



加息预期降温，反内卷交易继续

有色与能源金属周报

2026-08-17

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

产业服务总部 | 金属与新能源产业中心

研究员：汪国栋 执业编号：F03101701 投资咨询号：Z0021167

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
铜	高位震荡	上周沪铜偏强运行，沪铜主力合约报收107690元/吨，周跌幅0.65%。中东局势反复，伊朗方面称未经批准，任何船只都不能安全通过霍尔木兹海峡。美国7月CPI数据符合预期，核心通胀保持温和。美国就业数据不及预期劳动力市场降温，加息预期小幅降温。产业方面，全球铜矿端供应偏紧格局持续，TC加工费持续走低下探低位。2026年二季度智利铜产量同比下降7.7%，创2007年以来同期最低水平。智利再度下调2026年铜产量预期至527万吨，主因CodeIco及BHP旗下矿山产量疲软，加剧全球供应担忧。需求端，铜价重心持续上移抑制消费端放量，盘中下游刚需采购为主。传统淡季建筑与家电消费偏弱，终端采购整体乏力，新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性国内社会库存仍处于历年低位，截至8月13日，国内铜社会库存周环比减少0.25万吨至11.67万吨，总库存较去年同期的12.56万吨减少0.89万吨。海外LME注销仓单占比至一年高位，亚洲仓库持续去化。COMEX库存因关税预期升至历史高位，非美地区库存收紧，对铜价形成支撑。整体来看，中东霍尔木兹海峡谈判局势反复，宏观压力边际减轻加息预期放缓铜价偏强。铜矿端紧平衡叠加国内库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强震荡运行，建议逢低持多，关注中东谈判进展和美铜关税落地结果。	逢低持多 谨慎追高
铝	走强后回落	国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上涨0.4美元/干吨至71美元/干吨。山西、河南地区矿山开采受到安全检查、雨季的抑制、几内亚雨季深入、海运费维持高位支撑铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加10万吨至9685万吨，全国氧化铝库存周度环比增加7.3万吨至584.8万吨。几内亚铝土矿出口限制政策难产，氧化铝基本面维持过剩，但是当下反内卷氛围和传闻对氧化铝价格有提振，前期如有多单可继续持有，如果盘面出现增仓下行需考虑离场止盈。电解铝运行产能周度环比持平于4526.1万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降0.2%。需求淡季深入，下游加工各板块开工率整体走弱，铝板带、铝箔开工持稳，铝型材、原生铝合金开工继续承压下行，铝线缆开工因出口短期提振而逆势上升。库存方面铝锭社会库存仍在去化，铝棒社会库存继续累库。再生铸造铝合金方面，在原料端供应紧张、需求端淡季萎靡、恶劣天气的共同影响下，再生铝厂开工继续下降。宏观环境良好，库存去化和旺季预期推动铝价反弹，短期预计震荡偏强运行，参考运行区间23400-24400。	区间交易
氧化铝	底部震荡		前期多单 逢高止盈
铝合金	走强后回落		区间交易
锌	高位震荡	上周沪锌偏强震荡，沪锌主力合约报收25655元/吨，周跌幅0.97%。供应端，锌精矿供应紧张格局延续，锌精矿加工费持续刷新历史低位8月国内冶炼进入检修后的复产期，国内矿端库存水平整体偏低，矿端TC仍或进一步下滑。需求端，传统淡季特征明显，下游订单均显疲弱。镀锌开工近期略有改善，终端铁塔订单稍有好转，但其他部分需求仍显现无明显起色。终端企业刚需采购为主。库存方面，LME锌库存延续去化态势，截至8月13日降至92550吨。截至8月13日，国内锌锭社会库存为26.43万吨，周环比减少0.31万吨。整体来看，矿端紧缺与冶炼深度亏损为锌价提供底部支撑，LME库存下跌强化挤仓预期，国内需求淡季及库存去化不畅压制上方空间，预计锌价维持偏强震荡运行，建议高抛低吸，逢低适度持多。	建议高抛低吸 逢低适度持多
铅	底部震荡	上周主力收于15825元/吨，多头走势。供应方面，LME和COME铅库存41.4万吨，较上周减少1.19万吨，上期所铅库存7.52万吨，较上周增加0.46万吨，国内铅库存较上周有所增加。需求方面，铅精矿价格较上周上涨100元/吨，铅锭较上周上涨25元/吨，废旧电池回收价格较上周上涨50元/吨，下游刚需逢低补库推动铅价反弹。宏观方面，美联储加息预期降温，带动有色金属反弹，铅价跟涨。但下游接货意愿随着铅价高启或将有所减弱，铅价短期震幅加大。沪铅15300-16200之间，区间操作。	区间操作

主要品种观点综述



走势状态		行情观点	操作建议
镍	震荡走弱	上周沪镍大幅下跌，沪镍主力合约报收127040元/吨，周跌幅2.62%。镍矿方面，印尼内贸矿供应受RKAB节奏影响仍偏谨慎，菲律宾雨季结束后的进口补充预期逐步增强，镍矿市场整体维持稳定。印尼镍矿供应端消息持续扰动，市场对于后续供应改善的预期有所增强，对镍价形成压制。精炼镍方面，国内库存维持高位，现货市场成交一般，下游采购积极性有限。镍铁方面，镍铁市场成交偏弱，钢厂采购仍以刚需为主。不锈钢方面，不锈钢价格弱势下跌，传统消费淡季终端采购意愿低迷。不锈钢现货市场多稳价出货，库存小幅累增。硫酸镍方面硫酸镍市场弱势运行，新能源材料端需求恢复有限，三元前驱体仅维持刚需采购，成本支撑有所减弱。综合来看，宏观压力边际放缓，但印尼远期矿端供应预期转向宽松，中东局势缓和令硫磺成本支撑松动，产业累库及淡季需求偏弱镍价上方仍受压制，关注印尼RKAB配额追加进展，建议逢高持空；不锈钢，建议逢高持空。	逢高持空
不锈钢	震荡走弱		逢高持空
锡	高位震荡	社库小幅累库，价格延续震荡。据安泰科，7月精炼锡产量1.87万吨，环比减少0.02%，同比增加2%。6月锡精矿进口环比增加3.6%，同比增加46.6%。印尼6月出口精炼锡3000吨，环比减少7.6%，同比减少32.8%，预计7月印尼精锡出口有所修复，国内银漫矿业因井下安全事故停产。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，消费淡季下游采购需求偏淡，6月国内集成电路产量同比增速为18.8%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加102吨。国内冶炼厂检修，锡矿供应偏紧，库存延续小幅累库，下游消费淡季，需要关注海外原料供应扰动。美联储加息预期仍有反复，国内银漫锡矿停产，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。	区间交易
工业硅	底部反弹	工业硅周度产量环比减少0.03万吨至8.2万吨；厂库周度环比减少0.81万吨至30.50万吨，三大港口库存周度环比增加0.52万吨至21.47万吨。工业硅开炉小幅减少，新疆某企业新开炉1台，四川某企业减产1台，宁夏某企业减产1台。多晶硅周度产量环比持稳于2.53万吨。结合企业排产，8月多晶硅产量预计增至11.5万吨。硅片、电池片和组件8月排产环比下降。有机硅中间体周度产量环比减少0.12万吨至3.85万吨。行业按8月协同减排50%目标部署推进，单体企业严控现货外销，惜售挺价。反内卷交易持续，多晶硅和工业硅价格继续反弹，多单要注意变盘，如果盘面增仓下跌建议离场。	如有多单考虑逐步减仓
多晶硅	底部反弹		如有多单考虑逐步减仓
碳酸锂	反弹	进口锂辉石精矿CIF价周度环比上涨140美元/吨至2170美元/吨。视下窝项目确定要复产但尚未完全开工，进度超市场预期，带动宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。部分澳矿已经重启或计划重启，但去年澳矿实现对成本的管控进一步降本空间极为有限。当下锂矿供应仍偏紧，行业库存去化，而未来供应增加预期施压，矿价高位震荡。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加1015吨至26653吨，锂盐厂周度开工率环比下降0.49%至50.92%。部分锂盐厂检修带来减量，其中有部分产线逐步恢复生产叠加新增产能爬产带来增量。智利港口工人联盟罢工基本结束，分阶段逐步复工。部分下游材料厂备货至月底，整体采购节奏趋于平缓。8月正极材料行业排产预计环比增长2.65%，电池企业总排产预计环比增长8.7%，需求延续淡季逆势走强。储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步增长。库存方面，周内碳酸锂库存继续去化，预计还将延续去化趋势，期货仓单在7月底的集中注销以来持续回升。供应预期改善，而下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持去库趋势，碳酸锂预计维持高位宽幅震荡，主力合约参考运行区间14-17万	区间交易

有色金属走势对比图

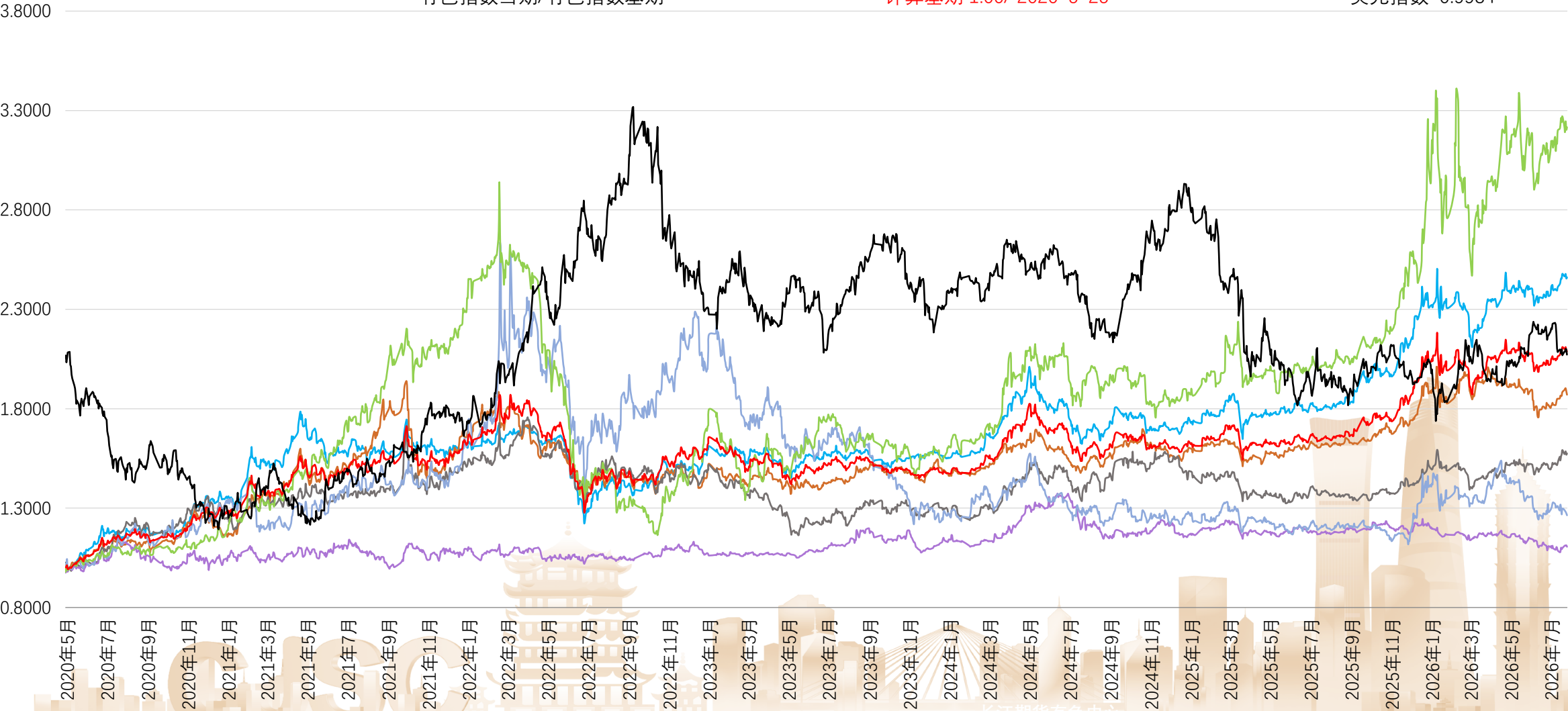


有色金属比值参考图

— 沪铜 2.4607
— 沪铅 1.1057
— 有色指数当期/有色指数基期

— 沪铝 1.8707
— 沪镍 1.2641
计算基期 1.00/ 2020-5-25

— 沪锌 1.5750
— 沪锡 3.2153
— 美元指数 0.9984



有色金属库存



数据时间 2026年8月14日

【长江金属】工业金属数据库

有色金属周度库存跟踪(单位：万吨)

		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
铜	全球库存汇总	103.02	103.87	64.39		-0.82%		-6.73%		68.97%
	COMEX库存合计	66.72	65.57	20.54		1.75%		5.86%		178.44%
	LME库存合计	20.50	22.30	19.29		-8.07%		-30.90%		31.52%
	中国保税区库存	2.80	2.79	10.20		0.36%		-39.39%		-65.39%
	沪铜库存	6.97	7.01	9.68		-0.55%		-12.74%		-14.89%
	社会铜库存总量	13.00	13.21	14.36		-1.59%		-1.07%		-2.48%
铝		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
	全球库存汇总	171.15	176.21	153.87		-2.87%		-10.11%		27.18%
	COMEX库存合计	0.16	0.16	2.36		0.00%		110.79%		-82.58%
	LME库存合计	24.83	25.64	47.01		-3.16%		-11.35%		-47.23%
	铝锭棒合金锭国内库存合计	146.16	150.41	104.49		-2.83%		-9.95%		68.77%
	沪铝库存	42.21	43.57	22.05		-3.13%		-11.38%		271.52%
锌	6063铝棒库存合计	14.85	13.30	13.24		11.65%		25.85%		-4.19%
	社会铝库存总量	87.60	92.00	66.78		-4.78%		-13.01%		59.56%
锌		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
	全球库存汇总	52.67	54.12	39.04		-2.67%		-5.09%		84.65%
	锌海外库存合计	9.08	9.98	13.24		-9.09%		-20.72%		8.12%
	上期所库存合计	15.48	15.17	8.94		2.05%		1.96%		134.80%
	冶炼厂成品库存	4.09	4.47	3.72		-8.50%		-7.05%		-7.26%
	社会库存合计	24.03	24.50	13.14		-1.92%		-1.80%		163.20%
铅		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
	全球库存汇总	57.60	58.68	31.24		-1.85%		-5.01%		63.38%
	海外库存合计	41.39	42.58	19.27		-2.79%		-8.69%		53.52%
镍	上期所库存合计	7.53	7.07	5.72		6.44%		9.47%		20.73%
		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
	全球库存汇总	49.46	49.48	21.33		-0.04%		-1.11%		78.20%
	LME库存合计	26.47	26.44	13.73		0.11%		-3.48%		24.74%
锡	上期所库存合计	11.30	11.33	3.35		-0.18%		2.61%		331.58%
	社会库存合计	11.68	11.71	4.25		-0.26%		0.96%		198.57%
		最新值	上周值	同期五年均值		周环比		月环比		年同比
	全球库存汇总	2.02	1.96	2.02		3.16%		-1.53%		0.14%
锡	LME库存合计	0.55	0.57	0.44		-3.60%		-27.78%		220.76%
	社会库存合计	0.88	0.85	1.09		3.63%		19.64%		-17.85%

资料来源: Mysteel、百川盈孚、ALD、iFinD、长江期货金属与新能源产业中心



01

宏观

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01

宏观热点：当周宏观重要经济数据



- 中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》

近日，中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套制定出台了9份相关细分领域的行动方案。《规划》以新时代中国特色社会主义思想为指导，以加快建设金融强国为目标，加快完善中央银行制度，就“十五五”时期中国人民银行改革发展重点任务作出部署。一是构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系。二是持续增强金融服务实体经济质效。三是持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场。四是稳妥推进金融高水平对外开放。四是稳妥推进金融高水平对外开放。

- 中国人民银行发布2026年第二季度中国货币政策执行报告

8月12日，中国人民银行发布2026年第二季度中国货币政策执行报告。其中提到，继续实施适度宽松的货币政策，发挥存量政策与增量政策集成效应，为巩固经济稳中向好态势创造适宜的货币金融环境。报告指出，当前外部环境更加复杂多变，世界经济增长动能疲弱，地缘冲突和经贸摩擦多发频发，供给冲击和输入型通胀压力影响仍在持续，全球通胀水平有所抬升，主要经济体央行货币政策趋向调整。我国经济高质量发展取得新成效，后劲持续增强，经济长期向好的内在支撑更加坚实，制度优势和大国优势不断彰显，要坚定信心，保持高质量发展战略定力，切实巩固拓展经济稳中向好态势。

● 美联储票委鹰鸽互现

8月12日，美国劳工统计局数据显示，7月CPI同比上涨3.4%，较6月的3.5%小幅回落，为3月份以来的最低水平。核心CPI同比增速从2.6%收窄至2.5%，两项指标均与市场预期一致。环比层面，CPI上涨0.1%，为3月份以来最低水平，核心CPI上涨0.2%，同样落在预期区间。从分项来看，住宅分项环比上涨0.1%，贡献了整体CPI月度涨幅的约三分之二；能源分项构成本月最主要的通缩拖累，整体能源指数环比下降1.5%，其中汽油价格环比下跌2.9%。8月13日，美国劳工统计局数据显示，7月PPI环比持平，低于市场预期的温和上涨，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%。核心PPI环比上涨0.2%，低于预期的0.3%，同比增速降至4.2%。从分项来看，能源价格下跌继续成为PPI降温的主要推动力。7月最终需求商品价格环比下降0.7%，继6月下降1.4%后连续第二个月下滑。7月最终需求服务价格环比上涨0.2%，低于6月的0.5%。整体来看，商品价格持续走弱、服务价格温和上涨的格局仍在延续，构成当前PPI的主要结构性特征。

● 美国大小非农就业数据均低于预期

8月12日，美国波士顿联储主席Collins，当前利率水平“略有限制性”，因此预计通胀会逐步回落。若通胀率依旧居高不下，将支持9月份加息。8月13日，美联储内部围绕下一步货币政策走向的分歧进一步公开化。里士满联储主席巴尔金支持维持利率不变，认为通胀主要源于临时性冲击，但警告AI投资与供应链可能带来持久价格压力；克利夫兰联储主席哈马克则重申加息立场，并警示美债杠杆及AI泡沫等金融稳定风险。失业率维持低位与混合的经济数据，令美联储9月议息路径充满不确定性。

● 日本加息预期升温

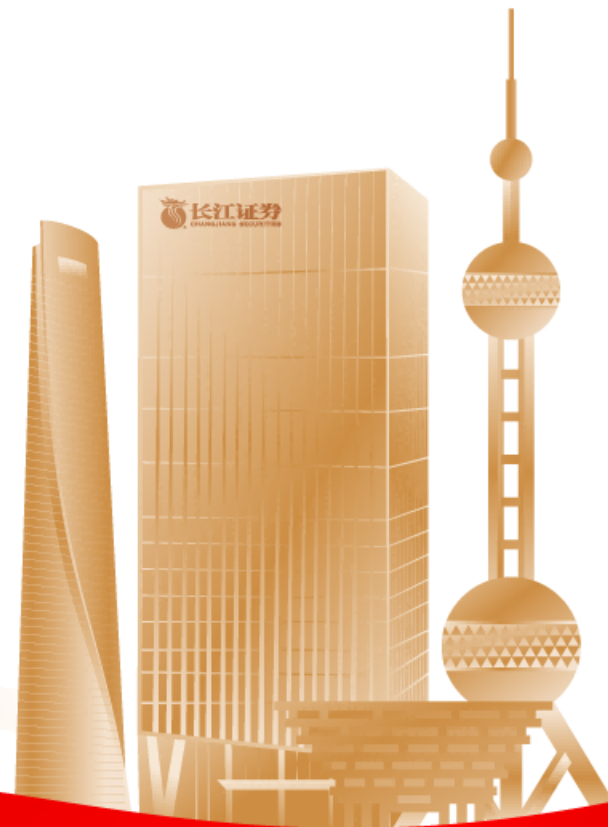
8月13日，彭博报道称，日本首相高市早苗政府支持日本央行近期加息。另据媒体报道，日本央行最早将于9月17-18日政策会议上加息，并正考虑此后加快紧缩节奏。自2024年以来，日本央行的加息节奏约为每年两次。当前市场已将9月加息概率定价至近80%。



