

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 2605 收盘于 95760 元/吨，涨幅 0.06%，沪铜指数减仓 4038 手至 53.0 万手。
2. 现货：上海金属网 1# 电解铜报价 94980-95680 元/吨，均价 95330 元/吨，较上交易日下跌 60 元/吨，对沪铜 2604 合约报贴 80-贴 20 元/吨。今日现货市场成交平稳，铜价维持区间格局，期货月差基本持平，实际需求支撑亦弱。进口逐步到货，清明假期将至下游有备库需求，若铜价下跌或刺激消费，否则进口流入或令升水有所承压。

【重要资讯】

1. 五角大楼据称正策划“为期数周地面行动”，“的黎波里”号两栖攻击舰和 3500 名士兵抵达中东战区；伊朗称正实时监控美军“林肯”号航母，一旦进入射程将发射导弹，美国假装谈判暗谋进攻、经由斡旋方提出的建议非常极端且不合理。
2. 据外媒报道，Mitsubishi Materials 表示将在 2027 年 3 月底前停止 Onahama 铜冶炼厂的生产运营。主要由于全球铜冶炼厂之间的竞争加剧导致铜精矿 TC/RC 急速恶化使得业务前景堪忧。Onahama 铜冶炼厂粗精炼产能 23 万吨。
3. 截至 3 月 30 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一下降 13.8% 至 40.31 万吨，各地区持续去库。

【逻辑分析】

地缘信号反复变化，周末美伊冲突升级，尽管特朗普不断释放谈判信号，但美国继续大举增兵，对风险资产价格形成压制。美伊双方谈判分歧较大，双方进入博弈阶段，价格方向仍不明确。基本面方面，铜矿供应依旧紧张，comex-lme 价差倒挂，lme 库存持续累积，非美地区供应充足，关注霍尔木兹海峡持续关闭的情况下，非洲湿法铜产量。在高库存的情况下，日本 onahama 冶炼厂停产短期对市场的影响并没有显现，后期库存下降后，冶炼端对供应造成的冲击可能会表现更明显。含票废铜供应不足，各地再生铜加工企业开工率维持低位，废铜采购成本提高，精废价差收窄，再生阳极企业利润大幅下滑，生产积极性下降。

【交易策略】

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

- 1.单边：低位偏弱震荡，关注宏观变化。
- 2.套利：观望。
- 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

【市场回顾】

- 1.期货市场：氧化铝 2505 合约上涨 29 元/吨至 2941 元/吨。加权持仓增加 8649 手。
- 2.现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2780 元持平；全国加权指数 2798.3 元涨 10.3；山东 2740-2770 元均 2755 持平；河南 2770-2800 元均 2785 持平；山西 2780-2800 元均 2790 持平；广西 2720-2800 均 2760 涨 20；贵州 2800-2850 均 2825 涨 20；新疆 3090-3140 均 3115 持平。

【相关资讯】

1. 据路透社，3 月 28 日，EGA 表示其位于阿联酋的 Al Taweelah 生产基地在伊朗导弹和无人机袭击中遭受重大破坏，目前正在评估设施受损情况；3 月 29 日，Alba 确认其设施昨日遭到伊朗袭击，目前正在评估设施受损情况；据称，伊朗称为回应伊朗两家钢厂遇袭，对 Alba 和 EGA 发动袭击，并指两家公司与美国军工及航空企业存在关联。上述两家铝厂产能分别为 150 万吨（3 月已开始减产 30 万吨）和 160 万吨，合计占比全球产能 4%，当前具体影响尚未明确。
2. 3 月 30 日上期所氧化铝仓单注册量增加 2998 吨，总量 417072 吨。
3. 阿拉丁（ALD）调研统计，截至上周五，全国氧化铝建成产能 11462 万吨，运行 9375 万吨，较前一周增 5 万吨，开工率 81.8%。

【交易逻辑】

中东铝厂遇袭，还需关注同集团当地氧化铝厂开工是否收到影响。海外氧化铝过剩加剧但预计运输成本仍较高，中东地缘冲突加剧对氧化铝价格存在情绪影响。几内亚政府排除了出口禁令的可能性，后续关注出口减量会否逆转铝土矿过剩格局，初步预计影响相对温和。若几内亚铝土矿政策不足以逆转铝土矿过剩格局，则对氧化铝的影响仅来自成本端而非开工率，氧化铝后续压力将来自自身供给端。

【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹。
- 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)

电解铝

【市场回顾】

期货市场：沪铝 2605 合约环比上涨 820 至 24725 元/吨。沪铝加权持仓增加 25518 手。

2.现货价格：3 月 30 日华东 24530，涨 720；华南 24430，涨 710；中原 24450，涨 700（单位：元/吨）

【相关资讯】

1. 据路透社，3 月 28 日，EGA 表示其位于阿联酋的 Al Taweelah 生产基地在伊朗导弹和无人机袭击中遭受重大破坏，目前正在评估设施受损情况；3 月 29 日，Alba 确认其设施昨日遭到伊朗袭击，目前正在评估设施受损情况；据称，伊朗称为回应伊朗两家钢厂遇袭，对 Alba 和 EGA 发动袭击，并指两家公司与美国军工及航空企业存在关联。上述两家铝厂产能分别为 150 万吨（3 月已开始减产 30 万吨）和 160 万吨，合计占比全球产能 4%，当前具体影响尚未明确。
2. 央视记者获悉，当地时间 3 月 28 日，据美国方面消息，美国国防部正为在伊朗展开为期数周的地面行动做准备。
3. 据新华社援引伊朗媒体 27 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队发布公告说，当天劝返 3 艘试图通过霍尔木兹海峡的集装箱船。
4. 爱择监测，截至 2026 年 3 月 30 日，中国电解铝行业铝水比例为 71.25%，较春节期间提升 8.08 个百分点，但同比仍回落 1.88 个百分点。

【交易逻辑】

中东地区受袭铝厂年产能规模显著高于中东地缘冲突以来当地累计减产的 60 余万吨规模，在全球铝本已短缺加剧格局下，供给端异动显著放大了价格波动弹性，但后续仍需持续关注当地铝厂关于具体产能运行情况的公告。若减产规模较大，则铝价仍将偏强运行，且内外价差走扩；若减产规模有限，警惕高开后走弱风险。此外，地缘冲突已持续五周，上周的“谈判”相关消息并无确切进展，且 3 月 28 日据美国方面消息，美国国防部正为在伊朗展开为期数周的地面行动做准备。后续仍需从金融属性角度警惕冲突持续时间延长带动全球经济走弱预期对铝价的干扰。

【交易策略】

- 1.单边：偏强运行，关注实际减产量级会否超预期。
- 2.套利：若中东受袭铝厂减产，铝锭进口亏损扩大（沪伦比收窄）。
- 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）

铸造铝合金

【相关资讯】

1. 据路透社，3 月 28 日，EGA 表示其位于阿联酋的 Al Taweelah 生产基地在伊朗导弹和无人机袭击中遭受重大破坏，目前正在评估设施受损情况；3 月 29 日，Alba 确认其设施昨日遭到伊朗袭击，目前正在评估设施受损情况；据称，伊朗称为回应伊朗两家钢厂遇袭，对 Alba 和 EGA 发动袭击，并指两家公司与美国军工及航空企业存在关联。上述两家铝厂产

能分别为 150 万吨（3 月已开始减产 30 万吨）和 160 万吨，合计占比全球产能 4%，当前具体影响尚未明确。

2.据新华社援引伊朗媒体 27 日报道，伊朗伊斯兰革命卫队发布公告说，当天劝返 3 艘试图通过霍尔木兹海峡的集装箱船。

3.2026 年 1-2 月中国铝废碎料进口量为 32.90 万吨，累计同比增加 1.82%。2026 年末锻轧铝合金 1-2 月总进口量为 15.61 万吨，同比减少 18.53%。

【交易逻辑】

中东局势存在不确定性，中东地区铝产能遭遇袭击但对开工情况影响仍不确定，随着冲突的持续，铝供给端不确定性及宏观经济走弱的担忧对铝价影响较大。基本面方面，供应端反向开票等监管政策短期内难现实质性松动，废铝回收环节的合规成本高企，原料流通效率持续受抑；终端订单释放节奏明显滞后于季节性规律，下游利废企业多以按需采购为主，缺乏大规模补库动力。

【交易策略】

- 1.单边：随铝价反弹。
- 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 2605 涨 1.23%至 23540 元/吨，沪锌指数持仓减少 2195 手至 17.53 万手。
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 23295~23530 元/吨；今日上午盘面锌价明显上涨，部分下游企业持续观望，锌锭采购依旧按需，整体现货成交平平，贸易商不愿低价出货，市场现货升水较为坚挺。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，截至本周一(3 月 30 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 24.82 万吨，较 3 月 23 日减少 0.7 万吨，较 3 月 26 日减少 0.13 万吨，国内库存微降。近期锌价止跌回稳，下游采购提货积极性走淡，仓库出货速度放缓。同时随着部分冶炼厂的正产生产，广东、浙江周末到货增加带动两地库存走高。整体来看，原三地库存减少 0.17 万吨，七地库存减少 0.13 万吨。

【逻辑分析】

矿端，4 月国内北方矿山复产进程加快，国产锌精矿或有明显增量。进口窗口仍处关闭叠加中东及澳大利亚锌精矿运输受扰，进口量级或有减少。预计 4 月国内锌精矿供应仍处短缺格局，加工费难有明显上调。

冶炼端，4 月国内虽有部分冶炼厂常规检修，或带来一定减量。但多数冶炼厂预计生产持

稳，国内锌锭供应预计影响不大。需要关注海外冶炼厂是否因成本上移导致产量下滑。

消费端，3月底国内基建相关项目落地，带动镀锌企业消费有所好转。受中东运输影响，国内合金相关出口订单有所影响，后续仍需关注影响持续时间。

短期来看，4月国内供应持稳，消费或在旺季带动下有所好转，沪锌价格或区间偏强运行。需要关注海外供应端干扰因素，若海外冶炼厂宣布减产，沪锌价格或随外盘有所上行。

【交易策略】

- 1.单边：获利多单继续持有，止损线滚动上移保护利润；
- 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 2605 涨 0.12% 至 16495 元/吨，沪铅指数持仓减少 2125 手至 11.1 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM1#铅价较前一个交易日持平。河南地区持货商出货分歧较大，市场报价混乱，散单报价对沪铅 2605 合约贴水 150-50 元/吨出厂，部分大贴水货有成交。湖南地区冶炼厂挺价出货，散单对 SMM1#铅均价升水 50-75 元/吨出厂刚需成交，部分厂家库存下滑后惜售观望。江西市场持货商报价对 SMM1#铅均价升水 100-120 元/吨，或对沪铅 2605 合约贴水 30 元/吨出厂。铅价走势平稳，下游企业以刚需采购为主，部分则以长单采购，散单市场成交一般。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解，截至 3 月 30 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.75 万吨，较 3 月 23 日减少 0.56 万吨；较 3 月 26 日减少约 300 吨。近期，原生铅与再生铅冶炼企业生产恢复，供应相对充裕，加之进口铅持续流入国内，其中进口精铅增多，下游企业采购选择较多，成交分散，铅锭社会仓库库存降幅明显放缓。另临近 4 月份，部分中大型再生铅企业计划检修，若检修如期兑现，后续铅锭社会库存则可能继续下降。与此同时，铅蓄电池市场即将进入传统淡季，下游企业采购需求亦是有限，短期铅锭社库降势或继续放缓。

【逻辑分析】

供应端，国内原生铅冶炼生产稳定，再生铅企业陆续复产。需求端，电蓄消费即将进入淡季，关注后续消费情况。考虑当前进口窗口依旧打开，对国内铅价仍存压力，预计沪铅价格维持区间震荡。关注再生铅复产进程。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡；
- 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

【市场回顾】

- 1.期货市场：沪镍 2605 上涨 640 至 137120 元/吨，指数持仓增加 8836 至 358132 手。
- 2.现货市场：金川镍升贴水下落 150 至 4750 元/吨，进口镍升贴水下落 150 至 -350 元/吨，电积镍升贴水持平于 -100 元/吨。

【重要资讯】

1.印尼能源和矿业部长巴利勒·拉哈达利亚周五表示，印尼将推迟从 4 月 1 日起对煤炭和镍出口征收暴利税的计划。巴利勒称，其部门与财政部仍在讨论该税收的技术细节，不会按此前提议的 4 月 1 日实施。在中东持续冲突推高燃料成本的背景下，对印尼主要出口商品征收暴利税是该国政府为控制预算赤字考虑的方案之一。作为东南亚主要出口国，印尼曾计划对包括镍生铁在内的精炼镍产品征税。此外，巴利勒表示印尼的燃料和液化石油气供应保持稳定，但他同时呼吁民众明智消费燃料。中东冲突已对全球航运造成干扰。为维持财政储备，印尼已采取削减部门预算等措施。矿业部高级官员特里·维纳尔诺周五另称，印尼迄今已批准 5.8 亿吨煤炭开采配额和 1.5 亿吨镍开采配额。（融智有色）

【逻辑分析】

近期中东局势不明朗，宏观风险较大，主导短期行情。镍 3 月供需边际收窄，库存有去化迹象。产业方面成本支撑较为强劲，印尼对镍加征出口关税可能保留，但暴利税仍有反复，目前理解是 4 月 1 日不会加征，不代表未来不征收，因此市场仍然担忧供应链的脆弱以及成本抬升。虽然有配额放宽的潜在预期，但短期印尼原料偏紧，价格仍有支撑。关注霍尔木兹海峡物流进展。

【交易策略】

- 1.单边：偏强运行。
- 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）

不锈钢

【市场回顾】

- 1.期货市场：不锈钢 2605 上涨 25 至 14370 元/吨，指数持仓减少 837 至 191515 手。
- 2.现货市场：304 民营四尺冷轧资源主流报至毛边 13950-14300 区间，民营五尺热轧大板资源主流维持在毛边 13800-13900 左右。

【重要资讯】

1.2026 年 3 月 29 日综合台媒消息，近期，海外不锈钢市场迎来新一轮价格调整，印尼青山周四已正式通知客户，上调 304 系列不锈钢产品出口报价，涨幅为 15 美元/吨，316L 系列

