



东亚期货
East Asia Futures

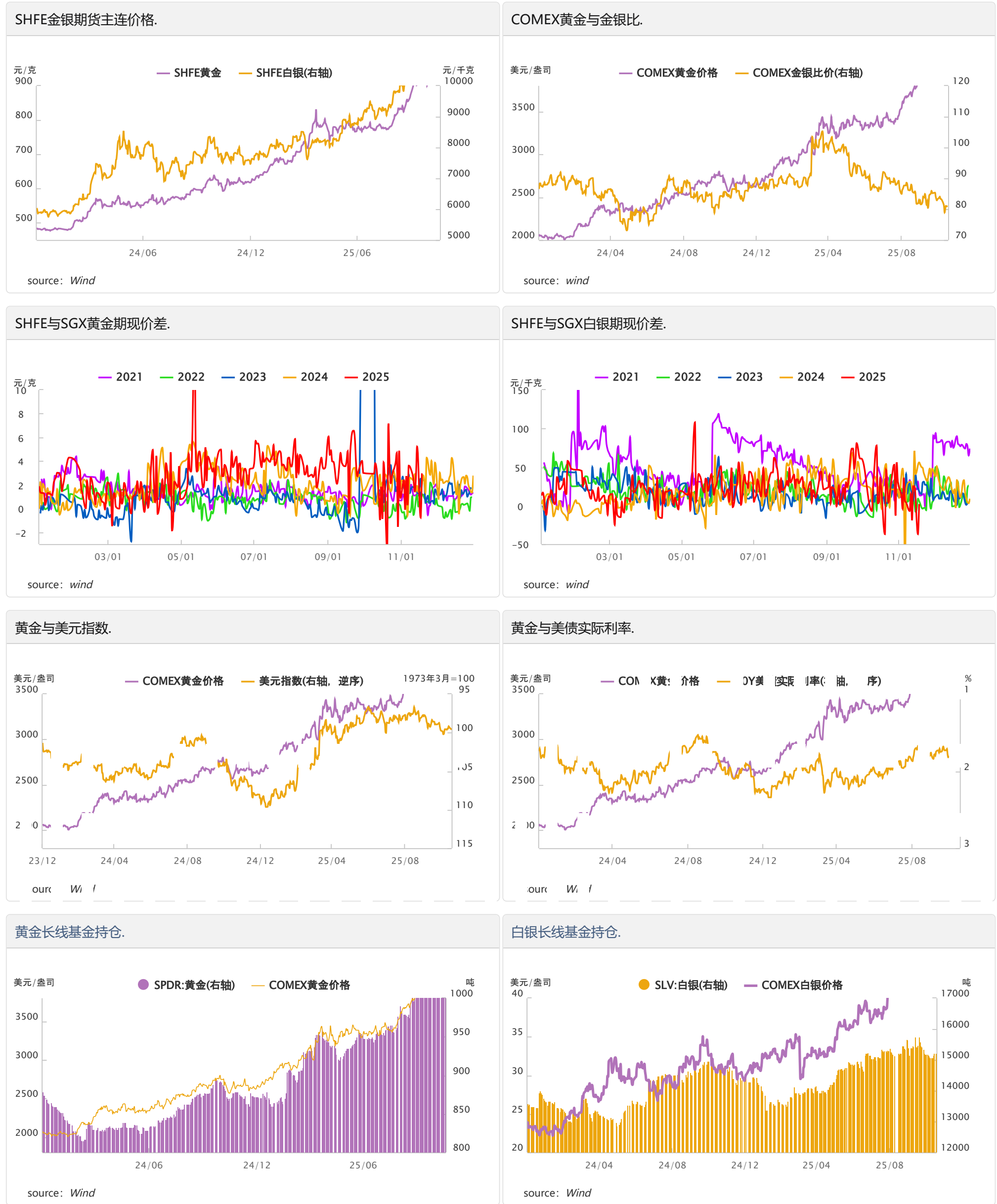
贵金属有色金属产业日报
2025/11/19

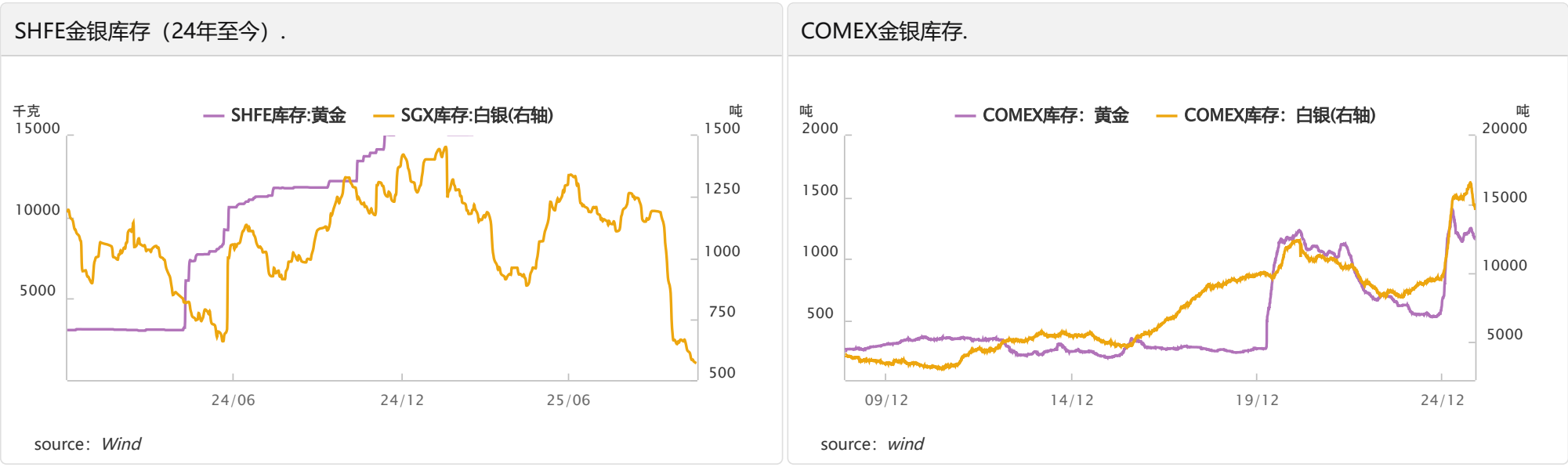
咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【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

尽管从中长期维度看，央行购金以及投资需求增长（货币宽松前景与阶段性避险交易）仍将助推贵金属价格重心继续上抬，但短期看宏观上12月降息前景不明，近期震荡调整或将延续，建议关注60日均线回踩情况。





..

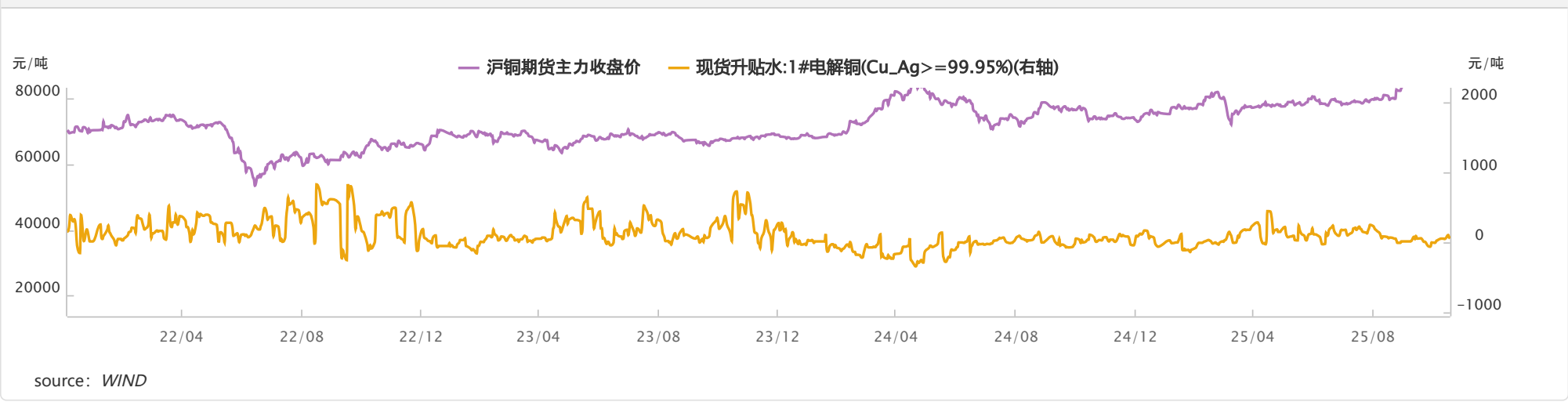
铜日度观点

市场担忧非农数据不利降息，资金减仓导致价格下跌。库存增加及升水收窄反映基本面压力，短期缺乏驱动，修复空间有限。

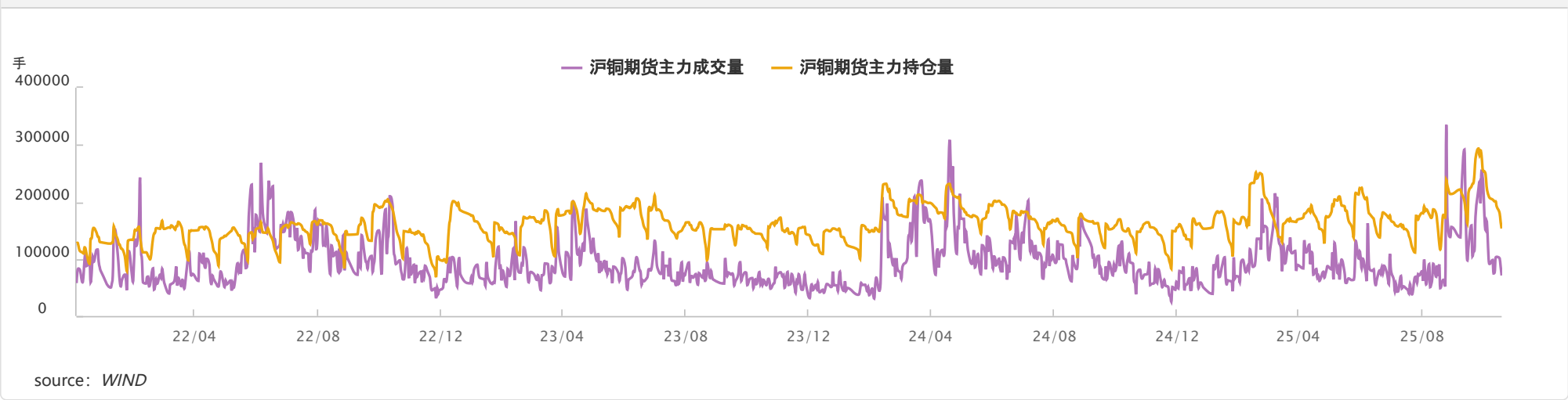
铜期货盘面数据（日度）

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	86080	430	0.5%
沪铜连一	元/吨	86110	450	0.53%
沪铜连三	元/吨	86110	430	0.5%
伦铜3M	美元/吨	10698	-68.5	-0.64%
沪伦比	比值	8.02	0.01	0.12%

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.

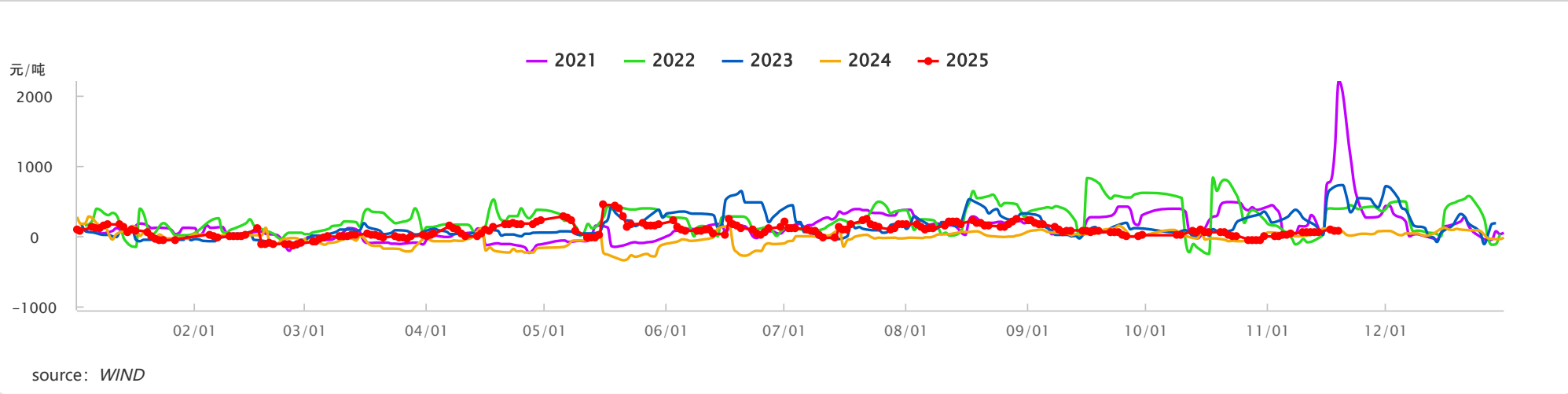


铜现货数据（日度）

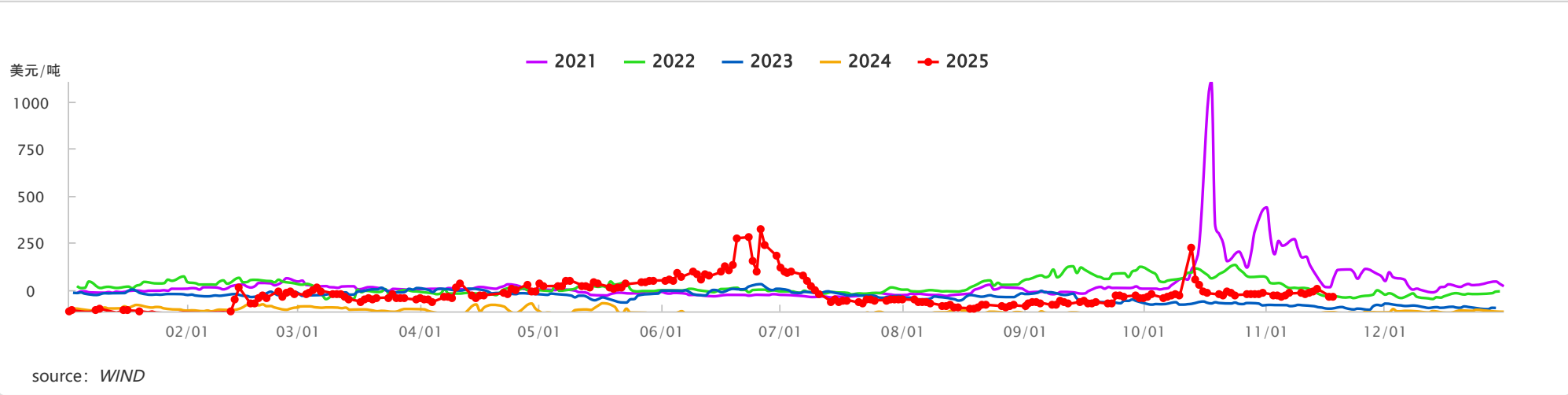
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	86115	110	0.13%
上海物贸	元/吨	86050	95	0.11%
广东南储	元/吨	86000	70	0.08%
长江有色	元/吨	86140	40	0.05%
上海有色升贴水	元/吨	85	15	21.43%

上海物贸升贴水	元/吨	50	25	100%
广东南储升贴水	元/吨	70	15	27.27%
长江有色升贴水	元/吨	75	30	66.67%

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	-370.24	553.75	-59.93%
铜精矿TC	美元/吨	-41.72	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	2728.51	-542.23	-16.58%
合理精废价差（含税）	元/吨	1559.2	-7.55	-0.48%
价格优势（含税）	元/吨	1169.31	-534.68	-31.38%
目前精废价差（不含税）	元/吨	7720	-555	-6.71%
合理精废价差（不含税）	元/吨	6662.85	-52.4	-0.78%
价格优势（不含税）	元/吨	1057.15	-502.61	-32.22%

铜上期所仓单（日度）

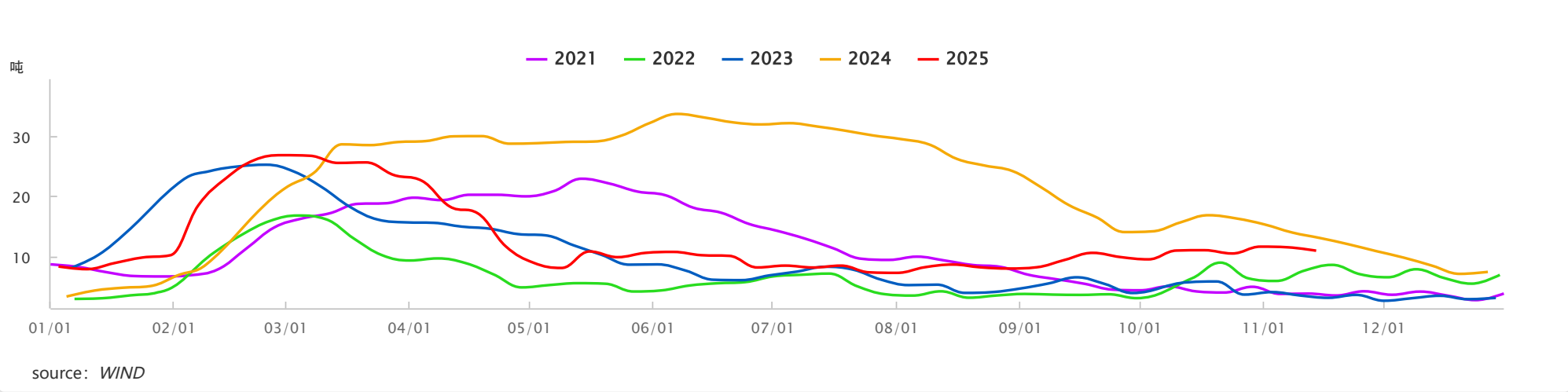
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单：总计	吨	58352	-2522	-4.14%

国际铜仓单：总计	吨	12531	-500	-3.84%
沪铜仓单：上海	吨	10978	2204	25.12%
沪铜仓单：保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单：完税总计	吨	60874	3909	6.86%

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	140500	4450	3.27%
LME铜库存：欧洲	吨	16625	0	0%
LME铜库存：亚洲	吨	123875	4450	3.73%
LME铜库存：北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单：合计	吨	131575	5000	3.95%
LME铜注销仓单：合计	吨	8925	-550	-5.8%

中国库存：阴极铜季节性.



