

研究所副所长、有色及贵金属板块负责人：车红云

期货从业证号：F03088215

投资咨询从业证号：Z0017510

研究员：王伟

期货从业证号：F03143400

投资咨询从业证号：Z0022141

研究员：陈婧 FRM

期货从业证号：F03107034

投资咨询从业证号：Z0018401

研究员：陈寒松

期货从业证号：F03129697

投资咨询从业证号：Z0020351

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 2609 收盘于 107850 元/吨，跌幅 0.16%，沪铜指数减仓 5983 手至 58.1 万手。
2. 现货：上海金属网 1#电解铜均价 107925 元/吨，较上交易日下跌 495 元/吨，对 2608 合约报升 40-升 120 元/吨。铜价持续居高，盘中小幅回落对消费提升有限，下游多保持刚需采购，对升水形成一定压制。市场现货流通未见宽裕，边际支撑犹存。目前现货供需均不强，交投相对胶着，现货升水小幅波动。

【重要资讯】

1. 万斯称美伊冲突仍处于“博弈中段”，美军“寻找出口”，伊朗开出“重开海峡 6 大条件”。沙特阿美贾赞炼油厂再遭袭，中东能源安全威胁持续升级。
2. 美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万，不仅大幅偏离市场预期的增加 8 万，更低于所有经济学家预测区间的下限。5 月和 6 月非农就业数据合计下修 10.3 万人，进一步加深了劳动力市场降温的信号。而 7 月失业率降至 4.1%，创逾一年新低。
3. 据路透社报道，刚果（金）已发布最新行政指令，决定彻底禁止铜精矿与钴精矿的出口。同时，刚果（金）政府推出了新的税收框架，对具有经济价值的矿业副产品开征新税，计税估值系数设定为 55%。据悉，该新税收框架将于三个月后正式生效，但矿企必须立即开始申报出口中的副产品。
4. 截至 8 月 10 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一减少 0.09 万吨至 11.8 万吨，总库存较去年同期的 13.16 万吨减少 1.36 万吨，各地区表现分化。
5. 8 月 7 日（周五），铜金矿产商印尼自由港公司首席执行官 Tony Wenas 周五向记者表示，随着 Grasberg 矿山铜精矿产量逐步恢复，公司计划于 9 月重启 Manyar 冶炼厂的生产。目前矿山复产工作正在推进，预计到 2027 年底产能将接近满负荷水平。

【逻辑分析】

美国非农就业数据不及预期，加息预期减弱，美元指数跌至 100 下方，强美元预期下降，宏观情绪回暖，贵金属与铜价向上共振。刚果金彻底禁止出口后，国内铜矿供应紧张的情况加剧，预计加工费进一步下跌，部分冶炼厂亏损加剧，国内产量可能会有所减少，但刚果金多数是矿冶一体的企业，冶炼产能提的很快，禁止出口的部分大多数可以就地生产，因此对全球精炼铜的供应相对有限，更多的是区域转移。同时受反向开票和开票经济政策的影响，含税废铜供应不足。在原料供应不足和利润遭受挤压的双重压力下，国内产量下滑明显，7 月国内产量仅 112 万吨，较预期低 4.6 万吨，国内库存降至近几年的季节性低

位，高价和高升水抑制下游消费，去库速度放缓，但后续仍可能会出现反复逼仓。彭博周度统计数据显示7月美国进口精炼铜22万吨，高于2025年的进口峰值18万吨，且从5月底到现在cl价差多次超过500美元/吨，8月的进口量或仍维持高位，美国进口虹吸持续，lme加速去库，国内外软逼仓对铜价形成支撑。

【交易策略】

- 1.单边：上涨趋势不变，108000元/吨上方阻力增强，下方关注105000-106000元/吨支撑。
- 2.套利：跨期正套。
- 3.期权：观望。(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. 几内亚铝土矿8月份长协Cif报价升至74美元/吨，相比7月上涨2美金。阿拉丁测算，单以矿石价格波动为基准，其他大项保持不变的情况粗略计算，若山西与河南区域氧化铝企业完全使用74美元/吨进口矿的情况下，山西河南氧化铝现金成本在2650-2750元/吨之间。
- 2.阿拉丁(ALD)调研了解:8月7日，新疆某铝厂招标采购0.5万吨氧化铝，到厂价格2965元/吨，9月25日交货完毕。
- 3.据Mysteel，本周中国氧化铝社会库存为644.1万吨，较上周增加4.3万吨。供应端新增产能持续投放，市场流通货源稳步增多。此前受跨区域长距离运输制约，多家电解铝企业原料库存转化为在途货量，本周下游铝厂到货量逐步回升。与此同时，前期盘面价格下破2700元关口，持货商出货抛售意愿升温，站台及交割库库存小幅去化。

【交易逻辑】

氧化铝成本提高但8月存复产预期，考虑近三个月仓单到期后剩余仓单量级有限，后续或将出现理论仓单注册利润。预计整体在仓单注册压力及成本支撑区间震荡运行。

【策略建议】

- 1.单边：短期震荡回落。
- 2.套利：观望；
- 3.期权：观望。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝

【相关资讯】

- 1.据美国劳工统计局(BLS)周五公布的数据，美国7月非农就业人数减少2.3万，不仅大幅偏离市场预期的增加8万，更低于所有经济学家预测区间的下限，为今年以来最差表现。与此同时，5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人，进一步加深了劳动力市场降温的信号。
2. 海关总署统计数据示:2026年7月国内未锻轧铝及铝材出口64.3万吨，环比减少6.79万

吨，从6月出口历史高位明显回落，但仍高于5月出口水平，相比去年同期的54.17万吨同比增18.72%

3.据新华社援引伊朗迈赫尔通讯社9日报道，伊朗议会国家安全与外交政策委员会批准了确保霍尔木兹海峡安全与发展的战略行动计划纲要。万斯称美伊冲突仍处于“博弈中段”，美军“寻找出口”，伊朗开出“重开海峡6大条件”。

【交易逻辑】

中东协议仍在博弈，美国非农就业数据低于预期推动调降加息预期，宏观压力持续缓解。基本面方面，中东方面 EGA 及巴林铝业积极复产，但印尼某项目投产进度不及预期。国内铝价反弹叠加出口在手订单下降、出库量下滑，但预计8月整体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：震荡反弹

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；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.据美国劳工统计局(BLS)周五公布的数据，美国7月非农就业人数减少2.3万，不仅大幅偏离市场预期的增加8万，更低于所有经济学家预测区间的下限，为今年以来最差表现。与此同时，5月和6月非农就业数据合计下修10.3万人，进一步加深了劳动力市场降温的信号。

2.6底以来精废价差显著收窄，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业转向采购A00铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

中东协议仍在博弈，美国非农就业数据低于预期推动调降加息预期，宏观压力持续缓解。铝合金因成本随铝价运行为主，受“反向开票”等税收监管政策影响，废铝供应商低价出货意愿普遍不高，市场含税废料依旧紧缺；需求端，随着高温假期来临，下游铸造铝合金企业开工率下降，订单量缩减，逢低刚需补库，备货意愿一般。

【交易策略】

1.单边：震荡反弹。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；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：沪锌主力合约跌 1.12%至 25615 元/吨，沪锌指数持仓减少 1.12 万手至 27.21 万手。
- 2.现货市场：今日沪锌期货价格高位震荡运行，下游企业多继续看跌，加上订单较差，今日询价接货稀少。加上台风天气影响上海仓库提货，市场部分贸易商休假，今日整体锌锭现货交投清淡，现货升水变化不大。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解，截至本周一(8 月 10 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.74 万吨，较 8 月 3 日减少 0.51 万吨，较 8 月 6 日减少 0.43 万吨，国内库存减少。
- 2.8 月 10 日 SMM 讯：据市场了解，受台风天气影响，今日华东地区部分仓库及码头提货受限，市场可流通货源及出货贸易商均相对有限。同时，浙江部分地区锌合金企业受台风影响停产，终端采购需求有所减弱。供需两端交投均受到一定影响，今日华东锌锭现货市场整体成交偏淡。SMM 将持续关注台风天气对后续市场提货及下游生产的影响。