报价则维持稳定。目前，市场正密切关注下游客户对此次调价的反馈。此次调价背后，是印尼镍矿政策的持续收紧。除开采配额缩减外，印尼财政部长波巴亚（Purbaya Yudhi Sadewa）此前透露，政府拟对镍等金属及煤炭出口征收新出口税。尽管周五有消息称暴利税可能延迟至4月1日后实施，但政策收紧的大方向未变。同时，近期中东地缘冲突导致海运运费和能源成本大幅上涨，多重成本压力迫使企业调整报价。自2月以来，印尼青山已连续多次上调报价。此次调整后，304产品累计涨幅已达80美元/吨（约人民币580元），较2月价格显著提升。头部企业的连续挺价动作，为市场传递了明确的成本支撑信号。（51 不锈钢）

2.钢联统计，2026年3月26日，全国主流市场不锈钢89仓库口径社会总库存115.75万吨，周环比上升2.67%。其中冷轧不锈钢库存总量69.83万吨，周环比上升0.99%，热轧不锈钢库存总量45.92万吨，周环比上升5.32%。

【逻辑分析】

不锈钢表现强于镍价，因铬系原料也在上涨，成本支撑较强。但若钢厂保持高开工和正常发货，而需求交易衰退，则4月供应会显得较为宽松。上周钢联统计库存小幅增加，不锈钢价格尚未受到影响，关注宏观环境变化。

【交易策略】

- 1.单边：高位震荡。
- 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2605收于370720元/吨，上涨14940元/吨或4.2%；沪锡持仓增加1996手至7.93万手。
- 2.现货：上海金属网现货锡锭报价361500-364000元/吨，均价362750元/吨，较上一交易日涨8750元/吨。今日跟盘调整，听闻小牌对4月升水900-升水1600元/吨左右，云字头对4月升水1600-升水2200元/吨附近，云锡对4月升水2200-升水2800元/吨左右。

【相关资讯】

1. 伊朗对卡塔尔天然气出口设施的军事打击，卡塔尔国有能源公司宣布氦气年出口量将削减14%。卡塔尔坐拥全球最大单一天然气田，其拉斯拉凡设施是全球最大的液化天然气工厂，氦气作为天然气生产的副产品在此提炼，约占全球氦气供应量的30%。
2. 3月25日，印尼贸易部周三公布的数据显示，该国2月出口了3,926.93吨精炼锡，较去年同期持平。

【逻辑分析】

伊朗称钢厂及核设施遭袭，胡塞武装“参战”，称打击以色列“重要军事目标”。霍尔木兹海峡封锁影响氦气出口，未来几周或传导至全球半导体供应链。印尼酝酿禁止锡出口影响

暂时有限，重点关注后期政策落地形式及节奏。中国 1-2 月进口锡精矿增长，折合金属 9536.6 吨，同比增长 33.5%。中国自缅甸进口锡矿量 13500 实物吨折金属 2298 吨，同比激增 174.9%。中国 2 月精锡产量 1.15 万吨，环比减少 23.91%，同比减少 18.22%。上周国内社会库存大幅去库 1875 吨，主因价格急跌至低位下游逢低补库需求集中释放。

【交易策略】

1. 单边：短期锡价侧重美伊战争对东南亚锡矿供应冲击，锡价偏强运行，实际需求提升依旧不及预期。
2. 期权：暂时观望。（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】

青烯控股集团近日宣布总投资 17.5 亿元，在内蒙古与新疆建设两大生产基地，全面发力聚硅氮烷与石墨烯改性涂层材料。其中，新疆基地规划年产 5 万吨聚硅氮烷树脂，达产后预计年产值约 60 亿元，将成为西北首个“国家级新材料产业示范基地”。

【逻辑分析】

近期工业硅供需层面无明显变动。4 月多晶硅产量环比 3 月增加，但西南工业硅开工率亦在走高，工业硅供需紧平衡格局延续。上周五工业硅行业会议参会人员有一定决策权，虽讨论反内卷事宜，但目前尚未有明确反内卷手段，短期操作建议区间上沿轻仓空配，关注煤炭价格变动。

【交易策略】

- 1、单边：轻仓逢高沽空。
- 2、套利：暂无。
- 3、期权：暂无。（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】

日前，根据 GlobalData 最新报告，沙特阿拉伯不太可能在 2030 年前实现安装 130GW 可再生能源装机容量的目标，预计到本世纪末，其可再生能源装机总容量仅能达到约 74.2GW。报告发现，截至 2025 年，沙特阿拉伯仅安装了 13GW 的可再生能源装机容量，这意味着若要实现 2030 年目标，该国每年需新增超过 23GW 的可再生能源装机容量。

【逻辑分析】

4 月硅片排产下调，多晶硅复产增加，重新进入累库格局。3 月底部分企业 N 型致密料价格下调至 35-36 元/kg，4 月多晶硅现货价格可能进一步下调，不排除期货价格锚定现金成本线下跌，偏空操作，价格区间参考（31000，38000）。

【交易策略】

- 1.单边:偏空操作, 注意流动性风险。
- 2.套利: 暂无。
- 3.期权: 暂无。(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

【市场回顾】

- 1.期货市场: 碳酸锂 2605 上涨 7440 至 171620 元/吨, 指数持仓增加 12850 至 656807 手, 广期所仓单增加 953 至 31064 吨。
- 2.现货市场: 电池级碳酸锂上涨 6500 至 164500 元/吨, 工业级碳酸锂上涨 6500 至 161000 元/吨。

【重要资讯】

- 1.3月24日消息, 丰田汽车计划4月削减约2.4万辆在日本生产、面向中东的车型产量。此前, 丰田已宣布3月计划减产2万辆, 以应对中东局势恶化。(SMM)
- 2.随着中东地缘冲突持续升级, 锂矿板块也出现变化。3月26日, 澳大利亚铁矿石企业菲尼克斯资源有限公司(Fenix)发布公告, 中东地缘冲突导致区域柴油供应中断风险。为此, 公司正采取措施缩减采矿及运输业务中非必要生产活动。(文华财经)
- 3.欧洲汽车制造商协会3月24日发布数据显示, 欧洲2月汽车销量同比增长1.7%至979,321辆。其中, 特斯拉销量为17,664辆, 同比增长11.8%, 比亚迪销量为17,954辆, 同比增加162.3%, 比亚迪、特斯拉当月在欧洲市场占有率均为1.8%。(SMM)

【逻辑分析】

4月最新排产数据显示电池厂环比增长3-4%, 正极厂环比增长1.1%, 需求略有增长, 若无中东导致的能源问题, 以及津巴出口禁令, 国内产量大幅增长应转为累库。但因供应端扰动担忧, 可能出现提前囤矿的现象, 因此下方有支撑, 而上空间取决于供应问题的发酵以及资金能否重返市场。我们观察到最近两个交易日碳酸锂增仓近10%, 目前长期逻辑还是偏多, 资金回到有色板块也首选碳酸锂, 因此认为偏多思路对待。

【交易策略】

- 1.单边: 偏强运行。
- 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)

