

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月15日 星期一



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	93595	92665	+930.00	1.00%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	-20	5	-25.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	93650	92785	+865.00	0.93%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	95	65	+30.00	—	元/吨
SMM湿法铜	93505	92585	+920.00	0.99%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	-110	-75	-35.00	—	元/吨
精度价差	4797	4007	+790.24	19.72%	元/吨
LME 0-3	20.69	24.76	-4.07	—	美元/吨
进口盈亏	-1493	-1162	-330.22	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.95	7.91	+0.04	—	/
洋山铜溢价（仓单）	41.00	41.00	0.00	0.00%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2512-2601	-60	-30	-30.00	—	元/吨
2601-2602	-90	-100	+10.00	—	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（11月）	110.31	109.16	+1.15	1.05%	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	-43.08	-42.86	-0.22	0.51%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	76.39	75.02	+1.37	1.83%	万吨
电解铜制杆开工率	64.54	66.41	-1.87	—	%
再生铜制杆开工率	9.15	18.29	-9.14	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	16.30	15.89	+0.41	2.58%	万吨
保税区库存	7.55	7.75	-0.20	-2.58%	万吨
SHFE库存	8.94	8.89	+0.05	0.54%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	16.59	16.59	+0.00	0.03%	万吨
COMEX库存	44.73	44.52	+0.21	0.48%	万短吨
SHFE仓单	3.26	3.15	+0.11	3.50%	万吨

铜观点

(1) 宏观方面，当前铜价偏高的核心驱动主要源于供应及库存的结构性失衡，COMEX-LME溢价导致美国本土持续虹吸非美地区铜资源，加剧非美地区铜供应紧张格局；美联储降息及扩表动作提振市场风险偏好，支撑铜价；
(2) 基本面方面，市场对矿端偏紧的担忧持续，Codelco电解铜2026年长协溢价每吨350美元，较2025年上涨近300%，关注年末长单TC谈判情况；中国铜原料联合谈判小组（CSPT）讨论计划2026年度降低矿铜产能负荷10%以上，铜矿偏紧或将传导至冶炼端；铜价站上90000元/吨高位后，对终端需求形成抑制，现货由升水结构转为贴水，社会库存累库，下游开工率、订单释放均走弱。展望后市，全球铜供应及库存失衡，叠加矿端偏紧格局仍存，铜价下方空间有限；宏观层面关注美国11月通胀及就业数据对2026年降息路径的指引，以及日本央行利率决策，短期价格波动或加剧，主力关注90000-91000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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月15日 星期一

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	23700	23110	+590.00	2.55%	元/吨
升贴水	65	65	0.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	23620	23030	+590.00	2.56%	元/吨
升贴水（广东）	-15	-15	0.00	/	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4588	-4268	-320.15	元/吨
沪伦比值	7.39	7.45	-0.06	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2512-2601	-20	-25	+5.00	元/吨
2601-2602	-30	-5	-25.00	元/吨
2602-2603	5	-35	+40.00	元/吨
2603-2604	-10	0	-10.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（11月）	59.52	61.72	-2.20	-3.56%	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	58.39	58.20	+0.19	——	%
压铸锌合金开工率	49.56	51.08	-1.52	——	%
氧化锌开工率	55.67	56.45	-0.78	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	12.82	14.03	-1.21	-8.62%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	6.2	6.0	+0.16	2.61%	万吨

锌观点

国产锌精矿步入减产季节，11月国内锌矿产量环比下降，TC持续承压；冶炼利润被压缩，企业主动减产控产增多，精炼锌产量上行幅度有限。叠加锌锭出口空间打开，供应端逐步由宽趋紧。需求端也随着出口空间打开出现结构性改善，国内现货锌锭维持升水、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，锌价重心下移后下游仅维持刚需。库存方面，LME库存持续累库，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。宏观方面美联储12月如期降息，并开启扩表，提振锌价。展望后市，随着国内锌矿步入减产季节，矿端偏紧或逐步转导致锌锭偏紧，供应端逐步由宽趋紧。精炼锌出口带动现货趋紧，提振国内锌价，短期沪锌价格或强于伦锌价格。往后看，若TC止跌企稳，冶炼利润在锌价上行带动下修复，或带动锌锭产量再度上行，关注TC拐点、精炼锌库存变化，主力关注23000-23200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

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	118200	118850	-650	-0.55%	元/吨
1#金川镍	120800	121400	-600	-0.49%	元/吨
1#金川镍升贴水	5200	5100	100	1.96%	元/吨
1#进口镍	116000	116700	-700	-0.60%	元/吨
1#进口镍升贴水	400	400	0	—	元/吨
LME 0-3	-186	-187	1	-0.27%	美元/吨
期货进口盈亏	-612	-1046	434	-41.49%	元/吨
沪伦比值	7.93	7.90	0.03	—	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	889	889	0	0.00%	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	111026	110810	216	0.19%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	124817	129484	-4667	-3.60%	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	132948	132994	-46	-0.03%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	128783	129617	-834	-0.64%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	125648	126470	-822	-0.65%	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	27490	27500	-10	-0.04%	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	-150	-190	40	—	元/吨
2602-2603	-270	-230	-40	—	元/吨
2603-2604	-210	-210	0	—	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	33342	36795	-3453	-9.38%	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	44677	42508	2169	5.10%	吨
社会库存	58970	56848	2122	3.73%	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	253032	252852	180	0.07%	吨
SHFE仓单	35250	33939	1311	3.86%	吨

镍观点

上周沪镍盘面震荡走弱，美联储降息落地宏观情绪有部分消化，前期估值修复后进一步驱动有限，基本面压力下盘面有所调整。宏观方面，美联储12月FOMC如期降息25个基点至3.5%-3.75%；国内近期国内会议窗口期，稳增长促消费方面有一定政策表态。产业层面，周内现货镍价整体下行，下游企业按需采购为主，精炼镍现货交投整体一般，金川电解贸易端现货仍紧，升贴水成交重心进一步上移。镍矿方面，菲律宾矿山多履行前期订单出货为主，装船出货效率尚可；印尼12月（一期）内贸基准价走跌0.52-0.91美元/湿吨，主流内贸升水+25。镍铁方面，矿端支撑叠加钢厂利润好转压力缓和，成交价稍有上涨。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；旺季备库结束后下游三元排产小幅下滑，中期有新增产能投产也有制约，硫酸镍价格小幅回落。海外库存高位累积速度放缓，国内社会库存压力增加。总体上，宏观落地市场情绪有所消化，镍价估值修复后进一步驱动有限，印尼镍矿基准价下跌，国内累库速度加快，中期基本面宽松制约价格上方空间。短期预计盘面偏弱震荡，主力参考114000-118000，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12月15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）	12800	12800	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	12800	12800	0	0.00%	元/吨
期现价差	405	470	-65	-13.83%	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	51	51	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	889	889	0	0.00%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	8050	8000	50	0.63%	元/50基吨
温州304废不锈钢一级料价格	9150	9150	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	-120	-125	5	—	元/吨
2602-2603	-65	-70	5	—	元/吨
2603-2604	-70	-65	-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）	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）	49.54	49.20	0.34	0.69%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	29.84	29.82	0.02	0.08%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	6.06	6.14	-0.08	-1.27%	万吨

不锈钢观点

上周不锈钢盘面震荡为主，近期供应端和成本有一定支撑，需求淡季限制上方空间。现货市场下游采购偏谨慎，市场高价成交较少。宏观方面，美联储12月FOMC如期降息25个基点至3.5%-3.75%；国内央行投放流动性，政策窗口在稳增长促消费方面有一定表态。镍矿市场偏稳，菲律宾矿山多履行前期订单出货为主，北部矿山尚未开启新招标；印尼12月（一期）内贸基准价走跌0.52-0.91美元/湿吨，主流内贸升水+25。镍铁成交价格上涨至900元/镍（仓底含税）附近，市场议价区间上调，铁厂利润亏损有所修复；铬铁价格平稳运行，工厂多交订单为主。供应端相对高位，但年底部分企业可能年度检修，亏损压力也可能迫使更多钢厂主动减产，供应压力稍缓。需求淡季，下游家电、建筑装饰等领域订单释放有限，市场成交普遍刚需为主，大批量囤货意愿极低，近期社会库存去化力度一般。总体上，宏观预期小幅改善，供应压力稍缓，镍铁止跌成本支撑，但是淡季需求疲软，去库力度不足。短期不锈钢处在供需双弱的博弈中，预计震荡调整为主，主力运行区间参考12400-12800，后续关注钢厂的减产执行力度和需求边际改善情况。

