碳酸锂产业期现日报

广发期货 GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

林嘉旎 Z0020770

2026年11月13日

价格及基差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 电池级碳酸锂均价	90650	90450	200.0	0.22%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	87350	87150	200.0	0.23%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	81550	81250	300.0	0.37%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	70800	70500	300.0	0.43%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	12.35	12.35	0.00	0.00%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	11.28	11.23	0.05	0.45%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	3300	3300	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	-250	1550	-1800.00	-116.13%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	1170	1170	0.00	0.00%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	7825	7825	0.00	0.00%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	2125	2125	0.00	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2611-2612	-2460	-1060	-1400.0	元/吨
2611-2701	-2060	-580	-1480.0	元/吨
2701-2705	240	260	-20.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（10月）	119350	115440	3910	3.39%	吨
电池级碳酸锂产量（10月）	84340	82810	1530	1.85%	吨
工业级碳酸锂产量（10月）	35010	32630	2380	7.29%	吨
碳酸锂需求量（10月）	179499	177280	2219	1.25%	吨
碳酸锂进口量（9月）	28826	30391	-1565	-5.15%	吨
碳酸锂出口量（9月）	224	260	-36	-13.82%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能（11月）	181062	179396	1666	0.93%	吨
碳酸锂开工率（10月）	60	58	2	3.45%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（10月）	36327	47066	-10739	-22.82%	吨
碳酸锂下游库存（10月）	28658	40643	-11985	-29.49%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（10月）	7669	6423	1246	19.40%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂期货震荡上涨，早盘主力低位震荡为主，午后价格小幅抬升，两点后消息面和大盘情绪改善共振，伴随资金平仓盘面快速拉升，截至收盘LC2701上涨2.76%收于90900。消息面上，据英国金融时报，欧盟与英国拟推迟对电动汽车征收10%的关税。基本面而言，近日上游陆续复产预期逐步明确对情绪有一定施压，后续实际复工进度和产量仍待明确；供应端碳酸锂产量维持逐周小幅增加，原料到港叠加前期部分检修的锂辉石产线恢复，矿石提锂量增加，盐湖受气温影响开工下滑影响维持小减，11月预计供应端维持小幅环增预期。需求中短期维持韧性，但旺季下游排产较前期预期整体下调，10月主流电池厂爬量未及预期，正极订单有减量体感，11月下游排产预计较10月变动不大。目前多家机构给出的社会库存整体仍维持去化趋势，不同统计口径下去库结构分化；仓单维持偏低水平。整体来看，短期基本面现实变动有限，资金远期交易叙事出现新变量但定价偏模糊暂未成为主线逻辑，短期伴随复产和需求淡季预期强化，供需差收窄基本面边际压力仍存，技术面小幅修复但上方强压位置也尚未实现真实的有效突破企稳，短期盘面可能维持区间宽幅震荡为主，主力参考8.5-9.5万区间。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士。版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可 【2011】1292号

2026年11月13日

广发期货 GF FUTURES

周敏波 Z0015979

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解铜	108530	108230	+300.00	0.28%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	775	975	-200.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	108560	108370	+190.00	0.18%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	950	1125	-175.00	—	元/吨
SMM湿法铜	108155	107780	+375.00	0.35%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	400	525	-125.00	—	元/吨
精废价差	2606	2276	+330.00	14.50%	元/吨
LME 0-3	73.43	110.86	-37.43	—	美元/吨
进口盈亏	3178	1234	+1944.07	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.76	7.83	-0.07	—	/
洋山铜溢价（仓单）	240.00	230.00	+10.00	4.35%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2611-2612	2920	1980	+940.00	—	元/吨
2612-2701	1680	1220	+460.00	—	元/吨
2701-2702	770	720	+50.00	—	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（10月）	108.67	112.06	-3.39	-3.03%	万吨
电解铜进口量(9月)	25.46	21.02	+4.44	21.15%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-247.35	-247.68	+0.33	-0.13%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	64.27	68.91	-4.64	-6.73%	万吨
电解铜制杆开工率	66.41	73.98	-7.57	—	%
再生铜制杆开工率	13.82	11.99	+1.83	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	6.13	6.25	-0.12	-1.92%	万吨
保税区库存	2.30	2.66	-0.36	-13.53%	万吨
SHFE库存	3.38	4.46	-1.08	-24.13%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	32.86	31.97	+0.89	2.79%	万吨
COMEX库存	80.72	80.74	-0.03	-0.03%	万短吨
SHFE仓单	0.24	0.25	-0.01	-3.02%	万吨