02

铜

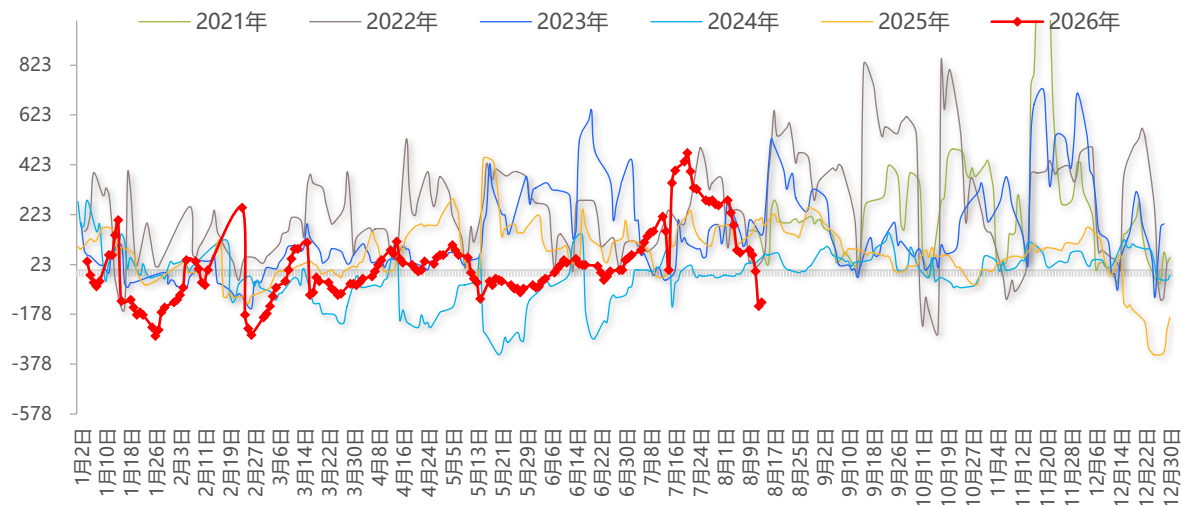
*Changjiang
Securities*



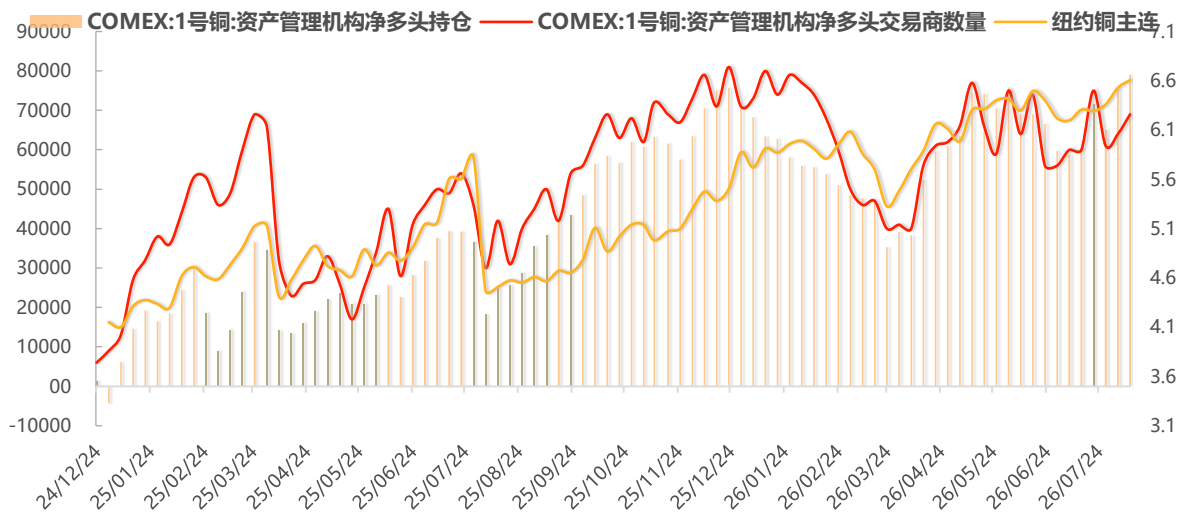
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

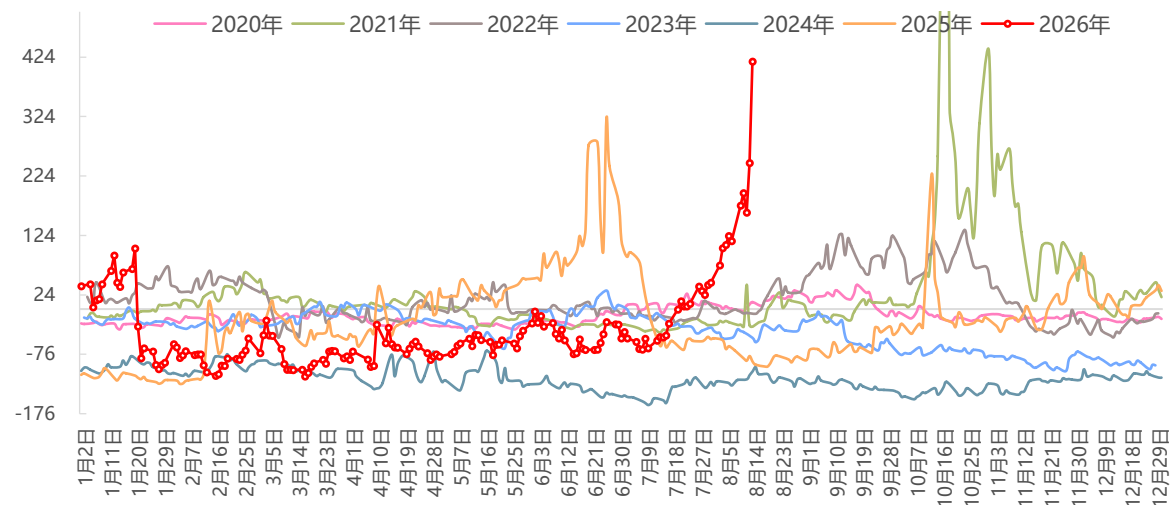
现货升贴水:1#电解铜



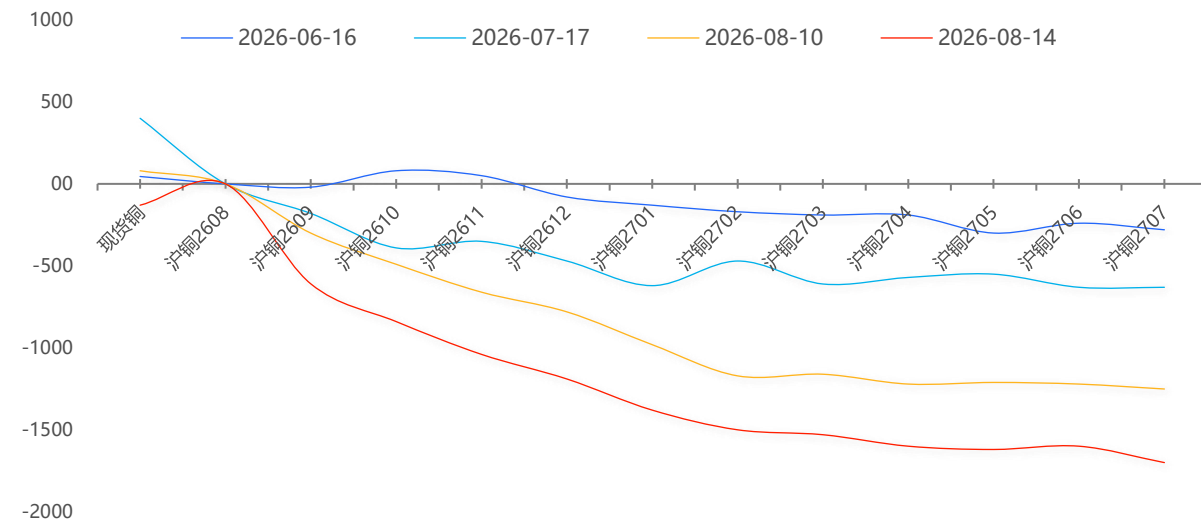
COMEX机构持仓



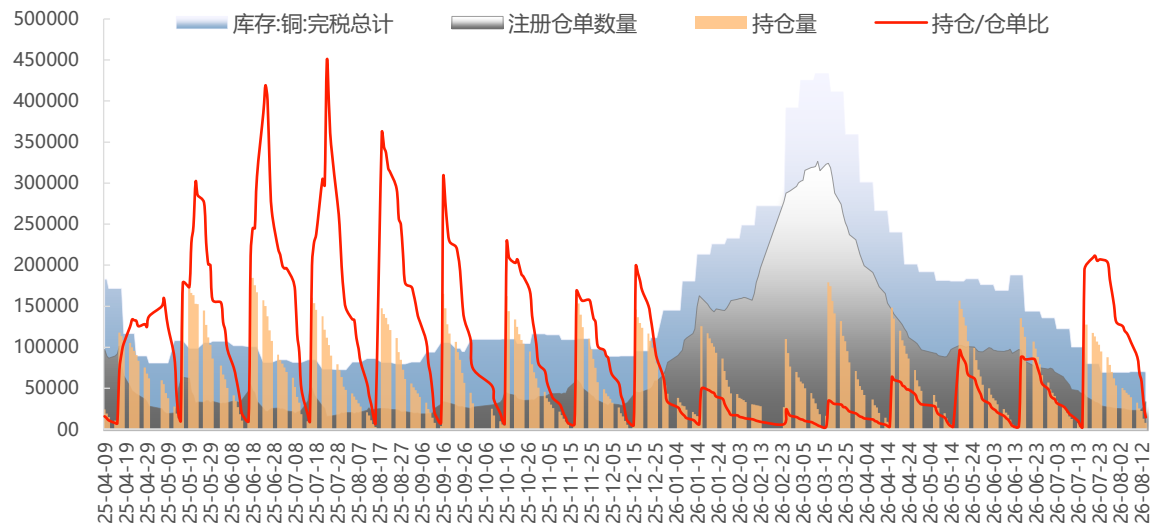
LME铜(现货/三个月):升贴水



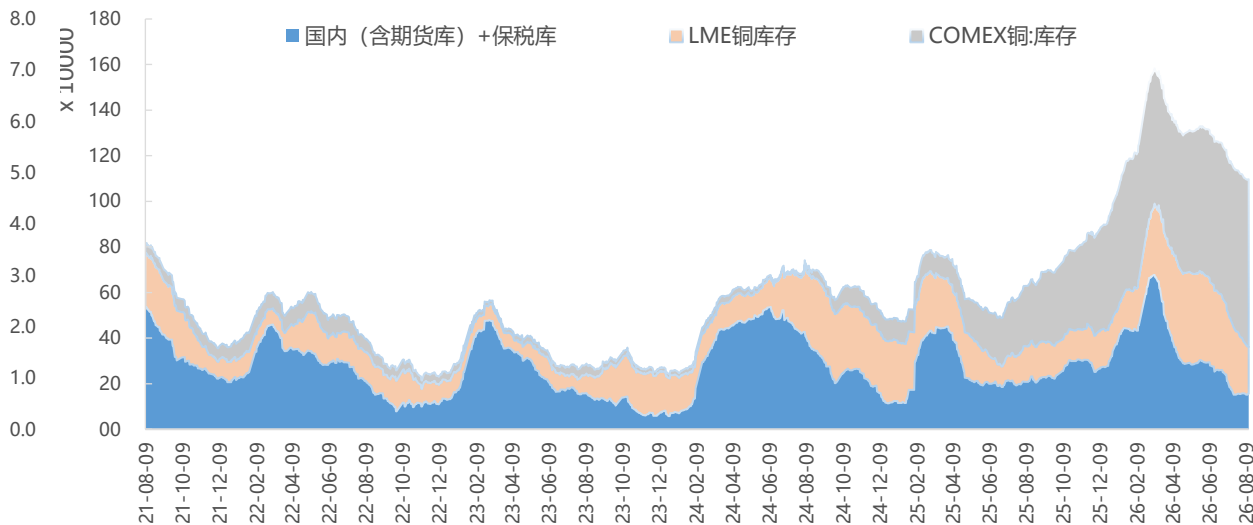
沪铜:跨期价差曲线(远期—现货月)



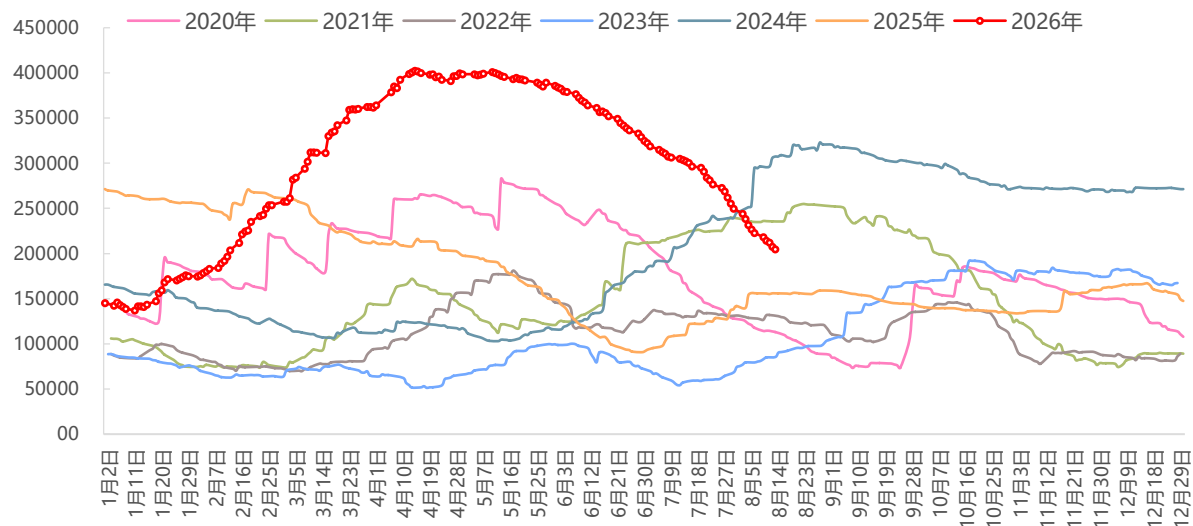
沪铜持仓及仓比



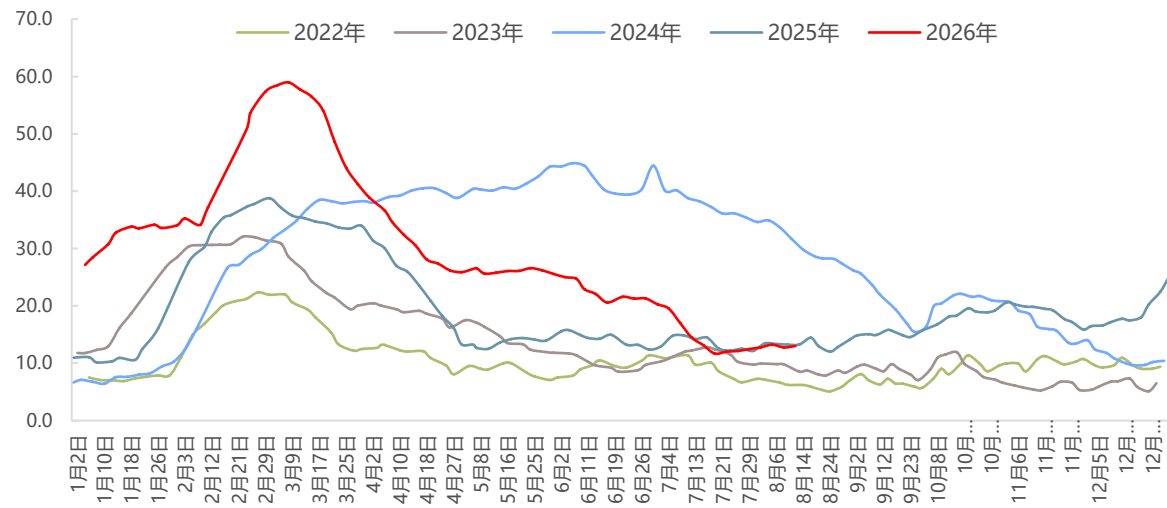
全球显性库存:铜



LME铜库存



国内现货铜库存（万吨）





03

氧化铝—铝—铝合金

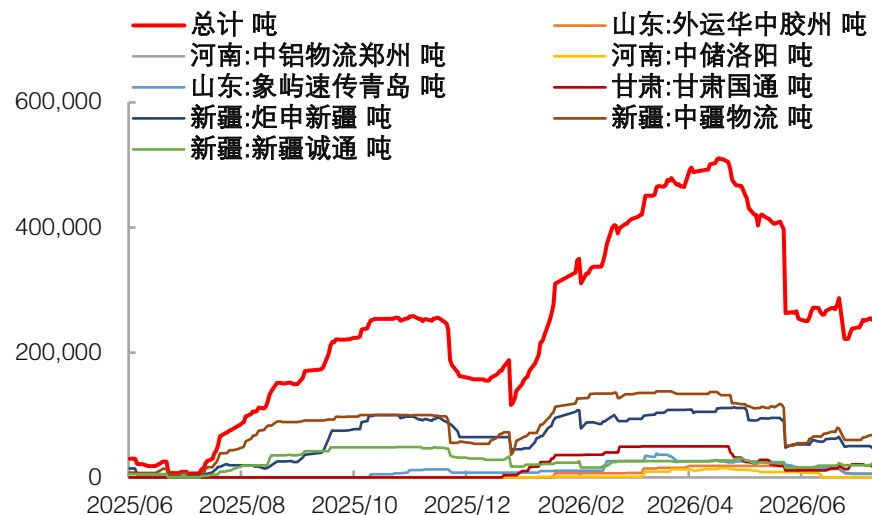
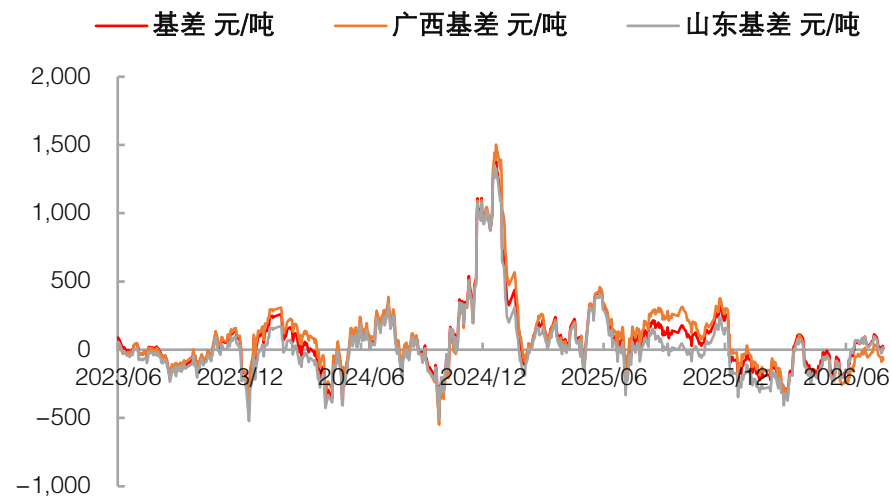
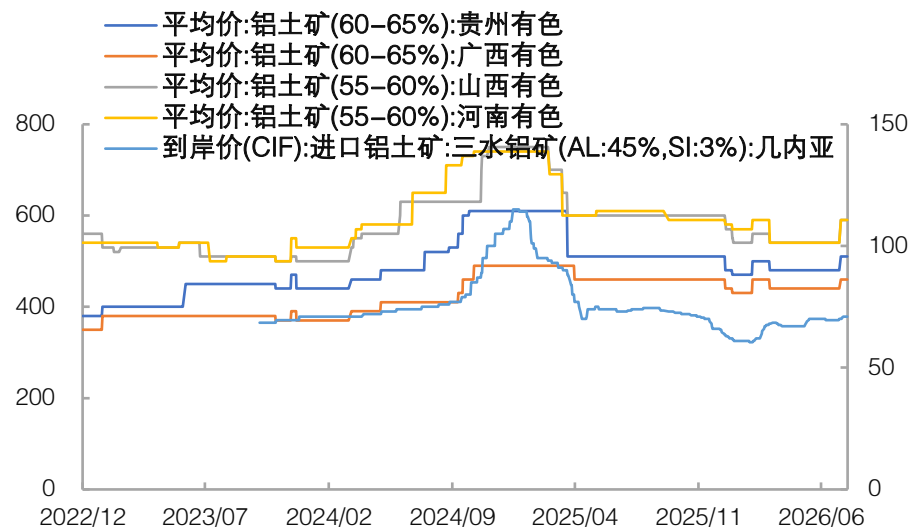
*Changjiang
Securities*



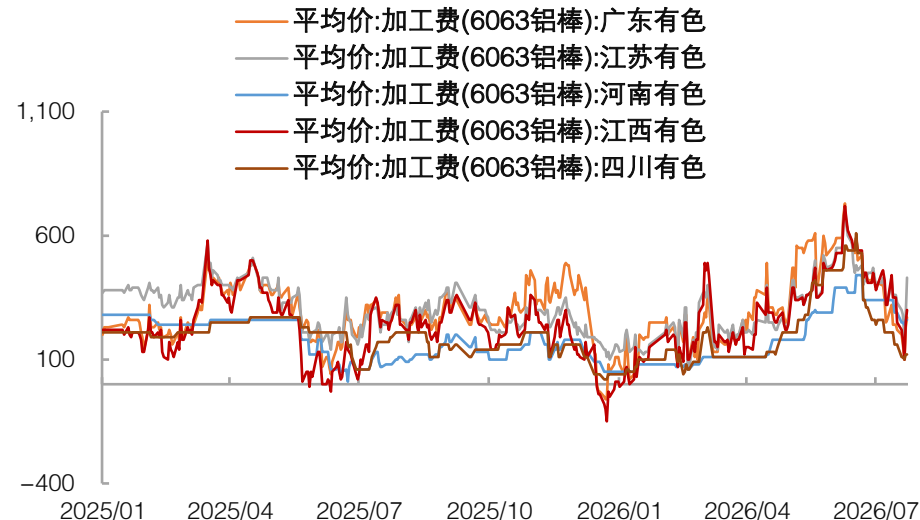
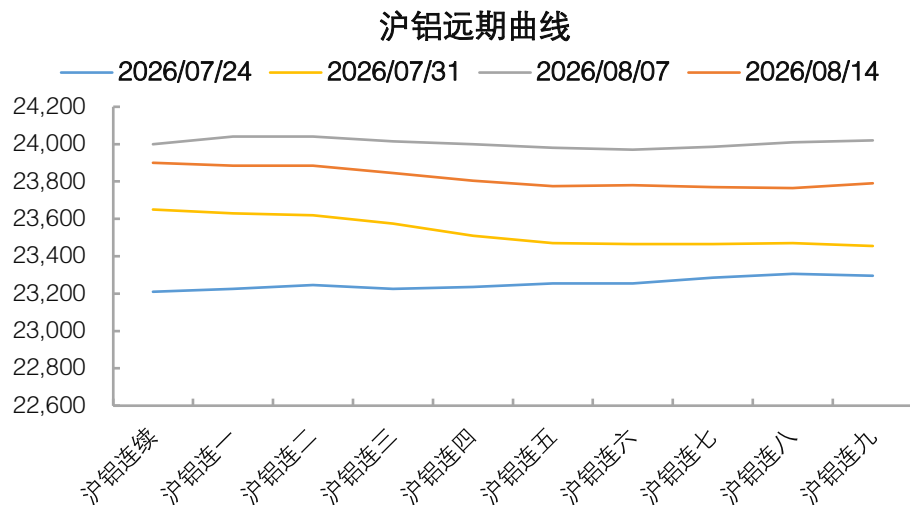
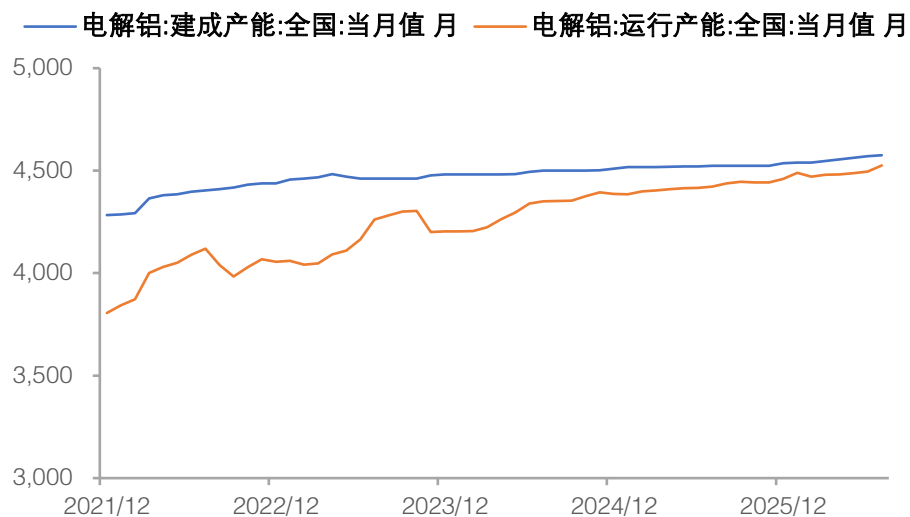
汇聚财智 共享成长

