

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25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	160500	152250	8250.0	5.42%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	155500	147250	8250.0	5.60%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	148500	140750	7750.0	5.51%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	136000	128250	7750.0	6.04%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	20.50	19.60	0.90	4.59%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	19.05	18.25	0.80	4.38%	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）	1640	-6430	8070.00	-125.51%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	2295	2200	95.00	4.32%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	15500	15075	425.00	2.82%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	5055	4915	140.00	2.85%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2611	-480	-580	100.0	元/吨
2611-2701	-1380	-1960	580.0	元/吨
2701-2705	3520	3160	360.0	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（7月）	26752	25861	891	3.45%	吨
碳酸锂出口量（7月）	212	261	-49	-18.83%	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宽幅波动整体偏强运行，上周市场情绪修复昨日早盘跳空高开，午后消息面扰动盘面快速回落尾盘有所修复，截至收盘主力合约LC2701上涨1.6%至158860。消息面上，供应端扰动增加，周末视下窝第一次官方环评公示，昨天下午宜春丰云官网发布《环评信息公告征求意见稿》后市场对复产进度预期再度加快。基本面来看，上周碳酸锂产量小幅减少，伴随部分项目恢复锂辉石产量逐步提升，云母产量也维持增加，受大厂检修和季节影响盐湖提锂量下滑；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。上周社会库存维持较大幅度去化，冶炼厂去库量较大，下游和其他环节库存也有减少，新仓单注册较快，近期回升至注销前水平。整体上，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，短期高度压制点仍点在于远期预期偏弱以及9月后原料到港预期以及近期仓单增量较多；目前资金情绪和技术面已走出突破，后续上涨空间能否进一步打开关注去库持续性和现货端信号逐步的兑现印证，短期供应扰动增加可能影响情绪，整体仍预计偏强运行，主力参考15.3-16.3万区间。

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

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25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	131450	129600	1850	1.43%	元/吨
1#金川镍	132250	130400	1850	1.42%	元/吨
1#金川镍升贴水	1550	1550	0	0.00%	元/吨
1#进口镍	130650	128800	1850	1.44%	元/吨
1#进口镍升贴水	-50	-50	0	—	元/吨
LME 0-3	-163	-166	3	-2.06%	美元/吨
期货进口盈亏	-267	-177	-90	50.85%	元/吨
沪伦比值	7.60	7.61	-0.01	-0.13%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1121	1121	0	0.00%	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	148538	148194	344	0.23%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	141096	139676	1420	1.02%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	141869	140417	1452	1.03%	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	30925	30850	75	0.24%	元/吨
硫酸锰（Mn≥32%）市场价	7710	7710	0	0.00%	元/吨
硫酸钴（≥20.5%/国产）市场价	69000	69000	0	0.00%	元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	-270	-260	-10	—	元/吨
2610-2611	-270	-330	60	—	元/吨
2611-2612	-320	-320	0	—	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	112277	113048	-771	-0.68%	吨
社会库存	131242	133754	-2512	-1.88%	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	268488	268488	0	0.00%	吨
SHFE仓单	101854	101782	72	0.07%	吨

镍观点

昨日沪镍盘面宽幅震荡，受美元走弱宏观情绪改善影响，短期走势区间震荡。宏观方面，美国财政部的回购国债公告导致美元走软，提振有色金属需求和价格。供需层面，近日印尼ESDM已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。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。矿价整体弱稳。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，但下游仅维持逢低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。成本端方面，硫酸价格高位松动，供应恢复预期增强，MHP成本支撑显著弱化；港口库存低位限制下行空间。总体来看，宏观情绪短暂提振；矿端新增配额逐步释放，供应边际增加；地缘不确定性持续，硫酸价格高位松动；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127000-133000，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。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
304/2B（无锡宏旺2.0卷）	14500	14500	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	455	470	-15	-3.19%	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%铬铁矿均价	55	55	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1121	1121	0	0.00%	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废不锈钢一级料价格	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	-35	-15	-20	—	元/吨
2610-2611	0	5	-5	—	元/吨
2611-2612	-10	10	-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	11.64	12.02	-0.4	-3.16%	万吨
不锈钢出口量	39.14	44.63	-5.5	-12.29%	万吨
不锈钢净出口量	27.50	32.60	-5.1	-15.66%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
300系社库（锡+佛）	50.77	49.92	0.85	1.70%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	30.21	29.80	0.41	1.37%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	8.21	8.27	-0.07	-0.79%	万吨

不锈钢观点

昨日不锈钢盘面宽幅震荡，受原料端支撑弱化影响，短期行情震荡偏弱。宏观方面，美国财政部的回购国债公告导致美元走软，提振有色金属需求和价格。原料端，印尼ESDM已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。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，社会库存连续2周累库，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；矿端新增配额逐步释放，供应边际增加；8月300系排产回升加大供应压力，淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本，社会库存持续累库。短期不锈钢价格预计维持区间震荡。主力参考14000-14700。

数据来源：Wind、Mysteel、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

2026年8月25日

周敬波

Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	23800	23680	120	0.51%	元/吨
SMM A00铝升贴水	0	0	0	/	元/吨
长江 铝A00	23800	23680	120	0.51%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	0	0	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	107.00	0.00	0.00%	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	-3072	-2895	-177	元/吨
氧化铝进口盈亏	-385.13	-383.98	-1.15	元/吨
沪伦比值	7.33	7.38	-0.05	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2609-2610	-5	-15	10	元/吨
AL 2610-2611	-15	0	-15	元/吨
AL 2611-2612	30	30	0	元/吨
AO 2609-2610	-8	-7	-1	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（7月）	18.52	16.71	1.81	10.82%	万吨
电解铝出口量（7月）	3.15	3.84	-0.69	-17.87%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
氧化铝开工率	74.32	74.32	0.00	0.00%	%
铝型材开工率	50.8	50.8	0.0	0.00%	%
铝线缆开工率	62.4	62.4	0.0	0.00%	%
铝板带开工率	69.2	69.0	0.2	0.29%	%
铝箔开工率	70.4	70.1	0.3	0.43%	%
原生铝合金开工率	58.0	58.0	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	86.0	88.6	-2.6	-2.93%	万吨
中国铝棒社会库存	14.45	14.30	0.15	1.05%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	339.86	340.77	-0.91	-0.27%	万吨
氧化铝厂内库存	121.70	121.99	-0.29	-0.24%	万吨
氧化铝港口库存	101.6	105.1	-3.5	-3.33%	万吨
氧化铝上期所仓单库存	25.29	27.21	-1.92	-7.05%	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

近期氧化铝盘面维持底部宽幅震荡，昨日主力合约收涨0.19%至2690元/吨。海外现货价格受印尼铝土矿偏紧支撑持续走高，与国内形成分化。国内供应宽松格局未改，广西新增产能基本投放完毕，北方赤泥库问题企业陆续准备复产，叠加广西某企业检修结束，供应压力边际回升。库存端港口周度下滑3.5万吨，全产业链小幅去库，但后市整体仍有累积预期。成本端几内亚铝土矿FOB价格底部较坚，提供有限支撑。综合来看，国内过剩格局未改，盘面缺乏趋势性反转基础，主力合约参考2620-2780元/吨，关注仓单注销节奏及几内亚雨季发运恢复。

铝观点

近期铝价偏弱震荡，昨日主力合约收涨0.61%至23765元/吨，宏观与基本面多空交织。美国7月非农及零售数据走弱，CPI同比放缓，市场对美联储9月加息定价明显降温，但尾部风险仍存；美伊局势再生变数，特朗普明确不寻求延长谅解备忘录，美方暗示新制裁，地缘溢价间或扰动。海外方面，LME库存跌破25万吨创近四年新低，而边际供应增长预期持续加强，阿联酋Al Taweelah复产提速、印尼新投产产能持续释放，前期供应紧张溢价回吐。国内铝锭社会库存单周去库2.6万吨，后市存放缓预期；铝棒加工费回落，替代需求减弱，出口增速见顶，沪伦比修复后出口利润继续收窄。综合来看，库存去化为铝价提供底部支撑，但旺季备货预期未见兑现。终端内需表现平淡，海外复产压制上方空间，沪铝短期承压，关注去库持续性 & 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、见解及分析结论，并不代表广发期货或其附属机构的立场。在任何情况下，本报告仅供参考，不作为任何投资建议。本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。本报告旨在提供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、引用、刊发。若注明出处为“广发期货”。

知识图谱，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25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	23900	0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	23900	23900	0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	23900	23900	0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	24000	24000	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12	23200	23200	0	0.00%	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	-600	-480	-120	25.00%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1084	974	110	11.29%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2211	2146	65	3.03%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-45	-60	15	元/吨
2610-2611	-40	-25	-15	元/吨
2611-2612	-55	-15	-40	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（7月）	5.99	5.51	0.48	8.71%	万吨
未锻轧铝合金锭出口量（7月）	5.86	6.72	-0.86	-12.80%	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	1.15	0.97	0.18	18.56%	万吨
上期所仓单库存	2.02	1.97	0.05	2.54%	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	4329	4330	-1	-0.02%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	5836	5914	-78	-1.32%	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窄幅震荡，昨日主力合约收涨0.17%至22995元/吨，AD-AL价差触底反弹，现货稳价出货、成交有限。成本端支撑仍刚性，反向开票叠加金税四期核查使合规废铝结构性短缺，废铝价格虽有回落但仍处高位，销售跌幅快于成本致行业亏损小幅扩大。供应端开工率周度持稳，需求端淡季明显，终端刚需采购为主，跌价未引发补库，部分企业成品累积、降价出货意愿增强。社会库存转为阶段性累库，进口亏损维持千元附近，窗口持续关闭。综合来看，成本高企与低开工构成底部支撑，短期预计维持区间震荡，关注税票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24日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格及主力合约基差

品种	8月24日	8月21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）	670	610	60	9.84%	
华东SI4210工业硅	9550	9550	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	20	-40	60	150.00%	
新疆99硅	8700	8700	0	0.00%	
基差（新疆）	770	710	60	8.45%	

月间价差

合约	8月24日	8月21日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8730	8790	-60	-0.68%	元/吨
当月-连一	-45	-50	5	10.00%	
连一-连二	-40	-40	0	0.00%	
连二-连三	-345	-325	-20	-6.15%	
连三-连四	0	5	-5	-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	5.65	6.39	-0.74	-11.55%	

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）	15.05	14.25	0.80	5.61%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.61	3.55	0.06	1.69%	
四川厂库库存（周度）	2.49	2.49	0.00	0.00%	
社会库存（周度）	49.30	50.10	-0.80	-1.60%	
仓单库存（日度）	16.77	16.77	0.00	0.00%	
非仓单库存（日度）	32.53	33.33	-0.80	-2.40%	

工业硅观点

供需双弱博弈，期货低开下跌后大幅反弹。现货企稳，期货主力合约下跌60元/吨至8730元/吨。供应端，8月工业硅产量大概率下降，新疆大型企业因外购电优惠价取消，计划8月下旬开始停炉32台33000kva矿热炉，预计影响月产量可达6.5万吨。虽7月减产的新疆企业8月已逐步复产，刚好有所对冲，但预计产量仍将在大型企业减产的影响下回落。供应端预计依旧充裕，库存较高情况下有足够库存可以缓冲。工业硅需求预期从小幅增长转为小幅下降，前期工业硅需求主要靠多晶硅产量增长带动，但目前多晶硅增量克制，有机硅、铝合金开工下降，出口回落，预计需求端回落。上半年的需求亮点是出口，但7月明显回落，7月工业硅出口5.6万吨，环比回落12%，同比回落24%。综合来看，工业硅供需双弱，大幅减产有望使得供需从过剩转向小幅去库，但需求转弱或导致去库幅度较小，甚至为紧平衡，带来的影响或已在价格中反应，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。策略方面，弱需求下，依旧偏空，但考虑到大型企业月底减产带来的上涨情绪较强，若有空单，谨慎持有。期权方面，若卖出小幅虚值看涨期权，谨慎持有。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

