

乐观情绪推动，新能源金属震荡止跌

报告要点

新能源观点：乐观情绪推动，新能源金属震荡止跌

交易逻辑：据我的钢铁网和百川盈孚数据，26年光伏装机预期较为悲观，这对硅产业链需求有压制，新能源汽车销量持续改善且储能高增长，8月电池排产环比继续回升，碳酸锂现实需求偏强，但电池消费税增收后，远期消费增长预期偏悲观。短期来看，现实供需偏紧，碳酸锂震荡止跌；工业硅供需偏过剩，这对价格有压制，但成本有支撑，工业硅延续区间波动；需求预期悲观，多晶硅被压制成低估值状态，供应端收缩政策预期反复引发价格剧烈波动；中长期来看，尽管需求预期悲观，但考虑到成本支撑和供应收缩预期，预计多晶硅将呈现宽幅震荡走势，工业硅供需预期偏过剩但成本有支撑，价格预期偏震荡；碳酸锂供需过剩量预期在收窄，供需改善预期将推高价格重心。

摘要

工业硅观点：供应压力暂缓，硅价延续回升。

多晶硅观点：政策预期再起，多晶硅企稳反弹。

碳酸锂观点：供需驱动弱，碳酸锂区间震荡。

风险提示：供应扰动；国内政策刺激超预期；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期；经济衰退。



扫描二维码 获取更多投研资讯

有色与新材料团队

研究员：

郑非凡

从业资格号F03088415

投资咨询号Z0016667

杨飞

从业资格号F03108013

投资咨询号Z0021455

张耕航

从业资格号F03130969

投资咨询号Z0023953

一、行情观点

品种	观点	中期展望
工业硅	工业硅：供应压力暂缓，硅价延续回升 信息分析： （1）截至8月12日，我的钢铁网数据，通氧553#新疆8550元/吨，通氧553#云南9100元/吨；421#新疆8750元/吨，421#云南9600元/吨。 （2）截至上周，百川盈孚数据，国内库存522550吨，环比-0.3%；其中市场库存209500吨，环比+1.0%；工厂库存313050吨，环比-1.1%。 （3）百川盈孚数据，7月工业硅产量37.2万吨，环比+0.8%，同比+15.7%；1-7月累计生产224.3万吨，同比+2.9%。 （4）我的钢铁网数据，6月工业硅出口6.39万吨，同比-6.5%，环比-2.4%；1-6月累计出口37.95万吨，同比+11.4%。 主要逻辑：基本面来看，供应端，根据百川盈孚数据，当前甘肃、内蒙、四川等地部分硅厂存在检修，主要受电力成本波动影响，带动周度产量下滑。需求端，多晶硅成本核算等政策预期再起，情绪有所修复，但对工业硅需求提振暂不明显；有机硅终端表现偏弱，后续行业减产挺价意愿仍存，对工业硅需求以刚需为主；铝合金进入传统淡季，需求支撑有限。整体来看，当前工业硅需求端仍偏弱势，不过短期供应端存在零星检修，库存仍维持偏高位置。 展望：震荡。短期工业硅供应端释放压力暂不明显，煤炭价格近期再度回暖，成本端存在一定支撑，但价格回升后上方套保压力仍在，我们认为硅价表现为震荡。 风险因素：供应端超预期减产；政策变动；原料价格变动	震荡
多晶硅	多晶硅观点：政策预期再起，多晶硅企稳反弹 信息分析： （1）根据上海钢联数据，8月12日当日N型致密料成交均价为32.5元/千克，环比+0元/千克。 （2）根据广期所数据，8月12日广期所最新多晶硅仓单数量21930手，环比+30手。 （3）根据金融界消息，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变。 主要逻辑：近期反内卷政策预期再起，根据金融界消息市场监管总局对光伏行业开展价格合规指导，在反内卷政策推动下多晶硅期货价格自底部逐步反弹。供应基本面来看，随着丰水期来临，多晶硅产量逐步回升，多晶硅供应端压力后续仍然较大。需求端，多晶硅终端需求延续偏弱，国内光伏装机仍处于偏低水平，这使得硅片产量后续提升幅度较为有限，需求偏弱背景下多晶硅仓单数量也在不断提升。总体来看，反内卷政策提振市场情绪，但是需求疲弱制约多晶硅价格上涨幅度，关注后续多晶硅现货报价以及多晶硅产量变化情况。 展望：震荡。反内卷政策提振市场情绪，但是需求疲弱制约价格上涨幅度，我们认为多晶硅期货价格宽幅震荡。 风险因素：供应端超预期复产；国内光伏政策变动	震荡
碳酸锂	碳酸锂观点：供需驱动弱，碳酸锂区间震荡 信息分析： （1）8月12日，万得数据显示，碳酸锂主力合约收盘价较上日+2.63%至149700元/吨；碳酸锂合约总持仓+14395手，至690670手。	震荡