【逻辑分析】

上周宏观偏暖叠加 LME 库存相对低位且持续去库，LME 锌价偏强运行。受外盘影响，沪锌跟涨。国内基本面来看，冶炼成本上移，对锌价支撑明显；月底下游或为消费旺季提前备库，需求有望好转；出口交仓目前小幅盈利，出口数量仍需验证。综上沪锌价格重心有所上移，但需关注消费旺季能否兑现及出口数量对国内基本面影响。

【交易策略】

- 1.单边：暂时观望，逢低可背靠冶炼厂成本线试多。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；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 0.06%至 15650 元/吨，沪铅指数持仓减少 4484 手至 13.86 万手；
- 2.现货市场：今日 SMM 再生精铅报价 15550 元/吨，较 SMM1#铅均价贴水 25 元/吨。今日网价持稳，主流散单货源对 SMM1#铅均价贴水 25-50 元/吨出厂，出货压力仍存。下游采购按需跟进，主动拿货意愿有限，整体成交一般。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解，截至 8 月 10 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.28 万吨，较 8 月 3 日增加 700 吨，较 8 月 6 日减少 0.22 万吨。
- 2.8 月 10 日 SMM 讯：日内铅价震荡上行，废旧铅酸蓄电池回收商捂货惜售情绪加重。个别再生铅炼厂为保证原料到货量，计划上调废电瓶采购价格。据悉，华东地区某企业水电池价格上调 20 元/吨，电动车电池价格不变，明天开始执行。

【逻辑分析】

近期国内原生铅冶炼存有检修，再生铅冶炼企业开工率维持低位，叠加进口窗口关闭，国内铅锭供应或有小幅减量。当前国内下游铅蓄企业消费未见好转，需求疲软态势延续。供

需双弱下，铅价或维持低位震荡。需要关注的是临近国内交割，交仓预期下，国内显性库存或有增加，铅价或有所下行。考虑到月底下游企业或有补库行为，铅价或先抑后扬。

【交易策略】

- 1.单边：低位震荡，逢低轻仓试多；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

镍

【重要资讯】

- 1.8月7-9日天气预报：台风“海豚”带来的强风及海况恶化导致中国东部部分地区港口临时关闭及海上作业暂停，浙江、福建及上海部分港口受到影响。对于菲律宾镍矿发运而言，宁波舟山、宁德及上海/洋山港为主要受影港口，船舶抵港、靠泊及货物卸港可能出现延误，而连云港受直接影响相对有限。随着台风登陆后逐步减弱，相关港口预计将在天气及海况好转后陆续恢复作业，但此前积压的船舶可能导致未来数日中国进口镍矿到港及卸货节奏继续受到影响。总体来看，本次影响预计为短期、物流端扰动，主要体现为船期及卸货延误，对实际镍矿供应量的影响相对有限。（金十数据）
- 2.德国商业银行：将年底镍价预测下调至每吨17,000美元。（金十数据）
- 3.外电8月6日消息，印尼能源与矿产资源部（ESDM）公开否认关于PT Weda Bay Nickel（WBN，韦达贝镍业公司）已获得额外2500万吨镍矿生产配额的传闻。（SMM）
- 4.印度尼西亚工商会（Kadin）认为，2026年第二季度矿业部门收缩受到2026年工作计划与预算（RKAB）产量配额削减的影响。Kadin会员事务副总主席维迪扬托·萨普特罗举例称，根据该组织的评估，2026年RKAB中镍矿石产量配额削减至约2.6亿至2.7亿吨，可能导致镍加工产品出口损失约350万至500万吨。尽管如此，维迪扬托表示仍对矿业部门在今年剩余时间内实现正增长持乐观态度。（要钢网）

【逻辑分析】

宏观氛围虽然转暖，但在有色板块中，镍的高库存抑制上方空间，成本支撑也不坚实，成为目前基本金属中被资金空配的品种。8月进口窗口打开，净进口增加，国内供应又将带来较大压力，即使有色整体氛围向上，镍可能也像去年一样相对偏弱。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 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

【重要资讯】

- 1.2026年8月6日，在奈曼旗工业园区的内蒙古沁金新材料集团生产车间，不锈钢热轧酸洗生产线完成调试，随着一卷卷合格不锈钢热轧酸洗卷材顺利下线，标志着沁金集团规划建设的“铁合金—不锈钢冶炼—热轧—退火—酸洗”全产业链条达到投产条件，成为通辽市构建“南钢北铝”工业生产框架的重要支撑。（要钢网）
- 2.天津隆达特钢100吨电炉项目公示，该公司由德龙钢铁全资持股。德龙钢铁产能约3500

万吨，2025 年营收 2500 亿元，位列世界钢铁企业 50 强第 11 位。电炉短流程炼钢具低碳、灵活优势，是行业绿色转型方向。该项目落地将完善德龙在津产业矩阵，丰富京津冀短流程钢铁供给，助力区域钢铁产业向绿色化、集约化升级。(Mysteel)

3.浦项不锈钢公司各部门（厂）于 7 月 17 日至 8 月 4 日开展年度集中大修理，累计完成自主检修及外包检修项目超 1000 项，投入作业人力超 15000 人次。

其中，冷轧厂全体检修人员顶着高温坚守作业一线，顺利完成炉体换热设备升级、智能控制阀更换调试，实现生产炉温精准、稳定、可控；有序完成各条生产线清洗设备、换热设备、轧机核心部件的更换与维保工作，集中解决设备长期运行产生的老化、磨损、性能衰减等问题，切实达成生产线提质、增效、降本的检修目标。(Mysteel)

【逻辑分析】

需求仍在高温多雨的淡季，终端企业保持按需采购的节奏。供应端，8 月钢厂排产维持高位，整体仍有盈利，主流钢厂加快出货，但物流偏慢，到货节奏延迟，意味着物流正常后，供应压力将快速释放，考验下游承接能力。印尼 WBN 矿山获批 2500 万吨新增配额的消息仍需等待文件落地，但市场已经交易镍矿及镍铁价格下行的预期，不锈钢跟随镍价走弱。后市关注镍铁价格以及库存的变化。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：暂时观望。（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 2609 收于 428000 元/吨，下跌 4590 元/吨或 1.06%；沪锡持仓减少 8284 手至 9.69 万手。
- 2.现货：上海金属网现货锡锭均价 427500 元/吨，较上一交易日跌 8500 元/吨。虽然贸易商维持出货，但从总体基本面消费来看，受淡季因素及价格走势影响，近期交易状态并不稳定，部分市场人士维持谨慎情绪，且上期所库存再次累积，表明近期消化力度有所减缓，短线需求格局尚待进一步改善。

【相关资讯】

- 1.美国 7 月季调后非农就业人口意外录得减少 2.3 万人，为 2 月以来首次出现下降；7 月失业率略降至 4.1%，为 2025 年 6 月以来最低水平。
- 2.伊朗最高国家安全委员会秘书佐尔加德尔向美方开出六项条件:涵盖撤军、解除全部制裁和赔偿战争损失,作为重新开放霍尔木兹海峡的前提。
- 3.7 月份，印尼 JFX 与 ICDX 两大交易所的锡锭交易量共计 3505 吨，环比增加 17.03%，同比减少-7.52%。