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

锡产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2025年12月15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	329900	320000	9900	3.09%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	-50	50	-100	-200.00%	
长江 1#锡	330400	320500	9900	3.09%	
LME 0-3升贴水	17.00	22.00	-5.00	-22.73%	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	-15206.13	-14024.13	-1182.00	-8.43%	元/吨
沪伦比值	7.90	7.93	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2512-2601	-280	-1890	1610	85.19%	元/吨
2601-2602	-720	-710	-10	-1.41%	
2602-2603	-520	-480	-40	-8.33%	
2603-2604	-210	20	-230	-1150.00%	

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11月企业开工率	73.80	73.10	0.7	0.96%	元/吨
40%锡精矿(云南)均价	317900	308000	9900.0	3.21%	
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	7391.0	6865.0	526	7.66%	吨
社会库存	8460.0	8012.0	448	5.59%	
SHEF仓单（日度）	7244.0	7024.0	220	3.13%	
LME库存（日度）	3670.0	3695.0	-25	-0.68%	

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。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，华东地区的锡焊料企业开工率受到的抑制更为明显。该地区的企业更多面向传统的消费电子和白色家电领域。综上所述，市场情绪偏好，叠加基本面偏强，预计年内锡价都维持偏强走势，对锡价保持偏多思路，多单继续持有，逢回调低多思路，后续宏观以及供应侧变动情况。

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

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	22050	21890	160.0	0.73%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-50	-60	10.0	/	元/吨
长江 铝A00	22050	21890	160.0	0.73%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-50	-60	10.0	/	元/吨
氧化铝(山东)-平均价	2700	2725	-25.0	-0.92%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2795	2815	-20.0	-0.71%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2770	2790	-20.0	-0.72%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2855	2875	-20.0	-0.70%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2870	2880	-10.0	-0.35%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
电解铝进口盈亏	-1977	-1937	-39.5	元/吨
氧化铝进口盈亏	67.4	76.41	-9.0	元/吨
沪伦比值	7.62	7.61	0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2512-2601	-35.00	-35.00	0.0	元/吨
AL 2601-2602	-60.00	-60.00	0.0	元/吨
AL 2602-2603	-40.00	-45.00	5.0	元/吨
AL 2603-2604	-30.00	-40.00	10.0	元/吨
AO 2601-2605	-187.00	-174.00	-13.0	元/吨
AO 2605-2609	-81.00	-91.00	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（11月）	743.94	778.53	-34.6	-4.44%	万吨
国内电解铝产量（11月）	363.66	374.21	-10.6	-2.82%	万吨
海外电解铝产量（11月）	249.92	259.00	-9.1	-3.50%	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
氧化铝开工率	79.62	79.47	0.2	0.19%	%
铝型材开工率	53.00	52.00	1.0	1.92%	%
铝线缆开工率	62.40	62.40	0.0	0.00%	%
铝板带开工率	65.00	65.00	0.0	0.00%	%
铝箔开工率	70.40	70.40	0.0	0.00%	%
原生铝合金开工率	60.00	60.20	-0.2	-0.33%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	58.40	59.60	-1.2	-2.01%	万吨
中国铝棒社会库存	11.65	12.10	-0.4	-3.72%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	337.03	336.52	0.5	0.15%	万吨
氧化铝厂内库存	117.84	115.85	2.0	1.72%	万吨
氧化铝港口库存	13.0	12.7	0.3	2.36%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	52.0	51.9	0.1	0.17%	万吨

氧化铝观点

氧化铝期货上周延续跌势，价格重心持续下移并再度创下上市新低。当前市场的根本矛盾在于供应稳定增长与需求见顶之间的结构性过剩，并由此引发了从库存到成本的全面负反馈循环。供应端11月产量仍处743.9万吨的高位，生产刚性远超市场预期，导致全产业链库存持续累积至历史峰值，形成了“价格跌-铝厂累库-压价-价格再跌”的自我强化机制。同时，价格击穿行业平均现金成本线后，迫使氧化铝厂向上游原料端持续压价，叠加进口铝土矿供应增加预期强烈，成本支撑位动态下移。在基本面黯淡的背景下，期货市场成为悲观情绪的集中宣泄通道，近期低位点价与仓单成交活跃更多是现货流动性压力向期货市场的传导，体现了逼多逻辑。值得注意的是，12日晚空头资金集中止盈带来一波强势反弹，盘面波动或放大，短期不宜过度看空，主力合约参考区间2500-2700元/吨，建议关注环保限产政策及企业减产执行情况。

铝观点

上周电解铝市场在宏观情绪与基本面多空因素交织下呈现高位宽幅震荡走势。宏观层面，12月11日凌晨美联储年内第三次降息25bp落地，符合市场预期并对铝价形成提振。但值得注意的是，本次会议出现了2019年以来的最大内部分歧，且政策声明暗示可能在1月的下次会议暂停降息以评估数据，这种鸽中带鹰的信号或限制金属价格的进一步上行空间。供应端，国内运行产能维持高位，部分新建项目正在起槽或爬产，带来小幅增量；但新疆地区因冬季运力紧张，铝锭发运受阻，导致区域性库存积压，延缓了全国显性库存的累库节奏。需求端处于传统淡季，下游开工率边际下滑，但汽车、光伏等领域的年底冲量需求仍提供韧性。综合来看，预计铝价将维持高位震荡格局，主力合约本周参考运行区间21500-22300元/吨，需密切关注美联储后续政策指引及国内库存的实际演变。

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，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12月15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	21750	21600	150.0	0.69%	元/吨
SMM华东ADC12	21750	21600	150.0	0.69%	元/吨
SMM华南ADC12	21750	21600	150.0	0.69%	元/吨
SMM西南ADC12	21800	21700	100.0	0.46%	元/吨
SMM东北ADC12	21750	21600	150.0	0.69%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1999	1946	53.0	2.72%	元/吨
佛山型材铝精废价差	2751	2699	52.0	1.93%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2109	2110	-1.0	-0.05%	元/吨
上海型材铝精废价差	2082	2056	26.0	1.26%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2601-2602	-40.00	-55.00	15.0	元/吨
2602-2603	-65.00	-50.00	-15.0	元/吨
2603-2604	-50.00	-15.00	-35.0	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（11月）	68.20	64.50	3.7	5.74%	万吨
原生铝合金锭产量（11月）	30.27	28.60	1.7	5.84%	万吨
废铝产量（11月）	87.60	78.60	9.0	11.45%	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	59.71	55.84	3.9	6.93%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	71.94	67.03	4.9	7.33%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	37.29	35.49	1.8	5.07%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	14.36	13.82	0.5	3.91%	%
原生铝合金开工率	62.43	57.11	5.3	9.32%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	5.47	5.53	-0.1	-1.08%	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	34939	35066	-127	-0.36%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	12929	12971	-42	-0.32%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	1000	1000	0	0.00%	吨