（2）8月12日，我的钢铁网数据显示，电池级碳酸锂早盘现货价格147850元/吨，较上日环比+3100元/吨，晚盘市场价格148250元/吨，较上日环比+3250元/吨；工业级碳酸锂早盘价格144850元/吨，较上日环比+3100元/吨，晚盘价格148250元/吨，较上日环比+3250元/吨，当日仓单+2550手至35101手。

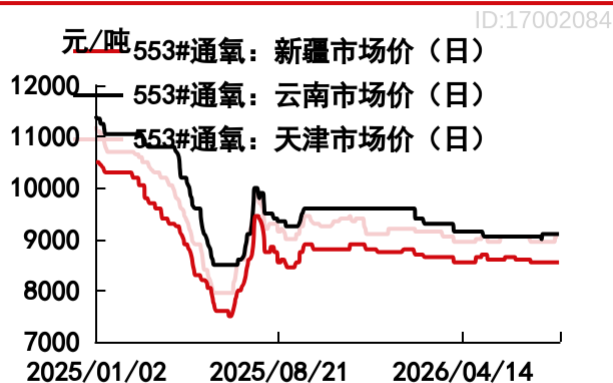
主要逻辑：当前供需仍然偏紧，但市场情绪较弱。供需角度看，需求端动力平稳，储能产量增长较强但装机偏弱，8月排产及下游体感仍然较强；供应端当前矿石供应紧张逐渐缓解，冶炼端有一定检修，但由于有表外供应存在，碳酸锂供应整体维持稳定；当前社会库存快速去库，预计下半年去库幅度较大，但仓单快速注册对价格可能有明显压制。市场情绪来看，储能和动力端远月预期悲观。就目前而言，8月旺季水平较好，但隐性库存水平超出市场预期，预计价格仍震荡运行。

风险因素：需求超预期释放；锂矿项目投产不及预期；政策变动

二、行情监测

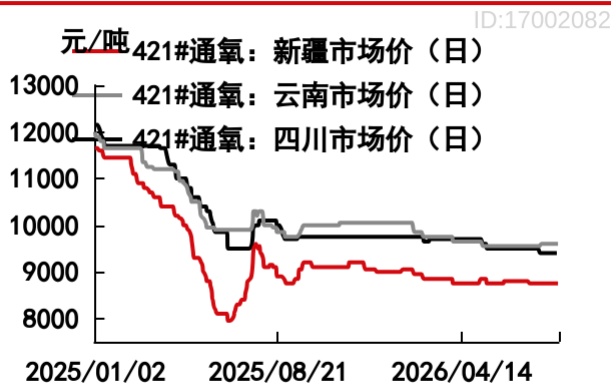
（一）工业硅

图表 1：553价格（元/吨）



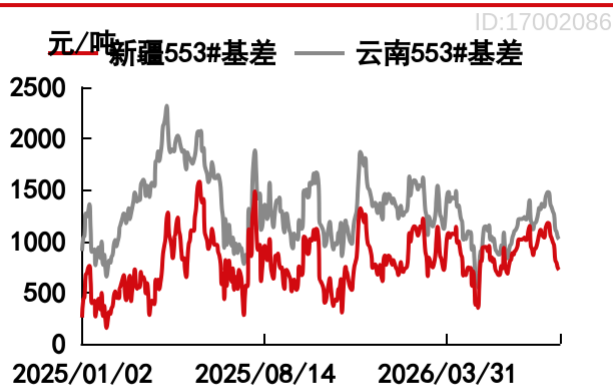
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 2：421价格（元/吨）