....

铝日度观点

铝：沪铝中长期维持震荡偏强，短期基本面偏弱及12月降息概率回落使得前期资金止盈离场，后续或将震荡整理，但整体价格重心仍较前期有所抬升，重点关注资金动向。

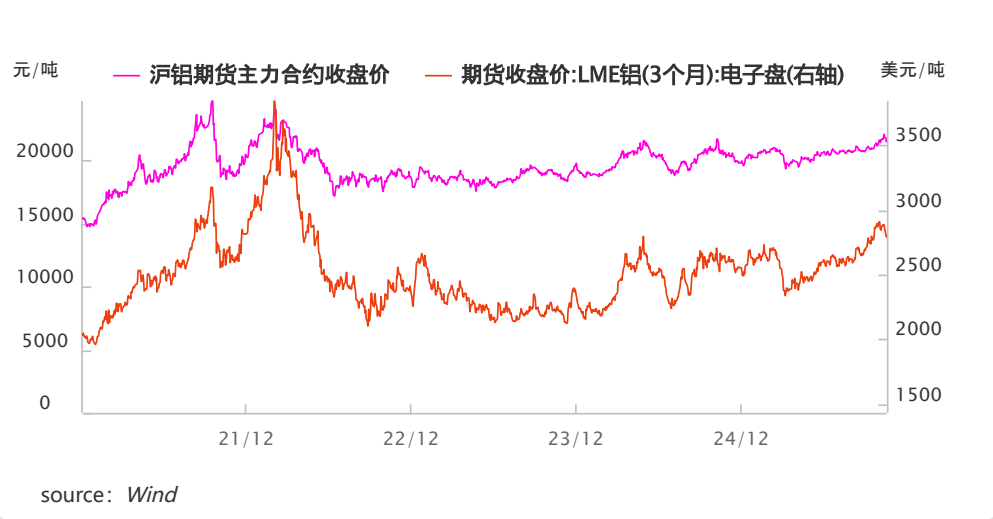
氧化铝：氧化铝出现涨价订单，主因环保限产导致，部分空头离场导致氧化铝盘面大涨，但氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位，过剩明显，同时进口窗口打开，前期进口氧化铝于陆续到港，新疆地区库容基本满额，后续大量仓单将到期，大量仓单将加剧供需不平衡的状态。

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。

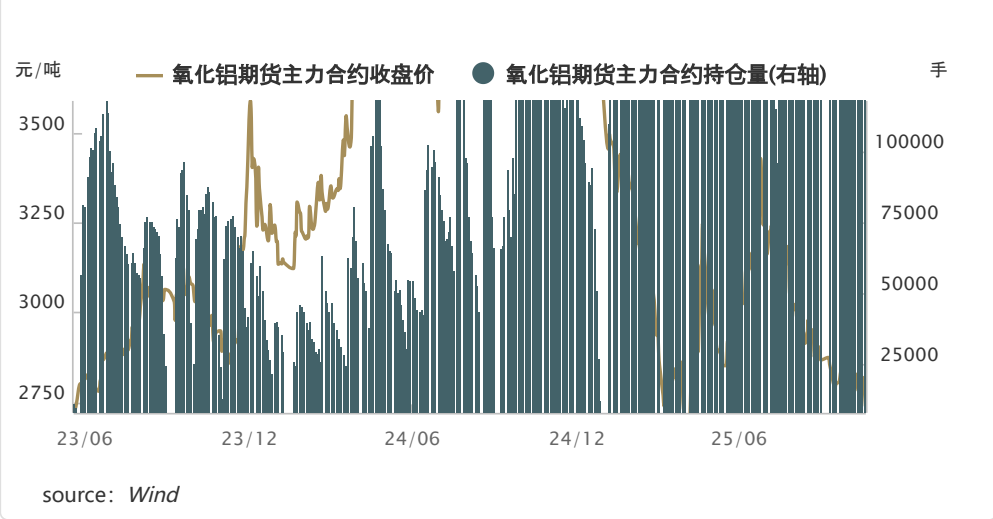
铝&氧化铝盘面价格

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	21570	105	0.49%
沪铝连续	元/吨	21525	105	0.49%
沪铝连一	元/吨	21570	105	0.49%
沪铝连二	元/吨	21580	100	0.47%
伦铝（3M）	美元/吨	2789.5	-16.5	-0.59%
沪伦比	/	7.6497	0.1019	1.33%
氧化铝主力	元/吨	2740	-40	-1.44%
氧化铝连续	元/吨	2713	-37	-1.35%
氧化铝连一	元/吨	2740	-40	-1.44%
氧化铝连二	元/吨	2777	-34	-1.21%
铝合金主力	元/吨	20730	-260	-1.24%
铝合金连续	元/吨	20680	-150	-0.72%
铝合金连一	元/吨	20730	-200	-0.96%
铝合金连二	元/吨	20785	-205	-0.98%

国内外铝主力合约价格走势.



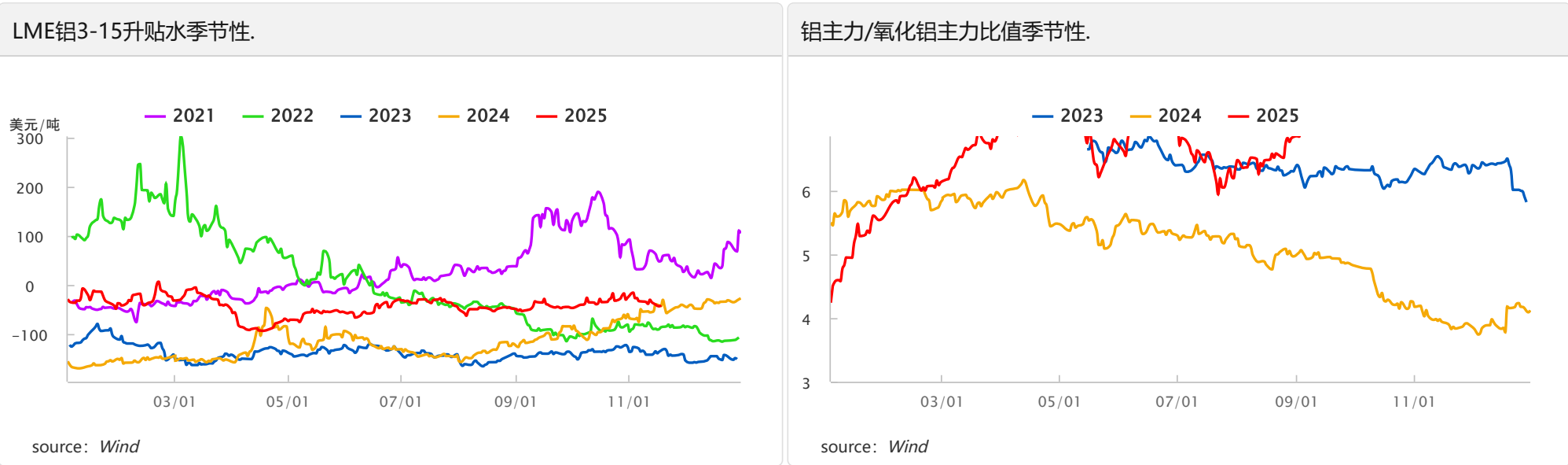
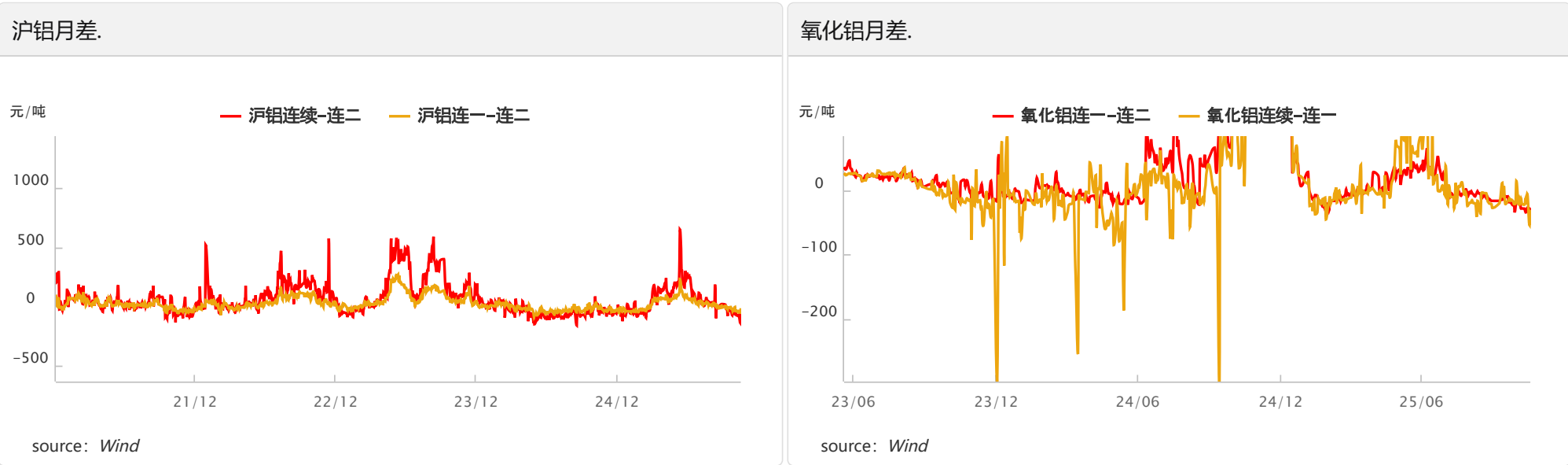
氧化铝期货主力合约收盘价和持仓量.



铝&氧化铝价差

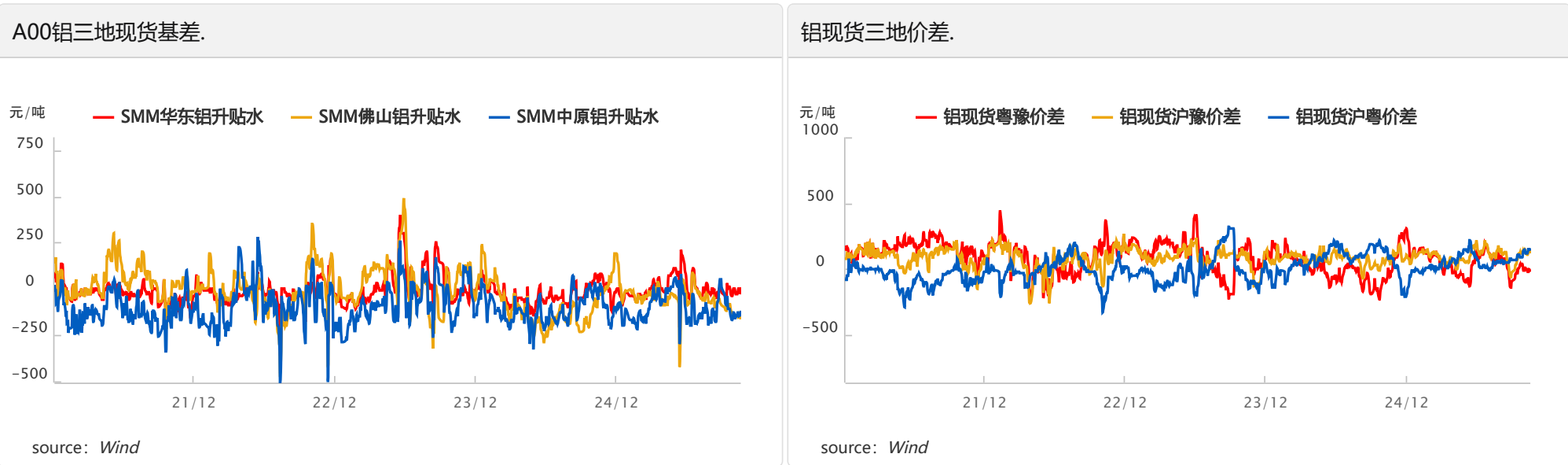
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-45	45	-50%
沪铝连一-连二	元/吨	-15	35	-70%

伦铝 (3-15)	美元/吨	-40.39	2.19	-5.14%
氧化铝连续-连一	元/吨	-30	24	-44.44%
氧化铝连一-连二	元/吨	-31	-3	0.1071
铝主力/氧化铝主力	-	8	0.0091	0.12%
铝合金连续-连一	元/吨	-50	50	-50.00%
铝合金连一-连二	元/吨	-55	5	-8.33%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	195	-560	-74.17%

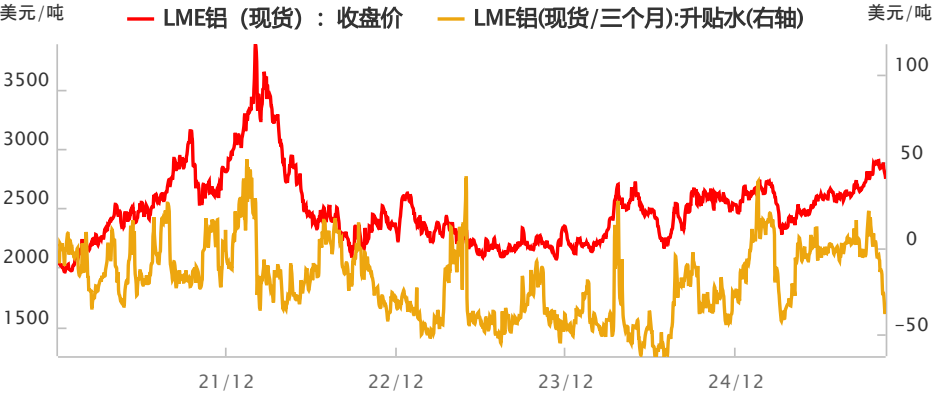


铝现货数据

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	21550	80	-57.14%
佛山铝价	元/吨	21420	35	-0.7
中原铝价	元/吨	21450	2.19	-5.14%
华东基差	元/吨	-20	10	-33.33%
佛山基差	元/吨	-145	20	-12.12%
中原基差	元/吨	-120	30	-20%
沪粤价差	元/吨	140	-0.0667	-6.67%
沪豫价差	元/吨	120	-20	-14.29%
粤豫价差	元/吨	-20	-10	100%
伦铝现货	美元/吨	2744.19	-30.89	-1.11%
伦铝 0-3	美元/吨	-35.81	2.61	-6.79%

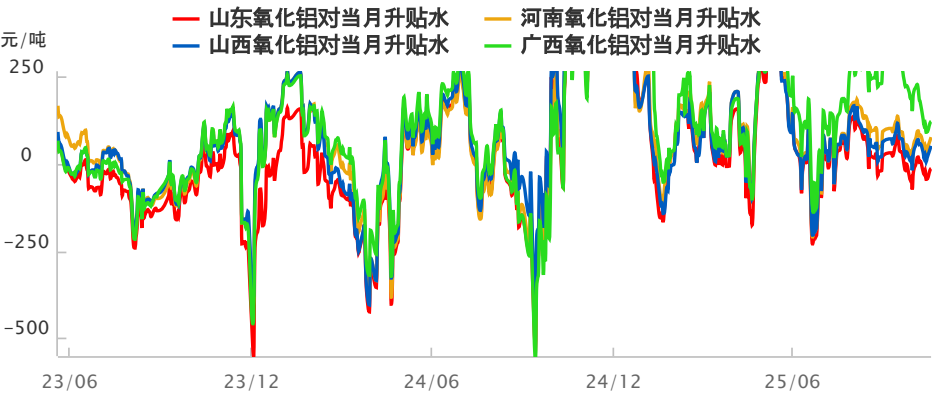


LME铝现货和0-3升贴水.



