



东亚期货
East Asia Futures

贵金属有色金属产业日报

2025/11/03

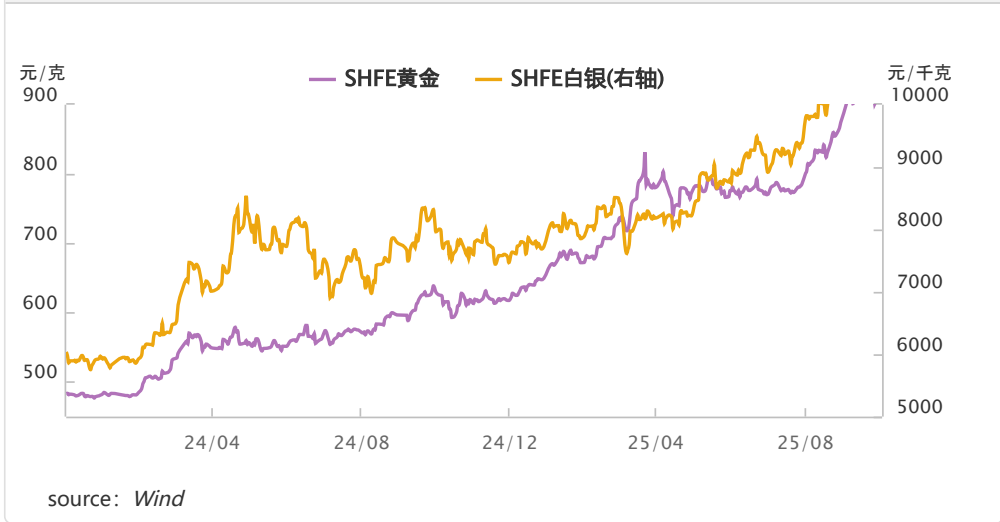
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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。

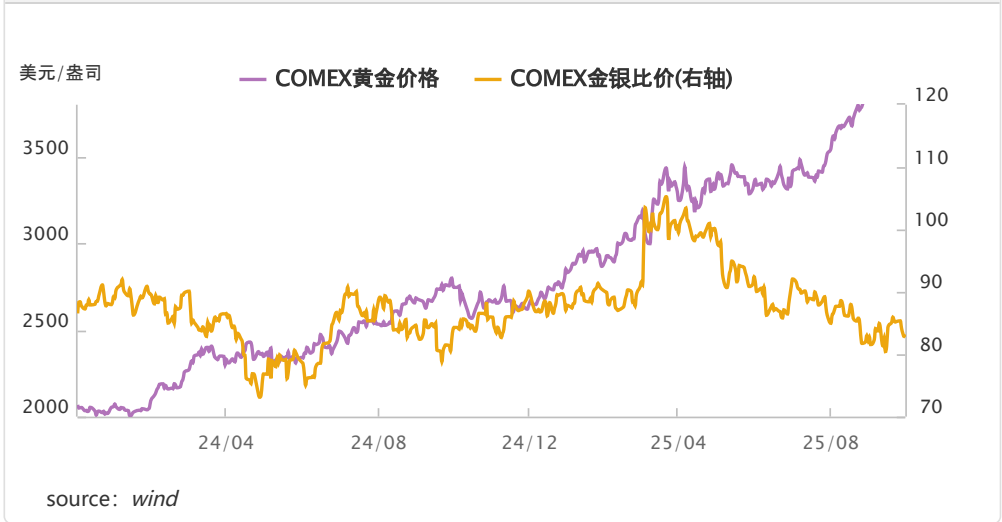
贵金属日度观点

美联储降息预期持续存在，理事米兰称贸易不确定性强化降息迫切性，ADP就业疲软进一步巩固宽松预期；同时避险需求受美国债务膨胀、去美元化及地缘冲突等因素提振，叠加央行购金作为人民币国际化进程的重要路径，“官方买盘潮”持续构成金价关键边际支撑。美元指数微涨但长期弱化趋势未改，黄金战略配置价值稳固。

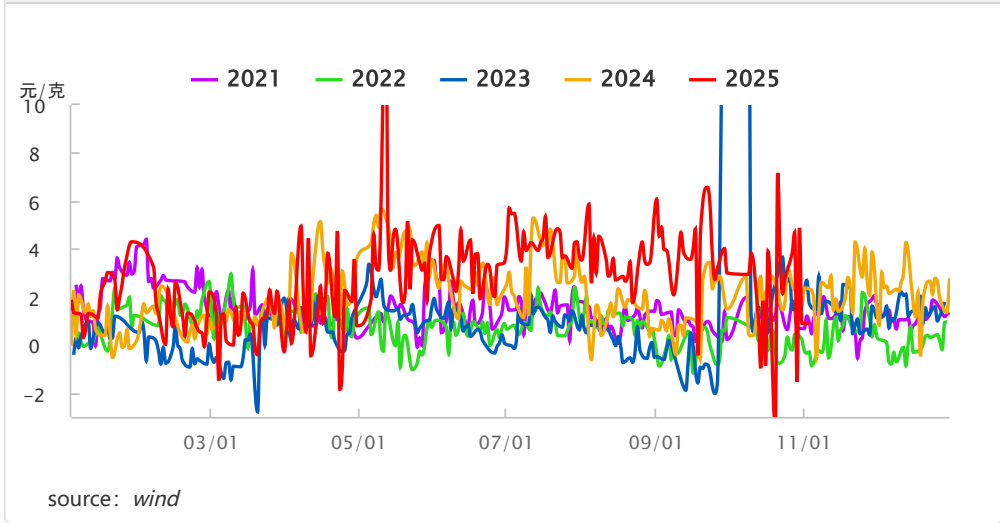
SHFE金银期货主连价格.



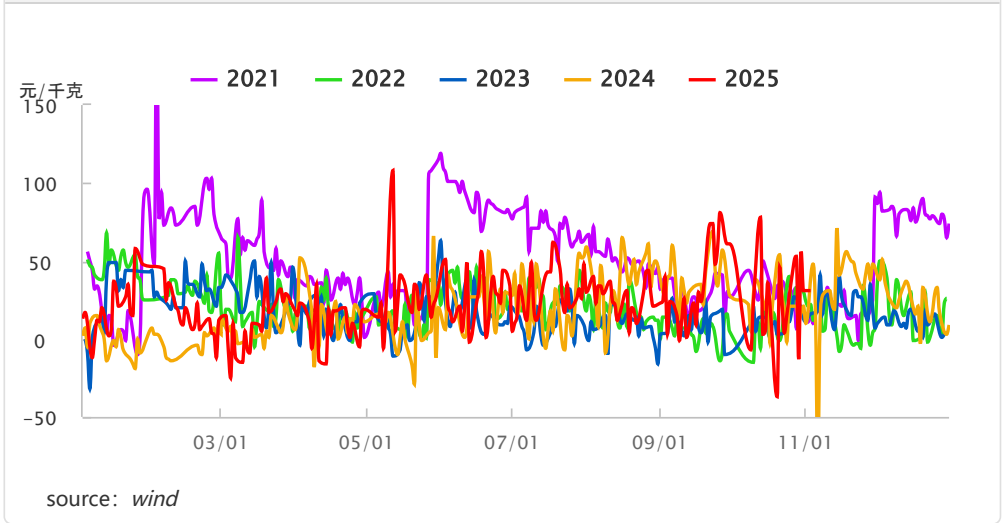
COMEX黄金与金银比.



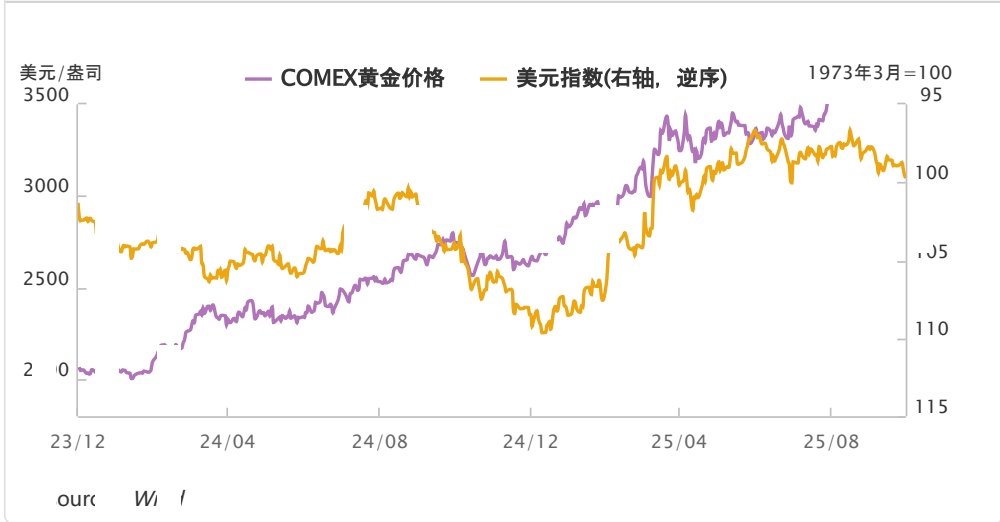
SHFE与SGX黄金期现价差.



SHFE与SGX白银期现价差.



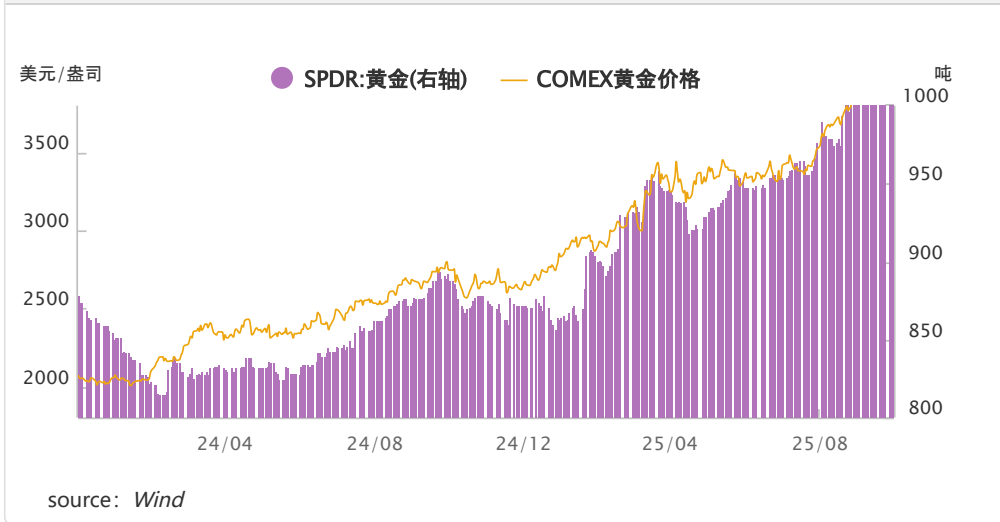
黄金与美元指数.



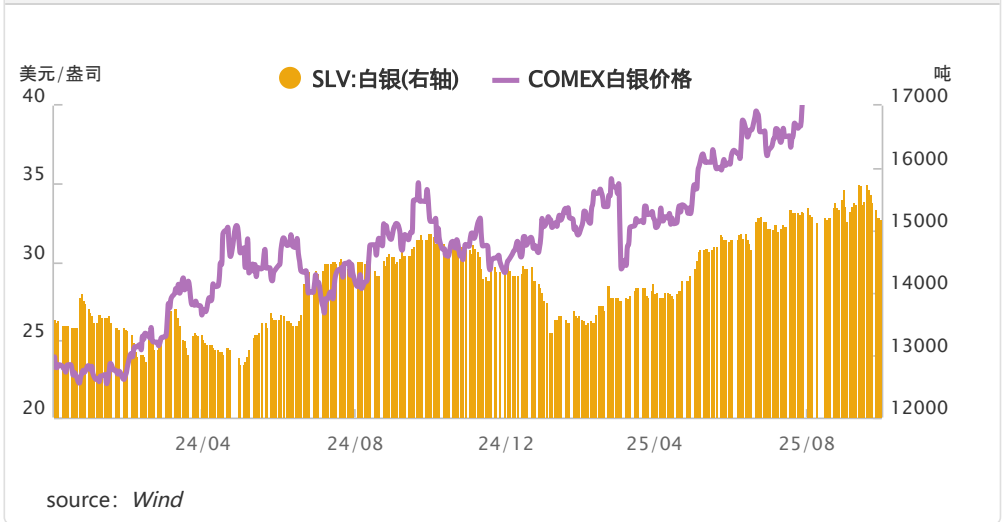
黄金与美债实际利率.

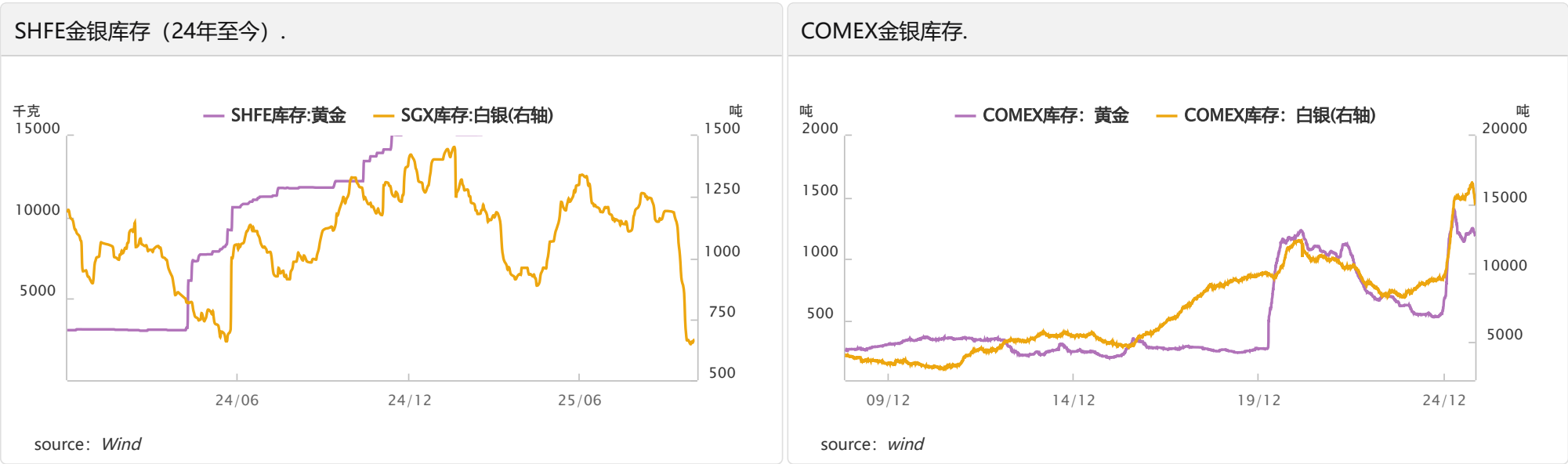


黄金长线基金持仓.



白银长线基金持仓.





..

