

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31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	421250	420850	400	0.10%	元/吨
SMM 1#锡升贴水	550	550	0	0.00%	
长江 1#锡	421750	421350	400	0.09%	美元/吨
LME 0-3升贴水	-331.00	-365.00	34.00	9.32%	

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	2310.83	2858.26	-547.43	-19.15%	元/吨
沪伦比值	7.63	7.64	-	-	

月间价差

合约	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
2609-2610	-1020	-710	-310	-43.66%	元/吨
2610-2611	-310	-360	50	13.89%	
2611-2612	-150	150	-300	-200.00%	
2612-2701	310	-20	330	1650.00%	

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	403250	402850	400.0	0.10%	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	6381.0	6018.0	363	6.03%	吨
社会库存	8351.0	8313.0	38	0.46%	
SHEF仓单（日度）	5479.0	5581.0	-102	-1.83%	
LME库存（日度）	5550.0	5590.0	-40	-0.72%	

锡观点

宏观方面，月内美伊冲突反复，美债收益率先涨后跌，以及月末美联储主席沃什在Jackson Hole会议上鹰派发言，宏观波动较大。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个月短停估算影响锡金属量约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，供应端延续紧张。综上，近期宏观反复，导致锡价反复波动，从基本面来看，锡基本面整体偏强，42万价格以上可尝试布局多单，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值，后续关注美元走势、主要供应国政策动态。

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

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31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	153000	152500	500.0	0.33%	元/吨
SMM 工业级碳酸锂均价	148000	147500	500.0	0.34%	元/吨
SMM电池级氢氧化锂均价	141500	140500	1000.0	0.71%	元/吨
SMM工业级氢氧化锂均价	128750	128000	750.0	0.59%	元/吨
中日韩CIF电池级碳酸锂	19.85	19.80	0.05	0.25%	美元/千克
中日韩CIF电池级氢氧化锂	18.45	18.35	0.10	0.54%	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)	-6600	480	-7080.00	-1475.00%	元/吨
锂辉石精矿CIF平均价	2205	2200	5.00	0.23%	美元/吨
5%-5.5%锂辉石国内现货均价	14740	14650	90.00	0.61%	元/吨
2%-2.5%锂云母国内现货均价	4775	4730	45.00	0.95%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2611	-1280	-980	-300.0	元/吨
2611-2701	-1240	-740	-500.0	元/吨
2701-2705	4280	3520	760.0	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

近期碳酸锂盘面维持偏强区间宽幅波动，伴随旺季窗口逐步临近资金交易逻辑有所切换，前期对远期过剩悲观预期修复，下游排产乐观和产业去库持续支撑基本面韧性，供应端消息面扰动增加，资金层面下跌趋势结束技术支撑强化。截至8月28日收盘，LC2701收于159600，现货贸易升贴水维持偏强，但近期贸易报价混乱成交稍有好转仍未见明显放量。8月供应大幅补充预期打破，9月供应预计整体增加；上周碳酸锂产量增加，主要由锂辉石和盐湖补充，原料逐步到港锂辉石冶炼产量有所恢复，云母产量小幅下滑，盐湖检修逐步结束。需求中短期的韧性仍比较确定，9月电池排产维持环比增5%以上，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，结构有一定转变，各环节库存均下降，下游去库幅度明显增加。整体而言，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，短期上方压制点仍在于远期资金预期偏弱，后续原料到港预期以及近期仓单增量较多也有一定施压，供应端消息扰动增加，近期核心关注在于基差和现货体感变化。资金层面有一定突破，但近期在关键支撑位仍有博弈，后续上涨空间能否进一步打开关注供应变化、去库强度持续性和技术信号印证，短期预计盘面偏强区间运行，主力参考15-16.5万区间运行，若16.3万以上快速突破站稳上涨空间可能进一步打开至17万以上。

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8月31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	109595	109370	+225.00	0.21%	元/吨
SMM 1#电解铜升贴水	535	450	+85.00	—	元/吨
SMM 广东1#电解铜	109225	109080	+145.00	0.13%	元/吨
SMM 广东1#电解铜升贴水	185	215	-30.00	—	元/吨
SMM湿法铜	109525	109295	+230.00	0.21%	元/吨
SMM湿法铜升贴水	465	375	+90.00	—	元/吨
精废价差	5159	4844	+315.00	6.50%	元/吨
LME 0-3	151.59	171.40	-19.81	—	美元/吨
进口盈亏	-1108	-1237	+128.77	—	元/吨
沪伦比值（延迟一天）	7.58	7.52	+0.06	—	/
洋山铜溢价（仓单）	75.00	85.00	-10.00	-11.76%	美元/吨
月间价差					
	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
2609-2610	340	430	-90.00	—	元/吨
2610-2611	240	170	+70.00	—	元/吨
2611-2612	250	240	+10.00	—	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	-199.84	-182.14	-17.70	9.72%	美元/吨
国内主流港口铜精矿库存	82.48	76.91	+5.57	7.24%	万吨
电解铜制杆开工率	62.44	61.20	+1.24	—	%
再生铜制杆开工率	13.72	17.08	-3.36	—	%
	现值	前值	周变化	周环比	单位
境内社会库存	10.95	13.44	-2.49	-18.53%	万吨
保税区库存	3.67	3.52	+0.15	4.26%	万吨
SHFE库存	7.24	8.95	-1.71	-19.12%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
LME库存	23.43	23.56	-0.13	-0.55%	万吨
COMEX库存	75.36	75.09	+0.27	0.36%	万短吨
SHFE仓单	3.15	3.22	-0.08	-2.33%	万吨
铜观点	当前铜价的主要矛盾在于美铜关税预期背景下的全球库存流动性收紧，美国占据了全球铜显性库存中超过70%的份额，与其短期产业实际需求严重不匹配，而非美国地区库存及现货偏紧，引发期货市场挤仓风险。我们认为上述矛盾的化解可从两个角度考虑：一是非美国地区库存降低至极低水平，现货大幅升水使得美国虹吸效应减弱，如8月下旬演绎的LME铜现货大幅升水吸引交仓、缓和挤仓风险；二是美国铜进口关税政策提前落地或落空，那么美国的铜在高库存压力下或出现折价，CL价差将无法再吸引套利商将铜运送至美国。基本来看，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；需求端近期加工企业开工率基本企稳，下游订单好转；宏观层面沃什偏鹰表态短期压制价格表现。总的来说，在美铜关税政策未有明确落地/落空预期之前，非美地区库存偏紧问题或难缓和，建议关注美铜关税政策以及海外货币政策预期变化，主力关注107000-107500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

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31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	26260	26540	-280.00	-1.06%	元/吨
升贴水	-110	-60	-50.00	/	元/吨
SMM 0#锌锭（广东）	26270	26565	-295.00	-1.11%	元/吨
升贴水（广东）	-100	-100	0.00	/	元/吨
LME0-3	200.96	231.75	-30.79	/	美元/吨

比价和盈亏

	现值	前值	涨跌	单位
进口盈亏	-6800	-6293	-507.15	元/吨
沪伦比值	6.72	6.76	-0.03	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-50	-40	-10.00	元/吨
2610-2611	-60	-60	0.00	元/吨
2611-2612	-15	0	-15.00	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	51.63	53.26	-1.63	——	%
压铸锌合金开工率	46.77	49.46	-2.69	——	%
氧化锌开工率	53.25	52.33	+0.92	——	%
	现值	前值	周环比	涨跌幅	单位
中国锌锭七地社会库存	26.99	27.04	-0.05	-0.18%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME库存	9.8	9.8	+0.01	0.08%	万吨

锌观点

下半年以来，我们一直提及锌的地域性供需失衡矛盾，该矛盾为锌整体基本面供需双弱背景下仍然能够维持价格强势的核心驱动；另外，由于锌在有色金属品种中估值相对偏低，面临宏观风险冲击时抗跌属性更强，8月锌价表现不俗。基本面角度，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；需求端无显著亮点，但锌价上行后下游畏高，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。展望9月，锌的地域性错配的矛盾仍未解决，LME锌库存仍然维持低位、LME锌现货维持升水，但锌当前估值较前期已显著抬升，从交易角度而言做多胜率有所提高但赔率降低，且价格上行后波动率或将提高，主力关注25500-26000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

