

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	428400	434850	-6450	-1.48%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	100	100	0	0.00%	
长江 1#锡	428900	435350	-6450	-1.48%	
LME 0-3升贴水	-243.00	-245.00	2.00	0.82%	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	-5780.52	-6525.72	745.20	11.42%	元/吨
沪伦比值	7.99	7.97	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2602-2603	-940	-380	-560	-147.37%	元/吨
2603-2604	-650	10	-660	-6600.00%	
2604-2605	-390	330	-720	-218.18%	
2605-2606	-40	-2720	2680	98.53%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
12月锡矿进口	17637	15099	2538	16.81%	吨
SMM精锡12月产量	15950	15960	-10	-0.06%	
精炼锡12月进口量	1548	1195	353	29.54%	
精炼锡12月出口量	2763	1948	815	41.84%	
印尼精锡12月出口量	5000	7450	-2450	-32.89%	%
SMM精锡12月平均开工率	66.20	66.30	-0.1	-0.15%	
SMM焊锡12月企业开工率	72.70	73.80	-1.1	-1.49%	
40%锡精矿(云南)均价	414400	420850	-6450.0	-1.53%	元/吨
云南40%锡精矿加工费	14000	14000	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	9720.0	9549.0	171	1.79%	吨
社会库存	10678.0	10175.0	503	4.94%	
SHEF仓单（日度）	8553.0	8624.0	-71	-0.82%	
LME库存（日度）	7085.0	7065.0	20	0.28%	

锡观点

供应方面，12月进口锡精矿实物量17637吨，折金属5191.6吨，环比增长13.3%，同比增长40.2%；1月21日印尼当地开始对外出口锡锭，截止26日出口955吨锡锭，预计后期出口或将稳定。需求方面，焊锡企业开工普遍承压下滑，其中大型企业因长期服务于半导体、新能源汽车等“高精新”领域，订单相对稳定，开工率下滑幅度较为有限；而中小型焊锡厂则面临更明显的订单减少压力，开工率跌幅更大。从终端消费结构观察，新能源汽车、AI服务器等新兴领域持续提供订单支撑，其长期需求预期为行业带来一定的稳定性与增长潜力；相比之下，传统电子消费品及白色家电等领域表现疲软，订单缩减情况较为突出。综上所述，短期价格受市场情绪影响波动较大，建议谨慎操作；中长线来看，虽然供给侧逐步修复，但考虑到供应端的低弹性以及AI军备竞赛的长期叙事，对锡价保持低多思路。

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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年1月28日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	1月27日	1月26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）	390	335	55	16.42%	
华东SI4210工业硅	9650	9650	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-10	-65	55	84.62%	
新疆99硅	8700	8700	0	0.00%	
基差（新疆）	640	585	55	9.40%	

月间价差

合约	1月27日	1月26日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8860	8915	-55	-0.62%	元/吨
当月-连一	-40	-20	-20	-100.00%	
连一-连二	-30	-30	0	0.00%	
连二-连三	-20	-35	15	42.86%	
连三-连四	-10	-15	5	33.33%	

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	5.90	5.49	0.41	7.56%	

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）	15.41	14.83	0.58	3.91%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.41	3.40	0.01	0.29%	
四川厂库库存（周度）	2.52	2.52	0.00	0.00%	
社会库存（周度）	55.60	55.50	0.10	0.18%	
仓单库存（日度）	6.64	6.56	0.08	1.19%	
非仓单库存（日度）	48.96	48.94	0.02	0.04%	

工业硅观点

工业硅现货企稳，期货冲高回落，震荡走低，套利窗口收窄。主力合约报收8860元/吨，小幅下跌55元/吨。1月供需双双小幅走弱。供应端1月产量将下降1-2万吨至38万吨左右，需求端小幅下滑确定性较高，目前测算预计在1万吨左右，但由于供应基数较大，依旧小幅累库。关注工业硅产量下降情况，一是企业减产落地情况，二是其他企业是否会增产弥补减量。若工业硅产量大幅下降，则有利于价格回升，但也需注意在期货盘面利润修复的情况下，生产企业的套保意愿是否会增加。维持工业硅价格震荡的预期，主要价格波动区间或将在8200-9200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28日



纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	1月27日	1月26日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 平均价 (元/千克) (左轴)	52500.00	54000.00	-1500.00	-2.78%	元/吨
N型颗粒硅 - 平均价 (元/千克) (左轴)	49500.00	50500.00	-1000.00	-1.98%	
N型料基差 (平均价)	600.00	2720.00	-2120.00	-77.94%	
N型硅片 -210mm - 平均价 (元/片)	1.6300	1.6500	-0.02	-1.21%	元/片
N型硅片 -210R - 平均价	1.4000	1.4300	-0.03	-2.10%	
单晶Topcon电池片 -210R - 平均价 (元/瓦)	0.4350	0.4350	0.0000	0.00%	元/瓦
Topcon组件 -210mm (分布式) - 平均价 (元/瓦)	0.7610	0.7600	0.0010	0.13%	
N型210mm组件 - 集中式项目 - 平均价	0.7280	0.7240	0.0040	0.55%	

期货价格与月间价差

合约	1月27日	1月26日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	51900	51280	620	1.21%	元/吨
当月-连一	-495	-25	-470	-1880.00%	
连一-连二	-15	-155	140	90.32%	
连二-连三	-300	-135	-165	-122.22%	
连三-连四	80	95	-15	-15.79%	
连四-连五	-170	190	-165	-122.22%	
连五-连六	0	-695	-15	-15.79%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	10.86	10.83	0.03	0.28%	GW
多晶硅产量	2.05	2.15	-0.10	-4.65%	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	0.19	0.11	0.08	77.50%	万吨
多晶硅出口量	0.17	0.32	-0.16	-48.29%	万吨
多晶硅净出口量	-0.02	0.22	-0.24	-109.31%	万吨
硅片产量	43.90	54.37	-10.47	-19.26%	GW
硅片进口量	0.07	0.07	0.01	7.84%	万吨
硅片出口量	0.91	0.61	0.31	50.30%	万吨
硅片净出口量	0.84	0.54	0.30	55.67%	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	33.00	32.10	0.90	2.80%	万吨
硅片库存	26.78	24.78	2.00	8.07%	GW
多晶硅仓单	6850.00	6850.00	0.00	0.00%	手

多晶硅观点

多晶硅现货小幅下跌，N型复投料下跌1500元/吨至52500元/吨，N型颗粒硅下跌1000元/吨至49500元/吨。期货冲高后回落，主力合约上涨620元/吨至51900元/吨，基差快速收窄。硅片再次回落，组件继续上涨。从供需面来看，虽然需求在抢出口的带动下有所好转，下游组件和电池片价格回升，硅片、硅料依然承压。在弱需求背景下，2月多晶硅有望减产增加，据硅业分会月产量将降至8万吨。太空光伏有利于产业技术进步以及有望带来新的需求增长点，但短期内对于需求端暂无太大影响。当前多晶硅依旧面临减产或降价的抉择，关注企业的减产进程及报价变动。目前来看减产不及预期，或选择降价方式倒逼高成本企业减产，需注意价格回落压力，下方48000元/吨一线或将有所支撑，考虑市场化出清产能，在完全成本的支撑下，45000元/吨一线有支撑。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

