

贵金属有色金属产业日报

2025/12/05

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

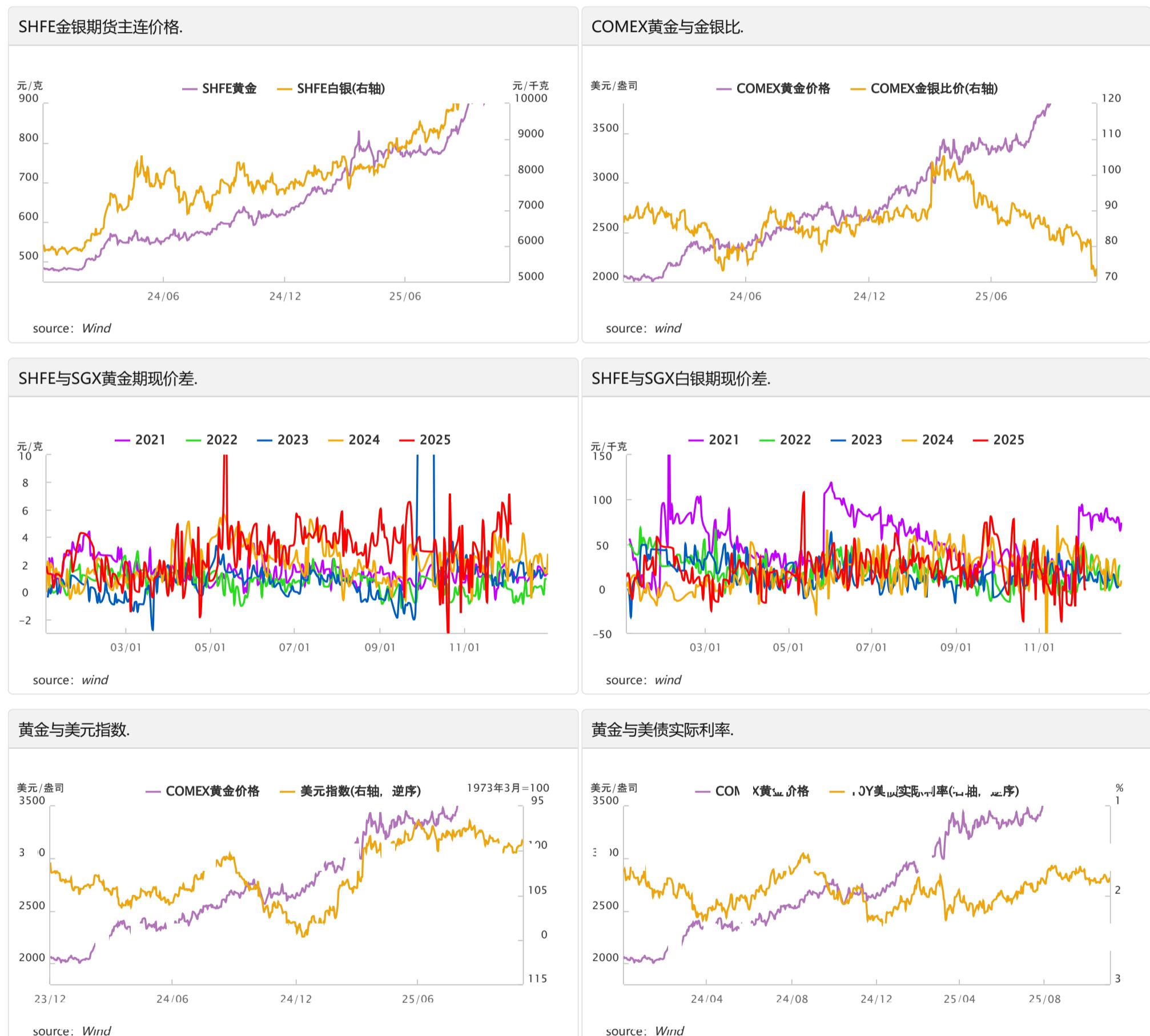
研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

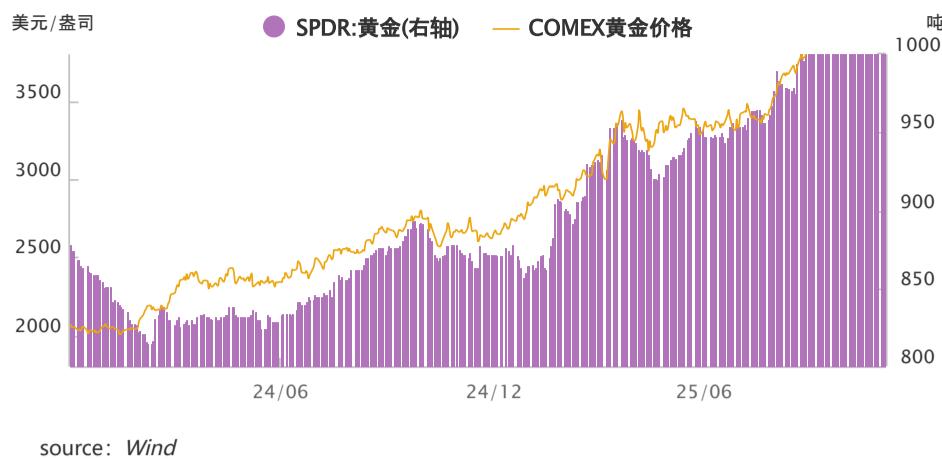
【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

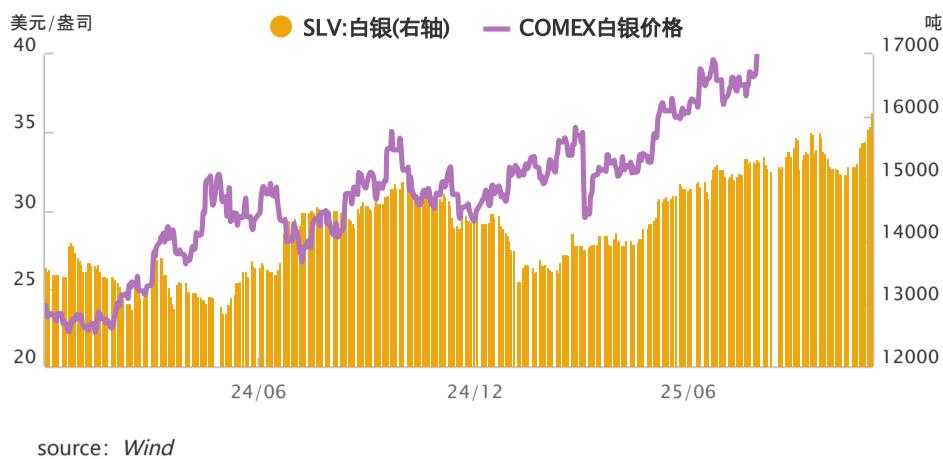
从中长期维度看，央行购金以及投资需求增长前景（货币宽松前景、阶段性避险交易、以及对AI股防御式配置需求）仍将助推贵金属价格重心继续上抬。短期看，低库存现实以及需求短期释放可能性，增加价格向上弹性，周内白银已经续刷新高，伦敦银在突破55关口后，目标位已进一步上抬至65，第一阻力60整数关口，但短期需警惕阶段性获利回吐压力可能回踩55区域支撑；伦敦金阻力4250，强阻力4400，强支撑4000。



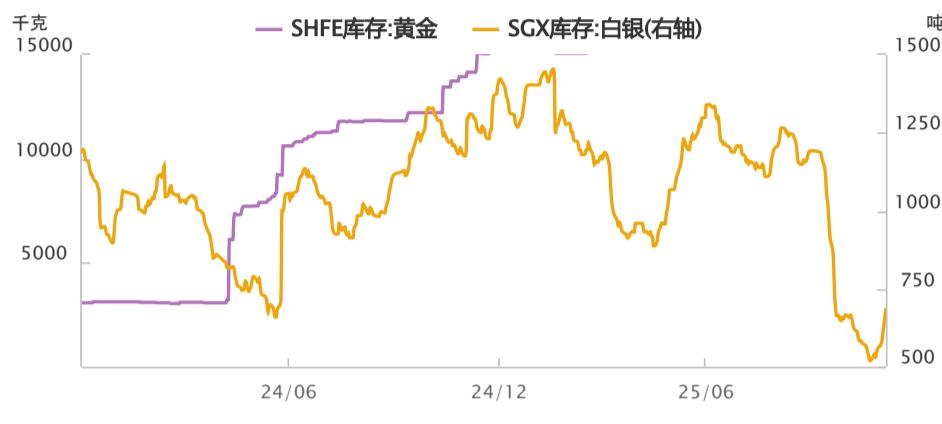
黄金长线基金持仓.



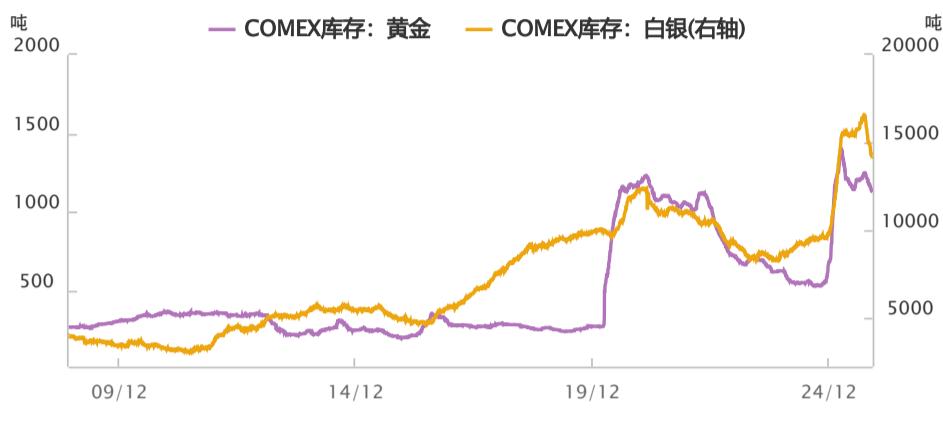
白银长线基金持仓.



SHFE金银库存 (24年至今) .



COMEX金银库存.



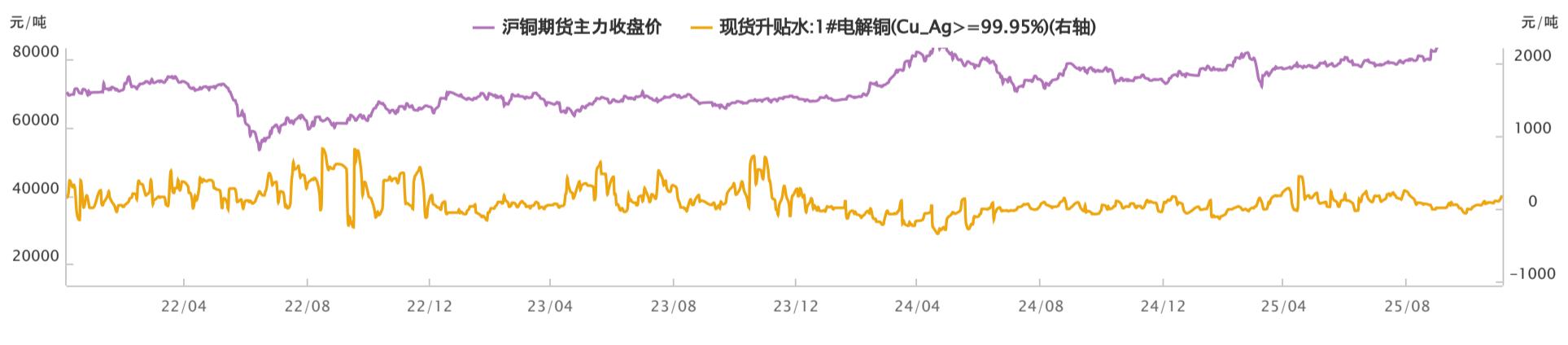
铜日度观点

铜价破历史新高后，下游仅刚需采购，采销情绪走低。库存方面，国内电解铜库存重新增加，LME 铜库存小幅上升。技术面涨势仍在，但需谨防利多消化后的拉涨疲惫，1 月合约关注 90000 附近支撑。

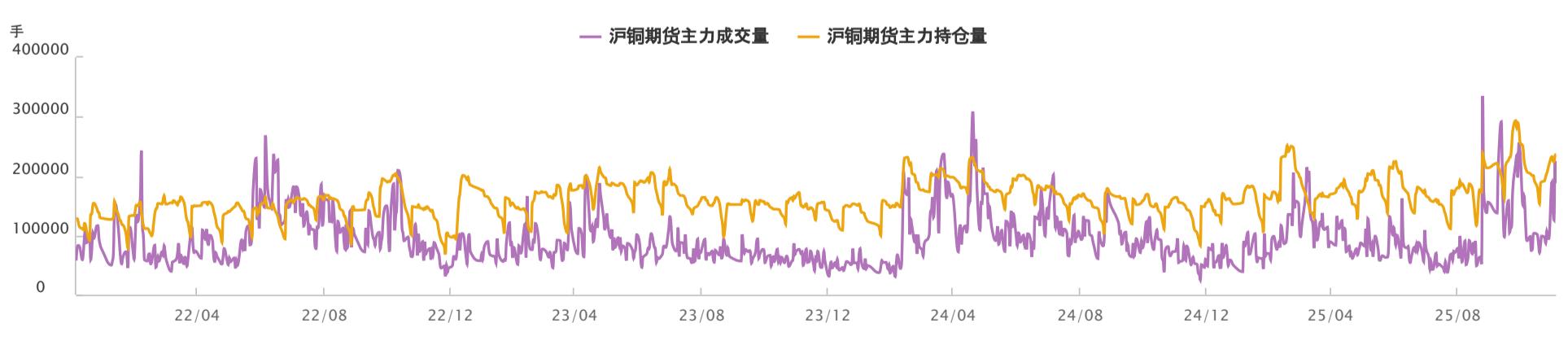
铜期货盘面数据 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜主力	元/吨	92780	1800	1.98%
沪铜连一	元/吨	92780	1800	1.98%
沪铜连三	元/吨	92800	1790	1.97%
伦铜3M	美元/吨	11434	-14.5	-0.13%
沪伦比	比值	7.85	-0.02	-0.25%

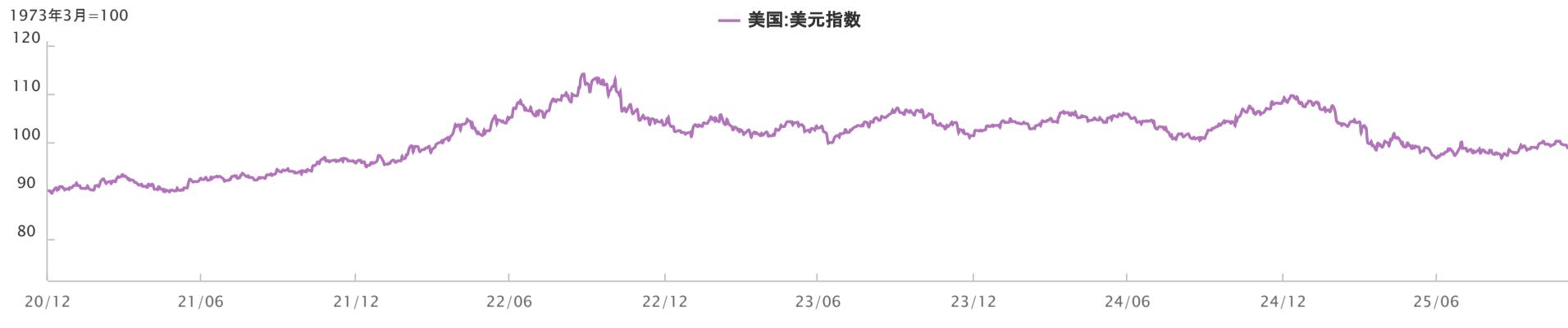
沪铜期货主力收盘价.



沪铜期货主力成交量和沪铜期货主力持仓量.



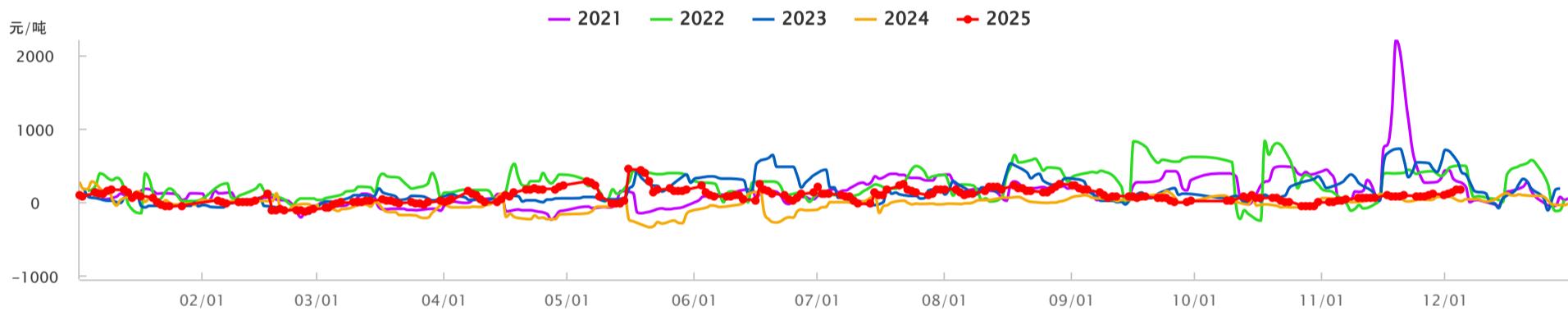
美国:美元指数.



