

锡产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月16日

广发期货
GF FUTURES

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	426000	405500	20500	5.06%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	700	800	-100	-12.50%	
长江 1#锡	426500	406000	20500	5.05%	美元/吨
LME 0-3升贴水	-105.98	-65.28	-40.70	-62.35%	

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	-6578.76	-8164.88	1586.12	19.43%	元/吨
沪伦比值	8.02	7.99	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2602-2603	-700	-520	-180	-34.62%	元/吨
2603-2604	820	980	-160	-16.33%	
2604-2605	410	470	-60	-12.77%	
2605-2606	670	550	120	21.82%	

基本面数据 (月度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
11月锡矿进口	15099	11632	3467	29.81%	吨
SMM精锡12月产量	15950	15960	-10	-0.06%	
精炼锡11月进口量	1195	526	669	127.19%	
精炼锡11月出口量	1948	1480	468	31.62%	
印尼精锡11月出口量	7450	2600	4850	186.54%	%
SMM精锡12月平均开工率	66.20	66.30	-0.1	-0.15%	
SMM焊锡11月企业开工率	72.70	73.80	-1.1	-1.49%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	414000	393500	20500.0	5.21%	
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	6935.0	7936.0	-1001	-12.61%	吨
社会库存	7478.0	8520.0	-1042	-12.23%	
SHEF仓单 (日度)	9526.0	7107.0	2419	34.04%	
LME库存 (日度)	5925.0	5930.0	-5	-0.08%	

锡观点

供应方面，缅甸锡矿11月进口量环比增加明显；印尼2026年全年审批出口额度约6万吨；1月13日刚果金北基伍省因强降雨发生山体滑坡，关注对锡矿生产影响。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，短期价格受市场情绪影响波动较大，建议谨慎参与。

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

#NAME?



关注微信公众号

工业硅产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月16日

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	1月15日	1月14日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9250	9250	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	520	495	25	5.05%	
华东SI4210工业硅	9650	9650	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	120	95	25	26.32%	
新疆99硅	8700	8700	0	0.00%	
基差（新疆）	770	745	25	3.36%	

月间价差

合约	1月15日	1月14日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8730	8755	-25	-0.29%	元/吨
当月-连一	-8640	-8665	25	0.29%	
连一-连二	-30	-35	5	14.29%	
连二-连三	-25	-10	-15	-150.00%	
连三-连四	-35	-45	10	22.22%	

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	39.71	40.17	-0.46	-1.15%	万吨
新疆工业硅产量	25.29	23.76	1.53	6.46%	
云南工业硅产量	1.94	2.61	-0.67	-25.67%	
四川工业硅产量	1.03	2.67	-1.64	-61.47%	
全国开工率	64.59	64.82	-0.23	-0.35%	%
新疆开工率	94.08	87.83	6.25	7.12%	
云南开工率	17.64	23.17	-5.53	-23.87%	
四川开工率	5.54	11.10	-5.56	-50.09%	
有机硅DMC产量	21.43	21.76	-0.33	-1.52%	万吨
多晶硅产量	11.55	11.46	0.09	0.79%	
再生铝合金产量	64.00	68.20	-4.20	-6.16%	
工业硅出口量	5.49	4.51	0.98	21.78%	

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）	14.83	14.41	0.42	2.91%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.40	3.40	0.00	0.00%	
四川厂库库存（周度）	2.52	2.52	0.00	0.00%	
社会库存（周度）	55.50	55.20	0.30	0.54%	
仓单库存（日度）	5.57	5.57	0.00	-0.01%	
非仓单库存（日度）	49.93	49.63	0.30	0.61%	

工业硅观点

工业硅现货企稳，期货下跌后回升，主力合约报收8730元/吨，下跌25元/吨。1月工业硅预计延续供需双弱格局，工业硅产量下降陆续落实，关注多晶硅产量变动及下方支撑。供应端1月产量可能下降1-2万吨至38-39万吨。1月需求端小幅下滑确定性较高，预计在1万吨左右。主要关注供应端下降情况以及多晶硅是否有进一步减产措施。一是光伏装机需求清淡，多晶硅产量有望下降，二是有机硅继续减产挺价，三是铝合金产量或将环比回落，整体需求预计小幅下滑。出口可能环比回升。从多晶硅角度来看，一方面有企业在复产，另一方面整体产量有望下降，据硅业分会，2026年一季度多晶硅月度产量将降至7-9万吨的区间。目前依旧小幅过剩，维持工业硅价格低位震荡的预期，主要价格波动区间或将在8000-9000元/吨，关注需求端产量变动情况。套利窗口打开则上方承压，下方则有成本支撑。

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

光伏产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月16日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	1月15日	1月14日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 均价 (元/千克) (左轴)	54750.00	54750.00	0.00	0.00%	元/吨
N型颗粒硅 - 均价 (元/千克) (左轴)	54250.00	54250.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (均价)	6080.00	5805.00	275.00	4.74%	
N型硅片 - 210mm - 均价 (元/片)	1.6900	1.6900	0.00	0.00%	元/片
N型硅片 - 210R - 均价	1.4900	1.4900	0.00	0.00%	
单晶Topcon电池片 - 210R - 均价 (元/瓦)	0.3950	0.3950	0.0000	0.00%	元/瓦
Topcon组件 - 210mm (分布式) - 均价 (元/瓦)	0.7520	0.7410	0.0110	1.48%	
N型210mm组件 - 集中式项目 - 均价	0.7090	0.7080	0.0010	0.14%	

期货价格与月间价差

合约	1月15日	1月14日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	48670	48945	-275	-0.56%	元/吨
当月-连一	-47800	900	-48700	-5411.11%	
连一-连二	-640	-300	-340	-113.33%	
连二-连三	190	75	115	153.33%	
连三-连四	-420	-320	-100	-31.25%	
连四-连五	-415	-200	115	153.33%	
连五-连六	130	-270	-100	-31.25%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	10.83	10.52	0.31	2.95%	GW
多晶硅产量	2.15	2.38	-0.23	-9.66%	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	11.55	11.46	0.09	0.79%	万吨
多晶硅进口量	0.11	0.14	-0.04	-27.05%	万吨
多晶硅出口量	0.32	0.15	0.17	108.68%	万吨
多晶硅净出口量	0.22	0.01	0.21	2041.76%	万吨
硅片产量	43.90	54.37	-10.47	-19.26%	GW
硅片进口量	0.07	0.11	-0.04	-36.47%	万吨
硅片出口量	0.61	0.75	-0.14	-18.95%	万吨
硅片净出口量	0.54	0.64	-0.10	-16.03%	万吨
硅片需求量	47.04	55.95	-8.91	-15.92%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	32.10	30.20	1.90	6.29%	万吨
硅片库存	24.78	26.23	-1.45	-5.53%	GW
多晶硅仓单	4560.00	4500.00	60.00	1.33%	手

多晶硅观点

多晶硅现货企稳，期货偏弱震荡。4.8万元/吨一线有所支撑，主力合约报收48945元/吨，基差在5800元/吨左右。仓单增加60手至4560手，折13680吨。抢出口需求刺激下，组件价格继续小幅上涨至0.7元/W以上，TOPCon分布式组件报价上涨至0.82-0.86元/W。组件排产或小幅增加，有望超过32GW，或将有利于消化电池片和硅片库存。目前来看，1月在弱需求背景下，多晶硅持续累库，本周多晶硅库存增加1.9万吨至32.1万吨。但是单纯的看硅片和多晶硅的产量则是此增彼减，硅片周度产量增加3%至10.83GW，多晶硅产量下降10%至2.15万吨，多晶硅产量仍有下降空间。据硅业分会，2026年一季度多晶硅月度产量将降至7-9万吨的区间，同期硅片排产相对持稳，硅料供需基本匹配，甚至开始小幅消耗社会库存，这将为市场提供重要的底部支撑。下方48000元/吨一线或将有所支撑，即便考虑市场化出清产能，在完全成本的支撑下，45000元/吨一线也将有所支撑。交易策略方面，在降温周期建议暂观望，关注后期减产情况及下游需求恢复情况。

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

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月16日

广发期货
GF FUTURES

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	102575	103915	-1340.00	-1.29%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	200	140	+60.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	102480	103540	-1060.00	-1.02%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	130	50	+80.00	—	元/吨
SMM湿法铜	102405	103745	-1340.00	-1.29%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	20	-30	+50.00	—	元/吨
精废价差	3259	6179	-2920.00	-47.26%	元/吨
LME 0-3	44.29	90.23	-45.94	—	美元/吨
进口盈亏	-1466	-1919	+453.05	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.82	7.79	+0.03	—	/
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
2602-2603	-250	-250	0.00	—	元/吨
2603-2604	-130	-20	-110.00	—	元/吨
2604-2605	-110	-210	+100.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（12月）	117.81	110.31	+7.50	6.80%	万吨
电解铜进口量(11月)	27.11	28.21	-1.10	-3.90%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-45.41	-44.98	-0.43	0.96%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	64.04	64.57	-0.53	-0.82%	万吨
电解铜制杆开工率	57.47	47.82	+9.65	—	%
再生铜制杆开工率	12.99	14.71	-1.72	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	32.09	27.38	+4.71	17.20%	万吨
保税区库存	8.00	7.88	+0.12	1.52%	万吨
SHFE库存	18.05	14.53	+3.52	24.22%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	14.11	14.16	-0.05	-0.35%	万吨
COMEX库存	53.36	52.95	+0.41	0.77%	万短吨
SHFE仓单	16.27	14.93	+1.34	8.96%	万吨

铜观点

进口关税预期缓和，昨日铜价震荡偏弱运行。我们认为铜的中长期基本面仍然良好，供应端的资本开支约束支撑底部重心逐步上抬，短期铜价维持高位主要源于全球库存的结构性失衡风险，以及委内瑞拉事件带来的金属供应担忧风险溢价。当前全球显性库存已累库至近年来高位水平，但其中50%的库存位于美国，该部分库存存在CL溢价维持的情况下难以流出至非美地区，尤其是LME库存被COMEX铜虹吸至偏低水平，LME现货维持升水结构。从CL溢价表现来看，1月初铜价加速上行至历史高位后，CL溢价未再走扩，若CL溢价反转，将对价格上行高度形成抑制。委内瑞拉事件爆发后，市场对金属供应的风险担忧加剧，市场投机氛围浓厚。但铜价上行至高位后，真实的终端需求表现疲软，下游开工率显著承压、现货维持贴水、国内社库持续累库。短期来看，在CL溢价未有反转、市场风险偏好的宏观环境下，价格仍有理由维持偏强走势。沪铜期权波动率维持高位，价格波动加剧需注意风险，核心关注CL溢价变化、LME库存变化，主力关注99000-100000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

锌产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月16日

广发期货
GF FUTURES

周敏波

Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	25410	24570	+840.00	3.42%	元/吨
升贴水	35	50	-15.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	25410	24550	+860.00	3.50%	元/吨
升贴水（广东）	35	30	+5.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-2266	-2160	-105.20	元/吨
沪伦比值	7.58	7.59	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2602-2603	-45	-50	+5.00	元/吨
2603-2604	-55	-35	-20.00	元/吨
2604-2605	10	0	+10.00	元/吨
2605-2606	20	20	0.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（12月）	55.21	59.52	-4.31	-7.24%	万吨
精炼锌进口量（11月）	1.82	1.88	-0.06	-3.22%	万吨
精炼锌出口量（11月）	4.28	0.85	+3.43	402.59%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	53.48	54.39	-0.91	——	%
压铸锌合金开工率	49.52	49.90	-0.38	——	%
氧化锌开工率	55.88	57.25	-1.37	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	11.84	11.85	-0.01	-0.08%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	10.7	10.7	-0.00	-0.02%	万吨

锌观点

昨日LME公布暂停韩国锌业的锌锭交付，LME库存偏低背景下市场交易供应收紧预期，沪锌价格突破25000元/吨。基本面来看，矿端紧缺支撑价格，国内锌矿产量已连续2月下降，锌矿TC维持低位；沪伦比值逐步修复，锌矿进口窗口开启，或缓解国内短期供应压力，TC下方空间有限。冶炼端，因TC下行导致利润承压，企业主动减产控产增多，12月精炼锌产量环比下降，同比增速为下半年最低水平，精炼锌供应压力缓解。需求端，锌价重心上行后抑制需求释放，下游开工率、订单走弱，成品库存累库、原料库存去化；库存方面，海内外库存同步累库，其中国内社库绝对水平位于季节性偏高水平。下方支撑来源于国内锌矿趋紧，上方压力来源于后续进口矿供应补充预期以及需求端负反馈，关注锌矿TC和精炼锌库存变化，主力关注24000附近支撑。

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，请注明出处为“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

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月16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	24000	24200	-200.0	-0.83%	元/吨
SMM华东ADC12	24000	24200	-200.0	-0.83%	元/吨
SMM华南ADC12	24000	24200	-200.0	-0.83%	元/吨
SMM西南ADC12	24000	24200	-200.0	-0.83%	元/吨
SMM东北ADC12	24000	24200	-200.0	-0.83%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	2666	3029	-363.0	-11.98%	元/吨
佛山型材铝精废价差	3903	4373	-470.0	-10.75%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2690	2686	4.0	0.15%	元/吨
上海型材铝精废价差	2260	2310	-50.0	-2.16%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2602-2603	-45.00	-80.00	35.0	元/吨
2603-2604	-60.00	-45.00	-15.0	元/吨
2604-2605	90.00	15.00	75.0	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（12月）	64.00	68.20	-4.2	-6.16%	万吨
原生铝合金锭产量（12月）	30.41	30.27	0.1	0.46%	万吨
废铝产量（12月）	82.10	84.53	-2.4	-2.87%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（11月）	7.32	7.64	-0.3	-4.19%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（11月）	3.06	3.09	0.0	-0.97%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	56.19	59.71	-3.5	-5.90%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	67.31	71.94	-4.6	-6.44%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	36.61	37.29	-0.7	-1.82%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	12.74	14.36	-1.6	-11.28%	%
原生铝合金开工率	60.69	62.43	-1.7	-2.79%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	4.89	4.96	-0.1	-1.41%	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	31117	31214	-97	-0.31%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	11468	11368	100	0.88%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	925	1025	-100	-9.76%	吨

铝合金观点

昨日铸造铝合金市场跟随铝价呈现高位减仓回调，盘面单日回落1.64%至23155元/吨，现货SMM ADC12价格回落至24000元/吨。成本端无疑是价格上涨最主要的驱动因素，生铝供应持续紧张，叠加企业春节前备库，贸易商惜售挺价情绪浓厚；与此同时，原铝价格突破24000元/吨、铜价站上10万元/吨，双重高位强势推升了原料采购成本。此外，部分地区反向开票税务政策执行趋严，据估算额外增加成本约100元/吨，进一步固化了成本底线。然而，基本面呈现明显的供需双弱格局。供应端因原料短缺及局部利润倒挂而承压，开工率下降。需求端则更为疲软，高昂的铝价严重抑制了下游采购意愿，压铸企业普遍转向消化库存、延迟采购或仅维持刚性订单，部分企业甚至计划提前放假，市场整体成交清淡。库存方面，社会库存已连续数周小幅去化至4.89万吨左右。综合来看，预计短期以高位区间震荡为主，主力合约参考区间22000-24000元/吨。后续需重点关注原料供应稳定性、下游春节前的实际备库节奏以及高价对需求的持续抑制作用。