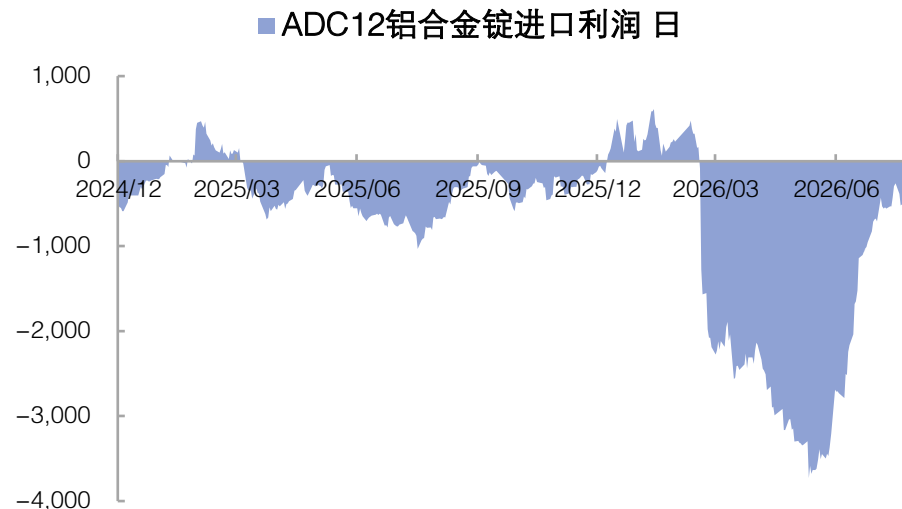
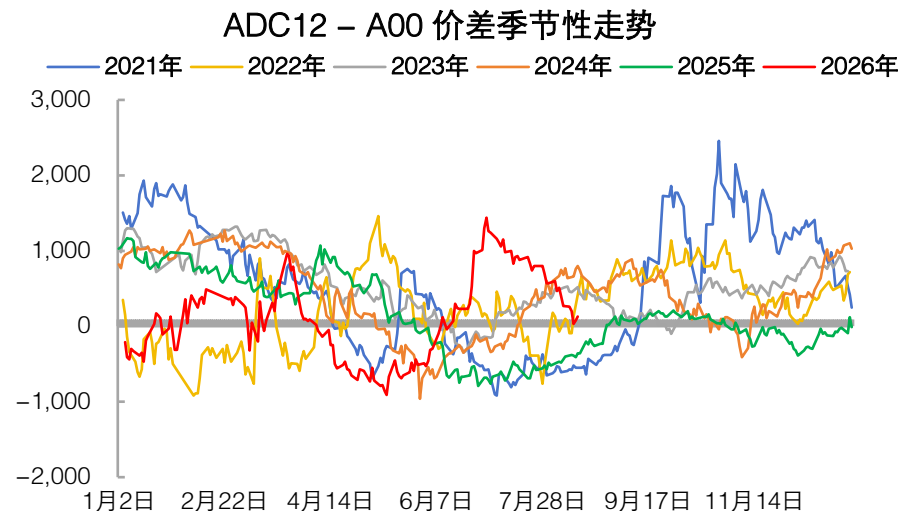
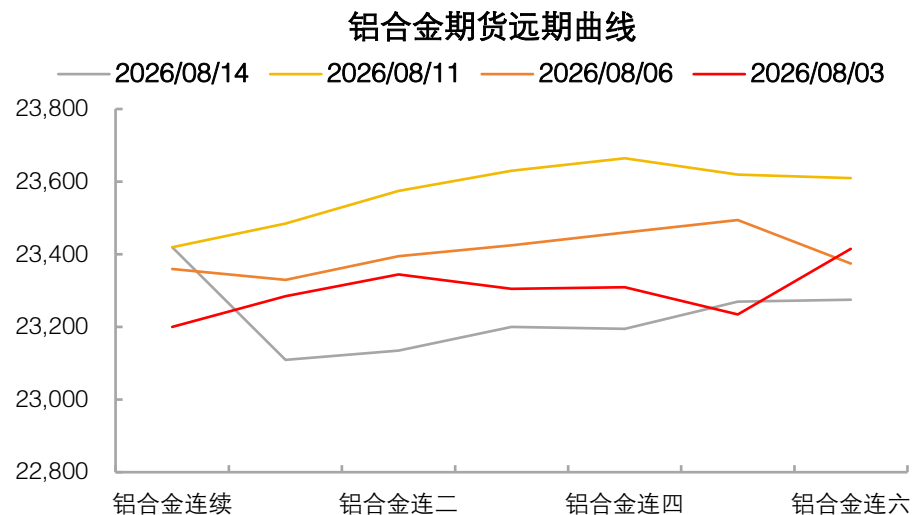
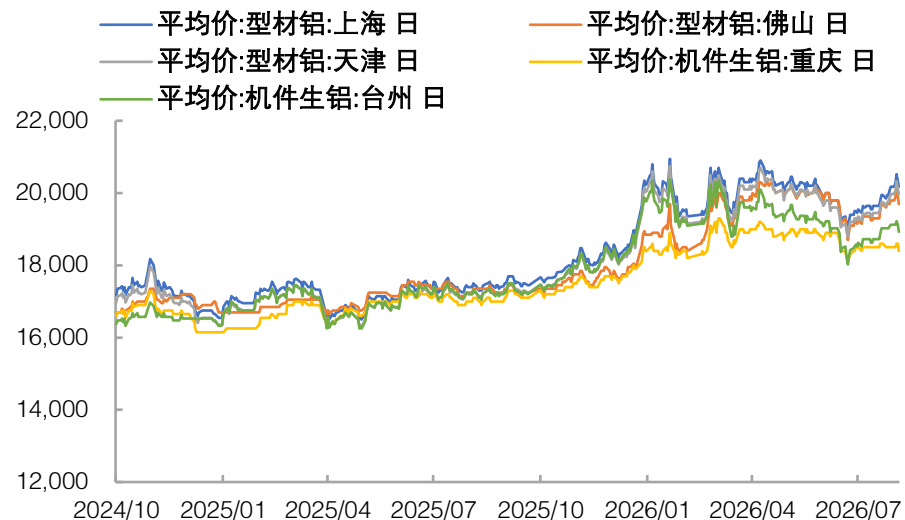
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比上涨0.4美元/干吨至71美元/干吨。山西地区在发生煤矿事故后，对洞采矿山开展了安全检查。此外，雨季影响下山西、河南地区矿山开采受抑制。不论露天还是地下开采矿山，除了少数铝企自备矿外，多数处于停工状态，复产进度取决于后续整顿验收情况。部分国产矿新项目建设迎来进展：河南三门峡市湖滨区发布非煤矿山“三个一批”公示名单，三门峡两座矿山原设计产能均为30万吨，整合完成后，矿山投产时间临近。几内亚雨季深入，铝土矿发运量将逐步减少，同时海运费维持高位，支撑进口铝土矿价格。
- 截至上周五，氧化铝建成产能12072万吨，周度环比持平，运行产能9685万吨，周度环比增加10万吨，开工率80.2%；国产现货加权价格2695.4元/吨，周度环比下跌8.8元/吨。全国氧化铝库存584.8万吨，周度环比增加7.3万吨。
- 部分前期突发生产波动的氧化铝企业产能逐渐恢复，全国氧化铝运行产能继续攀升。减复产方面，4月广西一氧化铝企业因锅炉故障减产的产能在6月底以来逐步复产，8月底前预计将恢复到事发前运行水平；6月山西一氧化铝企业因安全整治减产的产能在8月中旬启动复产。新投产能方面，6月底，广西防城港中丝路第二条线120万吨产能出成品，广西广投北海第二条线100万吨产能出成品。8月上旬，隆安和泰第二条线120万吨产能进入试生产阶段。此外，关注重庆九龙万博技改扩建100万吨可能投产。北海东方希望两条线240万吨产能因附属配套赤泥干堆场由管整改线路项目建设需要，投产预期将推迟至年底或者更晚。
- 几内亚铝土矿出口限制政策难产，氧化铝基本面维持过剩，前期如有氧化铝期货多单可考虑逐步平仓止盈。

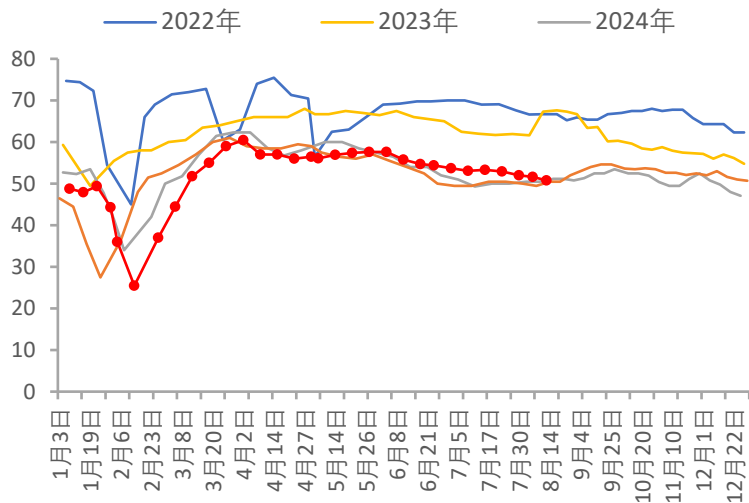


- 截至上周五，电解铝建成产能4575.2万吨，周度环比持平；运行产能4526.1万吨，周度环比持平。
- 我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。新投产能方面，扎铝35万吨6月底满产，天山铝业二阶段8万吨5月下旬开始投产。复产方面，辽宁象屿铝业30万吨3月中旬开始复产，广西隆林正加快盘活5.71万吨闲置产能，三季度山西兆丰产能置换可能投产，将贡献产能净增量6.9万吨。海外方面，华通安哥拉一期12万吨电解铝项目达产；印尼北加电解铝项目首批50万吨投产中；印尼泰景铝业60万吨产能5月初正式投产，预计年底达产；越南首座电解铝厂Dak Nong铝厂15万吨产能7月上旬投产；斯洛伐克Slovalco铝厂宣布重启7.5万吨产能，预计四季度恢复生产，剩余10万吨产能的重启将取决于2030年之后的市场条件以及额外的电力合同；冰岛Grundartangi铝厂的约20万吨产能4月下旬开始复产；美国Mount Holly铝厂的5.7万吨闲置产线4月中旬正式复产；Magnitude7Metals宣布密苏里州闲置铝厂7.5万吨产能将于年底复产；莫桑比克Mozal铝厂58万吨产能进入维护和保养状态；巴林铝业和卡塔尔铝业主动减产的约89万吨产能有望逐步开启复产，阿联酋联合铝业被炸全停的150万吨产能塔维拉铝厂表示其5月底已经开始复产，目前已经恢复18%的产能运行，预计恢复满产总共需长达一年。
- 国内铝下游加工龙头企业开工率59.9%，周度环比下降0.2%。需求淡季深入，下游加工各板块开工率整体走弱，铝板带、铝箔开工持稳，铝型材、原生铝合金开工继续承压下行，铝线缆开工因出口短期提振而逆势上升。
- 再生铝龙头企业开工率周度环比下降0.3%至49.1%。原料端，监管升级，废铝供应短缺、采购成本持续高企。需求方面，汽车等终端行业开启高温假，再生铝企业新增订单减少。此外，高温及台风暴雨天气对部分地区生产造成扰动，进一步限制产量释放。在原料端供应紧张、需求端淡季萎靡、恶劣天气的共同影响下，再生铝厂开工继续下降。