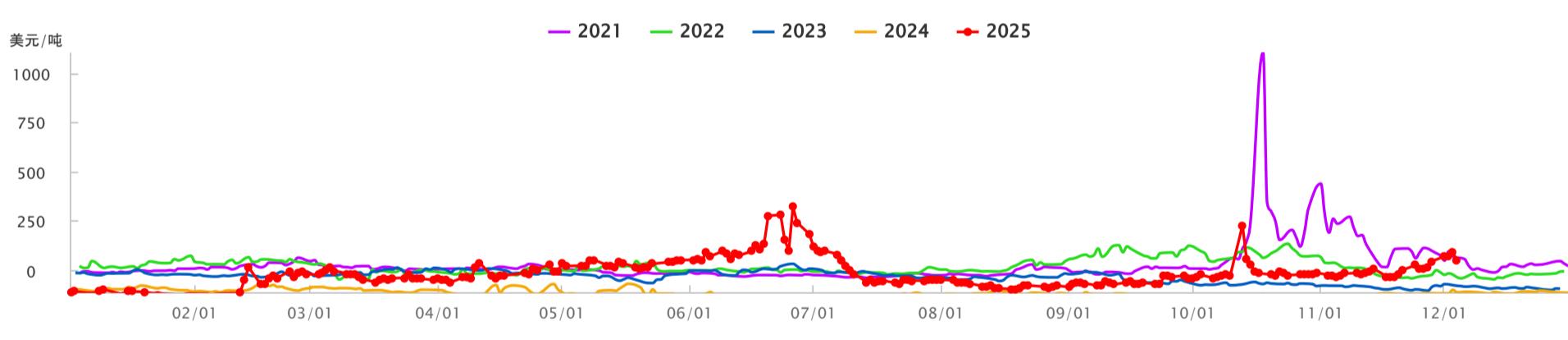
铜现货数据 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
上海有色#1铜	元/吨	91585	340	0.37%
上海物贸	元/吨	91400	270	0.3%
广东南储	元/吨	91370	280	0.31%
长江有色	元/吨	91540	280	0.31%
上海有色升贴水	元/吨	170	0	0%
上海物贸升贴水	元/吨	110	0	0%
广东南储升贴水	元/吨	140	-25	-15.15%
长江有色升贴水	元/吨	155	20	14.81%

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	-1620.75	-188.07	13.13%
铜精矿TC	美元/吨	-42.7	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	5143.4	787.02	18.07%
合理精废价差 (含税)	元/吨	1614.2	21.7	1.36%
价格优势 (含税)	元/吨	3529.2	765.32	27.69%
目前精废价差 (不含税)	元/吨	10320	870	9.21%
合理精废价差 (不含税)	元/吨	7044.55	150.6	2.18%
价格优势 (不含税)	元/吨	3275.45	719.4	28.14%

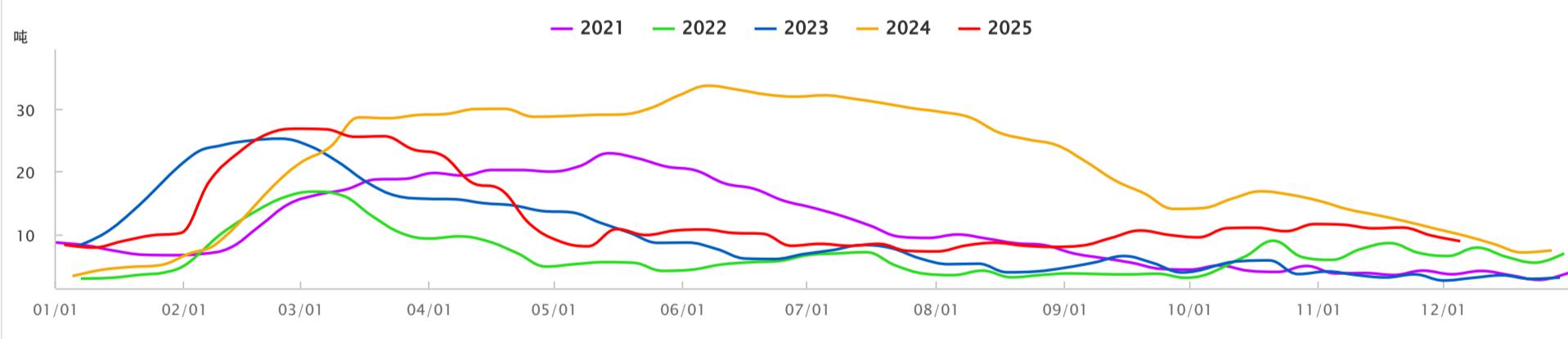
铜上期所仓单 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铜仓单: 总计	吨	30936	-1203	-3.74%
国际铜仓单: 总计	吨	4929	0	0%
沪铜仓单: 上海	吨	7738	0	0%
沪铜仓单: 保税总计	吨	0	0	-100%
沪铜仓单: 完税总计	吨	30936	-1203	-3.74%

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	162825	675	0.42%
LME铜库存: 欧洲	吨	15525	-325	-2.05%
LME铜库存: 亚洲	吨	147300	1000	0.68%
LME铜库存: 北美洲	吨	0	0	-100%
LME铜注册仓单: 合计	吨	98500	-6775	-6.44%
LME铜注销仓单: 合计	吨	64325	7450	13.1%

中国库存: 阴极铜季节性.



铝日度观点

铝: 沪铝震荡偏强主因宏观情绪改善和铜银带动。美国11月私营部门就业岗位减少3.2万个, 强化市场对美联储12月降息的预期。基本面方面, 社库维持震荡, 短期基本面矛盾不大。摩科瑞被曝提取大量铜, 铜强势运行带动铝价上涨。总的来说, 短期沪铝短期震荡偏强, 重点关注降息预期。

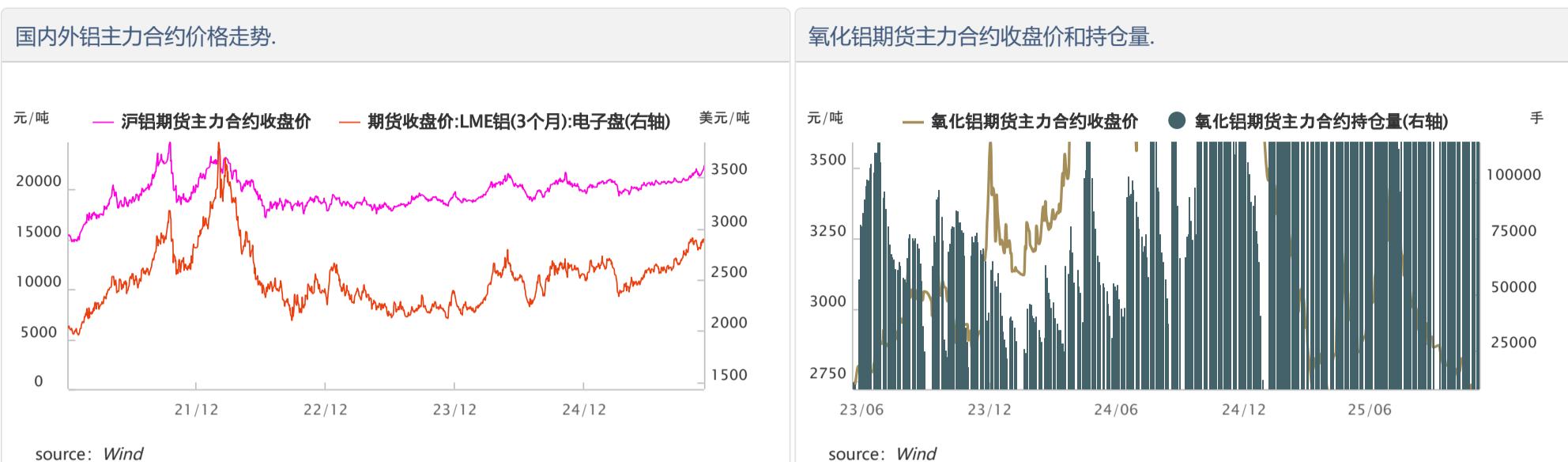
氧化铝: 氧化铝目前仍走在过剩逻辑的道路上。目前氧化铝国内产能维持高位, 过剩明显, 同时进口窗口打开, 前期进口氧化铝陆续到港, 新疆地区库容基本满额, 后续大量仓单将到期, 大量仓单将加剧供需不平衡的状态, 目前国内外现货价格无论是网价还是成交价均持续下跌, 想要改善这种情况, 需要检修企业达到一定量级。

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

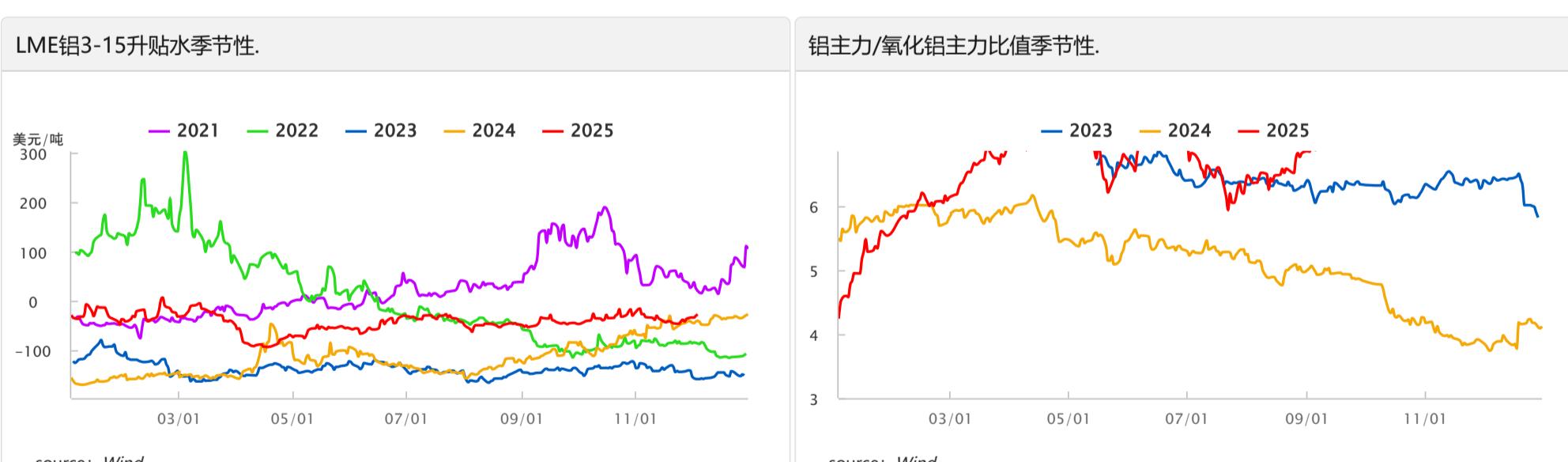
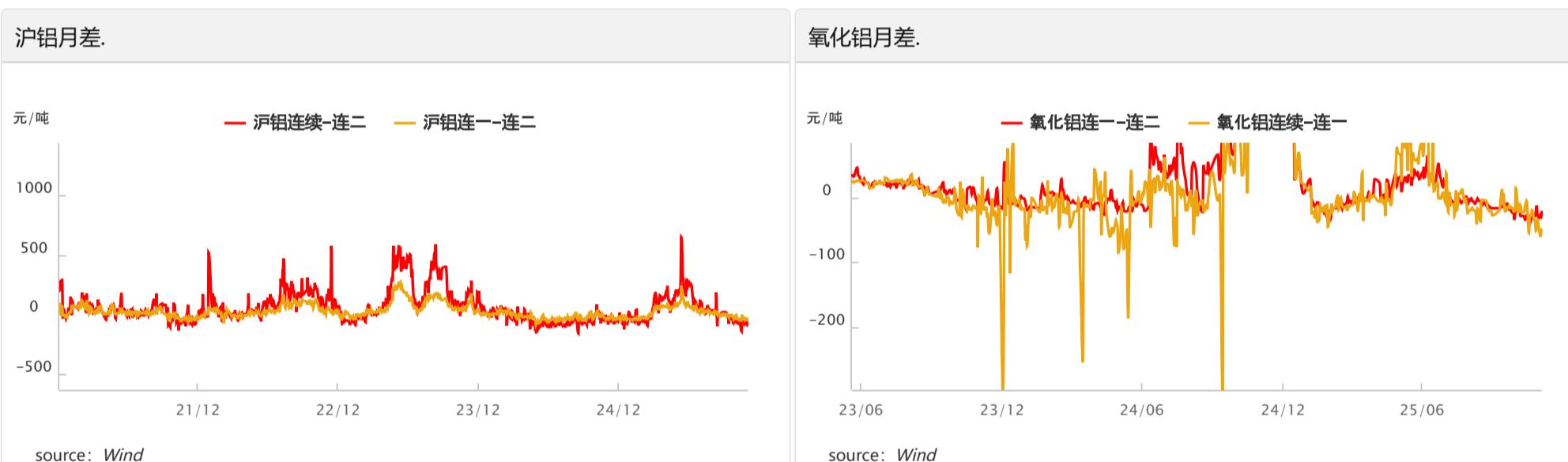
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝主力	元/吨	22345	285	1.29%
沪铝连续	元/吨	22330	275	1.25%
沪铝连一	元/吨	22345	285	1.29%
沪铝连二	元/吨	22400	285	1.29%
伦铝 (3M)	美元/吨	2887.5	-9.5	-0.33%
沪伦比	/	7.6148	-0.0781	-1.02%
氧化铝主力	元/吨	2555	-60	-2.29%
氧化铝连续	元/吨	2540	-27	-1.05%

氧化铝连一	元/吨	2555	-60	-2.29%
氧化铝连二	元/吨	2583	-52	-1.97%
铝合金主力	元/吨	21070	-75	-0.35%
铝合金连续	元/吨	21045	45	0.21%
铝合金连一	元/吨	21015	-40	-0.19%
铝合金连二	元/吨	21070	-75	-0.35%