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	148100	153800	-5700	-3.71%	元/吨
1#金川镍	151500	156950	-5450	-3.47%	元/吨
1#金川镍升贴水	6750	6500	250	3.85%	元/吨
1#进口镍	144950	150800	-5850	-3.88%	元/吨
1#进口镍升贴水	200	350	-150	—	元/吨
LME 0-3	-209	-203	-6	3.09%	美元/吨
期货进口盈亏	-325	1445	-1770	-122.49%	元/吨
沪伦比值	7.85	7.95	-0.10	-1.26%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1054	1050	4	0.33%	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	159444	157722	1722	1.09%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	157494	158211	-717	-0.45%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	153962	154668	-706	-0.46%	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	33275	32900	375	1.14%	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	-260	-350	90	—	元/吨
2603-2604	-120	-240	120	—	元/吨
2604-2605	-360	-330	-30	—	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	31400	24900	6500	26.10%	吨
精炼镍进口量	23394	12671	10723	84.63%	吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	50794	48180	2614	5.43%	吨
社会库存	66294	63510	2784	4.38%	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	285726	285552	174	0.06%	吨
SHFE仓单	42499	42517	-18	-0.04%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面整体走弱，消息面影响逐步消化。近期KPPU对IMIP园区访问后的报告表明，该园区港口仓储物流存在垄断行为，目前港口交通暂未受影响，后续实际举措仍待跟踪。宏观方面，美国ADP周度就业报告显示，美国私人部门就业增长连续第三周小幅下降；Nick Timiraos表态美联储官员本周预计将自去年9月连续三次降息以来首次维持利率不变。产业层面，精炼镍现货成交整体一般，下游企业按需采购为主，未见明显节前备货迹象，金川现货缺货状态缓解升贴水下跌。镍矿方面，近期菲律宾奥矿山招标价格连续上涨，矿山挺价意愿较强。印尼1月第二期基准价明显上涨，升水持稳的背景下镍矿价格普遍上涨3-4美金。镍铁方面，市场报价继续上涨，但市场成交相对较少。淡季不锈钢终端需求提振不足，钢厂前期尚有部分原料库存，对涨价原料维持观望；下游三元抢出口影响，对硫酸镍需求有所增加。国内出口受阻LME高位小幅去库，内外价差有所收敛。总体上，短期对供应端扰动的消息逐步消化，在结果明确前情绪有支撑但是单边驱动弱化，后续影响落地情况待观察，预计盘面偏强区间震荡为主，主力参考140000-150000。

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

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）	14500	14500	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	14350	14500	-150	-1.03%	元/吨
期现价差	130	25	105	420.00%	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	59	59	0	0.00%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	56	56	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1054	1050	4	0.33%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8500	8450	50	0.59%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	9900	9900	0	0.00%	元/吨

月间价差					
品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2602-2603	-20	60	-80	—	元/吨
2603-2604	-60	-30	-30	—	元/吨
2604-2605	45	25	20	—	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）	176.32	174.72	1.60	0.92%	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	14.50	11.21	3.3	29.32%	万吨
不锈钢出口量	48.50	40.53	8.0	19.65%	万吨
不锈钢净出口量	34.00	29.32	4.7	15.96%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	45.39	45.07	0.32	0.71%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	28.86	28.34	0.52	1.85%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	3.97	3.89	0.07	1.84%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面整体走弱，现货市场交投氛围一般，但商家挺价，节前下游采购偏谨慎，叠加当前价位偏高，实单成交偏少。宏观方面，国家统计局公布2025年全国规模以上工业企业利润。2025年，黑色金属冶炼和压延加工业利润比上年增长3.0倍，有色金属冶炼和压延加工业增长22.6%。国内“两新”政策与“十五五”规划协同发力，引导行业高质量转型。镍矿来看，菲律宾矿山招标价格连续上涨；印尼1月下半月HPM基准价正式实施，其中1.6%品位基准价上调至29.04美元/湿吨，较上半月显著上涨。原料收紧预期下，镍铁报价持续走高，但现货实际成交偏淡；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。利润改善之下钢厂排产计划上修，供应整体偏宽松；需求方面偏弱，传统和新兴板块、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。钢厂控货以及节前提前补库影响，社会库存近期趋势性去化。总体上，近期成本支撑强化，社会库存稳定消化但是下游刚需采购为主，淡季需求提振仍不足。预期和成本支撑走强，但供应宽松和弱需求制约上方空间，短期预计震荡调整，主力参考14000-15000，后续仍关注矿端消息面情况及需求改善幅度。