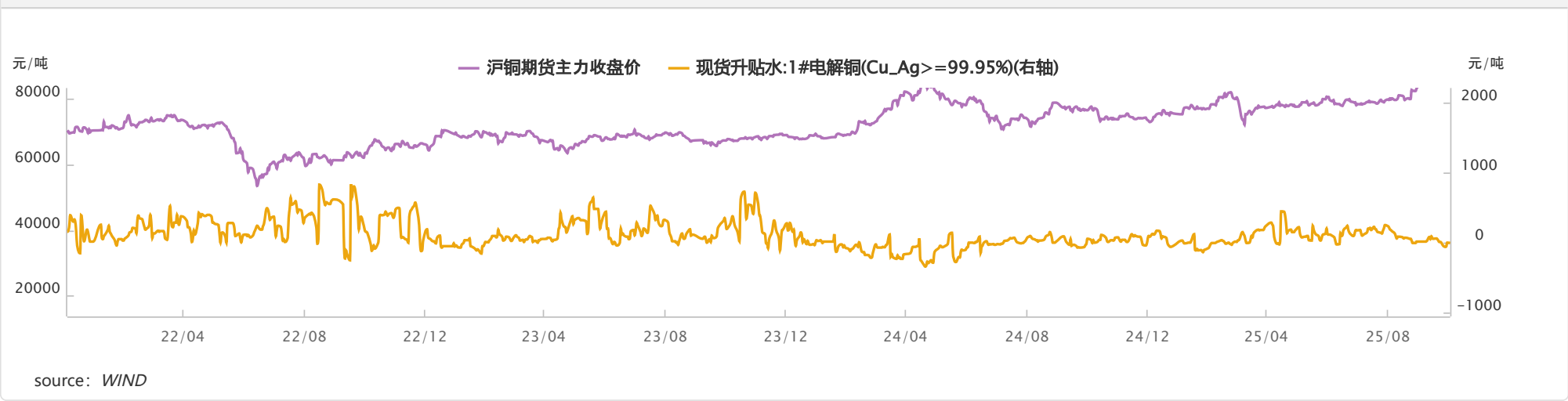
铜日度观点

上周，铜价冲高回落，量价齐跌，12月合约高位已现，接下来将回归现货主导价格波动。11月份，市场将想象力放在1月合约上，若12月份降息预期增强，1月还会有冲前高的动力，否则，陷入高位震荡概率增加。

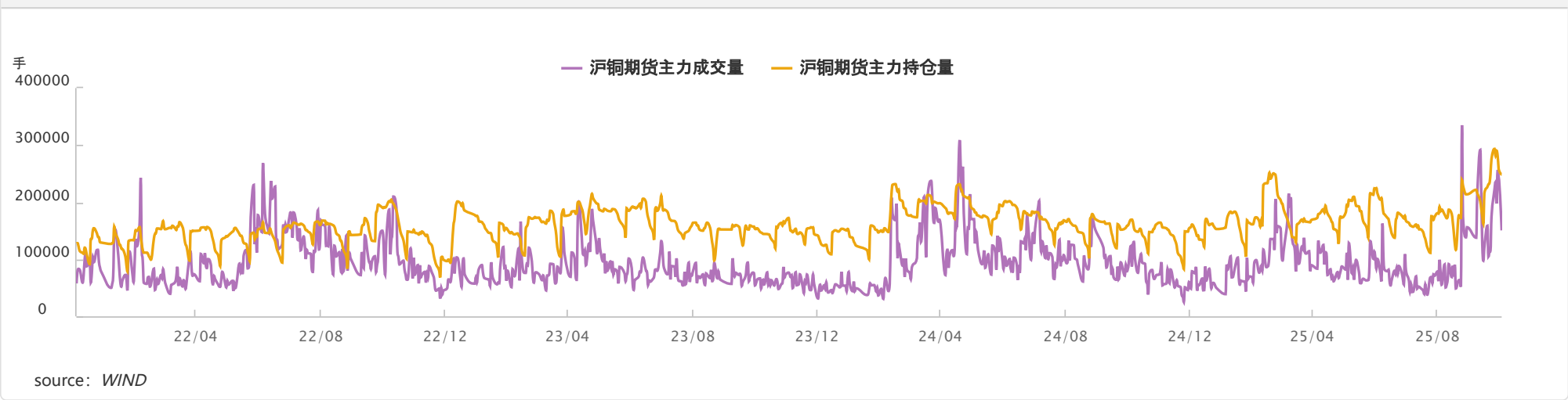
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	87300	290	0.33%
沪铜连一	元/吨	87300	290	0.33%
沪铜连三	元/吨	87330	340	0.39%
伦铜3M	美元/吨	10891.5	-38.5	-0.35%
沪伦比	比值	8.06	0.05	0.62%

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.

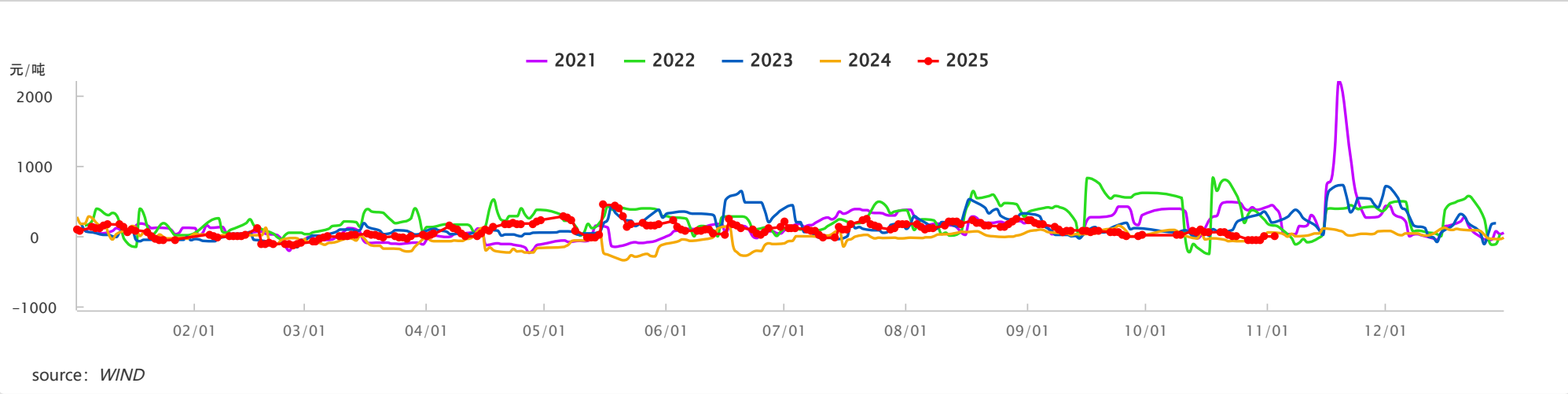


铜现货数据（日度）

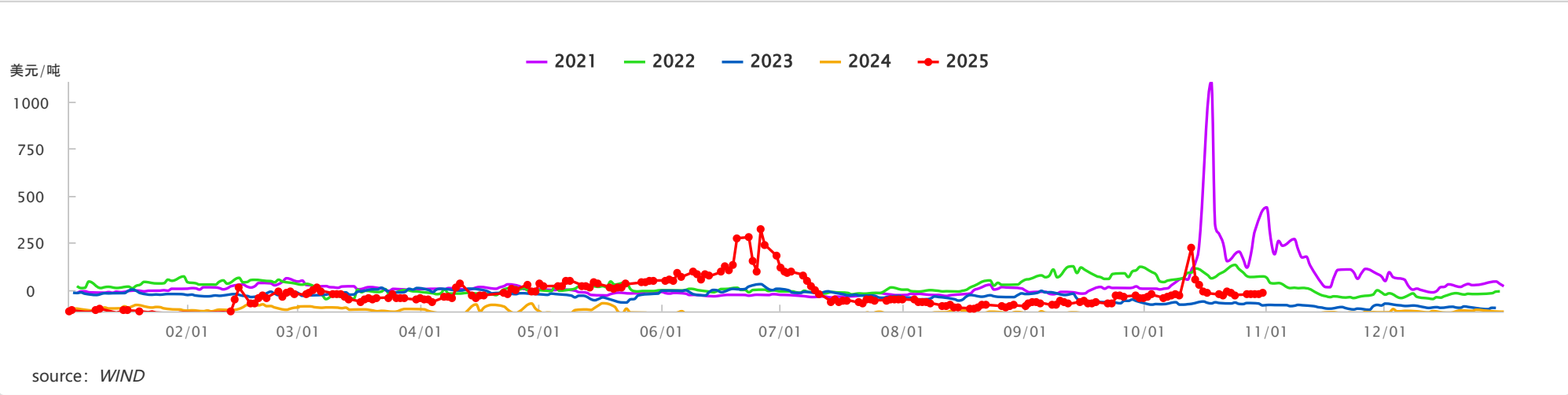
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86840	-730	-0.83%
上海物贸	元/吨	86935	-630	-0.72%
广东南储	元/吨	86910	-680	-0.78%
长江有色	元/吨	87020	-630	-0.72%
上海有色升贴水	元/吨	-5	-5	-100%

上海物贸升贴水	元/吨	15	40	-160%
广东南储升贴水	元/吨	-70	-70	-100%
长江有色升贴水	元/吨	35	30	600%

现货升贴水:1#电解铜(Cu_Ag>=99.95%)季节性.



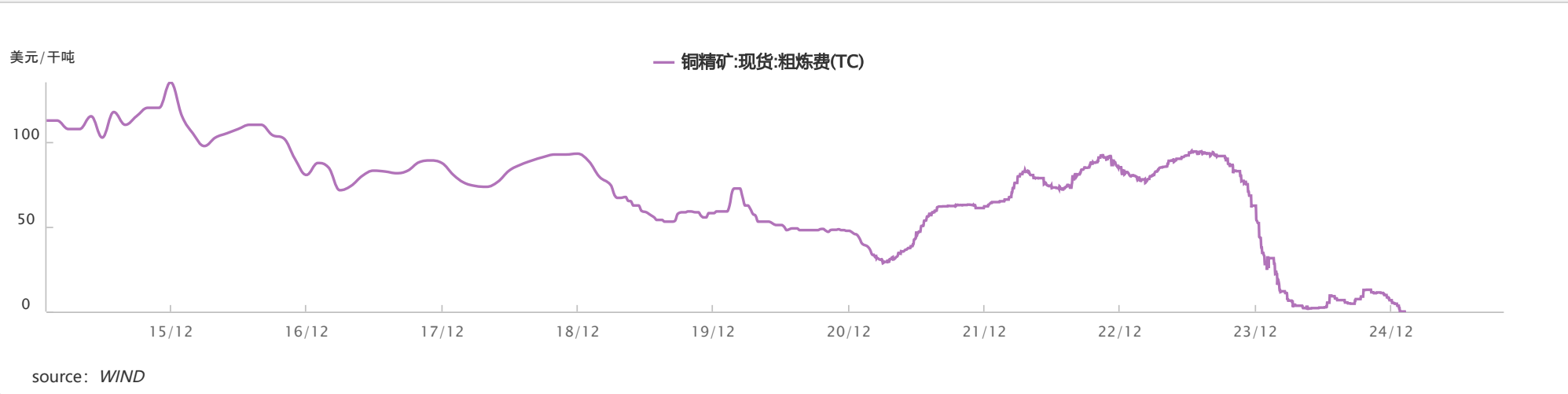
LME铜（现货/3个月）：升贴水季节性.



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	-871.53	-78.34	9.88%
铜精矿TC	美元/吨	-42.26	0.24	-0.56%

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	3320.74	-645	-16.26%
合理精废价差（含税）	元/吨	1567.25	-6.45	-0.41%
价格优势（含税）	元/吨	1753.49	-638.55	-26.69%
目前精废价差（不含税）	元/吨	8325	-645	-7.19%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6718.72	-44.76	-0.66%
价格优势（不含税）	元/吨	1606.29	-600.23	-27.2%

铜上期所仓单（日度）

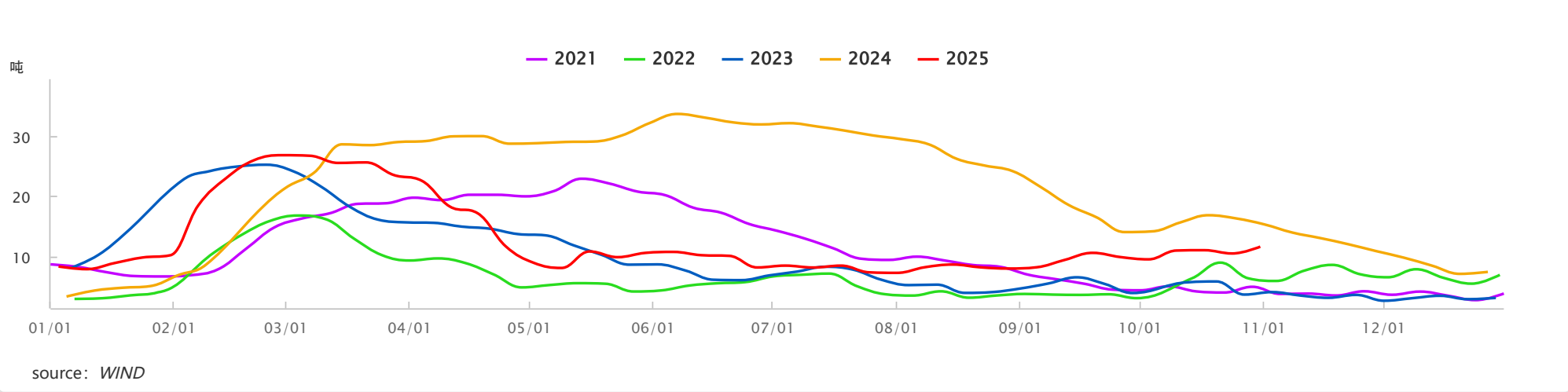
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	40066	356	0.9%

国际铜仓单：总计	吨	10910	-50	-0.46%
沪铜仓单：上海	吨	5236	205	4.07%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	40066	356	0.9%

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	134625	-325	-0.24%
LME铜库存：欧洲	吨	17350	-50	-0.29%
LME铜库存：亚洲	吨	117275	-275	-0.23%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	121225	500	0.41%
LME铜注销仓单：合计	吨	13400	-825	-5.8%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：上周沪铝宏观与基本面共振，铝价强势运行，但随着宏观事件陆续落地，市场暂时处于消息真空区，市场或寻求新的交易逻辑，后续关注海内外电解铝基本面，其中海外扰动或比国内更频繁，短期沪铝高位震荡，测试21500压力位。

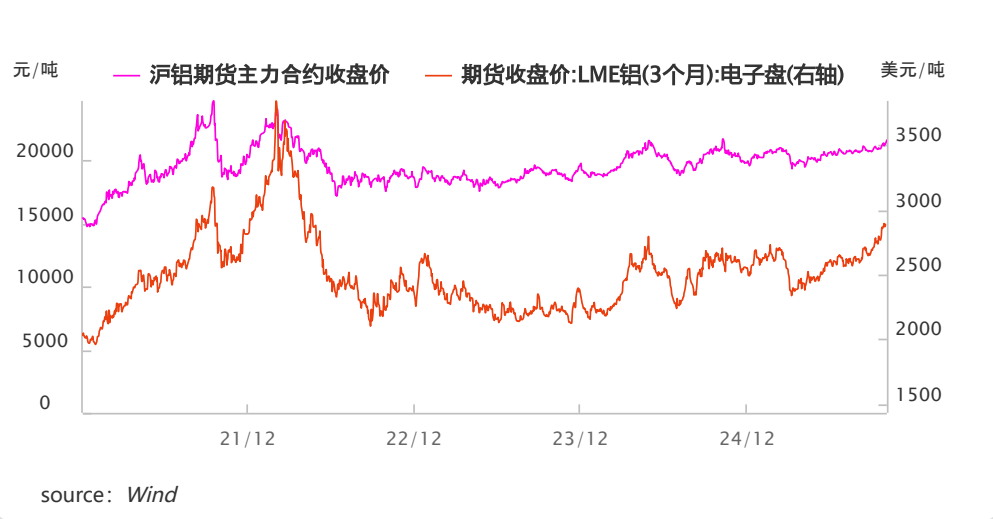
氧化铝：当前主导价格走势的核心因素仍为供应过剩，短期内价格或将偏弱运行，后续需关注氧化铝企业成本利润情况以及增减产消息，需警惕11.15供暖开始，以及年度碳排放核查，环保要求对生产的限制。

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。

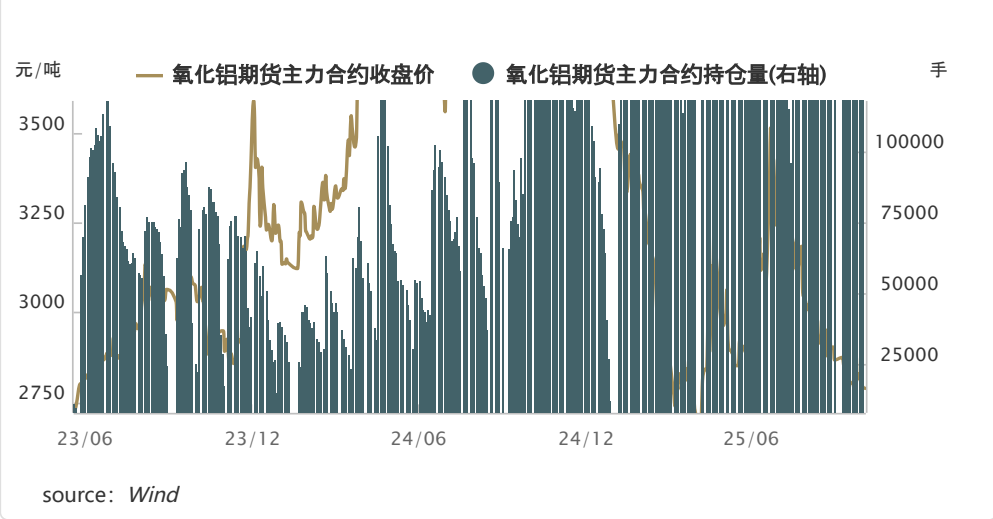
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21600	300	1.41%
沪铝连续	元/吨	21590	295	1.39%
沪铝连一	元/吨	21600	300	1.41%
沪铝连二	元/吨	21605	280	1.31%
伦铝（3M）	美元/吨	2888	18	0.63%
沪伦比	/	7.3753	-0.0271	-0.37%
氧化铝主力	元/吨	2789	-4	-0.14%
氧化铝连续	元/吨	2751	-37	-1.33%
氧化铝连一	元/吨	2772	-1	-0.04%
氧化铝连二	元/吨	2789	-4	-0.14%
铝合金主力	元/吨	20805	0	0.00%
铝合金连续	元/吨	20600	0	0.00%
铝合金连一	元/吨	20745	0	0.00%
铝合金连二	元/吨	20805	0	0.00%

国内外铝主力合约价格走势.