铝&氧化铝价差

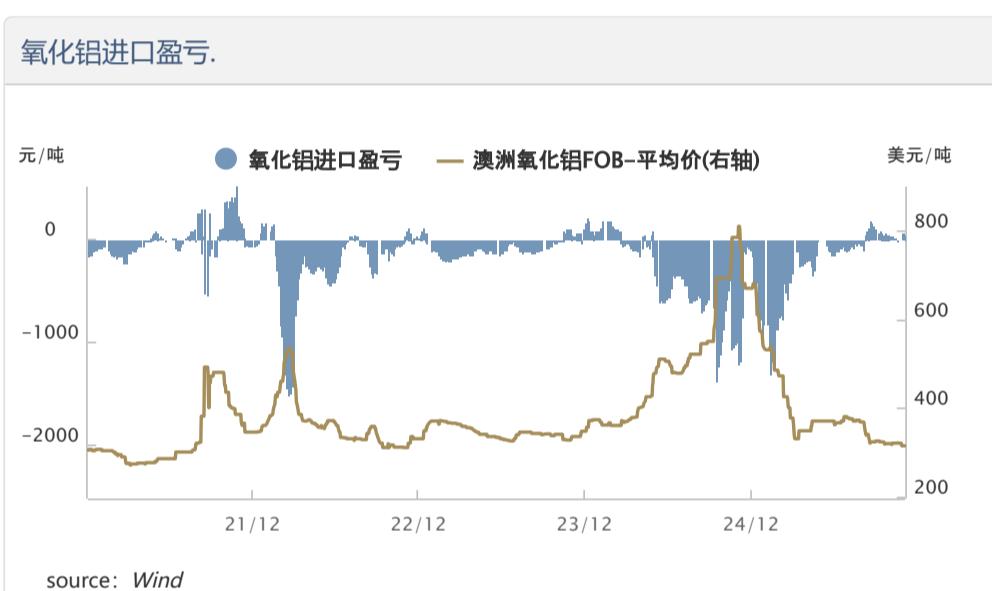
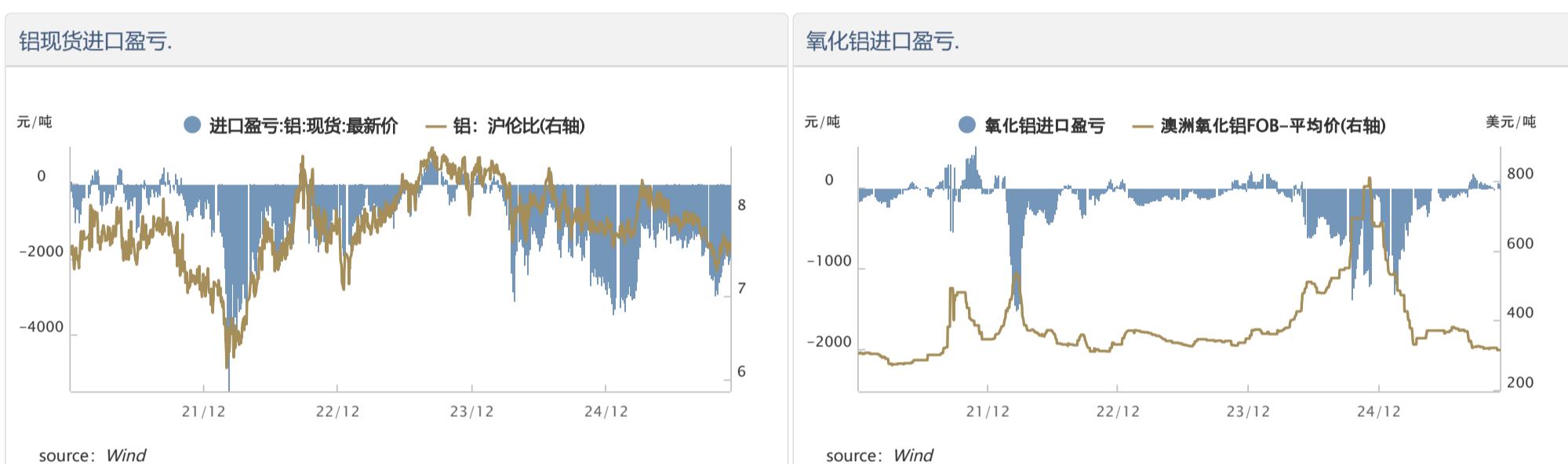
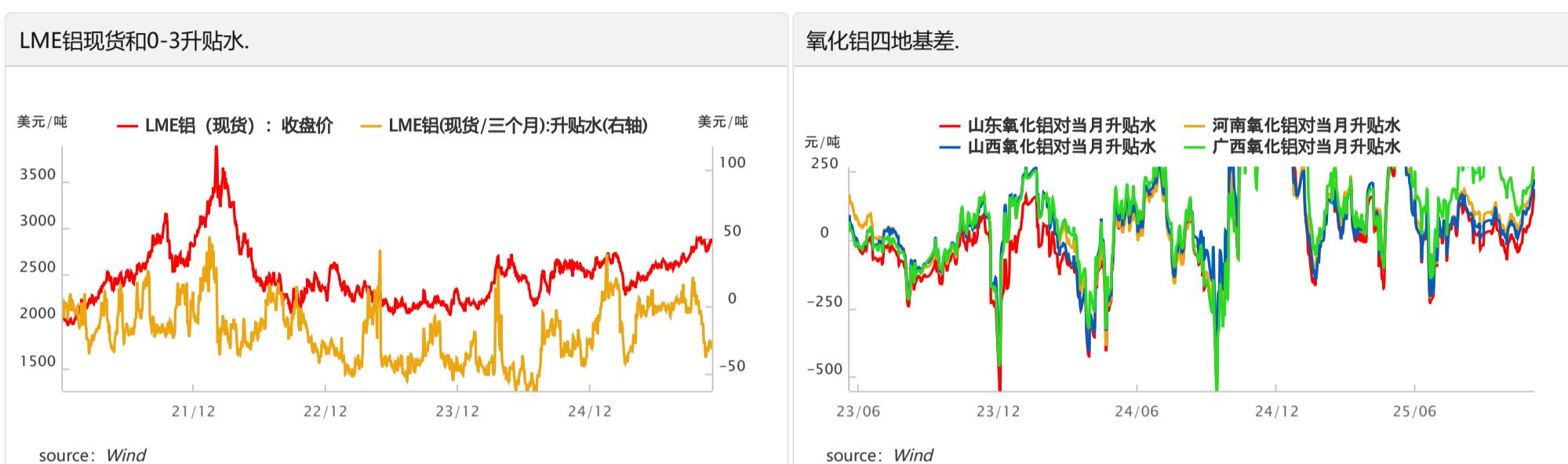
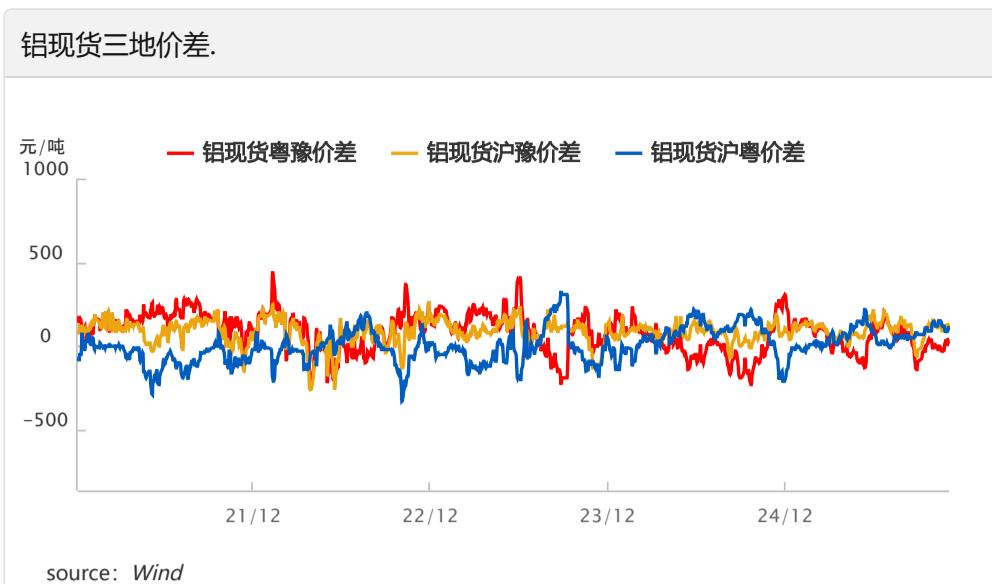
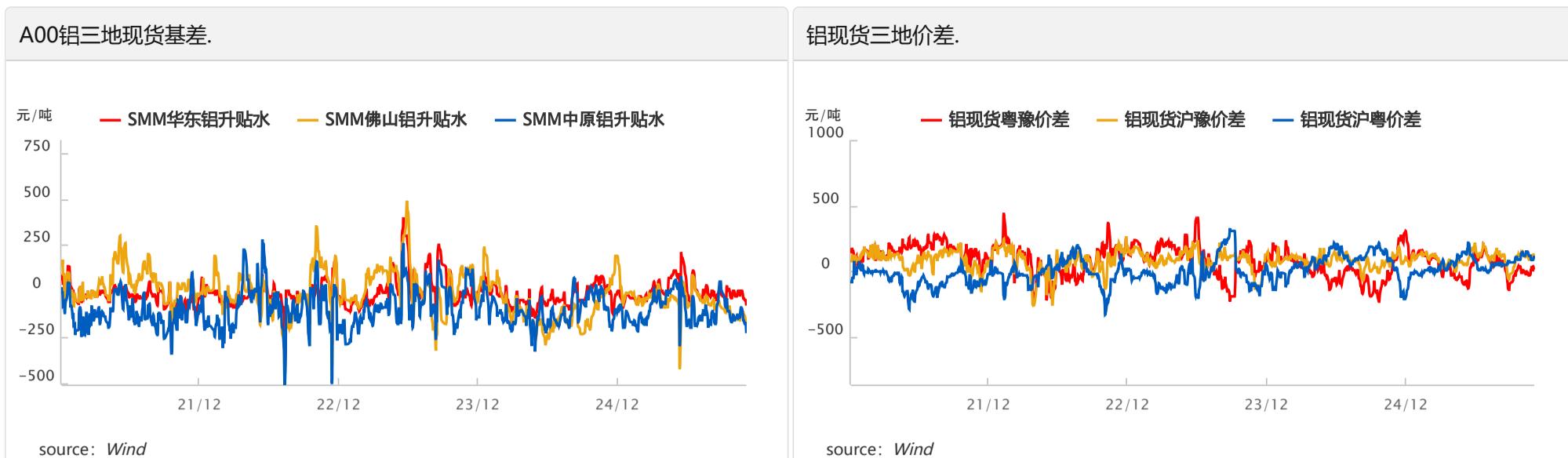
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝连续-连一	元/吨	-5	35	-87.5%
沪铝连一-连二	元/吨	-55	-5	10%
伦铝 (3-15)	美元/吨	-26.75	2.78	-9.41%
氧化铝连续-连一	元/吨	-48	3	-5.88%
氧化铝连一-连二	元/吨	-20	9	-0.3103
铝主力/氧化铝主力	-	8	0.1127	1.35%
铝合金连续-连一	元/吨	30	85	-154.55%
铝合金连一-连二	元/吨	-55	35	-38.89%
沪铝2511-铝合金2511	元/吨	1015	160	18.71%



铝现货数据

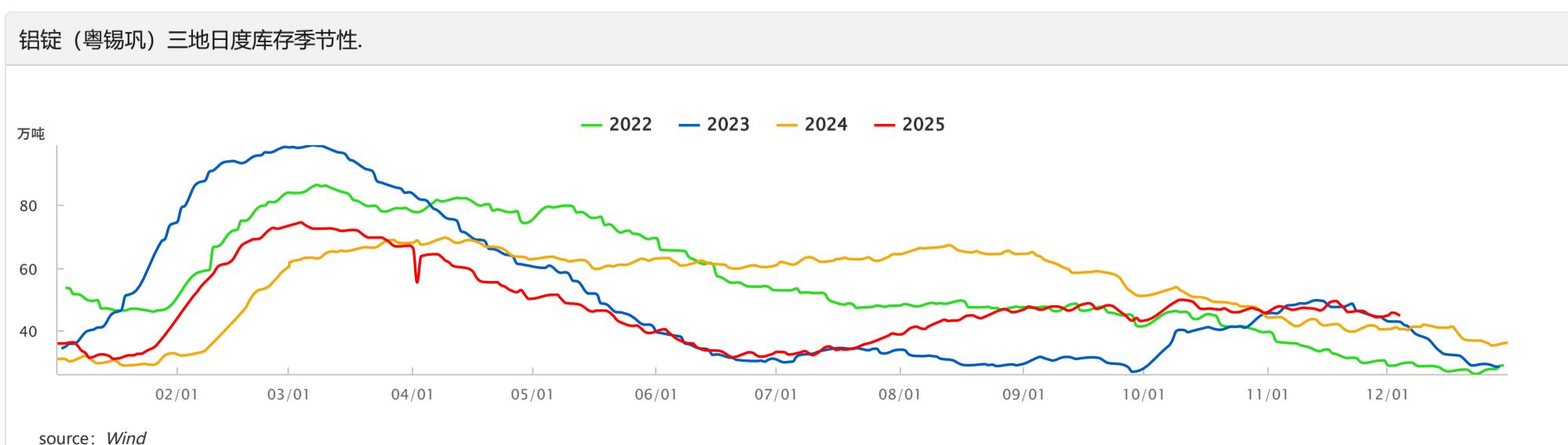
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
华东铝价	元/吨	22090	30	-33.33%
佛山铝价	元/吨	21970	-5	0.1
中原铝价	元/吨	21940	2.78	-9.41%
华东基差	元/吨	-80	-20	33.33%
佛山基差	元/吨	-195	-15	8.33%
中原基差	元/吨	-230	-40	21.05%
沪粤价差	元/吨	120	0.0909	9.09%
沪豫价差	元/吨	130	10	8.33%
粤豫价差	元/吨	10	0	0%
伦铝现货	美元/吨	2873.75	7.73	0.27%

伦铝 0-3	美元/吨	-30.25	0.73	-2.36%
--------	------	--------	------	--------

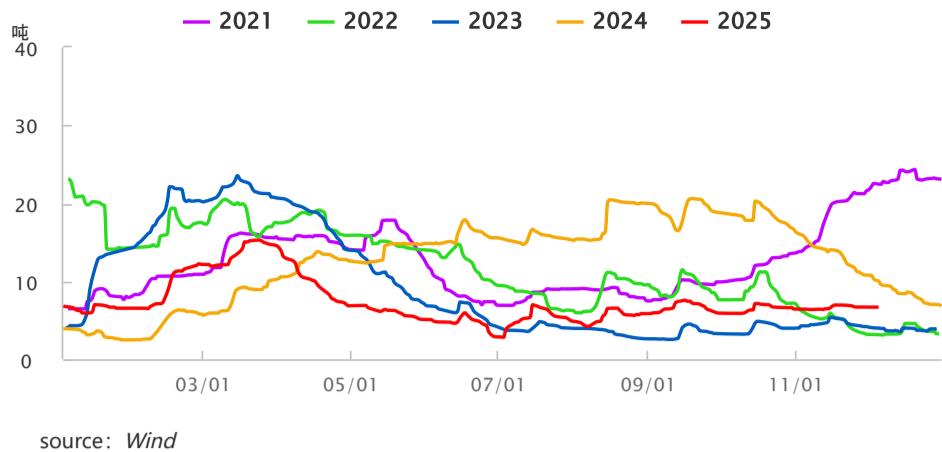


铝&氧化铝期货库存

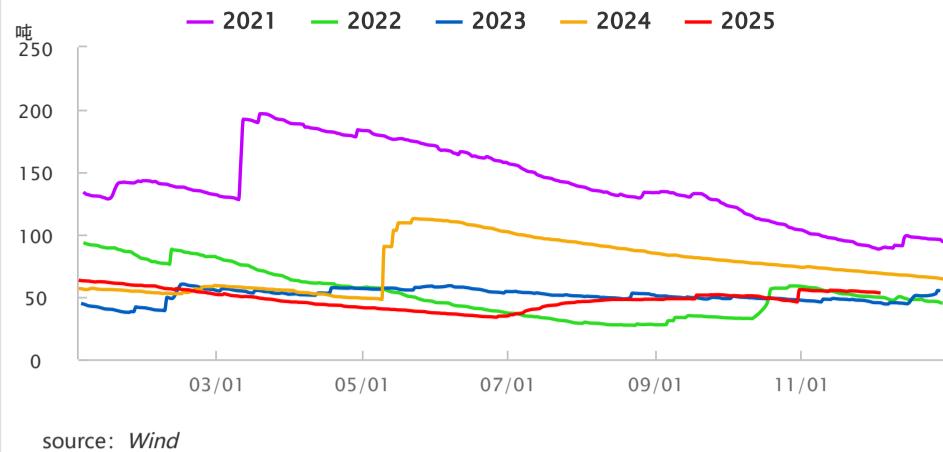
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪铝仓单: 总计	吨	66833	0	0%
沪铝仓单: 河南	吨	75	0	0%
沪铝仓单: 山东	吨	13601	0	0%
沪铝仓单: 浙江	吨	14409	0	0%
沪铝仓单: 广东	吨	28055	0	0%
伦铝库存: 总计	吨	530900	-2500	-0.47%
伦铝库存: 亚洲	吨	527400	-2500	-0.47%
伦铝库存: 欧洲	吨	3500	0	0%
伦铝库存: 北美洲	吨	0	0	-100%
伦铝注册仓单: 总计	吨	485400	0	0%
氧化铝仓单: 仓库总计	吨	253320	0	0%
氧化铝仓单: 仓库新疆	吨	240388	0	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%



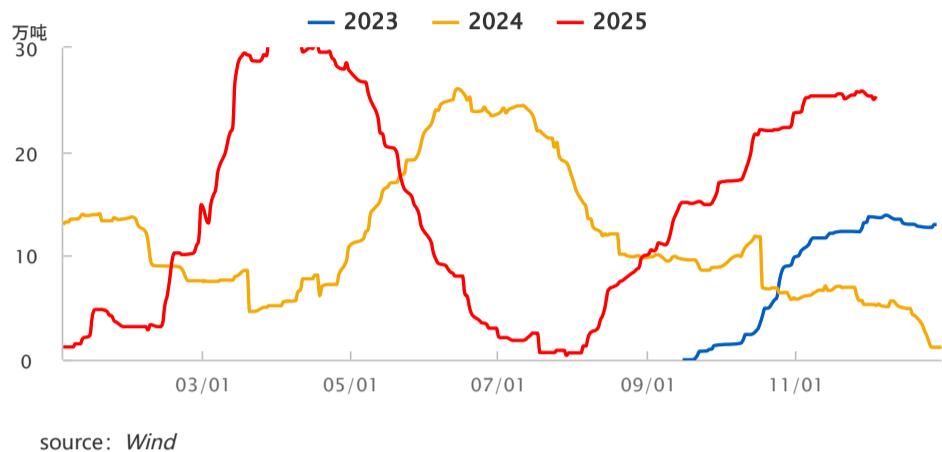
SHFE铝仓单数量季节性.



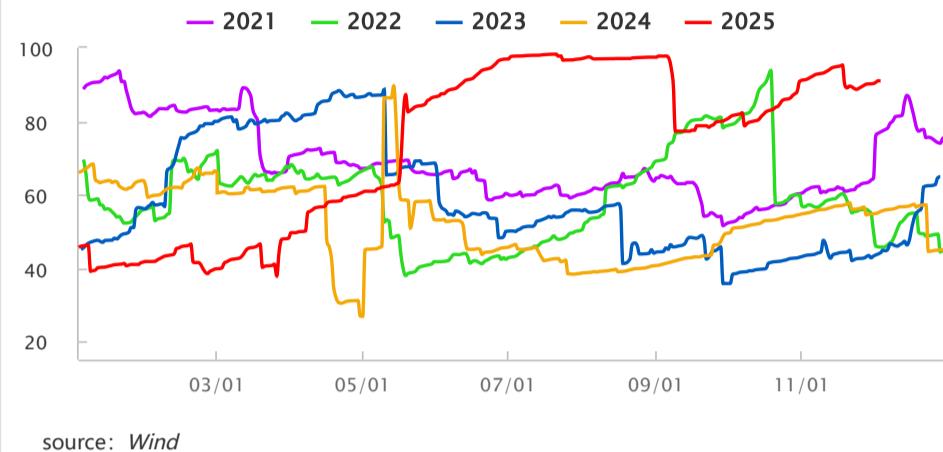
LME铝库存季节性.



SHFE氧化铝仓单总量季节性.



LME铝注册仓单占比季节性.



...

锌日度观点

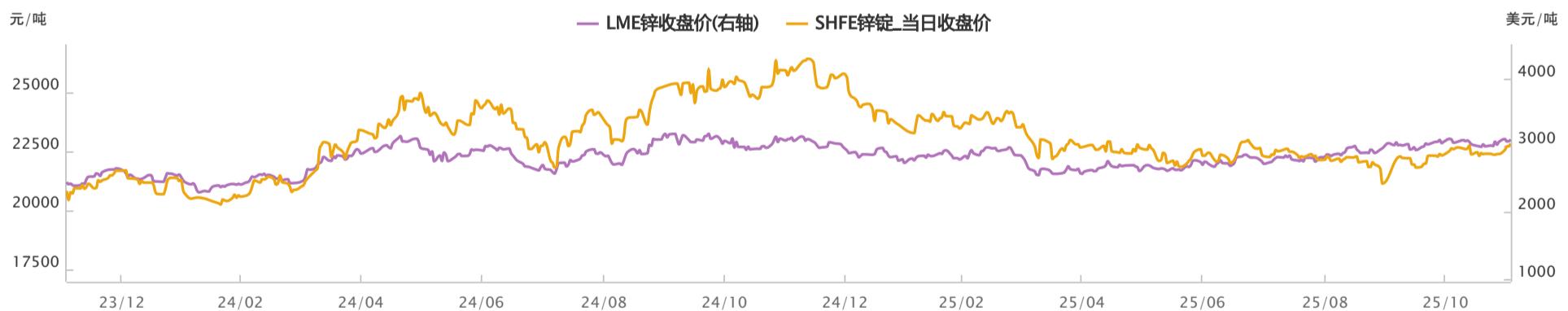
宏观面，ADP数据出炉，12月降息板上钉钉。下一任美联储主席可能被特朗普内定，美联储独立性遭质疑，后续可能迎来较为激进的降息频率。基本面，TC再次大幅下降，冶炼端减停产意愿上升，供给收缩。需求端逐渐步入淡季，北方季节性需求下降。出口和减产导致国内库存去库对沪锌形成支撑。LME库存受中国出口和交仓影响，逐步累库。目前宏观回暖，但基本面僵持，沪锌则在有色中属于被低估，资金推动下偏强震荡。

锌盘面价格.

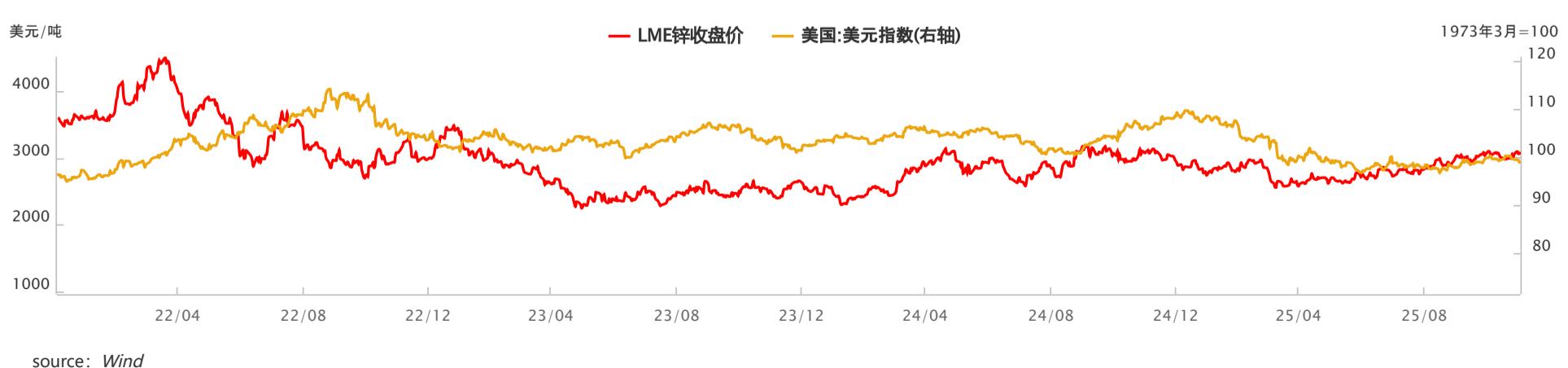
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
沪锌主力	元/吨	23305	44000%	1.92%
沪锌连续	元/吨	23305	440	1.92%
沪锌连一	元/吨	23315	410	1.79%
沪锌连二	元/吨	23335	420	1.83%
LME 锌收盘价	美元/吨	3090.5	25.5	0.83%
锌沪伦比	/	7	0	-1.02%
连续 - 连一	元/吨	-85	-10	13.33%
连一 - 连二	元/吨	-40	0	0%
连二 - 连三	元/吨	-10	0	0%

source: Wind

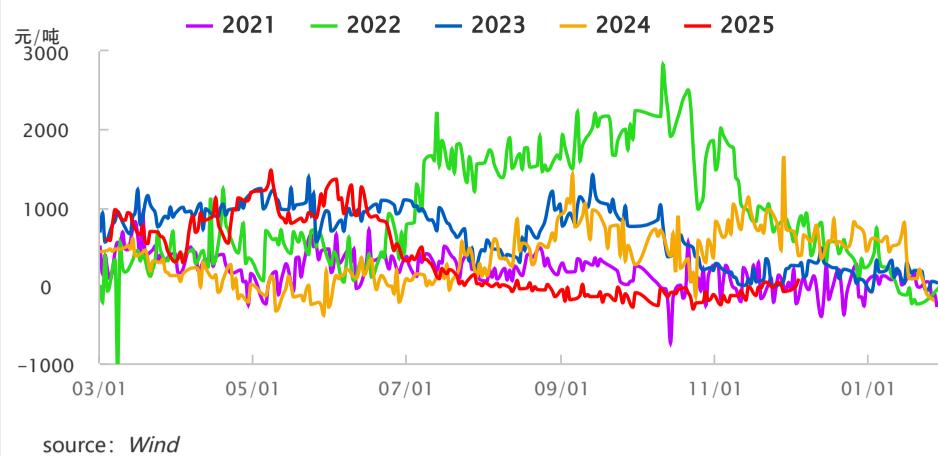
内外盘锌价走势.



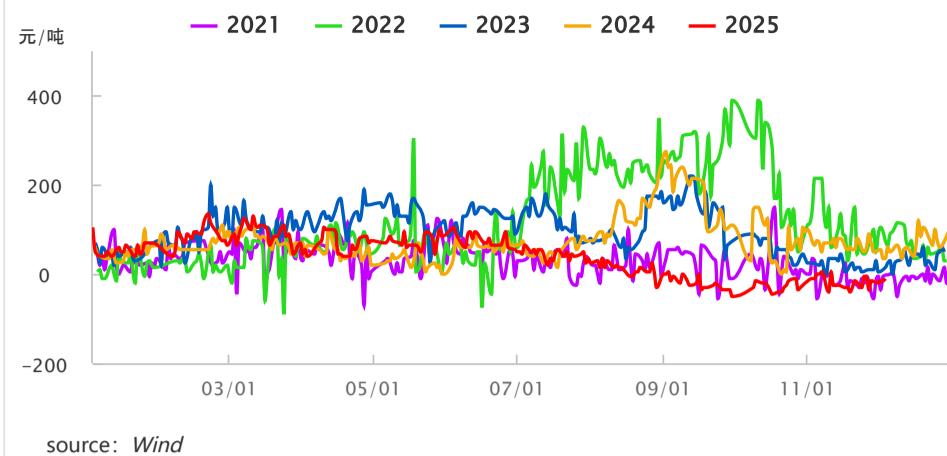
LME锌收盘价VS美元指数.



沪锌02合约基差季节性.



沪锌连三-连四季节性.

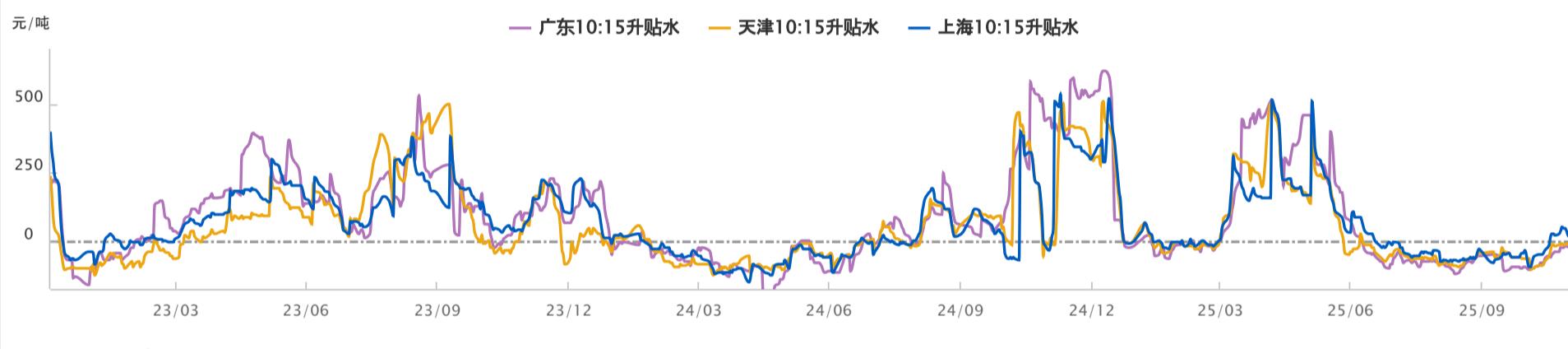


锌现货数据.

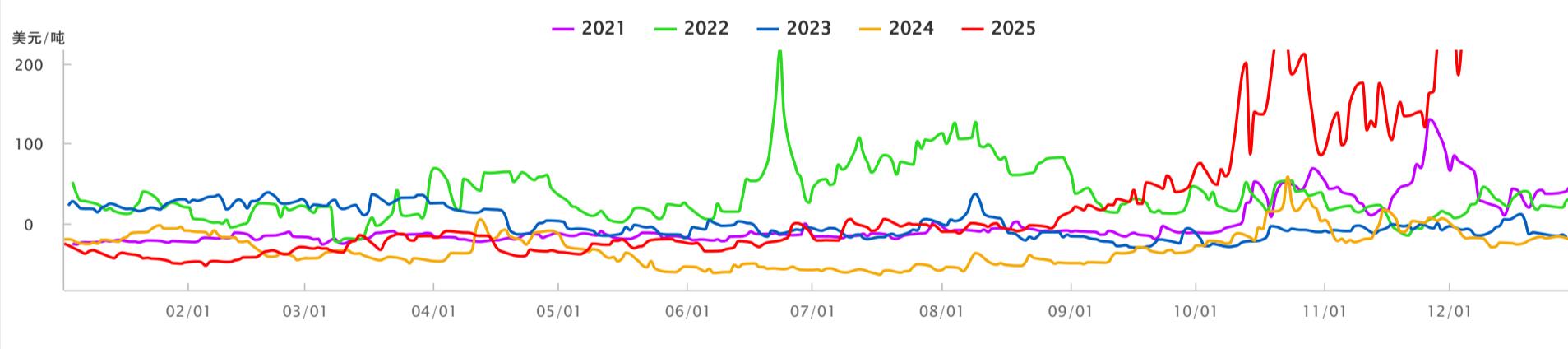
	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
SMM 0#锌均价	元/吨	23130	140	0.61%
SMM 1#锌均价	元/吨	23060	140	0.61%
上海升贴水	元/吨	75	5	7.14%
广东升贴水	元/吨	-45	-5	12.5%
天津升贴水	元/吨	-55	-5	10%
LME 0-3m	美元/吨	242.66	55.81	29.87%
LME 3-15m	美元/吨	61.01	17.51	23.03%

source: Wind

锌锭三地基差走势.



LME锌(现货/三个月):升贴水季节性.

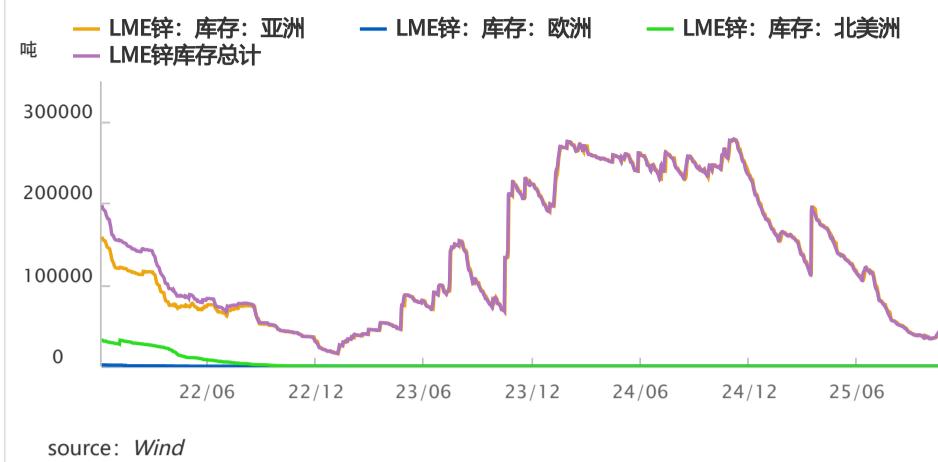


锌期货库存.

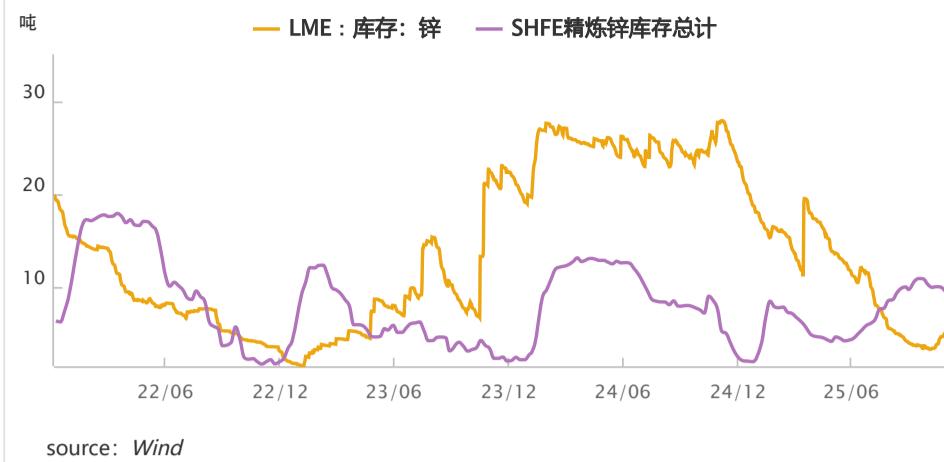
	单位	最新数量	日增减	日增减幅
沪锌仓单: 总计	吨	60729	-1299	-2.09%
沪锌仓单: 上海	吨	0	0	-100.0%
沪锌仓单: 广东	吨	33441	-601	-1.77%
沪锌仓单: 浙江	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 江苏	吨	0	0	-100.00%
沪锌仓单: 天津	吨	27288	-698	-2.5%
伦锌库存: 总计	吨	54325	1875	3.57%
伦锌库存: 亚洲	吨	54025	1875	3.6%
伦锌库存: 欧洲	吨	300	0	0.00%
伦锌库存: 北美洲	吨	0	0	-100.00%
伦锌注册仓单: 总计	吨	49250	1875	3.96%

source: Wind

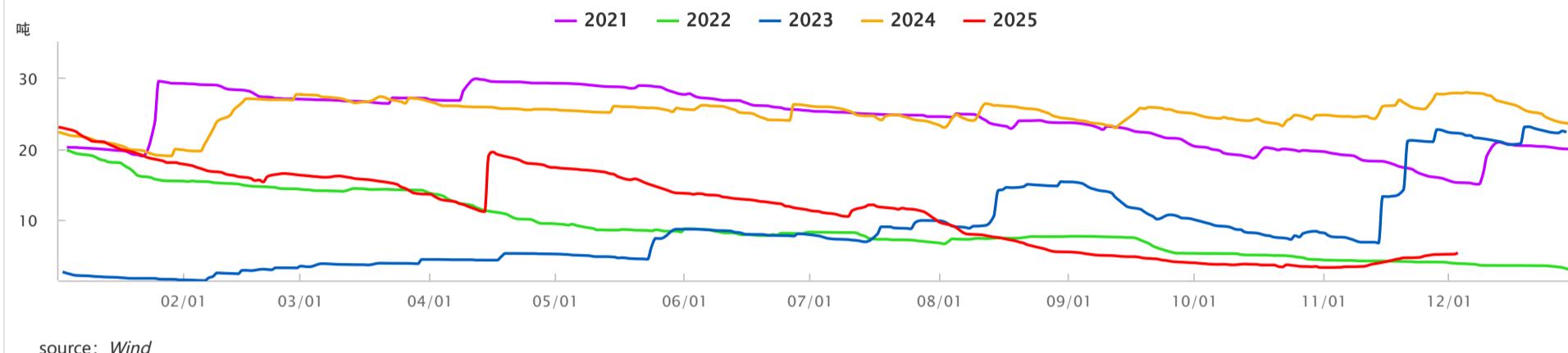
LME锌库存.