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
2026年1月16日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	24190	24670	-480.0	-1.95%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-130	-80	-50.0	/	元/吨
长江 铝A00	24190	24660	-470.0	-1.91%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-130	-90	-40.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2575	2575	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2655	2655	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2625	2625	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2735	2735	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2775	2775	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	-2564	-2515	-49.4	元/吨
氧化铝进口盈亏	-36.16	-34.43	-1.7	元/吨
沪伦比值	7.64	7.67	-0.03	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2602-2603	-55.00	-55.00	0.0	元/吨
AL 2603-2604	-40.00	-40.00	0.0	元/吨
AL 2604-2605	-55.00	-40.00	-15.0	元/吨
AO 2605-2609	-78.00	-80.00	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 (12月)	751.96	743.94	8.0	1.08%	万吨
国内电解铝产量 (12月)	378.10	363.66	14.4	3.97%	万吨
海外电解铝产量 (12月)	258.81	249.92	8.9	3.56%	万吨
电解铝进口量 (11月)	14.70	24.84	-10.1	-40.83%	万吨
电解铝出口量 (11月)	5.31	2.46	2.9	116.23%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	80.82	80.51	0.3	0.39%	%
铝型材开工率	47.90	48.80	-0.9	-1.84%	%
铝线缆开工率	59.60	59.60	0.0	0.00%	%
铝板带开工率	66.00	65.00	1.0	1.54%	%
铝箔开工率	71.40	70.70	0.7	0.99%	%
原生铝合金开工率	58.60	58.40	0.2	0.34%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	73.60	71.40	2.2	3.08%	万吨
中国铝棒社会库存	20.60	18.45	2.2	11.65%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	357.93	356.45	1.5	0.42%	万吨
氧化铝厂内库存	129.44	123.72	5.7	4.62%	万吨
氧化铝港口库存	23.7	23.0	0.7	3.04%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	49.0	49.2	-0.2	-0.41%	万吨

氧化铝观点

氧化铝市场延续宽幅震荡，核心矛盾在于政策预期与疲软基本面之间的持续拉锯。12月26日国家发改委发文鼓励行业兼并重组，短暂点燃了市场对供给侧收缩的强烈预期，刺激期货盘面一度大幅冲高，但现货市场受庞大的实体库存压制，价格继续承压，导致期现走势显著分化。当前市场过剩压力依然严峻：供应端，随着前期环保检修结束，行业开工率小幅回升，供应保持刚性；而需求端因电解铝企业原料库存充裕而表现疲软。库存继续呈现全面累积态势，全市场口径周度库存7.9万吨。值得注意的是，前期期现价格分化导致新疆地区交割出现无风险套利机会，刺激贸易商将大量现货转为在途交割货物，这部分隐形库存未来将转化为显性的仓单压力继续压制盘面。综合来看，短期氧化铝价格预计将围绕行业现金成本线维持宽幅震荡，主力合约参考区间2600-2950元/吨。市场能否形成有效反弹取决于后续是否出台更具体的产能调控政策，或行业在持续亏损下触发大规模实质性减产。

铝观点

昨日铝价高位震荡调整，盘面减仓回落，当前市场的核心驱动力来自强烈的宏观与政策预期。海外层面，市场处于由美联储降息预期主导的货币宽松交易逻辑中，这为有色金属提供了系统性支撑。同时，1月3日美国对委内瑞拉采取的军事行动虽然对铝产业链的直接影响有限，但加剧了全球市场对资源供应链安全的担忧，在情绪上显著提振了包括铝在内的整个大宗商品板块的风险偏好。国内政策信号同样积极，2026年财政预算明确扩大支出、提振内需并投向新质生产力领域，加之国补方案着眼于刺激设备更新与消费品以旧换新，共同强化了中长期铝消费改善的乐观预期，为铝价构筑了坚实的底部防线。然而，基本面正承受越来越大的压力并显现负反馈迹象。供应端保持刚性增长，国内及印尼的新建产能持续投产，内蒙古新项目通电，日均产量稳步提升。反观需求端，高价对终端消费的抑制效应日益显著，下游加工企业开工率仍处低位，铝水比例连续下降至76.5%，受此影响，库存拐点已明确显现并进入累积周期。综合来看，预计铝价短期将维持高位宽幅震荡的格局，主力合约参考运行区间为23000-25000元/吨。后续市场走向需重点关注国内库存累积的实际速度、下游消费在价格高位下的韧性表现，以及海外货币政策与地缘政治事件的后续演变。