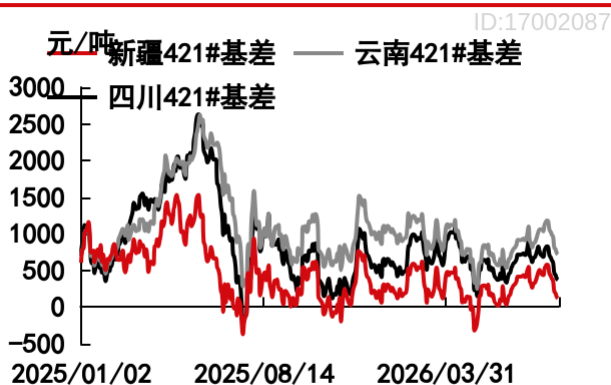
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 3：主产区553#基差（元/吨）



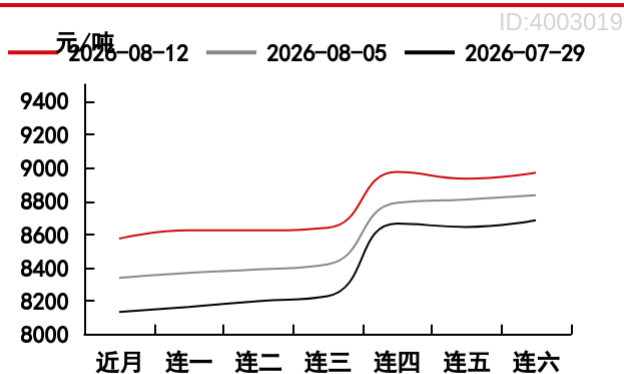
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 4：主产区421#基差（元/吨）



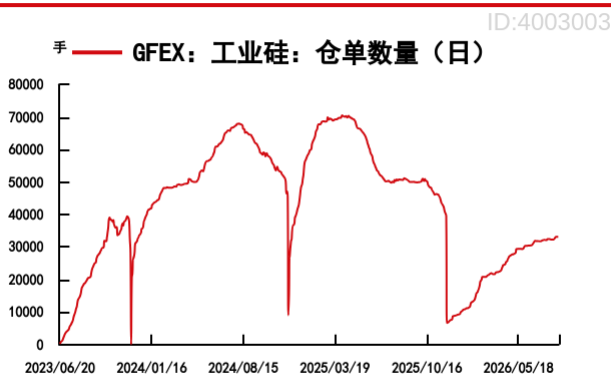
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 5：工业硅期限结构（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

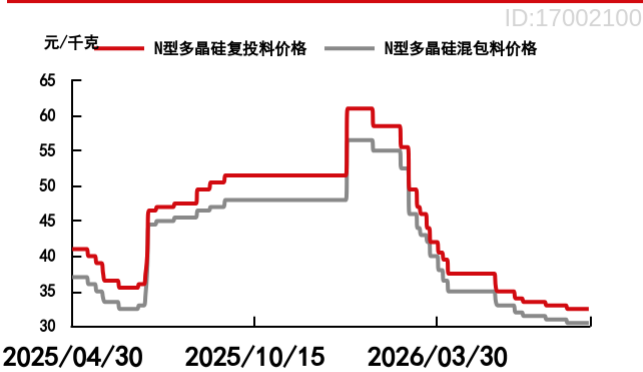
图表 6：工业硅仓单数量（手）



资料来源：广州期货交易所 中信期货研究所

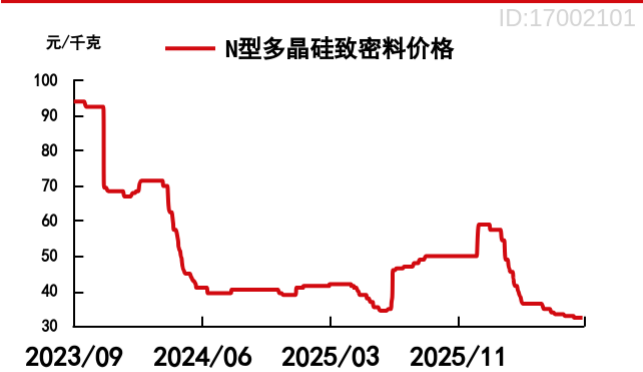
（二）多晶硅

图表 7：不同类型多晶硅料价格（元/千克）



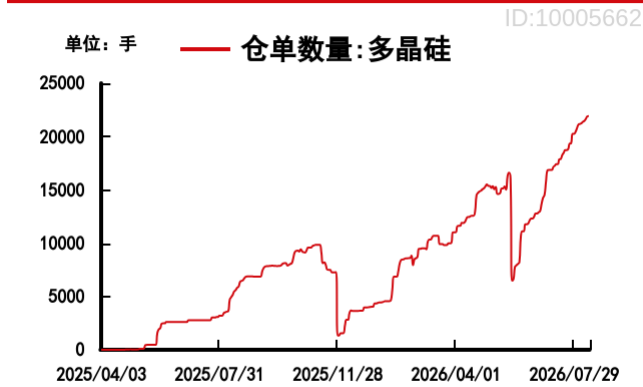
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 8：N型多晶硅致密料价格（元/千克）



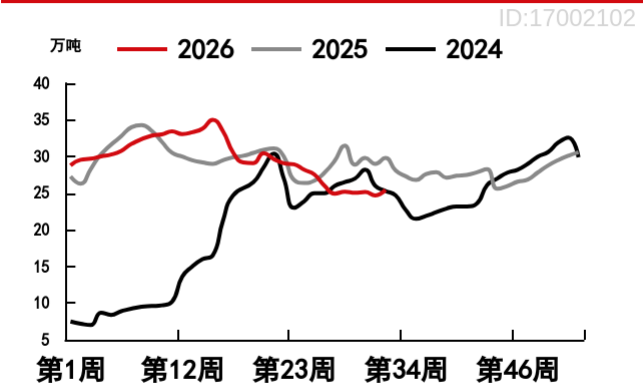
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 9：多晶硅仓单数量（手）



资料来源：同花顺 中信期货研究所

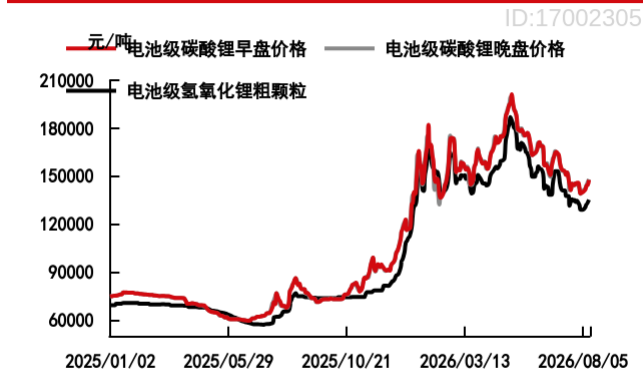
图表 10：国内多晶硅总库存（万吨）



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

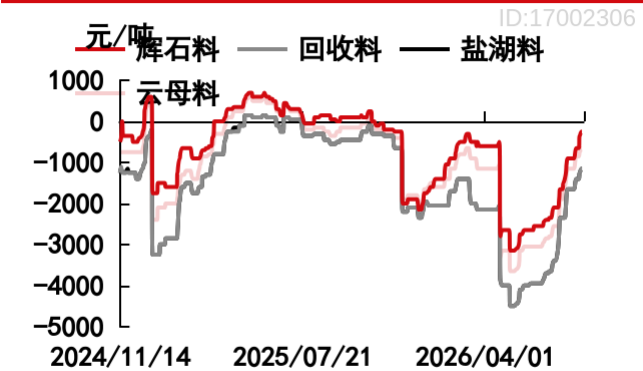
（三）碳酸锂

图表 11：锂盐市场价格



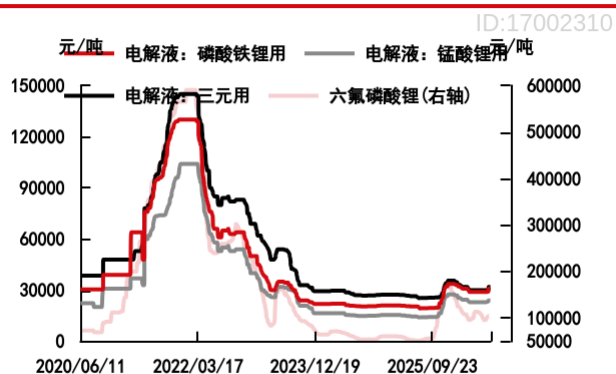
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 12：碳酸锂升贴水



