

A composite image featuring a panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The top half shows the Shanghai Tower, Shanghai World Financial Center, and Jin Mao Tower against a twilight sky. The bottom half is a closer, high-angle view of the same area at night, with city lights and traffic visible. A semi-transparent orange banner is overlaid across the middle.

中辉有色日度研究报告

——2026.8.13



品种	核心观点	主要逻辑
黄金 ★	反弹	数据符合预期，美伊谈判反复但没有太大风浪，美联储独立性被质疑，中国央行加购黄金量再超预期，盘面上关注整数关口压力。操作上短期多单持有，关注整数关口支撑，长线配置参与。关注流动性风险
白银 ★	反弹	白银跟随黄金节奏波动，逻辑同黄金，尽管基本面弱于去年，但整体缺口仍在，资金尚在流入。白银短期突破底部震荡区间，短期波动率尚可，可依托区间上沿入场，止损放在该位置附近。
铜 ★	高位震荡	美国通胀完美符合预期，叠加非农转负，缓解了美联储加息压力，但美债 10 年利率创 2007 年来新高，中东局势僵持，经济衰退担忧酝酿压制铜上方空间，铜精矿 TC 续创新低，基本面对铜下方强支撑，短期铜冲高回落，多单阶梯止盈，中长期对铜依旧看好。
锌 ★	高位震荡	中东局势僵持，美国温和通胀缓解加息压力，锌矿扰动持续，锌精矿加工费低位，海外锌库存软挤仓风险反复，沪锌跟涨外盘为主，建议多头逢高积极止盈。
锡 ★	区间震荡	低邦雨季，刚果金疫情，锡矿端供应扰动频发，AI 算力需求提供结构性增量，全球锡库存持续去化至低位，仓单偏低放大价格弹性。美国通胀数据完全符合预期，隔夜锡高开低走，多头积极止盈兑现，关注下方整数关口支撑。
铝 ★	震荡偏强	中东局势反复，美国温和通胀缓解加息压力，国内产能天花板和全球铝库存淡季去化，国内铝出口超预期，短期铝高位调整，关注后续海外复产节奏。
镍 ★	承压盘整	强预期弱现实，印尼政策风险提供阶段性支撑，但全球可交割品库存高企限制反弹高度。中东局势反复，硫磺价格高位对成本有支撑，短期镍承压震荡，等待印尼配额落地及中东局势明朗。
工业硅 ★	区间震荡	8 月基本面边际好转为价格提供支撑，但并无明显上涨驱动。价格下跌后中游补库需求叠加多晶硅政策预期乐观，短期偏强，多单及时止盈
多晶硅 ★	反弹	八大企业共同签署倡议书，本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，近月合约偏多对待
碳酸锂 ★	宽幅震荡	总库存连续 14 周去库，产量小幅增加。强现实弱预期仍是当前市场核心矛盾，宏观氛围转暖或将带动价格企稳，主力合约移仓换月短期反弹
风险提示： 本报告对期货品种设置“★”关注等级（1-3 级），其中红色（★）代表多头占优，绿色（★）代表空头占优，颜色标注仅为当前市场多空力量的客观对比，不预示未来价格必然向该方向运行。关注等级和颜色标注仅代表品种当前市场活跃度、波动特征或事件敏感性的客观观察维度，不构成任何投资建议、收益承诺或未来表现的保证，投资者须独立判断并承担风险。		

