

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 103100 元/吨，跌幅 0.68%，沪铜指数减仓 7040 手至 50.1 万手。
2. 现货：上海金属网 1#电解铜均价 103460 元/吨，较上交易日下跌 700 元/吨，对 2607 合约报升 160-升 270 元/吨。今日现货市场氛围尚可，交割前夕期货月差转升水并扩大，短期现货货源紧张度升级叠加库存去化，持货商惜售情绪上升，现货升水进一步扩大。

【重要资讯】

1. 伊朗关闭霍尔木兹海峡、打击美在中东目标，美军对伊发动新一轮袭击、多地传出爆炸声。伊朗最高领袖称将报复美以，特朗普：1000 枚导弹已瞄准伊朗。
2. vanhoe Mines 公布，尽管此前 Kakula 矿区受地震活动影响下调了 2026 至 2027 年铜产量预期，但仍维持 2026 年 Kamo-a-Kakula 铜矿综合体 29 万至 33 万吨的产量指引。2026 年第二季度，Kamo-a-Kakula 共生产铜 13.57 万吨，上半年累计生产 13.57 万吨（其中二季度为 6.43 万吨），公司预计随着 Kakula 矿区采矿速度在下半年提升约 30%，并逐步消化约 1 万吨库存，下半年铜产量将明显增长。
3. 哈萨克斯坦工业和建设部于 2026 年 6 月 25 日签署相关命令，自 7 月 12 日起实施为期 6 个月的有色金属废料及铍类产品出口禁令，覆盖所有运输方式。中国自哈萨克斯坦进口的铜产品主要集中在铜精矿和电解铜，阳极铜及相关半成品贸易规模极小。若此次限制范围未进一步扩大至铜精矿及标准阴极铜，预计对中国铜原料及电解铜供应的直接影响有限。
4. 截至 7 月 13 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一减少 5.22 万吨至 14 万吨，总库存较去年同期的 14.76 万吨减少 0.76 万吨，各地区表均有所去化。

【逻辑分析】

美伊局势反复，CPI 存在一定的粘性，美联储加息预期出现明显分化，韩国股市再度熔断进入技术性熊市，A 股跟跌，铜价减仓下跌。受台风影响，下游集中备库，国内库存持续去化，现货升水保持坚挺，对价格形成支撑，本周经济数据密集发布，宏观与基本面背离，市场波动较大，但方向还不明确。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，

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

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-132 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。

【交易策略】

1. 单边：观望，偏弱震荡。
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. 截至 7 月 10 日，全国氧化铝建成产能 12072 万吨，运行 9555 万吨，相比上周增加 55 万吨，开工率 79%，山西某氧化铝集团本周暂未有实际复产动作，交口厂区暂且维持稳产为主，暂未出现提产迹象
3. 上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 13 日，新疆某电解铝企业招标万吨氧化铝，可了解到厂价格在 3020 元/吨左右，相比上一期（7 月 6 日）下跌 50 元/吨左右，商家交付部分新疆当地货源。

【交易逻辑】

几内亚铝土矿 7 月长协报价企稳，中东冲突再起，海运费窄幅上调。供应端广西正常投放，检修如期复产，山西减产仍未复产，仓单带动现货价格与期货共振下跌。(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. 中东局势骤然升级。7 月 12 日，伊朗革命卫队宣布封闭霍尔木兹海峡，美军随即宣布正对伊朗发动打击，伊朗随后对美国在中东多国目标实施报复性打击，两国之间的直接军事对抗进入新阶段。
2. 宏观方面，本周关注美国 6 月 CPI、PPI 及经济褐皮书，美联储主席沃什首次出席国会听证的相关发言，中国二季度 GDP、社零、工业增加值等数据，以及韩国央行会否时隔五

年重启加息。

【交易逻辑】

美伊冲突再度反复，本周关于美联储加息预期的经济数据及发言将展开，宏观预期预计仍存波动。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，但印尼某项目投产进度或不及预期，市场对铝利润兑现收缩后，后续关注出口利润缩窄后 8 月出口订单能否维持目前铝产品的去库趋势。

【交易策略】

1. 单边：偏弱运行

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）

铸造铝合金

【相关资讯】

1. 中东局势骤然升级。7 月 12 日，伊朗革命卫队宣布封闭霍尔木兹海峡，美军随即宣布正对伊朗发动打击，伊朗随后对美国在中东多国目标实施报复性打击，两国之间的直接军事对抗进入新阶段。

2. 6 底以来精废价差显著收窄，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。部分企业转向采购 A00 铝锭，对废铝形成反替代。但近日随着精废差的收窄，关注替代趋势能否维持。

【交易逻辑】

中东冲突再陷入反复，美联储加息预期本周或随经济数据及沃什发言而存在变化。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：随铝价震荡走弱。

2. 套利：多 AL 空 AD；

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：沪锌主力合约跌 0.84% 至 24700 元/吨，沪锌指数持仓减少 3309 手至 19.36 万手。

2. 现货市场：今日上海地区 0# 锌主流成交价集中在 24670~24795 元/吨；今日上午盘面锌价

小幅走跌，部分贸易商上调现货报价，但整体锌价未跌到下游心理价位，下游企业依旧多观望，加上淡季订单较弱，今日整体成交表现一般。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周一(7 月 13 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.90 万吨，较 7 月 6 日增加 0.32 万吨，较 7 月 9 日增加 0.42 万吨，国内库存增加。

【逻辑分析】

基本面来看，国内冶炼厂成本仍带来一定支撑，而消费淡季限制锌价上行空间。预计锌价仍维持区间震荡。需要关注宏观及资金面对锌价影响。

【交易策略】

- 1.单边：前期低位多单部分止盈部分持有，严格设置止损保护利润。逢低仍可布局远月多单；
- 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：沪铅主力合约跌 0.66%至 15920 元/吨，沪铅指数持仓增加 3921 手至 15.31 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价报 15850 元/吨，较 SMM1#铅均价升水 25 元/吨。今日市场普遍建议再生精铅网价下调 75-100 元/吨，下游采购端意向压价，采购方多接受平水到厂报价。上游持货商货源偏紧，送到货源较 SMM1#铅升水 75 元/吨，商家暂缓出货；现货散单成交多平水或贴水 20-30 元/吨，下游拿货意愿偏弱，整体市场成交表现一般。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解，截至 7 月 13 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.22 万吨，较 7 月 6 日增加 0.19 万吨；较 7 月 9 日增加 0.58 万吨。本周沪铅 2607 合约即将进入交割，持货商将铅锭转移至交割仓库，铅锭社会库存延续增势。近日偏北方地区部分原生铅冶炼企业检修或减产陆续结束，预计铅锭供应将有所恢复，而铅蓄电池市场消费持续低迷，下游企业采购有限，铅冶炼企业厂库库存仍较充裕，预计交割前社会库存仍有增长空间。
- 2.7 月 13 日 SMM 讯：西北地区某再生铅炼厂，今日起恢复废旧铅酸蓄电池采购，预计 8 月 1 日点火烘炉。

