

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月20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	102010	102380	-370.00	-0.36%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	30	45	-15.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	102040	102545	-505.00	-0.49%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	210	170	+40.00	—	元/吨
SMM湿法铜	101940	102325	-385.00	-0.38%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-40	-10	-30.00	—	元/吨
精度价差	1442	1123	+319.44	28.45%	元/吨
LME 0-3	-65.08	-64.30	-0.78	—	美元/吨
进口盈亏	163	-13	+175.10	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.70	7.77	-0.07	—	/
洋山铜溢价（仓单）	69.00	69.00	0.00	0.00%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2605-2606	-40	-40	0.00	—	元/吨
2606-2607	50	50	0.00	—	元/吨
2607-2608	100	130	-30.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（3月）	120.61	114.24	+6.37	5.58%	万吨
电解铜进口量（2月）	15.30	20.39	-5.09	-24.95%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-78.61	-78.04	-0.57	0.73%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	64.85	57.55	+7.30	12.68%	万吨
电解铜制杆开工率	77.82	79.98	-2.16	—	%
再生铜制杆开工率	4.94	5.78	-0.84	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	28.28	31.94	-3.66	-11.46%	万吨
保税区库存	4.57	5.21	-0.64	-12.28%	万吨
SHFE库存	24.05	26.65	-2.60	-9.77%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	40.02	40.17	-0.15	-0.37%	万吨
COMEX库存	59.45	59.26	+0.19	0.32%	万短吨
SHFE仓单	14.03	14.58	-0.55	-3.75%	万吨

铜观点

近期铜价上行至10万元/吨上方，主要源于两个方面，一是3月份以来国内社库超预期去化，二是霍尔木兹海峡持续封锁叠加中国限制硫酸出口预期下，市场担忧海外湿法冶炼铜紧缺。以上变化符合我们在年报中阐述的观点，即矿端偏紧逐步传导至精铜端偏紧，作为精铜端原料的铜矿、废铜以及硫酸（湿法冶炼）均处于供应偏紧格局。叠加美国今年囤铜行为持续，市场对于精铜端供应紧张预期强化，沪铜月差结构逐步转为back结构。需求端而言，铜价重回10万元/吨大关后，下游企业普遍持观望态度，采购趋于谨慎，但从现货成交来看，持货商挺价意愿较强，现货仍维持升水。宏观层面，美元指数近期偏弱运行，铜价对美国伊朗扰动的敏感度有所降低。总的来说，我们认为铜的中长期逻辑未变，资本开支视角下的供应紧缺问题与新兴需求增量涌现提升价格中枢，风险在于地缘政治扰动和美国232调查政策不确定性，阶段性调整提供中长期入场机会，主力关注98000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

锌产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月20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	23860	23800	+60.00	0.25%	元/吨
升贴水	-75	-75	0.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭 (广东)	23860	23790	+70.00	0.29%	元/吨
升贴水 (广东)	-130	-145	+15.00	/	元/吨
LME0-3	-5.57	-10.79	+5.22	/	美元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-3942	-3792	-150.06	元/吨
沪伦比值	6.99	7.00	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-50	-55	+5.00	元/吨
2606-2607	-55	-55	0.00	元/吨
2607-2608	-10	-30	+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 (3月)	57.78	50.46	+7.32	14.51%	万吨
精炼锌进口量 (2月)	0.45	2.41	-1.96	-81.26%	万吨
精炼锌出口量 (2月)	0.39	0.20	+0.18	91.58%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	62.13	57.89	+4.24	——	%
压铸锌合金开工率	53.41	49.89	+3.52	——	%
氧化锌开工率	59.70	59.26	+0.44	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	25.93	25.42	+0.51	2.01%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	11.3	11.5	-0.19	-1.68%	万吨

