

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日



周敏波 Z0015979

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解铜	79545	79585	-40.00	-0.05%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	170	130	+40.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	79465	79555	-90.00	-0.11%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	65	65	0.00	—	元/吨
SMM湿法铜	79390	79470	-80.00	-0.10%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	15	15	0.00	—	元/吨
精废价差	1445	1465	-20.00	-1.37%	元/吨
LME 0-3	-84.82	-78.38	-6.44	—	美元/吨
进口盈亏	162	158	+4.61	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	8.19	8.18	+0.01	—	/
洋山铜溢价（仓单）	53.00	53.00	0.00	0.00%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2509-2510	-10	-460	+450.00	—	元/吨
2510-2511	0	510	-510.00	—	元/吨
2511-2512	50	20	+30.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（7月）	117.43	113.49	+3.94	3.47%	万吨
电解铜进口量(7月)	29.69	30.05	-0.36	-1.20%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-41.15	-37.68	-3.47	9.21%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	56.18	56.81	-0.63	-1.11%	万吨
电解铜制杆开工率	71.80	70.61	+1.19	—	%
再生铜制杆开工率	19.35	21.47	-2.12	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	12.30	13.37	-1.07	-8.00%	万吨
保税区库存	7.93	8.41	-0.48	-5.71%	万吨
SHFE库存	8.17	8.64	-0.47	-5.40%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	15.61	15.50	+0.11	0.71%	万吨
COMEX库存	27.21	27.25	-0.04	-0.14%	万短吨
SHFE仓单	2.13	60.70	-58.57	-96.49%	万吨

铜观点

（1）宏观方面，美联储表态偏鸽，市场预计9月降息概率提升，提振铜价，降息线索后续需关注降息预期是否顺畅，市场担忧美国经济走弱与商品通胀共存的“类滞胀”环境抑制降息空间，在降息预期未有大幅改善的情况下，铜价上方空间仍面临压制；当前通胀压力或不足以阻止降息重启，但后续降息幅度存在不确定性，核心关注关税引发的通胀是否为一次性冲击。（2）基本面呈现“弱现实+稳预期”状态：弱现实在于下半年随着风光抢装、抢出口等因素减弱，铜需求大概率回落，但供给弹性不足之下，供需恶化幅度有限且已在预期内；稳预期在于，降息预期改善及国内刺激政策加码下，铜金融属性激发将提振价格。展望后市，在美国未有明确衰退预期下，铜价至少维持震荡，后续步入新的上行周期需等待铜的商品属性及金融属性共振，主力参考78000-80000。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

铝产业链期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	20840	20780	60.0	0.29%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-20	0	-20.0	/	元/吨
长江 铝A00	20830	20770	60.0	0.29%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-30	-10	-20.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	3170	3180	-10.0	-0.31%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	3205	3210	-5.0	-0.16%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	3195	3205	-10.0	-0.31%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	3315	3320	-5.0	-0.15%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	3320	3330	-10.0	-0.30%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-1431	-1313	-118.6	元/吨
沪伦比值	7.91	7.93	-0.02	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2510	20.00	10.00	10.0	元/吨
2510-2511	30.00	35.00	-5.0	元/吨
2511-2512	30.00	35.00	-5.0	元/吨
2512-2601	10.00	-5.00	15.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量（7月）	765.02	725.81	39.2	5.40%	万吨
电解铝产量（7月）	372.14	360.90	11.2	3.11%	万吨
电解铝进口量（7月）	24.83	19.24	5.6	/	万吨
电解铝出口量（7月）	4.10	1.96	2.1	/	万吨

	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
铝型材开工率	50.50	50.50	0.0	0.00%	%
铝线缆开工率	63.60	62.60	1.0	1.60%	%
铝板带开工率	66.00	65.00	1.0	1.54%	%
铝箔开工率	70.00	69.30	0.7	1.01%	%
原生铝合金开工率	56.60	56.60	0.0	0.00%	%