【逻辑分析】

近期国内原生铅检修与复产共存，再生铅因亏损产量维持低位，叠加进口窗口关闭，国内铅锭供应有所下滑。消费方面，当前仍处消费淡季，叠加下游前期备库，库存相对高位，预计后续开工率维持低位。当前供需双弱，铅价或维持低位震荡。需要注意的是下周临近交割，国内社会库存有所增加。

【交易策略】

- 1.单边：供需双弱，铅价低位震荡。关注国内社会库存，若大幅累库，铅价或仍有进一步下行可能；
- 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.近日，陕西国际经贸进出口集团有限公司所属矿业公司自韩国 SNNC 公司采购的首批低碳镍铁顺利运抵上海港，完成拆箱与质量检测，各项指标均达到预期标准。这标志着矿业公司打通韩国低碳镍铁进口通道，在拓宽国际优质资源采购渠道、构建绿色供应链方面迈出坚实步伐。(陕西日报)
- 2.LS-L&F Battery Solution (LLBS) 宣布将于 2026 年第四季度正式启动韩国新万金 (Saemangeum) 前驱体工厂的商业化生产。该公司由 LS 集团持股 55%、L&F 持股 45%，目前已完成年产 4 万吨镍钴锰 (NCM) 三元前驱体生产设施建设。前驱体是由镍、钴、锰等金属原料制成的正极材料中间产品，约占正极材料制造成本的 70%，对动力电池的性能和成本具有重要影响。与此同时，LS 集团旗下 LS MnM 也计划于今年完成韩国温山 (Onsan) 电池材料工厂建设并投入运营，主要生产硫酸镍等金属硫酸盐，作为三元前驱体的重要原料。(SMM)
- 3.金十数据 7 月 12 日讯，伊朗波斯湾海峡管理局 12 日在社交媒体发布公告称，霍尔木兹海峡目前无法通行。待局势平静后，将恢复审核海峡通行申请，并按计划发放必要的许可证。(新华社) (金十数据 APP)
- 4.金十数据 7 月 12 日讯，俄罗斯国防部 12 日发布消息说，11 日夜间至 12 日凌晨，俄军大规模打击并破坏了乌克兰军队的多个设施。(金十数据 APP)

【逻辑分析】

7 月电镍库存出现周度下降，反映供需受印尼中间品减产影响有一定收紧，且霍尔木兹海峡生变，硫磺价格反弹，若无宏观压力，镍价预计超跌反弹。但近期地缘政治紧张，宏观不确定性较高，市场风险偏好可能下降，从而对有色板块施加压力。关注资金情绪对有色板块的影响。

【交易策略】

- 1.单边：超跌反弹。
- 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.印度钢铁管理局有限公司 (SAIL) 与印尼喀拉喀托钢铁公司 (PT Krakatau Steel) 签署合资协议，将在印尼建设一座年产 50 万吨的不锈钢板坯生产工厂。该项目旨在深化两家企业的产业合作，助力印尼本土不锈钢产业发展。规划新建厂区将主营不锈钢板坯生产，产品供后续深加工及下游各类制造使用。这座新工厂落地，是区域不锈钢制造产能扩容进程中的重要里程碑，也凸显出印度与印尼两国在钢铁领域的合作正持续深化。(Mysteel)
- 2.2026 年 7 月 9 日，本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总 库存 112.33 万吨，周环比下降 0.63%，结束此前连续两周累库态势。其中冷轧不锈钢 库存总量 64.78 万吨，周环

比下降 1%，热轧不锈钢 库存总量 47.55 万吨，周环比下降 0.12%，冷热轧均有小幅去化。（Mysteel）

【逻辑分析】

淡季供需双弱，钢联统计社会库存仍略高于去年同期水平。库存波动的节奏取决于钢厂分货节奏，供需矛盾并不突出。前期因成本抬升及产能政策等因素抬高的不锈钢价格，如今因成本下跌走弱，盘面也增仓下行，寻找成本支撑。不锈钢利润收缩，镍钢比可能出现回升。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 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 409700 元/吨，下跌 7070 元/吨或 1.7%；沪锡持仓减少 1802 手至 8.34 万手。
- 2.现货：上海金属网现货锡锭报价 411500-413500 元/吨，均价 412500 元/吨，较上一交易日跌 5500 元/吨。现市来看，价格高企用家多数观望，而一旦出现调整，用家则会逢低适量承接，目前传统消费尚待提升，而人工智能领域需求维稳，据悉部分加工厂订单小幅增长。

【相关资讯】

- 1.据新华社，伊朗波斯湾海峡管理局 12 日在社交媒体发布公告称，霍尔木兹海峡目前无法通行。待局势平静后，将恢复审核海峡通行申请，并按计划发放必要的许可证。
- 2.国产存储“两长”巨头，都在推进各自 IPO 进程。长鑫科技即将在 7 月 16 日申购，登陆科创板指日可待。7 月 10 日，长江存储 IPO 也有了新进展，证监会披露第一期上市辅导情况，31 人组成的“辅导天团”公布。
- 3.7 月 10 日讯，据央视，李强主持召开国务院常务会议，会议听取数字中国建设情况汇报。会议指出，要系统推进数字中国建设，加快新一代通信网、算力网建设，全面赋能经济社会发展。要加强前沿科技攻关，增强对新型安全风险的评估和防控能力。

【逻辑分析】

周末伊朗宣布关闭霍尔木兹海峡，伊朗最高领袖表示将报复美以。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：中东冲突反复，市场对美联储加息预期分化，韩国股市延续调整，基本面短期难有强力驱动，锡价或宽幅震荡。
- 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】

据百川盈孚了解，受电网线路检修影响，新疆伊犁地区工业硅企业或自7月14日起临时停工。目前伊犁区域仅剩余5家企业正常生产，合计开炉9台，日产量约400吨。当前各家仅收到停工预告，检修周期暂未明确，仍需等待电厂正式通知。具体落实情况百川盈孚将进一步跟踪。

【逻辑分析】

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。近期盘面脉冲下跌后回升，夯实底部，短期暂无明确利好，震荡看待，周度小区间参考（8300，8500），月度价格区间参考（8000，8500）。

【操作策略】

- 1.单边:区间操作。
- 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】

7月10日，国家能源局发布能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）。文件明确，到2028年，非化石能源消费比重年均提升约1个百分点；合理控制煤电机组供电煤耗，达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高15个百分点；建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区；支持建成一批零碳园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。

