

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5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	317600	309300	8300	2.68%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	200	250	-50	-20.00%	
长江 1#锡	318100	309800	8300	2.68%	
LME 0-3升贴水	133.00	92.00	41.00	44.57%	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	-17412.99	-16070.31	-1342.68	-8.36%	元/吨
沪伦比值	7.86	7.88	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	-710	-1000	290	29.00%	元/吨
2601-2602	-740	-620	-120	-19.35%	
2602-2603	-390	-70	-320	-457.14%	
2603-2604	260	120	140	116.67%	

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10月企业开工率	73.10	74.80	-1.7	-2.27%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	305600	297300	8300.0	2.79%	
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	6359.0	6229.0	130	2.09%	吨
社会库存	7825.0	7654.0	171	2.23%	
SHEF仓单（日度）	6576.0	6391.0	185	2.89%	
LME库存（日度）	3175.0	3195.0	-20	-0.63%	

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，同时刚果（金）东部地区地缘冲突持续升级，导致物流通道受阻及供应链成本上升，尽管核心矿区Bisie尚未受到直接冲击，但市场对中长期锡矿供应趋紧的预期持续升温。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，锡焊料企业开工率受到更明显的抑制，华东地区企业更多面向消费电子、白色家电等传统领域，而这些领域需求复苏依然缓慢，订单“旺季不旺”特征突出。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，后续关注宏观端变化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，报告内官仅供参考，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

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5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4日	12月3日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9450	9500	-50	-0.53%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	540	580	-40	-6.90%	
华东SI4210工业硅	9800	9800	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	90	80	10	12.50%	
新疆99硅	8900	8900	0	0.00%	
基差（新疆）	790	780	10	1.28%	

月间价差

合约	12月4日	12月3日	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	-8910	40	-8950	-22375.00%	元/吨
2601-2602	-15	-10	-5	-50.00%	
2602-2603	-5	-5	0	0.00%	
2603-2604	-20	0	-20	-	
2604-2605	10	-15	25	166.67%	

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）	3.61	3.45	0.17	4.88%	
非仓单库存（日度）	52.19	51.55	0.63	1.23%	

工业硅观点

华东通氧SI5530工业硅现货价格继续小幅下跌50元/吨，期货价格震荡，主力合约下跌10元/吨至8910元/吨。12月工业硅市场依旧维持弱供需，产量预计小幅下降，但需求也有下降预期。环比来看，产量将下降1-2万吨左右，需求则需关注下游开工变化，若有机硅产量下降10%，则约影响1万吨工业硅需求。有机硅减产挺价，报价上移。多晶硅、铝合金和出口需求或以维稳为主，需注意年底出口需求回落。集中注销后，约17.9万吨仓单，将流入现货市场，现货或将承压。仓单逐步增加近5%至3.61万吨。依旧维持前期工业硅价格低位震荡的预期，主要价格波动区间或将在8500-9500元/吨。

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

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5日



纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	12月4日	12月3日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 平均价 (元/千克) (左轴)	52300.00	52350.00	-50.00	-0.10%	元/吨
N型颗粒硅 - 平均价 (元/千克) (左轴)	50000.00	50500.00	-500.00	-0.99%	
N型料基差 (平均价)	-4615.00	-5080.00	465.00	9.15%	
N型硅片 - 210mm - 平均价 (元/片)	1.5000	1.5000	0.00	0.00%	元/片
N型硅片 - 210R - 平均价	1.2000	1.2000	0.00	0.00%	
单晶Topcon电池片 - 210R - 平均价 (元/瓦)	0.2730	0.2730	0.0000	0.00%	元/瓦
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	0.6900	0.6900	0.0000	0.00%	

期货价格与月间价差

合约	12月4日	12月3日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	56915	57430	-515	-0.90%	元/吨
当月-连一	2690	2310	380	16.45%	
连一-连二	1395	1595	-200	-12.54%	
连二-连三	540	670	-130	-19.40%	
连三-连四	90	170	-80	-47.06%	
连四-连五	220	160	-130	-19.40%	
连五-连六	-980	-1035	-80	-47.06%	

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	1560.00	1550.00	10.00	0.65%	手

多晶硅观点

多晶硅现货价格企稳，小幅下降，期货价格低开高走后震荡回落。主要矛盾依然是低仓单的强期货市场与供过于求的弱现货市场。基本面暂无太大变化，下游开工依旧较低，且后期仍有进一步走低可能。12月2日仓单增加210手至1550手，达4650吨，4日新增10手至1560手。仅从供需面的角度来看，12月面临下游排产大幅下降的局面，多晶硅若要保价则需要进一步相应减产，否则累库压力将导致价格难以维持。但是从目前多晶的排产来看，12月产量或将在12万吨左右，大大超过下游排产需求。目前认为12月供过于求，各环节仍有累库预期，关注在弱供需面的情况下，多晶硅价格承压，是否能企稳。交易策略方面，观望为主，今日是2601期权最后交易日，注意波动增加风险。