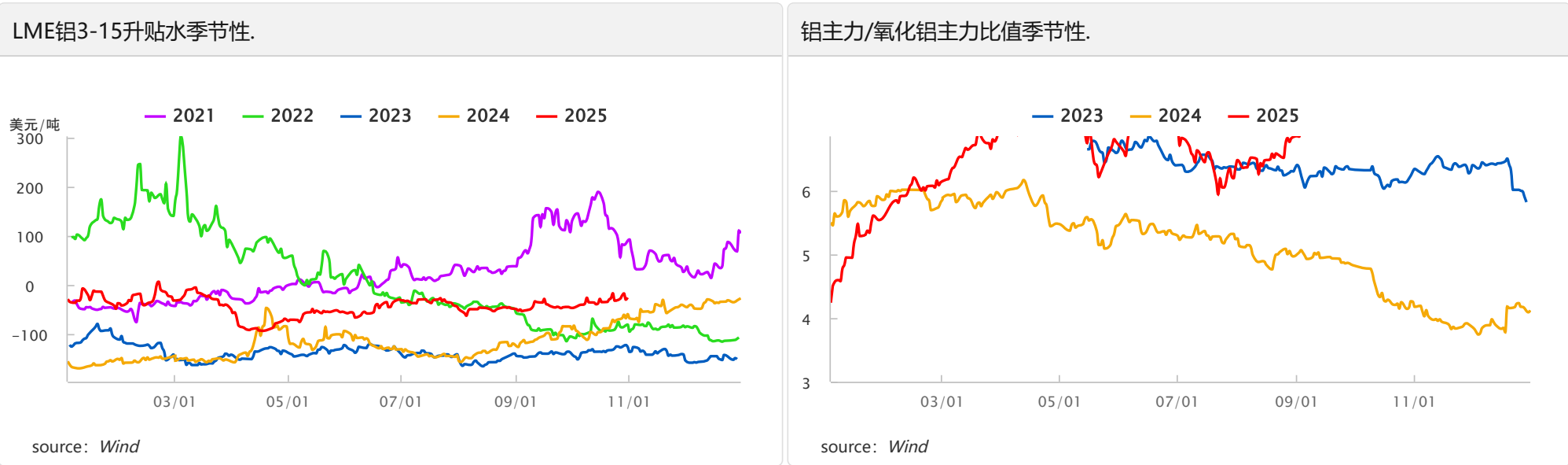
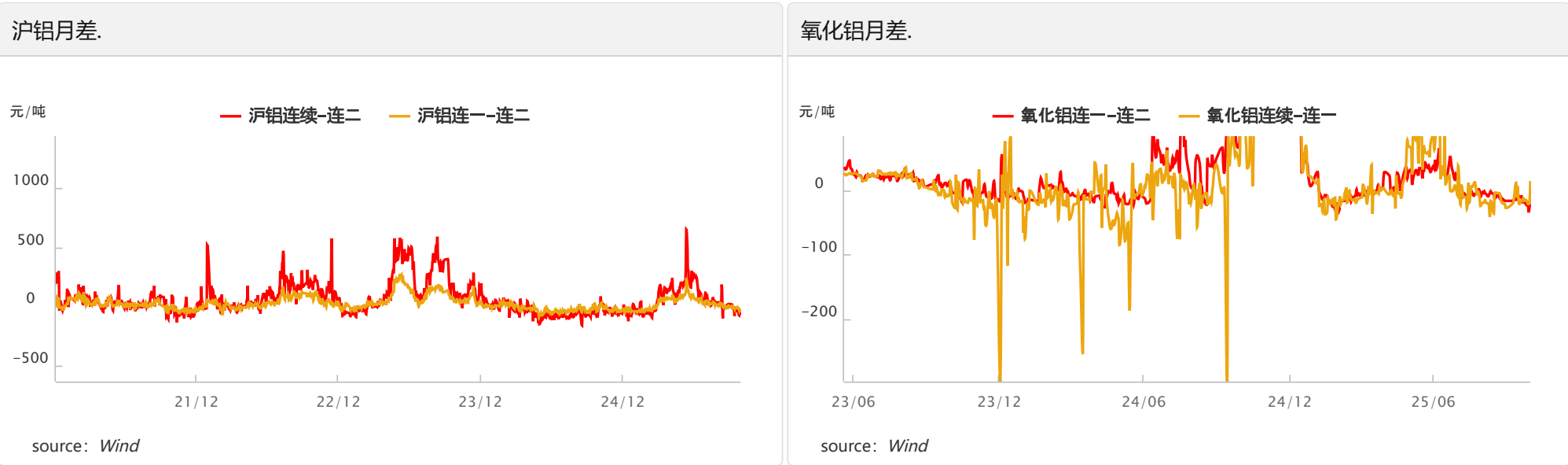
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



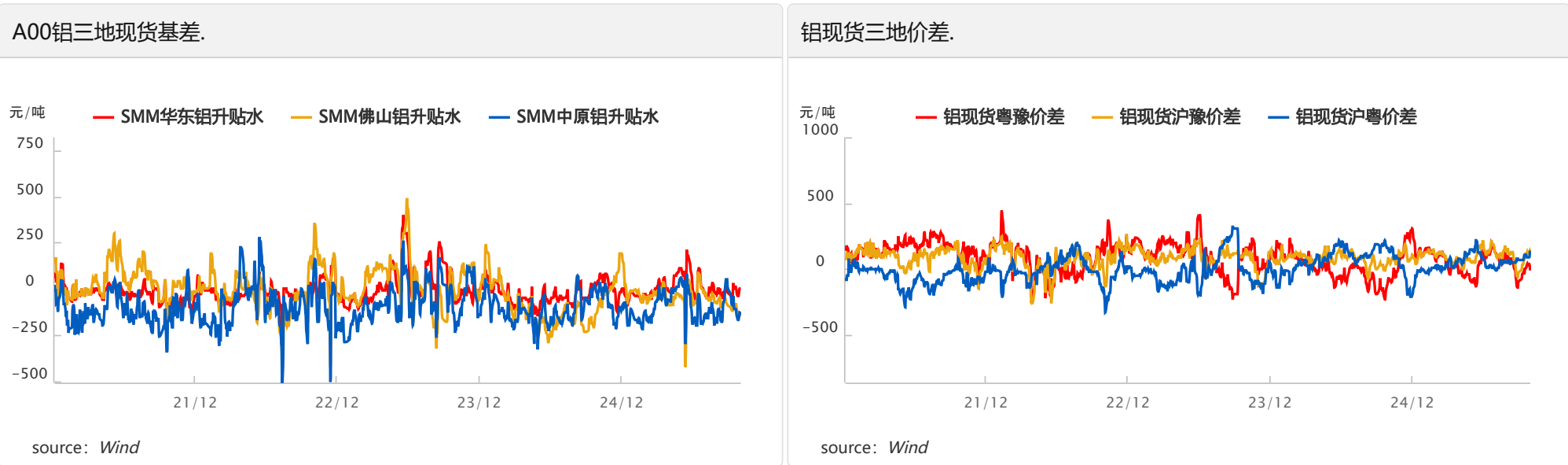
铝&氧化铝价差

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-5	10	-66.67%
沪铝连一-连二	元/吨	-25	10	-28.57%

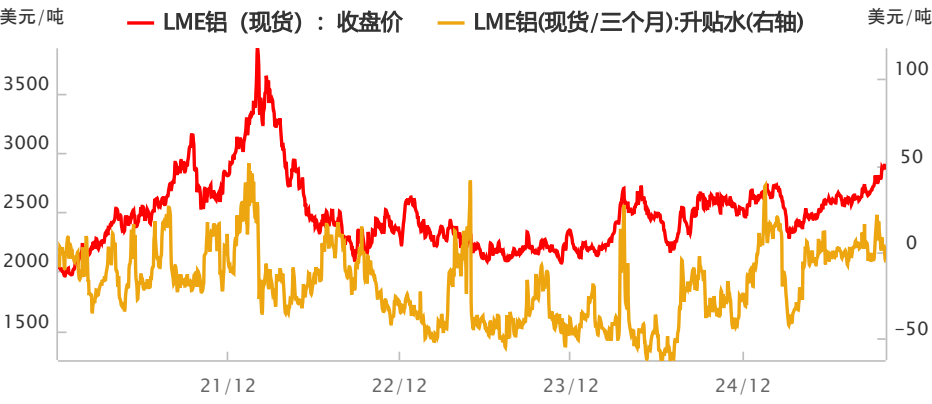
伦铝 (3-15)	美元/吨	-24.97	4.03	-13.9%
氧化铝连续-连一	元/吨	15	35	-175%
氧化铝连一-连二	元/吨	-20	5	-0.2
铝主力/氧化铝主力	-	8	0	0%
铝合金连续-连一	元/吨	-145	0	0.00%
铝合金连一-连二	元/吨	-60	0	0.00%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	695	35	5.30%



铝现货数据					
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	
华东铝价	元/吨	21440	20	-40%	
佛山铝价	元/吨	21290	10	-0.2857	
中原铝价	元/吨	21300	4.03	-13.9%	
华东基差	元/吨	0	0	-100%	
佛山基差	元/吨	-150	-10	7.14%	
中原基差	元/吨	-140	-10	7.69%	
沪粤价差	元/吨	140	0.0769	7.69%	
沪豫价差	元/吨	130	-10	-7.14%	
粤豫价差	元/吨	-10	-20	-200%	
伦铝现货	美元/吨	2878.55	19.65	0.69%	
伦铝 0-3	美元/吨	-5.45	-0.85	18.48%	

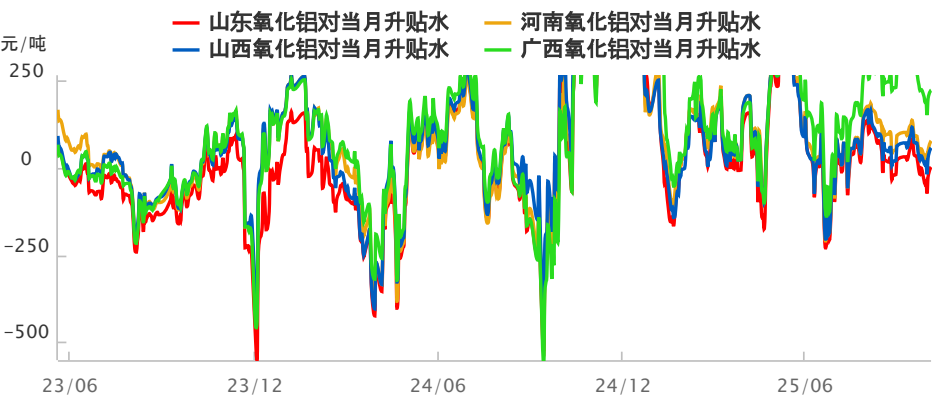


LME铝现货和0-3升贴水.



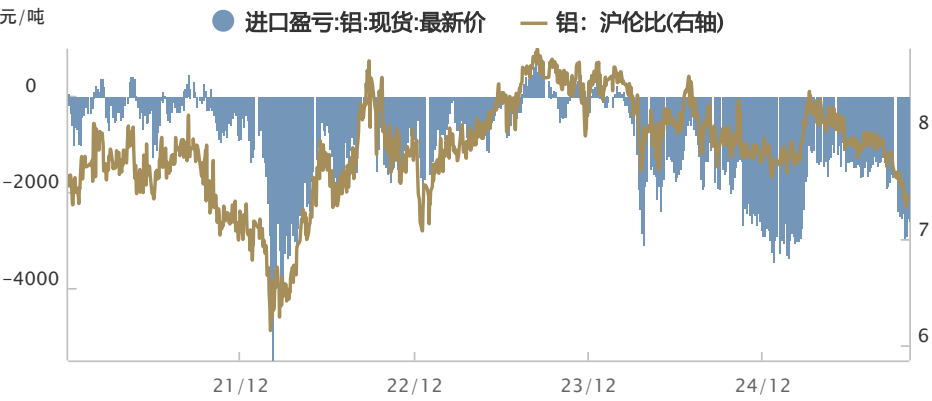
source: Wind

氧化铝四地基差.



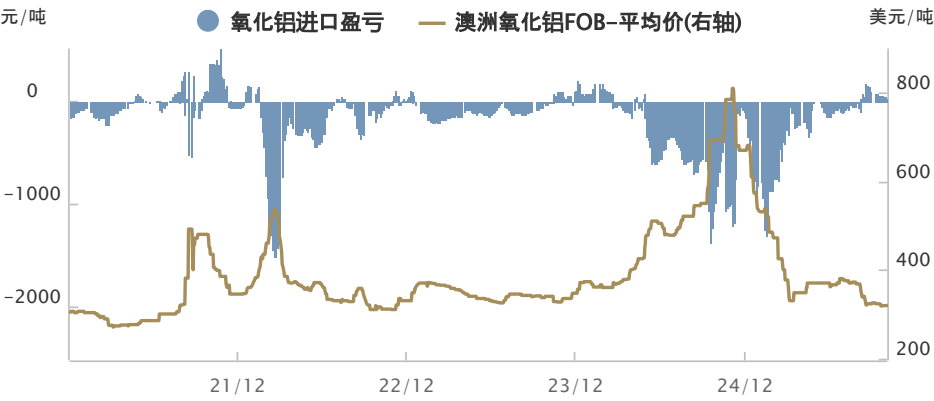
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

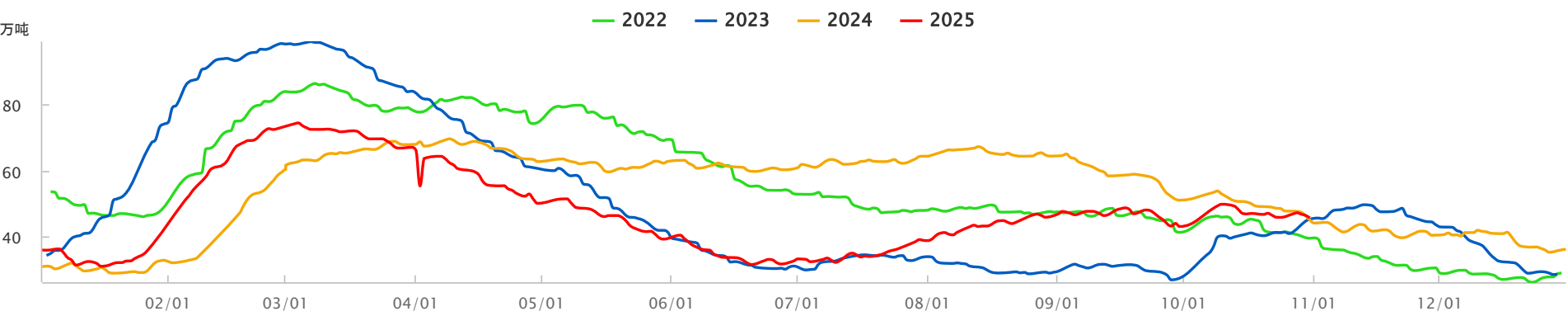


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

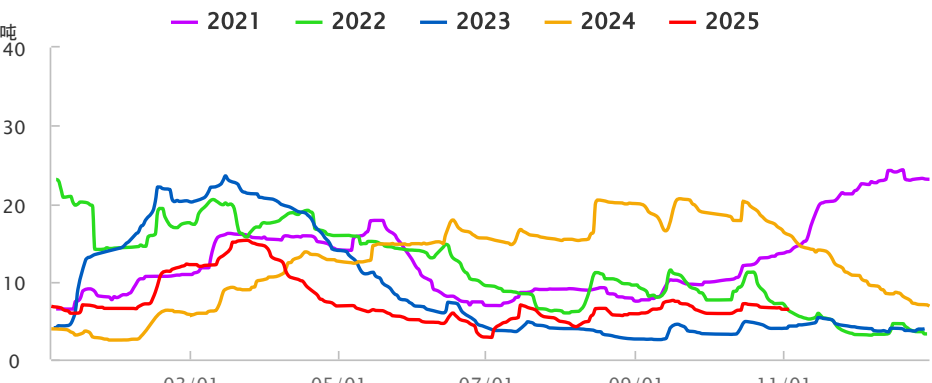
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	64269	-124	-0.19%
沪铝仓单：河南	吨	948	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	14101	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	26785	0	0%
伦铝库存：总计	吨	558050	98525	21.44%
伦铝库存：亚洲	吨	554425	98525	21.61%
伦铝库存：欧洲	吨	3625	0	0%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	506950	102275	25.27%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	238362	1195	0.5%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	238362	1195	0.5%
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.