【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。短期以震荡格局看待，逢低刷多单。长线策略逢低买入。短线价格区间参考（35000，37000），长线价格参考（33000，45000）。

【操作策略】

- 1.单边:短线策略逢低刷多单，长线回调买入。

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.中汽协数据显示, 上半年国内新能源商用车销量 54.8 万辆, 同比增长 36%, 其中内销 49.5 万辆, 同比涨了 40%, 出口 5.3 万辆, 增长 8%。(SMM)

2.欧盟委员会正式出台禁令, 限制中国及其他国家的光伏逆变器、储能变流器进入欧盟市场, 给欧洲新能源产业链带来明显冲击。目前中国逆变器厂商在欧洲市场占据绝对主导地位, 2025 年中国品牌对欧逆变器出货量市占率已超 80%, 而此次禁令正是欧盟为扭转这一市场格局推出的核心举措。据某能源研究机构最新研判, 此次政策冲击存在明显的区域差异, 高度依赖欧盟资金扶持的中东欧国家受影响最深, 罗马尼亚、保加利亚、捷克、波罗的海三国、希腊等国家的新能源市场风险最为突出。整体来看, 2026 至 2030 年, 欧盟约 14% 的光伏装机量需求将受到波及, 对应受影响的逆变器需求规模超 28GW, 欧盟资金扶持的高风险清洁能源项目均被纳入管控范围。与此同时, 同期欧盟 12% 的储能装机规划也将受到拖累, 集中式储能项目面临的行业压力最为显著。(SMM)

【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, 首周去库加速印证了供需向好。而 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。本次增仓下跌重新计价江西大矿复产超预期, 调整充分后仍建议逢低布局多单。

【交易策略】

1.单边: 测试支撑。

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13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	215	155	150	135	110	155	215
天津现货升贴水(元/吨)	-10	-20	-20	-40	-60	90	130
广东现货升贴水 (元/吨)	35	80	70	55	45	-5	80
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-450	-450	-810	-710	-620	-140	-70
精废价差 (元/吨)	2445	2717	1652	1778	1693	488	885
上海仓单 (美元/吨)	86.00	83.00	82.00	82.00	80.00	12.00	18.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	-65.95	-65.95	-49.70	-68.32	-67.01	-17	-40
沪伦比值	0.00	0.00	7.69	7.76	7.76	0	-8
进口现货盈亏 (元/吨)	158.84	158.84	426.88	245.93	61.24	136	422
进口期货盈亏 (元/吨)	10.51	10.51	116.76	69.77	34.63	-76	-120
LME铜库存 (吨)	306500.00	306500.00	307750.00	310650.00	312575.00	-12400	-22725
COMEX铜库存 (短吨)	675893.00	675893.00	674078.00	671399.00	668934.00	9072	13091
上期所仓单 (吨)	48410.00	48410.00	53849.00	57336.00	60371.00	-20062	-26207

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13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2795	2795	2795	2800	2805	-30	-45
	河南	2790	2790	2790	2795	2800	-25	-30
	山东	2760	2760	2760	2765	2770	-30	-40
	广西	2670	2670	2670	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)	362	362	364	364	364	-2	-2
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2723	2712	2720	2705	2510	2462
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-45	-33	-36	-39	-35	-20	2
	基差 (山西地区现货为例)	-2441	72	83	80	100	-2540	-2507
	进口现货盈亏 (元/吨)	-101	-105	-148	-109	-90	-11	13
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	40	40	38	48	58	-38	-59
	山西氧化铝进口矿生产利润	-179	-187	-191	-179	-169	-32	-32
库存	上期所仓单-社会库存	271010	266527	261120	260505	264409	-564	20721
	上期所仓单-厂内库存	10800	10800	10800	10800	5700	5100	5100

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3：铝日度数据表

铝		7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	23000	23120	22950	23040	22940	240	500
	基差（上海对当月）	30	10	10	10	10	20	20
	月差（当月-3个月）	-85	-85	-95	-95	-95	0	0
	沪粤差（上海-佛山）	-10	-50	-70	-30	10	-70	-90
内外比值	LME Cash-3M	-1.82	-1.82	7.09	-3.24	-6.16	5.38	13.81
	沪伦比值	7.34	7.34	7.20	7.36	7.32	-0.06	0.06
	进口现货盈亏（元/吨）	-3789.08	-3789.08	-3429.63	-3386.07	-3323.37	-481.78	-188.08
成本利润	煤炭价格（北港5500大卡）	795	795	795	798	803	-21.00	-41.00
	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	2795	2795	2800	2805	-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）	450	410	440	440	470	-50.00	-180.00
库存数据	SMM铝锭社会库存（万吨）	104.70	107.80	107.80	109.80	109.80	-8.30	-11.80
	SMM铝棒社会库存（万吨）	11.35	11.65	11.65	12.00	12.00	-1.65	-2.05
	LME铝库存（吨）	287725	287725	289225	290825	292425	-11050	-15950
	上期所仓单	395143	395143	391639	394028	397145	-11871.00	-43819.00

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表4：锌日度数据表

锌		7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	24680	24810	24555	24600	24660	375	590
	广州现货价格	24645	24780	24530	24580	24645	355	555
	天津现货价格	24630	24760	24515	24570	24630	360	580
	上海基差（对主力）	-55	-60	-60	-70	-70	10	5
	广东基差（对主力）	-90	-90	-85	-90	-85	-10	-30
	天津基差（对主力）	-105	-110	-100	-100	-100	-5	-5
	期货月差（L1-L3）	300	-75	-65	-75	-55	380	430
	LME升贴水（C-3M）	13.97	13.97	22.23	1.42	0.02	-3.69	-8.41
进口	沪伦比值	6.85	6.85	6.90	6.90	6.88	-0.06	-0.08
	现货进口盈亏（元/吨）	-4524.94	-4524.94	-4213.48	-4175.32	-4385.56	-400.08	-414.85
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）	10392.00	10392.00	10188.00	10224.00	10272.00	804	976
	国内精炼锌生产利润（元/吨）	-4152.00	-4152.00	-4203.00	-4194.00	-4182.00	-299	-256
库存	国内七地库存（万吨）	26.90	26.48	26.48	26.58	26.58	0.41	-0.03
	LME锌库存（吨）	114275	114275	115925	115925	115925	-4150	-4925
	上期所仓单	118689	117512	116340	115893	115918	3149	1306

