

研究所副所长：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

有色及贵金属板块负责

人：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

研究员：姚馨

期货从业证号：F03141497

投资咨询从业证号：Z0024407

联系方式：

上海：021-65789219

北京：010-68569781

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 2610 收盘于 110180 元/吨，涨幅 0.59%，沪铜指数增仓 5213 手至 53 万手。
- 2.现货：上海金属网 1#电解铜均价 110800 元/吨，较上交易日上涨 600 元/吨，对 2610 合约报升 750-升 900 元/吨。今日现货市场供需双弱。供应方面，炼厂检修及精矿紧张共振下，国产出厂货源有减少预期。进口货源有所补充，但整体增量一般，暂难解决内贸市场流通缺口，现货市场物以稀为贵，升水继续攀升。需求方面，高铜价叠加高升水背景下，下游畏高情绪浓厚，盘中刚需采购为主，高位接纳度整体较低。

【重要资讯】

- 1.伊朗：调解方告知美国已准备好与伊谈判并达成协议，且“态度认真”，向美开出 7 项谈判条件，正等待特朗普回应；特朗普称将对伊朗作出重大决定，考虑是否对伊彻底军事行动。
- 2.日本央行于 18 日周五加息 25 个基点至 1.25%，为 1995 年以来最高水平，也是 2024 年 3 月退出负利率以来的第六次加息。央行声明表示将继续上调利率、调整宽松程度，但前瞻指引措辞与 7 月变化有限，未释放更鹰派信号。
- 3.截至 9 月 21 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一减少 1.45 万吨至 7.48 万吨，总库存较去年同期的 14.01 万吨减少 6.53 万吨。
4. PT Freeport Indonesia 旗下 Manyar 铜冶炼厂已恢复生产并进入爬产阶段。随着 Grasberg BlockCave (GBC) 地下矿铜精矿供应逐步恢复，公司已于 8 月重新向 Manyar 冶炼厂投料，并于 9 月恢复阴极铜生产。Freeport 最新披露显示，GBC 矿山生产率预计由 2026 年下半年的约 65%恢复至 2027 年中的约 80%，并在 2027 年底接近正常水平，随着矿端恢复，Manyar 预计将在 2027 年进一步提升运行负荷。

【逻辑分析】

美伊达成协议的预期增强，原油价格继续下行。同时美联储加息 25 个基点，市场前期已经计价年内两次加息的预期，加息落地后，宏观压制释放，短期利空出尽。232 的消息并未明确表示不加征关税，后期仍可能会反复，铜矿供应扰动和国内电解铜产量下滑的基本面

支撑依然存在。

【交易策略】

- 1.单边：多单继续持有。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(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. 阿拉丁(ALD)调研了解，广西北海某氧化铝新项目于今日(9月21日)中午正式投料试运行，预计将在10月下旬逐步有成品氧化铝产出。该氧化铝项目一期建设产能为200万吨/年，使用高/低温拜耳法组合工艺，并配套60吨/年金属镓、24GW光伏组件及赤泥综合利用设施。
2. 爱择咨询了解，9月21日新疆某铝厂招标采购氧化铝现货，主流中标到厂价格2970-2975元/吨左右。较上期下跌5元/吨左右。9月18日澳洲成交氧化铝现货，数量由卖方选择，30000吨价格为FOB354美元/吨或45000吨价格为FOB357美元/吨，10月船期。
3. 受中东区域电解铝复产对氧化铝需求增加和远东区域氧化铝采购意愿提升影响，中国氧化铝出口和转口量明显增加，8月国内首次实现年内氧化铝净出口。据海关总署公布数据显示，2026年8月中国氧化铝进口量35万吨，出口量42.5万吨，净出口7.5万吨。当月进口来源国主要为澳洲和印尼，分别为20.2万吨和14.2万吨；出口目的地主要为俄罗斯、阿曼和巴林，分别为22.78万吨、11.7万吨和6.09万吨。
4. 9月21日上期所氧化铝仓单注册量增加2704吨，总量221383吨。

【交易逻辑】

铝土矿海运费提升但实际成交有限，几内亚发运量上月以来持续提升；当地某矿减产风波仅有短暂影响。氧化铝国内西南新投如期开启，后续增量将逐渐体现，短期供应净增暂不明显。从月均价来看高成本产能减产短期难兑现，仓单注册增量缓解短期现货市场压力但拉长产能出清周期。氧化铝预计围绕现货价波动为主。

【策略建议】

- 1.单边：反弹乏力
- 2.套利：观望；
- 3.期权：卖出虚值看涨期权。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407;以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

- 1.应美利坚合众国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于9月23日至25日对美国进行国事访问。(新华社)
- 2.当地时间19日，总台记者从伊朗一位不愿透露姓名的高级别消息人士处获悉，卡塔尔和巴基斯坦作为调解方已告知伊朗，美国已准备好进行谈判并达成协议，且在推进这一进程方面态度认真。
- 3.美国总统特朗普9月20日在接受福克斯新闻记者扬斯特电话采访时表示，美国对伊朗问题正处于“决策阶段”，未来“不久”将发生“非常重大的事情”。
- 4.2026年8月，国内铝制绞股线缆出口7.73万吨，虽然环比7月减少2.55万吨，但出口高位态势依然明显，且高于5月的6.39万吨；考虑当前国际现货铝升水，以及出口铝线缆等产品的出口退税等激励效应仍在，相比往年月均两三万吨的水平，国内铝制绞股线缆的出口动力依然存在。

【交易逻辑】

美联储如期加息后，因前期市场充分定价，短期利空消退。基本面方面仍存支撑，国内9月短期或受运输阶段性干扰、但整体预计仍将因铸锭未有增量而维持窄幅去库节奏。

【交易策略】

- 1.单边：逢低试多
- 2.套利：月差正套；多AD空AL套利
- 3.期权：卖出虚值看跌期权。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407;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.当地时间19日，总台记者从伊朗一位不愿透露姓名的高级别消息人士处获悉，卡塔尔和巴基斯坦作为调解方已告知伊朗，美国已准备好进行谈判并达成协议，且在推进这一进程方面态度认真。
- 2.据Mysteel9月16日调研获悉，江西某大型合金锭企业反向开票业务已全面暂停，对江西全省市场影响后续Mysteel将持续跟踪。另据市场消息，河南区域已针对再生铜企业反向开票真实性开展核查，市场传闻当地再生铝企业或将纳入核查范围。当前再生原料端合规监管趋严，Mysteel将持续关注相关事态对原料供应端带来的影响。

【交易逻辑】

美联储如期加息后，因前期市场充分定价，短期利空消退价格反弹。基本面含税废铝资源偏紧格局未改，价格持续高位运行，为铝合金提供较强的成本支撑。

【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹
- 2.套利：多 AD 空 AL；铝合金月差正套
- 3.期权：暂时观望。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407;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 0.51%至 26710 元/吨，沪锌指数持仓增加 4800 手至 26.42 万手。
- 2.现货市场：今日上海地区 0#锌主流成交价集中在 26775~26945 元/吨；今日上午盘面锌价小幅上涨，下游企业畏高情绪再起，采购积极性减弱，整体现货成交表现一般，但上海市场贸易商报价持续坚挺，整体现货升水无明显回落。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解，截至本周一（9 月 21 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.56 万吨，较 9 月 14 日减少 0.69 万吨，较 9 月 17 日增加 0.21 万吨，国内库存增加。

【逻辑分析】

基本面方面，冶炼厂成本持续上移，为锌价提供一定支撑。需关注终端消费旺季能否兑现以及下游消费持续性，若下游消费减弱，或对锌价形成一定压制。短期来看，基本面多空因素交织，但宏观偏暖，锌价或区间偏强运行。区间可参考 26000-27200 元/吨。