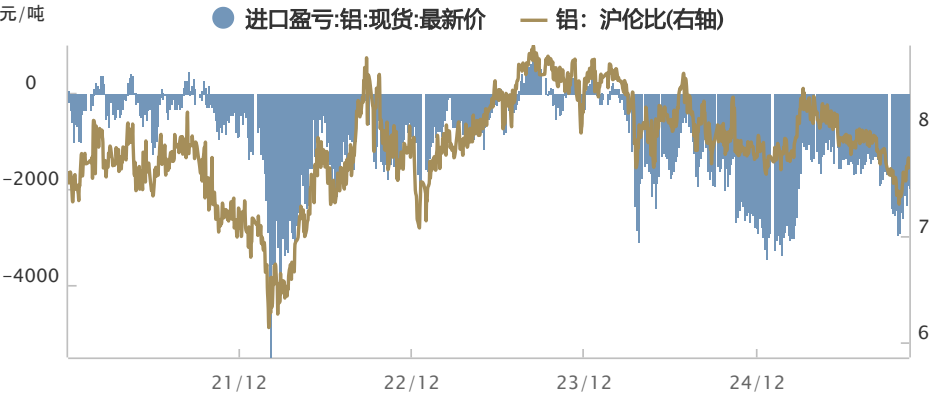
source: Wind

氧化铝四地基差.



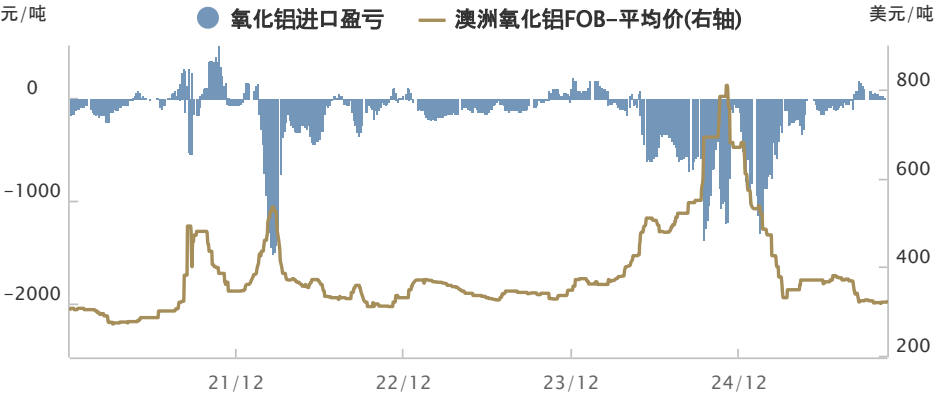
source: Wind

铝现货进口盈亏.



source: Wind

氧化铝进口盈亏.

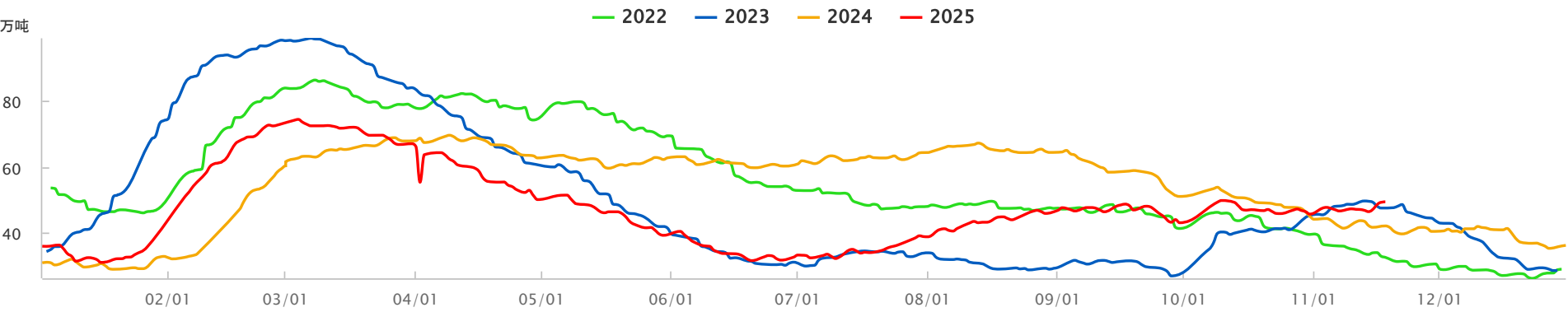


source: Wind

铝&氧化铝期货库存

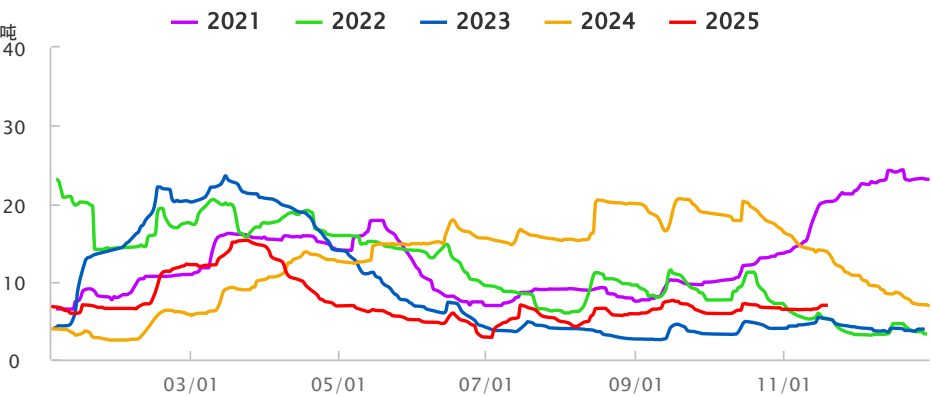
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单：总计	吨	69484	0	0%
沪铝仓单：河南	吨	948	0	0%
沪铝仓单：山东	吨	13803	0	0%
沪铝仓单：浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单：广东	吨	28080	0	0%
伦铝库存：总计	吨	548075	-2125	-0.39%
伦铝库存：亚洲	吨	544575	-2100	-0.38%
伦铝库存：欧洲	吨	3500	-25	-0.71%
伦铝库存：北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单：总计	吨	522225	-575	-0.11%
氧化铝仓单：仓库总计	吨	255764	302	0.12%
氧化铝仓单：仓库新疆	吨	248518	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.



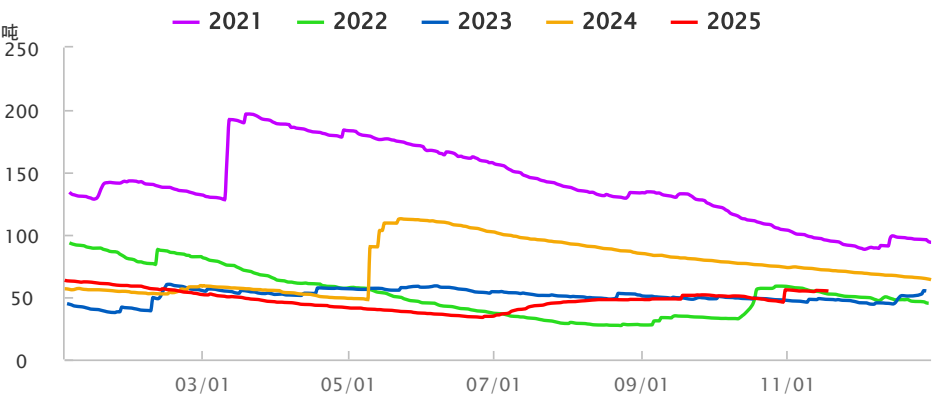
source: Wind

SHFE铝仓单数量季节性.

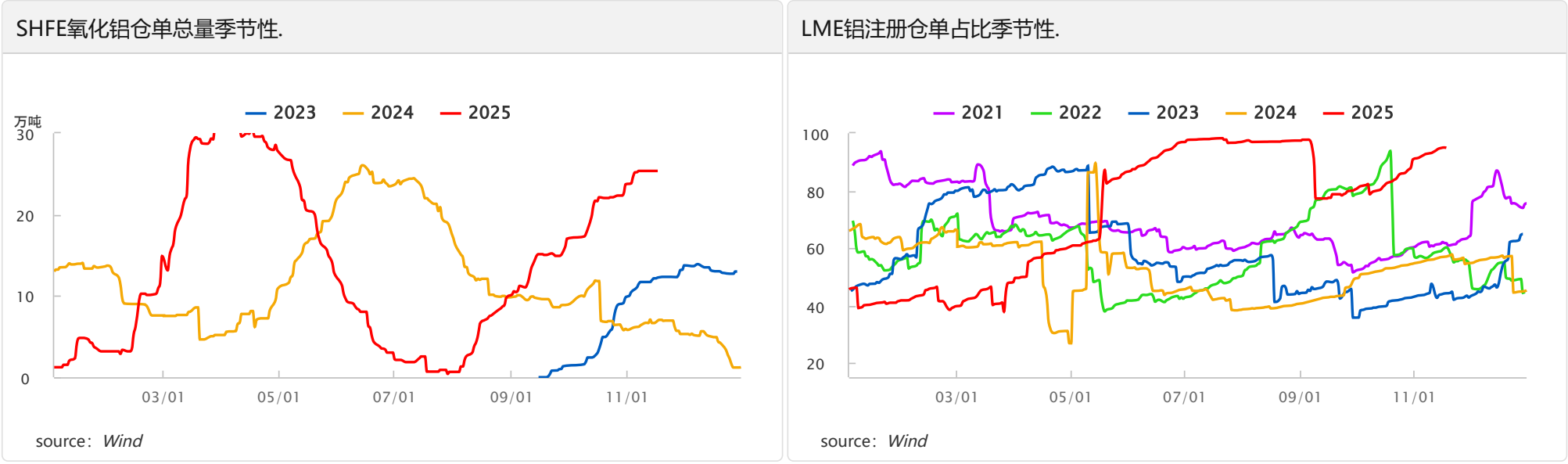


source: Wind

LME铝库存季节性.



source: Wind



...

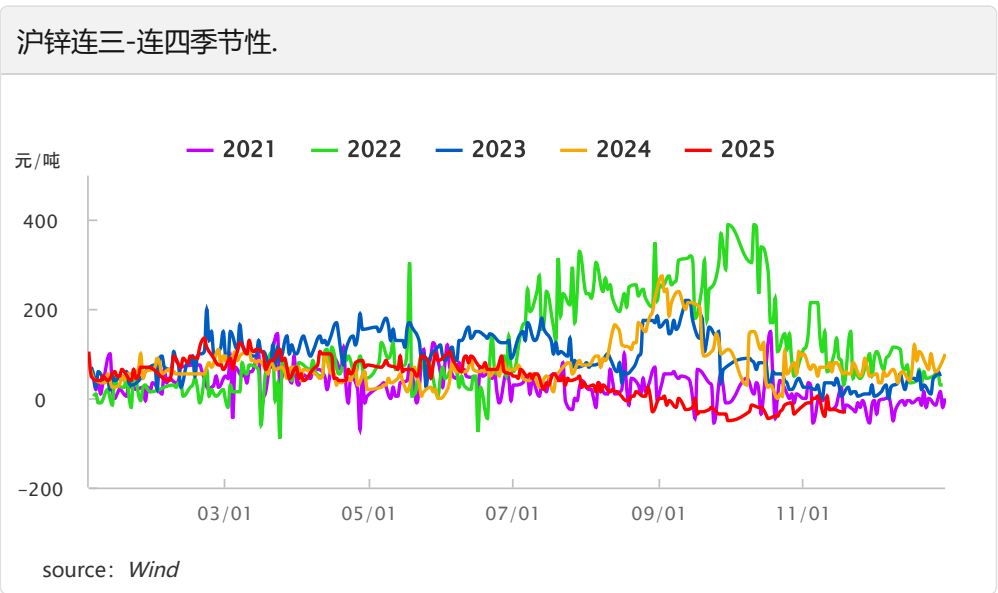
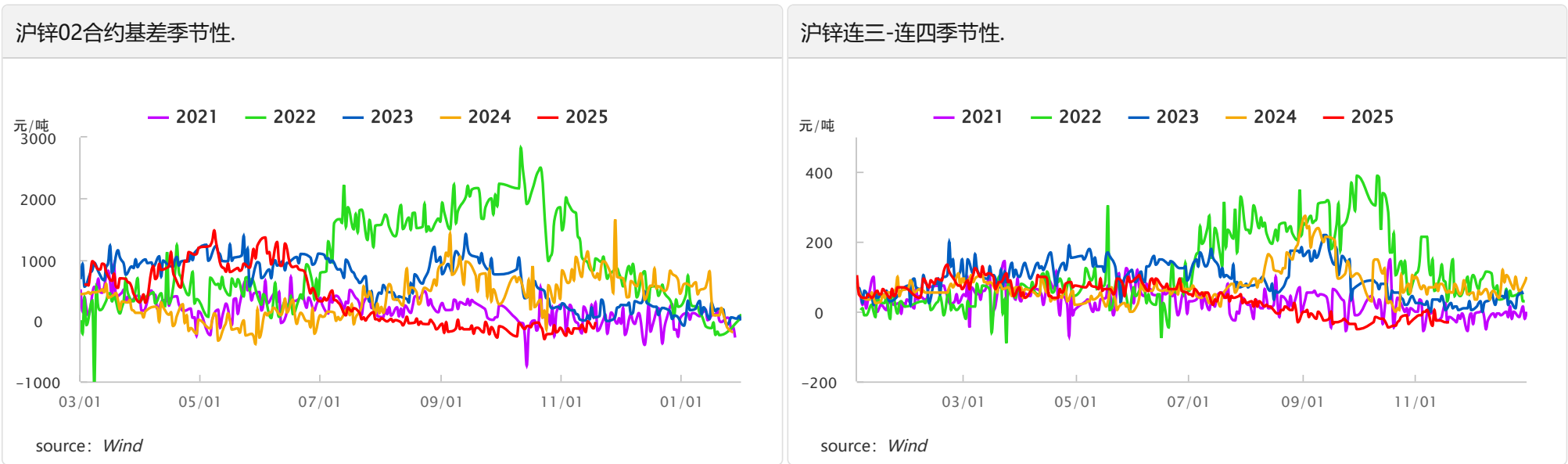
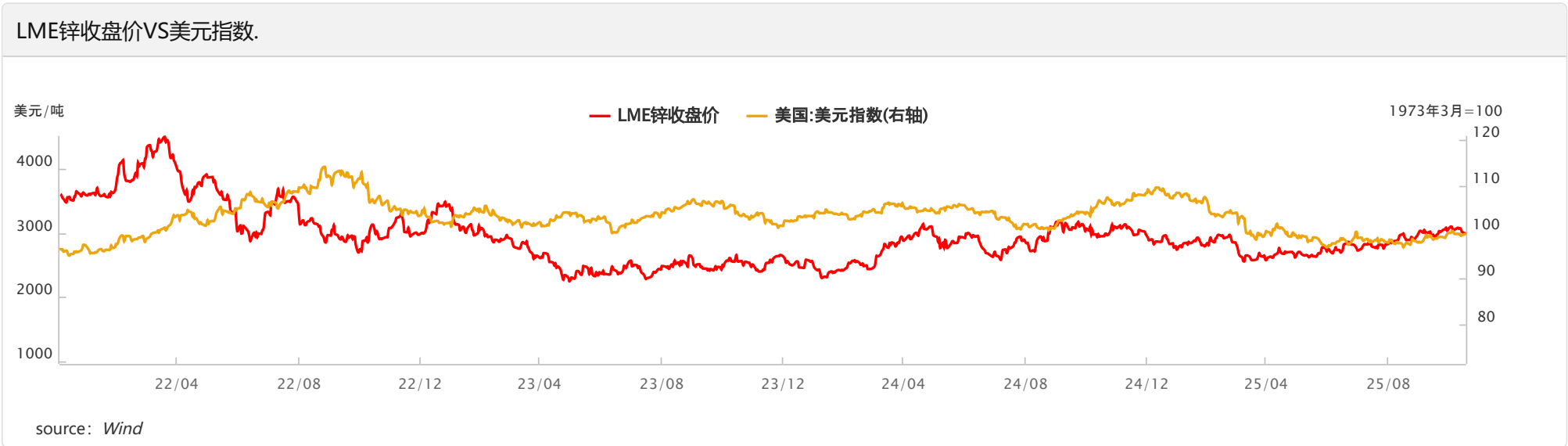
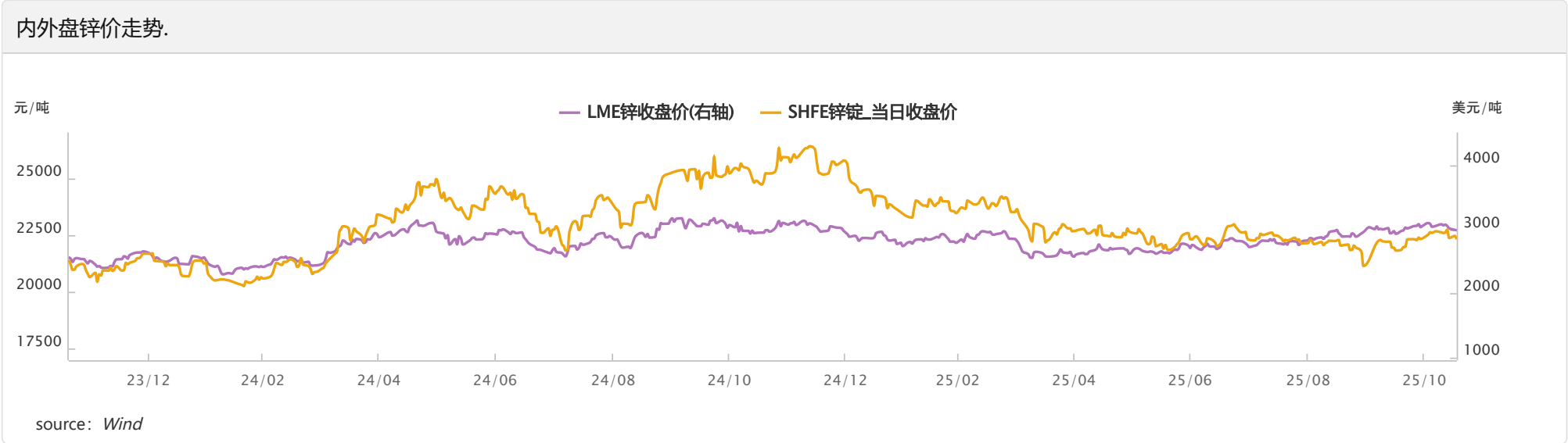
锌日度观点

宏观上，降息预期降温。基本上，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。LME库存收中国出口和交仓影响，去库放缓。目前多空分歧较大，观察出口与宏观，月底可观察底部空间。

锌盘面价格.

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	22420	11000%	0.49%
沪锌连续	元/吨	22435	105	0.47%
沪锌连一	元/吨	22455	110	0.49%
沪锌连二	元/吨	22465	100	0.45%
LME 锌收盘价	美元/吨	2989	-5	-0.17%
锌沪伦比	/	7	0	1.33%
连续 - 连一	元/吨	-35	0	0%
连一 - 连二	元/吨	-15	10	-40%
连二 - 连三	元/吨	-475	-145	43.94%

source: Wind

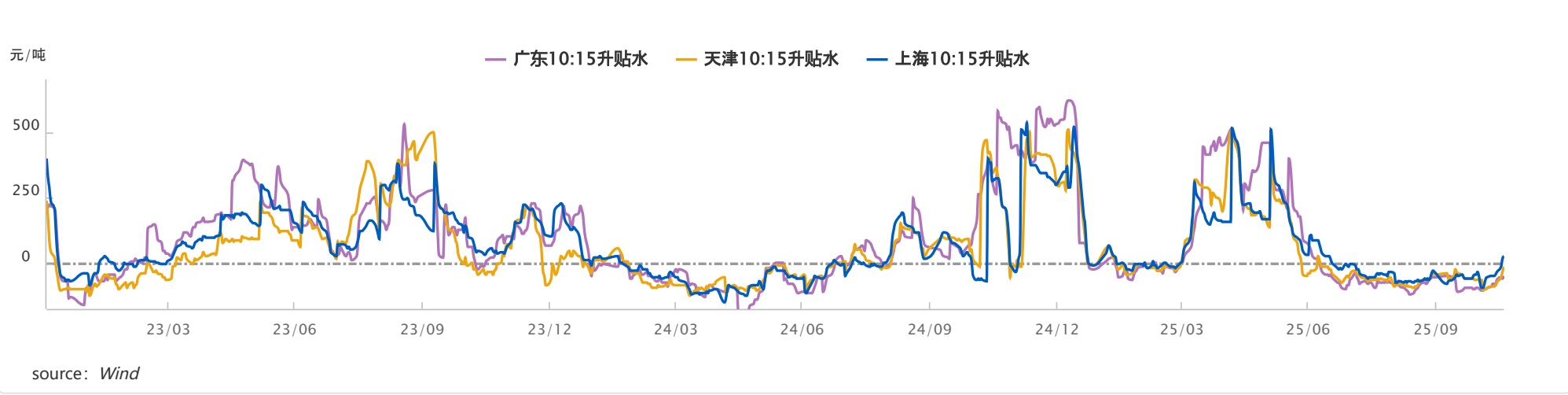


锌现货数据.

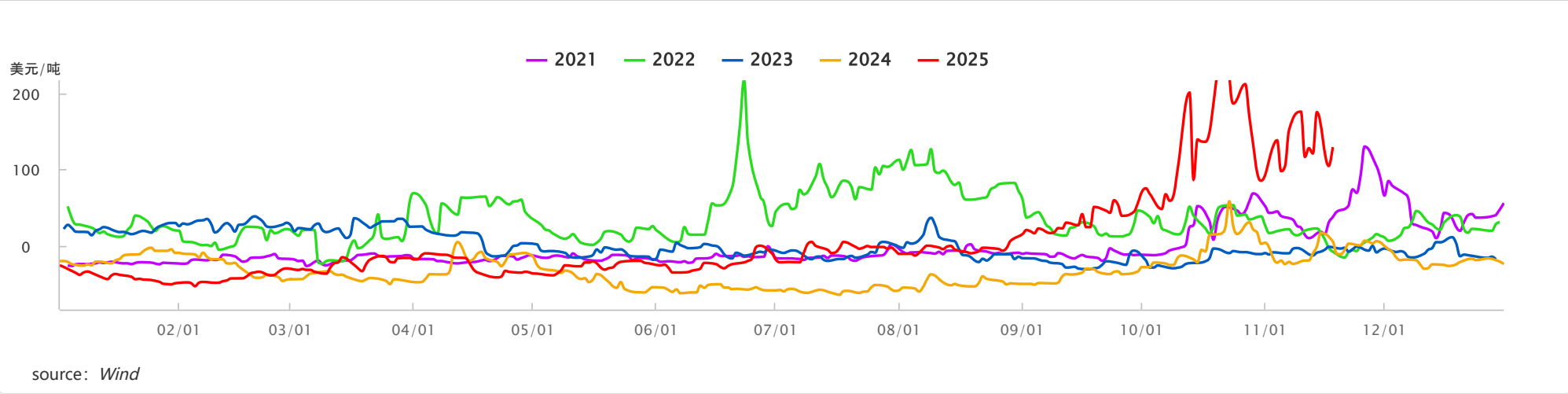
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	22420	100	0.45%
SMM 1#锌均价	元/吨	22350	100	0.45%
上海升贴水	元/吨	30	10	50%
广东升贴水	元/吨	-45	10	-18.18%
天津升贴水	元/吨	-10	20	-66.67%
LME 0-3m	美元/吨	129.76	24.79	23.62%
LME 3-15m	美元/吨	40.72	-3.38	-23.53%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

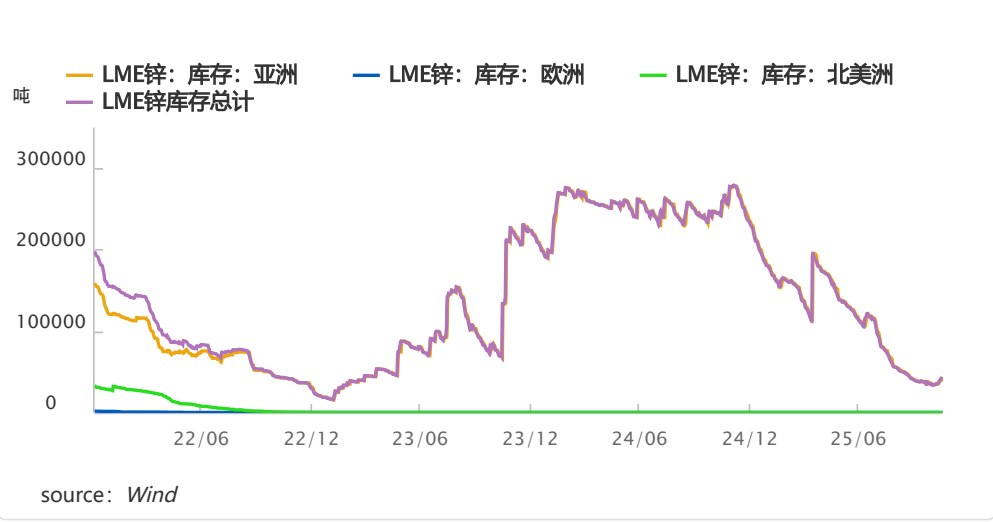


锌期货库存.

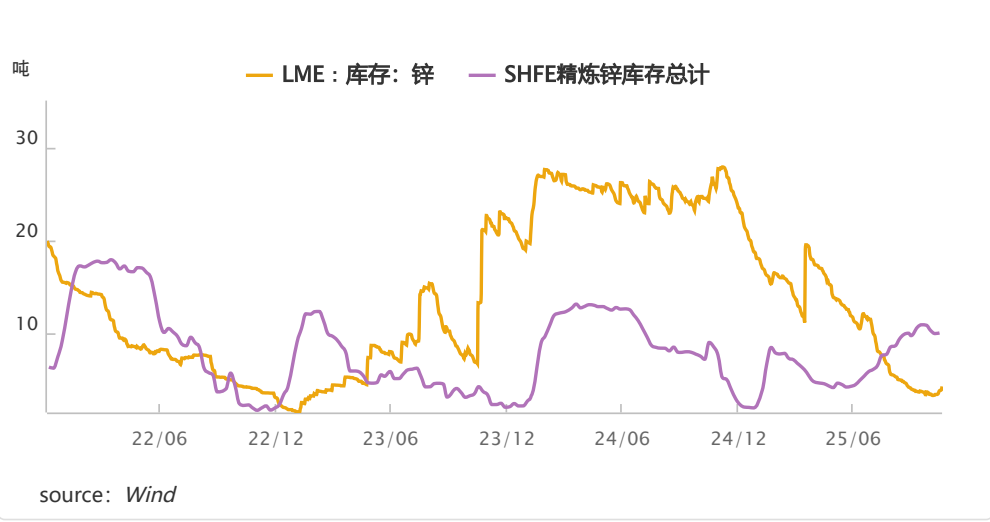
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	75314	-1473	-1.92%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	41061	-125	-0.3%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	35726	51	0.1%
伦锌库存: 总计	吨	43525	3550	8.88%
伦锌库存: 亚洲	吨	43525	3550	8.88%
伦锌库存: 欧洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	40100	3550	9.71%

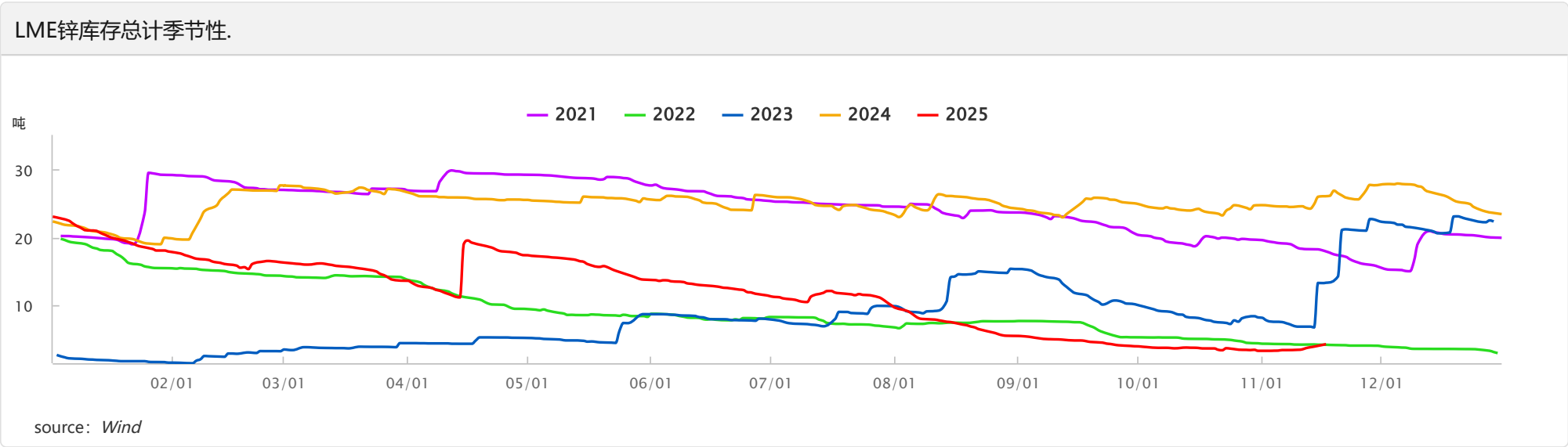
source: Wind

LME锌库存.



交易所锌锭库存.





.....

镍产业链日度观点

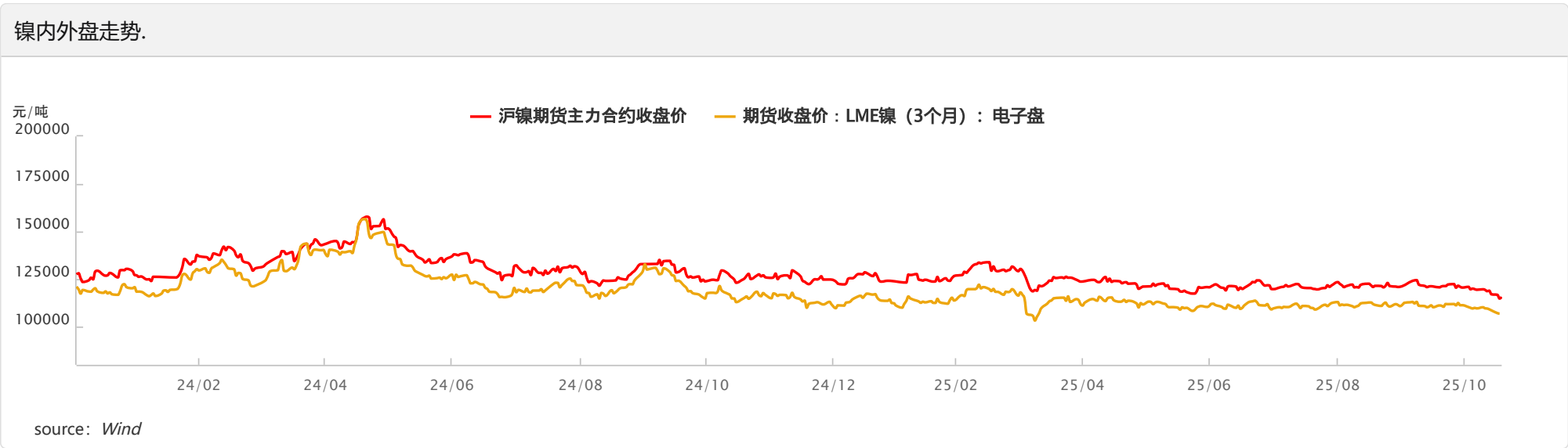
镍铁近期连续下行，主要受到下游需求疲软影响，镍铁成本大幅坍塌局面下，镍不锈钢下方空间大于上方空间。不锈钢现货方面出货压力较大，下游有一定恐慌情绪，贸易商调价难以出货，以价换量节奏不改，实际下游接货意愿持续低迷，关注后续需求走势。

	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	115650	810	1%	元/吨
沪镍连一	115000	-1750	-1.50%	元/吨
沪镍连二	115220	-1730	-1.48%	元/吨
沪镍连三	115460	-1720	-1.48%	元/吨
LME镍3M	14645	-30	-1.47%	美元/吨
成交量	82563	-34853	-29.68%	手
持仓量	85012	-14670	-14.72%	手
仓单数	34631	-793	-2.24%	吨
主力合约基差	-160	45	-22.0%	元/吨