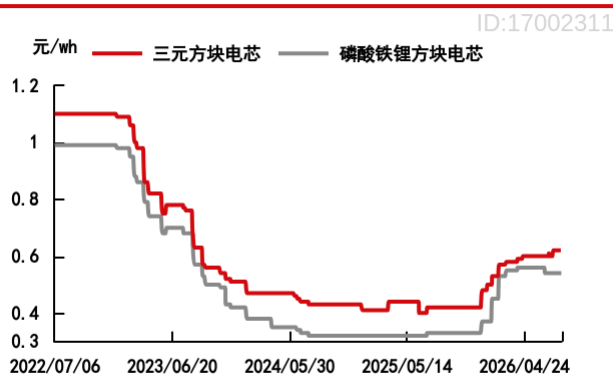
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 13：六氟磷酸锂及电解液价格



资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 14：电芯价格



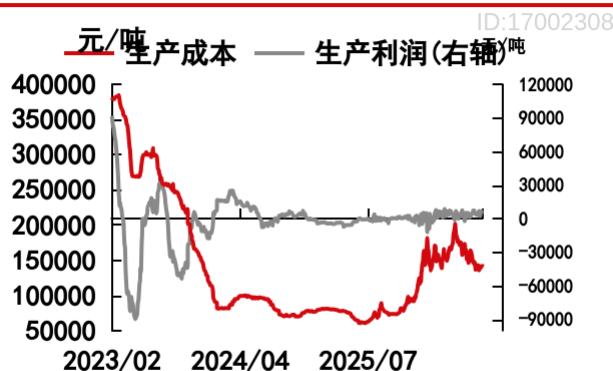
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 15：外购锂云母产碳酸锂成本及利润



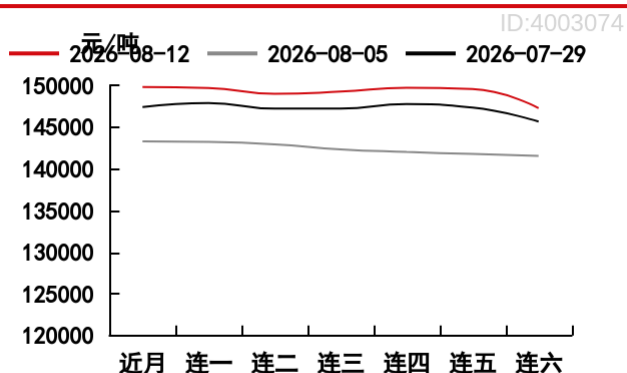
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 16：外购锂精矿产碳酸锂成本及利润



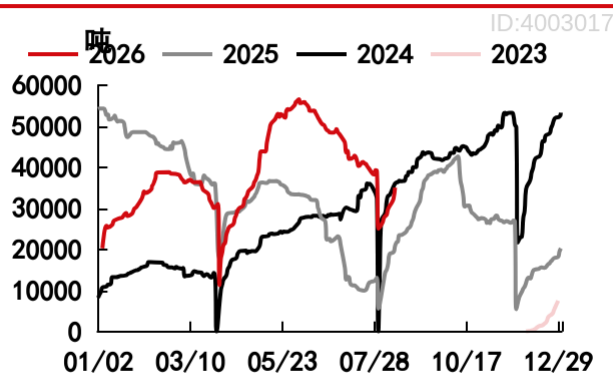
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 17：碳酸锂期限结构



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 18：碳酸锂仓单数量



资料来源：广州期货交易所 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-08-12

综合指数

商品指数
2381.82
+0.32%

商品20指数
2671.71
+0.33%

工业品指数
2394.27
+0.52%

特色指数

PPI 商品指数 1467.32 +0.37%

板块指数

新能源商品指数

2026-08-12

469.85

+2.06%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+2.06%
近5日涨跌幅	+4.77%
近1月涨跌幅	+1.55%
年初至今涨跌幅	-10.54%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>