交易所锌锭库存.



LME锌库存总计季节性.



镍产业链日度观点

镍矿方面整体预计稳中偏强运行，目前菲律宾以及印尼主要矿区均进入雨季，产量以及装船量均会受到影响。新能源方面跟随镍价有一定下调，目前大多前驱体厂已经完成备货，下游采购意愿降低，短期支撑有限。镍铁跌势暂缓，部分铁厂利润受限情况下有减产动作，上游惜售挺价意愿较浓，上下游在当前位置有一定博弈，近期成交匮乏。不锈钢基本面改善有限；304观望意愿延续，200系有一定挺价动作，成交无大起色。目前淡季需求较差，关注印尼方面政策提振以及12月降息预期。

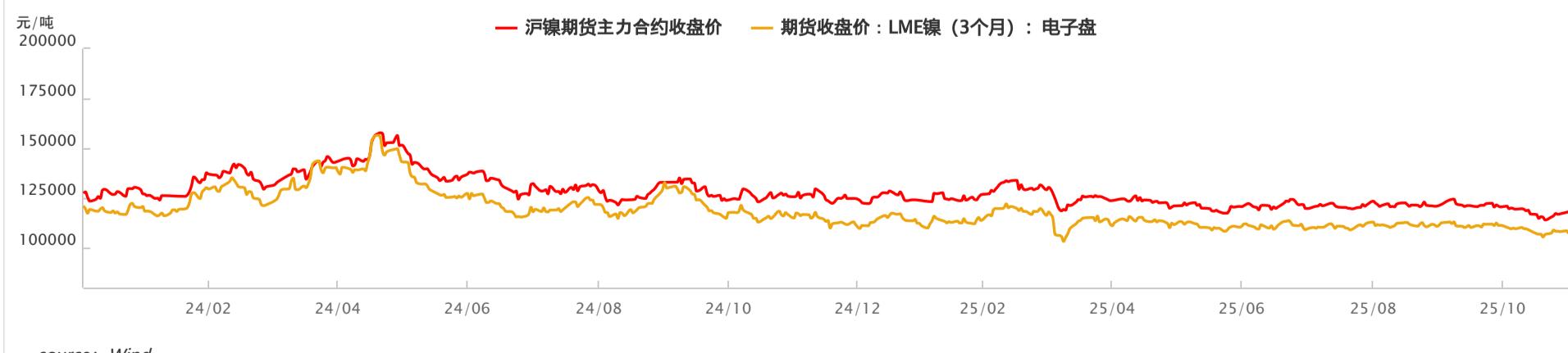
	最新值	环比差值	环比	单位
沪镍主连	117790	30	0%	元/吨
沪镍连一	117760	-110	-0.09%	元/吨
沪镍连二	117940	-130	-0.11%	元/吨
沪镍连三	118220	-110	-0.11%	元/吨
LME镍3M	14885	10	-0.09%	美元/吨
成交量	107217	3895	3.77%	手
持仓量	117636	-405	-0.34%	手
仓单数	34764	-332	-0.95%	吨
主力合约基差	105	485	-127.6%	元/吨

source: 同花顺,南华研究,SMM,wind

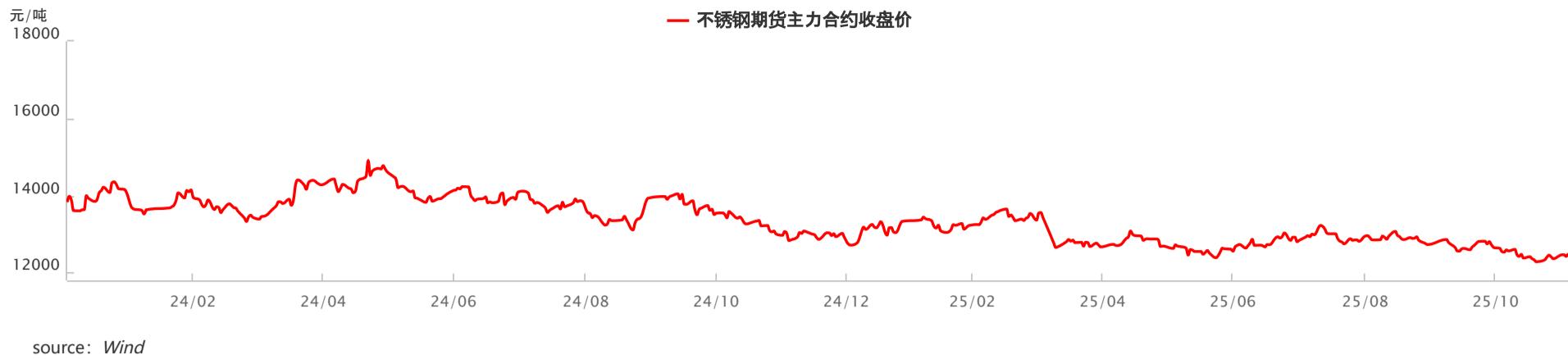
	最新值	环比差值	环比	单位
不锈钢主连	12500	75	1%	元/吨
不锈钢连一	12425	-40	-0.32%	元/吨
不锈钢连二	12520	-25	-0.20%	元/吨
不锈钢连三	12650	55	0.44%	元/吨
成交量	109509	24767	29.23%	手
持仓量	89414	-6662	-6.93%	手
仓单数	61619	-538	-0.87%	吨
主力合约基差	545	40	7.92%	元/吨

source: 同花顺,南华研究,SMM

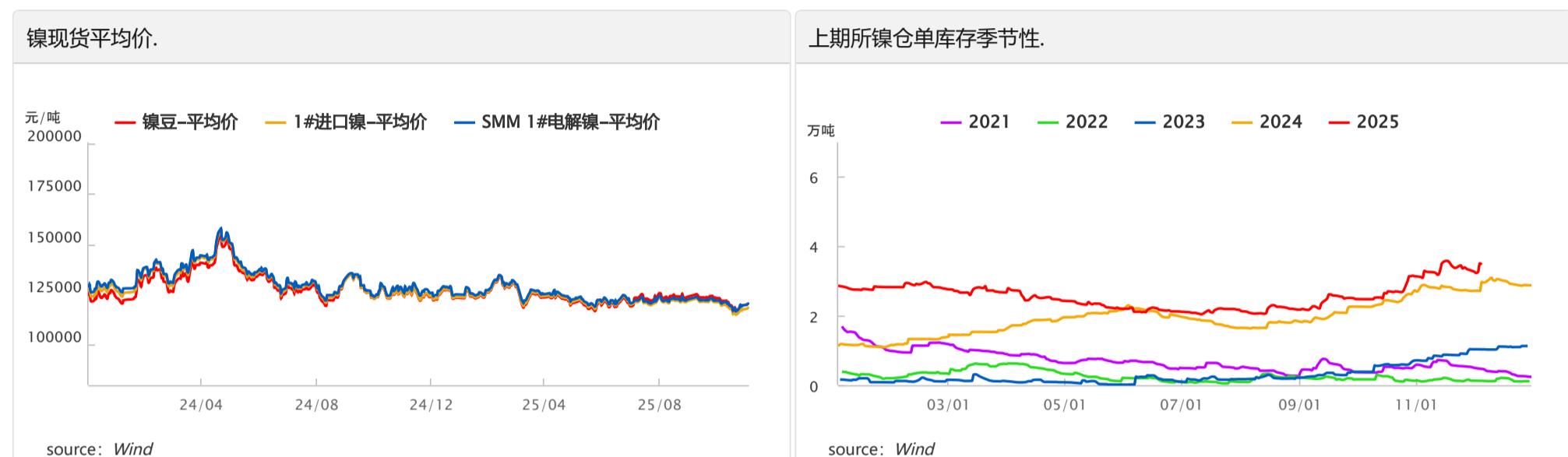
镍内外盘走势.



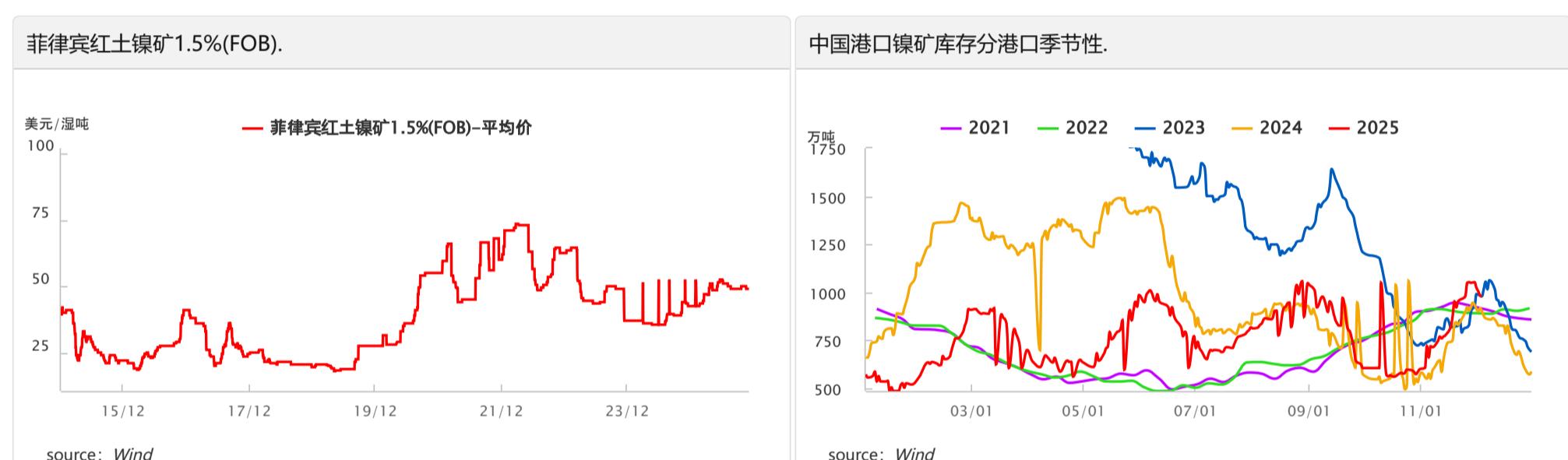
不锈钢主力合约.



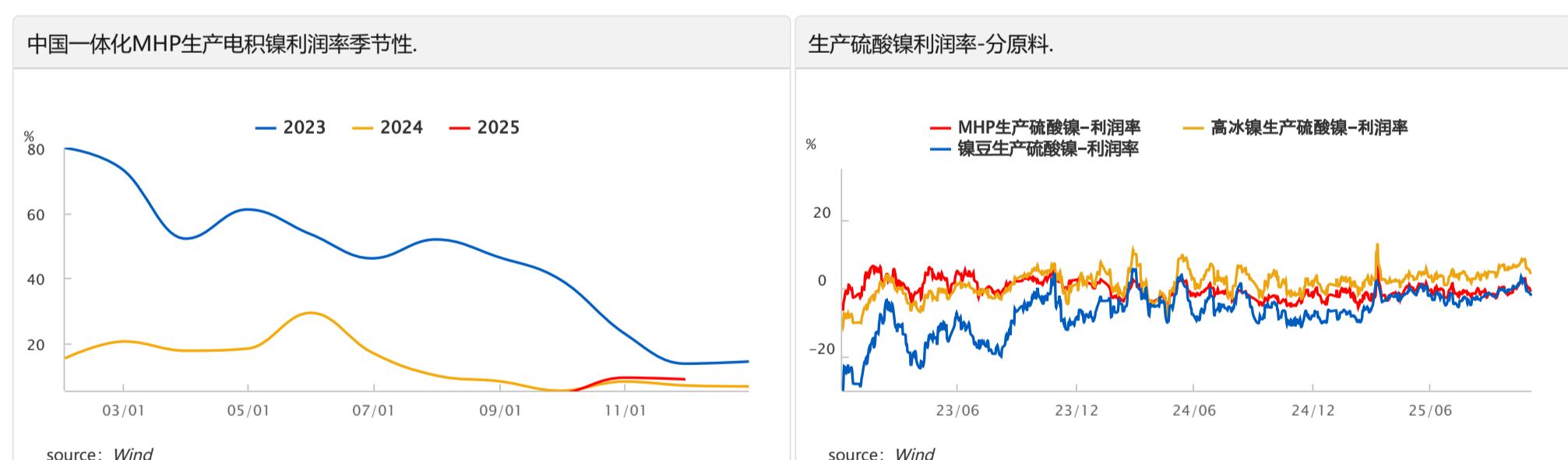
交割品价格及仓单



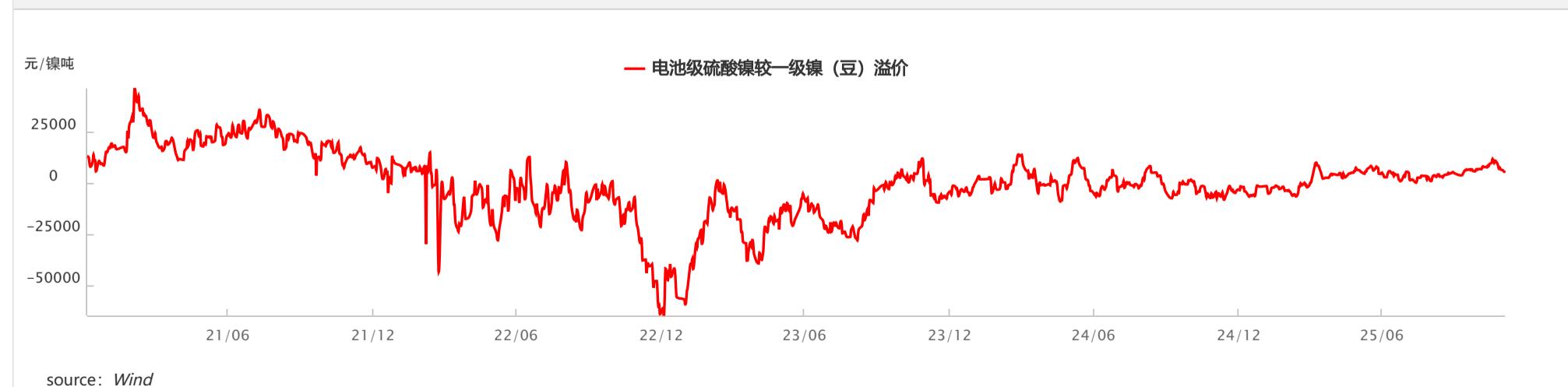
镍矿价格及库存



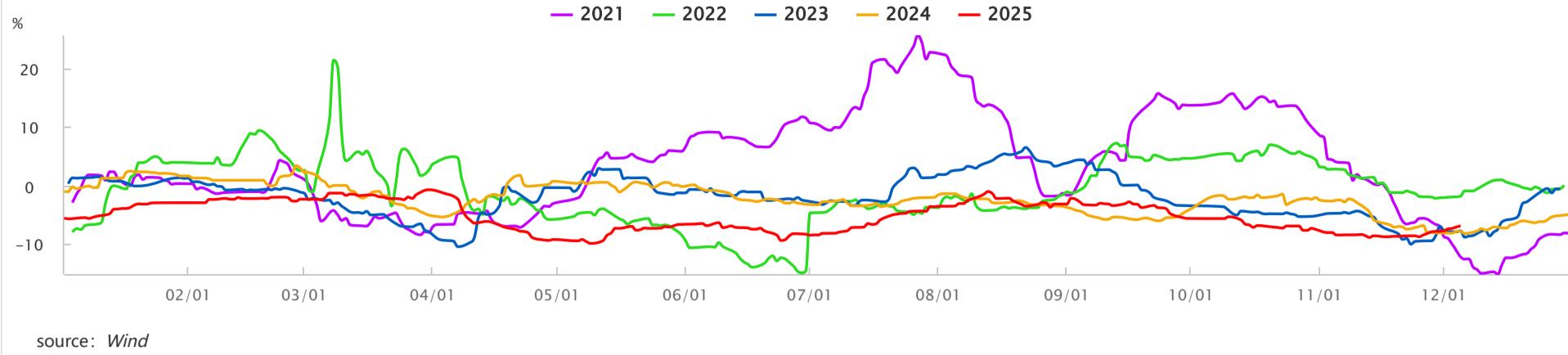
下游利润



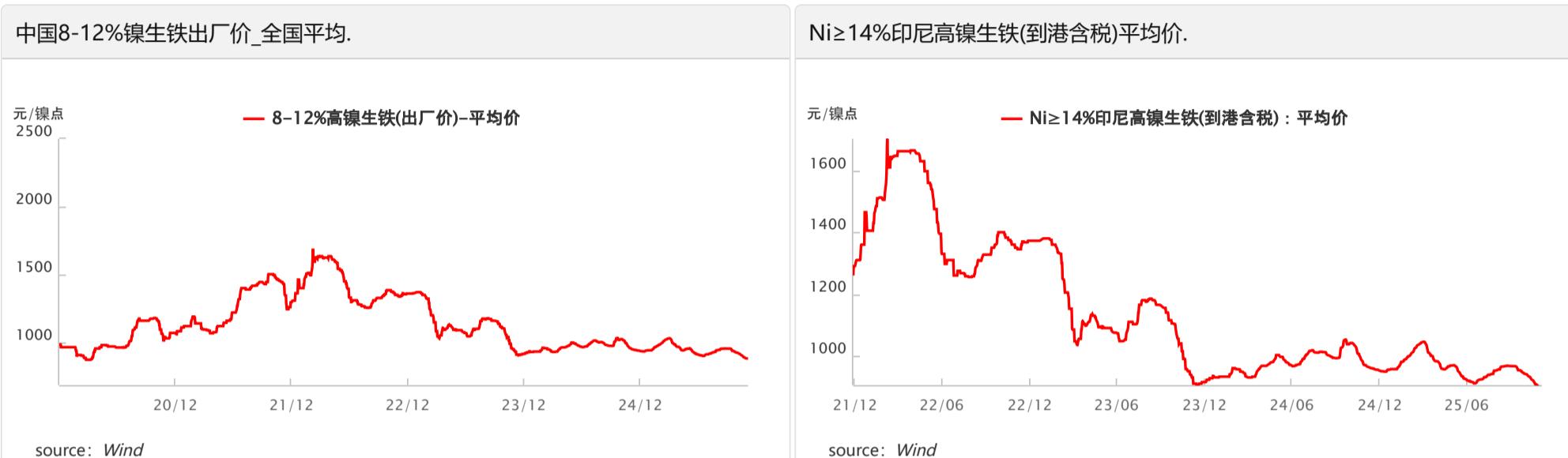
电池级硫酸镍较一级镍豆溢价.



