

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

——2026.8.14



品种	核心观点	主要逻辑
黄金 ★	震荡	尽管通胀数据低于预期，但美伊谈判再陷“死局”，日本央行或加息，盘面上面临技术性压力金价有所回落。操作上短期多单持有，止损放在缺口附近，长线配置仍可参与参与。关注流动性风险
白银 ★	震荡	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 ★	高位盘整	美国 PPI 数据超预期降温，日央行或加息推动市场避险情绪回升，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 ★	区间震荡	中东局势僵持，美元指数反弹，宏观和板块情绪承压，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。中东局势僵持，市场情绪谨慎，锡多头积极逢高止盈兑现。
铝 ★	承压调整	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，中东 EGA 复产节奏超预期，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 ★	反弹	总库存连续 15 周去库，产量小幅增加。SMM 大样本总库存低于 10 万吨，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：技术性承压，金银回落

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	952.96	958.54	-0.58%	948	0.50%
	COMEX黄金	4407	4469	-1.39%	4401	0.13%
白银	SHFE白银	15823	16154	-2.05%	15705	0.75%
	COMEX白银	65	66	-1.44%	64	1.23%
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	2.31	(11.87)	-	-	-
	白银基差	281.00	(475.00)	-	-	-

资料来源：Wind，中辉期货

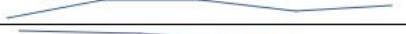
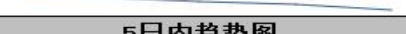
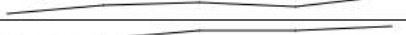
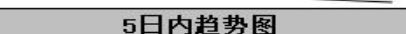
盘面表现：国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌报4407.10美元/盎司，COMEX白银期货跌报64.58美元/盎司。地缘局势紧张以及技术性承压致使部分多头获利了解，压制短期价格，隔夜沪金收报947元/克，沪银报15850元/千克。

基本逻辑：①**美国通胀PPI超预期降温。**美国7月PPI同比涨幅收窄至4.7%，能源成本下降成主因。美国7月PPI环比持平，同比降至4.7%，核心PPI同比降至4.2%，主因能源价格下跌，服务价格涨幅放缓。CPI与PPI背离扩大，企业利润空间承压。交易员正在削减对美联储加息的押注，目前市场隐含的9月加息概率已降至40%以下，年内加息幅度约为23个基点。②**各方强硬，中东局势反复。**美国方面，国防部长赫格塞思宣称美军有能力对伊朗实施“无限期”海上封锁，并计划派遣“华盛顿”号航母前往中东替换已超期部署的“林肯”号；伊朗方面，最高领袖顾问则警告称，若其提出的条件得不到满足，将采取升级冲突的方式予以回应，并指责美国无力保护盟友，呼吁建立摆脱美国依赖的地区新秩序；此外，也门胡塞武装也于近日使用无人机对沙特阿美公司位于吉赞地区的炼油厂发动了“精准打击”。③**贵金属逻辑。**短期来看，利多逻辑被部分消化（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）。另外COMEX黄金面临4500的技术性阻力之后，部分多头资金立场。④**贵金属策略。**操作上，沪金盘面止损设在整数关口。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：宏观逆风再起，铜高位盘整

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）	107410	108390	-0.90%			
LME铜（美元/吨）	14136	14110	0.18%			
COMEX铜（美元/磅）	658.95	660.8	-0.28%			
电解铜现货（元/吨）	108260	108560	-0.28%			
	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）	90642	67201	35%	208892	215065	-3%
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）	11.67	11.8	-0.13			
保税区库存（万吨）	3.13	3.13	0			
COMEX铜库存（吨）	731232	728159	3073			
LME铜库存（吨）	212125	212125	0			
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）	790	490	300			
LME铜升贴水（0-3）	245.64	162.25	83.39			
LME铜升贴水（3-15）	116.25	108.96	7.29			
保税区仓单溢价	93	89	-2			
上海铜现货升贴水	-140	25	-165			
广东铜现货升贴水	-70	-30	-40			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
沪伦比值	7.60	7.68	-0.08			
进口盈亏	-1004.08	-1654.70	650.62			