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25日



纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	8月24日	8月21日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料 - 均价 (元/千克) (左轴)	40700.00	40700.00	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)	3005.00	2270.00	735.00	32.38%	
N型硅片-210mm - 均价 (元/片)	1.1900	1.2300	-0.04	-3.25%	元/片
N型硅片-210R - 均价	1.1400	1.1500	-0.01	-0.87%	
单晶Topcon电池片-210R - 均价 (元/瓦)	0.3440	0.3440	0.0000	0.00%	元/瓦
Topcon组件-210mm (分布式) - 均价 (元/瓦)	0.7305	0.7315	-0.0010	-0.14%	
N型210mm组件-集中式项目 - 均价	0.7135	0.7135	0.0000	0.00%	

期货价格与月间价差

合约	8月24日	8月21日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	37695	38430	-735	-1.91%	元/吨
当月-连一	-135	-120	-15	-12.50%	
连一-连二	45	-30	75	250.00%	
连二-连三	-3705	-3405	-300	-8.81%	
连三-连四	-195	80	-275	-343.75%	
连四-连五	220	-255	475	13.95%	
连五-连六	-535	42010	-42545	-53181.25%	

基本面数据 (周度)

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	11.98	11.70	0.28	2.39%	GW
多晶硅产量	2.61	2.60	0.01	0.38%	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	0.08	0.09	-0.01	-7.04%	万吨
多晶硅出口量	0.23	0.25	-0.01	-4.78%	万吨
多晶硅净出口量	0.16	0.16	-0.01	-3.58%	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	0.84	0.64	0.20	30.96%	万吨
硅片净出口量	0.84	0.64	0.20	30.96%	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	30.70	29.10	1.60	5.50%	万吨
硅片库存	30.02	28.92	1.10	3.80%	GW
多晶硅仓单	22830.00	22830.00	0.00	0.00%	手

多晶硅观点

当前多晶硅市场维持强政策预期、弱供需现实的双向博弈格局。行情整体以宽幅震荡为主。下游价格全线下跌，多晶硅期货震荡回落735元/吨至37695元/吨。短期来看，现货端依托政策底线支撑，价格底部稳固、挺价意愿强烈，但终端低承接、高库存、少成交的现状难以快速改善。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。多晶硅和硅片的周度产量分别上涨0.01万吨和0.28GW，库存增长1.6万吨和1.1GW，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。期现价差接近3000元/吨，可以关注下游企业是否有意愿在盘面采购。关注需求恢复以及出口的情况，但若供需面没有改善，持续累库的库存压力或将导致价格再度承压。目前价格在均线上方震荡，偏强，但小时线背离，有转弱风险。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，关注下周的能源限产会议，建议投资者做好风险管理，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”。



关注微信公众号

知识图强，求实奉献，客户至上，合作共赢

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25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	425700	429250	-3550	-0.83%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	550	600	-50	-8.33%	
长江 1#锡	426200	429750	-3550	-0.83%	
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	3313.84	4432.50	-1118.66	-25.24%	元/吨
沪伦比值	7.64	7.66	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2609-2610	-480	-460	-20	-4.35%	元/吨
2610-2611	120	40	80	200.00%	
2611-2612	190	690	-500	-72.46%	
2612-2701	240	100	140	140.00%	

基本面数据（月度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
7月锡矿进口	16958	17431	-473	-2.71%	吨
SMM精锡7月产量	15290	15430	-140	-0.91%	
精炼锡7月进口量	2269	1228	1041	84.77%	
精炼锡7月出口量	1745	1589	156	9.82%	
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	407700	411250	-3550.0	-0.86%	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	6018.0	5962.0	56	0.94%	吨
社会库存	8313.0	7945.0	368	4.63%	
SHEF仓单（日度）	5494.0	5340.0	154	2.88%	
LME库存（日度）	5230.0	5385.0	-155	-2.88%	

锡观点

宏观方面，贝森特两项举措压低了油价和长端利率。买债计划和伊朗二级制裁表态让10年期美债收益率和油价回落，缓和了通胀和财政溢价压力。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；7月锡矿进口量环比减少，佩邦“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，宏观扰动较大，市场价格大幅波动，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，供需紧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

