

【中信期货有色与新材料（新能源金属）】 乐观情绪升温，新能源金属震荡回升 ——周报20260816

中信期货研究所 有色与新材料组

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

张耕毓 | 从业资格号：F03130969
投资咨询号：Z0023953

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

板块及各品种观点 01



品种	周观点	中线展望
新能源金属	主要逻辑： (1) 供应：根据百川盈孚数据，新能源金属周度产量本周环比多数增加。 (2) 需求：根据百川盈孚、上海有色网和乘联会数据，1-6月光伏装机维持低位，7月新能源汽车销量同比增速提升，1-7月储能电池产量和出货量维持高增长，8月电池排产环比延续增长。 (3) 估值：根据百川盈孚数据，新能源金属冶炼成本周环比增减各半；冶炼利润本周环比增减各半。 (4) 基差：根据百川盈孚和我的钢铁网数据，本周工业硅主基差环比大幅回落，碳酸锂现货主基差环比继续略升，多晶硅主基差环比大幅回升。 (5) 库存：根据百川盈孚数据，本周各品种库存本周环比多数上升。 (6) 总结及观点：据我的钢铁网、上海有色网和百川盈孚数据，光伏装机偏弱且预期悲观，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，碳酸锂需求预期逐步有改善，但电池消费税对远期消费有负面影响。短期来看，投资者重新聚焦现实偏紧供需，淡化远期消费担忧，碳酸锂震荡回升；供应阶段性扰动对工业硅价格有推动，但供需过剩预期将限制上方高度；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升温推动多晶硅价格大幅反弹；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。 操作建议：暂观望，关注工业硅逢高沽空机会 风险因素：供应扰动；需求不及预期	震荡

01、工业硅：供应压力暂缓，硅价有所回升



品种	周观点	中线展望
工业硅	主要逻辑： (1) 供给：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%。 (2) 需求：我的钢铁网数据，6月工业硅出口6.4万吨，环比-2.4%，同比-6.5%；1-6月累计出口量38.0万吨，同比+11.4%。百川盈孚数据，7月多晶硅产量为10.5万吨，环比+9.8%，同比-2.5%；1-7月累计生产64.0万吨，同比-7.0%。 (3) 估值：截至8月14日，百川盈孚数据，工业硅行业成本约8959元/吨，利润-5.5元/吨，利润率-0.06%。 (4) 基差：截至8月14日，我的钢铁网数据，553新疆基差685元/吨，421新疆减去升水后基差85元/吨。 (5) 库存：截至8月14日，百川盈孚数据，国内库存519730吨，环比-0.5%；其中市场库存214700吨，环比+2.5%；工厂库存305030吨，环比-2.6%。仓单库存166115吨，周环比+0.4%。+2.5%。 (6) 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。另外西北大厂电价或存在波动，需关注西北大厂开工变化。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，不过短期需关注供应端减产及开工变化，若短期上游减产幅度较大，或对硅价产生一定提振。不过从中长期来看，工业硅供应弹性较大，上方套保及复产动力下，硅价预计仍存压制。 展望：震荡偏弱。短期部分硅厂检修及煤炭价格偏强，带动硅价表现偏强。不过中长期来看，硅价上方仍存套保及复产压制，我们认为中期硅价表现为震荡偏弱。 风险因素：供应端超预期减产；政策变动；原料价格变动	震荡偏弱

02、碳酸锂：市场情绪修复，强现实带动锂价走强



品种	周观点	中线展望
碳酸锂	主要逻辑： (1) 供应：据我的钢铁网数据显示，2026年7月中国碳酸锂产量101229吨，环比-3.98%，同比+32.2%。1-7月累计产量69.48万吨，同比+39.88%。 (2) 需求：我的钢铁网数据显示，7月，中国三元材料产量87600吨，同比+46.41%，环比+0.17%；7月，磷酸铁锂材料产量53.1万吨，同比+77.53%，环比+3.59%。中汽协数据显示，7月，中国新能源汽车产销分别完成157.6万辆和156.1万辆，同比分别+26.79%和+23.69%，明显修复。1-7月，新能源汽车产销累计完成901.4万辆和900.6万辆，累计同比+9.77%和+9.87%。 (3) 估值：根据我的钢铁网数据，截至8月14日，外购锂辉石矿产碳酸锂利润3954元/吨，外购云母矿产碳酸锂利润138.8元/吨。 (4) 基差：据我的钢铁网数据显示，截至8月14日，电池级碳酸锂现货升贴水为-450元/吨。 (5) 库存：广期所数据显示，截至8月14日，碳酸锂仓单库存36098手，环比+6225手。 (6) 主要逻辑：当前供需仍然偏紧，预期有一定修复，多空博弈仍然激烈。基本面看，强需求仍然延续，排产环比增长，远期需求预期仍然较为悲观；供应端当前矿石供应稍微改善，冶炼端有一定一定修复，碳酸锂供应整体维持增长，且预期9月增量较大；当前社会库存快速去库，预计下半年去库幅度较大，但仓单集中注销迅速恢复，对价格可能有明显压制。市场情绪来看，储能和动力端远月悲观预期稍有修复，市场逐渐反应近月偏紧事实，价格震荡回升，但目前预期和技术面仍有压制。 展望：震荡。供需偏紧，强现实和弱预期交易仍在，短期震荡。 风险因素：需求超预期；供给扰动；宏观情绪波动	震荡

03、多晶硅：政策预期再起，多晶硅企稳回升



品种	周观点	中线展望
多晶硅	主要逻辑： (1) 供给：根据我的钢铁网数据，7月多晶硅产量10.5万吨，环比+12.3%，同比持平；1-7月累计生产63.7万吨，同比-4.3%。 (2) 需求：我的钢铁网数据，6月多晶硅出口2462吨，环比+30%，同比+11%；1-6月累计出口11749吨，同比+3.1%。6月多晶硅进口851吨，环比-40%，同比-24%；1-6月累计进口7785吨，同比-31%。我的钢铁网数据，7月硅片产量54.1GW，环比+2.3%，同比+4.4%；1-7月硅片累计产量345GW，同比-5.7%。 (3) 估值：截至8月14日，百川盈孚数据，多晶硅行业冶炼利润-4614元/吨，利润率为-12%。 (4) 基差：截至8月14日，我的钢铁网数据，多晶硅期现价差（钢联N型复投料均价-期货价）470元/吨。 (5) 库存：截至8月14日，我的钢铁网数据，上游库存26.6万吨，周环比+4.4%。仓单库存66720吨，周环比+2.7%。 (6) 主要逻辑：市场对于企业加强成本核算管理、建立价格合规制度以及抵制恶性低价竞争的预期仍在发酵。本周SMM、钢联数据显示多晶硅上游报价进一步抬升，且硅片、电池片价格也出现小幅上移，推动多晶硅期货短期走强。基本面方面，当前多晶硅供需格局暂未出现明显变化。供应端，随着丰水期来临，西南地区电力成本下降，部分产能陆续恢复，多晶硅产量逐步回升，供应压力仍将延续。需求端，终端光伏需求表现偏弱，国内装机增速放缓，组件及硅片排产提升空间有限，产业链库存消化压力仍存。在供需偏宽松背景下，多晶硅期货仓单数量持续增加，高仓单压力对盘面上方空间形成一定制约。 展望：震荡。后需继续观察上游现货报价变化及产业链价格传导情况，弱需求格局下，多晶硅供应回升及仓单压力凸显，多晶硅上涨空间或受限，我们认为多晶硅价格表现为宽幅震荡。 风险因素：政策变动；供应端超预期复产；光伏装机超预期	震荡

04、钴：供应有所回升，钴价偏弱运行



品种	周观点	中线展望
钴	主要逻辑： (1) 供应：据我的钢铁网数据显示，2026年7月中国硫酸钴产量12865吨，环比+13.52%，同比+6.4%；7月中国三氧化二钴产量6140吨，同比-28.02%，环比-2.23%；7月中国金属钴产量375吨，环比变化+25%，同比-83.18%。 (2) 需求：据我的钢铁网数据显示，2026年7月，国内三元材料产量87600吨，环比+0.17%，同比+46.41%；国内钴酸锂产量7780吨，环比-0.89%，同比-22.36%。 (3) 库存：截至本周五，百川盈孚数据显示，国内硫酸钴库存2740金属吨，电解钴库存2844吨，三氧化二钴库存5500吨。 (4) 估值：百川盈孚数据显示，截至本周五，电解钴成本394568元/吨。 (5) 主要逻辑：当前需求表现偏弱，进口恢复压力下，供需有望宽松。上半年由于进口钴中间品大幅下滑，国内钴盐厂面临钴原料紧缺局面，社会库存去库，价格有一定支撑。然而目前回收产量较多，6月原料进口正在逐渐恢复，同时需求表现较弱，消费电子板块拖累明显，预计后续供需有望宽松，库存重新累库，价格走势承压。 展望：震荡偏弱。供应紧张缓解，钴价震荡偏弱。 风险因素：矿端供给出现干扰；需求端新技术突破。	震荡偏弱

行业分析

02



中信期货商品指数

ID:10003835



中信期货新能源商品指数

ID:10003826



数据来源：中信期货研究所

重要提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。

市场有风险，投资需谨慎。



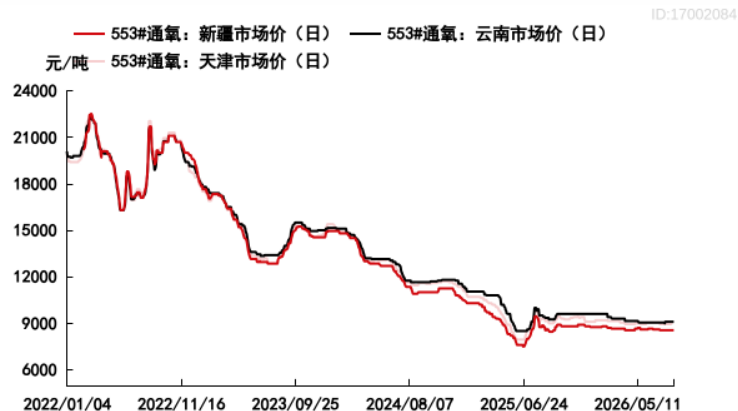
中信期货
CITIC Futures

工业硅：供应压力暂缓， 硅价有所回升

01

1.1 市场回顾：工业硅现货价格小幅波动

553#现货价格变化（元/吨）



421#现货价格变化（元/吨）



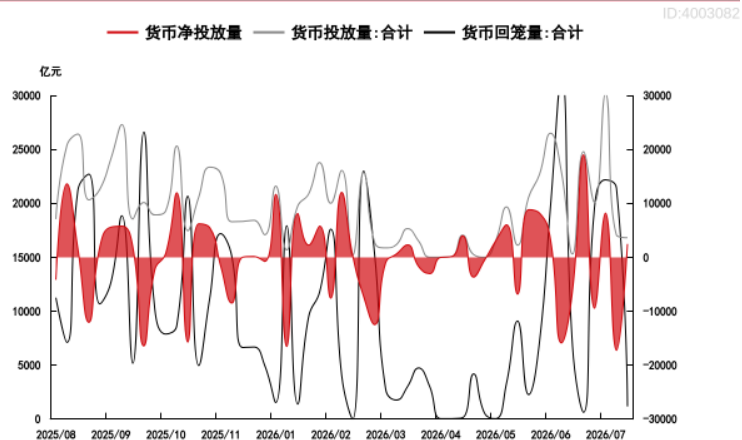
- 工业硅现货价格本周小幅波动，整体企稳。
- 根据我的钢铁网数据，截至8月14日，通氧553#新疆8550元/吨，通氧553#云南9100元/吨；421#新疆8750元/吨，421#云南9600元/吨。

数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

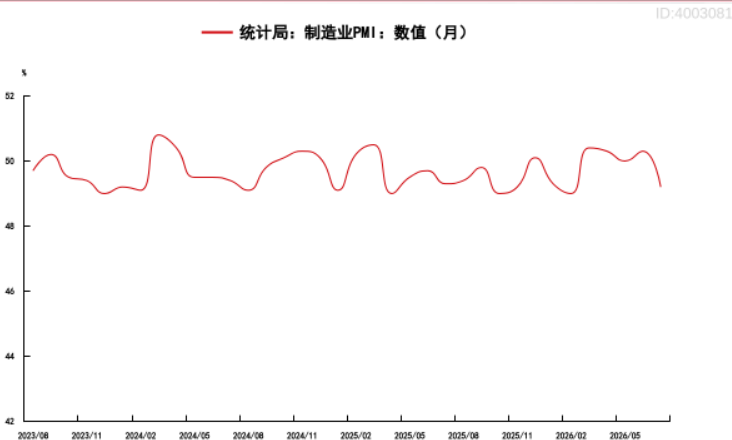
1.2 宏观:7月PMI数据处于荣枯线下

- 根据同花顺数据，中国7月官方制造业PMI为49.2%，环比下降1.1个百分点。
- 根据同花顺数据，8月14日当周央行公开市场净投放量为2505亿元。

中国央行公开市场操作（亿元）



中国制造业PMI数据（%）

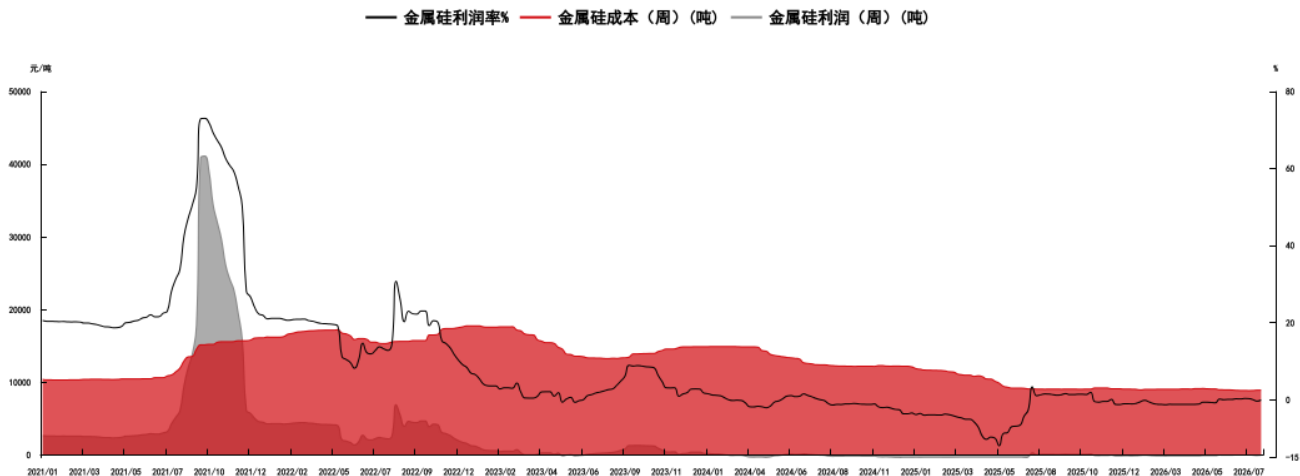


数据来源：同花顺，万得，国家统计局，中信期货研究所

1.3 成本利润：行业利润小幅波动

- 截至8月14日，百川盈孚数据，工业硅行业成本约8959元/吨，利润-5.5元/吨，利润率-0.06%。

工业硅行业成本利润（元/吨）



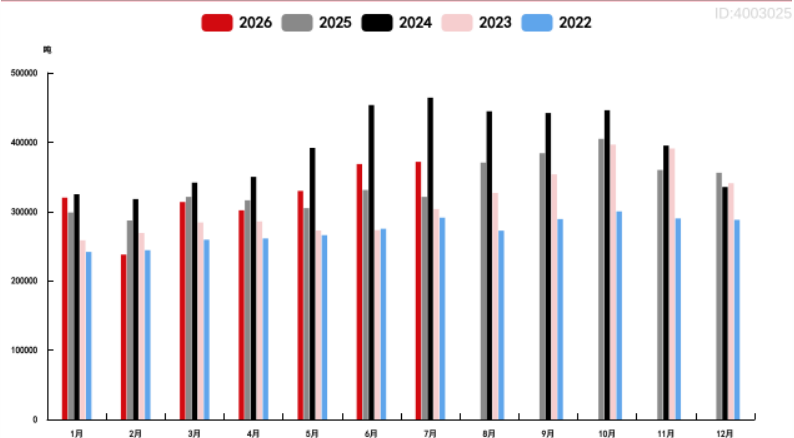
ID:4002936

数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

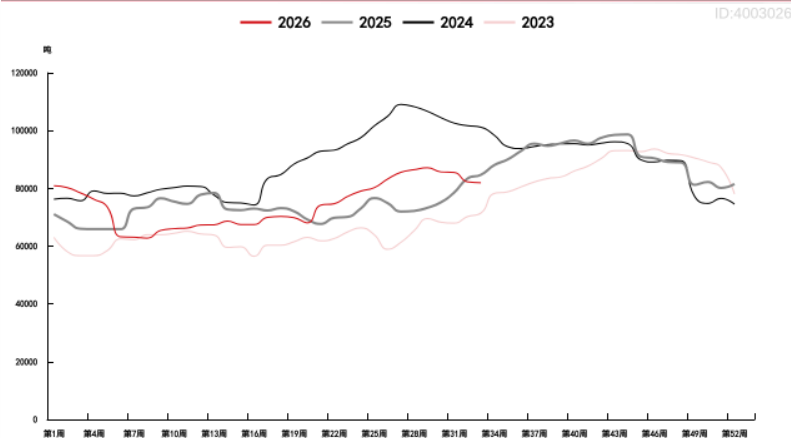
1.4 供应：短期有部分工厂检修，周产小幅回落

- 根据百川盈孚数据，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%。
- 根据百川盈孚数据，8月14日当周工业硅周度产量81950吨，环比-0.4%。

工业硅月度产量（吨）



工业硅周度产量对比（吨）

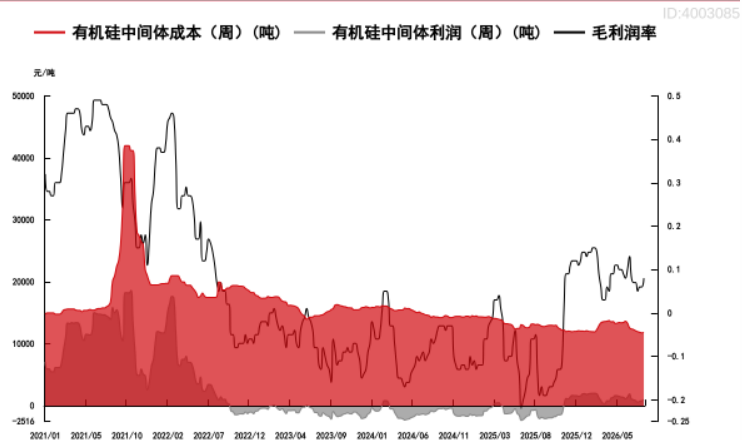


数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

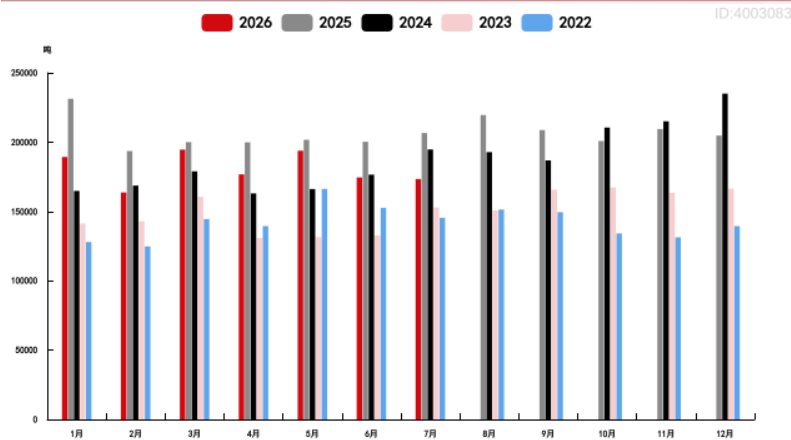
1.5.1.1 有机硅需求：有机硅行业自律持续，7月生产仍同比回落

- 根据百川盈孚数据，截至8月14日，有机硅行业冶炼利润1027元/吨，利润率为8%。
- 根据百川盈孚数据，2026年7月有机硅产量为17.3万吨，环比-1.2%，同比-16.1%；1-7月累计生产126.7万吨，同比-11.6%。

有机硅行业生产利润（元/吨）



有机硅月产量（吨）

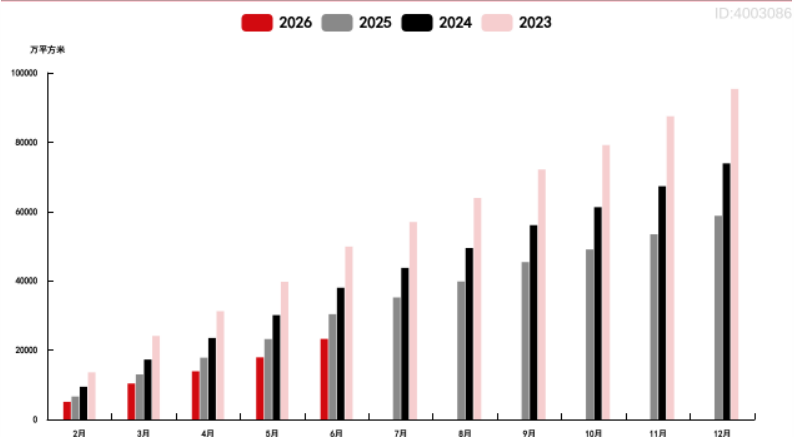


数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

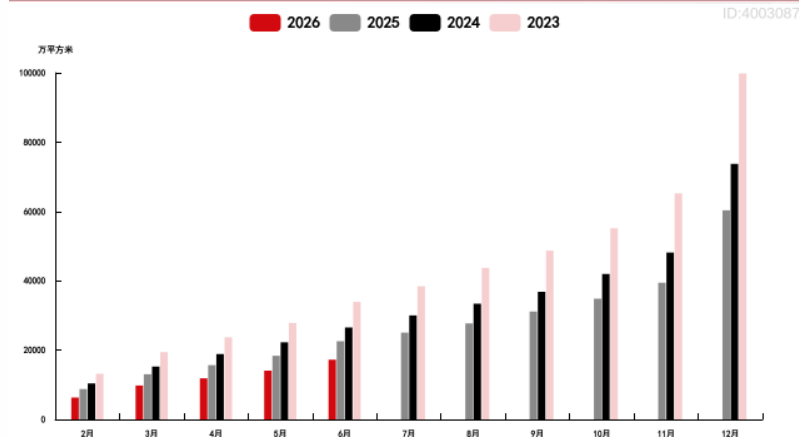
1.5.1.2 有机硅需求：地产端数据同比仍然偏弱

- 根据万得数据，6月中国房屋新开工5310万平方米，同比-26%；1-6月累计新开工面积23239万平方米，同比-23%。
- 根据万得数据，6月中国房屋竣工面积3134万平方米，同比-25%；1-6月累计房屋竣工面积17221万平方米，同比-24%。

新开工面积（万平方米）



竣工面积（万平方米）

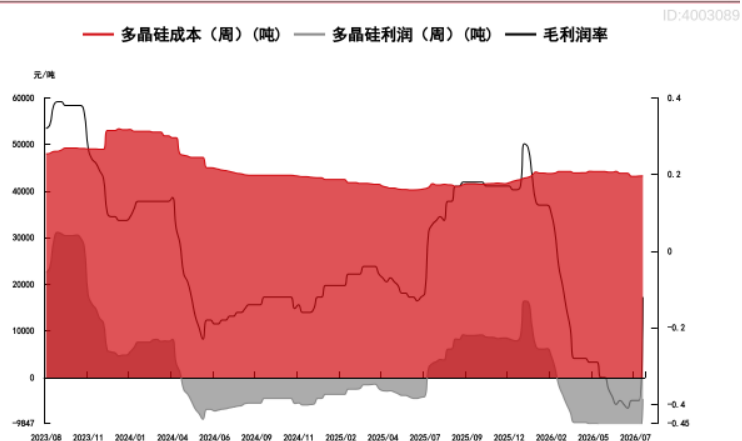


数据来源：万得，中信期货研究所

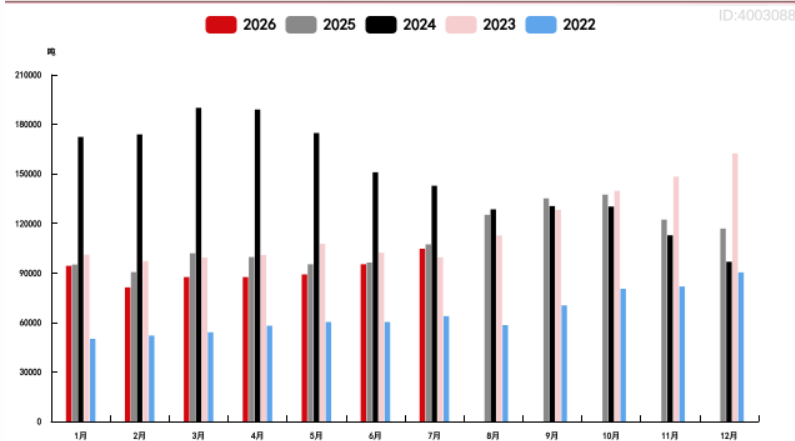
1.5.2.1 多晶硅需求：政策预期再起，多晶硅现货出现止跌

- 根据百川盈孚数据，截至8月14日，多晶硅行业冶炼利润-4614元/吨，利润率为-12%。
- 根据百川盈孚数据，7月多晶硅产量为10.5万吨，环比+9.8%，同比-2.5%；1-7月累计生产64.0万吨，同比-7.0%。

多晶硅行业冶炼利润（元/吨）



多晶硅月产量（吨）



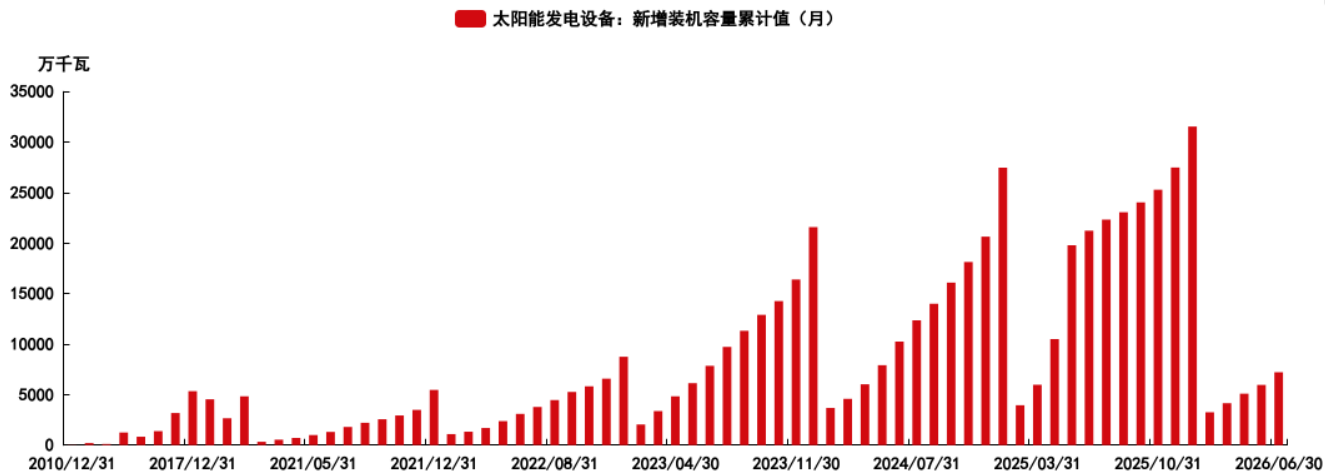
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