中国304不锈钢冷轧卷利润率季节性.



镍生铁价格

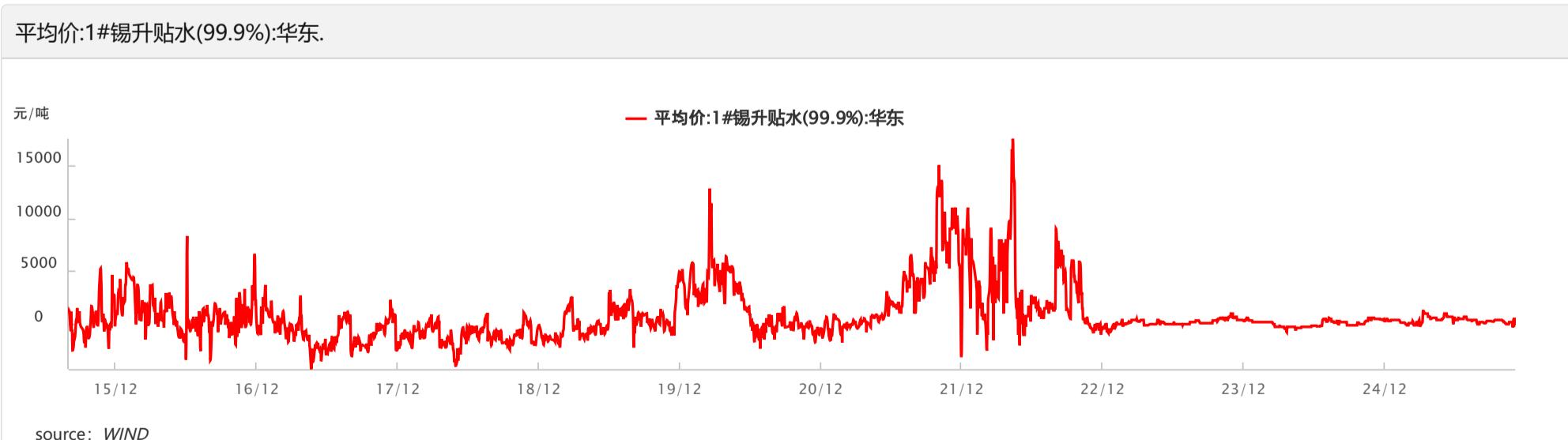


锡日度观点

宏观上，ADP数据出炉，12月降息板上钉钉，特朗普频繁介入下一任美联储主席，美联储独立性遭质疑，后续可能降息较为激进。基本面上，短期内供给端原料问题解决难度较大且供给端扰动频繁，沪锡维持高位震荡。刚果金扰动短期暂未影响到Bisie矿，但可以预见的是物流成本加大。

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	317500	1270	0.4%
沪锡连一	元/吨	317500	1270	0.4%
沪锡连三	元/吨	318740	1380	0.43%
伦锡3M	美元/吨	40540	-210	-0.52%
沪伦比	比值	7.59	-0.26	-3.31%



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	314800	-2800	-0.88%
#1锡升贴水	元/吨	-150	0	0%
40%锡精矿	元/吨	302800	-2800	-0.92%
60%锡精矿	元/吨	306800	-2800	-0.9%
焊锡条 (60A) 上海有色	元/吨	202250	-2000	-0.98%
焊锡条 (63A) 上海有色	元/吨	211250	-1500	-0.71%
无铅焊锡	元/吨	321250	-2500	-0.77%

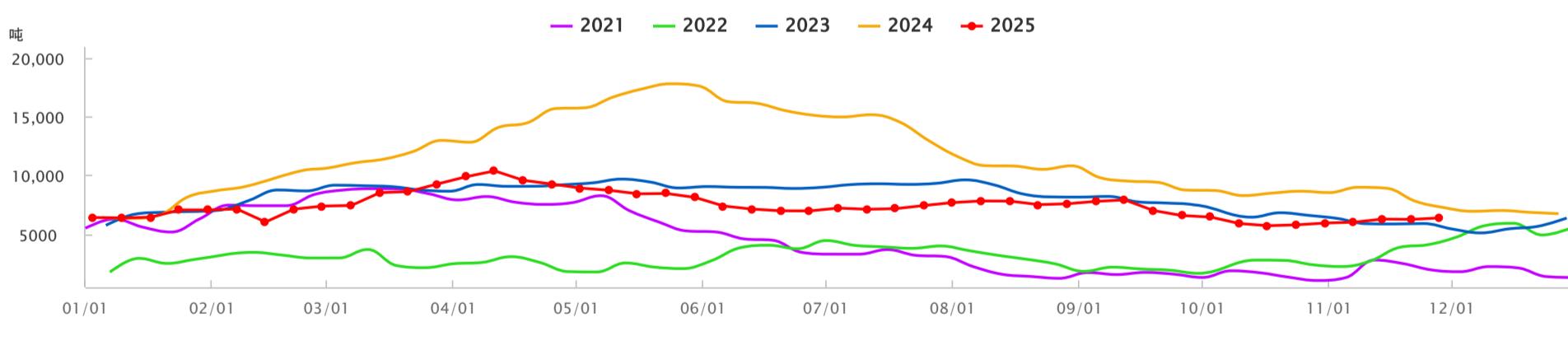
费城半导体指数(SOX).



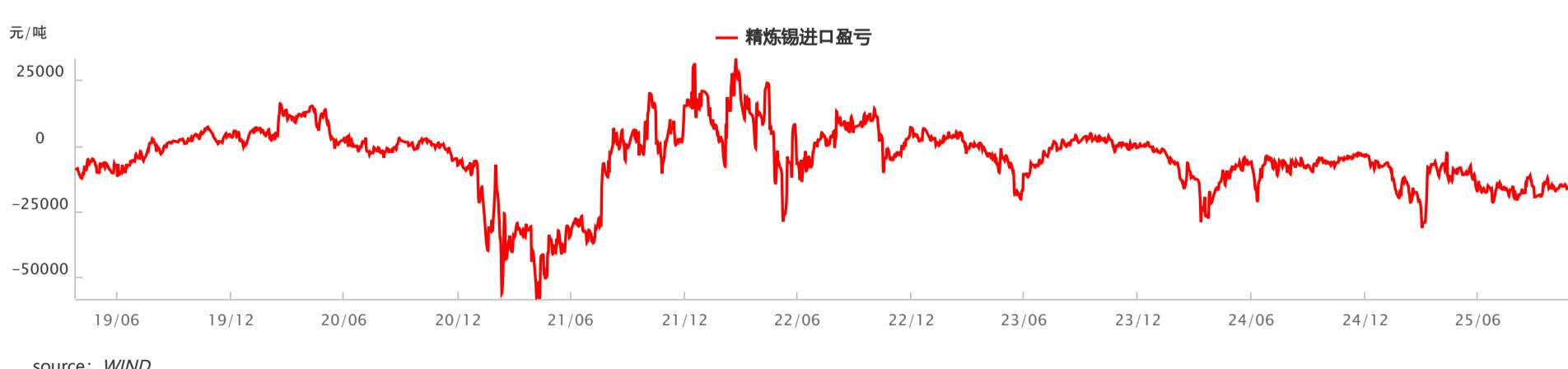
锡上期所库存 (日度)

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
仓单数量: 锡: 合计	吨	6683	107	1.63%
仓单数量: 锡: 广东	吨	4150	25	0.61%
仓单数量: 锡: 上海	吨	2042	82	4.18%
LME锡库存: 合计	吨	3175	-20	-0.63%

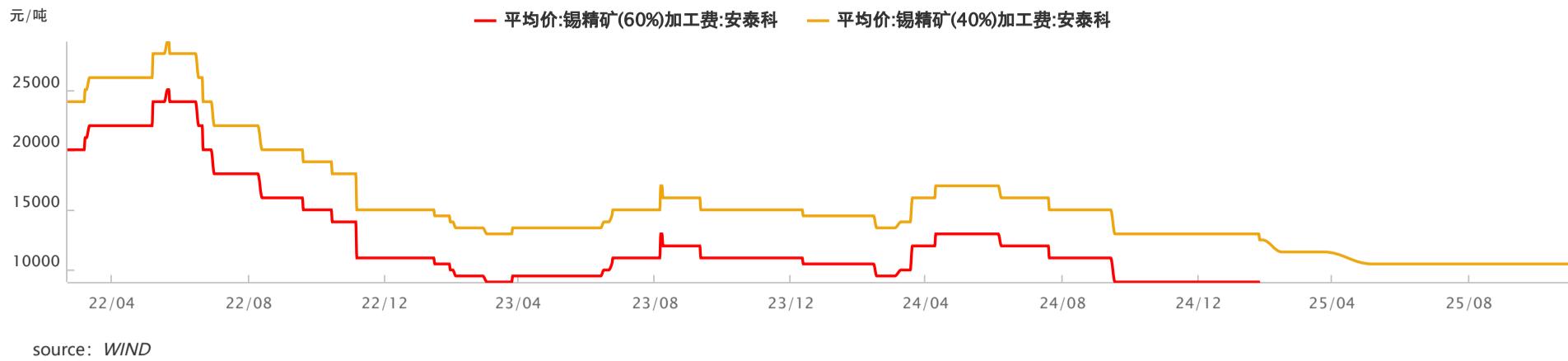
库存: 锡: 合计季节性.



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

在宁德复产扰动的背景下，碳酸锂市场供需边际博弈将进一步加剧，预计后续价格波动幅度有望持续扩大。技术面，当前价格在10万元/吨关口面临短期压力，该价位附近多头获利了结动力较强，需警惕近期市场交投活跃背景下，资金分歧加大引发的多头获利回吐行情。综合来看，短期需谨慎规避追高风险，期货价格或出现阶段性回调。

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	92160	93700	96340	-1540	-4180
碳酸锂期货连续	90680	90680	94260	0	-3580
碳酸锂期货连一	90760	92260	94500	-1500	-3740
碳酸锂期货连二	90920	92400	94660	-1480	-3740
碳酸锂期货连三	91020	92480	94700	-1460	-3680
碳酸锂期货连五	92160	93700	96340	-1540	-4180
碳酸锂期货连一连二月差	-140	-80	-200	-60	60
碳酸锂期货连一连三月差	-220	-140	-240	-80	20
碳酸锂期货连二连五月差	-1300	-1520	-1740	220	440

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	2515	0	0%	-85	-3.27%
锂辉石精矿均价, 6%, CIF中国	美元/吨	1154	-8	-0.69%	4	0.35%
磷锂铝石, 6%~7%	元/吨	8475	0	-7.12%	-650	-7.12%
SMM电池级碳酸锂均价	元/吨	93250	-750	-0.8%	-500	-0.53%
SMM工业级碳酸锂均价	元/吨	90800	-750	-0.82%	-500	-0.55%
电池级&工业级碳酸锂价差	元/吨	2450	0	0%	0	0%
SMM电池级氢氧化锂均价	元/吨	82130	-350	-0.42%	50	0.1%
SMM工业级氢氧化锂均价	元/吨	76630	-350	-0.45%	50	0.07%
电池级碳氢价差	元/吨	-11120	400	-3.47%	550	-4.71%
电池级氢氧化锂, CIF中日韩	美元/公斤	10.28	0	0%	-0.0347	-3.47%
电池级氢氧化锂CIF中日韩和国内价差	元/吨	-9400.03	366.45	-3.75%	-2710.31	40.51%

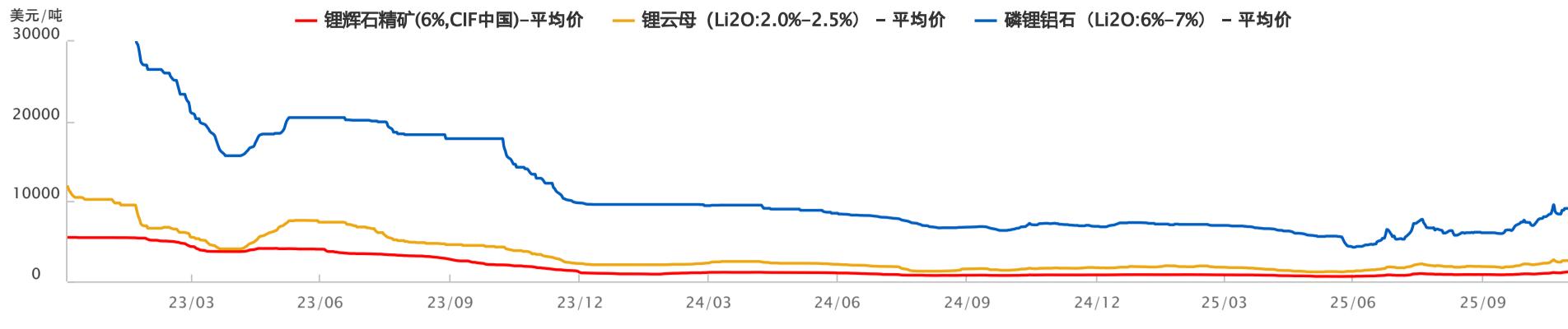
source: Wind

电池级碳酸锂氢氧化锂价格及价差



source: Wind

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	10422	770	7.98%	-16359	-61.08%
碳酸锂周度社会总库存	113602	-2366	-2.04%	-13756	-10.8%
碳酸锂周度冶炼厂库存	20767	-3557	-14.62%	-11284	-35.21%
碳酸锂周度下游库存	43695	1711	4.08%	-9593	-18%
碳酸锂周度其他库存	49140	-520	-1.05%	7120	16.94%

source: Wind

碳酸锂仓单数量.



