

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11月27日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9500	9500	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	540	560	-20	-3.57%	
华东SI4210工业硅	9750	9750	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-10	10	-20	-200.00%	
新疆99硅	8900	8900	0	0.00%	
基差（新疆）	740	760	-20	-2.63%	

月间价差

合约	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	0	0	0	0.00%	元/吨
2601-2602	20	20	0	0.00%	
2602-2603	0	0	0	0.00%	
2603-2604	20	20	0	0.00%	
2604-2605	0	0	0	0.00%	

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	45.22	42.08	3.14	7.46%	万吨
新疆工业硅产量	23.56	20.32	3.24	15.94%	
云南工业硅产量	5.38	5.95	-0.57	-9.60%	
四川工业硅产量	5.19	5.29	-0.10	-1.91%	
全国开工率	68.12	61.94	6.18	9.98%	%
新疆开工率	86.83	74.00	12.83	17.34%	
云南开工率	38.03	41.71	-3.68	-8.82%	
四川开工率	37.71	44.94	-7.23	-16.09%	
有机硅DMC产量	20.96	21.02	-0.06	-0.29%	万吨
多晶硅产量	13.40	13.00	0.40	3.08%	
再生铝合金产量	64.50	66.10	-1.60	-2.42%	
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）	11.81	11.31	0.50	4.42%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.45	3.43	0.02	0.58%	
四川厂库库存（周度）	2.52	2.53	-0.01	-0.40%	
社会库存（周度）	54.80	54.60	0.20	0.37%	
仓单库存（日度）	20.36	20.76	-0.41	-1.95%	
非仓单库存（日度）	34.44	33.84	0.60	1.79%	

工业硅观点

工业硅现货企稳，期货价格震荡为主，上涨20元/吨至8960元/吨，收小上影线。供应端环比产量趋稳，新疆产量趋稳，主要降幅来自四川地区的减产。11月随着西南地区减产，工业硅产量有望回落至40万吨左右。需求端仍不容乐观，多晶硅、有机硅产量均有下降预期，铝合金需求较好，10月出口从7万吨大幅下降至4.5万吨。多晶硅方面，11月产量预计降至12万吨左右甚至以下，降幅超8%。有机硅企业12月有望联合减产，但30%是上限，减产幅度不及此前预期。依旧维持前期工业硅价格低位震荡的预期，11月工业硅市场供需双降，供应降幅较大，但一是供应基数较大，二是仓单注销可补充现货市场供应，预计依旧有累库压力。预计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11月27日



纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 平均价 (元/千克) (左轴)	52250.00	52250.00	0.00	0.00%	元/吨
N型颗粒硅 - 平均价 (元/千克) (左轴)	50500.00	50500.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (平均价)	-2480.00	-1065.00	-1415.00	-132.86%	
N型硅片-210mm - 平均价 (元/片)	1.5700	1.5700	0.00	0.00%	元/片
N型硅片-210R - 平均价	1.2500	1.2500	0.00	0.00%	
单晶Topcon电池片-210R - 平均价 (元/瓦)	0.2750	0.2780	-0.0030	-1.08%	元/瓦
Topcon组件-210mm (分布式) - 平均价 (元/瓦)	0.6840	0.6840	0.0000	0.00%	
N型210mm组件-集中式项目 - 平均价	0.6880	0.6880	0.0000	0.00%	

期货价格与月间价差

合约	11月25日	11月24日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	54730	53315	1415	2.65%	元/吨
当月-连一	2845	2975	-130	-4.37%	
连一-连二	1850	1435	415	28.92%	
连二-连三	1150	925	225	24.32%	
连三-连四	485	220	265	120.45%	
连四-连五	305	315	225	24.32%	
连五-连六	-880	-990	265	120.45%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	12.78	13.12	-0.34	-2.59%	GW
多晶硅产量	2.71	2.68	0.03	1.12%	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	13.40	13.00	0.40	3.08%	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	60.65	59.05	1.60	2.71%	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	59.63	61.34	-1.71	-2.79%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	27.10	26.70	0.40	1.50%	万吨
硅片库存	18.72	18.42	0.30	1.63%	GW
多晶硅仓单	7270.00	7270.00	0.00	0.00%	手