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	15825	15925	15925	15975	15800	-25	-75
	再生铅现货均价PB≥98.5	15825	15925	15925	15975	15825	-25	-75
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	0	0	0	0	-25	0	0
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	0	0	-40
	期限结构 (L1-L3)	-85	-85	-85	-70	-65	-55	-45
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-47.70	-44.34	-42.24	-38.26	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	280.98	280.98	218.63	177.30	199.79	113	-152
	进口期货盈亏 (元/吨)	139.17	139.17	109.49	83.47	68.42	97	71
	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)	9575	9675	9675	9700	9700	-200	-250
	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	-277	-277	-298	-271	-452	271	343
产量库存	原生铅开工率	65.15	65.15	65.15	67.53	67.53	-2	-2
	再生铅开工率	30.60	30.60	30.60	27.40	27.40	3	4
	社会库存 (万吨)	7.22	6.64	6.64	7.02	7.02	-0	0
	LME期货库存	289375	289375	289375	291425	291425	-2900	-6525
	注册仓单	64087	64087	63466	61432	62076	-278	-1077

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	128700	128950	127400	126800	128000	250	3400
金川镍升贴水	2150	2250	2350	2350	2300	-100	350
俄镍升贴水	-50	-50	-50	-50	-50	0	100
沪镍次月-当月	-560	-570	-530	-510	-580	-150	10
LME镍升贴水 (0-3M)	-196	-196	-197	-209	-215	9	3
进口现货盈亏 (元/吨)	231	231	311	481	278	36	503
进口期货盈亏 (元/吨)	-244	-244	-246	-162	-358	156	503
LME镍库存 (吨)	274584	274584	274584	274584	274620	-36	144
上期所仓单	98099	98099	98183	98183	98094	42	-102

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	412550	416400	409750	409300	409000	13250	24750
沪锡现货升贴水(元/吨)	900	900	900	400	750	150	150
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-1520	-1520	-1030	-940	-920	0	200
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-374	-374	-384	-391	-375	-7	24
进口现货盈亏 (元/吨)	5114	5114	5989	3056	2436	2352	3169
LME锡库存 (吨)	8000	8000	8050	8160	8215	-455	-575
上期所仓单 (吨)	4861	4861	4791	4861	4907	-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13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7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	9200	9200	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	9200	9200	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）	54.75	55	55	55.5	53.5	68.98%	67.94%
	DMC价格（元/吨）	13600	13600	13600	13600	13600	5.43%	2.64%
	铝合金ADC12价格（元/吨）	23700	23700	23700	23500	23500	-1.25%	-0.42%
期货价格、基差（元/吨）	工业硅主力合约收盘价	8820	8825	8780	8745	8845	5.50%	5.19%
	天津99硅基差	380	375	420	455	305	-35.59%	-38.21%
	新疆99硅基差	-120	-125	-80	-45	-145	-163.16%	-172.73%
仓单数据	注册仓单量	31921	32025	32018	31886	31793	0.67%	0.06%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格（元/kg）	N型棒状硅	54.75	55	55	55.5	53.5	68.98%	67.94%
	N型颗粒硅	54.25	54.25	54.25	54.5	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	36110	36350	35795	35475	36025	0.98%	2.22%
光伏硅片价格（元/片）	P型硅片-182mm - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 均价	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	59.77%	59.77%
	N型硅片-210mm - 均价	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	44.44%	44.44%
	N型硅片价格指数 - 均价	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	61.63%	61.63%
	P型硅片价格指数 - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格（元/W）	单晶PERC-182mm - 均价	0.69	0.7	0.7	0.7	0.7	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 均价	0.72	0.725	0.73	0.73	0.73	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 均价	0.765	0.77	0.78	0.78	0.78	185.98%	175.68%
	单晶Topcon-210mm - 均价	0.82	0.82	0.84	0.84	0.84	195.50%	185.22%
	单晶Topcon-210R - 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 - 均价	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210mm - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	Topcon组件-210R - 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 - 均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 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	27,290	27,525	27,015	26,730	27,180	-0.40%	1.30%

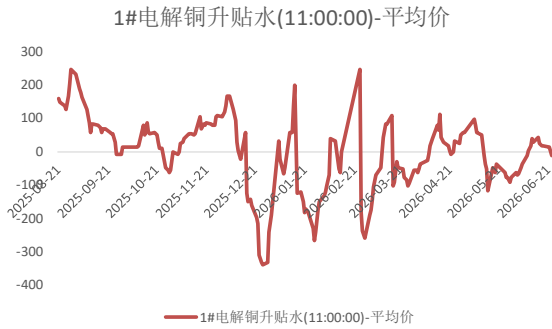
数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10：碳酸锂日度数据表

碳酸锂		7月13日	7月10日	7月9日	7月8日	7月7日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿（6%，美元/吨）	2230	2230	2275	2300	2330	-4.5%	-1.3%
	锂云母精矿（2-2.5%，元/吨）	4550	4600	4700	4925	5000	-10.8%	-1.6%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	151600	151800	155280	161100	164200	-9.7%	-3.3%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	154000	155000	158500	164000	164500	-6.8%	-1.6%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	150000	151000	154500	160000	160500	-7.0%	-1.6%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	141500	142000	145250	150750	151500	-7.2%	-1.6%
	SMM工业级氢氧化锂现货均价	129000	129500	132750	138250	139000	-7.9%	-1.7%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值（D-1）	2400	3200	3220	2900	300	5870	3460
	期货月差（2411-2412）	-720	-720	-1000	-220	-1400	-51.4%	-63.3%
	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	-12500	-13000	-13250	-13250	-13000	250	250

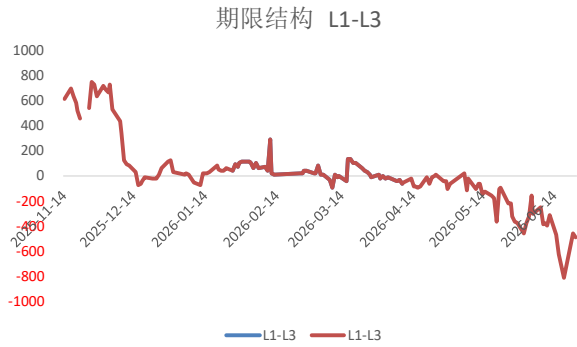
数据来源：银河期货、SMM、IFIND

图 1：铜现货升水



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2：铜期限结构



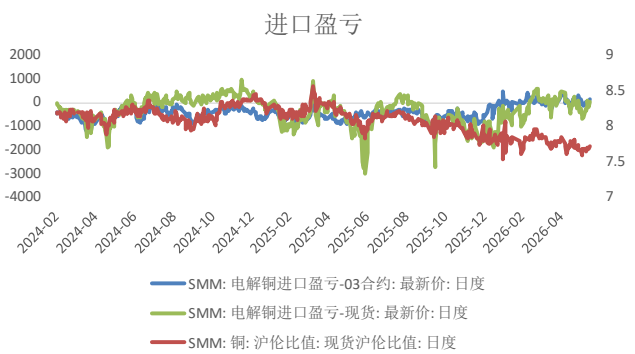
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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

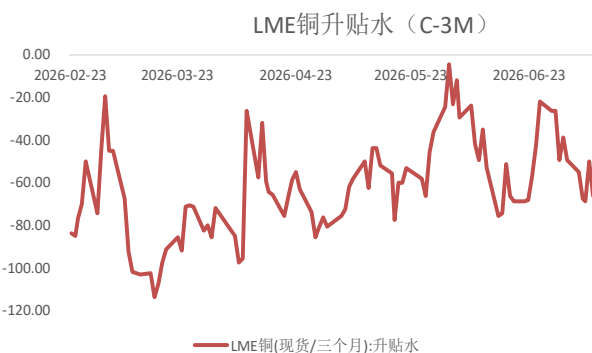
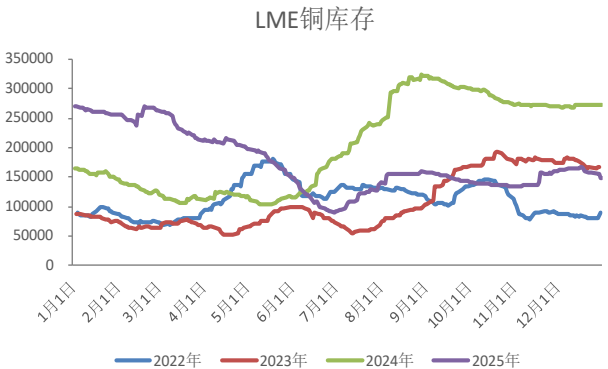
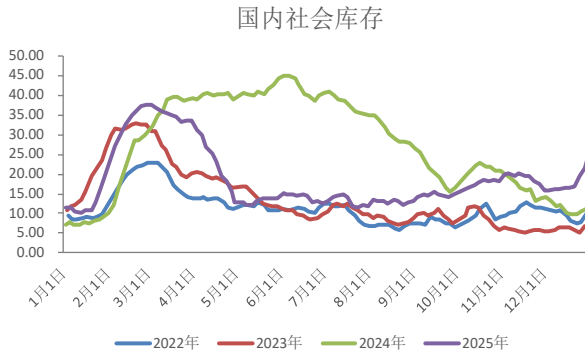


图 6：LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

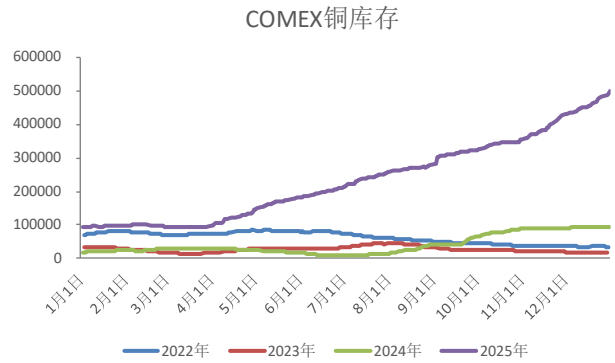
图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

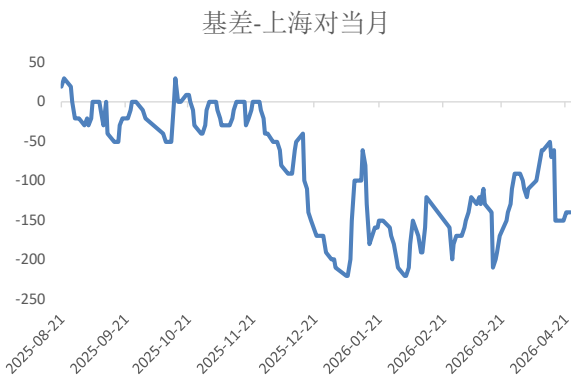
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



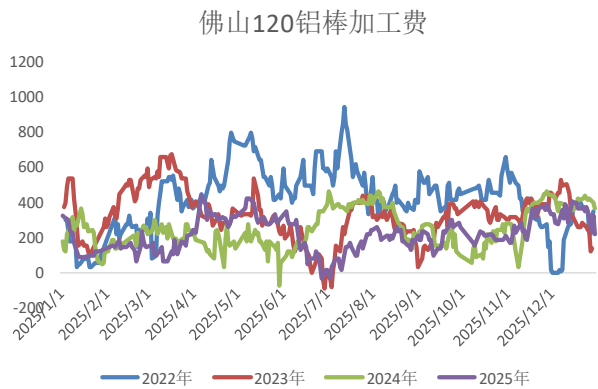
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



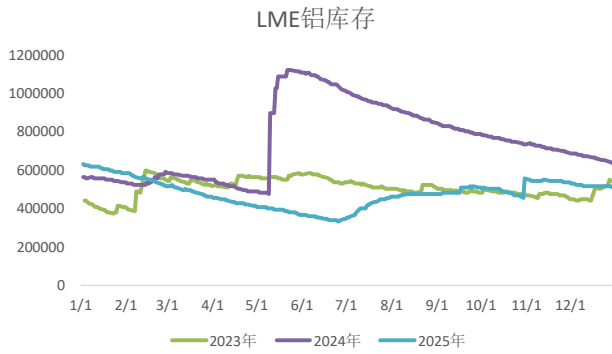
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



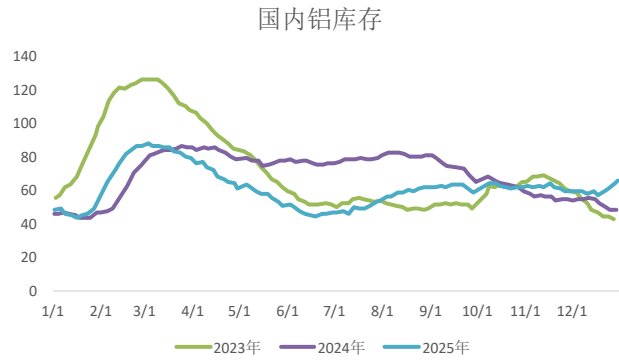
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



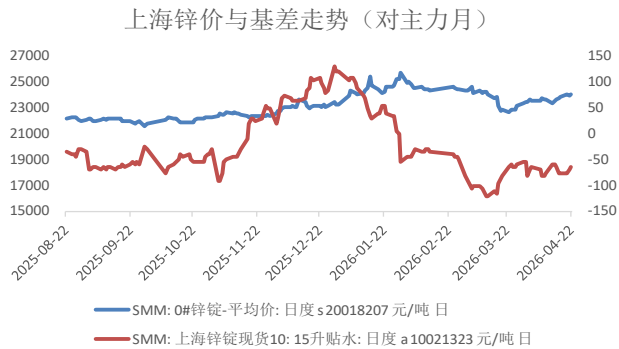
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 16: 国内铝锭库存