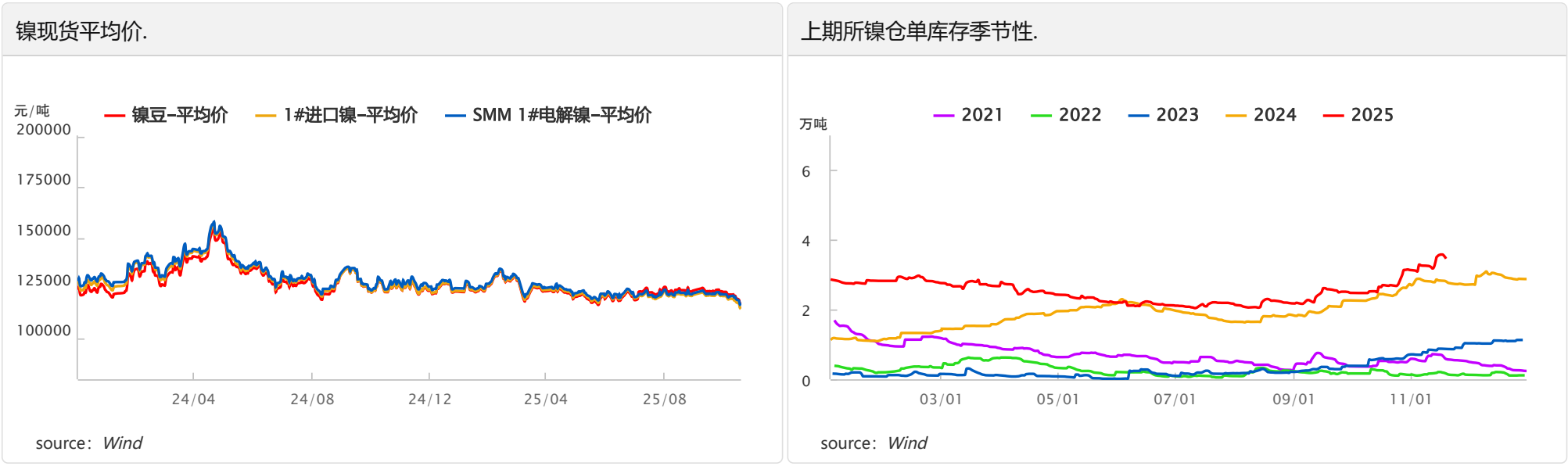
source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12335	-30	0%	元/吨
不锈钢连一	12365	30	0.24%	元/吨
不锈钢连二	12425	10	0.08%	元/吨
不锈钢连三	12480	-20	-0.16%	元/吨
成交量	88679	-3721	-4.03%	手
持仓量	183832	6511	3.67%	手
仓单数	68310	-485	-0.70%	吨
主力合约基差	605	50	9.01%	元/吨

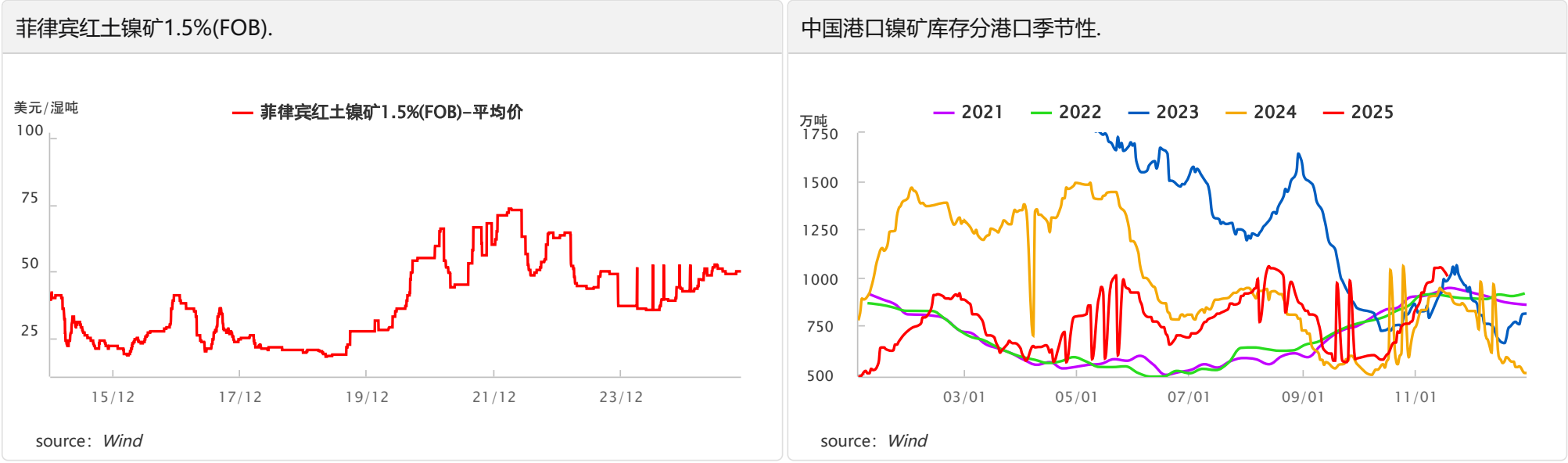
source: 同花顺,南华研究,SMM



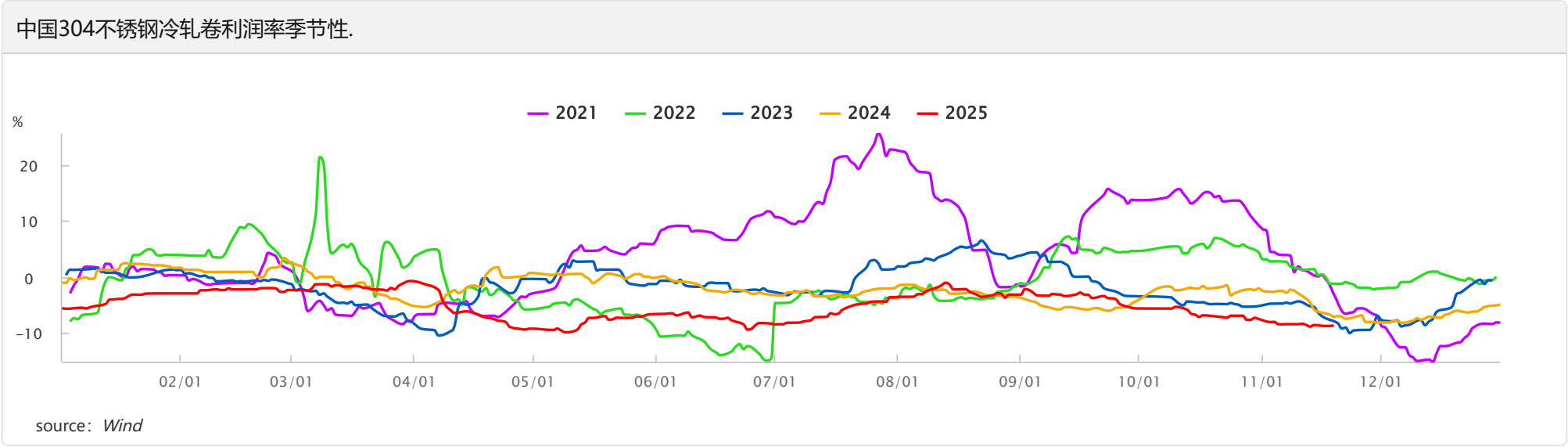
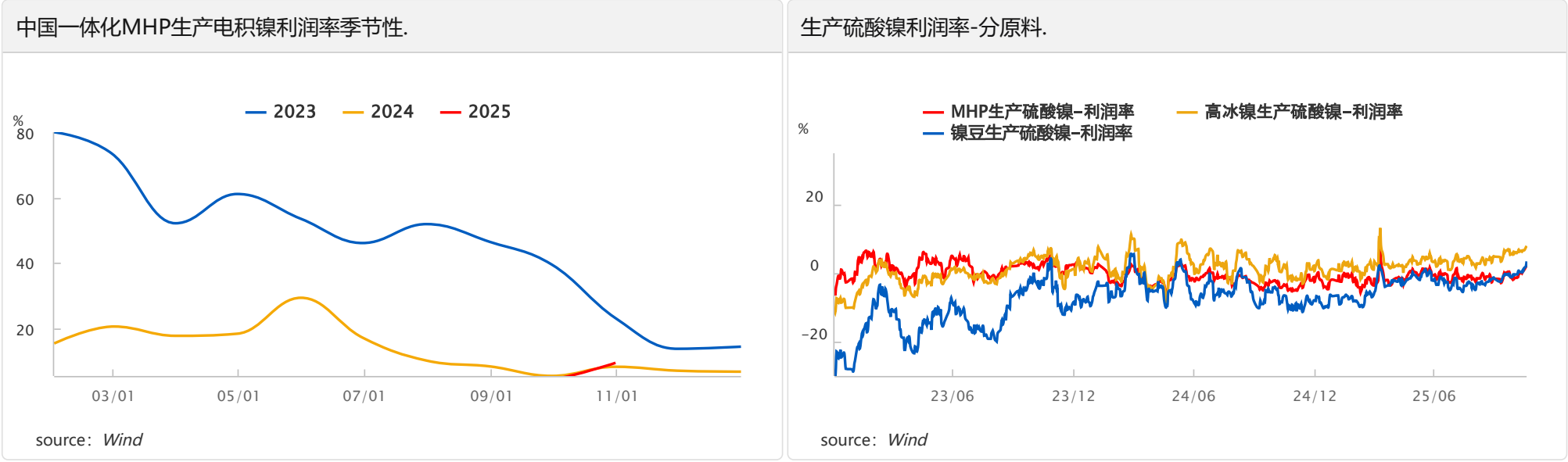
交割品价格及仓单



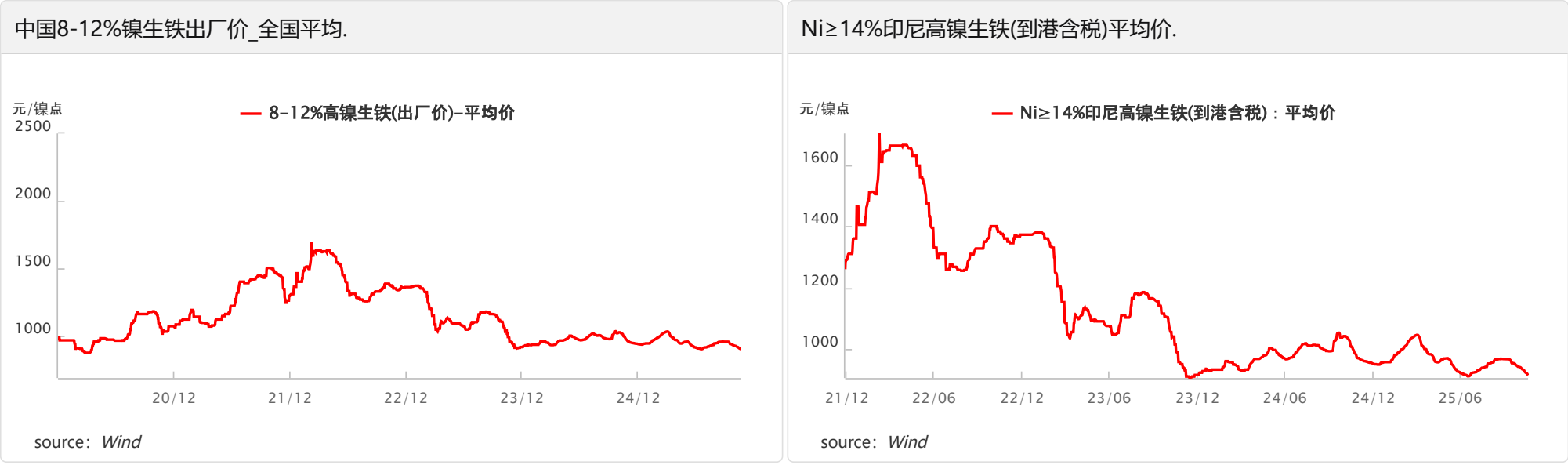
镍矿价格及库存



下游利润



镍生铁价格



.....

锡日度观点

基本面上，云南有一定复产，但受制于佤邦复产不及预期，精矿进口锐减，供给较需求更弱。短期内供给端原料问题解决难度较大，沪锡维持高位震荡，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	293370	4480	1.55%
沪锡连一	元/吨	294020	4540	1.57%
沪锡连三	元/吨	294200	4130	1.42%
伦锡3M	美元/吨	36860	-40	-0.11%
沪伦比	比值	7.86	-0.06	-0.76%



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	291500	2100	0.73%
#1锡升贴水	元/吨	200	200	-100%
40%锡精矿	元/吨	279500	2100	0.76%
60%锡精矿	元/吨	283500	2100	0.75%
焊锡条（60A）上海有色	元/吨	188250	1000	0.53%

焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	196750	1000	0.51%
无铅焊锡	元/吨	297750	2000	0.68%

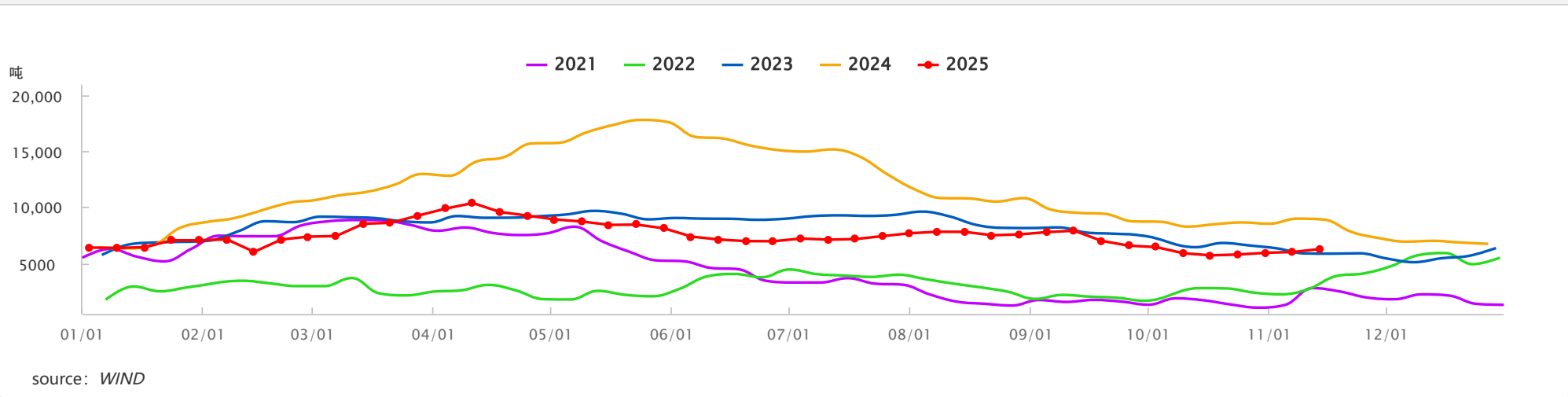
费城半导体指数(SOX).



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	5960	-102	-1.68%
仓单数量: 锡: 广东	吨	3849	-126	-3.17%
仓单数量: 锡: 上海	吨	1545	24	1.58%
LME锡库存: 合计	吨	3055	0	0%

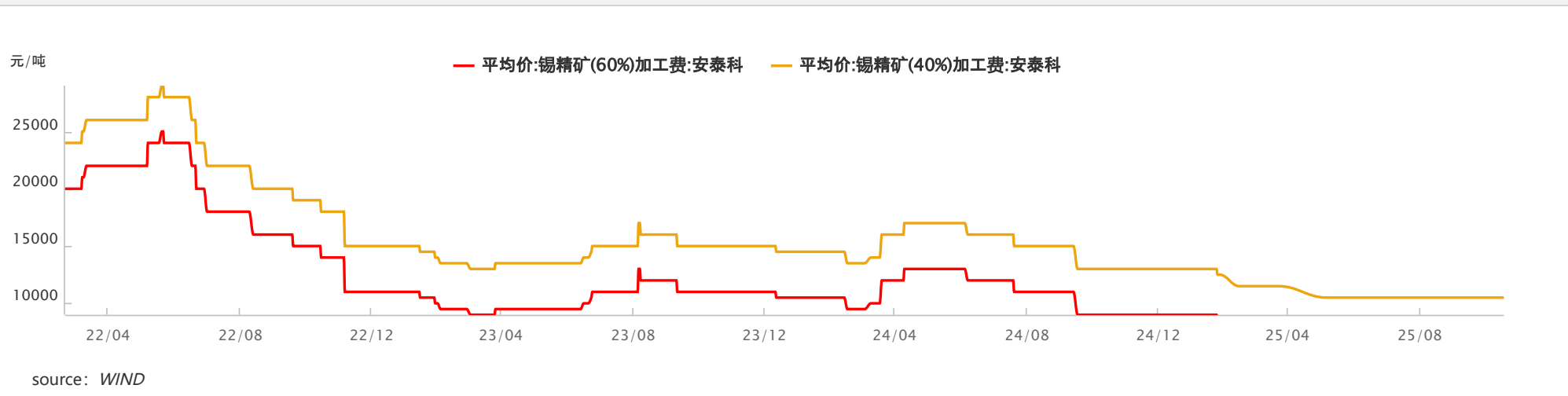
库存: 锡: 合计季节性.