多晶硅观点

多晶硅现货价格企稳，电池片价格下跌，此前组件价格小幅上涨，中游硅片及电池片环节较弱。多晶硅期货震荡上行，主力合约报收54730元/吨，上涨1415元/吨。价差结构呈现近高远低的反向市场结构，或因随着11月集中交割临近，仓单逐步减少，9月下旬后新增仓单较少。目前仓单进一步减少，反向市场结构加深。依旧维持供需双降，各环节仍有累库预期，但现货支撑力度较强，维持价格高位区间震荡的预期，反向市场结构仍将保持。交易策略方面，期货端，50000左右可试多；期权端sell put持有/获利平仓。若波动率降低可考虑买入跨式。一方面关注平台公司成立以及产量控制情况，另一方面关注需求端是否有订单增加支持。此外，关注11月合约集中注销后仓单的消化情况。

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

锡产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2025年11月26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	295200	293500	1700	0.58%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	600	600	0	0.00%	
长江 1#锡	295700	294000	1700	0.58%	
LME 0-3升贴水	113.99	95.67	18.32	19.15%	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	-16419.72	-15805.26	-614.46	-3.89%	元/吨
沪伦比值	7.89	7.92	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	-650	-650	0	0.00%	元/吨
2601-2602	30	-420	450	107.14%	
2602-2603	-660	-290	-370	-127.59%	
2603-2604	190	350	-160	-45.71%	

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	283200	281500	1700.0	0.60%	
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	6229.0	6258.0	-29	-0.46%	吨
社会库存	7654.0	7443.0	211	2.83%	
SHEF仓单（日度）	6093.0	5884.0	209	3.55%	
LME库存（日度）	3085.0	3085.0	0	0.00%	

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，供给侧维持强势。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，短期宏观波动较大，但考虑基本面偏强，对锡价保持偏多思路，前期多单继续持有，后续关注宏观端变化以及缅甸供应恢复情况。

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

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11月26日

周敏波

Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	21440	21360	80.0	0.37%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-10	0	-10.0	/	元/吨
长江 铝A00	21430	21360	70.0	0.33%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-20	0	-20.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2770	2770	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2860	2860	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2835	2835	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2910	2910	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2935	2935	0.0	0.00%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-1851	-1868	16.8	元/吨
沪伦比值	7.60	7.61	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-40.00	-35.00	-5.0	元/吨
2601-2602	-40.00	-30.00	-10.0	元/吨
2602-2603	-5.00	-10.00	5.0	元/吨
2603-2604	-5.00	-15.00	10.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量（10月）	778.53	760.37	18.2	2.39%	万吨
电解铝产量（10月）	374.21	361.48	12.7	3.52%	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
铝型材开工率	52.10	52.60	-0.5	-0.95%	%
铝线缆开工率	62.40	62.00	0.4	0.65%	%
铝板带开工率	66.40	66.00	0.4	0.61%	%
铝箔开工率	70.40	71.10	-0.7	-0.98%	%
原生铝合金开工率	59.80	59.80	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	61.30	64.60	-3.3	-5.11%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	54.4	54.6	-0.2	-0.41%	万吨

氧化铝观点

昨日氧化铝市场呈现低位震荡走势，近期期货主力合约在2700-2850元/吨的区间内运行，考验下方2700的支撑。供应端出现收缩迹象，行业亏损压力正迫使更多企业做出调整，部分高成本生产企业因持续亏损，运行承压已久，已有减产意愿。行业周度开工率下滑0.78%至80.4%。库存方面出现积极信号，周度全市场累库速率放缓，虽然国内总库存水平仍在不断创新高，但累库放缓叠加开工回落，表明市场最糟糕的过剩压力可能正在接近尾声。综合来看，当前市场价格已接近晋豫地区高成本产能的现金成本线，下方成本支撑显著增强，短期下行空间有限，预计后续将维持底部震荡走势，主力合约参考运行区间为2700-2850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拐点。若高成本企业进一步加大减产力度，市场供需将得到更快修复。