【交易策略】

- 1.单边：多单继续持有，严格设置止损保护利润；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铅

【市场回顾】

- 1.期货情况：沪铅主力合约涨 0.67%至 16415 元/吨，沪铅指数持仓减少 3656 手至 12.53 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM 再生精铅均价 16200 元/吨，较 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨。今日再生精铅市场各方观点分化明显。冶炼端因散单货源偏少，提议上调网价 50-75 元/吨；个别企业因散单货源紧张，再生精铅报价对 SMM1#铅均价平水出厂；主流建议贴水 75 元/吨出货。部分下游则反馈节前采购基本完成，当前铅价偏高，暂不询价采购；个别下游采购意向心理价位 16075 元/吨。节前备货逐渐收尾，散单成交量下滑。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 9 月 21 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.57 万吨，较 9 月 14 日减少 0.79 万吨，较 9 月 17 日减少 0.62 万吨。近期，铅蓄电池企业陆续为中秋、国庆双节进行集中的铅锭备库，铅市场交易活跃。在原生铅冶炼企业库存售罄后，部分下游企业采购转向社会仓库货源，尤其是江浙沪地区仓库库存降幅明显，带动整体库存进一步下降。目前，大部分下游企业备库暂告一段落，加上华中、华北地区原生铅企业检修即将结束，或在一定的程度上缓和供应缺口。但考虑到原生铅冶炼企业排单生产的情况，预计短时间铅锭社会库存将延续降势。

【逻辑分析】

基本面来看，国内铅冶炼厂检修与复产共存，但市场存有再生铅冶炼厂减产预期。消费端，因本次“双节”假期较长，下游铅蓄企业积极备库，带动国内社会库存去化。国内基本面边际有所好转，铅价区间偏强运行。本次铅价上行主因下游集中备库且市场存有减产预期，导致短期供需错配所致。但考虑到当前进口窗口打开，进口粗铅仍持续流入国内，国内铅锭供应整体持稳。需要关注下游消费采购持续性，消费旺季仍需验证。若后续消费转弱，随供应端逐渐恢复，铅价存有冲高回落风险。价格区间可参考 15800-16500 元/吨。

【交易策略】

- 1.单边：获利多单可部分止盈离场，剩余多单严格设置止损保护利润；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：卖出虚值看跌期权可止盈离场。

(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)

镍

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约 NI2610 下跌 370 至 123720 元/吨，指数持仓增加 6157 至 35.7 万手。
- 2.现货市场：金川镍升贴水下调 250 至 4100 元/吨，进口镍升贴水下调 100 至 50 元/吨，电解镍升贴水持平于 250 元/吨。

【重要资讯】

1.据 MMG 巴西区高管透露，MMG 计划向拟从英美资源收购的巴西镍资产投资“数十亿美元”，作为该公司对该金属长期押注的一部分。据知情人士透露，这笔 5 亿美元的收购若获欧盟委员会批准，将使 MMG 首次涉足镍生产。英美资源在巴西的 Barro Alto 和 Codemin 运营合计年产镍 4 万吨。该交易还包括两个未开发项目——帕拉州的 Jacaré 和马托格罗索州的 Morro Sem Boné——这两个项目可增加约 10 万吨年产能，有望使 MMG 跻身全球最大镍生产商之列。MMG 巴西区负责人 Jorge de Carvalho 表示，MMG 打算“尽快”开发 Jacaré 和 Morro Sem Boné 项目，尽管巴西矿业项目通常需要 7 到 10 年才能投产。(彭博)

2.海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2026 年 8 月镍铁进口量为 961,370.33 吨，环比上升 49.90%，同比上升 10.45%。镍矿砂及其精矿进口量为 5,964,815.38 吨，环比

上升 0.54%，同比下降 5.46%。中国 2026 年 8 月末锻压镍进口量为 17,272.95 吨，环比下降 18.25%，同比下降 29.29%。（文华财经）

【逻辑分析】

本周宏观情绪转暖，空头止盈离场致盘面超跌反弹，但市场暂未交易可能开启的加息周期。同时镍的高库存抑制上方空间，叠加印尼新配额下发镍矿供给预期宽松，价格反弹可能缺乏持续性，短期内镍价预计低位震荡。

【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

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约 SS2611 上涨 30 至 13725 元/吨，指数持仓减少 4465 至 18.4 万手。
- 2.现货市场：304 民营四尺冷轧资源主流报至毛边 13650-14100 区间，民营五尺热轧大板资源锡佛主流维持在毛边 13500 上下。

【重要资讯】

- 1.9 月 20 日讯，据市场消息，华东乙钢厂炼钢厂计划于中秋及国庆期间停机检修。全厂 9 月 25 日至 10 月 11 日共停机 16 天，后续热轧及冷轧工序适时停机。本次停产检修预计影响不锈钢产量 4 万吨左右，均为 300 系。（51bxg）
- 2.欧盟委员会于 9 月 15 日宣布，对原产于印度和印度尼西亚的冷轧不锈钢板卷启动反倾销日落复审。（SMM）
- 3.海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2026 年 8 月不锈钢进口量为 9,228.01 吨，环比上升 142.93%，同比下降 59.39%。出口方面，中国 2026 年 8 月不锈钢出口量为 6.36 吨，环比上升 92.79%，同比下降 86.16%。（文华财经）

【逻辑分析】

9 月不锈钢供需双弱，去库速度偏慢。镍铁价格跌至 1040 元/镍点，供需整体宽松，价格易跌难涨。综合来看，不锈钢短期因宏观情绪好转超跌反弹，但价格无明显上行驱动，成本支撑进一步下移，预计价格低位震荡。

【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)

锡

【市场回顾】

1.期货市场：主力合约沪锡 2610 收于 409000 元/吨，上涨 3640 元/吨或 0.9%；沪锡持仓减少 2344 手至 6.6 万手。

2.现货：上海金属网现货锡锭均价 409500 元 / 吨，较上一交易日涨 4500 元 / 吨。目前行情走势再次上行，随着最新国内库存显示下降，亦提供一定支撑，不过现市承接压力或将增强，下游采购积极性或将受到抑制；若是短线现货报价能有松动，实际采购及备货意愿将随之提升，另需关注下游部分消费订单能否持续平稳增长。

【相关资讯】

1.伊朗：调解方告知美国已准备好与伊谈判并达成协议，且“态度认真”，向美开出 7 项谈判条件，正等待特朗普回应；特朗普称将对伊朗作出重大决定，考虑是否对伊彻底军事行动。

2. 华锡有色公告称，公司间接控股股东广西关键金属集团及其股东北部湾港集团、关键金属股权基金与中国五矿签署《合作框架协议》。交易完成后，华锡有色控股股东不变，间接控股股东变更，实际控制人将由广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会变更为中国五矿，中国五矿通过广西关键金属集团间接持有华锡有色的权益将超过华锡有色已发行股份的 30%，从而触发全面要约收购义务。

3.9 月 2 日讯，兴业银锡 9 月 2 日公告，近日，银漫矿业收到了西乌旗应急局下发的通知，同意银漫矿业选矿尾矿系统复工复产，银漫矿业选厂将于 9 月 3 日复产。目前，银漫矿业采区正在全力推进各项整改工作，争取早日实现采区复工复产。