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

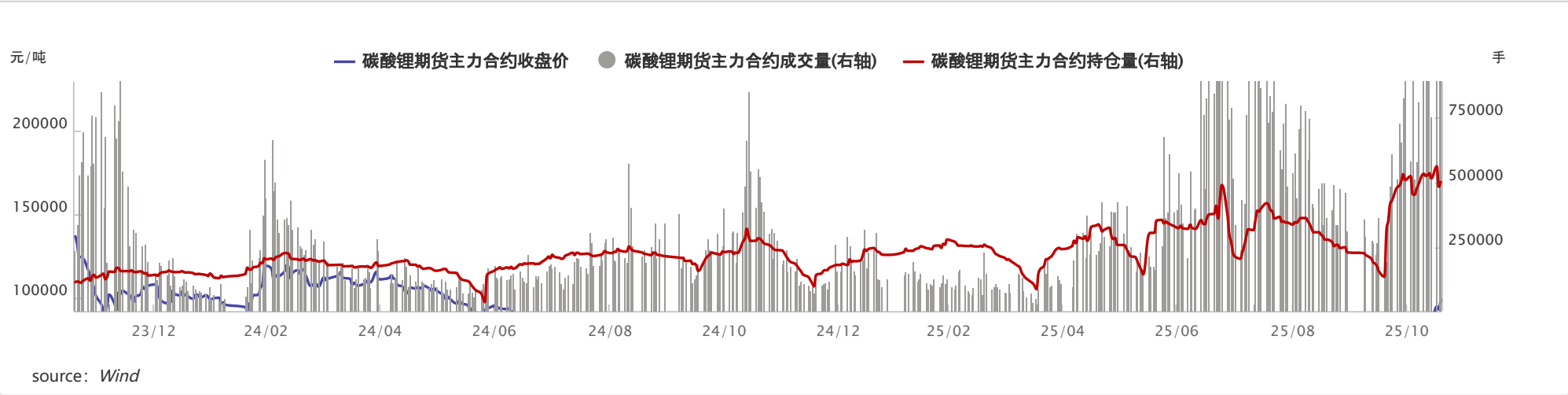
需求端来看，10月份新能源车产销双增，动力端需求仍旧旺盛。而储能端的放量，成为本轮需求增长的核心驱动。反观供应这边，上周碳酸锂周度产量21545吨，环比仅增加11吨。11月预计碳酸锂产量环比下降0.2%至92080吨，叠加视下窝复产预期消退，供应增速放缓。综上所述，由于需求端的强劲驱动力，供应偏紧的局面被进一步强化，短期内锂价或保持偏强震荡运行，需警惕持仓扰动。

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	99300	93520	87240	5780	12060
碳酸锂期货连续	93420	95140	80460	-1720	12960
碳酸锂期货连一	93520	95200	82160	-1680	11360

碳酸锂期货连二	93540	94880	82300	-1340	11240
碳酸锂期货连三	93440	94780	82100	-1340	11340
碳酸锂期货连五	94280	95720	82940	-1440	11340
碳酸锂期货连一连二月差	-20	320	-140	-340	120
碳酸锂期货连一连三月差	80	420	60	-340	20
碳酸锂期货连二连五月差	-740	-840	-640	100	-100

碳酸锂期货主力合约.



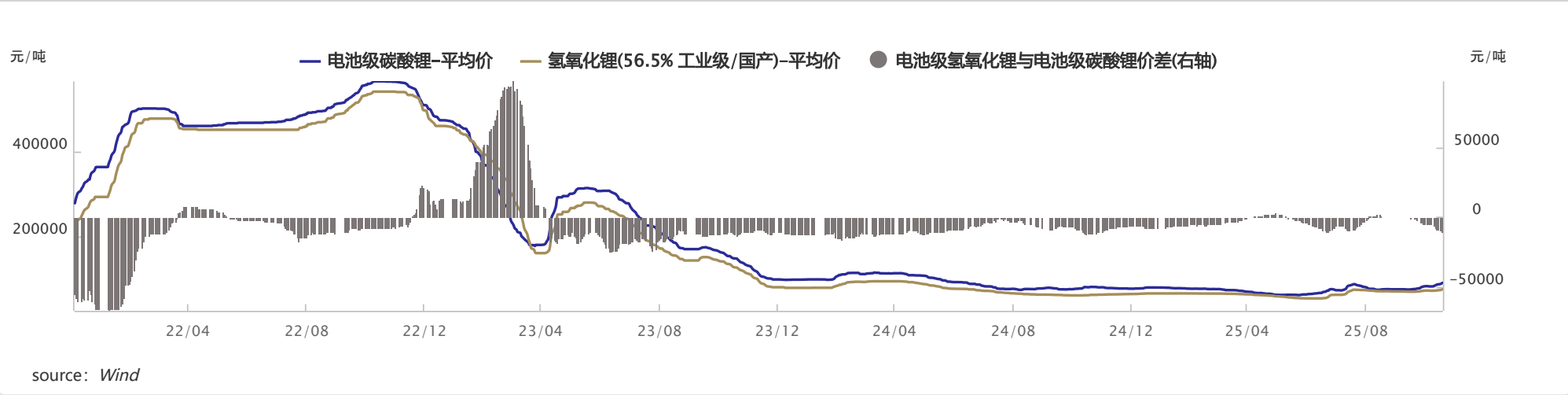
source: Wind

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	2575	110	5.92%	330	14.7%
锂辉石精矿均价，6%，CIF中国	美元/吨	1086	30	2.84%	102	10.37%
磷锂铝石，6%~7%	元/吨	8950	500	13.58%	1070	13.58%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	88900	1500	1.72%	5600	6.72%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	86500	1450	1.7%	5400	6.66%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2400	50	2.13%	200	9.09%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	79080	1000	1.28%	3100	4.1%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	73630	900	1.24%	3050	4.32%
电池级碳氢价差	元/吨	-9820	-500	5.36%	-2500	34.15%
电池级氢氧化锂，CIF中日韩	美元/公斤	10.45	0.1	0.97%	0.045	4.5%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-5018.76	-274.72	5.79%	128.24	-2.49%

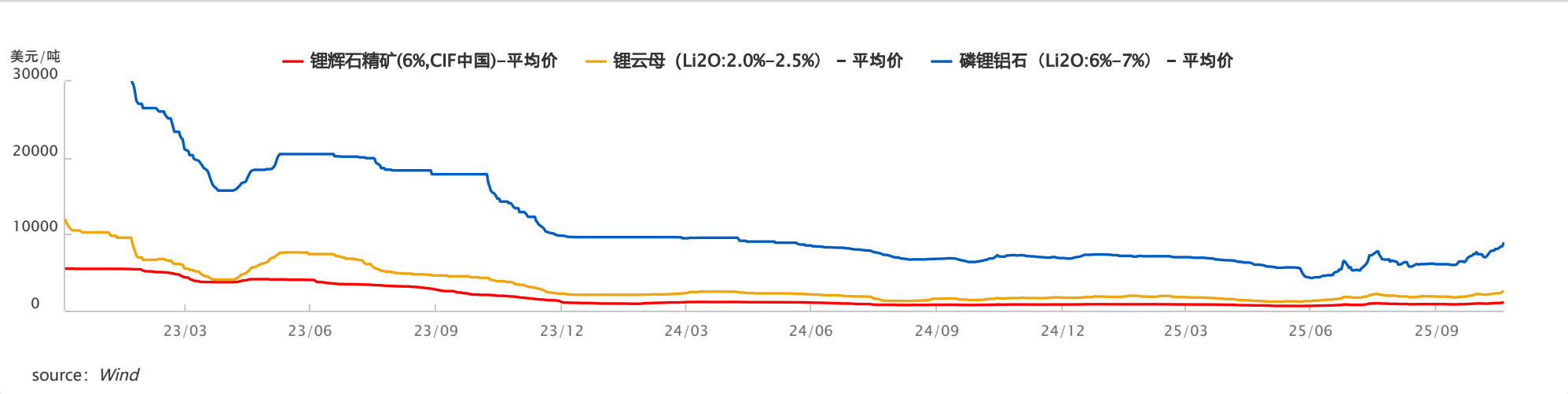
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差.



source: Wind

锂矿价格.



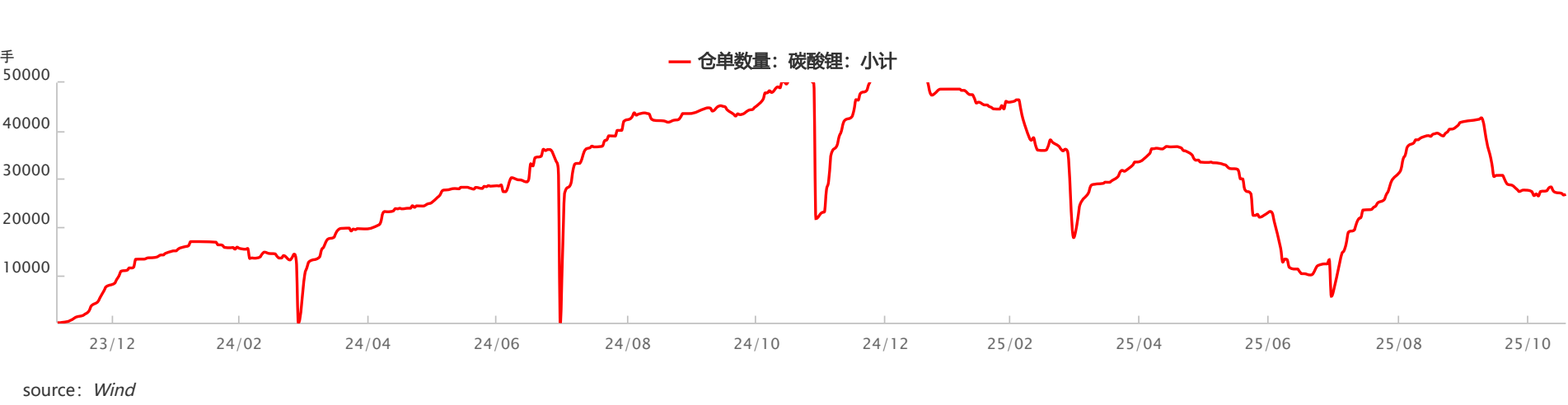
source: Wind

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	26766	155	0.58%	-1521	-5.38%
碳酸锂周度社会总库存	120472	-3481	-2.81%	-14329	-10.63%
碳酸锂周度冶炼厂库存	28270	-2445	-7.96%	-6477	-18.64%
碳酸锂周度下游库存	48772	-3236	-6.22%	-10993	-18.39%
碳酸锂周度其他库存	43430	2200	5.34%	3140	7.79%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



.....

硅产业链日度观点

近期工业硅年会和光伏年会较多，建议关注市场情绪和相关政策。从工业硅基本面来看，市场供需格局整体偏弱，以宽幅震荡看待。多晶硅产业链整体减产累库，基本面偏弱，以宽幅震荡偏弱看待。

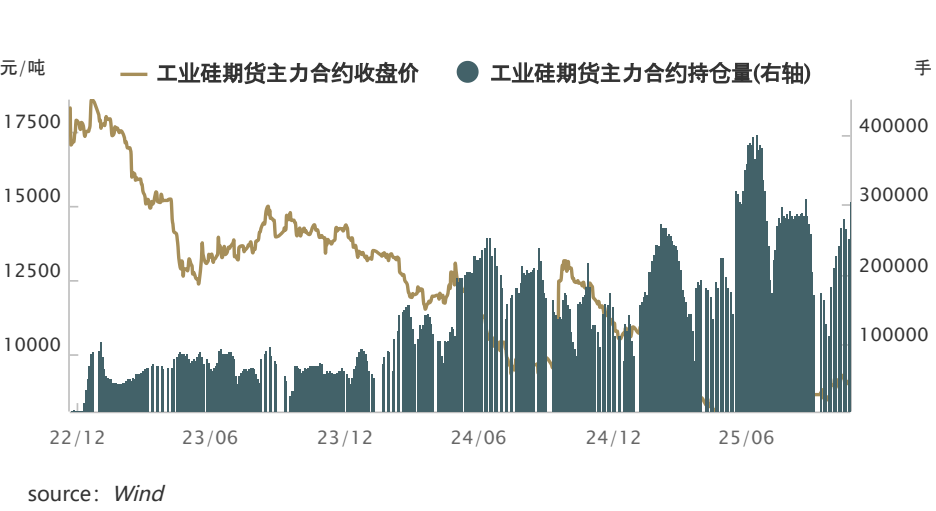
工业硅现货数据

	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	0	0%
昆明553#	元/吨	9600	0	0%
新疆553#	元/吨	8850	0	0%
新疆99#	元/吨	8850	0	0%
华东421#	元/吨	9750	0	0%
黄埔港421#	元/吨	10000	0	0%
天津港421#	元/吨	9800	0	0%
昆明421#	元/吨	10000	0	0%
四川421#	元/吨	9800	0	0%
华东553#基差	元/吨	470	50	11.9%
华东421#基差	元/吨	770	100	14.93%
华东421#-553#价差	元/吨	300	50	20%

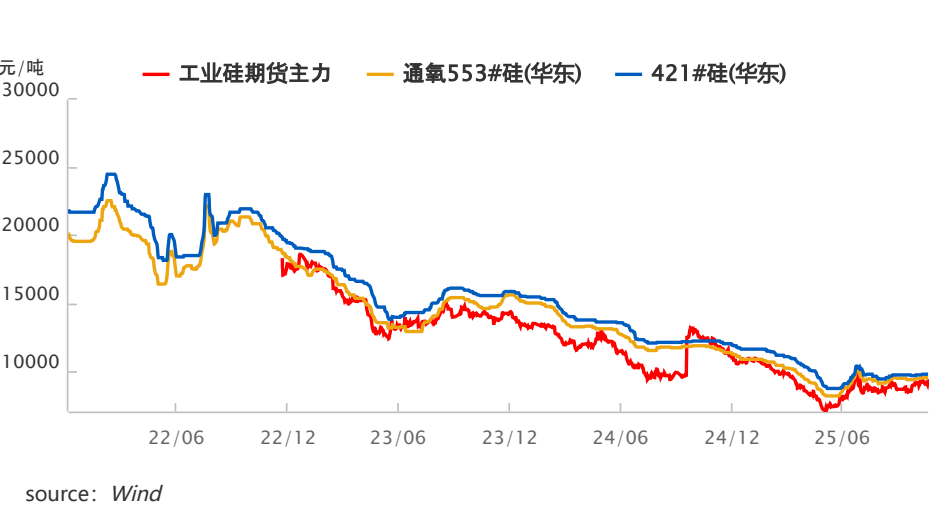
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	9390	410	4.57%
工业硅连续	元/吨	9390	390	4.33%
工业硅连三	元/吨	9355	405	4.53%
工业硅连续-连三	元/吨	50	0	0%

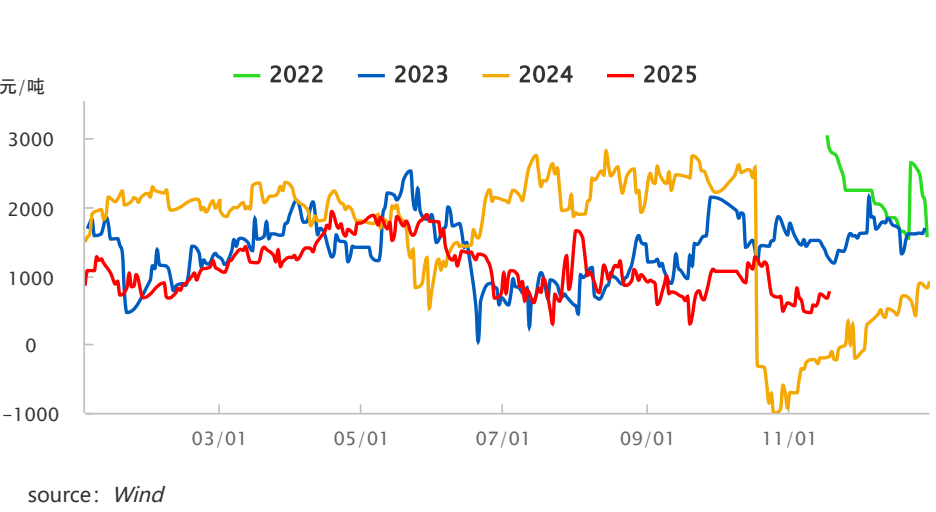
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



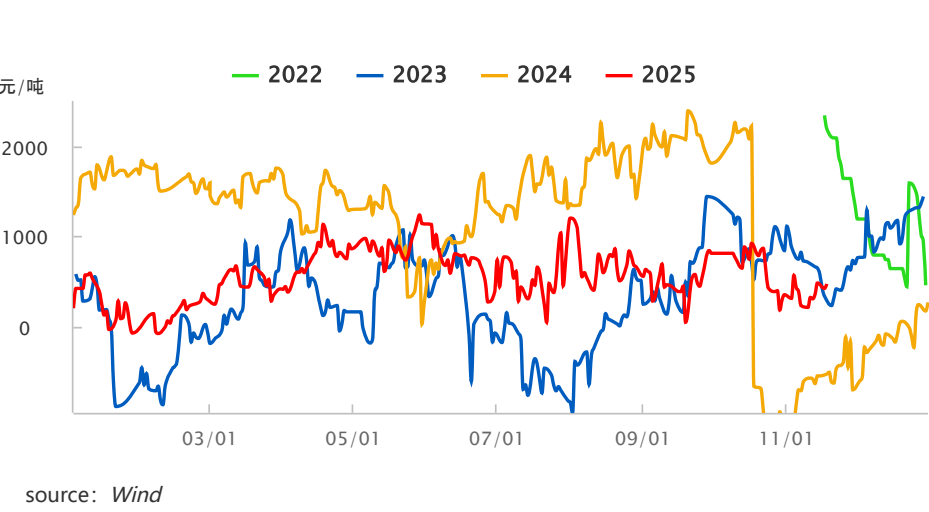
工业硅期现价格.