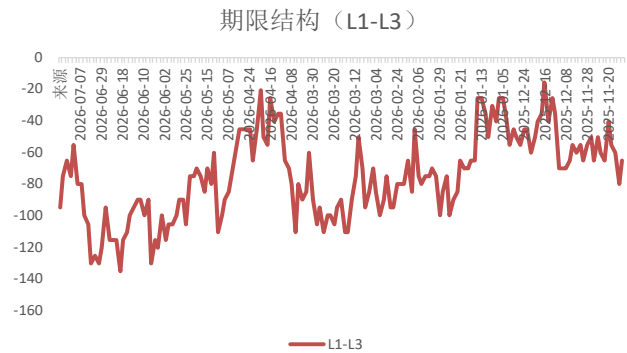
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 17: 锌基差



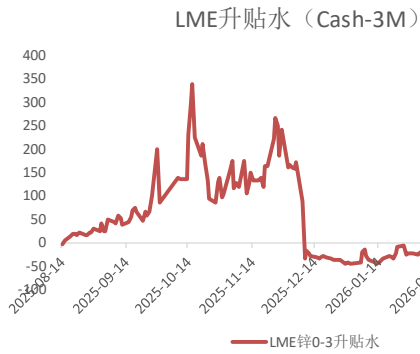
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 18: 锌月差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 19: LME 锌升贴水



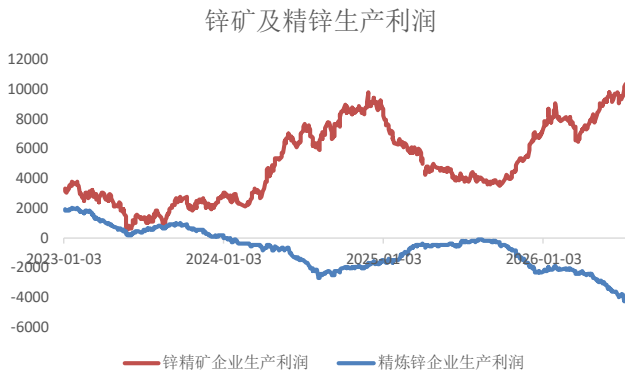
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



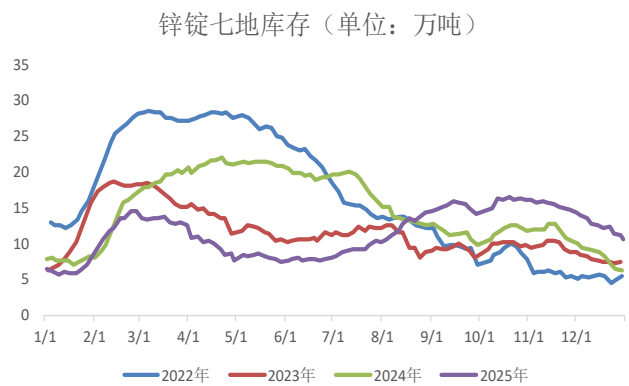
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



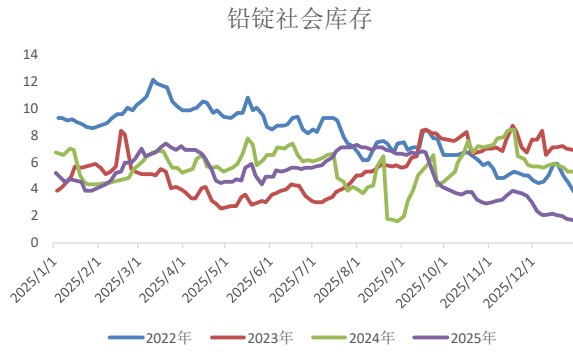
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



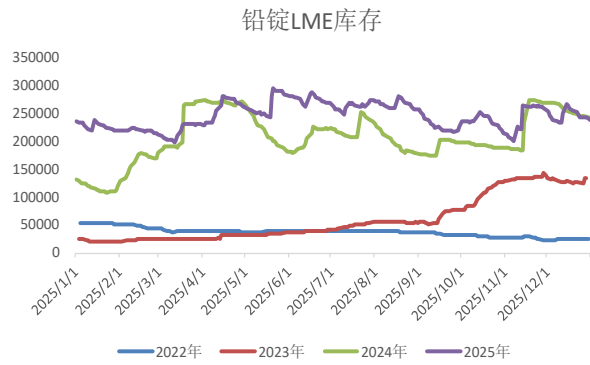
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



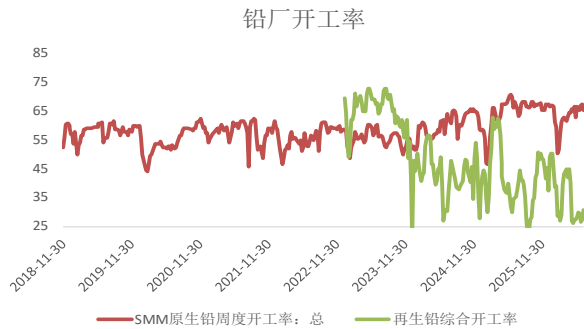
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



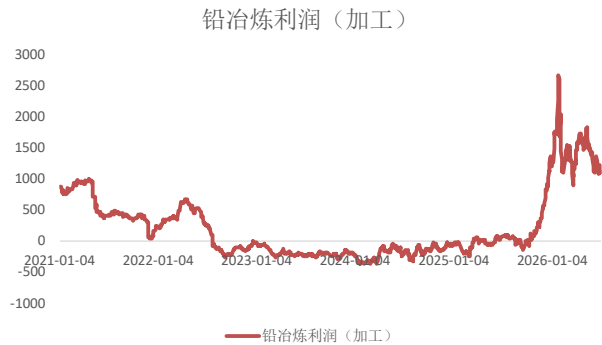
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 27：铅再生冶炼利润



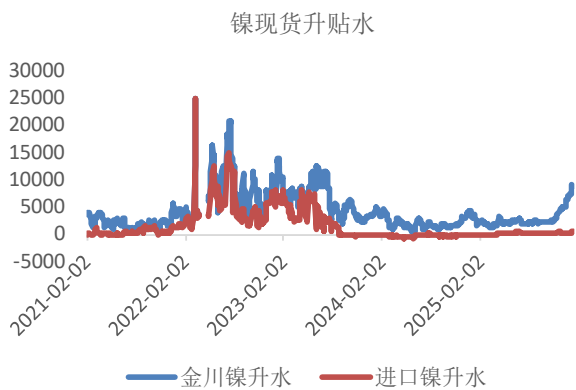
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28：铅冶炼利润



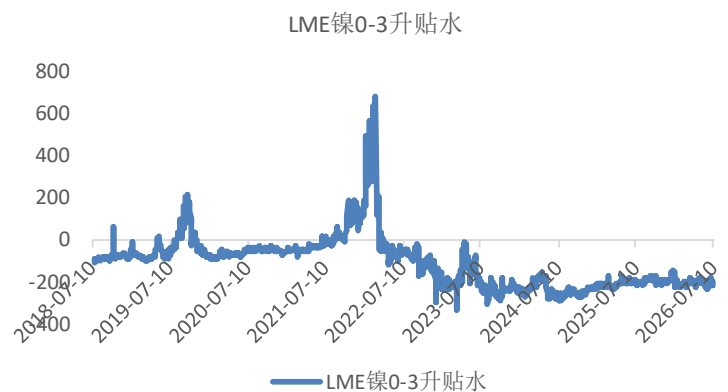
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



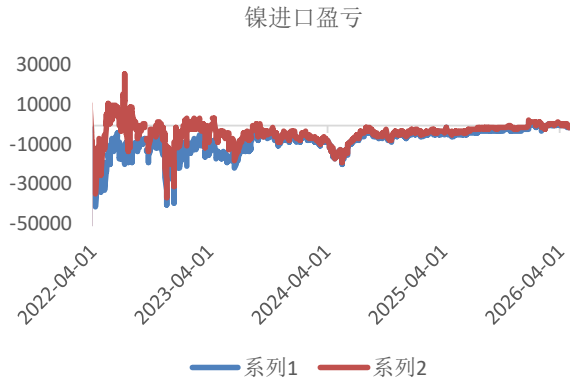
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



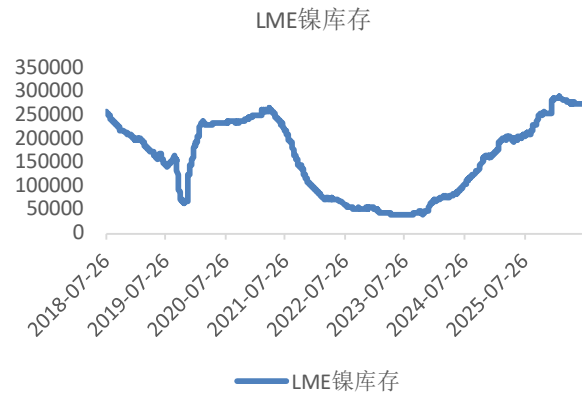
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31: 镍进口盈亏



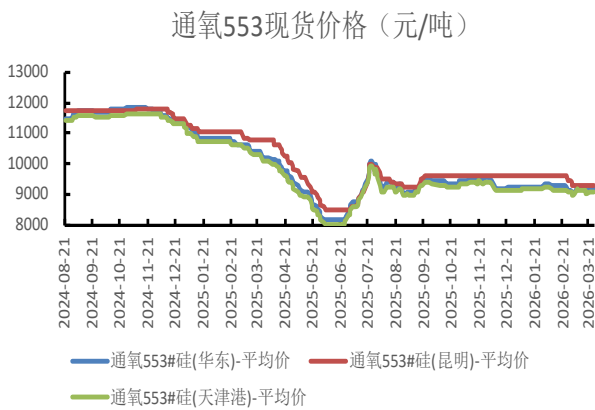
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32: LME 镍库存



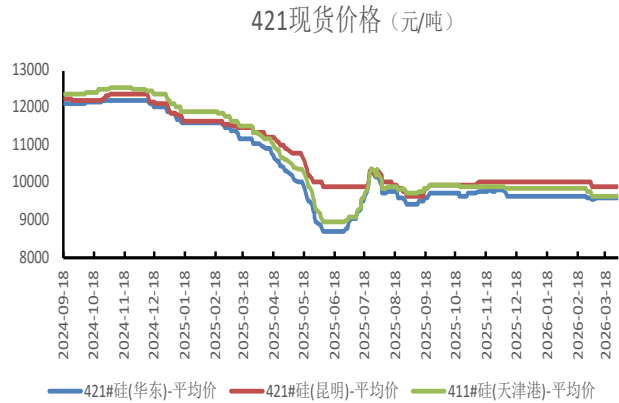
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



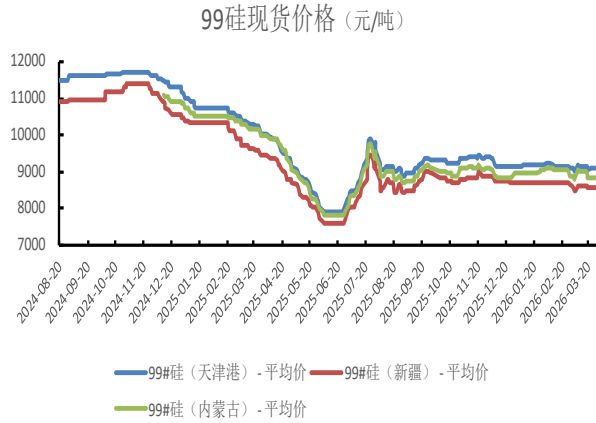
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



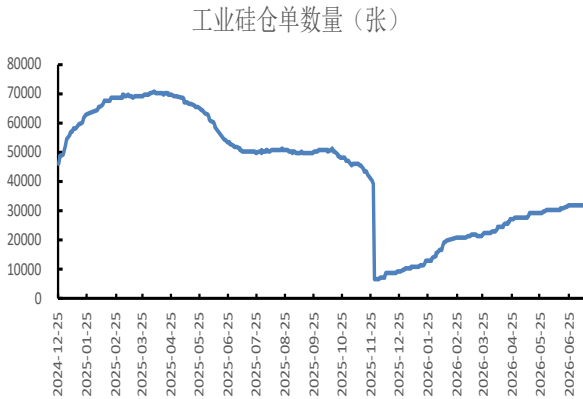
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



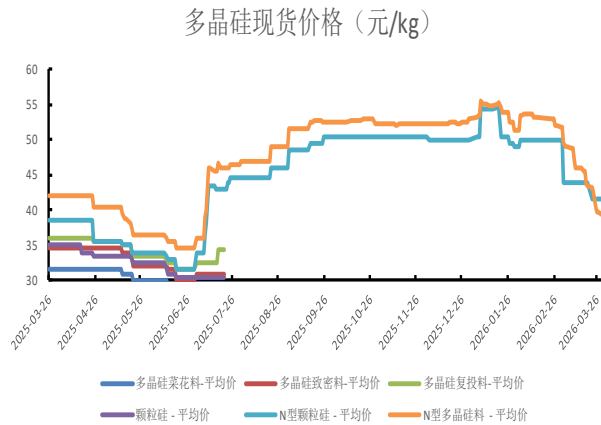
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



