

【中信期货有色与新材料（基本金属）】

美元震荡趋弱和低库存问题发酵，基本金属震荡抬升

——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：F3056728
投资咨询号：Z0014122

桂伶

从业资格号：F03114737
投资咨询号：Z0022425

王美丹

从业资格号：F03141853
投资咨询号：Z0022534

王雨欣

从业资格号：F03108000
投资咨询号：Z0021453

刘启跃

从业资格号：F03157256
投资咨询号：Z0024289

曾宇轩

从业资格号：F0315625
投资咨询号：Z0024178

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
有色与新材料	国内宏观： (1) 国内经济数据：据汇通财经网数据，1-7月中国社融融资规模高于预期。 (2) 国内政策：据新浪财经消息，中新社北京8月12日电，中国央行发布2026年第二季度中国货币政策执行报告指出，海外主要经济体央行货币政策立场趋于转向，但预计本轮调整将相对温和。中国央行会继续实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。 国外宏观： (1) 海外经济数据：据汇通财经网数据，美国7月CPI环比略降且符合预期，美国8月密歇根大学消费者信心指数初值不及预期且回落，欧元区8月Sentix投资者信心指数好于预期且回升。 (2) 海外政策：据东方财富网信息，当地时间8月15日，伊朗外交部发言人巴加埃表示，尽管美国从中阻挠，伊朗和阿曼之间的会谈仍在积极推进，双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。伊朗无意延长与美方的停火协议，且尚未决定是否重启与美国的谈判。 宏观β对有色的影响总结：美伊冲突反复摇摆，霍尔木兹海峡通航进展是影响当前宏观预期的主要因素。短期来看，7月美国CPI符合预期但环比回落，美联储加息预期降温，美元指数延续震荡趋弱，这对基本金属有支撑；中期来看，美联储政策基调鹰派且全球经济仍有放缓的压力，这对基本金属有压制，限制上方空间。 风险因素：国内政策刺激超预期；美联储鹰派超预期；地缘政治风险；全球经济衰退风险	震荡



品种	周观点	中线展望
有色与新材料	主要逻辑： (1) 供应：据我的钢铁网和百川盈孚数据，原料端，铜精矿TC环比继续下降，铅精矿TC、锌精矿TC和锡精矿TC环比持稳。冶炼端，本周铜产量环比持稳，铝产量环比持稳，铋锭周度产量环比略降，铅锭周度产量环比大幅回升，镍周度产量环比略升，锡周度产量环比持稳。整体上看，本周原料端延续偏紧；冶炼端产量环比略回升。 (2) 需求：据乘联会、中汽协、中指研究院和产业在线信息，7月百强房地产销量环比继续小幅改善，7月国内汽车销量维持弱改善，新能源汽车销量进一步好转，8-10月空调排产增速下调；据能源局和上海有色网信息，1-6月风电和光伏新增装机维持低位，6月风电装机明显改善，1-6月电网投资增速进一步明显放缓，1-7月储能电池产销保持高增长。整体上看，下游终端整体表现一般，其中储能和新能源汽车行业表现稍好。 (3) 估值：据我的钢铁网和百川盈孚数据，矿端延续高利润，铝锭冶炼利润环比小幅回落，其他品种冶炼利润维持低位；在低TC的背景下，硫酸的价格波动仍是主导有色多数品种冶炼利润的关键因素，近期铜锌精矿TC持续下行但局部地区硫酸价格有所松动，这对铜锌冶炼企业生产稳定性提出较大挑战。 (4) 基差：据万得数据，本周国内基本金属现货升水表现分化，其中铜现货升水大幅下降，主要是由于沪铜Back扩大所致；LME金属Cash-3M价差走势有所分化，其中铜锌Back明显扩大。 (5) 库存：据万得数据，本周SHFE基本金属库存减0.60万吨（上周减1.16万吨）；本周LME基本金属品种库存减4.70万吨（上周减5.63万吨），其中LME铜铝铅锌去库幅度较大。 (6) 总结及观点：据我的钢铁网、上海有色网和百川盈孚数据，原料端延续偏紧局面；冶炼端本周产量环比略回升，整体看，供应端支撑仍在。终端表现一般，初端开工表现分化，国内淡季特征体现但仍略偏紧，海外供需维持偏紧。短期来看，现实供需表现仍较好，这对基本金属价格有支撑，谨慎关注铜锌锡低吸短多机会，继续密切留意美铜关税动态，中期来看，经济增长仍存在不确定性且消费有走弱风险，基本金属价格上方仍有压制。 操作建议：谨慎关注铜锌锡低吸短多机会 风险因素：供应扰动；国内政策刺激超预期；国内需求下滑超预期；全球经济衰退	震荡

01、铜：美元指数偏弱，铜价支撑较强



品种	周观点	中线展望
铜	主要逻辑： (1) 供给：我的钢铁网数据显示，8月14日当周原料端铜矿加工费-176.22美元/干吨（环比-3.3美元/干吨），铜矿供应仍然较为紧张，2026年1-6月铜精矿进口同比-0.9%；冶炼端现货进口粗铜加工费85美元/吨（环比0美元/吨），2026年7月精炼铜产量113.88万吨（环比-0.63万吨）。 (2) 需求：我的钢铁网数据显示，2026年7月原生铜杆产量90.16万吨（环比-1.24万吨），再生铜杆产量8.33万吨（环比-1.84万吨）。同花顺数据显示，2026年6月空调出口511万台，同比+11.33%。总体来看，终端需求呈现韧性，汽车需求同比降幅缩窄，空调出口增速转正，电网累计投资延续正增速。 (3) 估值：我的钢铁网数据显示，8月14日当周铜进口盈亏为-2168.3元/吨（环比-518.53元/吨），铜精废价差均值4933元/吨（环比-459元/吨）。 (4) 基差：我的钢铁网数据显示，8月14日上海1#铜现货升贴水-170元/吨，环比-230元/吨，8月14日LME铜Cash-3M为416.29美元/吨，环比+170.65美元/吨。 (5) 库存方面：我的钢铁网数据显示，截至8月14日当周国内铜社会库存约为13万吨，周环比-0.21万吨。 (6) 主要逻辑：宏观方面，美国非农数据不及预期，通胀数据整体符合预期，这使得美元指数处于低位，对铜价产生明显支撑。供需面来看，铜矿供应扰动加剧，智利印尼刚果等地铜矿的减产加剧了铜矿市场的紧张程度，且近期铜矿供应扰动增加，众多矿企延迟了其旗下铜矿的复产时间，铜矿供应紧张逻辑进一步深化。冶炼方面，随着原材料供应紧张问题凸显，精炼铜供应端增速存在持续收缩的预期，近期海外冶炼厂连续减产检修，且国内冶炼厂也进入到了检修季，精铜产量同比增速出现明显下滑。需求方面，随着消费淡季来临，铜需求环比回落，近期库存去化速度有所放缓。 展望：震荡。主要逻辑为铜矿供应扰动增加，但宏观不确定性较强，我们认为铜价中期表现为震荡。 风险因素：地缘冲突加剧；美联储鸽派不及预期；国内需求复苏不及预期；经济衰退	震荡



02、氧化铝：供需依然宽松，而成本端存在支撑

品种	周观点	中线展望
氧化铝	主要逻辑： (1) 供应：阿拉丁数据显示，8.14当周周度氧化铝运行产能9685万吨，环比+10万吨。 (2) 需求：阿拉丁数据显示，8.14当周周度电解铝运行产能4548.1万吨，环比持平。 (3) 估值：阿拉丁数据显示，7月行业加权平均完全成本为2619.89元/吨，环比+35.87元/吨。 (4) 基差：我的钢铁网数据显示，截止8月14日，氧化铝现货对主力合约升贴水为+10元/吨，较上周-11元/吨。 (5) 库存：上海期货交易所和我的钢铁网数据显示，截至8月14日，氧化铝仓单库存271490吨，周度环比+5705吨；我的钢铁网社会库存649.2万吨，周度环比+5.1万吨。 (6) 主要逻辑：宏观方面，美联储加息节奏及中东美伊冲突仍有反复，宏观情绪尚存不确定性。供需方面，根据Hydro公司公告，旗下Alunorte炼厂复工，停产期间影响减量10-12万吨，难改全球供应宽松格局，而国内氧化铝运行产能维持高位，新增项目持续爬坡，年内供给压力不减。成本方面，海运费表现坚挺，矿价走势偏强，成本支撑验证有效，而几内亚出口管控政策尚未落地，后续仍需关注政策动向。 展望：震荡。主要逻辑为年内供应压力仍存，但几内亚出口政策尚不明晰，下方成本支撑稳固，预计氧化铝区间震荡。 风险因素：几内亚扰动，国内产业政策变化，氧化铝厂减产。	震荡

03、铝：供给释放扰动，铝价冲高回落



品种	周观点	中线展望
铝	(1) 供给方面：根据我的钢铁网，7月国内电解铝产量为387.87万吨，同比+2.7%。 (2) 需求方面：根据百川盈孚数据，8月14日铝板带箔周度开工率为49.4%，环比0pct；铝棒周度开工率为50.3%，环比0pct；再生铝周度开工率为41.2%，环比-0.1pct。 (3) 库存方面：根据我的钢铁网，8月13日国内铝锭社会库存87.6万吨，较上周四环比-4.4万吨。铝棒社会库存14.85万吨，较上周四环比1.55万吨。铝社会库存102.45万吨，较上周四环比-2.85万吨。 (4) 基差方面：截至8月14日，国内现货呈现升水、国外0-3小幅贴水。 (5) 主要逻辑：宏观面，美国劳工部公布的7月CPI同比增长3.4%，较6月的3.5%略有回落，CME Fedwatch工具显示9月议息会议利率维持的概率上升到60%以上。伊朗局势仍有反复，宏观走向尚有不确定性。供应端，国内电解铝产能持续处于高位，后续新建项目多依托产能置换落地，产能净增量空间有限；周内阿联酋环球铝业官宣产能恢复提早至2027年一季度，市场供给忧虑有所降温，持续跟踪中东铝企复产进度与东南亚新增产能带来的潜在冲击。需求端，市场处于年中传统淡季，据我的钢铁网，周度初端开工率暂未修复。库存端，我的钢铁网国内铝锭+铝棒社会库存延续去化，但较上月有所放缓；铝价调整，下游逢低补库，持货商挺价情绪较浓，基差由负转正，留意订单改善情况及社库趋势。综上，年内电解铝供给偏紧格局未变，价格回调或存支撑，但远期海外供应释放扰动压制上方空间。 展望：震荡。短期宏观面主导价格方向，铝价加速上行后回调。中期供应端国内新增产能有限，中东存刚性减量，年内供需预期趋紧，底部支撑较强。同时，未来海外产能扩张无法证伪，铝价上方空间待宏观面和旺季消费验证。 风险因素：宏观风险，供给扰动，需求不及预期。	震荡

04、铝合金：成本驱动弱化，关注旺季需求改善情况



品种	周观点	中线展望
铝合金	主要逻辑： (1) 供给：据我的钢铁网，7月再生铝合金产量48.59万吨，同比-7.9%。7月再生铝合金开工率为37.09%，环比+1.59pct。 (2) 需求：据同花顺，7月全国汽车产量257.3万辆，同比-0.7%。据万得，6月摩托车产量226.4万辆，同比+21.3%。 (3) 估值：根据我的钢铁网数据测算，截至8月14日ADC12不带票利润1948元/吨，环比-79元/吨，带票利润148元/吨，环比+21元/吨。 (4) 基差：据我的钢铁网，截至8月14日ADC12-A00为-785元/吨，环比+45元/吨。 (5) 库存：据我的钢铁网，8月14日钢联铝合金锭社会库存1.5万吨，环比-0.04万吨，厂内库存7.22万吨，环比-0.25万吨。 (6) 主要逻辑：成本端，周内电解铝价格冲高回落，铸铝成本向上支撑力度有所走弱。供应端，合规废铝资源持续偏紧，海外废料流入未能有效补足缺口。7月原铝作为原料补充，我的钢铁网国内再生铝合金开工率上移，但近期原铝与铸铝价差走阔，铝锭作为原料的性价比下降。需求端，市场处在传统淡季，终端表现缺乏强力拉动。现货端相对较弱，我的钢铁网现货报价贴水盘面。库存端，我的钢铁网数据显示，近期铝合金去库放缓，但当前铝合金社会库存绝对量处于近年偏低水平，后续重点跟踪传统旺季来临前下游备货节奏，以及终端需求改善情况。综上，废铝原料供给受限格局不改，铸铝跟随铝价波动，淡季终端暂缺亮点，后市关注成本端变动及旺季需求走向。 展望：震荡。成本定价逻辑强化，短期供需淡季特征明显，定价随铝锭波动；中期供应端因原料来源收缩或存在减量，预计价格下方支撑强，后市关注旺季需求恢复强度。 风险因素：宏观政策变化；供应超预期减产；需求不及预期；	震荡

05、锌：伦锌库存持续下降，关注锌价逢低做多机会



品种	周观点	中线展望
锌	主要逻辑： (1) 供给：据我的钢铁网，8月14日，进口矿TC为-95美元/干吨，周度环比0美元/干吨，南方国产矿TC为-1200元/金属吨，周度环比0元/金属吨，北方国产矿TC为-800元/金属吨，周度环比0元/金属吨，加工费仍未见反弹。2026年7月中国精炼锌产量为48.84万吨，环比-6.5%，同比-12%。 (2) 需求：据SMM，本周镀锌开工率为52.61%，环比+0.66个pct；本周压铸锌合金为41.84%，环比-4.42个pct。 (3) 估值：据我的钢铁网，8月14日，国内锌现货进口盈亏为-5403.08元/吨，周度环比-1270.89元/吨。 (4) 基差：据我的钢铁网，国内现货贴水小幅扩大，8月14日，上海0#锌对主力合约5元/吨，广东0#锌对主力合约-85元/吨，天津0#锌对主力合约-90元/吨。海外现货升水上升，升贴水为106美元/吨，环比+53.76美元/吨。 (5) 库存：据我的钢铁网，8月14日，锌社会库存为24.03万吨，周度环比-0.46万吨，LME库存为8.8万吨，周度环比-0.91万吨。 (6) 主要逻辑：国内锌锭库存下降。7月美国CPI和就业数据回落，美元指数回落；然而，美伊局势反复，宏观不确定性仍存。基本面来看，锌精矿进口环比收紧，冶炼厂原料水平偏低，进口和国产锌矿TC处于极低位置，利润不佳之下，预计锌锭冶炼厂产量延续下滑。同时，伦锌库存持续下降，沪伦比值走低带动国内锌锭现货出口盈利扩大，国内锌锭供应收缩预期走强，国内库存去化有持续性，关注锌价回调后做多机会。 展望：震荡偏强。宏观预期仍有较大不确定性，但海外锌矿和锌锭生产扰动较多，当前国内冶炼厂利润承压，叠加原料供应紧张，锌锭产量边际下滑。同时伦锌升水走强带动国内锌锭出口盈利扩大，供应收缩预期走强，叠加现实层面国内社会库存去化有持续性，我们认为锌价整体表现为震荡偏强，可以考虑卖出看跌期权。 风险因素：宏观转向风险；锌矿供应超预期回升	震荡偏强

06、铅：预计供需过剩仍将主导后续铅价



品种	周观点	中线展望
铅	主要逻辑： (1) 供给：据我的钢铁网，原料端，8月14日，铅精矿加工费维持低位，废电池价格周度环比+50元/吨；冶炼端，1-7月铅锭累计产量360.81万吨，累计同比增速为-4.8%，原生铅周度开工率84%，环比+1%，再生铅周度开工率25%，环比+5%。 (2) 需求：据SMM，本周铅酸蓄电池企业开工率为62.91%，环比+1.76个pct，同比-4.39个pct。据海关总署，6月中国铅酸蓄电池净出口2006.33万个，环比增速为-0.5%，同比增速为+9.9%。 (3) 估值：据我的钢铁网，8月14日，再生铅行业成本15784.55元/吨，周度环比+81.3元/吨，反射炉产再生铅利润-116元/吨，周度环比+192元/吨，回转炉产再生铅利润26元/吨，周度环比+145元/吨。 (4) 基差：据我的钢铁网，8月14日，河南国内现货升水为-125元/吨，周度环比+15元/吨，LME铅升水为-43.43美元/吨，周度环比+1.16美元/吨。 (5) 库存：据我的钢铁网，8月14日，铅锭社会库存为7.31万吨，周度环比-0.15万吨；LME铅库存412675吨，周度环比-11900吨。 (6) 主要逻辑：供应端，国产和进口铅精矿TC维持低位，原料偏紧难以缓解。废电池价格和再生铅冶炼成本上升，再生铅冶炼亏损明显收窄，原生铅产量环比小幅上升，再生铅产量环比明显上升，本周铅锭周度产量环比上升。需求端，当前铅酸蓄电池消费尚处淡季，同时当前正值电动自行车新国标执行初期，消费者观望情绪较浓，2026年1-6月铅酸电池净出口同比下滑，铅锭需求较为疲软。铅锭整体呈供过于求的格局，不过前期部分休高温假的铅蓄电池企业提产，铅锭社会库存小幅下降，伦铅库存居于高位，再生铅成本支撑较前期走弱，预计铅价重心下移。 展望：震荡偏弱。当前铅酸蓄电池消费处于淡季，电动自行车新国标推行之初，消费者观望情绪较浓，整车销量下滑，电池出口亦面临较大压力，铅锭采购需求偏弱。铅锭产量仍居于高位，铅锭社会库存表现或弱于往年同期。铅价反弹后再生铅冶炼厂提产明显，预计此后供需偏弱仍将主导铅价，我们认为铅价整体表现为震荡偏弱。 风险因素：供应扰动；需求快速走弱；	震荡偏弱

07、镍：镍价承压运行，持续跟踪印尼年新增配额



品种	周观点	中线展望
镍	主要逻辑： (1) 供给：据我的钢铁网数据，7月印尼冰镍产量3.13万镍吨，环比+2.62%，同比+13.82%；7月印尼镍铁产量13.81万镍吨，环比+0.8%，同比-11.08%；7月印尼MHP产量3.76万镍吨，环比+11.9%，同比-7.16%。 (2) 需求：据我的钢铁网数据，7月全国不锈钢产量357.76万吨，环比+1.82%，同比+11.42%；7月全国300系不锈钢产量183.92万吨，环比-6.85%，同比+8.31%；7月，硫酸镍产量约为5.14万吨，环比-0.4%，同比+19.97%。 (3) 估值：据我的钢铁网数据，截至8月7日，我国高冰镍加工工艺生产电镍成本约为135816元/吨，氢氧化镍加工工艺生产电镍成本约为166043元/吨，外采高冰镍生产成本约为137649元/吨，外采硫酸镍生产成本约为152506元/吨，外采氢氧化镍生产成本约为144770元/吨。 (4) 基差：据万得数据，伦镍最新Cash-3M为-197.71美元/吨，周环比+2.12美元/吨。 (5) 库存：据我的钢铁网数据，截至8月14日，LME镍库存264732吨，周环比+288吨；SHFE镍周度库存101387吨，周环比+992吨；精炼镍国内镍库存116783吨，较上周-306吨。 (6) 主要逻辑：供应端，7月印尼冰镍产量环比小幅回升，湿法中间品产量环比回升较多，7月国内电镍产量环比延续小幅下滑，整体显性库存边际小幅去化，后续重点关注产业链内部传导情况。政策端扰动来看，后续持续跟踪印尼年新增配额的审批情况。 展望：震荡。镍当下基本面未见明显边际改善，整体供需仍趋宽松，全球显性库存维持相对高位，对价格形成一定压制，需持续观察需求兑现力度。我们认为镍价整体表现为震荡，后续持续关注印尼相关政策进展。 风险因素：宏观及地缘政治变动超预期；印尼政策风险；供应释放不及预期	震荡



品种	周观点	中线展望
不锈钢	主要逻辑： (1) 供给：据我的钢铁网数据，7月全国不锈钢产量357.76万吨，环比+1.82%，同比+11.42%；7月全国300系不锈钢产量183.92万吨，环比-6.85%，同比+8.31%。 (2) 需求：淡季成交相对乏力，后续需持续关注价格传导程度。 (3) 估值：据我的钢铁网数据，8月14日，冷轧不锈钢304废不锈钢生产毛利为239元/吨，外购高镍铁生产毛利为73元/吨，自产高镍铁生产毛利为889元/吨。 (4) 基差：据我的钢铁网数据，8月14日，基差905元/吨（+270元/吨）。 (5) 库存：据万得数据，新口径下看，无锡+佛山两大主流地社会库存92.1万吨（-0.08万吨）；旧口径下看，无锡+佛山两大主流地社会库存71.58万吨（0万吨），其中300系49.92万吨（+0.01万吨）；仓单库存85199吨（-726吨）。 (6) 主要逻辑：原料端价格持稳，不锈钢成本端支撑边际维持。7月不锈钢产量环比回升，终端需求相对谨慎。库存端来看，当下社会库存再度边际去化，仓单压力亦相对有限。 展望：震荡。7月不锈钢产量环比回升，终端需求相对谨慎，基本面现实对价格存在一定压制力量。但考虑到资源国政策边际波动较大，我们认为不锈钢整体表现为震荡，后续持续关注印尼相关政策进展。 风险因素：印尼政策风险；需求增长超预期	震荡

09、锡：沪锡库存延续累积，锡价震荡运行



品种	周观点	中线展望
锡	主要逻辑： (1) 供给：国内锡矿供应仍然偏紧。根据海关总署，1-6月锡矿累计进口103428.55吨，同比+66.64%。我的钢铁网数据显示，7月份国内精炼锡产量为16152吨，同比+4.56%；1-7月份国内精炼锡产量为100237吨，同比-2.33%。 (2) 需求：半导体销售维持高增。根据同花顺，6月全球半导体销售额同比+124.42%，6月国内镀锡板产量9万吨，6月国内手机出货量同比-15.26%。 (3) 估值：根据我的钢铁网，本周锡锭冶炼利润为4500元/吨，较上周持平。 (4) 基差：根据我的钢铁网，本周云字锡价现货升水1000元/吨，周环比+0元/吨。沪锡近月-连三为150元/吨。 (5) 库存：根据万得，本周SHFE期货锡库存较上周+516吨，至5962吨；LME锡库存较上周-205吨，至5485吨，LME+SHFE锡库存为11447吨，较上周+311吨。 (6) 主要逻辑：锡供应约束仍存：瓦邦正在推进低海拔区域的高品位锡矿区复产进程，但整体复产进度仍然偏慢，并且短期产量或受雨季进一步拖累，钢联数据显示，6月中国自缅甸进口锡精矿量环比-3.6%；印尼方面，政策仍是核心变量，继续关注8月精炼锡出口恢复情况，根据钢联，8月截至本周印尼精炼锡出口量为1905吨；刚果（金）埃博拉疫情爆发，供应风险抬升，6月中国自刚果（金）锡精矿进口量同比-31.6%；国内方面，根据SMM，7月26日银漫矿业发生安全事故，28日采区停产，到30日选矿尾矿系统同步停产，预计将影响短期产量。展望未来，锡供应扰动延续，主产区供给不确定较大，同时下游需求保持韧性，锡价底部支撑强化。 展望：震荡。供应风险上升，叠加下游需求韧性，锡价底部支撑仍存，但宏观压力叠加库存累积限制锡价上行空间。 风险因素：需求回暖不及预期；供应放量超预期；全球经济衰退	震荡

行业分析

02



中信期货商品指数

ID:10003835



中信期货有色金属指数

ID:10003831



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。

铜：美元指数回落，铜价获得提振 01

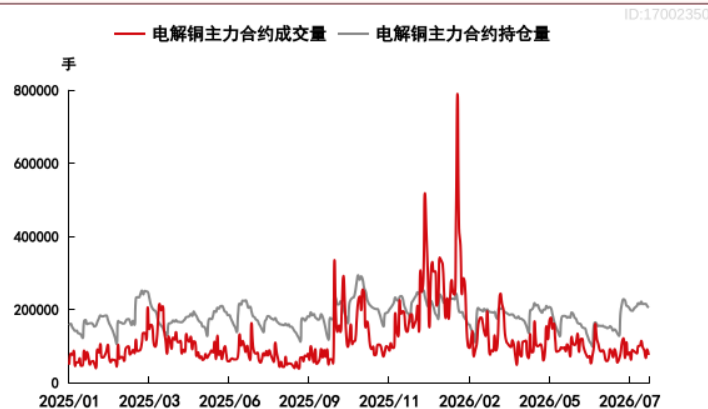
1.1 市场回顾：美元指数回落，铜价获得支撑

- 宏观方面，美国非农就业数据不及预期，美元指数延续下行，对铜价产生明显支撑。供需基本面上，铜矿供应仍然紧张，且铜矿近期供应扰动较大，众多矿企下调2026年铜矿产量指引，随着铜矿供应继续收紧冶炼厂铜矿加工费也在继续下滑，已经创造历史最低值。冶炼方面，原材料供应紧张背景之下冶炼厂存在减产预期，精炼铜供应收缩预期较强，近期海外冶炼厂已经有检修停产，国内冶炼厂产量同比增速也出现下滑。需求方面，随着消费淡季来临，铜需求环比有所回落，本周库存去化再度放缓。

国内外铜期价



沪铜成交量和持仓量

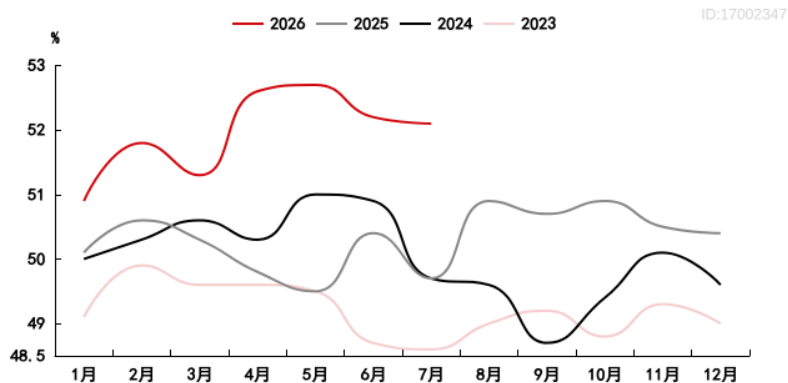


数据来源：万得，中信期货研究所

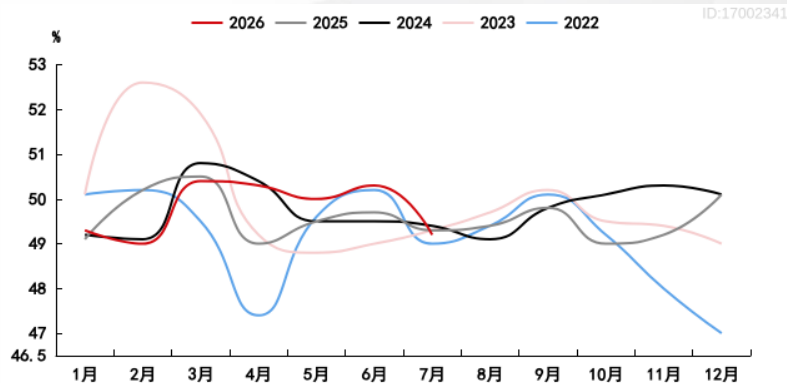
1.2 宏观：美国非农就业数据不及预期，中国7月PMI处于荣枯线以下

- **国内方面**，国内经济数据环比回落，据万得数据7月份制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，环比-1.1%，PMI重新回到荣枯线以下，关注后续国内政策情况。
- **海外方面**，根据金融界消息，美国7月季调后非农就业人数意外减少2.3万人，为2月以来首次出现下降；7月失业率略降至4.1%，为2025年6月以来最低水平。根据彭博社数据，7月份全球制造业采购经理指数（PMI）为52.1%，PMI持续处于荣枯线以上。

全球制造业PMI



中国制造业PMI



数据来源：万得，同花顺，彭博社，中信期货研究所

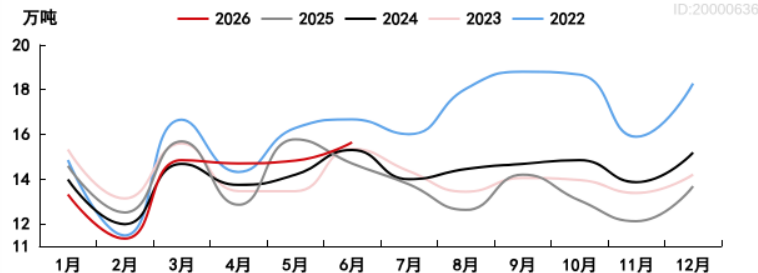
1.3 铜矿供给：铜矿供应扰动增加，铜精矿现货指数持续下降

- 我的钢铁网数据显示，铜精矿指数报-176.22美元/干吨（-3.3美元/干吨）。
- 上海有色网数据显示，2026年1-6月中国铜精矿累计产量84.56万吨，同比-4.66%。
- 我的钢铁网数据显示。2026年1-6月中国铜矿砂及精矿进口量为1461万实物吨，同比-0.9%。