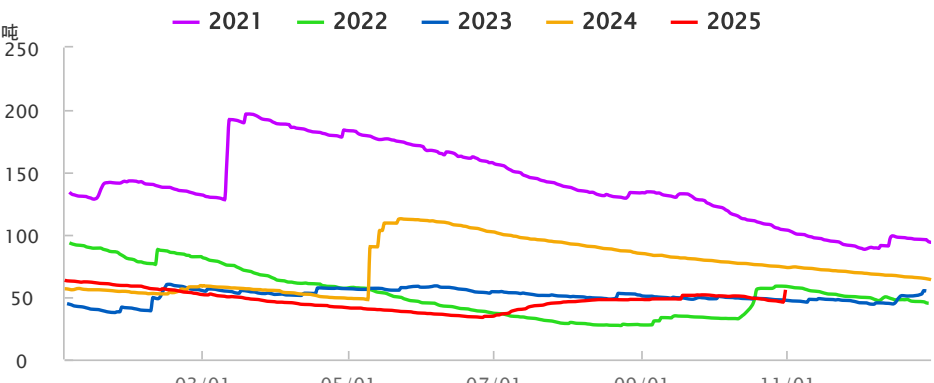
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

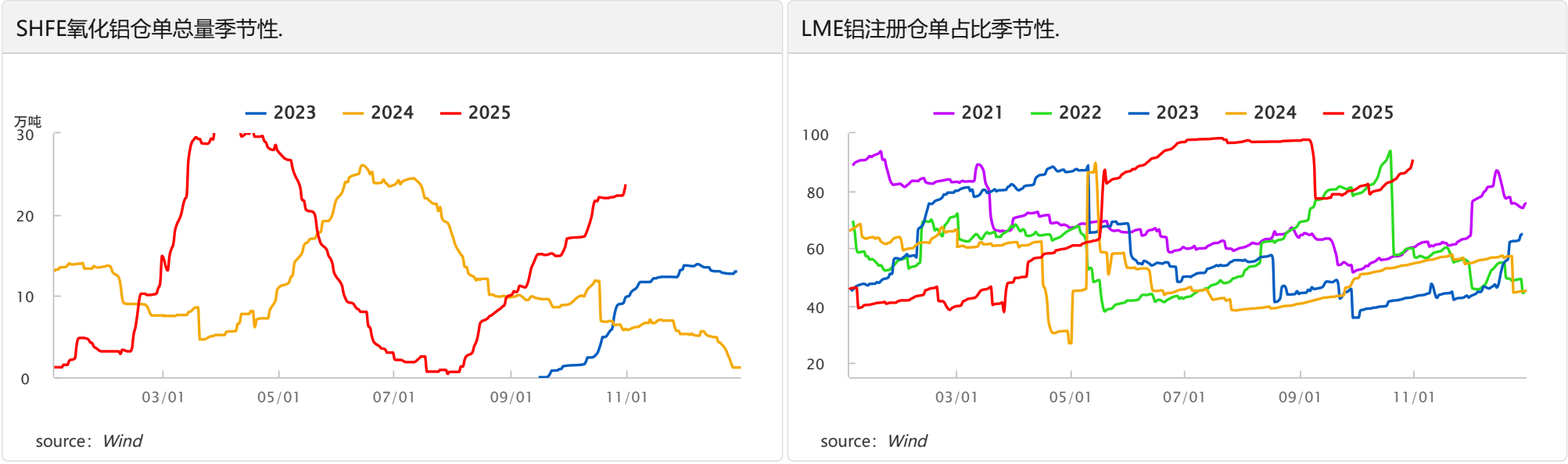


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

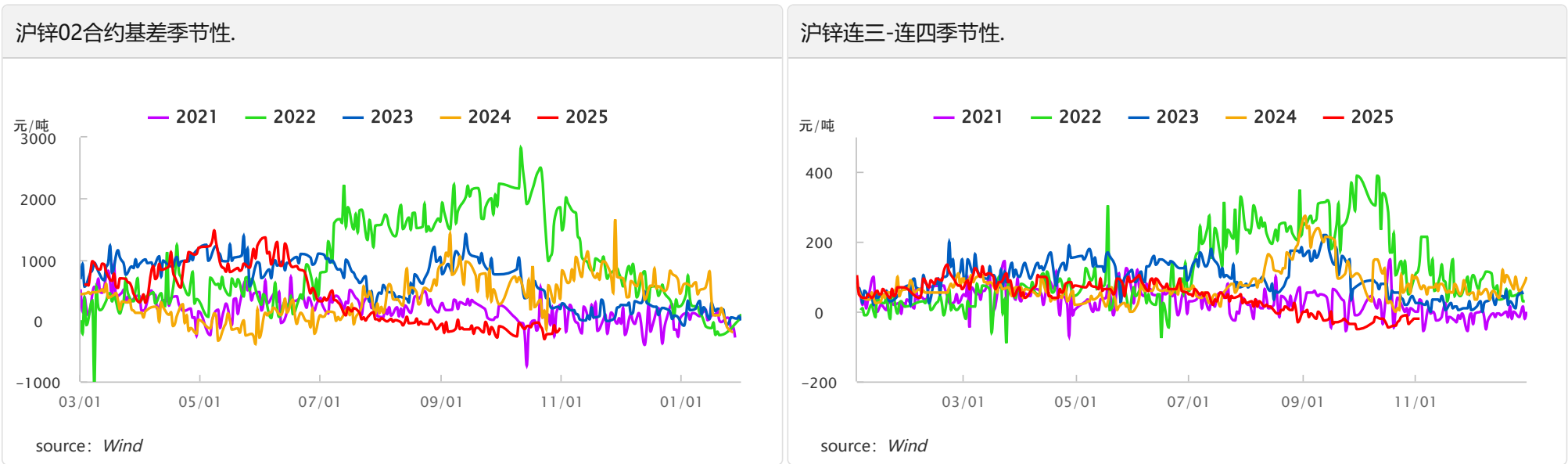
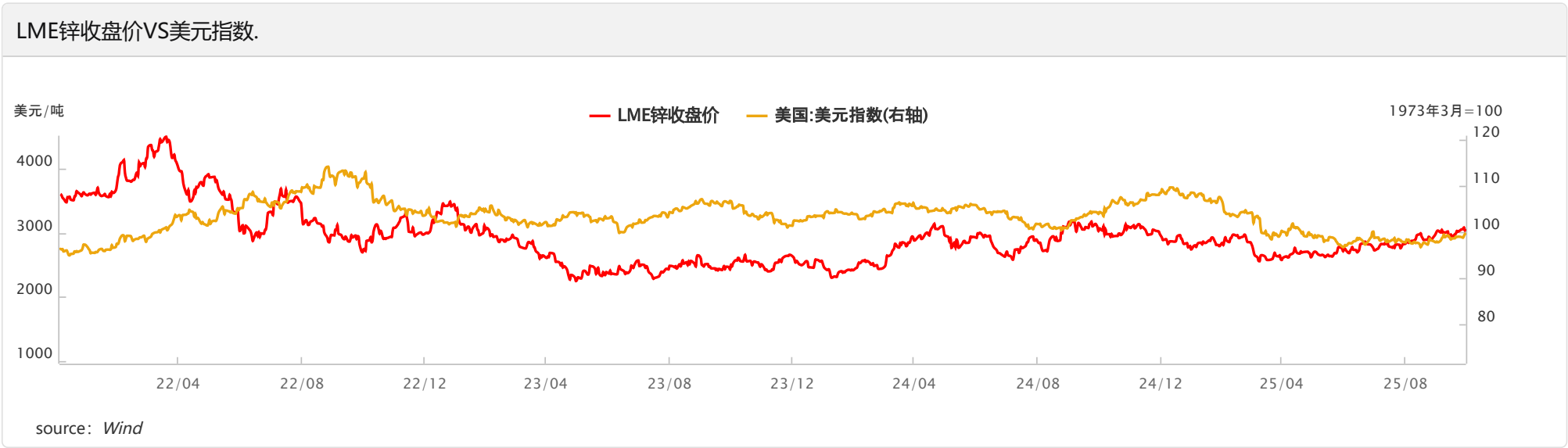
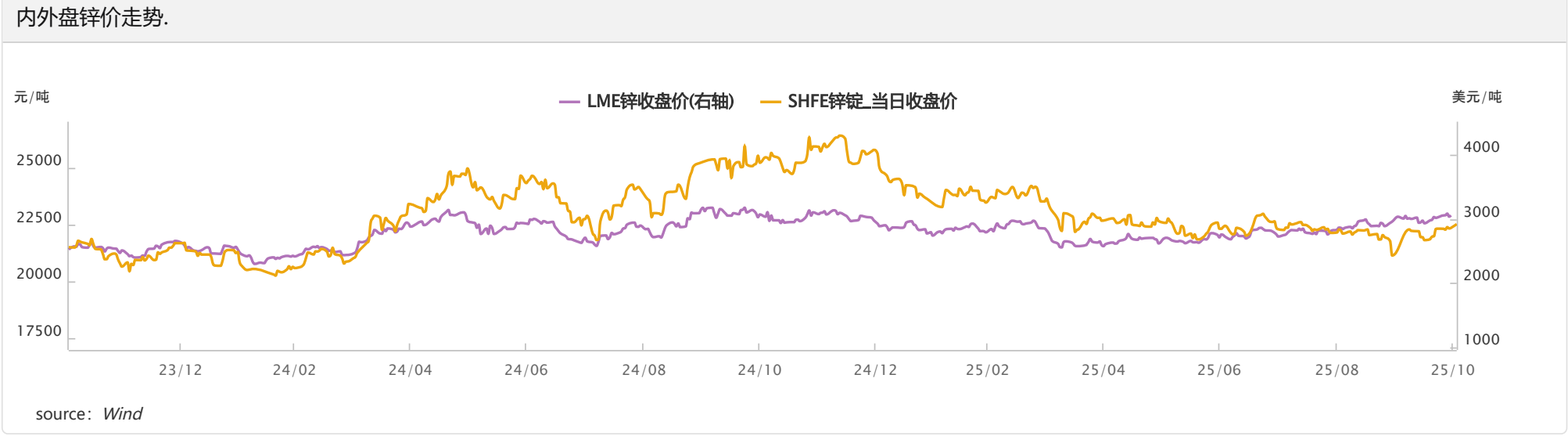
锌日度观点

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	22565	21000%	0.94%
沪锌连续	元/吨	22565	210	0.94%
沪锌连一	元/吨	22595	205	0.92%
沪锌连二	元/吨	22600	200	0.89%
LME 锌收盘价	美元/吨	3055.5	18	0.59%
锌沪伦比	/	7	0	-0.37%
连续 - 连一	元/吨	-40	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-35	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-10	10	-50%

source: Wind

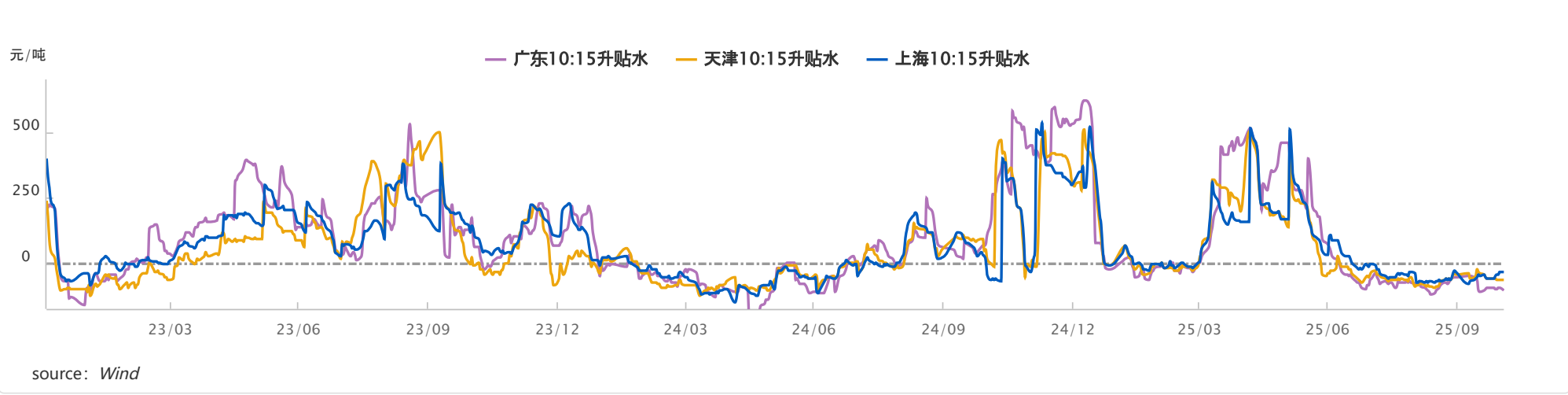


锌现货数据.

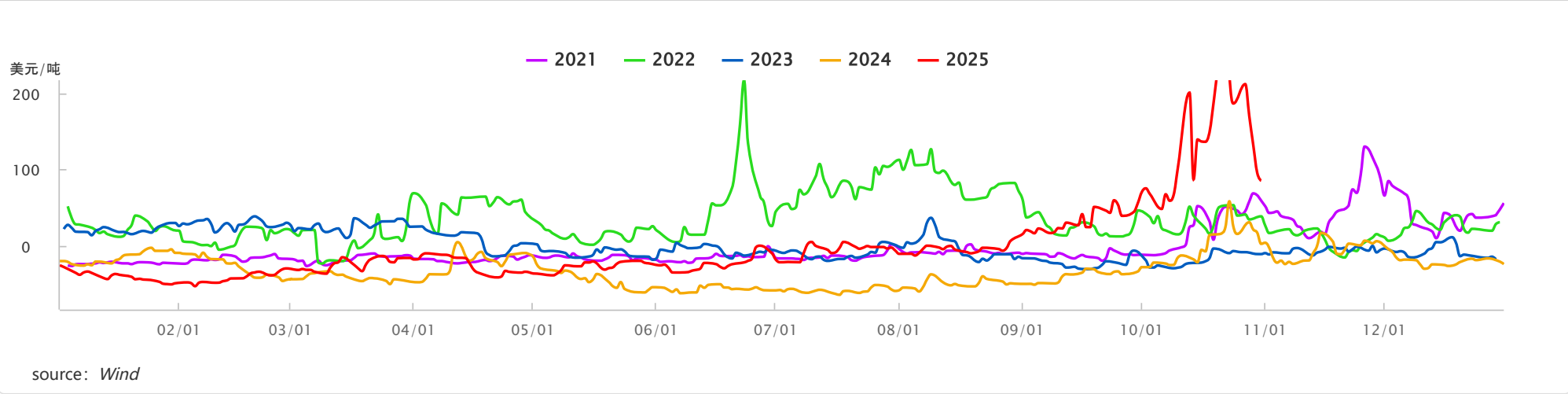
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22350	70	0.31%
SMM 1#锌均价	元/吨	22280	70	0.32%
上海升贴水	元/吨	-30	0	0%
广东升贴水	元/吨	-100	-10	11.11%
天津升贴水	元/吨	-60	0	0%
LME 0-3m	美元/吨	85.57	-10.45	-10.88%
LME 3-15m	美元/吨	46.51	0.02	-111.54%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

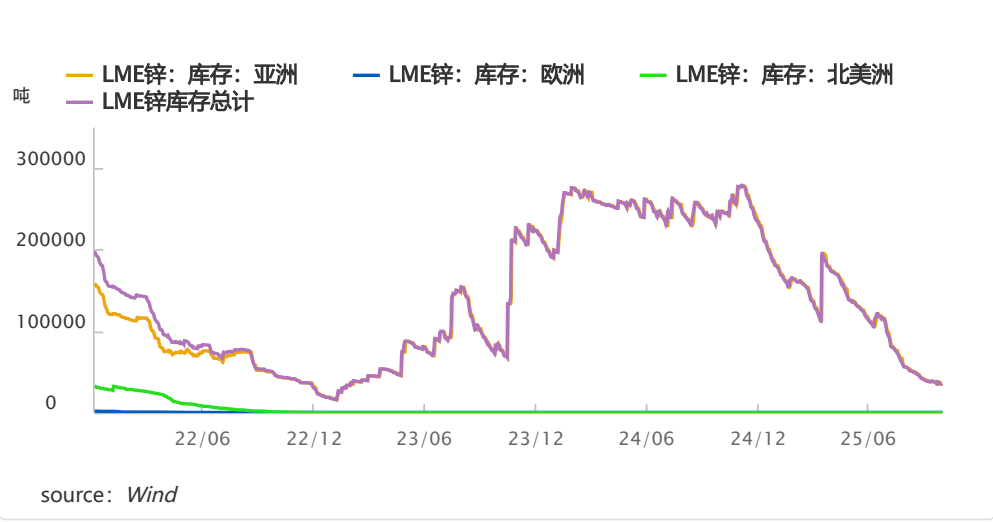


锌期货库存.

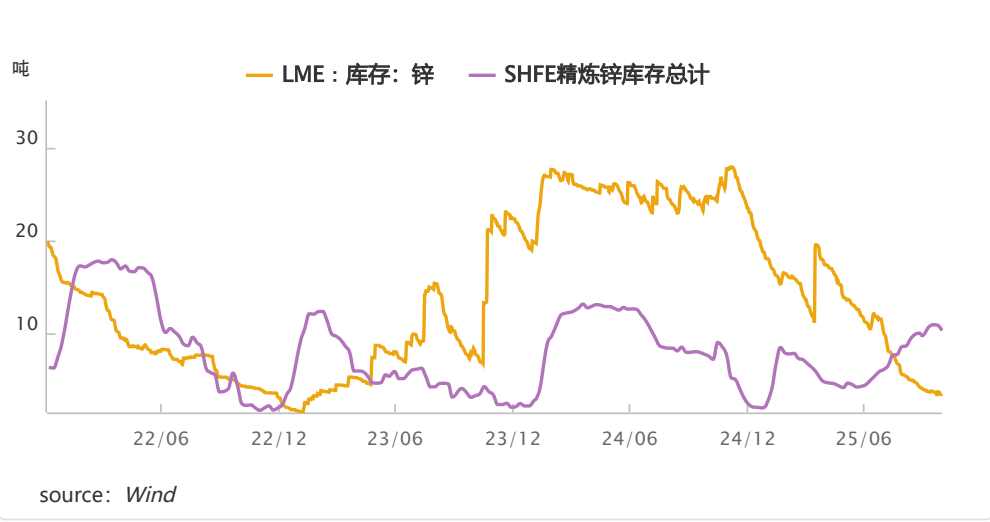
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	67649	-125	-0.18%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	37596	0	0%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	30053	-125	-0.4%
伦锌库存: 总计	吨	35300	400	1.15%
伦锌库存: 亚洲	吨	35300	400	1.15%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	29375	600	2.09%

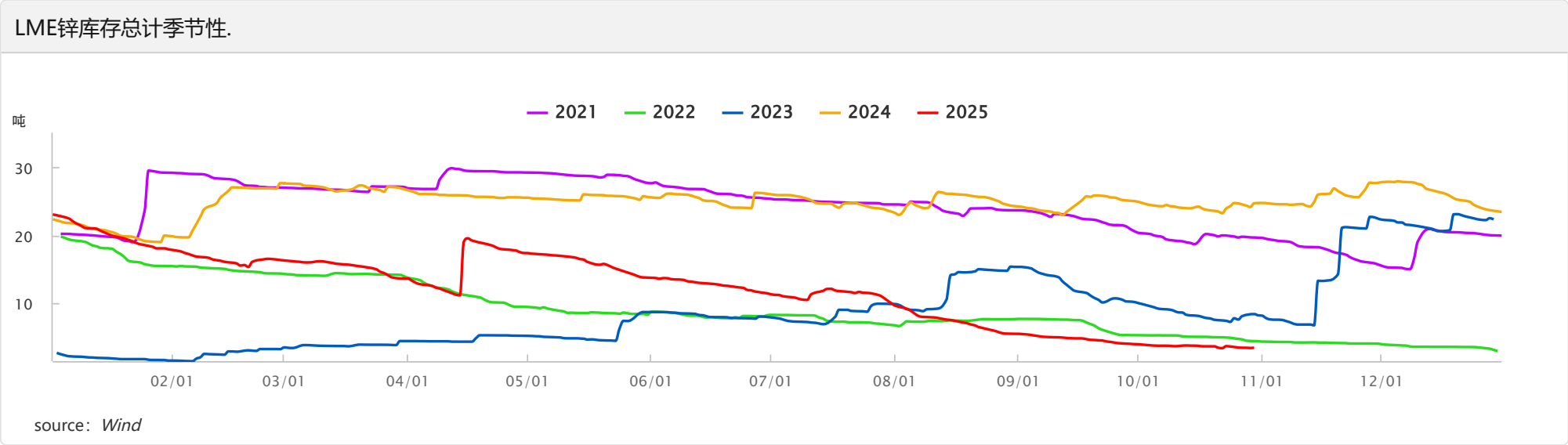
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





.....

镍产业链日度观点

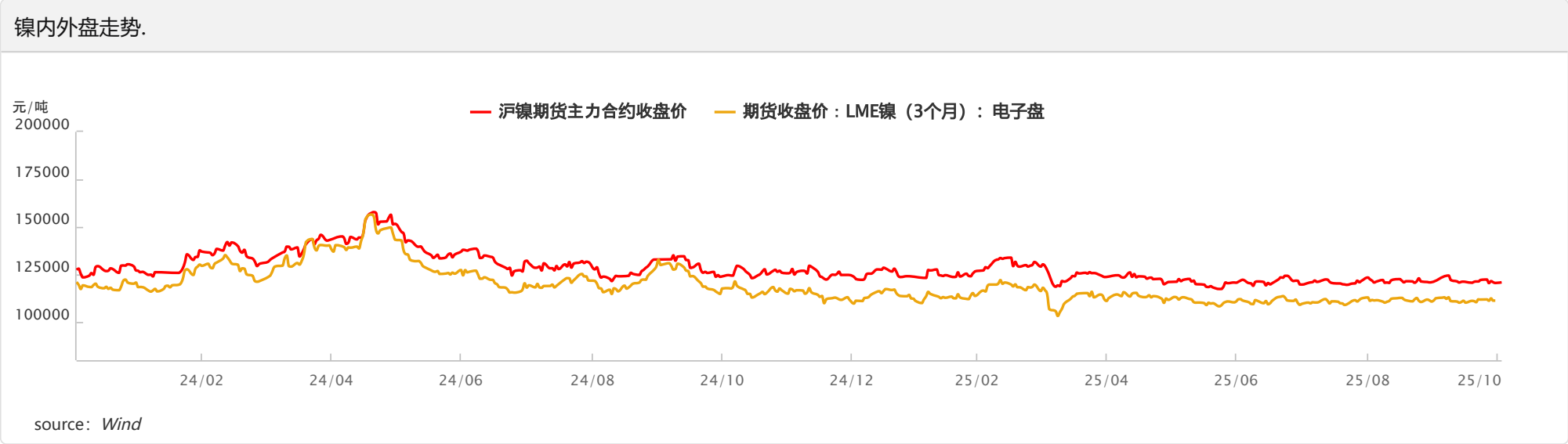
镍矿方面印尼公布26年配额申报法规，新规细则趋于严格，规定矿生产企业共可提交两次申请，若未通过申请则没有任何生产配额。新能源方面目前处于生产消费旺季，当前市场流通偏紧，上下游整体库存水平较低，但是实际成交情况趋于平缓，报价较前期稳定无明显上移。镍铁近期连续下调，主要受到下游需求疲软影响，当前价格上游有一定惜售情绪，成交较差。不锈钢方面周内同样震荡偏弱为主，现货成交较为疲软，周中翻红时贸易商大多灵活调价出货，试图以价换量，整体成交价没有明显上行。目前多家大型钢厂宣布减产亏损较为严重的200系，还需关注后续减产实际走势；相较前期连续去库周期上行动力不足，成本松动下不锈钢或宽幅震荡为主，等待明确信号。宏观层面美联储周中会议决定降息，中美双方于釜山进行友好会谈均带来一定利好信号。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	120950	360	0%	元/吨
沪镍连一	120950	360	0.30%	元/吨
沪镍连二	121180	400	0.33%	元/吨
沪镍连三	121360	440	0.33%	元/吨
LME镍3M	15250	0	0.36%	美元/吨
成交量	97352	-1139	-1.16%	手
持仓量	108671	-3846	-3.42%	手
仓单数	31206	-182	-0.58%	吨
主力合约基差	-50	110	-68.8%	元/吨

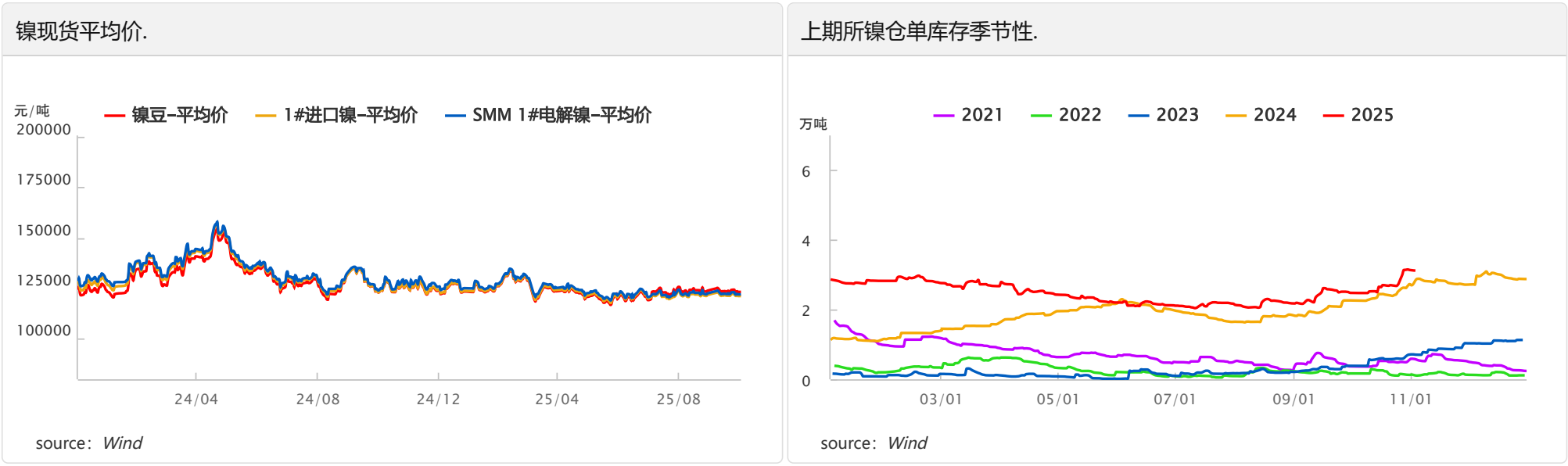
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12630	-25	0%	元/吨
不锈钢连一	12630	-25	-0.20%	元/吨
不锈钢连二	12685	-15	-0.12%	元/吨
不锈钢连三	12705	-5	-0.04%	元/吨
成交量	107662	-12218	-10.19%	手
持仓量	77047	-4967	-6.06%	手
仓单数	73482	-175	-0.24%	吨
主力合约基差	715	70	10.85%	元/吨

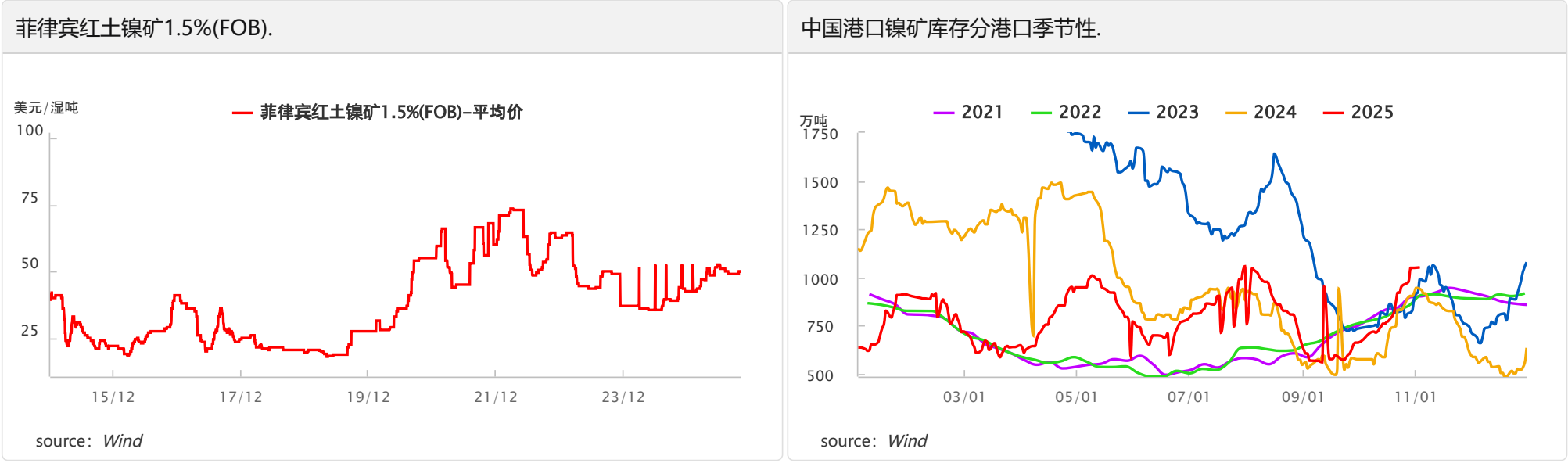
source: 同花顺,南华研究,SMM



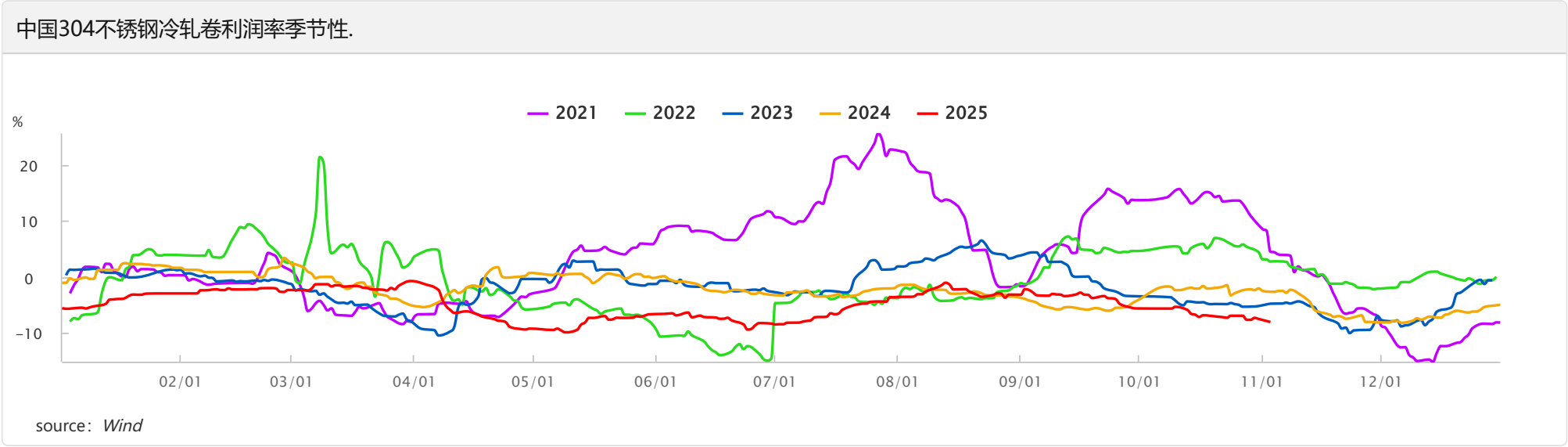
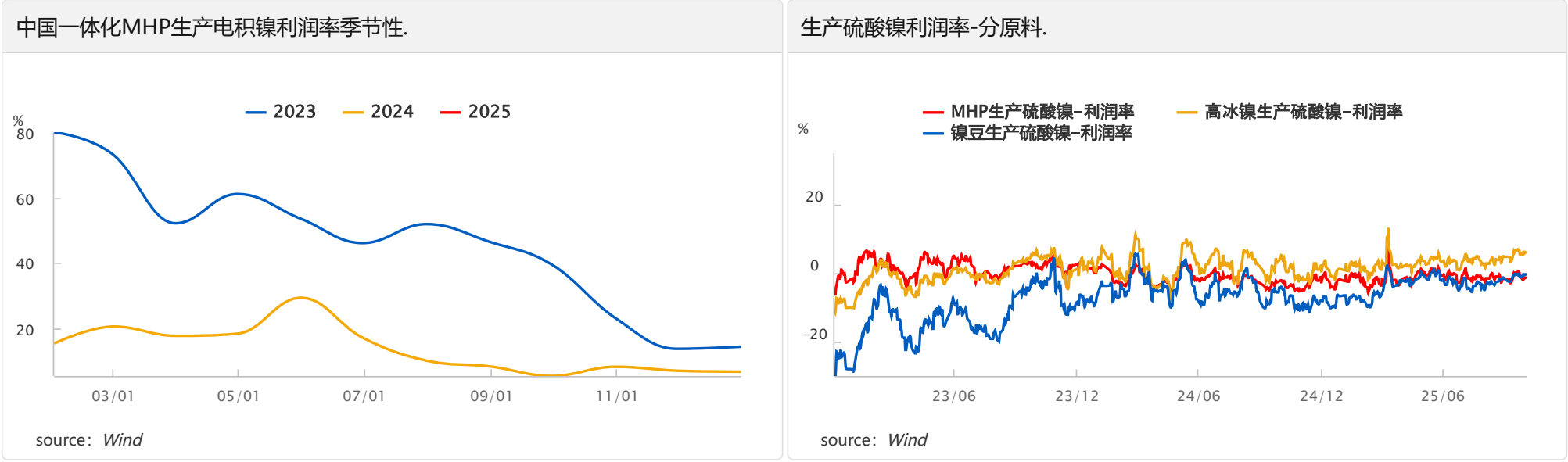
交割品价格及仓单



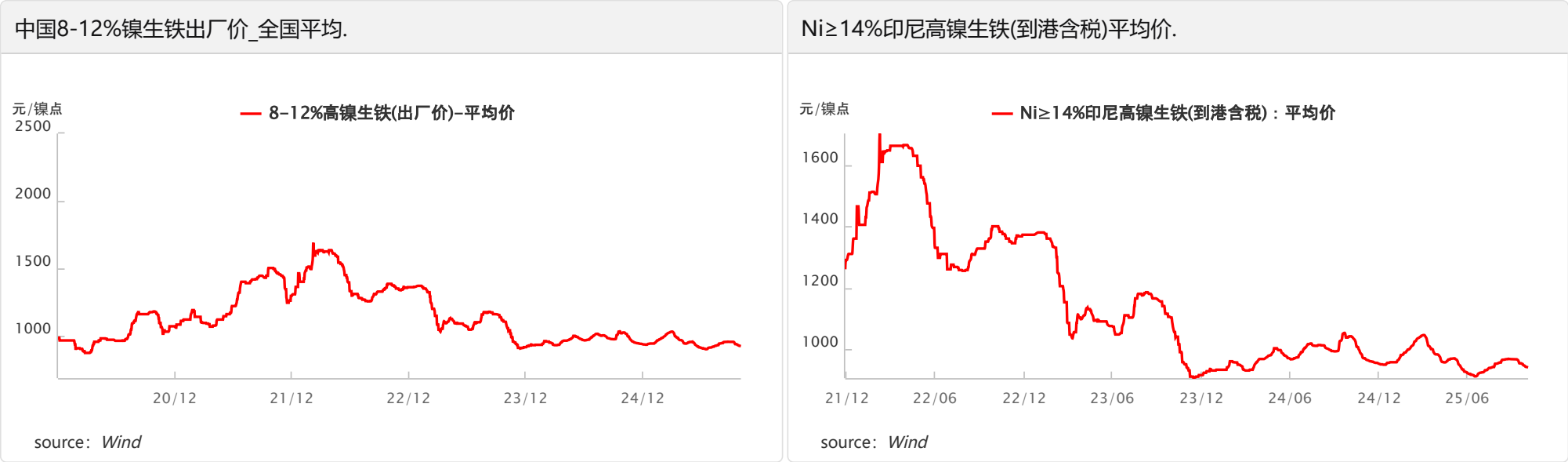
镍矿价格及库存



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	285760	1850	0.65%
沪锡连一	元/吨	285760	1850	0.65%
沪锡连三	元/吨	285980	1610	0.57%
伦锡3M	美元/吨	36180	460	1.29%
沪伦比	比值	7.86	-0.09	-1.13%

沪锡期货主力合约收盘价.



平均价:1#锡升贴水(99.9%):华东.



LME锡（现货/三个月）：升贴水.



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	285400	1000	0.35%
#1锡升贴水	元/吨	300	-100	-25%
40%锡精矿	元/吨	273400	1000	0.37%
60%锡精矿	元/吨	277400	1000	0.36%
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	291750	1500	0.52%

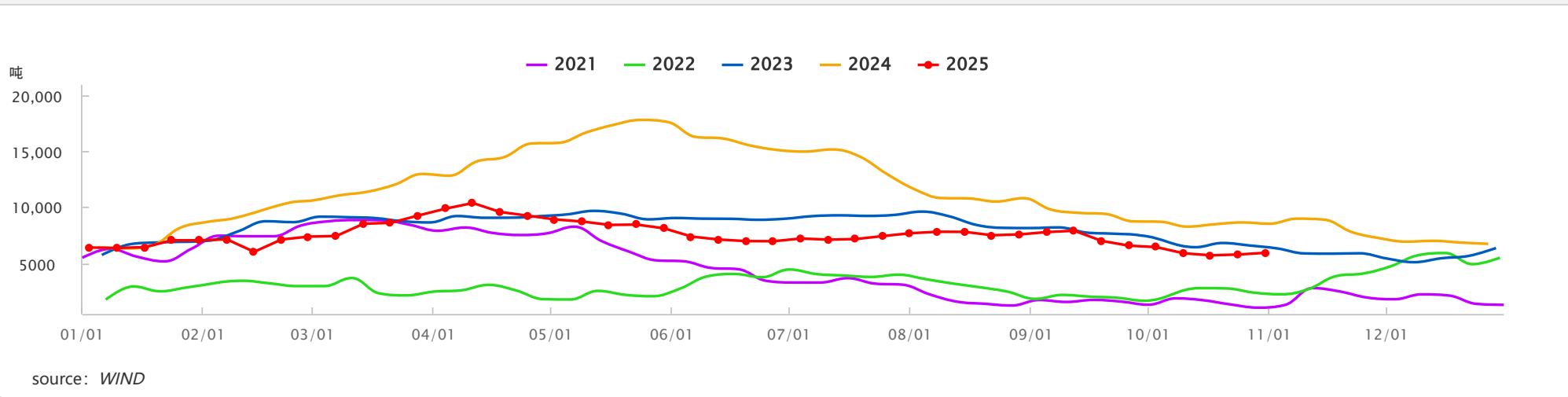
费城半导体指数(SOX).



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	5730	56	0.99%
仓单数量：锡：广东	吨	3800	100	2.7%
仓单数量：锡：上海	吨	1348	-40	-2.88%
LME锡库存：合计	吨	2875	85	3.05%

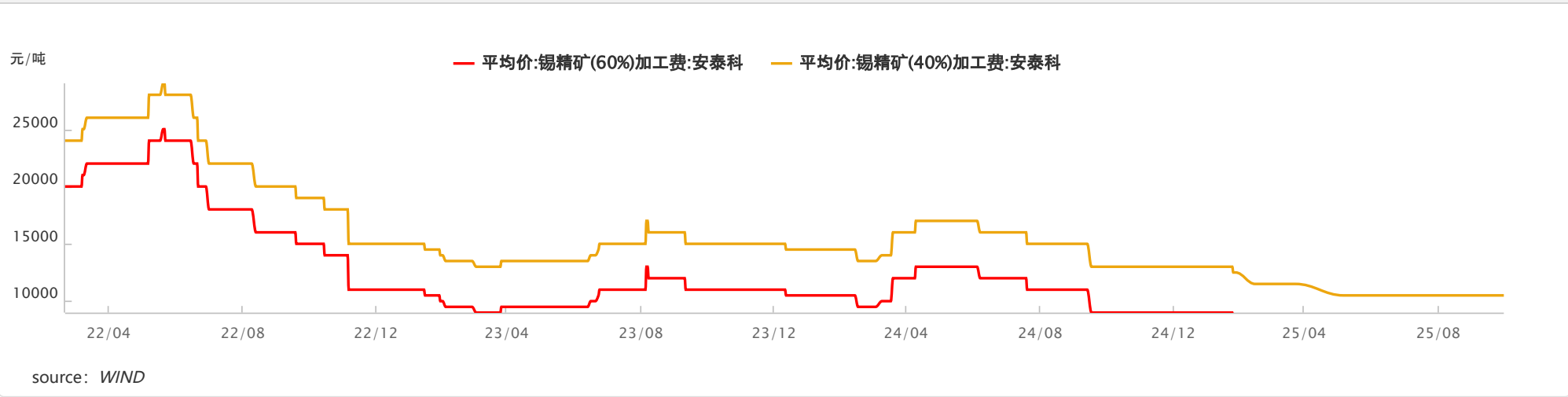
库存：锡：合计季节性.



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

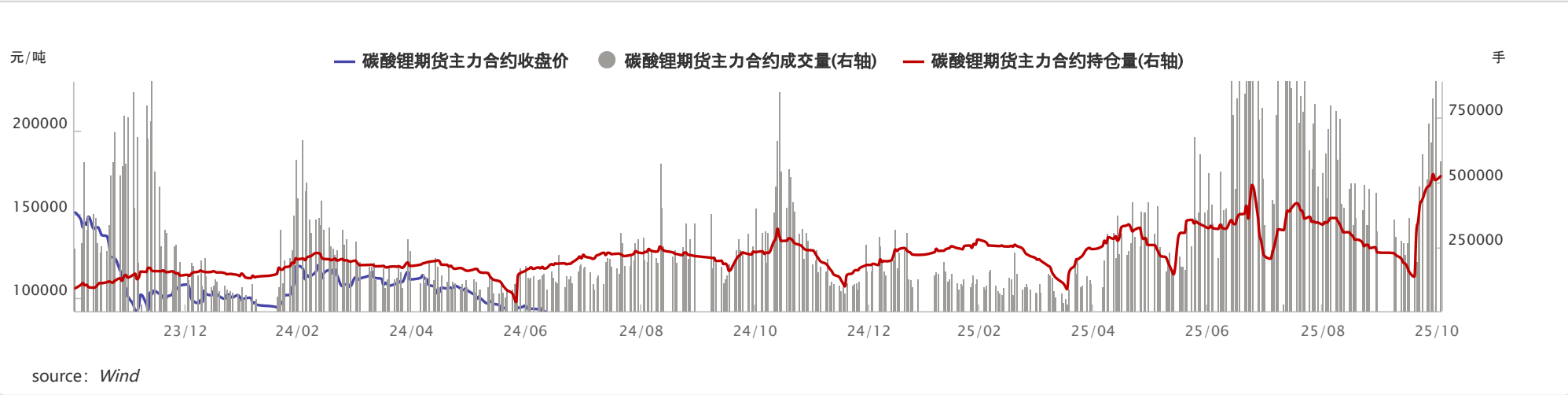
供给端看，十月份盐湖的产能释放将增加锂盐供给，若后续“视下窝”复产速度超市场预期，将直接扩大供给规模，推动碳酸锂期货价格进入震荡偏弱通道。需求端，从国家产业政策方向出发，年底前下游锂电材料企业需求预计维持环比增长态势，随着排产提升与实际需求释放，有望拉动锂盐现货采购需求，对期货价格形成阶段性托底力量。综合供需两端多维度因素分析，预计碳酸锂期货价格将呈现震荡偏强态势。

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	82280	80780	79940	1500	2340
碳酸锂期货连续	79300	81840	76180	-2540	3120
碳酸锂期货连一	80720	83260	76780	-2540	3940

碳酸锂期货连二	80780	83400	77080	-2620	3700
碳酸锂期货连三	80480	83000	77120	-2520	3360
碳酸锂期货连五	80680	83280	76880	-2600	3800
碳酸锂期货连一连二月差	-60	-140	-300	80	240
碳酸锂期货连一连三月差	240	260	-340	-20	580
碳酸锂期货连二连五月差	100	120	200	-20	-100

碳酸锂期货主力合约.

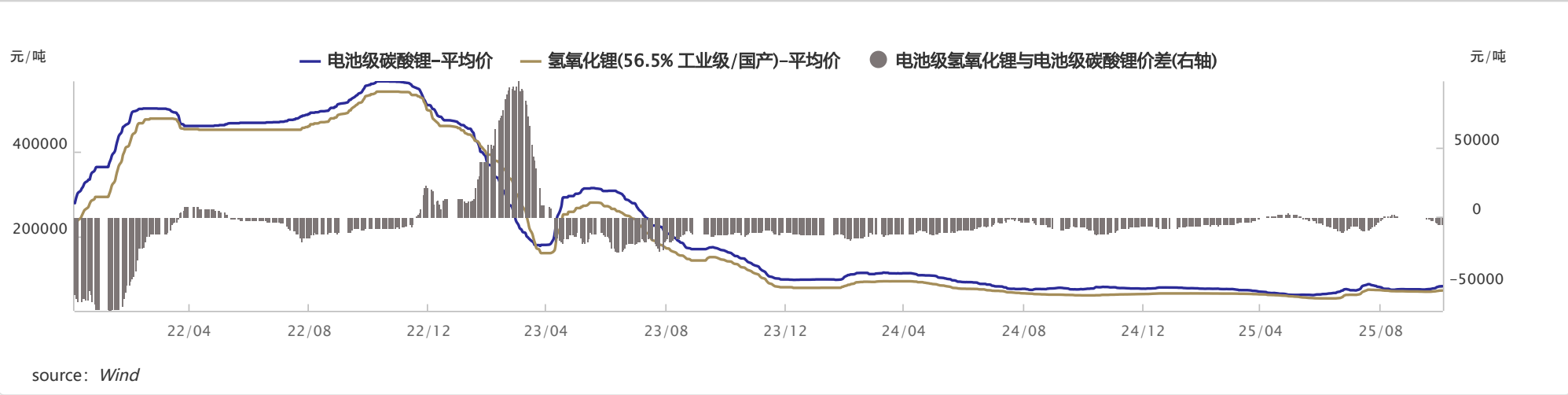


锂现货数据.

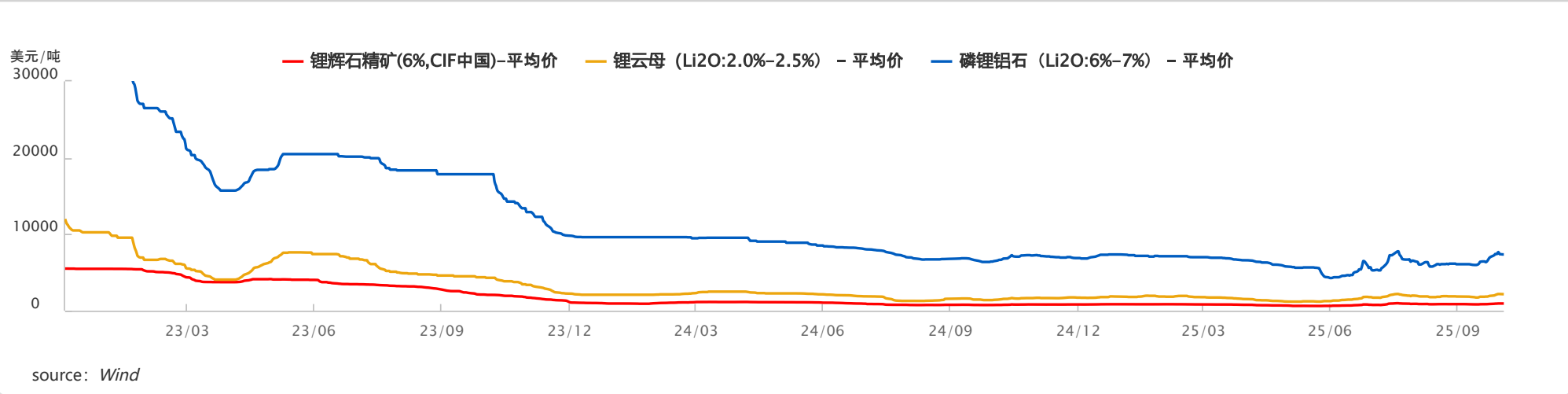
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅	周涨跌	周涨跌幅
锂云母均价，2%~2.5%	元/吨	2150	-30	-0.54%	160	8.04%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	941	-3	-0.32%	35	3.86%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	7360	-40	1.52%	110	1.52%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	81000	450	0.56%	4450	5.81%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	78800	450	0.57%	4500	6.06%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2200	0	0%	-50	-2.22%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	76030	250	0.33%	1850	2.5%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	70630	250	0.36%	1750	2.54%
电池级碳氢价差	元/吨	-4970	-200	4.19%	-2600	109.7%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	9.85	0	0%	0.0207	2.07%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-6226.01	-262.81	4.41%	-446.17	7.72%

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：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：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。

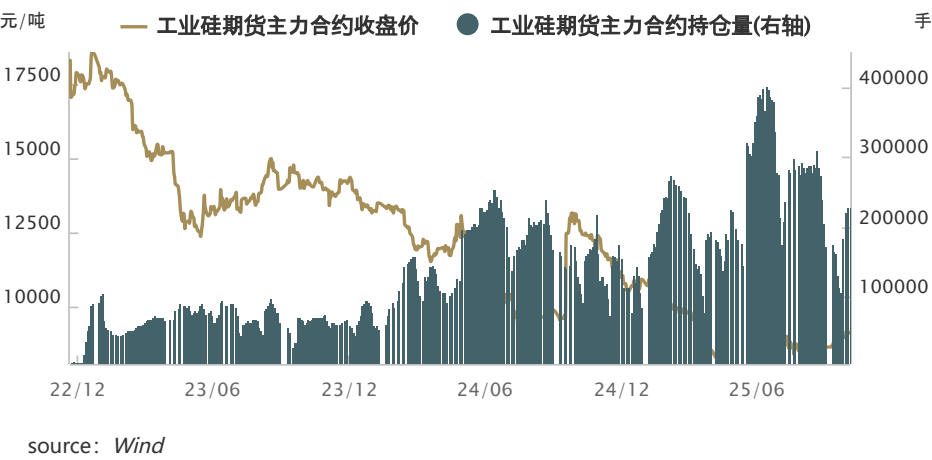
工业硅现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东553#	元/吨	9450	0	0%
黄埔港553#	元/吨	9450	50	0.53%
天津港553#	元/吨	9350	0	0%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8800	0	0%
新疆99#	元/吨	8800	0	0%
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	350	55	18.64%
华东421#基差	元/吨	600	55	10.09%
华东421#-553#价差	元/吨	250	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	9140	40	0.44%
工业硅连续	元/吨	8725	25	0.29%
工业硅连三	元/吨	9120	40	0.44%
工业硅连续-连三	元/吨	-380	-20	5.56%

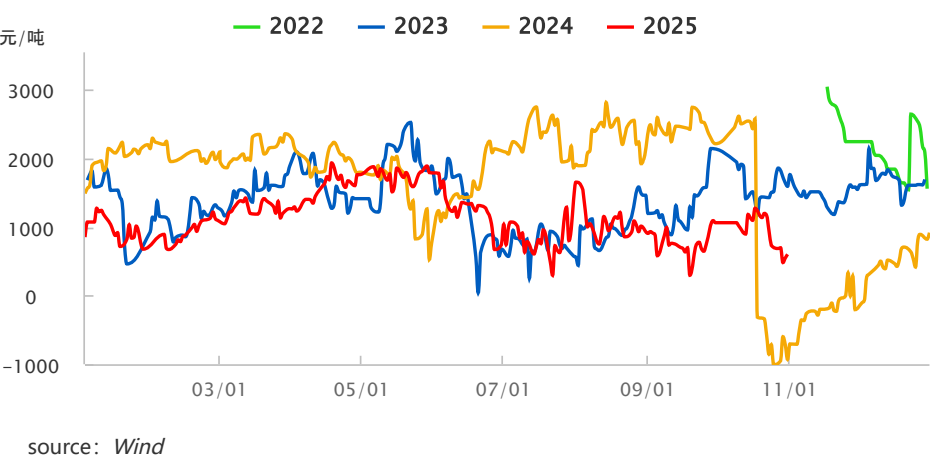
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



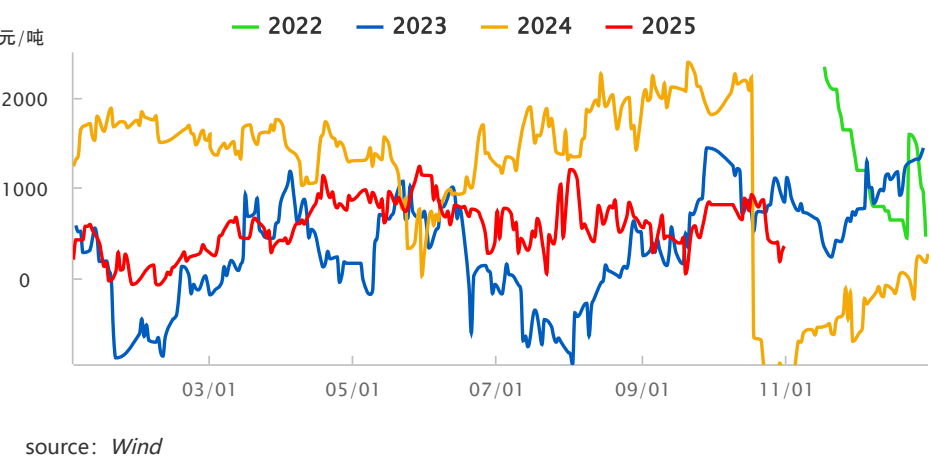
工业硅期现价格.



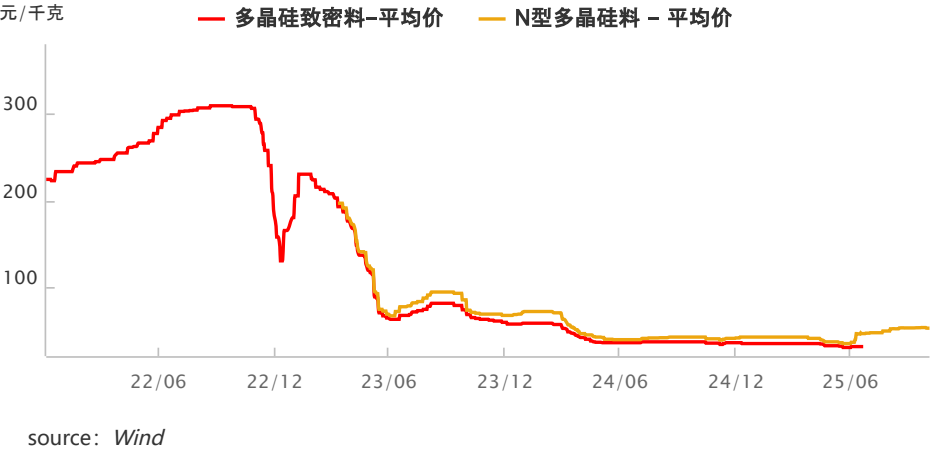
华东工业硅421#基差季节性.



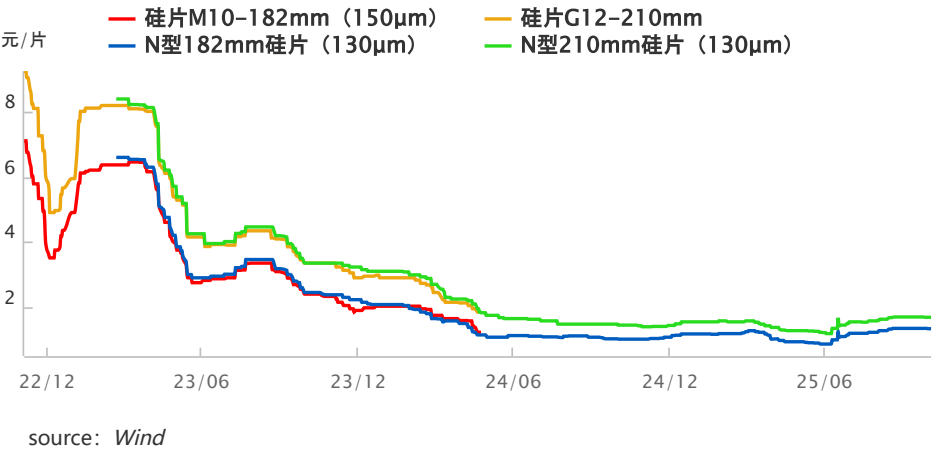
华东工业硅553#基差季节性.



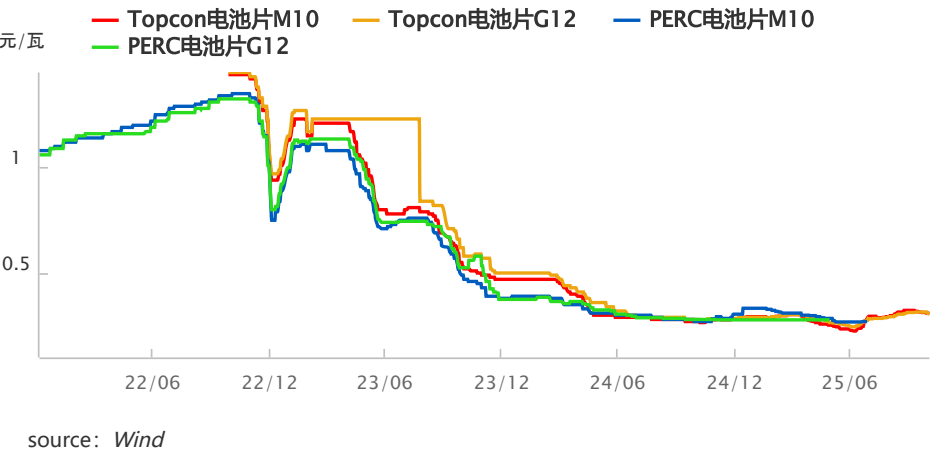
多晶硅价格.



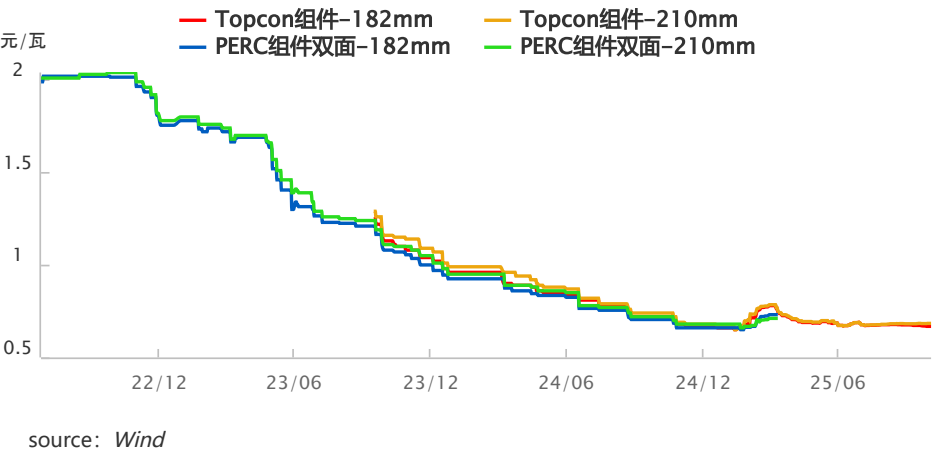
硅片价格.



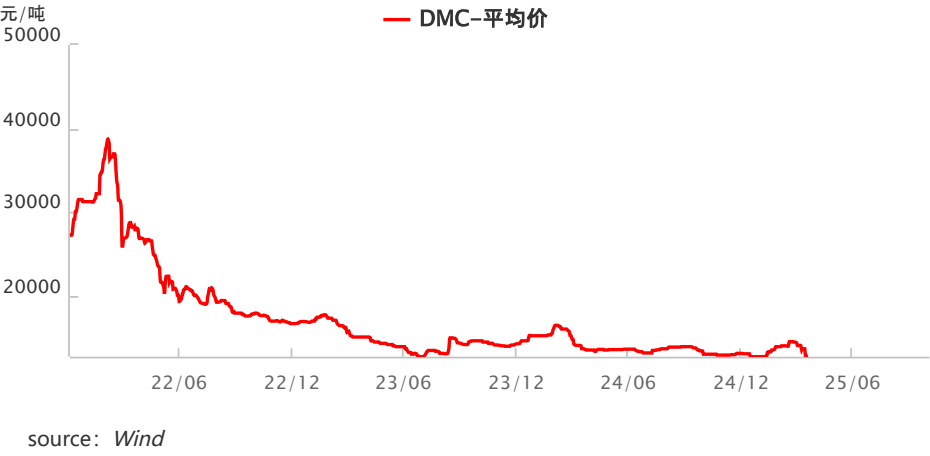
电池片价格.



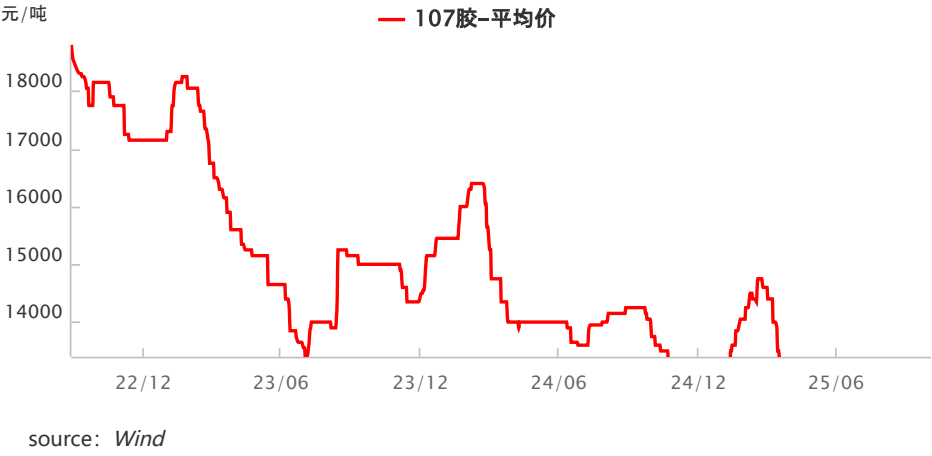
组件价格.



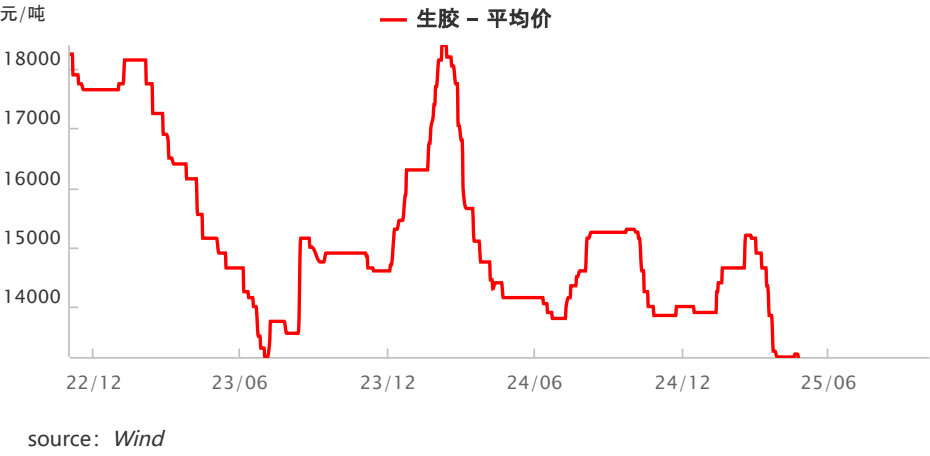
DMC价格.



107胶价格.



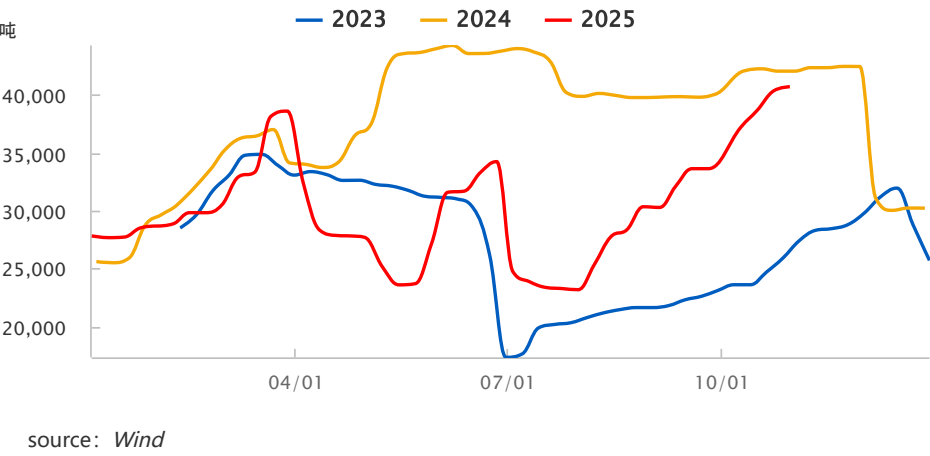
生胶价格.



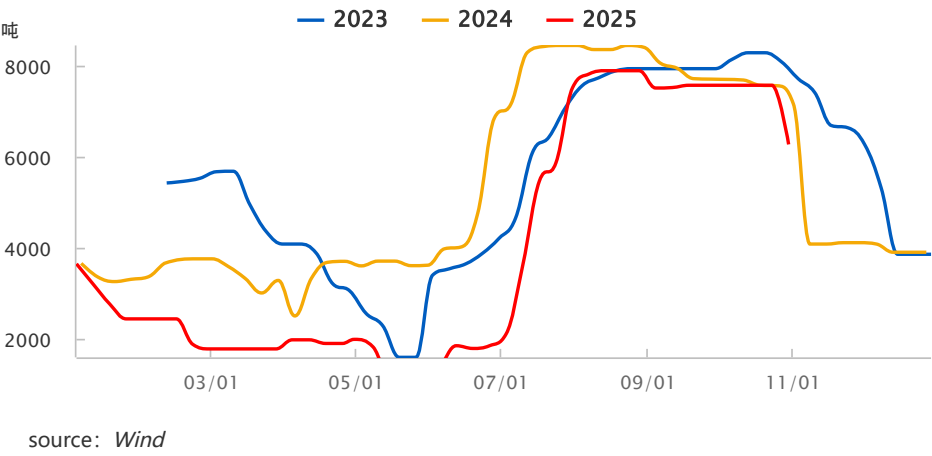
硅油价格.