不锈钢产业期现日报



投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号
2026年8月31日

林嘉旋

Z0020770

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）	14450	14500	-50	-0.34%	元/吨
期现价差	655	445	210	47.19%	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%铬精矿均价	55	55	0	0.00%	元/吨度
8-12%高镍生铁出厂均价	1117	1118	-1	-0.09%	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	-55	-55	0	—	元/吨
2610-2611	-20	10	-30	—	元/吨
2611-2612	-10	45	-55	—	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）	52.60	50.77	1.83	3.60%	万吨
300系冷轧社库（锡+佛）	31.87	30.21	1.66	5.50%	万吨
	现值	前值	日变化	日环比	单位
SHFE仓单	7.95	8.04	-0.08	-1.05%	万吨

不锈钢观点

镍矿方面，印尼ESDM官员声称已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，但APNI确认其成员企业尚未收到2026年RKAB修订的批准。政府未透露具体获批配额数量，矿端新增配额的不确定性仍在。菲律宾镍矿到港价格暂稳，印尼矿价逐步企稳，升贴水持稳于低位。高镍铁价格小幅下跌，成本线支撑有所弱化，淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。铬矿受下游需求不足及高库存压力影响，预计库存消化周期较长。淡季刚需主导下游接单乏力，地产和传统制造业持续疲软，船舶以及设备置换需求保持韧性但体量有限，终端需求疲软拖累期现货重心逐步下移。社会库存连续三周累库且增幅明显扩大，地区性市场集中到货与台风天气消退后集中入库是主要增量来源。总体上，配额实际落地节奏存在分歧；镍铁价格下跌，社会库存持续累库、仓单压力边际回落，淡季需求疲弱、地产和传统制造业持续低迷压制上方空间，短期不锈钢价格震荡偏弱为主，主力参考13800-14500，关注淡季库存变动情况，若出现超预期去库，或对不锈钢价格有一定向上驱动。

数据来源：Wind、Mysteel、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

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31日



林嘉澍

Z0020770

价格及基差

	现值	前值	日涨跌	日涨跌幅	单位
SMM 1#电解镍	128600	129450	-850	-0.66%	元/吨
1#金川镍	129350	130200	-850	-0.65%	元/吨
1#金川镍升贴水	1400	1550	-150	-9.68%	元/吨
1#进口镍	127850	128650	-800	-0.62%	元/吨
1#进口镍升贴水	-100	0	-100	—	元/吨
LME 0-3	-154	-174	20	-11.45%	美元/吨
期货进口盈亏	-270	513	-783	-152.63%	元/吨
沪伦比值	7.60	7.64	-0.04	-0.52%	/
8-12%高镍生铁价格（出厂价）	1117	1118	-1	-0.09%	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	146702	147620	-918	-0.62%	元/吨
外采MHP生产电积镍成本	139644	141324	-1680	-1.19%	元/吨
外采高冰镍生产电积镍成本	140384	142102	-1718	-1.21%	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	30525	30725	-200	-0.65%	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	-230	-280	50	—	元/吨
2610-2611	-260	-310	50	—	元/吨
2611-2612	-240	-270	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	112127	112277	-150	-0.13%	吨
社会库存	130292	131242	-950	-0.72%	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	268362	268314	48	0.02%	吨
SHFE仓单	101471	101144	327	0.32%	吨