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

镍产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月16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	150050	146450	3600	2.46%	元/吨
1#金川镍	153900	150550	3350	2.23%	元/吨
1#金川镍升贴水	8000	8750	-750	-8.57%	元/吨
1#进口镍	146500	142400	4100	2.88%	元/吨
1#进口镍升贴水	600	600	0	—	元/吨
LME 0-3	-199	-197	-2	1.07%	美元/吨
期货进口盈亏	3021	-778	3799	-488.30%	元/吨
沪伦比值	8.05	7.85	0.20	2.55%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1013	983	30	3.05%	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	112237	111026	1211	1.09%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	125387	124817	570	0.46%	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	160936	157952	2984	1.89%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	153823	151151	2672	1.77%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	150347	147715	2632	1.78%	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	33600	32950	650	1.97%	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
2602-2603	-270	-200	-70	—	元/吨
2603-2604	-300	-340	40	—	元/吨
2604-2605	-310	-310	0	—	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	12671	9741	2930	30.08%	吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	46650	45544	1106	2.43%	吨
社会库存	61046	58920	2126	3.61%	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	285282	284658	624	0.22%	吨
SHFE仓单	41972	40272	1700	4.22%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面走强，主要受到印尼再度对镍矿预期调整的影响，情绪偏乐观。据当地媒体援引矿业官员消息称，印度尼西亚可能批准2026年约2.6亿吨的镍矿生产配额，矿端供应收紧预期再现。目前现实端部分冶炼厂表示镍矿较此前有宽松，但印尼态度的反复使得最终结果落地前不确定仍存情绪仍有支撑。宏观方面，近期美国和委内瑞拉冲突带动“新门罗主义”预期再起，地缘政治动荡将持续扰动有色金属矿产资源供应的稳定性，推升金属风险溢价。产业层面，日内镍价大幅上调，精炼镍现货交投整体一般，金川现货资源整体仍偏紧，俄镍近期有一定量到货。镍矿方面，菲律宾Benguet矿山1.25镍矿招标落地至32.5美元，环比上涨，矿山挺价意愿较强；印尼1月（一期）内贸基准价上涨0.05-0.08美元/湿吨，内贸升水方面，当前主流升水维持+25。镍铁方面，矿端收紧预期下，镍铁市场看涨情绪高涨，铁厂和贸易商镍铁报价抬高。淡季不锈钢终端需求较为疲软；下游三元多以消耗前期库存为主，排产环比下滑。在镍价快速拉涨之下，海外仓单增加带来库存压力。总体上，近期盘面交易主要围绕宏观和印尼矿端RKAB配额节奏，短期矿端收紧预期再度主导，盘面预计维持偏强震荡，主力中枢参考140000-152000区间。

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

不锈钢产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月16日

林嘉澹

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）	14400	13900	500	3.60%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	14300	13900	400	2.88%	元/吨
期现价差	155	145	10	6.90%	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	55	55	0	0.00%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	55	54	1	0.93%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1013	983	30	3.05%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8400	8400	0	0.00%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	9900	9800	100	1.02%	元/吨

