

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22日 星期五



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	78800	78770	+30.00	0.04%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	160	190	-30.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	78695	78645	+50.00	0.06%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	60	60	0.00	—	元/吨
SMM湿法铜	78670	78615	+55.00	0.07%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	30	35	-5.00	—	元/吨
精废价差	1034	944	+90.00	9.53%	元/吨
LME 0-3	-90.75	-96.85	+6.10	—	美元/吨
进口盈亏	235	355	-119.94	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	8.19	8.20	-0.01	—	/
洋山铜溢价（仓单）	51.00	51.00	0.00	0.00%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2509-2510	30	10	+20.00	—	元/吨
2510-2511	20	20	0.00	—	元/吨
2511-2512	10	0	+10.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（7月）	117.43	113.49	+3.94	3.47%	万吨
电解铜进口量(7月)	29.69	30.05	-0.36	-1.20%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-37.68	-38.06	+0.38	-1.00%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	56.81	61.96	-5.15	-8.31%	万吨
电解铜制杆开工率	71.80	70.61	+1.19	—	%
再生铜制杆开工率	19.35	21.47	-2.12	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	13.17	12.56	+0.61	4.86%	万吨
保税区库存	7.93	8.41	-0.48	-5.71%	万吨
SHFE库存	8.64	8.19	+0.44	5.40%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	15.64	15.64	0.00	0.00%	万吨
COMEX库存	27.05	26.99	+0.06	0.22%	万短吨
SHFE仓单	2.52	58.80	-56.28	-95.72%	万吨

铜观点

(1) 宏观方面，当前美国经济走弱与商品通胀共存的“类滞胀”环境抑制降息空间，在降息预期未有大幅改善的情况下，铜价上方空间仍面临压制；短期博弈主线在于降息预期，美国7月CPI与PPI数据反映目前通胀或仍存上行担忧，当前通胀压力或不足以阻止降息重启，但实际降息幅度存在不确定性，关注后续8月美国通胀及就业数据，这将决定美联储9月议息会议的决策；
(2) 基本面方面，逐步将步入传统旺季期间，现货升贴水偏强、国内社会库存亦开始去化，铜价下行后现货成交边际好转，下游逢低采购，“矿端偏紧+需求韧性”提供价格支撑。展望后市，铜定价回归宏观交易，弱经济预期下铜价上方承压，但从萨姆规则来看，市场暂未步入衰退叙事，下方空间亦难以打开；中长期的供需矛盾提供底部支撑，短期或以区间震荡为主，关注美国8月经济基本面数据，主力参考77500-79000。

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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22日

周海波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	20680	20520	160.0	0.78%	元/吨
SMM A00铝升贴水	20	0	20.0	/	元/吨
长江 铝A00	20680	20540	140.0	0.68%	元/吨
长江 铝A00升贴水	20	20	0.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	3205	3205	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	3225	3225	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	3220	3220	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	3325	3325	0.0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	3340	3340	0.0	0.00%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-1152	-1154	1.9	元/吨
沪伦比值	8.01	8.01	0.00	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2510	40.00	35.00	5.0	元/吨
2510-2511	35.00	25.00	10.0	元/吨
2511-2512	30.00	25.00	5.0	元/吨
2512-2601	-10.00	-10.00	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（7月）	765.02	725.81	39.2	5.40%	万吨
电解铝产量（7月）	372.14	360.90	11.2	3.11%	万吨
电解铝进口量（6月）	24.83	19.24	5.6	/	万吨
电解铝出口量（6月）	4.10	1.96	2.1	/	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
铝型材开工率	50.50	49.50	1.0	2.02%	%
铝线缆开工率	62.60	61.80	0.8	1.29%	%
铝板带开工率	65.00	64.00	1.0	1.56%	%
铝箔开工率	69.30	68.40	0.9	1.32%	%
原生铝合金开工率	56.60	55.60	1.0	1.80%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	59.60	58.80	0.8	1.36%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	48.0	48.0	0.0	0.00%	万吨

氧化铝观点

昨日盘面价格承压，仓单量从月初6000余吨快速回升至7.6万吨，现货端南北分化，南方地区持货方报价仍相对坚挺，但下游对于高价氧化铝的接受度相对一般，北方地区氧化铝供应宽松格局不改，电解铝生产需求相对持稳，氧化铝库存持续累库，现货价格短期承压。基本面上看，几内亚铝土矿受雨季致运压力影响，矿端供应趋紧预期升温，但中期来看，氧化铝厂盈利情况尚可，减产检修意向并不强烈，利润修复刺激的产能恢复和新增投放将共同推高现货供应，预计后续运行产能将继续增长，高产能运行态势难改，市场维持小幅过剩，未来核心驱动在于供应端短期扰动与产能过剩的持续博弈。预计今日主力合约价格将在3000-3300价格区间内宽幅震荡，需警惕几内亚政策变动及反内卷情绪对商品行情的系统性影响，中期建议逢高布局空单。

铝观点

昨日铝价偏强运行，主要系社库数据环比本周一减少1.1万吨，为7月中旬以来首度表现为去库，但当前供需结构仍面临压力，累库预期依旧偏强。宏观层面，国内消费刺激政策持续释放，叠加市场对美联储降息预期增强，对铝价构成支撑。8月16日，特朗普政府宣布将钢铝进口关税加征范围扩大，税率统一为50%。经比对新增税目，涉及铝材的商品实际含铝量普遍较低，预计对铝产品出口整体影响有限。供应端，国内电解铝运行产能总体平稳，产量延续稳中小增趋势；需求端，“金九银十”传统旺季尚未完全启动，当前仍处于季节性消费淡季，终端需求复苏力度偏弱。分板块来看，建筑地产持续超季节性下行，家电、光伏等此前表现较好的领域增速放缓，部分铝材出口订单也有所回落，仅新能源汽车轻量化需求仍显韧性。整体来看，消费淡季背景下社会库存持续累积，终端订单未见明显好转，预计短期铝价仍将承压运行，主力合约参考区间20000-21000元/吨，重点警惕21000元/吨一线压力。若后续需求未见边际改善，叠加资金情绪降温，铝价不乏冲高回落可能，需密切关注库存变化及宏观政策实际落地效果。

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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22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	20450	20350	100.0	0.49%	元/吨
SMM华东ADC12	20450	20350	100.0	0.49%	元/吨
SMM华南ADC12	20450	20350	100.0	0.49%	元/吨
SMM西南ADC12	20500	20400	100.0	0.49%	元/吨
SMM东北ADC12	20450	20350	100.0	0.49%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1568	1526	42.0	2.75%	元/吨
佛山型材铝精废价差	1892	1742	150.0	8.61%	元/吨
上海机件生铝精废价差	1996	1998	-2.0	-0.10%	元/吨
上海型材铝精废价差	1861	1836	25.0	1.36%	元/吨
月间价差					
	现值	前值	涨跌		单位
2511-2512	10.00	30.00	-20.0		元/吨
2512-2601	-50.00	-10.00	-40.0		元/吨
2601-2602	250.00	140.00	110.0		元/吨
2602-2603	-135.00	-135.00	0.0		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（7月）	62.50	61.50	1.0	1.63%	万吨
原生铝合金锭产量（7月）	26.60	25.50	1.1	4.31%	万吨
废铝产量（7月）	74.70	72.21	2.5	3.45%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（6月）	6.92	7.74	-0.8	-10.59%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（6月）	2.49	2.58	-0.1	-3.49%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	53.60	52.03	1.6	3.02%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	63.38	61.07	2.3	3.78%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	35.69	35.29	0.4	1.13%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	17.34	18.97	-1.6	-8.59%	%
原生铝合金开工率	52.99	50.90	2.1	4.11%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	3.51	3.52	0.0	-0.28%	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	15987	15987	0	0.00%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	13734	13800	-66	-0.48%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	1808	1808	0	0.00%	吨
铝合金观点	昨日盘面随铝价震荡走强，基本面呈现边际改善迹象，社会库存自4月中旬以来首次出现去库。终端成交有所回暖，贸易环节中交割品牌AD11-150报价出货承压，普遍反映流通不畅。供应方面，受季节性需求疲软影响，废铝新料产出明显减少，叠加进口资源到港受限，废铝市场供应趋紧，对成本形成支撑。此外，近期多地税收政策出现调整，包括税收优惠收紧及反向开票补税等措施，安徽、江西地区部分再生铝厂已主动减产或停产，以观望政策进一步明朗。需求端仍受传统淡季压制，汽车行业订单疲软，汽配压铸企业多维持低库存、刚需采购策略；通讯类铸件需求恢复较为明显，采购量有所提升。进入8月下旬，市场逐步迎来淡季转换阶段，部分压铸企业订单已出现边际回暖迹象。若进口比价维持，预计进口铝合金锭及废铝补充仍将有限。在此背景下，现货价格预计保持相对坚挺，铝合金与铝价差有望收敛。主力合约参考运行区间19600-20400元/吨。后续需重点关注上游废铝供应状况及进口政策与量的变化。				

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”。

锌产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22日 星期五

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	22230	22170	+60.00	0.27%	元/吨
升贴水	-40	-35	-5.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	22200	22120	+80.00	0.36%	元/吨
升贴水（广东）	-70	-65	-5.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-1684	-1644	-39.83	元/吨
沪伦比值	8.01	8.03	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2510	20	20	0.00	元/吨
2510-2511	15	15	0.00	元/吨
2511-2512	0	5	-5.00	元/吨
2512-2601	5	5	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（7月）	60.28	58.51	+1.77	3.03%	万吨
精炼锌进口量（7月）	1.79	3.61	-1.82	-50.35%	万吨
精炼锌出口量（7月）	0.04	0.19	-0.15	-78.45%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	57.42	58.54	-1.12	——	%
压铸锌合金开工率	50.46	47.61	+2.85	——	%
氧化锌开工率	55.89	56.95	-1.06	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	13.29	12.92	+0.37	2.86%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	6.9	7.1	-0.19	-2.63%	万吨

锌观点

上海海外矿企步入投复产上行周期，锌矿TC上行至3900元/吨，但5月全球矿端产量及7月国内矿端产量增速均不及预期，关注后续增速情况；冶炼厂复产积极性较高，冶炼厂开工率强于季节性，矿端供应宽松逻辑逐步传导至冶炼端，7月国内精锌产量大增；需求端步入季节性淡季，终端消费一般，现货升贴水低位运行，三大初级加工行业开工率维持季节性低位；全球库存绝对值水平偏低，伦锌库存仍在去库过程中给予价格支撑。展望后市，基本面来看，供应端宽松+需求端偏弱的基本面对锌价持续上冲的提振不足，但低库存提供价格支撑。向上持续反弹需看到库存持续去化、海外经济不衰退情况下的降息预期持续改善，向下的突破需看到TC超预期走强、精锌持续累库。短期来看驱动偏弱，锌价或仍以震荡运行为主，主力参考21500-23000。

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

锡产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22日

冠帝斯

Z0021810

现货价格及基差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 1#锡	266800	267500	-700	-0.26%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	650	650	0	0.00%	
长江 1#锡	267300	268000	-700	-0.26%	
LME 0-3升贴水	32.00	81.00	-49.00	-60.49%	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	-17731.57	-19038.82	1307.25	6.87%	元/吨
沪伦比值	7.93	7.91	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2509-2510	-240	-230	-10	-4.35%	元/吨
2510-2511	-200	-50	-150	-300.00%	
2511-2512	-120	-230	110	47.83%	
2512-2601	-270	60	-330	-550.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
7月锡矿进口	10278	11911	-1633	-13.71%	吨
SMM精锡7月产量	15940	13810	2130	15.42%	
精炼锡7月进口量	2167	1786	381	21.33%	
精炼锡7月出口量	1673	1973	-300	-15.21%	
印尼精锡6月出口量	4400	5400	-1000	-18.52%	%
SMM精锡7月平均开工率	66.19	57.30	8.9	15.51%	
SMM焊锡7月企业开工率	69.00	69.00	0.0	0.00%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	254800	255500	-700.0	-0.27%	
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	7792.0	7805.0	-13	-0.17%	吨
社会库存	10080.0	10235.0	-155	-1.51%	
SHEF仓单（日度）	7258.0	7329.0	-71	-0.97%	
LME库存（日度）	1740.0	1715.0	25	1.46%	

