

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23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22日	4月21日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9100	9100	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	425	445	-20	-4.49%	
华东SI4210工业硅	9300	9300	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-175	-155	-20	-12.90%	
新疆99硅	8450	8450	0	0.00%	
基差（新疆）	575	595	-20	-3.36%	

月间价差

合约	4月22日	4月21日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8675	8655	20	0.23%	元/吨
当月-连一	-35	-20	-15	-75.00%	
连一-连二	-30	-35	5	14.29%	
连二-连三	-30	-30	0	0.00%	
连三-连四	-35	-20	-15	-75.00%	

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	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	6.78	4.75	2.03	42.74%	

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）	13.11	13.11	0.00	0.00%	
非仓单库存（日度）	42.80	43.30	-0.50	-1.15%	

工业硅观点

工业硅现货企稳，期货价格跟随多晶硅期货小幅上涨，套利窗口小幅扩大。主力合约报收8675元/吨，小幅上涨20元/吨。从供需面来看，周度产量下降，需求维稳，支撑价格偏强上涨。套利空间打开，关注企业复产积极性，以及套保意愿。后续继续关注多晶硅以及工业硅产量变化。关注行业会议关于工业硅单位产品能耗及碳排放限额等标准的讨论，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将在8600-8800元/吨。策略方面，短期区间高位空单可持有观望，有条件可关注买现货抛盘面的低风险套利机会，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

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23日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	4月22日	4月21日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 均价(元/千克) (左轴)	35050.00	35050.00	0.00	0.00%	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)	-10250.00	-7625.00	-2625.00	-34.43%	
N型硅片-210mm - 均价(元/片)	1.2400	1.2400	0.00	0.00%	元/片
N型硅片-210R - 均价	1.0200	1.0200	0.00	0.00%	
单晶Topcon电池片-210R - 均价(元/瓦)	0.3350	0.3350	0.0000	0.00%	元/瓦
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22日	4月21日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	45300	42675	2625	6.15%	元/吨
当月-连一	-5635	-5330	-305	-5.72%	
连一-连二	150	155	-5	-3.23%	
连二-连三	45	-185	230	124.32%	
连三-连四	-250	-95	-155	-163.16%	
连四-连五	95	105	-10	-5.41%	
连五-连六	25	190	-165	-173.68%	

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	0.12	0.16	-0.05	-27.85%	万吨
多晶硅出口量	0.20	0.22	-0.02	-8.89%	万吨
多晶硅净出口量	0.08	0.06	0.03	43.01%	万吨
硅片产量	51.51	44.27	7.24	16.35%	GW
硅片进口量	0.07	0.05	0.03	60.08%	万吨
硅片出口量	1.43	0.62	0.82	131.77%	万吨
硅片净出口量	1.36	0.57	0.79	137.45%	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	14500.00	12960.00	1540.00	11.88%	手

多晶硅观点

现货依旧维稳，期价震荡上行，主力合约上涨2625元/吨，报收45300元/吨。多晶硅套保套利窗口扩大，仓单大幅增加1.540手至14,500手。本次主要交割品牌为新特能源，后续仍有增量。从供需面来看，依旧供过于求，且目前期货价格大幅上涨后打开套保套利区间，上游企业生产积极性有望进一步增加，关注是否有落地举措约束企业产量或销量，若没有的话未来供应依旧较高。若产量增加，一是导致现货承压，二是导致仓单增加，期货承压。若需求没有明显恢复，供过于求局面或将延续甚至加深。但从反内卷预期来看，若价格再次回到完全成本上方，有望向上次提及的5万元/吨发展。目前成交寥寥，部分企业封盘，关注企业报价的变化，以及相应的开工积极性变化。从技术面来看，多晶硅期货呈多头排列，但基本面来看，暂无明显好转迹象，供过于求仍将导致价格承压，两者暂未共振，价格波动较大，建议谨慎交易，或用期权保护。考虑到目前呈现深度正向市场结构，上游企业可考虑在合适的价格较高的远月盘面套期保值，下游企业采购建议仍以目前价格较低的现货采购为主。

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

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	391950	395450	-3500	-0.89%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	1250	650	600	92.31%	
长江 1#锡	392450	395950	-3500	-0.88%	
LME 0-3升贴水	-183.00	-171.00	-12.00	-7.02%	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	-7226.22	-6631.97	-594.25	-8.96%	元/吨
沪伦比值	7.82	7.82	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2605-2606	-860	-790	-70	-8.86%	元/吨
2606-2607	10	-20	30	150.00%	
2607-2608	90	90	0	0.00%	
2608-2609	70	-120	190	158.33%	

基本面数据 (月度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
3月锡矿进口	18502	17144	1358	7.92%	吨
SMM精锡3月产量	14950	11490	3460	30.11%	
精炼锡3月进口量	3287	2168	1119	51.61%	
精炼锡3月出口量	2191	1216	975	80.18%	
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3月企业开工率	75.50	39.00	36.5	93.59%	
40%锡精矿(云南)均价	375950	379450	-3500.0	-0.92%	元/吨
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)	7439.0	7545.0	-106	-1.40%	
LME库存 (日度)	8840.0	8260.0	580	7.02%	

锡观点

供应方面，一季度进口锡矿量总计约17109.82金属吨，季度累计同比增长44.17%，季度环比增长4.09%，其中从缅甸总进口锡精矿约4702.23金属吨，同比增长75.26%。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，美伊冲突仍存反复，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，后续关注下游对高价锡接受程度，关注40万一线压力。

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23日

林嘉旻 Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	142250	141500	750	0.53%	元/吨
1#金川镍	143350	142600	750	0.53%	元/吨
1#金川镍升贴水	1950	1950	0	0.00%	元/吨
1#进口镍	141000	140250	750	0.53%	元/吨
1#进口镍升贴水	-400	-400	0	—	元/吨
LME 0-3	-205	-209	5	-2.29%	美元/吨
期货进口盈亏	-326	1283	-1609	-125.41%	元/吨
沪伦比值	7.70	7.78	-0.08	-1.03%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1089	1089	1	0.05%	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	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	155537	155537	0	0.00%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	155485	158525	-3040	-1.92%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	148931	151860	-2929	-1.93%	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	32425	32400	25	0.08%	元/吨
电池级碳酸锂均价	171000	172000	-1000	-0.58%	元/吨
硫酸钴(≥20.5%/国产)均价	95200	95250	-50	-0.05%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2604-2605	-590	-2830	2240	—	元/吨
2605-2606	-440	-510	70	—	元/吨
2606-2607	-300	-210	-90	—	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	277764	278166	-402	-0.14%	吨
SHFE仓单	66722	66243	479	0.72%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面震荡为主小幅走强，主力切换至06合约，精炼镍现货成交一般，各品牌现货升贴水持稳为主。近期印尼鼎盛、永恒两大镍品牌获批上期所交割，受交割库容饱和、标签不合规及质检费用高等因素制约，近月仓单压力也有限，印尼修订HPM政策落地后执行一周，老合同按原价结算，新合同约定价持续博弈，市场正探FOB和CIF双轨模式，短期难达成统一升水共识。此外战争预期反复之下硫磺供应受阻，MHP生产成本大幅抬升，底部支撑强化。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弱，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，受政策和铁镍结构性挤占影响，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，宏观预期反复，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。请仔细阅读报告末尾免责声明。

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23日

林嘉旻 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)	14800	14800	0	0.00%	元/吨
304/2B (佛山宏旺2.0卷)	14800	14800	0	0.00%	元/吨
期现价差	110	165	-55	-33.33%	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	75	0	0.00%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	59	59	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1089	1089	1	0.05%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8500	8500	0	0.00%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	10150	10150	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	-405	-550	145	—	元/吨
2605-2606	40	25	15	—	元/吨
2606-2607	-10	20	-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)	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	13.62	10.92	2.7	24.72%	万吨
不锈钢出口量	31.02	26.00	5.0	19.29%	万吨
不锈钢净出口量	17.40	15.08	2.3	15.36%	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	5.03	4.97	0.06	1.20%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面维持偏高位窄幅震荡，近日市场情绪稍有走弱，现货价格偏稳，后市心态小幅修复，整体成交稍有好转。近期印尼新政下镍矿HPM计算公式调整，不锈钢成本支撑有所强化。现实端近期原料支撑仍较强，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；湿法矿溢价明显高于现实端绝对价格，目前升水计价仍在博弈。镍铁价格维持偏强，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。上周不锈钢社库小幅回落，仓单稳步消化。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14600-15200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4月23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	171000	172000	-1000.0	-0.58%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	167000	167000	0.0	0.00%	元/吨
SMM 电池级氢氧化锂均价	157250	158250	-1000.0	-0.63%	元/吨
SMM 工业级氢氧化锂均价	145750	146750	-1000.0	-0.68%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	20.30	20.35	-0.05	-0.25%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	18.70	18.75	-0.05	-0.27%	美元/千克
SMM 电碳-工碳价差	4000	5000	-1000.00	-20.00%	元/吨
基差 (SMM 电碳基准)	-4240	-2260	-1980.00	87.61%	元/吨
锂辉石精矿CIF均价	2455	2461	-6.00	-0.24%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	16525	16525	0.00	0.00%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	5475	5510	-35.00	-0.64%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-720	-580	-140.0	元/吨
2606-2607	-720	-940	220.0	元/吨
2607-2609	-2220	-2280	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 (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)	132205	111503	20702	18.57%	吨
碳酸锂进口量 (2月)	29974	26427	3547	13.42%	吨
碳酸锂出口量 (2月)	448	596	-148	-24.76%	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

昨日碳酸锂期货维持高位运行，日内消息面偏平静市场，情绪也逐步消化主力震荡盘整，截至收盘主力合约LC2609小幅上涨0.23%至175240。基本面来看，近期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，后续核心供应关注点仍然集中在原料端矛盾和新项目投资进度。需求整体维持韧性，预期有所改善。政策和季节性影响下产销数据偏弱，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，原料缺口可能逐步扩大，下游排产和补库预期也有好转，基本面现实具备韧性，短期资金可能对高价进一步驱动有所担忧出现调整，但价格底部支撑仍然偏强。主力预计偏强区间震荡，主力参考17-18万，短线多单可适当减仓，中期仍可逢低布局。

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、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23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	24070	23960	+110.00	0.46%	元/吨
升贴水	-65	-70	+5.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭 (广东)	24090	23980	+110.00	0.46%	元/吨
升贴水 (广东)	-115	-115	0.00	/	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	-3811	-3492	-319.04	元/吨
沪伦比值	7.03	7.08	-0.05	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-65	-55	-10.00	元/吨
2606-2607	-35	-35	0.00	元/吨
2607-2608	-40	-25	-15.00	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 (3月)	1.45	0.45	+0.99	220.14%	万吨
精炼锌出口量 (3月)	0.47	0.39	+0.08	21.88%	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	26.00	25.88	+0.12	0.46%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	10.6	10.8	-0.17	-1.56%	万吨

锌观点

昨日锌价震荡偏强运行，主力合约维持在24000元/吨上方。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

2026年4月23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	102180	102115	+65.00	0.06%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	-5	5	-10.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	102455	102420	+35.00	0.03%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	270	245	+25.00	—	元/吨
SMM湿法铜	102140	102065	+75.00	0.07%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-45	-45	0.00	—	元/吨
精废价差	1818	1066	+752.22	70.56%	元/吨
LME 0-3	-66.68	-75.46	+8.78	—	美元/吨
进口盈亏	66	234	-168.41	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.75	7.79	-0.04	—	/
洋山铜溢价（仓单）	68.00	68.00	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	-110	-120	+10.00	—	元/吨
2606-2607	40	50	-10.00	—	元/吨
2607-2608	60	90	-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(3月)	23.46	15.30	+8.16	53.33%	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	26.32	29.98	-3.66	-12.21%	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	39.56	39.86	-0.30	-0.75%	万吨
COMEX库存	60.06	59.55	+0.51	0.86%	万短吨
SHFE仓单	12.25	12.75	-0.50	-3.89%	万吨

铜观点

昨日铜价偏强运行，主力合约夜盘突破103000元/吨。近期基本面存在两方面改善，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，下游对高铜价接受度有所提升，延续刚需采购，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，美方决定延长停火期限，并继续对伊朗实施海上封锁，关注美伊局势变化。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

铝产业链期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年4月23日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	24770	24670	100	0.41%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-140	-140	0	/	元/吨
长江铝A00	24770	24660	110	0.45%	元/吨
长江铝A00升贴水	-140	-150	10	/	元/吨
日本MJP铝升贴水	305	295	10	3.39%	美元/吨
美国中西部DDP电解铝溢价	106.50	106.50	0.00	0.00%	美分/磅
氧化铝(山东)-平均价	2645	2645	0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2670	2670	0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2665	2665	0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2670	2670	0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2755	2755	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	-4920	-4646	-274	元/吨
氧化铝进口盈亏	-14.59	-9.6	-4.99	元/吨
沪伦比值	7.02	7.05	-0.02	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2605-2606	-80	-75	-5	元/吨
AL 2606-2607	-50	-55	5	元/吨
AL 2607-2608	-25	-5	-20	元/吨
AO 2605-2609	-140	-137	-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(3月)	25.50	20.16	5.34	26.47%	万吨
电解铝出口量(3月)	1.46	1.00	0.46	45.91%	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	145.3	143.4	1.9	1.32%	万吨
中国铝棒社会库存	29.00	29.20	-0.20	-0.68%	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	46.81	47.86	-1.05	-2.19%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME铝库存	38.1	38.3	-0.2	-0.58%	万吨

氧化铝观点

昨日氧化铝盘面小幅反弹，主要系印尼铝土矿出口有收缩预期。整体而言，产能过剩与累库惯性仍主导盘面情绪，行业开工率周度小幅上行至76.83%，山西复产与广西新投产产能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高，分别增加1.4万吨、2万吨和2.4万吨，仓单总量逼近47万吨的历史高位，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，而几内亚扩产政策以稳价为主，难挽实质减产浪潮，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

近期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38.1万吨历史冰点，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145万吨以上历年同期高位，无锡和佛山两地仍未见明显去库信号，短期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投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告旨在提供广发期货持仓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、刊登，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

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23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	24200	24200	0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	24200	24200	0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	24200	24200	0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	24200	24200	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12	23500	23500	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	-1270	-1170	-100	8.55%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1888	1798	90	5.01%	元/吨
上海机件生铝精废价差	3163	3170	-7	-0.22%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2605-2606	-95	-95	0	元/吨
2606-2607	-45	-95	50	元/吨
2607-2608	-5	-50	45	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(3月)	8.44	6.58	1.9	28.27%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量(3月)	2.74	1.33	1.4	106.02%	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	30555	29764	791	2.66%	吨
再生铝合金佛山日度库存量	19824	19464	360	1.85%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	6324	6305	19	0.30%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	127	126	1	0.79%	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/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