【逻辑分析】

加息靴子落地，短期宏观利空出尽。8 月锡精矿进口量环比上升 14.0%，同比上升 88.4%。自缅甸进口锡精矿环比上升 61.84%，同比上升 253.55%；自刚果（金）进口锡精矿环比上升 46.49%，同比上升 54.07%；精锡进口量同比上升 111.88%。库存端，LME 库存持续去库，全球库存处于相对低位，底部支撑牢固。目前部分用家已提前补库，成交活跃度提升遇阻。重点关注后期需求兑现及银漫、缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1.单边：前期多单继续持有。

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】

据海关数据，2026 年 8 月中国金属硅出口 7.31 万吨，环比增加 29.36%，同比减少 4.67%。2026 年 1-8 月中国金属硅出口共计 50.9 万吨，同比上涨 3.6%。月度出口均价 1339 美元/吨。

【逻辑分析】

9 月初大厂减产落地，其工业硅月度产量降低 6.5 万吨，近期内蒙古、甘肃硅厂逐步复产，月度产量环比增加 2.5 万吨左右，9 月工业硅产量 33 万吨附近。需求方面，市场传言多晶硅企业已达成减产共识，近期已开始逐步减产。成本方面，近期硅煤、精煤价格均有上涨，部分地区电价上行。此前工业硅期货下跌顺畅，除了多晶硅减产预期外，市场情绪较差也是原因之一。当前中游库存偏低且成本抬升，工业硅或难出现期现负反馈，进一步下跌空间有限。若西南工业硅企业 10 月份提前减产且大厂不复产，即便多晶硅减产工业硅也将去库。盘面价格 8300-8400 区间内基差显著走强，逢低买估值策略已有可操作性。

【操作策略】

1.单边:左侧多单参与，参考（8300,8900）。

2.期权：暂无。

3.套利：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

【市场消息】

根据中国海关最新出口数据显示，2026 年 8 月，中国光伏组件（海关编码 85414300）出口 18.8 亿美元，同比 2025 年 7 月的 19.1 亿美元下降。2026 年 1-8 月中国出口 169.5 亿美元，较 2025 年同期的 158.8 亿美元增长。

【逻辑分析】

9 月光伏硅片排产环比 8 月小幅增加至 54gw。供应方面，9 月龙头大厂下调开工负荷，两家一线厂商最近开始减产，多晶硅月度产量相较于此前预期下降。近期已有两家一线多晶硅企业开始减产，10 月后可能扩大减产规模，全行业反内卷信心可能被强化，下游企业采购可能增加，近月合约将逐步修复贴水，多单持有，价格区间参考（36000,39000）。

【操作策略】

1.单边:多单持有。

2.套利:PS2611-PS2612 先正套后反套。

3.期权:卖出虚值看跌期权。

（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）

碳酸锂

【市场回顾】

1.期货市场：主力合约 LC2701 上涨 5340 至 132500 元/吨，指数持仓增加 3711 至 71.9 万手，广期所仓单减少 2800 至 38305 吨。

2.现货市场：SMM 电池级碳酸锂均价上涨 100 至 134400 元/吨，工业级碳酸锂均价上涨 50 至 130800 元/吨。

【重要资讯】

1.海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国 2026 年 8 月碳酸锂进口量为 30,391.30 吨，环比上升 13.60%，同比上升 39.11%。2026 年 8 月中国锂辉石进口量为 90.66 万实物吨，较 7 月的 73.93 万吨环比增长约 22.6%，折合碳酸锂当量约 7.6 万吨 LCE，环比 7 月的 6.42 万吨 LCE 增涨的约 18%。综合来看，8 月锂辉石进口实物吨虽再创新高，但因低品位原矿占比偏高，进口矿实际可转化的锂盐供给增量相对温和。（文华财经、SMM）

2.江西省宜春市奉新县生态环境局网站显示，宜春时代新能源矿业有限公司 9 月 18 日发布公告，对江西省宜丰县圳口里-奉新县视下窝锂矿采矿项目环境影响报告书（拟报批稿）及环评公众参与说明进行报批前信息公示，欢迎社会各界提出环保方面意见。（上证报）

3.亿纬锂能早间公告，子公司亿纬动力与 Fluence Energy Global Production Operation LLC（简称“Fluence”）基于前期合作基础，进一步确认拓展合作，就 2027—2031 年亿纬动力向 Fluence 生产和交付 206GWh 电池深化合作事宜签订相关供应协议。双方就 2027 年的承诺交付量 16GWh 达成一致意见，2028—2031 年预留容量合计为 190GWh。（华尔街见闻）

4.广期所公告，对碳酸锂期货相关合约的交易指令每次最小开仓下单数量、交易手续费标准及交易限额作如下调整：自 2026 年 9 月 22 日交易时起，碳酸锂期货 LC2610、LC2611、LC2612、LC2701、LC2702、LC2703、LC2704、LC2705、LC2706、LC2707、LC2708、LC2709 合约的交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量调整为 2 手、每次最小平仓下单数量维持 1 手，交易手续费标准调整为成交金额的万分之零点八、日内平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之零点八。自 2026 年 9 月 22 日交易时起，非期货公司会员或者客户在碳酸锂期货 LC2610、LC2611、LC2612、LC2701、LC2702、LC2703、LC2704、LC2705、LC2706、LC2707、LC2708、LC2709 合约上单日开仓量分别不得超过 800 手。（华尔街见闻）

【逻辑分析】

近期现货虽然表现较强，但需求下修也在不断兑现市场悲观预期。为规避十一长假风险，节前市场相对谨慎，超跌反弹压力重重，价格偏弱运行，可能会反复测试支撑或低位震荡整理消化悲观情绪。

【交易策略】

1.单边：偏弱运行，关注 10 月排产。

2.套利：正套持有。

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	9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	825	735	645	75	-10	90	290
天津现货升贴水(元/吨)	620	540	450	-100	-160	80	430
广东现货升贴水 (元/吨)	800	800	540	-50	35	0	615
沪铜当月-3个月 (元/吨)	490	490	450	760	800	0	70
精废价差 (元/吨)	3141	2936	2221	2125	2481	205	-2017
上海仓单 (美元/吨)	119.00	124.00	118.00	110.00	100.00	-5.00	44.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	21.55	21.55	-31.26	-62.53	-85.75	0	-130
沪伦比值	0.00	0.00	7.64	7.72	7.74	0	-8
进口现货盈亏 (元/吨)	-148.58	-148.58	134.51	1391.33	584.25	0	959
进口期货盈亏 (元/吨)	-1138.63	-1138.63	-590.42	-280.31	-423.70	0	-602
LME铜库存 (吨)	255100.00	255100.00	254150.00	249225.00	242900.00	0	19525
COMEX铜库存 (短吨)	767905.00	767905.00	768098.00	767599.00	767504.00	0	20866
上期所仓单 (吨)	26655.00	26655.00	32945.00	31850.00	21847.00	0	-4807

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2710	2710	2715	2715	2715	0	-10
	河南	2715	2715	2720	2720	2720	0	-5
	山东	2665	2665	2670	2670	2670	0	-10
	广西	2605	2605	2605	2605	2605	0	-5
	贵州	2725	2725	2725	2725	2725	0	-5
	澳洲FOB (普氏指数)	355	355	356	357	359	0	5
	澳洲CIF (到国内北方港口)	391	390	389	390	392	1	8
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2693	2696	2678	2688	2543	2604
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-23	-18	-14	-18	-22	-5	8
	基差 (山西地区现货为例)	-2526	17	19	37	27	-2543	-2614
	进口现货盈亏 (元/吨)	-317	-312	-312	-310	-317	0	32
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-66	-66	-67	-67	-67	0	-9
	山西氧化铝进口矿生产利润	-302	-302	-306	-306	-305	0	-20
库存	上期所仓单-社会库存	221383	218679	274195	272092	268187	2704	-21295
	上期所仓单-厂内库存	8100	8100	9300	9300	9300	0	-1200

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	24320	24380	24160	24140	24080	-60	420
	基差 (上海对当月)	0	10	20	30	10	-10	10
	月差 (当月-3个月)	-90	-90	-95	-90	-90	0	50
	沪粤差 (上海-佛山)	90	90	90	70	50	0	40
内外比值	LME Cash-3M	1.22	1.22	15.82	26.08	45.84	0.00	8.84
	沪伦比值	7.39	7.39	7.38	7.41	7.39	0.00	0.01
	进口现货盈亏 (元/吨)	-2938.64	-2938.64	-2884.29	-3123.40	-2992.86	0.00	-16.34
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	977	977	975	976	980	0.00	102.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	355	355	356	357	359	0.00	5.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2710	2710	2715	2715	2715	0.00	-10.00
	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)	80	50	110	110	110	30.00	-10.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	72.10	77.60	77.60	77.60	77.60	-5.50	-13.10
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	15.35	15.75	15.75	15.75	15.75	-0.40	1.40
	LME铝库存 (吨)	242600	242600	243600	243600	243850	0	-4125
	上期所仓单	184402	184402	195220	202022	205000	0.00	-61108.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
价格 价差 比值	上海现货价格	26765	26485	26115	26030	26320	280	505
	广州现货价格	26780	26490	26100	26030	26330	290	510
	天津现货价格	26700	26420	26060	25980	26280	280	500
	上海基差 (对主力)	-20	-15	-35	-50	-75	-5	90
	广东基差 (对主力)	-55	-60	-85	-50	-65	5	45
	天津基差 (对主力)	-85	-80	-90	-100	-115	-5	25
	期货月差 (L1-L3)	300	-75	-55	-40	-35	375	335
	LME升贴水(C-3M)	95.45	95.45	88.37	123.83	138.72	0.00	-105.51
进口	沪伦比值	6.81	6.81	6.81	6.88	6.83	0.00	0.11
	现货进口盈亏 (元/吨)	-4876.83	-4876.83	-5188.43	-5029.68	-5381.01	0.00	1923.22
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	5800	5800	5800	5800	5800	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	13232.00	13232.00	12868.00	12868.00	13100.00	0	730
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-5317.00	-5317.00	-5408.00	-5408.00	-5350.00	0	-505
	国内七地库存(万吨)	21.56	22.25	22.25	22.25	22.25	-0.69	-5.43
库存	LME锌库存 (吨)	115300	115300	112675	111225	109550	0	17350
	上期所仓单	92692	92692	95033	95987	96315	0	-19477

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	16275	16200	15750	15750	15800	75	200
	再生铅现货均价PB≥98.5	16200	16150	15725	15725	15750	50	250
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	75	50	25	25	50	25	-50
	上海升贴水SMM	125	125	100	75	75	0	105
	期限结构 (L1-L3)	-5	-5	-35	-30	-5	0	80
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-33.34	-42.52	-45.24	-44.99	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	562.49	562.49	385.58	307.85	339.90	0	181
	进口期货盈亏 (元/吨)	213.77	213.77	30.34	0.88	124.69	0	34
	出口现货盈亏 (元/吨)	-3326.31	-3326.31	-3112.91	-3112.91	-3106.22	0	-88
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9450	9450	9450	9500	9525	0	-75
	铅精矿TC(河南、元/吨)	150	150	150	150	150	0	0
	原生铅生产利润	772	772	810	804	822	0	-362
	再生铅综合冶炼利润	175	175	-135	-177	-173	0	304
产量库存	原生铅开工率	65.86	65.86	63.52	63.52	63.52	0	2
	再生铅开工率	32.90	32.90	39.50	39.50	39.50	0	-7
	社会库存 (万吨)	6.57	7.36	7.36	7.36	7.36	-1	-0
	LME期货库存	/	/	375600	378350	379850	/	#VALUE!
	注册仓单	53115	53115	59719	60096	60397	0	-3825

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	125950	125750	123200	125050	126100	200	-2650
金川镍升贴水	4100	4350	3850	2900	2800	-250	2700
俄镍升贴水	50	150	100	50	50	-100	150
沪镍次月-当月	-430	-460	-420	-550	-410	30	190
LME镍升贴水 (0-3M)	-158	-158	-164	-160	-151	0	3
进口现货盈亏 (元/吨)	448	448	403	-327	-341	0	797
进口期货盈亏 (元/吨)	-482	-482	-412	-617	-678	0	328
LME镍库存 (吨)	278826	278826	278790	278580	274332	0	10464
上期所仓单	94324	94324	94694	95337	96283	0	-7147

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	409350	404650	396300	394850	402600	4700	-11900
沪锡现货升贴水(元/吨)	0	700	800	900	550	-700	-550
期限结构 (L1-L3,元/吨)	-110	-110	-230	-560	-400	0	60
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-211	-211	-251	-267	-275	0	148
进口现货盈亏 (元/吨)	/	1943	1789	-1467	-661	#VALUE!	#VALUE!
LME锡库存 (吨)	4855	4855	4990	4890	5120	0	-695
上期所仓单 (吨)	4979	4979	5496	5749	6030	0	-500

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8：工业硅日度数据表

工业硅		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14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	9200	9200	9200	9200	9200	-1.60%	0.55%
	昆明通氧553现货价格	9300	9300	9300	9300	9300	1.09%	1.64%
	天津通氧553现货价格	9100	9100	9100	9100	9100	-1.62%	-2.15%
	华东421现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	0.52%	0.52%
	昆明421现货价格	9900	9900	9900	9900	9900	2.59%	2.59%
	天津421现货价格	9550	9550	9550	9550	9550	0.53%	1.60%
其他重要现货价格（元/吨）	天津99硅价格	9050	9100	9100	9100	9100	-1.63%	-2.16%
	新疆99硅价格	8550	8550	8550	8550	8550	-2.84%	-1.72%
下游产品价格	多晶硅致密料价格（元/kg）	40.9	40.9	40.9	40.9	40.85	0.00%	0.49%
	DMC价格（元/吨）	14050	14050	14050	14050	14050	-4.42%	2.18%
	铝合金ADC12价格（元/吨）	24700	24400	24300	24500	24500	0.82%	3.13%
期货价格、基差（元/吨）	工业硅主力合约收盘价	8415	8250	8260	8280	8260	0.06%	-4.21%
	天津99硅基差	635	850	840	820	840	-19.62%	36.56%
	新疆99硅基差	135	300	290	270	290	-65.38%	-258.82%
仓单数据	注册仓单量	33351	33372	33420	33440	33440	-0.06%	-0.62%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格（元/kg）	N型复投料 - 平均价:	40.9	40.9	40.9	40.9	40.85	0.00%	0.49%
	N型混包料 - 平均价	39.4	39.4	39.4	39.4	39.4	0.00%	0.38%
	N型致密料 - 平均价	40.25	40.25	40.25	40.25	40.2	0.00%	0.37%
	N型颗粒硅 - 平均价	39.5	39.5	39.5	39.5	39.5	0.00%	0.00%
多晶硅期货价格（元/吨）	主力合约收盘价	36800	36490	36490	36835	36705	0.85%	-2.14%
光伏硅片价格（元/片）	N型硅片-183mm - 平均价	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	-1.00%	-11.61%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.28	1.28	1.29	1.29	1.29	13.27%	4.92%
	N型硅片价格指数 - 平均价	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	-1.00%	-11.61%
光伏电池片价格（元/W）	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.2995	0.2995	0.2995	0.2995	0.2995	0.00%	-8.69%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.2915	0.2885	0.2885	0.2885	0.2885	1.04%	-7.61%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0.3095	0.3095	0.3035	0.3035	0.3035	0.00%	-4.77%
	Topcon组件-182mm - 平均价	1.04	1.04	1.04	1.04	1.08	46.08%	45.47%
分布式项目组件价格（元/W）	Topcon组件-210mm - 平均价	0.723	0.723	0.724	0.724	0.724	0.00%	-0.55%
	Topcon组件-210R - 平均价	0.718	0.718	0.7185	0.7185	0.7185	0.00%	-0.35%
	N型182mm组件 - 平均价	0.696	0.696	0.698	0.698	0.698	0.00%	-1.07%
集中式项目组件价格（元/W）	N型210mm组件-平均价	0.707	0.707	0.709	0.709	0.709	0.00%	-0.91%
多晶硅-工业硅价差（元/吨）	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	28,425	27,930	27,805	28,160	28,060	1.74%	-3.43%

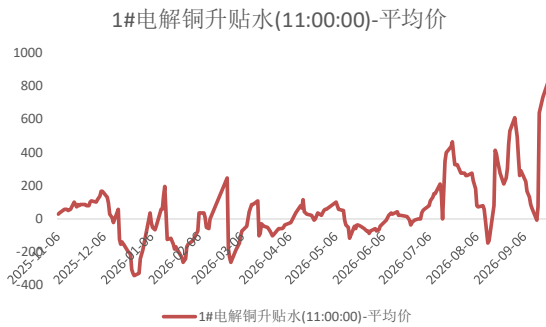
数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10：碳酸锂日度数据表

碳酸锂		9月21日	9月18日	9月16日	9月15日	9月14日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿（6%，美元/吨）	1920	1900	1880	1915	1920	1.1%	-12.9%
	锂云母精矿（2-2.5%，元/吨）	3790	3650	3690	3835	3965	3.8%	-20.6%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	131180	130180	124300	129380	134440	0.8%	-14.6%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	134400	134300	132200	135850	138650	0.1%	-12.2%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	130800	130750	128200	131850	134650	0.0%	-11.6%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	122500	121500	120250	124000	126500	0.8%	-13.4%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	109250	108250	106750	110500	113500	0.9%	-15.1%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值（D-1）	3220	4120	7900	6470	4210	0	4760
	期货月差（2411-2412）	280	280	740	100	-680	0.0%	-133.3%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	3600	3550	4000	4000	4000	50	-1400
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-11900	-12800	-11950	-11850	-12150	900	-400

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

图 1：铜现货升水



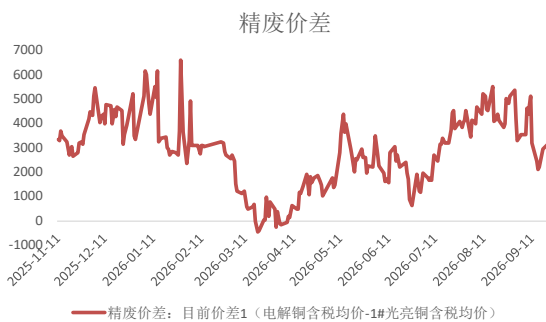
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2：铜期限结构



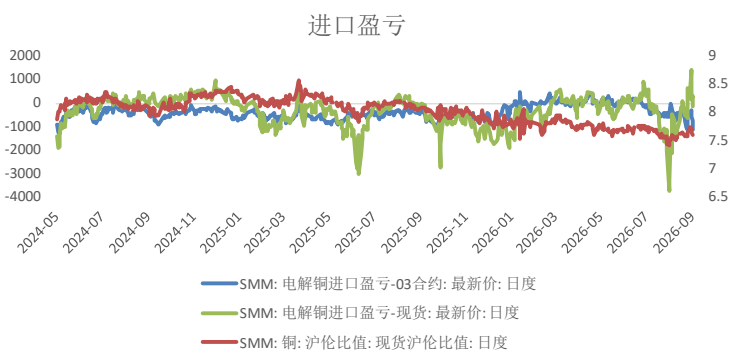
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 3：精废价差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 4：进口盈亏



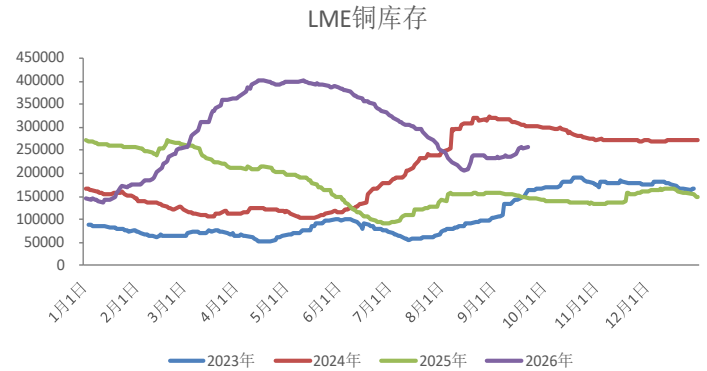
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 5: LME 升贴水



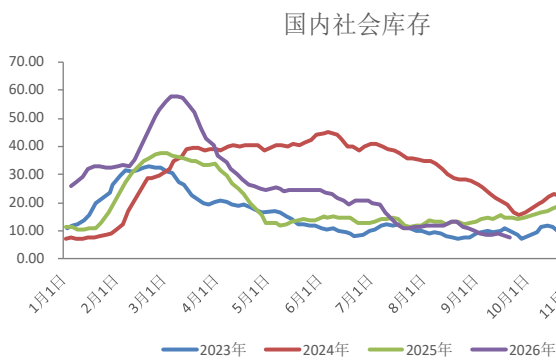
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 6: LME 库存



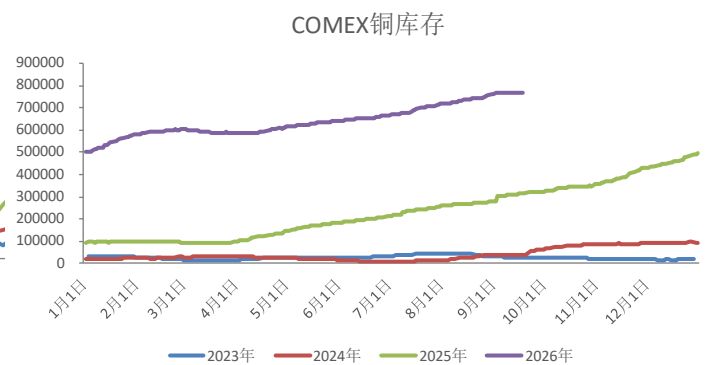
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 7: 国内社会库存



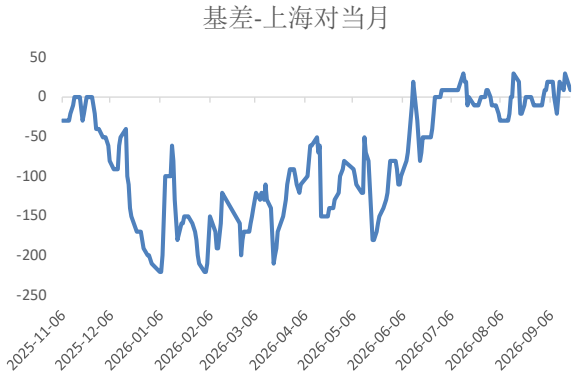
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