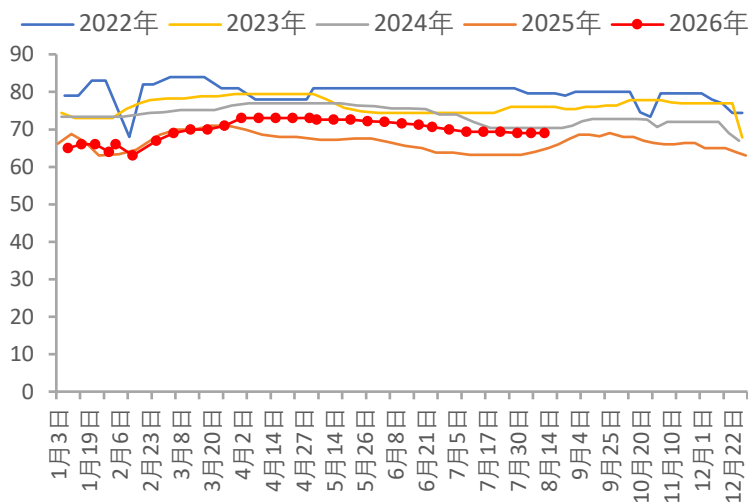




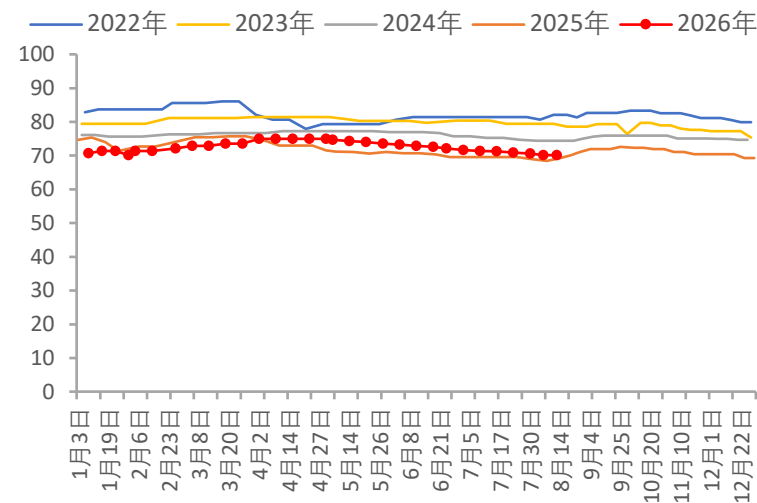
铝型材龙头企业开工率



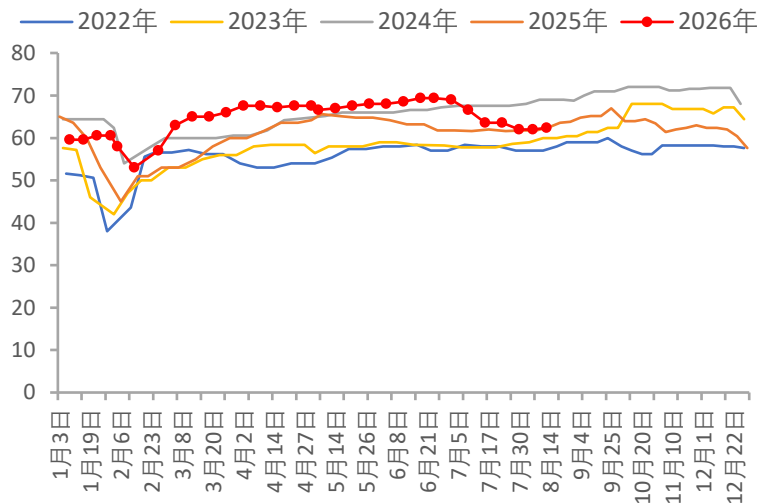
铝板带龙头企业开工率



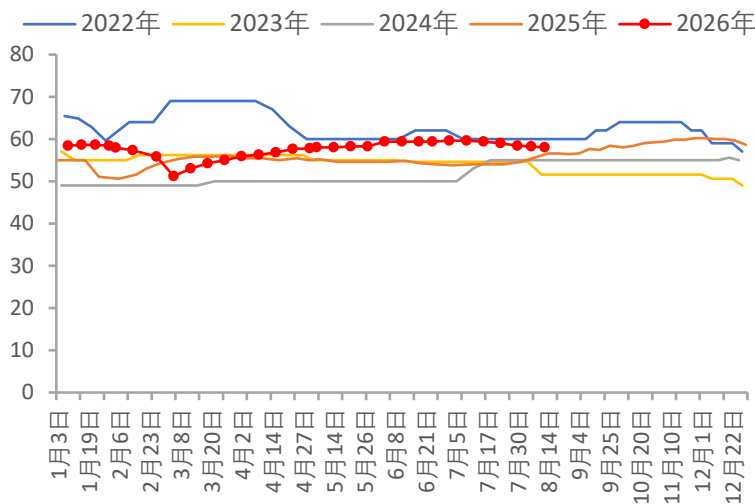
铝箔龙头企业开工率



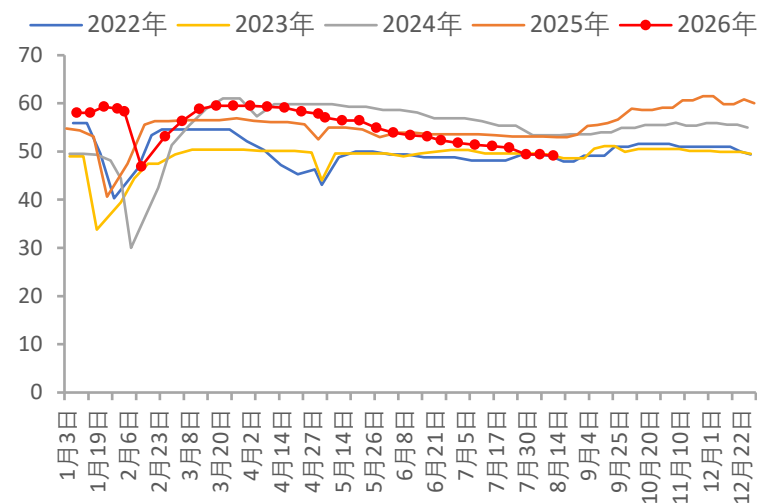
铝线缆龙头企业开工率



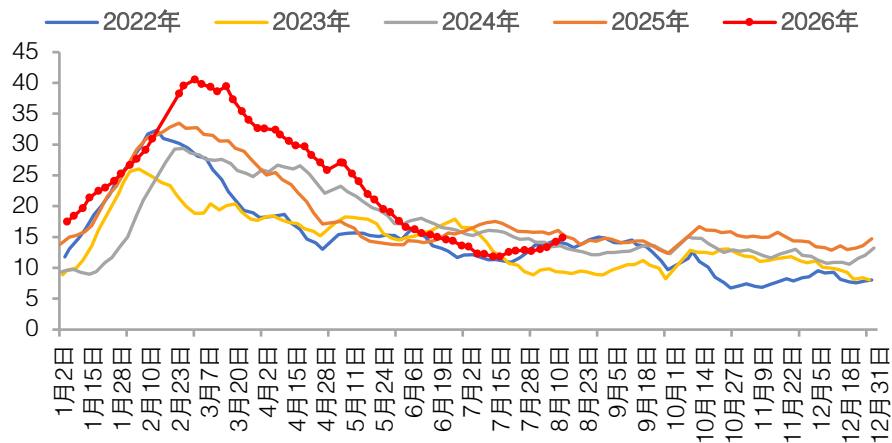
原生铝合金龙头企业开工率



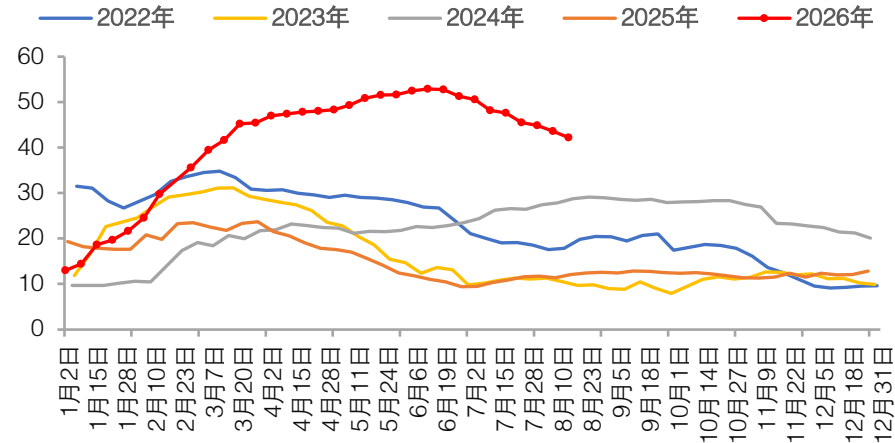
再生铝合金龙头企业开工率



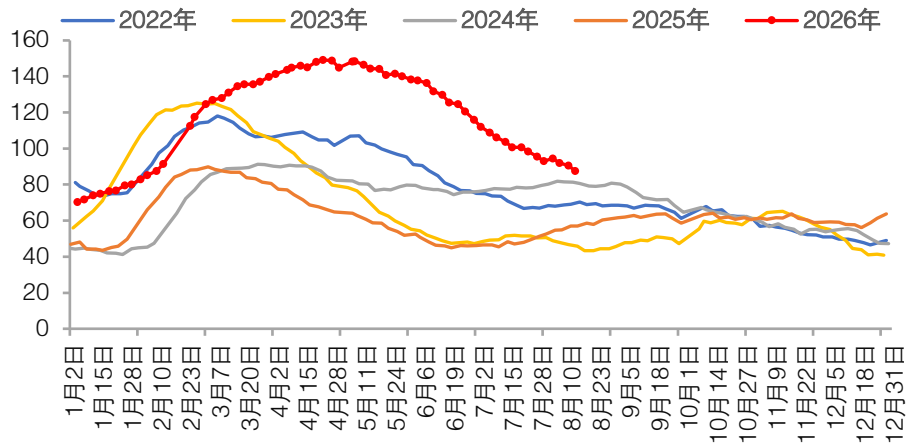
Mysteel 铝棒社会库存



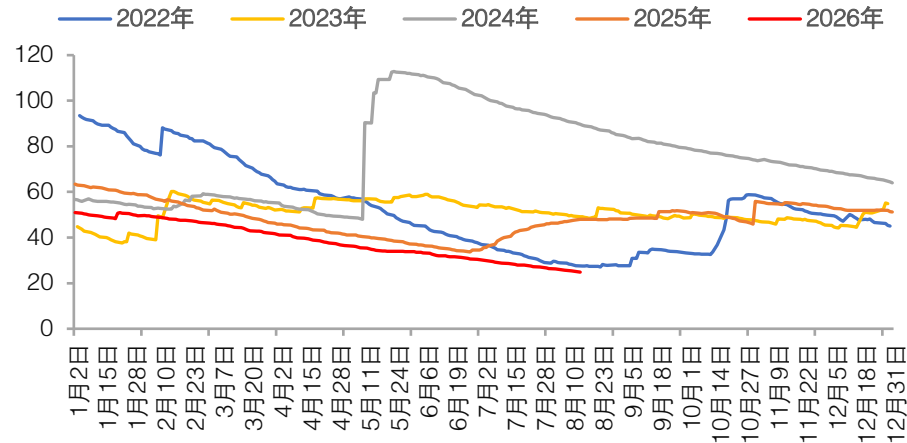
上期所铝期货库存



Mysteel 铝锭社会库存



LME铝库存





04

锌

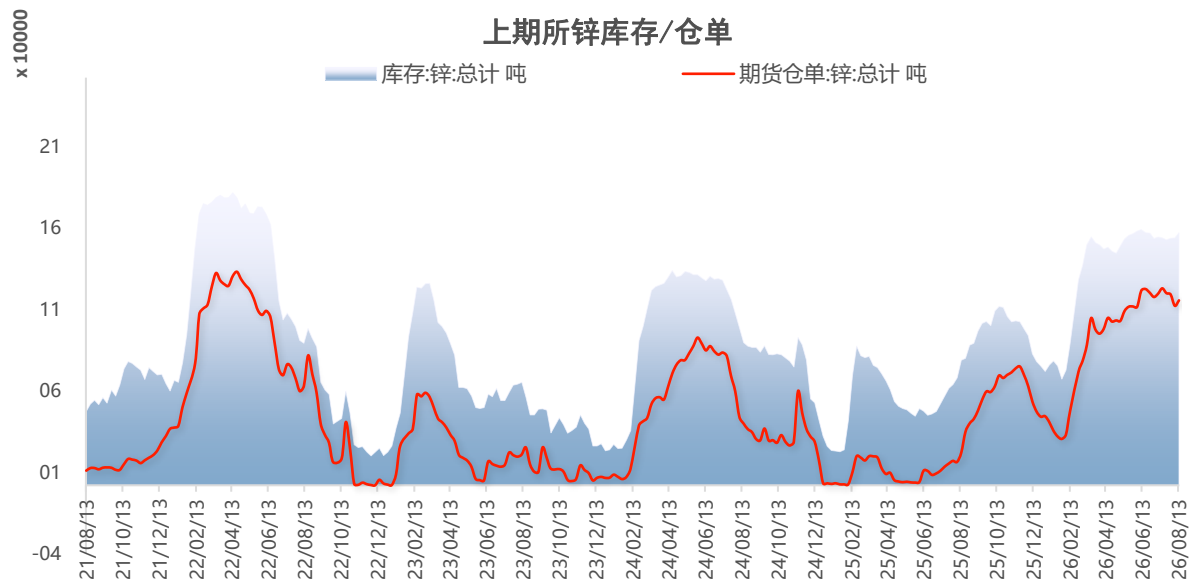
*Changjiang
Securities*



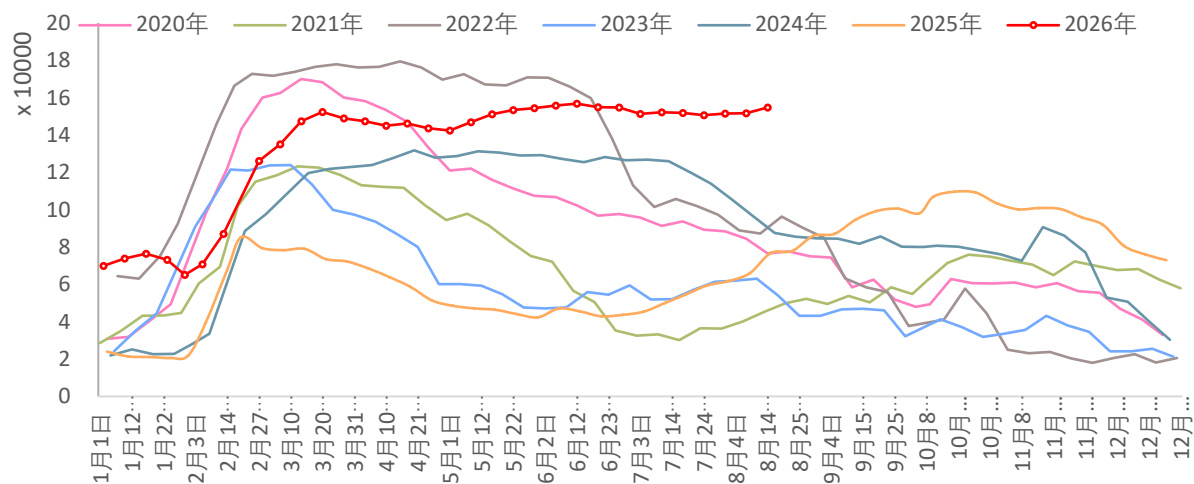
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

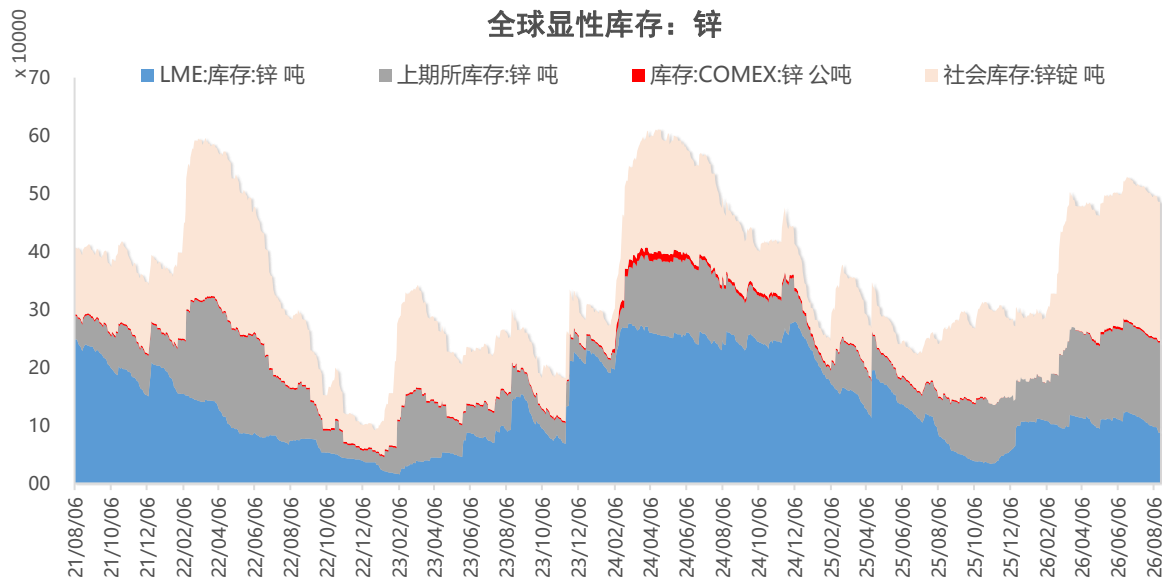
上期所锌库存/仓单



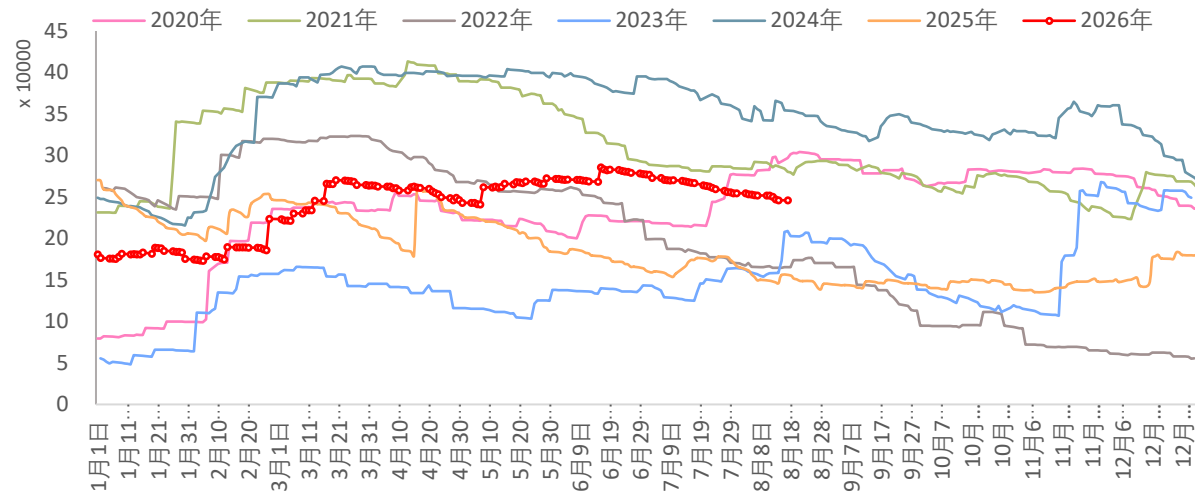
上期所库存: 锌



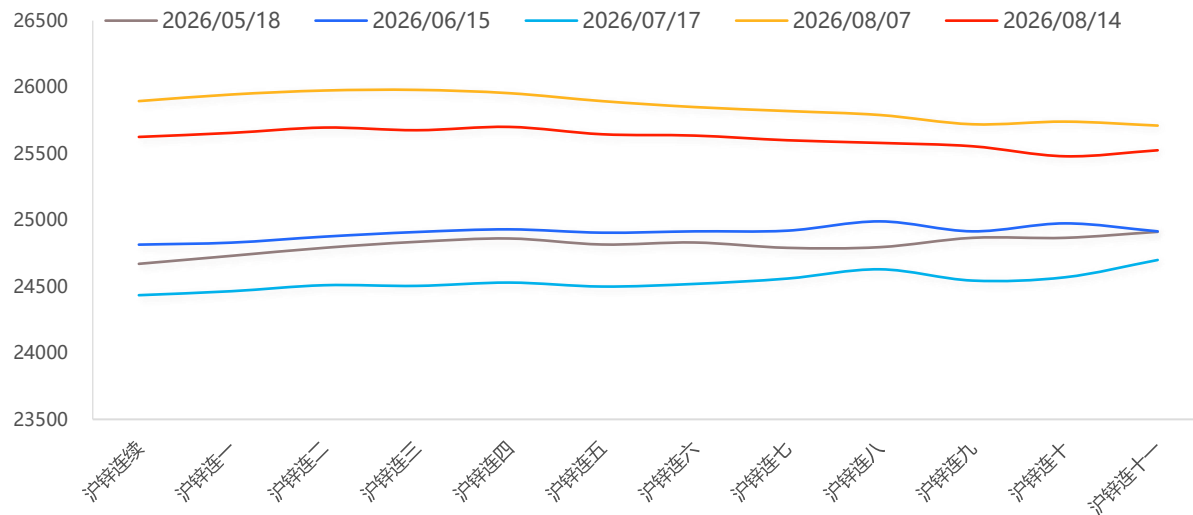
全球显性库存: 锌



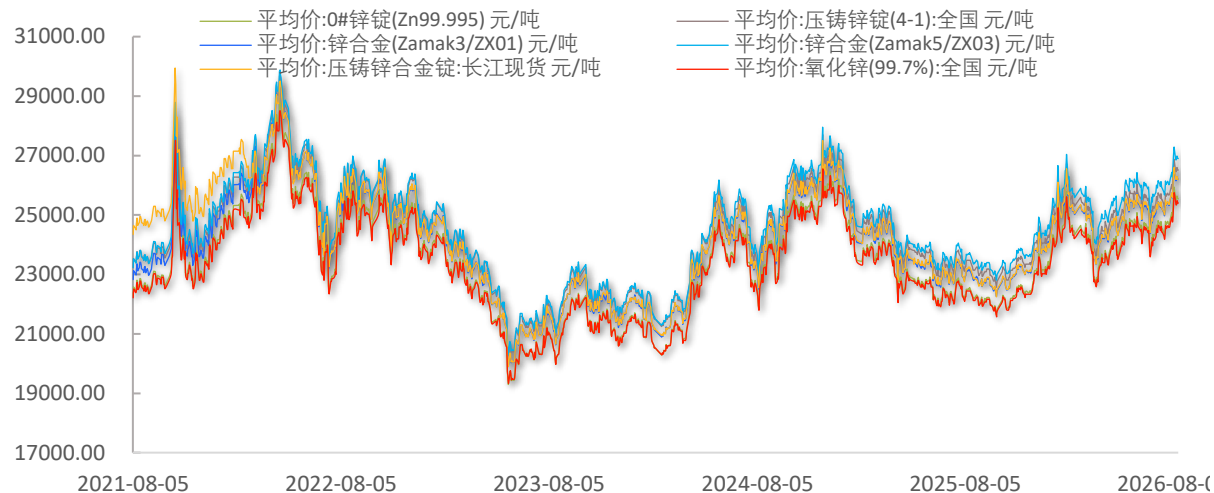
全球显性库存: 锌



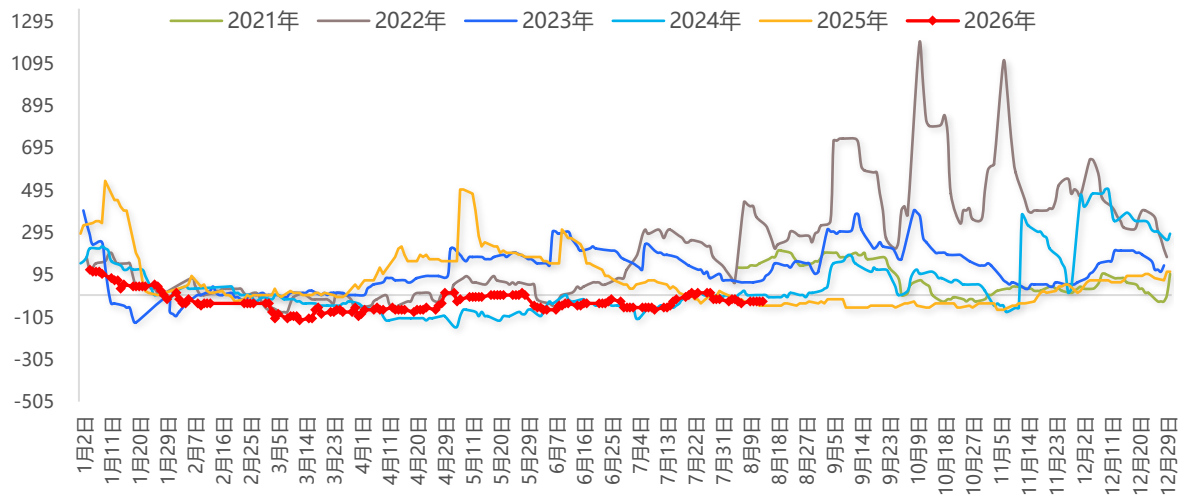
锌远期曲线



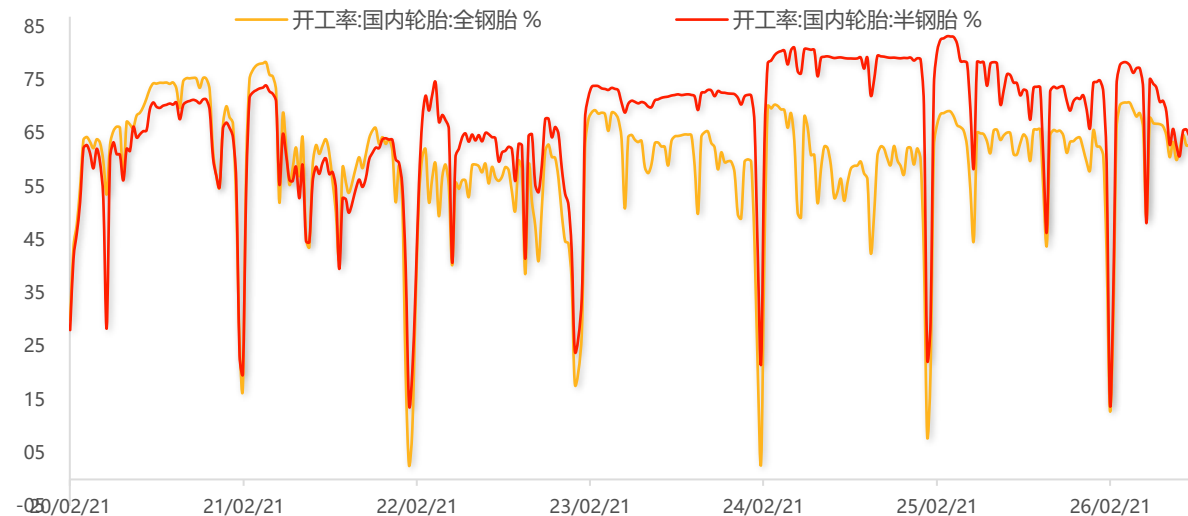
锌相关品价格



平均价:0#锌锭升贴水(99.995%):上海



锌下游：轮胎开工率





05

铅

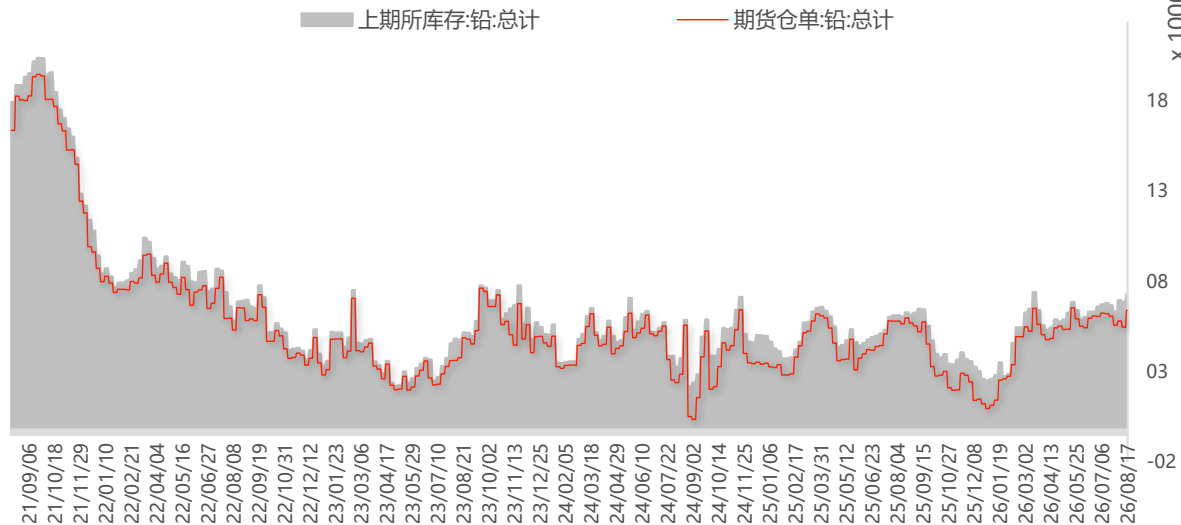
*Changjiang
Securities*



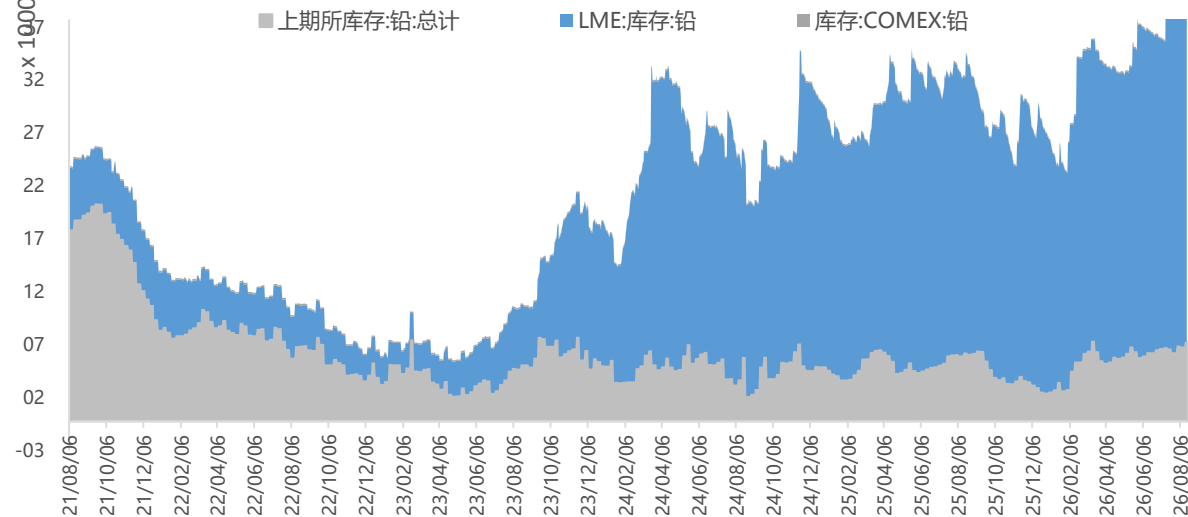
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