锌观点

从基本面来看，供应端矿端与冶炼端利润维持失衡结构，锌矿TC持续承压，致使冶炼利润受损，但冶炼端尚未出现规模性减产的原因在于副产品利润较高。我们认为冶炼端的脆弱性愈发显著，尤其是海外冶炼厂面临高能源成本冲击，冶炼成本将对锌价形成支撑。精炼锌矛盾点主要在于海内外分配不均，国内冶炼厂存在成本优势，国内锌锭产量及库存水平高于海外，若海外炼厂出现减产，内外比价或进一步走弱，打开锌锭出口空间，近期沪伦比值进一步走弱。从现货表现来看，海外现货升贴水也先一步企稳于国内。需求端相对稳健，加工行业开工率维持稳定，考虑到加工行业成品库存/原料库存比值仍位于低位，后续仍存在补库空间，叠加锌锭出口预期，因此我们认为国内锌锭库存压力有限，需关注二季度社库去化情况。总的来说，在冶炼成本支撑、旺季下游补库、出口空间有望打开的预期下，锌价进一步大幅下跌空间或有限，主力关注23000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
2026年4月20日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	4月17日	4月16日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9050	9050	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	500	570	-70	-12.28%	
华东SI4210工业硅	9300	9300	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-50	20	-70	-350.00%	
新疆99硅	8450	8450	0	0.00%	
基差（新疆）	700	770	-70	-9.09%	

月间价差

合约	4月17日	4月16日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8550	8480	70	0.83%	元/吨
当月-连一	-5	-5	0	0.00%	
连一-连二	-20	-35	15	42.86%	
连二-连三	-35	-20	-15	-75.00%	
连三-连四	-20	-35	15	42.86%	

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	32.99	27.57	5.42	19.66%	万吨
新疆工业硅产量	20.98	16.66	4.32	25.94%	
云南工业硅产量	1.48	1.34	0.15	10.86%	
四川工业硅产量	0.09	0.00	0.09	#DIV/0!	
全国开工率	41.10	38.02	3.08	8.10%	%
新疆开工率	79.34	59.77	19.57	32.74%	
云南开工率	14.65	12.11	2.54	20.97%	
四川开工率	8.14	0.00	8.14	#DIV/0!	
有机硅DMC产量	19.31	17.32	1.99	11.49%	万吨
多晶硅产量	8.59	7.70	0.89	11.56%	
再生铝合金产量	60.20	35.80	24.40	68.16%	
工业硅出口量	4.75	6.55	-1.80	-27.44%	

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）	13.06	13.11	-0.05	-0.38%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.20	3.27	-0.07	-2.14%	
四川厂库库存（周度）	2.35	2.36	-0.01	-0.42%	
社会库存（周度）	55.90	56.40	-0.50	-0.89%	
仓单库存（日度）	12.83	12.65	0.18	1.42%	
非仓单库存（日度）	43.07	43.75	-0.68	-1.55%	

工业硅观点

工业硅现货价格分化，期货价格上涨后，打开套利机会。从供需来看，周度产量下降，需求维稳，支撑价格偏强上涨。但SI4210价格下跌，期货盘面价格上涨后，打开套利空间，需注意价格回落压力。后续继续关注多晶硅以及工业硅产量变化。下周将开会讨论工业硅单位产品能耗及碳排放限额等标准，但预计短期影响较小，可关注中长期对成本端的影响，以及落后产能出清的影响。从成本端来看，成本端大部分原材料企稳，石油焦持续上涨，焦煤回升，未来工业硅成本稳中有升。但目前依旧供应充裕的情况下，成本端上涨带来的向上支撑力度较弱，或表现为侵蚀企业利润。关注工业硅的产量调整情况，若工业硅出现需求走弱，供应端没有及时相应减少，价格或继续承压。价格预计依旧低位震荡，目前基于工业硅产量有所减少以及成本支撑，区间下沿或在8000-8100元/吨，上沿依据套保窗口和意愿或在8600-8800元/吨。策略方面，短期区间高位可以逢高试空，有条件可关注买现货抛盘面的无风险套利机会，中长期可逢低布局多单。关注产量调控、环保及成本端波动的影响。

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4月20日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	4月17日	4月16日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 均价(元/千克) (左轴)	35000.00	35150.00	-150.00	-0.43%	元/吨
N型颗粒硅 - 均价(元/千克) (左轴)	34500.00	34500.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (均价)	-4780.00	-4230.00	-550.00	-13.00%	元/片
N型硅片-210mm - 均价(元/片)	1.2300	1.2300	0.00	0.00%	
N型硅片-210R - 均价	1.0200	1.0100	0.01	0.99%	元/瓦
单晶Topcon电池片-210R - 均价(元/瓦)	0.3350	0.3350	0.0000	0.00%	
Topcon组件-210mm (分布式) - 均价(元/瓦)	0.7570	0.7570	0.0000	0.00%	
N型210mm组件-集中式项目 - 均价	0.7430	0.7430	0.0000	0.00%	