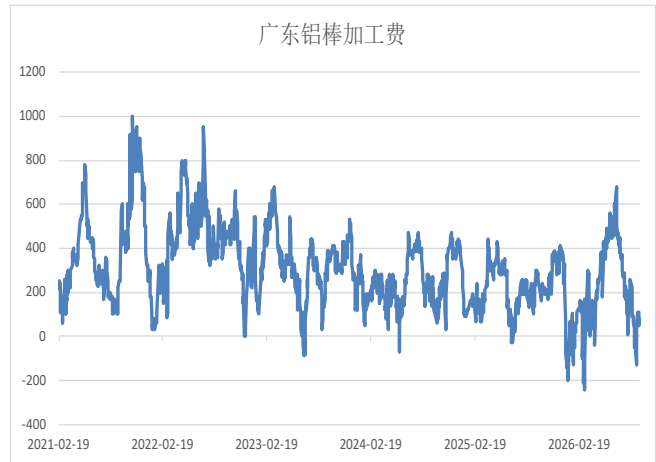
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



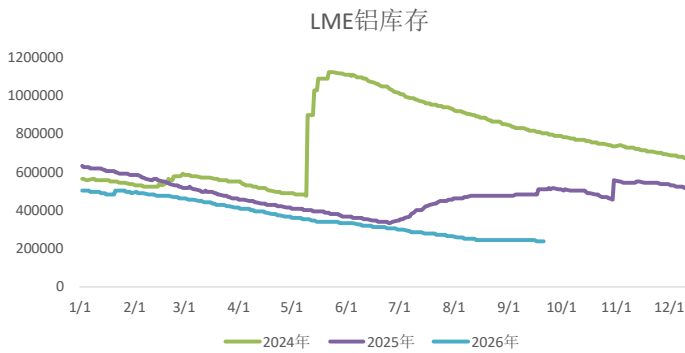
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



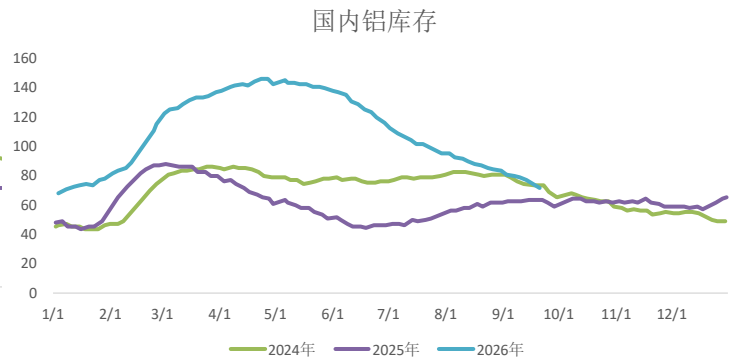
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



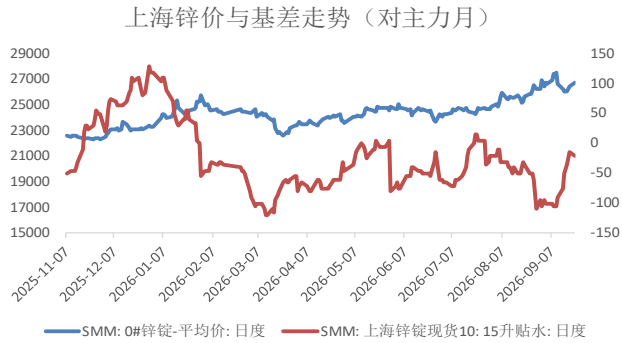
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 16: 国内铝锭库存



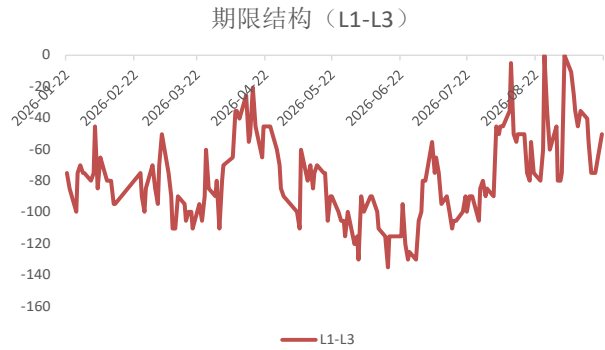
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 17: 锌基差



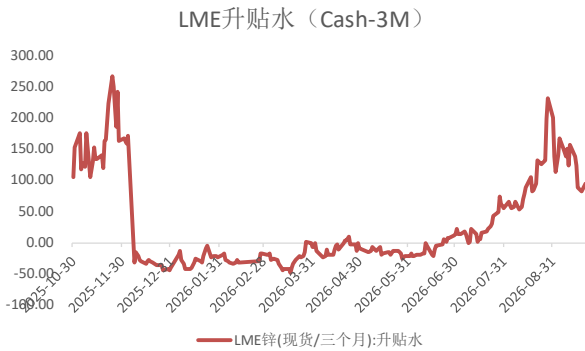
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 18: 锌月差



数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 19: LME 锌升贴水



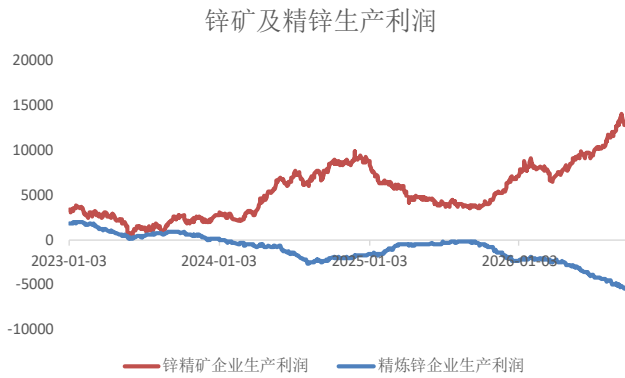
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



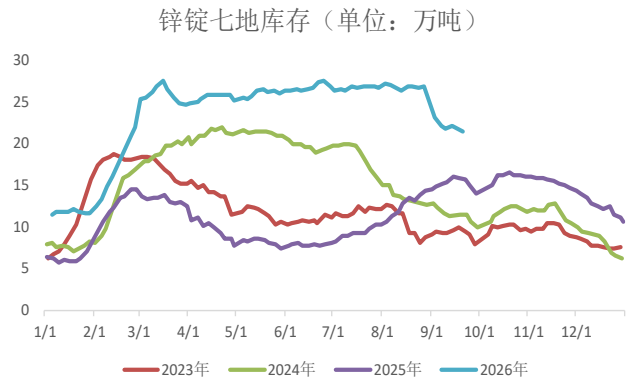
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 21: 锌生产利润



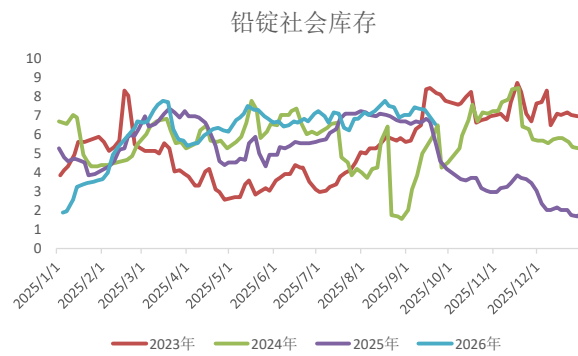
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



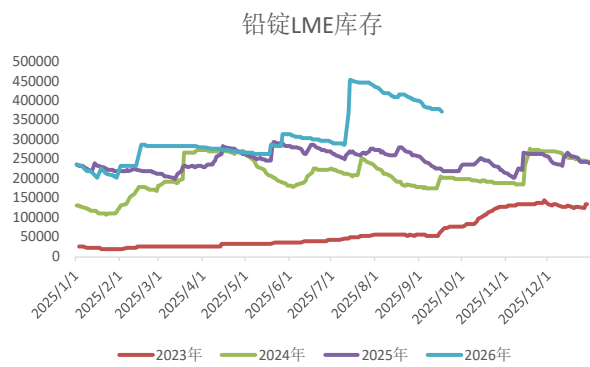
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