硅产业链日度观点

工业硅当前仍处于供需双弱格局，上下游均存在减停产预期，基本面缺乏实质性改善动力，行业难有起色，但需关注冬季产区环保可能带来的供给端扰动。技术面看，期货价格持续运行于布林震荡带内，短期将紧密跟随多晶硅、焦煤等关联品种价格波动，大概率维持震荡整理态势。多晶硅市场短期交易主线切换至“仓单库存与持仓量”盘面博弈，预计后续波动幅度扩大，注意持仓风险。

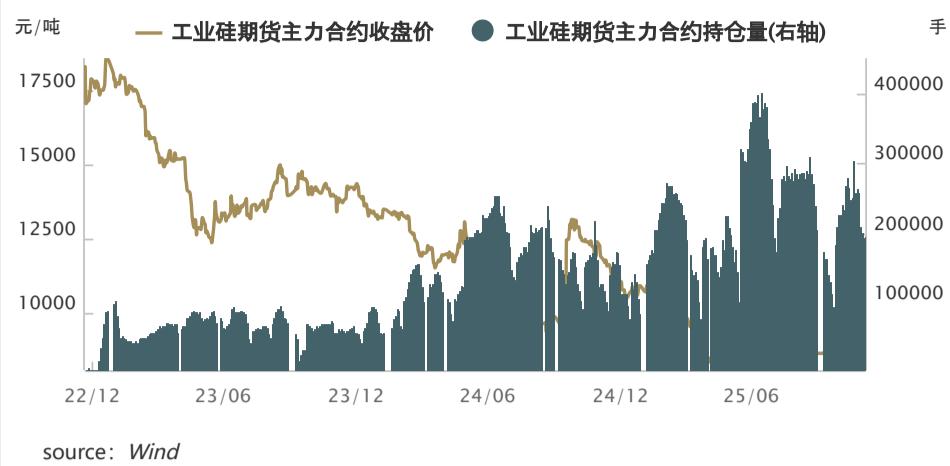
工业硅现货数据

	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	8900	0	0%
新疆99#	元/吨	8900	0	0%
华东421#	元/吨	9800	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	540	-40	-6.9%
华东421#基差	元/吨	890	10	1.14%
华东421#-553#价差	元/吨	350	50	16.67%

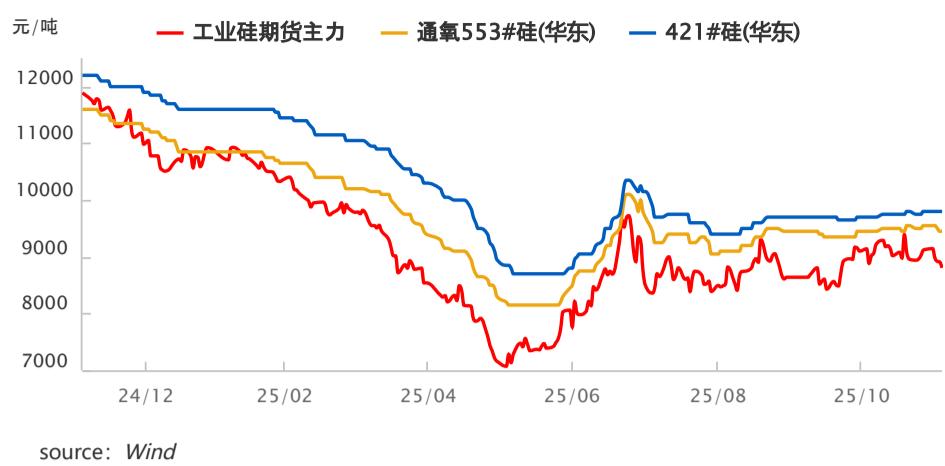
工业硅盘面

	单位	最新价	日涨跌	日涨跌幅
工业硅主力	元/吨	8805	-105	-1.18%
工业硅连续	元/吨	8960	0	0%
工业硅连三	元/吨	8825	-105	-1.18%
工业硅连续-连三	元/吨	30	5	20%

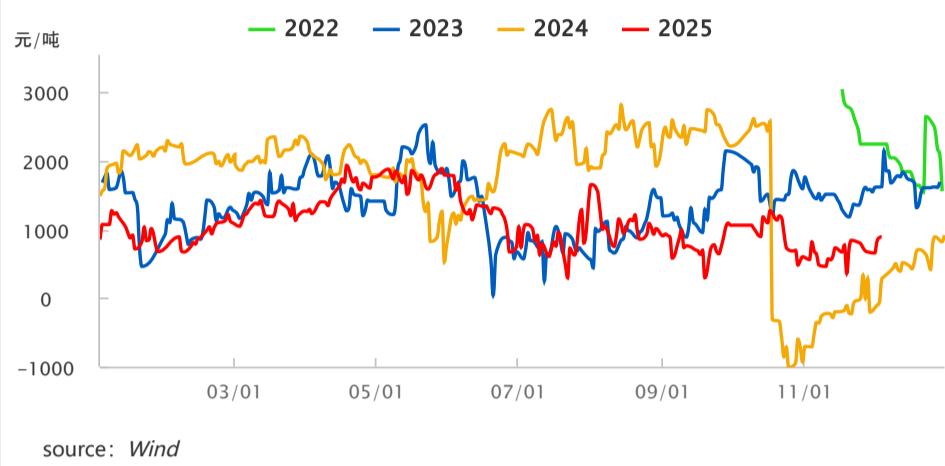
工业硅期货主力合约收盘价和持仓量.



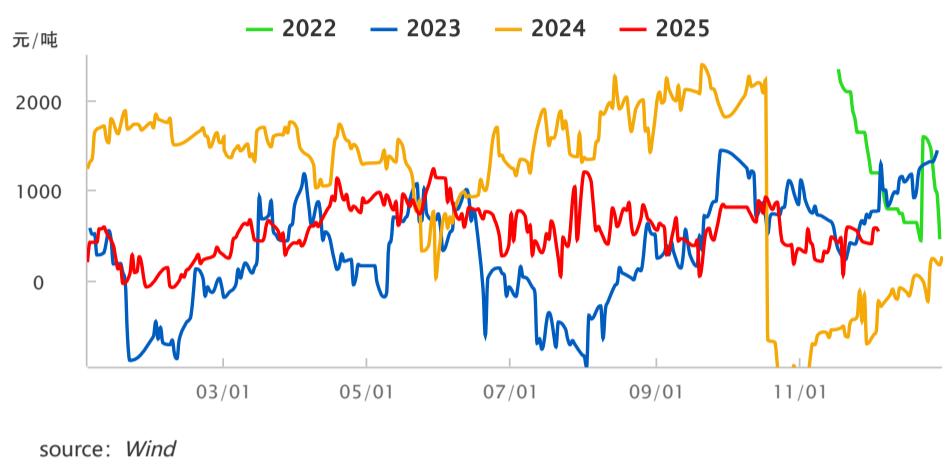
工业硅期现价格.



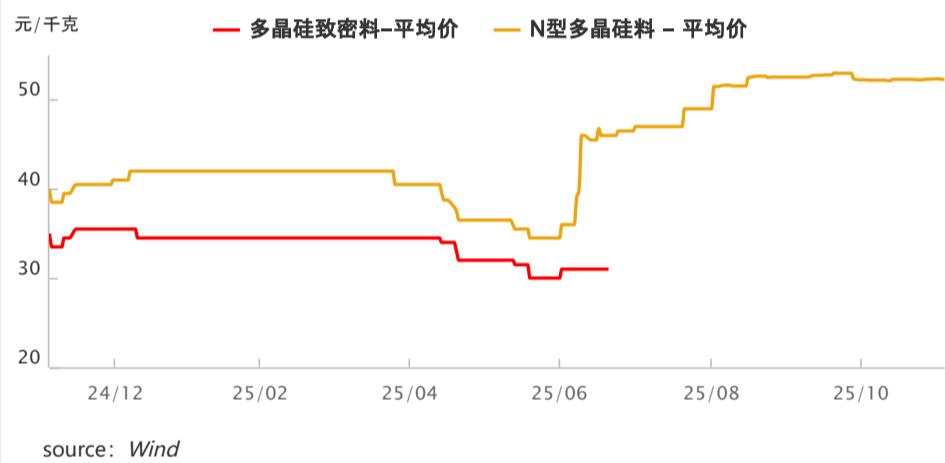
华东工业硅421#基差季节性.



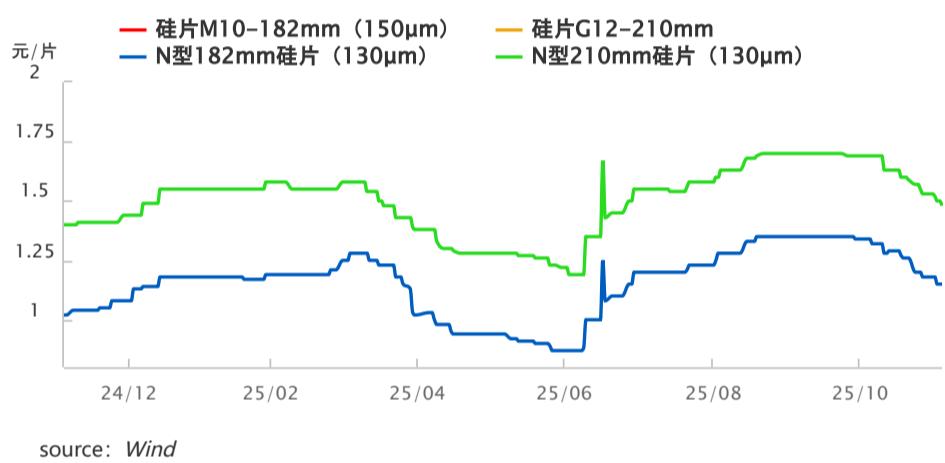
华东工业硅553#基差季节性.



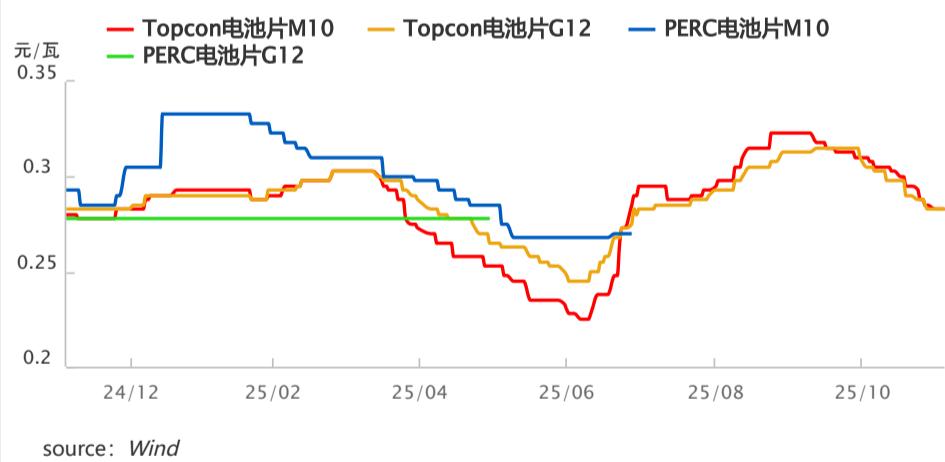
多晶硅价格.



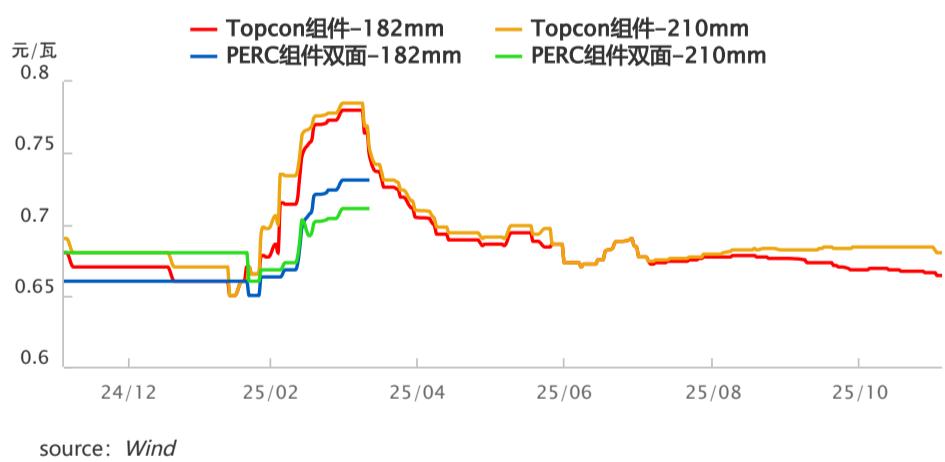
硅片价格.



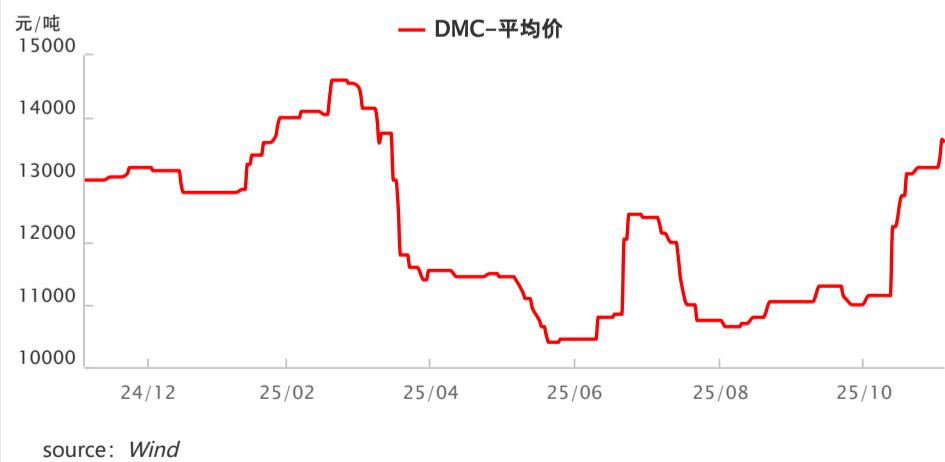
电池片价格.



组件价格.



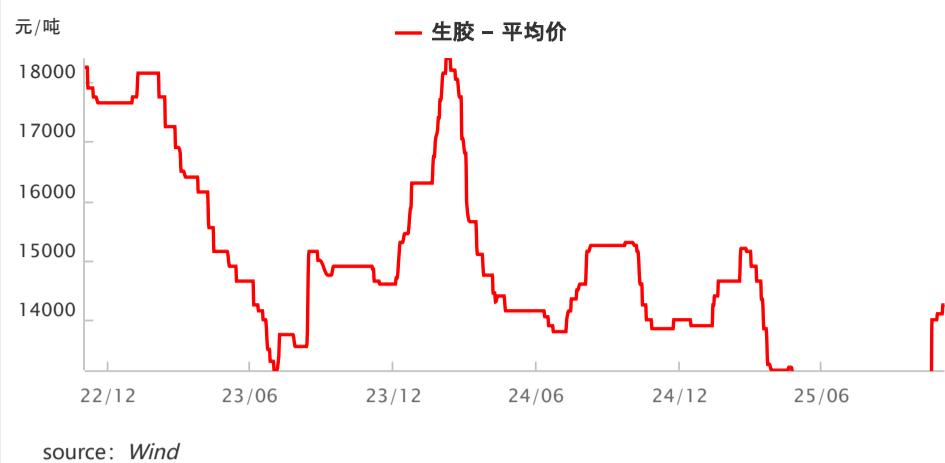
DMC价格.



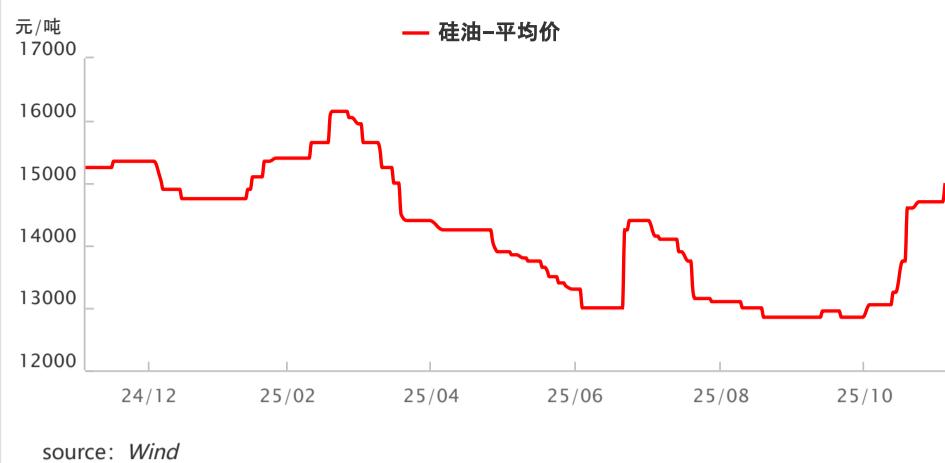
107胶价格.



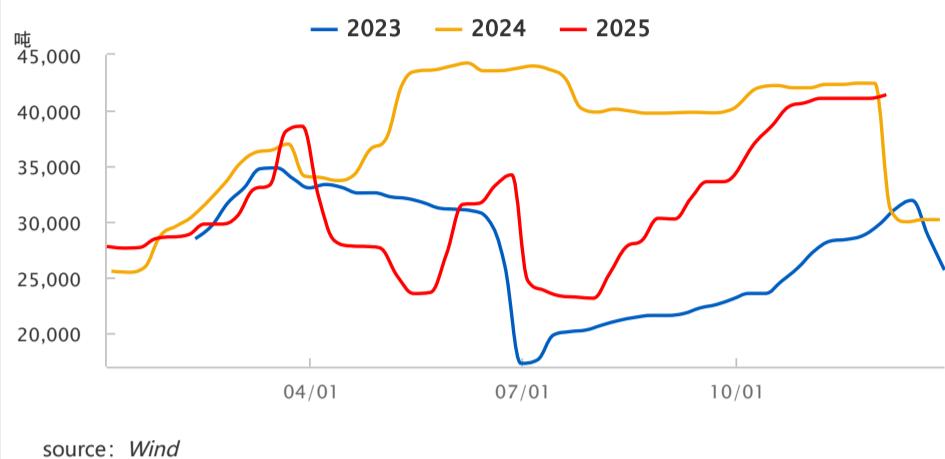
生胶价格.



