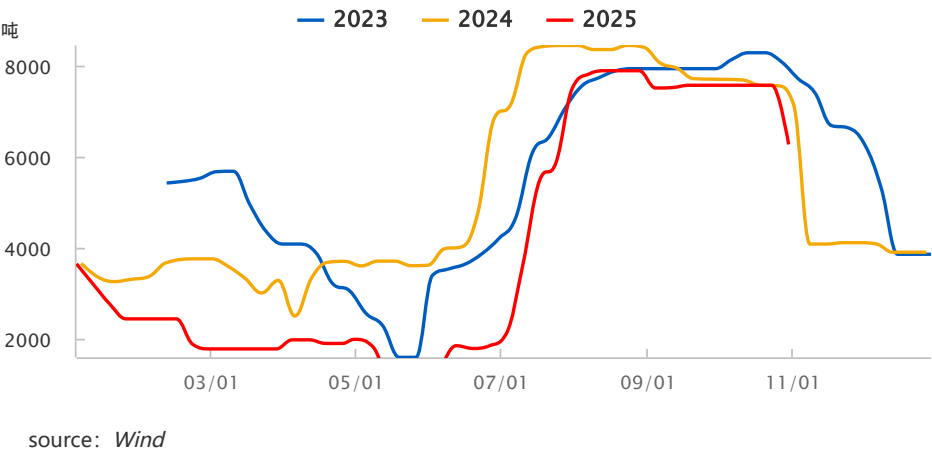
硅油价格.



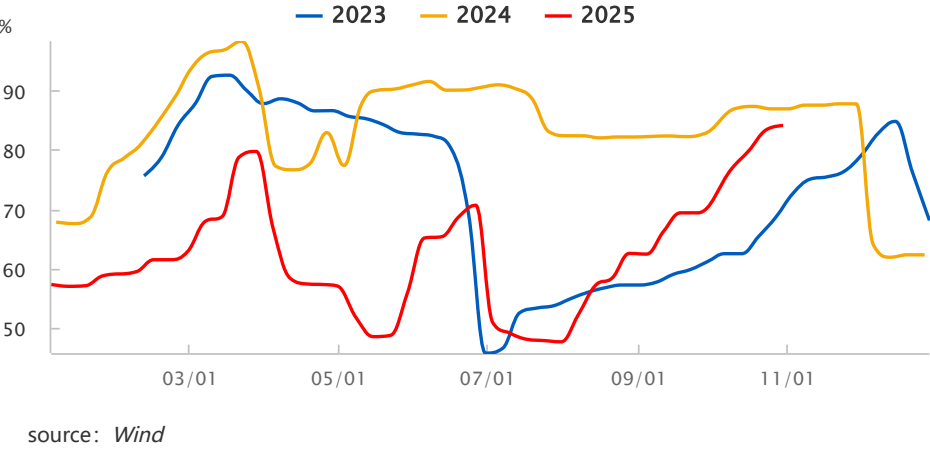
工业硅新疆周度产量.



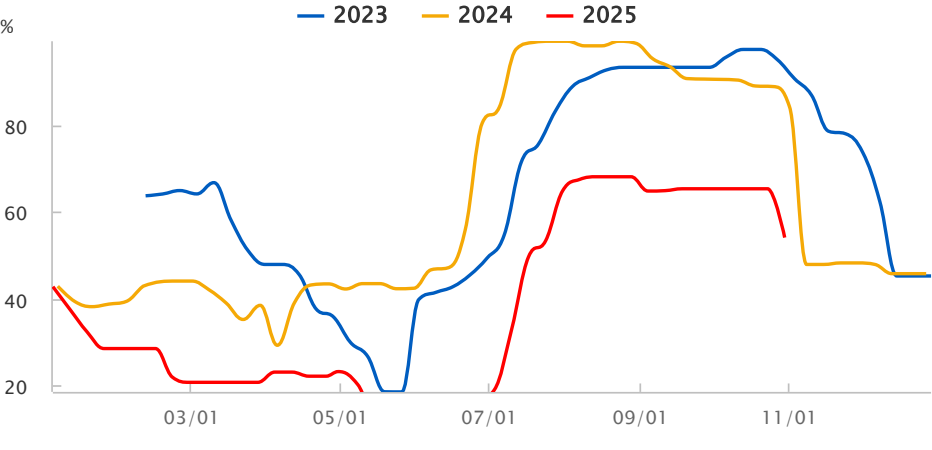
工业硅云南周度产量.