	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	61.60	60.70	0.9	1.48%	万吨

	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	48.1	47.8	0.3	0.66%	万吨

氧化铝观点

昨日氧化铝期货主力合约偏弱运行，收盘报3046元/吨，单日跌幅达3.65%，仓单数量环比一周前增加1.20万吨至8.70万吨。消息面上，美联储9月降息预期升温，美元走弱提供潜在支撑，但未能抵消基本面疲软；几内亚终止铝土矿业务事件对供应端影响有限，市场已消化；河南部分氧化铝厂因环保限产，短期供应减量对价格支撑不足。供需面上，国内氧化铝运行产能维持高位，日均产量超26万吨创历史新高。虽然下游电解铝运行产能小幅提升，但对氧化铝的需求增量有限，静态供应过剩近3万吨/天。外需亦疲软，7月未锻轧铝及铝材出口同比下降7.6%。尽管成本端和国内部分氧化铝厂检修提供一定支撑，但在整体供应过剩格局下，市场回归基本面逻辑，期现价格承压，短期弱势难改。预计本周盘面上下行空间均受限，主力合约参考区间3000-3300元/吨，后续密切关注几内亚政策变动及宏观情绪波动带来的系统性影响，中期仍可考虑逢高布局空单。

铝观点

昨日盘面延续震荡偏强走势。在宏观氛围改善和旺季预期支撑下，短期市场情绪谨慎乐观。宏观层面，美联储主席鲍威尔的鸽派言论令市场对9月降息预期升至84.1%，提振大宗商品整体氛围。国内“金九银十”传统旺季临近，下游备货态度逐步改善，同时国内地产及消费政策托底信心。供应端，电解铝运行产能维持在4390万吨附近高位，云南地区复产产能持续释放，供应压力依然存在。氧化铝价格继续回落，成本支撑有所减弱；需求端处于淡季末期，基建、家电、新能源汽车轻量化订单有边际改善趋势，下游铝材开工率小幅回升至60%。8月25日社库数据再次表现为累库，但累库幅度有所收窄。技术面上，20800-21000元/吨区间压力明显，短期预计维持20400-21000元/吨区间震荡，市场静待旺季需求实质性启动，若后续需求未见边际改善，叠加资金情绪降温，铝价不乏冲高回落可能，需密切关注库存变化及宏观政策实际落地效果。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

铝合金产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM铝合金ADC12	20750	20550	200.0	0.97%	元/吨
SMM华东ADC12	20750	20550	200.0	0.97%	元/吨
SMM华南ADC12	20750	20550	200.0	0.97%	元/吨
SMM西南ADC12	20800	20600	200.0	0.97%	元/吨
SMM东北ADC12	20750	20550	200.0	0.97%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1668	1658	10.0	0.60%	元/吨
佛山型材铝精废价差	1992	1982	10.0	0.50%	元/吨
上海机件生铝精废价差	1988	1988	0.0	0.00%	元/吨
上海型材铝精废价差	1880	1880	0.0	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2511-2512	15.00	-30.00	45.0	元/吨
2512-2601	-45.00	25.00	-70.0	元/吨
2601-2602	70.00	50.00	20.0	元/吨
2602-2603	105.00	0.00	105.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭产量（7月）	62.50	61.50	1.0	1.63%	万吨
原生铝合金锭产量（7月）	26.60	25.50	1.1	4.31%	万吨
废铝产量（7月）	74.70	72.21	2.5	3.45%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（7月）	6.92	7.74	-0.8	-10.59%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（7月）	2.49	2.58	-0.1	-3.49%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	53.60	52.03	1.6	3.02%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	63.38	61.07	2.3	3.78%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	35.69	35.29	0.4	1.13%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	17.34	18.97	-1.6	-8.59%	%
原生铝合金开工率	52.99	50.90	2.1	4.11%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	3.51	3.52	0.0	-0.28%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
再生铝合金佛山日度库存量	16601	16635	-34	-0.20%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	14205	13930	275	1.97%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	1808	1808	0	0.00%	吨

铝合金观点

昨日盘面随铝价震荡走强，近期基本面呈现边际改善迹象，社会库存自4月中旬以来首次出现去库，终端成交有所回暖。供应方面，受季节性需求疲软影响，废铝新料产出明显减少，叠加进口资源到港受限，废铝市场供应趋紧，对成本形成支撑。此外，近期多地税收政策出现调整，部分再生铝企业已收到税收返还政策终止通知，可能带来4%左右的成本上升，安徽、江西地区部分再生铝厂已主动减产或停产，以观望政策进一步明朗。需求端通讯类压铸采购回升，汽车领域仍偏弱。进入8月下旬，市场逐步迎来淡季转换阶段，部分压铸企业订单已出现边际回暖迹象。若进口比价维持，预计进口铝合金锭及废铝补充仍将有限。在此背景下，现货价格预计保持相对坚挺，铝合金与铝价差有望收敛。主力合约参考运行区间20000-20600元/吨。后续需重点关注上游废铝供应状况及进口政策与量的变化。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