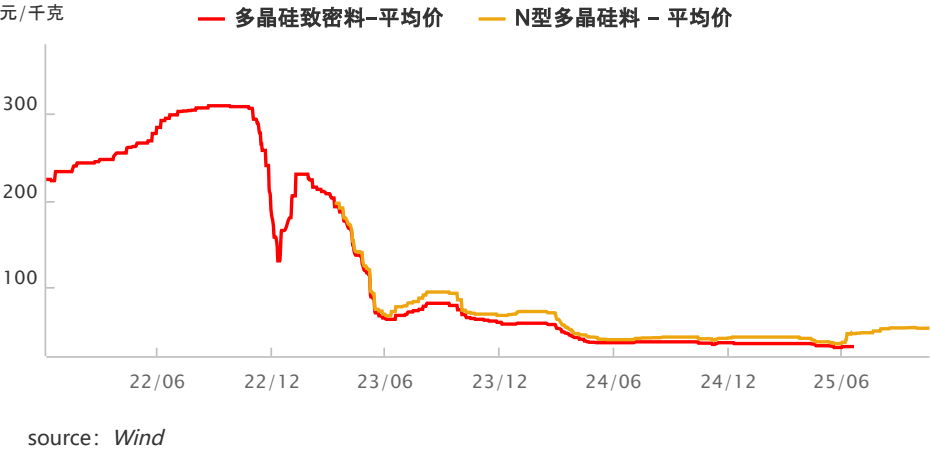
华东工业硅421#基差季节性.



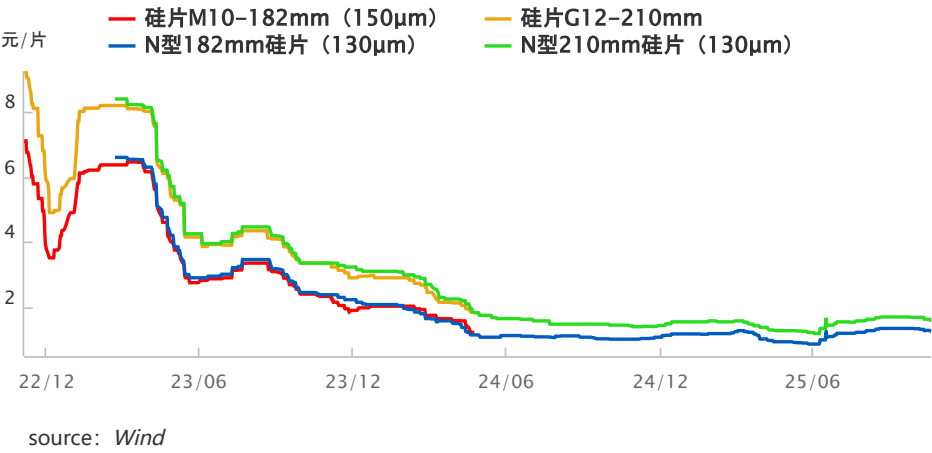
华东工业硅553#基差季节性.



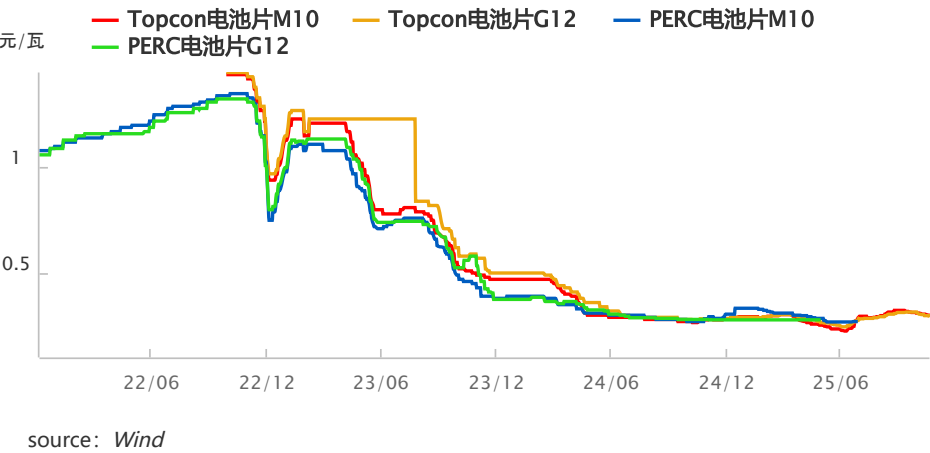
多晶硅价格.



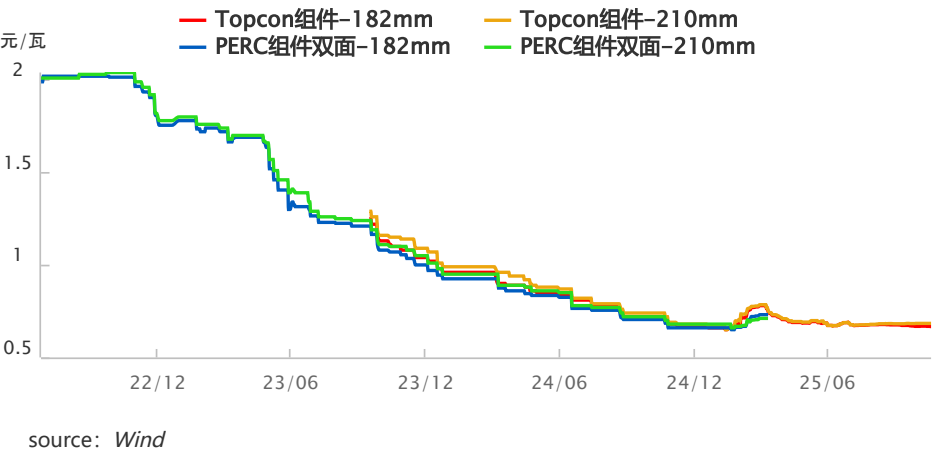
硅片价格.



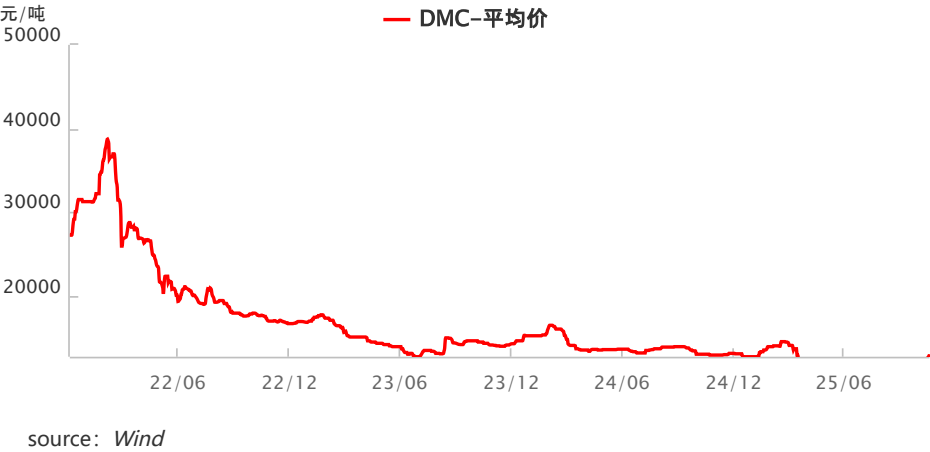
电池片价格.



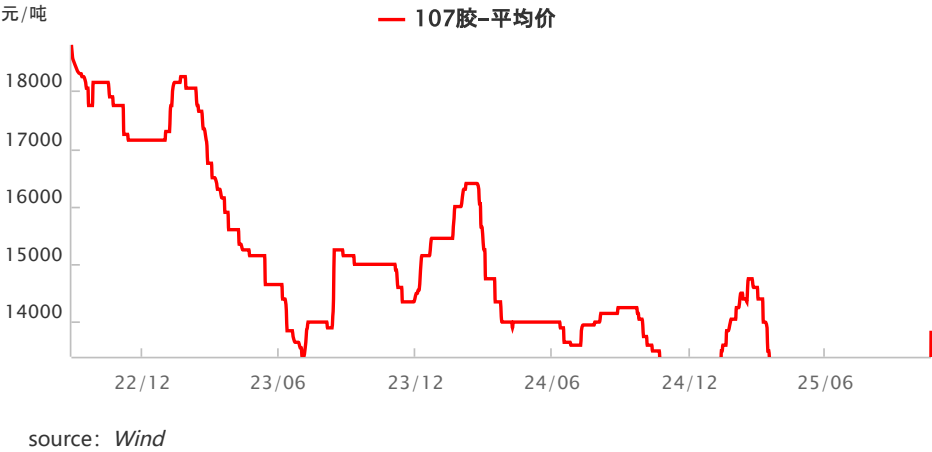
组件价格.



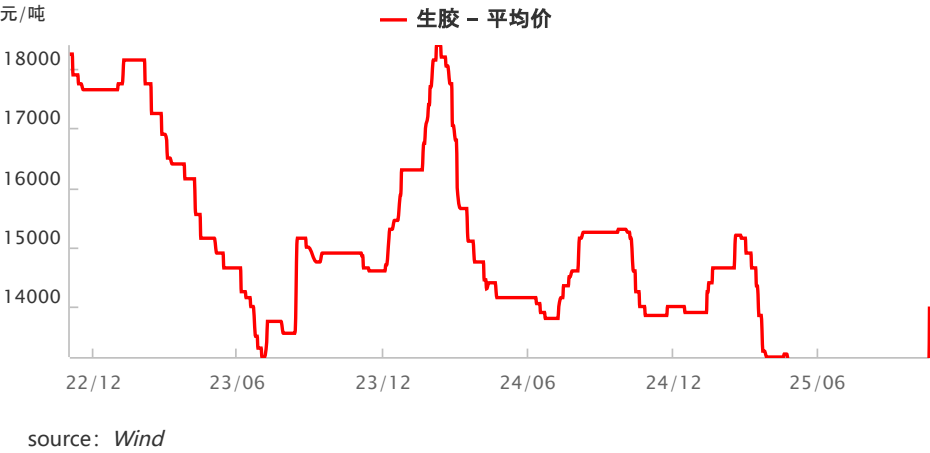
DMC价格.



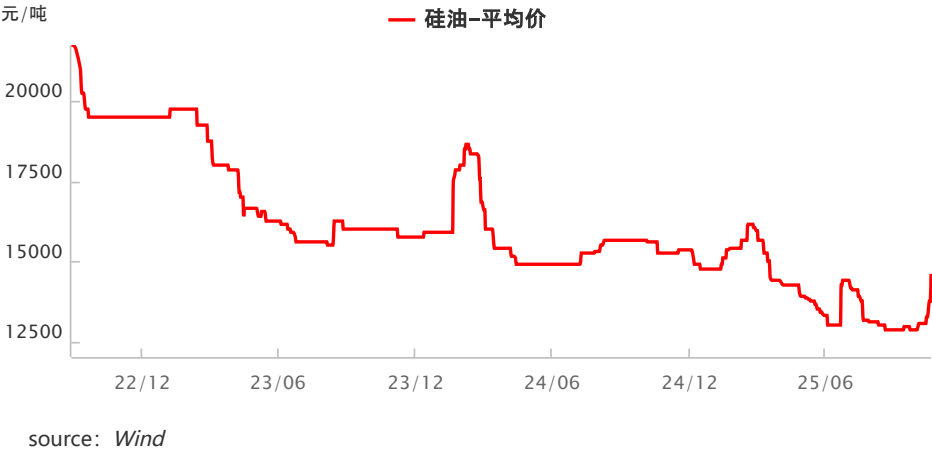
107胶价格.



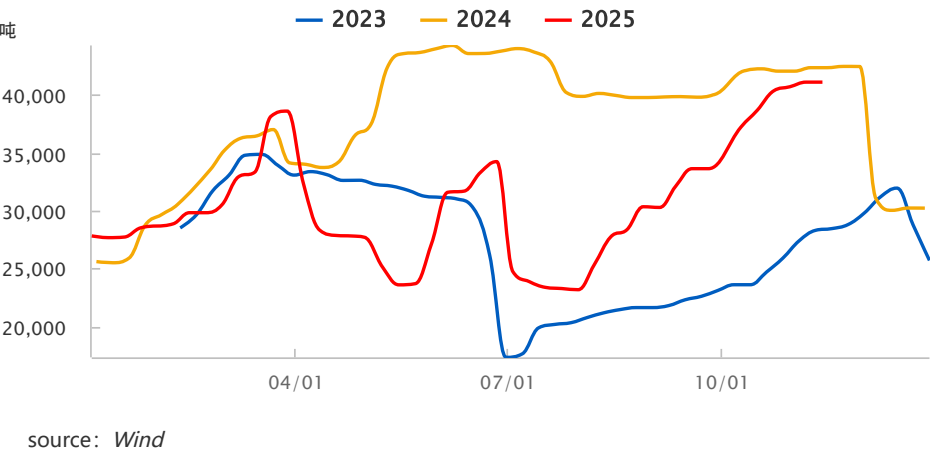
生胶价格.



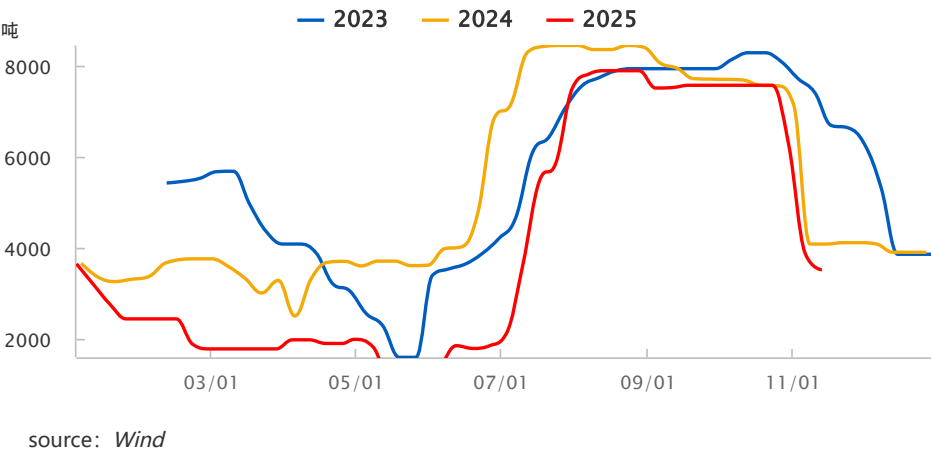
硅油价格.



