

有色金属衍生品日报

第一部分 市场研判

铜

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2608 收盘于 103160 元/吨，涨幅 0.16%。沪铜指数增仓 15047 至 50.16 万手。
2. 现货：上海金属网 1#电解铜均价 103090 元/吨，较上交易日下跌 70 元/吨，对 2607 合约报升 100-升 170 元/吨。今日现货成交相对活跃，一方面市场上流通货源有限叠加去库，持货商低价出售意愿有限，升水下限抬升，另外市场预期台风可能对后续供应造成干扰，消费端备货积极性有所提升，供需活跃度提升支撑现货继续走高。

【重要资讯】

1. 美军又袭伊朗！特朗普威胁“今夜”再打、恢复海上封锁，后一度“降温”：美伊局势升级会很快平息。
2. 美联储会议纪要：通胀担忧加剧，少数官员支持 6 月加息，AI 跻身三大通胀风险。美联储主席沃什定于 7 月 14-15 日出席国会货币政策听证会。
3. 6 月国内电解铜产量录得 114.5 万吨，环比下滑 2.09%；1-6 月累计产量为 702.1 万吨，累计同比上升 6.49%。6 月电解铜产量较预期值 116.8 万吨减少了 2.3 万吨，主要因为存在未在预期内的检修情况，北方地区 2 家冶炼厂检修影响量在 2 万吨左右。
4. 截至 7 月 9 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四减少 3.49 万吨至 16.5 万吨，总库存较去年同期的 14.37 万吨增加 2.13 万吨。

【逻辑分析】

美伊局势再度恶化，特朗普就伊朗局势发出新的开火威胁，宏观情绪反复，102000 元/吨下方下游采购积极性提高，升水扩大。长期来看，铜矿供应不足，秘鲁铜矿多集中在内地安第斯山区，目前厄尔尼诺的强降雨影响集中在沿海，影响尚有限，若强降雨范围扩大，秘鲁铜矿将受到冲击。智利 5 月铜矿产量同比下滑，加工费下跌至-128 美元/吨，部分冶炼厂亏损。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。6 月 30 日美国并未对外发布任何消息，市场仍存在一定的预期，CL 价差维持在 2-3% 的水平。铜的基本面较健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素。

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

【交易策略】

- 1.单边：观望，短期偏弱震荡，长期上涨趋势不变。
- 2.套利：跨市正套。
- 3.期权：观望。(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝

【相关资讯】

- 1.几内亚大型矿企7月铝土矿长协报价维稳，相比6月FOB+2美元/干吨，海运费报价-2美元/吨，雨季水分含量增加，到岸价估算为70.8美元/干吨左右。
- 2.7月8日Mysteel消息：近日市场传言：广西某大型氧化铝厂受自然灾害影响厂内设备严重受损，240万吨氧化铝产能全线停产。Mysteel经过现场核实，目前该企业生产运行稳定，厂内并无积水现象，货物发运正常。
- 3.本周中国氧化铝社会库存为633.1万吨，较上周增加2.5万吨。近期多地遭遇台风及持续性强降雨天气，区域内港口、码头装卸作业效率受限。叠加跨区域调运需求持续攀升，导致电解铝企业原料库存少量向港口及在途库存转移。供应端方面，短期内存在减产及检修行为，但新建产能集中投产、停产产能快速复产共同推升市场现货流通量，带动氧化铝厂端库存小幅累积。
- 4.7月9日，东澳成交3万吨氧化铝，离岸价格328美元/吨，7月船期。中东区域电解铝产能逐步恢复补库，以及海外电解铝项目投产进度加快，海外氧化铝成交频率增强。

【交易逻辑】

几内亚铝土矿7月长协报价仅企稳、补上了铝土矿运费的下跌，但未体现矿端后续供应收紧的预期，几内亚铝土矿政策持续落空。中东冲突再起，海运费窄幅上调，广西生产端传言被证伪。现货价因期现联动上周转跌，关注广西新投产能在本月中旬稳定出产品后对现货价格的影响。

【策略建议】

- 1.单边：短期围绕现货价震荡运行。
- 2.套利：观望；
- 3.期权：观望。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

- 1.美伊之间脆弱的停火协议宣告瓦解，地缘冲突风险重返市场视野。据新华社，7月8日，美国总统特朗普8日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”。美国军方于美东时间8日周三确认，连续第二日对伊朗发动袭击。当天稍早美国总统特朗普发出新的开火威胁，但不久又放话，称紧张局势升级会很快平息，俨然先给地缘局势火上浇油又来“灭火”。
- 2.IMF最新《世界经济展望》显示，AI热潮部分对冲中东战争冲击，全球经济韧性超预期，但通胀降温已陷停滞，风险仍偏下行。预计2026年全球经济增长率为3.0%，较4月预测微降0.1个百分点；同时将中国2026年增速预期上调0.2个百分点至4.6%。

3.美联储主席沃什定于7月14-15日出席国会货币政策听证会。作为美联储主席首次公开就货币政策向国会作证，沃什的措辞与立场将为外界研判美联储政策路径提供关键线索。

4.美联储6月会议纪要显示，官员们普遍认为，如果今年通胀持续处于高位，就需要进一步提高利率。同时越来越多的官员认为，AI投资热潮可能成为通胀持续维持高位的重要推动因素；中东战争以及关税政策是另外两大通胀风险。近期关注7月14日CPI数据。

【交易逻辑】

美伊冲突再度反复，全球风险资产承压后，今日国内股市出现技术性反弹，伦敦金属修复昨日跌幅。基本面方面，海外铝投复产预期较为积极，中东方面EGA复产速度显著快于预期，市场对铝利润收缩预期较强，同时铝价回调对需求的刺激较为明显，后续关注8月出口订单预期。

【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹但空间有限
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金

【相关资讯】

1.美伊之间脆弱的停火协议宣告瓦解，地缘冲突风险重返市场视野。据新华社，7月8日，美国总统特朗普8日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”。美国军方于美东时间8日周三确认，连续第二日对伊朗发动袭击。当天稍早美国总统特朗普发出新的开火威胁，但不久又放话，称紧张局势升级会很快平息，俨然先给地缘局势火上浇油又来“灭火”。

2.近两周精废价差显著收窄，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购A00铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

中东冲突再陷入反复，但随着特朗普缓和市场的发言，市场风险偏少有所好转。铝合金因成本随铝价运行为主，因废铝短"反向开票"审查扩围及税收监管趋严而减产，现货铝合金价对铝价的升水已达季节性高位。

【交易策略】

- 1.单边：随铝价企稳震荡。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌

【市场回顾】

1.期货情况：沪锌主力合约涨0.4%至24795元/吨，沪锌指数持仓减少3539手至18.38万

手。

2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24400~24610 元/吨；今日上午主流交易时段盘面锌价维持震荡，下游企业淡季订单表现较差，整体询价接货依旧一般，但市场部分持货商不愿低价出货，现货报价有所上调。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周四(7 月 9 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.48 万吨，较 7 月 2 日减少 0.01 万吨，较 7 月 6 日减少 0.1 万吨，国内库存减少。