【逻辑分析】

上周五非农数据意外转负，市场对于加息预期回落。基本面 6 月自缅甸进口锡矿符合预期，预计后期产量以持稳为主。刚果(金)由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；国内银漫矿区事故导致选矿尾矿系统同步停产。印尼此前因政策模糊而受阻的出口船只已全面恢复运营，后期自印尼进口锡锭或有所回升。现货市场贸易商基本维持正常出货，市场心态平稳，整体来看淡季需求仍有不足，重点关注后期下游补库意愿及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

- 1.单边：基本面低库存及矿紧而不缺支撑锡价，锡价重心上移，警惕银漫矿区炒作及资金行为放大波动。
- 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】

2026年8月，四川乐山地区电价调整为0.33-0.37元/千瓦时左右；凉山地区电价为0.28元/千瓦时左右；阿坝地区电价调整为0.36-0.37元/千瓦时，广元和雅安地区电价为0.37-0.4元/千瓦时。较7月电价平均上调0.02-0.04元/千瓦时，主要是系统运行费、分摊费用上调导致。（以目前在产企业为准）

【逻辑分析】

四川电价上调，企业减产规模加剧。甘肃、内蒙古工业硅厂停产规模增加，预计8月工业硅产量环比降低3万吨左右。多晶硅龙头大厂产能爬坡，工业硅需求环比改善。虽然工业硅全行业高库存格局未变，但中游库存降低，存在库存压力的厂家并不多。近期多晶硅期货价格走强，带动工业硅看涨情绪，盘面价格8700附近厂家套保规模可能增加，为短期压力位。中长期来看，工业硅基本最差的时期已过，盘面冲高回落后可再次买入。

【操作策略】

- 1.单边：多单持有，区间上沿多单止盈，区间参考（8400,8700）。
- 2.期权：累购策略参与。
- 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

【重要资讯】

央视财经记者从签约企业处获悉，8月6日，国内八大多晶硅龙头企业在上海共同签署《反内卷倡议书》。联署企业共同承诺：所有产品售价不得低于完全成本，企业互相监督举报；同时严格执行能耗新标准，主动出清高耗能落后产能。

【逻辑分析】

国内八大多晶硅企业在上海共同签署反内卷《倡议书》，八家企业合计占据国内多晶硅有效产能超过90%，企业共同承诺：所有光伏产品销售价格（含招投标报价）均不得低于依据团体标准《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本。低于完全成本价销售的必须立即制止和纠正，并自觉接受各级市场监督管理部门的监督检查。企业不低于成本销售的态度坚决，下周多晶硅企业或逐渐公布报价，除颗粒硅企业外，其余企业现货报价均可能超过40000元/吨。当前硅片企业原料库存25万吨以上，多晶硅厂家提高报价后下游短期难以接受，预计8月份可能无现货成交。多晶硅期货价格上涨至厂家完全成本线以后，多晶硅企业套保积极性将显著增加，因而12合约套保压力更大。近月合约底部基本确定，在厂家不低于成本销售的框架下，近月合约期货价格低于37000元/吨时中游库存或可逐步出清。短期来看，多晶硅厂家提价态度坚决，偏多思路参与，近月合约价格参考（35000,41000），12合约价格参考（38000,44000）。

【操作策略】

- 1.单边：多单参与，及时止盈止损。

2.套利:PS2611-PS2612 正套。

3.期权:卖出虚值看跌期权。(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂

【重要资讯】

1.8月6日, 老挝水电经中老 500 千伏联网工程输送至中国粤港澳大湾区, 本次送电工作预计持续至 10 月底, 输送总量约 6 亿千瓦时, 相关电量同步参与南方区域电力市场交易。此举标志着中老两国电力互济能力持续增强, 跨区域清洁能源优化配置水平进一步提升。

(SMM)

2.停产 1 年, 宁德时代重要锂矿, 复产迎关键期!江西省宜丰县圳口里·奉新县视下窝锂矿何时复产备受外界关注。频频传出的小作文, 也扰动着资本市场。“目前, 该项目(视下窝锂矿采矿项目)环评报告和公众参与说明的公示环节, 已于 8 月 7 日完成, 待提交后将进行评审”。针对视下窝锂矿项目的复产进展, 宜春市政府相关人士对记者称。这是否意味着复产时间将近?对此, 上述人士指出, 该项目重新复产, 需要取得一系列的批文。从环评来说, 政府在受理环评报告以后, 会组织相关专家进行评审。正式批复前, 还需要按照法定程序进行公示。待这些环节全部通过后, 才会颁发环评批复。(证券时报)

3.综合外媒报道, 美国总统特朗普宣布, 联邦政府将向多个关键矿产和电池项目投资 30 亿美元, 以推动国内生产并促进相关产业发展。据路透社、彭博社报道, 特朗普当地时间 7 日在国务院举行的圆桌会议上, 向 200 多名矿业高管、教育工作者、投资者和政界人士说:“我们正在重塑美国作为世界矿产超级大国的应有地位。”特朗普说, 美国矿业近年来没有受到华盛顿足够重视, 随后宣布一系列投资计划, 包括美国国防部战略资本办公室向锂离子电池零部件制造商西拉纳米技术公司提供 14 亿美元有条件贷款;向钨矿商日昇能源金属公司提供 4 亿美元有条件贷款;以及向磁体开发商尼伦磁铁公司提供 15 亿美元有条件贷款等。分析认为, 白宫需要关键矿产来补充因伊朗战争而减少的武器库存。特朗普表示:“关键矿产是美国实力的原材料, 为先进武器、汽车等各种产品提供动力。我们希望这些关键资源能在美国本土开采、提炼和加工。据介绍, 该圆桌会议旨在支持美国矿业发展。美国内政部长伯格姆、国务卿鲁比奥、商务部长卢特尼克以及国家安全委员会官员科普利出席会议。(中国新闻网)

【逻辑分析】

产业层面, 7 月库存连续大幅减少, 8 月供需依然偏紧, 去库势头延续, 但随着冶炼厂复产, 以及大矿复产提速, 9 月去库速度可能放缓。结构上贸易商和下游库存下降, 上游库存增加, 反映出上游低价惜售。宏观层面, 美联储加息预期进一步降温, 有色板块普涨, 宏观氛围转暖有望托底锂价企稳, 09 合约主力移仓至 01 合约后, 可能开始交易四季度供需再度收紧。

【交易策略】

1.单边: 测试支撑。

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)

第二部分 有色产业价格及相关数据

表1: 铜日度数据表

铜	8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
上海现货升贴水 (元/吨)	80	70	80	180	230	10	-180
天津现货升贴水(元/吨)	-205	-150	-65	-5	45	-55	-290
广东现货升贴水 (元/吨)	50	110	50	70	50	-60	-30
沪铜当月-3个月 (元/吨)	-950	-950	-930	-820	-830	0	-210
精废价差 (元/吨)	4404	4685	4025	4077	4169	-281	-120
上海仓单 (美元/吨)	101.00	101.00	104.00	106.00	110.00	0.00	-11.00
LME铜升贴水(0-3) (美元/吨)	114.59	114.59	123.14	108.15	102.38	0	70
沪伦比值	7.57	7.57	7.62	7.56	7.60	0	-0
进口现货盈亏 (元/吨)	-1401.62	-1401.62	-1359.19	-1295.48	-783.50	0	-1106
进口期货盈亏 (元/吨)	-526.94	-526.94	-523.44	-575.16	-415.56	0	-166
LME铜库存 (吨)	226650.00	226650.00	231825.00	238350.00	244025.00	0	-28750
COMEX铜库存 (短吨)	720439.00	720439.00	720140.00	718726.00	717314.00	0	6490
上期所仓单 (吨)	22977.00	22977.00	23427.00	23727.00	24907.00	0	-2586

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表2: 氧化铝日度数据表

氧化铝	8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
现货价格 (阿拉丁)	山西	2735	2740	2740	2740	-5	-15
	河南	2735	2740	2740	2740	-5	-15
	山东	2700	2705	2705	2705	-5	-15
	广西	2640	2645	2645	2650	-5	-10
	贵州	2770	2770	2770	2770	0	0
	澳洲FOB (普氏指数)	346	358	343	343	-12	3
	澳洲CIF (到国内北方港口)	379	391	376	376	-12	3
期货价格	期货主力收盘价 (11: 30)	5236	2697	2690	2664	2539	2608
价差比值	期货月差 (L1-L3收盘价)	-15	-19	-25	-29	4	17
	基差 (山西地区现货为例)	-2501	43	50	76	-2544	-2623
	进口现货盈亏 (元/吨)	-288	-288	-287	-287	-288	-8
行业利润 (周度)	山西氧化铝国产矿生产利润	-24	-24	-22	-22	-17	-12
	山西氧化铝进口矿生产利润	-254	-254	-252	-252	-249	-24
库存	上期所仓单-社会库存	264286	256485	249891	249891	253176	7801
	上期所仓单-厂内库存	9300	9300	9300	9300	9300	0

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表3: 铝日度数据表

铝		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
价格价差	SMM现货价格	23990	23980	23800	23690	23730	10	360
	基差 (上海对当月)	-30	-30	-30	-30	-20	0	-20
	月差 (当月-3个月)	-140	-140	-130	-130	-135	0	20
	沪粤差 (上海-佛山)	-90	-30	0	0	-10	-60	-80
内外比值	LME Cash-3M	3.19	3.19	4.70	5.47	18.19	0.00	-29.51
	沪伦比值	7.35	7.35	7.29	7.33	7.40	0.00	-0.04
	进口现货盈亏 (元/吨)	-3469.87	-3469.87	-3340.25	-3400.22	-3610.48	0.00	-254.81
成本利润	煤炭价格 (北港5500大卡)	844	844	839	834	829	0.00	21.00
	氧化铝现货价格 (西澳FOB)	346	358	343	343	343	-12.00	3.00
	山西氧化铝现货价格 (阿拉丁)	2735	2740	2740	2740	2740	-5.00	-15.00
	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)	90	110	170	210	170	-20.00	-90.00
库存数据	SMM铝锭社会库存 (万吨)	91.70	93.30	93.30	95.80	95.80	-1.60	-3.60
	SMM铝棒社会库存 (万吨)	13.25	12.35	12.35	12.20	12.20	0.90	1.30
	LME铝库存 (吨)	256400	256400	257900	259400	260900	0	-8000
	上期所仓单	307008	307008	308803	311401	315319	0.00	-13216.00

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表4: 锌日度数据表

锌		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
价格价差比值	上海现货价格	25505	25940	25640	25180	24920	-435	640
	广州现货价格	25450	25880	25590	25110	24850	-430	655
	天津现货价格	25420	25850	25550	25070	24810	-430	655
	上海基差 (对主力)	-30	-30	-30	-10	-10	0	-10
	广东基差 (对主力)	-85	-90	-80	-80	-80	5	5
	天津基差 (对主力)	-115	-120	-120	-120	-120	5	5
	期货月差 (L1-L3)	300	-45	-50	-45	-90	345	390
	LME升贴水(C-3M)	52.24	52.24	65.67	57.58	56.22	0.00	-13.39
进口	沪伦比值	6.84	6.84	6.85	6.86	6.84	0.00	-0.05
	现货进口盈亏 (元/吨)	-4882.38	-4882.38	-4739.62	-4635.35	-4750.64	0.00	-433.83
矿价	国产矿TC (元/金属吨)	-1150	-1150	-1150	-1150	-1150	0	0
	进口TC (美元/干吨)	0	0	0	0	0	0	0
	国内锌精矿生产利润 (元/吨)	11846.00	11846.00	11606.00	11238.00	11030.00	0	1260
	国内精炼锌生产利润 (元/吨)	-4476.00	-4476.00	-4536.00	-4628.00	-4680.00	0	-185
库存	国内七地库存(万吨)	26.74	27.17	27.17	27.25	27.25	-0.43	-0.13
	LME锌库存 (吨)	0	0	98450	98450	98450	0	-99825
	上期所仓单	110157	110157	111155	112141	115427	0	-6949

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表5: 铅日度数据表

铅		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
现货价格	1#铅锭现货均价SMM	15575	15575	15525	15525	15250	0	175
	再生铅现货均价PB≥98.5	15550	15550	15500	15500	15225	0	200
价差比值	原生铅再生铅价差 (原-再)	25	25	25	25	25	0	-25
	上海升贴水SMM	50	50	50	50	25	0	25
	期限结构 (L1-L3)	-60	-60	-75	-115	-125	0	95
	LME升贴水 (美元/吨)	/	-44.59	-47.58	-47.89	-44.34	/	/
	进口现货盈亏 (元/吨)	85.79	85.79	57.82	20.04	-203.10	0	196
	进口期货盈亏 (元/吨)	-123.33	-123.33	-172.90	-201.37	-369.91	0	189
	出口现货盈亏 (元/吨)	-2742.28	-2742.28	-2742.28	-2742.28	-2742.28	0	0
成本利润	废电瓶铅价格 (安徽、元/吨)	9400	9400	9400	9400	9400	0	0
	铅精矿TC(河南、元/吨)	150	150	150	150	150	0	0
	原生铅生产利润	1180	1180	1181	1117	1085	0	91
	再生铅综合冶炼利润	-392	-392	-361	-361	-588	0	231
产量库存	原生铅开工率	66.47	66.47	66.47	67.02	67.02	0	-1
	再生铅开工率	27.40	27.40	27.40	28.60	28.60	0	-1
	社会库存 (万吨)	7.28	7.06	7.06	7.21	7.21	0	0
	LME期货库存	/	/	424575	428425	431550	/	#VALUE!
	注册仓单	56636	56636	57482	59253	58953	0	-3336

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表6: 镍日度数据表

镍	8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
镍现货价 (元/吨)	130450	129900	131450	130650	133400	550	-2150
金川镍升贴水	1300	1300	1150	1150	1150	0	100
俄镍升贴水	-50	-50	-150	-150	-250	0	200
沪镍次月-当月	-510	-640	-720	-620	-640	130	20
LME镍升贴水 (0-3M)	-200	-200	-198	-198	-198	0	-15
进口现货盈亏 (元/吨)	130	130	-60	-239	-416	0	536
进口期货盈亏 (元/吨)	-659	-659	-699	-816	-893	0	270
LME镍库存 (吨)	264444	264444	264444	264780	264876	0	-1728
上期所仓单	100395	100395	100791	100857	101001	0	-757

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表7: 锡日度数据表

日期	8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
沪锡现货价格(元/吨)	426750	434350	434850	427750	428300	-7600	900
沪锡现货升贴水(元/吨)	0	600	750	750	750	-600	-900
期限结构 (L1-L3,元/吨)	1900	1900	1170	870	1480	0	520
LME锡升贴水(0-3) (美元/吨)	-321	-321	-316	-348	-290	0	20
进口现货盈亏 (元/吨)	3955	3955	3512	2967	3685	0	-556
LME锡库存 (吨)	5690	5690	5795	5850	5870	0	-320
上期所仓单 (吨)	4848	4848	4732	4698	4481	0	507