铝合金观点

上周铸造铝合金价格保持高位震荡，市场成本驱动特征明显，废铝尤其生铝供应持续全面紧张，持货商惜售，而沪铝价格上涨至22000元/吨关口带动原铝及废铝价格快速攀升，进一步加剧了再生铝厂的采购困境和成本压力。需求侧则呈现边际走弱迹象，铝价高企显著抑制了下游压铸企业的短期采购意愿，企业多持谨慎观望态度，尽管终端年末冲量为市场提供了一定韧性，但对明年的需求预期已普遍转向谨慎。此外，行业还面临产能过剩导致的激烈价格竞争以及财税政策规范化带来的短期成本上升，严重侵蚀了中游加工利润。值得注意的是，社会库存连续数周小幅去化，显示市场已经处于紧平衡状态。综合来看，强成本与弱需求的拉锯使得ADC12价格上下空间受限，预计短期将延续高位区间震荡走势，主力合约参考区间20600-21400元/吨，后续需重点关注废铝供应情况、下游订单实际变化及宏观情绪转向。

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

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12月15日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	12月12日	12月11日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9200	9200	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	765	915	-150	-16.39%	
华东SI4210工业硅	9650	9650	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	415	565	-150	-26.55%	
新疆99硅	8750	8750	0	0.00%	
基差（新疆）	1115	1265	-150	-11.86%	

月间价差

合约	12月12日	12月11日	涨跌	涨跌幅	单位
2601-2602	-50	-20	-30	-150.00%	元/吨
2602-2603	10	5	5	100.00%	
2603-2604	5	5	0	0.00%	
2604-2605	0	30	-30	-100.00%	
2605-2606	30	15	15	100.00%	

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	40.17	45.22	-5.05	-11.17%	万吨
新疆工业硅产量	23.76	23.56	0.20	0.83%	
云南工业硅产量	2.61	5.38	-2.77	-51.48%	
四川工业硅产量	2.67	5.19	-2.52	-48.48%	
全国开工率	64.82	68.12	-3.30	-4.84%	%
新疆开工率	87.83	86.83	1.00	1.15%	
云南开工率	23.17	38.03	-14.86	-39.07%	
四川开工率	11.10	37.71	-26.61	-70.56%	
有机硅DMC产量	21.76	20.96	0.80	3.82%	万吨
多晶硅产量	11.46	13.40	-1.94	-14.48%	
再生铝合金产量	68.20	64.50	3.70	5.74%	
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）	12.80	12.38	0.42	3.39%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.38	3.35	0.03	0.90%	
四川厂库库存（周度）	2.52	2.51	0.01	0.40%	
社会库存（周度）	56.10	55.80	0.30	0.54%	
仓单库存（日度）	4.31	4.33	-0.02	-0.55%	
非仓单库存（日度）	51.79	51.47	0.32	0.63%	

工业硅观点

工业硅价格在成本端下降预期、需求大幅下滑预期、库存持续增加的压力下走弱，现货价格下跌150-250元/吨。期货价格震荡回落幅度更大，主力合约换月至2605，下跌370元/吨至8390元/吨。周五期货价格大幅回升因市场传出价格下跌后，多家头部企业也有联合减产挺价的意愿。维持12月依旧弱供需的预期，关注工业硅和多晶硅的产量下降落地情况。注销仓单在期货价格下跌过程中消化较好，现货库存积累，价格承压。依旧维持前期工业硅价格低位震荡的预期，主要价格波动区间或将在8000-9000元/吨，若产量确实大幅下降有望向上冲击10000元/吨，但若多晶硅大幅减产工业硅减产不及预期则价格可能向下跌至7500元/吨。

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
2025年12月15日



纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	12月12日	12月11日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 平均价 (元/千克) (左轴)	52300.00	52300.00	0.00	0.00%	元/吨
N型颗粒硅 - 平均价 (元/千克) (左轴)	50000.00	50000.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (平均价)	-4890.00	-3465.00	-1425.00	-41.13%	元/片
N型硅片 -210mm - 平均价 (元/片)	1.4800	1.4800	0.00	0.00%	
N型硅片 -210R - 平均价	1.2300	1.2300	0.00	0.00%	元/瓦
单晶Topcon电池片 -210R - 平均价 (元/瓦)	0.2780	0.2780	0.0000	0.00%	
Topcon组件 -210mm (分布式) - 平均价 (元/瓦)	0.6800	0.6800	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	12月12日	12月11日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	57190	55765	1425	2.56%	元/吨
当月-连一	-1770	160	-1930	-1206.25%	
连一-连二	570	335	235	70.15%	
连二-连三	695	350	345	98.57%	
连三-连四	35	85	-50	-58.82%	
连四-连五	280	205	345	98.57%	
连五-连六	-960	-1070	-50	-58.82%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	12.15	11.95	0.20	1.67%	GW
多晶硅产量	2.51	2.58	-0.07	-2.71%	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	11.46	13.40	-1.94	-14.48%	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	54.37	60.65	-6.28	-10.35%	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	55.95	59.63	-3.68	-6.17%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	29.30	29.10	0.20	0.69%	万吨
硅片库存	23.30	21.30	2.00	9.39%	GW
多晶硅仓单	3640.00	3690.00	-50.00	-1.36%	手