2.7 月 9 日 SMM 讯：据 SMM 了解，华南地区某锌冶炼厂周内检修恢复，日产锌锭 150 吨左右。

3.Ivanhoe Mines 公布 2026 年第二季度生产报告。公司表示，位于刚果（金）的 Kipushi 锌矿当季生产锌精矿含锌量 70,177 吨，创项目历史季度新高，较今年第一季度增长约 8%。

4.今日午间，韩国 Young Poong 旗下 Seokpo 冶炼厂突发火灾，触发一级应急响应。官方并未公布后续是否会削减锌锭产量。根据数据显示，Seokpo 冶炼厂锌设计产能 40 万吨/年，有效产能 36 万吨/年。该冶炼厂 2024 年产量 29 万吨左右；2025 年因水污染事件停产 57 天，全年产量 20-25 万吨左右。2026 年该冶炼厂开工率维持 80%左右。

【逻辑分析】

宏观因素影响，今日锌价反复。基本面来看，本周国内出口窗口短暂打开，但国内实际出口量甚微，后续仍需关注出口盈亏以及国内出口体量。当前锌下方存有冶炼成本支撑，上方受消费淡季影响仍有压力，锌价或维持区间震荡。中长期仍维持逢低分批布局多单思路不变。

【交易策略】

1.单边：前期低位获利多单可继续持有，需警惕宏观风险，严格设置止损保护利润。中长期仍可逢低布局远月多单；

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

铅

【市场回顾】

1.期货情况：沪铅主力合约涨 0.47%至 16140 元/吨，沪铅指数持仓减少 5025 手至 14.85 万手；

2.现货市场：今日上海市场驰宏铅报 16010-16120 元/吨，对沪铅 2608 合约升水 0-80 元/吨；南方铅报 15955-15990 元/吨，对沪铅 2607 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场江铜铅报 15975-15985 元/吨，对沪铅 2607 合约平水报价。沪铅呈偏弱震荡，加之市场流通货源宽松，持货商多以贴水出货，同时电解铅炼厂厂提货源报价贴水亦是扩大，主流产区报价对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。再生铅方面，炼厂出货积极性不高，再生精铅报价对 SMM1#铅平水附近出厂。下游企业仅维持刚需采购，询价较少，散单市场成交清淡。

【相关资讯】

2.据 SMM 了解，截至 7 月 9 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.64 万吨，较 7 月 2 日减少 0.62 万吨；较 7 月 6 日减少 0.38 万吨。

2.7 月 9 日 SMM 讯：华北地区某再生铅炼厂表示，受暴雨天气影响所在城市发生洪涝灾害，目前停水停电。影响还原铅产量约 100-150 吨/天，具体复产时间需要观察政府抢修情况。

【逻辑分析】

供应端：近期国内铅锭冶炼厂检修与复产共存，铅锭产量增幅有限。叠加铅锭进口窗口关闭，国内铅锭供应压力有所缓解。消费端：下游前期铅价低位存有补库，带动国内社会库存有所下降。但当前仍处终端消费淡季，消费疲软或拖累下游企业开工情绪。供需双弱，短期铅价或低位震荡。

【交易策略】

- 1.单边：获利低位多单严格设置止损保护利润，警惕宏观及资金情绪影响；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

镍

【重要资讯】

1.印尼 Excelsior Nickel Cobalt (ENC) 高压酸浸 (HPAL) 项目预计将于 7 月产出首批 MHP、8 月产出精炼镍，标志着印尼镍下游产业进一步扩张。该项目年产能达 7.2 万吨镍当量，将进一步巩固印尼作为全球电池材料供应中心的地位，并吸引更多海外投资。从国内来看，项目投产将提升对红土褐铁矿 (Limonite) 的长期需求；但从全球市场来看，新增的一级镍供应将进一步加剧电池级镍供应过剩，对 MHP 和镍价形成下行压力，并可能压缩印尼镍产业链的利润空间。同时，在市场仍关注印尼追加 RKAB 配额审批的背景下，ENC 项目投产也加深了市场对未来镍供应过剩的担忧。（SMM）

2.哥伦比亚 Cerro Matoso 镍铁矿周三表示，由于 Canacol Energy 限制天然气供应，该矿两条生产线中的一条已暂停生产，目前运营规模已缩减至约 50%。由 CoreX Holding 控股、位于哥伦比亚北部科尔多瓦省的 Cerro Matoso 表示，受天然气供应限制影响，该矿已连续一周以 75% 的产能运行。其警告称，如果限供持续或进一步恶化，将在未来几天内无限期停产其中一条生产线。该公司表示，作为南美最大镍铁矿之一，此次供应中断已波及超过 220 个就业岗位，其中包括约 100 名员工暂时停职和 120 多个承包商岗位缩减。Cerro Matoso 表示，其与 Canacol 的天然气供应合同有效期至 2029 年，但 Canacol 于 5 月初向加拿大法院申请提前终止其在哥伦比亚的多项天然气供应合同，其中包括与 Cerro Matoso 的合同。该矿商表示，已本着诚意参与法院主导的谈判，并仍对协商解决方案持开放态度。（文华财经）

3.2026 年 7 月 7 日，印度总理莫迪抵达雅加达。在这场备受瞩目的外交行程中，尽管防务合作占据了大量版面，但印度此行最迫切的核心诉求，其实是一种远不如导弹“上镜”的灰色金属——镍。印度正试图通过深化与印尼的合作，打通镍供应链，以缓解本国新能源

与制造业面临的资源瓶颈。（51 不锈钢）

【逻辑分析】

供需过剩因电镍减产阶段性收窄，近期库存平稳。成本支撑见顶，但也难回到去年低位，关注镍矿及硫酸价格下跌空间。近期中东局势反复，沃什重申通胀目标，镍价预计仍将震荡整理，关注硫酸价格是否再度上涨。

【交易策略】

- 1.单边：低位震荡。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢

【重要资讯】

- 1.据 51bxg 调研统计，2026 年 6 月国内规模以上不锈钢企业粗钢产量为 376.2 万吨，环比减少 23.7 万吨，减幅 5.9%；同比增加 20.3 万吨，增幅 5.7%。7 月国内不锈钢粗钢计划量为 374.1 万吨，环比减少 2.2 万吨，减幅 0.6%；同比增加 39.1 万吨，增幅 11.7%。（51bxg 快讯）
- 2.据 51bxg 调研统计，2026 年 6 月国内规模以上不锈钢企业宽幅板卷粗钢量为 264.2 万吨，环比减少 13 万吨，减幅 4.7%；同比增加 11.6 万吨，增幅 4.6%。（51bxg 快讯）

【逻辑分析】

社会库存近期小幅增加，7 月钢厂检修减产，淡季累库可能幅度有限，供需矛盾不突出。NPI 最新成交价下跌 20 至 1120 元/镍点，不锈钢成本下移，盘面价格下跌，镍钢比反弹。近期中东局势反复，广西洪水影响物流和需求，不锈钢低位震荡。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡。
- 2.套利：暂时观望。（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锡

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约沪锡 2608 收于 416230 元/吨，上涨 4060 元/吨或 0.99%；沪锡持仓增加 2264 手至 8.39 万手。
- 2.现货：上海金属网现货锡锭均价 410000 元/吨，较上一交易日涨 1500 元/吨。宏观氛围再度偏空，国内最新精炼产量小幅增加，并不太利于目前价格走势，关键还是看短线基本面