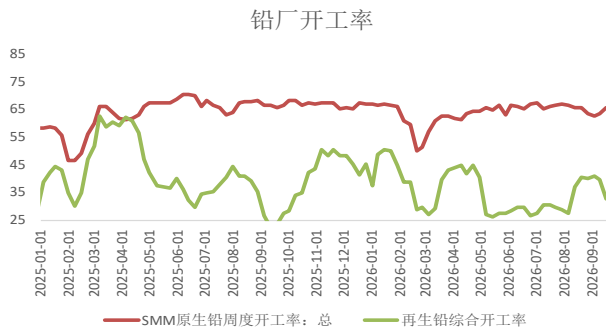
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



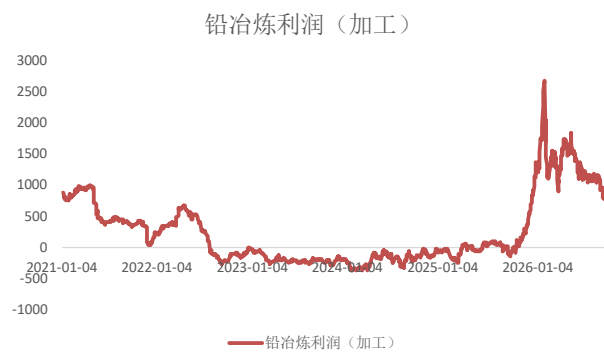
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 27: 铅再生冶炼利润



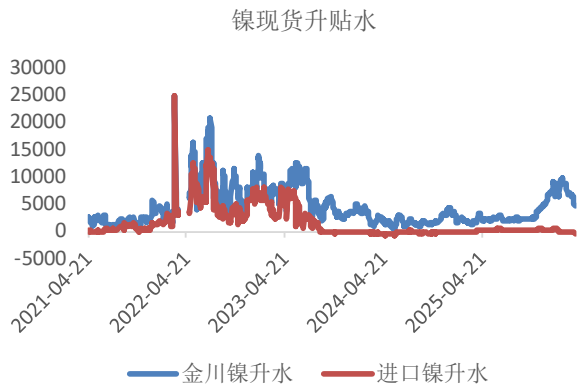
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28: 铅冶炼利润



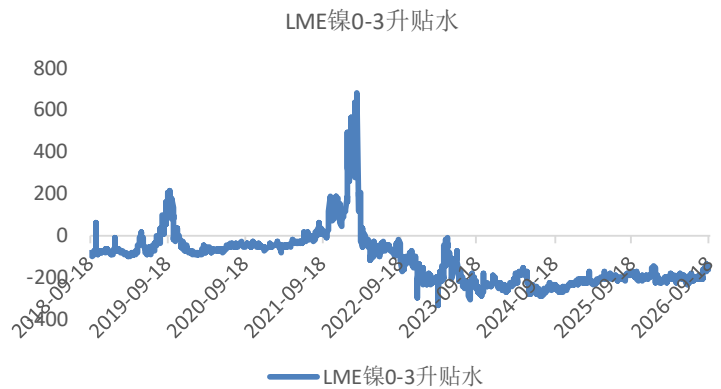
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29：镍现货升贴水



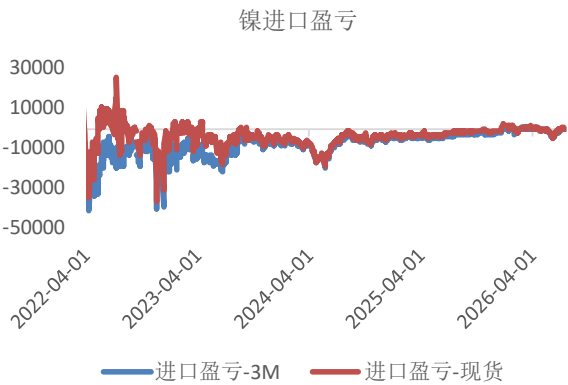
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 30：LME 镍 0-3 升贴水



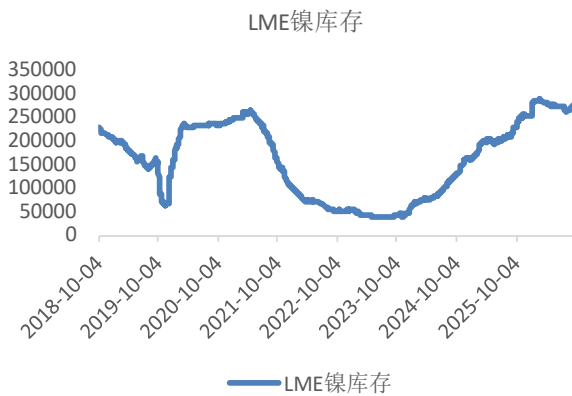
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 31：镍进口盈亏



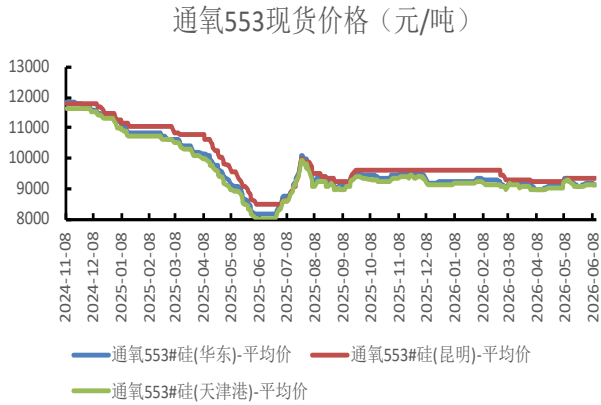
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 32：LME 镍库存



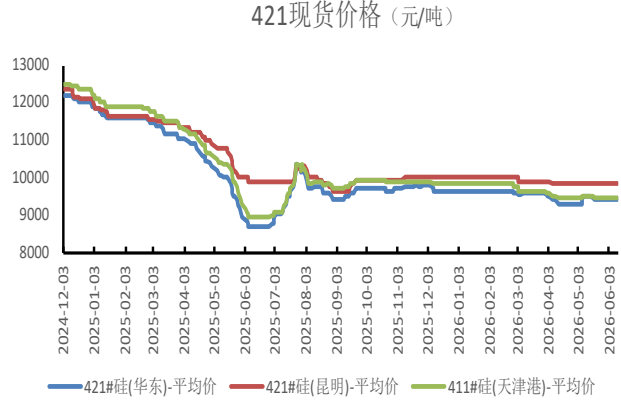
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 33：工业硅 533 价格



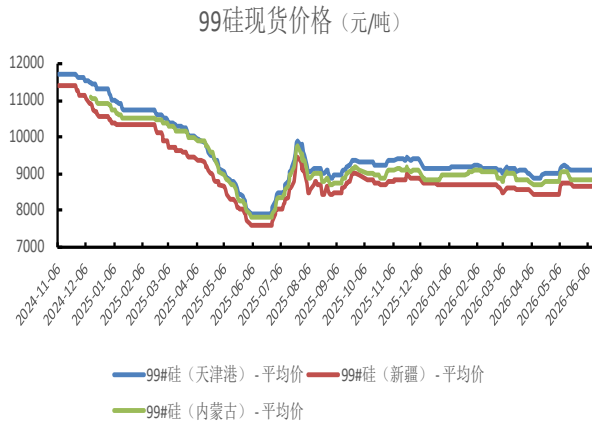
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