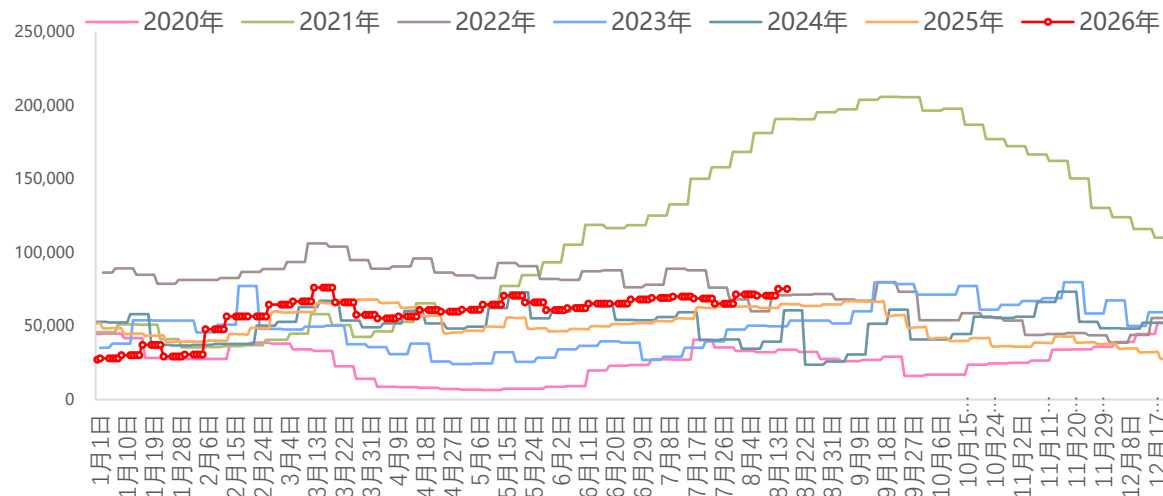
上期所铅库存/仓单



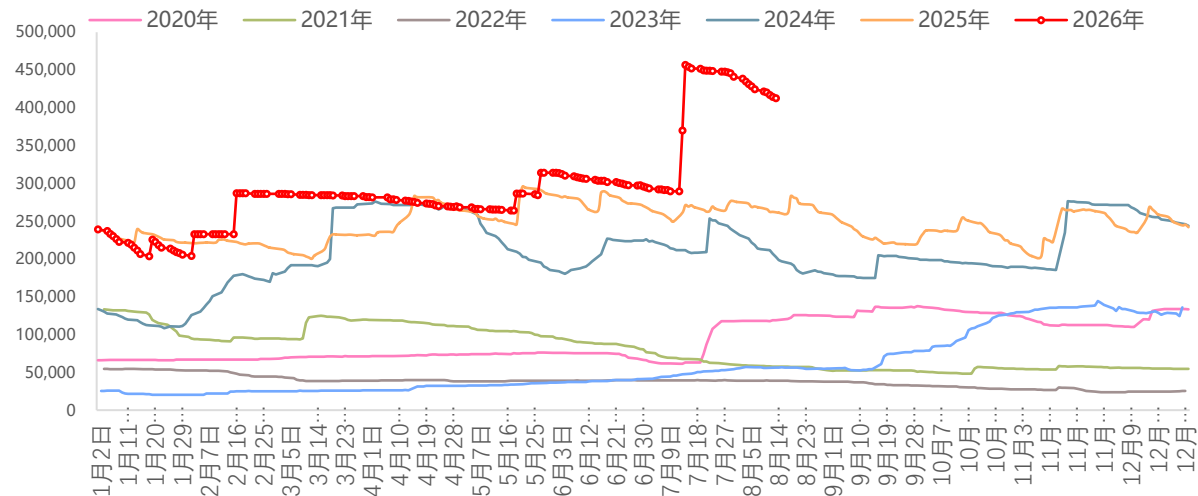
全球铅库存合计: 吨



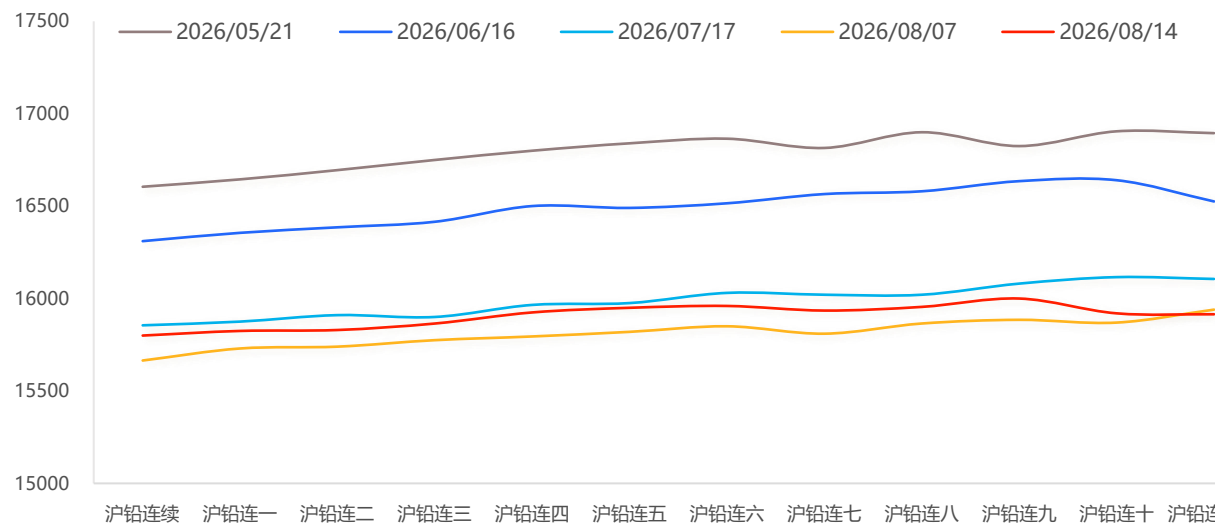
上期所库存:铅:总计



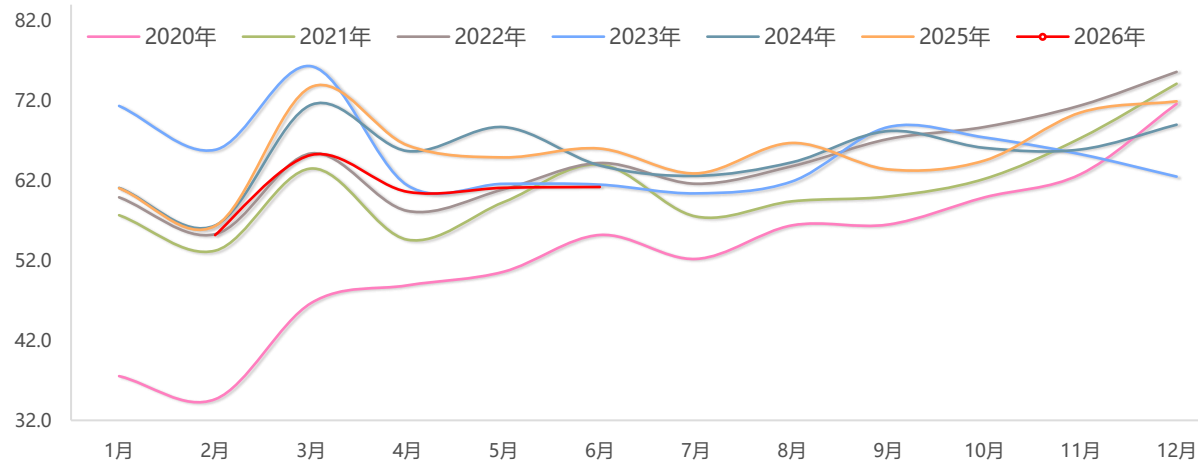
LME: 库存: 铅



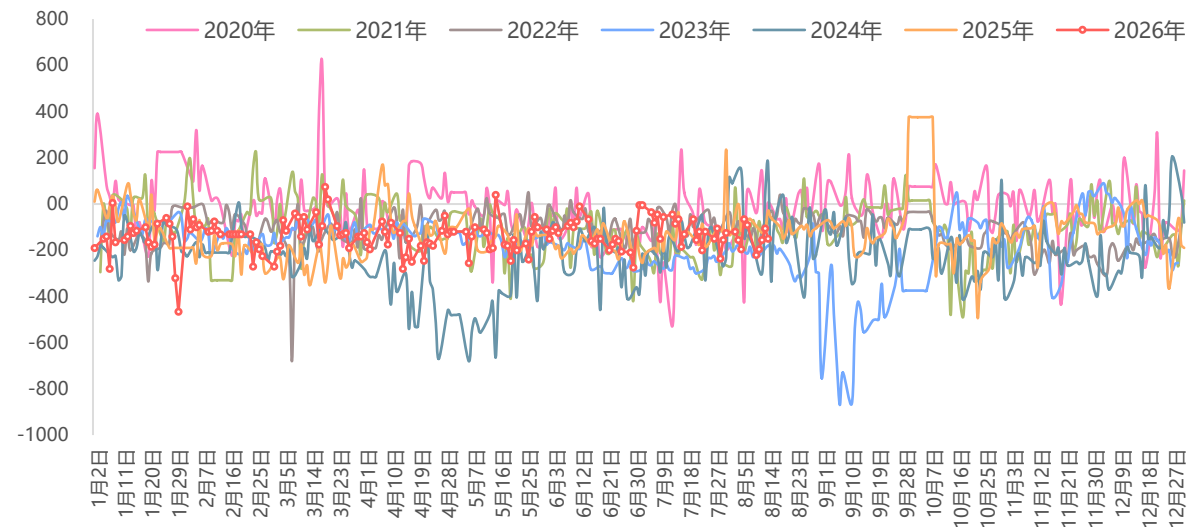
铅远期曲线



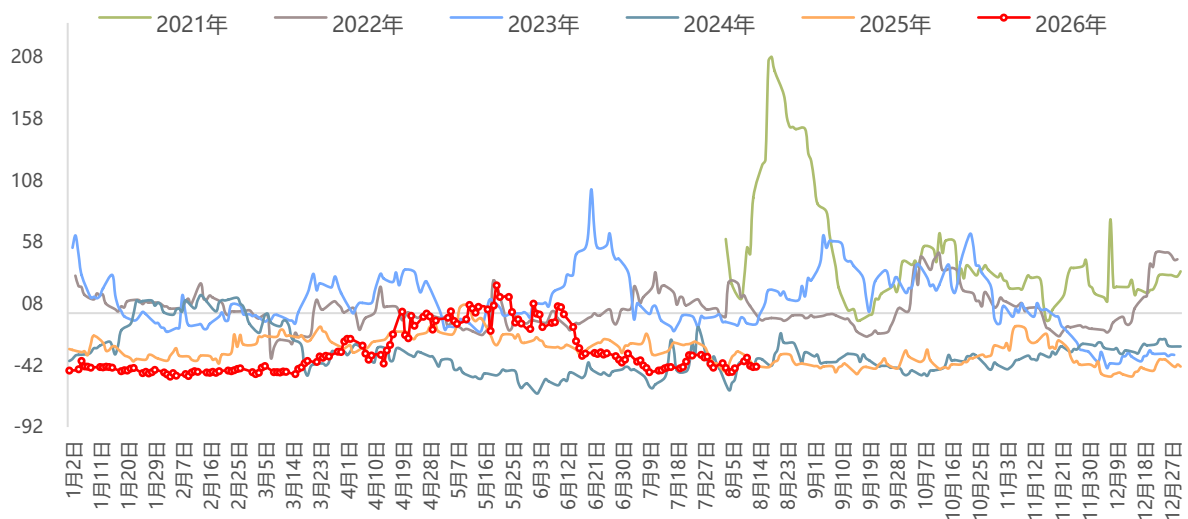
原生铅:产量:当月值



铅现货升贴水: 上海



LME铅(现货/三个月):升贴水

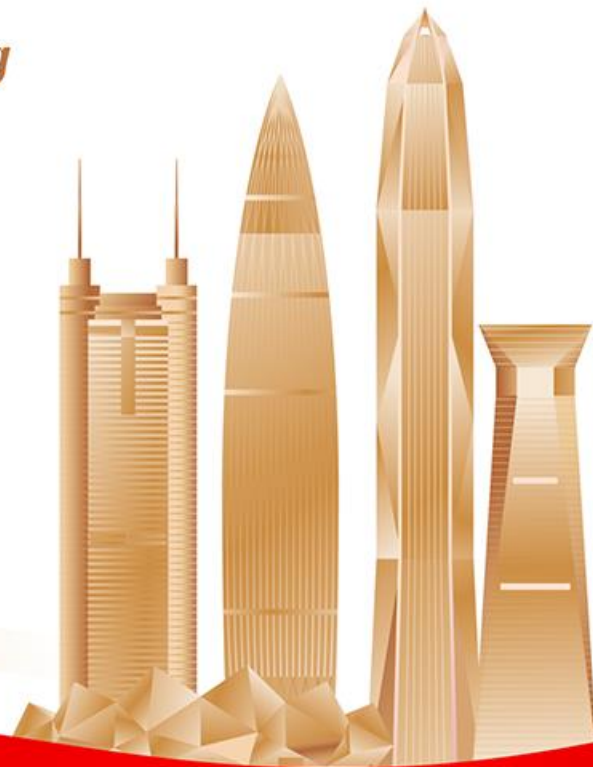




06

镍

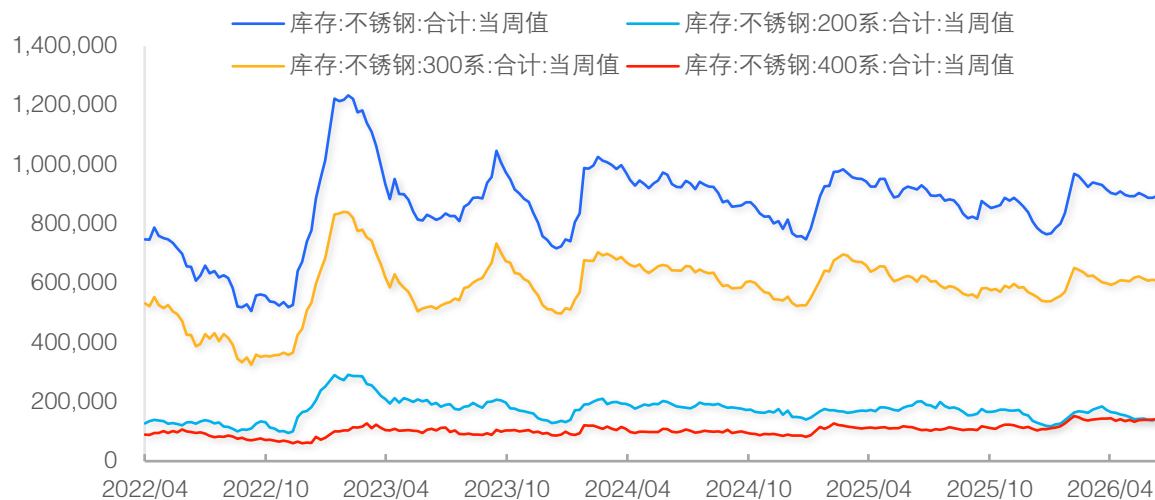
*Changjiang
Securities*



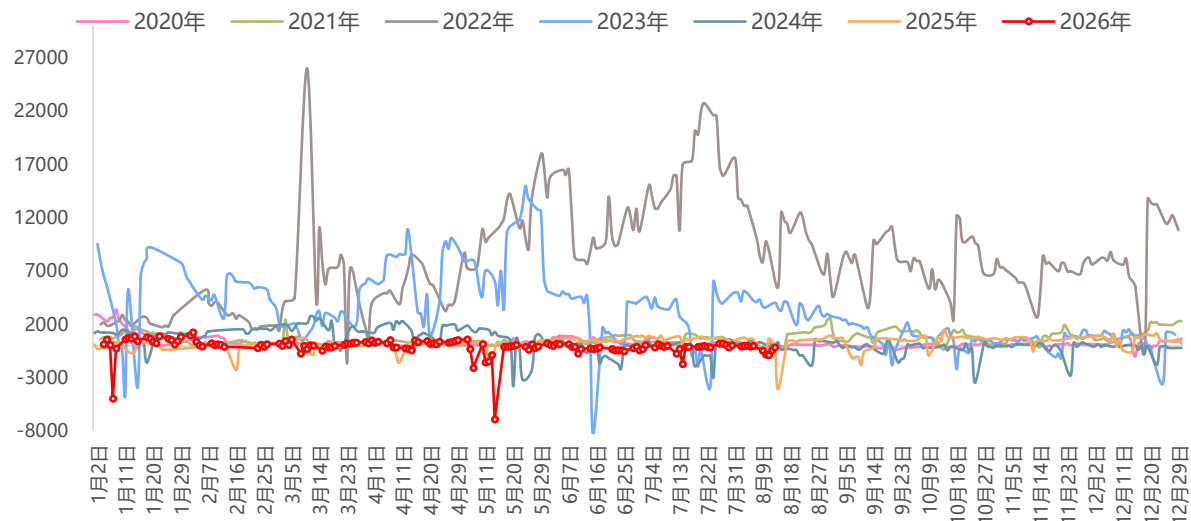
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