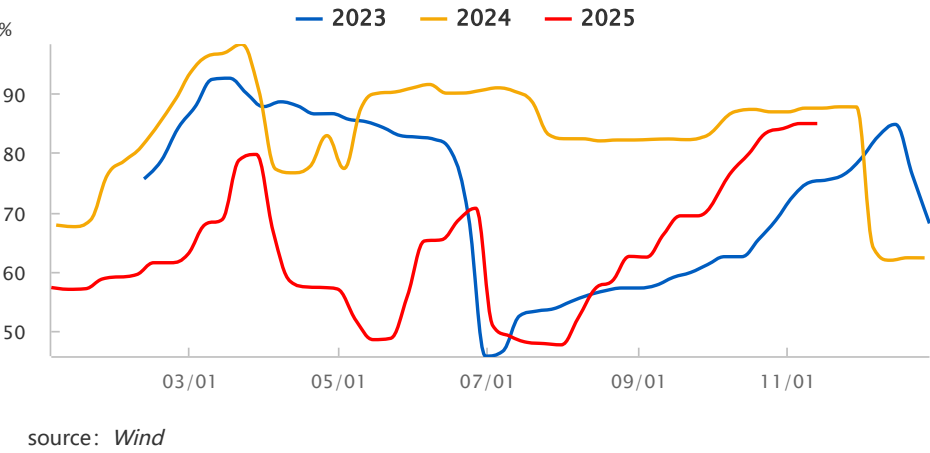
工业硅新疆周度产量.



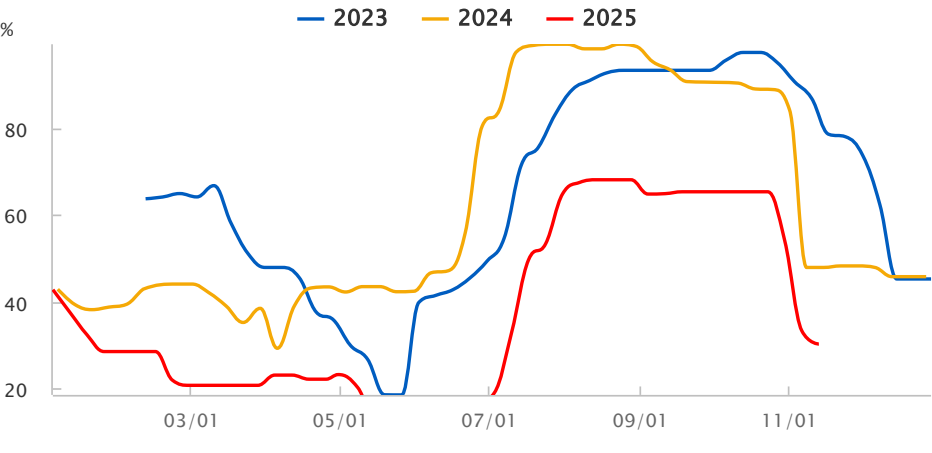
工业硅云南周度产量.



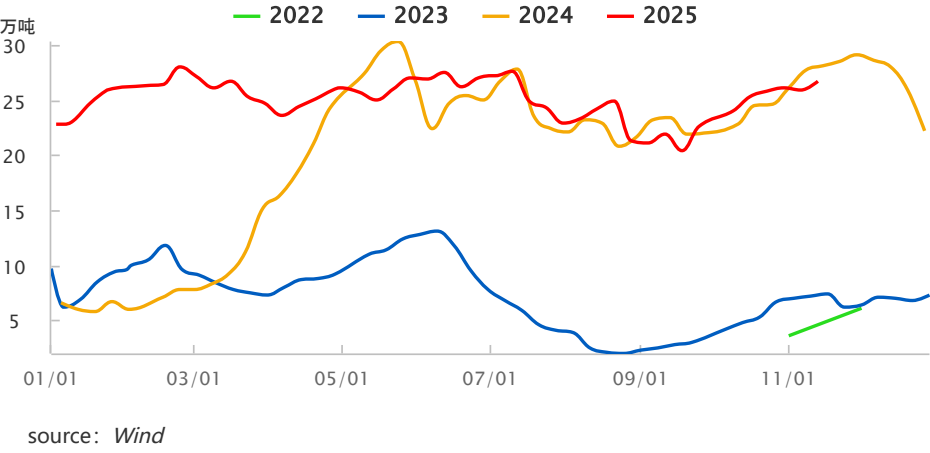
工业硅新疆样本周度开工率季节性.



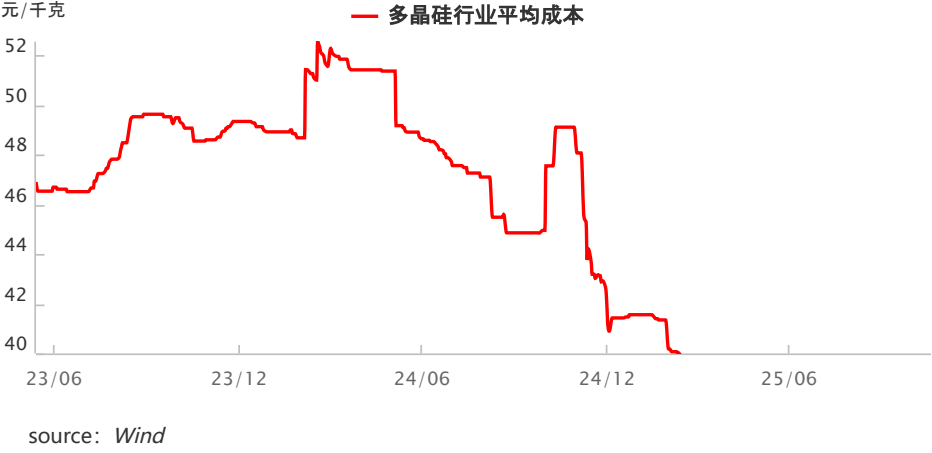
工业硅云南样本周度开工率季节性.



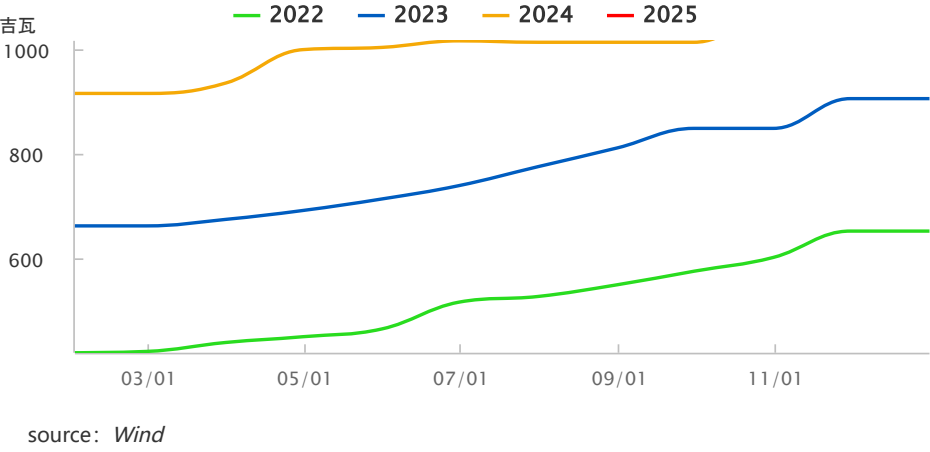
我国多晶硅总库存季节性.



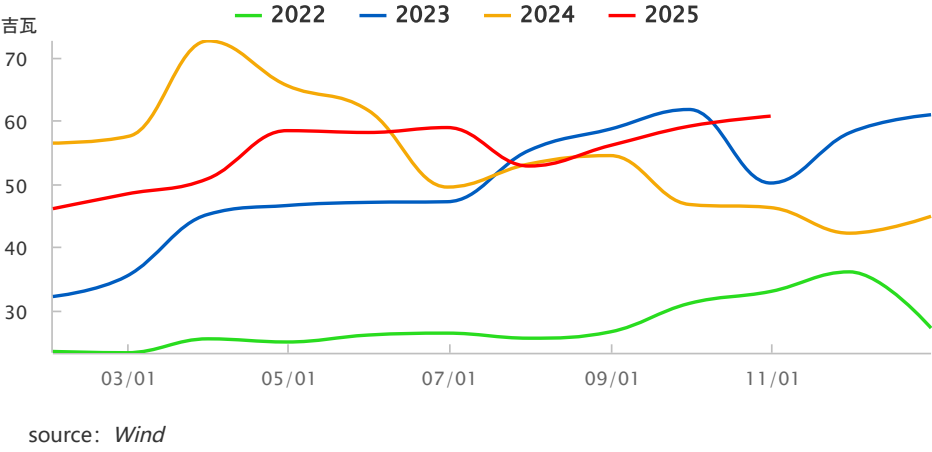
多晶硅行业平均成本.



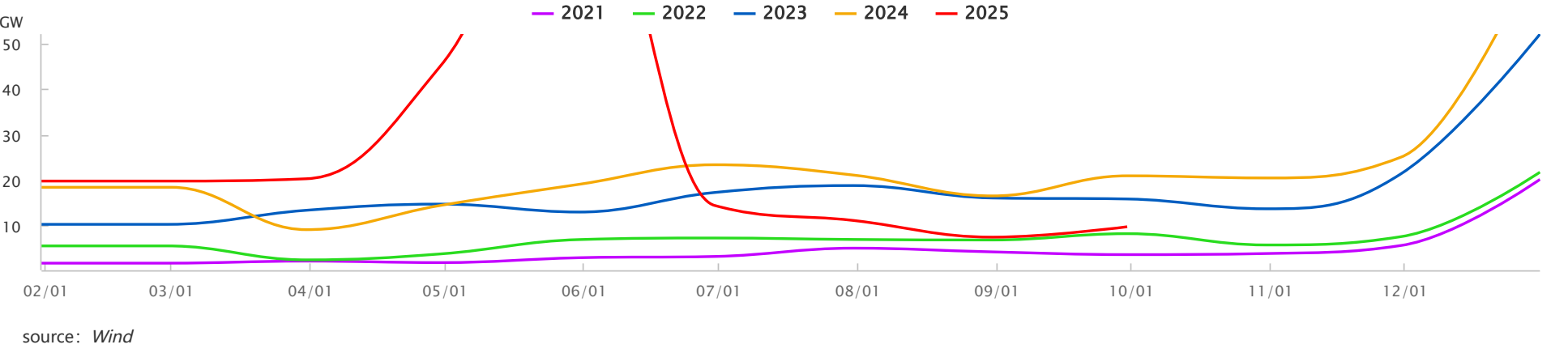
我国硅片当前产能季节性.



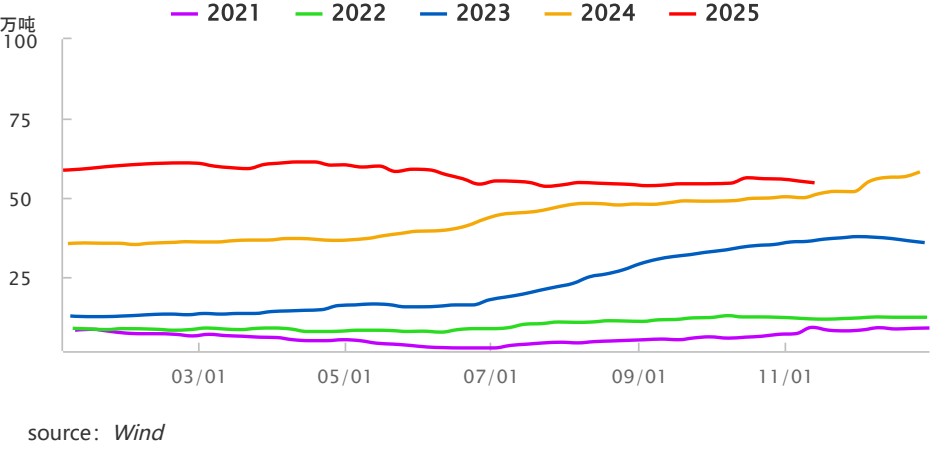
我国硅片月度产量季节性.



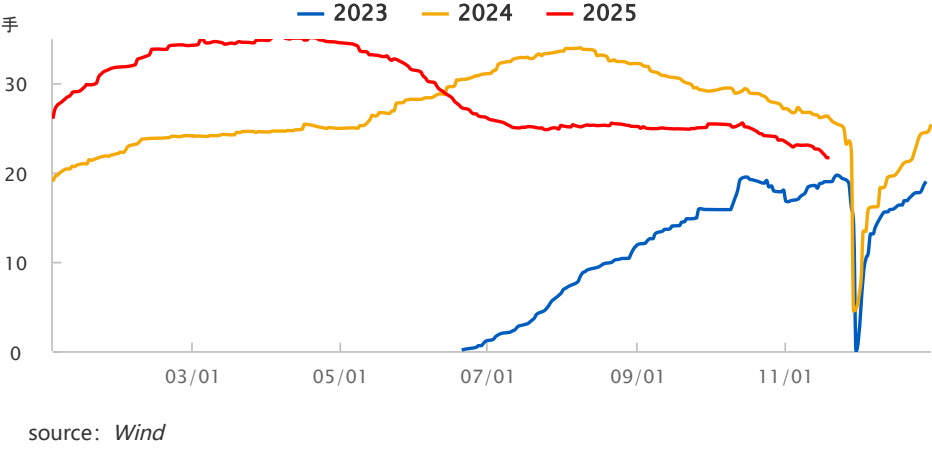
光伏新增装机量：当月值季节性.



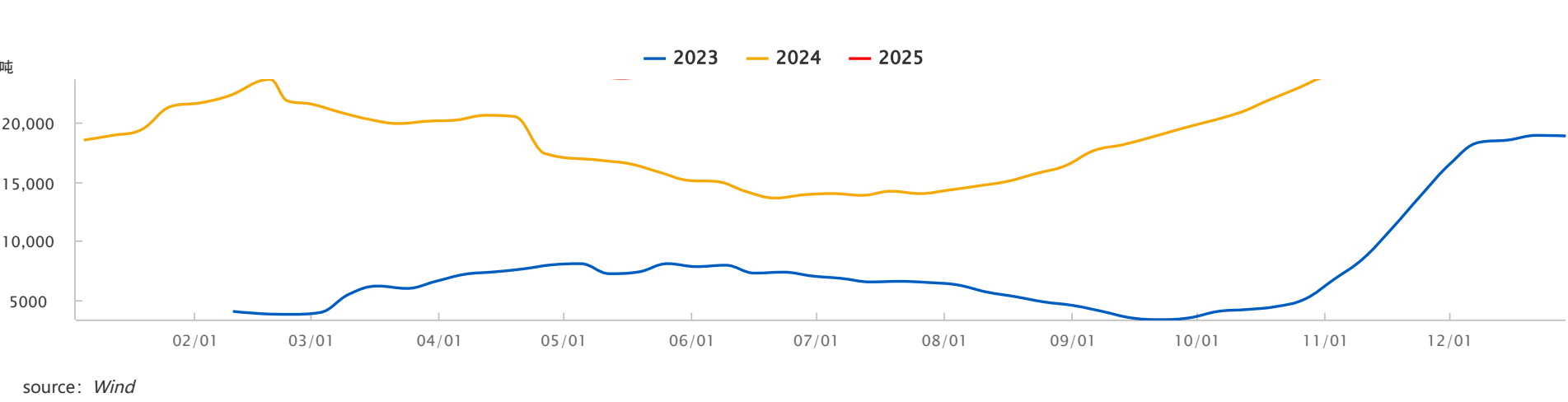
工业硅周度社会库存季节性.



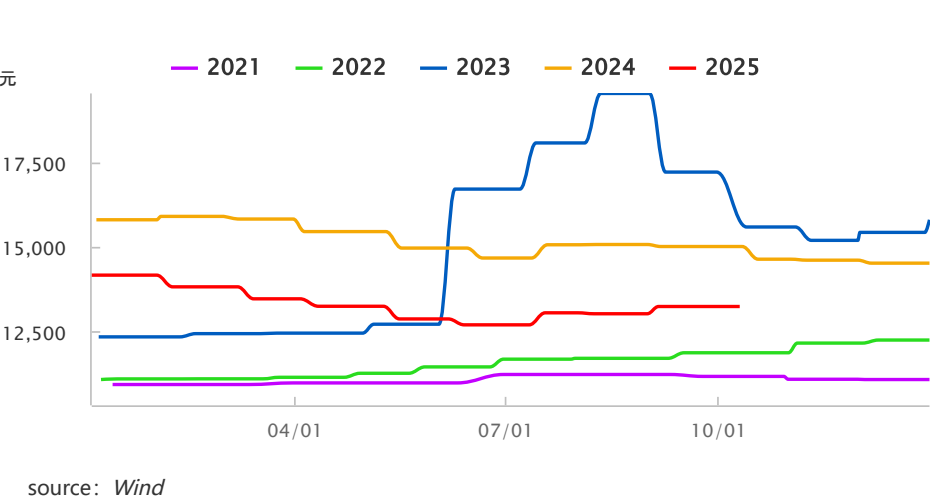
工业硅仓单数量季节性.



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.

