

铝产业链期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日

周敏波 Z0015979

价格及价差	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	23670	23900	-230	-0.96%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-20	-20	0	/	元/吨
长江 铝A00	23670	23900	-230	-0.96%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-20	-20	0	/	元/吨
日本MJP铝锭升水	280	280	0	0.00%	美元/吨
美国中西部DDP电解铝溢价	107.00	108.00	-1.00	-0.93%	美分/磅
氧化铝(山东)-平均价	2685	2685	0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2720	2720	0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2710	2710	0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2610	2610	0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2755	2755	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	-3120	-3202	82	元/吨
氧化铝进口盈亏	-409.62	-409.34	-0.28	元/吨
沪伦比值	7.34	7.34	0.00	/

月间价差	现值	前值	涨跌	单位
AL 2609-2610	-25	-20	-5	元/吨
AL 2610-2611	5	5	0	元/吨
AL 2611-2612	30	25	5	元/吨
AO 2609-2610	-1	2	-3	元/吨

基本面数据	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
氧化铝产量（7月）	746.04	730.60	15.44	2.11%	万吨
国内电解铝产量（7月）	387.40	374.40	13.00	3.47%	万吨
海外电解铝产量（7月）	240.24	228.39	11.86	5.19%	万吨
国内铝水比例（7月）	78.28	77.21	1.07	1.39%	万吨
电解铝进口量（6月）	16.71	20.82	-4.11	-19.73%	万吨
电解铝出口量（6月）	3.84	2.22	1.62	73.13%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	74.32	74.74	-0.42	-0.56%	%
铝型材开工率	50.8	51.6	-0.8	-1.55%	%
铝线缆开工率	62.4	62.0	0.4	0.65%	%
铝板带开工率	69.0	69.0	0.0	0.00%	%
铝箔开工率	70.1	70.1	0.0	0.00%	%
原生铝合金开工率	58.0	58.2	-0.2	-0.34%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国电解铝社会库存	88.6	91.7	-3.1	-3.38%	万吨
中国铝棒社会库存	14.25	13.70	0.55	4.01%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	340.77	340.77	0.00	0.00%	万吨
氧化铝厂内库存	121.99	122.90	-0.91	-0.74%	万吨
氧化铝港口库存	105.1	96.0	9.1	9.45%	万吨
氧化铝上期所仓单库存	28.83	27.36	1.47	5.37%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME铝库存	24.69	24.69	0.00	0.00%	万吨

氧化铝观点	近期氧化铝盘面受海外供应扰动冲高回落。昨日主力合约收跌0.37%至2668元/吨。8月11日海德鲁公告其巴西氧化铝厂因天然气中断而减产，涉及年化产能约300万吨，消息一度推升盘面；随后13日公司宣布切换供应商逐步复产，情绪消退，盘面回吐涨幅。国内供应宽松格局未改，广西新增产能基本投放完毕，部分企业安排检修，但北方前期受赤泥库问题影响的企业已陆续准备复产，供应压力边际回升。库存端，全产业链库存周度增加近8万吨。主因海外进口持续到港。成本端几内亚铝土矿FOB价格底部较为坚实，对氧化铝形成一定成本支撑。综合来看，国内过剩格局未改，库存仍有累积预期，盘面缺乏趋势性反转基础，主力合约参考价格2620-2780元/吨，关注仓单注销节奏与几内亚雨季发运恢复情况。
-------	--

铝观点	近期铝价震荡回落，昨日主力合约收跌1.07%至23675元/吨。宏观面，美国7月非农大幅不及预期，CPI同比放缓，市场对美联储9月加息定价明显降温，此前压制有色估值的鹰派预期出现松动。海外基本面对库存与复产预期并存，LME库存跌破25万吨近四年新低，但阿联酋AITaweelah铝厂1262台电解槽已有18%重启，复产节奏较预期提速，前期供应紧缺溢价回吐。国内方面，铝锭社会库存单周去库3.1万吨，短期去库延续但下半月存放缓预期；铝棒加工费自高位回落，铝锭替代需求减弱，出口韧性犹存但增速见顶，沪伦比修复后出口利润继续收窄。综合来看，宏观短期进入数据真空期，而国内库存绝对水平仍偏高、旺季成色待验证，叠加海外复产提速压制上方空间，沪铝预计短期承压，后续关注社会库存去化持续性及宏观边际变化。
-----	---

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告末尾免责声明。

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，本报告内容仅供参考，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



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日

周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM铝合金ADC12	23900	24000	-100	-0.42%	元/吨
SMM华东ADC12	23900	24000	-100	-0.42%	元/吨
SMM华南ADC12	23900	24000	-100	-0.42%	元/吨
SMM西南ADC12	24000	24000	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12	23100	23200	-100	-0.43%	元/吨
江西保太网ADC12月均价（7月）	23317	23350	-33	-0.14%	元/吨
江西保太网ADC12-A00价差	-570	-700	130	-18.57%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1120	1140	-20	-1.75%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2330	2395	-65	-2.71%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-45	-20	-25	元/吨
2610-2611	-35	-75	40	元/吨
2611-2612	-45	70	-115	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（7月）	53.4	49.4	4.0	8.10%	万吨
原生铝合金锭产量（7月）	30.9	29.2	1.7	5.89%	万吨
废铝产量（6月）	71.87	74.37	-2.50	-3.36%	万吨
未锻轧铝合金锭进口量（6月）	5.51	6.45	-0.94	-14.57%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（6月）	6.72	6.01	0.71	11.81%	万吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
再生铝合金开工率	46.77	45.58	1.19	2.61%	%
再生铝合金开工率（大型企业）	56.24	54.33	1.91	3.52%	%
再生铝合金开工率（中型企业）	29.81	30.18	-0.37	-1.23%	%
再生铝合金开工率（小型企业）	10.57	11.38	-0.81	-7.12%	%
原生铝合金开工率	57.85	56.36	1.49	2.64%	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
再生铝合金锭周度社会库存	0.97	0.91	0.06	6.59%	万吨
上期所仓单库存	2.04	1.80	0.24	13.33%	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	13.9	13.8	0.1	0.72%	万吨
再生铝合金厂区原料库存	24.8	23.7	1.1	4.64%	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	4004	3969	35	0.88%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	5644	5649	-5	-0.09%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	30	30	0	0.00%	吨

铝合金观点

近期ADC12价格先涨后跌，昨日主力合约收跌0.56%至22940元/吨，AD-AL价差触底反弹，现货端维持稳价出货但成交跟进有限。成本端支撑依旧刚性，反向开票全面落地叠加金税四期三流合一核查，合规带票废铝结构性短缺，行业综合税负抬升3-4个百分点，废铝价格高位限制下方空间。供应端开工率低位小幅走弱，高温及台风天气进一步扰动产量释放。需求端淡季特征深化，终端以刚需采购为主，现货成交清淡。库存端结束连续十周去库转为阶段性累库，基差走弱下期现商接货意愿提升。进口亏损重新扩大至千元以上，窗口持续关闭。综合来看，成本高企与低开工构成下方支撑，短期ADC12预计区间震荡，关注税费政策变化及金九银十压铸订单恢复节奏。

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所属机构的立场。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

碳酸锂产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日

林嘉旋 Z0020770

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	151650	153500	-1850.0	-1.21%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	146650	148500	-1850.0	-1.25%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	139500	141000	-1500.0	-1.06%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	127000	128500	-1500.0	-1.17%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	19.50	19.60	-0.10	-0.51%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	18.05	18.15	-0.10	-0.55%	美元/千克
SMM电碳-工碳价差	5000	5000	0.00	0.00%	元/吨
基差（SMM电碳基准）	990	-1900	2890.00	-152.11%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	2135	2142	-7.00	-0.33%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	14430	14550	-120.00	-0.82%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	4615	4635	-20.00	-0.43%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2611	-800	-300	-500.0	元/吨
2611-2701	-380	-1160	780.0	元/吨
2701-2705	1800	2280	-480.0	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产量（7月）	105187	115320	-10133	-8.79%	吨
电池级碳酸锂产量（7月）	74157	80925	-6768	-8.36%	吨
工业级碳酸锂产量（7月）	31030	34395	-3365	-9.78%	吨
碳酸锂需求量（7月）	160816	151004	9812	6.50%	吨
碳酸锂进口量（6月）	25861	37555	-11695	-31.14%	吨
碳酸锂出口量（6月）	261	201	60	29.85%	吨
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂产能（8月）	174062	165482	8580	5.18%	吨
碳酸锂开工率（7月）	55	62	-7	-11.29%	%
	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
碳酸锂总库存（7月）	61835	66937	-5102	-7.62%	吨
碳酸锂下游库存（7月）	47493	50535	-3042	-6.02%	吨
碳酸锂冶炼厂库存（7月）	14342	16402	-2060	-12.56%	吨

碳酸锂观点

昨日碳酸锂期货盘面整体下跌，受宏观风险偏好降低风险资金外流影响市场情绪偏弱，早盘低开震荡下行，主力盘中一度跌破15万，午后铜联发布样本库存数据周内去库6320吨，情绪稍有修复，截至收盘主力合约LC2701下跌3.01%至150660。基本面来看，8月供应预计小幅增加，上周产量延续小幅增加，锂辉石产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母产量增加，盐湖新投项目陆续爬坡维持小幅增加。需求中短期的韧性确定性较强，目前市场多家主流机构调研的8月电池排产增幅均能维持在6%-8%的水平，对碳酸锂实际消费的承接力度仍较强；材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡三季度仍有产能释放，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持环增。上周社会库存维持较大幅度去化，下游去库增加，冶炼厂和其他环节库存也有减少，但近期新仓单注册增加较快，已接近7月底集中注销前的水平。整体来看，基本面产业链仍维持去库，下游排产强劲短期不证伪，旺季窗口来临现实韧性提供支撑，但压制点在于远期预期偏弱以及9月后原料到港预期，近期仓单增量较多而目前现货紧张程度传导也相对有限；资金面主力暂时未能突破60日均线压力，宏观影响放大，后续上涨空间能否打开关注去库和现货端信号逐步兑现印证，短线预计偏强区间运行，主力参考14.6-15.6万区间。

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。投资者据此操作，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

价格及基差					
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解铜	107240	108070	-830.00	-0.77%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	395	415	-20.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	106875	107915	-1040.00	-0.96%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	120	170	-50.00	—	元/吨
SMM湿法铜	107115	107965	-850.00	-0.79%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	270	310	-40.00	—	元/吨
精废价差	4188	4098	+89.98	2.20%	元/吨
LME 0-3	314.81	248.00	+66.81	—	美元/吨
进口盈亏	-1484	-3280	+1796.30	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.51	7.41	+0.10	—	/
洋山铜溢价（仓单）	87.00	85.00	+2.00	2.35%	美元/吨
月间价差					
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	360	240	+120.00	—	元/吨
2610-2611	150	210	-60.00	—	元/吨
2611-2612	180	120	+60.00	—	元/吨
基本面数据					
	现值	前值	月变化	月环比	单位
电解铜产量（7月）	112.68	114.50	-1.82	-1.59%	万吨
电解铜进口量(6月)	28.42	28.23	+0.19	0.66%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-175.37	-173.91	-1.46	0.84%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	76.64	69.20	+7.44	10.75%	万吨
电解铜制杆开工率	59.30	58.30	+1.00	—	%
再生铜制杆开工率	17.38	18.90	-1.52	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	13.39	11.80	+1.59	13.47%	万吨
保税区库存	3.52	3.11	+0.41	13.18%	万吨
SHFE库存	6.97	7.01	-0.04	-0.55%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	23.60	22.36	+1.24	5.56%	万吨
COMEX库存	73.89	73.74	+0.15	0.20%	万短吨
SHFE仓单	5.67	5.81	-0.14	-2.45%	万吨
铜观点	美国财政部提高回购操作规模，美债利率下行，昨夜夜盘铜价反弹。宏观面来看，近期美国一系列经济数据发布表明通胀水平可控、劳动力市场走弱，加息预期逐步缓和，基本符合我们此前判断。我们认为后续再度降息仍有可能性，美国经济基本面暂不支持实质性加息，短期美债收益率高位更多反映市场对美国财政可持续性的担忧，政策面，临近美铜关税截止日，海外交易商持续保持提前囤货行为，使得LME挤仓风险抬升，但若政策预期落空，届时美铜亦有调整压力，市场对后续政策预期不明。基本面来看，铜矿、废铜原料偏紧格局不变，且逐步传导至锭端，7月电解铜产量出现近5年来首次同比下降；需求端在铜价回调后小幅回暖，下游采购意愿有所释放。总的来说，我们仍然认为良好的供需格局有望支撑长期价格中枢，短期宏观与政策因素扰动较大，关注美铜关税政策预期以及海外货币政策变化，后续价格波动或将加剧，主力参考106000-108500。				

锌产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日



周敏波 Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 0#锌锭	25195	25530	-335.00	-1.31%	元/吨
升贴水	-40	-50	+10.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	25160	25500	-340.00	-1.33%	元/吨
升贴水（广东）	-115	-140	+25.00	/	元/吨
LME0-3	84.49	82.88	+1.61	/	美元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-4911	-4993	+81.98	元/吨
沪伦比值	6.86	6.85	+0.00	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-30	-65	+35.00	元/吨
2610-2611	-35	-10	-25.00	元/吨
2611-2612	15	-10	+25.00	元/吨

基本面数据

	现值	前值	月环比	涨跌幅	单位
精炼锌产量（7月）	55.76	56.27	-0.51	-0.91%	万吨
精炼锌进口量（6月）	0.55	0.50	+0.05	9.22%	万吨
精炼锌出口量（6月）	0.23	0.39	-0.16	-40.32%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	52.61	51.95	+0.66	——	%
压铸锌合金开工率	41.84	46.26	-4.42	——	%
氧化锌开工率	51.08	49.75	+1.33	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	27.00	26.74	+0.26	0.97%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	9.5	8.7	+0.85	9.85%	万吨

锌观点

美国财政部提高回购操作规模，利率压制缓和，锌价企稳。需求端未出现显著恶化，分别表现在加工行业开工率和现货升贴水基本企稳、国内社库开始去化。当前下游加工行业原料/成品库存比值位于低水平，后续旺季临近或有望开启补库。供应端，锌矿TC、锌矿港口库存均创年内新低，矿端维持供应偏紧格局，锌锭端虽然未出现规模性减产，但原料偏紧亦限制了锌锭产量上行高度。海外方面，LME锌供需偏紧价格偏强运行，有望带动出口窗口开启，缓和国内库存压力。整体而言，锌供需双弱、低估值以及地域性结构错配逻辑未变，交易层面仍以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，关注海外货币政策预期变化、LME库存及基差变化，主力关注25000-25500支撑。

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

镍产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日



林嘉旋 Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	128200	128800	-600	-0.47%	元/吨
1#金川镍	129000	129500	-500	-0.39%	元/吨
1#金川镍升贴水	1550	1400	150	10.71%	元/吨
1#进口镍	127550	128150	-600	-0.47%	元/吨
1#进口镍升贴水	100	50	50	—	元/吨
LME 0-3	-197	-205	8	-3.99%	美元/吨
期货进口盈亏	-270	-167	-103	61.68%	元/吨
沪伦比值	7.61	7.61	0.00	0.00%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1122	1123	-1	-0.04%	元/镍点

电积镍成本

	现值	前值	月涨跌	月涨跌幅	单位
一体化MHP生产电积镍成本	148046	160187	-12141	-7.58%	元/吨
一体化高冰镍生产电积镍成本	143001	156871	-13870	-8.84%	元/吨
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
外采硫酸镍生产电积镍成本	148423	149571	-1148	-0.77%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	140578	140096	482	0.34%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	141340	140846	494	0.35%	元/吨

新能源材料价格

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
电池级硫酸镍均价	30900	31150	-250	-0.80%	元/吨
硫酸锰（Mn≥32%）市场价	7700	7700	0	0.00%	元/吨
硫酸钴（≥20.5%/国产）市场价	74000	75000	-1000	-1.33%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	-230	-260	30	—	元/吨
2610-2611	-260	-290	30	—	元/吨
2611-2612	-320	-290	-30	—	元/吨

供需和库存

	现值	前值	月变化	月环比	单位
中国精炼镍产量	30787	31760	-973	-3.06%	吨
精炼镍进口量	25691	30122	-4431	-14.71%	吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
SHFE库存	113048	113251	-203	-0.18%	吨
社会库存	133754	133478	276	0.21%	吨
保税区库存	1400	1400	0	0.00%	吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	265248	265170	78	0.03%	吨
SHFE仓单	101998	102058	-60	-0.06%	吨

镍观点

隔夜沪镍盘面受美债收益率回落，美元指数走弱影响大幅拉升，短期走势区间震荡。消息面，APNI透露印尼将建立战略矿产交易所，旨在从镍价接受者转向制定者。APNI要求交易所优先实物交易、治理独立、生产商参与定价并协调基准价防止双重标准。宏观方面，美财政部扩大长债回购稳定市场。中国7月份工厂产出同比增长4.5%；包括房地产和基础设施等关键金属消费行业的固定资产投资在26年前7个月下降6.7%。供需层面，ESDM已确认不会增加2026年RKAB镍矿配额。此前WBN补充配额传闻引发的供给宽松预期持续压制市场。配额消息面博弈进入尾声，市场等待进一步指引。火法矿现货价格暂时企稳，升水接近底部。菲律宾雨季结束带动国内镍矿港口库存回升，低品位矿报价进一步下调。中品位矿受成本及可流通货源支撑，跌势有所放缓。矿价整体趋稳。精炼镍方面，炼厂利润压缩明显，部分企业已降负荷生产，精炼镍供给边际收紧。镍铁方面，高镍铁价格维持平稳，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。不锈钢进入消费淡季，钢厂采购意愿疲弱。三元前驱体排产维持高位，但下游仅维持低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。成本端方面，硫酸价格高位运行，霍尔木兹海峡通航尚未恢复正常化，中东货源流通仍受制约，MHP成本支撑仍在但边际有所弱化；港口库存低位限制下行空间。总体来看，美财政部扩大长债回购稳定市场；ESDM已确认不会增加2026年RKAB镍矿配额；地缘不确定性持续，硫酸价格高位运行；精炼镍减产虽形成一定托底但国内社会库存居高不下压制镍价上行空间，短期镍价预计维持区间震荡运行。预计核心运行区间在129000-134000，短线区间操作为主。

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在不同观点、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、即引用、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

价格及基差					
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
304/2B（无锡宏旺2.0卷）	14600	14600	0	0.00%	元/吨
304/2B（佛山宏旺2.0卷）	14500	14500	0	0.00%	元/吨
期现价差	510	440	70	15.91%	元/吨
原料价格					
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
菲律宾红土镍矿1.5%(CIF)均价	65	65	0	0.00%	美元/湿吨
南非40-42%铬精矿均价	55	55	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1122	1123	-1	-0.04%	元/镍点
内蒙古高碳铬铁FeCrC1000均价	7925	7925	0	0.00%	元/50基吨
温州304度不锈钢一级料价格	10250	10250	0	0.00%	元/吨
月间价差					
品种	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	-30	-25	-5	—	元/吨
2610-2611	-10	5	-15	—	元/吨
2611-2612	0	20	-20	—	元/吨
基本面数据					
	现值	前值	月变化	月环比	单位
中国300系不锈钢粗钢产量（43家）	183.92	197.45	-13.53	-6.85%	万吨
印尼300系不锈钢粗钢产量（青龙）	44.00	37.00	7.00	18.92%	万吨
	现值	前值	月变化	月环比	单位
不锈钢进口量	12.02	9.11	2.9	31.92%	万吨
不锈钢出口量	44.63	41.57	3.1	7.36%	万吨
不锈钢净出口量	32.60	32.46	0.1	0.46%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	49.92	49.91	0.01	0.02%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	29.80	29.66	0.14	0.48%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	8.32	8.38	-0.06	-0.70%	万吨
不锈钢观点	隔夜不锈钢盘面受美债收益率回落镍价拉升影响小幅拉升，短期行情区间震荡。宏观方面，美财政部扩大长债回购稳定市场。中国7月份工厂产出同比增长4.5%；包括房地产和基础设施等关键金属消费行业的固定资产投资在26年前7个月下降6.7%。原料端，ESDM已确认不会增加2026年RKAB镍矿配额。此前WBN补充配额传闻引发的供给宽松预期持续压制市场，配额消息面博弈进入尾声，市场等待进一步指引。高镍铁方面，高镍铁价格维持平稳，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。铬矿方面，港口库存高位运行，南非粉货源充足压制矿价，8月主流钢厂招标价普遍下调价格，成本支撑持续弱化。供需层面，8月300系排产回升，供应压力加大。传统消费淡季下家电、厨卫、装饰等领域仅维持刚需采购，地产走弱对建筑用钢形成拖累，基建边际支撑有限。库存方面，社会库存重回累库通道，地区性市场集中到货是主要增量来源，300系库存有所上升，绝对水平仍处高位，供应回升预期下库存压力尚未根本缓解。总体来看，美财政部扩大长债回购稳定市场；ESDM已确认不会增加2026年RKAB镍矿配额；8月300系排产回升加大供应压力，叠加青山等钢厂集中降价打压市场情绪，淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本，社会库存重回累库通道。短期不锈钢价格预计维持区间震荡。主力参考14100-14800。				

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8月20日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	8月19日	8月18日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 均价 (元/千克) (左轴)	40500.00	40500.00	0.00	0.00%	元/吨
N型颗粒硅 - 均价 (元/千克) (左轴)	39500.00	39500.00	0.00	0.00%	
N型料基差 (均价)	2685.00	2870.00	-185.00	-6.45%	
N型硅片 - 210mm - 均价 (元/片)	1.2500	1.2500	0.00	0.00%	元/片
N型硅片 - 210R - 均价	1.1500	1.1500	0.00	0.00%	
单晶Topcon电池片 - 210R - 均价 (元/瓦)	0.3415	0.3435	-0.0020	-0.58%	元/瓦
Topcon组件 - 210mm (分布式) - 均价 (元/瓦)	0.7305	0.7290	0.0015	0.21%	
N型210mm组件 - 集中式项目 - 均价	0.7145	0.7150	-0.0005	-0.07%	

期货价格与月间价差

合约	8月19日	8月18日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	37815	37630	185	0.49%	元/吨
当月-连一	-180	-140	-40	-28.57%	
连一-连二	-40	-30	-10	-33.33%	
连二-连三	-3320	-3390	70	2.06%	
连三-连四	205	120	85	70.83%	
连四-连五	40930	40900	30	0.88%	
连五-连六	0	-41915	41915	34929.17%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	11.70	11.20	0.50	4.46%	GW
多晶硅产量	2.60	2.59	0.01	0.39%	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	9.85	9.27	0.58	6.26%	万吨
多晶硅进口量	0.09	0.14	-0.06	-39.84%	万吨
多晶硅出口量	0.25	0.19	0.06	29.66%	万吨
多晶硅净出口量	0.16	0.05	0.11	232.39%	万吨
硅片产量	53.33	55.49	-2.16	-3.89%	GW
硅片进口量	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!	万吨
硅片出口量	0.64	0.57	0.07	12.08%	万吨
硅片净出口量	0.64	0.57	0.07	12.08%	万吨
硅片需求量	56.22	52.46	3.76	7.17%	GW

库存变化

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅库存	29.10	28.00	1.10	3.93%	万吨
硅片库存	28.92	27.89	1.03	3.69%	GW
多晶硅仓单	22580.00	22310.00	270.00	1.21%	手

多晶硅观点

现货企稳，期货震荡回升，期现价差收窄至2700元/吨。多晶硅现货报价持续上调后暂未有成交，下游报价开始分化，部分电池片、组件报价下调。各环节对价格预期较为不同，考虑到价格大幅上涨或将对需求恢复有所影响，小幅下调需求预期。多晶硅和硅片的库存增长也反应目前成交不畅，库存有所积累。多晶硅环节或需进一步减产以使得供需重新平衡，以支撑价格回升。依旧面临供需现实及强政策预期。目前在现货报价上涨及完全成本以上销售的强政策预期支持下，现货报价走强，但暂未有成交，可以关注下游接受程度和接货意愿。期货价格较低，关注下游企业是否有意愿在盘面采购。但若供需没有改善，持续累库的库存压力或将导致价格再度承压。总体来看，对于政策支持和落地若乐观看待，企业完全成本上报情况抬高价格预期，但基本面的改善或仍需进一步减产，建议投资者做好风控管理，保持审慎持仓节奏。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告免责声明。

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

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日



纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	8月19日	8月18日	涨跌	涨跌幅	单位
华东通氧SI5530工业硅	9300	9250	50	0.54%	元/吨
基差（通氧SI5530基准）	475	525	-50	-9.52%	
华东SI4210工业硅	9450	9450	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-175	-75	-100	-133.33%	
新疆99硅	8600	8550	50	0.58%	
基差（新疆）	575	625	-50	-8.00%	

月间价差

合约	8月19日	8月18日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8825	8725	100	1.15%	元/吨
当月-连一	-45	-40	-5	-12.50%	
连一-连二	-50	-45	-5	-11.11%	
连二-连三	-310	-315	5	1.59%	
连三-连四	0	20	-20	-100.00%	

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	38.80	35.84	2.96	8.26%	万吨
新疆工业硅产量	20.64	21.55	-0.91	-4.21%	
云南工业硅产量	4.36	2.45	1.91	77.92%	
四川工业硅产量	3.36	2.18	1.18	53.85%	
全国开工率	48.28	46.09	2.19	4.75%	%
新疆开工率	75.56	78.97	-3.41	-4.32%	
云南开工率	33.94	22.13	11.81	53.37%	
四川开工率	45.98	32.89	13.09	39.80%	
有机硅DMC产量	18.71	18.82	-0.11	-0.58%	万吨
多晶硅产量	9.85	9.27	0.58	6.26%	
再生铝合金产量	53.40	49.40	4.00	8.10%	
工业硅出口量	6.39	6.54	-0.16	-2.40%	

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）	14.25	13.91	0.34	2.44%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.55	3.48	0.07	2.01%	
四川厂库库存（周度）	2.49	2.47	0.02	0.81%	
社会库存（周度）	50.10	51.10	-1.00	-1.96%	
仓单库存（日度）	16.76	16.61	0.14	0.87%	
非仓单库存（日度）	33.34	34.49	-1.14	-3.32%	

工业硅观点

新疆大型企业东西部都将减产的传言及焦煤期价上涨带动盘面午后快速上涨。工业硅期货主力合约上涨100元/吨至8825元/吨。华东SI4210工业硅现货企稳，期现价差达175元/吨。弱需求预期下，企业减产一方面容易让出市场份额，另一方面给其他企业复产打开空间。目前高库存也有足够供应，因而预计供应依旧充裕。工业硅需求预期从小幅增长转为小幅下降，有机硅价格在减产 after 有所回升，预计仍将保持自律减产，关注后期需求恢复情况。前期多晶硅带动工业硅需求回暖，但若光伏需求持续疲弱，则多晶硅减产压力增加，对工业硅需求也将转弱。维持工业硅底部震荡预期，期货价格上涨后，套利窗口打开，若继续大幅上行，需关注上方压力。技术面来看，日线上涨至均线上方，偏强。策略方面，弱需求下，期现价差拉大依旧偏空，但考虑到上涨情绪较强，若有空单，谨慎持有，需关注止损。期权方面，若卖出小幅虚值看涨期权，谨慎持有，需关注止损。价格区间依旧参考【8000-8800】，关注需求变化、产量减少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

锡产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月20日



寇帝斯 Z0021810

现货价格及基差

品种	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM 1#锡	419950	425400	-5450	-1.28%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	600	600	0	0.00%	
长江 1#锡	420450	425900	-5450	-1.28%	
LME 0-3升贴水	-365.00	-311.00	-54.00	-17.36%	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	4465.48	2123.44	2342.04	110.29%	元/吨
沪伦比值	7.68	7.65	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2609-2610	-230	-310	80	25.81%	元/吨
2610-2611	30	210	-180	-85.71%	
2611-2612	90	70	20	28.57%	
2612-2701	570	470	100	21.28%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
6月锡矿进口	17431	16831	600	3.56%	吨
SMM精锡7月产量	15290	15430	-140	-0.91%	
精炼锡6月进口量	1228	1838	-610	-33.19%	
精炼锡6月出口量	1589	2203	-614	-27.87%	
印尼精锡6月出口量	2990	3200	-210	-6.56%	%
SMM精锡7月平均开工率	56.60	57.10	-0.5	-0.88%	
SMM焊锡7月企业开工率	72.80	78.80	-6.0	-7.61%	
40%锡精矿(云南)均价	401950	407400	-5450.0	-1.34%	元/吨
云南40%锡精矿加工费	18000	18000	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	5962.0	5446.0	516	9.47%	吨
社会库存	7945.0	7556.0	389	5.15%	
SHEF仓单（日度）	5591.0	5597.0	-6	-0.11%	
LME库存（日度）	5560.0	5300.0	260	4.91%	

锡观点

宏观方面，美国财政部意外宣布将长期国债回购规模至少翻倍，30年期美债收益率单日重挫逾9个基点创10月来最大跌幅，美元指数跌破99关口跌至三个月低点。基本面方面，目前整体偏强，国内银漫矿业采选+尾矿全停，停产时长悬而未决，按1-2个月短停估影响锡金属量约1,000吨；6月锡矿进口量环比减少，低邦“五成封顶”未变：全年复产上限锁在禁矿前40%-50%，全面复产推迟至2027年；印尼地区出口量虽有恢复，但仍低于往年水平，供应端扰动仍存。综上，美债收益率回落，市场担忧情绪缓解，锡价反弹，目前基本面整体偏强，预计锡价运行区间42-45万区间，区间内回调低多思路为主，后续关注美元走势、主要供应国政策动态，供需平衡下锡价具备中长期配置价值。

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

#NAME?



关注微信公众号