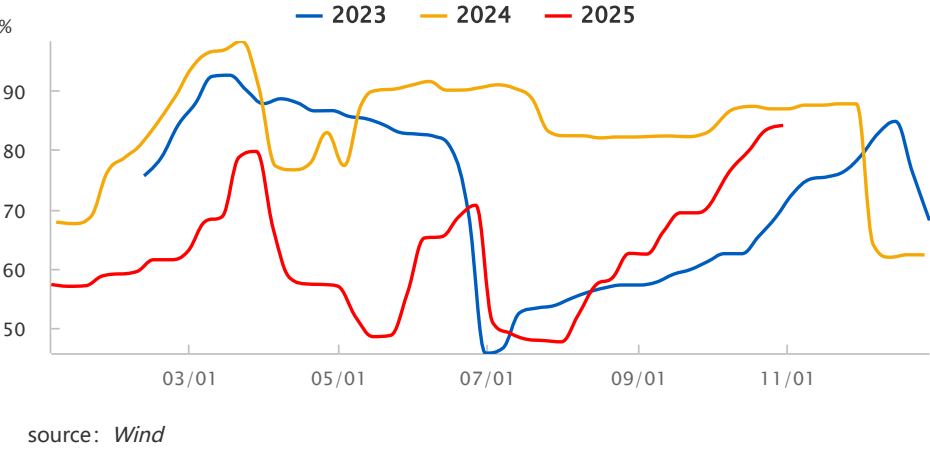
工业硅新疆周度产量.



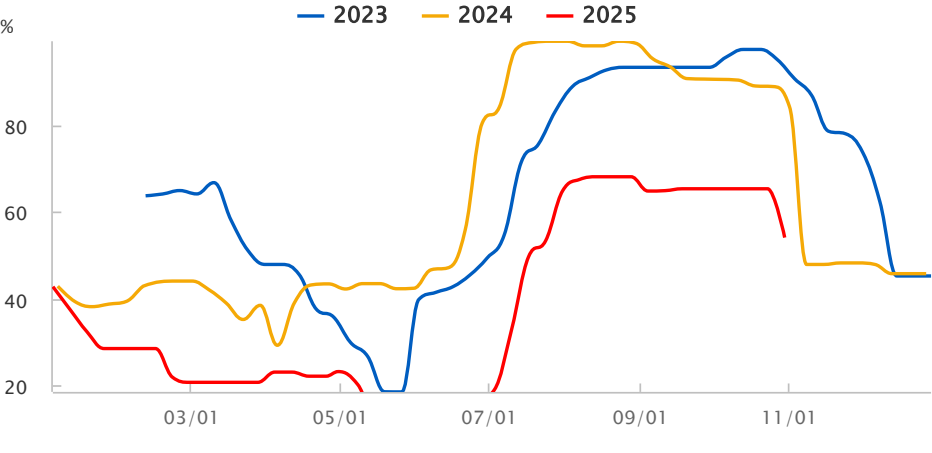
工业硅云南周度产量.



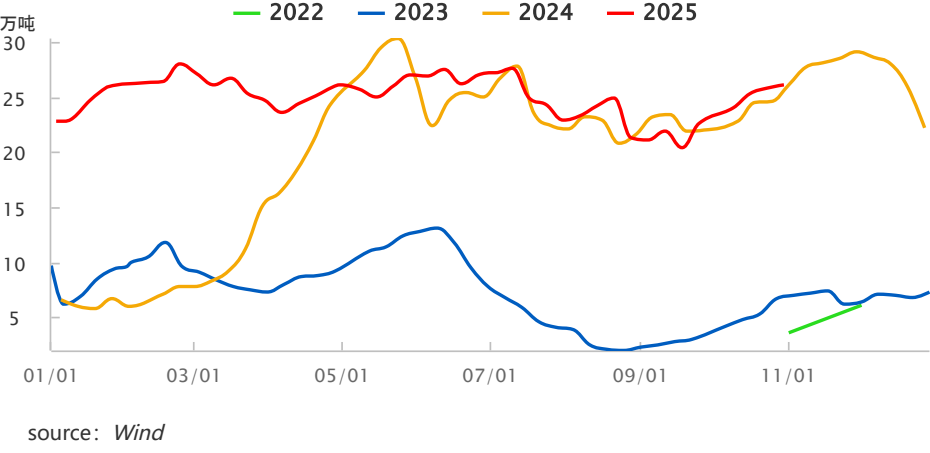
工业硅新疆样本本周度开工率季节性.



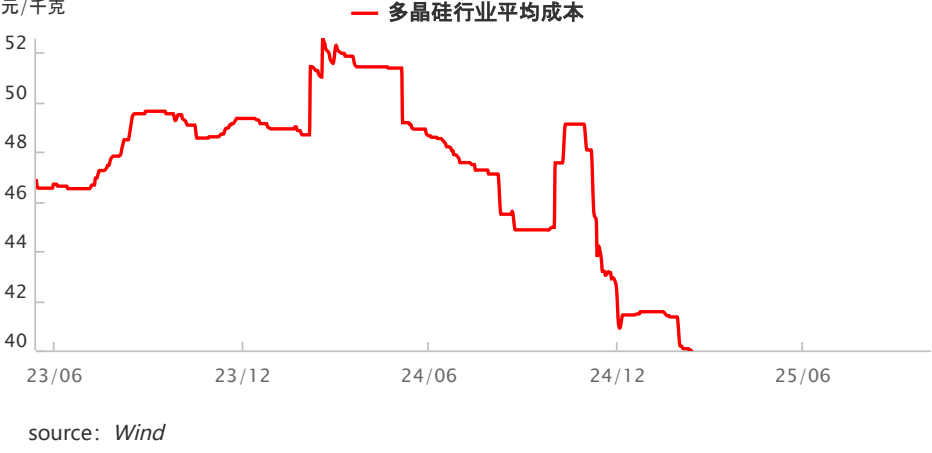
工业硅云南样本本周度开工率季节性.



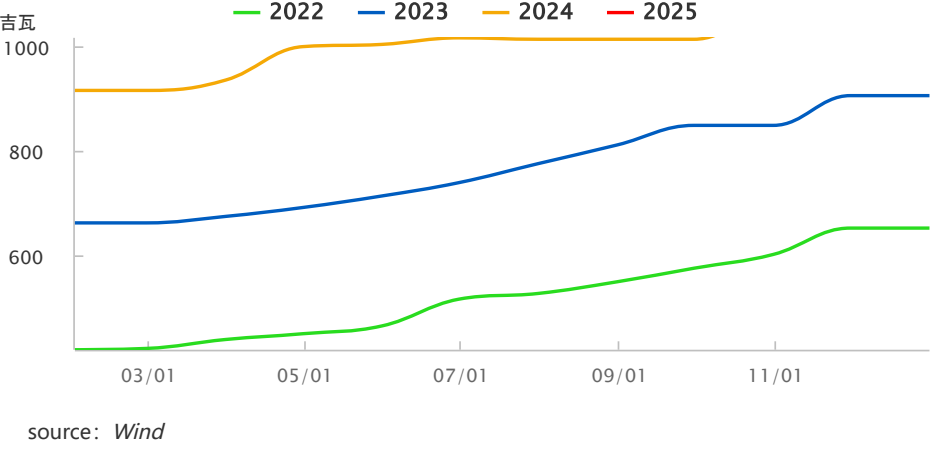
我国多晶硅总库存季节性.



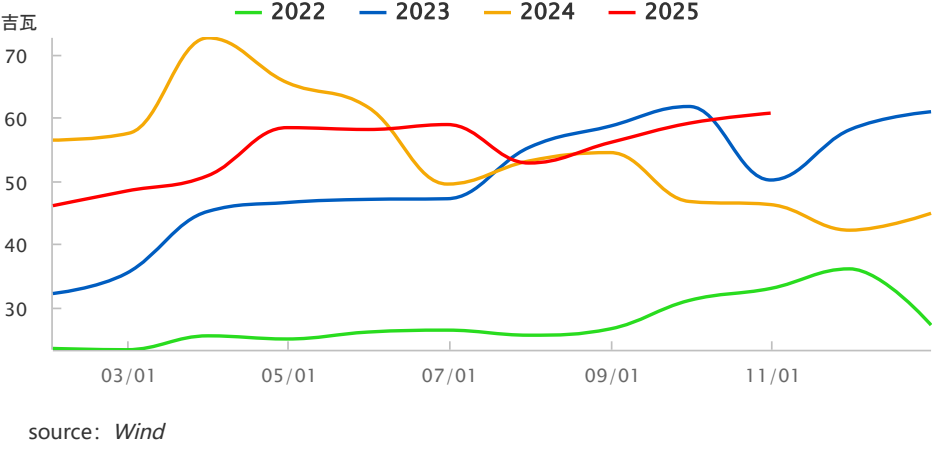
多晶硅行业平均成本.



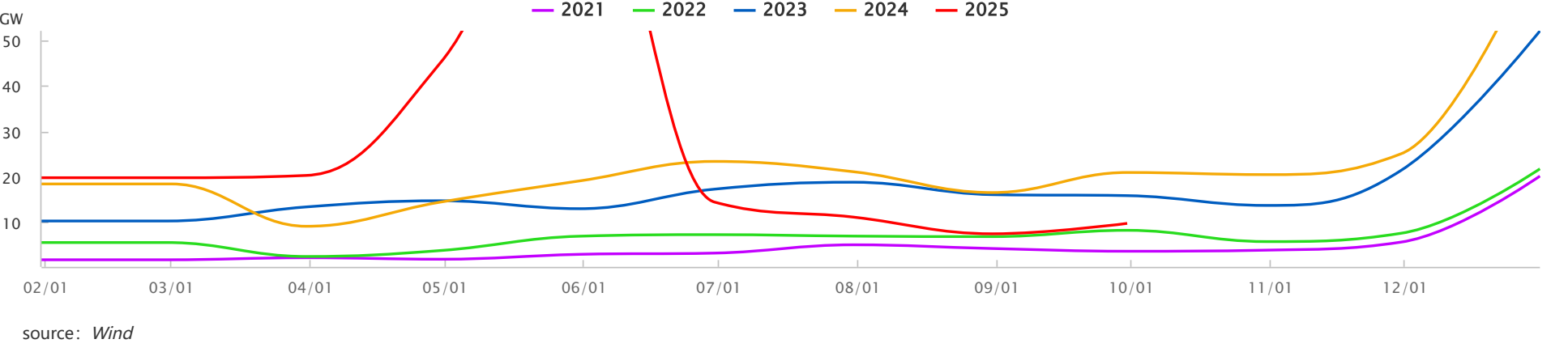
我国硅片当前产能季节性.



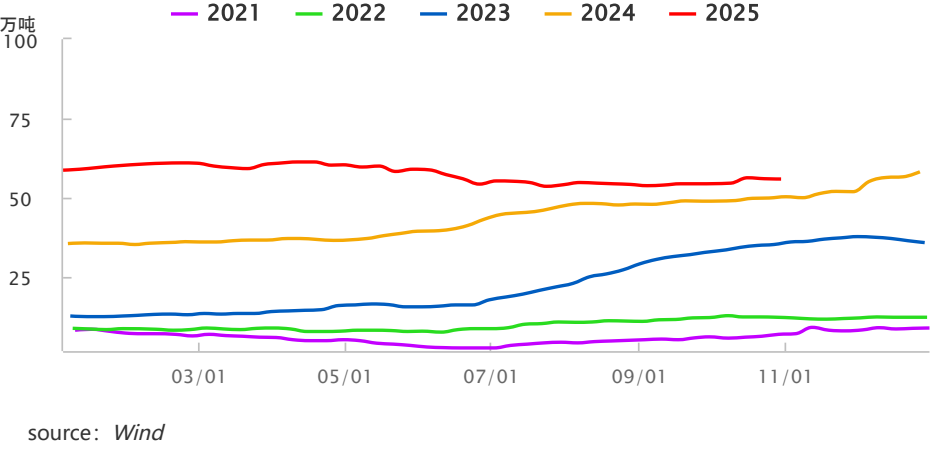
我国硅片月度产量季节性.



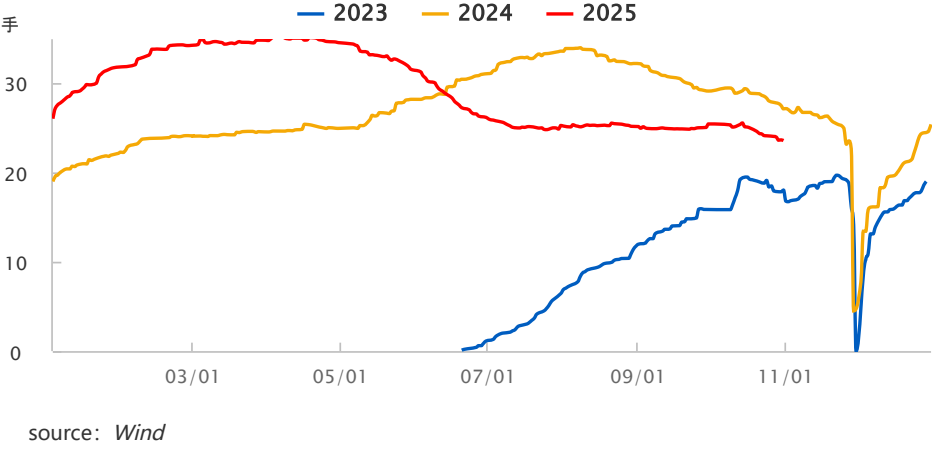
光伏新增装机量：当月值季节性.



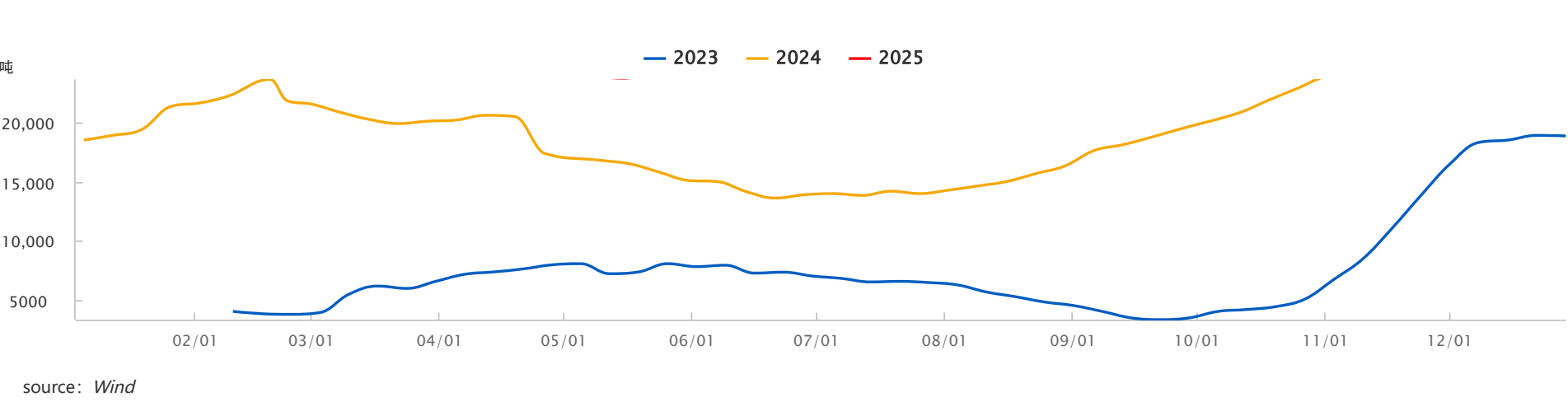
工业硅周度社会库存季节性.



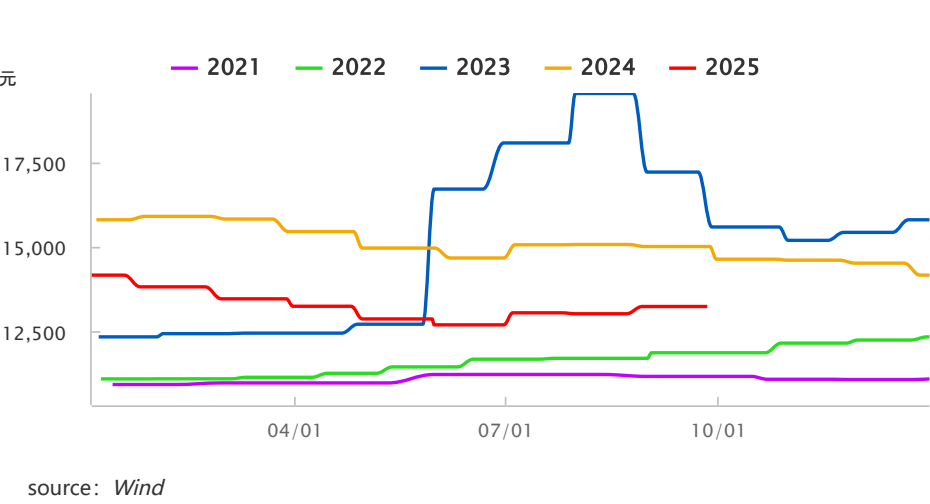
工业硅仓单数量季节性.



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.