期货价格与月间价差

合约	4月17日	4月16日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	39780	39380	400	1.02%	元/吨
当月-连一	-4710	-4625	-85	-1.84%	
连一-连二	110	15	95	633.33%	
连二-连三	-130	115	-245	-213.04%	
连三-连四	-185	-530	345	65.09%	
连四-连五	465	490	-25	-21.74%	
连五-连六	-350	-210	-140	-26.42%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	10.32	10.82	-0.50	-4.62%	GW
多晶硅产量	1.93	1.93	0.00	0.00%	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	8.59	7.70	0.89	11.56%	万吨
多晶硅进口量	0.16	0.10	0.06	54.97%	万吨
多晶硅出口量	0.22	0.18	0.04	20.51%	万吨
多晶硅净出口量	0.06	0.08	-0.02	-25.09%	万吨
硅片产量	51.51	44.27	7.24	16.35%	GW
硅片进口量	0.05	0.10	-0.05	-54.53%	万吨
硅片出口量	0.62	0.57	0.05	8.19%	万吨
硅片净出口量	0.57	0.47	0.10	21.47%	万吨
硅片需求量	47.76	37.31	10.45	28.01%	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	33.50	-1.40	-4.18%	万吨
硅片库存	27.15	27.45	-0.30	-1.09%	GW
多晶硅仓单	12580.00	12540.00	40.00	0.32%	手

多晶硅观点

现货小幅下跌, 期货大幅上涨后偏强震荡, 盘面给到套保空间, 多晶硅期货或将承压。本次多晶硅期货价格上涨动力更多源于价格跌至低位后的阶段性修复, 而非行业供需格局的根本性反转。具体而言, 一方面是市场情绪的集中回暖, 随着市场对供过于求格局改善的预期升温, 现货价格持续下跌的态势有望扭转, 期货价格快速反弹并强势拉升。另一方面是成本端的强力支撑。当价格跌至3万元/吨时, 行业企业开工积极性显著下降, 而下游市场则因价格处于低位, 采购积极性逐步提升, 供需两端的边际变化推动价格出现剧烈反弹, 3万元/吨一线也因此成为坚实支撑。不过需要理性看待的是, 从目前的行业情况看, 多晶硅供需基本面暂未出现明显反转迹象, 行业内通过企业合作调控产量、稳定价格的难度较大, 难以形成持续性的支撑力量。同时, 当前期货与现货价格价差正在逐步收敛, 若现货价格未能同步跟进上涨, 期货价格的涨幅将受到明显制约, 套利空间的打开也会进一步压制期货价格的上行空间。短期来看, 多晶硅行业供过于求的格局尚未改变, 通过合作调控产量和价格的难度较大, 高库存带来的压力也未得到有效缓解, 价格或将回到继续震荡下行区间。价格能否进一步反弹取决于: 一是供应减少, 如企业是否缩减产量、出清落后产能的举措能否落地见效; 二是需求增长, 下游需求能否进一步恢复, 推动行业库存得到有效去化。技术面来看, 多晶硅期货有底部回升态势, 但基本面来看, 暂无明显好转迹象, 现货报价依旧下调, 套利窗口打开后套保意愿提升。交易策略方面, 价格或在3-4万元区间震荡, 关注后期是否有进一步反内卷会议落地举措, 以及后期的减产进度、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

镍产业期现日报

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年4月20日

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	143550	142800	750	0.53%	元/吨
1#金川镍	145000	144300	700	0.49%	元/吨
1#金川镍升贴水	2350	2550	-200	-7.84%	元/吨
1#进口镍	142250	141350	900	0.64%	元/吨
1#进口镍升贴水	-400	-400	0	—	元/吨
LME 0-3	-209	-212	4	-1.85%	美元/吨
期货进口盈亏	588	1281	-693	-54.10%	元/吨
沪伦比值	7.75	7.78	-0.03	-0.39%	/
8-12%高镍生铁价格(出厂价)	1085	1084	2	0.14%	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	119802	113324	6478	5.72%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	147995	141713	6282	4.43%	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	153539	153539	0	0.00%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	156359	156257	102	0.07%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	149773	149675	98	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	32400	31965	435	1.36%	元/吨
电池级碳酸锂均价	169500	167500	2000	1.19%	元/吨
硫酸钴(≥20.5%/国产)均价	95350	95350	0	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2604-2605	-2830	-1000	-1830	—	元/吨
2605-2606	-510	-370	-140	—	元/吨
2606-2607	-210	-320	110	—	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	37337	32600	4737	14.53%	吨
精炼镍进口量	22066	23394	-1328	-5.68%	吨

	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	67843	66042	1801	2.73%	吨
社会库存	94090	91830	2260	2.46%	吨
保税区库存	1700	1700	0	0.00%	吨

	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	278184	278184	0	0.00%	吨
SHFE仓单	64209	63896	313	0.49%	吨

镍观点

上周沪镍盘面价格中枢大幅上移，现货端近日较低升贴水走货者较多，部分成本偏高贸易商观望等待升贴水回升。印尼新政落地修订HPM，新版计价下湿法火法均有明显上涨，叠加印尼MHP减产消息扰动，市场情绪提振。现实端火法镍矿价格上涨1-3美金；湿法矿基价明显高于现实端绝对价格，目前现实价格尚未明显变动，1.2%品味镍矿上涨1美金左右。精炼镍供应压力不减，市场资源充足，但后续中间品减产情况成为焦点。高镍生铁价格维持稳中偏强，钢厂原料库存整体依旧充足，整体采买节奏放缓，关注镍铁实际成交情况。原料端中间品有减产预期，但下游三元需求回落明显，硫酸镍价格偏强震荡。需求端不锈钢表现疲惫，但随着不锈钢利润有所扩大，预计钢厂对镍铁压价心态有所缓解；受政策和铁锂结构性挤占影响，三元前驱体及正极材料企业订单未见明显放量，刚需采购为主。库存方面，近期海外温和去库，国内继续垒库，内外方面内外比价有所收窄。总体上，印尼新政落地带来镍矿底部支撑抬升，中间品减产预期也带动情绪，但现实供应压力叠加库存消化不足，关注中间品减产实际情况，短期预计盘面偏强运行，主力参考138000-146000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在不同观点、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

锡产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

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	389250	388850	400	0.10%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	1250	750	500	66.67%	
长江 1#锡	389750	389350	400	0.10%	
LME 0-3升贴水	-209.00	-210.00	1.00	0.48%	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	-6710.24	-6754.20	43.96	0.65%	元/吨
沪伦比值	7.82	7.81	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2605-2606	-540	-710	170	23.94%	元/吨
2606-2607	80	60	20	33.33%	
2607-2608	400	180	220	122.22%	
2608-2609	-270	180	-450	-250.00%	

基本面数据 (月度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2月锡矿进口	17144	17801	-657	-3.69%	吨
SMM精锡3月产量	14950	11490	3460	30.11%	
精炼锡2月进口量	2168	1101	1067	96.91%	
精炼锡2月出口量	1216	1603	-387	-24.14%	
印尼精锡2月出口量	3900	2600	1300	50.00%	%
SMM精锡3月平均开工率	55.40	47.70	7.7	16.14%	
SMM焊锡2月企业开工率	75.50	39.00	36.5	93.59%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	373250	372850	400.0	0.11%	
云南40%锡精矿加工费	16000	16000	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	8238.0	8515.0	-277	-3.25%	吨
社会库存	9741.0	9861.0	-120	-1.22%	
SHEF仓单(日度)	8001.0	8153.0	-152	-1.86%	
LME库存(日度)	8710.0	8715.0	-5	-0.06%	

锡观点

供应方面，国内1-2月锡矿累计进口量达3.5万吨，同比大幅增长88.05%，其中缅甸地区修复尤为显著：1-2月累计进口锡矿1.35万吨，同比激增174.96%，其进口占比从2025年同期的26.42%快速回升至38.63%。此外，1-3月JFX交易所累计成交1.091万吨，同比小幅增加1.49%。整体来看，供给侧紧张的局面已得到明显缓解。需求方面，进入3月以来，下游消费表现尚可。华南地区终端订单维持一定水平，部分传统消费领域略显疲软，但整体锡下游消费正逐步复苏。光伏需求短期内略有回暖，不过实际消费增量仍不显著；家电行业3月排产有所增加，但需求恢复较为缓慢。下游企业反馈订单接单水平略有好转，整体复苏节奏偏慢。综上所述，美伊谈判虽存反复，但冲突降级趋势较为明确，市场风险偏好好转，同时锡中长期看涨逻辑依旧存在，短期锡价偏强运行，多单继续持有，但目前随锡价上涨下游采购意愿明显走弱，后续关注下游对高价锡接受程度。

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



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4月20日

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)	14900	14700	200	1.36%	元/吨
304/2B (佛山宏旺2.0卷)	14950	14800	150	1.01%	元/吨
期现价差	-15	30	-45	-150.00%	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	75	76	-1	-1.32%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	60	60	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1085	1084	2	0.14%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8525	8525	0	0.00%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	10200	10200	0	0.00%	元/吨

月间价差

品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2604-2605	-550	-280	-270	—	元/吨
2605-2606	25	20	5	—	元/吨
2606-2607	20	0	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)	193.70	132.03	61.67	46.71%	万吨
印尼300系不锈钢粗钢产量 (青龙)	44.00	37.00	7.00	18.92%	万吨
	现值	前值	月变化	月环比	单位
不锈钢进口量	10.92	-138.88	149.8	-107.87%	万吨
不锈钢出口量	26.00	-479.85	505.9	-105.42%	万吨
不锈钢净出口量	15.08	-340.97	356.1	-104.42%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库 (锡+佛)	50.82	50.70	0.13	0.25%	万吨
300系冷轧社库 (锡+佛)	32.12	32.20	-0.08	-0.25%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	5.30	5.30	0.00	0.00%	万吨

不锈钢观点

上周不锈钢盘面整体走强，现货价格也有部分上调，商家成交多以稳价接单为主。印尼新政下镍矿HPM计算公式调整即将落地，不锈钢得原料成本支撑有所强化。现实端近期原料方面支撑仍较强，受配额缩减审批缓慢影响镍矿流通资源明显减少，火法镍矿价格上涨1-3美金；湿法矿基价明显高于现实端绝对价格，目前现实价格尚未明显变动。镍铁价格持稳为主，下游不锈钢采买意愿偏低对镍铁价格形成压制，但随着不锈钢利润有所扩大，预计钢厂对镍铁压价心态有所缓解，关注后续实际成交情况。不锈钢4月整体排产环比预计微降，但国内主流钢厂排产计划仍处于较高水平，市场供应较为充足。下游刚需平稳但增量不足，传统旺季终端补库力度不足，各行业分化明显，传统板块需求偏弱新兴需求更强。上周不锈钢社会库存小幅消化，仓单低位增加。总体上，不锈钢市场预期和现实有一定分歧，成本逻辑坚挺，但基本面供应充足叠加需求复苏缓慢，终端承接仍偏弱，在情绪延续下短期预计震荡偏强，主力参考14500-15200运行。

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4月20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	169500	167500	2000.0	1.19%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	165500	163500	2000.0	1.22%	元/吨
SMM 电池级氢氧化锂均价	155250	153000	2250.0	1.47%	元/吨
SMM 工业级氢氧化锂均价	143750	141500	2250.0	1.59%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	20.30	20.25	0.05	0.25%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	18.65	18.60	0.05	0.27%	美元/千克
SMM 电碳-工碳价差	4000	4000	0.00	0.00%	元/吨
基差 (SMM 电碳基准)	-8060	-8500	440.00	-5.18%	元/吨
锂辉石精矿CIF均价	2415	2390	25.00	1.05%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	16250	16125	125.00	0.78%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	5550	5550	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-820	-580	-240.0	元/吨
2606-2607	-780	-700	-80.0	元/吨
2607-2609	-2200	-2320	120.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量 (3月)	106620	83090	23530	28.32%	吨
电池级碳酸锂产量 (3月)	77940	60930	17010	27.92%	吨
工业级碳酸锂产量 (3月)	28680	22160	6520	29.42%	吨
碳酸锂需求量 (3月)	132209	111503	20706	18.57%	吨
碳酸锂进口量 (2月)	26427	26858	-431	-1.61%	吨
碳酸锂出口量 (2月)	596	472	125	26.41%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能 (4月)	158931	158431	500	0.32%	吨
碳酸锂开工率 (3月)	60	48	12	25.00%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存 (3月)	64795	58353	6442	11.04%	吨
碳酸锂下游库存 (3月)	45969	39997	5972	14.93%	吨
碳酸锂冶炼厂库存 (3月)	18826	18356	470	2.56%	吨

碳酸锂观点

上周碳酸锂盘面价格中枢大幅上移，周初津巴布韦出口结果落地，资金交易信心增强，周中供应端消息面利多发酵叠加锂电权益板块共振，市场情绪提振。截至4月17日，期货主力合约LC2609周内上涨12.7%至177560，加权合约持仓总量72.67万手。基本面而言，产量数据维持小幅增加，周内增幅缩小，冶炼加工开工率维持偏高，项目产能爬坡稳定放量，后续核心供应关注点仍然集中在原料端矛盾和新项目投产进度。需求整体维持韧性，预期有所改善。政策和季节性影响产销数据偏弱，动力关注带电量提升及出口方面的带动。储能仍然预期乐观，头部企业基本维持满产，需求确定性较强。在刚性订单之下材料开工预计仍稳健，结构上磷酸铁锂环增，三元表现相对偏弱，近期市场对5月排产预期好转。上周社会环节延续坐库，幅度稍有缓和，上游冶炼厂库存继续增加，电芯厂和贸易商库存也有所累积，下游库存持稳为主。整体来看，供应端潜在的矛盾预期强化，资金乐观情绪主导下盘面持续强势，基本面现实具备韧性，下游排产和补库预期也有好转，价格底部支撑强化。盘面价格中枢已有抬升，短期预计维持偏强运行，主力参考17-18.5万。前期多单持有，无仓位考虑卖出虚值看跌期权。

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

广发期货
GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年4月20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	24600	24600	0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	24600	24600	0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	24600	24600	0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	24500	24500	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12	23800	23800	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12月均价(3月)	24177	23167	1010	4.36%	元/吨
江西保太网ADC12-A00价差	-1360	-1300	-60	4.62%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	2005	1965	40	2.04%	元/吨
上海机件生铝精废价差	3230	3224	6	0.19%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-75	-55	-20	元/吨
2606-2607	-30	-35	5	元/吨
2607-2608	-60	-40	-20	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(3月)	60.20	35.80	24.4	68.16%	万吨
原生铝合金锭产量(3月)	27.40	20.93	6.5	30.91%	万吨
废铝产量(3月)	76.73	54.12	22.6	41.78%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量(2月)	6.58	9.03	-2.5	-27.13%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量(2月)	1.33	2.42	-1.1	-45.04%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	53.77	31.34	22.4	71.57%	%
再生铝合金开工率(大型企业)	65.59	38.76	26.8	69.22%	%
再生铝合金开工率(中型企业)	32.63	17.85	14.8	82.80%	%
再生铝合金开工率(小型企业)	12.47	5.96	6.5	109.23%	%
原生铝合金开工率	51.14	44.73	6.4	14.33%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	2.77	2.79	-0.02	-0.72%	万吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金厂库成品库存	14.7	13.6	1.1	8.09%	万吨
再生铝合金厂库原料库存	28.5	20.5	8.0	39.02%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
上期所仓单库存	30551	30283	268	0.88%	吨
再生铝合金佛山日度库存量	19279	19307	-28	-0.15%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	6268	6351	-83	-1.31%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	124	123	1	0.81%	吨

铝合金观点

铸造铝合金价格与电解铝保持强相关性，当前电解铝受中东供应缺口及海外低库存托底维持高位震荡，废铝端则因进口到港减少及反向开票政策推升合现货源溢价而持续坚挺，共同构成ADC12价格底部支撑。但需求侧表现疲软，二季度传统汽车消费淡季效应显现，下游压铸企业普遍以刚需采购为主，对高价货源接受度偏低，部分企业对四月订单预期已转向谨慎。受此影响，成品合金锭涨幅显著落后于废铝，企业利润空间被进一步压缩，本周再生铝龙头企业开工率环比微降0.2个百分点至59.2%，部分中小企业已计划阶段性停产以缓解库存压力。库存端国内再生铝合金锭社会库存周度去库0.02万吨，去库速度趋缓主要系需求走弱后厂库开始向社会库存转移。综合来看，ADC12短期难有独立行情，方向性仍跟随原铝波动，预计短期运行区间23300-24300元每吨。

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

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4月20日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	25160	25100	60	0.24%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-150	-150	0	/	元/吨
长江 铝A00	25150	25090	60	0.24%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-160	-160	0	/	元/吨
日本MJP铝锭升水	290	285	5	1.75%	美元/吨
美国中西部DDP电解铝溢价	106.25	106.25	0.00	0.00%	美分/磅
氧化铝(山东)-平均价	2660	2675	-15	-0.56%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2680	2695	-15	-0.56%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2675	2690	-15	-0.56%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2690	2700	-10	-0.37%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2765	2775	-10	-0.36%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
电解铝进口盈亏	-4948	-5032	84	元/吨
氧化铝进口盈亏	1.83	17.81	-15.98	元/吨
沪伦比值	7.01	6.98	0.03	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2605-2606	-80	-90	10	元/吨
AL 2606-2607	-30	-15	-15	元/吨
AL 2607-2608	10	25	-15	元/吨
AO 2605-2609	-106	-109	3	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量 (3月)	729.74	660.02	69.72	10.56%	万吨
国内电解铝产量 (3月)	383.11	346.00	37.11	10.73%	万吨
海外电解铝产量 (3月)	257.25	237.17	20.08	8.46%	万吨
电解铝进口量 (2月)	20.16	18.91	1.25	6.62%	万吨
电解铝出口量 (2月)	1.00	1.33	-0.33	-24.57%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	76.83	76.47	0.36	0.47%	%
铝型材开工率	57.0	57.0	0.0	0.00%	%
铝线缆开工率	67.2	67.6	-0.4	-0.59%	%
铝板带开工率	73.0	73.0	0.0	0.00%	%
铝箔开工率	75.0	75.0	0.0	0.00%	%
原生铝合金开工率	56.8	56.3	0.5	0.89%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	142.3	142.2	0.1	0.07%	万吨
中国铝棒社会库存	29.20	29.90	-0.70	-2.34%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	345.73	346.46	-0.73	-0.21%	万吨
氧化铝厂内库存	125.66	124.30	1.36	1.09%	万吨
氧化铝港口库存	23.0	21.0	2.0	9.52%	万吨
氧化铝上期所仓单库存	48.16	46.90	1.26	2.69%	万吨

	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME铝库存	38.9	39.2	-0.3	-0.72%	万吨

氧化铝观点

氧化铝盘面周度承压下行，产能过剩与累库惯性仍主导盘面情绪，本周行业开工率继续小幅上行至76.83%，山西复产与广西新投产爬坡合力将周度产量推至166.8万吨。库存端氧化铝厂内库存、港口库存及期货仓单同步走升，分别增加1.4万吨、2万吨和2.4万吨，仓单总量逼近48万吨的历史高位，行业长期过剩格局未改。短期来看，广西低成本产能仍处于产量释放通道，而几内亚矿端政策以稳价为主，难掀实质减产波澜，成本推升空间受限，预计主力2609合约将在2650-2850元/吨区间承压运行。值得注意的是，6月临期仓单规模突破25万吨，无法转抛远月，届时仓单注销形成的现货抛压将集中兑现，近月合约大概率承压，做空近月或参与6-9反套仍是当前逻辑较为顺畅的交易路径。

铝观点

前周铝价交易的核心叙事仍锚定于地缘风险溢价，霍尔木兹海峡周末一度开放窗口但旋即因美伊互信缺失而再度有关闭迹象，实质性通航恢复缓慢。海外方面，阿联酋150万吨产能停产已成定局，LME库存续降至39.2万吨历史冰点，欧洲及日本现货升水持续走高，海外供应缺口刚性支撑伦铝高位运行。国内方面，宏观环境相对温和，一季度GDP同比增长5.0%，央行流动性维持适度宽松对铝价形成托底，但内盘上行弹性显著弱于外盘，核心制约在于国内社会库存仍处142万吨以上历年同期高位，尽管汛义地区出现拐点、全国周内库存去化1.1万吨，但无锡和佛山两地仍未见明显去库信号，去库持续性有待验证，铝水周度开工率微降、铝棒加工费疲软亦反映下游需求成色不足。综合来看，沪铝在海外低库存高升水与国内高库存的影响下上下行空间均有限，短期预计在24500-25500元/吨区间震荡，趋势性突破需等待国内库存拐点确认或地缘风险进一步升级。

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，本报告仅供参考，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。

知识图谱，求实奉献，客户至上，合作共赢



关注微信公众号