数据来源: 银河期货、SMM、IFIND

表8：工业硅日度数据表

工业硅		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4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	9350	9350	9350	9350	9350	2.75%	2.75%
	昆明通氧553现货价格	9600	9600	9600	9600	9600	5.49%	5.49%
	天津通氧553现货价格	9250	9250	9250	9250	9250	2.78%	3.35%
	华东421现货价格	9650	9650	9650	9650	9650	3.21%	3.21%
	昆明421现货价格	10000	10000	10000	10000	10000	3.63%	3.63%
其他重要现货价格 (元/吨)	天津421现货价格	9750	9750	9750	9750	9750	5.41%	5.41%
	天津99硅价格	9200	9250	9250	9250	9250	2.22%	2.79%
下游产品价格	新疆99硅价格	8700	8700	8700	8700	8700	3.57%	3.57%
	多晶硅致密料价格 (元/kg)	53.65	53.65	53.6	53.6	53.5	43.07%	68.18%
	DMC价格 (元/吨)	13900	13900	13900	13900	13900	9.02%	9.88%
	铝合金ADC12价格 (元/吨)	23550	23600	23800	23650	23650	-2.89%	-2.69%
期货价格、基差 (元/吨)	工业硅主力合约收盘价	8325	8395	8335	8430	8410	-2.63%	1.90%
	天津99硅基差	875	855	915	820	840	94.44%	12.18%
	新疆99硅基差	375	305	365	270	290	-350.00%	63.04%
仓单数据	注册仓单量	33103	33123	32763	32253	32286	0.00%	2.53%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表9：多晶硅日度数据表

日期		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
多晶硅现货价格 (元/kg)	N型棒状硅	53.65	53.65	53.6	53.6	53.5	43.07%	68.18%
	N型颗粒硅	50	50	50	50	50	#DIV/0!	60.00%
	多晶硅致密料	0	0	0	0	0	-100.00%	#DIV/0!
	多晶硅菜花料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	多晶硅复投料	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
多晶硅期货价格 (元/吨)	主力合约收盘价	36390	37040	35895	35480	35715	-1.75%	10.14%
光伏硅片价格 (元/片)	P型硅片-182mm - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
	N型硅片-183mm - 平均价	1.13	1.18	1.18	1.23	1.23	39.51%	39.51%
	N型硅片-210mm - 平均价	1.43	1.48	1.48	1.5	1.53	28.83%	28.83%
	N型硅片价格指数 - 平均价	1.14	1.18	1.18	1.23	1.23	40.74%	40.74%
	P型硅片价格指数 - 平均价	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!
光伏电池片价格 (元/W)	单晶PERC-182mm - 平均价	0.52	0.54	0.54	0.54	0.54	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶PERC-210mm - 平均价	0.54	0.57	0.6	0.6	0.6	#DIV/0!	#DIV/0!
	单晶Topcon-183mm - 平均价	0.585	0.61	0.63	0.63	0.63	114.68%	114.68%
	单晶Topcon-210mm - 平均价	0.66	0.66	0.7	0.7	0.7	151.43%	153.85%
	单晶Topcon-210R - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
分布式项目组件价格 (元/W)	Topcon组件-182mm - 平均价	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13	58.71%	58.26%
	Topcon组件-210mm - 平均价	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	59.67%	59.45%
	Topcon组件-210R - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
集中式项目组件价格 (元/W)	N型182mm组件 - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
	N型210mm组件 - 平均价	0	0	0	0	0	-100.00%	-100.00%
多晶硅-工业硅价差 (元/吨)	多晶硅主力合约-工业硅主力合约	28.065	28.645	27.560	27.050	27.305	-1.49%	12.85%

数据来源：银河期货、SMM、IFIND

表10：碳酸锂日度数据表

碳酸锂		8月10日	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	较上周末	较上月末
锂矿价格	锂辉石CIF精矿 (6%, 美元/吨)	2065	2055	2045	2045	2050	0.5%	-1.2%
	锂云母精矿 (2-2.5%, 元/吨)	4210	4125	4075	4075	4015	2.1%	2.1%
锂盐价格	碳酸锂期货主力合约10:15收盘价	145560	142740	141340	141400	139780	2.0%	3.5%
	SMM电池级碳酸锂现货平均价	144500	142750	141500	140250	140000	1.2%	1.0%
	SMM工业级碳酸锂现货平均价	139500	137750	136500	135250	135000	1.3%	1.1%
	SMM电池级氢氧化锂现货平均价	133000	131000	129750	128750	128000	1.5%	1.7%
	SMM工业级氢氧化锂现货平均价	120500	118500	117250	116250	115500	1.7%	1.9%
重要价差	SMM贸易商升贴水平均值 (D-1)	-1060	10	160	-1150	220	0	-2290
	期货月差 (2411-2412)	-80	-80	300	260	-360	0.0%	-73.3%
	电池级碳酸锂-工业级碳酸锂	5000	5000	5000	5000	5000	0	0
	电池级氢氧化锂-电池级碳酸锂	-11500	-11750	-11750	-11500	-12000	250	750

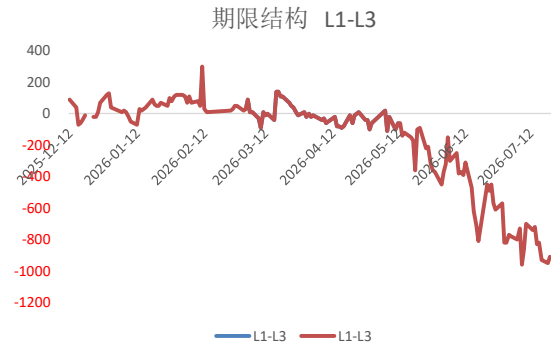
数据来源：银河期货、SMM、IFIND

图 1：铜现货升水



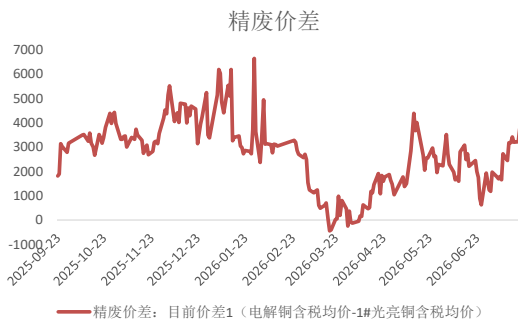
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 2：铜期限结构



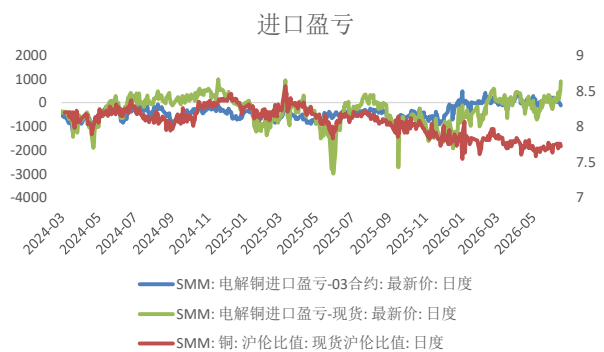
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 3：精废价差