金银：数据完全符合预期，温和上涨

表 1：产业高频数据

盘面信息	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	SHFE黄金	948.2	936.76	1.22%	910	4.15%
	COMEX黄金	4449	4401	1.07%	4134	7.60%
白银	SHFE白银	15705	15635	0.45%	15105	3.97%
	COMEX白银	66	64	3.26%	60	10.26%
比价	上海金银比	59.34	60.32	-1.63%	61.42	-3.39%
	COMEX金银比	68.20	68.27	-0.10%	69.58	-1.98%
	SHFE金/COMEX	6.67	6.65	0.31%	6.58	1.46%
美元	美元指数	99.98	99.82	0.15%	99.96	0.01%
	美债实际收益率	2.42	2.43	-0.01	2.43	-0.01
库存	金ETF (吨)	1025.81	1022.67	3.14	1014.15	11.66
	金COMEX净多	197634	182070	15564	183910	13724
	金COMEX多占比	61.10	57.10	4.00	58.60	2.50
	银ETF (吨)	15314	15314	0	0	15314
	银COMEX净多	22280	22217	63	23465	-1185
	银COMEX多占比	32.50	33.10	-0.60	34.50	-2.00
现货价格	最新	最新	前值	涨跌	上周	周变化
黄金	黄金(T+D)	955.27	946.67	0.91%	930.59	2.65%
	黄金9999	955.75	946.7	0.96%	930.47	2.72%
	伦敦金现(\$)	4408.21	4369.8	0.88%	4267.85	3.29%
白银	白银(T+D)	16104	15679	2.71%	15522	3.75%
	伦敦银现(\$)	65.302	64.65	1.01%	64.32	1.53%
内盘基差	黄金基差	7.07	9.91	-	-	-
	白银基差	399.00	44.00	-	-	-

资料来源：Wind，中辉期货

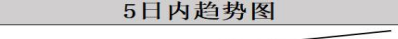
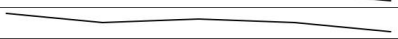
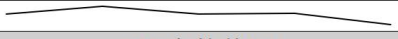
盘面表现：国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货报4469.00美元/盎司，COMEX白银期货报65.53美元/盎司。美国通胀连续降温降低美联储加息压力，压低美元美债收益率降低贵金属持有成本，叠加地缘风险抬升避险情绪，资金流入，支撑贵金属价格。沪金最高冲破960。

基本逻辑：①**美国通胀数据完全符合预期。**美国7月未季调CPI同比增速放缓至3.4%，核心CPI同比增速放缓至2.5%，季调后CPI环比上涨0.1%，核心CPI环比上涨0.2%，均符合市场预期。连续两个月呈现通胀温和回落态势，表明此前能源价格推动的通胀冲高压力正在消退。该数据将直接影响美联储9月利率决议的定价，目前市场普遍认为该结果会暂缓美联储立刻加息的紧迫性。②**伊朗局势反复。**美国总统特朗普宣称美方已完全控制霍尔木兹海峡并会维持控制，伊朗“波斯湾海峡管理局”则否认，称海峡仍关闭，除非美方接受伊方条件。伊方还明确表示未与美方讨论停火延期，停火协议无生效日期，无需延长。短期内外交僵局难解，全球能源运输风险持续。临近美国中期选举，特朗普更可能倾向缓和，美伊或维持“打打谈谈”局面，而非全面冲突。③**贵金属逻辑。**黄金近期上涨的三重逻辑：第一，利率预期逆转是直接催化剂。第二，央行购金加速提供坚实底部。中国央行7月增持约20吨黄金。第三，市场资金面出现信号。期权资金流出现买方重新压倒卖方的迹象，黄金看涨期权未平仓量开始增加，散户重新买入。④**贵金属策略。**操作上，沪金盘面突破区间，止损设在整数关口。后期建议将黄金更多作为尾部风险对冲而非收益来源。长期战略配置可参与，白银结合波动率参与，离场要果决。

风险提示：关注中东局势反复带来的流动性风险。

铜：美通胀完美符合预期，铜冲高回落

表 2：产业高频数据

价格	当天收盘价	昨日收盘价	日涨跌幅	5日内趋势图		
沪铜主力（元/吨）	108390	107950	0.41%			
LME铜（美元/吨）	14110	14153	-0.31%			
COMEX铜（美元/磅）	660.8	662.85	-0.31%			
电解铜现货（元/吨）	108560	108650	-0.08%			
	当天成交量	昨日成交量	日涨跌幅	当日持仓量	昨日持仓量	日涨跌幅
沪铜主力（手）	67201	87926	-24%	215065	215009	0%
库存变化	当天库存	昨日库存	日涨跌	5日内趋势图		
沪铜仓单库存（吨）	26823	25603	1220			
沪铜总库存（吨）	70116	69334	782			
社会库存（万吨）	11.8	11.92	-0.12			
保税区库存（万吨）	3.11	3.11	0			
COMEX铜库存（吨）	728159	725875	2284			
LME铜库存（吨）	212125	214550	-2425			
升贴水	当天升贴水	昨日升贴水	日涨跌	5日内趋势图		
沪铜月间价差（当月-次月）	300	200	100			
LME铜升贴水（0-3）	195.31	174.23	21.08			
LME铜升贴水（3-15）	109.1	92.75	16.35			
保税区仓单溢价	95	93	-2			
上海铜现货升贴水	25	50	-25			
广东铜现货升贴水	-30	55	-85			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
沪伦比值	7.68	7.63	0.05			
进口盈亏	-1122.61	-1385.43	262.82			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜高位震荡

产业逻辑

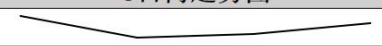
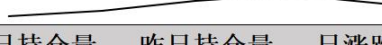
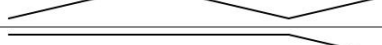
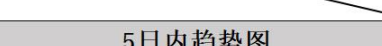
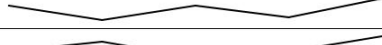
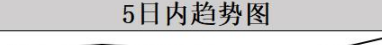
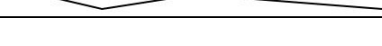
供给端，全球铜矿扰动持续（厄尔尼诺、极端气候、硫酸辅料紧张），铜精矿增量预期持续下调，进口铜精矿指数续创新低至-173 美元/吨。刚果（金）政府于6月29日签署命令，禁止铜精矿和钴精矿出口，禁令即刻生效，但对短期全球铜精矿贸易流量的新增影响或相对有限。7月国内电解铜产量录得112.68万吨，环比下滑1.59%，1-7累计产量为814.8万吨，累计同比上升4.9%，累计增量为38.1万吨。库存端，LME库存快速下降，但COMEX持续累库，反映关税虹吸效应仍在。若LME库存继续下降至安全边际以下，国内外库存均处低位的背景下，后期可能出现反复挤仓行情。

策略推荐

美国通胀完美符合预期，叠加非农转负，缓解了美联储加息压力，但美债10年利率创2007年来新高，中东局势僵持，经济衰退担忧酝酿压制铜上方空间，铜精矿TC续创新低，基本面对铜下方强支撑，短期铜冲高回落，多单阶梯止盈，中长期对铜依旧看好。沪铜关注区间【105500，108500】元/吨，伦铜关注区间【13800，14500】美元/吨

锌：海外挤仓担忧反复，锌外强内弱

表 3：产业高频数据

价格	当天收盘价	昨日收盘价	日涨跌幅	5日内趋势图		
沪锌主力（元/吨）	25830	25665	0.64%			
LME锌（美元/吨）	3745	3734.5	0.28%			
0号锌现货价格（元/吨）	25505	25940	-1.68%			
1号锌现货价格（元/吨）	25435	25870	-1.68%			
成交量和持仓量	当天成交量	昨日成交量	日涨跌幅	当日持仓量	昨日持仓量	日涨跌幅
沪锌主力	84084	115418	-27.15%	113702	115271	-1.36%
库存变化	当天库存	昨日库存	日涨跌	5日内趋势图		
沪锌仓单库存（吨）	57221	59264	-2043			
锌交易所总库存（周度）（吨）	151657	150567	1090			
SMM七地社会库存（万吨）	26.74	27.17	-0.43			
LME锌库存（吨）	97125	97075	50			
升贴水	当天升贴水	昨日升贴水	日涨跌	5日内趋势图		
沪锌月间价差（当月-次月）	-10	-50	40			
LME锌升贴水（0-3）	69.78	57.24	12.54			
LME锌升贴水（3-15）	123.26	125.06	-1.8			
天津锌现货升贴水	-115	-120	5			
上海锌现货升贴水	-30	-30	0			
广东锌现货升贴水	-85	-90	5			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
锌现货进口盈亏	-4543.19	-4882.38	339.19			
沪伦比值	6.90	6.87	0.02			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

锌高位震荡

产业逻辑

供应端，锌精矿 TC 维持-1150 元/吨，叠加副产品价格回落，冶炼厂生产利润被严重挤压，7 月国内精炼锌产量预计 54.95 万吨（环比-2.3%、同比-8.8%），检修减产增加。CZSPT 拟采取减产等系列举措遏制锌原料市场极端局面，呼吁效仿电解铝产能管控。但全球角度看，ILZSG 数据显示 1-5 月全球仍过剩 16.3 万吨，供应收缩尚未扭转过剩格局。需求端，传统淡季消费无明显亮点，镀锌板库存累增、开工率偏低，沪伦比值走弱下出口窗口虽打开但量级有限。