铜观点

国内库存和仓单偏低，11-12合约月差走扩，主力合约价格震荡运行。中期选举民主党横扫两院，市场预期铜进口关税阻力加剧、AI数据中心建设进展放缓，铜价步入调整阶段。我们此前提示，随着关税落地时间持续拖延，我们对该政策是否能够达成"促进冶炼产能重建"的目的持谨慎态度，铜价远期风险尚未完全释放，但弱供应、低库存的强现实基本面又对短期价格形成支撑——基差、近月月差偏强，远月月差偏弱。基本面来看，供应端，10月电解铜产量同比继续下降，冶炼利润承压使得冶炼厂检修比例抬升，预计后续锭端产量释放增量有限，在CL价差不反转的情况下，非美国地区的累库斜率不宜过分乐观。需求端，高现货价格叠加价格调整速度较快使得下游以刚需备货为主，加工企业原料库存/成品库存比值下降。在非美国地区低库存维持的背景下，短期下行速度不宜过分乐观，建议继续关注CL价差、海外货币政策预期变化，主力参考103000-107000。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

锌产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可 【2011】1292号

周敏波 Z0015979

2026年11月13日

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	25420	25355	+65.00	0.26%	元/吨
升贴水	65	65	0.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	25385	25320	+65.00	0.26%	元/吨
升贴水（广东）	30	30	0.00	/	元/吨
LME0-3	46.57	41.81	+4.76	/	美元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4185	-4217	+32.48	元/吨
沪伦比值	6.76	6.76	+0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2611-2612	40	-20	+60.00	元/吨
2612-2701	20	30	-10.00	元/吨
2701-2702	25	45	-20.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（10月）	54.15	56.14	-1.99	-3.54%	万吨
精炼锌进口量（9月）	0.06	0.24	-0.18	-75.15%	万吨
精炼锌出口量（9月）	7.04	4.07	+2.98	73.17%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	53.08	54.07	-0.99	——	%
压铸锌合金开工率	47.44	47.60	-0.16	——	%
氧化锌开工率	49.46	52.48	-3.02	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	17.67	17.91	-0.24	-1.34%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	14.3	14.4	-0.10	-0.66%	万吨

锌观点

两地库存去化，昨日锌价震荡运行。供应端，10月国内锌矿产量同比增长7.71%，近期国产锌矿TC企稳，但进口矿TC继续下行；TC与硫酸价格双双承压，部分冶炼厂检修复产时间延后，10月国内锌锭产量同比下降12.27%，连续第5个月同比为负，1-10月累计同比下降1.45%；若冶炼利润持续收缩，预计后续锭端产量增幅或有限。需求端，锌价维持调整态势，下游逢低补库，近期加工企业原料库存回升，现货升贴水上行，社会库存去化。整体来看，全球锌锭库存分布错配矛盾缓和后，锌估值下行、库存有所去化，沪锌整体供需基本面有所好转。但是，宏观层面的高利率以及加息预期仍然限制金属估值，且锌价尚缺乏价格驱动因素，调整行情的结束仍需等待右侧积极信号，建议关注海外货币政策预期变化、海外基差变化，主力参考24500-26500。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

工业硅产业期现日报

广发期货 GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年11月13日

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	11月12日	11月11日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9400	9400	0	0.00%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	790	815	-25	-3.07%	
华东SI4210工业硅	9600	9600	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	190	215	-25	-11.63%	
新疆99硅	8800	8800	0	0.00%	
基差（新疆）	990	1015	-25	-2.46%	

月间价差

合约	11月12日	11月11日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8610	8585	25	0.29%	元/吨
当月-连一	-260	-265	5	1.89%	
连一-连二	75	70	5	7.14%	
连二-连三	35	45	-10	-22.22%	
连三-连四	5	0	5	0.00%	

基本面数据（周度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新疆工业硅产量	25900.00	26000.00	-100.00	-0.38%	吨
西北工业硅产量	11930.00	11930.00	0.00	0.00%	
云南工业硅产量	4700.00	5240.00	-540.00	-10.31%	
四川工业硅产量	290.00	810.00	-520.00	-64.20%	
有机硅DMC产量	42600.00	43100.00	-500.00	-1.16%	
多晶硅产量	19900.00	20400.00	-500.00	-2.45%	
再生铝合金开工率	53.30	53.90	-0.60	-1.11%	%
原生铝合金开工率	61.40	61.40	0.00	0.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
全国工业硅产量	33.98	31.70	2.28	7.19%	万吨
新疆工业硅产量	16.12	15.39	0.73	4.76%	
云南工业硅产量	4.71	4.83	-0.13	-2.65%	
四川工业硅产量	2.59	2.45	0.15	5.97%	
全国开工率	42.76	39.90	2.86	7.17%	%
新疆开工率	56.52	53.41	3.11	5.82%	
云南开工率	31.62	35.36	-3.74	-10.58%	
四川开工率	33.70	33.25	0.45	1.35%	
有机硅DMC产量	18.78	18.69	0.09	0.48%	万吨
多晶硅产量	9.60	11.96	-2.36	-19.73%	
再生铝合金产量	57.60	59.80	-2.20	-3.68%	
工业硅出口量	6.08	7.31	-1.23	-16.83%	

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
新疆厂库库存（周度）	14.08	14.05	0.03	0.21%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.81	3.77	0.04	1.06%	
四川厂库库存（周度）	2.72	2.72	0.00	0.00%	
社会库存（周度）	**39.40**	**40.80**	-1.40	-3.43%	
仓单库存（日度）	13.17	13.38	-0.21	-1.55%	
非仓单库存（日度）	26.23	27.42	-1.19	-4.35%	

工业硅观点

现货企稳，期货震荡上涨25元/吨至8610元/吨，下方支撑较强。供需双弱，供应端减量大于需求端减量，价格相对坚挺。供应端主产区周度产量下降1160元/吨。需求端，多晶硅周度产量下降500吨，预计供需有一个小缺口。成本端，维稳为主，煤价小幅下降。目前库存小幅下降，新疆外运成本增加，因而天津等地库存下降，价格坚挺。综合来看，供需双弱，维持工业硅底部震荡预期，若继续大幅上行，需注意上方压力，若继续大幅下行也将吸引逢低买入资金。价格结构呈现近高远低，或交易近端新仓单较少。技术面来看，日线仍在均线下方，偏弱。策略方面，观望，关注上下沿做多/做空机会。期权方面，有经验投资者可尝试卖出小幅虚值看跌，若已有卖看跌仍可持有。关注产量下降、多晶硅排产及成本端波动的影响。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

光伏产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年11月13日

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	11月12日	11月11日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料-最低价	39900.00	40200.00	-300.00	-0.75%	元/吨
N型复投料-平均价	41450.00	41600.00	-150.00	-0.36%	
N型颗粒硅-最低价	40000.00	40000.00	0.00	0.00%	
N型颗粒硅-平均价	40500.00	40500.00	0.00	0.00%	
N型复投料基差（最低价）	5350.00	5665.00	-315.00	-5.56%	
电子级多晶硅-平均价	27.65	27.65	0.00	0.00%	美元/千克
海外光伏级多晶硅价格-平均价	18.50	18.50	0.00	0.00%	美元/千克
N型硅片-210mm	1.0900	1.1200	-0.0300	-2.68%	元/片
N型硅片-210R	0.9700	1.0100	-0.0400	-3.96%	
Topcon电池片-183mm	0.2930	0.2930	0.0000	0.00%	元/瓦
Topcon电池片-210mm	0.3125	0.3125	0.0000	0.00%	
单晶Topcon电池片-210R	0.3050	0.3065	-0.0015	-0.49%	
HJT电池30%银包铜-G12半片	0.3650	0.3650	0.0000	0.00%	
Topcon组件-210mm（分布式）	0.7175	0.7180	-0.0005	-0.07%	
HJT组件-210mm(分布式)	0.7210	0.7210	0.0000	0.00%	
N型210mm组件-集中式项目	0.7010	0.7020	-0.0010	-0.14%	
TOPCon组件-210mm-中国港口FOB	0.1075	0.1075	0.0000	0.00%	美元/瓦

期货价格与月间价差

合约	11月12日	11月11日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	34550	34535	15	0.04%	元/吨
当月-连一	-34550	-34535	-15	-0.04%	
连一-连二	640	545	95	17.43%	
连二-连三	130	150	-20	-13.33%	
连三-连四	170	-150	320	213.33%	
连四-连五	1540	1970	-430	-286.67%	

基本面数据（周度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	12.71	12.68	0.03	0.24%	GW
多晶硅产量	1.99	2.04	-0.05	-2.45%	万吨

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅产量	9.60	11.96	-2.36	-19.73%	万吨
多晶硅进口量	0.18	0.07	0.11	151.81%	万吨
多晶硅出口量	0.29	0.34	-0.05	-15.19%	万吨
多晶硅净出口量	0.11	0.27	-0.16	-58.29%	万吨
硅片产量	54.49	54.56	-0.07	-0.13%	GW
硅片进口量	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	万吨
硅片出口量	1.23	0.85	0.38	45.40%	万吨
硅片净出口量	1.23	0.85	0.38	45.40%	万吨
硅片需求量	51.50	52.00	-0.50	-0.96%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	38.50	38.10	0.40	1.05%	万吨
硅片库存	26.74	26.67	0.07	0.26%	GW
多晶硅仓单	18140.00	18140.00	0.00	0.00%	手

多晶硅观点

现货价格下跌，N型复投料平均价跌150元/吨至41450元/吨。期货震荡回升后回落，收盘涨至15元/吨至34550元/吨。周度产量继续下降0.05万吨至1.99万吨。硅片产量小幅回升0.03GW至12.71GW。供需有所好转，但库存依旧积累，多晶硅周度库存上涨0.4万吨至38.5万吨，硅片库存上涨0.07GW至26.74GW。当前对于供应端依旧悲观，一是减产量需求增加，二是年底企业资金压力增加，销售压力增加。需求端采购依旧不急不躁，需求逐步进入淡季，采购需求减弱。从估值角度来看，现货价格恢复至完全成本区间，但期货则仍交易过剩而向最低现金成本滑落，但目前价格低位徘徊，关注下方承接。从供需角度来看，未来需求减弱预期下，关注11月的减产力度，但考虑到仓单的补充，11月供应过剩仍是大概率事件。策略方面，平仓后观望。若期价大幅回落或有减产支撑，可考虑逢低试多。当前期现价差有利于下游企业套期保值。关注产量变动、实际成交价等。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

铝产业链期现日报

广发期货 GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
周敏波 Z0015979

2026年11月13日

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	23110	22690	420	1.85%	元/吨
SMM A00铝升贴水	370	10	360	/	元/吨
长江 铝A00	23110	22690	420	1.85%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	370	10	360	/	元/吨
日本MJP铝锭升水	238	238	0	0.00%	美元/吨
美国中西部DDP电解铝溢价	106.00	106.00	0.00	0.00%	美分/磅
氧化铝(山东)-平均价	2635	2635	0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2675	2675	0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2675	2675	0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2590	2590	0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2680	2680	0	0.00%	元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
电解铝进口盈亏	-3203	-2954	-249	元/吨
氧化铝进口盈亏	-694.99	-711.75	16.76	元/吨
沪伦比值	7.53	7.51	0.02	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2611-2612	355	315	40	元/吨
AL 2612-2701	480	375	105	元/吨
AL 2701-2702	360	225	135	元/吨
AO 2611-2612	29	2	27	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量（10月）	774.13	759.88	14.25	1.88%	万吨
国内电解铝产量（10月）	387.90	374.90	13.00	3.47%	万吨
海外电解铝产量（10月）	255.45	243.06	12.39	5.10%	万吨
国内铝水比例（10月）	77.49	78.24	-0.75	-0.96%	万吨
电解铝进口量（9月）	17.21	18.55	-1.34	-7.21%	万吨
电解铝出口量（9月）	4.46	2.19	2.28	104.21%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	75.67	75.55	0.12	0.16%	%
铝型材开工率	52.1	52.5	-0.4	-0.76%	%
铝线缆开工率	65.2	64.8	0.4	0.62%	%
铝板带开工率	68.0	68.8	-0.8	-1.16%	%
铝箔开工率	70.7	71.0	-0.3	-0.42%	%
原生铝合金开工率	61.4	61.4	0.0	0.00%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	48.9	52.1	-3.2	-6.14%	万吨
中国铝棒社会库存	11.75	12.25	-0.50	-4.08%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	363.88	366.15	-2.27	-0.62%	万吨
氧化铝厂内库存	137.56	136.14	1.42	1.04%	万吨
氧化铝港口库存	104.1	92.0	12.1	13.15%	万吨
氧化铝上期所仓单库存	21.90	20.99	0.90	4.31%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME铝库存	22.64	22.67	-0.03	-0.13%	万吨

氧化铝观点	近期氧化铝期价维持低位震荡，主力合约昨日收涨0.04%至2644元/吨。边际供应小幅回落，周度产量173.3万吨，周环比减少3.8万吨，主要受广西地区减产检修影响；全市场口径库存去库约0.2万吨，整体过剩仍在持续累积。成本端，进口矿各地区亏损在20-450元/吨，成本支撑较为坚挺；矿端整体宽松，几内亚CIF持稳于71美金/干吨，随着雨季结束发运恢复，矿价和海运费均有小幅下行预期。综合来看，过剩格局下反弹缺乏持续性，但若价格回落成本线附近不宜过度追空，单边可考虑区间操作，关注高成本产能减产兑现和仓单去化节奏。
铝观点	近期铝价延续偏弱运行，主力合约昨日收涨1.77%至22680元/吨。宏观层面，10月美国CPI数据小幅超预期，当前油价高企抬升通胀及利率政策不确定性，市场对美联储12月加息已充分定价，利率路径仍构成中期宏观压制。基本面上，国内铝锭社库去化至48.9万吨，铝棒库存降至11.75万吨，LME库存22.6万吨，国内去库节奏放缓，但低库存背景下近月升水结构仍较坚挺。不过，平衡表隐含的内需增速与产业反馈存在偏差，部分库存或沉淀于厂库、半成品等隐性环节，社会库存偏低未必意味着全产业链库存同步偏低，后续需求转淡可能带来隐性库存显性化压力。需求端，铝材开工整体持平，内外价差大幅收窄或影响11—12月加工材出口。综合来看，内外比价收窄、现货升水回落叠加隐性库存释放风险将制约铝价的反弹高度，后市价格预计以脉冲式回落为主，关注反弹后的沽空机会。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

铝合金产业期现日报

广发期货 GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
周敏波 Z0015979

2026年11月13日

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM铝合金ADC12	24100	23900	200	0.84%	元/吨
SMM华东ADC12	24100	23900	200	0.84%	元/吨
SMM华南ADC12	24100	23900	200	0.84%	元/吨
SMM西南ADC12	24100	23900	200	0.84%	元/吨
江西保太网ADC12	23500	23200	300	1.29%	元/吨
江西保太网ADC12月均价（10月）	23691	23816	-125	-0.52%	元/吨
江西保太网ADC12-A00价差	390	510	-120	-23.53%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	470	174	296	170.11%	元/吨
上海机件生铝精废价差	1998	1802	196	10.88%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2611-2612	215	185	30	元/吨
2612-2701	575	465	110	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭产量（10月）	57.6	59.8	-2.2	-3.68%	万吨
原生铝合金锭产量（10月）	30.5	30.4	0.1	0.20%	万吨
废铝产量（10月）	72.38	74.58	-2.20	-2.95%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（9月）	8.35	7.15	1.20	16.78%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（9月）	5.23	5.16	0.07	1.36%	万吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	50.08	51.04	-0.96	-1.88%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	60.15	61.55	-1.40	-2.27%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	32.40	32.21	0.19	0.59%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	10.57	10.84	-0.27	-2.49%	%
原生铝合金开工率	57.08	58.80	-1.72	-2.93%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	0.61	0.62	-0.01	-1.61%	万吨
上期所仓单库存	0.93	0.91	0.02	2.20%	万吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金厂区成品库存	15.0	16.1	-1.1	-6.83%	万吨
再生铝合金厂区原料库存	27.9	28.0	-0.1	-0.36%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
再生铝合金佛山日度库存量	1695	1611	84	5.21%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	3075	3375	-300	-8.89%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	30	30	0	0.00%	吨

铝合金观点

昨日ADC12跟随原铝大幅回落，ADC12-A00 12月盘面价差回升至-200到-400区间。主因是进口窗口打开，ADC12理论进口利润转正至150元/吨，海外货源补充压制现货；同时废铝价格偏弱运行，佛山破碎生铝精废价差小幅扩大至468元/吨，ADC12理论利润降至5元/吨。库存端去化延续，再生铝合金社库降至0.61万吨，仓单小幅回升至0.93万吨，行业开工率小幅增长至53.9%。综合来看，库存去化与成本刚性仍提供支撑，叠加年末汽配压铸订单饱满，预计短期价格相较原铝偏强运行，重点关注进口到港节奏和废铝端边际变化。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明
本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号

锡产业期现日报

广发期货 GF FUTURES

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

林嘉旎 Z0020770

2026年11月13日

现货价格及基差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 1#锡	355000	353750	1250	0.35%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	4500	4500	0	0.00%	
长江 1#锡	355500	354250	1250	0.35%	
LME 0-3升贴水	-331.00	-365.00	34.00	9.32%	美元/吨

内外比价及进口盈亏

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
进口盈亏	2083.19	4476.89	-2393.70	-53.47%	元/吨
沪伦比值	7.51	7.55	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2611-2612	3570	4200	-630	-15.00%	元/吨
2612-2701	4070	4160	-90	-2.16%	
2701-2702	2760	2770	-10	-0.36%	
2702-2703	980	1100	-120	-10.91%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
9月锡矿进口	21603	19332	2271	11.75%	吨
SMM精锡9月产量	16070	15890	180	1.13%	
精炼锡9月进口量	3890	2747	1143	41.61%	
精炼锡9月出口量	1319	2202	-883	-40.10%	
印尼精锡8月出口量	4800	4560	240	5.26%	
SMM精锡9月平均开工率	59.50	58.90	0.6	1.02%	%
SMM焊锡9月企业开工率	79.10	72.80	6.3	8.65%	
40%锡精矿(云南)均价	338000	336750	1250.0	0.37%	元/吨
云南40%锡精矿加工费	17000	17000	0.0	0.00%	

库存变化

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SHEF库存周报	4004.0	4790.0	-786	-16.41%	吨
社会库存	5171.0	6342.0	-1171	-18.46%	
SHEF仓单（日度）	1646.0	1652.0	-6	-0.36%	
LME库存（日度）	3790.0	3790.0	0	0.00%	

锡观点

宏观方面，美伊地缘冲突的缓解尚未有实质进展，12日夜间原油拉涨，或引发市场对通胀的重新定价；英伟达虽现风波，但市场信心受损后快速重建，事件未显著改变市场对AI长期发展的压注。

供需方面，矿端缅甸佤邦复产进度缓慢，印尼出口下滑，对锡的供给形成刚性约束；需求侧，下游仍以消耗库存为主，整体补货意愿低迷，终端客户订单仍以刚需采购为主，整体成交平淡。

库存方面，上期所锡期货仓单1646吨，较上一交易日减少6吨。伦锡库存3790吨，与前值持平，整体库存维持低位。

综上所述，短期内锡价更多受宏观情绪变动影响，下方有矿端刚性和极低库存支撑，沪锡或将延续震荡，中长期来看，AI的芯片和算力需求仍是驱动锡价上行的潜在力量。后续关注美国政策动向、科技板块走势及下游订单情况。

数据来源：Wind、Mysteel、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾端免责声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为"广发期货"。

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

关注微信公众号