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 4：进口盈亏

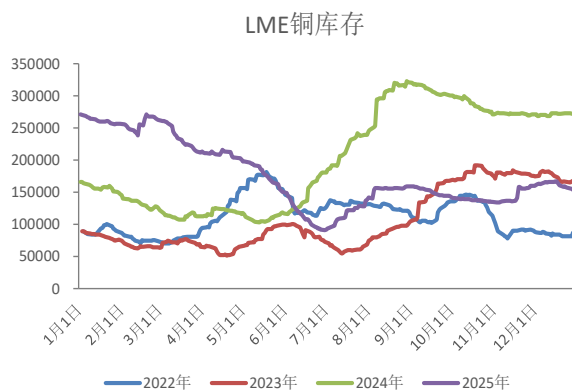


数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 5：LME 升贴水

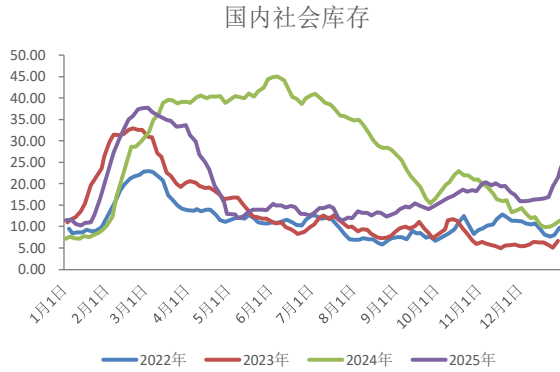


图 6：LME 库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

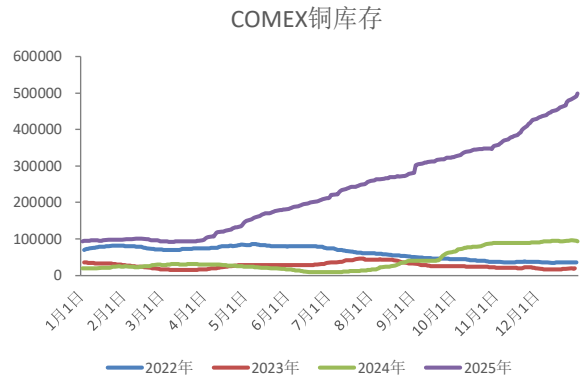
图 7：国内社会库存



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

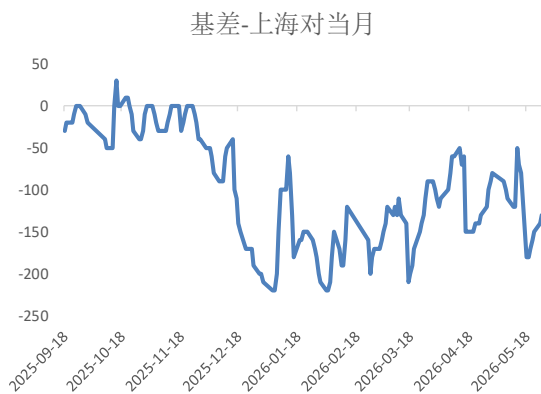
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



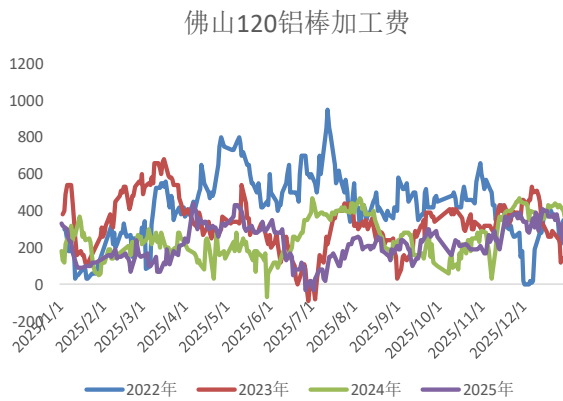
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 13: 铝平均生产利润



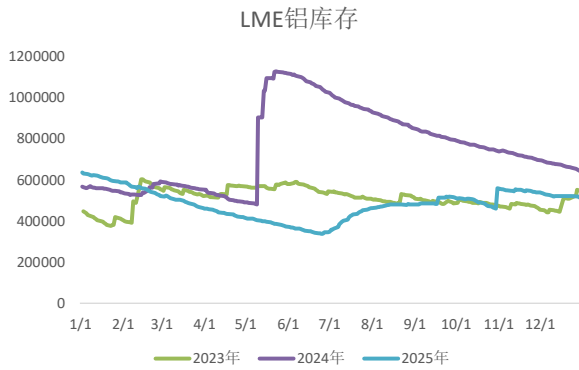
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 14: 120 铝棒加工费



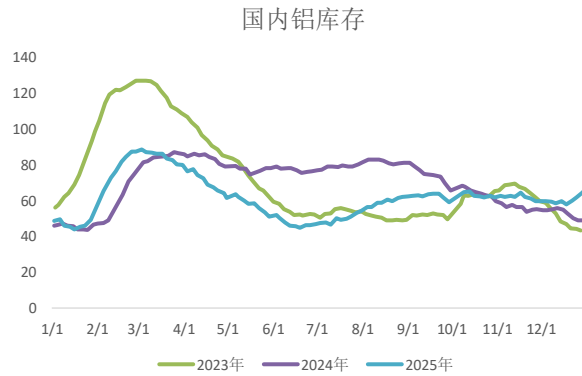
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 15: LME 铝库存



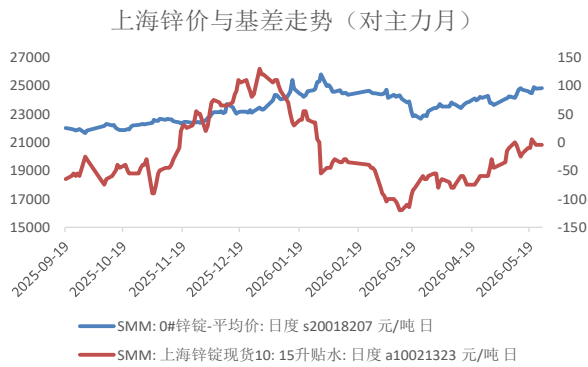
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



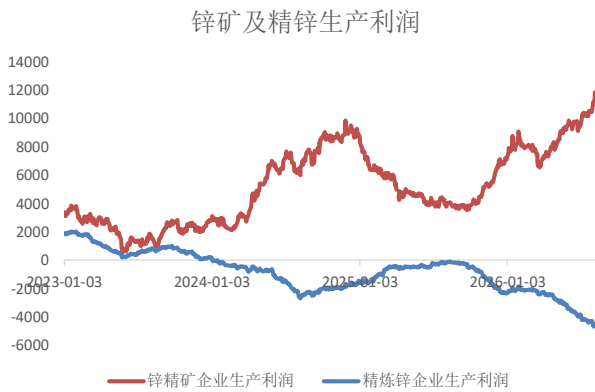
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 20: 锌锭进口盈亏



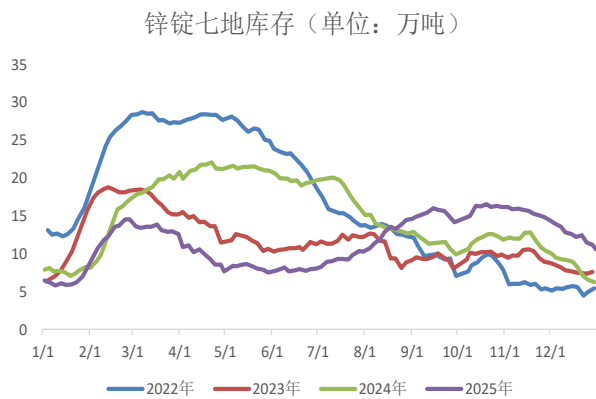
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 21: 锌生产利润



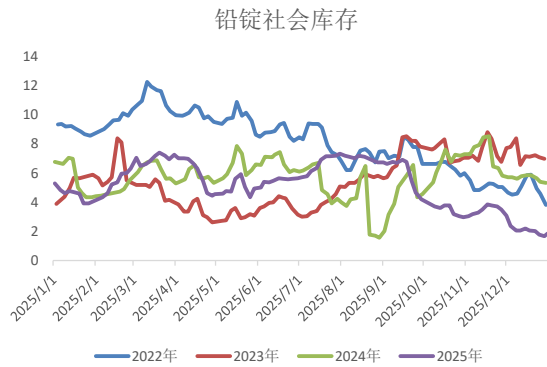
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 22: 锌库存