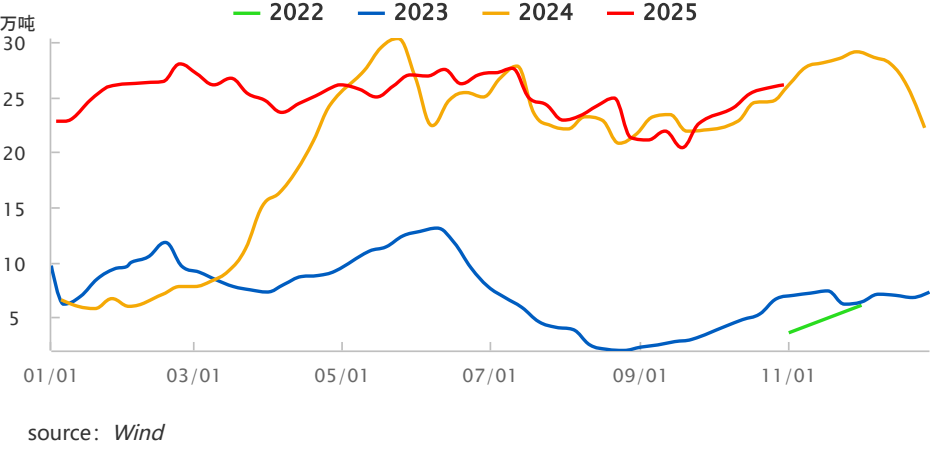
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



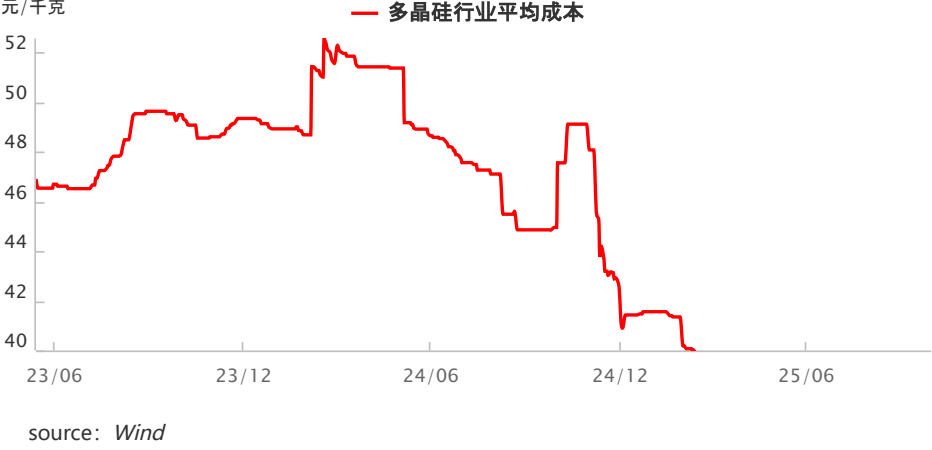
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



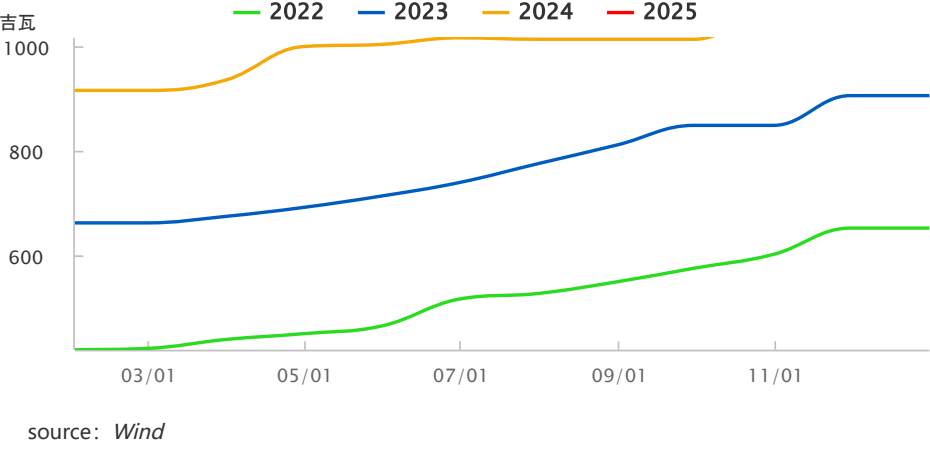
我国多晶硅总库存季节性.



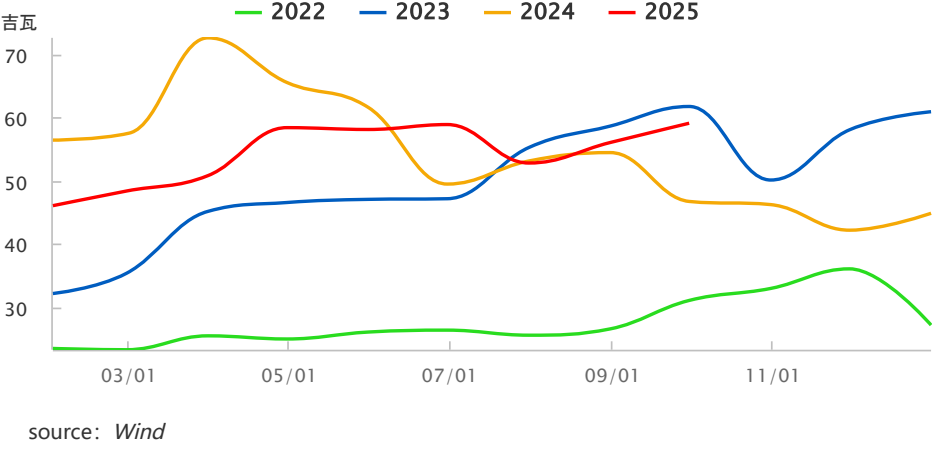
多晶硅行业平均成本.



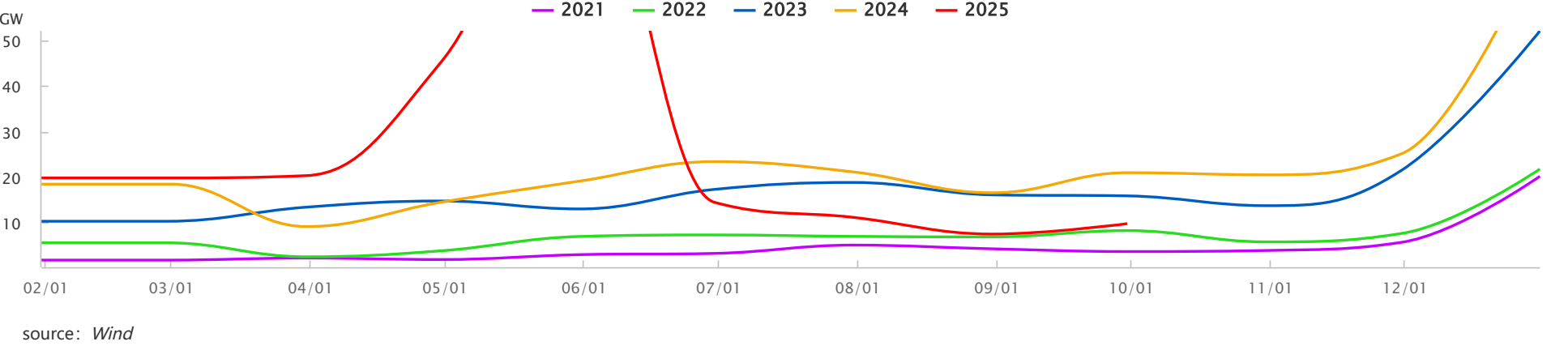
我国硅片当前产能季节性.



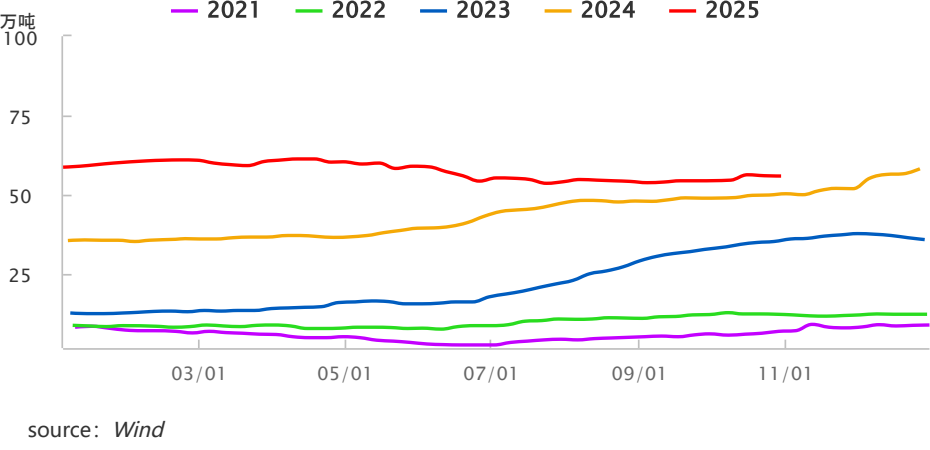
我国硅片月度产量季节性.



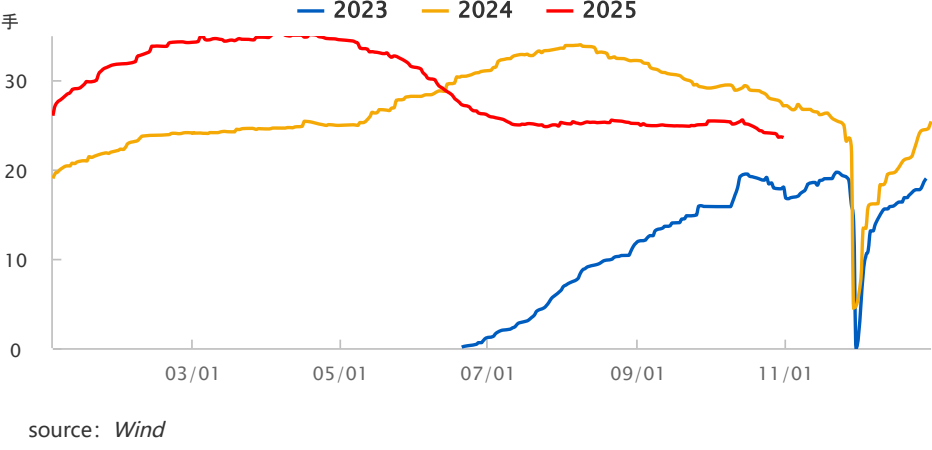
光伏新增装机量：当月值季节性.



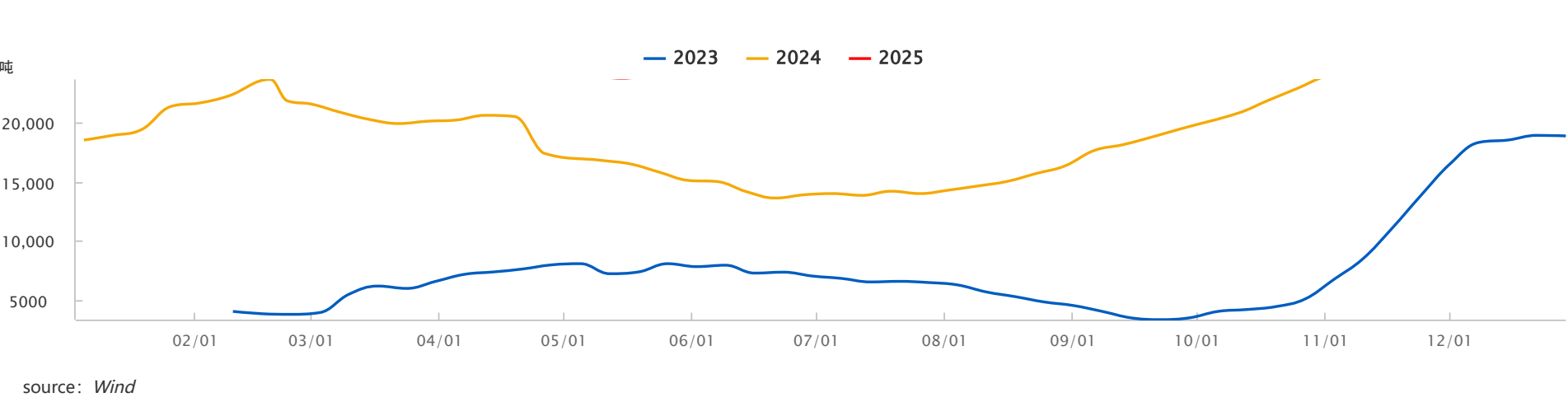
工业硅周度社会库存季节性.



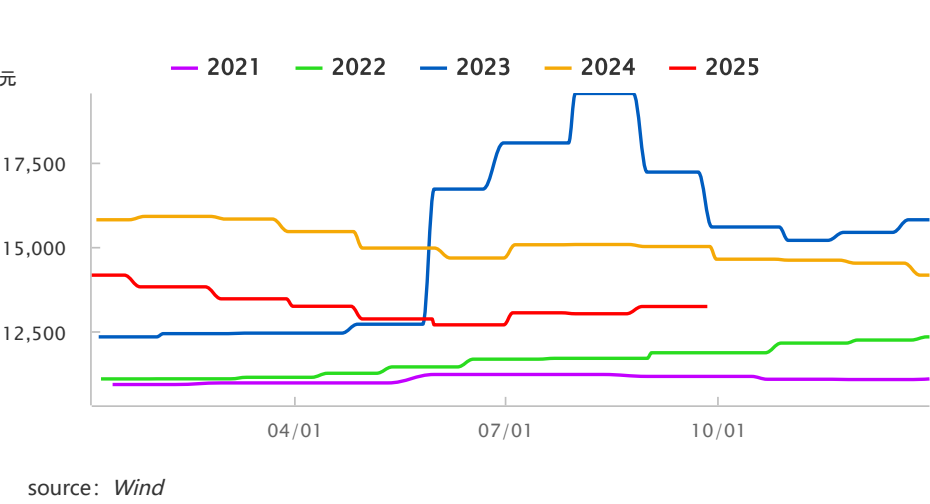
工业硅仓单数量季节性.



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.