不锈钢库存（吨）



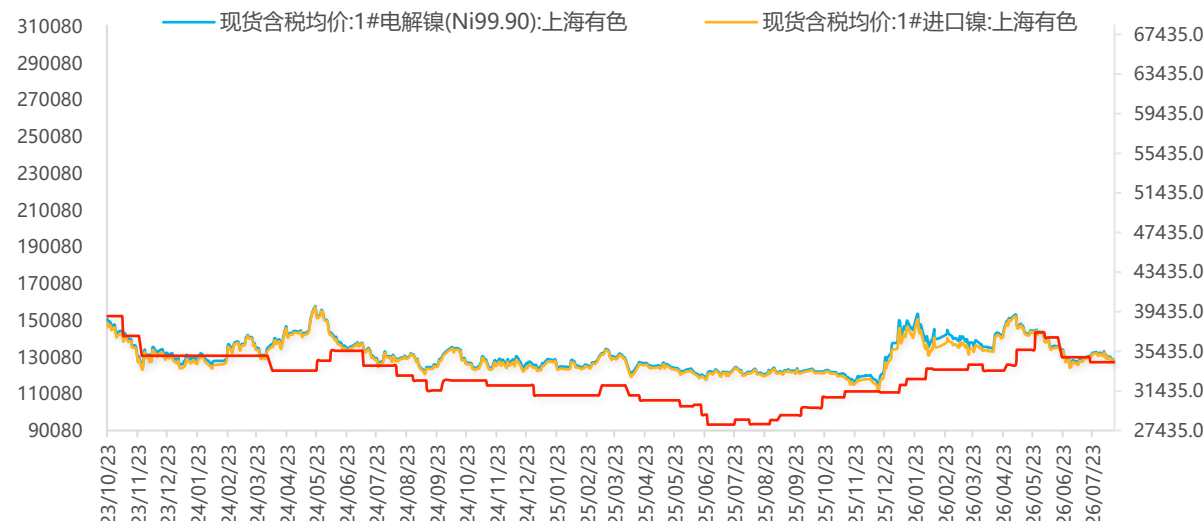
俄镍升贴水



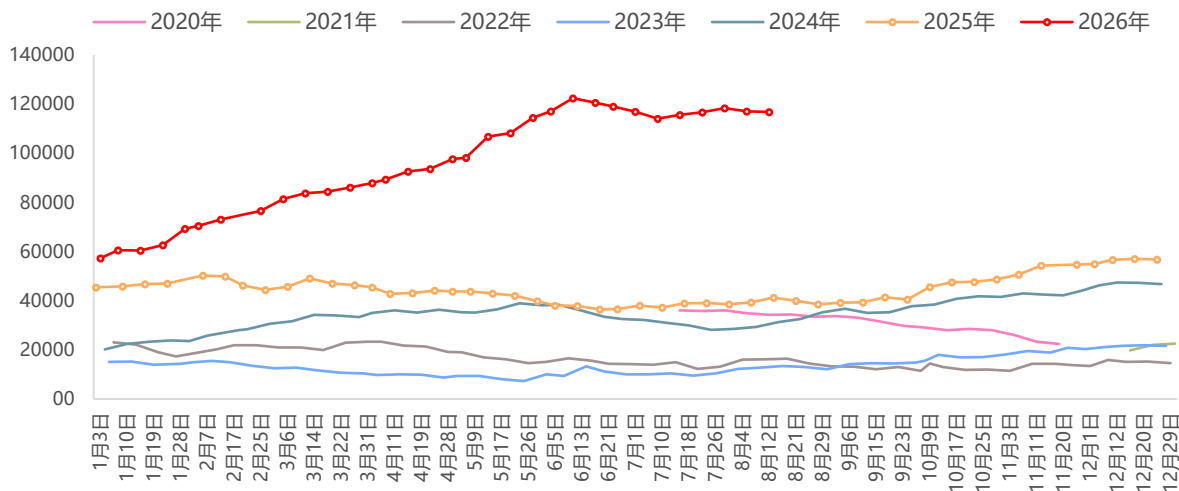
高镍铁与金川镍板价格



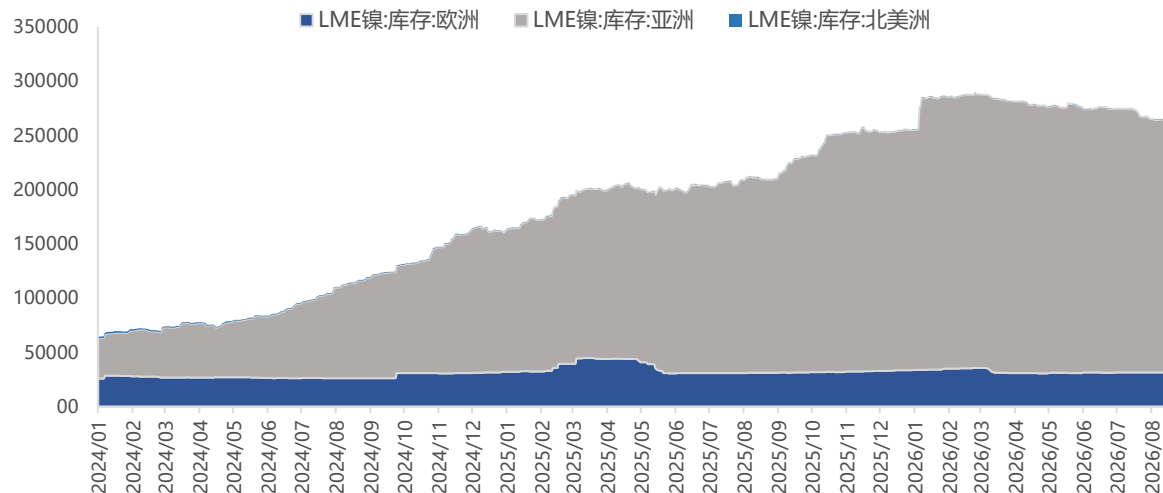
镍及硫酸镍价格



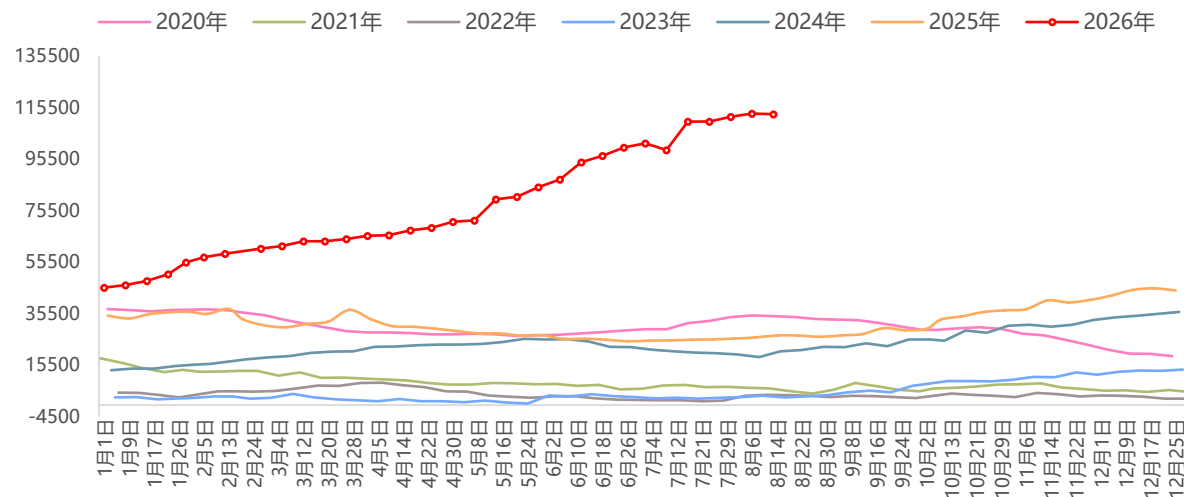
27库社会库存:总计:期末值



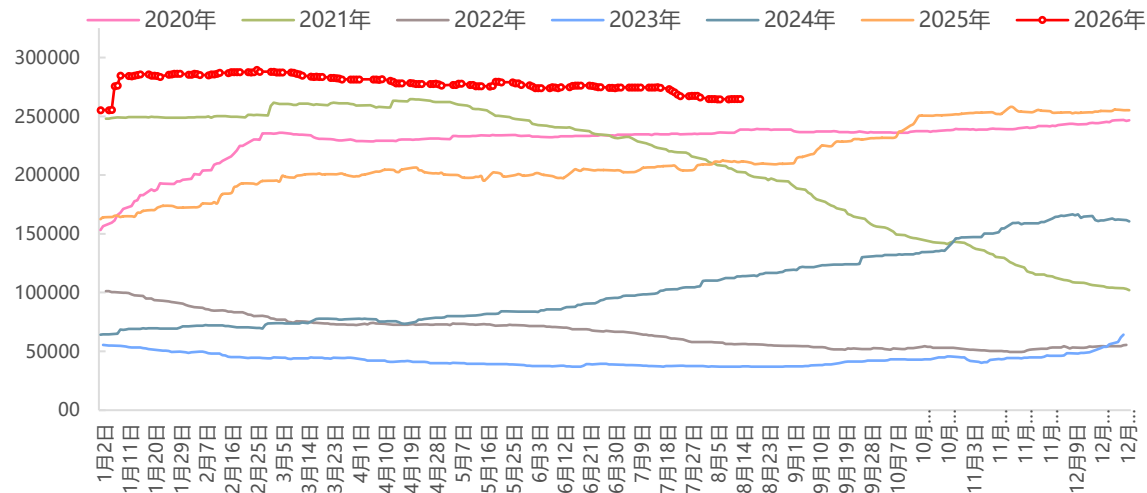
LME镍:库存:全球



上期所库存:镍:合计



LME镍:库存:全球





07

锡

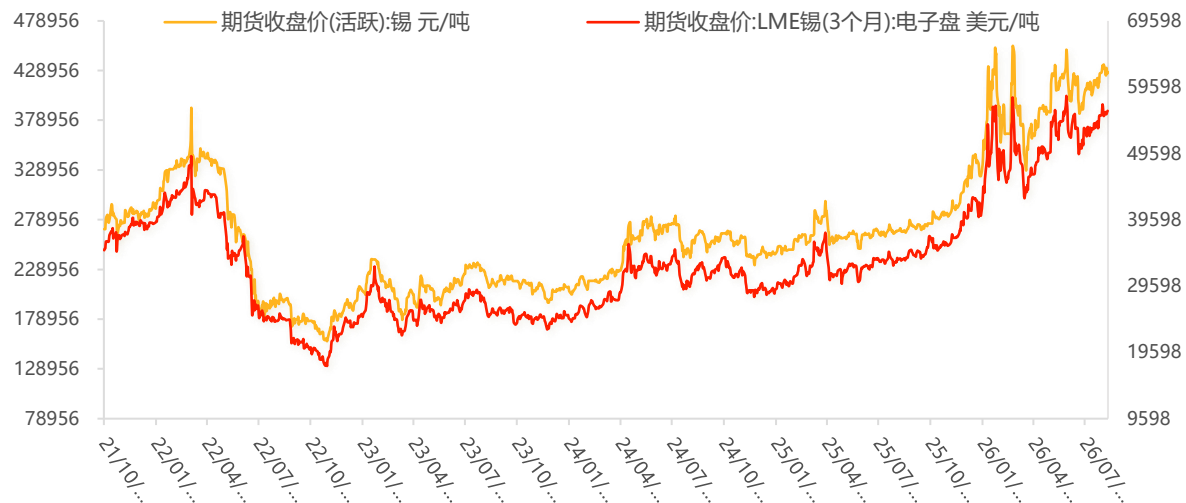
*Changjiang
Securities*



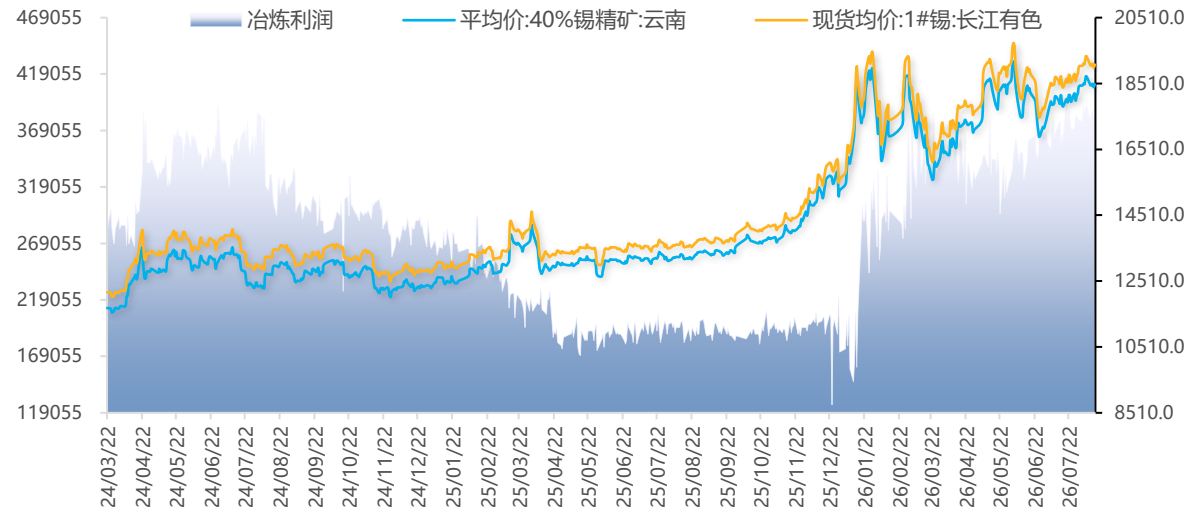
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

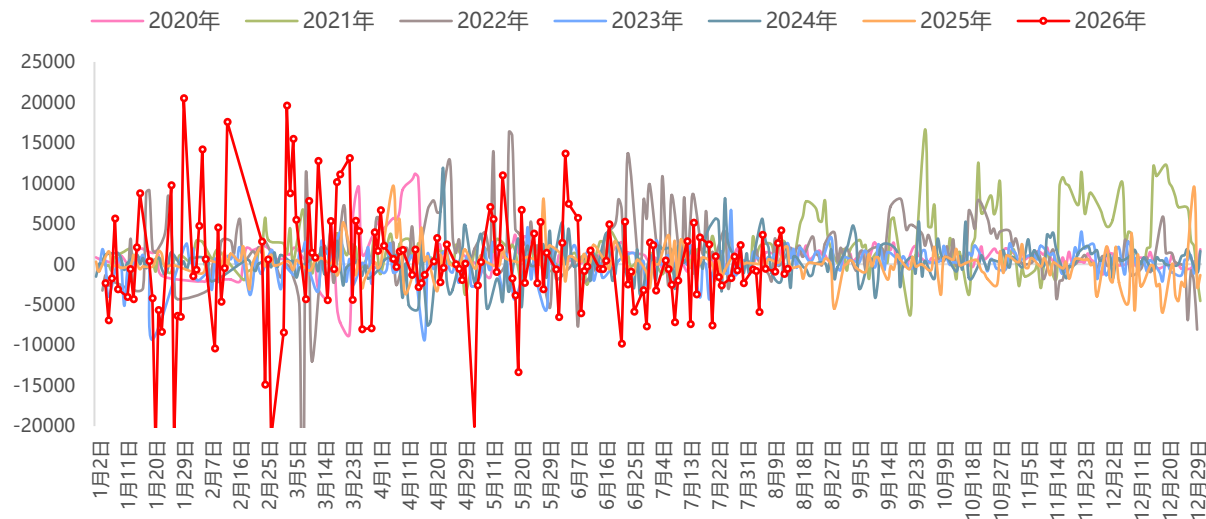
内外盘锡价



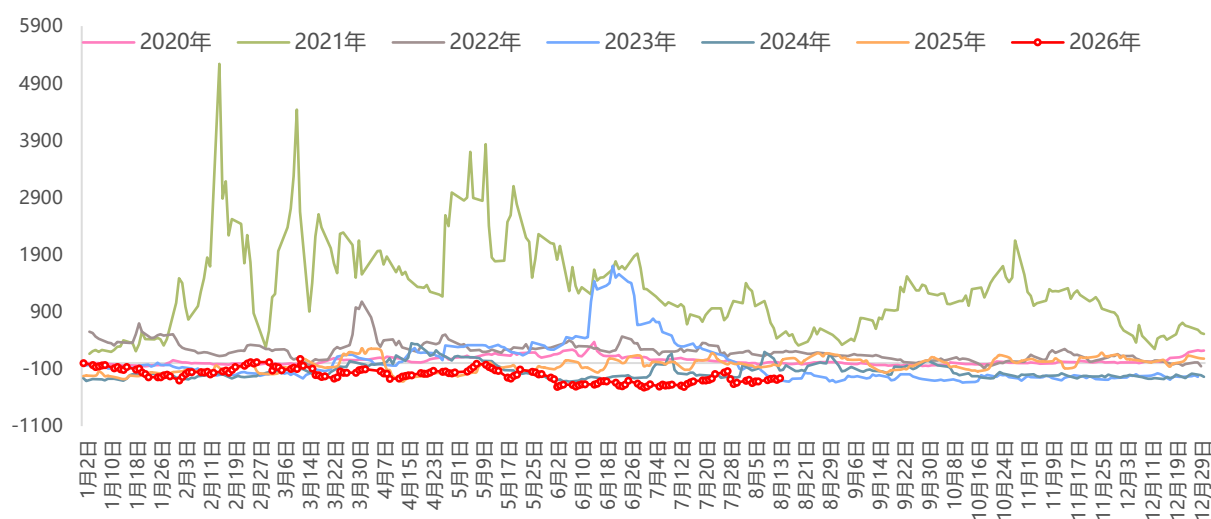
冶炼利润



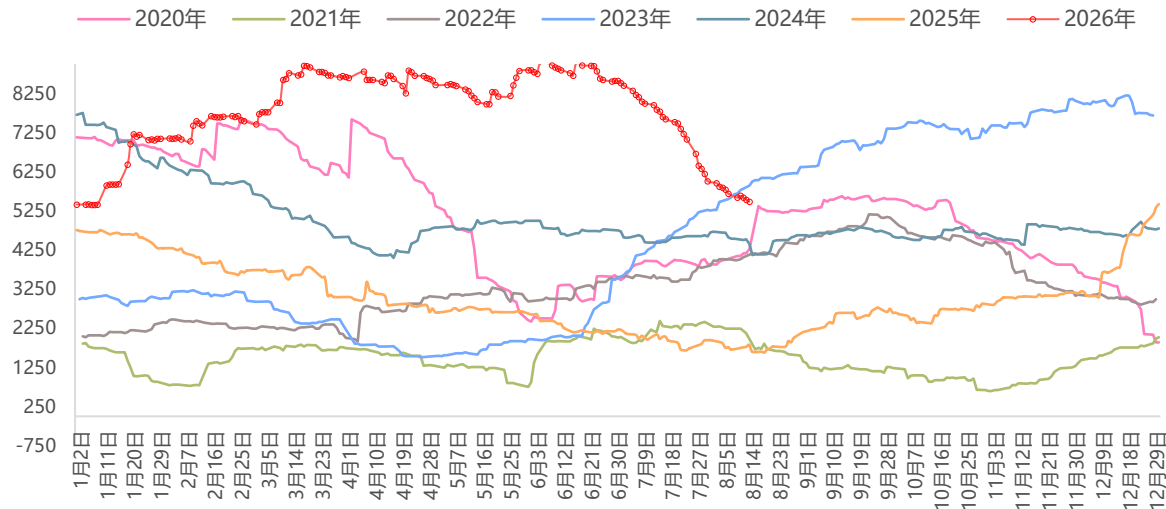
沪锡升贴水



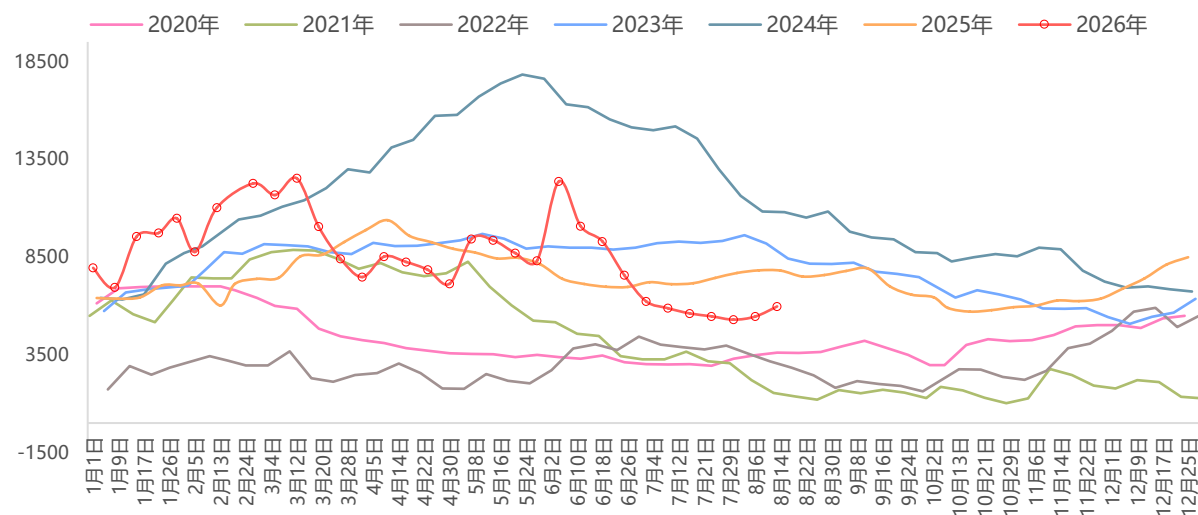
LME锡(现货/三个月):升贴水(美元/吨)



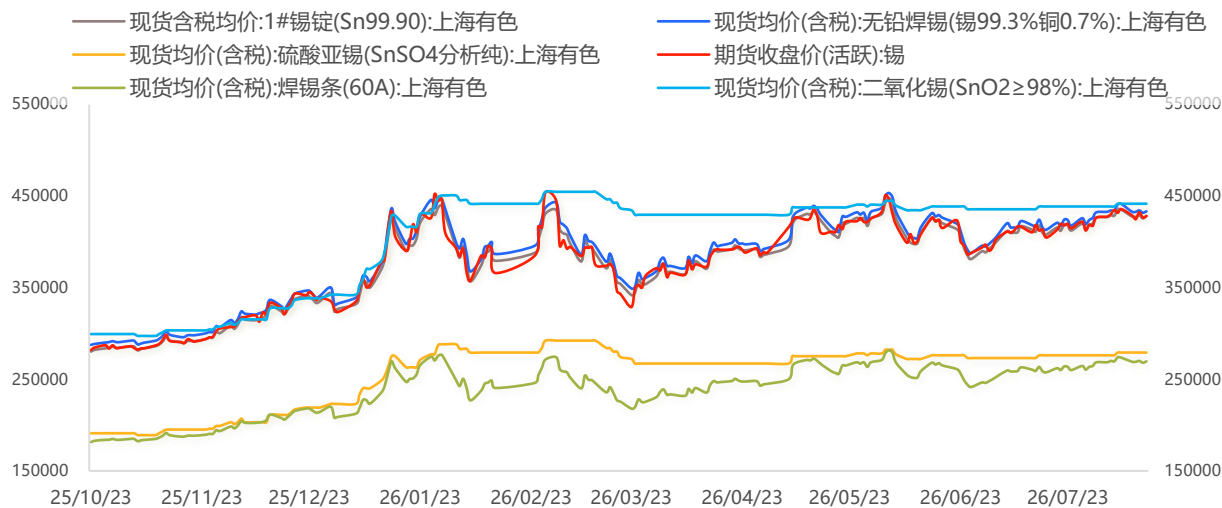
LME锡:库存:合计



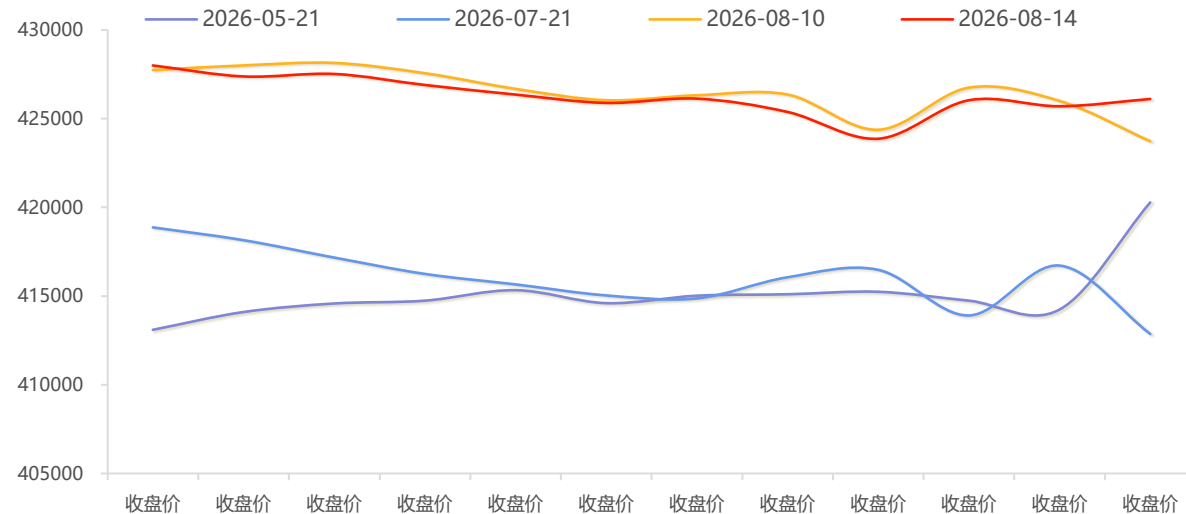
上期所:锡库存



锡相关品种价格



沪锡:远期曲线





08

碳酸锂

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

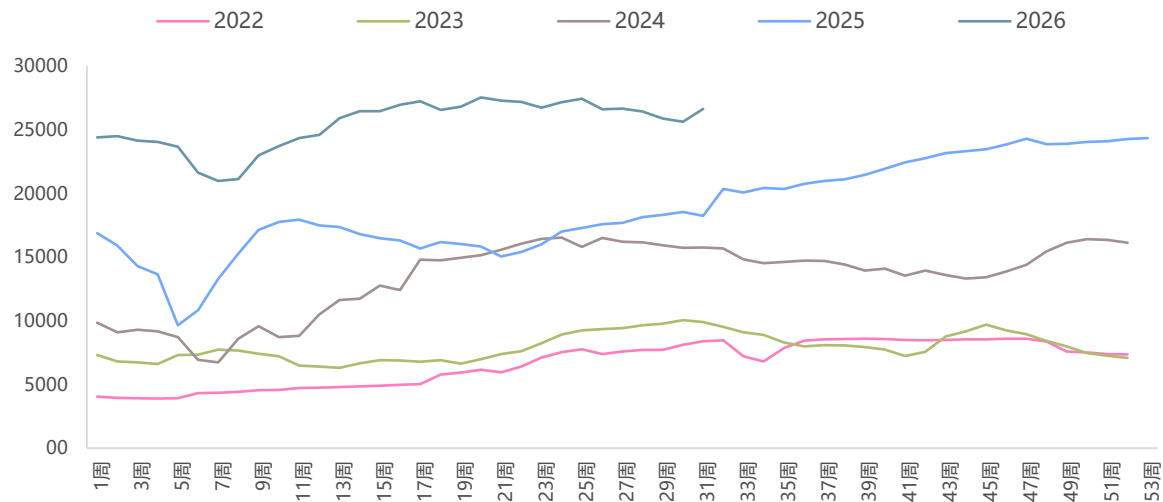
矿端: 进口锂辉石精矿CIF价周度环比上涨140美元/吨至2170美元/吨。视下窝锂矿项目确定要复产但尚未完全开工，进度超市场预期，带动宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。部分澳矿已经重启或计划重启，但去年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。当下锂矿供应仍偏紧，行业库存去化，而未来供应增加预期施压，矿价高位震荡。

供应端: 据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加1015吨至26653吨，锂盐厂周度开工率环比下降0.49%至50.92%。部分锂盐厂检修带来减量，其中有部分产线逐步恢复生产，叠加新增产能爬产带来增量。智利港口工人联盟罢工基本结束，分阶段逐步复工。