策略推荐

中东局势僵持，美国温和通胀缓解加息压力，锌矿扰动持续，锌精矿加工费低位，海外锌库存挤仓风险反复，沪锌跟涨外盘为主，建议多头逢高积极止盈。沪锌关注区间【25000，26000】，伦锌关注区间【3650，3750】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：海外供需缺口博弈，铝高位震荡

表 4：产业高频数据

铝及氧化铝						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦铝电3收盘价	美元/吨	3313.5	3362.5	-49	-1.46%
	沪铝主力收盘价	元/吨	24285	24250	35	0.14%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	2714	2724	-10	-0.37%
	沪铝主力持仓量	手	241339	239444	1895	0.79%
	氧化铝主力持仓量	手	127042	137795	-10753	-7.80%
	铝沪伦比值	/	7.32	7.20	0.12	1.65%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	24370	24100	270	1.12%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	2692.88	2692.52	0.36	0.01%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	5.11	4.32	0.79	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	0	-20	20	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-3684.71	-3801.56	116.85	/
库存信息	LME铝库存	吨	251700	253400	-1700	-0.67%
	LME铝注销仓单占比	/	2.83%	3.49%	-0.66%	-18.95%
	SHFE铝仓单量	吨	307008	320224	-13216	-4.13%
	SHFE铝库存（周）	吨	435739	448742	-13003	-2.90%
	SMM铝锭社会库存	万吨	91.7	93.3	-1.6	-1.71%
	SMM铝棒社会库存	万吨	13.25	12.35	0.9	7.29%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

铝高位震荡，氧化铝区间震荡

产业逻辑

供给端，国内临近产能天花板、“反内卷”政策约束产量增速（《有色金属行业稳增长工作方案》产量增速指引 1.5%），产量持稳上行但弹性有限。中东阿联酋 EGA 和巴林的铝产能复产需时间，短期海外供应缺口仍在。需求端，国内进入传统淡季，下游以刚需采购为主。海外伦铝库存续创本世纪新低，国内库存跌至 91.7 万吨，全球显性库存低位支撑铝价，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，但仍高于 5 月出口水平，同比增 18.72%。

策略推荐

中东局势反复，美国温和通胀缓解加息压力，国内产能天花板和全球铝库存淡季去化，国内铝出口超预期，短期铝高位调整，关注后续海外复产节奏。沪铝主力运行区间【23800-24800】，氧化铝关注区间【2650, 2750】。

镍：淡季累库，镍承压震荡

表 5：产业高频数据

镍及不锈钢						
	市场数据	单位	最新	前值	变化	幅度
期货市场	伦镍电3收盘价	美元/吨	16890	16820	70	0.42%
	沪镍主力收盘价	元/吨	128710	129740	-1030	-0.79%
	不锈钢主力收盘价	元/吨	14535	14615	-80	-0.55%
	沪镍主力持仓量	手	140040	141119	-1079	-0.76%
	不锈钢主力持仓量	手	96362	82697	13665	16.52%
	镍沪伦比值	/	7.69	7.66	0.03	0.38%
现货市场	SMM电解镍现货均价	元/吨	129350	130450	-1100	-0.84%
	SMM不锈钢304均价	元/吨	14925	14975	-50	-0.33%
期现基差	LME镍Cash/3M升贴水	美元/吨	0	-206.98	206.98	/
	电解镍上海现货升贴水	元/吨	500	550	-50	/
	不锈钢无锡现货升贴水	元/吨	390	360	30	/
库存信息	LME镍库存	吨	264744	264444	300	0.11%
	LME镍注销仓单占比	/	3.23%	3.23%	0.00%	0.00%
	SHFE镍仓单量	吨	100769	100927	-158	-0.16%
	SMM镍矿港口库存	万湿吨	778	769	9	1.17%
	SMM纯镍社会库存	吨	133478	131439	2039	1.55%
	SMM不锈钢社会库存	吨	915200	930600	-15400	-1.65%

资料来源：iFinD, SMM, 中辉期货

行情回顾

镍区间震荡

产业逻辑

供给端，菲律宾雨季结束、镍矿港口库存回升；但印尼RKAB审批节奏偏慢+新版HPM公式基数上调推升矿端成本。冶炼端，矿端成本上涨+硫酸紧缺导致生产压力加大，国内冶炼利润亏损加深，电积镍减产持续。WBMS数据显示5月全球短缺1.34万吨，但1-5月累计仍过剩2.65万吨，供需拐点尚未确认。需求端，不锈钢存在利润空间、钢厂排产预计平稳，三元前驱体产量维持高位但增速放缓（磷酸铁锂挤压效应持续）。

策略推荐

强预期弱现实，印尼政策风险提供阶段性支撑，但全球可交割品库存高企限制反弹高度。中东局势反复，硫酸价格高位对成本有支撑，短期镍承压震荡，等待印尼配额落地及中东局势明朗。镍主力运行区间【128000-135000】。风险提示：印尼政策风险

碳酸锂：总库存持续去化，短期反弹

表 6：产业高频数据

	单位	现值	前值	涨跌	涨跌幅	走势
期货市场						
主力合约LC2609	元/吨	149,700	145,860	3,840	2.63%	
持仓量	手	233,810	254,682	-20,872	-8.20%	
LC2611	元/吨	149,260	145,100	4,160	2.87%	
LC2701	元/吨	149,560	145,220	4,340	2.99%	
注册仓单数	张	35,101	32,551	2,550	7.83%	
期货公司会员总持买单量	手	167,963	184,258	-16,295	-8.84%	
期货公司会员总持卖单量	手	183,354	206,212	-22,858	-11.08%	
现货市场价格						
澳大利亚锂辉石精矿	美元/吨	2,090.0	2,080.0	10	0.48%	
巴西锂辉石精矿	元/吨	2,070.0	2,060.0	10	0.49%	
锂云母精矿	美元/吨	4,435.0	4,240.0	195	4.60%	
电池级碳酸锂99.5%	元/吨	148,000.0	144,750.0	3,250	2.25%	
工业级碳酸锂99%	元/吨	143,000.0	139,750.0	3,250	2.33%	
电池级氢氧化锂56.5%	元/吨	136,250.0	133,250.0	3,000	2.25%	
工业级氢氧化锂56.5%	元/吨	123,750.0	120,750.0	3,000	2.48%	
基差						
基差（基准交割品级）	元/吨	-1,700	-1,110	-590	53.15%	
基差（替代交割品级）	元/吨	8,300	8,890	-590	-6.64%	
价差						
LC09-11	元/吨	440	760	-320	-42.11%	
LC09-01	元/吨	140	640	-500	-78.13%	
产业链情况						
碳酸锂周度产量	吨	26,653	25,638	1,015.0	3.96%	
碳酸锂周度开工率	%	52.1	50.9	1.2	2.40%	
碳酸锂周度库存	吨	79,411	83,587	-4,176.0	-5.00%	
磷酸铁锂周度产量	吨	137,362	136,625	737.0	0.54%	
三元材料周度产量	吨	21,732	21,764	-32.0	-0.15%	
三元前驱体周度产量	吨	23,970	21,096	2,874.0	13.62%	
钴酸锂周度产量	吨	1,746	1,900	-154.0	-8.11%	
锰酸锂周度产量	吨	5,335	3,816	1,519.0	39.81%	

资料来源：百川盈孚，中辉期货

行情回顾

主力合约 LC2609 高开高走，全天偏强运行，涨超 3%。

产业逻辑

“强现实、弱预期”仍是当前市场核心矛盾。总库存连续 14 周保持去库态势，单周去库幅度扩大至 6000 吨以上，中游和下游库存水位线下降。需求端淡季不淡，8 月电池企业排产环比提升约 7%，对原料形成刚性支撑。但远期供给宽松预期持续压制盘面。海外停产老矿重启开采、国内锂矿复产进度逐步推进，市场担忧四季度后供给增量集中释放，叠加新能源车需求增速放缓，远期过剩逻辑难以证伪导致期货价格持续贴水现货，主力合约反弹高度受限。

策略推荐

宽幅震荡 【147000-157000】

免责声明:

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的标志、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎!

期货投资咨询业务资格编号：沪证监许可〔2015〕75号

有色及新能源金属团队

肖艳丽 F03088178 Z0016612

张清 F03089567 Z0019679



中辉期货全国客服热线：400-006-6688