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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月5日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	22020	21800	220.0	1.01%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-60	-50	-10.0	/	元/吨
长江 铝A00	22010	21790	220.0	1.01%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-70	-60	-10.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2760	2760	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2840	2850	-10.0	-0.35%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2810	2825	-15.0	-0.53%	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	2900	2900	0.0	0.00%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
电解铝进口盈亏	-1929	-2006	77.1	元/吨
氧化铝进口盈亏	51.92	57.43	-5.5	元/吨
沪伦比值	7.58	7.57	0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2512-2601	-5.00	-40.00	35.0	元/吨
AL 2601-2602	-55.00	-50.00	-5.0	元/吨
AL 2602-2603	-25.00	-15.00	-10.0	元/吨
AL 2603-2604	-15.00	-5.00	-10.0	元/吨
AO 2601-2605	-169.00	-185.00	16.0	元/吨
AO 2605-2609	-96.00	-98.00	2.0	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	59.60	59.60	0.0	0.00%	万吨
中国铝棒社会库存	12.10	12.80	-0.7	-5.47%	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	53.1	53.3	-0.3	-0.47%	万吨

氧化铝观点	昨日氧化铝继续维持下跌趋势，盘面一度接近2600点位，多头始终未能组织有效反攻。从基本面来看，当前市场核心矛盾仍在于高供应、高库存与成本支撑之间的博弈。供应端虽然部分企业有进行以检修、环保管控、技改设备并线为主的压减产，但整体供应依然充裕。同时，进口窗口仍呈现打开状态，进口货源流入加重了供应端的过剩压力。国内显性库存仍在持续累库中，全国氧化铝库存周度环比增加约4万吨，高库存格局持续压制市场。当前市场价格已接近晋豫地区高成本产能的现金成本线，由于铝土矿原料成本有下行预期，成本支撑存在下移风险。综合来看，氧化铝供应过剩格局仍对价格形成压制，预计价格将维持底部震荡走势，主力合约参考运行区间下移至2575-2775元/吨。市场能否走出反弹行情，仍需观察现有企业的实际减产规模以及库存出现明确拐点。
-------	--

铝观点	昨日盘面呈现震荡偏强走势，继续增仓上涨突破22000关口。1) 宏观层面，铝价表现受全球流动性预期与主要经济体货币政策高度联动，美联储降息预期持续升温，12月降息概率达87.6%-88%，带动美元实际利率下行，提振市场风险偏好；与此同时，日本央行加息预期升温推升了全球流动性扰动风险，两大央行政策分化令市场短期波动加剧。在此背景下，海外制造业数据依旧偏弱，美国11月ISM制造业PMI连续第九个月处于收缩区间，金融属性强化导致铝价短期内高位震荡特征明显。而外资机构普遍预测中国2026年经济在政策支持下保持稳健增长，为市场信心提供中期支撑。2) 国内基本面迎来正向反馈，随着铝价前期高位回落，下游采购意愿被激发，型材、线缆等主要板块开工情况均有好转。铝锭和铝棒出库量环比大幅增加，带动国内主流消费地电解铝锭库存降至60万吨以下。综合来看，预计短期铝价将维持偏强运行，本周沪铝主力合约参考运行区间为21600-22400元/吨。后续需重点关注美联储货币政策的最新动态以及国内库存去化的可持续性。
-----	--

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

广发期货
GF FUTURES

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5日

林嘉旒

Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	120400	120000	400	0.33%	元/吨
1#金川镍	122825	122400	425	0.35%	元/吨
1#金川镍升贴水	4900	4850	50	1.03%	元/吨
1#进口镍	118325	117950	375	0.32%	元/吨
1#进口镍升贴水	400	400	0	—	元/吨
LME 0-3	-196	-195	-1	0.68%	美元/吨
期货进口盈亏	-1448	-874	-574	65.68%	元/吨
沪伦比值	7.89	7.92	-0.03	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	882	882	-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	133177	133269	-92	-0.07%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	130628	130882	-254	-0.19%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	127474	127723	-249	-0.19%	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	27540	27560	-20	-0.07%	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	-180	-200	20	—	元/吨
2602-2603	-280	-260	-20	—	元/吨
2603-2604	-230	-210	-20	—	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	28192	33342	-5150	-15.45%	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	40782	39795	987	2.48%	吨
社会库存	55349	52259	3090	5.91%	吨
保税区库存	2200	2400	-200	-8.33%	吨

