

2026年9月1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

有色新能源：风险偏好回升，隔夜有色整体偏强

【铜】非美地区供应边际趋紧，支撑铜价，但是逼仓成功可能性仍然很低。当前铜基本面已是明牌，矿端偏紧，叠加美国对精炼铜加征关税预期，铜不断流向美国，距离美国宣布是否对铜加征关税还有一个月，变数仍存，短时期内对铜价仍有支撑。目前全球其实并不缺铜，根据 ICSG 的数据，其实还是偏过剩的，只是结构性偏紧，制约反弹空间。

【铝】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-8 美元/吨左右，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。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，于明年初恢复全面生产，同时正努力加快这一进度。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，近期变动不大，7 月缅甸发运降至之前水平的四成左右，显示炸药和燃油对其生产产生一定影响；印尼 7 月精炼锡出口量大幅上升，表明印尼政策端扰动下降；云南江西冶炼处于高位，但云南大型冶炼企业存在季节性检修可能。需求端，继续分化，传统需求偏弱，AI 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%；以旧换新透支需求，汽车、家电、光伏产销走弱，7 月光伏装机预计同比增加 28% 左右，但 1-7 月总装机同比下滑 61%，压制整体需求。库存方面，锡锭社会库存连续增加，达到 9846 吨，主要是由于淡季需求疲弱叠加高价抑制去库；仓单也较之前有所回升，环比增加 139 吨至 5479 吨，整体仍处于低位；海外锡锭库存前期大幅下降，环比增加 165 吨至 5550 吨，升贴水仍处于深度贴水状态，未见明显收紧。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力 2071 合约上涨 3.21%，最新结算价 160500 元/吨，加权合约增仓 7574 手，总持仓 72.31 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 158500 元/吨，期现基差-2000 元/吨，基差小幅走弱，仓单数量 45624 吨（环比增加 1600 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，关注持续去库和旺季来临对下游采购节奏的影响，以及旺季需求表现。近日现货成交小幅好转，关注反弹机会，但仓单迅速回升及远期弱预期或限制反弹高度，以区间震荡看待。

【工业硅】周一工业硅主力 2611 合约上涨 0.8%，最新结算价 8825 元/吨，加权合约持仓量 42.94 万手，增仓 6244 手。华东通氧 553#报 9400 元/吨（环比持平），现货贴水-115 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。近期成本端煤炭受挤仓行情影响强势上涨，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。

【多晶硅】周一多晶硅主力 2611 合约下跌 2.01%，最新结算价 36815 元/吨，加权合约持仓 17.7 万手，减仓 2430 手。钢联最新 N 型复投料报价 40500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 1.11 元/片（环比下降 0.01 元），单晶 Topcon 电池片(G12)报价 0.315 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.73 元/瓦（环比下降 0.07%）。最新仓单 23940 手（环比增加 150 手）。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。组件价格暂未跟随，且近期硅片和电池片价格持续下调，行情偏弱震荡。

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