表现如何，是否能够持续消化库存。今日市况表现一般，现货价格略有上调，部分人维持谨慎观点，用家实际采购力度不及之前。

【相关资讯】

1. 美国军方于美东时间 8 日周三确认，连续第二日对伊朗发动袭击。当天稍早美国总统特朗普发出新的开火威胁，但不久又放话，称紧张局势升级会很快平息。
2. 据彭博，7 月 5 日，美光位于日本广岛的工厂扩建项目正式破土动工，总投资规模约 1.5 万亿日元（约合 93 亿美元），重点投向高带宽内存（HBM）等先进存储产品的量产。该产线预计于 2028 年夏季前后开始出货。

【逻辑分析】

三星电子二季度业绩预告强于预期但股价却应声下跌，韩国去杠杆整治进入新阶段，关注后期进展。基本面 5 月自缅甸进口锡矿超预期增长，预计后期产量以持稳为主，7 月或有所增量。刚果(金)由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；尼日利亚高原州锡矿年产量约占全球 0.43%，近期传言遭武装分子袭击导致停产，据调查实际影响较小。现货方面呈现低价阶段少量补库高价区域成交遇冷的僵持格局。重点关注后期下游补库意愿及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1. 单边：短期锡价或偏弱震荡，关注韩国去杠杆整治，警惕资金行为加大波动。
2. 期权：观望（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅

【重要资讯】

7 月 3 日有机硅单体厂会议作出关键决策，明确将 DMC 报价拉回 14000 元/吨（承兑净水），水解料（线体）13800 元/吨。同时 107 胶、生胶、甲基硅油分别跟涨至 14600 元/吨、14800 元/吨和 15500 元/吨，全系产品价格体系同步上移。会议还宣布，行业减产力度从此前的 40% 大幅加码至 60%，释放出供给端强力收缩的信号。

【逻辑分析】

7 月 8 日工业硅期货跌破关键支撑位，截至收盘主力合约增仓 56450 手，跌 2.51%。从日内走势来看，早盘增仓下突破 8300 后快速减仓回升，午盘大规模增仓跌破 8300/8200 两个支撑位。综合市场消息来看，并无明显利空消息，较大的利空为我们本周日报提示的有机硅减产信息。有机硅减产信息最先于 7 月 3 日传出，传言厂家未来开工率从现有 60% 压减到 40%。从厂家调研来看，目前有机硅暂未大规模执行减产政策，后市需继续关注。从供需来看，7 月铝合金和出口需求平稳，多晶硅月度产量环比增加 1 万吨。7 月工业硅需求环比增加 1.2 万吨左右。供应方面，7 月工业硅月度产量环比或增加 2.5 万吨左右，工业硅累库是确定性事件。期货价格跌破 8400 元/吨后下游补库意愿增强，中游期现商本轮出货量超过 10 万吨。从估值来看，盘面价格 8200 元/吨以下仅自备电产能具备不亏现金出货能力，盘面价格进一步下跌后成本支撑逐渐刚性。从技术上来看，当前工业硅期货再度进入空头

趋势，但向下空间不大，建议谨慎追空，存量多单做好保护。倘若盘面价格下跌至 8000-8100 区间技术上有企稳迹象，亦可左侧轻仓多配。

【操作策略】

- 1.单边:存量多单做好保护，回调买入。
- 2.期权:暂无
- 3.套利:卖出虚值看跌期权（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅

【重要资讯】

金十数据 7 月 7 日讯，市场监管总局近期将组织开展 2026 年度公平竞争审查抽查，指导各地做到“应审尽审”“凡审必严”对重点领域开展专项抽查，统筹运用抽查、约谈、通报等监管工具，切实强化公平竞争审查刚性约束。同时，将持续完善监管规则、加强制度供给，充分发挥法治在综合整治“内卷式”竞争工作中的保障作用。目前，市场监管总局正在积极推进《中华人民共和国价格法》的修改，进一步完善低价倾销等不正当价格行为的认定规则，充实价格监管执法手段，完善法律责任体系，为防范和制止经营者无底线“卷价格”“打价格战”提供更有力的治理武器。（央视新闻）

【逻辑分析】

需求方面，7 月组件排产环比增加至 40GW 附近，硅片排产环比下调至 52.5GW，折算多晶硅需求 10 万吨左右。供应方面，7 月东方希望停产、弘元绿能停产、通威股份产能爬坡，多晶硅月度产量增加至 10.3 万吨左右。7 月多晶硅累库约 0.3 万吨。当前 N 型致密料现货价格 32-33 元/kg，期货升水现货。11 月集中注销仓单前，盘面暂无买交割压力，期货可能一直处于升水现货状态。市场监管总局发布实施价格监督员制度的征求意见稿，实施后在一定程度上可能对硅料环节低价内卷情况起到抑制作用，叠加能耗限额标准发布，长线来看多晶硅价格可能偏强。当前贸易商持有的社会非标库存基差成本普遍在 -5000 以下，盘面 33000 附近社会库存可批量出清，下跌空间有限。盘面多次冲高回落，核心在于部分厂家套保规模增加。从赔率角度来看，逢低买入等待驱动或是最优选择。

【操作策略】

- 1.单边:回调买入。
- 2.套利:PS2611-PS2612 反套，参考（-3000，-7000）。
- 3.期权:卖出虚值看跌期权。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

碳酸锂

【重要资讯】

- 1.敬业集团新能源公司新建 1GWh 方壳钠电池/锂电池兼容线及 587/628Ah 储能集成产线项

目地勘工程公开招标，千亿级钢铁集团跨界钠电产业化持续推进。(SMM)

2.格林美循环再造动力三元材料用前驱体原料等项目技改环评报告书近日公示，其中包含循环再造5万吨/年钠电前驱体材料项目，钠电上游前驱体材料供给端持续加码。(SMM)

3.近日，中国电池隔膜龙头恩捷股份旗下 SemcorpHungaryKft.位于匈牙利德布勒森的工厂，被当地环保监管部门责令暂停生产。对于中国电池企业来说，这不是一次孤立的环保执法，而是匈牙利电池产业政策急转弯的标志性事件。(储能网)

4.7月7日，尼日利亚纳萨拉瓦州一座锂矿加工厂正式投产运营，设计日处理锂原矿能力达6000吨，折合年产约3万吨碳酸锂当量，成为西非地区规模最大的锂矿加工厂。该项目由钻石能源集团运营，江西九岭锂业与天华新能分别持有该集团50%股权。

【逻辑分析】

7月由于津巴布韦锂矿回流偏慢，部分冶炼厂检修减产，供需缺口较为确定；8月供应修复式增长超过需求，有边际宽松的压力。目前市场对下半年需求预期良好，但对于明年需求仍有分歧，加之宏观反复，短期反弹高度有限。空头压力位附近尝试性进场，锂价向下寻找支撑。