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	-55	-95	-100	-85	-75	40	205
天津现货升贴水(元/吨)	-70	-70	-70	-80	-80	0	390
广东现货升贴水 (元/吨)	85	100	70	45	20	-15	215
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-110	-110	20	-60	-100	0	-100
精废价差 (元/吨)	464	796	191	971	46	-332	-2225
上海仓单 (美元/吨)	68.00	68.00	68.00	69.00	52.00	0.00	18.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
沪伦比值	7.83	7.83	7.86	7.86	7.87	0	0
进口现货盈亏 (元/吨)	107.98	107.98	0.00	0.00	0.00	0	1110
进口期货盈亏 (元/吨)	20.41	20.41	0.00	0.00	0.00	0	-31
LME铜库存 (吨)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	347475.00	#N/A	#N/A
COMEX铜库存 (短吨)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	587468.00	#N/A	#N/A
上期所仓单 (吨)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	262710.00	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2790	2790	2790	2785	2780	0	155
	河南	2785	2785	2785	2780	2775	0	140
	山东	2755	2755	2755	2750	2740	0	165
	广西	2760	2740	2740	2740	2740	20	80
	贵州	2825	2805	2805	2800	2785	20	85
	澳洲FOB (普氏指数)	321	321	321	308	310	0	15
	澳洲CIF (到国内北方港口)	358	358	358	345	347	0	31
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2893	2939	2960	3036	2343	2502
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	-25	#N/A	#N/A
	基差 (山西地区现货为例)	-2446	-103	-149	-175	-256	-2343	-2347
	进口现货盈亏 (元/吨)	19	11	-18	-12	19	0	51
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	59	54	47	42	27	5	202
	山西氧化铝进口矿生产利润	-139	-138	-143	-134	-148	-1	38
库存	上期所仓单-社会库存	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	406279	#N/A	#N/A
	上期所仓单-厂内库存	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	1500	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	24530	23810	23510	23760	23470	720	1120
	基差 (上海对当月)	-90	-90	-110	-130	-140	0	80
	月差 (当月-3个月)	-55	-55	-75	-65	-45	0	-20
	沪粤差 (上海-佛山)	90	90	80	100	100	0	-50
内外比值	LME Cash-3M	/	/	/	/	/	/	/
	沪伦比值	7.31	7.31	7.31	7.38	7.30	0.00	-0.31
	进口现货盈亏 (元/吨)	-4209.84	-4209.84	0.00	0.00	0.00	0.00	-1867.10
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	/	/
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	321	321	321	308	310	0.00	14.50
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2790	2790	2790	2785	2780	0.00	155.00
	电解铝行业平均利润	8043	7332	7054	7311	7042	710.38	891.10
下游价格	佛山铝棒加工费φ120 (元/吨)	0	210	290	270	300	-210.00	-110.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	137.30	134.90	134.90	133.70	133.70	2.40	21.60
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	32.15	34.15	34.15	35.75	35.75	-2.00	-7.65
	LME铝库存 (吨)	/	/	/	/	/	/	/
	上期所仓单	/	/	/	/	404811	/	/

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	23420	23210	22840	22920	22860	210	-1030
	广州现货价格	23490	23260	22920	22980	22930	230	-940
	天津现货价格	23390	23180	22820	22900	22840	210	-1040
	上海基差 (对主力)	-55	-60	-65	-65	-60	5	-5
	广东基差 (对主力)	-35	-30	-30	-30	-30	-5	90
	天津基差 (对主力)	-85	-90	-85	-85	-80	5	-15
	期货月差 (L1-L3)	300	-60	-50	-40	-35	360	360
	LME升贴水(C-3M)	1.70	1.70	-16.14	-20.74	-24.76	0.00	20.04
进口	沪伦比值	7.49	7.49	7.48	7.47	7.45	0.00	0.19
	现货进口盈亏 (元/吨)	-2327.99	-2327.99	-2247.16	-2222.25	-2305.89	0.00	689.42
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	1550	1550	1550	1550	1550	0	0
	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)	6962.00	6962.00	6666.00	6730.00	6682.00	0	-1042
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-2322.00	-2322.00	-2396.00	-2380.00	-2392.00	0	-198
库存	国内七地库存(万吨)	24.82	24.95	24.95	25.52	25.52	-0.13	2.83
	LME锌库存 (吨)	0	0	0	0	0	0	-96775
	上期所仓单	94909	95760	0	99824	99824	-851	25244

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16325	16325	16300	16325	16275	0	-250
	再生铅现货均价PB≥98.5	16300	16300	16275	16300	16250	0	-225
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	25	25	25	25	25	0	-25
	上海升贴水SMM	0	0	0	0	0	0	0
	期限结构 (L1-L3)	-10	-10	-15	-20	-5	0	-10
	LME升贴水 (美元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	591.16	591.16	600.12	617.27	708.19	0	159
	进口期货盈亏 (元/吨)	433.88	433.88	416.24	466.58	490.83	0	175
	出口现货盈亏 (元/吨)	-3387.08	-3387.08	-3387.08	-3387.08	-3387.08	0	55
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9675	9875	9875	9875	9875	-200	-275
	铅精矿TC(河南、元/吨)	300	300	300	300	300	0	0
	原生铅生产利润	1160	1160	1048	1093	905	0	-262
	再生铅综合冶炼利润	-229	-229	-254	-255	-327	0	115
产量库存	原生铅开工率	62.81	62.81	62.81	62.59	62.59	0	11
	再生铅开工率	43.30	43.30	43.30	39.60	39.60	0	14
	社会库存 (万吨)	5.75	5.78	5.78	6.31	6.31	-0	-1
	LME期货库存	/	/	283075	283100	/	/	#VALUE!
	注册仓单	52463	52463	52867	#N/A	54568	0	-4354

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	137700	139000	139350	137800	136150	-1300	-4950
金川镍升贴水	4750	4900	5400	6150	6250	-150	-3100
俄镍升贴水	-350	-200	-200	-150	-150	-150	-150
沪镍次月-当月	-420	-400	-350	-370	-440	-20	-90
LME镍升贴水 (0-3M)	/	/	/	/	/	/	/
进口现货盈亏 (元/吨)	887	887	766	1382	1309	0	9
进口期货盈亏 (元/吨)	124	124	-13	485	450	0	-332
LME镍库存 (吨)	/	/	/	/	/	#VALUE!	#VALUE!
上期所仓单	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	58006	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	361800	353400	352800	357600	343700	8400	-68200
沪锡现货升贴水(元/吨)	2000	2250	2500	2000	2750	-250	1750
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-580	-580	-720	-540	-600	0	-320
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	/	/	/	/	/	/	/
进口现货盈亏 (元/吨)	-6349	-6349	0	0	0	0	2509
LME锡库存 (吨)	/	/	/	/	/	#VALUE!	#VALUE!
上期所仓单 (吨)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	8552	#N/A	#N/A

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8: 工业硅日度数据表

工业硅		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24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	9550	9550	9500	9500	9500	3.80%	1.06%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	3.23%	1.59%
	天津通氧553现货价格	9400	9400	9350	9350	9350	3.30%	3.30%
	华东421现货价格	9800	9800	9750	9750	9750	2.08%	2.08%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	1.01%	0.00%
	天津421现货价格	9800	9800	9800	9800	9800	2.62%	1.55%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津99硅价格	9400	9400	9400	9350	9350	3.30%	3.30%
	新疆99硅价格	8900	8900	8900	8900	8900	4.09%	2.89%
下游产品价格	多晶硅致密料价格 (元/kg)	52.35	52.3	52.3	52.25	52.25	31.70%	0.67%
	DMC价格 (元/吨)	13200	13200	13200	13200	13200	-6.05%	-5.04%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	21350	21350	21350	21350	21350	-12.50%	-10.29%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8920	8975	9145	9130	9115	3.42%	6.25%
	天津99硅基差	480	425	255	220	235	1.05%	-31.91%
	新疆99硅基差	-20	-75	-245	-230	-215	-73.33%	-107.84%
仓单数据	注册仓单量	21648	21668	21669	21669	21976	#VALUE!	3.99%

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表9: 多晶硅日度数据表

日期		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	52.35	52.3	52.3	52.25	52.25	31.70%	0.67%
	N型颗粒硅	50.5	50.5	50.5	50.5	50.5	#DIV/0!	1.00%
	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	35730	35435	37765	38550	40105	#VALUE!	-23.15%
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	1.18	1.18	1.18	1.18	1.2	19.19%	4.42%
	N型硅片-210mm - 均价	1.52	1.53	1.53	1.53	1.55	17.83%	6.29%
	N型硅片价格指数 - 均价	1.19	1.19	1.19	1.19	1.2	20.20%	6.25%
	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	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 均价	0.283	0.285	0.285	0.288	0.288	-27.44%	-35.68%
	单晶Topcon-210mm - 均价	0.283	0.283	0.285	0.288	0.288	-26.49%	-34.94%
分布式项目组件价格 (元/W)	单晶Topcon-210R - 均价	0.273	0.273	0.273	0.273	0.275	-30.89%	-37.95%
	Topcon组件-182mm - 均价	0.67	0.67	0.67	0.67	0.67	-11.44%	-9.63%
	Topcon组件-210mm - 均价	0.684	0.684	0.684	0.684	0.684	-10.59%	-10.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-210R - 均价	0.671	0.671	0.673	0.673	0.673	-12.17%	-11.24%
	N型182mm组件 - 均价	0.67	0.67	0.67	0.67	0.668	-7.84%	-6.69%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	N型210mm组件 - 均价	0.69	0.69	0.69	0.69	0.688	-7.63%	-6.50%
	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	26.810	26.460	28.620	29.420	30.990	#VALUE!	-29.63%

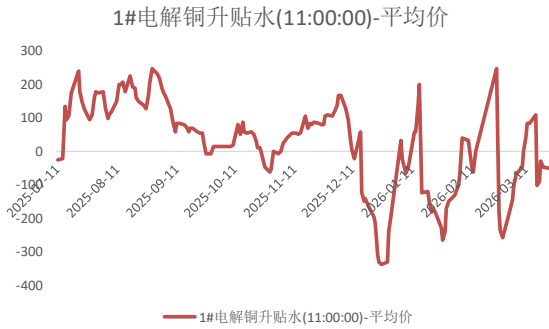
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表10: 碳酸锂日度数据表

碳酸锂		3月30日	3月27日	3月26日	3月25日	3月24日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2313	2230	2210	2143	2072	3.7%	-2.5%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	5225	5050	4800	4600	4465	3.5%	-6.7%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	169940	161500	162300	157980	151280	5.2%	-2.3%
	SMM电池级碳酸锂现货均价	164500	158000	156500	152500	147500	4.1%	-4.4%
	SMM工业级碳酸锂现货均价	161000	155000	153500	149500	144500	3.9%	-4.5%
	SMM电池级氢氧化锂现货均价	151000	146000	145000	143000	139000	3.4%	-7.1%
	SMM工业级氢氧化锂现货均价	139500	134500	133500	131550	127550	3.7%	-7.6%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	-5440	-3500	-5800	-5480	-3780	0	-1480
	期货月差 (2411-2412)	-160	-160	340	1040	920	0.0%	-38.5%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	3500	3000	3000	3000	3000	500	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-13500	-12000	-11500	-9500	-8500	-1500	-4100

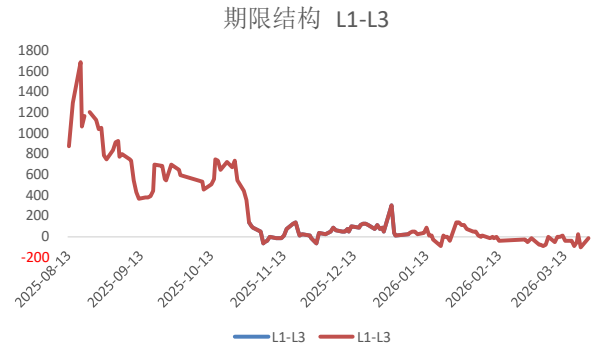
数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

图 1: 铜现货升水



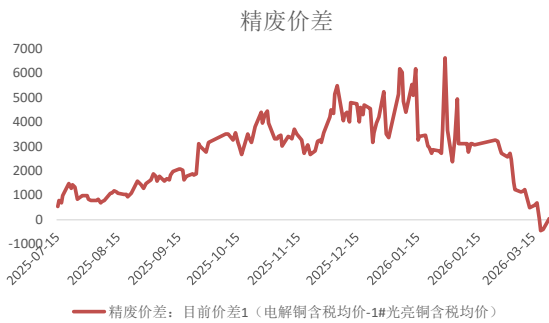
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 2: 铜期限结构



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 3: 精废价差



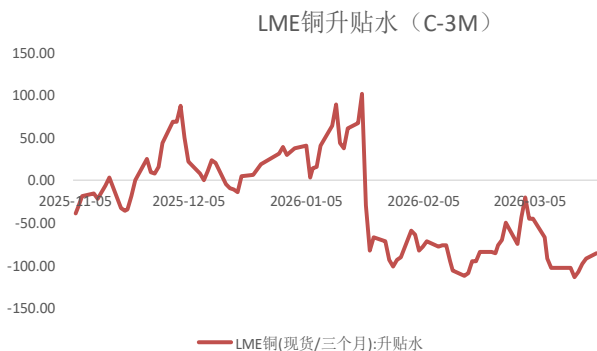
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 4: 进口盈亏



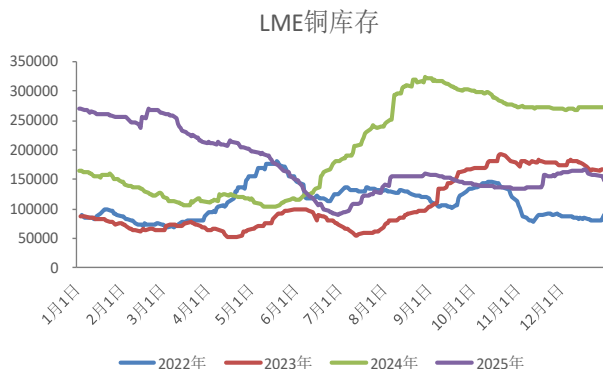
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 5: LME 升贴水