月间价差

品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2602-2603	-5	-55	50	—	元/吨
2603-2604	-25	-45	20	—	元/吨
2604-2605	0	-30	30	—	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）	171.93	176.33	-4.40	-2.50%	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	11.21	12.41	-1.2	-9.68%	万吨
不锈钢出口量	40.53	35.81	4.7	13.18%	万吨
不锈钢净出口量	29.32	23.40	5.9	25.31%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	45.07	45.74	-0.67	-1.47%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	28.34	28.76	-0.42	-1.47%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	4.61	4.65	-0.04	-0.89%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面维持偏强震荡，近期主要受原料端镍的带动，现货端钢厂上调价格，市场心态有所改善，交投节奏相对平稳。消息面上，印度尼西亚可能批准2026年约2.6亿吨的镍矿生产配额，矿端供应收紧预期再现，原料端或有情绪提振。菲律宾Benguet矿山1.25镍矿招标落地至32.5美元，环比上涨，矿山挺价意愿较强；印尼下调镍矿配额预期，印尼1月（一期）内贸基准价上涨0.05-0.08美元/湿吨，内贸升水方面，当前主流升水维持+25。原料收紧预期下，近期镍铁价格持续拉涨，主流成交价格集中在950元/镍附近；铬铁现货资源流通较少，叠加铬铁供应增量放缓，铬铁零售价格仍较坚挺。供应端压力稍缓，300系排产环比继续下滑；需求淡季，施工项目放缓采购乏力、下游企业资金压力凸显，需求端难以承接高价涨幅。近期社会库存去化整体加快，现货市场库存压力有缓解。总体上，基本面供应压力稍缓，矿端和镍铁成本支撑强化，但是淡季需求提振仍不足。近期原料端消息对盘面影响较大，强成本支撑和弱需求博弈，短期原料端预期再度收紧或有一定情绪带动，预计偏强震荡，主力参考13800-14500，后续关注矿端消息面情况和下游备库情况。

数据来源：Wind、Mysteel、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

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月16日

林嘉旒 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	159000	163000	-4000.0	-2.45%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	155500	159500	-4000.0	-2.51%	元/吨
SMM 电池级氢氧化锂均价	150500	154000	-3500.0	-2.27%	元/吨
SMM 工业级氢氧化锂均价	143900	147400	-3500.0	-2.37%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	16.50	16.50	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	16.00	16.00	0.00	0.00%	美元/千克
SMM 电碳-工碳价差	3500	3500	0.00	0.00%	元/吨
基差 (SMM 电碳基准)	-4220	1060	-5280.00	-498.11%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	2060	2100	-40.00	-1.90%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	14825	15075	-250.00	-1.66%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	4935	4990	-55.00	-1.10%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2602-2603	-1080	-200	-880.0	元/吨
2603-2604	-180	-940	760.0	元/吨
2604-2605	-1120	-320	-800.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量 (12月)	99200	95350	3850	4.04%	吨
电池级碳酸锂产量 (12月)	74110	70300	3810	5.42%	吨
工业级碳酸锂产量 (12月)	25090	25050	40	0.16%	吨
碳酸锂需求量 (12月)	130118	133451	-3333	-2.50%	吨
碳酸锂进口量 (11月)	22055	23881	-1826	-7.64%	吨
碳酸锂出口量 (11月)	759	246	513	208.75%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能 (1月)	156898	153980	2918	1.90%	吨
碳酸锂开工率 (12月)	58	56	2	3.57%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存 (12月)	56664	64560	-7896	-12.23%	吨
碳酸锂下游库存 (12月)	38998	42030	-3032	-7.21%	吨
碳酸锂冶炼厂库存 (12月)	17667	22530	-4863	-21.58%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂期货震荡调整，盘面整体有所走弱，截至收盘主力合约LC2605下跌1.31%至163220。消息面上，昨日人民银行新闻发言人、副行长邹澜在国新办新闻发布会上表示，下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类再贷款一年期利率降至1.25%，其他期限档次利率同步调整。另外，国家电网宣布，“十五五”期间公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，用于新型电力系统建设。基本面来看，产量数据维持小幅增加，盐湖提锂新项目增量逐步释放，部分项目检修结束以及代工高开工之下锂辉石提锂产量持续增加，云母持稳小减，利润改善之下回收端整体增加趋势。下游需求维持一定韧性，后续关注材料厂排产实际下修情况。上周社会库存数据再度去化，上游冶炼厂库存持续增加，下游环节仍然维持去库存，电芯厂和贸易商库存高位小幅回落。淡季基本面表现出一定制韧性，近期宏观氛围和政策环境对于市场情绪仍有提振，盘面经历了快速拉涨后在18万附近表现出一定阻力，但是没有出现明显的转势，目前多空分歧加剧，短期盘面或宽幅震荡盘整，主力参考15.5-16.5区间，近期波动放大单边观望为主，月间关注正套机会。

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