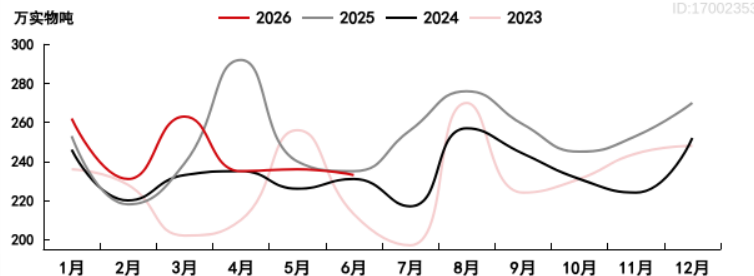
铜精矿现货加工费



中国铜精矿产量



中国铜精矿进口量

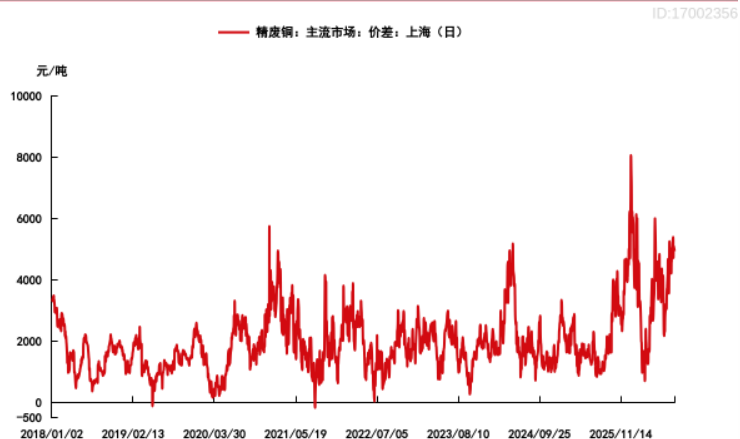


数据来源：万得，我的钢铁网，上海有色网，中信期货研究所

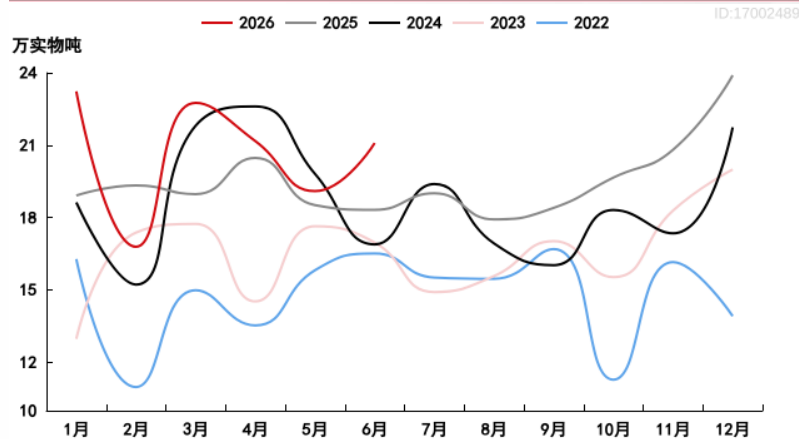
1.4 废铜供给：铜精废价差周均值回升，6月废铜进口同比回升

- 我的钢铁网数据显示，8月7日上海铜精废价差4933元/吨（本周环比+-459元/吨）。
- 我的钢铁网数据显示，6月废铜进口约为21.09万实物吨，同比+15.11%。

铜精废价差



废铜实物进口量

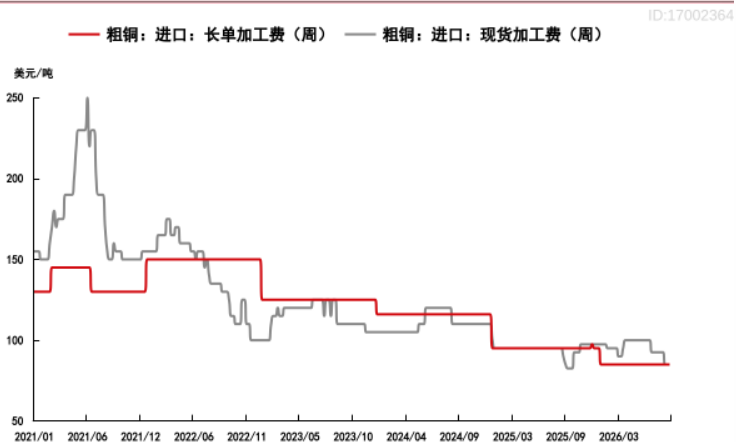


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

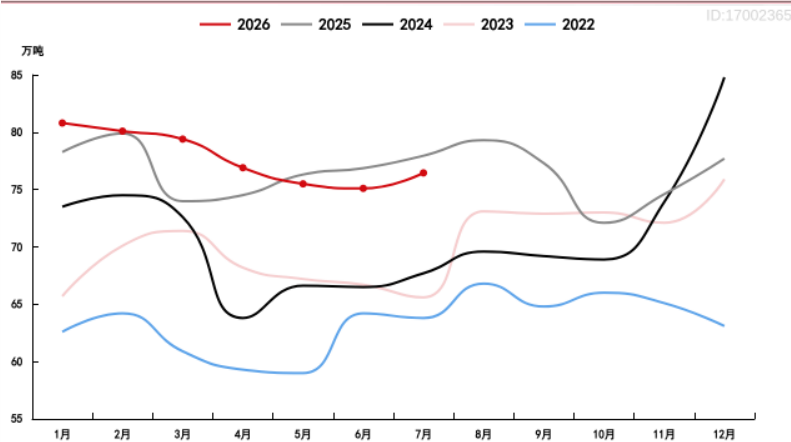
1.5 粗铜供给：粗铜加工费周度持平，6月矿产粗铜产量同比回落

- 我的钢铁网数据显示，2026年7月进口粗铜长单加工费为85美元/吨（环比+0美元/吨）。本周现货进口粗铜加工费为85美元/吨（环比0美元/吨）。
- 我的钢铁网数据显示，2026年6月中国矿产粗铜产量76.46万吨，同比-1.91%。

粗铜加工费



矿产粗铜产量

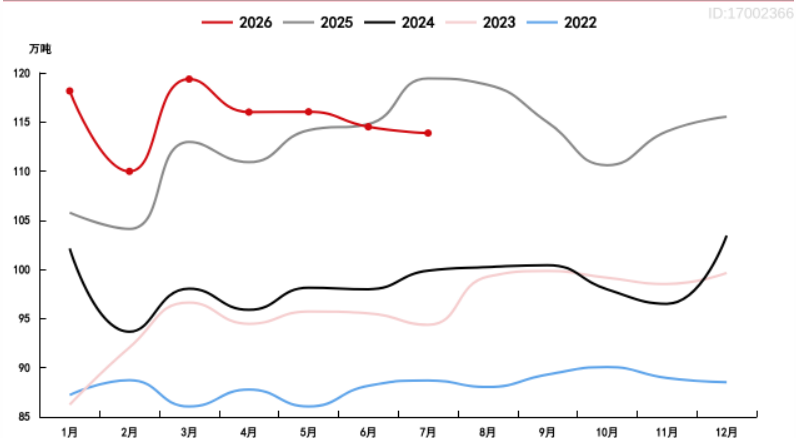


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

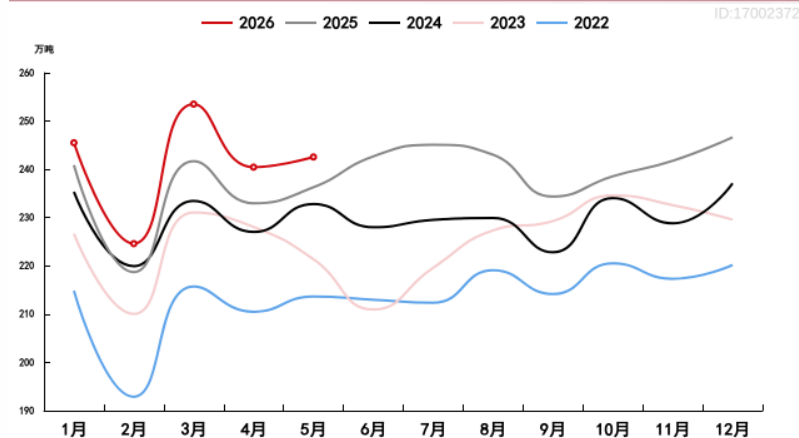
1.6 铜冶炼：6月中国精铜产量同比回落0.2%

- 我的钢铁网数据显示，2026年6月中国电解铜产量为113.88万吨，环比-0.63万吨，同比-4.66%。
- 我的钢铁网数据显示，2026年5月全球电解铜产量为242.58万吨，环比上月回升2.11万吨，同比+2.66%。

中国电解铜产量



全球电解铜产量

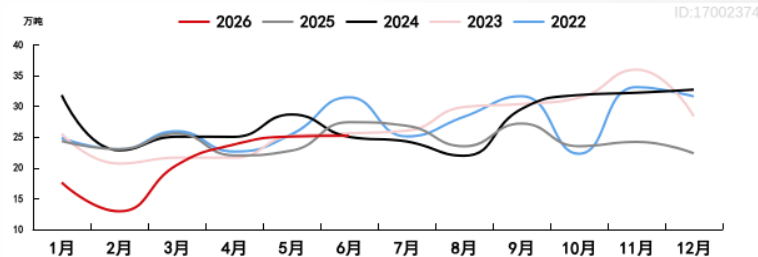


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

1.7 铜进口：电解铜6月进口同比回落

- 我的钢铁网数据显示，2026年6月中国电解铜进口量达到25.22万吨，同比-8.05%。
- 我的钢铁网数据显示，8月7日铜进口盈亏均值为-2168.3元/吨（环比-518.53元/吨），洋山铜溢价为94美元/吨。

电解铜进口量



铜进口盈亏



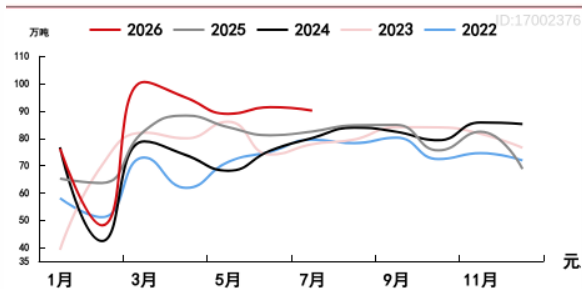
洋山铜溢价



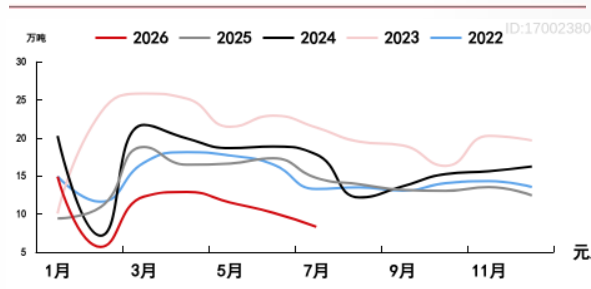
数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

1.8.1 中国铜消费：7月原生铜杆产量延续处于高位，再生铜杆产量处于历史低位

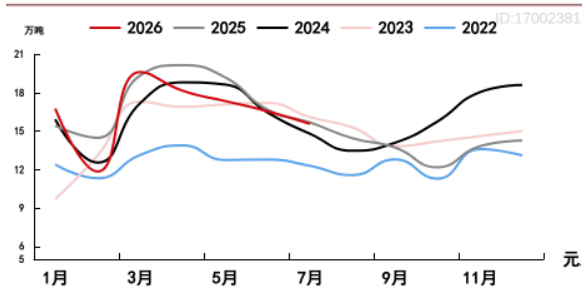
原生铜杆月度产量



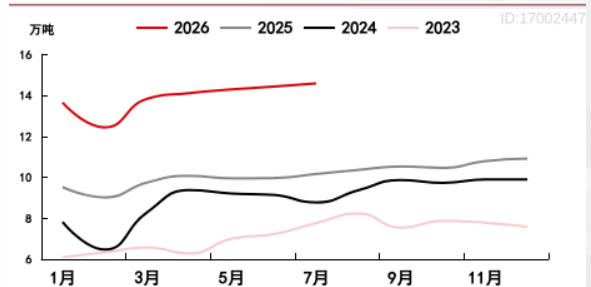
再生铜杆月度产量



铜管产量



铜箔产量



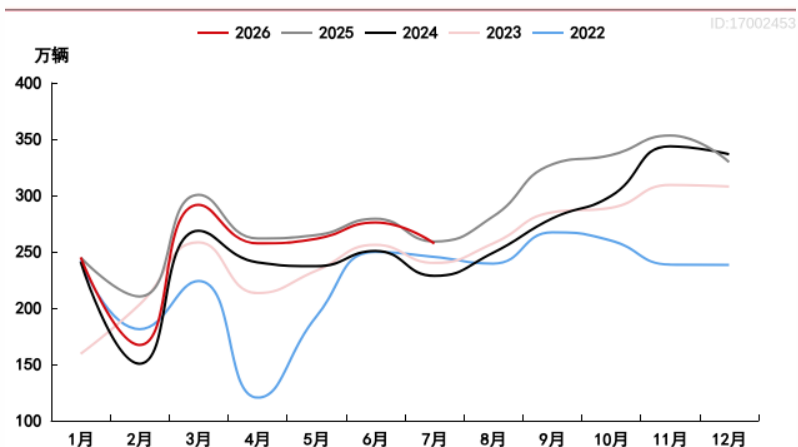
数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

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。

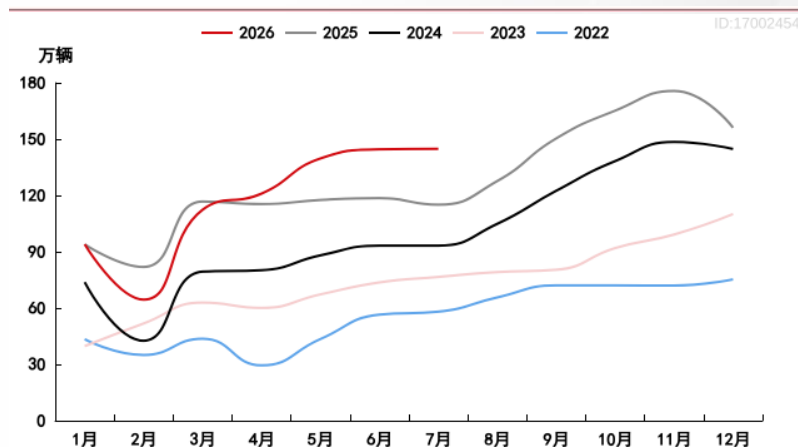
1.8.2 中国铜消费：6月新能源汽车产量同比大幅回升

- 同花顺数据显示，2026年6月全国汽车市场产量257.3万辆，同比-0.7%。2026年以来累计生产1756.7万辆，同比-3.7%。
- 同花顺数据显示，2026年6月全国新能源汽车产量144.9万辆，同比+25.89%。

中国汽车月度产量



中国新能源汽车月度产量

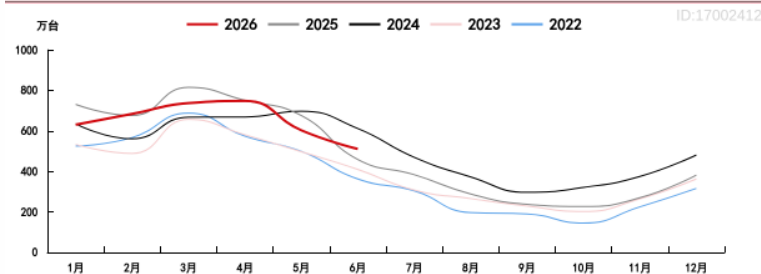


数据来源：万得，同花顺，中信期货研究所

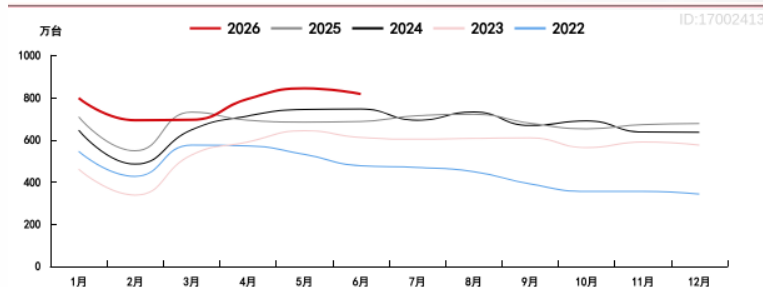
1.8.3 中国铜消费：6月空调出口增速转正

- 同花顺数据显示，2026年6月空调出口511万台，同比+11.33%；冰箱出口817万台，同比+18.92%；洗衣机出口319万台，同比+11.93%。
- 前期家电需求偏弱，主要是由于2025年上半年抢出口透支了需求，进而导致数据端来看家电出口需求回落明显。随着透支效应的走弱，当前空调出口增速已经转正。

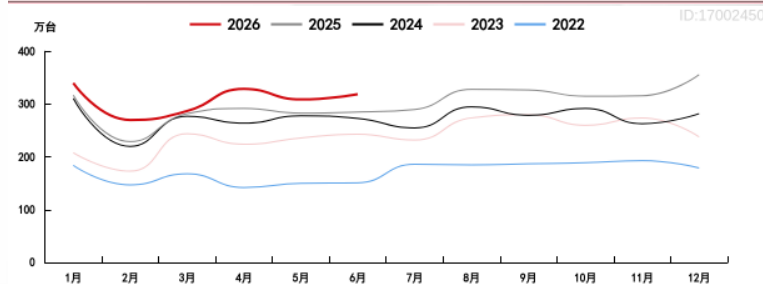
空调出口



冰箱出口



洗衣机出口

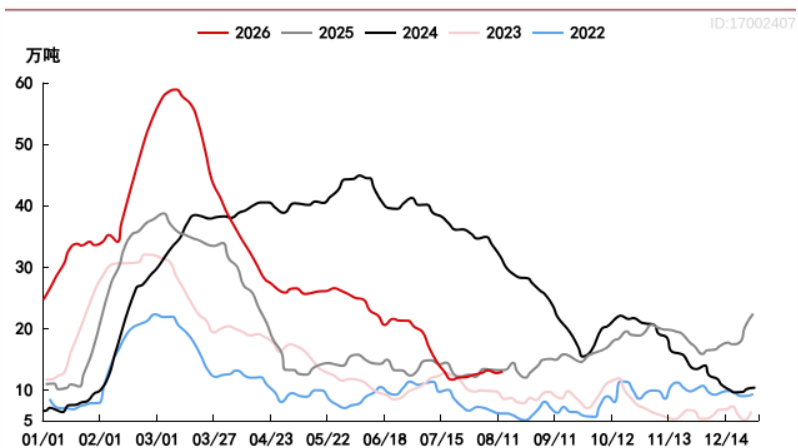


数据来源：万得，同花顺，中信期货研究所

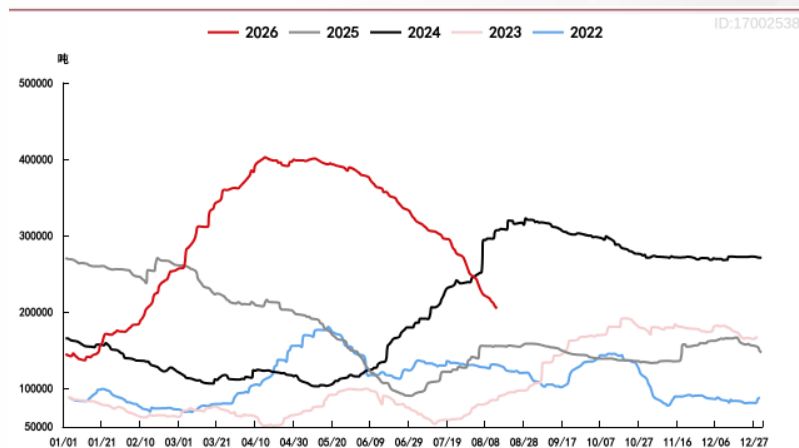
1.9 库存：国内社会库存回升，LME现货库存持续回落

- 我的钢铁网数据显示，8月7日当周铜社会库存13万吨，环比+-0.21万吨。
- 我的钢铁网数据显示，8月7日当周LME库存为204975吨，环比-18000吨。

国内铜社会库存



LME现货库存

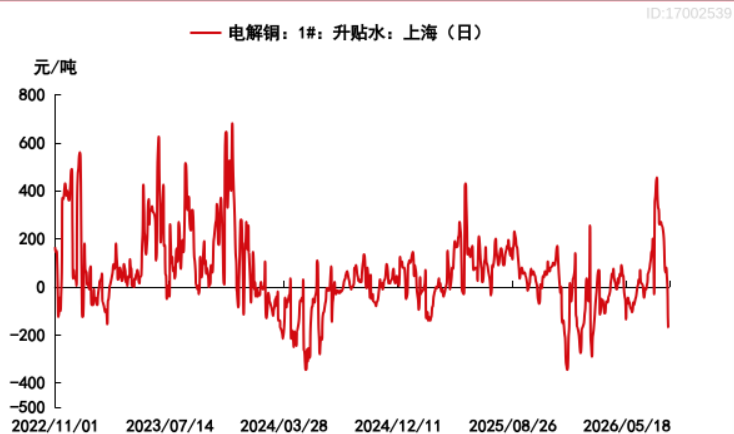


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

1.10 铜现货：国内现货维持升水，LME现货维持升水

- 我的钢铁网数据显示，8月7日上海铜现货升贴水为-170元/吨，周环比-230元/吨。
- 我的钢铁网数据显示，8月7日LME铜现货升贴水为416.29美元/吨，周环比170.65美元/吨。

铜现货及升水走势



LME0-3M铜升贴水

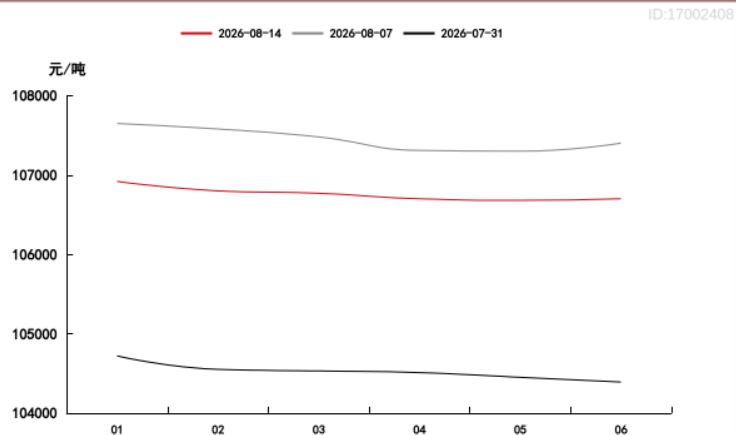


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

1.11 铜价差

- 万得数据显示，7月31日沪铜近月-连三价差为1040元，周环比490元。

沪铜远期结构



沪铜近月-连三



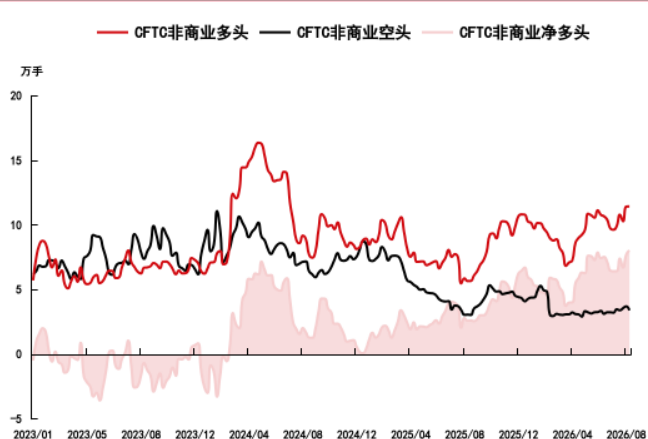
数据来源：万得，中信期货研究所

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。

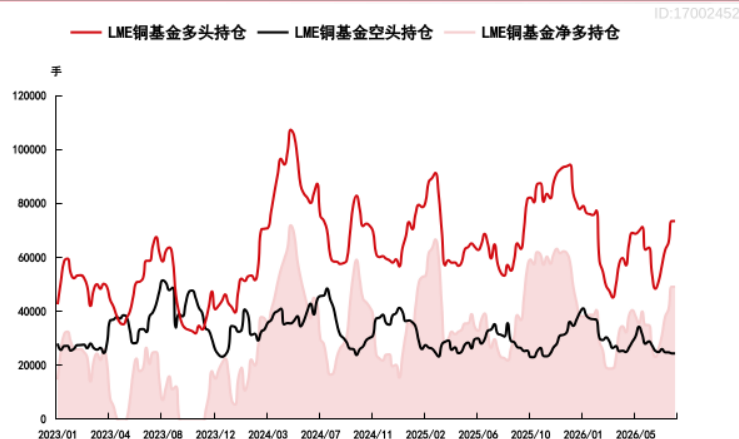
1.12 Comex铜和LME铜基金持仓

- 同花顺数据显示，Comex铜期货非商业净持仓80388手，净多周环比+3265手。
- 万得数据显示，LME铜投资基金净多49103手，净多周环比0手。

Comex铜基金持仓



LME铜投资基金持仓



数据来源：万得，同花顺，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

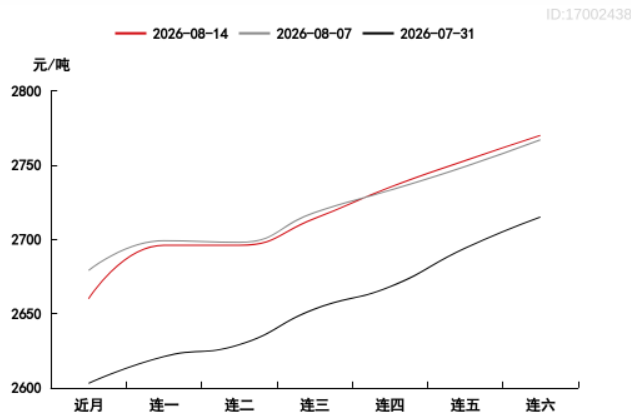
氧化铝：供需依然宽松， 而成本端存在支撑

02

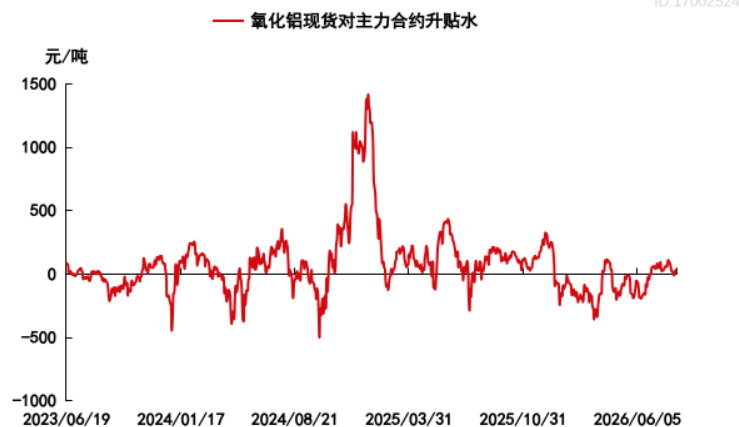
2.1 市场回顾：期货价格冲高回落，基差走弱

- 本周氧化铝期货走势冲高回落，延续震荡格局，盘面维持contango结构。
- 我的钢铁网数据显示，截止8月14日，氧化铝现货对主力合约升贴水为10元/吨，较上周-11元/吨，基差走弱。