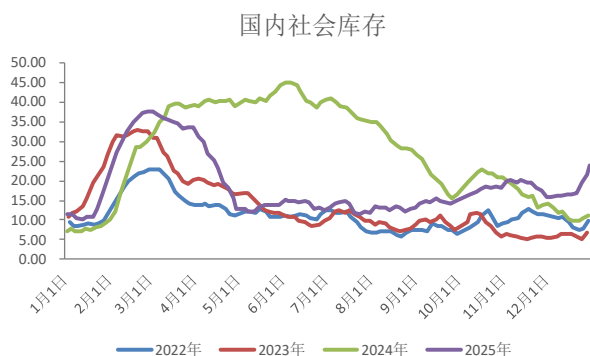
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 6: LME 库存



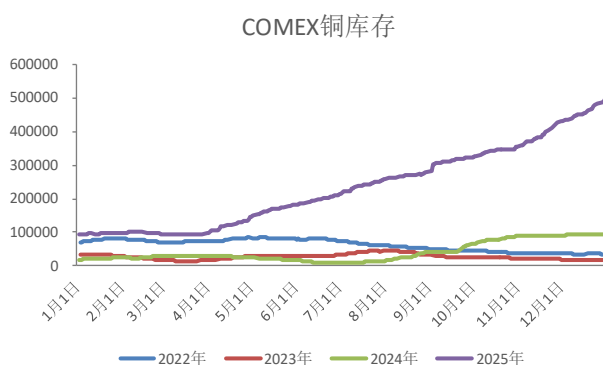
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 7: 国内社会库存



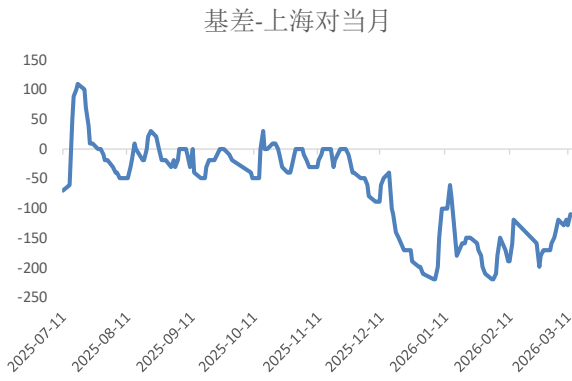
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



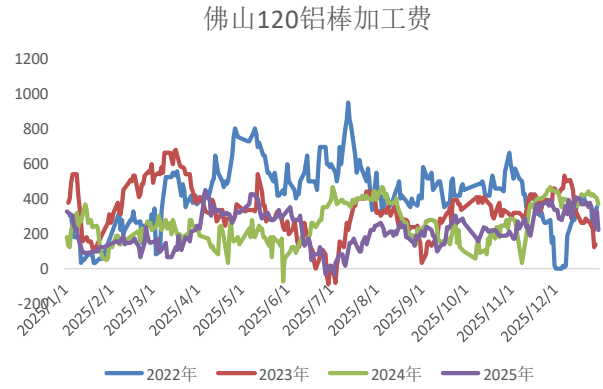
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 13: 铝平均生产利润



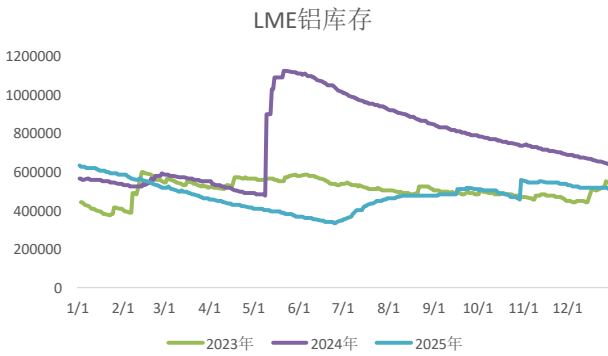
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



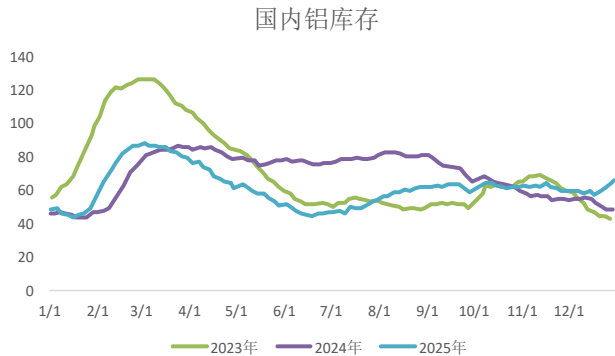
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 15: LME 铝库存



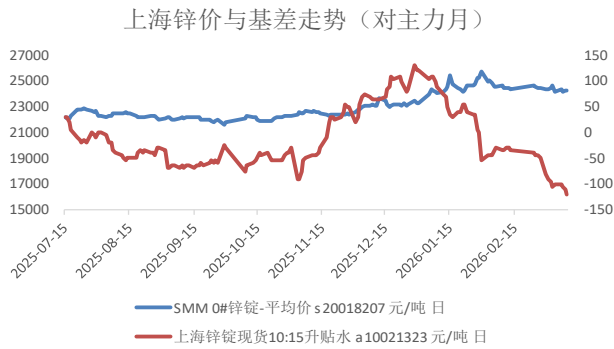
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 16: 国内铝锭库存



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 17: 锌基差



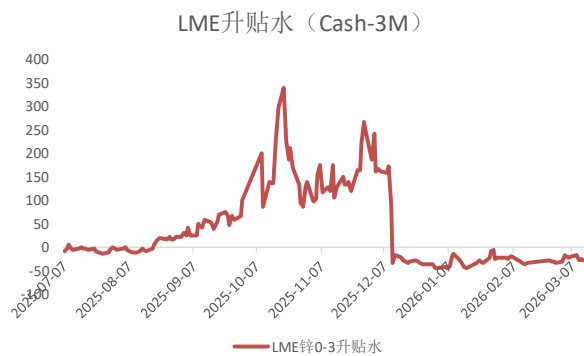
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



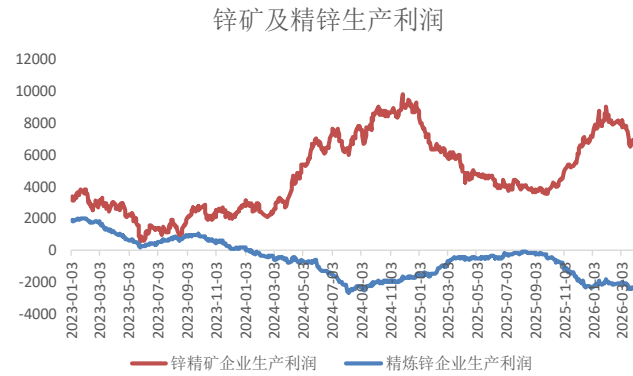
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



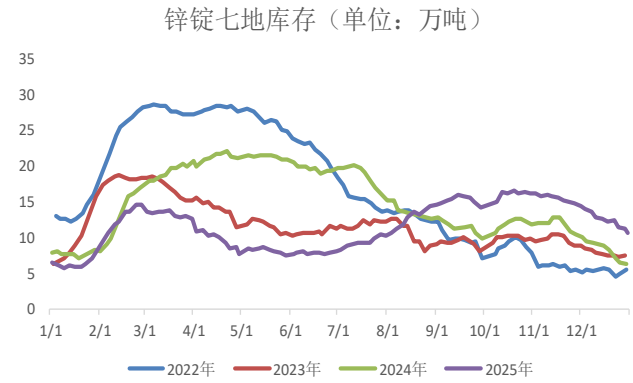
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