锌产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年8月28日



周敏波

Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	22270	22280	-10.00	-0.04%	元/吨
升贴水	-45	-40	-5.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	22270	22270	0.00	0.00%	元/吨
升贴水（广东）	-70	-65	-5.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-1810	-1825	+15.64	元/吨
沪伦比值	7.96	7.96	+0.00	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2510	-5	15	-20.00	元/吨
2510-2511	0	5	-5.00	元/吨
2511-2512	0	-5	+5.00	元/吨
2512-2601	25	5	+20.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（7月）	60.28	58.51	+1.77	3.03%	万吨
精炼锌进口量（7月）	1.79	3.61	-1.82	-50.35%	万吨
精炼锌出口量（7月）	0.04	0.19	-0.15	-78.45%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	57.42	58.54	-1.12	——	%
压铸锌合金开工率	50.46	47.61	+2.85	——	%
氧化锌开工率	55.89	56.95	-1.06	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	13.85	13.54	+0.31	2.29%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	6.0	6.6	-0.55	-8.39%	万吨

锌观点

上游海外矿企步入投产上行周期，国产及进口锌矿TC高位运行，关注后续TC增速情况。TC上行致使冶炼厂复产积极性较高，冶炼利润修复、冶炼开工率强于季节性，矿端供应宽松逻辑逐步传导至冶炼端，7月国内精锌产量大增；需求端步入季节性淡季，现货升贴水低位运行，三大初级加工行业开工率维持季节性低位；全球库存绝对值水平偏低，伦锌库存仍在去库过程中给予价格支撑。基本面的来看，供应端宽松+需求端偏弱的基本面对锌价持续上冲的提振不足，但海外库存去化提供价格支撑。向上持续反弹需看到需求超预期改善、非衰退情况下的降息预期持续改善，向下的突破需看到TC超预期走强、精锌持续累库，短期或仍以震荡为主，关注旺季需求端是否存在超季节性表现，主力参考21500-23000。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

锡产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日

寇帝斯 Z0021810

现货价格及基差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 1#锡	272000	270000	2000	0.74%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	600	650	-50	-7.69%	
长江 1#锡	272500	270500	2000	0.74%	
LME 0-3升贴水	173.00	50.00	123.00	246.00%	美元/吨

内外比价及进口盈亏

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
进口盈亏	-18280.69	-15229.07	-3051.62	-20.04%	元/吨
沪伦比值	7.93	7.98	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2509-2510	-470	-340	-130	-38.24%	元/吨
2510-2511	-250	-160	-90	-56.25%	
2511-2512	-30	100	-130	-130.00%	
2512-2601	-110	-250	140	56.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
7月锡矿进口	10278	11911	-1633	-13.71%	吨
SMM精锡7月产量	15940	13810	2130	15.42%	
精炼锡7月进口量	2167	1786	381	21.33%	
精炼锡7月出口量	1673	1973	-300	-15.21%	
印尼精锡6月出口量	4400	5400	-1000	-18.52%	%
SMM精锡7月平均开工率	66.19	57.30	8.9	15.51%	
SMM焊锡7月企业开工率	69.00	69.00	0.0	0.00%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	260000	258000	2000.0	0.78%	
云南40%锡精矿加工费	12000	12000	0.0	0.00%	

库存变化

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SHEF库存周报	7491.0	7792.0	-301	-3.86%	吨
社会库存	9278.0	10080.0	-802	-7.96%	
SHEF仓单（日度）	7163.0	7152.0	11	0.15%	
LME库存（日度）	1925.0	1780.0	145	8.15%	

锡观点

宏观方面，国务院在2025年8月26日印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出了六大重点行动领域和八大基础支撑能力，政策目标是到2027年实现人工智能与六大重点领域广泛深度融合，智能终端普及率超过70%。供应方面，现实锡矿供应维持紧张，冶炼厂加工费延续低位，7月国内锡矿进口环比-13.71%，维持较低水平，虽此前缅甸地区复产逐步推进，但受雨季、地震及矿区筹备影响，实际出矿预计延至四季度，关注缅甸锡矿恢复情况。需求方面，光伏抢装机结束后，华东地区光伏锡条订单下滑，部分生产商开工率下降，华南地区电子消费进入淡季，焊锡企业开工率下滑明显。综上所述，受国家政策指引，市场对于国内AI需求预期向好，提振锡价上行，后续关注缅甸锡矿进口情况，若供应恢复顺利则逢高空思路为主；若供应恢复不及预期，则锡价预计延续高位震荡。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

镍产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年8月28日

广发期货

GF FUTURES

林嘉旋

Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	123150	121450	1700	1.40%	元/吨
1#金川镍	124400	122750	1650	1.34%	元/吨
1#金川镍升贴水	2500	2600	-100	-3.85%	元/吨
1#进口镍	122300	120550	1750	1.45%	元/吨
1#进口镍升贴水	400	400	0	—	元/吨
LME 0-3	-185	-176	-9	5.27%	美元/吨
期货进口盈亏	-1430	-1920	490	-25.52%	元/吨
沪伦比值	7.98	7.99	-0.01	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	942	937	6	0.59%	元/镍点

电积镍成本

	现值	前值	月涨跌	月涨跌幅	单位
一体化MHP生产电积镍成本	118531	121953	-3422	-2.81%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	127197	129163	-1966	-1.52%	元/吨

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
外采硫酸镍生产电积镍成本	134195	134199	-4	0.00%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	133389	132078	1311	0.99%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	130948	129612	1336	1.03%	元/吨

新能源材料价格

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
电池级硫酸镍均价	27650	27640	10	0.04%	元/吨
电池级碳酸锂均价	62300	62100	200	0.32%	元/吨
硫酸钴(≥20.5%/国产)均价	49650	49550	100	0.20%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2510-2511	-130	-110	-20	—	元/吨
2511-2512	-150	-220	70	—	元/吨
2512-2601	-290	-240	-50	—	元/吨

供需和库存

	现值	前值	月变化	月环比	单位
中国精炼镍产量	31800	35350	-3550	-10.04%	吨
精炼镍进口量	19157	8832	10325	116.90%	吨

	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	26962	26194	768	2.93%	吨
社会库存	41891	40572	1319	3.25%	吨
保税区库存	4700	4700	0	0.00%	吨

	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	209220	209148	72	0.03%	吨
SHFE仓单	22025	22086	-61	-0.28%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面偏强运行，主力价格中枢上移。宏观方面，美联储主席鲍威尔周五暗示在9月会议上可能降息，称经济风险为降息提供更足理由，投资情绪提振；国内方面，李强主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报。消息面上，印尼ESDM新增规则称合同价格低于基价按照基价计算税费；印尼政府决定将政府批准的工作计划和预算（RKAB）中矿产和煤炭生产期限从之前的三年缩短至一年。产业层面，昨日现货价格继续上涨，金川资源升贴水小幅下调。矿价坚挺，菲律宾9月1.3%镍矿资源FOB32成交居多；1.3%镍矿至印尼CIF42可成交，环比上涨；印尼8月（二期）镍矿内贸基价小幅下跌0.03-0.04美元；内贸升水方面，当前主流升水维持+24，镍矿市场近期比较平静，供应宽松预期但整体节奏偏慢。镍铁价格偏强，主流报价集中在950元/镍（舱底含税）附近，钢厂生产利润修复，对于镍铁压价心态有所缓解。不锈钢需求仍偏弱，钢厂在原料采购上多持谨慎态度，终端需求较为疲软；短期硫酸镍供需错配导致价格有所上涨，下游三元对高价硫酸镍接受程度不高。海外库存高位减少，国内社会库存和保税区库存持稳为主。总体上，宏观情绪暂稳，成本有一定支撑，基本面供需变动不大，价格下跌空间有限，中期供给宽松不改制约价格上方空间。短期预计盘面以区间调整为主，主力参考118000-126000，关注宏观预期变化和进出口情况。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢。

关注微信公众号

不锈钢产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日



林嘉旋

Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
304/2B（无锡宏旺2.0卷）	13100	13100	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	13050	13050	0	0.00%	元/吨
期现价差	420	430	-10	-2.33%	元/吨

原料价格

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)均价	57	57	0	0.00%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	56	56	1	0.90%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	942	937	6	0.59%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8200	8200	0	0.00%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	9700	9700	0	0.00%	元/吨

月间价差

品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2510-2511	-70	-70	0	—	元/吨
2511-2512	-55	-55	0	—	元/吨
2512-2601	-55	-50	-5	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
中国300系不锈钢粗钢产量（43家）	171.33	178.16	-6.83	-3.83%	万吨
印尼300系不锈钢粗钢产量（青龙）	36.00	36.00	0.00	0.00%	万吨
	现值	前值	月变化	月环比	单位
不锈钢进口量	7.30	10.95	-3.6	-33.30%	万吨
不锈钢出口量	41.63	39.00	2.6	6.74%	万吨
不锈钢净出口量	34.32	28.05	6.3	22.37%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	50.45	49.65	0.80	1.61%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	32.52	31.69	0.82	2.59%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	10.09	10.10	-0.02	-0.17%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面维持窄幅震荡，现货价格持稳，日内成交一般，仍以刚需订单为主。宏观方面，美联储降息预期进一步升温；中美关税谈判结果落地出口压力阶段性缓和；国内反内卷政策反复，预期有一定纠偏。矿价仍比较坚挺，菲律宾9月1.3%镍矿资源FOB32成交居多；1.3%镍矿至印尼CIF42可成交，环比上涨；印尼8月（二期）镍矿内贸基价小幅下跌0.03-0.04美元；内贸升水方面，当前主流升水维持+24。镍铁市场议价区间上移，主流报价集中在950元/镍（仓底含税）附近，钢厂生产利润修复，对于镍铁压价心态有所缓解。临近9月钢招出价节点，而铬铁供应端出现消息扰动，近期钢厂整体利润改善，增产动力强化，预计8月粗钢产量增加，供应端存在一定的压力。季节性和政策窗口之下需求预期改善，但目前终端需求疲软现实未改，传统下游领域需求平淡，新兴下游增速整体预期下滑，采购以刚需补库为主，贸易商议价空间扩大但仍难放量。不锈钢社会库存去化仍较慢，仓单数量回落。总体上，近期成本支撑仍在，但基本面仍受制于现货需求偏弱，市场情绪仍偏谨慎，短期盘面区间震荡为主，主力运行区间参考12600-13400，关注政策走向及钢厂动态。

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此操作，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号

碳酸锂产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月28日

林嘉旋 Z0020770

价格及基差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 电池级碳酸锂均价	81600	81700	-100.0	-0.12%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	79300	79400	-100.0	-0.13%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	77030	77080	-50.0	-0.06%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	71910	71960	-50.0	-0.07%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	9.65	9.65	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	8.85	8.85	0.00	0.00%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	2300	2300	0.00	0.00%	元/吨
基差 (SMM电碳基准)	81600	81700	-100.00	-0.12%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	920	920	0.00	0.00%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	6625	6625	0.00	0.00%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	1970	1970	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2511	240	200	40.0	元/吨
2511-2512	320	340	-20.0	元/吨
2511-2601	500	680	-180.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量 (7月)	81530	78090	3440	4.41%	吨
电池级碳酸锂产量 (7月)	61320	57630	3690	6.40%	吨
工业级碳酸锂产量 (7月)	20210	20460	-250	-1.22%	吨
碳酸锂需求量 (7月)	96099	93755	2344	2.50%	吨
碳酸锂进口量 (6月)	13845	17698	-3852	-21.77%	吨
碳酸锂出口量 (6月)	366	430	-63	-14.73%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能 (8月)	140938	135855	5083	3.74%	吨
碳酸锂开工率 (7月)	55	49	6	12.24%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存 (7月)	97846	99858	-2012	-2.01%	吨
碳酸锂下游库存 (7月)	45888	41594	4294	10.32%	吨
碳酸锂冶炼厂库存 (7月)	51958	58264	-6306	-10.82%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂期货维持震荡走势，日内整体偏强主力维持在8万附近，尾盘走弱盘面翻绿，截至收盘主力LC2511下跌0.23%至78860。昨日消息面信息较多，宜春地区环保检查短期矿区停产消息多有发酵，目前来看影响有限；永兴旗下宜丰县花桥矿业获得安全许可证，许可范围为300万吨/年的陶瓷土。近期碳酸锂基本面维持紧平衡，供应收缩预期逐步兑现，上周产量数据减少，近期锂辉石代工增加，云母减产已有数据体现，原料和锂盐进口对国内供应减少存在一定补充。需求表现稳健偏乐观，逐步进入旺季，铁锂订单多数增加，三元受电芯端客供需求增加的影响排产也有提升，但是材料产业链库存压力之下实际需求尚未大幅提振仍需跟踪。上周全环节继续去库，上游冶炼厂库存继续降低，下游补库量增加，其他贸易环节近期库存持稳为主。整体而言，市场情绪仍偏弱，供应端消息尚未完全落地，基本面改善仍然为价格提供下方支撑。短期价格下方空间有限，向上突破也需要新驱动，主力预计围绕8万附近宽幅震荡。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号