氧化铝期限结构



氧化铝现货升贴水



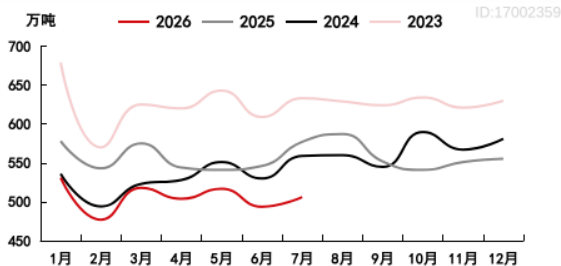
数据来源：万得，我的钢铁网，上海期货交易所，中信期货研究所

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。

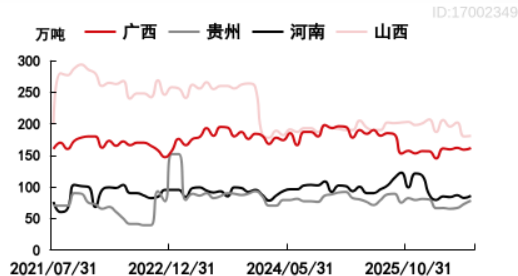
2.2 铝土矿：7月国产矿产量同比-12.29%

- 我的钢铁网数据显示，2026年7月我国铝土矿产量506.08万吨，同比-12.29%，环比+2.51%。1-7月累计3546.14万吨，同比-9.17%。
- 我的钢铁网数据显示，7月山西铝土矿产量180.96万吨，环比+0.6%，同比-10.42%，1-7月山西铝土矿累计产量1358.22万吨，同比-0.2%。
- 我的钢铁网数据显示，7月河南铝土矿产量85.59万吨，环比+3.97%，同比-16.09%，1-7月河南铝土矿累计产量589.72万吨，同比-12.24%。
- 百川盈孚数据显示，截至8月14日，百川盈孚铝土矿总库存3697万吨，较上周+98万吨。

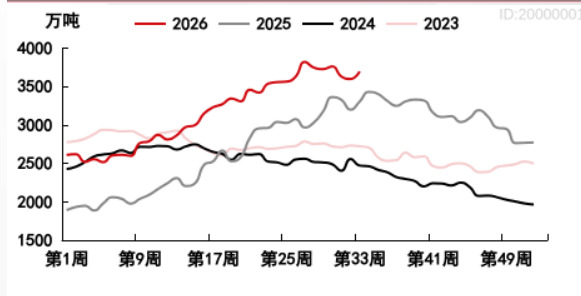
我国铝土矿产量



部分省份铝土矿产量



铝土矿周度库存

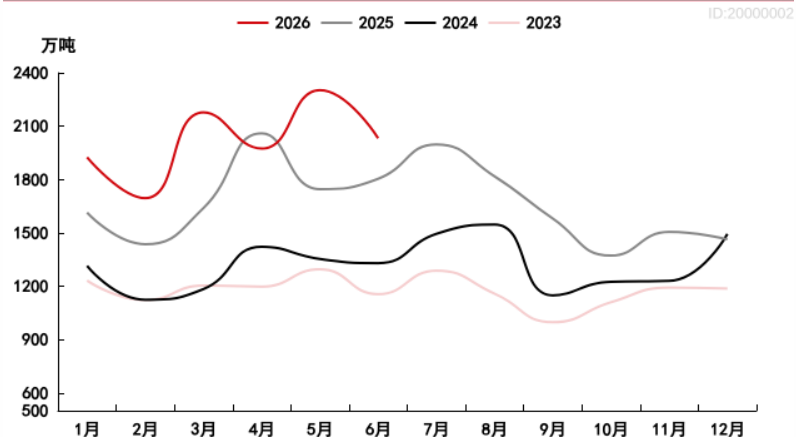


数据来源：我的钢铁网，百川盈孚，中信期货研究所

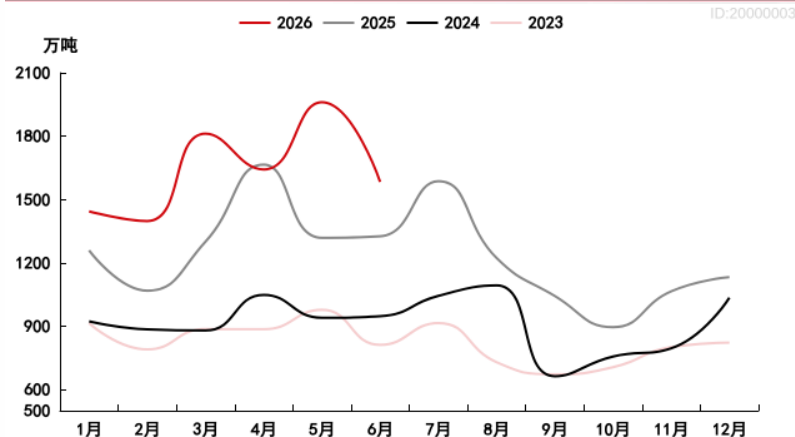
2.2 铝土矿：6月我国进口铝土矿同比+12.63%

- 我的钢铁网数据显示，6月我国铝土矿进口2032.09万吨，环比-11.76%，同比+12.63%。1-6月累计进口12107.88万吨，同比+17.55%。
- 我的钢铁网数据显示，6月我国自几内亚铝土矿进口1583.72万吨，环比-19.23%，同比+19.44%。1-6月累计进口9840.89万吨，同比+23.97%。

铝土矿进口量



几内亚铝土矿进口量



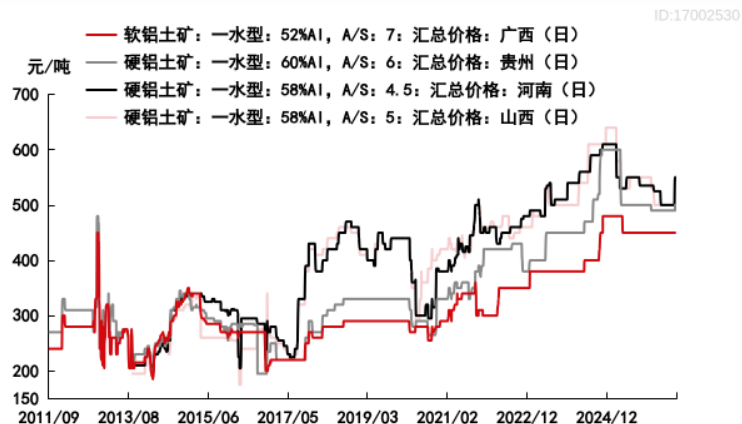
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

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。

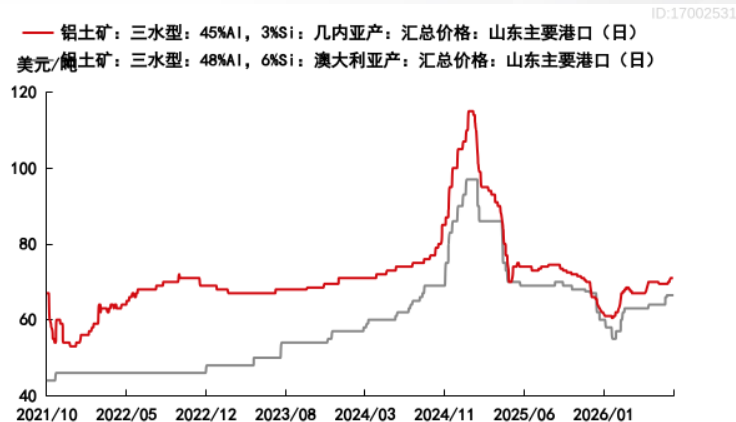
2.2 铝土矿：矿价表现坚挺

- 我的钢铁网数据显示，国产矿方面，最新广西铝土矿价格450元/吨，环比0元/吨；贵州铝土矿价格500元/吨，环比0元/吨；河南铝土矿价格550元/吨，环比+50元/吨；山西铝土矿价格550元/吨，环比0元/吨。
- 我的钢铁网数据显示，进口矿方面，最新几内亚铝土矿价格71美元/干吨，环比0美元/干吨；澳大利亚铝土矿价格66.5美元/干吨，环比0美元/干吨。

国产矿价格



进口矿价格



数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

2.3 其他原料：能源价格上涨

- 我的钢铁网数据显示，国内液碱折百价2270元/吨、环比0元/吨。
- 我的钢铁网数据显示，广西、山西、河南、山东和贵州地区天然气价格分别为5600元/吨、5450元/吨、5650元/吨、5715元/吨和5470元/吨，较上周变动0元/吨、+25元/吨，+50元/吨，+40元/吨，+65元/吨。

液碱折百价



LNG价格

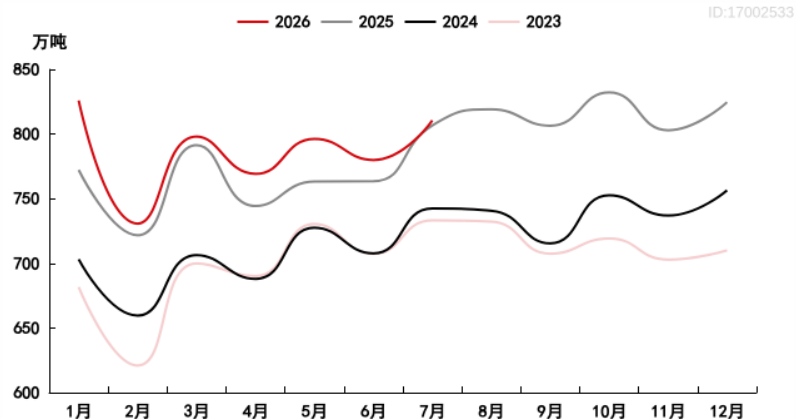


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

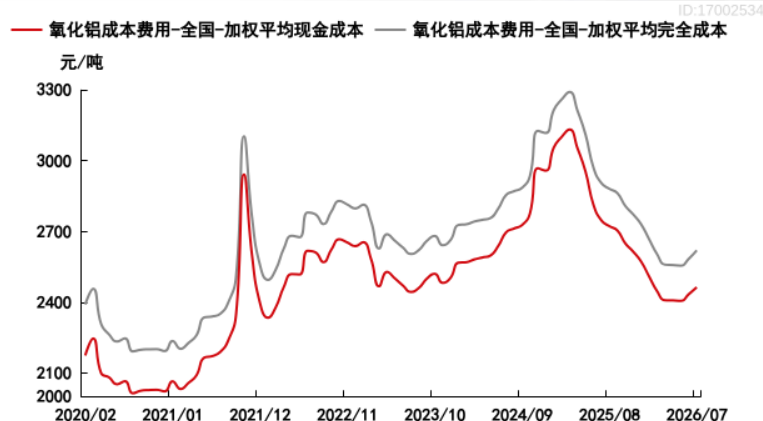
2.4 氧化铝产量：7月氧化铝产量同比+0.48%

- 阿拉丁数据显示，7月中国氧化铝产量为810.49万吨，环比+3.93%，同比+0.48%。1-7月累计产量5510.41万吨，同比+2.75%。
- 阿拉丁数据显示，7月行业加权平均现金成本为2463.27元/吨，环比+29.45元/吨；行业加权平均完全成本为2619.89元/吨，环比+35.87元/吨。

我国氧化铝产量



行业加权成本

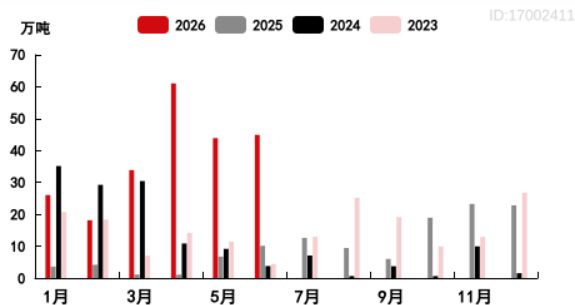


数据来源：阿拉丁，中信期货研究所

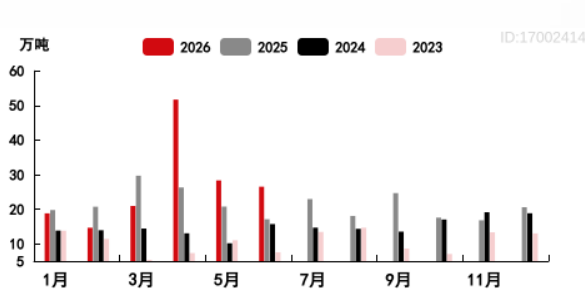
2.5 氧化铝进出口：1-6月共计净进口66.8万吨

- 阿拉丁数据显示，6月氧化铝进口44.91万吨，环比+2.41%，同比+343.47%；氧化铝出口26.52万吨，环比-6.41%，同比+55.09%。
- 阿拉丁数据显示，6月氧化铝净进口18.39万吨，1-6月总计66.8万吨。

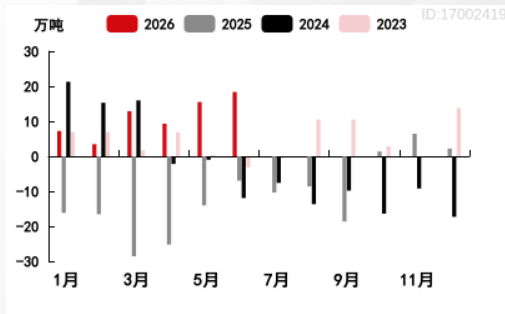
氧化铝进口量



氧化铝出口量



氧化铝净进口量

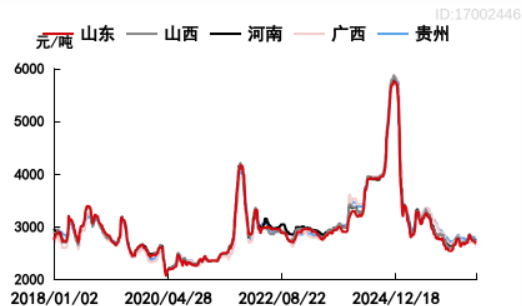


数据来源：阿拉丁，中信期货研究所

2.6 氧化铝价格：国内现货偏弱，进口利润不佳

- 阿拉丁数据显示，山东氧化铝价格为2695元/吨，环比-20元/吨；山西氧化铝价格为2735元/吨，环比0元/吨；河南氧化铝价格为2735元/吨，环比-10元/吨；澳洲离岸价为343元/吨，环比0元/吨。
- 我的钢铁网数据显示，最新氧化铝进口盈亏为-262.3元/吨，环比-4.6元/吨。

中国主产地氧化铝价格



澳大利亚氧化铝FOB



氧化铝进口盈亏

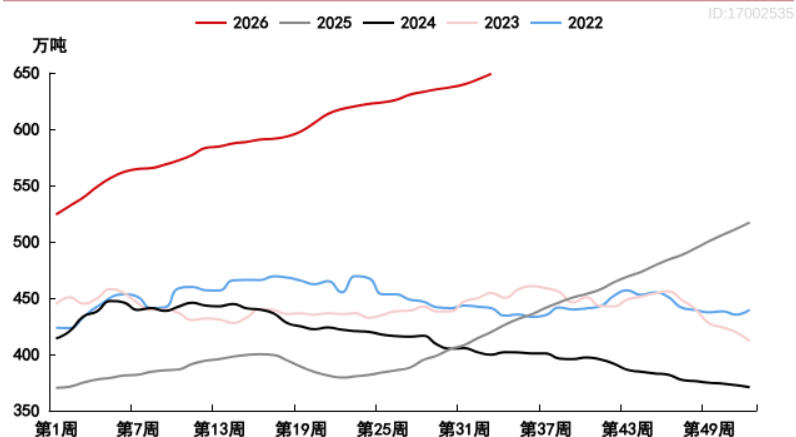


数据来源：阿拉丁，我的钢铁网，中信期货研究所

2.7 库存：交易所仓单库存271490吨，我的钢铁网社会库存649万吨

- 上海期货交易所和我的钢铁网数据显示，截至8月14日，氧化铝仓单库存271490吨，周度环比+5705吨；我的钢铁网社会库存649.2万吨，周度环比+5.1万吨。

氧化铝社会库存



氧化铝仓单库存



数据来源：上海期货交易所，我的钢铁网，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

铝：供给释放扰动， 铝价冲高回落

03

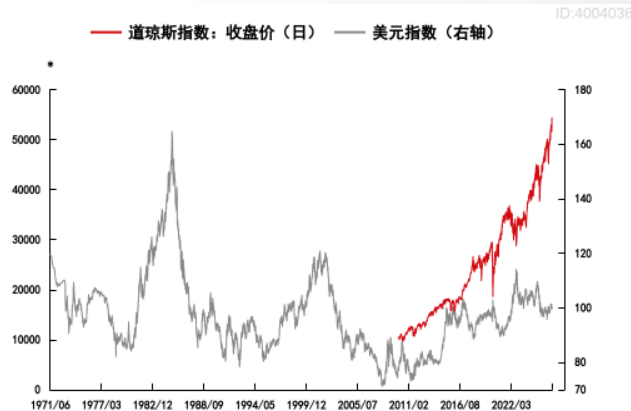
3.1 价格表现：本周沪铝冲高回落

- 本周伦铜、美原油、美元指数有所上行，其余观测指标均出现不同程度的下滑。本周沪铝变动-0.6%，伦铝变动-0.8%。

内外盘铝价



相关市场价格

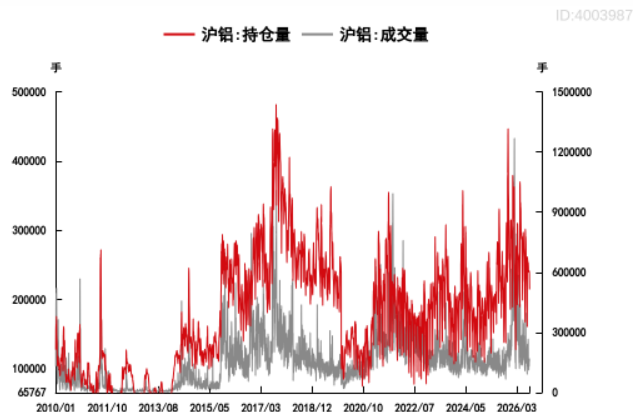


数据来源：万得，同花顺，百川盈孚，中信期货研究所

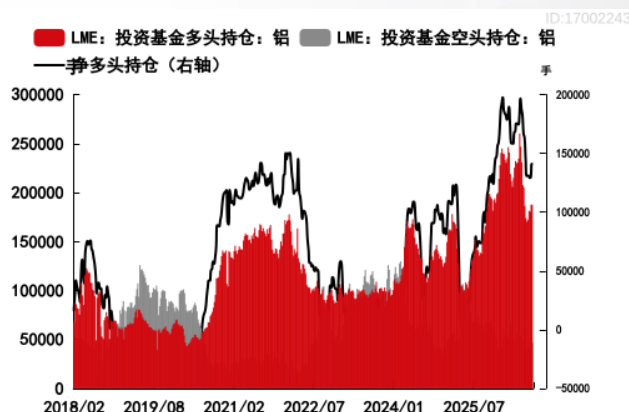
3.1 交投及氛围：国内持仓量增加，LME上周净多持仓持平

- 根据万得，截至8月14日，持仓量较上周+29626手至64万手；成交量+88965手至33万手。
- 根据万得，截至8月11日，LME铝投资基金净多持仓140956手，环比0手。

沪铝持仓与成交



LME投资基金持仓量

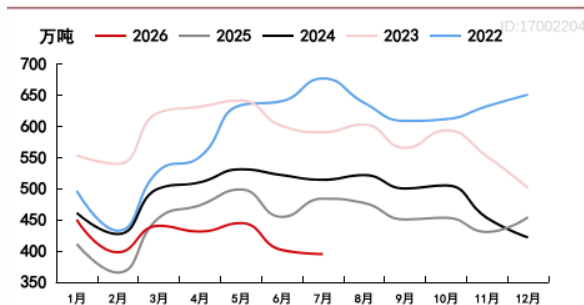


数据来源：万得，中信期货研究所

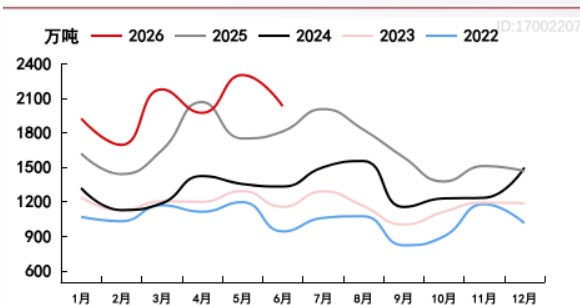
3.2 铝土矿：7月产量同比-18.3%，6月进口量同比+12.1%

- 据百川盈孚，7月我国铝土矿产量395万吨，同比-18.3%。
- 据海关，6月我国铝土矿进口2032万吨，同比+12.1%。
- 据海关，6月我国自几内亚进口铝土矿1584万吨，同比+19.4%。

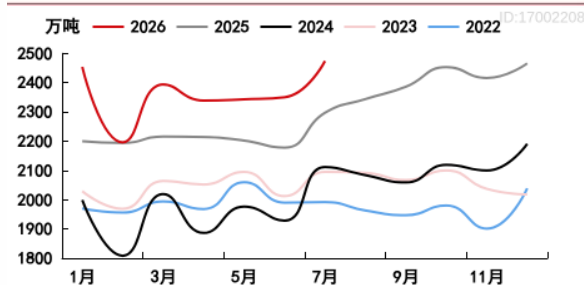
我国铝土矿产量



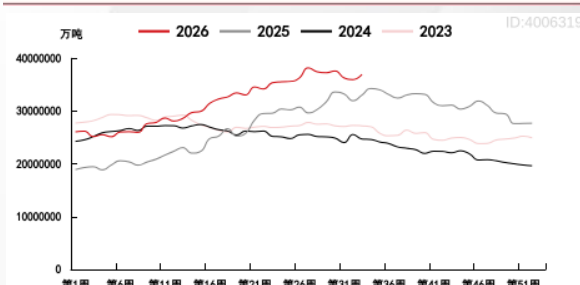
我国铝土矿进口量



中国部分样本企业铝土矿月度总库存



中国铝土矿总库存

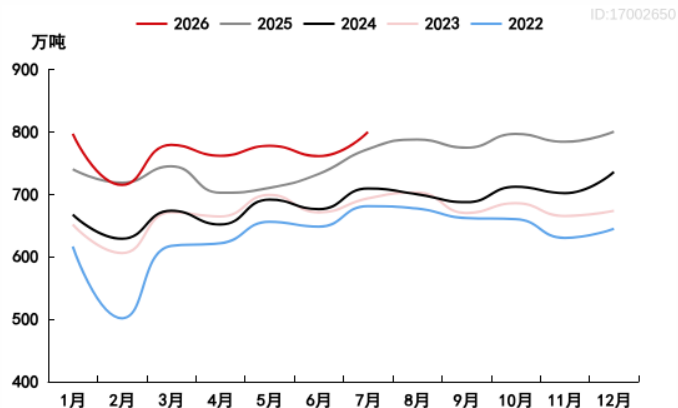


数据来源：万得，我的钢铁网，百川盈孚，海关，中信期货研究所

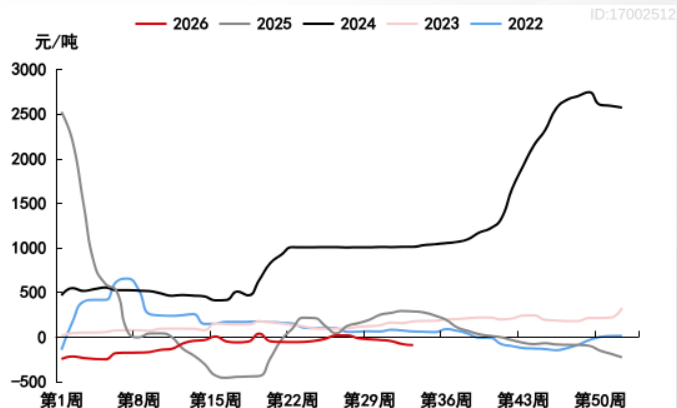
3. 氧化铝产量：7月冶金级氧化铝产量同比+3.5%，利润环比下降

- 根据我的钢铁网数据，2026年7月中国冶金级氧化铝产量为800万吨，同比+3.5%。
- 根据百川盈孚数据，截至8月14日氧化铝利润为-89元/吨，环比-14元/吨。

冶金级氧化铝产量



我国氧化铝利润

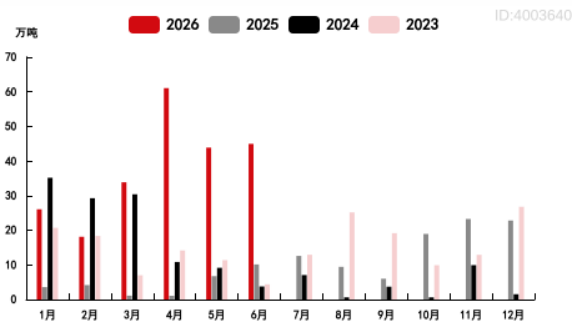


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，百川盈孚，中信期货研究所

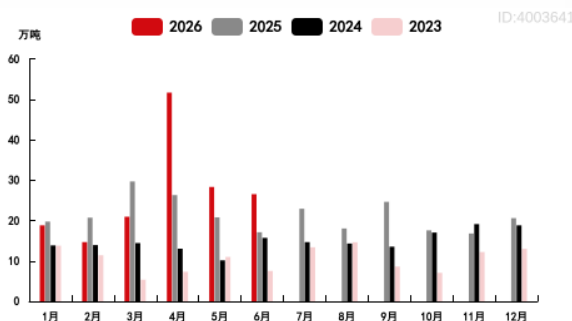
3. 氧化铝进出口：1-6月累计净进口67万吨

- 根据海关数据，2026年6月中国进口氧化铝44.91万吨，同比+343.5%；2026年累计进口氧化铝227.73万吨，同比+749.09%。6月出口氧化铝26.5万吨，同比+55.1%；2026年累计出口氧化铝160.93万吨，同比+19.8%。6月净进口氧化铝达到18.4万吨，2026年累计净进口达到66.8万吨。

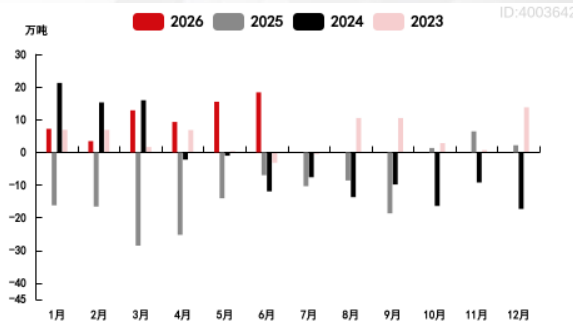
氧化铝进口量



氧化铝出口量



氧化铝净进口量



数据来源：万得，同花顺，海关，中信期货研究所

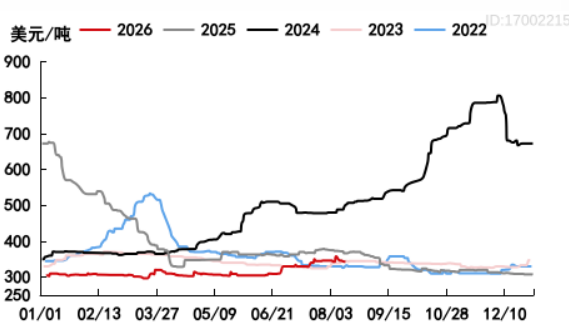
3.2 原料氧化铝：国内氧化铝价格低位震荡，进口窗口关闭

- 根据阿拉丁，国内贵州、河南、山西、山东、广西氧化铝价格分别为2750元/吨、2735元/吨、2735元/吨、2695元/吨、2625元/吨，环比上周变动-20元/吨、-5元/吨、-5元/吨、-10元/吨、-20元/吨。西澳FOB氧化铝价格为343元/吨，环比上周0元/吨。
- 根据我的钢铁网，8月14日氧化铝进口利润为-262元/吨，环比+104.3元/吨。

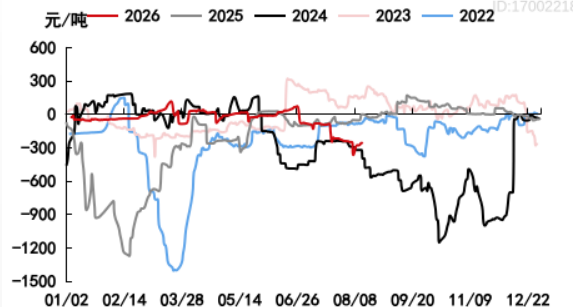
主产地氧化铝价格



澳大利亚氧化铝FOB



氧化铝进口利润

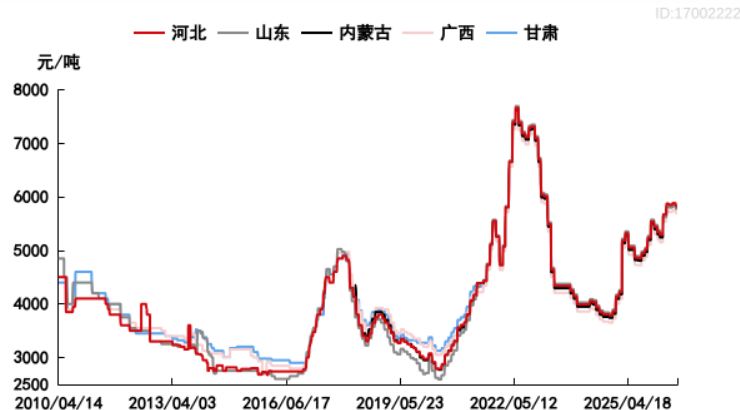


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，百川盈孚，中信期货研究所

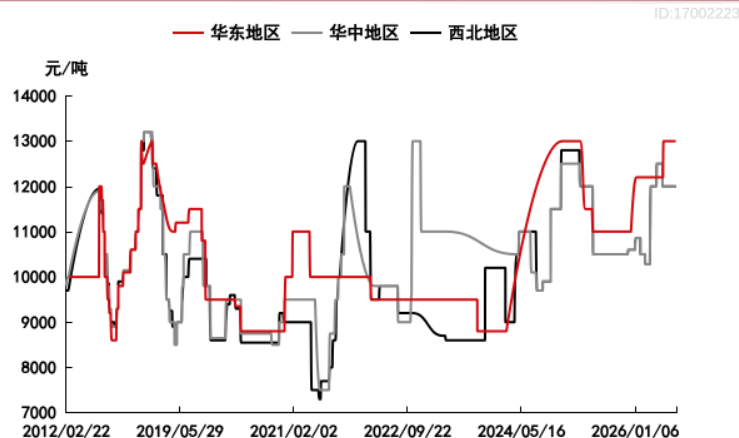
3.2其他原料：本周阳极炭块价格及氟化铝价格环比均持平

- 根据我的钢铁网，河北、山东、内蒙、广西、甘肃地区阳极炭块价格分别为5830元/吨、5780元/吨、5785元/吨、5695元/吨、5805元/吨，环比0元/吨、0元/吨、0元/吨、0元/吨、0元/吨。
- 根据我的钢铁网，氟化铝本周华东、华中、西北地区价格分别为13000元/吨、12000元/吨、12000元/吨，环比0元/吨、0元/吨、0元/吨。

预焙阳极价格



氟化铝价格

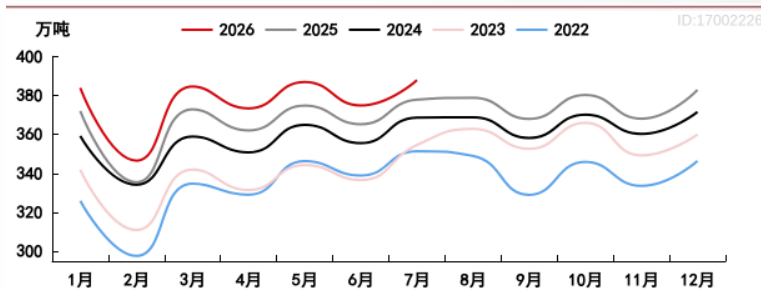


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

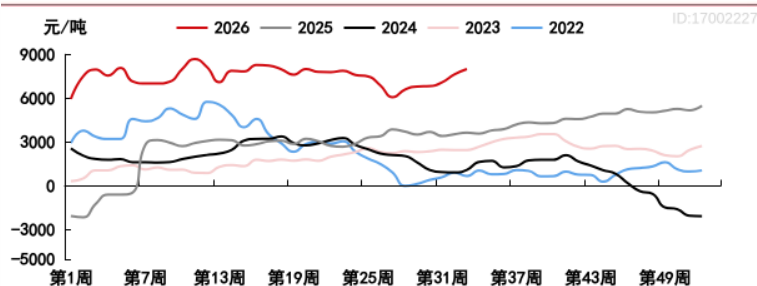
3.3 铝冶炼：7月国内电解铝产量同比+2.7%，电解铝利润环比上升

- 利润方面：根据百川盈孚，8月14日电解铝行业平均盈利7999元/吨，较上周+367元/吨。
- 根据我的钢铁网，7月国内电解铝产量为387.87万吨，同比+2.7%。2026年国内电解铝产量累计2638.03万吨，同比+3%。

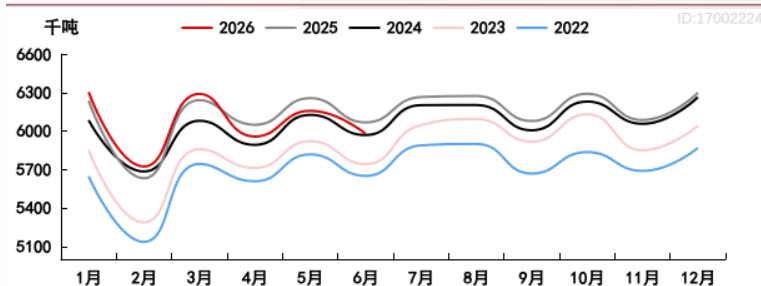
国内电解铝产量



国内电解铝冶炼利润



全球电解铝产量

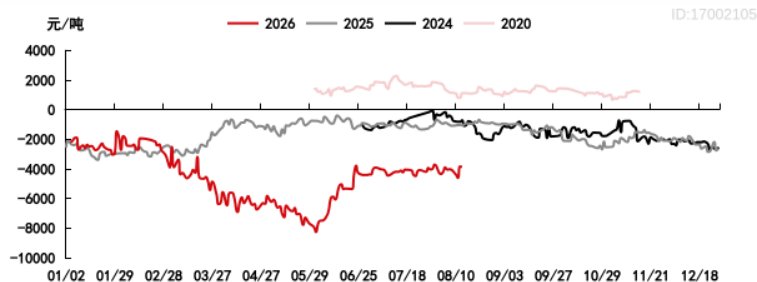


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，国际铝协，中信期货研究所

3.3 铝进口：进口窗口关闭，6月净进口量为12.9万吨

- 据海关总署数据显示，2026年6月国内原铝进口量约为16.71万吨，同比-13.1%。1-6月国内原铝累计进口总量约128.65万吨，同比+2.9%。国内原铝出口量约为3.84万吨，同比+95.4%；1-6月原铝累计出口总量约为11.42万吨，同比+31.8%。6月净进口电解铝达到12.87万吨，1-6月累计净进口达到117.23万吨。
- 根据阿拉丁数据，截至8月13日铝现货进口盈亏为-3869元/吨（环比-24元/吨）。

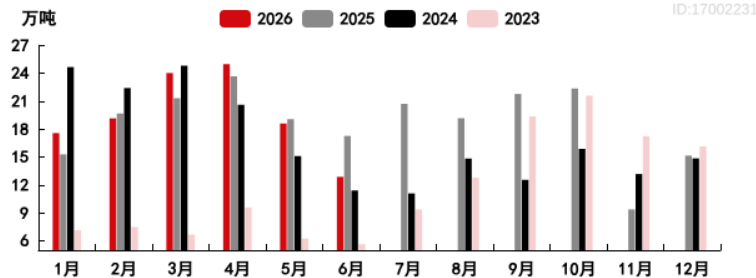
铝进口盈亏



三个月铝比值



铝锭净进口量

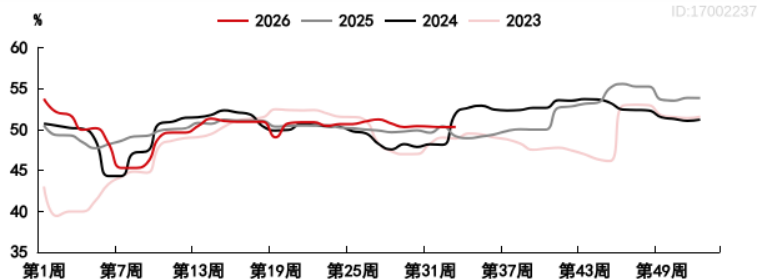


数据来源：万得，百川盈孚，海关，我的钢铁网，阿拉丁，中信期货研究所

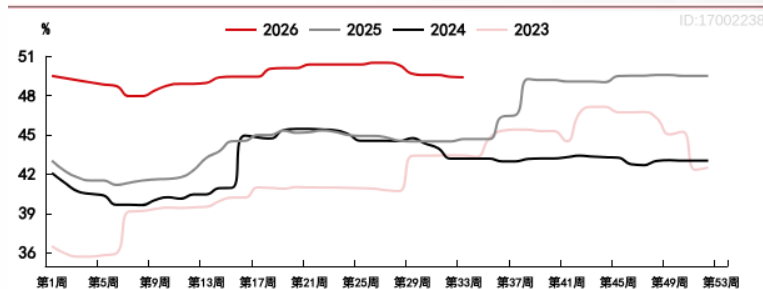
3.4 消费端：周度铝板带箔和铝棒周度开工率窄幅波动

- 根据百川盈孚数据，8月14日铝板带箔周度开工率为49.4%，环比0pct；铝棒周度开工率为50.3%，环比0pct；再生铝周度开工率为41.2%，环比-0.1pct。

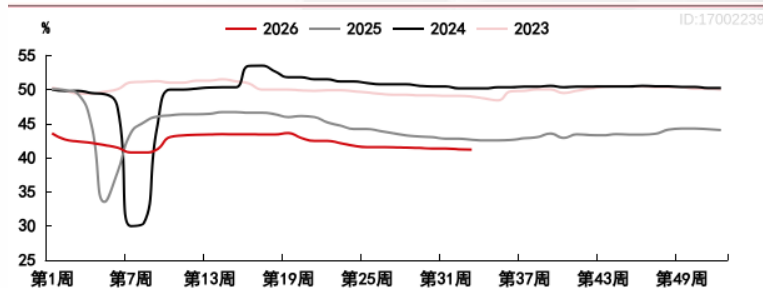
铝棒周度开工率



铝板带箔周度开工率



再生铝周度开工率

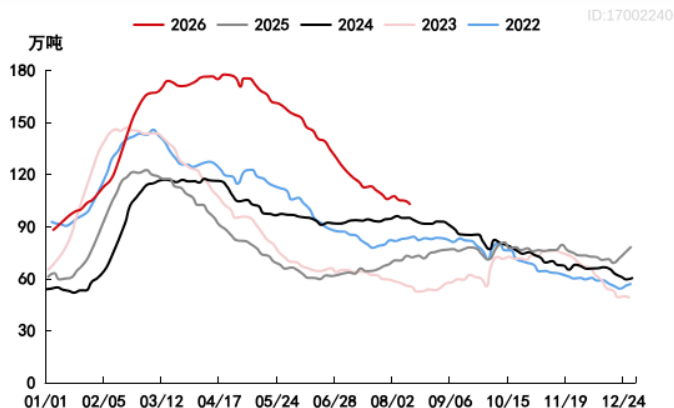


数据来源：百川盈孚，我的钢铁网，阿拉丁，中信期货研究所

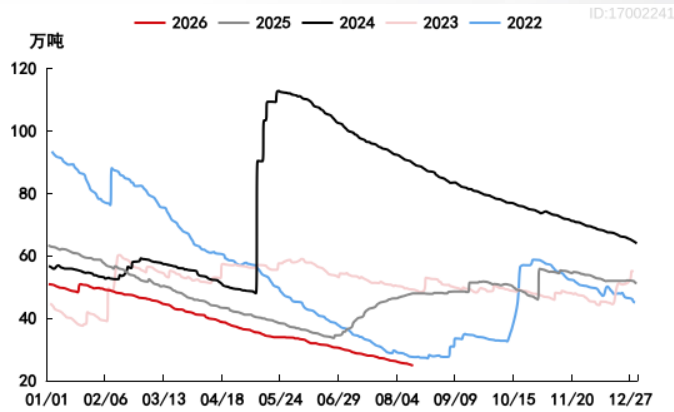
3.5 库存：总库存环比-2.85万吨，铝锭社会库存87.6万吨

- 根据我的钢铁网，8月13日国内铝锭社会库存87.6万吨，较上周四环比-4.4万吨。铝棒社会库存14.85万吨，较上周四环比1.55万吨。铝社会库存102.45万吨，较上周四环比-2.85万吨。
- 根据万得，截至8月14日，LME铝库存24.83万吨，较上周-0.81；截至8月14日，SHFE铝库存29.78万吨，较上周-0.92万吨。

国内铝（铝锭+铝棒）社会库存



LME铝库存

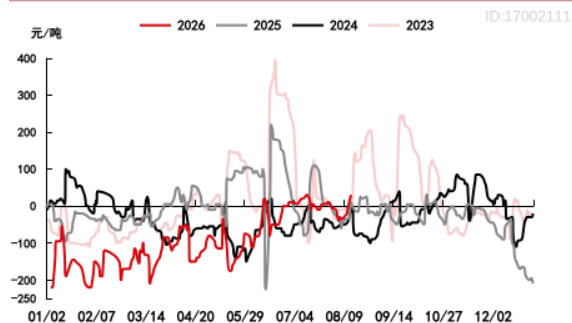


数据来源：万得，同花顺，百川盈孚，中信期货研究所

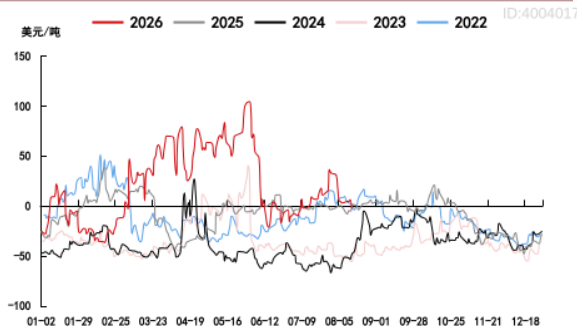
3.6 铝现货和基差：国内现货呈现升水，国外现货略贴水

- 根据我的钢铁网，截至8月7日，国内现货呈现升水、国外0-3略贴水。
- 沪铝呈back结构；伦铝Cash-3M Contango结构。

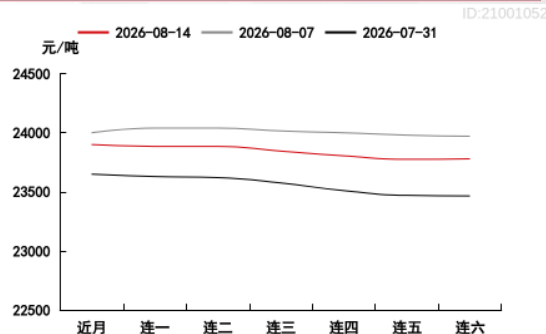
沪铝基差



LME铝升贴水（0-3）



沪铝期价结构

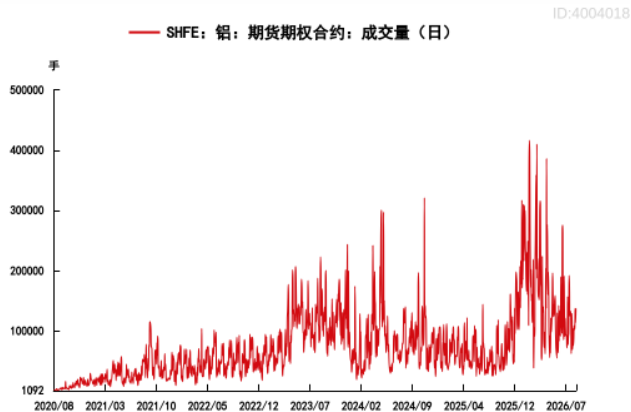


数据来源：万得，同花顺，百川盈孚，中信期货研究所

3.7 铝期权——沪铝期权成交和持仓



沪铝期权成交量（手）



沪铝期权持仓量（手）



数据来源：万得，同花顺，百川盈孚，中信期货研究所

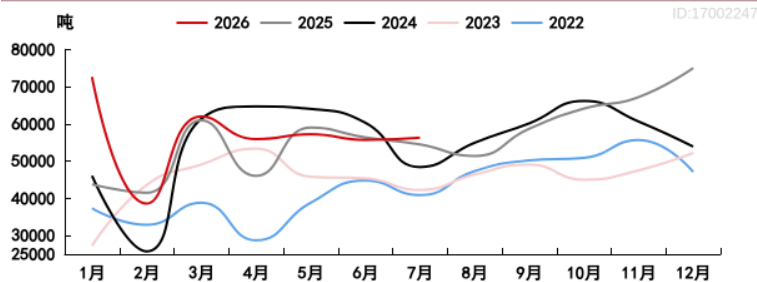
铝合金：成本驱动弱化， 关注旺季需求改善情况

04

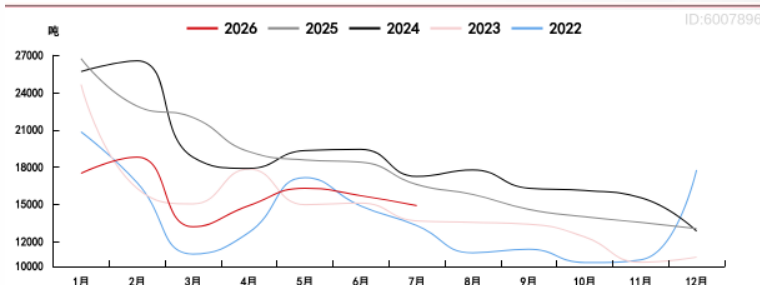
4.1 废铝供应：7月废铝回收同比+3%

- 根据我的钢铁网，7月废铝出货量56300吨，同比+3%。
- 据我的钢铁网，7月废铝社会库存14900吨，同比-10%。（钢联，3%样本覆盖率）

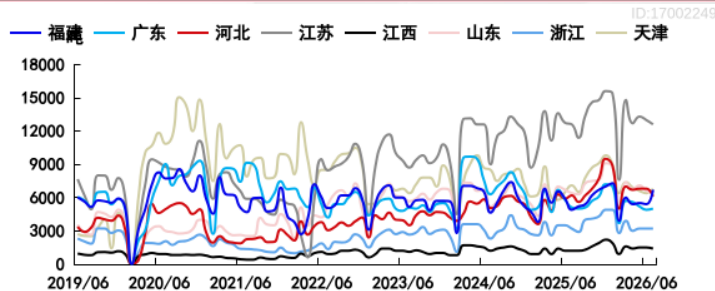
废铝产量（吨）



废铝社会库存（吨）



废铝分地区产量（吨）

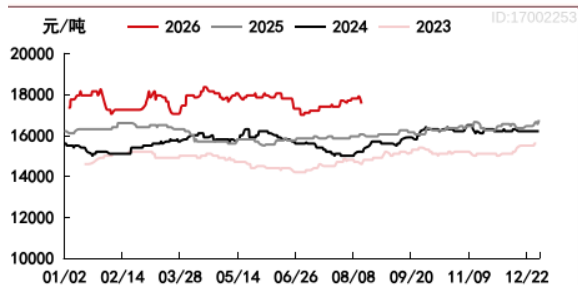


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

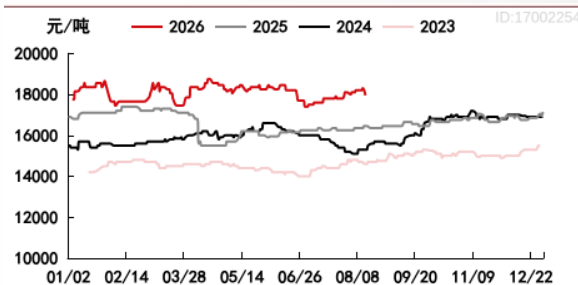
4.1 废铝价格：生铝和熟铝价格周内下跌

- 据我的钢铁网，8月14日生铝价格为18100元/吨，周环比-100元/吨；熟铝价格为18200元/吨，周环比-100元/吨。

破碎生铝平均价（元/吨）



破碎熟铝平均价（元/吨）



进口复化锭价格（元/吨）



美国废铝价格（美元/吨）

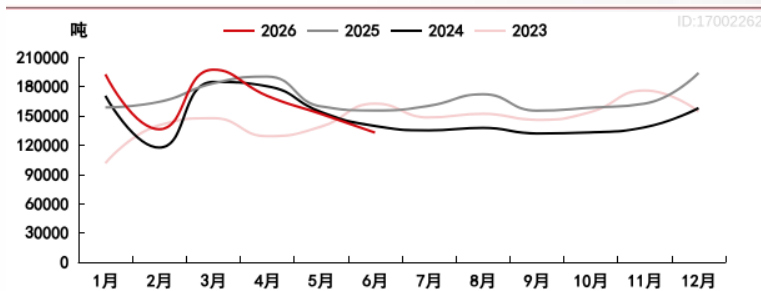


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

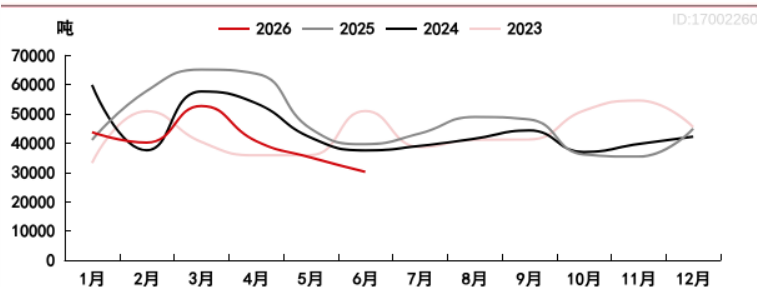
4.1 废铝进口：6月进口同比-15%，自东南亚进口量同比-24%

- 据海关数据，6月废铝进口量132825吨，同比-15%。2026年累计进口废铝98万吨，同比-3%。
- 据海关数据，6月自东南亚进口废铝30204吨，同比-23.9%，6月自北美进口废铝19705吨，同比+36.8%。

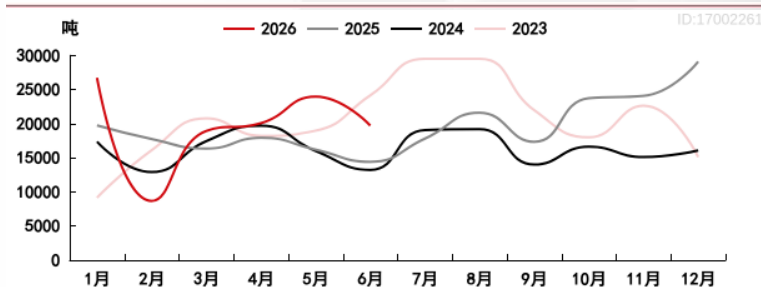
废铝进口量（吨）



废铝自东南亚进口量（吨）



废铝自北美进口量（吨）

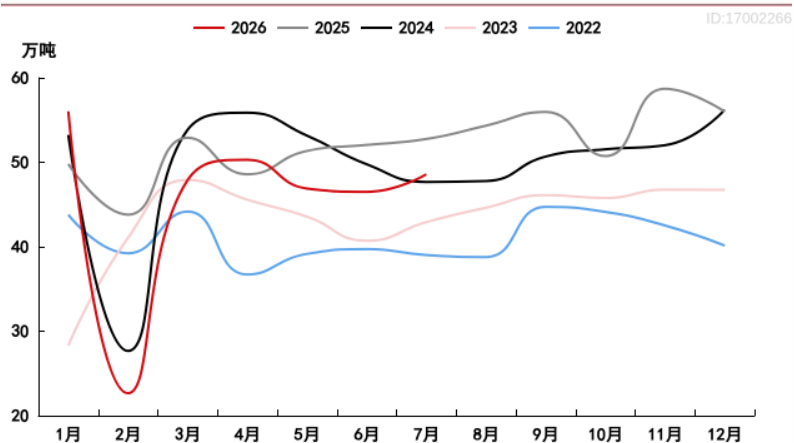


数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

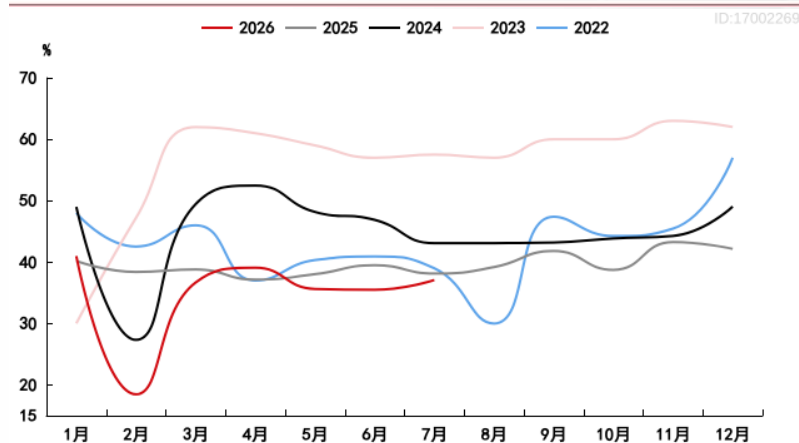
4.2再生铝供应：7月产量同比-7.9%，开工率环比+1.59pct

- 据我的钢铁网，7月再生铝合金产量48.59万吨，同比-7.9%。
- 据我的钢铁网，7月再生铝合金开工率为37.09%，环比+1.59pct。

再生铝合金月度产量（万吨）



再生铝合金月度开工率（%）

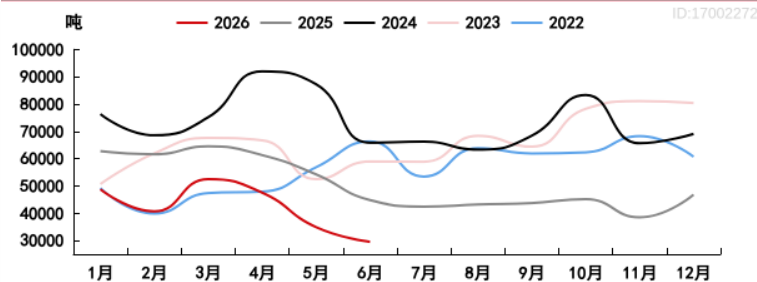


数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

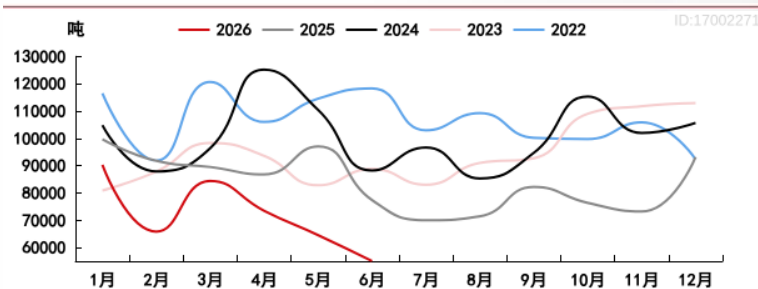
4.2再生铝合金进口：6月进口同比-29%

- 据海关，6月铝合金进口量55058吨，同比-28.9%。1-6月累计进口43.4万吨，同比-20%。
- 据海关，6月自东南亚铝合金进口量29542吨，同比-34.1%。

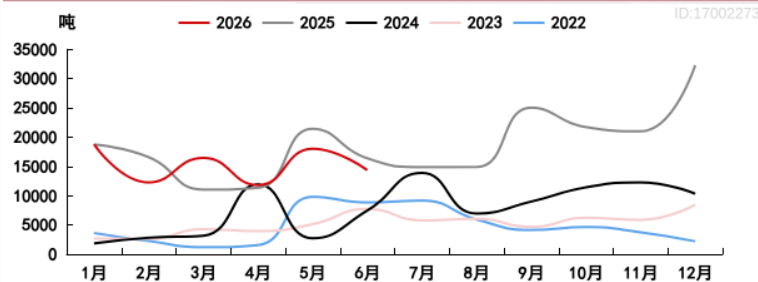
铝合金自东南亚进口量（吨）



铝合金月度进口量（吨）



铝合金自俄罗斯进口量（吨）

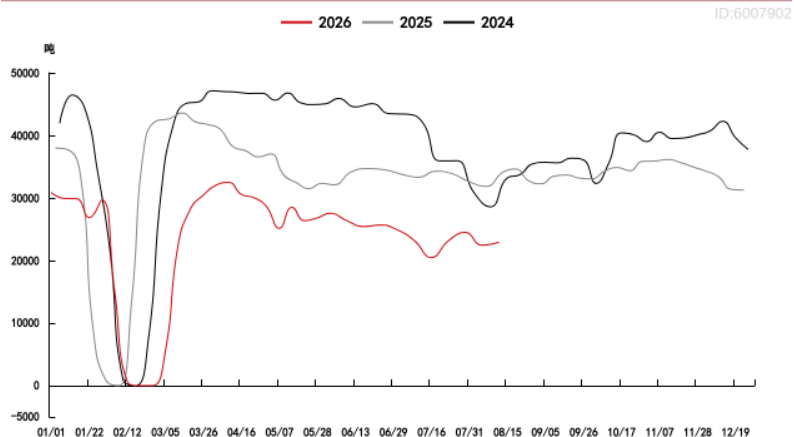


数据来源：我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

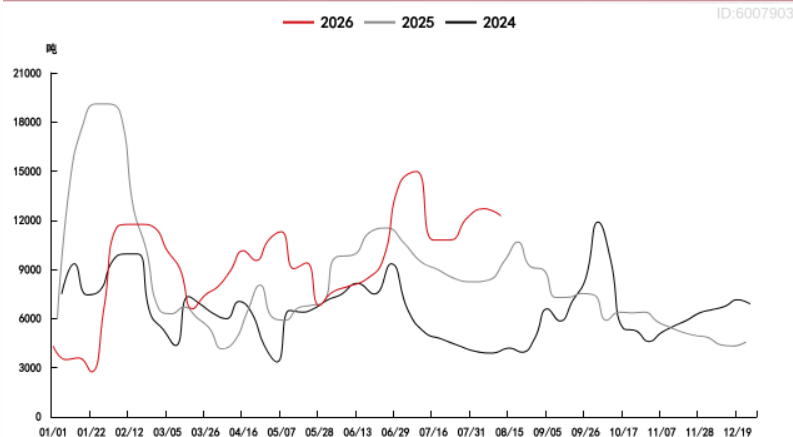
4.3再生铝棒：本周产量环比+471吨，厂库环比-440吨

- 据我的钢铁网，8月13日钢联重熔棒产量22931吨，环比+471吨；厂内库存12270吨，环比-440吨。（样本占比约60%）

再生铝棒产量（吨）



再生铝棒厂内库存（吨）



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。

4.4 铝合金价格：ADC12-电解铝现货价差位于低位

- 据我的钢铁网，截至本周五（8月14日）ADC12现货报23100元/吨
- 据我的钢铁网，截至8月14日ADC12-A00为-785元/吨，环比+45元/吨。