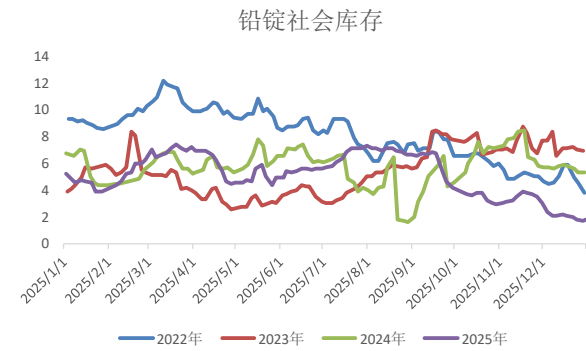
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



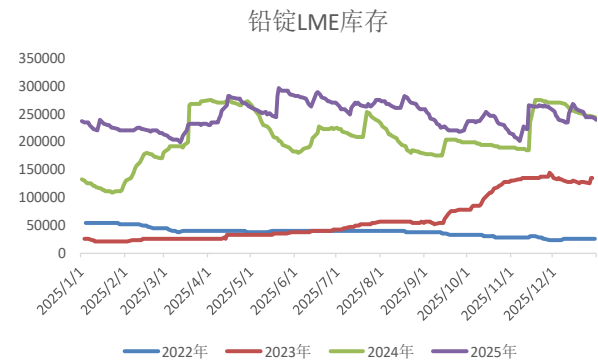
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



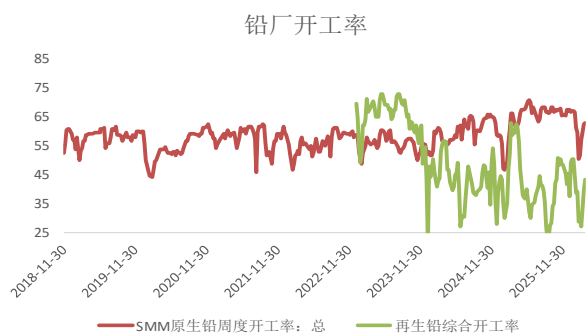
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



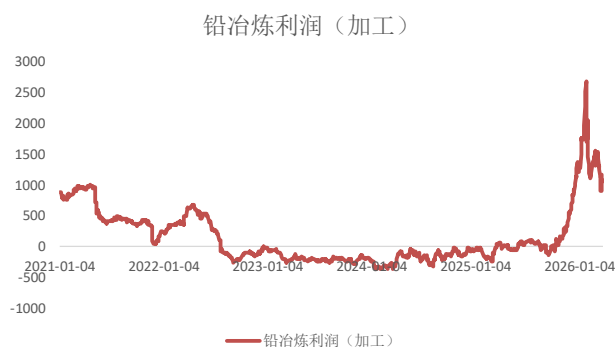
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



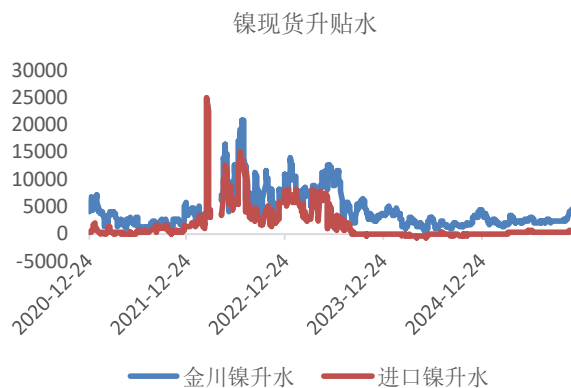
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



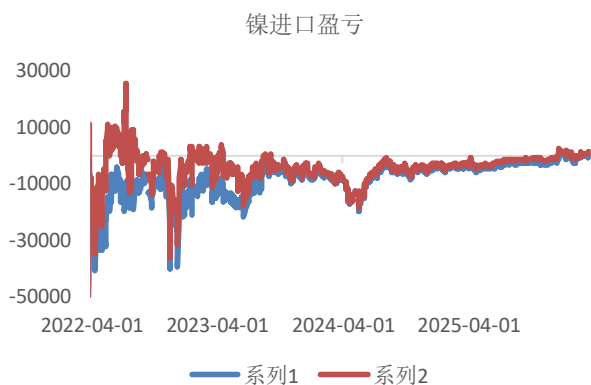
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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

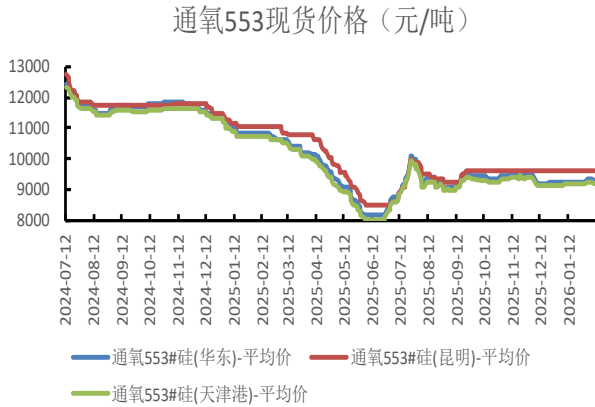
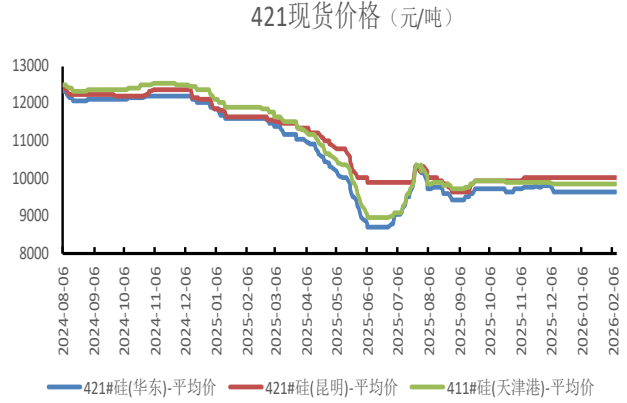


图 34: 工业硅 421 价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 35: 99 硅现货价格

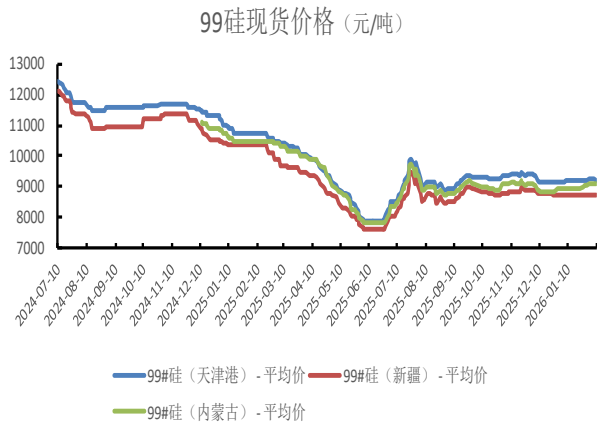


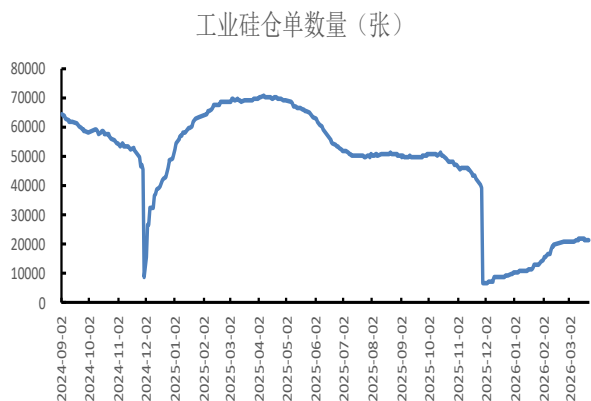
图 36: 工业硅期货价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