【交易策略】

1.单边：震荡偏弱。

2.套利：暂时观望。

3.期权：保护性策略。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	150	135	110	80	60	90	150
天津现货升贴水(元/吨)	-20	-40	-60	-90	-100	80	120
广东现货升贴水 (元/吨)	70	55	45	30	40	30	115
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-310	-310	-390	-370	-380	70	-160
精废价差 (元/吨)	1652	1778	1693	1793	1957	-305	92
上海仓单 (美元/吨)	82.00	82.00	80.00	74.00	74.00	8.00	14.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-68.32	-68.32	-67.01	-55.07	-49.14	-19	-42
沪伦比值	7.76	7.76	7.76	7.75	0.00	8	0
进口现货盈亏 (元/吨)	245.93	245.93	61.24	93.37	22.83	223	509
进口期货盈亏 (元/吨)	69.77	69.77	34.63	82.81	86.73	-17	-61
LME铜库存 (吨)	310650.00	310650.00	312575.00	314950.00	318900.00	-8250	-18575
COMEX铜库存 (短吨)	671399.00	671399.00	668934.00	668691.00	666821.00	4578	8597
上期所仓单 (吨)	57336.00	57336.00	60371.00	64172.00	68472.00	-11136	-17281

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2795	2800	2805	2815	2825	-30	-45
	河南	2790	2795	2800	2805	2815	-25	-30
	山东	2760	2765	2770	2780	2790	-30	-40
	广西	2670	2675	2675	2675	2675	-5	-5
	贵州	2780	2780	2780	2780	2780	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	330	330	330	330	330	0	0
	澳洲CIF (到国内北方港口)	364	364	364	364	364	0	0
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2720	2705	2718	2726	2510	2462
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-36	-39	-35	-23	-25	-11	11
	基差 (山西地区现货为例)	-2441	80	100	97	99	-2540	-2507
	进口现货盈亏 (元/吨)	-148	-109	-99	-90	-90	-59	-34
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	38	48	58	68	78	-40	-61
	山西氧化铝进口矿生产利润	-191	-179	-169	-158	-147	-45	-45
库存	上期所仓单-社会库存	261120	260505	264409	270997	271574	-10454	10831
	上期所仓单-厂内库存	10800	10800	5700	5700	5700	5100	5100

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	22950	23040	22940	22840	22760	190	450
	基差 (上海对当月)	10	10	10	10	10	0	0
	月差 (当月-3个月)	-95	-95	-95	-100	-85	-10	-10
	沪粤差 (上海-佛山)	-70	-30	10	50	60	-130	-150
内外比值	LME Cash-3M	-3.24	-3.24	-6.16	-9.45	-7.20	3.96	12.39
	沪伦比值	7.36	7.36	7.32	7.36	7.40	-0.04	0.08
	进口现货盈亏 (元/吨)	-3386.07	-3386.07	-3323.37	-3238.70	-3307.30	-78.77	214.93
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	798	798	803	809	816	-18.00	-38.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	330	330	330	330	330	0.00	0.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2795	2800	2805	2815	2825	-30.00	-45.00
	电解铝行业平均利润	525	525	525	525	525	0.00	0.00
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	440	440	470	460	500	-60.00	-190.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	107.80	109.80	109.80	109.80	113.00	-5.20	-8.70
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	11.65	12.00	12.00	12.00	13.00	-1.35	-1.75
	LME铝库存 (吨)	290825	290825	292425	295550	298775	-7950	-12850
	上期所仓单	394028	394028	397145	399058	407014	-12986.00	-44934.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	24555	24600	24660	24410	24305	250	465
	广州现货价格	24530	24580	24645	24400	24290	240	440
	天津现货价格	24515	24570	24630	24380	24270	245	465
	上海基差 (对主力)	-60	-70	-70	-70	-65	5	0
	广东基差 (对主力)	-85	-90	-85	-80	-80	-5	-25
	天津基差 (对主力)	-100	-100	-100	-100	-100	0	0
	期货月差 (L1-L3)	300	-75	-55	-80	-80	380	430
	LME升贴水(C-3M)	1.42	1.42	0.02	13.59	17.66	-16.24	-20.96
进口	沪伦比值	6.90	6.90	6.88	6.89	6.91	-0.01	-0.03
	现货进口盈亏 (元/吨)	-4175.32	-4175.32	-4385.56	-4320.42	-4124.86	-50.46	-65.23
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	-600	-600	-600	-600	-600	0	-400
	进口TC (美元/干吨)	0	0	0	0	0	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	10224.00	10224.00	10272.00	10072.00	9588.00	636	808
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-4194.00	-4194.00	-4182.00	-4232.00	-3853.00	-341	-298
库存	国内七地库存(万吨)	26.48	26.58	26.58	26.58	26.49	-0.01	-0.45
	LME锌库存 (吨)	115525	115525	118425	118425	118425	-2900	-3675
	上期所仓单	116340	115893	115918	115292	115540	800	-1043

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	15925	15975	15800	15825	15850	75	25
	再生铅现货均价PB≥98.5	15925	15975	15825	15850	15850	75	25
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	0	0	-25	-25	0	0	0
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	0	0	-40
	期限结构 (L1-L3)	-30	-30	-35	-40	-40	10	-40
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-42.24	-38.26	-39.18	-32.81	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	177.30	177.30	199.79	61.52	167.83	9	-256
	进口期货盈亏 (元/吨)	83.47	83.47	68.42	-10.75	42.14	41	16
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2886.57	-2886.57	-2886.57	-2886.57	-2886.57	0	248
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9675	9700	9700	9775	9775	-100	-150
	铅精矿TC(河南、元/吨)	150	150	150	150	150	0	-50
	原生铅生产利润	1225	1225	1225	1225	1225	0	124
	再生铅综合冶炼利润	-271	-271	-452	-443	-548	277	349
产量库存	原生铅开工率	67.53	67.53	67.53	67.53	67.53	0	1
	再生铅开工率	27.40	27.40	27.40	27.40	27.40	0	1
	社会库存 (万吨)	6.64	7.02	7.02	7.02	7.25	-1	-0
	LME期货库存	291425	291425	291425	292075	292275	-850	-4475
	注册仓单	61432	61432	62076	62852	64365	-2933	-3732

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	127400	126800	128000	127700	128450	-1050	2100
金川镍升贴水	2350	2350	2300	2300	2250	100	550
俄镍升贴水	-50	-50	-50	-50	-50	0	100
沪镍次月-当月	-530	-510	-580	-490	-410	-120	40
LME镍升贴水 (0-3M)	-209	-209	-215	-214	-205	-5	-11
进口现货盈亏 (元/吨)	481	481	278	387	194	286	753
进口期货盈亏 (元/吨)	-162	-162	-358	-248	-401	238	585
LME镍库存 (吨)	274584	274584	274620	274620	274620	-36	144
上期所仓单	98183	98183	98094	98052	98057	126	-18

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	409750	409300	409000	411100	399300	10450	21950
沪锡现货升贴水(元/吨)	900	400	750	750	750	150	150
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-1520	-1520	-1510	-1510	-1720	200	-170
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-391	-391	-375	-405	-367	-24	8
进口现货盈亏 (元/吨)	3056	3056	2436	4089	2763	293	1111
LME锡库存 (吨)	8160	8160	8215	8325	8455	-295	-415
上期所仓单 (吨)	4861	4861	4907	4956	5045	-184	-1175

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

工业硅		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
工业硅主流牌号现货价格 (元/吨)	华东通氧553现货价格	9250	9250	9250	9250	9250	1.65%	0.00%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	3.78%	3.78%
	天津通氧553现货价格	9200	9150	9150	9150	9150	2.22%	1.66%
	华东421现货价格	9650	9650	9650	9650	9650	2.66%	2.66%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	3.09%	2.56%
	天津421现货价格	9750	9750	9750	9750	9750	4.28%	3.72%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9200	9200	9150	9150	9150	2.79%	2.22%
	新疆99硅价格	8700	8700	8700	8700	8700	1.75%	1.75%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	55	55.5	53.5	53.5	53.25	69.75%	68.71%
	DMC价格 (元/吨)	13600	13600	13600	13600	13600	5.43%	2.64%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	23700	23500	23100	22450	22450	-1.25%	-0.42%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8780	8745	8845	8605	8730	5.02%	4.71%
	天津99硅基差	420	455	305	545	420	-28.81%	-31.71%
	新疆99硅基差	-80	-45	-145	95	-30	-142.11%	-148.48%
仓单数据	注册仓单量	31886	31793	31745	31709	31776	0.56%	-0.05%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	55	55.5	53.5	53.5	53.25	69.75%	68.71%
	N型颗粒硅	54.25	54.5	50.5	50.5	50.5	#DIV/0!	66.92%
	多晶硅致密料	0	0	0	0	0	-100.00%	#DIV/0!
	多晶硅菜花料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	多晶硅复投料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
多晶硅期货价格 (元/吨)	主力合约收盘价	35795	35475	36025	35925	35760	0.10%	1.33%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 平均价	1.39	1.39	1.39	1.38	1.38	59.77%	59.77%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.69	1.69	1.69	1.68	1.68	44.44%	44.44%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.39	1.39	1.39	1.37	1.37	61.63%	61.63%
	P型硅片价格指数 - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 平均价	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 平均价	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	191.59%	181.08%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	202.70%	192.17%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 平均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210R - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	27,015	26,730	27,180	27,320	27,030	-1.41%	0.28%

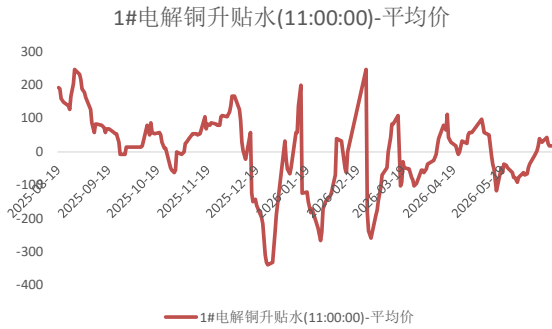
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		7月9日	7月8日	7月7日	7月6日	7月3日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2275	2300	2330	2333	2335	-2.6%	0.7%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	4700	4925	5000	5100	5100	-7.8%	1.6%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	155280	161100	164200	165920	167920	-7.5%	-0.9%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	158500	164000	164500	165250	165250	-4.1%	1.3%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	154500	160000	160500	161250	161250	-4.2%	1.3%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	145250	150750	151500	152500	152500	-4.8%	1.0%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	132750	138250	139000	140000	140000	-5.2%	1.1%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	3220	2900	300	-670	-2670	5570	3160
	期货月差 (2411-2412)	-220	-220	-1400	-2160	-1480	-85.1%	-88.8%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	4000	4000	4000	4000	4000	0	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-13250	-13250	-13000	-12750	-12750	-500	-500

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



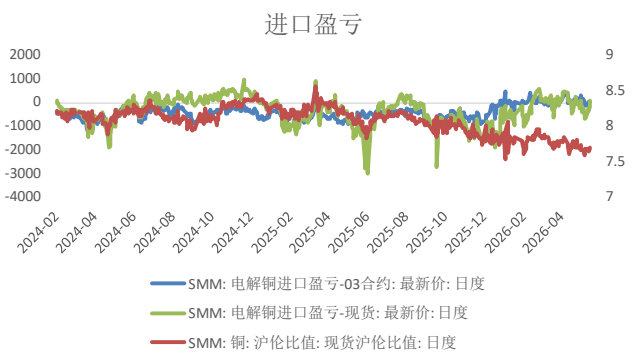
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水

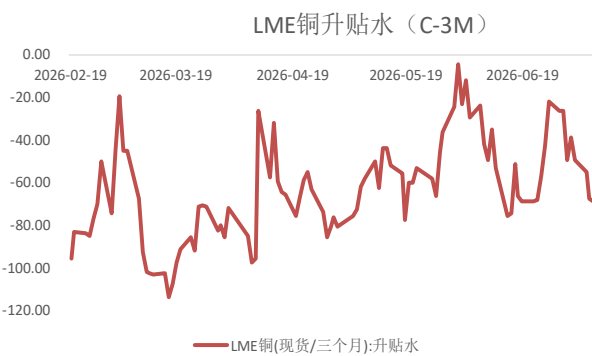
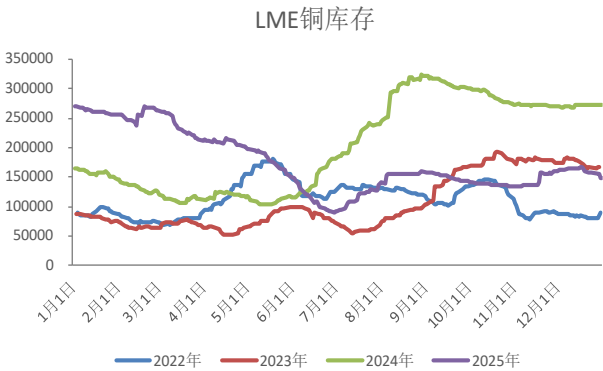
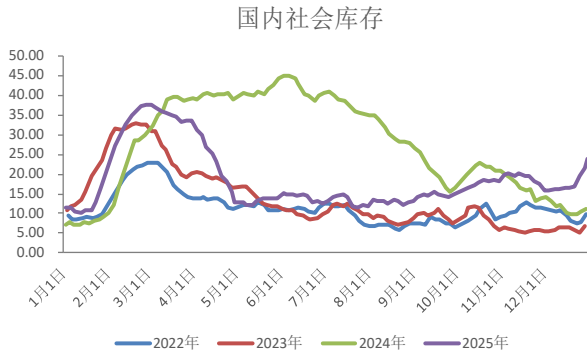


图 6: LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

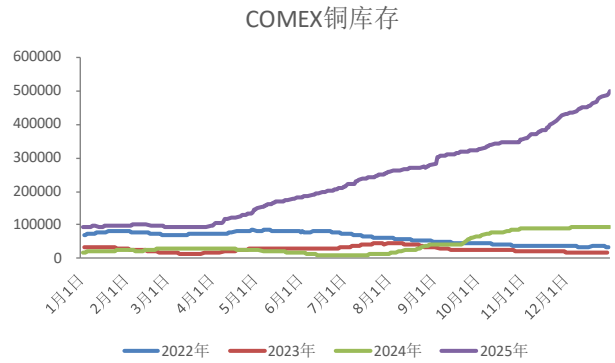
图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