铝观点

近期电解铝市场呈现高位减仓回调态势，宏观面与基本面多空交织。宏观面，国内内需稳步复苏、中美经贸关系持续缓和营造了利好氛围，且海外冰岛、莫桑比克等地因电力成本高企引发供应风险，同时美联储降息预期再度提升稳固了金融属性支撑。国内基本面负反馈效应显著，铝水比例呈现下滑趋势，型材企业开工率周度降至52.6%，反映高价对下游加工的抑制作用持续加剧，社会库存去化不畅。当前市场呈现强预期与弱现实格局，海外供应风险与国内需求疲软形成对峙，预计短期铝价将维持高位震荡，沪铝主力合约参考运行区间21100-21700元/吨，需重点关注海外货币政策动向及国内库存去化节奏。

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 0#锌锭	22400	22380	+20.00	0.09%	元/吨
升贴水	40	30	+10.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	22350	22320	+30.00	0.13%	元/吨
升贴水（广东）	-20	-35	+15.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4312	-4280	-32.69	元/吨
沪伦比值	7.43	7.44	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	0	0	0.00	元/吨
2601-2602	-20	-20	0.00	元/吨
2602-2603	-15	-10	-5.00	元/吨
2603-2604	-5	-30	+25.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（10月）	61.72	60.01	+1.71	2.85%	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	57.17	57.59	-0.42	——	%
压铸锌合金开工率	51.02	50.30	+0.72	——	%
氧化锌开工率	57.25	56.31	+0.94	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	15.10	15.66	-0.56	-3.58%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	4.7	4.7	+0.01	0.21%	万吨

锌观点

基本面变化有限，昨日锌价震荡运行。供应宽松逻辑基本兑现，目前国产TC与进口矿TC均开始回落，冶炼利润被压缩，且11月冶炼厂检修增多，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，国内现货锌锭由贴水转为升水结构，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、原料及成品库存较为稳定。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，受美国政府停摆带来的经济创伤及数据缺失影响，美联储对12月降息的决策较为谨慎。展望后市，前期国内供应端的压力随着TC的下行以及出口空间的打开逐步缓和，短期下方空间有限，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，主力参考22200-22800。

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11月26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	86610	86235	+375.00	0.43%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	80	85	-5.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	86500	86270	+230.00	0.27%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	120	125	-5.00	—	元/吨
SMM湿法铜	86495	86115	+380.00	0.44%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-35	-35	0.00	—	元/吨
精废价差	3199	2821	+378.62	13.42%	元/吨
LME 0-3	1.06	-18.89	+19.95	—	美元/吨
进口盈亏	-1027	-858	-168.98	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.98	8.02	-0.04	—	/
洋山铜溢价（仓单）	32.00	34.00	-2.00	-5.88%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2512-2601	-60	-50	-10.00	—	元/吨
2601-2602	0	-20	+20.00	—	元/吨
2602-2603	30	-20	+50.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（10月）	109.16	112.10	-2.94	-2.62%	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	-42.32	-42.21	-0.11	0.26%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	70.49	64.79	+5.70	8.80%	万吨
电解铜制杆开工率	70.07	66.88	+3.19	—	%
再生铜制杆开工率	21.74	27.57	-5.83	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	18.06	19.38	-1.32	-6.81%	万吨
保税区库存	8.62	8.57	+0.05	0.58%	万吨
SHFE库存	11.06	10.94	+0.12	1.09%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	15.66	15.58	+0.08	0.53%	万吨
COMEX库存	40.94	40.29	+0.65	1.62%	万短吨
SHFE仓单	4.38	4.98	-0.60	-12.00%	万吨

铜观点

12月降息概率走高，叠加乌克兰已原则同意和平协议，昨日铜价小幅冲高后回落。（1）宏观方面，短期交易驱动关注12月降息预期以及国内政治局会议，随着金融市场因流动性紧张而抛压加剧，美联储官员持续发声支持降息并安抚市场，12月降息概率再度走高，后续降息预期或仍将扰动铜价。（2）基本面方面，铜价回调后，下游采购表现转暖，现货转为升水结构且维持，加工端开工率连续2周环比上行，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。自由港公司预计Grasberg Block Cave地下矿将于2026年Q2陆续复产，短期铜矿供应紧缺格局不变，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引发市场对未来减产的担忧。展望后市，中长期的供需矛盾支撑铜价底部重心逐步上移，关注海外降息预期等宏观驱动，主力参考85500-87500。

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
2025年11月26日



林嘉澍

Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	118550	117750	800	0.68%	元/吨
1#金川镍	120650	119850	800	0.67%	元/吨
1#金川镍升贴水	4450	4350	100	2.30%	元/吨
1#进口镍	116700	116000	700	0.60%	元/吨
1#进口镍升贴水	500	500	0	—	元/吨
LME 0-3	-190	-185	-6	3.06%	美元/吨
期货进口盈亏	-1660	-1473	-187	12.70%	元/吨
沪伦比值	7.90	7.93	-0.03	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	888	890	-2	-0.22%	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	110810	116448	-5638	-4.84%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	129484	124802	4682	3.75%	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	135005	135419	-414	-0.31%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	129494	128634	860	0.67%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	126264	125218	1046	0.84%	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	27910	28000	-90	-0.32%	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	-170	-180	10	—	元/吨
2602-2603	-230	-270	40	—	元/吨
2603-2604	-290	-230	-60	—	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	35900	35600	300	0.84%	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	39795	40573	-778	-1.92%	吨
社会库存	52259	53114	-855	-1.61%	吨
保税区库存	2400	2400	0	0.00%	吨

	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	253482	253482	0	0.00%	吨
SHFE仓单	33650	34493	-843	-2.44%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面延续震荡修复，经历前期的震荡寻底估值位置比较低，叠加上游陆续出现减产信号，市场情绪有所好转。宏观方面，金融市场流动性紧张抛压，美联储12月加息25个bp的预期再度提升，目前市场情绪暂稳。产业层面，企业减产导致现货收紧，各品牌精炼镍现货升贴水有所上涨，上游厂家挺价心态浓厚，市场难寻贴水现货，贸易商拿货偏谨慎。镍矿市场暂稳，菲律宾北部矿山出货尚不稳定，近期矿山招标价稍有下跌；印尼11月（二期）内贸基准价走跌0.12-0.2美元/湿吨，主流内贸升水维持+26。镍铁价格持续承压，利润挤压之下部分铁厂已有减产止损的心理操作。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，保税区库存持稳。总体上，宏观暂稳基本面维持弱势，但上游减产以及估值低位之下盘面可能震荡修复，中期供给宽松仍制约价格上方空间。预计盘面震荡修复为主，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

价格及价差					
	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM铝合金ADC12	21350	21350	0.0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	21350	21350	0.0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	21350	21350	0.0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	21400	21400	0.0	0.00%	元/吨
SMM东北ADC12	21350	21350	0.0	0.00%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1829	1749	80.0	4.57%	元/吨
佛山型材铝精废价差	2474	2501	-27.0	-1.08%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2090	2138	-48.0	-2.25%	元/吨
上海型材铝精废价差	2009	2030	-21.0	-1.03%	元/吨

月间价差				
	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-75.00	-35.00	-40.0	元/吨
2601-2602	-55.00	-70.00	15.0	元/吨
2602-2603	-75.00	-50.00	-25.0	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（10月）	64.50	66.10	-1.6	-2.42%	万吨
原生铝合金锭产量（10月）	28.60	28.30	0.3	1.06%	万吨
废铝产量（10月）	79.06	80.37	-1.3	-1.63%	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	55.84	57.54	-1.7	-2.95%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	67.03	68.65	-1.6	-2.36%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	35.49	36.81	-1.3	-3.59%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	13.82	17.34	-3.5	-20.30%	%
原生铝合金开工率	57.11	56.57	0.5	0.95%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	5.65	5.57	0.1	1.44%	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	36141	36310	-169	-0.47%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	12363	12468	-105	-0.84%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	1400	1423	-23	-1.62%	吨

铝合金观点

近期铸造铝合金市场整体呈现高位回调的态势，主力合约自21300元/吨的高位回落，下探至20600元/吨附近，现货价格随之走弱，周度下跌约300元/吨。成本支撑依然显著，尽管废铝价格随整体铝价有所回落，但其供应持续偏紧的格局未变，华东地区多种型号的废铝原料出现缺货，部分贸易商捂货惜售，导致再生铝厂采购承压。供应端，行业整体受制于原料供应不足，产能释放受限。需求端，下游压铸企业对高价的接受度普遍不高，采购意愿受抑制，不过铝价回调也刺激了部分低库存企业进行逢低刚性补库。进口市场方面，本周进口即时亏损已扩大至接近500元/吨，进口窗口持续关闭，进口补充短期有限。综合来看，短期内ADC12价格预计将维持震荡格局，主力合约参考运行区间为20300-20900元/吨。后续需重点关注废铝供应的改善程度、下游采购节奏的变化以及库存去化的进程。

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

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11月26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）	12700	12700	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	12700	12600	100	0.79%	元/吨
期现价差	465	535	-70	-13.08%	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	53	53	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	888	890	-2	-0.22%	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	-60	-60	0	—	元/吨
2602-2603	-70	-70	0	—	元/吨
2603-2604	-55	-70	15	—	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）	49.29	49.74	-0.44	-0.89%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	29.73	30.43	-0.71	-2.32%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	6.39	6.44	-0.05	-0.76%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面小幅上涨，现货市场采购价持稳为主，实际出货以刚需订单交付为主，接单有所回暖。宏观方面暂稳，金融市场流动性紧张加剧，美联储12月加息预期再度提升；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，菲律宾北部矿山出货尚不稳定，近期矿山招标价稍有下跌；印尼11月（二期）内贸基准价走跌0.12-0.2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，供方议价能力转弱，价格持续承压，最新成交价880元/镍（到厂含税）。不锈钢低迷氛围间接影响铬铁市场，铬铁供应压力加大，叠加铬矿价格走跌，原料成本支撑下滑。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，下游采购普遍按需采购，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，成本支撑走弱，基本面结构未有明显好转，供应端钢厂排产和社库压力仍存，淡季需求疲软。短期低估值之下盘面有一定修复但是驱动仍有限，预计震荡为主，主力运行区间参考12300-12700，后续关注钢厂减产情况和镍铁价格。

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
2025年11月26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	92050	92150	-100.0	-0.11%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	89650	89750	-100.0	-0.11%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	81180	81280	-100.0	-0.12%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	75680	75780	-100.0	-0.13%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	10.75	10.90	-0.15	-1.38%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	10.50	10.55	-0.05	-0.47%	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）	92050	92150	-100.00	-0.11%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	1067	1071	-4.00	-0.37%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	7850	7850	0.00	0.00%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2410	2410	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-60	-280	220.0	元/吨
2601-2602	-200	-220	20.0	元/吨
2601-2603	-240	-300	60.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（10月）	92260	87260	5000	5.73%	吨
电池级碳酸锂产量（10月）	68360	67240	1120	1.67%	吨
工业级碳酸锂产量（10月）	23900	20020	3880	19.38%	吨
碳酸锂需求量（10月）	126961	116801	10160	8.70%	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（11月）	151022	149820	1202	0.80%	吨
碳酸锂开工率（10月）	56	55	1	1.82%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（10月）	84234	94539	-10305	-10.90%	吨
碳酸锂下游库存（10月）	53291	61609	-8318	-13.50%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（10月）	30943	32930	-1987	-6.03%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂盘面偏强运行，锂电会议上产业企业对明年表态偏乐观，市场看涨情绪再度发酵，截至收盘主力合约LC2601上涨4.47%至95400。消息面上，天齐锂业董事长蒋安琪在2025年第二届中国国际锂业大会上表示，受益于可再生能源并网需求、商用重卡等电动化设备增速迅猛，储能领域和动力电池对基础锂材料的需求持续上涨，2026年全球锂需求量预计将达到200万吨碳酸锂当量，基本达到供需平衡。华友钴业公告称，公司子公司成都巴莫与亿纬锂能签订《产品供应框架协议》，约定在2026年至2035年期间，成都巴莫匈牙利工厂预计向亿纬锂能匈牙利工厂供应超高镍三元正极材料合计约12.78万吨。近期基本面变动不大维持供需两旺，上周产量数据维持增加，主要由锂辉石提锂增量带动，云母产量变化不大，盐湖项目陆续推进供给数据有一定增加。下游需求持续乐观，材料环节普遍反馈订单饱满，社会库存维持去化，也须关注11月后需求改善的持续性。周度社会库存数据维持去化，但去库幅度低于市场预期，近期贸易商隐性库存偏高也可能存在一定压力，仓单消化偏慢持稳为主。从昨日盘面表现来看资金情绪仍比较强，盘面在9万附近表现出韧性，但目前实质新增驱动也有限，预计短期盘面震荡调整为主，主力参考9-9.5万区间。

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