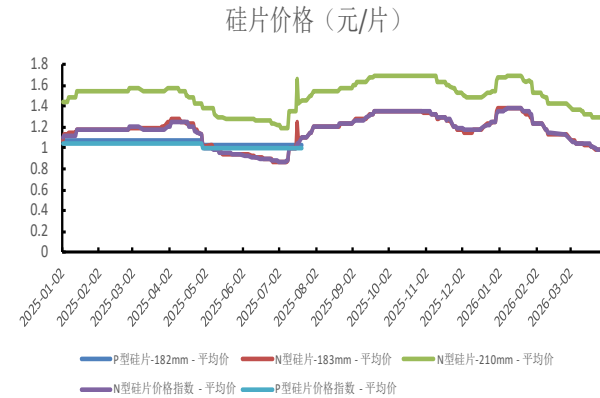
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



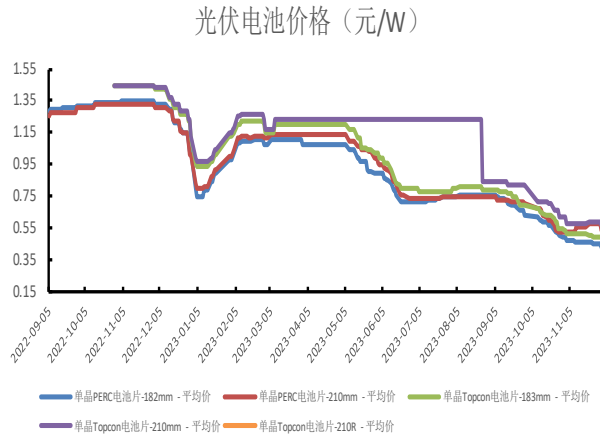
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



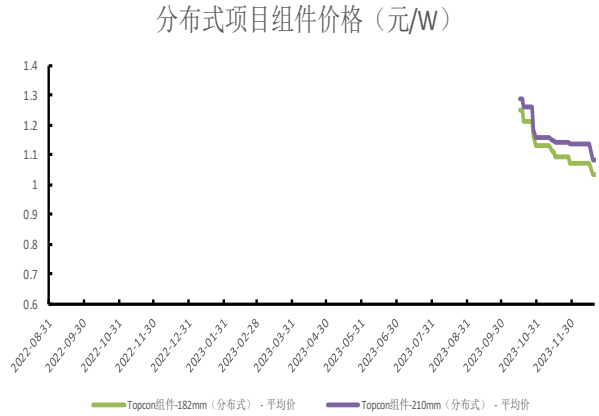
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



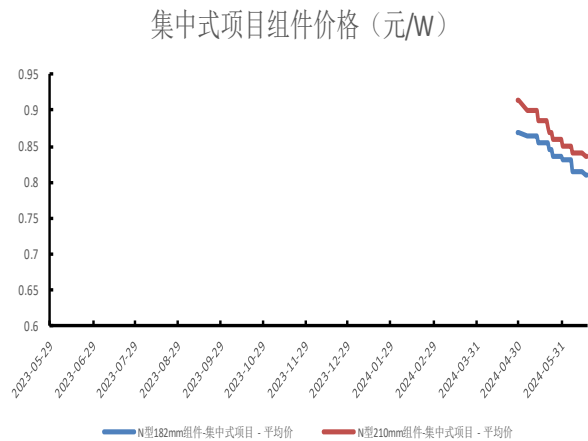
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

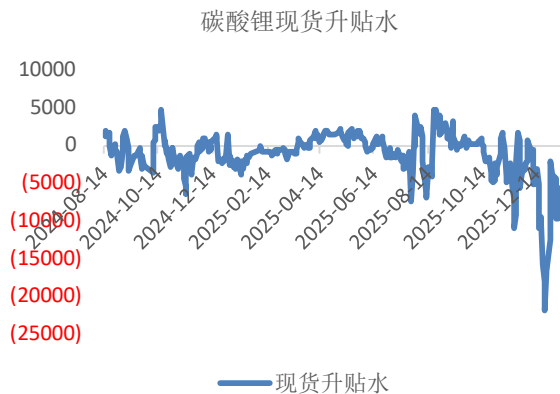
图 45：集中式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

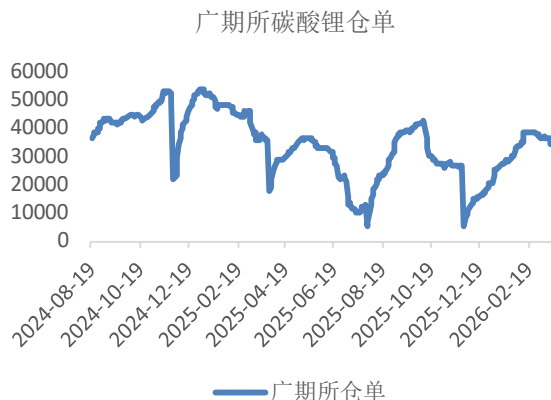
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



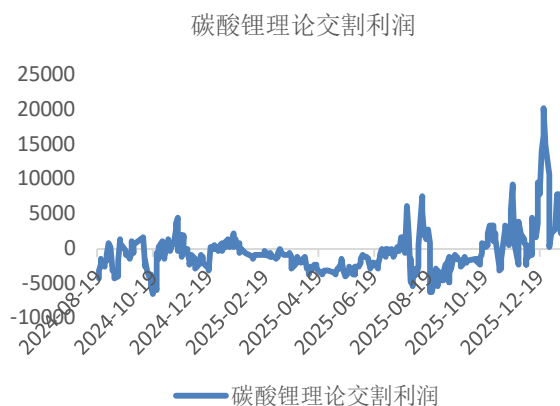
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



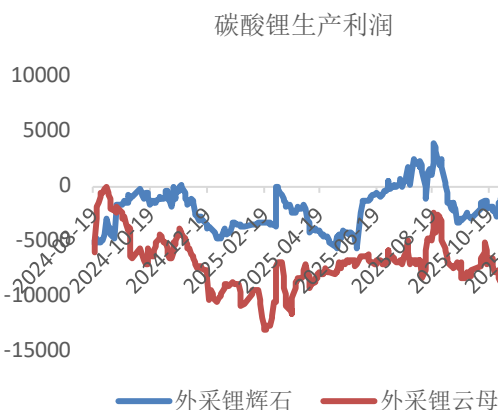
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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