镍观点

宏观方面，美国7月PCE物价指数同比上涨3.7%，高于预期，加息的预期略有升温，市场聚焦杰克逊霍尔年会上美联储主席沃什的政策首秀。镍矿方面，印尼ESDM官员声称已开始批准RKAB修订，约十数家镍业公司已获批，但APNI确认其成员企业尚未收到2026年RKAB修订的批准。政府未透露具体获批配额数量，矿端新增配额的不确定性仍在。1.2%镍矿市场实际成交28美金左右，火法矿目前现货相对充裕，基准价以及升水同步走弱，主流升水下降至2-5美金，内贸矿升水接近底部。精炼镍供应端炼厂利润明显压缩，多家冶炼厂降负荷减产，精炼镍供应环比继续回落，预计9月排产延续小幅回落态势。镍铁方面，高镍铁价格小幅下跌，成本线支撑有所弱化，淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。硫酸镍价格高位回落，集中到港后MHP项目生产恢复，市场可流通量回升，MHP成本支撑显著弱化。硫酸镍价格偏弱运行，盐厂原料库存高企导致出货压力仍存，硫酸镍整体延续以销定产格局，下游电池厂备库充足采购以长单执行为主，需求增量有限。库存方面，海外与国内社会库存同步小幅回落。总体上，宏观情绪承压；APNI确认成员企业尚未收到批准，配额实际落地节奏存在分歧；精炼镍减产形成托底但海内外库存同步上升压制上方空间，短期镍价预计价格区间震荡为主，主力参考125000-133000运行，进一步上行仍需更多信号验证，后续关注配额增量规模及海内外库存去化节奏。

数据来源：Wind、SMM、广发期货研究所。请仔细阅读报告尾页免责声明。

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31日

周敏波

Z0015979

价格及价差

	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
SMM A00铝	23900	23920	-20	-0.08%	元/吨
SMM A00铝升贴水	-10	-10	0	/	元/吨
长江 铝A00	23900	23920	-20	-0.08%	元/吨
长江 铝A00 升贴水	-10	-10	0	/	元/吨
日本MJP铝锭升水	260	270	-10	-3.70%	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	2675	2675	0	0.00%	元/吨
氧化铝(河南)-平均价	2710	2710	0	0.00%	元/吨
氧化铝(山西)-平均价	2700	2700	0	0.00%	元/吨
氧化铝(广西)-平均价	2605	2605	0	0.00%	元/吨
氧化铝(贵州)-平均价	2750	2750	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	-2922	-2890	-32	元/吨
氧化铝进口盈亏	-349.1	-348.81	-0.29	元/吨
沪伦比值	7.40	7.40	0.00	/

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
AL 2609-2610	-10	10	-20	元/吨
AL 2610-2611	5	10	-5	元/吨
AL 2611-2612	40	40	0	元/吨
AO 2609-2610	-8	-1	-7	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	74.97	74.32	0.65	0.87%	%
铝型材开工率	50.6	50.8	-0.2	-0.39%	%
铝线缆开工率	63.0	62.4	0.6	0.96%	%
铝板带开工率	69.2	69.2	0.0	0.00%	%
铝箔开工率	70.7	70.4	0.3	0.43%	%
原生铝合金开工率	57.8	58.0	-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	85.2	87.5	-2.3	-2.63%	万吨
中国铝棒社会库存	13.95	14.45	-0.50	-3.46%	万吨
电解铝厂氧化铝库存	342.79	339.86	2.93	0.86%	万吨
氧化铝厂内库存	122.52	121.70	0.82	0.67%	万吨
氧化铝港口库存	103.6	101.6	2.0	2.00%	万吨
氧化铝上期所仓单库存	25.20	25.53	-0.33	-1.31%	万吨
	现值	前值	日环比	涨跌幅	单位
LME铝库存	24.67	24.68	-0.01	-0.04%	万吨

氧化铝观点

近期氧化铝盘面围绕行业高分位现金成本价格宽幅震荡。新增产能释放及检修企业复产共同推升国内供应，且前期几内亚出口配额政策落空后市场情绪再度回归过剩交易。展望后市，1) 8月内外价差持续收窄，当前内外倒挂仅120元左右，若窗口打开或消耗部分国内现货库存；2) 当前盘面价格逼近边际现金成本，低价矿耗尽后或现主动检修；3) 新工艺降本拉低成本曲线，带动行业平均成本下移。综合来看，行业基本面仍偏弱，短期未见反转驱动，建议逢高空，参考区间2620-2780元/吨，后市主要观察几内亚发运、出口价差及仓单去化节奏。