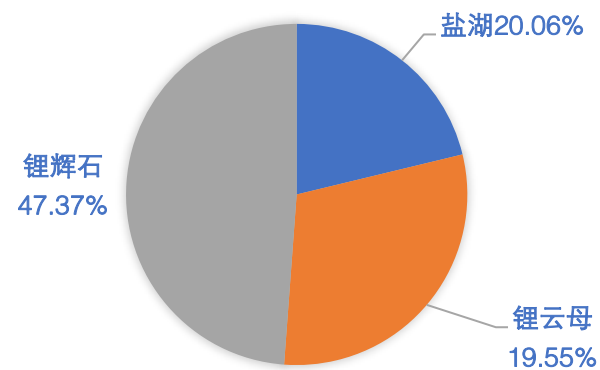
需求端: 部分下游材料厂备货至月底，整体采购节奏趋于平缓，追涨意愿不足，仍以刚需采购为主，未见行业大规模集中补库。据统计，8月正极材料行业排产预计环比增长2.65%，电池企业总排产预计环比增长8.7%，需求延续淡季逆势走强。储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步增长。

库存: 周内碳酸锂库存继续去化，预计还将延续去化趋势。市场上优质新货流通偏紧，部分锂盐厂仍存惜售情绪，锂盐厂库存小幅累积。贸易端去库与适度补库并行，库存仍处低位，叠加交割需求及补库需求，近期收货较为积极。下游材料厂依靠长协、客供保障一定供给，采购维持按需补库节奏，市场观望情绪仍存。前期货仓单在7月底的集中注销以来持续回升。

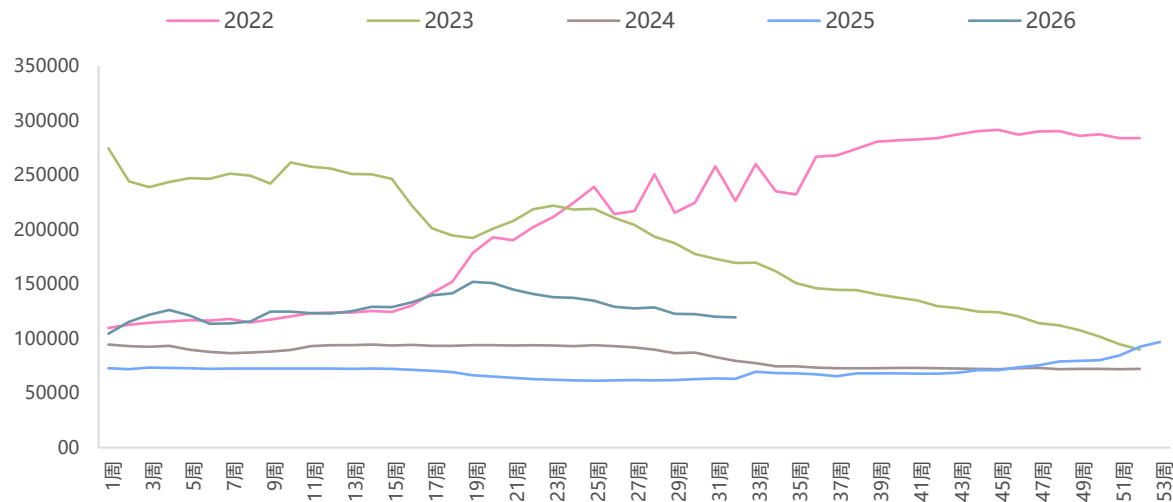
碳酸锂周度产量



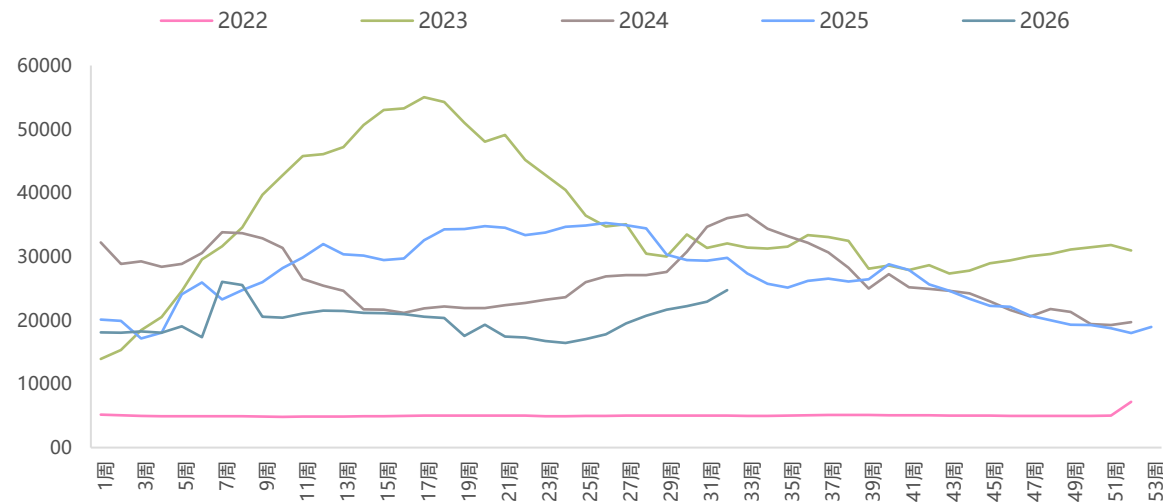
不同原料生产碳酸锂产量占比



碳酸锂平均生产成本



碳酸锂周度库存





09

工业硅/多晶硅

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 供需状况:

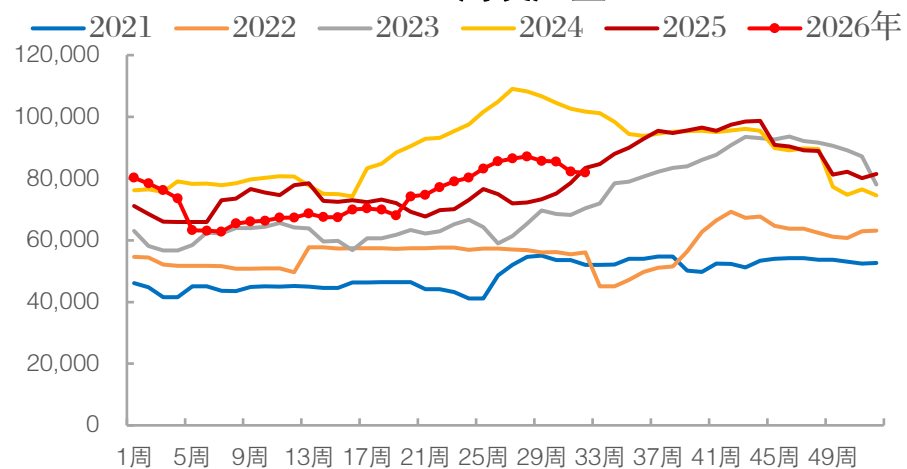
工业硅: 周度产量环比减少0.03万吨至8.2万吨; 厂库周度环比减少0.81万吨至30.50万吨, 三大港口库存周度环比增加0.52万吨至21.47万吨。工业硅开炉小幅减少, 新疆某企业新开炉1台, 四川某企业减产1台, 宁夏某企业减产1台。

有机硅: 中间体周度产量环比减少0.12万吨至3.85万吨, 国内有机硅单体厂平均开工率58.2%, 周度环比下降2.01%。8月初江西行业协调会议确定8月协同减排50%, 相较7月60%的减排力度更贴合企业实际生产条件, 可执行性提升。行业按8月协同减排50%目标部署推进, 华北、华东、华中及山东区域多套装置执行降负生产。单体企业严控现货外销, 惜售挺价。

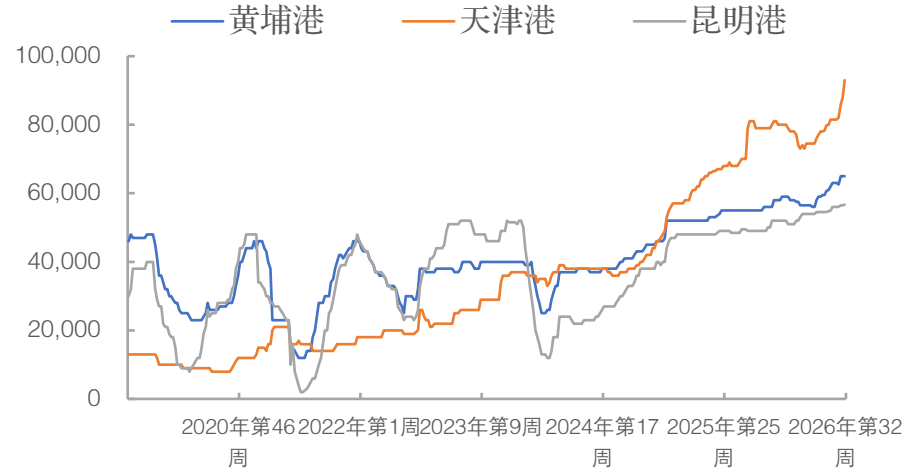
多晶硅: 周度产量环比持稳于2.53万吨。结合企业排产, 8月多晶硅产量预计增至11.5万吨。某大厂三产区产量继续释放。内蒙古地区: 某厂继续维持检修, 复产计划推迟到9月, 本月无产出; 某厂因设备问题暂时停产, 产量影响1千吨; 新疆地区: 某厂复产计划推迟到9月, 本月无产出; 某厂老厂部分产能维持检修; 青海地区: 某厂8月排产小幅抬升, 预计增加产量1千吨。硅片、电池片和组件8月排产环比下降。硅片: 8月国内硅片企业总排产约 52.59GW, 环比下降5.85%。电池片: 8月国内电池片企业总排产约48.89GW, 环比下降4.77%。光伏组件: 8月国内组件企业总排产约42.1GW, 环比下降2.66%。

铝合金: 再生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.3%至49.1%, 原生铝合金龙头企业开工率周度环比下降0.2%至58%。

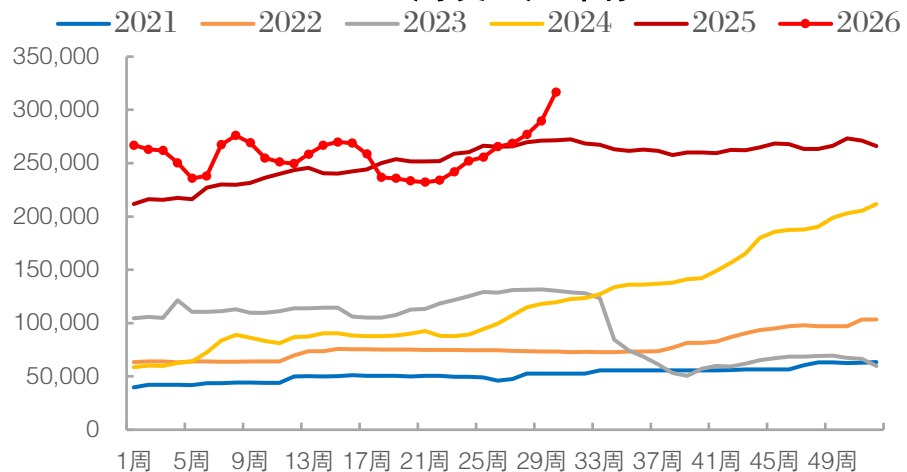
工业硅周度产量



工业硅港口库存

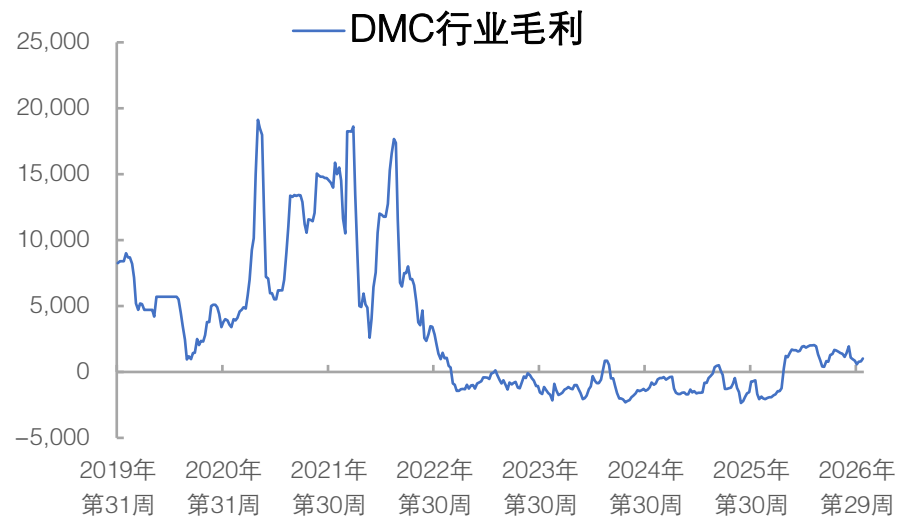
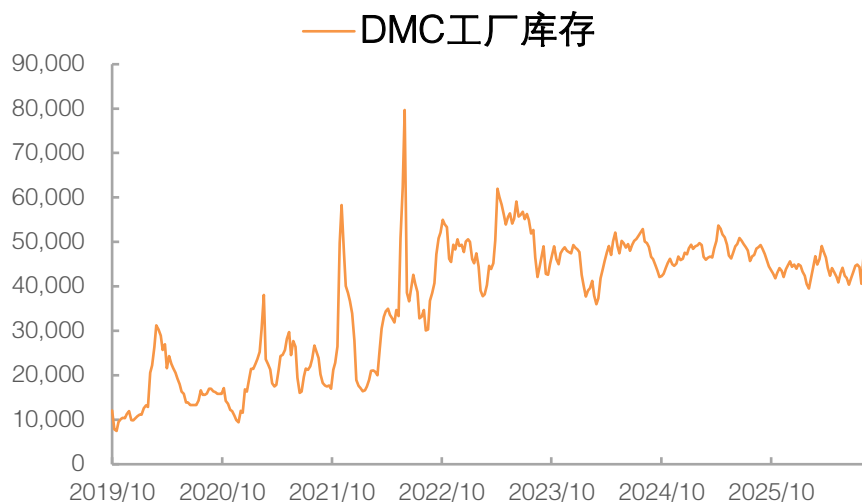
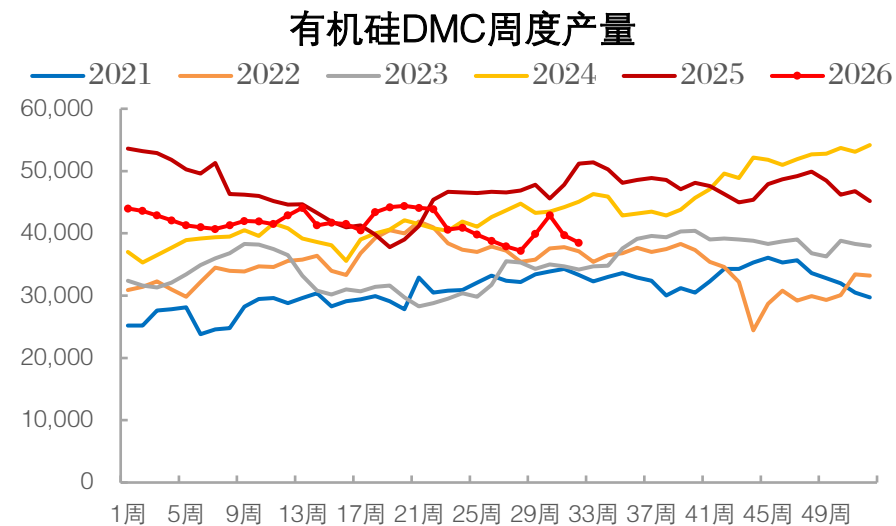