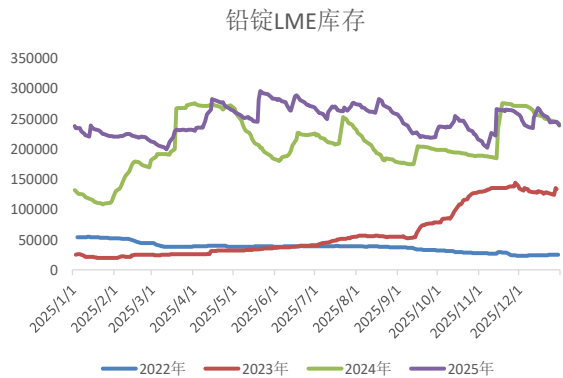
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 23: 铅社会库存



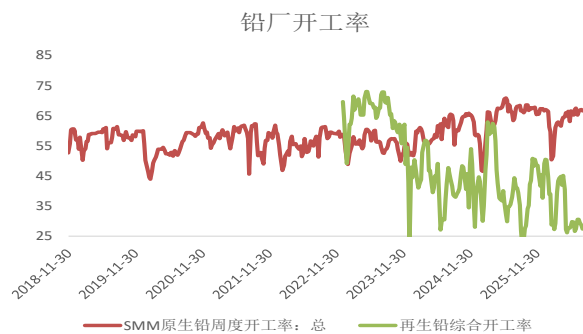
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



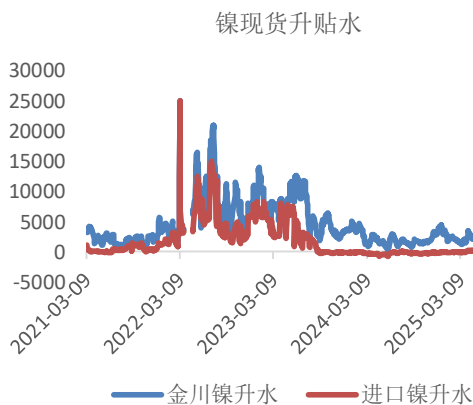
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 28: 铅冶炼利润



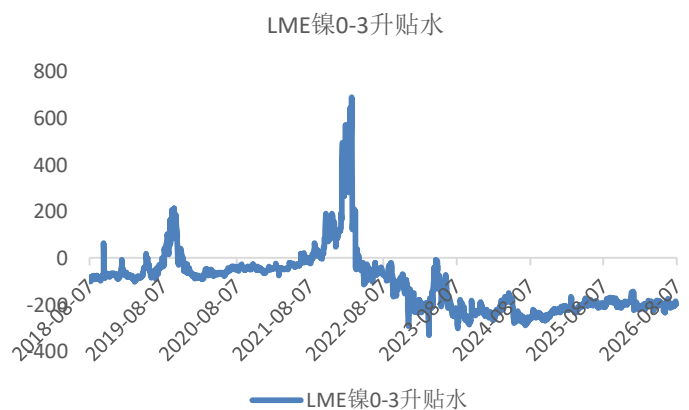
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 29: 镍现货升贴水



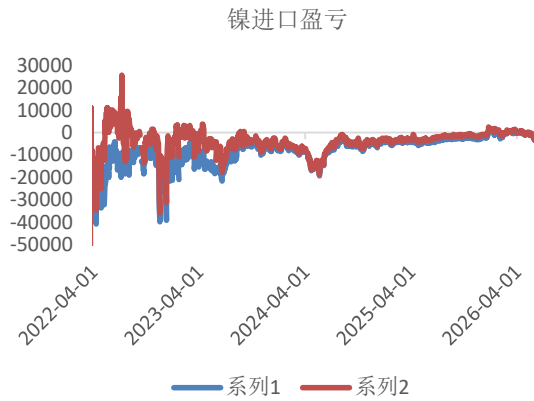
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



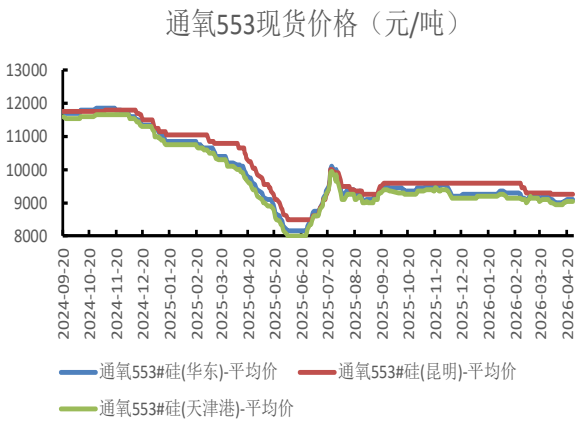
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 32: LME 镍库存



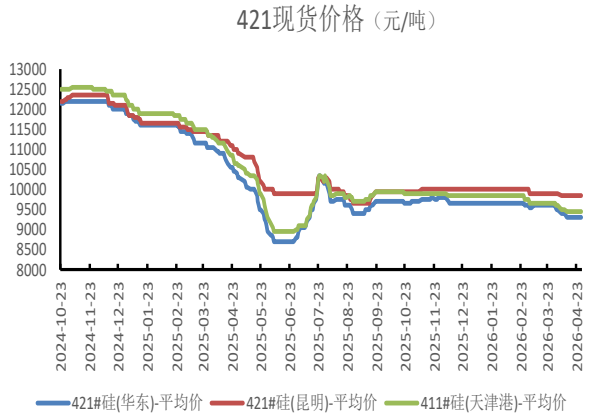
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

图 33: 工业硅 533 价格



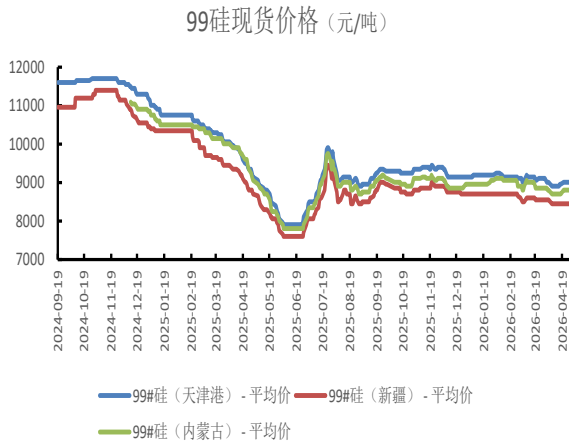
数据来源: 银河期货, SMM, IFIND

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



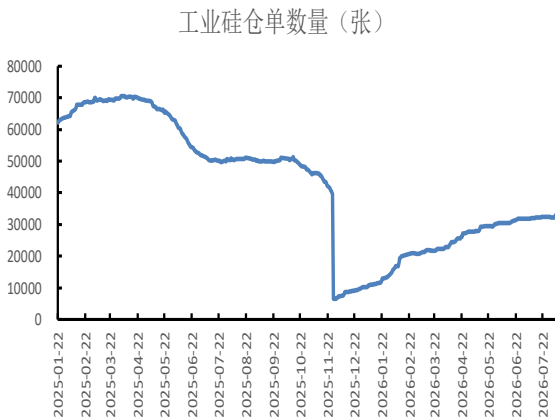
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 36: 工业硅期货价格