1.5.2.2 多晶硅需求：1-6月光伏装机同比回落



- 根据我的钢铁网数据，国内6月光伏新增装机规模为12.48GW，环比+43.8%，同比-13.1%；1-6月累计新增装机72.1GW，同比-66%。

中国光伏累计新增装机（万千瓦）



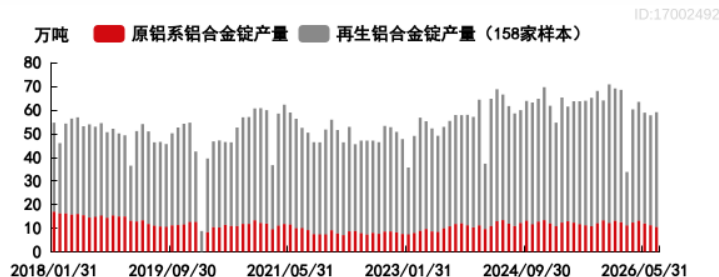
数据来源：我的钢铁网，国家能源局，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

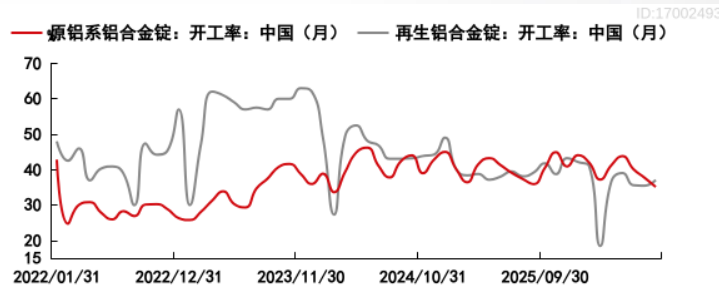
1.5.3.1 铝合金需求：铝合金开工有所波动

- 截至7月，我的钢铁网数据，铝合金（原生+再生）月度产量59万吨，环比+2.0%。
- 截至7月，我的钢铁网数据，原生铝合金开工率为35%，环比-3个百分点；截至7月，我的钢铁网数据，再生铝合金开工率为37%，环比+1个百分点。

铝合金月度产量（万吨）



铝合金企业月度开工率（%）



铝合金价格（元/吨）

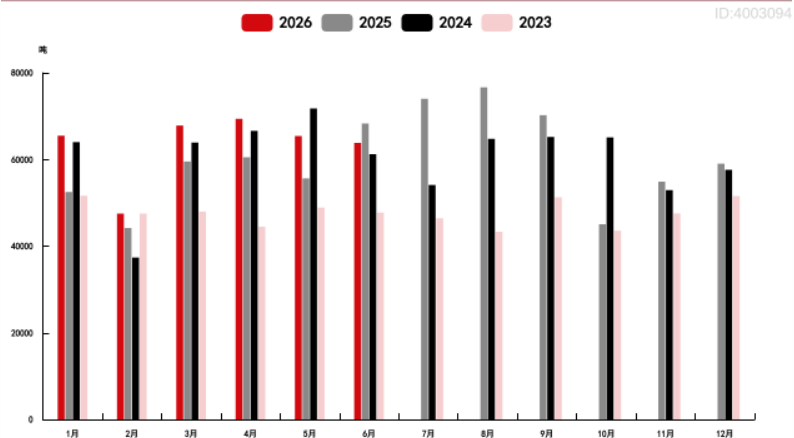


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

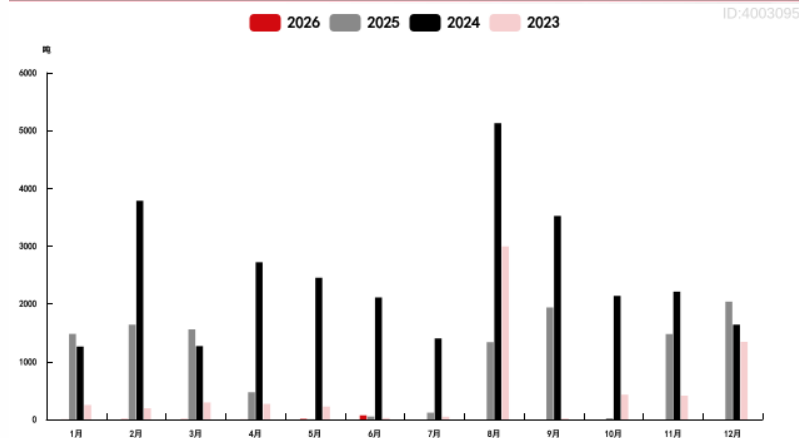
1.5.4 进出口：1-6月工业硅出口同比回升

- 我的钢铁网数据，6月工业硅出口6.4万吨，环比-2.4%，同比-6.5%；1-6月累计出口量38.0万吨，同比+11.4%。

工业硅出口量（吨）



工业硅进口量（吨）

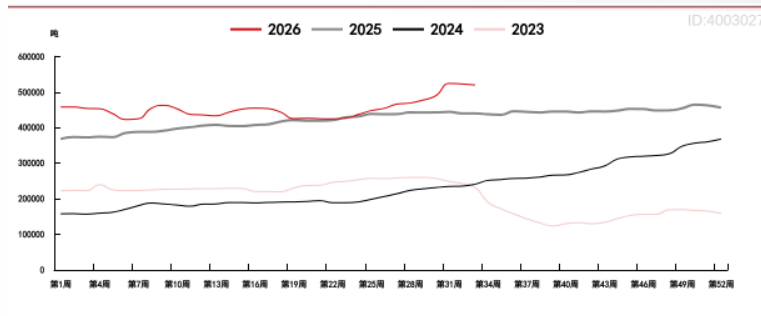


数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

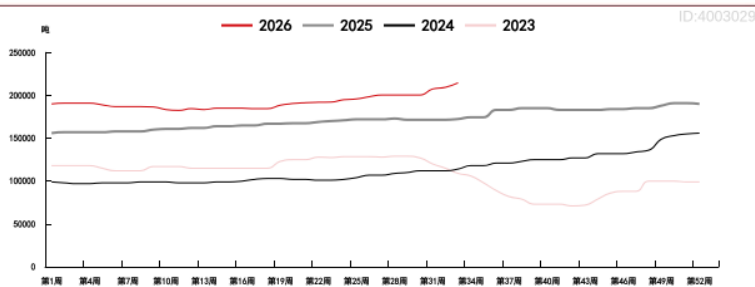
1.6 库存：工业硅整体库存仍偏高

- 截至8月14日，百川盈孚数据，国内库存519730吨，环比-0.5%；其中市场库存214700吨，环比+2.5%；工厂库存305030吨，环比-2.6%。仓单库存166115吨，周环比+0.4%。

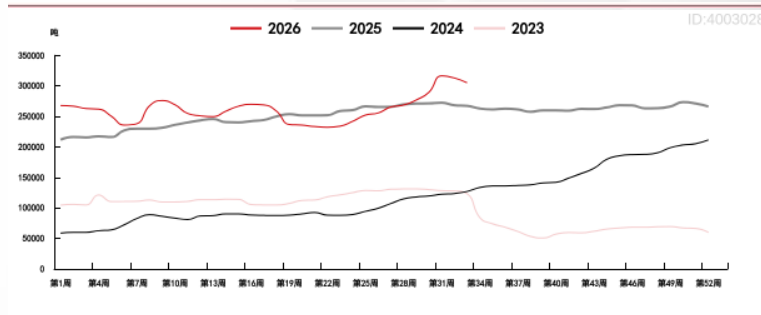
工业硅国内库存（吨）



黄埔港+天津港+昆明库存（吨）



工厂库存（吨）



数据来源：百川盈孚，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

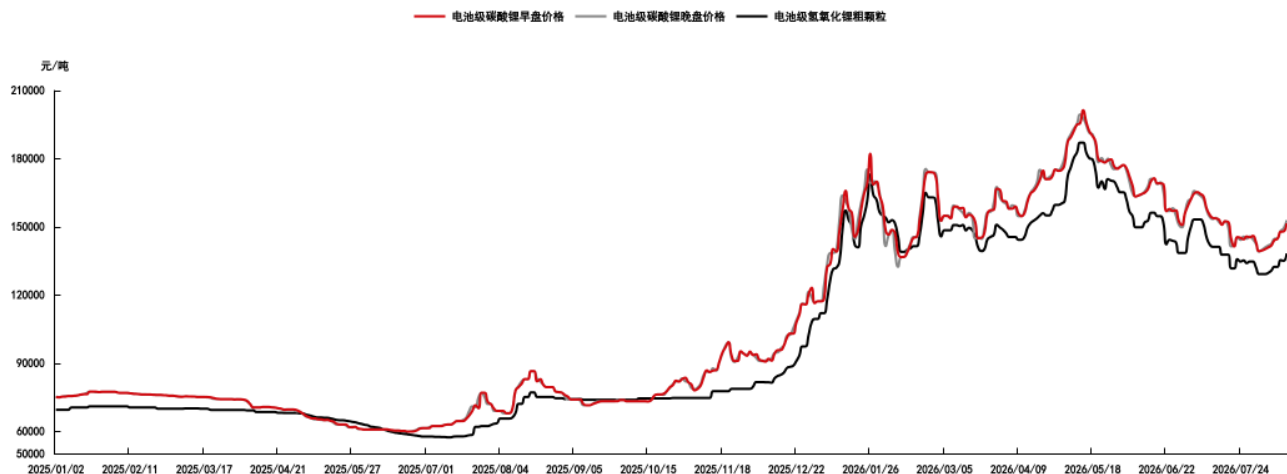
碳酸锂：市场情绪修复， 强现实带动锂价走强

02

2.1 市场回顾：碳酸锂震荡回调

- 根据我的钢铁网数据，本周五早盘电池级碳酸锂现货价格+9800元/吨至151600元/吨，晚盘价格+10400元/吨至152950元/吨。期货主力合约价格+13940元/吨至153940元/吨。
- 同花顺数据显示，本周五6-6.5%进口锂辉石精矿报价为2280美元/吨，较上周+130美元/吨。

锂盐价格走势



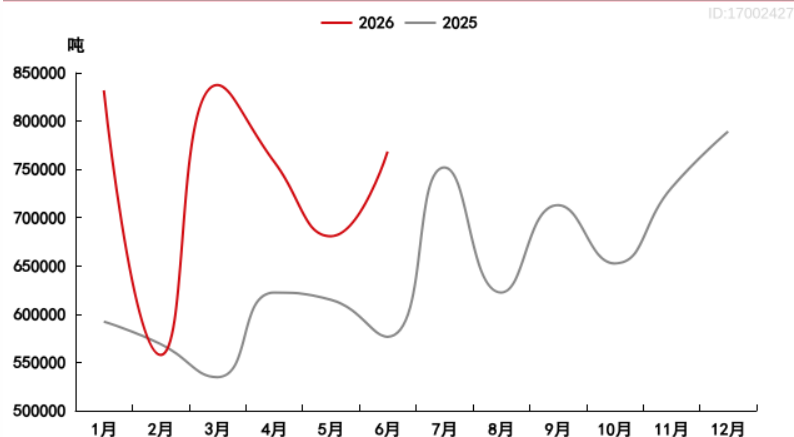
ID:17002305

数据来源：我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

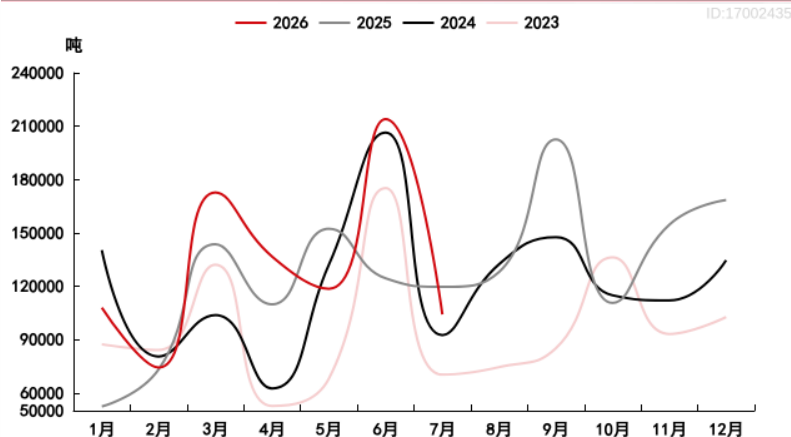
2.2.1 锂矿石进口环比回落

- 海关总署数据显示，2026年6月中国锂辉石进口76.84万吨，同比+33.27%，环比+12.87%。1-6月中国锂辉石累计进口443.42万吨，同比+26.33%。
- 澳大利亚黑德兰港务局数据显示，2026年7月澳大利亚黑德兰港发运锂矿10.42万吨，环比-51.33%，同比-12.95%；1-7月累计发运92.83万吨，累计同比+19.72%。7月澳大利亚黑德兰港发运至中国锂矿10.42万吨，环比-35.03%，同比+17.36%；1-7月累计发运74.97万吨，累计同比+26.37%。

中国锂矿进口



澳大利亚黑德兰港出口

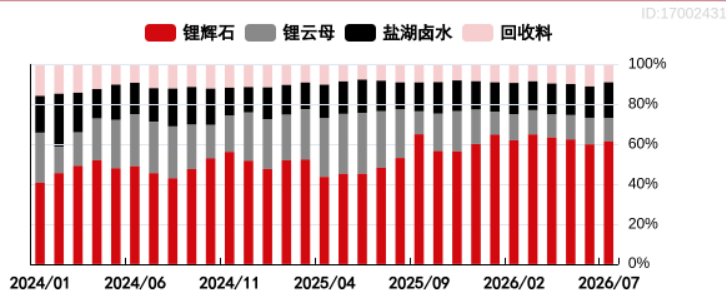


数据来源：澳大利亚黑德兰港务局，我的钢铁网，中国海关总署，中信期货研究所

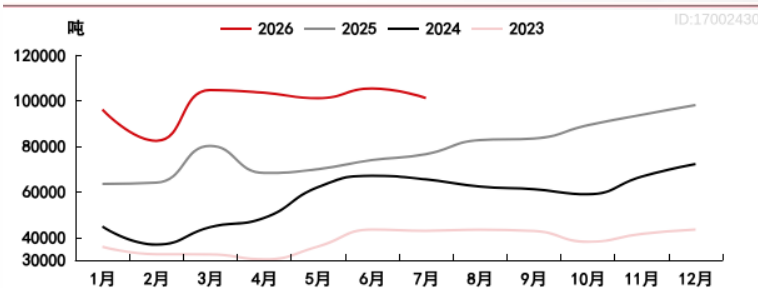
2.2.2 碳酸锂产量维持高位

- 根据我的钢铁网数据，2026年7月中国碳酸锂产量101229吨，环比-3.98%，同比+32.2%。1-7月碳酸锂累计产量69.48万吨，累计同比+39.88%。
- 根据隆众资讯，2026年7月中国氢氧化锂产量为26000吨，环比+4%，同比+16.59%。1-7月氢氧化锂累计产量15.95万吨，累计同比+1.59%。

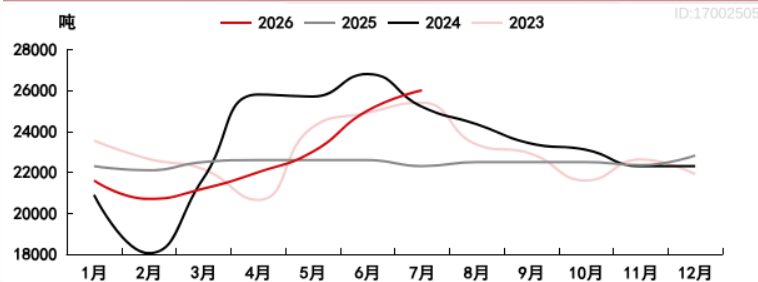
碳酸锂月度产量占比



碳酸锂月度产量



氢氧化锂月度产量

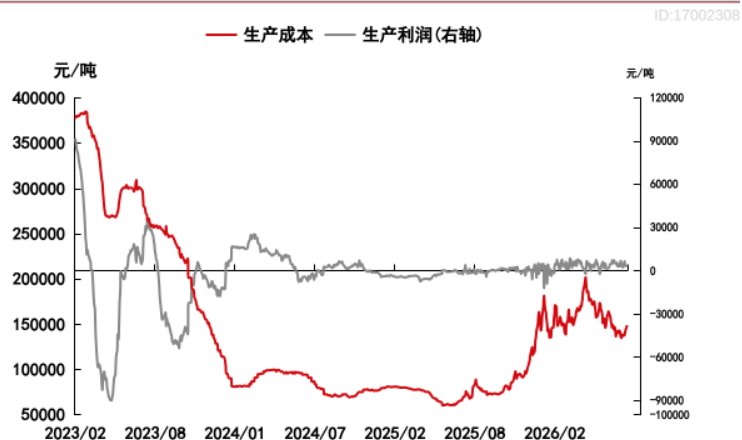


数据来源：同花顺，我的钢铁网，隆众资讯，中信期货研究所

2.2.3 锂盐加工维持稳定

- 根据我的钢铁网数据，以当前矿价计算的外采云母冶炼碳酸锂成本151461元/吨，利润约138.8元/吨；外采锂辉石冶炼碳酸锂成本148996元/吨，利润约3954元/吨。

外采锂辉石冶炼碳酸锂成本利润



外采云母冶炼碳酸锂成本利润

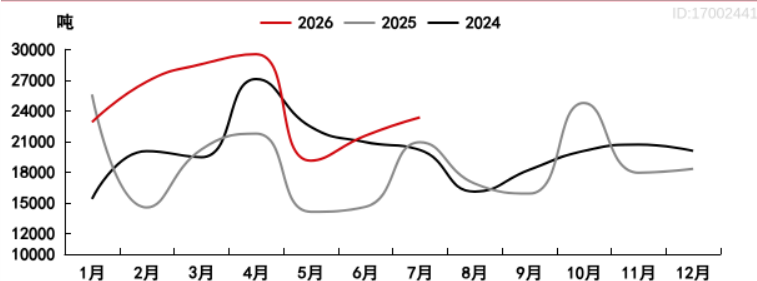


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

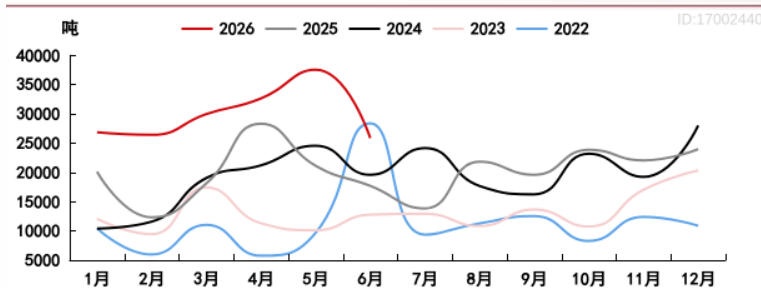
2.2.4 进口维持高位，预计将有所下滑

- 根据中国海关数据，2026年6月我国碳酸锂进口25860.74吨，环比-31.14%，同比+46.13%。1-6月中国进口碳酸锂17.93万吨，累计同比+52.29%。
- 根据智利海关数据，2026年7月智利出口23364吨，环比+8.31%，同比+11.63%；1-7月累计出口17.19万吨，累计同比+30.37%。7月智利出口中国碳酸锂15051吨，环比-0.29%，同比+10.4%；1-7月累计出口中国12.5万吨，累计同比+29.07%。

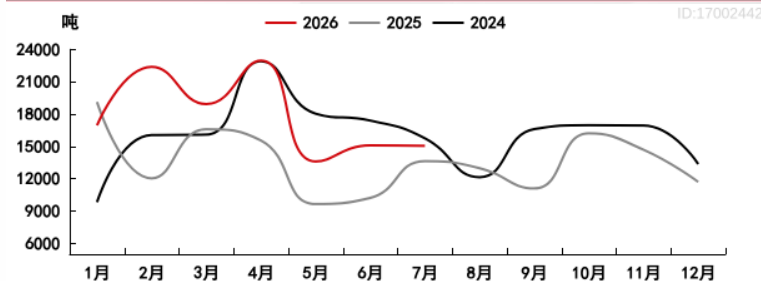
智利出口碳酸锂



中国碳酸锂进口



智利出口中国碳酸锂

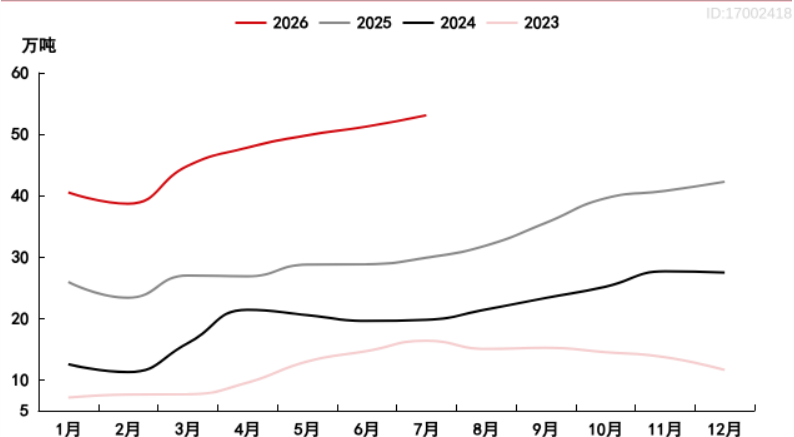


数据来源：我的钢铁网，中国海关总署，智利海关，中信期货研究所

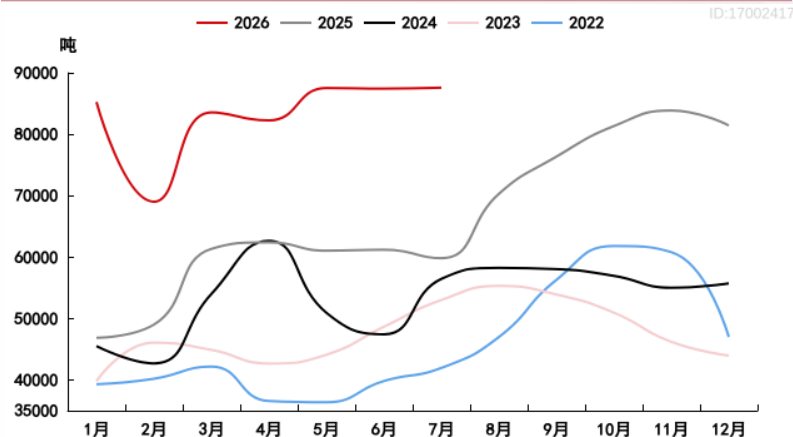
2.3.1 正极材料产量增长超预期

- 我的钢铁网数据显示，7月，中国三元材料产量87600吨，同比+46.41%，环比+0.17%。1-7月中国三元材料累计产量58.27万吨，累计同比+45.06%。
- 我的钢铁网数据显示，7月，中国磷酸铁锂产量为53.1万吨，同比+77.53%，环比+3.59%。1-7月中国磷酸铁锂累计产量326.11万吨，累计同比+70.94%。

中国磷酸铁锂月度产量



中国三元材料月度产量

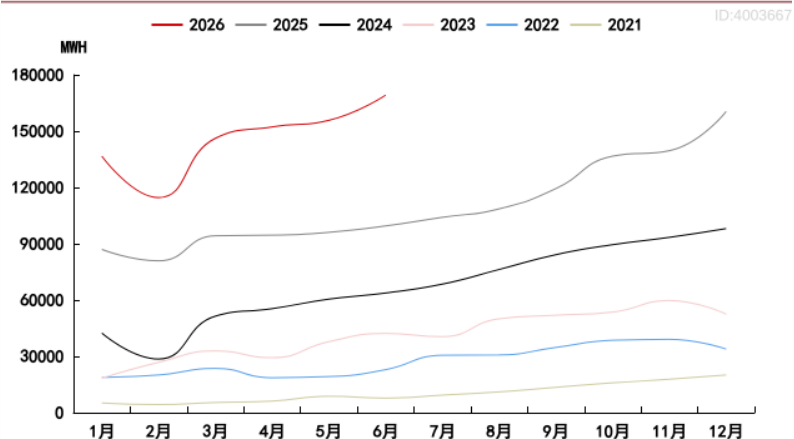


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

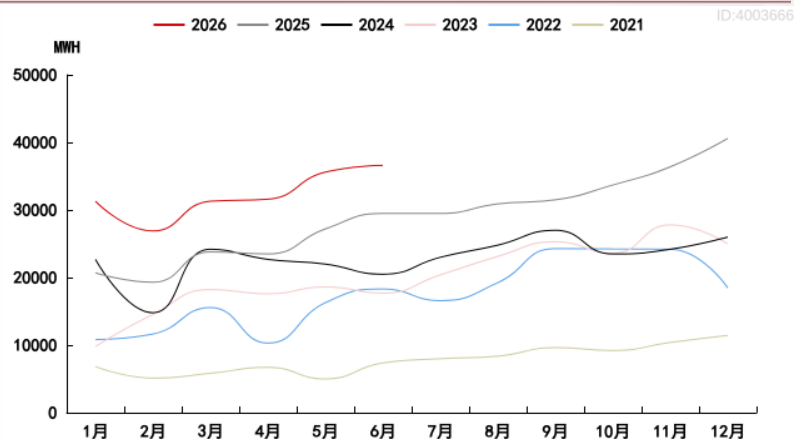
2.3.2 电池产量继续增长

- 据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，2026年6月，我国动力和储能电池合计产量为206GWH，环比+7.46%，同比+59.44%；1-6月，电池产量1068.9GWH，累计同比+53.29%。2025年6月，我国动力和储能电池销量为196GWH，环比+7.57%，同比+49.16%，1-6月电池销量979.4GWH，累计同比+48.62%。6月，我国动力和储能电池合计出口36.2GWH，环比+23.55%，同比+48.36%，1-6月电池出口181.3GWH，累计同比+42.42%。