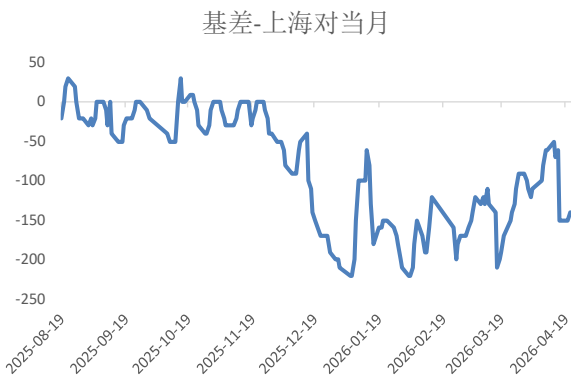
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 8：COMEX 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 9：铝现货基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 10：铝期限结构 L1-L3



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 11: 铝区域价差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 12: 铝现货进口利润



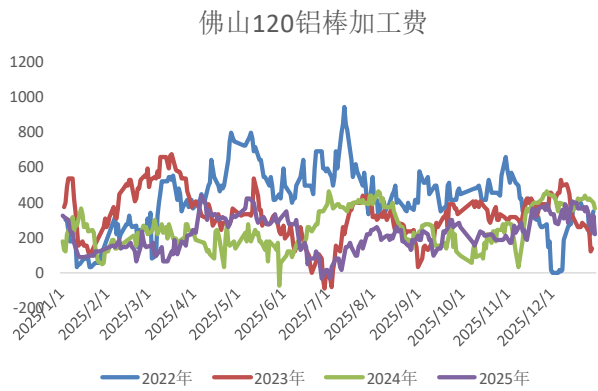
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



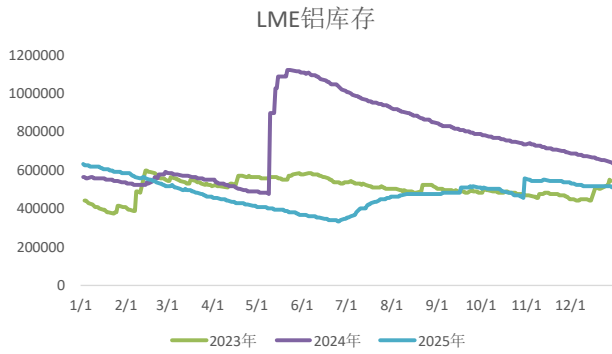
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



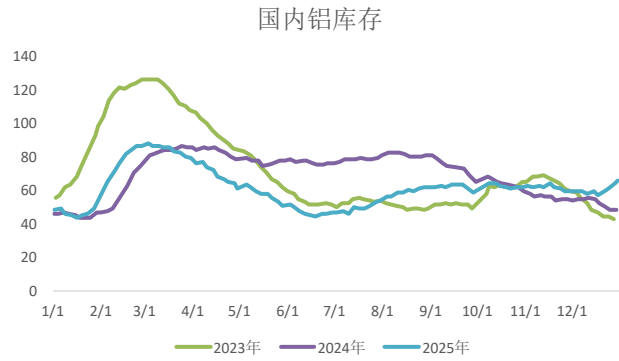
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



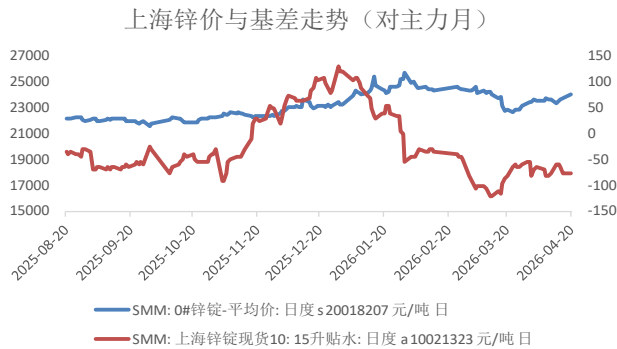
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 16: 国内铝锭库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 17: 锌基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 18: 锌月差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 19: LME 锌升贴水



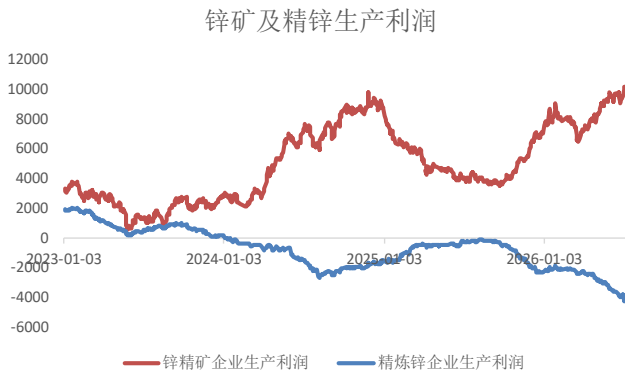
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



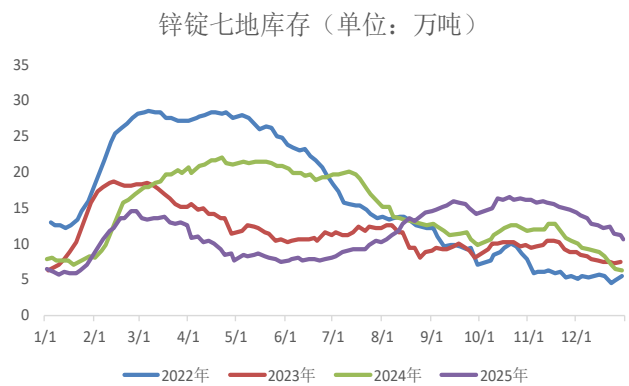
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



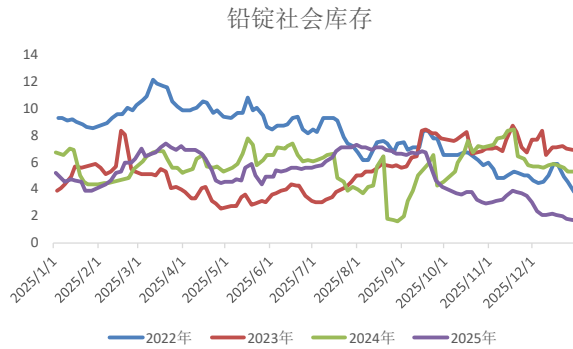
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



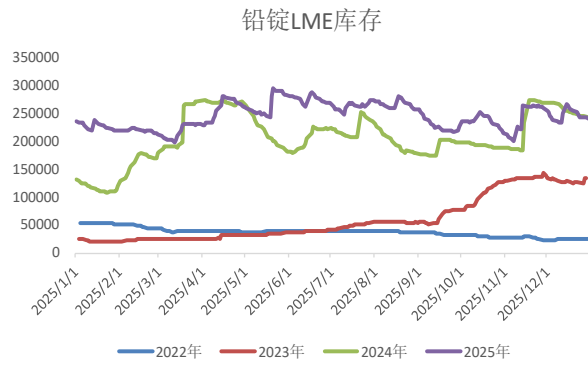
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



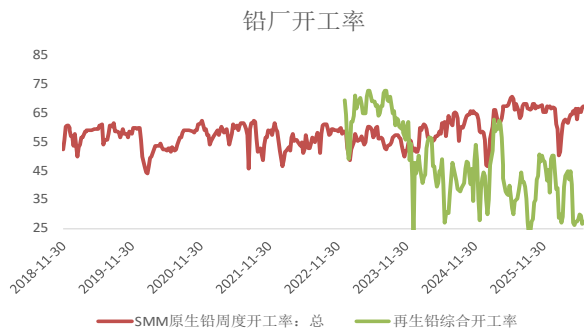
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 24: 铅 LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 25: 铅厂开工率