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，7月国内锡矿进口环比-13.71%，维持较低水平，虽此前缅甸地区复产逐步推进，但受雨季、地震及矿区筹备影响，实际出矿预计延至四季度，关注缅甸锡矿恢复情况。需求方面，光伏抢装机结束后，华东地区光伏锡条订单下滑，部分生产商开工率下降，华南地区电子消费进入淡季，焊锡企业开工率下滑明显，同时考虑到后续美关税政策对贸易影响，以及国内消费刺激政策的影响力逐步减弱，后续需求预期偏弱。综上所述，短期驱动有限，锡价宽幅震荡，后续关注缅甸锡矿进口情况，若供应恢复顺利则逢高空思路为主；若供应恢复不及预期，则锡价预计延续高位震荡。

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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22日



林嘉能 Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	121100	120900	200	0.17%	元/吨
1#金川镍	122350	122100	250	0.20%	元/吨
1#金川镍升贴水	2500	2400	100	4.17%	元/吨
1#进口镍	120250	120050	200	0.17%	元/吨
1#进口镍升贴水	400	350	50	—	元/吨
LME 0-3	-187	-195	8	-4.13%	美元/吨
期货进口盈亏	-1243	-1857	614	-33.06%	元/吨
沪伦比值	8.02	7.99	0.03	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	929	929	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	118531	121953	-3422	-2.81%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	127197	129163	-1966	-1.52%	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	134259	134264	-5	0.00%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	131919	131941	-22	-0.02%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	128243	128264	-21	-0.02%	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	27620	27610	10	0.04%	元/吨
电池级碳酸锂均价	62300	62100	200	0.32%	元/吨
硫酸钴(≥20.5%/国产)均价	49650	49550	100	0.20%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2510-2511	-200	-240	40	—	元/吨
2511-2512	-260	-210	-50	—	元/吨
2512-2601	-270	-240	-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	31800	35350	-3550	-10.04%	吨
精炼镍进口量	19157	8832	10325	116.90%	吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	26194	25750	444	1.72%	吨
社会库存	40572	39486	1086	2.75%	吨
保税区库存	4700	4700	0	0.00%	吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	209346	209328	18	0.01%	吨
SHFE仓单	22588	22559	29	0.13%	吨

镍观点

昨日沪镍整体维持偏弱，基本面变化不大驱动有限。宏观方面，美国7月份消费者价格指数（CPI）环比上涨0.2%，同比涨幅为2.7%，基本符合市场预期。通胀压力缓和叠加近期就业市场疲软，市场对9月会议采取更激进宽松的预期进一步升温；近期国内反内卷预期有一定纠偏。产业层面，昨日现货价格基本持稳，金川资源升贴水小幅上调。矿价坚挺，菲律宾9月1.3%镍矿资源FOB32成交居多；1.3%镍矿至印尼CIF42可成交，环比上涨；印尼8月（二期）镍矿内贸基准价小幅下跌0.03-0.04美元；内贸升水方面，当前主流升水维持+24，镍矿市场近期比较平静，供应预期偏松。市场议价区间上移，镍铁主流报价上涨至940-950元/镍（舱底含税），等待成交落地。国内铁厂多维持降负荷生产，但镍铁过剩压力仍存短期有成本支撑。不锈钢需求仍偏弱，钢厂在原料采购上多持谨慎态度，终端需求较为疲软；新能源方面下游三元对高价硫酸镍接受程度不高。海外库存高位减少，国内社会库存持稳小幅增加，保税区库存回落。总体上，近期基本面变化不大，矿端暂稳有一定支撑，精炼镍中期供给宽松不改制约价格上方空间。短期预计盘面以区间调整为主，主力参考118000-126000，关注宏观预期变化。