工业硅周度工厂库存

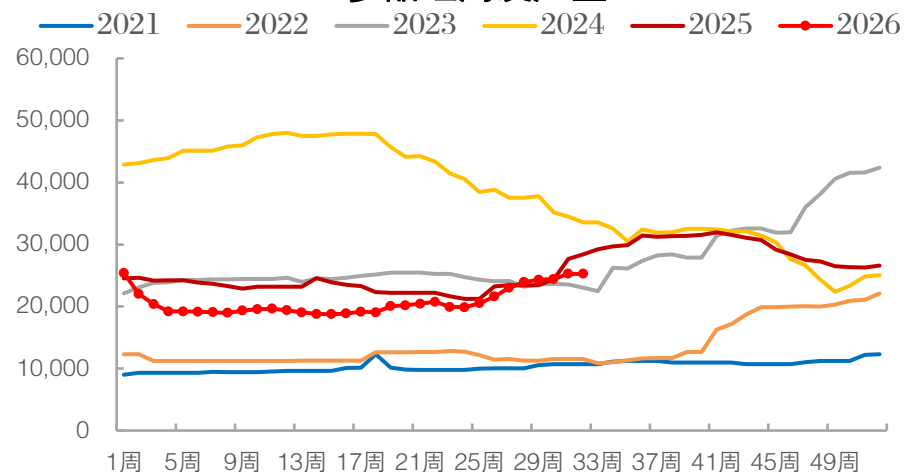


工业硅分地区成本

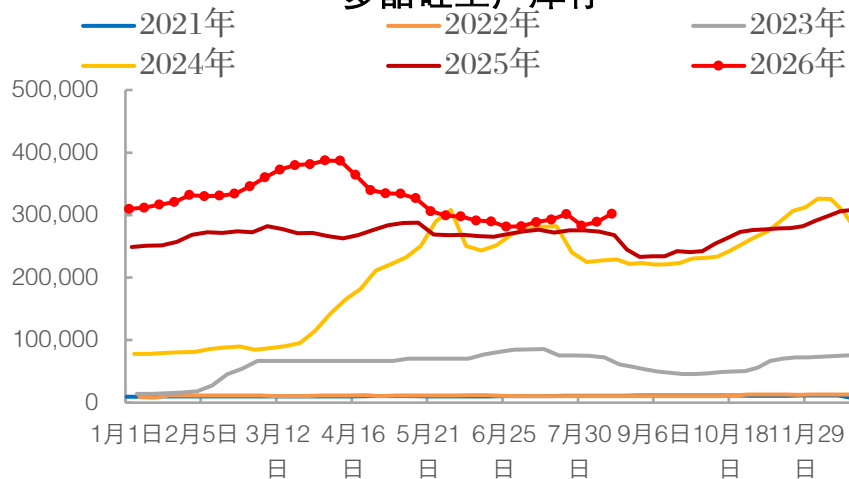




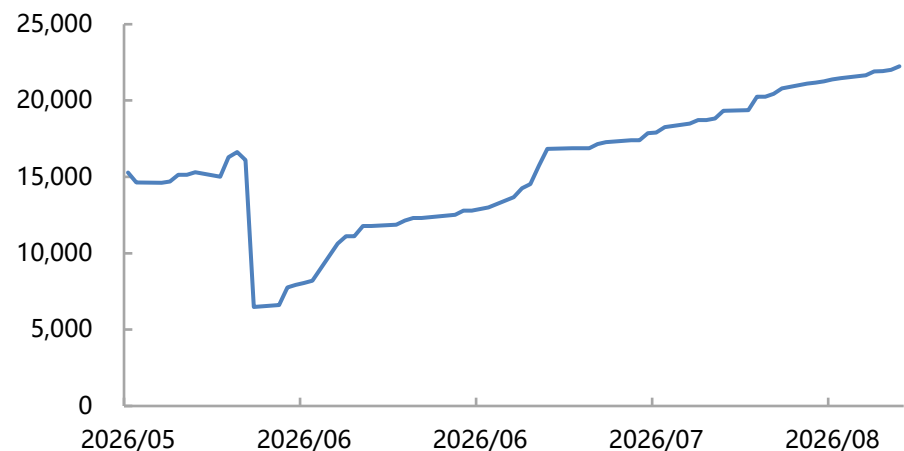
多晶硅周度产量



多晶硅工厂库存



仓单数量:多晶硅 日



多晶硅行业毛利





10

技术分析

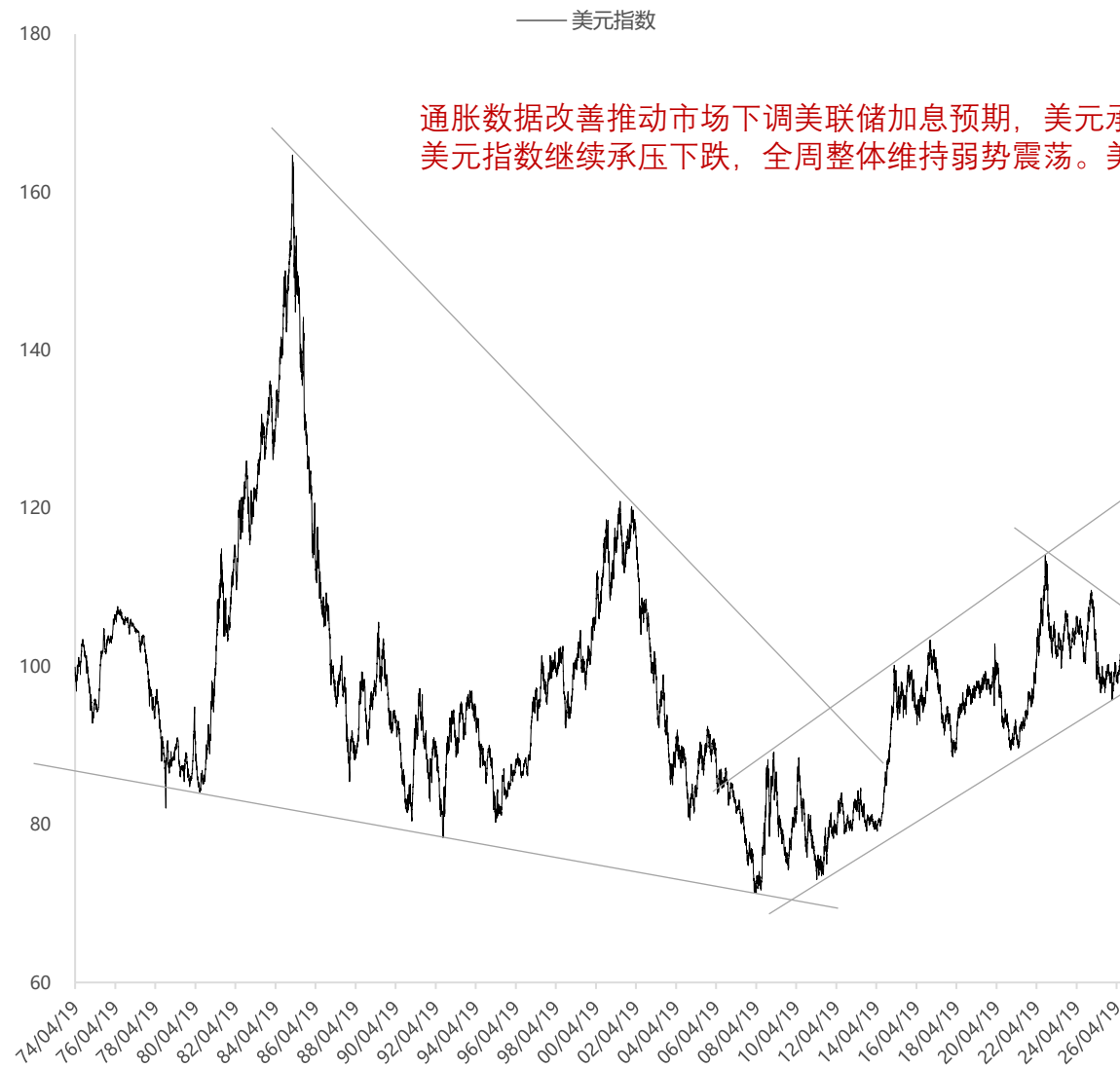
*Changjiang
Securities*



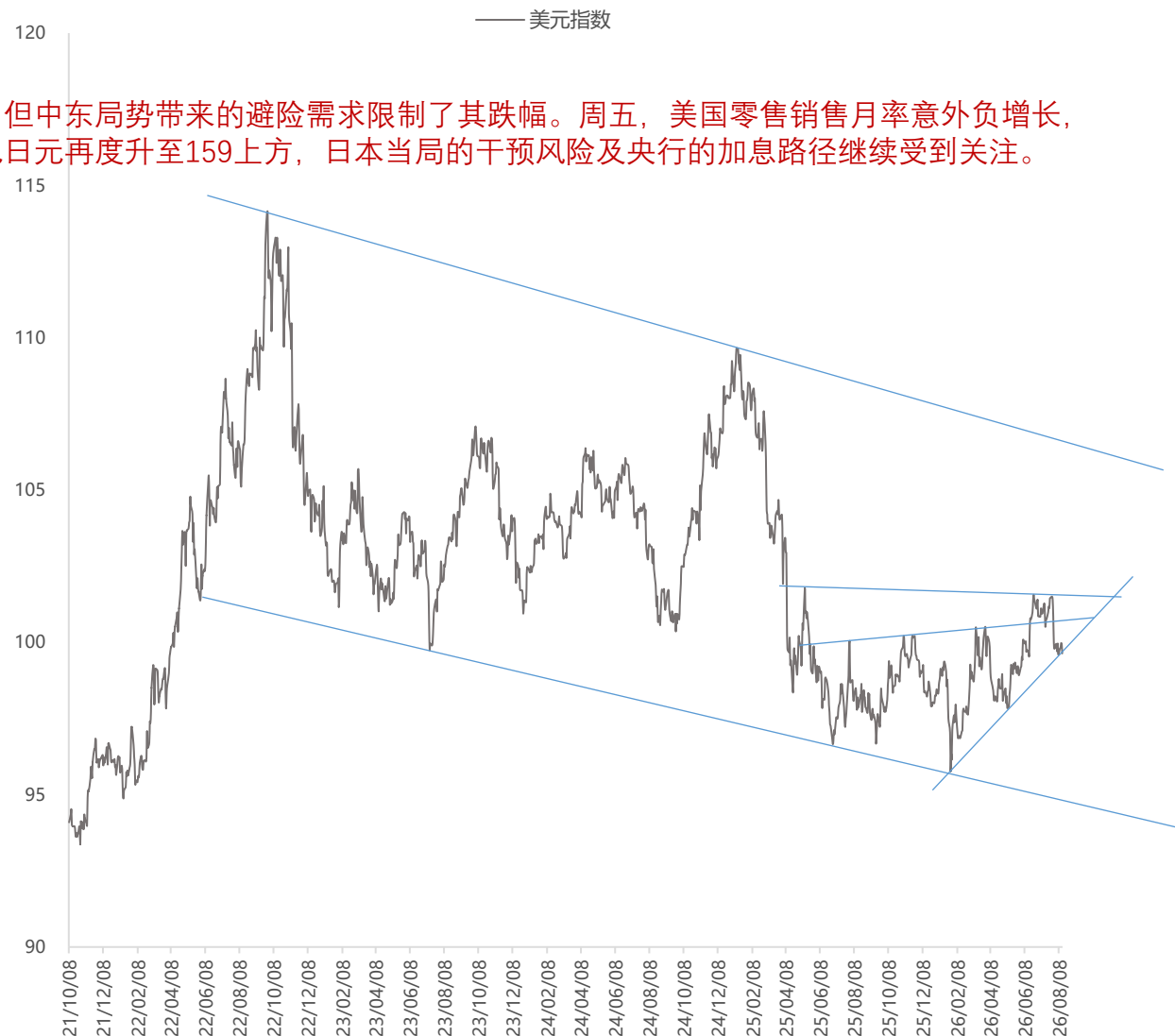
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

美元指数



通胀数据改善推动市场下调美联储加息预期，美元承压，但中东局势带来的避险需求限制了其跌幅。周五，美国零售销售月率意外负增长，美元指数继续承压下跌，全周整体维持弱势震荡。美元兑日元再度升至159上方，日本当局的干预风险及央行的加息路径继续受到关注。



铜主力合约月线



沪铜主力日线走势图



通道内震荡上行，接近前期高点，整体维持高位震荡，走势依旧偏强

LME铜3季线



LME铜3 日线



铝主力合约月线



沪铝主力日线走势图



LME铝3季线



LME铝3 日线



沪锌主力合约月线



沪锌主力日线走势图



LME锌3季线



LME锌3 日线



沪铅主力合约月线

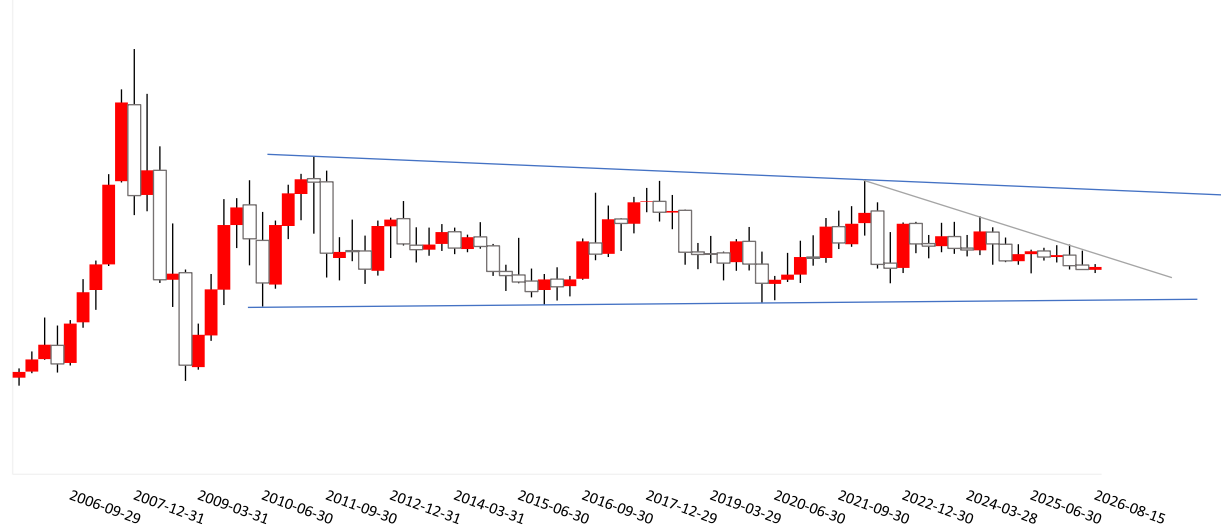


沪铅主力日线走势图



低位反弹，整体下行通道运行

LME铅3季线



LME铅3 日线



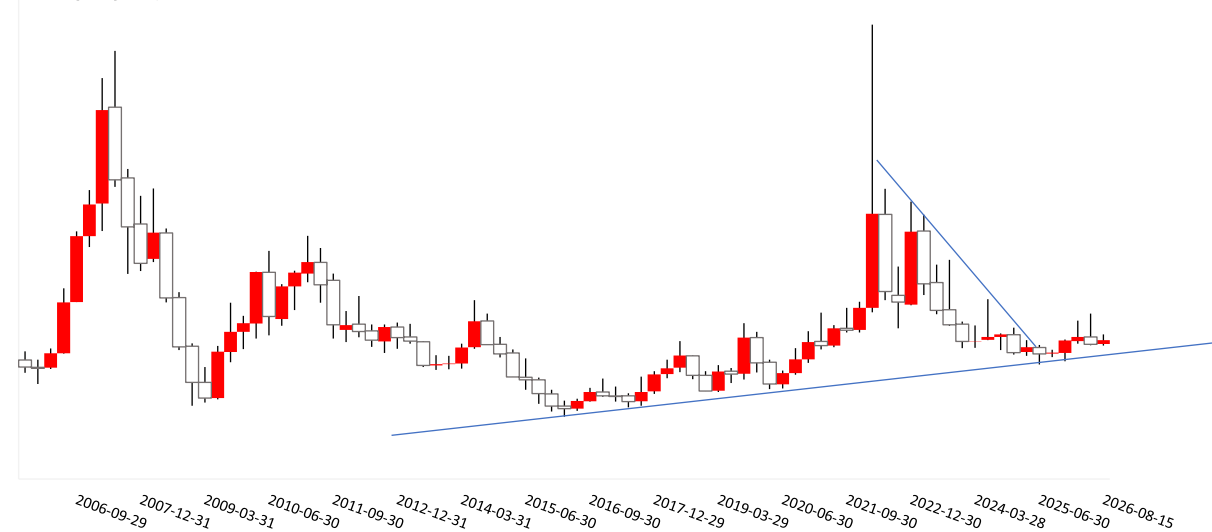
沪镍主力合约月线



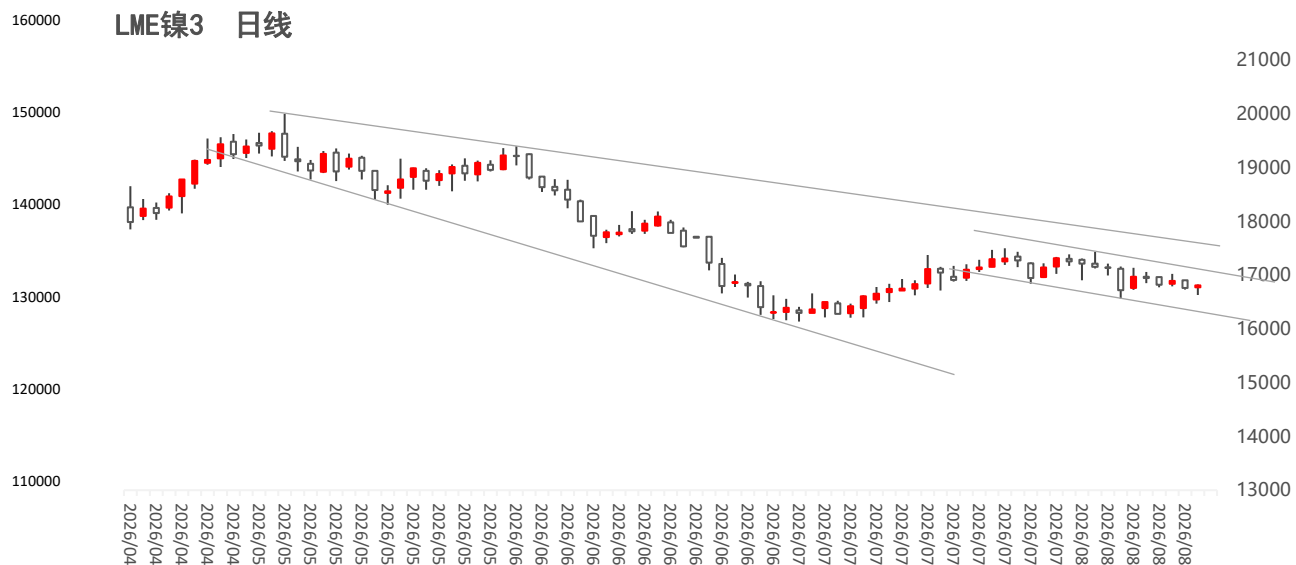
沪镍主力走势图



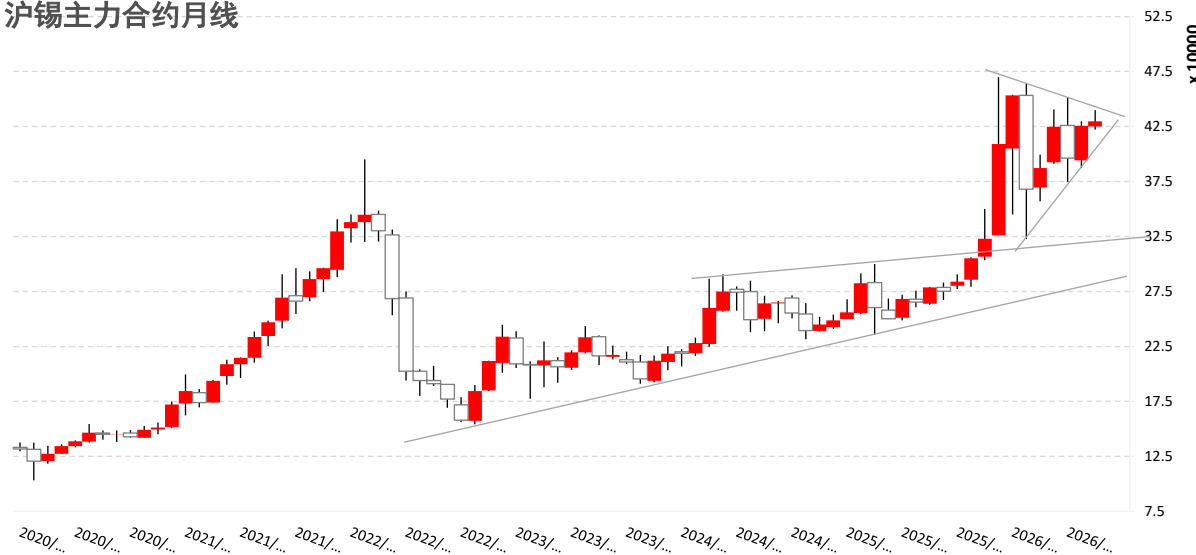
LME镍3季线



LME镍3 日线



沪锡主力合约月线

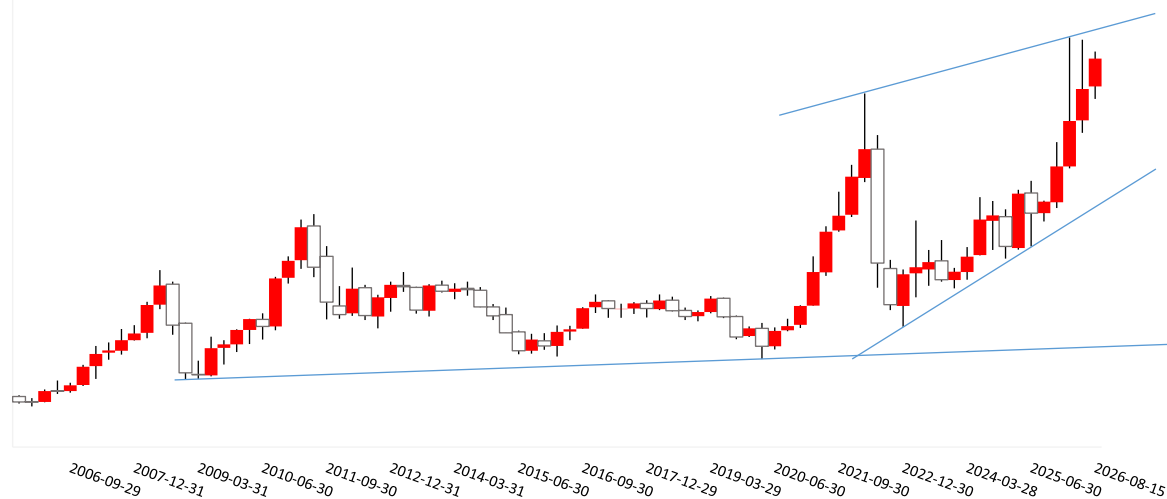


沪锡主力日线走势图



震荡上行，整体高位宽幅震荡

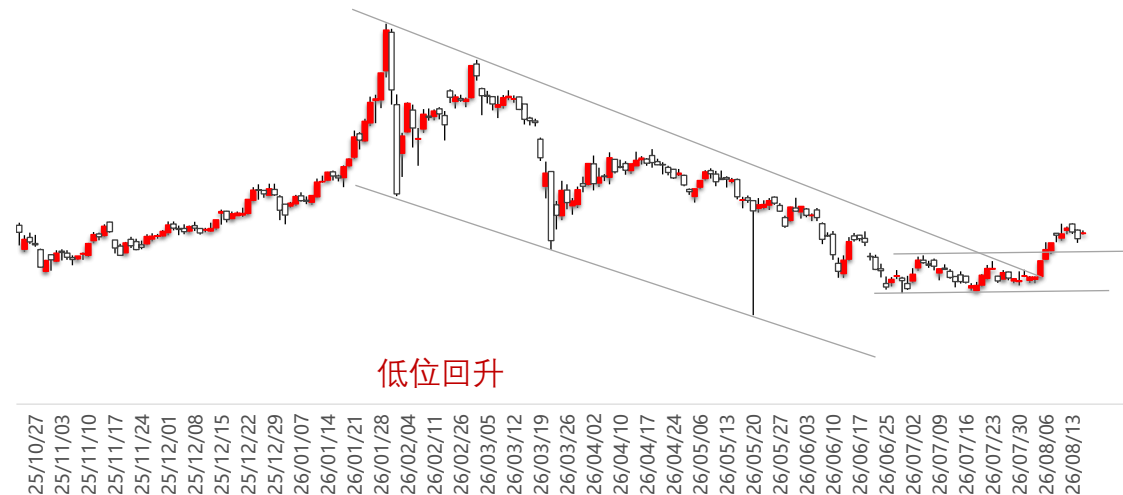
LME锡3季线



LME锡3 日线



沪金主力日线走势图



COMEX黄金



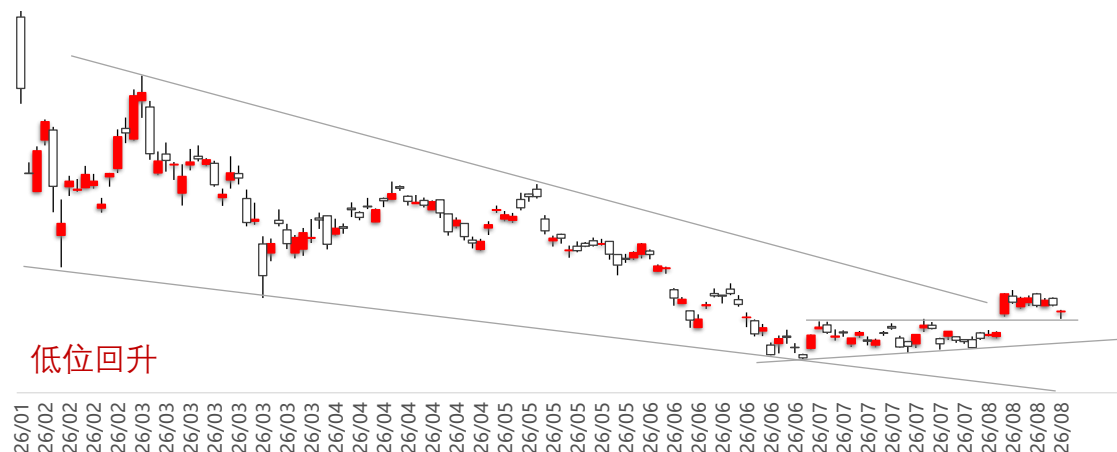
沪银主力日线走势图



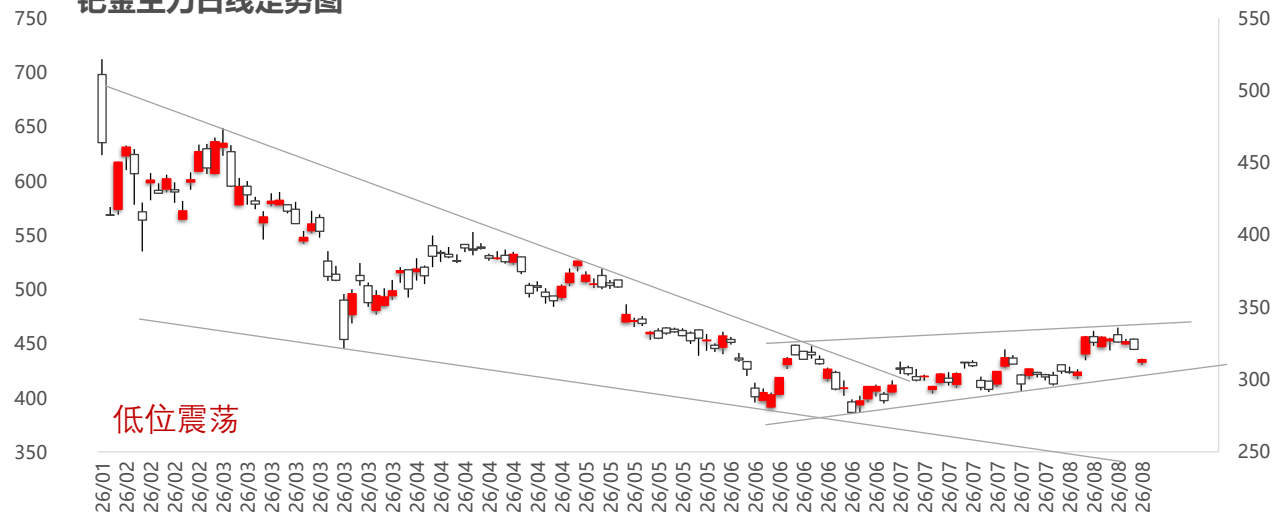
COMEX白银



铂金主力日线走势图



钯金主力日线走势图



不锈钢主力日线走势图



碳酸锂主力日线走势图



09 技术分析——工业硅、多晶硅、氧化铝、铝合金



工业硅主力日线走势图



氧化铝主力日线走势图



多晶硅主力日线走势图



铝合金主力日线走势图



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司金属与新能源产业中心

☎ : (027)65777104



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth