

2026年8月14日

研究所晨会观点精萃

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

黑色金属：需求边际改善，钢材期现货价格小幅走弱

【钢材】周四，国内钢材期现货市场小幅回落，市场成交量低位运行。央行加大逆周期调节力度，释放稳增长信号。基本面方面，本周需求边际上有所改善，五大品种钢材表观消费量环比回升 47.05 万吨。但部分原因可能是受天气因素影响，数据统计不完全所致。供应方面，上周铁水日产量回升，本周五大品种钢材产量环比回升 5.05 万吨，短期供应仍有继续回升可能。钢材市场短期或仍以区间震荡为主，若焦煤价格松动，不排除有回调可能。

【铁矿石】周四，铁矿石现货价格持平，盘面价格小幅回升。上周铁水产量回升，本周五大品种钢材产量也有所回升。不过，钢厂盈利率仍在回落，钢厂生产积极性一般，后续建议继续关注钢厂利润的变化。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回落 138.3 万吨；到港量大幅回落 1229.9 万吨，季末冲量过后，铁矿石供应量或阶段性回落。港口库存对价格也有一定压制，短期铁矿石价格仍以区间震荡为主。

【硅锰/硅铁】周四，硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅回落。北方硅锰市场价格 5650-5750 元/吨，南方硅锰主流价格 5700-5750 元/吨。河钢集团 26 年 8 月硅锰定价 5880 元/吨，7 月定价 5950 元/吨。锰矿现货价格维持平稳，天津港半碳酸报价 33 元/吨度左右，南非高铁 28.5 元/吨度左右，加蓬部分报价 38 元/吨度，South32 澳块 37.8-38 元/吨度区间，cml 澳块 40 元/吨度左右。目前华东钢厂定价依旧处于较低位置，未给到硅锰厂利润空间。Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 28.17%，较上周减 1.87%；日均产量 22440 吨/日，减 1270 吨。主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5450-5550 元/吨，75 硅铁价格报 5850-5950 元/吨。神木市场价格较上周有所上涨，小料价格 800-840 元/吨。上周河钢发布 75B 硅铁招标数量 2740 吨，上轮招标数量 3380 吨，较上轮减 640 吨。短期来看，硅铁、硅锰盘面仍以区间震荡为主。

有色新能源：暂无明显驱动，有色震荡整理

【铜】目前市场所有逻辑基本已是明牌，后期关键在于资金行为。非美地区电解铜流向美国，LME 库存持续下降，加剧非美地区紧张，Comex 铜库存达到 733653 短吨，相较前期已经增加约 15 万短吨。矿端依然偏紧，现货 TC 维持在历史纪录低位。冶炼端环比也有所下滑，粗铜加工费不断走低，前期下游逢低补库，库存持续去化，目前库存持稳，基本持平于去年同期。后期重点关注 9 月底前美国是否宣布对铜加征关税，以及年底前巴拿马将宣布是否重启科布雷铜矿。

【铝】阿联酋环球铝业公司计划在伊朗 3 月袭击致其主要冶炼厂停产后，于明年初恢复全面生产，同时正努力加快这一进度。EGA 目前已重启该冶炼厂约 18% 的铝电解槽，高于 7 月初的 7%。国内外库存去化良好，但伦铝现货与三个月升贴水升至近 37 美元/吨后，回落至 6.43 美元/吨，海外供需边际转松。市场开始重新关注海内外铝产能释放，海外多国电解铝冶炼装置相继投产、复产，国内同步有近百万吨产能进入爬坡释放阶段。目前而言，反弹高度谨慎看待，下半年供给端的故事可能继续发酵，仍有下跌空间。

【锡】供应端，矿端边际转松，加工费持续走高印证该逻辑；缅甸佤邦复产不及预期，但下半年产量仍有提升空间；刚果金、尼日利亚受疫情、地缘情绪扰动，尚未出现实质影响；云南、江西冶炼开工率保持高位。需求端分化，传统需求偏弱，AI 带来需求提振。半导体销售额高增主要来自涨价，实际出货增速约 20%；电子焊料处于淡季，汽车、家电、光伏产销走弱，6 月光伏装机同比下滑 13%，压制整体需求。库存方面，海外库存连续回落，但升贴水未见供需收紧，偏向库存转移；国内锡锭社库、仓单抬升，仓单整体仍处低位。综合来看，非农不及预期，加息概率下降，叠加美伊局势缓和，风险偏好抬升，以及仓单仍处于低位，下方仍存在一定支撑。

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2609 合约上涨 1.73%，最新结算价 149740 元/吨，加权合约减仓 14961 手，总持仓 67.23 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 149350 元/吨，期现基差-390 元/吨，基差偏弱，仓单数量 35508 吨（环比增加 407 吨）。需求增速放缓的弱预期与三四季度持续去库的强现实的博弈，短期多空驱动均缺乏。目前支撑位有企稳迹象，等待持续去库以及旺季来临对下游采购节奏的影响，近日现货成交小幅好转，关注反弹机会。

【工业硅】周四工业硅主力 2609 合约下跌 0.64%，最新结算价 8580 元/吨，加权合约持仓量 41.33 万手，增仓 480 手。华东通氧 553# 报 9150 元/吨（环比持平），现货贴水 25 元/吨，基差小幅走弱，期限结构呈 contango。供需双弱，社会库存高位，工业硅贴近成本定价。北方开工率持续低迷，西南丰水期复产进度较慢，总体开工率仍然偏低，现金流成本支撑较强。近期煤炭震荡反弹，以及多晶硅反内卷对工业硅有支撑，但弱需求、高库存带来的压力较大。区间操作。

【多晶硅】周四多晶硅主力 2609 合约上涨 1.11%，最新结算价 38115 元/吨，加权合约持仓 19.33 万手，减仓 3969 手。钢联最新 N 型复投料报价 32500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 0.85 元/片（环比上涨 0.03 元），单晶 Topcon 电池片（G12）报价 0.295 元/瓦（环比上涨 0.015 元），Topcon 组件（分布式）：210mm 报价 0.73 元/瓦（环比上涨 0.3%）。近期多晶硅仓单持续快速增加，最新仓单 22020 手（环比增加 90 手），套保压力较大。7 月 31 日以来相关部门召开多次光伏行业会议，引发政策和行业自律预期。多晶硅现货价格虽然未动，但下游硅片、电池片和组件环节止跌反弹，关注下游尤其是组件环节价格反弹的持续性。多晶硅期货以区间反弹看待。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn