

锡产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月10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	316000	314000	2000	0.64%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	150	50	100	200.00%	
长江 1#锡	316500	314500	2000	0.64%	
LME 0-3升贴水	46.00	70.00	-24.00	-34.29%	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	-15142.50	-15329.05	186.55	1.22%	元/吨
沪伦比值	7.91	7.91	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	-200	-350	150	42.86%	元/吨
2601-2602	-590	-610	20	3.28%	
2602-2603	-490	-330	-160	-48.48%	
2603-2604	60	-50	110	220.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
10月锡矿进口	11632	8714	2918	33.49%	吨
SMM精锡10月产量	16090	10510	5580	53.09%	
精炼锡10月进口量	526	1269	-743	-58.55%	
精炼锡10月出口量	1480	1748	-268	-15.33%	
印尼精锡10月出口量	2600	4800	-2200	-45.83%	%
SMM精锡10月平均开工率	66.81	43.60	23.2	53.23%	
SMM焊锡11月企业开工率	73.80	73.10	0.7	0.96%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	304000	302000	2000.0	0.66%	
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	6865.0	6359.0	506	7.96%	吨
社会库存	8012.0	7825.0	187	2.39%	
SHEF仓单（日度）	7237.0	7266.0	-29	-0.40%	
LME库存（日度）	3050.0	3075.0	-25	-0.81%	

锡观点

供应方面，现实锡矿供应维持紧张，冶炼厂加工费延续低位，1-10月累计进口量为10.3万吨，累计同比-26.23%，缅甸地区10月进口量环比减少，考虑到缅甸征税方式改为实物税，预计年内锡矿供应改善幅度有限，刚果（金）总统齐塞凯迪和卢旺达总统卡加梅4日在美国首都华盛顿正式签署和平协议，关注刚果金地区后续动态。需求方面，华南地区锡焊料企业表现出一定的韧性，传统旺季背景下部分下游电子消费及新能源相关订单支撑了开工率，使得该地区整体交投氛围优于华东，尤其在与新能源汽车、光伏焊带相关的细分领域，需求保持稳定。华东地区，华东地区的锡焊料企业开工率受到的抑制更为明显。该地区的企业更多面向传统的消费电子和白色家电领域。综上所述，考虑基本面偏强，预计年内锡价都维持偏强走势，对锡价保持偏多思路，前期多单继续持有，逢回调低多思路，后续关注美利率决议情况以及供应侧变动情况。

数据来源：Wind、Mysteel、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

#NAME?



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12月10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	120350	120200	150	0.12%	元/吨
1#金川镍	122775	122700	75	0.06%	元/吨
1#金川镍升贴水	4900	4950	-50	-1.01%	元/吨
1#进口镍	118275	118150	125	0.11%	元/吨
1#进口镍升贴水	400	400	0	—	元/吨
LME 0-3	-192	-191	-1	0.72%	美元/吨
期货进口盈亏	-1183	-1312	129	-9.83%	元/吨
沪伦比值	7.91	7.90	0.01	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	887	887	1	0.06%	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	111026	110810	216	0.19%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	124817	129484	-4667	-3.60%	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	133131	133131	0	0.00%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	130921	131016	-95	-0.07%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	127754	127847	-93	-0.07%	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	27530	27530	0	0.00%	元/吨
电池级碳酸锂均价	85150	84350	800	0.95%	元/吨
硫酸钴(≥20.5%/国产)均价	88500	88500	0	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2601-2602	-270	-170	-100	—	元/吨
2602-2603	-130	-190	60	—	元/吨
2603-2604	-240	-280	40	—	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	33342	36795	-3453	-9.38%	吨
精炼镍进口量	9741	28367	-18626	-65.66%	吨

	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	42508	40782	1726	4.23%	吨
社会库存	56848	55349	1499	2.71%	吨
保税区库存	2200	2200	0	0.00%	吨

	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	252528	253344	-816	-0.32%	吨
SHFE仓单	34361	34500	-139	-0.40%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面震荡走弱，近期减产过后过剩有所收窄，但供应压力仍强进一步向上空间受限。宏观方面，美国就业数据超预期减少，市场对美联储12月降息预期再度提升；国内政治局会议召开，近期国内会议窗口期，宏观情绪整体改善。产业层面，日内现货偏弱运行，精炼镍现货交投整体一般，各品牌精炼镍现货升贴水整体持稳。镍矿方面，消息面比较平静镍矿审批未有新增信息，预计矿端政策仍有支撑。菲律宾矿山多履行前期订单出货为主，装船出货效率尚可；印尼12月（一期）内贸基准价下跌0.52-0.91美元/湿吨，主流内贸升水+25。镍铁方面，矿端支撑叠加钢厂利润好转压价缓和，成交价稍有上涨。不锈钢需求仍偏淡，钢厂在原料采购上多持谨慎态度，终端需求较为疲软；旺季备库结束后下游三元排产小幅下滑，中期有新增产能投产也有制约，硫酸镍价格小幅回落。海外库存高位累积速度放缓，国内社会库存压力增加。总体上，宏观提振，镍价估值修复后价格驱动走弱，印尼镍矿基准价下跌，国内累库速度加快，中期基本面宽松制约价格上方空间。短期预计盘面区间震荡为主，主力参考116000-120000，关注宏观预期变化和印尼产业政策消息。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

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中的不同观点、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

扫码关注公众号

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12月10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
304/2B（无锡宏旺2.0卷）	12800	12800	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	12750	12750	0	0.00%	元/吨
期现价差	470	460	10	2.17%	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	51	51	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	887	887	1	0.06%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8000	8000	0	0.00%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	9050	8950	100	1.12%	元/吨

月间价差

品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2601-2602	-115	-115	0	—	元/吨
2602-2603	-60	-50	-10	—	元/吨
2603-2604	-55	-60	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）	178.70	180.00	-1.30	-0.72%	万吨
印尼300系不锈钢粗钢产量（青龙）	42.35	42.20	0.15	0.36%	万吨
	现值	前值	月变化	月环比	单位
不锈钢进口量	12.41	12.03	0.4	3.18%	万吨
不锈钢出口量	35.81	41.85	-6.0	-14.43%	万吨
不锈钢净出口量	23.40	29.82	-6.4	-21.54%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	49.20	50.24	-1.04	-2.06%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	29.82	30.25	-0.44	-1.44%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	6.16	6.16	0.00	0.00%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面整体窄幅震荡，近日常现货市场钢厂提价并完成12月余量分货，上游分货将库存压力转移至代理及贸易商环节。宏观方面，美联储12月加息预期再度增强；国内政治局会议强调实施更加积极有为的宏观政策，后续即将召开中央经济工作会议。镍矿市场偏稳，菲律宾矿山多履行前期订单出货为主，北部矿山尚未开启新招标；印尼12月（一期）内贸基准价走跌0.52-0.91美元/湿吨，主流内贸升水+25。镍铁成交价格上涨至900元/镍（舱底含税）附近，市场议价区间上调，铁厂利润亏损有所修复；铬铁价格平稳运行，工厂多交订单为主。供应端相对高位，但部分企业可能提前安排年度检修，亏损压力也可能迫使更多钢厂主动减产。需求淡季，下游家电、建筑装饰等领域订单释放有限，市场成交普遍刚需为主，大批量囤货意愿极低，近期社会库存去化力度一般。总体上，宏观暂稳，供应压力稍缓，但是淡季需求疲软，库存去化不畅。短期低估值和市场情绪改善之下盘面有一定修复预期但是驱动仍有限，预计震荡修复调整，主力运行区间参考12400-12800，后续关注钢厂的减产执行力度和原料价格变化。

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

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12月10日 星期三

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	23190	23130	+60.00	0.26%	元/吨
升贴水	65	70	-5.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	23100	23030	+70.00	0.30%	元/吨
升贴水（广东）	-25	-30	+5.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4407	-4330	-77.03	元/吨
沪伦比值	7.44	7.45	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-45	-15	-30.00	元/吨
2601-2602	-10	-25	+15.00	元/吨
2602-2603	-15	-15	0.00	元/吨
2603-2604	0	-20	+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（11月）	59.52	61.72	-2.20	-3.56%	万吨
精炼锌进口量（10月）	1.88	2.27	-0.38	-16.94%	万吨
精炼锌出口量（10月）	0.85	0.25	+0.60	243.79%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	58.20	56.54	+1.66	——	%
压铸锌合金开工率	51.08	51.30	-0.22	——	%
氧化锌开工率	56.45	57.37	-0.92	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	13.60	14.43	-0.83	-5.75%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	5.8	5.8	+0.04	0.69%	万吨

锌观点

降息预期改善，出口空间打开，但现货成交一般，锌价震荡。随着TC的逐步回落，冶炼利润被压缩，企业主动减产控产增多，精炼锌产量上行幅度有限。叠加锌锭出口空间打开，国内供应压力缓解。需求端也随着出口空间打开出现结构性改善，国内现货锌锭维持升水、社会库存持续去化，但下游终端需求基本维持稳定，未有显著超预期表现，锌价重心上移后下游仅维持刚需，原料库存去库，成品库存累库。库存方面，LME库存持续累库，挤仓风险略缓和，但LME0-3升贴水维持高位，需关注结构性风险。宏观方面关注降息预期走强提振锌价，关注12月FOMC会议。随着TC的下行，供应压力缓解，短期价格下方空间有限；精炼锌出口带动现货趋紧，提振国内锌价，短期沪锌价格或强于伦锌价格。往后看，沪伦比值修复带动沪锌价格走强，若TC止跌企稳，冶炼利润在锌价上行带动下修复，或带动锌锭产量再度上行，关注TC拐点、精炼锌库存变化，主力参考22500-23500。

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

铜产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月10日 星期三

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	92215	92300	-85.00	-0.09%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	95	130	-35.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	92480	92290	+190.00	0.21%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	65	60	+5.00	—	元/吨
SMM湿法铜	92105	92165	-60.00	-0.07%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-15	-5	-10.00	—	元/吨
精废价差	4321	4054	+266.71	6.58%	元/吨
LME 0-3	8.19	23.05	-14.86	—	美元/吨
进口盈亏	-1078	-1074	-4.38	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.88	7.82	+0.06	—	/
洋山铜溢价（仓单）	40.00	40.00	0.00	0.00%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2512-2601	-80	-20	-60.00	—	元/吨
2601-2602	-80	-60	-20.00	—	元/吨
2602-2603	-30	-10	-20.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（11月）	110.31	109.16	+1.15	1.05%	万吨
电解铜进口量(10月)	28.21	33.43	-5.22	-15.61%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-42.86	-42.75	-0.11	0.26%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	75.02	72.31	+2.71	3.75%	万吨
电解铜制杆开工率	66.41	69.19	-2.78	—	%
再生铜制杆开工率	18.29	18.29	0.00	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	16.03	15.90	+0.13	0.82%	万吨
保税区库存	7.75	8.89	-1.14	-12.82%	万吨
SHFE库存	8.89	9.79	-0.90	-9.22%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	16.46	16.26	+0.20	1.23%	万吨
COMEX库存	43.95	43.69	+0.27	0.61%	万短吨
SHFE仓单	2.95	3.00	-0.04	-1.42%	万吨

铜观点

全球库存结构性失衡背景，终端需求受抑制，铜价高位震荡。（1）宏观方面，当前铜价偏高的核心驱动主要源于供应及库存的结构性失衡，COMEX-LME溢价导致美国本土持续虹吸非美地区铜资源，当前COMEX铜库存占全球三大交易所库存的比例已超过60%，加剧非美地区铜供应紧张格局；随着降息预期的改善，铜价下方支撑显著，关注FOMC会议；（2）基本面方面，市场对矿端偏紧的担忧持续，Codelco电解铜2026年长协溢价每吨350美元，较2025年上涨近300%，关注年末长单TC谈判情况；中国铜原料联合谈判小组（CSPT）讨论计划2026年度降低矿铜产能负荷10%以上，铜矿偏紧或将传导至冶炼端；铜价站上90000元/吨高位后，对终端需求形成抑制，下游开工率、订单释放均走弱。展望后市，短期全球铜供应及库存失衡驱动铜价快速冲高，价格波动或加剧，关注海内外库存结构性变化及挤仓风险；中长期铜的供需矛盾仍存，支撑铜价底部重心逐步上移，主力关注90000-91000支撑。

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

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12月10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	92750	92750	0.0	0.00%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	90350	90350	0.0	0.00%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	81930	81930	0.0	0.00%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	76430	76430	0.0	0.00%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	10.68	10.68	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	10.20	10.20	0.00	0.00%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	2400	2400	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	92750	92750	0.00	0.00%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	1165	1165	0.00	0.00%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	8095	8150	-55.00	-0.67%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2535	2535	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	1580	-260	1840.0	元/吨
2601-2602	-340	-300	-40.0	元/吨
2601-2603	-240	-280	40.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（11月）	95350	92260	3090	3.35%	吨
电池级碳酸锂产量（11月）	70300	68360	1940	2.84%	吨
工业级碳酸锂产量（11月）	25050	23900	1150	4.81%	吨
碳酸锂需求量（11月）	133451	126961	6490	5.11%	吨
碳酸锂进口量（10月）	23881	19597	4284	21.86%	吨
碳酸锂出口量（10月）	246	151	95	63.05%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能（12月）	153980	151855	2125	1.40%	吨
碳酸锂开工率（11月）	56	55	1	1.82%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（11月）	64560	84234	-19674	-23.36%	吨
碳酸锂下游库存（11月）	42030	53291	-11261	-21.13%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（11月）	22530	30943	-8413	-27.19%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂盘面震荡下行，早盘整体偏强运行，午后情绪有所走弱盘面下跌，截至收盘主力LC2605下跌1.23%至92800。近日国内政策窗口期，8日政治局会议召开，11-12日即将召开中央经济工作会议，关注政策在周期调节方面的表态。近期基本面变动不大维持供需两旺，上周产量数据小幅增加，近期盐湖提锂新项目增量有一定释放，部分项目检修完成后，锂辉石和云母提锂产量有一定增加，回收端小幅增加趋势。下游需求持续乐观，动力重卡增加和单车带电量提升，储能企业订单持续饱满，但也须关注年底淡季需求改善的持续性。上周全环节维持2000吨左右去库量，上游冶炼厂环节库存持续减少，下游有一定补库，其他环节库存维持相对高位，近期贸易商隐性库存偏高也可能存在一定压力。从盘面表现来看，近期宏观环境和基本面对价格有支撑，但是实质新增驱动因素比较有限，后续面临大厂复产推进和淡季需求持续性问题，资金暂避利空考虑下继续向上交易空间也受限。目前市场分歧仍然比较大，预计短期盘面宽幅震荡，主力参考9.2-9.6万运行。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

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

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月10日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	21880	21920	-40.0	-0.18%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-90	-90	0.0	/	元/吨
长江 铝A00	21870	21910	-40.0	-0.18%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-100	-100	0.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2740	2755	-15.0	-0.54%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2820	2820	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2790	2790	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2885	2885	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2890	2900	-10.0	-0.34%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
电解铝进口盈亏	-1909	-1856	-53.3	元/吨
氧化铝进口盈亏	39.45	40.61	-1.2	元/吨
沪伦比值	7.60	7.64	-0.03	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2512-2601	-40.00	-25.00	-15.0	元/吨
AL 2601-2602	-50.00	-75.00	25.0	元/吨
AL 2602-2603	-45.00	-25.00	-20.0	元/吨
AL 2603-2604	-40.00	-35.00	-5.0	元/吨
AO 2601-2605	-161.00	-160.00	-1.0	元/吨
AO 2605-2609	-92.00	-96.00	4.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量（11月）	743.94	778.53	-34.6	-4.44%	万吨
国内电解铝产量（11月）	363.66	374.21	-10.6	-2.82%	万吨
海外电解铝产量（11月）	249.92	259.00	-9.1	-3.50%	万吨
电解铝进口量（10月）	24.84	24.68	0.2	0.61%	万吨
电解铝出口量（10月）	2.46	2.90	-0.4	-15.18%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	79.47	81.52	-2.1	-2.51%	%
铝型材开工率	52.00	52.50	-0.5	-0.95%	%
铝线缆开工率	62.40	63.00	-0.6	-0.95%	%
铝板带开工率	65.00	66.40	-1.4	-2.11%	%
铝箔开工率	70.40	70.40	0.0	0.00%	%
原生铝合金开工率	60.20	60.20	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	59.50	59.60	-0.1	-0.17%	万吨
中国铝棒社会库存	12.10	12.10	0.0	0.00%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	336.52	334.57	1.9	0.58%	万吨
氧化铝厂内库存	115.85	114.48	1.4	1.20%	万吨
氧化铝港口库存	12.7	12.0	0.7	5.83%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	52.3	52.6	-0.3	-0.48%	万吨

氧化铝观点

昨日氧化铝盘面继续放量打破新低，期货主力合约最低到达2533元/吨，市场悲观情绪蔓延，核心矛盾集中于高供应高库存的现状和后续行业减产预期。当前供应端压力持续，尽管山西与贵州地区部分企业因检修导致周度开工率与产量有所下滑，但国内运行产能整体仍维持高位，且进口窗口保持开启，后续仍有进口货源流入预期。与此同时，全国氧化铝显性库存持续累积，高库存格局对价格压制明显。成本端，铝土矿原料价格因进口量大幅增长而持续承压下行，导致氧化铝现金成本支撑位同步下移。综合来看，氧化铝供应过剩格局未变，预计价格将维持底部震荡，主力合约参考区间下移至2500-2700元/吨。市场能否走出反弹行情，关键在于观察现有企业实际减产规模以及库存是否出现明确拐点。

铝观点

昨日电解铝盘面减仓回调，多头资金局部止盈出局。宏观方面，市场对美联储12月降息25个基点的预期概率已升至87%，为包括铝在内的有色金属带来了显著提振。供应端，国内新产能正在通电起槽，周度运行产能和产量小幅上升。需求端进入传统淡季，下游开工率边际有所下滑，但韧性尚存，整体未出现大幅衰退。社会库存处于近三年同期高位，且新疆地区铝锭因冬季运力紧张可能出现阶段性积压，影响全国显性库存的释放速度。综合来看，在强劲的宏观预期与现实的供应风险支撑下，铝价短期预计将维持偏强运行，但高位将抑制终端消费，需警惕冲高后的回撤风险。预计今日沪铝主力合约将在21500-22200元/吨区间震荡，需重点关注美联储议息会议的最终决议及国内库存的实际去化情况。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾部免责声明。

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

工业硅产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月9日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9200	9300	-100	-1.08%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	860	625	235	37.60%	
华东SI4210工业硅	9650	9700	-50	-0.52%	
基差（SI4210基准）	510	225	285	126.67%	
新疆99硅	8750	8750	0	0.00%	
基差（新疆）	1210	875	335	38.29%	

月间价差

合约	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	75	-8675	8750	100.86%	元/吨
2601-2602	-25	-25	0	0.00%	
2602-2603	-10	-15	5	33.33%	
2603-2604	-10	-5	-5	-100.00%	
2604-2605	10	5	5	100.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
全国工业硅产量	40.17	45.22	-5.05	-11.17%	万吨
新疆工业硅产量	23.76	23.56	0.20	0.83%	
云南工业硅产量	2.61	5.38	-2.77	-51.48%	
四川工业硅产量	2.67	5.19	-2.52	-48.48%	
全国开工率	64.82	68.12	-3.30	-4.84%	%
新疆开工率	87.83	86.83	1.00	1.15%	
云南开工率	23.17	38.03	-14.86	-39.07%	
四川开工率	11.10	37.71	-26.61	-70.56%	
有机硅DMC产量	21.76	20.96	0.80	3.82%	万吨
多晶硅产量	11.46	13.40	-1.94	-14.48%	
再生铝合金产量	68.20	64.50	3.70	5.74%	
工业硅出口量	4.51	7.02	-2.52	-35.82%	

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新疆厂库库存（周度）	12.38	12.04	0.34	2.82%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.35	3.41	-0.06	-1.76%	
四川厂库库存（周度）	2.51	2.52	-0.01	-0.40%	
社会库存（周度）	55.80	55.00	0.80	1.45%	
仓单库存（日度）	3.76	3.76	0.00	0.00%	
非仓单库存（日度）	52.04	51.24	0.80	1.56%	

工业硅观点

工业硅华东现货价格下跌50-100元/吨，期货价格大幅下跌300元/吨，至8340元/吨，套利窗口关闭。今日期货价格大幅下跌，一是受焦煤期价下跌影响，原本预计因成本抬升预期导致的下方强支撑下移；二是多晶硅减产预期提升；三是新疆空气质量回升，停炉风险解除。维持12月依旧维持供需的预期，工业硅产量预计小幅下降，但需求也有下降预期。环比来看，产量降幅下调，虽然西南产量大幅下降，但西北和新疆的产量回升。需求端仍不容乐观，多晶硅、有机硅产量预计小幅下滑，铝合金需求较好，但一是影响较小，二是铝价上涨导致成本上涨过快，反而压价作为辅料的工业硅。同时注销仓单依旧待消化。依旧维持前期工业硅价格低位震荡的预期，主要价格波动区间下移至8000-9000元/吨。市场预期转变，建议先行平仓。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

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

光伏产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月9日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 平均价 (元/千克) (左轴)	52300.00	52300.00	0.00	0.00%	元/吨
N型颗粒硅 - 平均价 (元/千克) (左轴)	50000.00	50000.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (平均价)	-3310.00	-2245.00	-1065.00	-47.44%	元/片
N型硅片 -210mm - 平均价 (元/片)	1.4800	1.4800	0.00	0.00%	
N型硅片 -210R - 平均价	1.1800	1.1800	0.00	0.00%	元/瓦
单晶Topcon电池片 -210R - 平均价 (元/瓦)	0.2730	0.2730	0.0000	0.00%	
Topcon组件 -210mm (分布式) - 平均价 (元/瓦)	0.6800	0.6800	0.0000	0.00%	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.6890	0.6900	-0.0010	-0.14%	

期货价格与月间价差

合约	12月9日	12月8日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	55610	54545	1065	1.95%	元/吨
当月-连一	690	2655	-1965	-74.01%	
连一-连二	420	780	-360	-46.15%	
连二-连三	220	380	-160	-42.11%	
连三-连四	15	175	-160	-91.43%	
连四-连五	340	145	-160	-42.11%	
连五-连六	-1140	-1260	-160	-91.43%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	11.95	12.02	-0.07	-0.58%	GW
多晶硅产量	2.58	2.40	0.18	7.50%	万吨

基本面数据 (月度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅产量	11.46	13.40	-1.94	-14.48%	万吨
多晶硅进口量	0.14	0.13	0.02	11.96%	万吨
多晶硅出口量	0.15	0.21	-0.06	-27.99%	万吨
多晶硅净出口量	0.01	0.09	-0.08	-88.16%	万吨
硅片产量	54.37	60.65	-6.28	-10.35%	GW
硅片进口量	0.11	0.04	0.06	152.98%	万吨
硅片出口量	0.75	0.67	0.08	12.04%	万吨
硅片净出口量	0.64	0.63	0.02	2.51%	万吨
硅片需求量	55.95	59.63	-3.68	-6.17%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	29.10	28.10	1.00	3.56%	万吨
硅片库存	21.30	19.50	1.80	9.23%	GW
多晶硅仓单	2810.00	2810.00	0.00	0.00%	手

多晶硅观点

受收储平台公司成立消息影响，期货价格持续上涨，主力合约上涨1065元/吨至55610元/吨。仓单维持在2819手，折合8430吨。据界面新闻，12月9日，业内传闻光伏多晶硅产能整合收购平台今天成立，公司名为北京光和谐成科技有限责任公司，注册资本30亿，住所位于北京市朝阳区。目前暂未在国家企业信用信息公示系统官网或天眼查等平台搜索到相关信息。有硅料企业人士对界面新闻表示，平台公司成立的消息属实。另一硅料企业人士告诉界面新闻，北京光和谐成科技有限责任公司为行业内主要企业探索行业内潜在战略合作机会，如技术升级、市场拓展、产能与成本优化。新增交割品牌有利于增加可交割量及仓单，即日启用有利于仓单尽快生产。虽短期内新增交割品牌或仍需时间生产对应质量交割品和理顺交割程序，但若持续维持高升水，仓单预计将逐步增加。多晶硅期货或仍高位震荡，但考虑到目前需求端较弱，排产大幅下降，若无实质性减产，现货难有上涨动力，预计向下概率较高，期货下跌向现货价格收敛的概率更大。交易策略方面，暂观望。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

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

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM铝合金ADC12	21600	21600	0.0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	21600	21600	0.0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	21600	21600	0.0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	21700	21700	0.0	0.00%	元/吨
SMM东北ADC12	21600	21600	0.0	0.00%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1829	1761	68.0	3.86%	元/吨
佛山型材铝精废价差	2689	2621	68.0	2.59%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2100	2113	-13.0	-0.62%	元/吨
上海型材铝精废价差	2073	2059	14.0	0.68%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2601-2602	-60.00	-45.00	-15.0	元/吨
2602-2603	-15.00	-60.00	45.0	元/吨
2603-2604	-70.00	125.00	-195.0	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（11月）	68.20	64.50	3.7	5.74%	万吨
原生铝合金锭产量（11月）	30.27	28.60	1.7	5.84%	万吨
废铝产量（11月）	87.60	78.60	9.0	11.45%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（10月）	7.64	8.22	-0.6	-7.06%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（10月）	3.09	2.35	0.7	31.49%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	59.71	55.84	3.9	6.93%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	71.94	67.03	4.9	7.33%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	37.29	35.49	1.8	5.07%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	14.36	13.82	0.5	3.91%	%
原生铝合金开工率	62.43	57.11	5.3	9.32%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	5.53	5.56	0.0	-0.54%	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	35266	35326	-60	-0.17%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	12491	12491	0	0.00%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	1400	1400	0	0.00%	吨

铝合金观点

昨日铸造铝合金盘面跟随铝价回调，近期铸造铝合金市场在成本强支撑与需求弱现实的博弈中震荡偏强，但涨幅不及沪铝，导致AD与AL合约价差扩大至千元以上。强支撑源于废铝原料的全面紧张，华东地区多种型号的生铝、边角料普遍出现缺货，持货商惜售导致再生铝厂面临有价无市的采购困境；同时，铜等辅料价格上涨也持续抬升成本。弱现实则体现在需求端，铝价冲高至年内峰值显著抑制了下游短期采购意愿，中小压铸企业因成本压力利润萎缩甚至亏损，开工率出现下滑。不过，终端年末冲量需求仍为市场提供韧性。综合来看，坚实的成本使ADC12价格下行空间有限，但高库存和高价抑制又制约上行突破，预计短期将维持高位窄幅震荡，主力合约参考区间20600-21400元/吨，后续需重点关注废铝供应改善进度及下游采购节奏变化。

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对不同观点、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