多晶硅观点

在广期所发布新增注册品牌后，周一多晶硅价格大幅低开，随后在平台公司注册、价格将上调、将大幅减产等消息影响下震荡回升。从供需面来看，近期暂无明显好转，多晶硅虽然产量环比下降，但不及需求降幅，依旧供过于求，库存持续积累。平台公司注册后，不排除在减产等利好消息的带动下价格偏强运行。可关注产能收储和产量调控的实质进展。在需求疲软的背景下，多晶硅价格依旧维持高位震荡，期货价格偏强上涨，大幅升水现货市场，需关注减产幅度或价格回落压力。考虑到目前需求端较弱，现货难有上涨动力，但若多晶硅大幅减产，进一步上调报价，多晶硅期货或仍高位震荡，若减产不及预期，期货高升水或将回落。交易策略方面，主力合约转至2605，暂观望，关注减产落实情况。

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

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12月15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	94500	93500	1000.0	1.07%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	92000	91000	1000.0	1.10%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	83030	82330	700.0	0.85%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	77530	76830	700.0	0.91%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	10.78	10.70	0.08	0.75%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	10.40	10.23	0.17	1.66%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	2500	2500	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	94500	93500	1000.00	1.07%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	1220	1210	10.00	0.83%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	8565	8425	140.00	1.66%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2605	2590	15.00	0.58%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2601-2602	-380	-180	-200.0	元/吨
2601-2603	-240	-260	20.0	元/吨
2601-2605	-1800	-1900	100.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（11月）	95350	92260	3090	3.35%	吨
电池级碳酸锂产量（11月）	70300	68360	1940	2.84%	吨
工业级碳酸锂产量（11月）	25050	23900	1150	4.81%	吨
碳酸锂需求量（11月）	133451	126961	6490	5.11%	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（12月）	153980	151855	2125	1.40%	吨
碳酸锂开工率（11月）	56	55	1	1.82%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（11月）	64560	84234	-19674	-23.36%	吨
碳酸锂下游库存（11月）	42030	53291	-11261	-21.13%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（11月）	22530	30943	-8413	-27.19%	吨

碳酸锂观点

上周碳酸锂期货价格中枢整体上移，周内消息扰动增加，近期市场分歧较大。截至12月12日收盘，LC2605收于97720元/吨。周五交易所公告修改碳酸锂期货合约细则，收紧交割品部分质量指标要求，并规范注册品牌措辞。近期基本面变动不大维持供需两旺，上周产量数据维持小幅增加，近期盐湖提锂新项目增量有一定释放，部分项目检修完成后，12月预计锂辉石提锂产量有一定增加，云母主要关注大厂复产进度。下游需求维持偏乐观，动力重卡增加和单车带电量提升，储能企业订单持续饱满，但也须关注年底淡季需求改善的持续性。社会库存维持稳定去化，但表外隐性库存偏高也可能存在一定压力。从盘面表现来看，资金情绪仍然比较强势，基本面实质新增驱动因素比较有限，后续面临大厂复产推进和淡季需求持续性问题。近期消息面干扰增加，可能带来盘面波动放大，主力在前高附近有一定压力，短期在资金情绪带动下盘面可能维持偏强震荡，主力参考9.5-10万区间。

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