	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	253116	252990	126	0.05%	吨
SHFE仓单	35096	32595	2501	7.67%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面维持区间震荡，近期宏观情绪改善和产业减产有一定带动，但整体驱动仍有限。宏观方面，美国11月ADP就业数据超预期减少，环比10月大幅下滑，美联储12月降息25个基点的概率提升至89%，宏观情绪有提振。产业层面，昨日精炼镍现货交投整体一般，金川电解资源仍紧，现货升贴水再度上涨，金川电积资源厂家放货增加，成交重心略有下移。镍矿方面，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）内贸基准价走跌0.52-0.91美元/湿吨，主流内贸升水维持+26。镍铁价格持续承压，利润挤压之下利部分印尼铁厂暂停散单出货，国内贸易商出货意愿转弱。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；硫酸镍需求扩张叠加成本抬升，带动散单市场价格持续走高。海内外库存持续高位仍有施压，保税区库存小幅回落。总体上，宏观情绪稍有改善但价格向上驱动仍有限，印尼镍矿基准价下跌，基本面压力持续制约价格上方空间。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。请仔细阅读报告尾部免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于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信息或所表达的意见并不构成或暗示任何投资建议，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、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12月5日



林嘉宸 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）	12700	12700	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	12650	12650	0	0.00%	元/吨
期现价差	445	405	40	9.88%	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	882	882	-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	8950	8950	0	0.00%	元/吨

月间价差

品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2601-2602	-95	-80	-15	—	元/吨
2602-2603	-75	-50	-25	—	元/吨
2603-2604	-60	-70	10	—	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	6.22	6.23	-0.02	-0.29%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面震荡小幅上涨，佛锡两地现货市场主流价格稳定，商家到货不多商家多以消化现货库存为主，午后部分贸易商优惠出货意愿增强。宏观方面，ADP就业数据低迷之下，美联储12月加息预期再度增强；国内中央财政增发1万亿元国债，并提前下达部分新增地方政府债务限额，提振明年春季基建投资力度预期。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，主流内贸升水维持+26。镍铁新增产线逐步达产叠加部分项目产量提升，市场过剩压力凸显，采购上维持压价心态，心理采购价位多在880-890元/镍（到厂含税）。铬铁市场平稳运行，虽钢厂有部分减产，但短期铬铁有一定支撑。供应端仍有压力，钢厂联合减产保价但多集中在200系钢厂，300系产量仍维持高位。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，社会库存去化不畅。总体上，政策驱动短期难有直接传导，基本面改善不足，成本支撑走弱，淡季需求疲软，库存去化不畅。短期低估值之下盘面有一定修复但是驱动仍有限，预计仍维持偏弱震荡，主力运行区间参考12300-12700，后续关注钢厂的减产执行力度和镍铁价格。

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

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5日 星期五

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	22990	22790	+200.00	0.88%	元/吨
升贴水	70	55	+15.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	22880	22700	+180.00	0.79%	元/吨
升贴水（广东）	-40	-35	-5.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4393	-5143	+749.87	元/吨
沪伦比值	7.47	7.40	+0.08	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-45	-35	-10.00	元/吨
2601-2602	-40	-40	0.00	元/吨
2602-2603	-10	-20	+10.00	元/吨
2603-2604	-10	-15	+5.00	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	14.03	14.81	-0.78	-5.27%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	5.4	5.2	+0.19	3.57%	万吨

锌观点

降息预期改善，出口空间打开，锌价震荡偏强。供应端，国产TC与进口矿TC均开始回落，冶炼利润被压缩，后续精炼锌产量上行幅度有限。目前精炼锌出口空间打开，供应端整体压力有限。需求端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，三大初级加工行业开工率基本稳定，原料库存累库，成品库存分化。库存方面，LME库存开始累库，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。宏观方面降息预期走强提振锌价，关注12月FOMC会议。展望后市，随着TC的下行以及出口空间的打开供应压力缓解，短期价格下方空间有限，但基本面对沪锌持续上冲提供的弹性也有限，价格或仍以震荡为主，关注TC拐点、精炼锌库存变化，主力参考22400-23200。