ADC12现货价格（元/吨）



ADC12分地区平均价（元/吨）



ADC12-电解铝现货价差（元/吨）



数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

4.5 ADC12成本利润：利润环比下降

- 根据我的钢铁网数据测算，截至8月14日ADC12不带票利润1948元/吨，环比-79元/吨，带票利润148元/吨，环比+21元/吨。

国内ADC12成本利润（元/吨）



进口ADC12价格（元/吨）



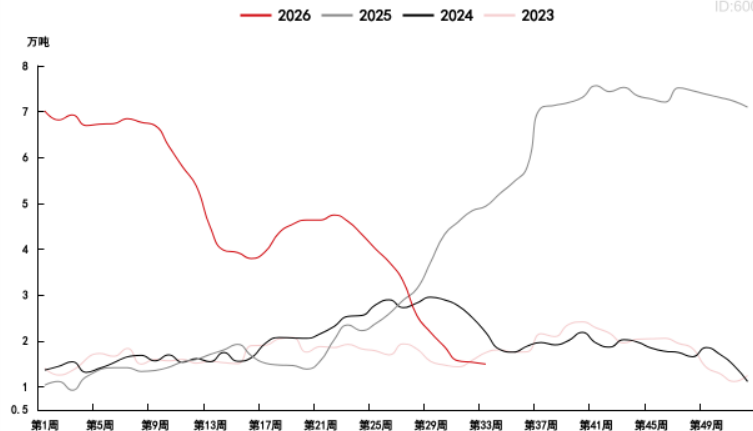
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

4.6 铝合金库存：社会库存环比-0.04万吨，厂内库存环比-0.25万吨

● 据我的钢铁网，8月14日钢联铝合金锭社会库存1.5万吨，环比-0.04万吨，厂内库存7.22万吨，环比-0.25万吨。

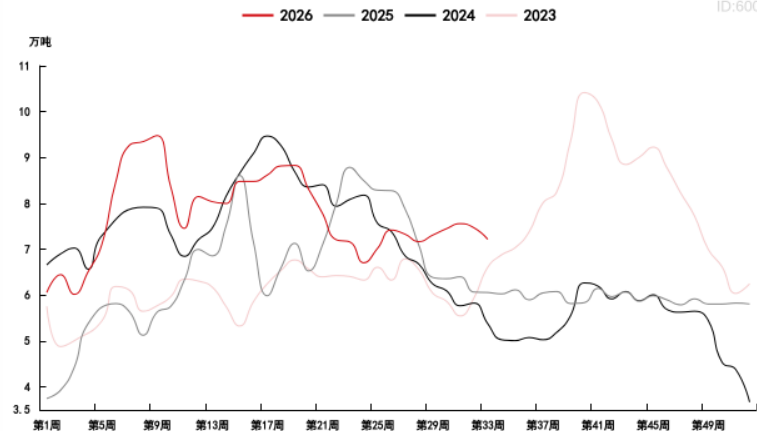
铝合金锭社会库存（万吨）

ID:6007897



铝合金锭厂内库存（万吨）

ID:6007898



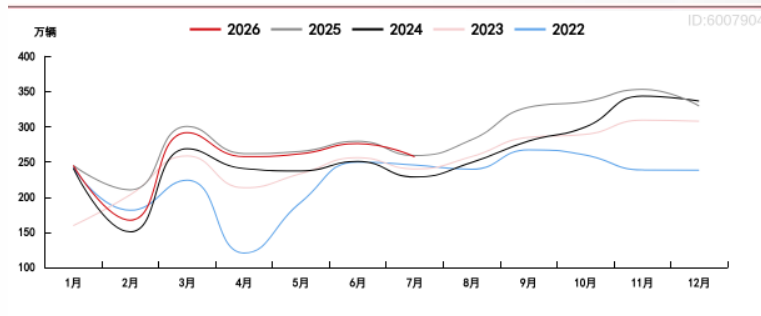
数据来源：我的钢铁网，中信期货研究所

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。

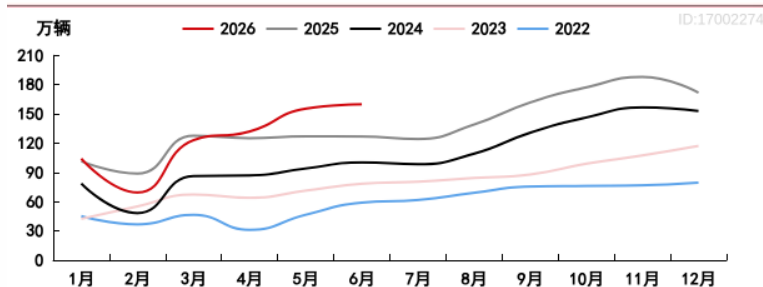
4.7终端需求：7月汽车产量同比-0.7%，6月摩托车产量同比+21%

- 据同花顺，7月全国汽车产量257.3万辆，同比-0.7%；6月新能源车产量159.8万辆，同比+26%。
- 据万得，6月摩托车产量226.4万辆，同比+21.3%。

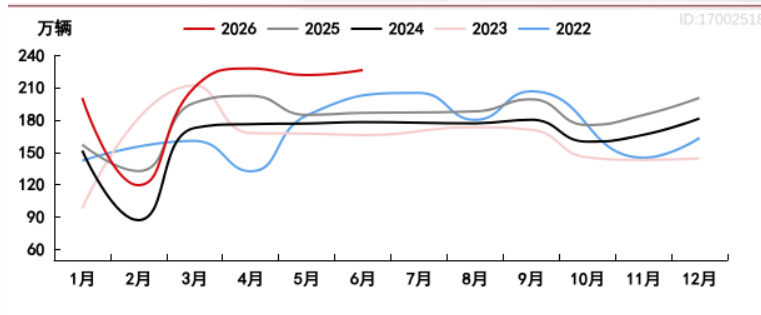
国内汽车产量（万辆）



国内新能源车产量（万辆）



国内摩托车产量（万辆）



数据来源：万得，中汽协，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

**锌：伦锌库存持续下降，
关注锌价逢低做多机会**

05

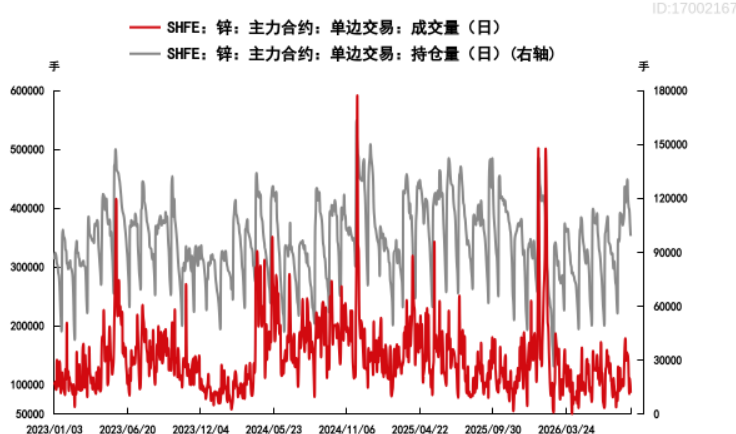
5.1 市场回顾：伦锌库存持续下降，关注锌价逢低做多机会

- 本周来看，国内锌锭库存下降。7月美国CPI和就业数据回落，美元指数回落；然而，美伊局势反复，宏观不确定性仍存。基本面来看，锌精矿进口环比收紧，冶炼厂原料水平偏低，进口和国产锌矿TC处于极低位置，利润不佳之下，预计锌锭冶炼厂产量延续下滑。同时，伦锌库存持续下降，沪伦比值走低带动国内锌锭现货出口盈利扩大，国内锌锭供应收缩预期走强，国内库存去化有持续性，关注锌价回调后做多机会。

内外锌期价（元/吨、美元/吨）



沪锌成交量和持仓量（手）

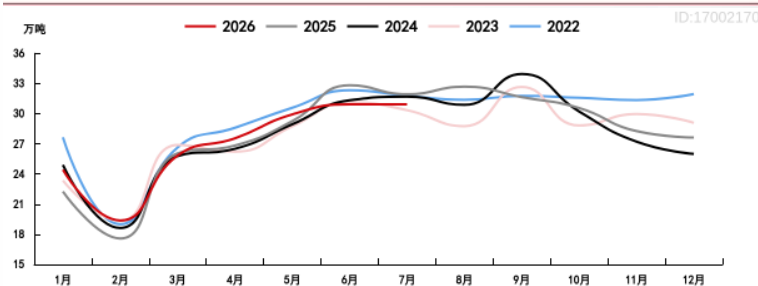


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

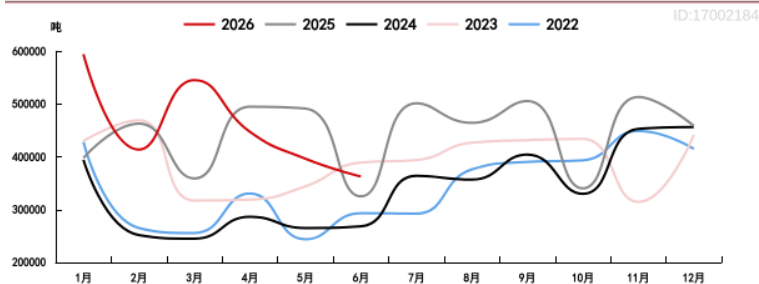
5.2 锌矿供给：7月锌矿产量环比持稳，6月进口量环比下降

- 据我的钢铁网，2026年7月锌精矿产量为30.94万吨，环比+0.01万吨，环比增速为+0.03%，同比-1万吨，同比增速为-3.13%。国内锌矿企业提产缓慢，锌矿产量环比持稳。
- 据海关总署，2026年6月进口量为362854.36吨，环比-33737.21吨，环比增速-8.51%，同比+37557.83吨，同比增速为+11.55%。1-6月进口锌矿2761605.68吨，累计同比增速为+9.04%。

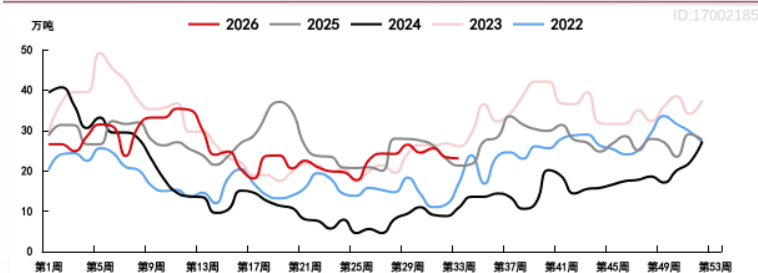
国内锌矿产出量（万吨）



国内锌矿进口量（吨）



国内锌矿港口库存（万吨）

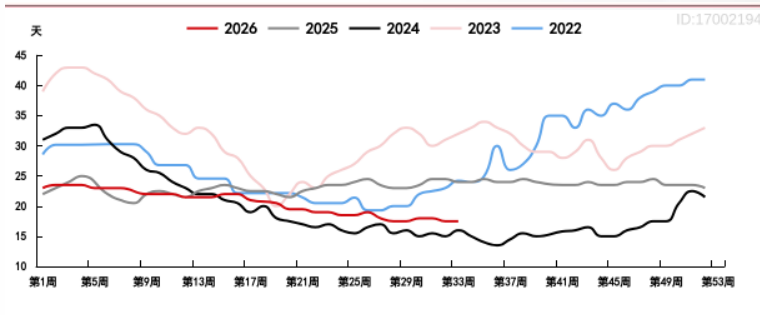


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

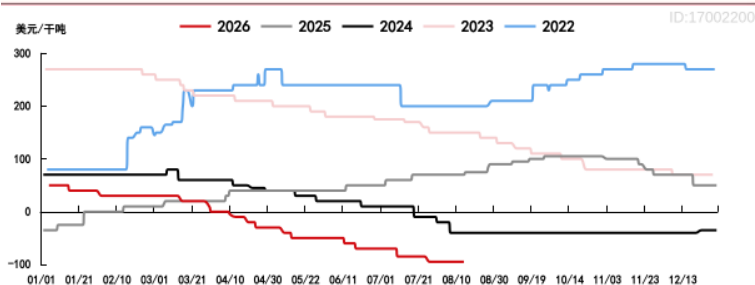
5.2 锌矿周供应：进口矿TC持稳，国产矿TC持稳

- 据我的钢铁网，进口矿TC为-95美元/干吨，周度环比0美元/干吨，南方国产矿TC为-1200元/金属吨，周度环比0元/金属吨，北方国产矿TC为-800元/金属吨，周度环比0元/金属吨。
- 当前冶炼厂原料库存天数仍处于历史同期较低水平。

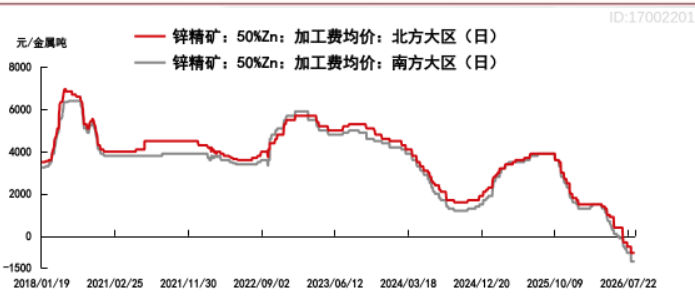
锌冶炼厂原料库存天数（天）



进口锌矿加工费（美元/干吨）



国产锌矿加工费（元/吨）

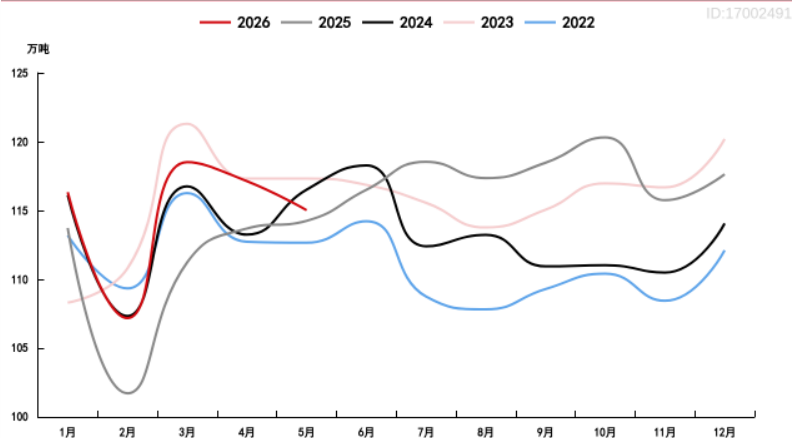


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

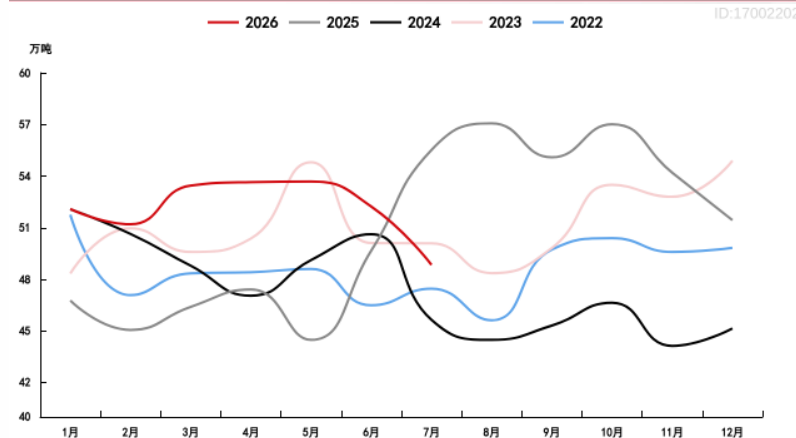
5.3 精炼锌供给：2026年5月全球精炼产量环比下降1.8%，2026年7月中国精炼产量环比下降6.5%

- 据我的钢铁网，2026年5月全球精炼锌产量为115.02万吨，环比-2.11万吨，环比增速为-1.8%，同比+0.77万吨，同比增速为+0.67%。截止2026年5月全球精炼累计产量574.17万吨，累计同比+19.55万吨，累计同比增速为+3.5%。
- 据我的钢铁网，2026年7月中国精炼锌产量为48.84万吨，环比-3.39万吨，环比增速为-6.5%，同比-6.68万吨，同比增速为-12%。截止2026年7月中国精炼累计产量365.14万吨，累计同比+29.83万吨，累计同比增速为+8.9%。

全球精炼锌产量（万吨）



中国精炼锌产量（万吨）

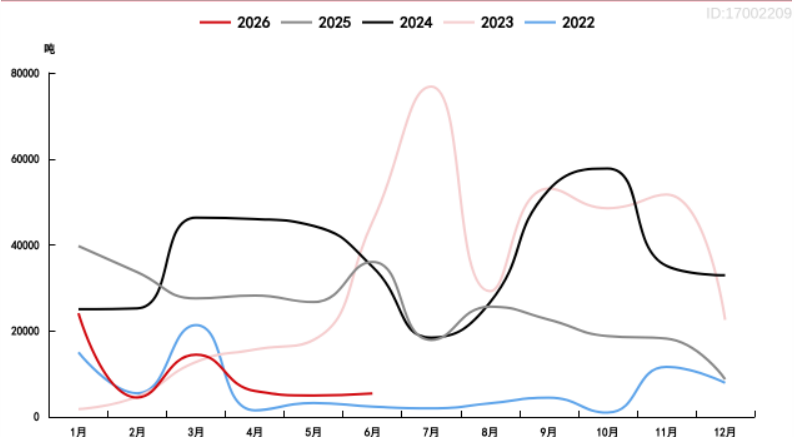


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

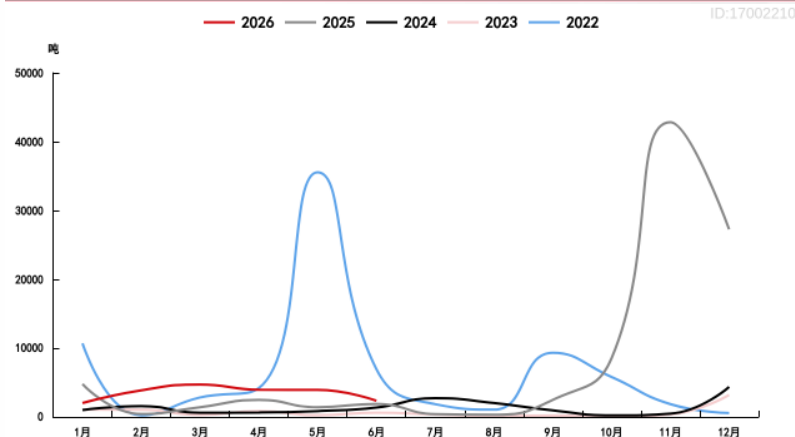
5.3 精炼锌供给：6月锌锭延续净进口

- 据我的钢铁网，2026年6月中国精炼锌进口量为5462.04吨，环比+461.26吨，环比增速为+9.2%，同比-30598.73吨，同比增速为-84.9%。2026年1-6月中国锌锭累计进口量为59593.23吨，累计同比-132392.09吨，累计同比增速为-69%。
- 据我的钢铁网，2026年6月中国精炼锌出口量为2345.41吨，环比-1583.44吨，环比增速为-40.3%，同比+461.4吨，同比增速为+24.5%。2026年1-6月中国锌锭累计出口量为20819.4吨，累计同比+8410.65吨，累计同比增速为+67.8%。

中国精炼锌进口（吨）



中国精炼锌出口（吨）

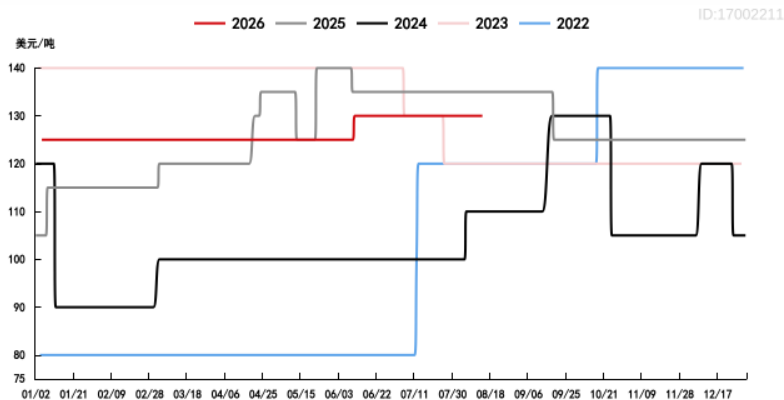


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

5.3 精炼锌供给：锌锭现货进口亏损小幅扩大

- 据我的钢铁网，保税区锌溢价130美元/吨，周度环比0美元/吨。
- 据我的钢铁网，国内锌现货进口盈亏为-5403.08元/吨，周度环比-1270.89元/吨，国内锌三月进口盈亏为-4472.15元/吨，周度环比-802.01元/吨。

保税区锌溢价（美元/吨）



锌锭进口盈亏（元/吨）

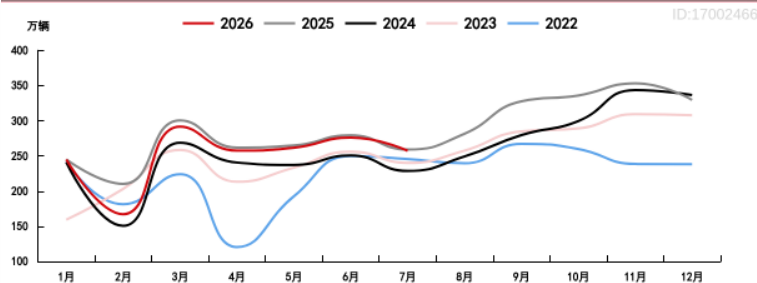


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

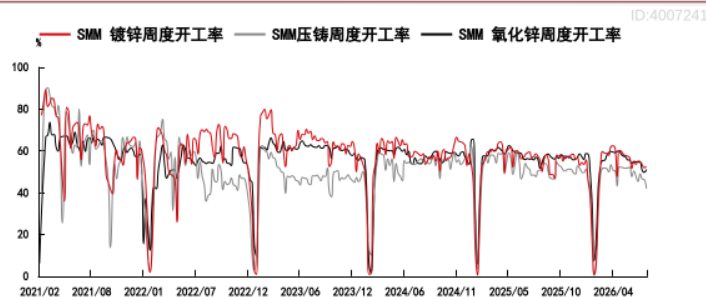
5.4 锌消费：镀锌、氧化锌周度开工率上升，压铸锌合金周度开工率下降

- 据SMM，本周镀锌开工率为52.61%，周度环比+0.66个pct；本周压铸锌合金开工率为41.84%，周度环比-4.42个pct；本周氧化锌开工率为51.08%，周度环比+1.33个pct。
- 据同花顺，2026年7月中国汽车产量257.3万辆，环比-18.7万辆，环比增速为-6.8%，同比-1.8万辆，同比增速为-0.7%。2026年1-7月中国汽车产量1756.3万辆，累计同比-64.9万辆，累计同比增速为-3.6%。
- 据同花顺，2026年6月中国房地产新开工面积累计增速为-23.4%。

中国汽车产量（万辆）



锌前端消费周度开工率（%）



房地产新开工施工面积累计同比增速（%）

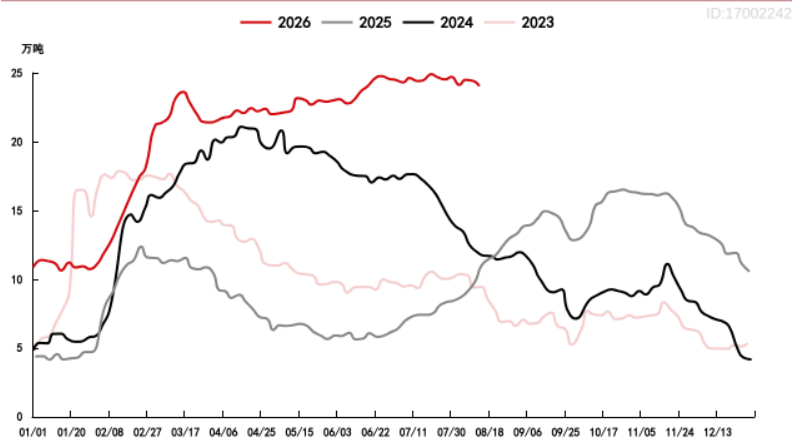


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

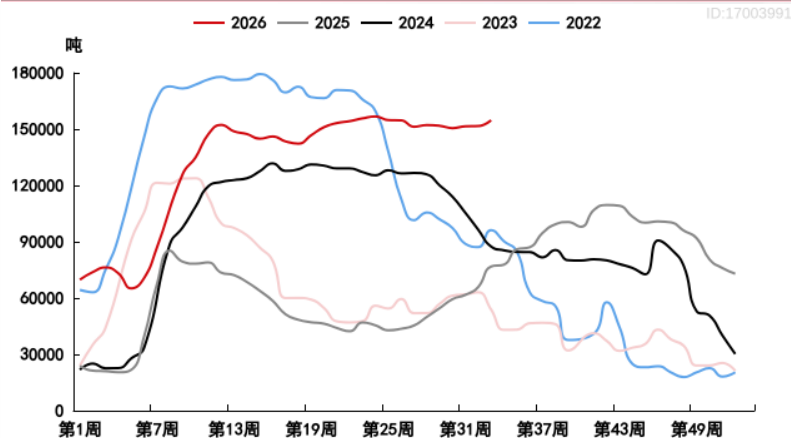
5.5 国内库存：国内社会库存下降

● 据我的钢铁网，本周国内主要市场锌锭库存24.03万吨，周度环比-0.46万吨。本周SHFE锌锭库存154773吨，周度环比+3116吨。

国内锌锭现货库存（万吨）



交易所库存（吨）

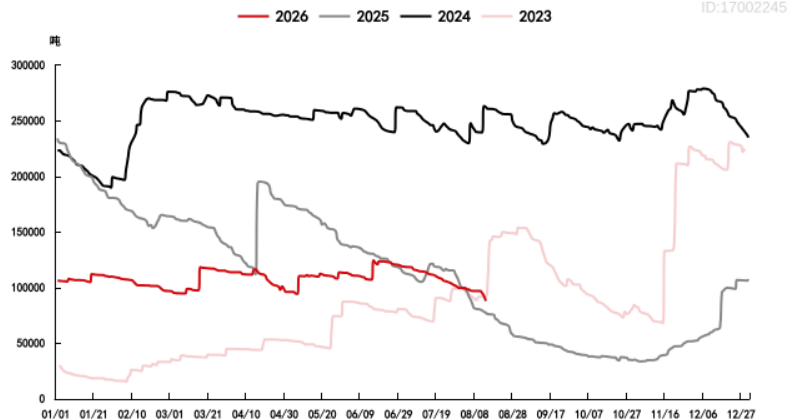


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

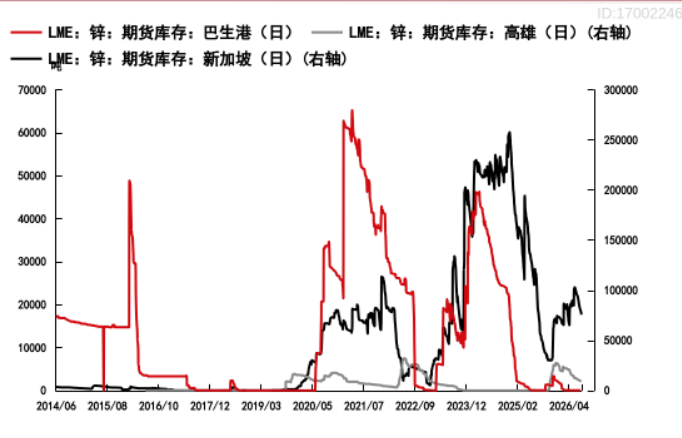
5.5 海外库存：LME锌库存下降

- 据我的钢铁网，截止8月14日LME锌库存为88000吨，周度环比-9075吨。

LME锌库存（吨）



LME锌库存具体分布（吨）



数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

5.6 锌期价结构：国内现货贴水小幅扩大、海外现货升水扩大

- 据我的钢铁网，国内现货贴水小幅扩大、海外现货升水扩大。
- 据我的钢铁网，国内转为Back结构；海外维持Back结构。

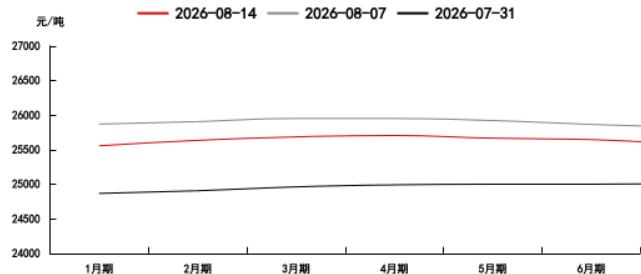
LME锌升贴水（美元/吨）



国内各地区现货升贴水（元/吨）



沪锌期限结构（元/吨）



数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

铅：预计供需过剩仍将主导后续铅价

06

6.1 市场回顾：铅价震荡运行

- 本周，原生铅产量小幅上升，再生铅产量大幅上升，当前铅酸蓄电池消费尚处淡季，同时正值电动自行车新国标执行初期，消费者观望情绪较浓，铅锭需求较为疲软，不过部分前期休高温假的铅蓄电池企业提产，铅锭社会库存小幅下降；沪铅成交上升，沪铅持仓下降。
- 伦铅走势较沪铅疲软一些，内外盘比价小幅上升。
- 原再生价差上升，现货端支撑走弱。

国内外铅期价（美元/吨、元/吨）



原再生价差（元/吨）



沪铅指数成交量和持仓量（手）

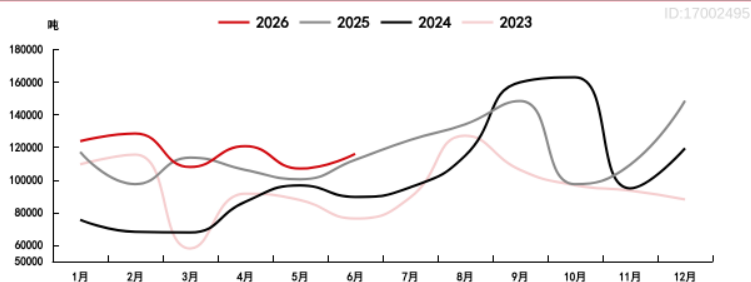


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

6.2 铅矿供给：1-6月铅精矿和银精矿进口同比上升

- 据我的钢铁网，2026年7月份国产铅矿月度加工费为300元/金属吨，环比0元/金属吨，进口铅矿月度加工费为-160美元/干吨，环比-20美元/干吨，矿端供应延续偏紧。
- 据海关总署，2026年6月中国铅精矿进口量106989.4吨，环比-13722.47吨，环比增速为-11.4%，同比+6552.66吨，同比增速+6.5%，2026年1-6月中国累计进口铅精矿587884.25吨，累计同比+52792.11吨，累计同比增速为+9.9%。
- 据海关总署，2026年6月中国银精矿进口量218791.04吨，环比+28629.47吨，环比增速为+15.1%，同比+84489.39吨，同比增速为+62.9%，2026年1-6月中国累计进口银精矿1164576.39吨，累计同比增速为+35.5%。

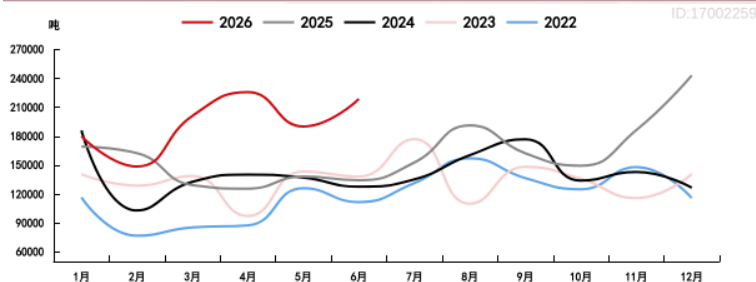
铅精矿进口量（吨）



铅精矿月度加工费（元/金属吨、美元/干吨）



银精矿进口量（吨）

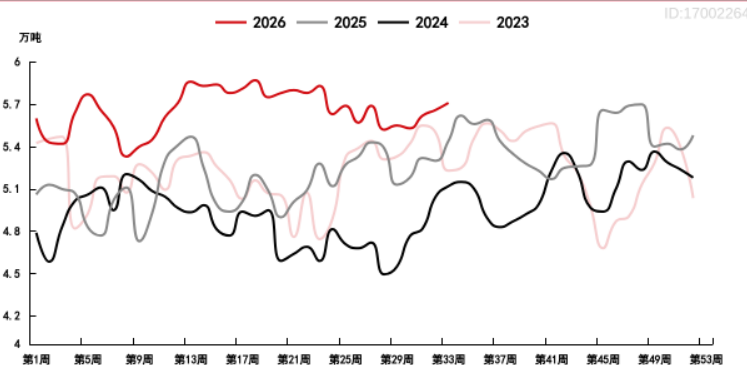


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

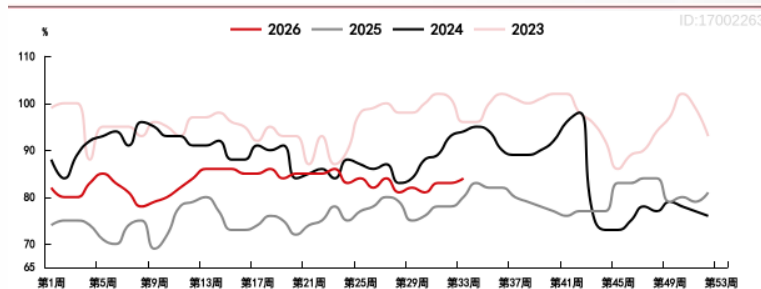
6.3 原生铅：周度开工率环比小幅上升，周度产量环比小幅上升

- 据我的钢铁网，截止2026年7月原生铅累计产量195.29万吨，同比+8.78万吨，累计同比增速为+4.71%。
- 据我的钢铁网，本周原生铅冶炼厂开工率为84%，周度环比增速为+1%。
- 据我的钢铁网，本周原生铅产量为5.71万吨，周度环比+0.05万吨，环比增速为+0.9%。
- 据我的钢铁网，本周原生铅冶炼厂成品库存为2.12万吨，周度环比-0.51万吨。
- 据我的钢铁网，本周原生铅冶炼厂原料库存天数为29.32日，周度环比-0.27日。

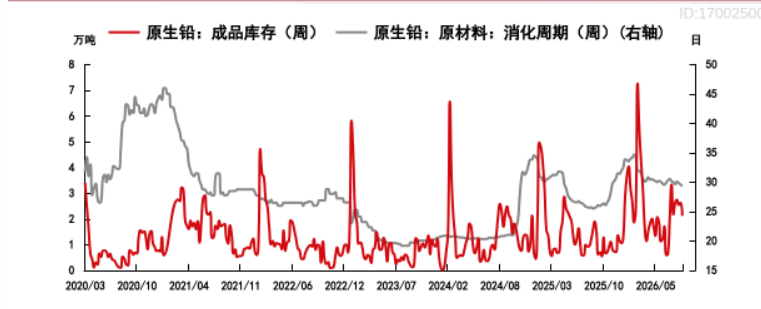
原生铅周度产量（万吨）



原生铅周度开工率（%）



原生铅成品库存及原材料库存（万吨、日）

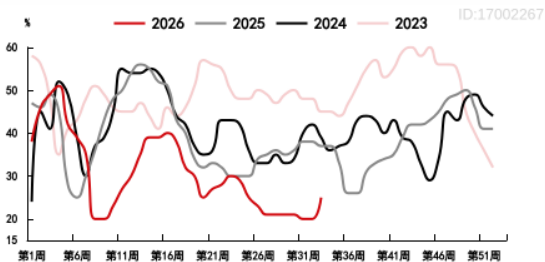


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

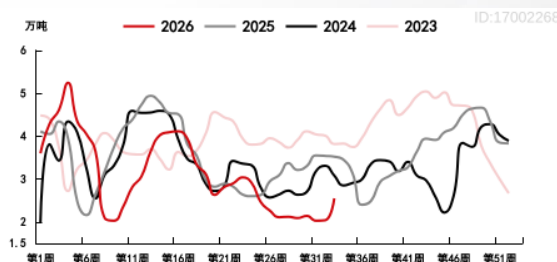
6.4 再生铅：冶炼成本上升，再生铅冶炼开工率环比明显上升

- 据我的钢铁网，截止2026年7月再生铅累计产量165.52万吨，同比-27.04万吨，同比增速为-14%。
- 据我的钢铁网，本周再生铅冶炼厂开工率为25%，周度环比增速为+5%。
- 据我的钢铁网，本周再生铅产量为2.55万吨，周度环比+0.51万吨，环比增速为+25%。
- 据我的钢铁网，本周反射炉产再生铅利润为-116元/吨，周度环比+192元/吨，本周回转炉产再生铅利润为26元/吨，周度环比+145元/吨。
- 据我的钢铁网，本周再生铅冶炼厂成品库存为2.36万吨，周度环比-0.49万吨。
- 据我的钢铁网，本周再生铅冶炼厂原料库存为8.32万吨，周度环比-0.29万吨。

再生铅周度开工率（%）



再生铅周度产量（万吨）



再生铅周度生产利润（元/吨）



再生铅周度库存（万吨）



数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

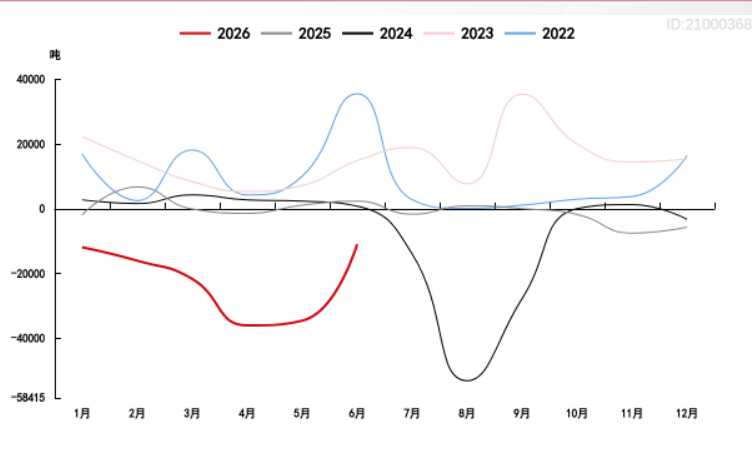
6.5 铅锭进出口：6月铅锭净出口量环比上升

- 据SMM，铅现货进口盈亏为228.96元/吨，周度环比+143.17元/吨。
- 据海关总署，2026年6月中国铅锭净出口-10921吨，环比+23641吨，同比-13287吨。2026年1-6月中国铅锭累计进出口-131013吨，同比-138103吨。

铅现货进口盈亏（元/吨）



铅锭月度净出口量（吨）

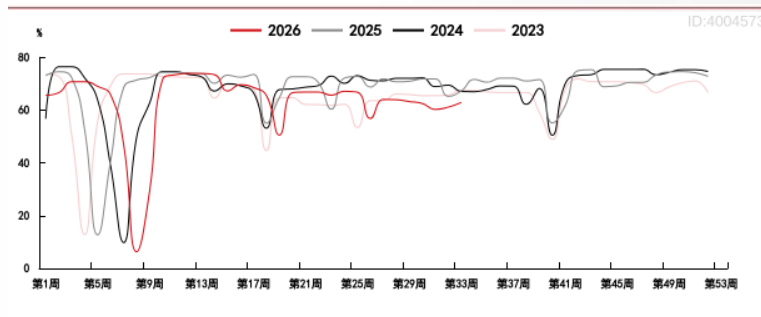


数据来源：SMM，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

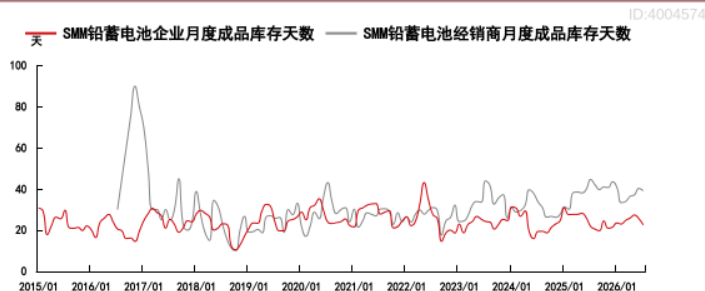
6.6 电池消费：铅酸蓄电池企业周度开工率上升，6月铅蓄电池出口环比小幅下降

- 据SMM，本周铅酸蓄电池企业开工率为62.91%，周度环比+1.76个pct，同比-4.39个pct。
- 据SMM，7月铅酸蓄电池企业月度成品库存天数为22.6天，环比-3天，同比+0.8天。7月铅酸蓄电池经销商月度成品库存天数为39.1天，环比-1.2天，同比-5.5天。
- 据海关总署，2026年6月中国铅酸蓄电池净出口2006.33万个，环比-0.53%，同比+9.89%。1-6月中国铅酸蓄电池累计净出口10374.99万个，累计同比-5.71%。

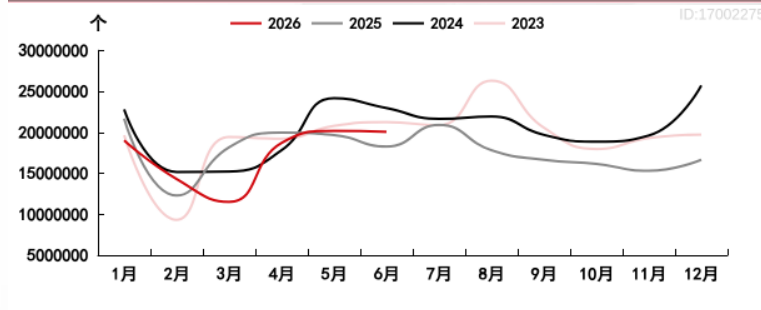
铅酸蓄电池周度开工率（%）



铅酸蓄电池成品库存天数（天）



铅酸蓄电池净出口（个）



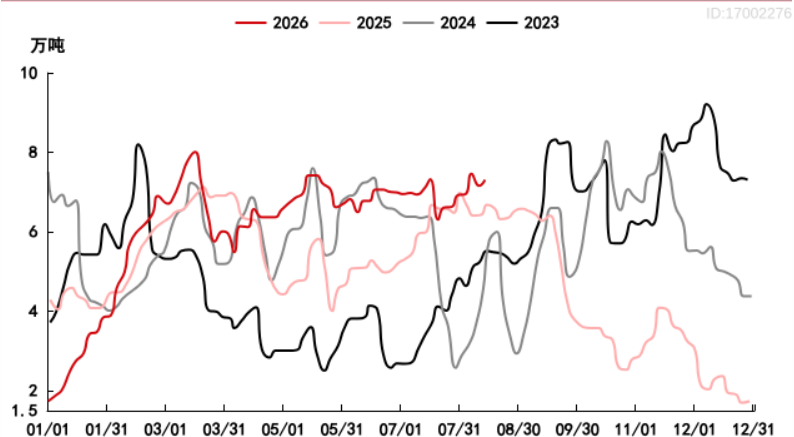
数据来源：SMM，海关总署，中信期货研究所

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。

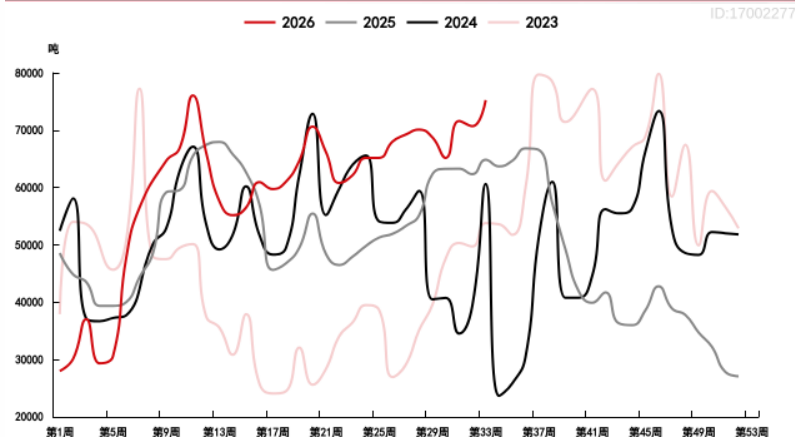
6.7 库存：国内社库下降，交易所库存上升

- 据我的钢铁网，本周中国主要市场铅锭库存为7.31万吨，周度环比-0.15万吨。
- 据我的钢铁网，本周SHFE铅库存为75254吨，周度环比+4556吨。

国内铅锭现货库存（万吨）



上海期货交易所库存（吨）

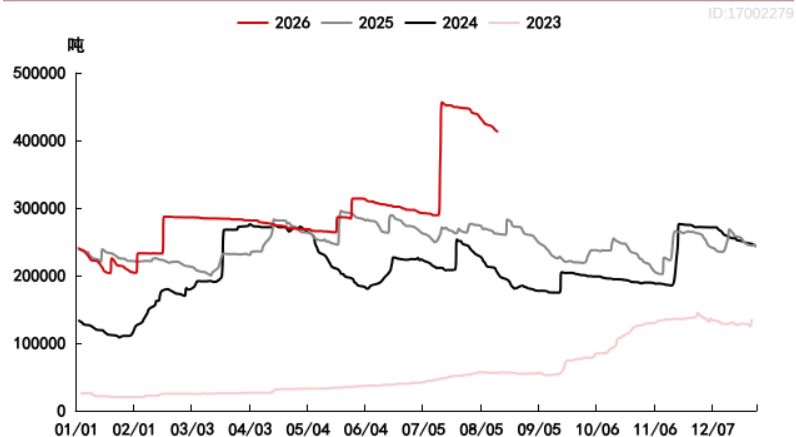


数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

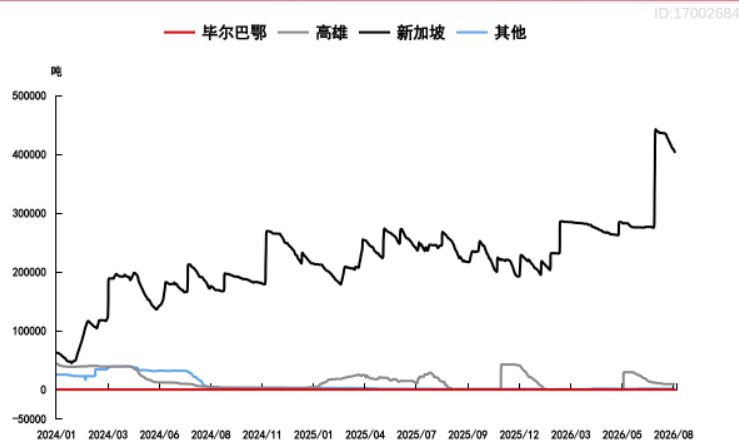
6.7 库存：LME铅库存下降

● 据我的钢铁网，截止8月14日LME铅库存为412675吨，周度环比-11900吨，注销仓单占比为12.73%。

LME铅库存（吨）



LME铅库存分布结构（吨）



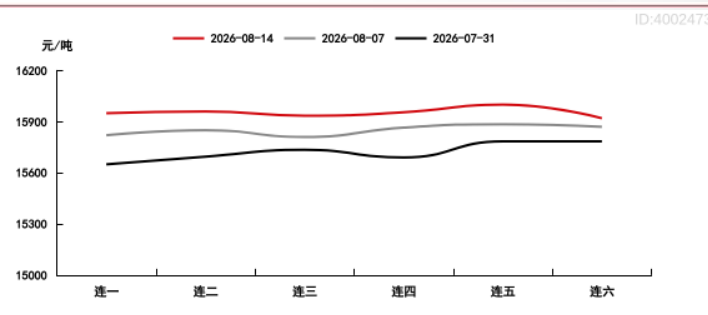
数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所

6.8 铅期价结构：伦铅远期结构维持Contango，沪铅远期结构延续Contango



- 本周沪铅维持Contango结构，国内现货贴水周环比小幅收窄。
- 本周伦铅延续Contango结构。

沪铅期限结构（元/吨）



河南铅现货升贴水（元/吨）



LME铅升贴水（美元/吨）



数据来源：万得，我的钢铁网，同花顺，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

镍：镍价承压运行，持续跟踪印尼年中新增配额 07

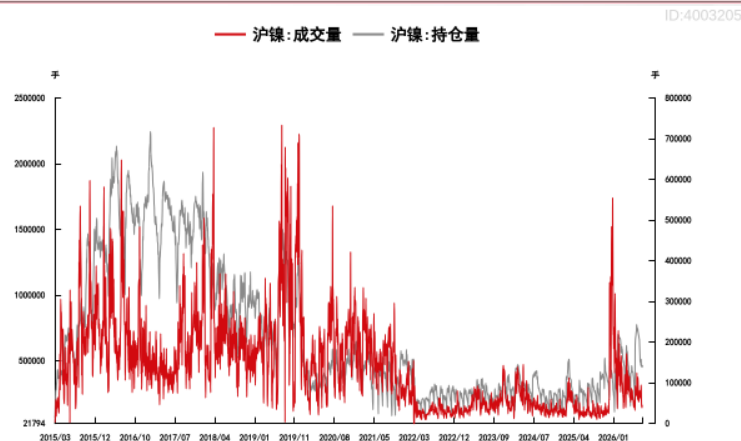
7.1 市场回顾:

- 周度市场表现来看, 据万得数据, 沪镍连三表现为-2.51%, LME镍连续表现-0.94%。

镍内外期价-元/吨; 美元/吨 (右轴)



沪镍成交量与持仓量-手

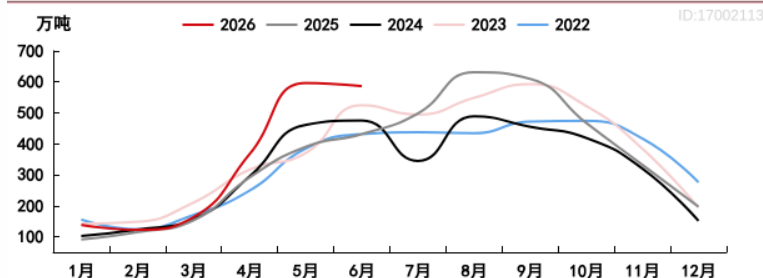


数据来源: 万得, 我的钢铁网, 中信期货研究所

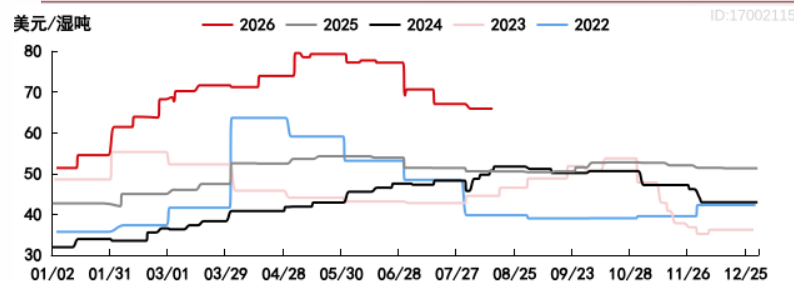
7.2.1 镍供给：镍矿进口量与港口库存

- 据我的钢铁网数据，2026年6月，国内镍矿进口量586.1万吨，环比-1.64%，同比+35.95%。2026年1-6月，国内镍矿进口总量1972.41万吨，同比+34.03%。
- 据我的钢铁网数据，截至8月14日，我国港口镍矿库存1148.1万吨，环比-27.55万吨。

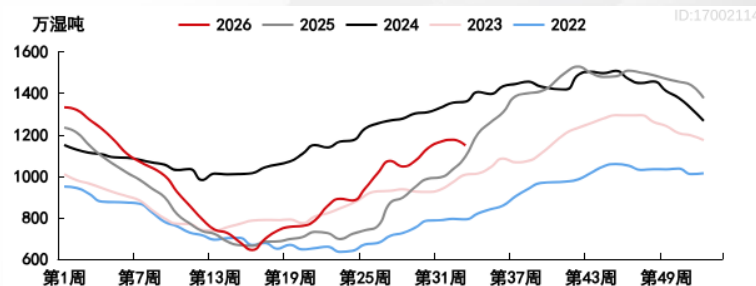
镍矿进口量-万吨



印尼镍矿价格-美元/湿吨



我国港口镍矿库存-万湿吨

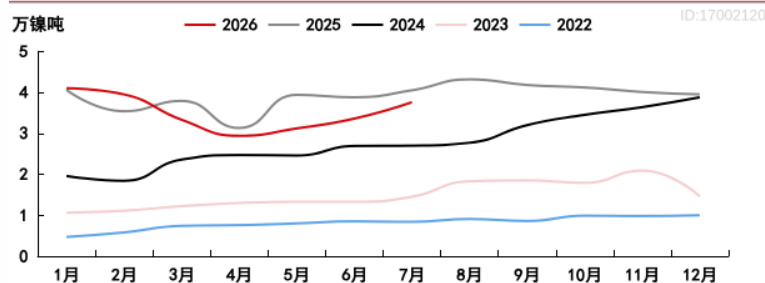


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

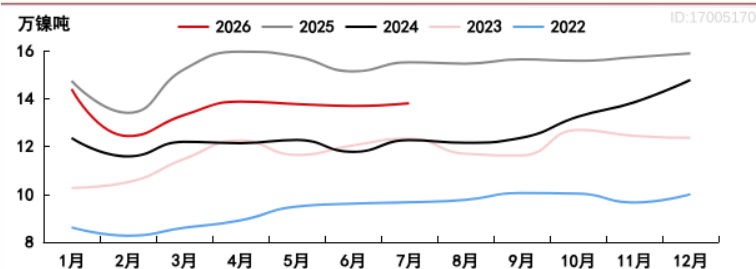
7.2.2 镍供给：印尼镍中间品产量

- 印尼冰镍产量：据我的钢铁网数据，7月印尼冰镍产量3.13万镍吨，环比+2.62%，同比+13.82%。2026年1-7月，印尼冰镍累计产量25.19万镍吨，同比+50.93%。
- 印尼镍铁产量：据我的钢铁网数据，7月印尼镍铁产量13.81万镍吨，环比+0.8%，同比-11.08%。2026年1-7月，印尼镍铁累计产量95.34万镍吨，同比-9.9%。
- 印尼MHP产量：据我的钢铁网数据，7月印尼MHP产量3.76万镍吨，环比+11.9%，同比-7.16%。2026年1-7月，印尼MHP累计产量24.56万镍吨，同比-6.93%。

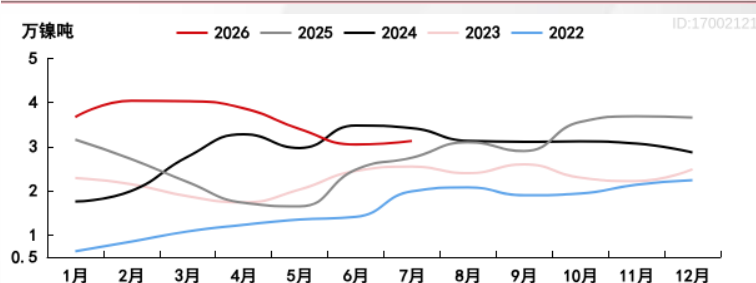
印尼MHP产量-万镍吨



印尼镍铁产量-万镍吨



印尼冰镍产量-万镍吨

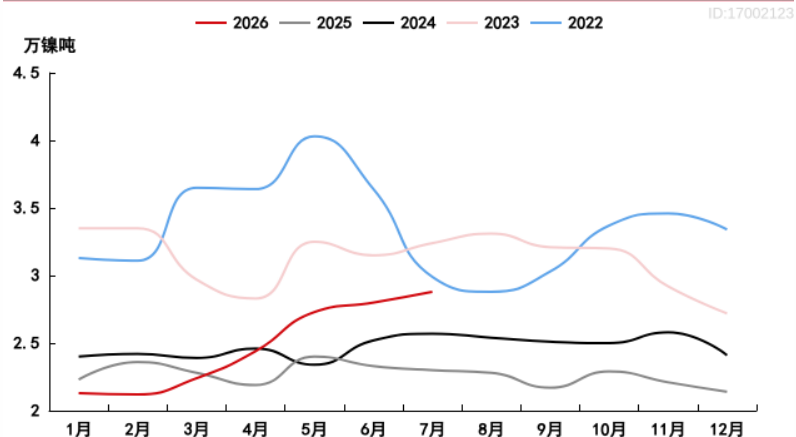


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

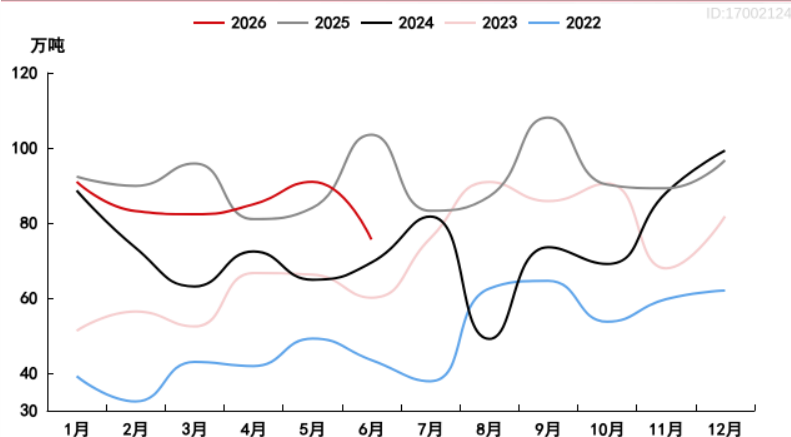
7.2.3 镍供给：我国镍铁产量与镍铁进口情况

- 据我的钢铁网数据，7月国内镍生铁产量为2.88万镍吨，环比+2.86%，同比+25.22%。2026年1-7月，我国镍生铁累计产量为17.34万镍吨，同比+7.77%。
- 据我的钢铁网数据，6月，国内镍铁进口量75.59万吨，环比-16.92%，同比-26.97%。2026年1-6月，国内镍铁进口总量508.05万吨，同比-7.07%。

我国镍铁产量-万镍吨



我国镍铁进口量-万吨

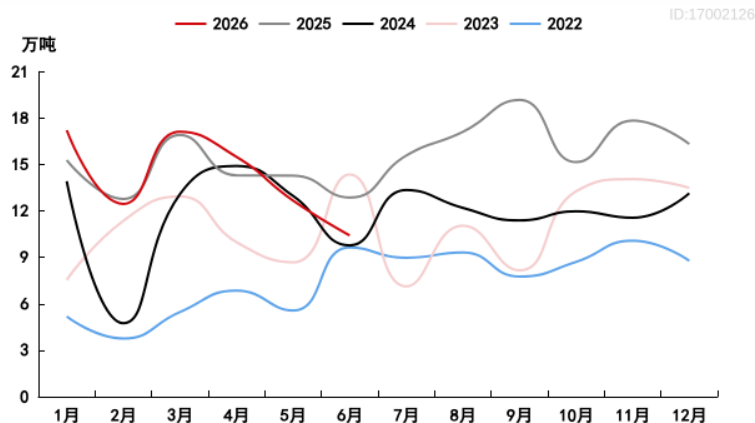


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

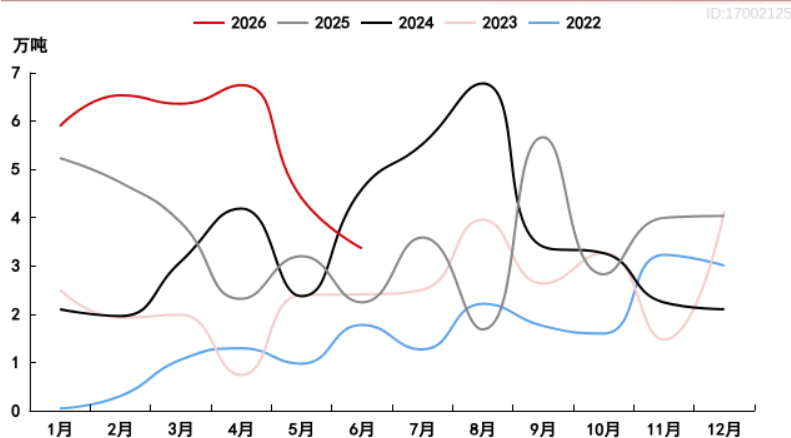
7.2.4 镍供给：MHP与冰镍进口情况

- 据我的钢铁网数据，6月国内湿法中间品进口量10.42万吨，环比-17.79%，同比-19.03%。2026年1-6月累计进口湿法中间品85.38万吨，同比-1.19%。
- 据我的钢铁网数据，6月，国内冰镍进口量3.36万吨，环比-23.71%，同比+49.78%。2026年1-6月，国内冰镍进口总量33.31万吨，同比+54%。

我国MHP进口量-万吨



我国冰镍进口量-万吨

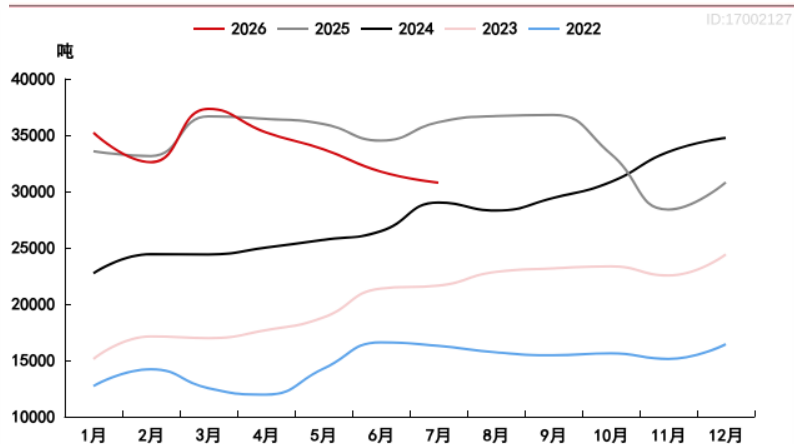


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

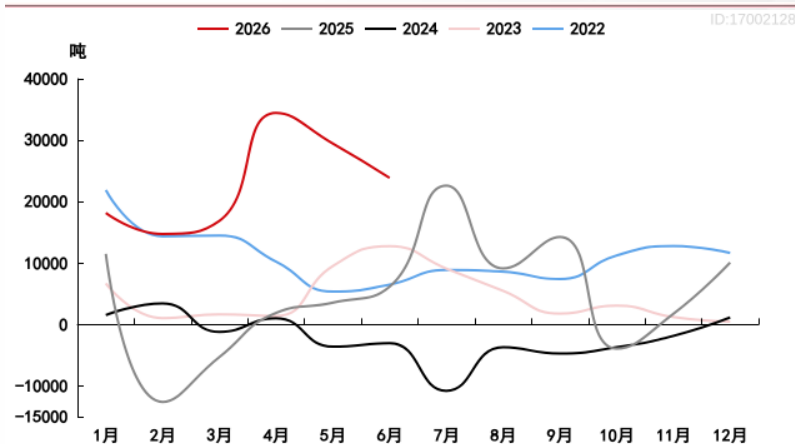
7.3 电解镍供给：我国电解镍产量与净进口量

- 据我的钢铁网数据，7月全国精炼镍产量共计30787吨，环比-3.06%，同比-14.84%；1-7月全国精炼镍累计产量236710吨，同比-3.97%。
- 据海关总署数据，6月，中国精炼镍净进口量为23879.43吨，环比-18.95%，同比+287%。2026年1-6月，中国精炼镍净进口量为137582.73吨，同比+2523.75%。

国内电镍产量-吨



国内电镍净进口量-吨



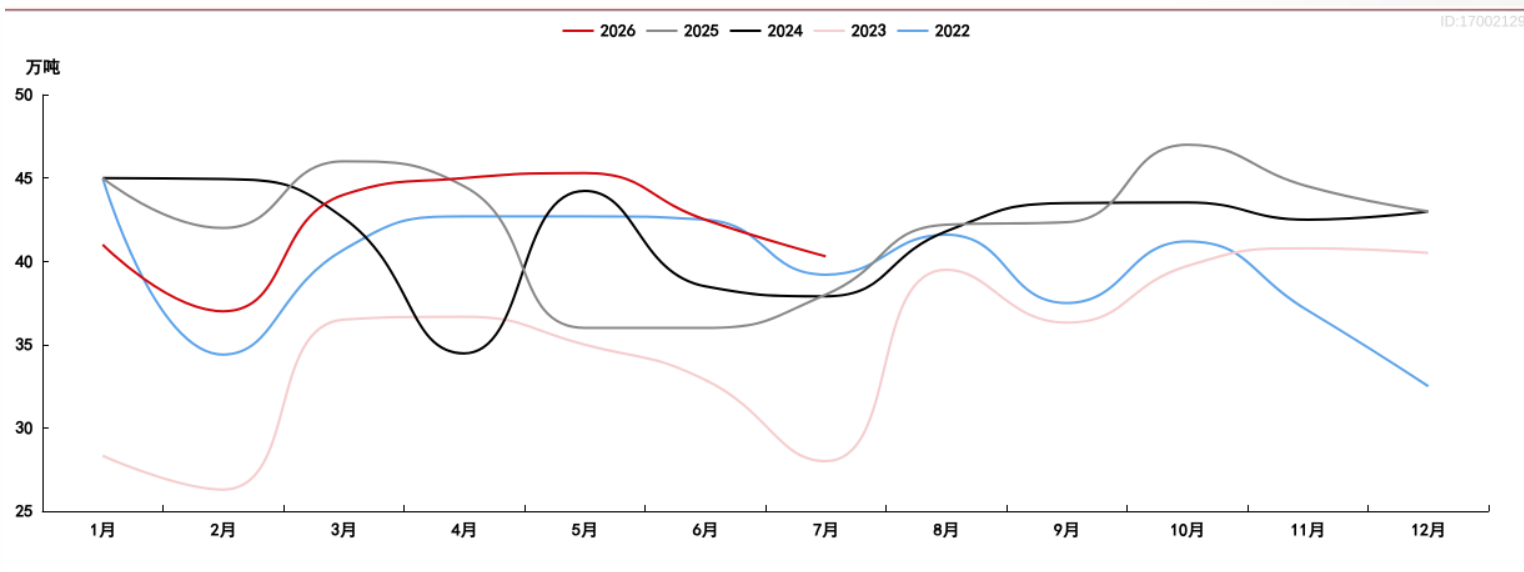
数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

7.4.1 镍消费：印尼不锈钢产量

- 据我的钢铁网数据，2026年7月印尼不锈钢粗钢产量40.3万吨，环比-5.18%，同比+6.05%。2026年1-7月，印尼不锈钢粗钢累计产量295.1万吨，同比+2.64%。



印尼不锈钢粗钢产量-万吨

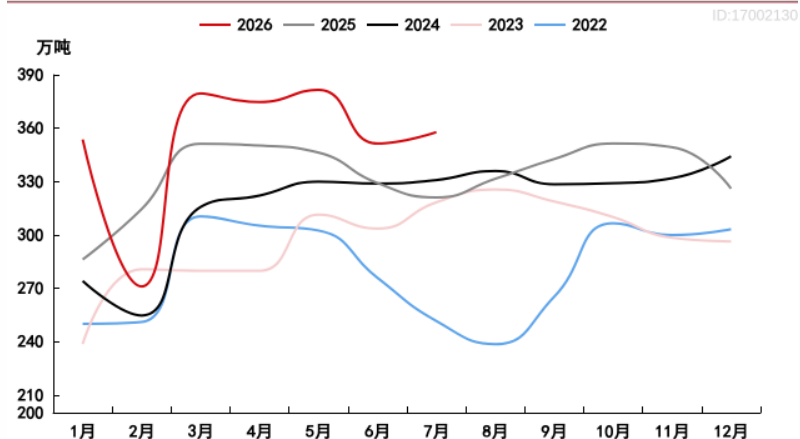


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

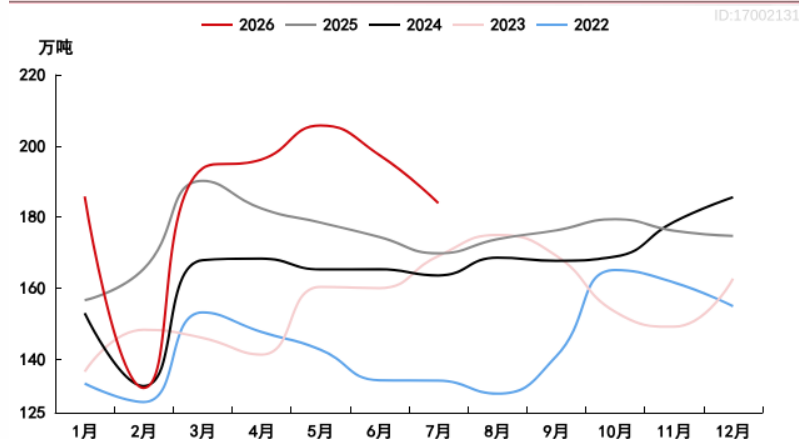
7.4.2 镍消费：我国不锈钢产量

- 据我的钢铁网数据，7月全国不锈钢产量357.76万吨，环比+1.82%，同比+11.42%；1-7月我国不锈钢累计产量2469.71万吨，同比+7.44%。
- 据我的钢铁网数据，7月全国300系不锈钢产量183.92万吨，环比-6.85%，同比+8.31%；1-7月我国300系不锈钢累计产量1294.79万吨，同比+6.36%。

中国不锈钢产量-万吨



中国300系不锈钢产量-万吨



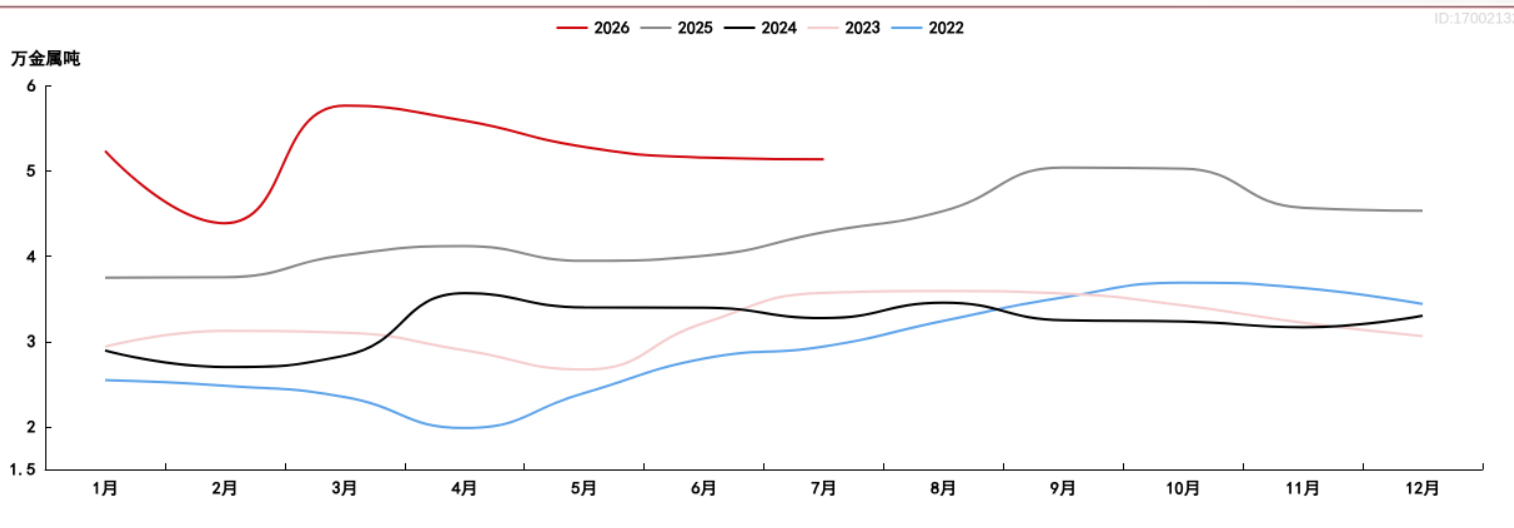
数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

7.4.3 镍消费：硫酸镍产量

- 根据我的钢铁网数据，2026年7月，硫酸镍产量约为5.14万吨，环比-0.4%，同比+19.97%。2026年1-7月，我国硫酸镍累计产量36.57万吨，同比+31.18%。



国内硫酸镍产量-万金属吨



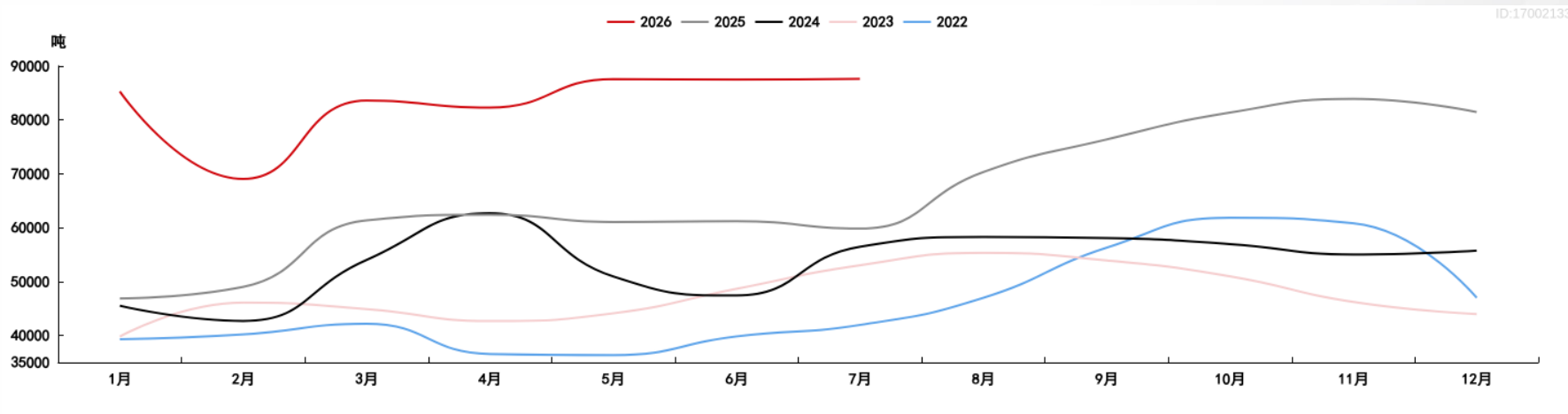
ID:17002132

数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

7.4.4 镍消费：三元材料产量

- 据我的钢铁网数据，2026年7月，国内三元材料产量87600吨，环比+0.17%，同比+46.41%；1-7月国内三元材料累计产量582720吨，同比+45.06%。

我国三元材料月度产量-吨



数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

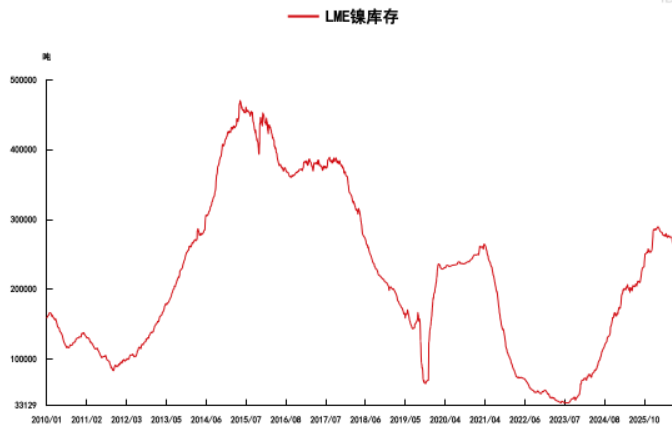
7.5 镍库存：全球显性库存维持高位

据我的钢铁网数据，截至8月14日，LME镍库存264732吨，周环比+288吨；SHFE镍周度库存101387吨，周环比+992吨。

据我的钢铁网数据，截至8月14日，精炼镍国内镍库存116783吨，较上周-306吨。

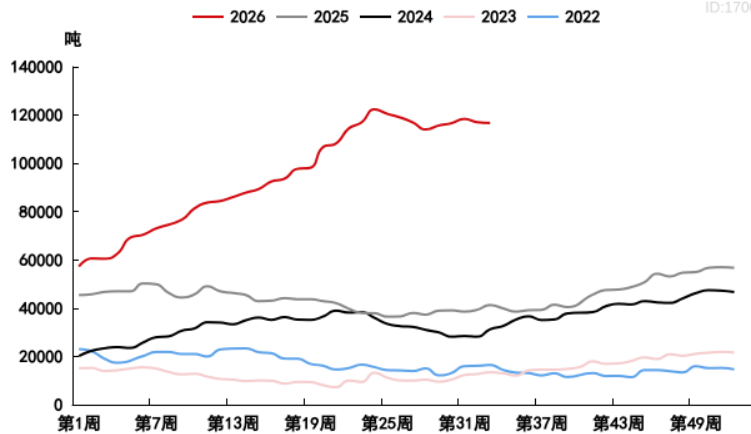
LME镍库存-吨

ID:4003228



国内镍库存-吨

ID:17002134

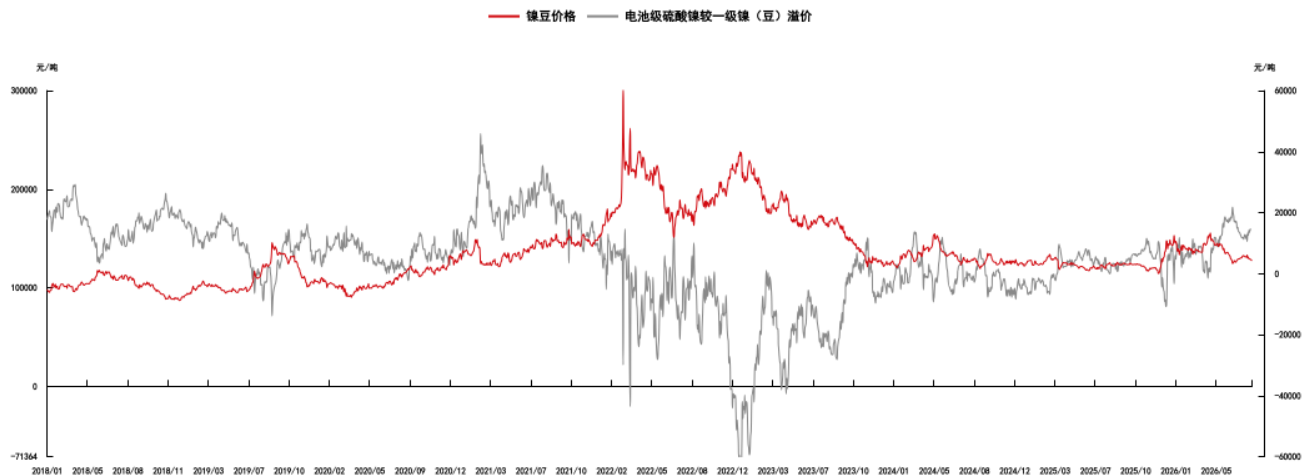


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

7.6 镍价差：硫酸镍对镍豆溢价情况

- 据我的钢铁网数据，截至8月14日，硫酸镍对镍豆溢价为12892.73元/金属吨。

硫酸镍和镍豆价差-元/吨



数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

7.7 镍价差：伦镍维持贴水，国内Contango结构保持

- SHFE仓单库存偏高，沪镍保持Contango结构。
- 据万得数据，伦镍最新Cash-3M为-197.71美元/吨，周环比+2.12美元/吨。

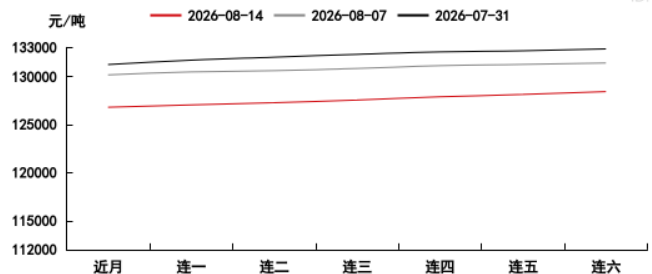
沪镍期现价差-元/吨



LME镍升贴水（0-3）-美元/吨



沪镍期限结构



数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

不锈钢：原料预期波动加剧，不锈钢承压运行

08

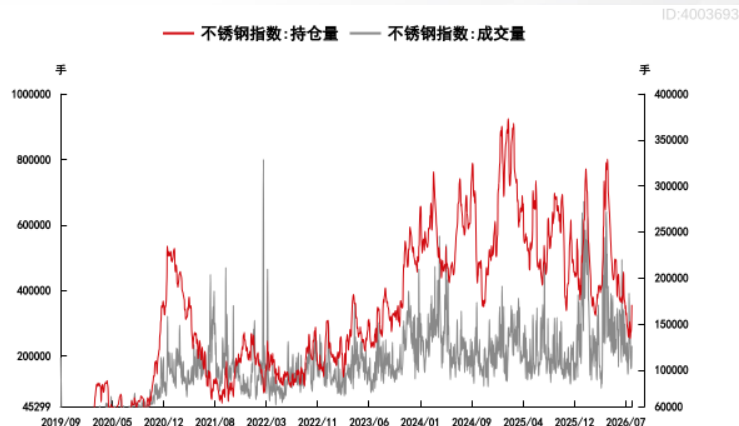
8.1 市场回顾:

- 据万得数据,本周不锈钢期货盘面-550元/吨(-3.75%)。市场情况来看,本周最新成交量23.14万手(-5.02万手),持仓量17.07万手(3.67万手)。

不锈钢主力合约价格



不锈钢成交量和持仓量

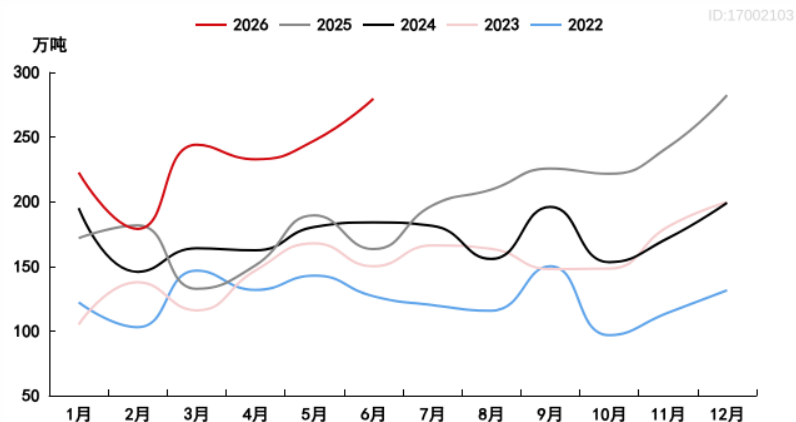


数据来源: 万得, 我的钢铁网, 中信期货研究所

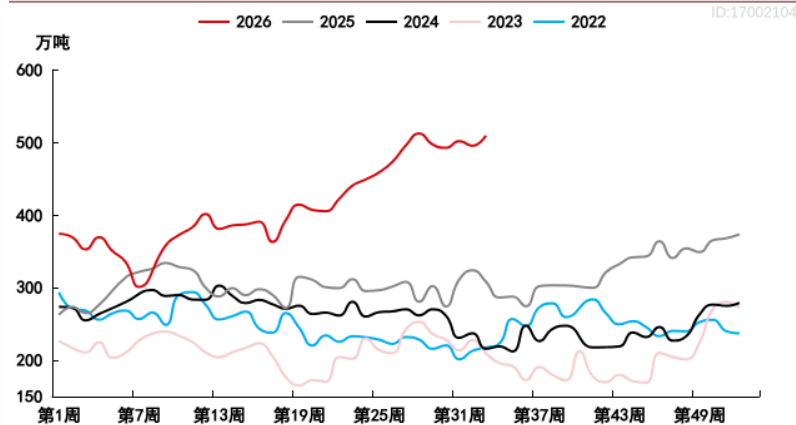
8.2 不锈钢供应：铬矿进口情况与港口库存

- 据中国海关数据统计，2026年6月中国铬矿进口量279.57万吨，环比+13.04%，同比+71.18%。2026年1-6月铬矿进口总量1405.13万吨，同比+42%。
- 据我的钢铁网数据，当前我国铬矿港口库存509.6万吨，环比+14万吨。

铬矿进口量



铬矿港口库存

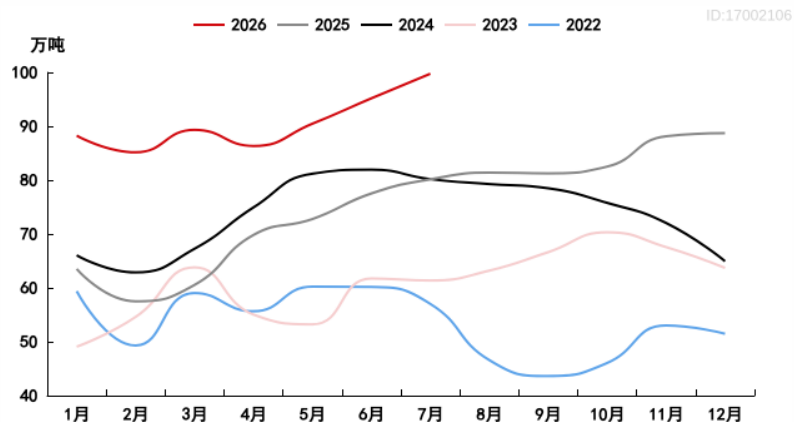


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

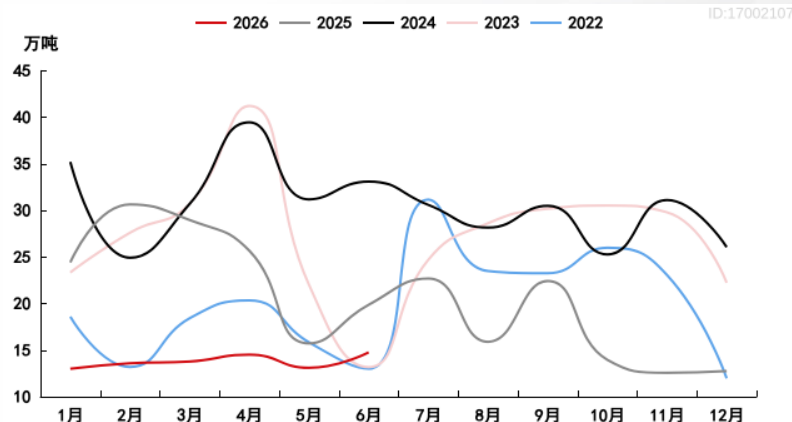
8.3 不锈钢供应：高碳铬铁产量与铬铁进口量

- 据我的钢铁网数据统计，2026年7月我国高碳铬铁产量99.75万吨，同比+24.47%，环比+4.81%；1-7月我国高碳铬铁产量634.46万吨，同比+31.68%。
- 据中国海关数据统计，2026年6月中国进口铬铁总量为14.76万吨，环比+12.66%，同比-25.71%。2026年1-6月中国进口铬铁总量82.75万吨，同比-43.06%。

高碳铬铁产量



铬铁进口量

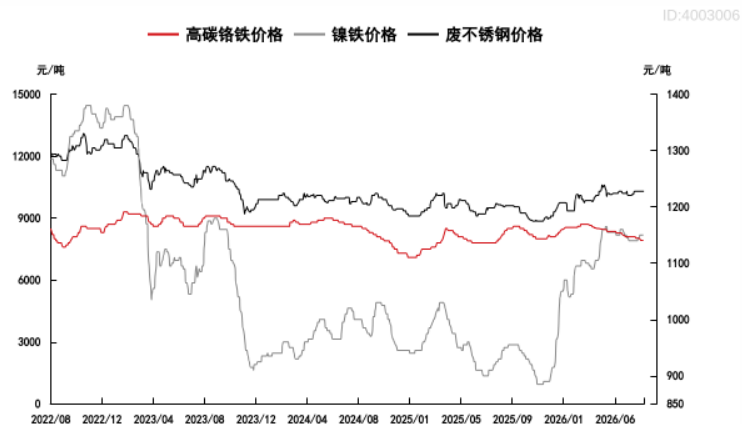


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

8.4 不锈钢成本：304冷轧利润分工艺情况

- 据我的钢铁网数据，本周冷轧不锈钢304废不锈钢生产毛利为239元/吨，外购高镍铁生产毛利为73元/吨，自产高镍铁生产毛利为889元/吨。

不锈钢主要原料价格



不锈钢生产利润-分工艺

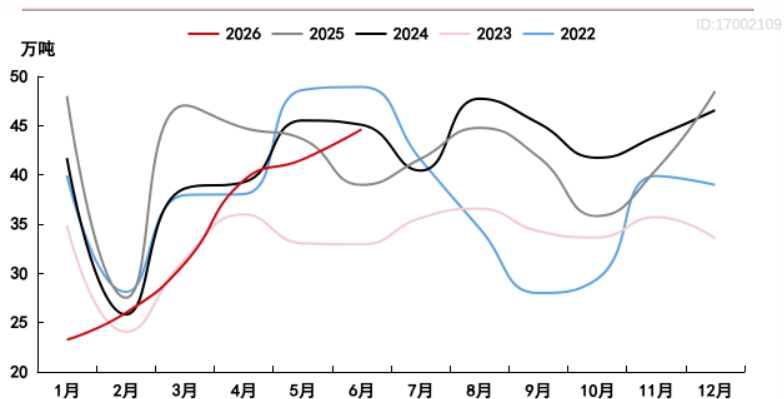


数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所

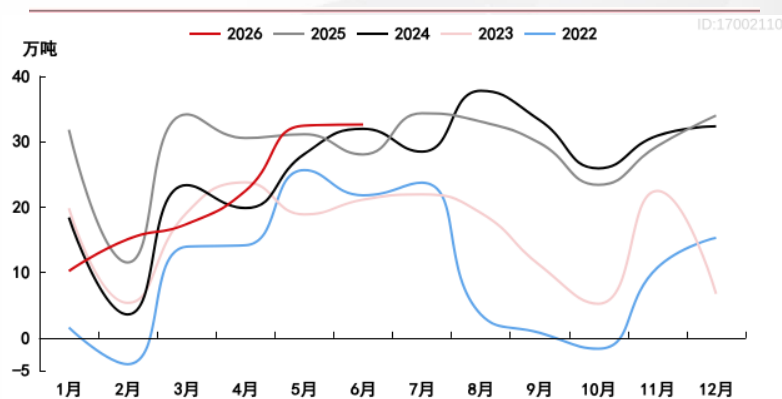
8.5 不锈钢消费端：净出口情况

- 据海关数据整理，2026年6月，国内不锈钢出口量为44.63万吨，环比+7.36%，同比+14.44%；1-6月累计出口205.91万吨，同比-17.63%。6月不锈钢净出口为32.6万吨，环比+0.46%，同比+16.25%；1-6月累计净出口130.21万吨，同比-22.15%。

不锈钢出口量



不锈钢净出口量

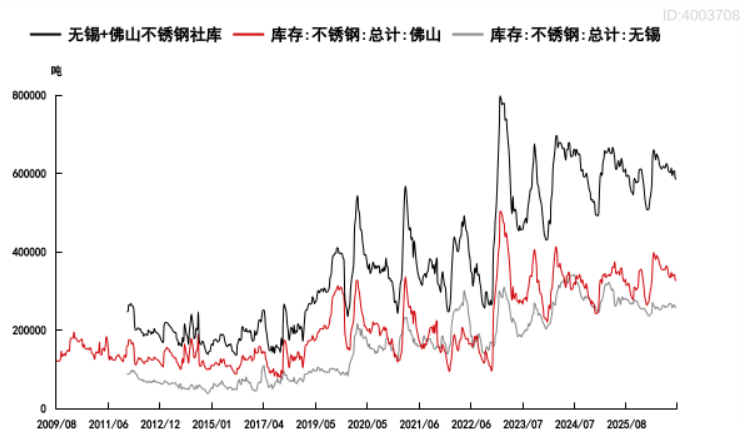


数据来源：海关总署，万得，我的钢铁网，中信期货研究所

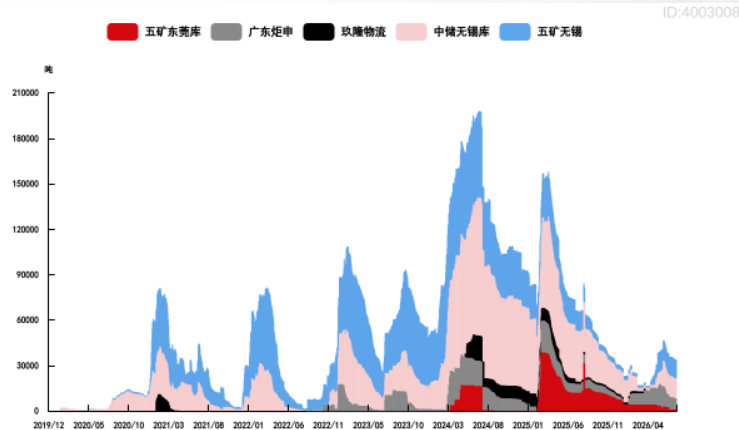
8.6 库存:

- 据万得数据, 新口径下看, 无锡+佛山两大主流地社会库存92.1万吨 (-0.08万吨); 旧口径下看, 无锡+佛山两大主流地社会库存71.58万吨 (0万吨), 其中300系49.92万吨 (+0.01万吨); 仓单库存85199吨 (-726吨)。

不锈钢社会库存



不锈钢期货仓单



数据来源: 万得, 我的钢铁网, 中信期货研究所

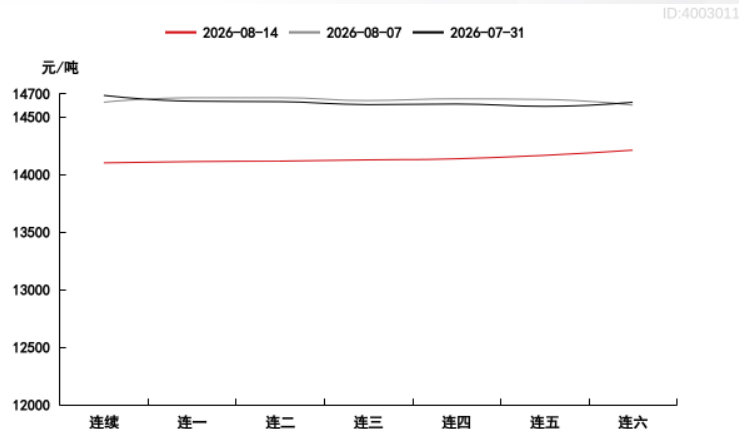
8.7 不锈钢现货和基差：

- 据万得数据，不锈钢最新基差905元/吨（+270元/吨），盘面转为Contango结构。

不锈钢基差



不锈钢期限结构



数据来源：万得，我的钢铁网，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

锡：沪锡库存延续累积，09 锡价震荡运行

9.1 市场回顾：锡价震荡运行

- 根据万得，本周沪锡价格-1.7%至427333元/吨，伦锡价格+1.41%至56025美元/吨，锡价震荡运行。
- 根据万得，本周沪锡持仓量89936手，环比-14.55%；沪锡日均成交量237129手，环比-3%。

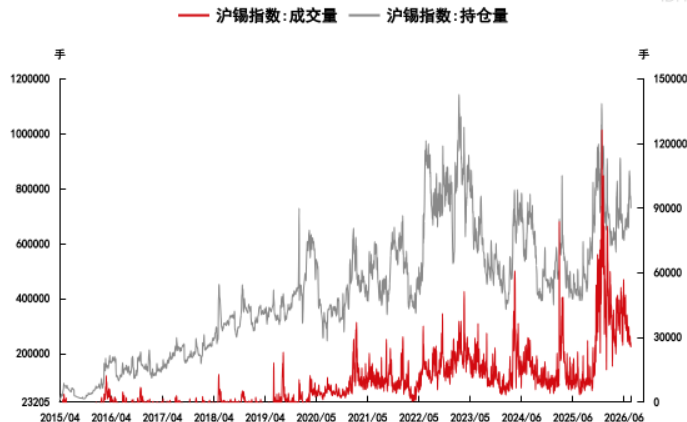
国内外锡期货价格

ID:4003674



沪锡成交量和持仓量

ID:4003675

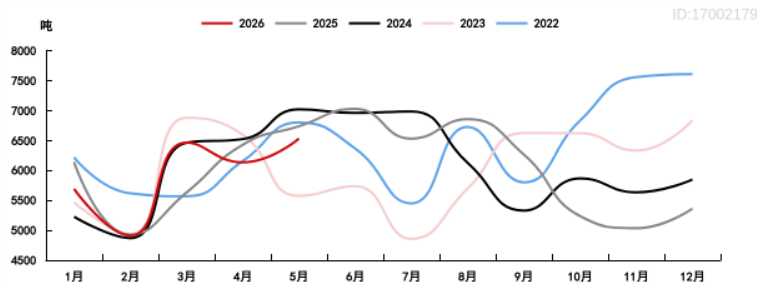


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

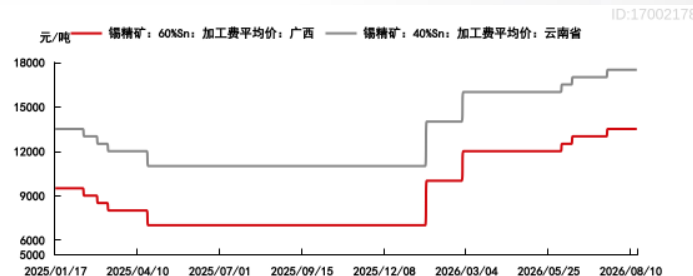
9.2 锡矿供给：6月锡矿进口同比增长

- 根据海关总署，6月锡精矿进口17430.75吨，同比+46.62%，环比+3.56%。1-6月锡矿累计进口103428.55吨，同比+66.64%。
- 根据我的钢铁网，5月锡精矿产量6530.35吨，同比-3.04%，1-5月累计产量29724.43吨，累计同比-0.43%。
- 根据我的钢铁网，本周60%品位的锡矿加工费13500元/吨，40%品位的锡矿加工费17500元/吨，较上周持平。

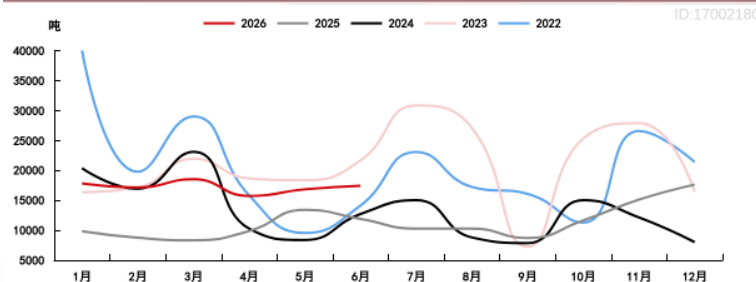
锡精矿国内产量



锡精矿加工费



锡精矿进口

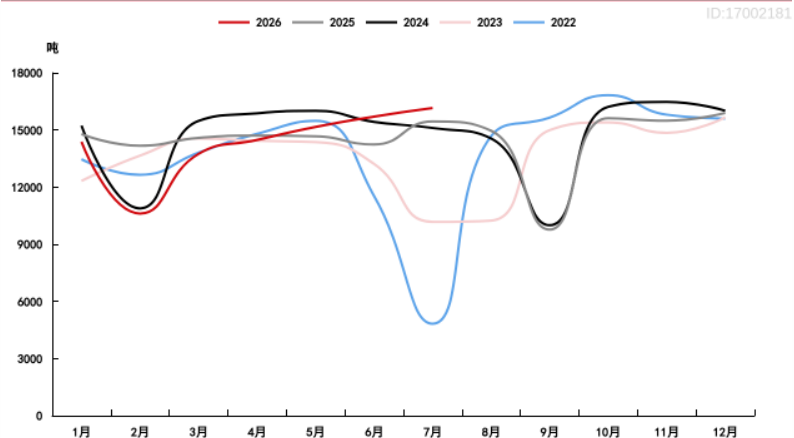


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

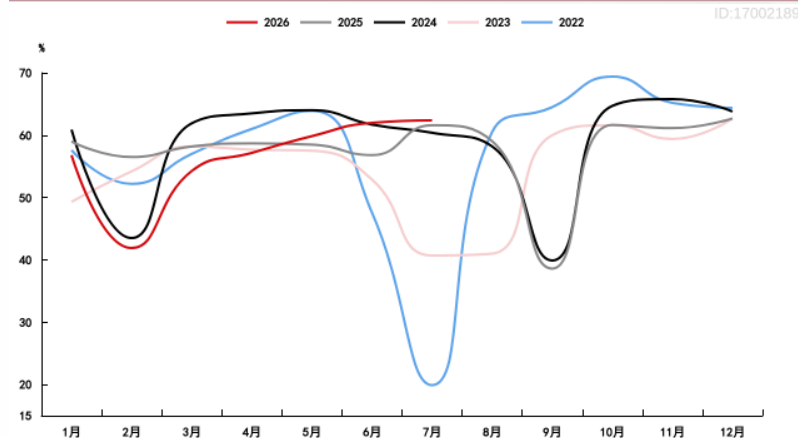
9.3.1 锡锭供应：7月精炼锡产量同比上升

- 据我的钢铁网调研显示，7月份国内精炼锡产量为16152吨，同比+4.56%；1-7月份国内精炼锡产量为100237吨，同比-2.33%。
- 据我的钢铁网调研显示，7月国内锡冶炼厂开工率为62.37%，环比+0.38pct，同比+0.77pct。

国内精炼锡产量



国内锡冶炼厂开工率

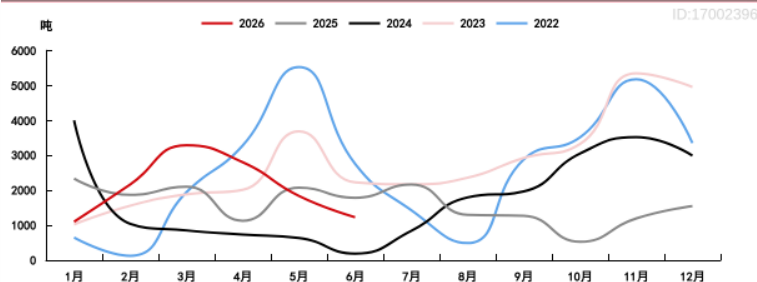


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

9.3.2 锡锭供应：6月进口同比下降

- 海关总署统计，6月进口锡1228.38吨，同比-31.21%，1-6月精炼锡累计进口12425.4吨，同比+10.03%。
- 海关总署统计，6月出口锡1589.46吨，同比-19.45%，1-6月精炼锡累计出口10912.02吨，同比-5.58%。

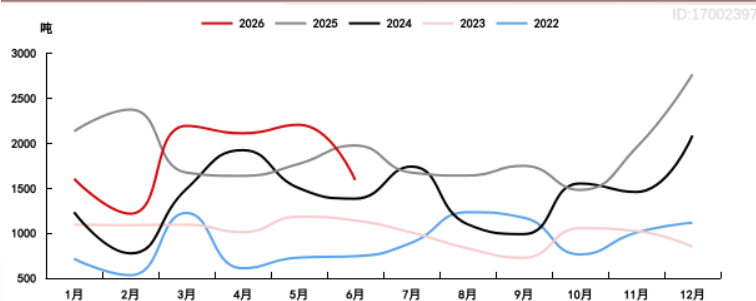
中国精炼锡进口



精炼锡进出口盈亏



中国精炼锡出口

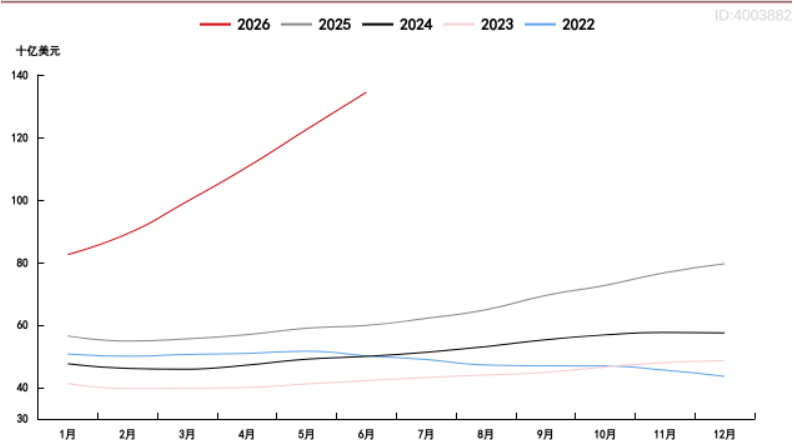


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，海关总署，中信期货研究所

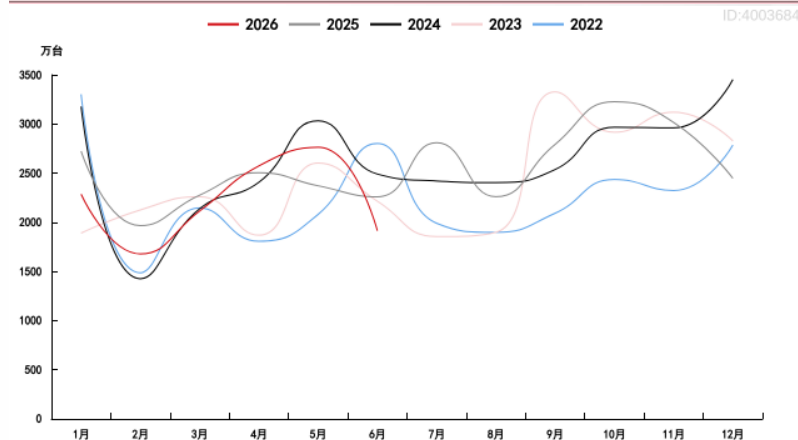
9.4 锡锭消费：国内外半导体消费维持高增

- 根据同花顺，6月全球半导体销售1344.5亿美元，同比增长+124.42%。
- 根据万得，6月国内镀锡板产量9万吨，同比-18.18%。
- 根据万得，6月国内手机出货量1914.9万部，同比-15.26%。

全球半导体销售额



中国手机出货量

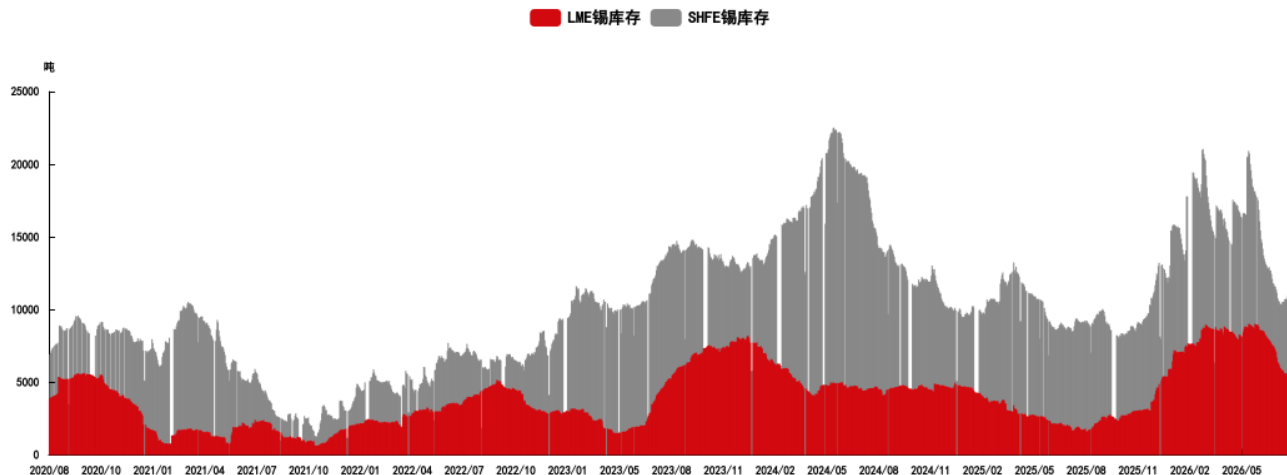


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

9.5 库存：沪锡库存持续累积

- 根据同花顺，截至8月14日，SHFE期货锡库存较上周+516吨，至5962吨，LME锡库存较上周-205吨，至5485吨，LME+SHFE锡库存为11447吨，环比+311吨。

沪伦两市锡仓单库存



数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

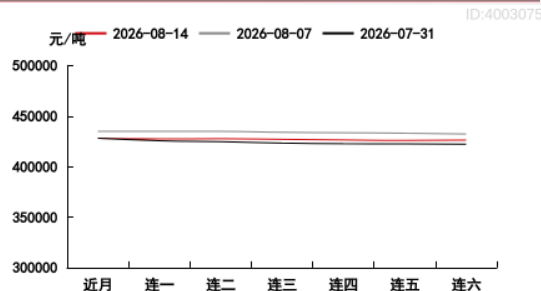
9.6 锡期现价差与月间价差

- 近期沪锡现货升贴水震荡运行，根据我的钢铁网，本周云字锡价现货升水1000元/吨，周环比+0元/吨。
- 根据万得，本周沪锡近月-连三为1100元/吨，周环比+150元/吨。
- 根据同花顺，本周LME锡Cash-3M价差为-262美元/吨，周环比+58.5美元/吨。

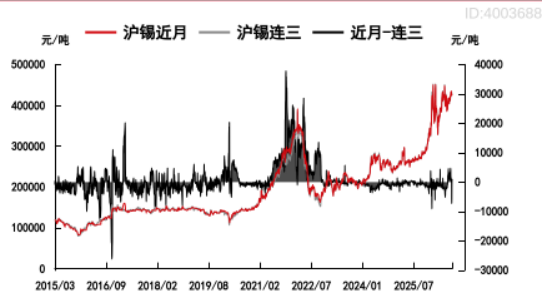
沪锡现货升贴水



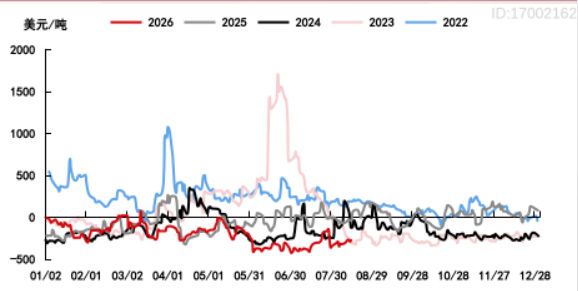
沪锡期限结构



沪锡近月-连三



LME锡升贴水（0-3）

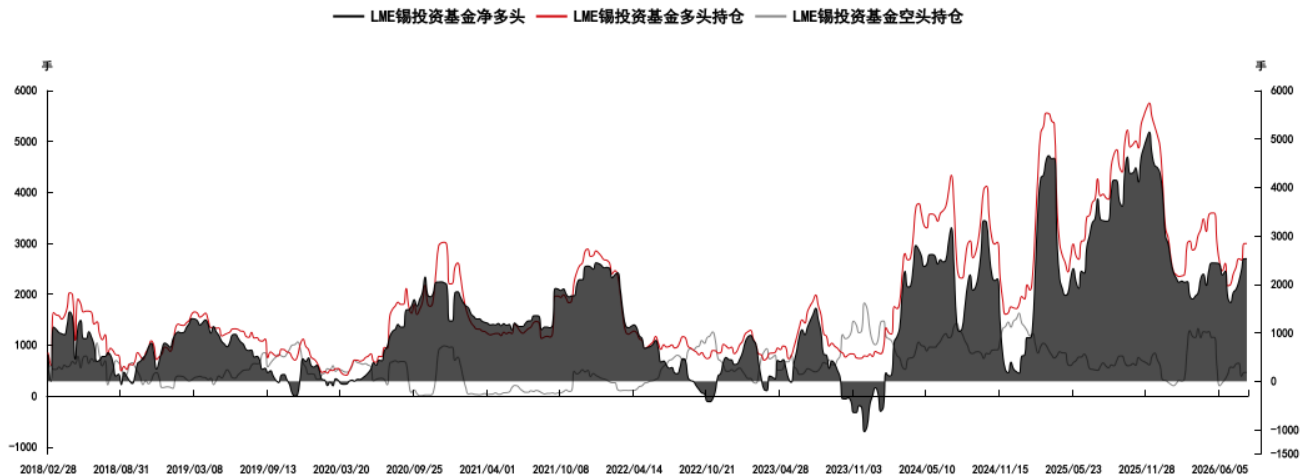


数据来源：万得，同花顺，我的钢铁网，中信期货研究所

9.7 LME锡基金持仓：基金持仓净多头

- 根据万得，8月7日，LME锡投资基金多头持2994手，投资基金空头持仓464手，LME锡投资基金净多头2530手，较上周+0手。

LME锡投资基金持仓



ID:4003884

数据来源：万得，同花顺，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