数据来源：Wind、Mysteel、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

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	101370	102435	-1065.00	-1.04%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	-265	-230	-35.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	101505	102660	-1155.00	-1.13%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	-235	-210	-25.00	—	元/吨
SMM湿法铜	101300	102330	-1030.00	-1.01%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-335	-335	0.00	—	元/吨
精废价差	2726	2815	-88.55	-3.15%	元/吨
LME 0-3	-71.07	-66.06	-5.01	—	美元/吨
进口盈亏	-655	-851	+196.35	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.90	7.84	+0.06	—	/
洋山铜溢价（仓单）	22.00	22.00	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	-320	-370	+50.00	—	元/吨
2603-2604	-280	-330	+50.00	—	元/吨
2604-2605	-230	-250	+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（12月）	117.81	110.31	+7.50	6.80%	万吨
电解铜进口量(12月)	26.02	27.11	-1.09	-4.02%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-49.79	-46.53	-3.26	7.01%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	71.86	69.04	+2.82	4.08%	万吨
电解铜制杆开工率	67.98	57.47	+10.51	—	%
再生铜制杆开工率	13.52	12.99	+0.53	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	32.45	32.94	-0.49	-1.49%	万吨
保税区库存	7.89	8.00	-0.11	-1.38%	万吨
SHFE库存	22.59	21.35	+1.24	5.82%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	17.24	17.05	+0.18	1.07%	万吨
COMEX库存	56.56	56.26	+0.30	0.54%	万短吨
SHFE仓单	14.49	14.53	-0.04	-0.28%	万吨

铜观点

CL溢价驱动走弱，美元疲软支撑价格，昨日铜价震荡运行。当前全球显性库存已累库至近年来高分位水平，但其中50%以上的库存位于美国，该部分库存在CL溢价维持的情况下难以流出至非美地区。本月铜价加速上行至历史高位后，CL溢价未再走扩，短期关注CL溢价走势：若CL溢价反转，极端情况下COMEX铜库存可能回流至非美地区，缓解非美地区供应压力；若CL溢价维持窄幅震荡，铜价上行高度或有限；若CL溢价走扩，铜价或将维持偏强走势。中长期角度而言，我们仍然看好供应端的资本开支约束下的价格底部重心逐步上抬。近期铜价震荡整理为主，下游开工率有所回暖，但国内现货仍维持贴水结构、全球显性库存继续累库。短期来看，在市场投机情绪降温、CL溢价收窄的背景下，铜价或逐步回归基本面定价，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



关注期货公众号

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	24760	24680	+80.00	0.32%	元/吨
升贴水	35	35	0.00	/	元/吨
SMM 0# 锌锭（广东）	24820	24750	+70.00	0.28%	元/吨
升贴水（广东）	30	25	+5.00	/	元/吨
比价和盈亏					
	现值	前值	涨跌		单位
进口盈亏	-2491	-2342	-148.60		元/吨
沪伦比值	7.47	7.50	-0.02		/
月间价差					
	现值	前值	涨跌		单位
2602-2603	-55	-80	+25.00		元/吨
2603-2604	-35	-70	+35.00		元/吨
2604-2605	-15	-25	+10.00		元/吨
2605-2606	-25	5	-30.00		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（12月）	0.88	1.82	-0.95	-51.94%	万吨
精炼锌出口量（12月）	2.73	4.28	-1.55	-36.32%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	55.63	53.48	+2.15	——	%
压铸锌合金开工率	51.26	49.52	+1.74	——	%
氧化锌开工率	58.66	55.88	+2.78	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	11.68	12.20	-0.52	-4.26%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	11.1	11.1	-0.08	-0.70%	万吨
锌观点	欧美天然气价格大幅上涨，海外冶炼成本增加，昨日锌价偏强运行。矿端紧缺支撑价格，国内锌矿产量已连续2月下降，锌精矿进口窗口开启，且冶炼厂原料库存有所修复，国内加工费基本企稳，海外加工费或仍有小幅下降空间；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，精炼锌供应压力缓释。需求端，锌价回调后，加工行业开工率显著回暖，终端订单表现稳健；库存方面，加工行业成品库存/原料库存比值位于低位，后续随着需求回暖存在补库空间，全球锌锭显性库存压力有限；宏观方面，美元指数偏弱运行；锌价下方支撑来源于国内锌矿趋紧，上方压力关注需求端负反馈，短期价格下方空间或有限，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，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
2026年1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	172500	181500	-9000.0	-4.96%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	169000	178000	-9000.0	-5.06%	元/吨
SMM 电池级氢氧化锂均价	166000	169000	-3000.0	-1.78%	元/吨
SMM 工业级氢氧化锂均价	157000	160400	-3400.0	-2.12%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	21.50	21.50	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	20.50	20.50	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）	-7100	15820	-22920.00	-144.88%	元/吨
锂辉石精矿CIF均价	2205	2235	-30.00	-1.34%	美元/吨
5%-5.5% 锂辉石国内现货均价	15825	15875	-50.00	-0.31%	元/吨
2%-2.5% 锂云母国内现货均价	5190	5190	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2602-2603	-2640	-60	-2580.0	元/吨
2603-2604	-520	-100	-420.0	元/吨
2604-2605	-320	-940	620.0	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（12月）	23989	22055	1933	8.77%	吨
碳酸锂出口量（12月）	912	759	153	20.11%	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

昨日碳酸锂期货日内延续大波动，早盘在昨日情绪延续之下盘面偏弱调整为主，临近尾盘再度快速拉升主力翻红，截至收盘主力合约LC2605上涨1.5%至179600。昨夜广期所公告，近期，1组8名客户涉嫌未按规定申报实际控制关系，在碳酸锂期货相关合约开仓交易数量超过交易所规定的交易限额。根据《广州期货交易所风险管理办法》有关规定，交易所决定对上述客户采取限制开仓、限制出金的监管措施。消息面上，大东时代智库（TD）通过对行业Top20 电池厂调研数据显示，2026年2月中国锂电（储能+动力+消费）市场排产总量约188GWh，环比减10.5%；全球市场动力+储能+消费类电池产量195GWh左右，环比减11.4%。基本面上看，上周产量数据小幅下滑，锂辉石减量幅度较大，1月开始盐厂逐步有节前检修计划，供应预计有所下滑，据了解目前整体检修计划量偏常态，近期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，订单预期相对乐观，目前电芯和材料在排产预期环减幅度低于往年。上周社会库存数据继续去化，上游冶炼厂库存持续增加，下游环节有一定垒库，电芯厂和贸易商库存去化幅度增加。近期监管环境明显强化，供应端扰动预期目前已逐步消化，基本面上淡季去库表现出一定韧性对价格有支撑，预计价格仍维持偏强区间，但是在不断突破前高过程中市场分歧加剧，短期盘面或有调整，主力参考17-18.5万，谨慎操作为主注意高估值以及流动性风险。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告末尾免责声明。

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 A00铝	23870	24030	-160.0	-0.67%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-170	-160	-10.0	/	元/吨
长江 铝A00	23860	24020	-160.0	-0.67%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-180	-170	-10.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2555	2555	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2640	2640	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2610	2610	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2685	2685	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2740	2740	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	-2240	-2393	152.5		元/吨
氧化铝进口盈亏	-32.59	-31.04	-1.6		元/吨
沪伦比值	7.65	7.60	0.04		/
月间价差					
	现值	前值	涨跌		单位
AL 2602-2603	-75.00	-85.00	10.0		元/吨
AL 2603-2604	-55.00	-70.00	15.0		元/吨
AL 2604-2605	-50.00	-50.00	0.0		元/吨
AO 2605-2609	-80.00	-80.00	0.0		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（12月）	18.92	14.70	4.2	28.77%	万吨
电解铝出口量（12月）	3.76	5.31	-1.6	-29.29%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	78.97	80.82	-1.8	-2.29%	%
铝型材开工率	49.40	47.90	1.5	3.13%	%
铝线缆开工率	60.60	59.60	1.0	1.68%	%
铝板带开工率	66.00	66.00	0.0	0.00%	%
铝箔开工率	71.40	71.40	0.0	0.00%	%
原生铝合金开工率	58.60	58.60	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	77.70	74.90	2.8	3.74%	万吨
中国铝棒社会库存	23.50	22.20	1.3	5.86%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	357.76	357.93	-0.2	-0.05%	万吨
氧化铝厂内库存	124.41	129.44	-5.0	-3.89%	万吨
氧化铝港口库存	25.5	23.7	1.8	7.59%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	50.2	50.5	-0.3	-0.60%	万吨
氧化铝观点	氧化铝市场近期受商品市场整体风险偏好回升、叠加矿业巨头力拓宣布将于2025年下半年削减其澳大利亚亚尔文氧化铝厂约40%的产量，这一远期供应收缩预期显著提振了市场情绪，推动期货盘面上行。然而，国内现货市场高库存压力依然对价格形成压制。供应端，北方地区部分企业因环保管控和经营压力执行检修，导致行业开工小幅回落，直接推动厂区库存消耗，本周全市场口径库存环比下降约3.4万吨，暂时扭转前期持续累库的趋势，但这一去化主要源于短期的被动减产和长协交付消耗，而非需求端出现根本性改善。值得注意的是，前期因期现套利而累积的隐性库存规模依然庞大，或随着交割临近而转化为显性的仓单压力，继续压制盘面。综合来看，情绪面上利好难以推动高供应高库存的供需结构，氧化铝价格缺乏趋势性上涨的基本面基础，预计将继续围绕行业现金成本线维持宽幅震荡，主力合约参考区间2600-2900元/吨。市场能否构筑实质性底部，后续关键在于当前检修能否持续并扩大为大规模的实质性减产，或者是否有更强力的产能调控政策出台。				
铝观点	铝市场昨日呈现高位震荡格局。宏观层面，海外前期因地缘摩擦引发的避险情绪有所回落，然而未能改变由美联储降息周期开启所带来的宽松交易逻辑，海外流动性环境继续为有色金属提供系统性支撑。国内宏观情绪保持偏好，国家发改委明确2026年宏观政策将聚焦于做强国内大循环与全方位扩大内需，包括优化设备更新和消费品以旧换新政策，进一步巩固了市场对中长期铝消费的乐观预期。当前铝市场的定价逻辑已发生深刻变化，金融属性日益占据主导地位，铝作为与全球流动性、科技周期及能源转型深度绑定的科技金属，其估值中枢在宏观叙事下被持续重塑。反观国内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爬产，内蒙古新项目通电，日均产量稳步提升，需求端，高铝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23500-25000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。				

铝合金产业期现日报

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	24000	24000	0.0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	24000	24000	0.0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	24000	24000	0.0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	24000	24000	0.0	0.00%	元/吨
SMM东北ADC12	24000	24000	0.0	0.00%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	2531	2731	-200.0	-7.32%	元/吨
佛山型材铝精废价差	3445	3538	-93.0	-2.63%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2666	2664	2.0	0.08%	元/吨
上海型材铝精废价差	2236	2261	-25.0	-1.11%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2602-2603	-90.00	-55.00	-35.0	元/吨
2603-2604	35.00	-55.00	90.0	元/吨
2604-2605	-60.00	5.00	-65.0	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（12月）	9.31	7.32	2.0	27.19%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（12月）	2.55	3.06	-0.5	-16.67%	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	4.74	4.89	-0.1	-3.07%	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	30329	30254	75	0.25%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	10446	10546	-100	-0.95%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	925	925	0	0.00%	吨

铝合金观点

昨日铸造铝合金市场整体呈现高位宽幅震荡态势，期货盘面重心围绕23000元/吨区间波动，现货SMM ADC12价格攀升至24000元/吨。成本端是价格主要驱动因素，废铝供应虽因贸易商逢高出货而边际改善，但其整体紧张格局未变，叠加雨雪天气影响运输及企业春节前被动备库，成本底部依然坚固。与此同时，原铝价格运行于24000元/吨上方与铜价站上10万元/吨高位，共同系统性推升了所有原料的采购重心。铝合金基本面呈现出典型的季节性供需双弱特征。供应端持续承压，受制于原料获取困难、区域性环保限产反复以及税负政策调整预期，行业开工率维持在58%左右的低位，且随着部分企业选择提前放假，后续开工有进一步走弱趋势。需求端则更为低迷，原料成本高位严重挤压下游利润，企业向终端涨价传导不畅，导致整体采购以刚需、逢低为主，市场有价无市的清淡格局未改。库存方面，社会库存已连续数周小幅去化至4.75万吨左右，更多反映的是供应收缩。综合来看，预计ADC12价格短期将延续高位区间震荡格局，主力合约参考区间22500-24000元/吨。后续需重点关注废铝的实际流转情况、进口窗口变化以及春节前下游备库的最终力度与节奏。

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