铝观点

近期铝价高位震荡，宏观与基本面多空交织。宏观压制有所增强，杰克逊霍尔年会及沃什鹰派发言带来政策不确定性，与美伊地缘风险溢价共同施压铝价；海外复产与新建产能持续爬坡，中东受损产能线性恢复，远期供应由紧转松预期压制上方空间；但LME库存跌破25万吨创近四年新低，国内社库去化至85.2万吨呈逆季节性特征，支撑价格短期偏强运行。展望后市，国内去库延续但驱动减弱，铝棒加工费回落、替代需求走弱，出口增速见顶，沪伦比修复后出口利润收窄，旺季备货尚未兑现，下游以刚需采购为主，综合来看，短期沪铝缺乏趋势性方向，预计维持偏弱震荡，参考区间22800-24000元/吨，关注去库持续性、美伊谈判进展及旺季需求兑现情况。

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，请注明出处为“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31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	23950	23950	0	0.00%	元/吨
SMM华东ADC12	23950	23950	0	0.00%	元/吨
SMM华南ADC12	23950	23950	0	0.00%	元/吨
SMM西南ADC12	24100	24100	0	0.00%	元/吨
江西保太网ADC12	23300	23300	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	-620	20	-3.23%	元/吨
佛山破碎生铝精废价差	1133	1173	-40	-3.41%	元/吨
上海机件生铝精废价差	2144	2164	-20	-0.92%	元/吨

月间价差

	现值	前值	涨跌	单位
2609-2610	-15	-25	10	元/吨
2610-2611	-55	-50	-5	元/吨
2611-2612	5	-15	20	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	1.34	1.15	0.19	16.52%	万吨
上期所仓库库存	2.16	2.00	0.16	8.00%	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	4812	4729	83	1.76%	吨
再生铝合金宁波日度库存量	6282	6053	229	3.78%	吨
再生铝合金无锡日度库存量	500	500	0	0.00%	吨

铝合金观点

近期ADC12窄幅震荡，AD-AL价差触底反弹，现货稳价出货、成交有限。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，成本端支撑刚性；需求端终端刚需采购为主，跌价未引发补库，部分企业成品累积、降价出货意愿增强，社会库存连续第三周累库。展望后市，成本支撑仍存，淡季季转换期部分企业反馈订单边际改善，向上突破需要汽摩等主要下游订单实质性恢复配合，短期预计窄幅震荡，相对铝价偏强运行，需警惕铝价回调带来的跟跌风险。参考区间22800-23800元/吨，关注税票政策变化、铝价走势及旺季订单兑现情况。

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9月1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28日	8月27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）	615	595	20	3.36%	
华东SI4210工业硅	9550	9550	0	0.00%	
基差（SI4210基准）	-35	-55	20	36.36%	
新疆99硅	8700	8700	0	0.00%	
基差（新疆）	715	695	20	2.88%	

月间价差

合约	8月28日	8月27日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	8785	8805	-20	-0.23%	元/吨
当月-连一	-55	-55	0	0.00%	
连一-连二	-45	-40	-5	-12.50%	
连二-连三	-355	-340	-15	-4.41%	
连三-连四	25	20	5	25.00%	

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	35520.00	35220.00	300.00	0.85%	吨
西北工业硅产量	7170.00	7170.00	0.00	0.00%	
云南工业硅产量	6740.00	6640.00	100.00	1.51%	
四川工业硅产量	1945.00	1945.00	0.00	0.00%	
有机硅DMC产量	40300.00	40800.00	-500.00	-1.23%	%
多晶硅产量	26300.00	26100.00	200.00	0.77%	
再生铝合金开工率	50.30	49.10	1.20	2.44%	
原生铝合金开工率	57.80	58.00	-0.20	-0.34%	

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）	15.45	15.05	0.40	2.66%	万吨
云南厂库库存（周度）	3.58	3.61	-0.03	-0.83%	
四川厂库库存（周度）	2.48	2.49	-0.01	-0.40%	
社会库存（周度）	49.30	49.30	0.00	0.00%	
仓单库存（日度）	16.78	16.78	0.00	0.00%	
非仓单库存（日度）	32.52	32.52	0.00	0.00%	