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对不同观点、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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22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）	13050	13050	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	12950	13000	-50	-0.38%	元/吨
期现价差	425	400	25	6.25%	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	55	55	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	929	929	1	0.05%	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	9700	9700	0	0.00%	元/吨
月间价差					
品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2510-2511	-60	-70	10	—	元/吨
2511-2512	-50	-35	-15	—	元/吨
2512-2601	-65	-70	5	—	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）	171.33	178.16	-6.83	-3.83%	万吨
印尼300系不锈钢粗钢产量（青龙）	36.00	36.00	0.00	0.00%	万吨
	现值	前值	月变化	月环比	单位
不锈钢进口量	7.30	10.95	-3.6	-33.30%	万吨
不锈钢出口量	41.63	39.00	2.6	6.74%	万吨
不锈钢净出口量	34.32	28.05	6.3	22.37%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	50.45	49.65	0.80	1.61%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	32.52	31.69	0.82	2.59%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	11.86	11.98	-0.11	-0.94%	万吨
不锈钢观点	昨日不锈钢盘面价格区间继续下移，近日市场情绪弱化，现货价格弱稳，贸易商出货意愿不强，下游企业采购以刚需为主成交比较一般。宏观方面，美国通胀压力缓和和市场降息预期升温；中美关税谈判结果落地出口压力阶段性缓和；国内反内卷预期有一定纠偏。矿价仍比较坚挺，菲律宾9月1.3%镍矿资源FOB32成交居多；1.3%镍矿至印尼CIF42可成交，环比上涨；印尼8月（二期）镍矿内贸基准价小幅下跌0.03-0.04美元；内贸升水方面，当前主流升水维持+24。周内高镍铁成交价950元/镍（出厂含税），主流报价上涨至940-950元/镍（船底含税），镍铁价格稳中偏强运行。钢厂8月招标价基本符合市场预期，预计铬铁价格强稳运行。近期钢厂整体利润改善，增产动力强化，预计8月粗钢产量增加，供应端存在一定的压力。季节性和政策利好之下需求预期改善，但目前终端需求疲软现实未改，传统下游领域需求偏淡，新兴下游增速整体预期下滑，采购以刚需补库为主，贸易商议价空间扩大但仍难放量。不锈钢社会库存去化仍较慢，仓单增加。总体上，近期成本支撑仍在，但基本面仍受制于现货需求偏弱，短期盘面区间震荡为主，主力运行区间参考12600-13200，关注政策走向及镍铁动态。				

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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年8月22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	85200	85700	-500.0	-0.58%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	82900	83400	-500.0	-0.60%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	77690	77740	-50.0	-0.06%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	72570	72620	-50.0	-0.07%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	9.65	9.65	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	8.85	8.85	0.00	0.00%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	2300	2300	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	85200	85700	-500.00	-0.58%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	948	951	-3.00	-0.32%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	6930	7040	-110.00	-1.56%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2110	2125	-15.00	-0.71%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2509-2511	240	60	180.0	元/吨
2511-2512	580	100	480.0	元/吨
2511-2601	1120	340	780.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（7月）	81530	78090	3440	4.41%	吨
电池级碳酸锂产量（7月）	61320	57630	3690	6.40%	吨
工业级碳酸锂产量（7月）	20210	20460	-250	-1.22%	吨
碳酸锂需求量（7月）	96099	93755	2344	2.50%	吨
碳酸锂进口量（6月）	13845	17698	-3852	-21.77%	吨
碳酸锂出口量（6月）	366	430	-63	-14.73%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能（8月）	140938	135855	5083	3.74%	吨
碳酸锂开工率（7月）	55	49	6	12.24%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（7月）	97846	99858	-2012	-2.01%	吨
碳酸锂下游库存（7月）	45888	41594	4294	10.32%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（7月）	51958	58264	-6306	-10.82%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂盘面震荡为主，全天围绕8.2-8.4区间运行，截至收盘主力LC2511小幅下跌0.17%至82760。日内消息面仍围绕供应端，待验证事项仍较多仍会给交易提供变量。近期基本面维持紧平衡，供应收缩预期逐步兑现，上周产量数据减少，近期锂辉石代工增加，云母减产已有数据体现，原料和锂盐进口对国内供应减少存在一定补充。需求表现稳健乐观，逐步进入旺季，铁锂订单多数增加，三元受电芯端客供需求增加的影响排产也有提升，但是材料产业链库存压力之下实际需求尚大幅提振仍需跟踪。上周全环节继续去库，上游冶炼厂库存继续降低，下游补库量增加，其他贸易环节近期库存持稳为主。整体而言，昨日市场情绪暂稳，目前消息面尚未完全落地，基本面改善仍然为价格提供下方支撑。碳酸锂价格受短线消息扰动仍然会比较大，价格下方空间有限，主力在7.5-8万可能存在较强支撑，短期预计宽幅震荡为主。

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