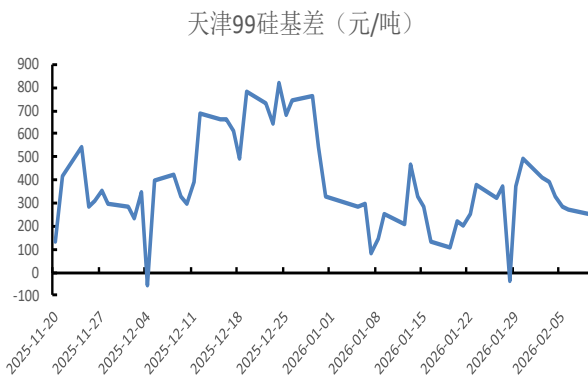
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



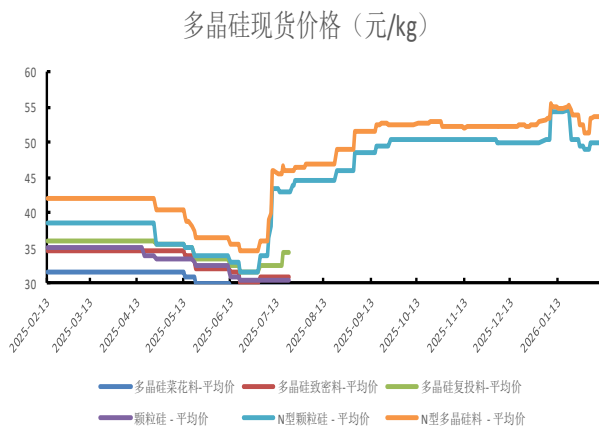
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 40: 多晶硅-工业硅价差



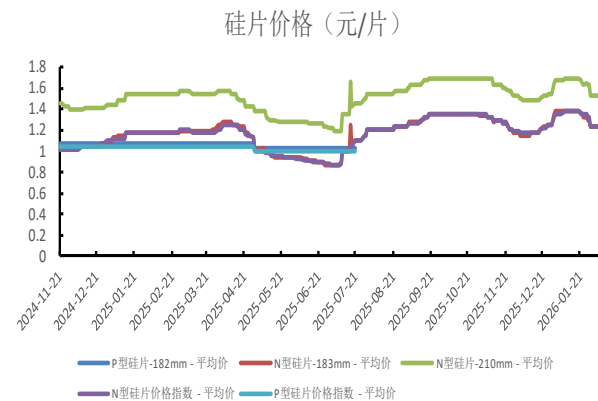
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 41: 多晶硅现货价格



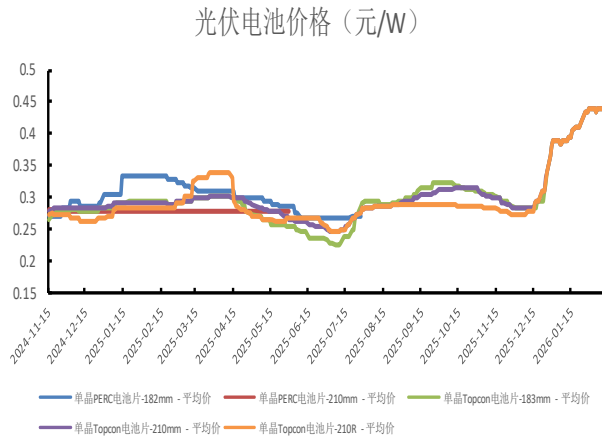
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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

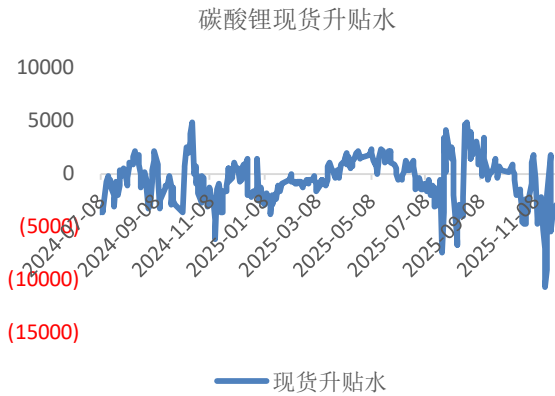
图 45: 集中式项目组件价格



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

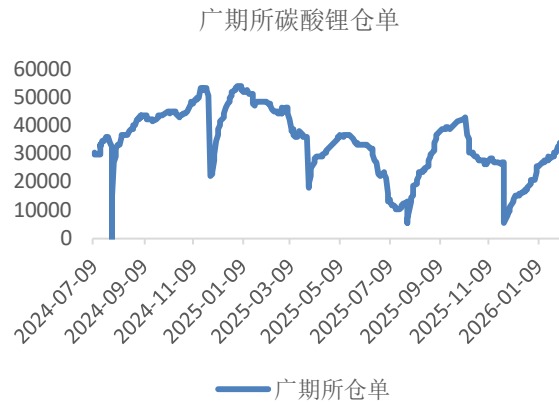
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



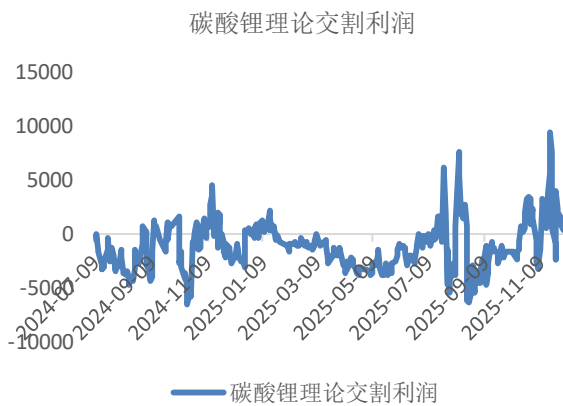
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



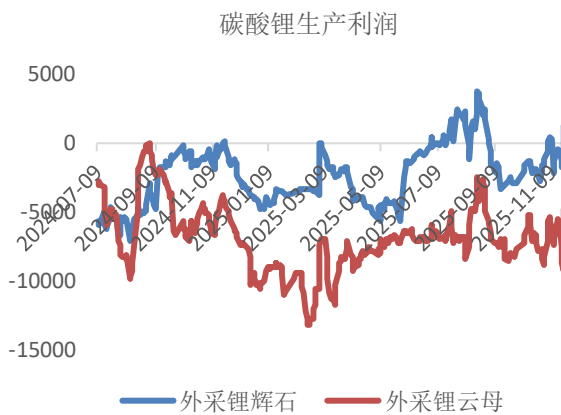
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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