工业硅观点

9月预计延续供需双弱，若大型企业减产，工业硅产量有望降至30-31万吨左右，加上99硅和再生硅，供应量预计在32-33万吨左右。需求端延续弱势，谨慎看平或小幅回落，关注多晶硅的减产计划以及出口的变化。其余有机硅、铝合金预计维稳为主。整体来看，虽然9月预计工业硅供需双弱，若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，且目前库存近百万吨，供应充裕，考虑到目前价格已在震荡区间上沿，远月甚至接近9200元/吨，大幅减产预期或已在价格中反应，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。技术面来看，日线仍在均线上方，偏强。策略方面，区间上沿可逢低试空。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9月1日

广发期货
GF FUTURES

纪元菲 Z0013180

现货价格与基差

品种	8月28日	8月27日	涨跌	涨跌幅	单位
N型复投料-最低价	38900.00	38900.00	0.00	0.00%	元/吨
N型复投料-平均价	40700.00	40700.00	0.00	0.00%	
N型颗粒硅-最低价	39000.00	39000.00	0.00	0.00%	
N型颗粒硅-平均价	39500.00	39500.00	0.00	0.00%	
N型复投料基差（最低价）	1295.00	1170.00	125.00	10.68%	美元/千克
电子级多晶硅-平均价	27.80	27.80	0.00	0.00%	
海外光伏级多晶硅价格-平均价	17.50	17.50	0.00	0.00%	美元/千克
N型硅片-210mm	1.2200	1.2200	0.0000	0.00%	元/片
N型硅片-210R	1.1300	1.1300	0.0000	0.00%	
Topcon电池片-183mm	0.3280	0.3310	-0.0030	-0.91%	元/瓦
Topcon电池片-210mm	0.3155	0.3180	-0.0025	-0.79%	
单晶Topcon电池片-210R	0.3250	0.3300	-0.0050	-1.52%	
HJT电池30%银包铜-G12半片	0.3950	0.3950	0.0000	0.00%	
Topcon组件-210mm（分布式）	0.7270	0.7275	-0.0005	-0.07%	
HJT组件-210mm（分布式）	0.7380	0.7395	-0.0015	-0.20%	
N型210mm组件-集中式项目	0.7135	0.7135	0.0000	0.00%	
TOPCon组件-210mm-中国港口FOB	0.1070	0.1070	0.0000	0.00%	美元/瓦

期货价格与月间价差

合约	8月28日	8月27日	涨跌	涨跌幅	单位
主力合约	37605	37730	-125	-0.33%	元/吨
当月-连一	0	-125	125	100.00%	
连一-连二	-30	10	-40	-400.00%	
连二-连三	-3745	-3725	-20	-0.54%	
连三-连四	20	395	-375	-94.94%	
连四-连五	-120	-665	545	14.63%	

基本面数据（周度）

指标	现值	前值	涨跌	涨跌幅	单位
硅片产量	11.24	11.98	-0.74	-6.18%	GW
多晶硅产量	2.63	2.61	0.02	0.77%	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	30.90	30.70	0.20	0.65%	万吨
硅片库存	30.54	30.02	0.52	1.73%	GW
多晶硅仓单	23790.00	23280.00	510.00	2.19%	手

多晶硅观点

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、少成交，上下游价格分歧较大。高库存、弱需求使得期货价格承压下跌。8月多晶硅产量有望增长至11万吨，但库存大幅增加3万吨，反映需求疲弱，难以支撑高供应。9月关注需求回暖情况，若无明显增量，则供应端减产压力增加。从估值角度来看，硅片价格恢复至完全成本区间，但从供需角度来看确实供过于求，现货价格上涨后，现货升水期货，期货价格偏低，有利于下游企业套期保值。策略方面，区间震荡，观望为主，若需求大幅回升或有减产支撑，可逢低试多，若无则承压下跌。期现无风险套利窗口有利于下游企业套期保值。关注会议影响、产量变动、成本报价等。

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