资料来源：Wind，中辉期货

行情回顾

铜高位震荡

产业逻辑

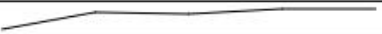
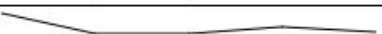
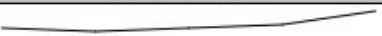
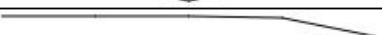
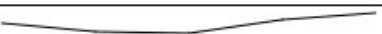
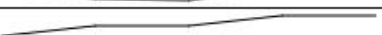
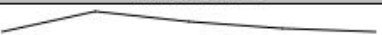
供给端，全球铜矿扰动持续（厄尔尼诺、极端气候、硫酸辅料紧张），铜精矿增量预期持续下调，进口铜精矿指数续创新低至-173 美元/吨。刚果（金）政府于6月29日签署命令，禁止铜精矿和钴精矿出口，禁令即刻生效，但对短期全球铜精矿贸易流量的新增影响或相对有限。7月国内电解铜产量录得112.68万吨，环比下滑1.59%，1-7累计产量为814.8万吨，累计同比上升4.9%，累计增量为38.1万吨。库存端，LME库存快速下降，但COMEX持续累库，反映关税虹吸效应仍在。若LME库存继续下降至安全边际以下，国内外库存均处低位的背景下，后期可能出现反复挤仓行情。

策略推荐

美国PPI数据超预期降温，日央行或加息推动市场避险情绪回升，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：市场情绪谨慎，锌区间盘整

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）	25550	25830	-1.08%			
LME 锌（美元/吨）	3745	3745	0.00%			
0号锌现货价格（元/吨）	25555	25640	-0.33%			
1号锌现货价格（元/吨）	25485	25570	-0.33%			
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	110822	84084	31.80%	106208	113702	-6.59%
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）	26.43	26.74	-0.31			
LME 锌库存（吨）	92550	95350	-2800			
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）	-30	-60	30			
LME 锌升贴水（0-3）	89.51	77.22	12.29			
LME 锌升贴水（3-15）	141.43	135.05	6.38			
天津锌现货升贴水	-110	-110	0			
上海锌现货升贴水	-50	-40	-10			
广东锌现货升贴水	-95	-90	-5			
	当日	昨日	日涨跌	5日内趋势图		
锌现货进口盈亏	-4881.31	-4829.79	-51.52			
沪伦比值	6.82	6.90	-0.07			

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。沪锌关注区间【25000，26000】，伦锌关注区间【3680，3780】美元/吨 风险提示：需求不足，政策刺激

铝：中东局势僵持，铝测试 2 万 4 关口支撑

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	3238	3313.5	-75.5	-2.28%
	沪铝主力收盘价	元/吨	24090	24285	-195	-0.80%
	氧化铝主力收盘价	元/吨	2680	2714	-34	-1.25%
	沪铝主力持仓量	手	230708	241339	-10631	-4.41%
	氧化铝主力持仓量	手	274689	127042	147647	116.22%
	铝沪伦比值	/	7.43	7.32	0.11	1.51%
现货市场	SMM A00铝现货均价	元/吨	24120	24370	-250	-1.03%
	SMM氧化铝指数平均价	元/吨	2690.35	2692.88	-2.53	-0.09%
期现基差	LME铝Cash/3M升贴水	美元/吨	4.57	5.11	-0.54	/
	上海A00铝现货升贴水	元/吨	0	0	0	/
	铝现货进口盈亏	元/吨	-3345.99	-3684.71	338.72	/
库存信息	LME铝库存	吨	250000	251700	-1700	-0.68%
	LME铝注销仓单占比	/	2.17%	2.83%	-0.66%	-23.34%
	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	89.8	91.7	-1.9	-2.07%
	SMM铝棒社会库存	万吨	13.7	13.25	0.45	3.40%

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，中东 EGA 复产节奏超预期，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，镍承压回落

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	16760	16890	-130	-0.77%
	沪镍主力收盘价	元/吨	128000	128710	-710	-0.55%
	不锈钢主力收盘价	元/吨	14385	14535	-150	-1.03%
	沪镍主力持仓量	手	138357	140040	-1683	-1.20%
	不锈钢主力持仓量	手	107429	96362	11067	11.48%
	镍沪伦比值	/	7.69	7.69	0.00	0.00%
现货市场	SMM电解镍现货均价	元/吨	129200	130450	-1250	-0.96%
	SMM不锈钢304均价	元/吨	14925	14925	0	0.00%
期现基差	LME镍Cash/3M升贴水	美元/吨	-200.31	-200.31	0	/
	电解镍上海现货升贴水	元/吨	500	500	0	/
	不锈钢无锡现货升贴水	元/吨	415	390	25	/
库存信息	LME镍库存	吨	264732	264744	-12	0.00%
	LME镍注销仓单占比	/	3.23%	3.23%	0.00%	-0.14%
	SHFE镍仓单量	吨	100799	100769	30	0.03%
	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	915900	915200	700	0.08%

资料来源：iFinD，SMM，中辉期货

行情回顾

镍承压回落

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【125000-130000】。风险提示：印尼政策风险

碳酸锂：总库存降至 10 万吨以下，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 小幅高开，午后涨幅扩大，收涨 1.73%。

产业逻辑

总库存连续 15 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

短期反弹 【150000-157000】

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商标、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