铜产业期现日报

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月25日



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	107965	107850	+115.00	0.11%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	210	275	-65.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	107840	107600	+240.00	0.22%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	115	165	-50.00	—	元/吨
SMM湿法铜	107880	107710	+170.00	0.16%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	125	135	-10.00	—	元/吨
精度价差	3846	4173	-326.97	-7.84%	元/吨
LME 0-3	61.32	76.71	-15.39	—	美元/吨
进口盈亏	-714	-462	-251.69	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.60	7.61	-0.01	—	/
洋山铜溢价（仓单）	90.00	93.00	-3.00	-3.23%	美元/吨

月间价差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	200	230	-30.00	—	元/吨
2610-2611	190	240	-50.00	—	元/吨
2611-2612	170	150	+20.00	—	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(7月)	24.50	28.42	-3.91	-13.77%	万吨
	现值	前值	周变化	周环比	单位
进口铜精矿指数	-182.14	-175.37	-6.77	3.86%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	76.91	76.64	+0.27	0.35%	万吨
电解铜制杆开工率	61.20	59.30	+1.90	—	%
再生铜制杆开工率	17.08	17.38	-0.30	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	11.42	13.39	-1.97	-14.71%	万吨
保税区库存	3.68	3.52	+0.16	4.55%	万吨
SHFE库存	8.95	6.97	+1.98	28.42%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	24.03	23.86	+0.17	0.70%	万吨
COMEX库存	74.28	74.18	+0.10	0.13%	万短吨
SHFE仓单	4.11	4.61	-0.50	-10.85%	万吨

铜观点

美元走弱，昨日铜价偏强运行。宏观面，美国财政部宣布扩大回购操作规模使得美债利率回落，我们认为在美国财政压力下，后续美债利率进一步上行空间或有限，但后续美联储降息或为定向结构性降息——解决美国财政可持续性问题的；结合前期一系列经济数据，我们认为美国经济基本面暂不支持实质性加息。政策面，前期海外交易商的囤货行为，使得LME现货大幅升水，收窄美伦两地套利空间，当前市场对后续政策预期不明，建议继续关注CL价差变化。基本面，铜矿、废铜原料偏紧格局不变，且逐步传导至终端，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有所回暖，加工端开工率基本企稳，下游订单好转。总的来说，我们认为铜供需基本面良好，但短期宏观与政策因素扰动较大，后续价格波动或将加剧，建议关注美铜关税政策以及海外货币政策预期变化，主力参考106000-109000。

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

2026年8月25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	25830	25655	+175.00	0.68%	元/吨
升贴水	-50	-35	-15.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	25840	25640	+200.00	0.78%	元/吨
升贴水（广东）	-100	-105	+5.00	/	元/吨
LME0-3	131.06	126.18	+4.88	/	美元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-5544	-5501	-43.37	元/吨
沪伦比值	6.79	6.79	-0.01	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-20	-55	+35.00	元/吨
2610-2611	-55	-35	-20.00	元/吨
2611-2612	10	-15	+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（7月）	0.51	0.55	-0.03	-6.08%	万吨
精炼锌出口量（7月）	0.92	0.23	+0.69	293.82%	万吨
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
镀锌开工率	53.26	52.61	+0.65	——	%
压铸锌合金开工率	49.46	41.84	+7.62	——	%
氧化锌开工率	52.33	51.08	+1.25	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	26.83	27.00	-0.17	-0.63%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	9.3	9.3	+0.01	0.13%	万吨

锌观点

美债利率压制缓和，但锌价上行后现货表现一般，价格高位震荡运行。前期价格阶段性调整给予下游补库机会：现货升贴水企稳，加工端开工率企稳，原料库存累积、成品库存去化。由于下游加工行业原料/成品库存比值位于低水平，后续旺季临近或有望继续补库。供应端，锌矿TC维持低位，矿端偏紧支撑锌价底部重心，锌锭端暂时未出现规模性减产，但原料偏紧亦限制后续锌锭产量上行高度。整体来看，锌供需矛盾尚不突出，但地域性错配的矛盾仍未解决，LME锌库存维持低位、LME锌现货维持升水，海外锌价偏强运行仍有望带动出口窗口开启，缓和国内库存压力。宏观面，美国财政部通过扩大流动性支持规模缓和美债利率上行压力，若后续降息预期走强，锌价或有望受益于流动性宽松。综上，锌供需双弱以及地域性结构错配逻辑未变，但短期价格高位抑制需求，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