中国磷酸铁锂电池月度产量



中国三元电池月度产量

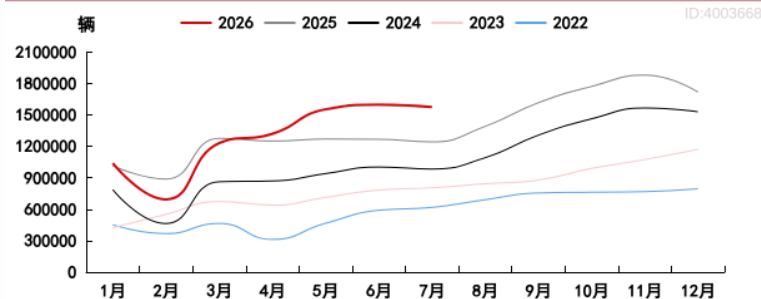


数据来源：同花顺，CABIA，中信期货研究所

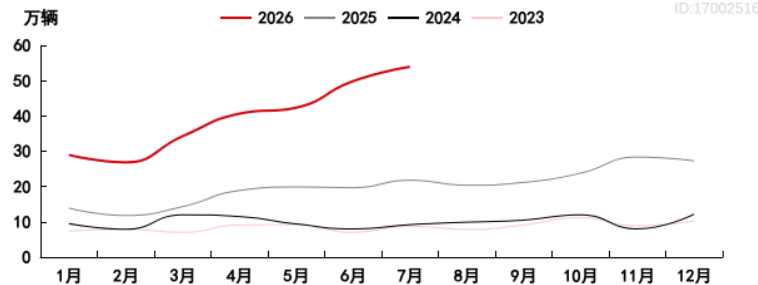
2.3.3 终端表现较好

- 中汽协数据：7月，新能源汽车产销分别完成157.6万辆和156.1万辆，同比分别+26.79%和+23.69%，明显修复。1-7月，新能源汽车产销累计完成901.4万辆和900.6万辆，累计同比+9.77%和+9.87%。
- 乘联会数据：7月新能源乘用车生产达到144.9万辆，同比+25.89%，环比+0.69%；7月新能源乘用车批发销量达到144.6万辆，同比+21.61%，环比-2.36%；7月新能源乘用车市场零售95.1万辆，同比-3.65%，环比-5.56%。

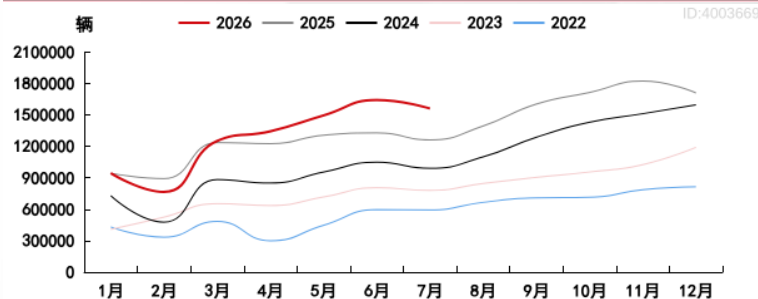
中国新能源车产量



中国新能源车出口



中国新能源车销量

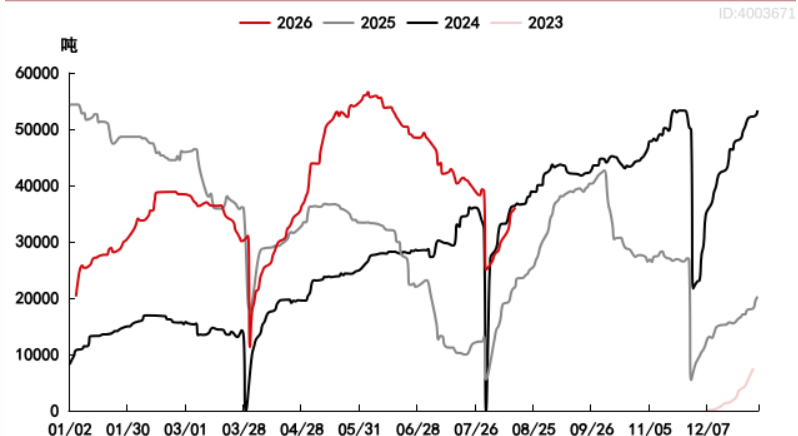


数据来源：同花顺，中汽协，乘联会，我的钢铁网，中信期货研究所

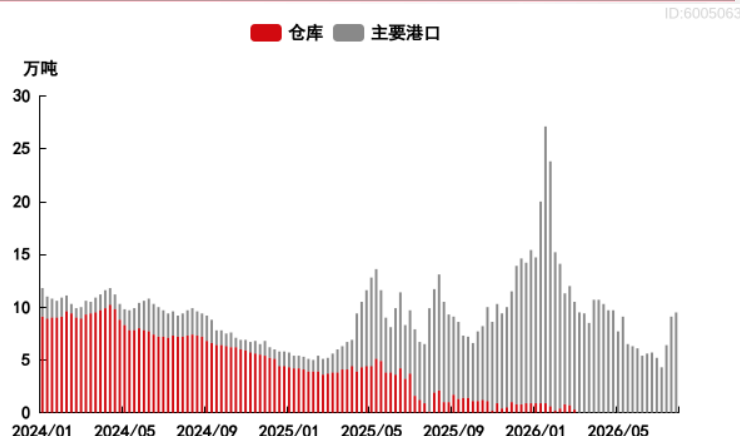
2.4.1 仓单和社会库存

- 根据广期所数据，截至8月14日，广期所碳酸锂仓单库存36098手，环比+6225手。
- 根据我的钢铁网数据，截至8月14日，中国贸易商锂矿库存达到12万吨，环比上周0吨，其中中国仓库库存0吨，港口库存143000吨。锂矿可售库存为9.5万吨，环比上周+0.4万吨。

广期所仓单库存



中国锂矿库存

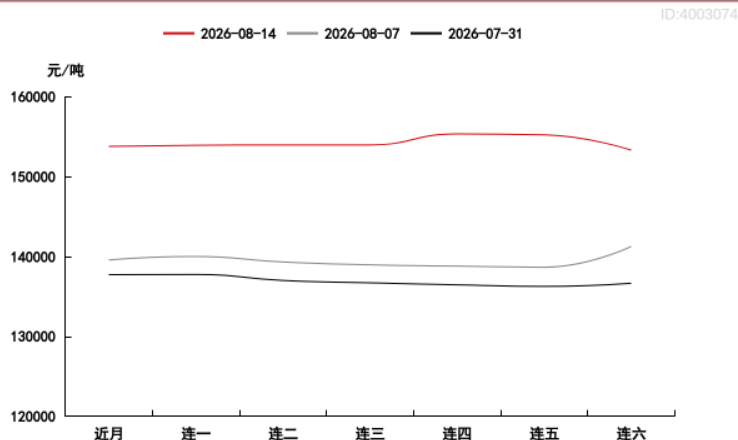


数据来源：同花顺，广州期货交易所，我的钢铁网，中信期货研究所

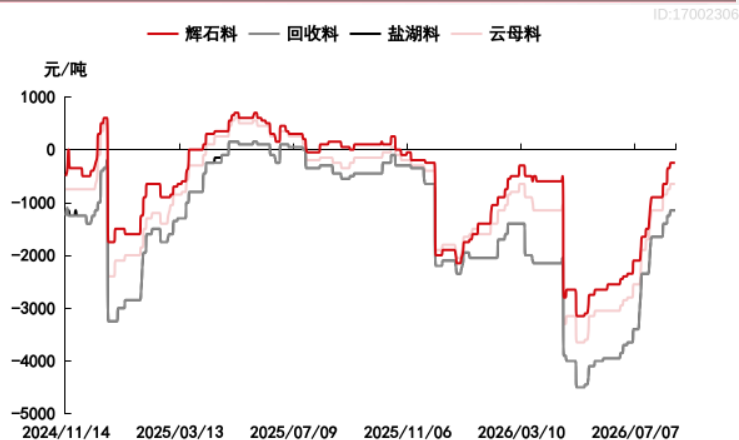
2.4.2 月间价差与升贴水

- 根据我的钢铁网数据，截至8月14日，电池级碳酸锂现货较主力合约升贴水为-450元/吨，较上周变化+250元/吨。辉石料、云母料、盐湖料、回收料分别为-250元/吨、-650元/吨、-1150元/吨、-1150元/吨。

碳酸锂期限结构



碳酸锂现货升贴水



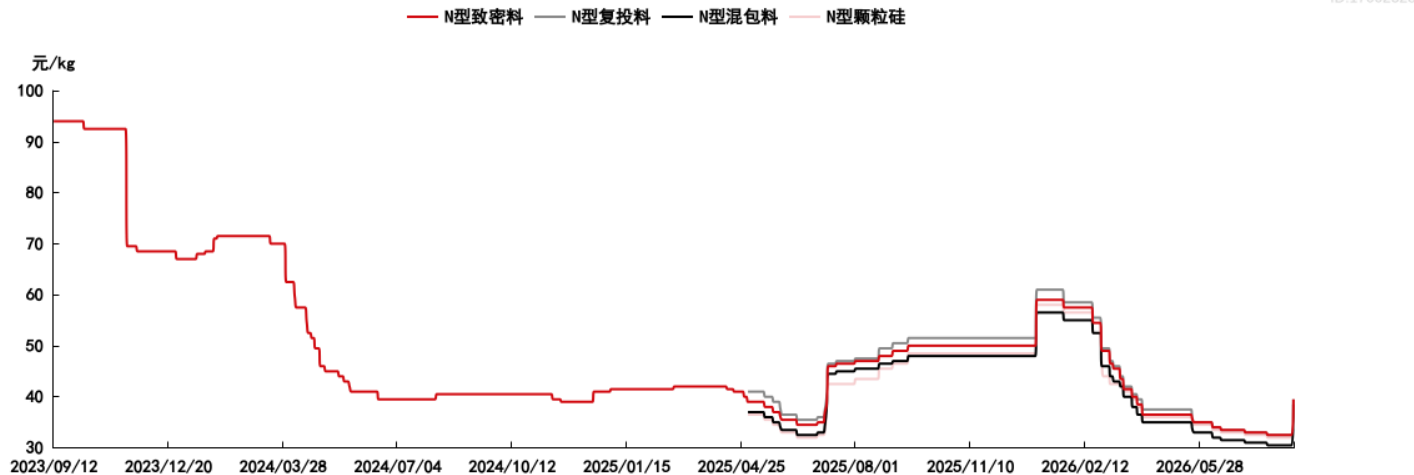
数据来源：同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

多晶硅：政策预期再起，多 晶硅企稳回升

03

3.1 多晶硅料价格：硅料现货价格调涨

不同类型多晶硅现货价格（元/千克）



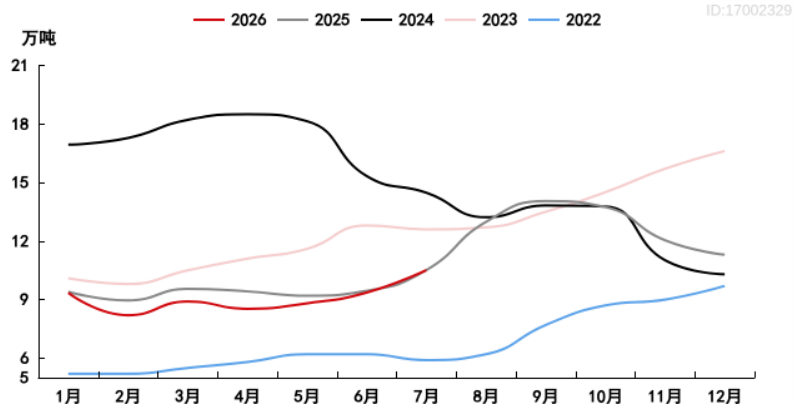
- 截至8月14日，根据我的钢铁网数据，多晶硅N型复投料价格39.5元/千克，多晶硅N型致密料价格39.5元/千克，N型混包料价格38.5元/千克，颗粒硅价格38.5元/千克。

数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

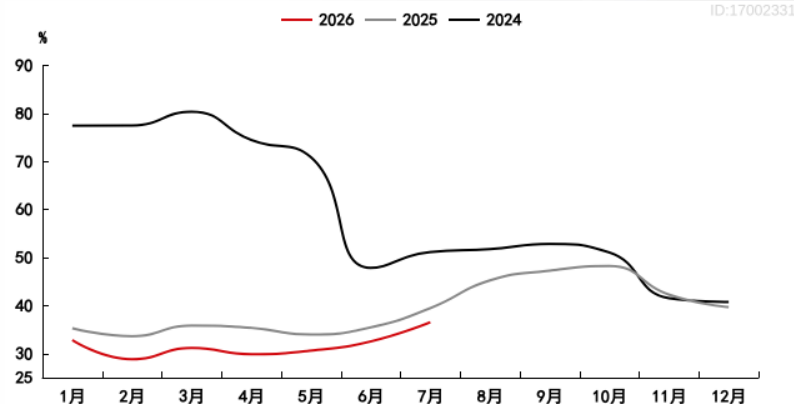
3.2.1 多晶硅月度供应：上游部分产能复产带动供应环比回升

- 根据我的钢铁网数据，7月多晶硅产量10.5万吨，环比+12.3%，同比持平；1-7月累计生产63.7万吨，同比-4.3%。
- 根据我的钢铁网数据，7月多晶硅开工率36.5%，环比+4个百分点。部分硅料厂复产，多晶硅产量和开工有所回升。

中国多晶硅月度产量（万吨）



中国多晶硅月度开工率（%）



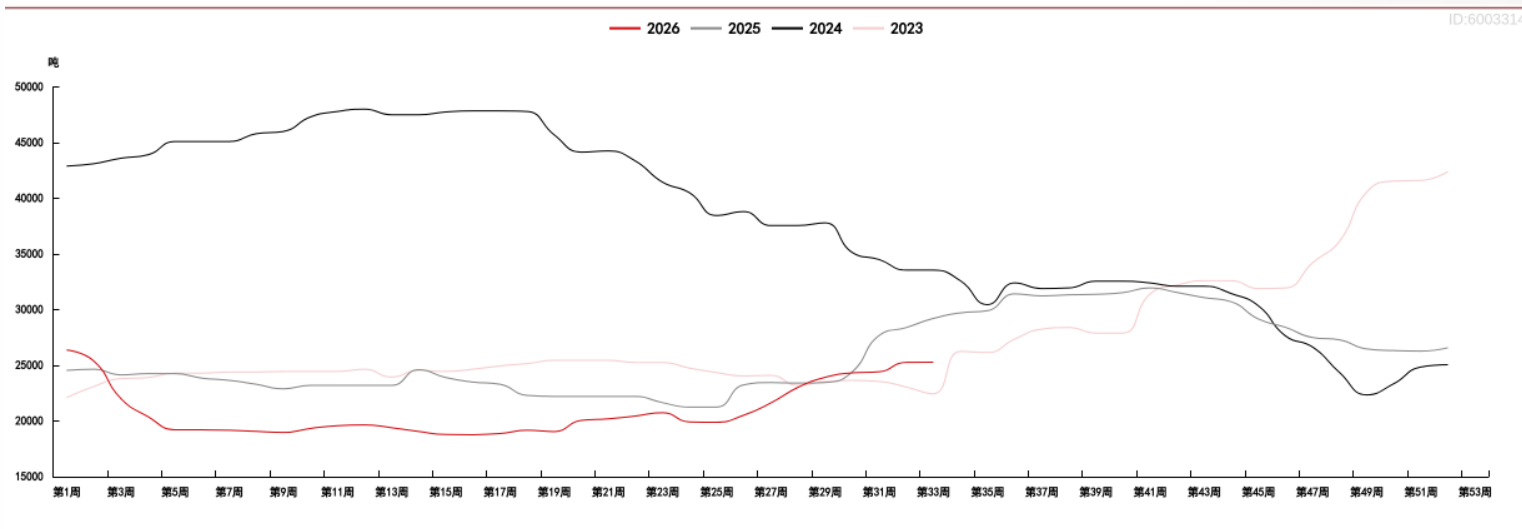
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

风险提示： 本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

3.2.2 多晶硅周度供应：部分厂家复产，供应持续回升

- 根据百川盈孚数据，截至8月14日，多晶硅周产25280吨，环比+0.04%。

国内多晶硅周度产量（吨）



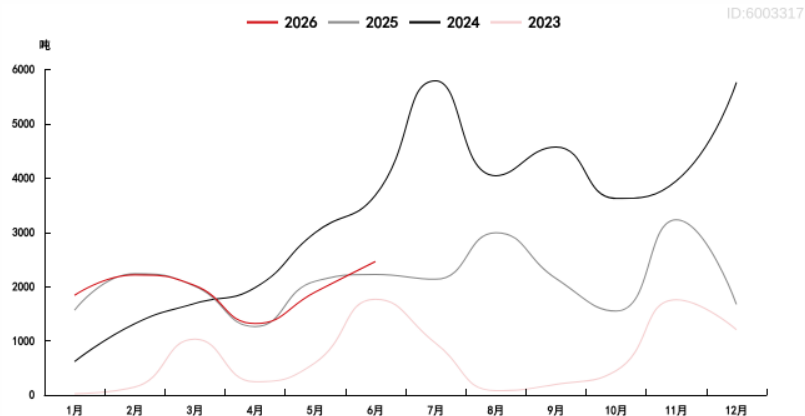
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

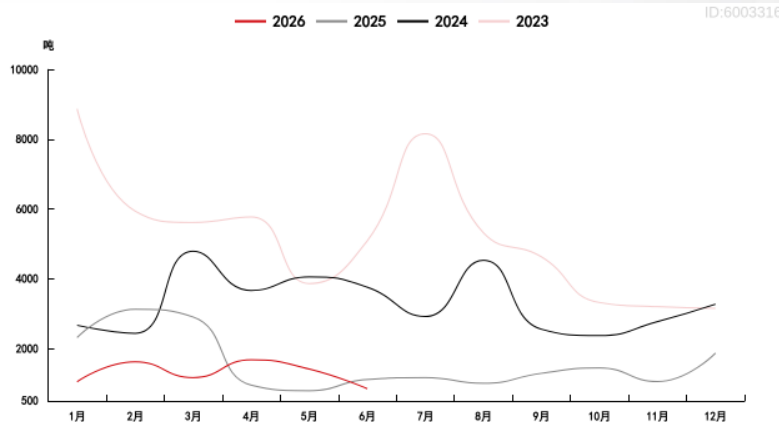
3.3 多晶硅进出口：1-6月多晶硅出口同比回升

- 我的钢铁网数据，6月多晶硅出口2462吨，环比+30%，同比+11%；1-6月累计出口11749吨，同比+3.1%。6月多晶硅进口851吨，环比-40%，同比-24%；1-6月累计进口7785吨，同比-31%。

国内多晶硅月度出口量（吨）



国内多晶硅月度进口量（吨）



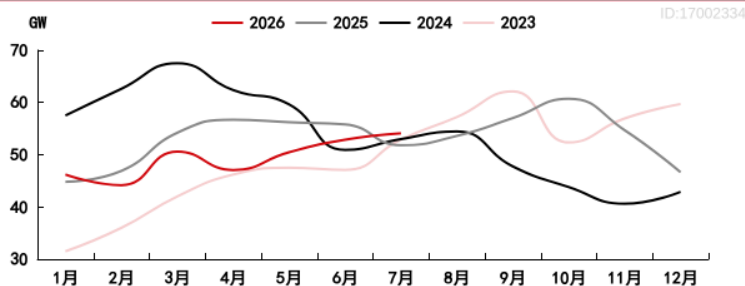
数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

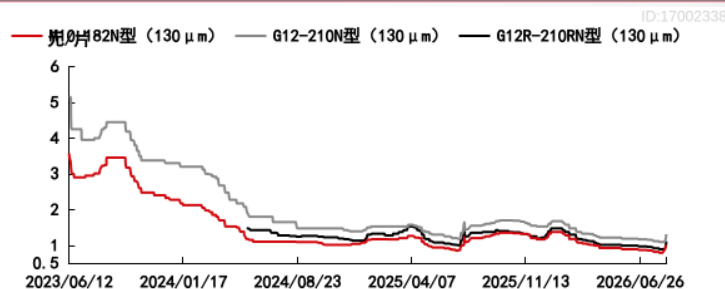
3.4.1 下游硅片：需求小幅恢复，7月硅片生产回升

- 根据我的钢铁网数据，7月硅片产量54.1GW，环比+2.3%，同比+4.4%；1-7月硅片累计产量345GW，同比-5.7%。
- 根据我的钢铁网数据，截至8月14日，M10硅片价格1.01元/片，G12硅片价格1.31元/片。

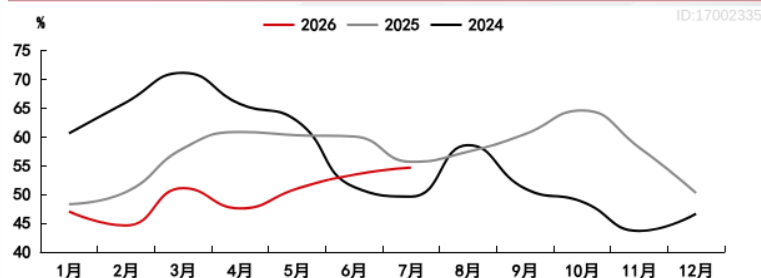
硅片月度产量 (GW)



硅片不同类型价格 (元/片)



硅片月度开工率 (%)

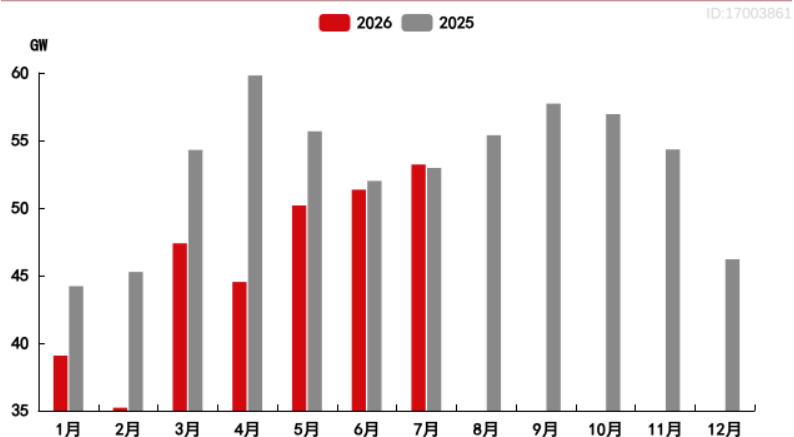


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

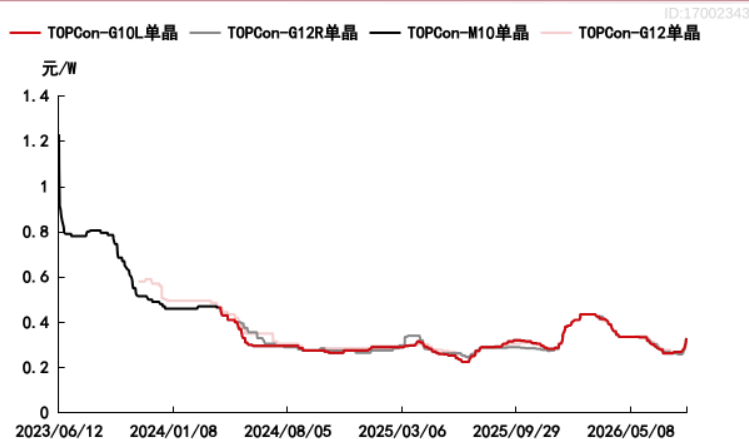
3.4.2 下游电池片：需求小幅修复带动7月生产回升

- 我的钢铁网数据，7月国内电池片产量53.2GW，环比+3.6%，同比+0.5%。需求小幅恢复，7月电池片生产环比继续回升。
- 我的钢铁网数据，截至8月14日，M10电池片0.305元/W，G12电池片0.295元/W。

国内电池片月产量（GW）



电池片价格变化（元/W）



数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

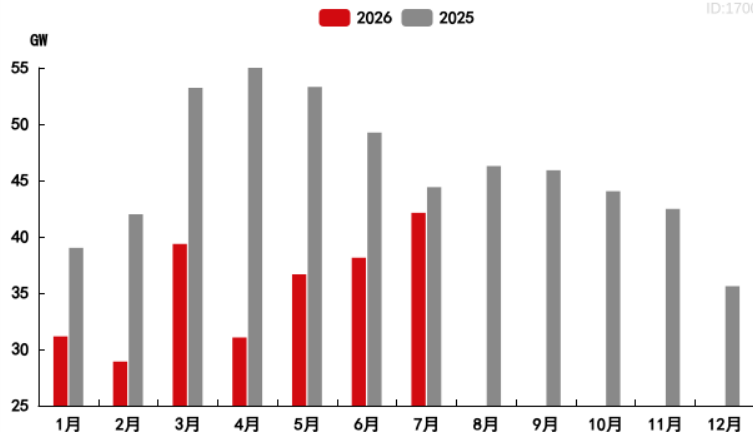
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

3.4.3 下游组件：7月电池及组件开工环比回升

- 我的钢铁网数据，7月国内光伏组件产量42.1GW，环比+10.5%，同比-5.1%。
- 我的钢铁网数据，截至8月14日，182双面组件0.713元/W，210双面组件0.723元/W。

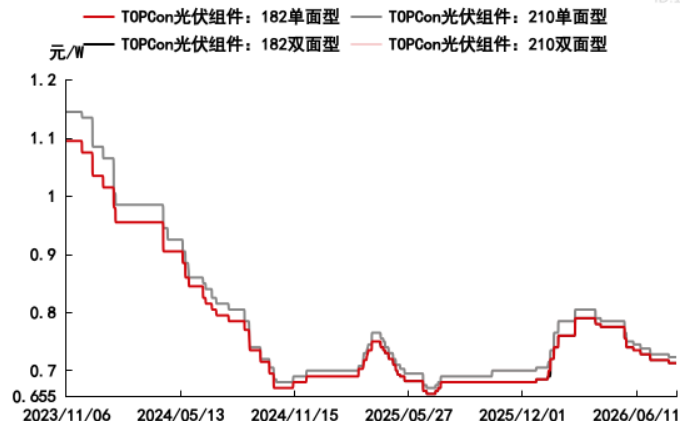
国内组件月产量（GW）

ID:17003864



组件价格变化（元/W）

ID:17002499



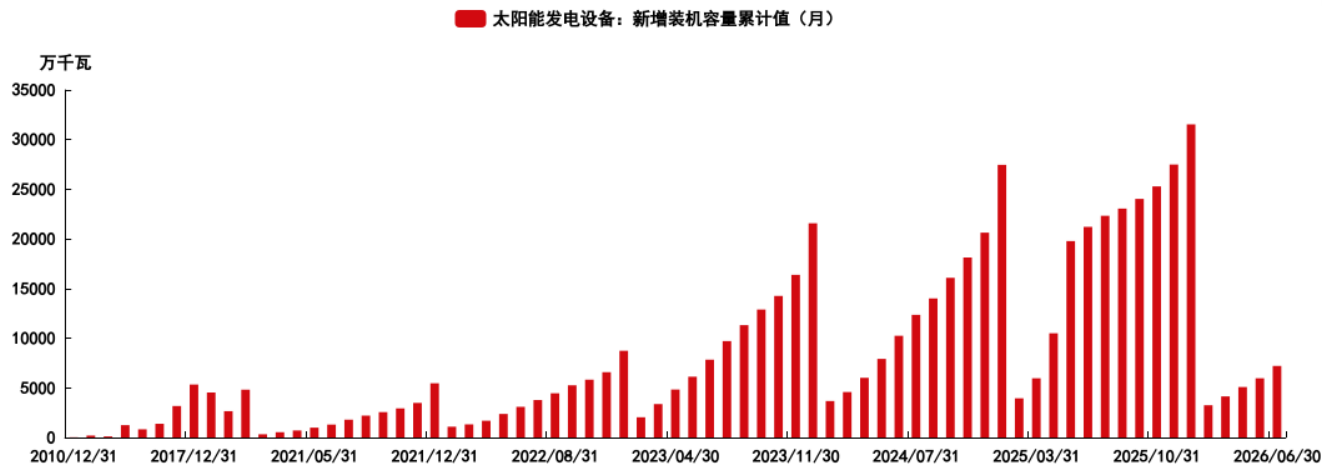
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

3.5 国内光伏装机：1-6月光伏装机同比回落

- 根据我的钢铁网数据，国内6月光伏新增装机规模为12.48GW，环比+43.8%，同比-13.1%；1-6月累计新增装机72.1GW，同比-66%。

国内光伏新增装机量（万千瓦）



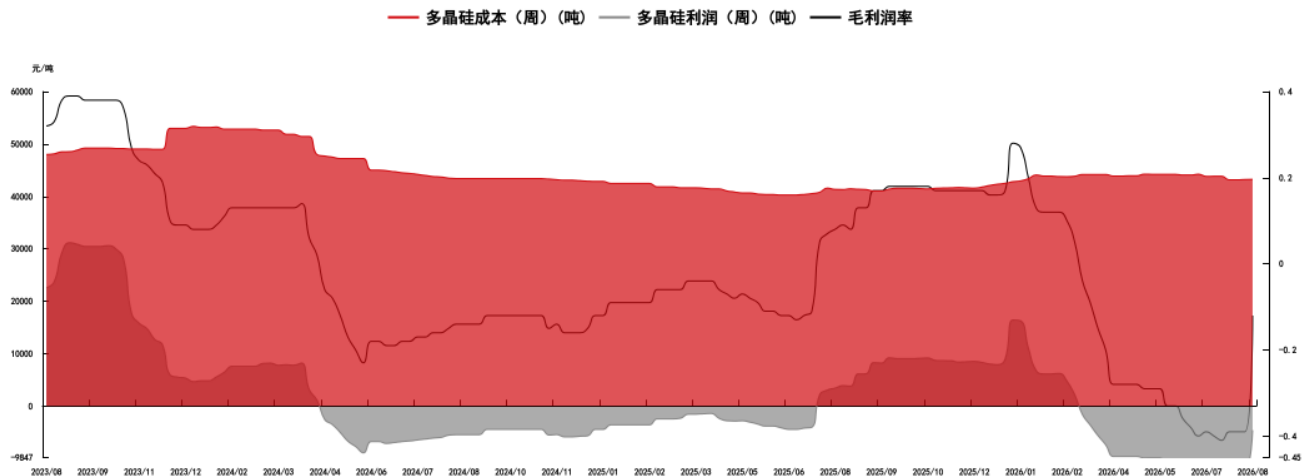
数据来源：我的钢铁网，国家能源局，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

1. 3.6 多晶硅成本利润：政策预期再起，多晶硅现货止跌回升

- 截至8月14日，百川盈孚数据，多晶硅行业冶炼利润-4614元/吨，利润率为-12%。

多晶硅行业成本利润（元/吨，%）



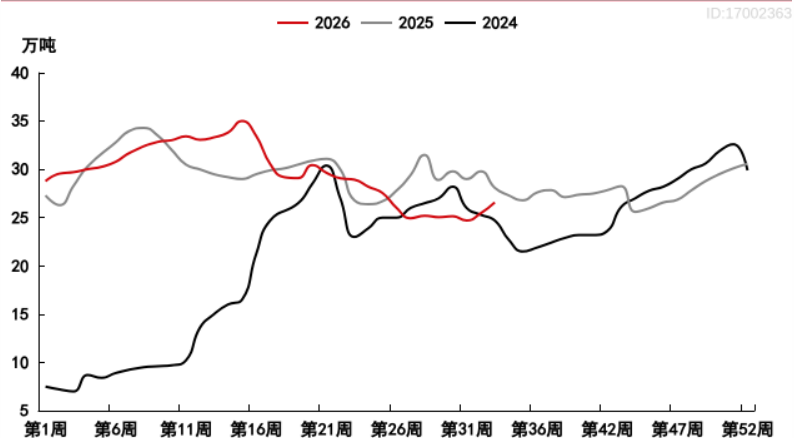
数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

1. 3.7 多晶硅库存：多晶硅库存及仓单压力大

- 截至8月14日，我的钢铁网数据，多晶硅上游库存26.6万吨，周环比+4.4%。仓单库存66720吨，周环比+2.7%。

国内多晶硅上游库存（万吨）



多晶硅仓单库存（手）



数据来源：我的钢铁网，广期所，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

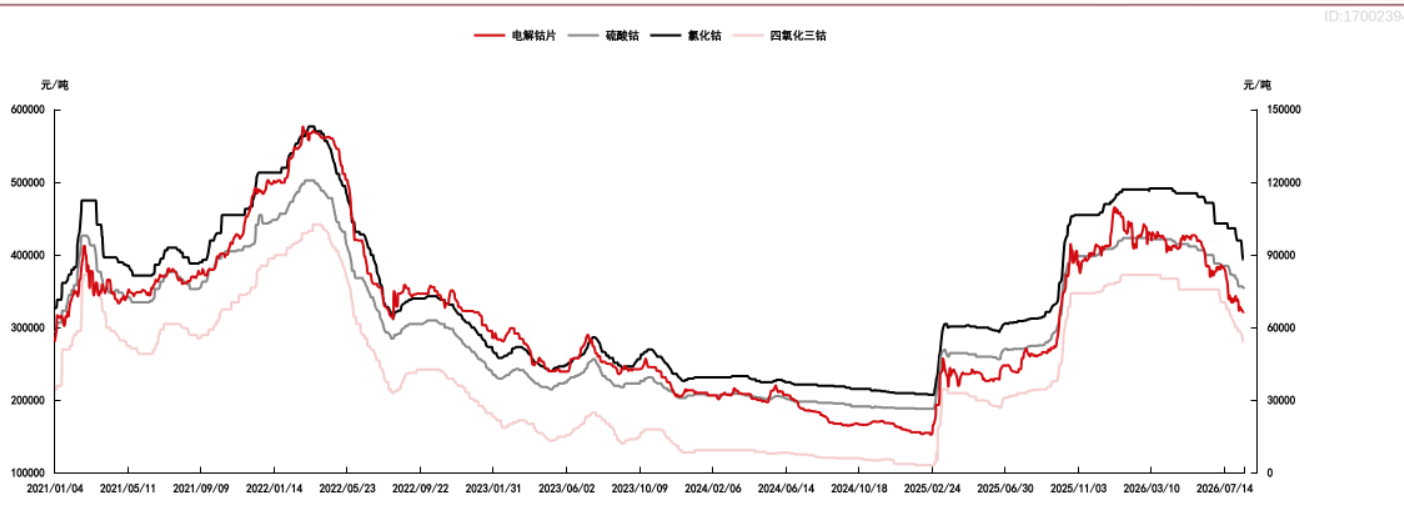
钴：供应有所回升，钴价偏弱运行

04

4.1 市场回顾：需求表现偏弱，钴价震荡承压

- 目前国内钴盐厂家生产供应端原料受到预期干扰，下游需求端三元材料企业原料采购相对较紧。根据我的钢铁网数据，本周最后交易日硫酸钴、氯化钴、四氧化三钴、电解钴价格分别为76000元/吨、88000元/吨、280000元/吨、322000元/吨，相较于上周变化-1.3%、-8.33%、-5.08%、-1.96%。

钴价运行趋势（元/吨）

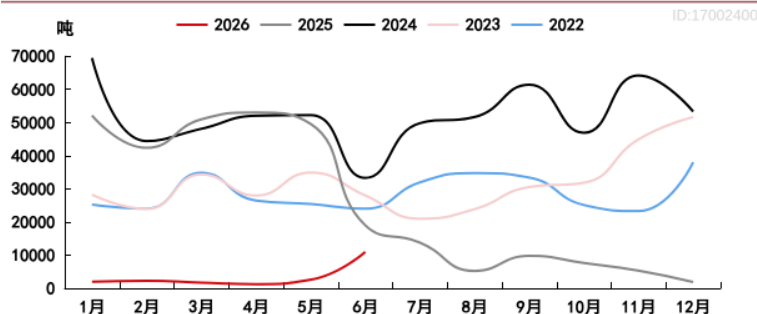


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

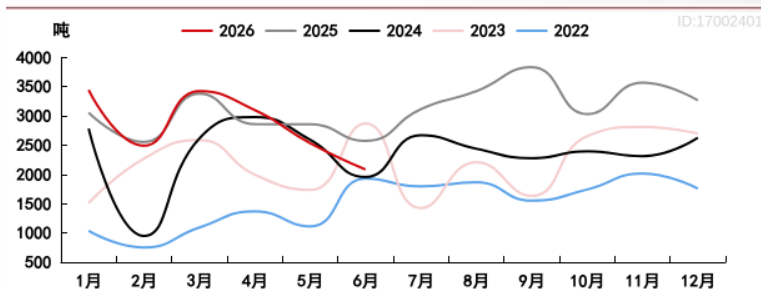
4.2.1 钴中间品进口量逐渐恢复

- 根据海关数据，2026年6月中国钴中间品进口总量10960.95吨，环比+324.12%，同比-42.3%。1-6月累计进口20741.84吨，同比-92.23%。
- 根据海关数据，2026年6月中国MHP进口含钴量约为2083.37吨，环比-17.79%，同比-19.03%。1-6月累计进口含钴17075.17吨，同比-1.19%。

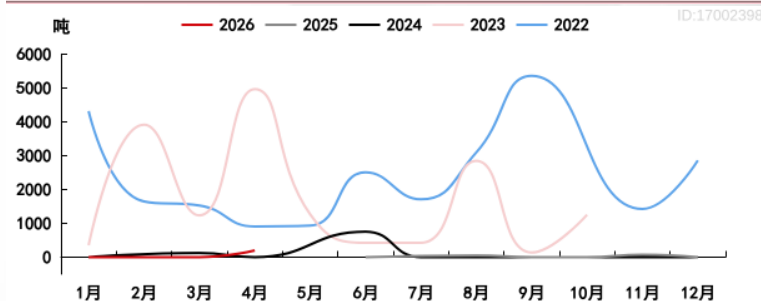
中国钴湿法冶炼中间品进口量（吨）



进口MHP中钴含量（吨）



中国钴矿进口量（吨）

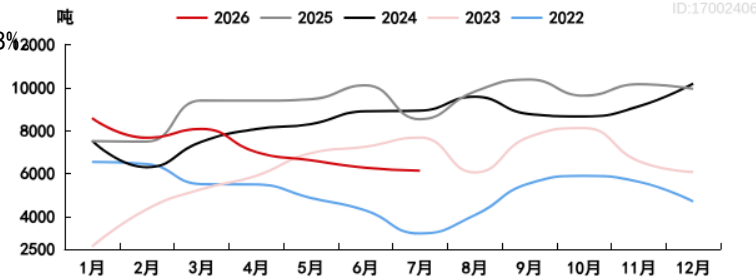


数据来源：我的钢铁网，中国海关总署，中信期货研究所

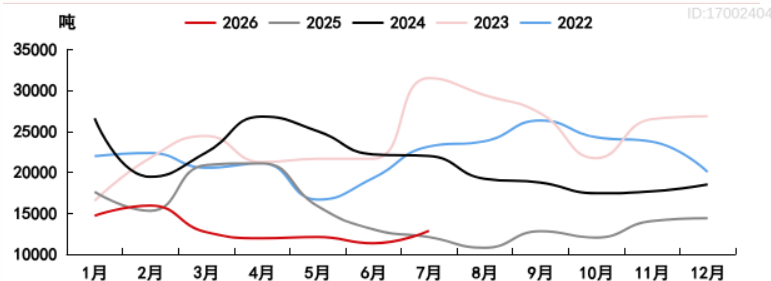
4.2.2 钴中间品产量环比小幅下滑

- 根据我的钢铁网数据，2026年6月中国硫酸钴产量12865吨，环比+13.52%，同比+6.4%。1-6月累计产量91577吨，累计同比-20.97%。
- 根据我的钢铁网数据，2026年6月中国四氧化三钴产量为6140吨，环比-2.23%，同比-28.02%。1-6月累计产量50380吨，累计同比-18.58%。
- 根据我的钢铁网数据，2026年6月国内金属钴产量375吨，环比+25%，同比-83.18%。1-6月累计产量2085吨，累计同比-91.33%。

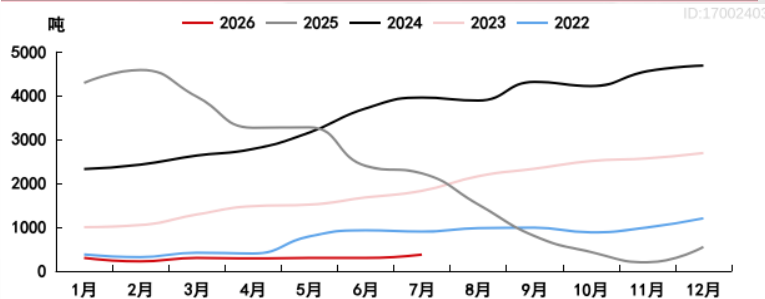
中国四氧化三钴产量（吨）



中国硫酸钴产量（吨）



中国金属钴产量（吨）

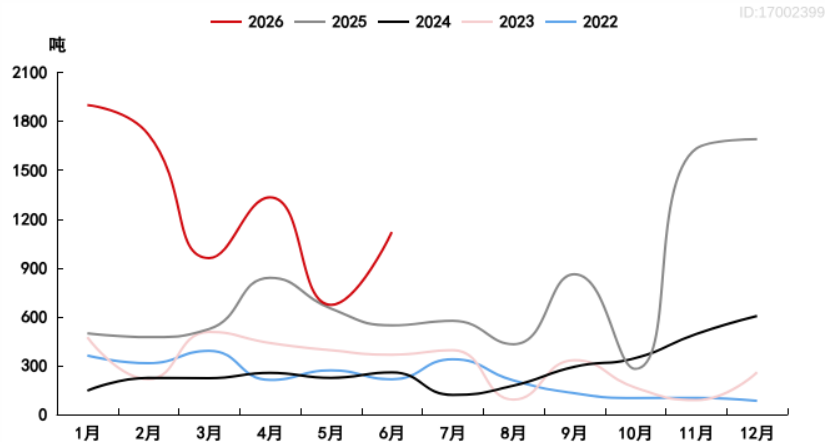


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

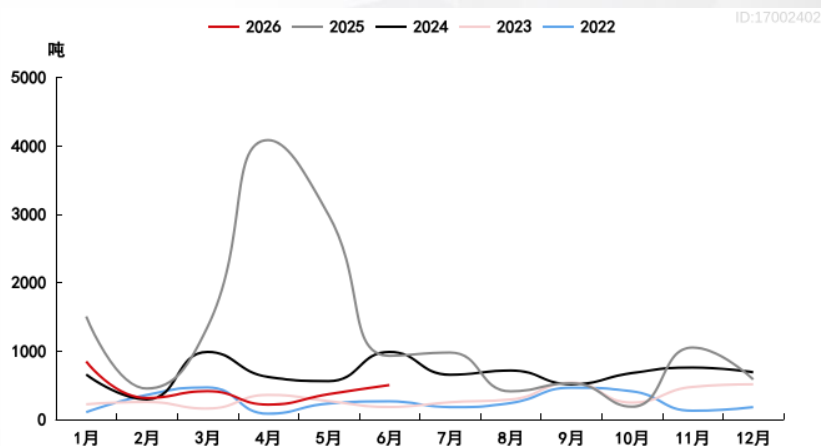
4.2.3 金属钴进出口

- 根据海关数据，6月中国未锻轧钴进口量为1120.11吨，环比+66.43%，同比+104.64%。1-6月累计进口7708.95吨，同比+117.96%。
- 根据海关数据，6月中国未锻轧钴出口量约为502.77吨，环比+36%，同比-45.95%。1-6月累计出口2664.16吨，同比-76.45%。

中国金属钴进口量（吨）



中国金属钴出口量（吨）



数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

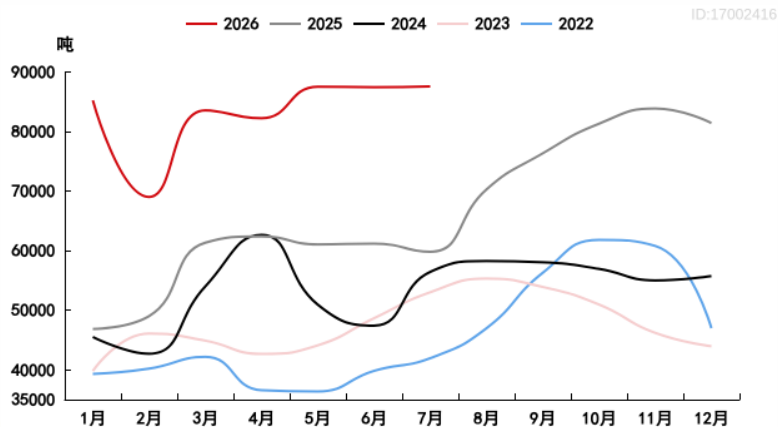
风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

4.3.1 初端消费产量

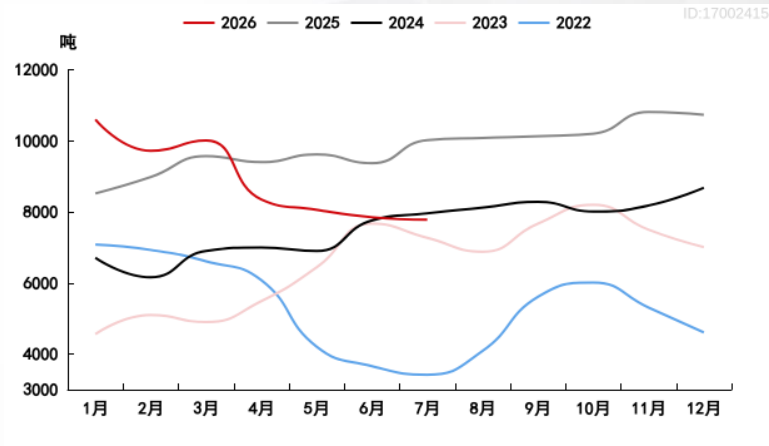


- 根据我的钢铁网数据，2026年6月，国内三元材料产量87600吨，环比+0.17%，同比+46.41%。1-6月累计产量58.27万吨，同比+45.06%。
- 根据隆众资讯数据，2026年6月钴酸锂正极材料产量7780吨，环比-0.89%，同比-22.36%。1-6月累计产量6.24万吨，同比-4.75%。

三元正极材料产量（吨）



钴酸锂正极材料产量（吨）



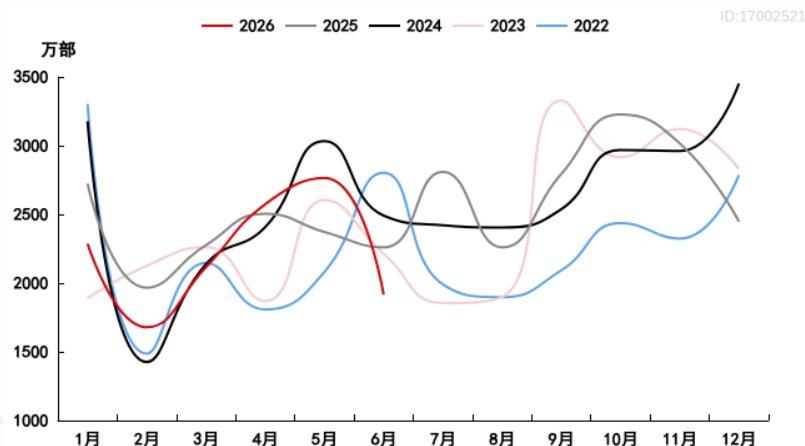
数据来源：我的钢铁网，隆众资讯，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。
市场有风险，投资需谨慎。

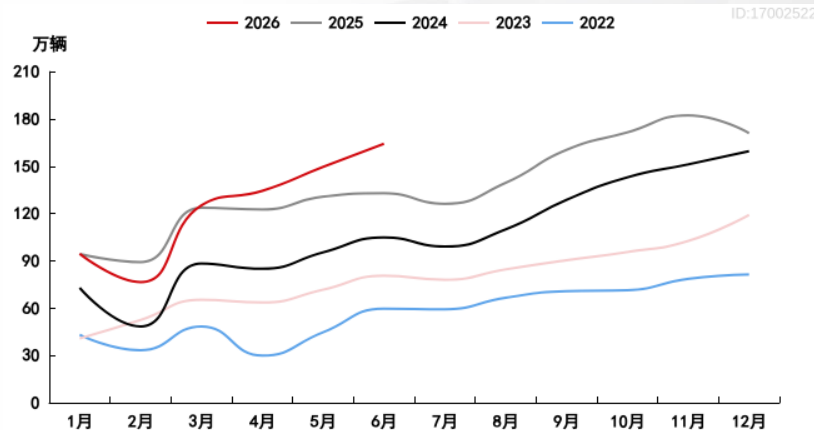
4.3.2 终端消费产量

- 根据中国信通院数据，2026年6月，国内市场手机出货量1914.9万部，环比-30.72%，同比-15.26%。1-6月中国市场手机出货量累计13332.6万部，同比-5.46%。
- 中汽协公布数据，2026年6月，中国新能源汽车销量164.3万辆，同比+23.63%，环比+9.83%。1-6月中国新能源汽车累计销量744.5万辆，同比+7.36%。

中国手机出货量（万部）



中国电动车销量（万辆）



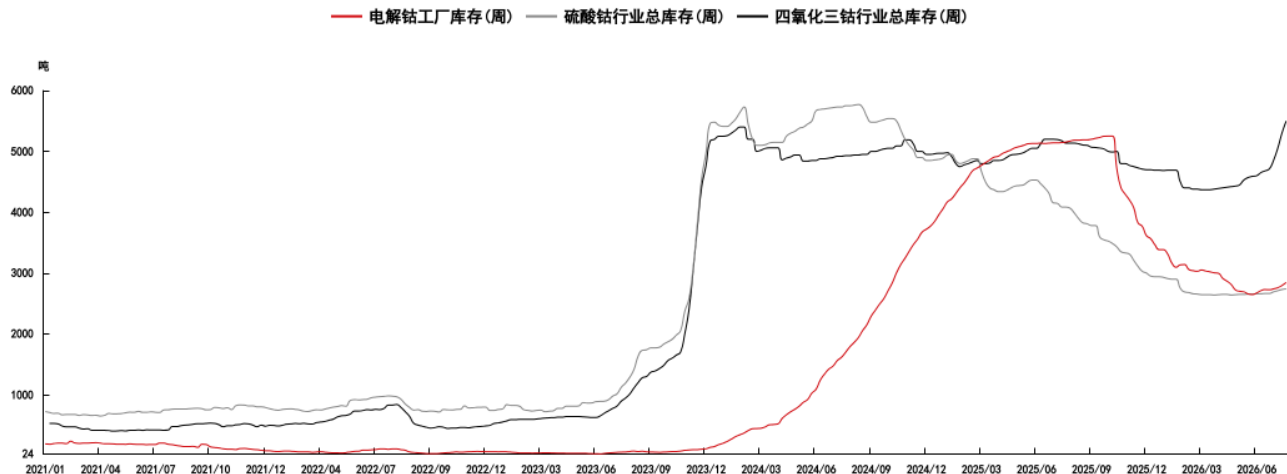
数据来源：中汽协，中国信通院，我的钢铁网，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

4.4 钴库存维持企稳

- 根据百川盈孚数据，截至本周，国内硫酸钴库存2740金属吨，电解钴库存2844吨，四氧化三钴库存5500吨。

国内钴库存



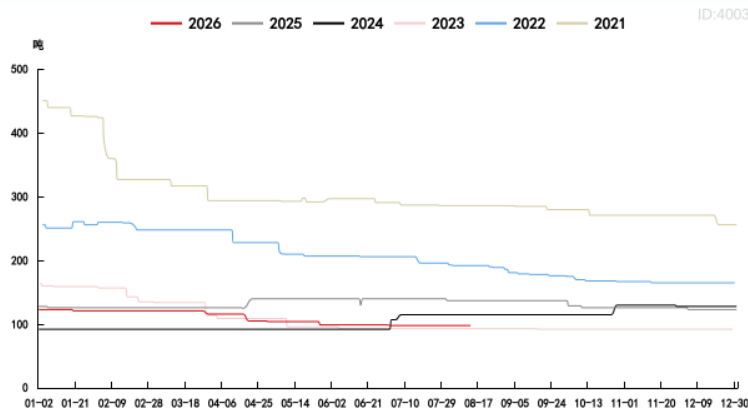
ID:4004819

数据来源：百川盈孚，中信期货研究所

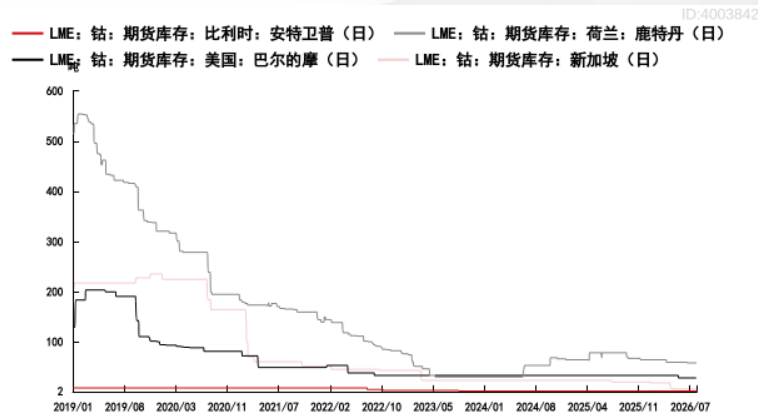
4.4 钴库存维持稳定

- 根据我的钢铁网数据，截至本周，LME钴库存98吨。

LME钴库存（吨）



LME钴库存分布（吨）



数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。



全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求



聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。



PC端入口

<https://inst.citicsf.com>



致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

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室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层

- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司