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5日 星期五



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	91245	88980	+2265.00	2.55%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	170	140	+30.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	91135	88955	+2180.00	2.45%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	75	85	-10.00	—	元/吨
SMM湿法铜	91090	88840	+2250.00	2.53%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	15	0	+15.00	—	元/吨
精废价差	5143	4356	+787.02	18.07%	元/吨
LME 0-3	88.38	69.18	+19.20	—	美元/吨
进口盈亏	-1621	-1433	-188.07	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.85	7.87	-0.02	—	/
洋山铜溢价（仓单）	38.00	38.00	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	-20	-60	+40.00	—	元/吨
2601-2602	-40	-20	-20.00	—	元/吨
2602-2603	10	0	+10.00	—	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	-42.75	-42.32	-0.43	1.02%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	72.31	70.49	+1.82	2.58%	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	15.89	17.35	-1.46	-8.41%	万吨
保税区库存	7.75	8.89	-1.14	-12.82%	万吨
SHFE库存	9.79	11.06	-1.27	-11.46%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	16.28	16.22	+0.07	0.42%	万吨
COMEX库存	43.43	43.19	+0.23	0.54%	万短吨
SHFE仓单	3.21	2.90	+0.32	10.94%	万吨

铜观点

LME注销仓单大幅增加背景下，铜价偏强运行。（1）宏观方面，短期交易驱动关注12月FOMC以及国内政治局会议，降息预期改善提振铜价，但市场对降息的定价或已趋于充分；（2）基本面方面，Codelco电解铜2026年长协溢价较2025年上涨近300%，LME亚洲区域注销仓单近期出现大幅激增，贸易商或大量注销仓单、提取实物至美国进行套利；市场对供应偏紧的担忧持续，矿端的紧缺与美铜的虹吸效应使得国内铜元素紧缺加剧；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；高铜价下，现货依旧维持升水、加工端开工率维持高位，印证我们此前对于下游需求表现的观点；随着供应的逐步紧缺得到共识，下游对铜价的心理价位上限逐步上移。关注年末长单TC谈判及副产品价格走势，0及以下的长单TC以及副产品价格走弱或使得冶炼减产步伐加速。中长期的供需矛盾支撑铜价底部重心逐步上移，关注海外降息预期、冶炼端减产情况，主力关注88500-89500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5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	94000	94350	-350.0	-0.37%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	91550	91900	-350.0	-0.38%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	82480	82580	-100.0	-0.12%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	76980	77080	-100.0	-0.13%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	10.75	10.98	-0.23	-2.09%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	10.28	10.43	-0.15	-1.44%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	2450	2450	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	94000	94350	-350.00	-0.37%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	1162	1180	-18.00	-1.53%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	8090	8300	-210.00	-2.53%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2515	2560	-45.00	-1.76%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	140	100	40.0	元/吨
2601-2602	-80	-120	40.0	元/吨
2601-2603	-140	-280	140.0	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

昨日碳酸锂盘面维持偏弱震荡，日内波动比较大，早盘低开后逐步确认跌势，午后受有色网去库数据高于市场预期影响，情绪改善盘面有一定修复，截至收盘主力LC2605整体下跌1.26%至93700。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，基本面对价格短期有支撑，但是实质新增因素也有限，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向上驱动可能逐步弱化。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9.2-9.5运行。

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12月5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	21700	21500	200.0	0.93%	元/吨
SMM华东ADC12	21700	21500	200.0	0.93%	元/吨
SMM华南ADC12	21700	21500	200.0	0.93%	元/吨
SMM西南ADC12	21700	21600	100.0	0.46%	元/吨
SMM东北ADC12	21700	21500	200.0	0.93%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1749	1669	80.0	4.79%	元/吨
佛山型材铝精废价差	2501	2421	80.0	3.30%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2101	2091	10.0	0.48%	元/吨
上海型材铝精废价差	2047	2038	9.0	0.44%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	30.00	-55.00	85.0	元/吨
2601-2602	-55.00	-90.00	35.0	元/吨
2602-2603	-45.00	-75.00	30.0	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	35572	35548	24	0.07%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	12617	12617	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

昨日铸造铝合金跟随铝价偏强运行，废铝供应持续偏紧仍是市场的核心特征，华东地区多种型号的生铝普遍出现缺货，持货商惜售情绪浓厚，挺价意愿强，使得再生铝厂在采购时面临较大压力。尽管铝价和废铝价格近期出现小幅调整，硅等辅料价格也保持平稳，令综合成本边际变动有限，但废铝供应紧缺的核心格局并未得到实质性改善。需求端汽车零部件订单饱满有效支撑了市场需求韧性，随着价格走势回归平稳，下游压铸企业采购情绪已有所改善。此外，当前进口即时亏损大约在500-600元/吨，进口窗口持续处于关闭状态。综合来看，铸造铝合金市场在成本支撑和需求韧性共同作用下，短期价格走势依然较强，主力合约参考运行区间为20800-21500元/吨。后续需重点关注废铝供应的改善情况及库存去化的持续性。

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