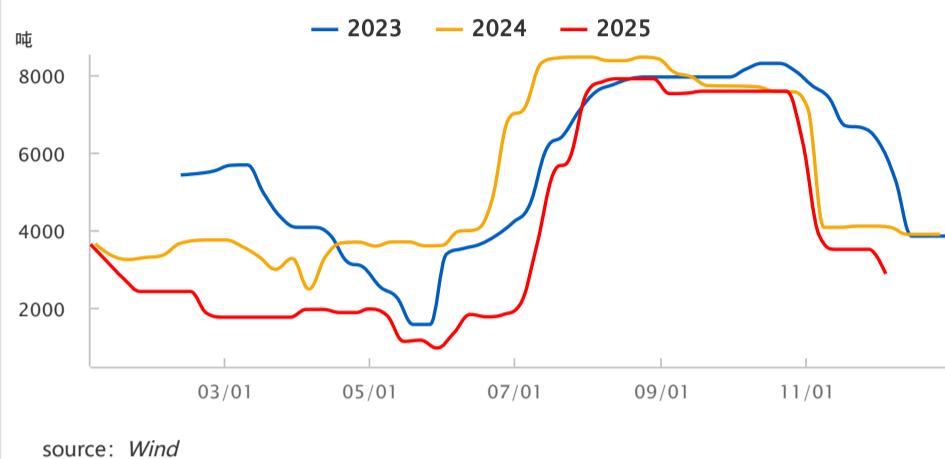
硅油价格.



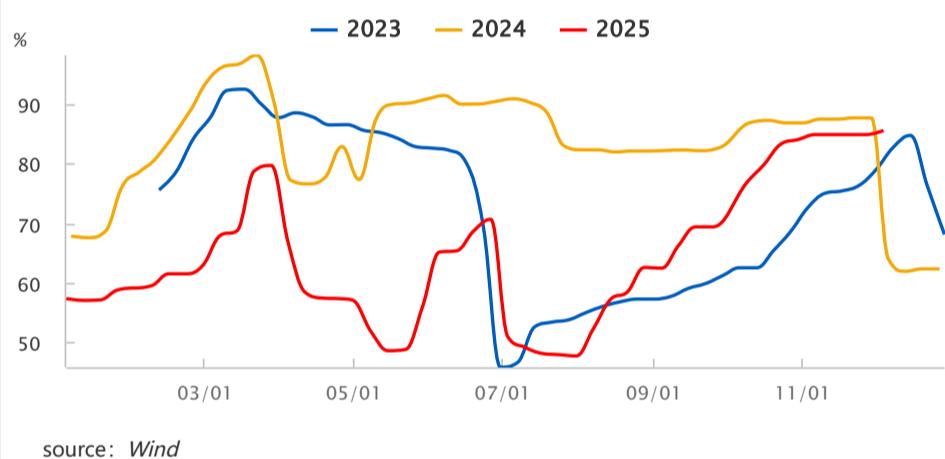
工业硅新疆周度产量.



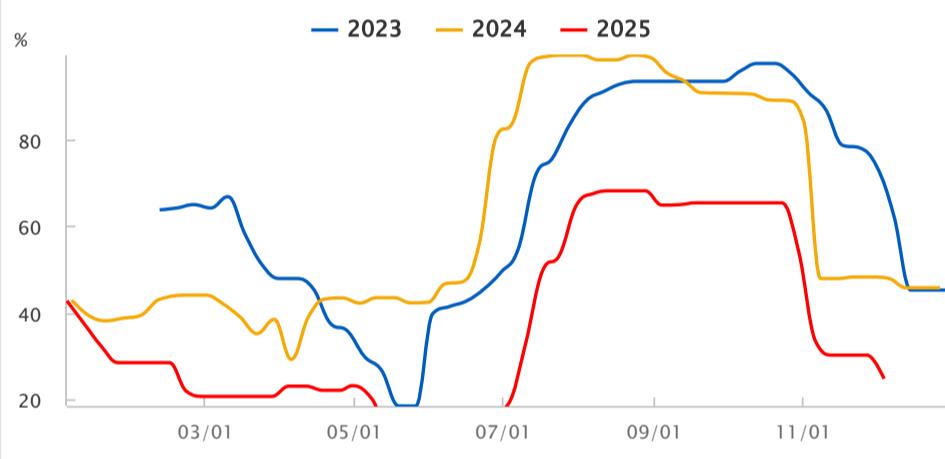
工业硅云南周度产量.



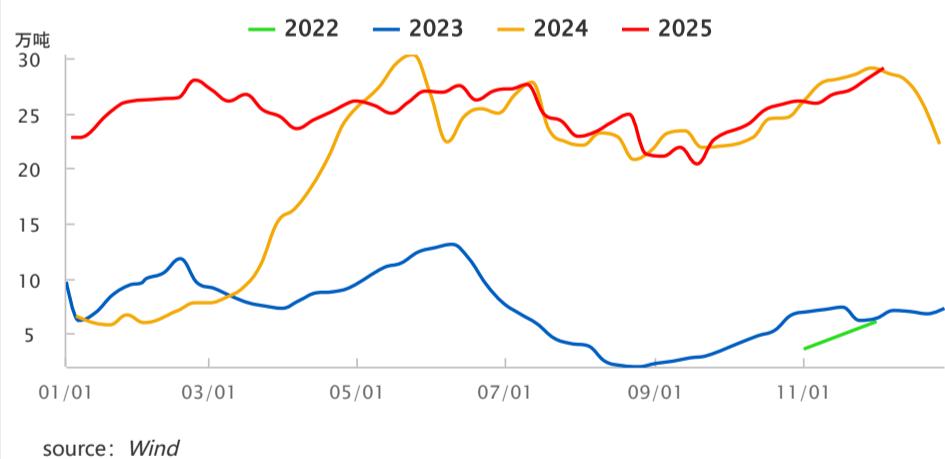
工业硅新疆样本周度开工率季节性.



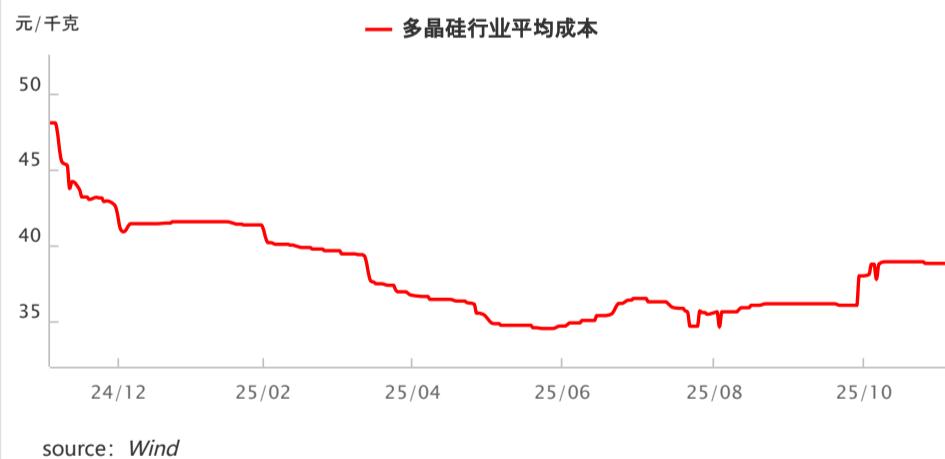
工业硅云南样本周度开工率季节性.



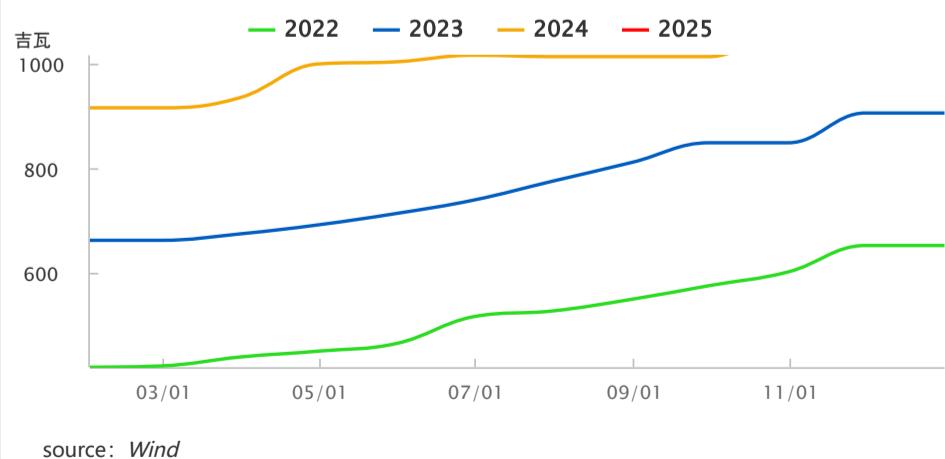
我国多晶硅总库存季节性.



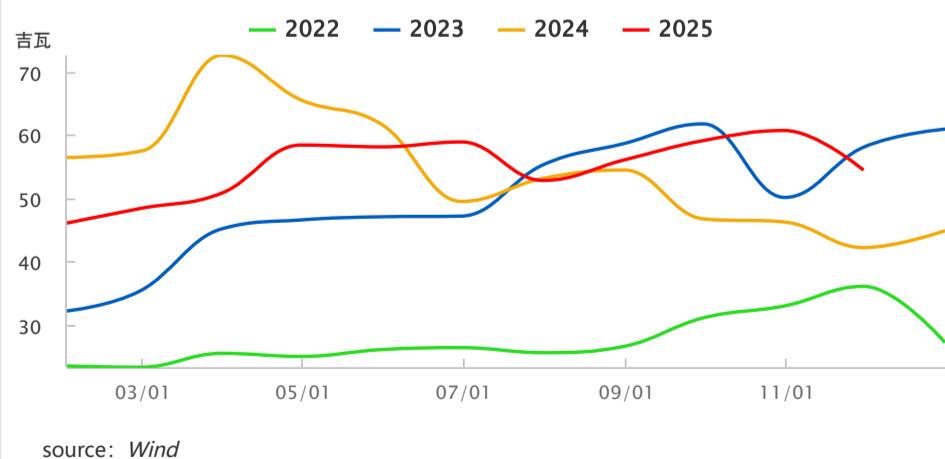
多晶硅行业平均成本.



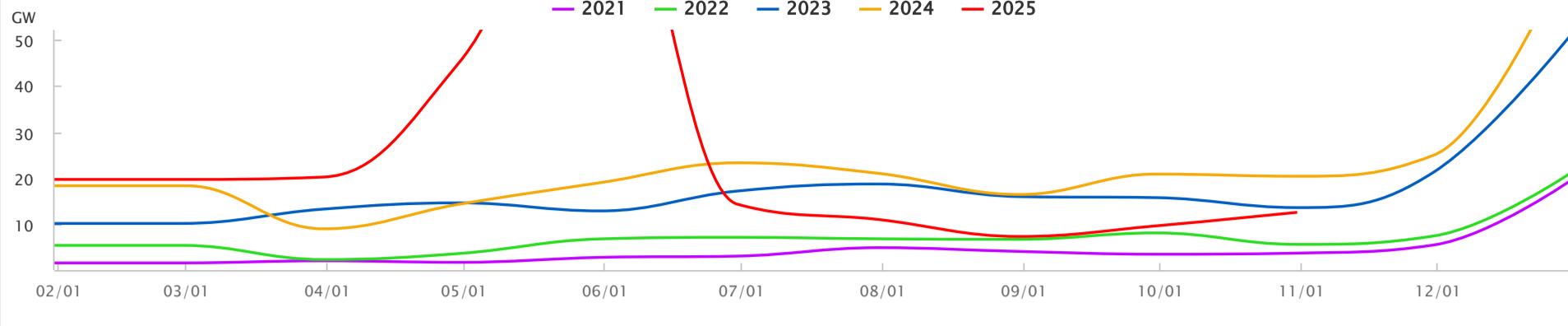
我国硅片当前产能季节性.



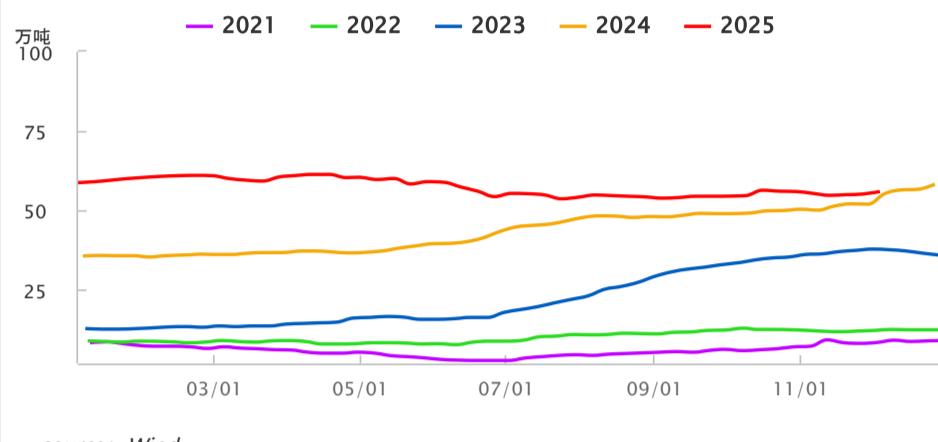
我国硅片月度产量季节性.



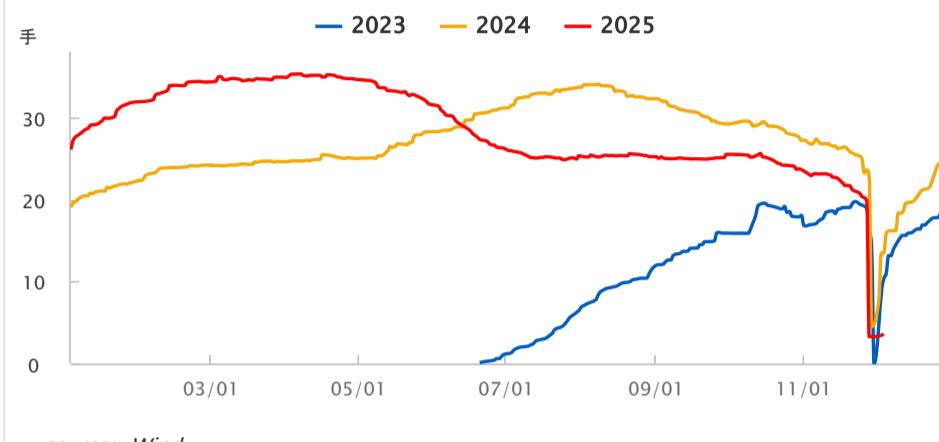
光伏新增装机量：当月值季节性.



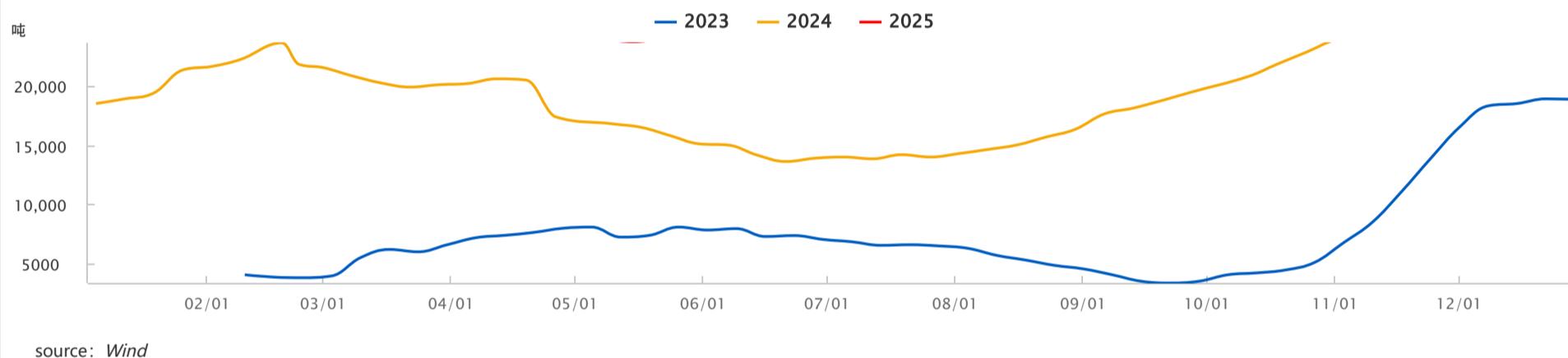
工业硅周度社会库存季节性.



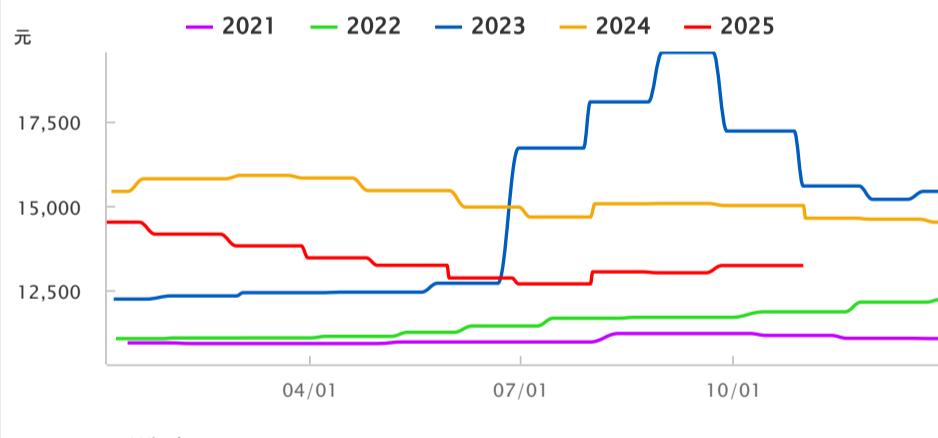
工业硅仓单数量季节性.



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.