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 26: 铅进口盈亏



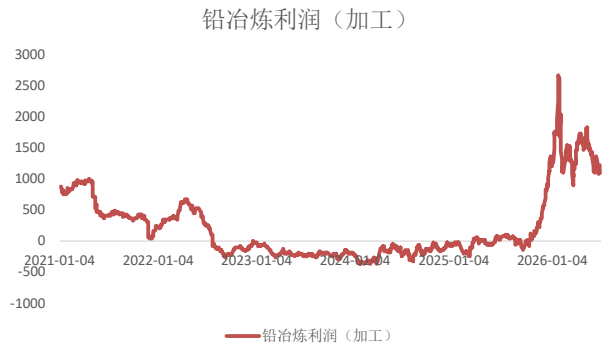
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 27：铅再生冶炼利润



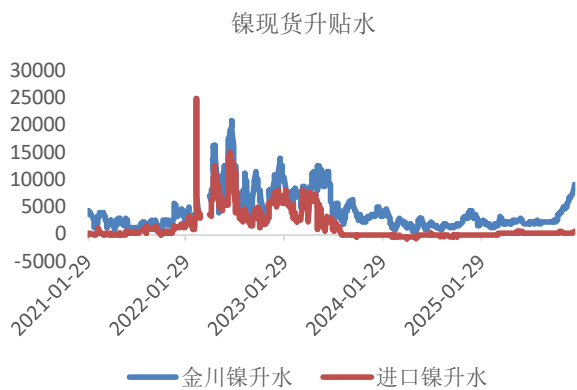
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28：铅冶炼利润



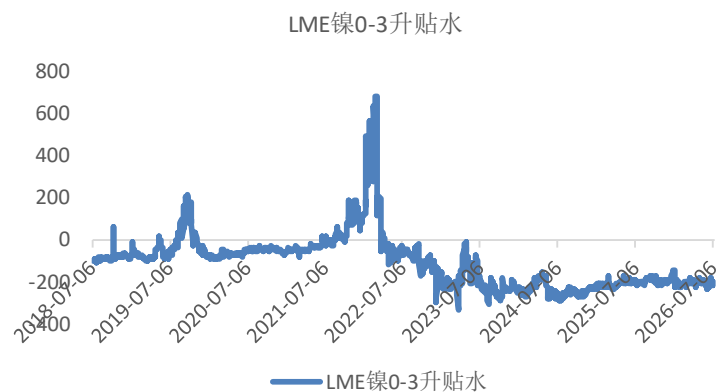
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



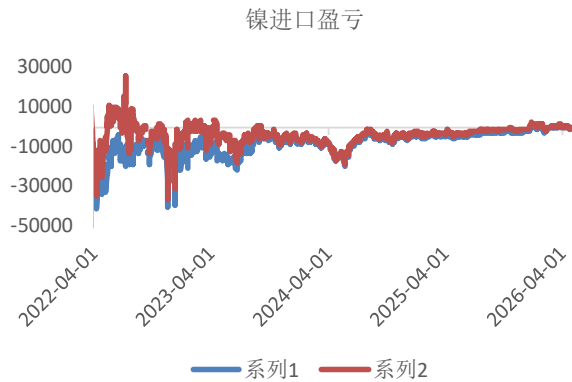
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



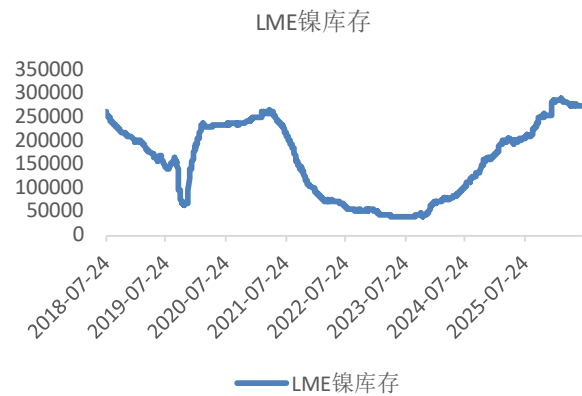
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31: 镍进口盈亏



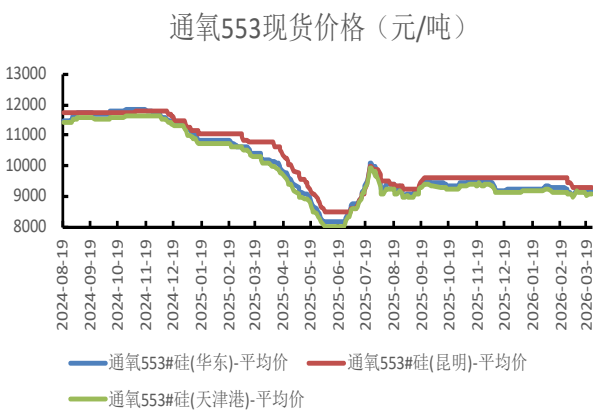
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32: LME 镍库存



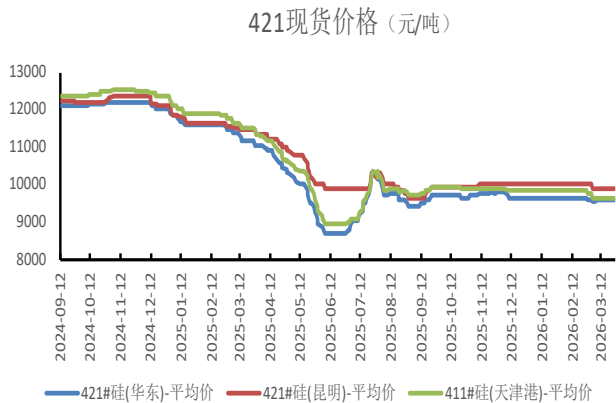
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



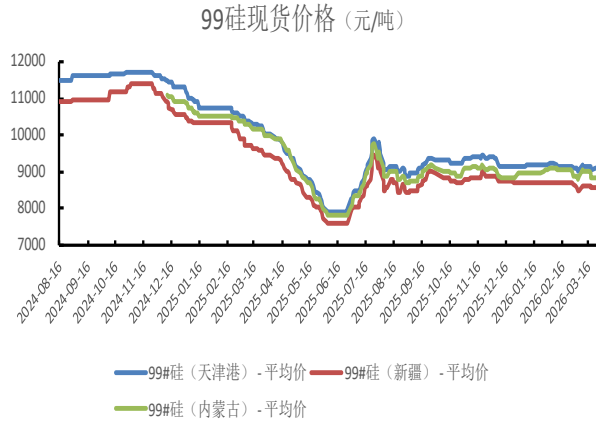
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 34: 工业硅 421 价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 35: 99 硅现货价格



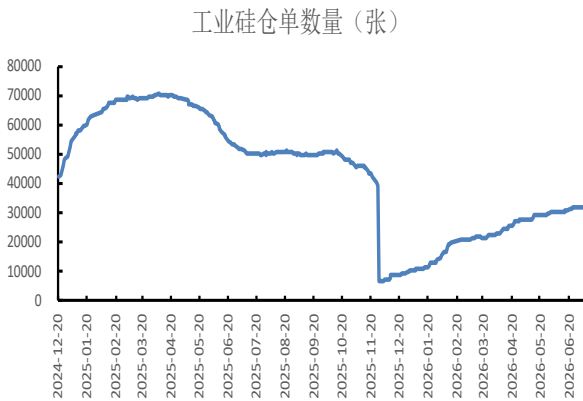
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36: 工业硅期货价格



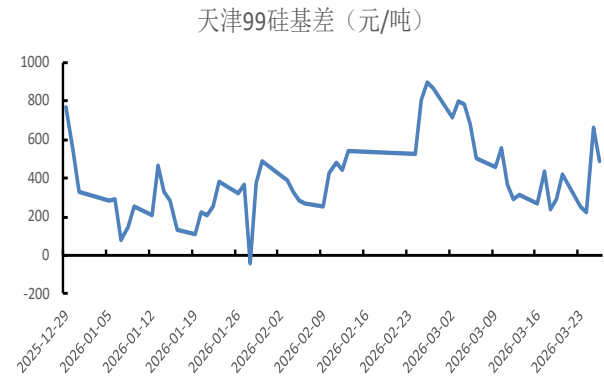
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 37: 广期所工业硅仓单



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 38: 天津 99 硅基差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 39：多晶硅期货价格



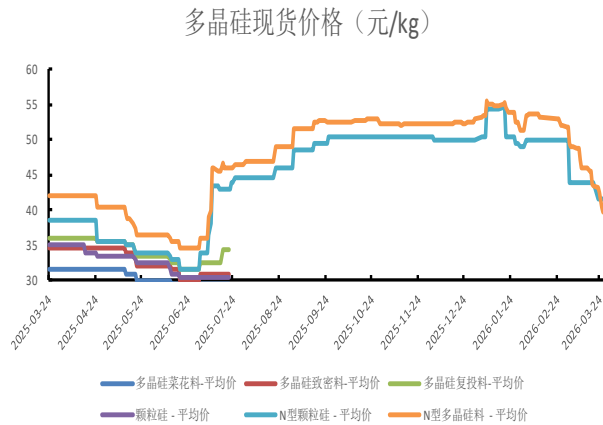
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



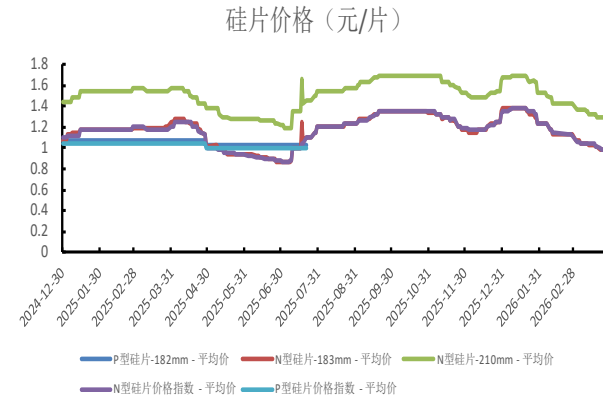
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



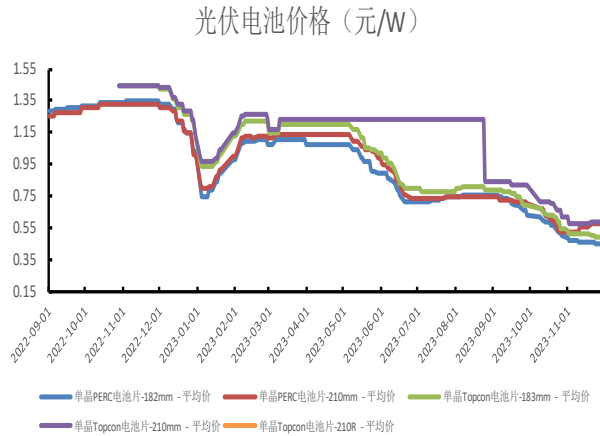
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



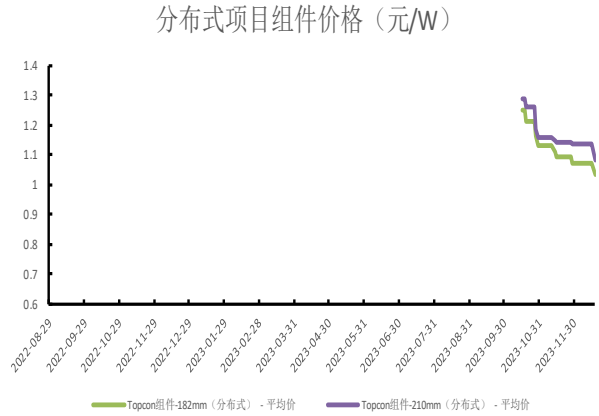
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



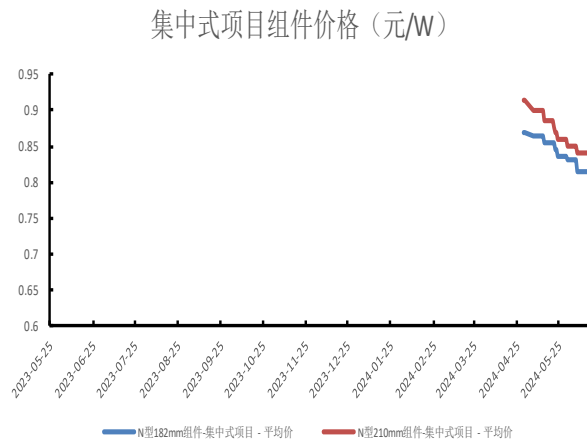
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

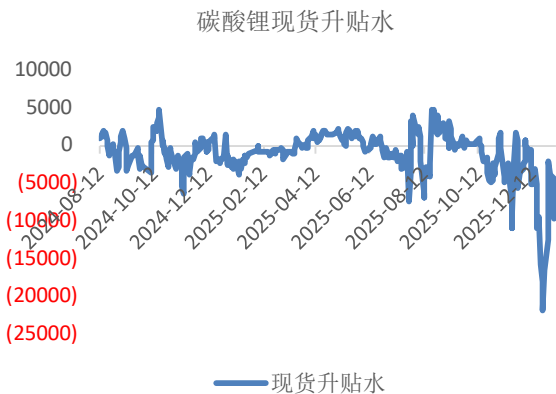
图 45：集中式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



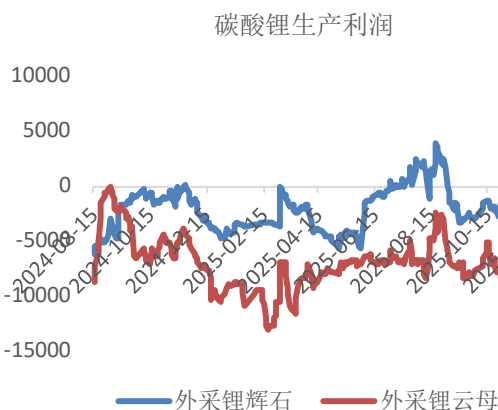
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 50: 碳酸锂生产利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799