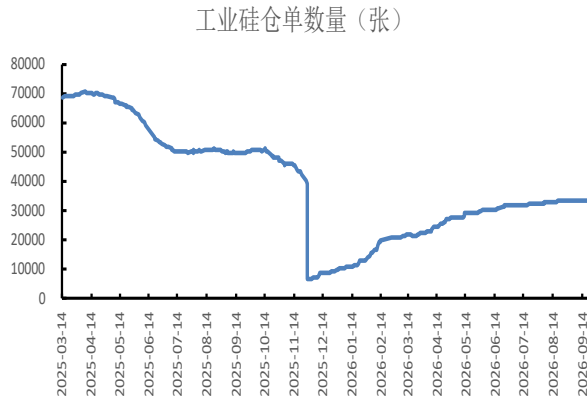
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36：工业硅期货价格



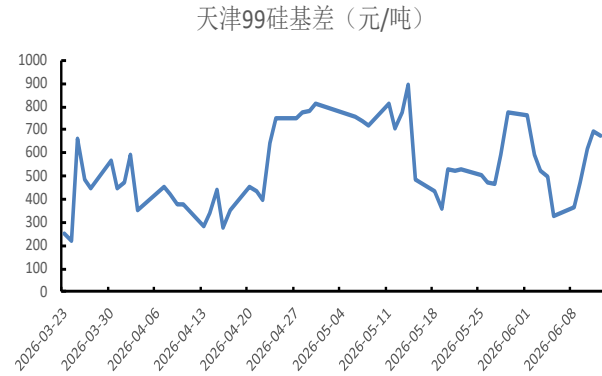
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



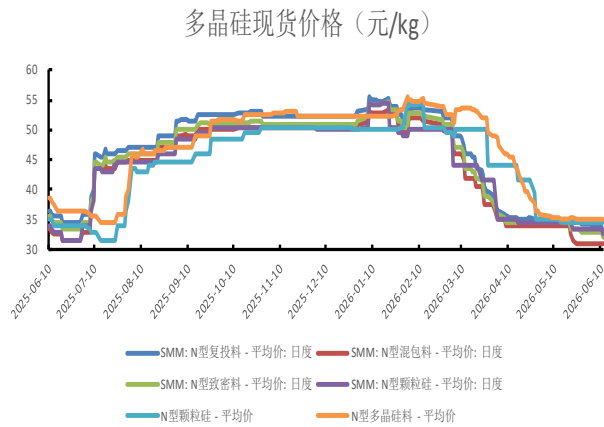
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 40：多晶硅-工业硅价差



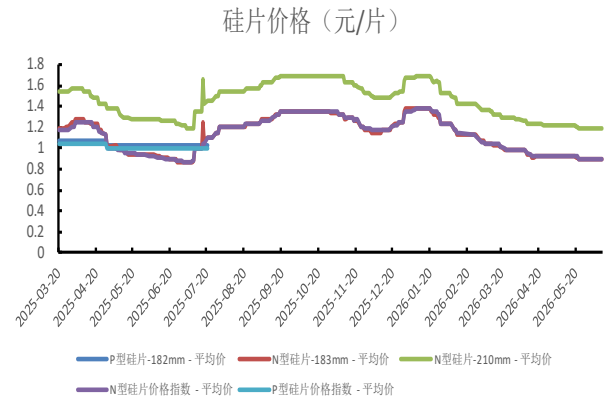
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 41：多晶硅现货价格



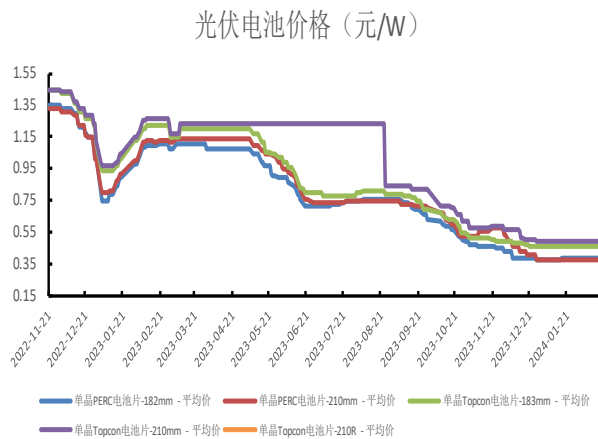
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



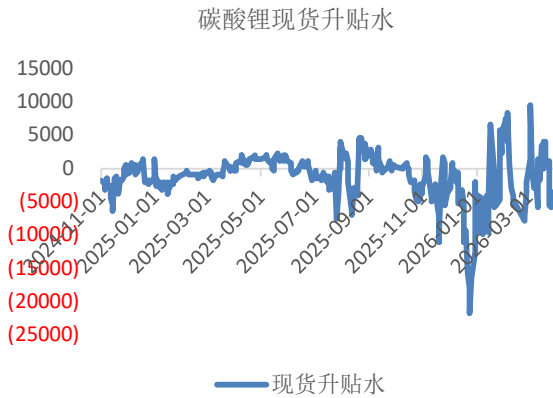
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



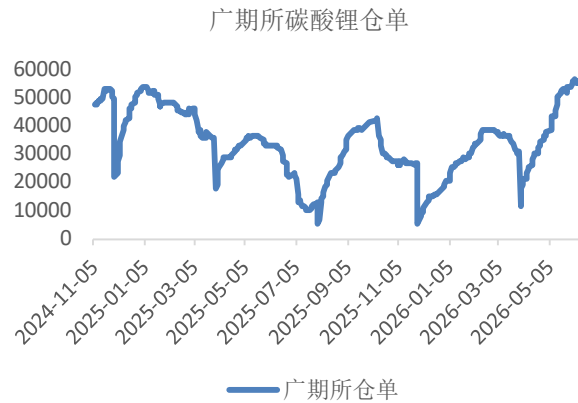
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44: 碳酸锂现货升贴水



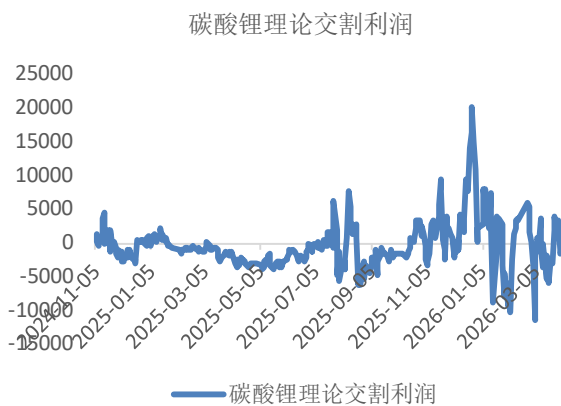
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 45: 广期所碳酸锂仓单



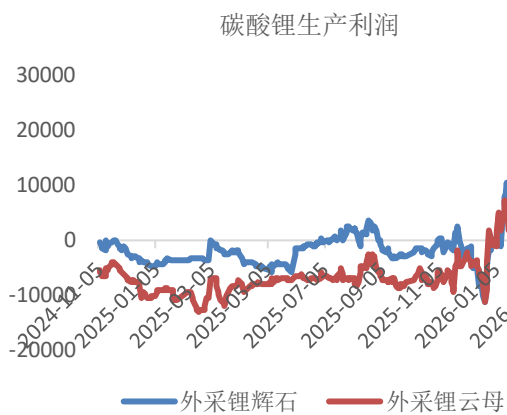
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 46: 碳酸锂理论交割利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 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