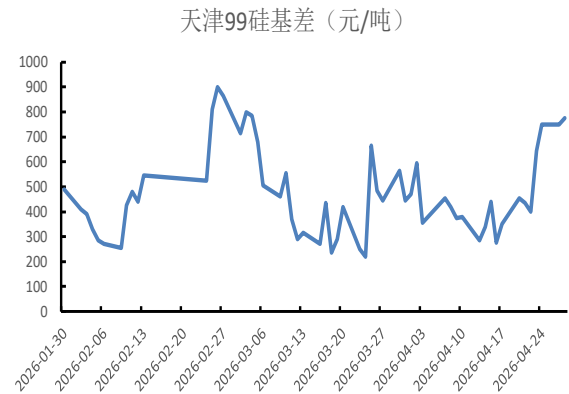
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



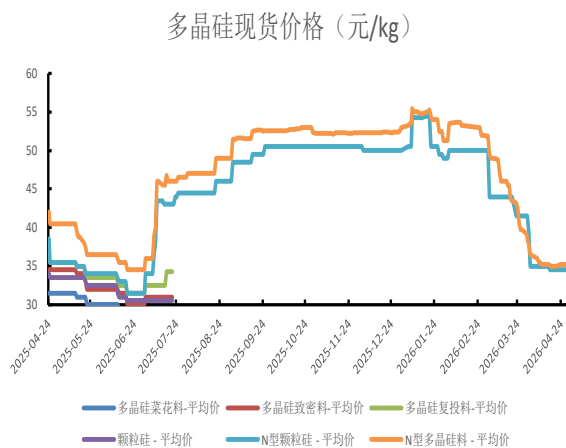
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

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



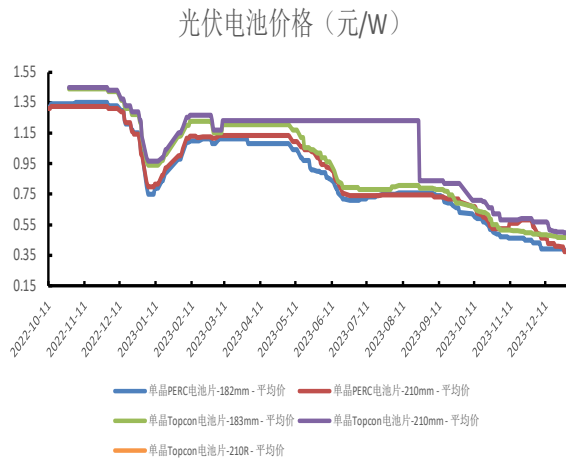
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 42：硅片价格



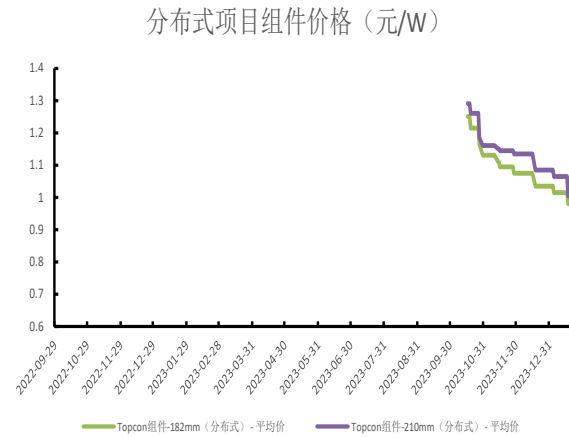
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 43：光伏电池价格



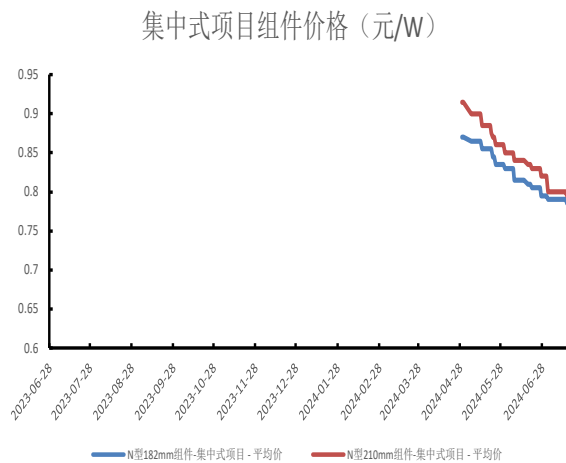
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 44：分布式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

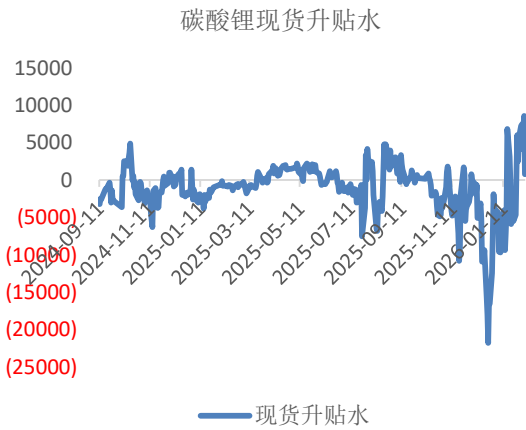
图 45：集中式项目组件价格



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

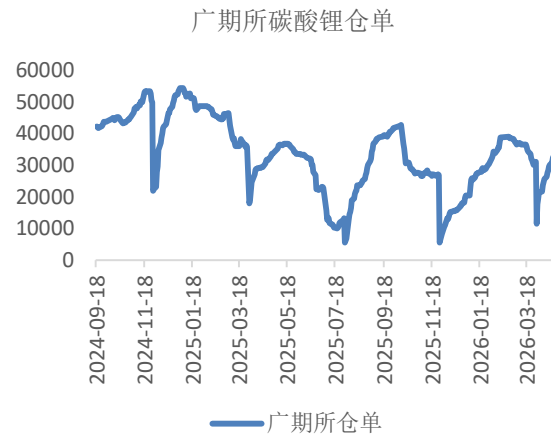
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 47: 碳酸锂现货升贴水



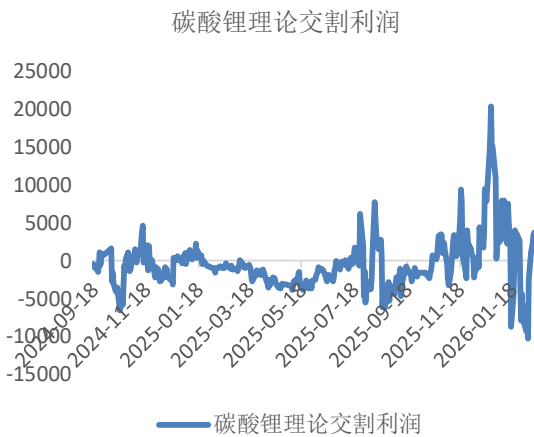
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 48: 广期所碳酸锂仓单



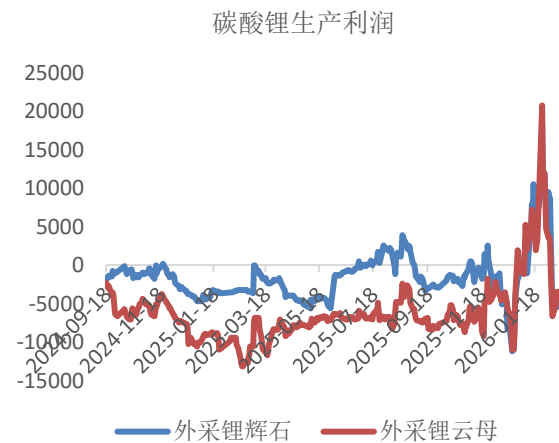
数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 49: 碳酸锂理论交割利润



数据来源：银河期货，SMM，IFIND

图 50: 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