

# 广发早知道-汇总版

广发期货研究所

电 话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1292 号

## 组长联系信息：

## 目录：

### 每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

### 金融衍生品：

#### 金融期货：

股指期货、国债期货

#### 贵金属：

黄金、白银、铂、钯

### 商品期货：

#### 有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

#### 黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

#### 农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

#### 能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶、集运欧线

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

## [每日精选]

### ◆ 锡：美元回落，锡价夜盘上涨

宏观方面，美国 Q2 实际 GDP 整体偏弱，同时核心 PCE 通胀降温，导致短期加息预期骤降，微软超预期的财报则重塑了 AI 投资信心，以及新任美联储主席沃什的模糊表态令市场对其政策信誉产生疑虑，日元的急剧升值则加剧了美元的跌势。基本面方面，目前整体偏强，6 月锡矿进口量环比减少，同时印尼地区出口量仍未恢复常规水平。供应端修复速度偏缓。综上，美元大幅下跌，夜盘锡价大幅上涨，短期价格受宏观影响波动较大，建议谨慎操作为主，后续关注美伊冲突、美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

### ◆ 纯碱：需求持续缩量，盘面震荡寻底

基本面缺乏支撑，盘面依然保持弱势。现货市场价格维持偏弱态势，下游补库意愿偏弱，市场交投清淡。玻璃持续新增冷修，下游产能收缩导致纯碱需求缩量、厂库高企。玻璃企业刚需补库，低价成交维持，保持安全边际库存，存货意向不高。光伏产能持续收缩，同样对于纯碱需求缩量。而供应端高位运行，过剩严重。短期看纯碱走势难有反转驱动，后市预计仍以震荡寻底为主，空单可继续持有。

### ◆ 焦炭：焦炭第二轮提降落地，仍有提降预期

矿难后焦煤供应受限，近期伴随煤矿复产有所恢复，钢材价格弱势下跌、唐山限产利空原料需求。前期焦炭价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，但近期焦煤有所松动，焦炭期货跟随焦煤见顶回落。现货端，焦炭九轮提涨后，7 月 29 日主流钢厂第二轮提降焦炭价格 50/55 元/吨落地，仍有提降预期。供应端，焦煤原料供应有所恢复，焦化开工本周小幅反弹。需求端，钢厂检修加大，铁水产量持续下滑，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦价格造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口快速去库，整体库存开始去库。策略方面，焦炭进入提降趋势，山西煤矿复产有加快预期，单边建议逢高做空焦炭 2609 合约，运行区间参考 1750-1900，套利建议 9-1 正套。

### ◆ 鸡蛋：下游按需采购，整体走货平稳

供应端，现阶段新增开产蛋鸡主要来自春季集中补栏鸡苗，后续新开产鸡数量仍将持续增加。当前市场待淘老龄蛋鸡存量充裕，老鸡收购价格快速下行，养殖户恐慌抛售情绪升温，短期老鸡出栏规模有望进一步扩大。综合产业情况来看，本周小码蛋供给持续增量，大码蛋产量持平或小幅回落；同时市场库存逐步累积，叠加高温环境下鸡蛋储存难度上升，供应端压力有所凸显。需求端，当前鸡蛋终端整体需求保持平稳刚性，消费端无明显爆发或断崖萎缩行情。下游食品厂、商超、农贸市场均维持按需补库节奏，多采取随用随采、少量多次拿货的策略，主动囤货意愿不强。市场流通节奏有序，整体走货速度平稳，暂无集中大量出货或阻滞现象，供需处于阶段性弱平衡状态。全国生产环节平均库存 0.97 天左右，流通环节库存 1.03 天左右，市场走货正常，库存变化不大。整体来看，鸡蛋供应量尚可，下游按需采购为主，部分地区消化略有放缓，预计鸡蛋主力维持偏弱震荡整理走势。

## [宏观金融]

### ◆ 股指：高股息逆势坚挺，股指整体受挫

#### 【市场情况】

周四，股指集体受挫，放量上涨。上证指数收报-0.62%，报 3,804.69 点。深成指收报-2.73%，创业板指收报-3.97%，沪深 300 指数收报-1.10%、上证 50 指数收报 0.39%，中证 500 收报-2.86%、中证 1000 指数收报-2.74%。个股情况跌多涨少，当日 1,767 只上涨（56 涨停），3,628 只下跌（82 跌停）。分行业板块看，高股息逆势坚挺，涨幅居前的行业包含：汽车上涨 3.02%、酒类上涨 3.37%，石油天然气上涨 2.46%，消费主题活跃。科技板块承压下行，跌幅居前的行业包含：通信设备下跌 3.68%、电子元器件下跌 6.37%、半导体下跌 6.07%。

期指市场，四大期指主力合约随现货指数下挫：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-0.81%、0.22%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-2.60%、-2.55%。主力合约贴水收敛，IF 主力合约基差-41.52 点，IH 主力合约基差-40.68 点，IC2 主力合约基差-63.98 点，IM 主力合约基差-55.46 点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，中共中央政治局会议决定 10 月召开第二十届中央委员会第五次全体会议，会议强调，做好下半年经济工作，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚持深化改革开放，加快推动新旧动能转换，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向好发展，努力实现“十五五”良好开局。会议指出，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。会议强调，要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设。加快现代化产业体系建设，加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。会议强调，要营造公平有序的市场竞争环境，制定实施全国统一大市场建设条例，继续综合整治“内卷式”竞争，常态化解决企业账款拖欠问题。深化国资国企改革，优化民营经济发展环境，推动平台经济规范健康发展。会议指出，要拓展国际经贸互利合作空间，大力发展服务贸易，促进贸易平衡发展。完善对外投资管理制度和海外综合服务体系，积极吸引和利用外资。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。

国际要闻方面，调解方认为美伊已接近达成突破性协议，有望重启美国与伊朗 6 月签署的谅解备忘录。阿曼提出联合管理霍尔木兹海峡新机制，使用方自愿向维护航道的相关基金捐款，但当前谈判前景仍不明朗。伊朗军方警告各方不要接受美国使用伊资产进行“赔偿”，否则其所属船只将不被允许通过霍尔木兹海峡。也门政府警告称，胡塞武装可能“效仿伊朗”控制曼德海峡。但胡塞武装方面表示，曼德海峡并未被关闭，近期宣布的封锁措施“仅针对沙特”。

#### 【资金面】

7 月 30 日，A 股市场成交保持 2 万亿元以上，当日合计成交额 2.31 万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了 2705 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 2705 亿元，中标量 2705 亿元。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 8040 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 665 亿元。

#### 【操作建议】

亚太科技资产共振效应较强，关键在于 AI 产业盈利兑现能否验证，因此在财报季结束前可能继续承压。美联储如期按兵不动保持基准利率不变，同时国内政治局会议召开，表态下半年将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，中长期价值支撑有较稳定政策保障。建议单边观望为主，等待市场气温降温。



## ◆ 贵金属：美国通胀温和放缓支持美联储决议 美元持续大跌 贵金属盘中震荡上涨

### 【市场回顾】

美国6月PCE物价指数环比下降0.1%，为2020年以来首次录得月度负增长，同比升幅从前月的4.1%收窄至3.7%。核心PCE同比增速由3.4%小幅回落至3.3%，环比仅上涨0.1%，低于市场预期的0.2%。通胀降温主要源于美伊达成临时停火协议后油价的走低。此外，6月实际消费支出环比增长0.4%，为近一年来最强表现，季末汽油成本下降、退税高于往常以及促销活动为家庭支出提供了支撑。美国商务部经济分析局公布的初步数据显示，美国二季度实际GDP年化增速为1.5%，低于2%的预期和前值。净出口下滑拖累整体数据，但消费者支出和商业投资均保持强劲，在一定程度上抵消了伊朗战争带来的外部压力。

英国央行维持基准利率在3.75%不变，但内部以6:3的票数显现分歧（3人主张加息）。受美伊冲突及霍尔木兹海峡局势导致的能源价格震荡影响，央行明确发出鹰派信号，警告若高油价引发二次通胀效应，随时准备重启收紧政策。

据央视新闻，30日伊朗伊斯兰革命卫队在一份声明中表示，当天黎明时分，美国利用其军事基地对伊朗发动了空袭。作为回应，当天上午，伊朗伊斯兰革命卫队航空航天部队使用数枚弹道导弹袭击了位于约旦阿兹拉克的美军基地。

据世界黄金协会统计，2026年二季度全球黄金总需求同比持平于1269吨，但需求结构持续分化，全球央行净购金289吨同比大增62%，黄金ETF二季度净流出45吨，由于金价波动与高利率预期，金饰需求降至278吨，创疫情以来单季新低。中国上半年金条与金币需求达314吨，创历史新高。

隔夜，美国6月PCE通胀温和放缓，二季度经济增速不及预期，都为美联储维持利率不变提供支持，市场对加息时点预测后延。尽管美伊持续互相袭击但冲突升级的可能性相对较小，国际油价略有上涨，美元指数持续大跌，贵金属盘中震荡上涨。国际黄金开盘后早段下跌最低至4027美元后拐头拉升至4100美元上方，收盘报4102.97美元/盎司，涨幅0.88%创“二连阳”。国际白银反弹幅度相对黄金更大，收盘报59.005美元/盎司涨2.38%。

### 【后市展望】

前期贵金属受到多重宏观利空影响而需求持续分化，一方面在中东地区冲突加剧，大宗商品供应存在较大冲击使通胀风险难以消退，另一方面尽管如中国央行持续增加黄金储备，但从数量上难以托起价格，在其他风险资产价格起伏较大的情况下流动性影响黄金ETF投资意愿，而实物消费大国处于消费淡季也使金价疲软。然而目前看，随着美国经济活动略有降温，AI科技行业的“泡沫”存在挤出效应，通胀降温支持美联储保持按兵不动，贵金属利空减弱价格筑底修复等待新的需求驱动，中东战争的反复持续推高能源价格对行情修复形成约束，关注美元和美债收益率走势，黄金在4000美元上方多单建议逢高止盈，或卖出虚值看跌期权继续持有。

白银走势与黄金同步但波动相对更大，近期国内光伏等工业需求略有改善但投资需求相对偏弱，目前价格维持在55-62美元区间波动，短线逢低做多。

铂钯近期受到需求改善的提振走势与金银呈现一定分化相对抗跌，铂钯近期受到需求改善的提振相对抗跌，建议卖出虚值看涨期权。钯金在工业需求提振下价格仍将相对铂金走强，建议逢高做空铂钯比，广铂金8月仓单集中注销关注08合约的跌幅与远月合约价差短线可把握反套机会。

## [有色金属]

### ◆ 铜：美元指数快速回落，铜价偏强运行

【现货】截至7月30日，SMM电解铜平均价105525元/吨，SMM广东电解铜平均价105455元/吨，分别较上一工作日+295.00元/吨、+375.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价265元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价115元/吨，分别较上一工作日-15.00元/吨、0.00元/吨。据SMM，在下游刚需采购尚可、月末补票需求及低价货源偏少的共同支撑下，现货对2608合约报价仍维持升水。

【宏观】（1）关于货币政策：7月29日，美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，从投票结果来看，并没有产生鹰派意外；会议后，美债短端收益率下降，美元指数走弱。同时，本

次政策声明简短，投资者对后续美联储政策走向缺乏明确信号。(2) 关于美铜关税政策：商务部已提交评估报告，当前有待特朗普作出是否加征关税的决定；关税落地之前美国提前囤铜行为或将持续，核心驱动关注 CL 价差、LME 库存和 COMEX 库存指标，具体可参考我们的报告《美国铜产业链现状及关税问题探析》。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 7 月 24 日，铜精矿现货 TC 报-157.30 美元/干吨，周环比-15.70 美元/干吨。我们梳理了主要矿企 2026 年第一季度铜矿产量，环比、同比分别下降 7.32%、2.55%。精铜方面，据 SMM，6 月电解铜产量录得 114.5 万吨，环比下滑 2.09%，主要系北方冶炼厂检修；1-6 月累计产量为 702.1 万吨，累计同比上升 6.49%；SMM 预计 7 月电解铜产量为 116.6 万吨，环比上升 1.84%。

【需求】加工方面，截至 7 月 30 日，电解铜制杆周度开工率 60.07%，周环比-2.49 个百分点；7 月 30 日再生铜制杆周度开工率 18.29%，周环比+0.91 个百分点。据 SMM，近日沪期铜价格有所回落，带动部分下游逢低询价及采购需求小幅释放，但当前终端挂单仍多集中于 104500 元/吨附近，现货成交价格与下游心理价位仍存在一定差距，实际需求增量相对有限；部分下游加工企业受成品库存累积影响，采购节奏偏缓。

【库存】LME 铜库存去化，国内社会库存累库，COMEX 铜库存累库：截至 7 月 29 日，LME 铜库存 25.54 万吨，日环比-0.69 万吨；截至 7 月 28 日，COMEX 铜库存 71.04 万吨，日环比+0.13 万吨；截至 7 月 24 日，上期所库存 6.96 万吨，周环比-1.03 万吨；截至 7 月 30 日，SMM 全国主流地区铜库存 11.19 万吨，周环比+0.27 万吨；截至 7 月 30 日，保税区库存 3.71 万吨，周环比+0.02 万吨。

【逻辑】美联储未产生鹰派意外，昨日美元指数快速回落，铜价偏强运行至 105000 元/吨上方。美元指数下探至 100 下方，符合我们此前的观点——随着政策预期逐步兑现及利差收窄，美元指数中期进一步大幅上行的空间或有限。基本面来看，LME 库存仍在去化，0-3 升贴水为正，LME 库存被国内和美国虹吸一方面是铜中长期基本面韧性的表现，另一方面在于临近美铜关税政策落地前的预期抢跑。近期铜价小幅回调后，国内终端采购需求小幅释放；理论上而言特朗普政府需要在 9 月 30 日之前作出关税决定，临近截止日，海外交易商持续保持提前囤货行为。宏观方面，我们此前表示下半年加息或仅停留在预期层面，7 月 FOMC 会议结果基本符合我们预期。总的来说，我们仍然认为良好的供需格局将支撑价格中枢，短期 LME 库存去化提振价格，但海外货币政策仍未有实质性宽松预期，宏观面依旧逆风，继续关注 LME 库存和货币政策预期变化。

【操作建议】多单持有，主力关注 104000-104500 支撑

【短期观点】震荡

#### ◆ 氧化铝：港口大幅累库，盘面短期缺乏上涨驱动

【现货】7 月 30 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2725 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2750 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2740 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2635 元/吨，环比-5 元/吨；SMM 贵州氧化铝现货均价 2775 元/吨，环比-5 元/吨。几内亚政策落空后氧化铝成本支撑削弱，现货价格迎来拐点，短期价格重心有望继续回落。

【供应】根据 SMM 数据显示，6 月中国冶金级氧化铝产量 730.6 万吨，环比-1.68%，同比+2.18%，主要系广西地区新产能逐步放量所致。截至 6 月末，全国建成产能约为 11842 万吨，环比增加 200 万吨。广西新项目爬坡进入尾声，预计 8 月氧化铝全国产量环比持平。

【库存】据 SMM 统计，7 月 30 日氧化铝港口 94.5 万吨，环比上周+11.1 万吨；氧化铝厂厂内库存 121.66 万吨，环比上周-1.84 万吨；电解铝厂厂内库存 338.7 万吨，环比上周+0.68 万吨；7 月 30 日氧化铝仓单总注册量 26.16 万吨，环比前一周+2.26 万吨。

【逻辑】昨日氧化铝盘面维持底部区间震荡，主力合约收跌 1.34%至 2648 元/吨，自 6 月几内亚铝土矿出口管制细则颁布预期落空后，前期情绪溢价已基本出清，当前属于消息面空窗期，行情重回现实基本面定价。供应端国内压力边际增强，广西新投项目已逐步提产运行，贵州及河南等地检修企业陆续复产，周度产量与上周持平。库存端继续累库，港口库存增加 11.1 万吨至 94.5 万吨，海外到港量继续增长，仓单库存自前期到期仓单注销后再度转为累积，周度增加 2.26 万吨至 26.16 万吨。综合来看，国内供给过剩格局未改，整体库存仍有累积预期，盘面暂不具备趋势性反转条件，但当前盘面已跌至行业高分位成本



附近，进一步深跌空间有限，建议短期观望，待事件驱动盘面拉涨后再择机逢高做空，主力合约价格区间参考 2600-2800 元/吨。

【操作建议】主力合约参考 2600-2800，短期观望，待事件驱动盘面拉涨后再择机逢高做空

### ◆ 铝：周度去库加速，铝价短期预计偏强震荡

【现货】7月30日，SMM A00 铝现货均价 23630 元/吨，环比+230 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价 0 元/吨，环比-10 元/吨。海外端，日本 MJP 现货升水 310 美元/吨，日环比持平，当前进口盈亏-3329.52 元/吨，较上一交易日-181 元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水较前期明显修复；海外升水回落，供应紧张局面有所缓和。

【供应】据 SMM 统计，2026 年 6 月国内电解铝产量 374.4 万吨，同比+2.18%，环比-3.11%。截至 6 月底，全国电解铝运行产能 4555 万吨，环比减少-4.9 万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升 0.74 个百分点至 77.21%。预期 7 月下游企业出口订单增长将推动原铝需求进一步走强，铝水比例或小幅走高。

【需求】本周铝加工环节周度开工分化。7月30日当周，铝型材开工率 52%，周环比-1.5%；铝板带 69%，周环比-0.4%；铝箔开工率 70.6%，周环比-0.3%；铝线缆开工率 62%，周环比-2%。

【库存】据 SMM 统计，7月30日国内主流消费地电解铝锭库存 95.3 万吨，环比上周-5.3 万吨；7月30日上海和广东保税区电解铝库存总计 11.34 万吨，环比上周+2 万吨。7月30日 LME 铝库存 26.63 万吨，环比前一日-0.15 万吨。

【逻辑】近期沪铝在加息预期降温与国内去库的托底下温和回升，主力合约收涨 1.03%至 23625 元/吨。宏观层面，7月29日晚美联储 7 月 FOMC 会议决议维持利率政策不变，短期角度为有色板块提供了短暂的估值修复窗口，但美债利率曲线大幅扭曲陡峭也预示着市场在一定程度上仍定价未来需“弥补加息”。地缘风险则再度回潮，7月8日美国重启对伊朗全面石油制裁并终止谅解备忘录，中东战火重燃，霍尔木兹海峡航运扰动延续，叠加原油上涨推升海外冶炼能源成本，地缘溢价间歇性托底铝价。海外基本面延续低库存现实，LME 库存续降至 26.63 万吨历史冰点，但海外电解铝复产与新建产能仍按计划持续爬坡，全球铝市由紧转松的预期逐步强化，日本 MJP 升水随之回落至 310 美元/吨。国内方面韧性犹存，铝棒加工费回暖带动铝水比例维持高位，铝锭社会库存降至 95.3 万吨、单周去库 5.3 万吨，延续去库通道。下游加工行业淡季特征加深，龙头企业开工率环比回落 0.5 个百分点，铝材出口利润空间随沪伦比修复持续收窄，下半年新增出口订单下滑的风险仍在累积。综合来看，沪铝短期大概率在 22800-23800 元/吨区间宽幅震荡，仍需警惕地缘脉冲与宏观数据带来的阶段性扰动。

【操作建议】主力合约运行区间 22800-23800 元/吨，短期观望

### ◆ 铝合金：现货局部紧缺，关注废铝供应恢复节奏

【现货】7月30日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24200 元/吨，环比+100 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23500 元/吨，环比+100 元/吨；6月江西保太网 ADC12 现货月均价 23350 元/吨，环比+367 元/吨。保太 ADC12-SMM A00 现货价差-130 元/吨，较前一日-130 元/吨。

【供应】据 SMM 统计，6月国内再生铝合金锭产量 49.4 万吨，环比-2.76%，同比-19.67%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺仍是制约供应放量的核心原因，同时行业呈现明显的结构分化，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减产应对，6月行业开工率环比减少 1.03%至 45.58%。

【需求】8月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相较高点有所回落，下游成交出现边际好转，预计整体需求仍将小幅走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单饱满。

【库存】据 SMM 统计，铝合金 7月30日社会库存为 0.94 万吨，环比上周-0.12 万吨；6月合金厂厂内成品库存 13.8 万吨，环比上月-0.6 万吨。7月30日铸造铝合金仓单总注册量 1.77 万吨，环比前一周-0.04 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金市场延续窄幅震荡格局，主力合约跟随原铝收涨 0.65%至 23195 元/吨，现货

端企业稳价出货。废铝环节紧绷态势未解，反向开票审查扩围叠加进项发票持续枯竭，税票政策暂无松动迹象，湖北、安徽、江西等多地企业被动降负或关停，精废价差维持低位，合规成本居高不下，成本端底部支撑依然稳固。供应端收缩延续，龙头企业开工率环比再降0.4个百分点至50.8%，处于近年同期偏低水平，税票不足与淡季深入共同压制生产积极性。库存端同步验证，社会库存及仓单合计下降0.16万吨至2.71万吨，连续九周去化。需求端淡季特征进一步深化，中汽协数据显示6月汽车产销量同比分别下滑1.2%和3.3%，下游压铸企业陆续进入高温假，订单进一步回落，市场成交活跃度偏弱。进口方面，内外价差持续收窄，进口成本压力有所缓解，但窗口尚未完全打开，短期补充有限。综合来看，短期ADC12预计维持22500-23500元/吨区间窄幅震荡，需求疲弱限制上方空间，后续重点关注铝价走势、税票政策变化及旺季订单恢复节奏。

【操作建议】主力参考22500-23500运行，短期观望。AD-AL套利暂时观望

#### ◆ 锌：出口窗口开启，海内外库存同步去化

【现货】7月30日，SMM 0#锌锭均价24745元/吨，环比+75元/吨；SMM 0#锌锭广东均价24675元/吨，环比+65元/吨。据SMM，沪锌期货价格高位震荡运行，下游企业淡季订单差，依旧维持按需接货采购，现货成交未见改善。

【供应】锌矿方面，截至7月24日，SMM国产锌精矿周度加工费-750元/金属吨，周环比0.00元/金属吨；SMM进口锌精矿周度加工费-94.63美元/干吨，周环比-4.48美元/干吨。进口TC承压态势维持，冶炼端采购国产矿为主，进口矿因经济性相对较差成交相对低迷；硫酸价格高位持续支撑国内冶炼厂利润，7月国内市场矿偏紧格局未改；考虑到冶炼厂原料库存处于季节性偏低水平，锌矿偏紧仍有望传导至锌锭偏紧，6月中国锌锭产量环比下降3.23%，SMM预计7月产量环比将继续下行，叠加内外比值承压，出口窗口有望开启，国内锌锭供应压力或有限。

【需求】升贴水方面，截至7月30日，上海锌锭现货升贴水-20元/吨，环比+10元/吨，广东现货升贴水-90元/吨，环比0元/吨。初级消费方面，截至7月30日，SMM镀锌周度开工率53.39%，周环比-1.47个百分点；SMM压铸合金周度开工率46.59%，周环比-2.38个百分点；SMM氧化锌周度开工率50.58%，周环比-3.95个百分点；开工率整体弱于季节性表现，其中压铸合金周环比回升主要系前期因台风停产的企业复产；加工行业库存方面，前期锌价走弱后下游小幅补库，原料库存微增，而市场步入传统淡季，下游订单释放有限，房地产、基建等传统板块淡季特征显著，成品库存累库。

【库存】国内社会库存去化，LME库存去化：截至7月30日，SMM七地锌锭周度库存26.87万吨，周环比-0.17万吨；截至7月30日，LME锌库存10.07万吨，环比-0.11万吨。

【逻辑】近期锌锭出口窗口开启，国内社库去化，叠加美元指数下行，昨日锌价偏强运行。供应端，海外锌矿产量承压，TC持续下降；冶炼端在硫酸及小金属价格大幅上行背景下生产积极性较高，同步加剧锌矿市场紧缺程度；若后续TC或副产品收益进一步下降，冶炼利润受损，冶炼厂减产或检修或可能使得精炼锌产量环比回落，叠加出口空间有望打开，我们认为国内锌锭供应压力进一步加剧的空间或有限。需求端，市场对锌的需求预期偏低，国内现货持续维持贴水，社会库存持续累库；国内基建投资偏弱，海外在加息预期走强背景下，市场对后续需求端出现显著复苏的信心也不足。整体来看，锌仍处在供需双弱的格局中，矿端偏紧及低估值支撑价格底部重心，但需求端未有显著亮眼驱动，后续价格上行驱动或源于供应端减产、宏观层面流动性宽松以及海外阶段性软逼仓事件等。因此，综合考虑供应端紧缺与地域错配逻辑，交易层面长线以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，国内价格上行斜率取决于海外价格走势，核心关注海外库存、基差变化。

【操作建议】回调低多思路，主力关注24000-24500支撑

【短期观点】震荡

#### ◆ 锡：美元回落，锡价夜盘上涨

【现货】7月30日，SMM 1#锡419500元/吨，环比+4500元/吨；现货升贴水报+2100元/吨，环比不



变。沪锡日内冲高回落，冶炼厂早盘出货意愿抬升，对外积极报价销售，日内部分贸易商有所接货。贸易商方面随盘报价，整体下游买货积极性较弱，成交多以贸易商接货为主。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，价格偏高时多观望，7月已经进入常规消费淡季，锡价宽幅震荡，本周部分下游反馈价格小幅抬升后，客户订单偏少，整体负反馈影响下下游订单依旧呈下滑趋势。

【供应】6月份国内锡矿进口量为1.74万吨(折合约5930金属吨)环比增长3.56%，同比大幅增长46.63%，较5月份减少478金属吨(5月份折合约6408金属吨)。1-6月累计进口量39499吨，累计同比更是高达198.71%；相比之下，从缅甸以外国家进口的锡矿量虽保持平稳增长，6月单月进口11038吨，同比增长15.30%，但增速相对平缓。1-6月累计进口量103429吨，累计同比66.67%，显示国内原料缺口得到有效缓解，上游供应压力显著减轻。

6月锡锭进口量降至1228吨，环比下降33.19%，同比下降31.24%，其中核心来源国印尼的进口量小幅回升至746吨，但同比仍锐减45.50%；从印尼以外国家进口的锡锭量则出现大幅下滑，环比下降61.25%至482吨。与此同时，国内产量的潜在增加叠加进口补充，使得国内锡锭供应趋于宽松，6月锡锭出口量回落至1589吨，环比下降27.87%，同比下降19.46%。1-6月累计出口量10911吨，累计同比微降5.59%，显示出海外需求疲软对出口的持续压制。

【需求及库存】5月焊锡企业开工率74.2%，环比-0.7%，同比+1.8%。分地区来看，华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，5月光伏组件排产环比上涨约18.8%，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏，叠加AI算力、新能源汽车等新兴领域订单持续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因项目启动而回暖，新能源与AI领域提供核心增长引擎，传统半导体封装持稳，AI算力需求已逐步在订单端形成拉动。

截至7月30日，LME库存6195吨，环比减少135吨，上期所仓单4353吨，环比增加51吨，社会库存6749吨，环比增加102吨。

【逻辑】宏观方面，美国Q2实际GDP整体偏弱，同时核心PCE通胀降温，导致短期加息预期骤降，微软超预期的财报则重塑了AI投资信心，以及新任美联储主席沃什的模糊表态令市场对其政策信誉产生疑虑，日元的急剧升值则加剧了美元的跌势。基本面方面，目前整体偏强，6月锡矿进口量环比减少，同时印尼地区出口量仍未恢复常规水平。供应端修复速度偏缓。综上，美元大幅下跌，夜盘锡价大幅上涨，短期价格受宏观影响波动较大，建议谨慎操作为主，后续关注美伊冲突、美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】待市场情绪企稳后低多思路

【近期观点】宽幅震荡

#### ◆ 镍：FOMC落地与RKAB截止临近，镍价短期区间震荡

【现货】截至7月30日，SMM1#电解镍均价132000元/吨，日环比上涨500元/吨。进口镍均价报131250元/吨，日环比上涨450元/吨；进口现货升贴水-250元/吨，日环比持平。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年6月中国精炼镍产量31760吨，环比减少5.9%，同比减少7.98%；7月预估产量31440吨，环比减少1.01%，同比减少13.03%。目前国内精炼镍企业设备开工率94.74%，产能利用率60.77%。

【需求】需求端整体疲弱，下游仅刚需采购，现货成交清淡。不锈钢进入消费淡季，钢厂采购意愿疲弱。三元电池领域排产维持高位，但下游仅维持逢低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。电镀需求稳定但难有增长；合金（军工、轮船）需求相对较好，但体量有限，难以对冲整体颓势。

【库存】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内社会库存回落，保税区库存减少。截止7月30日，LME镍库存267522吨，周环比减少1026吨；SMM国内六地社会库存129798吨，周环比增加1794吨；保税区库存1700吨，周环比持平。



【逻辑】昨日沪镍盘面小幅震荡，市场聚焦印尼RKAB配额修订截止落地情况，短期走势区间震荡。宏观层面，昨日FOMC会议美联储维持利率不变，政策声明称通胀仍处高位，后续不排除仍有加息可能。消息面，近日印尼海关对出口矿产品强制检测稀土及放射性物质，镍湿法中间品及NPI出口通关受阻，约120份检验报告被扣留尚未签发，多数镍产品发运船期持续延期，政策真空期不确定性仍存。明日为RKAB配额修订申报最终截止日，当前所有配额均已审批完毕，市场关注截止后是否有增量批复。供需层面，印尼能矿部最新表态称2026年RKAB镍矿产量配额将维持在2.5-2.6亿吨区间，不会在全国范围内增加配额，矿端收紧预期进一步确认；印尼内贸矿升水已接近底部，冶炼厂继续压价的空间有限。菲律宾主矿区雨季结束，矿价整体弱稳，矿端供应宽松。精炼镍方面，炼厂利润压缩明显，部分企业已降负荷生产，精炼镍供给边际收紧。镍铁方面，高品位镍铁报价坚挺，低品位存在低价资源，市场报价分化，今日高镍生铁市场有数笔成交，打破多日僵持现象，成交量一万吨以上，交期8月份。不锈钢进入消费淡季，钢厂采购意愿疲弱。三元前驱体排产维持高位，但下游仅维持逢低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。成本端方面，硫磺价格高位运行推高MHP成本，中东地缘局势持续加压，供应端维持偏紧格局，对MHP成本及硫酸镍形成较强支撑。总体来看，美联储维持利率不变，印尼矿端收紧与精炼镍减产形成供给端双重托底，但镍铁与不锈钢淡季需求疲弱，短期镍价预计维持区间震荡，后续关注印尼RKAB配额修订截止落地情况，预计核心运行区间在128000-133000，短线区间操作为主。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

#### ◆ 不锈钢：供应收缩与需求压制并存，不锈钢短区间震荡

【现货】据Mysteel，截至7月30日，无锡宏旺304冷轧价格14900元/吨，日环比持平；佛山宏旺304冷轧价格14950元/吨，日环比上涨50元/吨；基差510元/吨，日环比下降15元/吨。

【原料】印尼能矿部最新表态称2026年RKAB镍矿产量配额将维持在2.5-2.6亿吨区间，不会在全国范围内增加配额，矿端收紧预期进一步确认；腐泥土CIF价格平稳；菲律宾方面，矿价整体弱稳，1.3%品位CIF报价45美元/湿吨，1.4%品位CIF报价56美元/湿吨。镍铁方面，高品位（12%-14%）镍铁报价1162元/镍（到港含税），受矿端成本支撑，高品位镍铁报价坚挺，低品位存在低价资源，市场报价分化，散单成交有限，整体以长协为主。

【供应】整体供应端依然维持宽松，6月产量下滑，7月排产回升，300系出现收紧信号。据Mysteel统计，2026年6月国内43家不锈钢厂粗钢产量353.32万吨，月环比减少28.31万吨，减幅7.42%，同比增加7.34%；300系197.37万吨，月环比减少8.39万吨，减幅4.08%，同比增加13.17%。7月不锈钢粗钢预计排产356.94万吨，月环比增加1.02%，同比增加11.17%；其中300系排产187.21万吨，月环比减少5.15%，同比增加10.25%。

【库存】上周不锈钢社库小幅增加，仓单压力边际回升。截至7月30日，国内89家样本企业不锈钢社会库存110.22万吨，周环比上升0.32%，200、400库存有所上升，300系库存有所下降。7月30日上期所不锈钢期货库存88422吨，周环比下降2281吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面小幅震荡，多头拉涨意愿不足，短期行情维持区间震荡。宏观层面，昨日中共中央政治局会议强调稳定房地产市场，实施一揽子化债方案，有效扩大国内需求，加快产业升级。FOMC会议美联储维持利率不变，政策声明称通胀仍处高位，后续不排除仍有加息可能。原料端，印尼能矿部最新表态称2026年RKAB镍矿产量配额将维持在2.5-2.6亿吨区间，不会在全国范围内增加配额，矿端收紧预期进一步确认。明日为RKAB配额修订申报最终截止日，当前所有配额均已审批完毕，市场关注截止后是否有增量批复。高镍铁方面，高品位镍铁报价坚挺，印尼园区供电扰动产量回落，可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，今日高镍生铁市场有数笔成交，打破多日僵持现象，成交量一万吨以上，交期8月份；消息面，近日印尼海关对出口矿产品强制检测稀土及放射性物质，镍湿法中间品及NPI出口通关受阻，约120份检验报告被扣留尚未签发，多数镍产品发运船期持续延期，政策真空期不确定性仍存。铬矿方面，港口库存高位运行，价格平稳，库存消化周期较长。供需层面，

中联金 8 月份钢厂排产计划出炉，总量依旧维持高位，供应压力未减。青山集团近期 304 暂未开启新一轮盘价分货，市场心态趋于谨慎；叠加今日青山发布不锈钢棒材 8 月参考价下调的利空消息，进一步压制下游采购意愿。传统消费淡季下家电、厨卫、装饰等领域仅维持刚需采购，地产走弱对建筑用钢形成拖累，基建边际支撑有限。库存方面，社会库存缓慢累积，叠加 8 月钢厂排产计划回升，供应宽松格局短期难以改善，库存压力压制钢价反弹高度。总体来看，钢厂挺价叠加资源收紧持续托底行情，但不锈钢淡季需求疲弱格局未改，终端采购跟进不足，成本端铬铁拖累持续，上行空间受限。短期不锈钢价格区间震荡，主力参考 14300-14800。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

#### ◆ 碳酸锂：去库加快但情绪施压，盘面震荡下跌

【现货】截至 7 月 30 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 146000 元/吨，工业级碳酸锂均价 141500 元/吨，日环比均持平，电碳和工碳价差 4500 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 133750 元/吨，工业级氢氧化锂均价 121250 元/吨，日环比均持平。昨日盘面下跌，现货价格持稳为主，近期贸易升贴水整体走强，成交未见明显起色维持刚需采购。

【供应】根据 SMM，6 月碳酸锂产量 115320 吨，环比增加 2025 吨，同比增长 48%；其中，电池级碳酸锂产量 80925 吨，较上月增加 275 吨，同比增加 40%；工业级碳酸锂产量 34395 吨，较上月增加 1750 吨，同比增加 68%。截至 7 月 30 日，SMM 碳酸锂周度产量 22841 吨，周环比减少 1027 吨。上周产量继续减少，锂辉石和云母产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡维持小幅增加。

【需求】需求整体维持韧性，短期维持环增预期。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持增加。6 月碳酸锂需求量 151004 吨，较上月增加 3338 吨，同比增加 61.06%。7 月国内碳酸锂需求预计继续增加至 159512，环比增幅约 5.6%。

【库存】根据 SMM，上周大样本库存周度总量 107877 吨，周内去库 6449 吨，冶炼厂库存 14342 吨，下游库存 47493 吨，其他环节库存 21752。原口径下小样本周度库存总计 83587 吨，周环比减少 3324 吨。SMM 样本 6 月样本总库存为 66937 吨，其中样本冶炼厂库存为 16402 吨，样本下游库存为 50534 吨。社会环节库存去化幅度进一步放大，结构上下游和其他环节库存趋势性消化，上游冶炼厂库存小幅增加。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面再度下跌，早盘小幅高开后震荡下行，午后市场情绪恶化，盘面再度承压跌幅扩大，截至收盘主力合约 LC2609 下跌 3.75% 至 141060。宏观方面，中共中央政治局召开会议，强调加大逆周期调节力度和继续综合整治“内卷式”竞争。基本面来看，上上周产量维持减少，锂辉石和云母产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡维持小幅增加。需求整体维持韧性，8 月下游排产维持环增预期。新能源车终端今年单车主要由带电量提升和出口改善带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡三季度仍有产能释放，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持环增。上周社会环节库存去化幅度进一步放大，结构上下游和其他环节库存趋势性消化，上游冶炼厂库存小幅增加，但近期仓单集中注销期临近下抛压显现。整体上，近期在资金交易层面远期悲观预期和现实及旺季预期强劲持续博弈，多空分歧加剧，现实下游排产和社会去库强劲，中短期基本面仍具备一定底部支撑，但近几日技术层面一直目前未能有效突破，短期预计宽幅调整为主，主力参考 14-15 万，关注关键位置的支撑力度及旺季逐步兑现后资金情绪的变化。

【操作建议】主力参考 14-15 万，区间操作为主

【短期观点】宽幅波动

#### ◆ 多晶硅：多晶硅期货震荡回落，探底回升，收十字星

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎



【现货价格】7月30日，据SMM统计多晶硅N型复投料均价31.8元/千克；N型颗粒硅维稳至31.25元/千克。

【供应】从供应端看，6月国内多晶硅产量约9.27-9.29万吨，环比增长，但产量增幅不及预期。多晶硅周度产量2.28万吨，上涨0.09万吨。维持7月大型企业复产将带来新的增量，预计月产量将达10万吨。

【需求】从需求端看，依旧不容乐观，维持中间环节依旧承压，预期终端环比回升，关注后期下游订单情况。6月中国光伏新增装机12.48GW，同比减少13%，环比增加44%。上半年装机量72.07GW，同比下降约66%。若按2026年200GW新增装机来计算，则下半年需完成128GW，平均每个月完成量需超过20GW，考虑到四季度是传统的抢装季，可以跟踪未来2个月的下游订单情况，若不及预期，或需进一步下调全年新增装机量。硅片周度产量12.02GW，环比回落0.32GW，库存回升1.02GW至28.14GW，弱需求依旧导致库存增加。

【库存】仓单增加1070手至19330手，折5.8万吨。多晶硅库存增加0.1万吨至31.9万吨。

【逻辑】多晶硅现货报价企稳，多晶硅期货震荡回落，探底回升，期现价差收窄至660元/吨左右。主力合约下跌120元/吨至32560元/吨。价格跌至低位，消息面平淡，预计震荡为主。弱需求导致产量减少但库存依旧库存增加。可关注加强成本核算的会议指导，是否会给多晶硅价格底部带来支撑或上抬。维持政策给予远期行业改善预期，引导产业向低能耗高转换效率的先进技术升级，短期内的供应压力仍存的判断，但期现货价格收敛，现货有筑底迹象，建议观望。从估值角度来看，绝对价格确实在低位，但现货依旧低位承压，套利窗口收窄，关注现货能否筑底。技术面来看，日线跌至均线下方，收低位十字星，关注是否有反弹。策略方面，建议观望。可考虑在低波动时买入跨式/看涨期权。

【操作建议】暂观望。期现无风险套利窗口再次扩大。

#### ◆ 工业硅：工业硅期货震荡，收十字星

【现货价格】7月30日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9050元/吨，维稳；Si4210工业硅市场均价9350元/吨，维稳；新疆99硅8400元/吨，下跌50元/吨。

【供应】6月工业硅产量为35.84万吨，四地区总产量为5.52万吨，产量环比回落840吨，同比回落480吨。整体小幅下降，主要降幅来自新疆。新疆伊犁少量硅炉或因电力影响小幅减产。云南及四川开工率环比提升有限。整体来看预计7月份工业硅产量增加至36-38万吨左右，小幅下调增幅。

【需求】需求稳中有增，若出口较好则有所增长。多晶硅和有机硅均有小幅增长，多晶硅周度产量2.28万吨，上涨0.09万吨。但有机硅周度产量回升0.1万吨至4.21万吨。铝合金预计维稳。出口据贸易商表示表现较好。整体需求好于预期，稳中有增。

【库存】工业硅仓单增长309手至32406手，约16.2万吨，社库共计53.6万吨，下降0.4万吨，厂库增长0.48万吨至18.63万吨，总库存约72.23万吨，上涨0.08万吨。

【逻辑】现货企稳，期货震荡，主力合约报收8175元/吨，回升10元/吨。从供需面来看，周度产量环比回落840吨，小幅增长，供需依旧趋于紧平衡，继续去库。维持工业硅底部震荡，目前价格有较强支撑，考虑到伊犁产能或有望复产，或将给供应端带来压力，近期有检修减产消息传出，关注后期产量变动。在供需趋于紧平衡的情况下，维持工业硅低位震荡或偏强震荡的预期，下有成本支撑，上有套保套利压力。若延续工业硅减产，多晶硅、有机硅复产，则价格重心甚至有望小幅上移。若有新产能投产则将带来进一步利空。技术面来看，日线仍在均线下方，收低位十字星，关注是否有反弹。策略方面，期价跌至成本支撑区间，区间下沿可尝试逢低试多。期权方面，若有卖看跌仍可持有。价格区间参考【8000-8800】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】区间下沿可尝试逢低试多。期权方面，若有卖看跌仍可谨慎持有或平仓。

## [黑色金属]

钢材：表需持续下降，钢价破位下跌

【现货】

盘面和现货下跌走势。唐山钢坯-20至3000元/吨。上海螺纹-50在2970元/吨，10月螺纹基差-44元；热卷价格-20在3290元/吨，10月合约热卷基差50元/吨。

#### 【成本和利润】

铁矿库存偏高，但近期铁矿发运环比回落，海运费上涨，短期对铁矿有支撑；焦煤低库存对价格有支撑。原料端供需面，铁矿弱双焦强，并不共振。钢材内需偏弱，向上弹性主要关注间接出口和直接出口，近期出口订单一般，并不支持钢厂利润走扩。

#### 【供应】

上半年产量同比下降0.5%，6月产量峰值，7月产量环比回落，本周数据延续减产趋势。截止7月30日数据，铁水产量-1.5至237.7万吨；五大材产量环比-19至818万吨，螺纹钢-1.13吨至200万吨；热卷产量-9.36万吨至292.66万吨。

#### 【需求】

今年钢厂需求同比下降，其中建筑业需求和制造业需求K型分化；出口和内需也呈现分化现象。环比看五大材表需处于淡季水平。7月表需持续下滑。五大材表需-12万吨至812万吨，其中螺纹表需+3万吨至199万吨；热卷-12万吨至287万吨。今年上半年建筑业需求继续下滑，制造业需求同比增长对冲部分建筑需求减量，钢材直接出口基本持平。总需求依然是同比下降状态。展望下半年，内需增量预期不大，增量主要是直接出口和间接出口方面。考虑制造业需求占比分散，对总需求贡献弹性不大，需求端缺乏弹性预期。

#### 【库存】

7月库存持平走势，主要是减产导致。同时随着表需持续下行，产量虽然维持减产趋势，但库存再次转为累库。本期钢材库存累库，五大材库存+6.4万吨至1636万吨。其中螺纹+1.4万吨至699万吨；热卷+5.4万吨至444万吨。

#### 【观点】

昨螺纹和热卷下跌近50元/吨，是近期较大跌幅日。并且技术上增仓跌破前期震荡区间下沿。产业链看，铁矿同步跌幅较大，双焦虽有走弱，但强于钢材和铁矿。产业端周度数据表现较差，钢材延续减产，但由于需求持续下降，库存有再次抬升迹象。本周热卷供需双减，库存累库。当前在需求持续下滑情况下，铁元素链条下跌交易供需偏宽松的基本面，虽然估值不高，但铁矿和钢材都已经破位，预计价格还将延续偏弱走势，螺纹和热卷下方支撑下调至2950和3200附近。

【操作建议】空单持有，谨慎追空

【短期观点】弱势下跌，螺纹和热卷分别关注2950和3200一线支撑

### ◆铁矿石：宏观与产业共振，价格承压运行

#### 【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-16至676元/湿吨，巴混-16至737元/湿吨，卡粉-16至826元/湿吨。

#### 【期货】

截止7月30日收盘，铁矿主力合约-3.31%（-24.5），收于715元/吨。

#### 【基差】

最优交割品为罗伊山粉。PB粉和巴混仓单成本分别为720.5元和752元。09合约PB粉基差6元/吨。

#### 【需求】

本期247家日均铁水产量235.55万吨，环比-2.51万吨；高炉开工率81.85%，环比-0.24%；高炉炼铁产能利用率88.45%，环比-0.77%；钢厂盈利率33.77%，环比-0.86%。

#### 【供给】

本期全球发运环比小幅回落，澳巴发运量环比均有回落，四大矿山中BHP及FMG环比回升。全球发运



量 3084.6 万吨，环比下滑 215.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2479.9 万吨，环比减少 206.0 万吨。澳洲发运量 1672.1 万吨，环比减少 193.7 万吨，其中澳洲发往中国的量 1418.1 万吨，环比减少 132.3 万吨。巴西发运量 807.9 万吨，环比减少 12.3 万吨。45 港口到港量 2393.7 万吨，环比减少 307.2 万吨。

### 【库存】

截至 7 月 30 日，45 港库存 16590.34 万吨，环比+266.91 万吨；日均疏港量 323.29 万吨，环比-0.49 万吨；钢厂进口矿库存 8721.54 万吨，环比-118.47 万吨。

### 【观点】

昨日连铁大幅下跌，盘面持仓增加，截止收盘 09 合约下跌 3.31%，收于 715 元/吨。昨日铁矿下跌为多方面因素所致。首先，7 月政治局会议政策预期落空，政策托底力度不及预期。其次，五大材淡季需求维持走弱态势，对铁水减产的深度预期进一步加强，铁矿在本身供需偏宽松的格局下价格跌幅扩大。整体在宏观与产业共振下，连铁触及年内新低。此外，昨日海运费环比有所回升，C5 航线+0.4 美元/吨，C3 航线+0.39 美元/吨。基本层面来看，供应端，本周全球铁矿石发运环比小幅回落，总体水平处于历史同期偏低位，澳巴发运量边际回落，非主流亦走弱。需求端，铁水产量环比回落至 235 万吨左右，受唐山高炉环保限产的影响，铁水降幅扩大，同时因需求及钢厂利润承压，部分钢厂推迟复产。铁水降幅及淡季成材需求的走弱超预期。库存层面，港口库存环比回升，但压港量自高位明显回落，钢厂库存小幅去化，整体铁矿全口径库存小幅去化。尽管铁水维持低位的预期不强，但若需求持续走弱超预期，铁矿累库预期将增强。综合来看，短期市场极端情绪释放，继续下探需基本面进一步恶化，预计后续价格震荡偏弱运行，底部支撑参考 710-720 附近。

## ◆焦煤：煤矿复产推进，长治一矿一策推进煤矿复工复产

### 【期现】

截至 7 月 30 日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦煤主力 2609 合约-21.0（-1.68%）至 1227.0，焦煤远月 2701 合约-24.5（-1.74%）至 1382.5，9-1 价差走强至-155.5。S1.3 G75 山西主焦煤（介休）仓单 1680 元/吨，环比+0.0 元/吨，基差+453.0 元/吨；S1.3 G75 主焦煤（蒙 5）沙河驿仓单 1364.0 元/吨（对标），环比-16.0 元/吨，蒙 5 仓单基差+137.0 元/吨。

### 【供给】

截至 7 月 30 日，汾渭统计 88 家样本煤矿产能利用率 68.87%，环比-0.48%，原煤产量 695.55 万吨/周，周环比-4.86 万吨/周，原煤库存 138.90 万吨，周环比-3.07 万吨，精煤产量 357.50 万吨/周，周环比-2.27 万吨/周，精煤库存 98.11 万吨，周环比-5.46 吨。

截至 7 月 29 日，钢联统计 523 矿样本煤矿产能利用率 67.1%，周环比+0.1%，原煤日产 150.6 万吨/日，周环比+0.3 万吨/日，原煤库存 421.2 万吨，周环比+0.3 万吨，精煤日产 64.0 吨/日，周环比-0.8 万吨/日，精煤库存 205.3 万吨，周环比+2.0 万吨。

### 【需求】

截至 7 月 30 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 62.7 万吨/日，周环比-1.3 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.2 万吨/日，周环比-0.2 万吨/日，总产量为 109.9 万吨/日，周环比 1.0 万吨/日。

截至 7 月 30 日，日均铁水产量 235.55 万吨/日，环比-2.15 万吨/日；高炉开工率 81.85%，环比-0.24%；高炉炼铁产能利用率 88.45%，环比-0.77%；钢厂盈利率 33.77%，环比-0.86%。

### 【库存】

截至 7 月 30 日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16 港+口岸）周环比+14.2 至 3737.1 吨。其中，523 家矿山库存环比+2.7 至 420.0 万吨，314 家洗煤厂环比-4.6 至 422.9 万吨，全样本焦化厂环比-9.1 至 908.5 万吨，247 家钢厂环比-20.3 至 755.4 万吨；沿海 16 港库存环比+48.2 至 826.9 万吨；三大口岸库存+2.7 至 403.4 万吨。

### 【观点】

山西产地大面积停产排查，近期合规煤矿逐步复产，由于套保压力和钢材弱势，期货提前出现调整走势，下游补库需求有所走弱，焦炭第二轮提降落地。现货方面，山西现货价格高位运行，但部分煤种出现

松动，蒙煤报价跟随盘面波动。供应端，山西地区煤矿产量近期有所回升，复产后开工仍处于偏低水平，沁源地区个别煤矿开始验收复产，其他地区阶段性自查+督察，本周山西停产煤矿产能回升至 7000 万吨左右；进口煤方面，蒙煤通关量快速回升，口岸库存明显去库。需求端，钢厂铁水下降，焦炭产量回落，补库需求下滑、利润下滑限制焦煤上涨空间。库存端，库存总体去库，停产带来供给缺口，下游库存持续下降。策略方面，长治市委书记表示一矿一策推进煤矿复工复产，市场预期后期山西煤矿复产加快，利空焦煤价格，单边建议逢高做空焦煤 2609 合约，运行区间参考 1150-1300，套利建议 9-1 正套。

### ◆焦炭：焦炭第二轮提降落地，仍有提降预期

#### 【期现】

截至 7 月 30 日收盘，焦炭期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦炭主力 2609 合约-24.0（-1.30%）至 1821.0，焦炭远月 2701 合约-30.0（-1.57%）至 1881.5，9-1 价差走强至-60.5。现货方面，主流钢厂第二轮提降焦炭 50/55 元/吨于 7 月 29 日落地，仍有提降预期，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报 1860 元/吨（第 2 轮提降价格），日环比+0.0 元/吨，对应厂库仓单 2060.0 元/吨，基差+239.0 元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报 1640 元/吨，环比+0.0 元/吨，对应港口仓单 1918 元/吨（对标），基差+97.0 元/吨。

#### 【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦-25 元/吨；山西准一级焦平均盈利-20 元/吨，山东准一级焦平均盈利 12 元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-37 元/吨，河北准一级焦平均盈利 14 元/吨。

#### 【供给】

截至 7 月 30 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 62.7 万吨/日，周环比-1.3 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.2 万吨/日，周环比-0.2 万吨/日，总产量为 109.9 万吨/日，周环比 1.0 万吨/日。

#### 【需求】

截至 7 月 30 日，日均铁水产量 235.55 万吨/日，环比-2.15 万吨/日；高炉开工率 81.85%，环比-0.24%；高炉炼铁产能利用率 88.45%，环比-0.77%；钢厂盈利率 33.77%，环比-0.86%。

#### 【库存】

截至 7 月 30 日，焦炭总库存 1071.6 万吨，周环比-2.6 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 123.6 万吨，周环比+2.9 万吨，247 家钢厂焦炭库存 667.8 万吨，周环比-8.5 万吨，港口库存 280.2 万吨，周环比+2.0 万吨。

#### 【观点】

矿难后焦煤供应受限，近期伴随煤矿复产有所恢复，钢材价格弱势下跌、唐山限产利空原料需求。前期焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，但近期焦煤有所松动，焦炭期货跟随焦煤见顶回落。现货端，焦炭九轮提涨后，7 月 29 日主流钢厂第二轮提降焦炭价格 50/55 元/吨落地，仍有提降预期。供应端，焦煤原料供应有所恢复，焦化开工本周小幅反弹。需求端，钢厂检修加大，铁水产量持续下滑，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦价格造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口快速去库，整体库存开始去库。策略方面，焦炭进入提降趋势，山西煤矿复产有加快预期，单边建议逢高做空焦炭 2609 合约，运行区间参考 1750-1900，套利建议 9-1 正套。

### ◆硅铁：成本存上涨预期，供需或转弱

#### 【现货】

主产区价格变动：内蒙 5570 元/吨；宁夏 5500 元/吨；青海 5550 元/吨。

#### 【期货】

截止 7 月 30 日收盘，硅铁主力合约-1.93%（-114），收于 5786 元/吨。

#### 【成本及利润】

兰炭小料价格持稳，陕西府谷小料在 780 至 820 元/吨。君正电石下调 100 元/吨

内蒙即期生产成本 5610 元/吨，青海即期生产成本 5189 元/吨，宁夏即期生产成本 5584 元/吨。内蒙即期利润-40 元/吨，宁夏即期利润-84 元/吨，青海即期利润 411 元/吨。



### 【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 33.24%，环比上周减 0.54%；日均产量 16080 吨，环比上周减 2.46%，减 405 吨。周供应 11.26 万吨。

### 【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）19315.9 吨，环比上周增 1.71%。五大材总产量 818.3 万吨，环比-19.13 万吨；总库存 1635.82 万吨，环比+6.41 万吨，其中社会库存 1191.05 万吨，环比+12.31 万吨，厂内库存 444.77 万吨，环比-5.9 万吨。表需 811.89 万吨，环比-12.19 万吨。

金属镁价格承压运行，陕西镁厂检修继续增多，降价出货意愿减弱。海外进入夏休，下游以刚需采购为主，成交整体承压，陕西主流价格集在 15800 元/吨附近。

### 【观点】

昨日硅铁主力合约大幅下行，主因宏观层面的扰动。一则是美联储议息会议暂未加息，但加大市场对通胀失控的担忧。二则是政治局会议预期落空，供需矛盾较大的品种普遍深跌，硅铁主力合约减仓下行。基本面来看，供应端，本周硅铁企业开工率环比回升，宁夏、内蒙部分企业有排产检修计划，青海、甘肃维持复产。现货上涨使得厂家利润修复，在现有利润水平下，预计硅铁产量仍将维持高位。炼钢需求方面，终端需求淡季、钢厂利润承压及唐山环保限产下，铁水产量环比降至 235 万吨左右，内需走弱超预期。金属镁产量环比回落，需求转弱下减产压力仍存；不锈钢 7 月排产整体维持高位但环比增长有限，硅铁需求端面临走弱压力。成本端，产区电价存在上涨预期，产区 7 月系统运行费存在不同程度的上涨，上周电力现货表现不一，宁夏外送电涨幅较大，现货实时价格周环比下降；青海容量补偿机制抬升未来电价中枢，关注 7 月结算电价变化；兰炭价格持稳运行，近期煤炭价格触底回升，支撑性较强。硅铁成本端存在支撑。综合来看，昨日硅铁极端情绪得以释放，炼钢需求走弱或对目前的高供应持续压制，预计短期震荡偏弱运行，区间参考 5600-5850。

## ◆锰硅：供需偏宽松，成本亦松动

### 【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5600 元/吨；广西 5650 元/吨；宁夏 5550 元/吨；贵州 5600 元/吨。

### 【期货】

截止 7 月 30 日收盘，锰硅主力合约-0.56%（-32），收于 5684 元/吨。

### 【成本】

内蒙即期成本 5690 元/吨，广西即期生产成本 6345 元/吨，内蒙即期生产利润-98 元/吨。

### 【锰矿】

锰矿现货震荡偏弱运行，受锰硅影响锰矿市场持续承压。天津港半碳酸成交 33.8 元/吨度左右，澳矿主流成交价 38.3 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 38.5 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 46.31 万吨，较上周环比下降 10.03%；澳大利亚发运总量 14.42 万吨，较上周环比上升 42.26%；加蓬发运总量 26.39 万吨，较上周环比上升 163.64%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 26.23 万吨，较上周环比下降 2%；澳大利亚锰 9.66 万吨，较上周环比上升 40.55%；加蓬锰矿 0 万吨，较上周环比下降 100.00%。截至 7 月 16 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 140.06 万吨；南非到中国的海漂量为 68.95 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 11.76 万吨；加蓬到中国的海漂量为 31.06 万吨。

库存方面，截至 7 月 24 日，中国锰矿总库存 585.7 万吨，环比+9.8 万吨，其中天津港锰矿库存 473.4 万吨，环比+19.5 万吨。钦州港库存 103.6 万吨，环比-12.9 万吨。

### 【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 30.42%，较上周减 0.33%；日均产量 24345 吨，减 280 吨。周产 170415 吨，环比上周减 1.14%；

### 【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）119225 吨，环比上周增 1.55%；本期 247 家日均铁水产量 235.55 万吨，环比-2.51 万吨；高炉开工率 81.85%，环比-0.24%；高炉炼铁产能利用率 88.45%，环比-0.77%；钢厂盈利率 33.77%，环比-0.86%。

### 【观点】

昨日锰硅主力合约震荡运行，盘面维持减仓。锰矿港口现货维持下行趋势，出货承压。基本面来看，供应方面，本周锰硅产量延续回落趋势，内蒙维持减产，厂家多数仅维持长协生产；宁夏电价上调后大厂降负荷生产，减产持续；云南开工率接近峰值，产量攀升至高位，部分转产锰铁，广西、贵州多数厂家仍维持减产。短期锰矿跌价为厂家让利，但亏损格局对供应仍有压制。需求端，近期钢厂利润承压，减产检修尚未见底，负反馈预期增加，锰硅需求依旧存在边际走弱的空间。成本方面，产区电价存在抬升预期，化工焦提降三轮落地；锰矿供需偏宽松，历史高位的港口库存对价格有所压制，叠加锰硅减产导致需求走弱，锰矿需跌价倒逼锰矿收缩供应以缓解高库存。整体电价上涨难以对冲锰矿以及化工焦的走弱。综合来看，锰硅供需宽松格局维持，成本端暂未企稳。预计价格震荡偏弱运行。

## [农产品]

### ◆粕类：宏观环境多变，国内连粕承压

#### 【现货市场】

豆粕：7 月 30 日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场 3040 元/吨，跌 40 元/吨，山东市场 2980 元/吨，跌 20 元/吨，江苏市场 2960 元/吨，跌 20 元/吨，广东市场 2980 元/吨，跌 20 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 20.01 万吨，较前一交易日增 3.89 万吨，其中现货成交 10.61 万吨，较前一交易日增 0.84 万吨，远月基差成交 9.40 万吨，较前一交易日增 3.05 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 64.23%，较前一日上升 2.22%。

菜粕：7 月 30 日全国菜粕市场价格跌 30-60 元/吨，基差报价调整。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 29%。

#### 【基本面消息】

USDA 报告显示美中西部将迎来急需降雨。美国农业部周三发布的气象报告显示，未来几日，东北部和东南部将持续局部强降雨。季风湿气与冷锋相互作用，将从周四（31 日）起为西部玉米带来急需的降水，中西部的五日累计雨量可达 1 至 3 英寸。

作物专家维持 2026 年美国大豆单产预期不变。作物专家迈克尔·科尔多涅博士发布报告，2026 年美国大豆单产预估也维持不变，仍为每英亩 52.0 蒲，对未来调整持中性到偏下调的预期。作为对比，美国农业部预计 2026 年美国大豆单产为 53.0 蒲/英亩，与 6 月份预测持平，上年为 53.0 蒲/英亩。

美国大豆现货价下跌。周三美国大豆现货报价大幅下跌，因预报显示美国中西部地区将迎来有利天气。美湾 8 月船期的美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲 12.975 美元（相当于每吨 476.7 美元），比上个交易日下跌 34 美分。路易斯安那湾基差报价是比 CBOT 的 2026 年 8 月大豆期价高出 117 到 122 美分。

阿根廷大豆现货市场下跌。阿根廷农业部提供的 7 月 29 日上河大豆 FOB 现货报价为 452 美元（含 24% 出口税），较上个交易日下跌 10 美元。过去四周阿根廷大豆价格分别上涨 4.40%，2.25%，3.49% 和 2.87%。

#### 【行情展望】

当前美主产区天气有利于大豆生长，且巴西大豆上调出口，美豆承压。但美豆自身供需格局同样趋紧，下方支撑较强。目前中国采购美豆预期持续增强，且美豆压榨数据高于市场此前预估，叠加优良率下调，行情受提振。不确定性主要集中在未来单产变化及后续出口尤其对华出口情况，但市场对需求端信心增强，叠加美豆新作期末库存下滑，及厄尔尼诺影响，市场始终存多头预期。国内豆粕供应端压力仍在释放，叠加国储拍卖，市场压力较大，但伴随盘面走弱，基差有所修复，而华南近期下游补库力度加大，同样提振基差行情。短期盘面受成本端影响较大，单边回调，国内供需压力短期难以缓解，关注下游提货情况。

### ◆生猪：市场供需宽松，期现继续承压

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎



### 【现货情况】

现货价格小幅震荡。昨日全国均价 10.29 元/公斤，较前一日上涨 0.01 元/公斤。其中河南均价为 10.4 元/公斤，较前一日上涨 0.03 元/公斤；辽宁均价为 10.02 元/公斤，较前一日下跌 0.09 元/公斤；四川均价为 9.76 元/公斤，较前一日上涨 0.12 元/公斤；广东均价为 11.77 元/公斤，较前一日下跌 0.01 元/公斤。

### 【市场数据】

截止 7 月 30 日，涌益数据显示，

本周自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为-184.38 元/头，较上周减少 57.51 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-202.3 元/头，较上周减少 57.49 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-257.36 元/头，较上周减少 52.32 元/头。

本周生猪出栏均重 128.04kg，较上周下降 0.11kg，周环比降幅 0.09%，较上月增加 0.05kg，月环比增幅 0.04%，较去年同期增加 0.06kg，年同比增幅 0.05%。其中集团均重 124.28kg，较上周下降 0.19kg，周环比降幅 0.15%，较上月下降 0.11kg，月环比降幅 0.09%，较去年同期增加 0.49kg，年同比增幅 0.40%；散户 147.64kg，较上周增加 0.22kg，周环比增幅 0.15%，较上月增加 0.73kg，月环比增幅 0.50%，较去年同期增加 5.47kg，年同比增幅 3.85%。

### 【行情展望】

临近月末月初，集团缩量略有支撑，且盘面跌至前低后，抄底资金增加，有企稳迹象。从整体供需来看，边际虽有所改善，但供应仍在较为充裕的维度。目前需求淡季，伴随后续体重再度回升，边际供应增加，单边风险会持续累积，而需求缺乏提振，二育补栏意愿不强，出栏节奏增加，也压制市场持续做多信心。统计局公布能繁母猪存栏、生猪出栏及存栏数据，数据低于市场预期，可见生猪产能的确进入下行通道，市场底部逻辑基本夯实。当前多空博弈加剧，单边不确定性仍大，但现货继续下跌空间有限，8 月份伴随需求好转不排除行情仍有一定反弹空间。当前预计盘面继续磨底，关注体重及二育出栏情况。

## ◆玉米：利多题材不足，盘面低位调整

### 【现货价格】

7 月 30 日，东北三省及内蒙主流报价 2080-2285 元/吨，局部较昨日下调 5-30 元/吨；华北黄淮主流报价 2180-2300 元/吨，局部较昨日下调 10 元/吨。东北港口玉米价格稳定，25 年 14.5%水二等玉米收购价 2260-2280 元/吨，较昨日持平。其中锦州港 14.5%水二等玉米收购价 2260-2280 元/吨左右，汽运日集港约 0.3 万吨。鲅鱼圈 14.5%水二等玉米收购价 2275-2280 元/吨左右，汽运日集港约 0.3 万吨。到货仍以企业自集为主。14.5%水一等玉米装箱进港 2310-2330 元/吨，14.5%水二等玉米平仓价 2310-2330 元/吨，较昨日持平。

### 【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 7 月 24 日，北方四港玉米库存共计 209.5 万吨，周环比减少 16.3 万吨；当周北方四港下海量共计 38.1 万吨，周环比增加 11.50 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 7 月 24 日，广东港内贸玉米库存共计 9.7 万吨，较上周增加 1.80 万吨；外贸库存 27.2 万吨，较上周减少 2.50 万吨；进口高粱 156.7 万吨，较上周增加 1.70 万吨；进口大麦 103.4 万吨，较上周增加 6.00 万吨。

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 7 月 30 日，全国饲料企业平均库存 25.77 天，较上周平天，环比平，同比下跌 15.73%。

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 7 月 29 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 351.4 万吨，降幅 7.14%。

### 【行情展望】

东北地区贸易商出货尚可，但下游买货意向不佳，市场购销活跃度未见明显变化，现货价格局部下调；华北地区粮源供充足，深加工到车辆增加，价格局部下调。需求端，未见明显改善，深加工企业利润不佳需求有限；饲料企业替代品充足，玉米按需采购。替代端，小麦价格优势存在，叠加政策及进口谷物补充，持续挤占玉米部分需求。综上，短期玉米供应充足而需求表现疲弱，对玉米价格有所承压；但贸易及种植成本仍存一定支撑，盘面继续下跌幅度也受限，整体维持震荡筑底。

## ◆ 白糖：库存高企消费乏力，期货盘面震荡走弱

### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货收低，盘中触及两周低点，因头号产糖国巴西收割前景更为有利。巴西天气预报发生变化，未来两周主要甘蔗产区预计几乎无雨，这将有利于快速收割和压榨作业。另外，巴西咨询机构 Pecege 估计当前甘蔗作物产量为 6.42 亿吨，接近创纪录水平。在干燥天气下，糖厂倾向于延长压榨周期。国内方面，国内社会库存依旧处于同期高位，7-9 月进口糖有小幅增量预期，终端消费复苏不及预期，刚需小单补库难以拉动价格大幅上行；综合来看，短期国内白糖盘面或将维持震荡偏弱运行。

### 【基本面消息】

国际方面：

UNICA：巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4155.0 万吨，去年同期为 4780.1 万吨，同比减少 13.08%；糖产量为 220.1 万吨，去年同期为 295.9 万吨，同比减少 25.62%；乙醇产量为 21.29 亿升，去年同期为 20.36 亿升，同比增加 4.56%。甘蔗含糖量为 125.87 公斤/吨，去年同期为 124.51 公斤/吨，同比增加 1.09%。44.17%的蔗汁用于制糖，上年同期为 52.18%。2026/27 榨季截至巴西中南部地区 4 月下半月糖产量达到 180 万吨，较上年同期增长 109.48%。

泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖分 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2026 年 6 月份我国进口食糖 28 万吨，同比减少 14.46 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口食糖 113.76 万吨，同比增加约 10 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口食糖约 290 万吨，同比增加约 40 万吨。

2026 年 6 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）数量 10.25 万吨，同比减少 1.29 万吨。其中，6 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 9.60 万吨，同比增加 6.85 万吨；税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 0.65 万吨，同比减少 8.15 万吨。

1-6 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）数量 61.86 万吨，同比增加 16.06 万吨。

【操作建议】短期观望

【评级】底部震荡

## ◆ 棉花：棉花现货交投较淡，现货报盘基差暂稳

### 【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货周四上涨逾 1%，受美元走弱和新作出口销售激增支撑，同时交易商也密切关注主产区的天气担忧。美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，7 月 23 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 29,719 包，较之前一周减少 42%，较前四周均值减少 41%。其中，对中国大陆净销售为 3,177 包。当周，美国下一市场年度陆地棉出口销售净增 352,447 包，相比之下，截至 7 月 16 日当周为 16,100 包。预计美棉维持 79-82 美分/磅区间窄幅震荡。国内方面，储备棉常态化轮出持续补充市场流通棉源，压制棉价上行空间，行业暂无强势驱动。需求端下游纺织行业处于传统淡季，工厂开机率稳中有降，成品库存持续累积；但纺企现有产能规模下，棉花原料刚需仍形成底部支撑。当前新疆高温天气对新棉产量暂未形成明显冲击，市场预期本年度新棉整体单产或低于去年。综合多空因素，短期国内棉花价格或将维持宽幅区间震荡行情。

### 【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到 7 月 21 日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数 83，环比-7，同比+37；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 69，环比-8，同比-1。美棉主产区及德州干旱水平继续下行。根据季度展望，7-10 月美棉大部分产区旱情缓解，德州西北部则维持干旱。



美棉出口：截至 2026-07-16 当周，2025/26 美陆地棉周度签约 1.16 万吨，环比增加 49%，其中中国签约 0.35 万吨，越南签约 0.28 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 0.37 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 6.27 万吨，环比增加 29%，其中越南装运 2.18 万吨，巴基斯坦装运 0.97 万吨。

国内方面：

仓单情况：截至 7 月 30 日，郑棉仓单注册量 10155 (-54)，预报量 151 (+0)，整体 10306 (-54)。

销售报价：2025/26 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1200 及以上，少量低价在 1150~1200 区间，不含淡点污，疆内自提；2025/26 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流销售基差在 CF09+1600~1800，零星低于该价，整体报盘数量不多，疆内自提。

#### ◆ 鸡蛋：下游按需采购，整体走货平稳

##### 【现货市场】

7 月 30 日，今日全国鸡蛋价格多数稳定，少数走低，主产区鸡蛋均价为 4.62 元/斤，较昨日价格稳定。货源供应正常，市场需求一般。

##### 【供应方面】

现阶段新增开产蛋鸡主要来自春季集中补栏鸡苗，后续新开产鸡数量仍将持续增加。当前市场待淘老龄蛋鸡存量充裕，老鸡收购价格快速下行，养殖户恐慌抛售情绪升温，短期老鸡出栏规模有望进一步扩大。综合产业情况来看，本周小码蛋供给持续增量，大码蛋产量持平或小幅回落；同时市场库存逐步累积，叠加高温环境下鸡蛋储存难度上升，供应端压力有所凸显。

##### 【需求方面】

当前鸡蛋终端整体需求保持平稳刚性，消费端无明显爆发或断崖萎缩行情。下游食品厂、商超、农贸市场均维持按需补库节奏，多采取随用随采、少量多次拿货的策略，主动囤货意愿不强。市场流通节奏有序，整体走货速度平稳，暂无集中大量出货或阻滞现象，供需处于阶段性弱平衡状态。全国生产环节平均库存 0.97 天左右，流通环节库存 1.03 天左右，市场走货正常，库存变化不大。

##### 【价格展望】

鸡蛋供应量尚可，下游按需采购为主，部分地区消化略有放缓，预计鸡蛋主力维持偏弱震荡整理走势。

#### ◆ 油脂：豆菜油跌至支撑位，市场等待月初棕榈油基本面数据指引

连豆油高开，先跌后涨，主力 9 月合约在 60 日均线 8370 元附近受到支撑。主力 9 月合约报收在 8407 元，与昨日收盘价相比下跌 5 元，1 月合约报收在 8436 元，与昨日收盘价相比下跌 13 元。现货窄幅震荡，基差报价稳中调整。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8640 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，江苏地区工厂豆油 7 月现货基差最低报 2609+200。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9273 元/吨，较前一日上涨 8 元/吨，广东地区工厂 7 月基差最低报 2609-120。港口三级油现货报每吨 10090-10390 元/吨，内陆报价为每吨 10200-10700 元/吨，江苏地区工厂菜籽油 7 月现货基差最低报 2609+500。

##### 【基本面消息】

船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 912365 吨，较 6 月 1-25 日出口的 1111668 吨减少 17.9%。其中对中国出口 5.51 万吨，较上月同期的 7.14 万吨下降明显。

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1307012 吨，较 6 月 1-25 日出口的 1127867 吨增加 15.9%。其中对中国出口 2.49 万吨，较上月同期的 5.49 万吨减少 3.0 万吨。

独立检验机构 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-25 日棕榈油出口量为 1137581 吨，较 6 月 1-25 日出口的 1052631 吨增加 8.1%。其中 24 度棕油出口 29.4 万吨，较上月同期 19.3 万吨增长明显。

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，7 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 0.11%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比下降 1.32%，出油率 (OER) 环比增加 0.23%。

监测数据显示 7 月 30 日，马来西亚 24 度报 1150 美元，理论进口成本在 9604-9684 元之间，进口成

本下降 46 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 331-321 元之间，进口利润改善了 54 元。

### 【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货维持在 4600-4700 令吉区间波动整理，外围美原油期货震荡给马棕带来了压力，同时基本面上 SPPOMA 前 25 日产量增幅意外下降，且船运机构的出口数据保持增长，给马棕也带来了支撑。短期内马棕仍会延续这种震荡走势。随着下月初月末库存预估出台，马棕将会选择出新的突破方向。期价在震荡上逐步抬升重心的机会较大。国内方面，大连棕榈油期货市场维持窄幅震荡走势，下方强支撑仍在 9200 元附近。且这种震荡整理走势有望延续到下月上旬，届时在马棕走势的影响下，连棕油期货也会选择出新的突破方向。整体仍维持区间波动整理的格局为主。

豆油方面，此前美国结束了针对伊朗的一轮新打击行动，重点针对军事目标。另外，近两日美国玉米带将出现降雨，利于大豆生长，影响力偏空，拖累 CBOT 豆油走势。国内方面，近两日市场需求有所好转，且盘面下跌，导致了局部地区基差报价有所上涨，对期货市场有一定支撑。连豆油 9 月合约最低已经下跌至 8340 元附近，下方支撑加强，短线有望止跌调整。

菜油方面，因美国玉米带天气好转，昨日 CBOT 大豆与豆油下跌，拖累国内油脂市场。不过，郑油 9 月合约已经下跌至 9870 元附近，下方支撑加强，菜油供应少更容易受到市场关注，短线来看，CBOT 大豆与豆油均已经下跌至技术性支撑位附近，若展开技术性反弹的话，郑油将受到提振上涨，否则，盘面将维持窄幅震荡调整的走势。现货随盘波动，基差报价波动空间不大。

## ◆ 红枣：部分地区受冰雹落果，盘面减仓反弹

### 【行情分析】

新疆红枣主产区阿拉尔地区出现冰雹，造成部分落果，气温参考 18℃至 31℃。各团场坐果差异化，图木舒克及麦盖提地区枣果大于阿克苏、阿拉尔地区，一二茬坐果基本稳定。销区市场，到货成品较多，7 月 30 日，河北崔尔庄市场到 8 车，各等级价格参考超特 11.30-12.00 元/公斤，特级 8.60-10.30 元/公斤，一级 7.40-8.00 元/公斤，二级 6.30-7.00 元/公斤，三级 5.20-5.60 元/公斤。广东如意坊到货 2 车，现货参考市场超特 10.50-13.50 元/公斤，特级 8.80-10.50 元/公斤，一级 7.80-9.30 元/公斤，二级 6.50-7.50 元/公斤，三级 6.00-6.80 元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，截止 7 月 30 日，36 家样本点物理库存 10420 吨，较上周减少 46 吨，环比减少 0.44%，同比增加 3.27%。出口方面，2026 年 6 月份我国红枣出口量 2251.2 吨，出口金额 3155.76 万元，出口均价 14018.42 元/吨，出口量环比减少 12.34%，同比增加 23.16%，1-6 月份累计出口 17836 吨，累计同比增加 4.21%。

期货市场，昨日主力合约（CJ2609）减仓反弹，收盘 7980 元/吨，最高 7985 元/吨，最低 7875 元/吨，涨 65 元/吨，涨幅 0.82%，成交 10.25 万手，持仓量 12.98 万手，日减仓 15831 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8922 张（折合红枣 44610 吨）。

### 【行情展望】

现货市场处于传统消费淡季，河北沧州、广东如意坊销区到货平稳，下游加工商、批发市场仅维持刚需补货，批量采购意愿不足，现货成交持续清淡。全国样本冷库库存去化速度极其缓慢，旧季结转库存依旧维持历史同期高位；期货仓单保持高位，盘面但凡出现小幅反弹，产业套保货源持续流出，上方抛压难以缓解。新季方面，随着估产数据陆续出炉，市场对新季产量普遍预计在 50-60 万吨，较去年丰产或小幅减产，由于结转库存高企，供应端仍宽松，红枣市场供过于求格局大概率延续新一产季，期价预计震荡偏弱。

## ◆ 苹果：市场成交有限，期价小幅反弹

### 【行情分析】

现货市场，早熟果陆续上市，价格下滑。陕西咸阳乾县薛录镇产区早熟纸袋秦阳陆续交易，目前 70#起步 30%色度不要求红度主流价格 3 元/斤，红度 50%以上 3.8-4 元/斤。早熟青果华硕 75#起步主流成交价 1.8 元/斤。早熟鲁丽 70#起步 2.6-2.8 元/斤；渭南合阳甘井镇产区纸袋秦阳 70#起步主流价格 4 元/斤（有轻微冰雹点），好货订购价格 4.4-4.5 元/斤（80#及以上果径占比较多，无冰雹点）；纸袋嘎啦少量订购，



主流价格 4.2-4.3 元/斤（有轻微冰雹点），好货 4.5-4.6 元/斤。山西运城临猗产区早熟鲁丽上货量尚可，采购商拿货积极性一般，成交多以质论价。目前早熟鲁丽 65# 以上价格在 2.50-3.00 元/斤。销区市场，7 月 30 日，广东槎龙批发市场到车约 16 车，较前一日减少 2 车。市场山东 80# 晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70# 起步 2.8-4.5 元/斤。静宁晚富士 70# 起步箱装 4-6.5 元/斤，要货客商数量不多，价格表现混乱，受其他应季水果冲击，整体销售不快，货物积压不明显。库存方面，据钢联数据显示，2026 年 7 月 23 日，全国主产区苹果冷库库存量为 61.23 万吨，环比上周减少 8.19 万吨。其中：山东产区库容比为 9.77%，较上周减少 0.67%；陕西产区库容比为 2.71%，较上周减少 0.66%。出口方面，6 月出口苹果数量 54888.061 吨，出口金额 5699.4219 万美元，1-6 月累计出口 465209.014 吨，累计金额 49275.4528 万美元。新季苹果来看，近期天气平稳，套袋量同比增加，新季丰产预期仍存，压制远月上方空间。

期货市场，昨日苹果期货小幅反弹，收盘 7740 元/吨，涨 43 元/吨，涨幅 0.56%；最高 7746 元/吨，最低 7672 元/吨，持仓量 11.07 万手，减仓 2215 手。

### 【行情展望】

现货端处于新旧季交替窗口，山东库存富士交易持续清淡，客商仅按需挑拣优质货源，普通通货走货受阻，低价残次果持续折价，呈现“好货坚挺、差货走弱”分化格局；西部冷库基本进入清库尾声，剩余货源有限，优质商品果价格保持韧性，对盘面底部形成支撑。西部早熟秦阳上市范围扩大，但受持续高温影响上色不足，开秤高开低走，早熟果价格偏弱，直接压制市场对晚熟富士开秤价预期，叠加时令鲜果大量上市，终端消费分流明显，需求难有起色。供应预期层面，今年主产区套袋总量偏高，市场整体维持丰产预期，长期压制上方空间。当前新季苹果处于膨大关键期，短期局部高温、对流天气仅扰动优果率，暂未引发大范围落果，天气题材仅能带来脉冲式情绪提振，难以扭转基本面偏弱格局，期价反弹高度有限，建议空单持有。

## [能源化工]

### ◆原油：冲突反复，地缘主导油价

#### 【行情回顾】

NYMEX 原油期货 09 合约 83.59 跌 0.87 美元/桶，环比-1.03%；

ICE 布油期货 09 合约 89.03 跌 1.71 美元/桶，环比-1.88%

#### 【重要资讯】

美联储维持利率在 3.50%-3.75% 不变，为连续第五次会议按兵不动；投票比例为 9-3，三名地方联储委员投票支持加息。

美国 6 月 CPI 同比上涨 3.5%，低于市场预期的 3.8%，但环比下降 0.4%，其中能源价格环比大跌 5.7%，是拖累整体通胀回落的主要因素。核心 CPI 同比上涨 2.6%，低于预期的 2.8%，核心 CPI 环比降至 0.0%，显示剔除能源食品后的物价压力有所缓解。

#### 【主要逻辑】

供应：霍尔木兹海峡油轮通行数量再次陷入低谷，海湾各国库容压力缓解有限，主动减产规模未有明显收缩；非 OPEC+ 增产弹性偏弱，美国页岩油钻井、产量短期提升空间有限，俄罗斯、中亚长协供应平稳。全球原油日均供应量较战前水平仍大幅缩水，中东供应回归节奏及海峡安全仍是市场核心变量。

需求：全球石油需求延续弱修复态势，旺季提振力度有限。北半球夏季出行旺季逐步开启，欧美汽油、航煤需求边际回暖，但高油价持续压制终端消费意愿，成品油采购量未出现明显增量；亚洲进入炼厂集中检修周期，国内及东南亚原油加工量环比回落，化工原料需求偏弱。IEA 下调全年需求增长预期，二季度全球油品交付量同比明显下滑。全球原油日均需求略低于供应水平，供需小幅紧平衡格局延续，需求端难以形成持续性利多驱动。

库存：全球原油库存延续持续去化趋势，整体处于八年同期低位。截止 7 月 24 日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.12158 亿桶，比前一周下降 1096.4 万桶；美国商业原油库存量 4.04508 亿

桶，比前一周下降 716.7 万桶；美国石油战略储备 3.0765 亿桶，下降了 379.7 万桶。

### 【行情展望】

昨日地缘未再度升级。油价震荡运行。需求端边际小幅改善，海外夏季出行旺季消费韧性延续，国内主营炼厂开工率大幅回升，检修装置集中复工、成品油消费季节性修复与加工利润改善共同驱动，但地方炼厂开工仍偏谨慎，整体修复力度有限。库存端呈现分化，美国商业原油小幅累库、战略储备续创多年新低，全球低库存格局未变，底部支撑逻辑仍存。美伊停止互袭后，短期油价已从“地缘单边驱动”切换至“基本面 + 地缘博弈”的震荡格局，趋势性方向暂不明朗。一方面，美伊停止互袭目前仍属阶段性缓和，双方并未达成实质性和解，伊朗对美方意图仍持怀疑态度，后续冲突反复的风险依然较高，地缘溢价难以完全消失，供应中断风险未得到实质性解决。与此同时美国方面表示近期与伊朗仍存谈判可能，一旦美伊关系峰回路转，油价同样存迅速回落风险

### ◆ PX：短期跟随原油反弹；但供需格局远期预期转弱，上方空间有限

#### 【现货方面】

7 月 30 日，PX 价格跟随成本端同步上涨。从市场氛围来看，日内交易氛围一般，过高的浮动价一定程度抑制了下游的采购需求，市场大多数仍处于谨慎观望状态。实货方面，早上 9 月在 1075 有买盘报价，下午 9 月在 1085，10 月在 1077 有买盘报价，尾盘 9 月在 1088.10 月在 1070 有买盘报价，换月 9/10 在 +10 有买盘报价，均无成交。（单位：美元/吨）

#### 【价格利润方面】

7 月 30 日，中国 PX CFR 1092 美元/吨 (+24)，折合人民币现货价格 8545 元/吨，折算基差 259 元/吨 (-101)；PXN 218 美元/吨附近 (-3)。

#### 【供需方面】

供应：截至 7 月 30 日，国内 PX 负荷下降 1.4%至 58.6%，亚洲 PX 负荷下降 0.9%至 56.7%，装置方面辽阳石化检修一周，福化集团重启推迟。

需求：截至 7 月 30 日，PTA 开工负荷上升 4.2%至 63.4%，其中中泰石化 120 万吨、独山能源 300 万吨装置恢复正常。

进口：6 月总进口量 48 万吨，环比上升 2 万吨。高频数据方面，7 月 1-20 日韩国出口我国 19 万吨，同比增长 2.1 万吨。

库存：截至 5 月底 446 万吨库存，环比去库 10 万吨。

#### 【行情展望】

目前国内 PX 负荷维持在 6 成附近，而下游 PTA 随着部分检修装置重启负荷有所提升，PX 供需边际好转，整体供需短期维持偏紧格局。不过此轮检修结束后，亚洲 PX 负荷存回归预期，远期有投产预期；需求端较往年同期仍偏弱，且恢复高度预期有限，供需转弱预期下 PX 估值反弹空间受限，远期存压缩预期。地缘方面，中东局势短期边际缓和之下，原油大幅下跌。整体看，目前 PX 基本面维持近强远弱格局，短期在低估值及供需偏紧格局下虽然跟随原油宽幅波动，但 PXN、PX-布油维持稳定；供需偏弱预期下，估值上方空间受限，短期以跟随油价波动为主。策略上，多单离场，关注远月逢高做空机会；关注 11-1 月差逢高反套机会。

### ◆ PTA：短期跟随原油反弹；但供需格局远期预期转弱，上方空间有限

#### 【现货方面】

7 月 30 日，今日 PTA 期货震荡上行，市场商谈氛围一般，现货基差区间波动。贸易商商谈为主，8 月上主港主流在 09+125~135 附近商谈成交，个别略高，价格商谈区间在 5830~5970。8 月中主流在 09+120 有成交。8 月下在 09+110 有成交。

#### 【价格利润方面】

7 月 30 日，华东现货价格 5895 元/吨 (+85)，现货基差 131 元/吨 (+1)。PTA 现货加工费 298 元/吨 (-37)，TA2609 盘面加工费 417 元/吨；TA2601 盘面加工费 399 元/吨。

#### 【供需方面】



供应：截至7月30日，PTA开工负荷上升4.2%至63.4%，其中中泰石化120万吨、独山能源300万吨装置恢复正常。

需求：截至7月30日，聚酯综合负荷81.9%（-0.1%），装置方面，盛虹25万吨长丝、立新10万吨长丝重启，古纤道90万吨长丝切片停车。本周江浙终端开机率下降，加弹、织造、印染负荷分别为69%（-6%）、63%（-1%）、67%（-2%）。

库存：7月24日社会库存（除信用仓单）191.1万吨，环比去库11.7万吨。其中，PTA工厂库存64.1万吨，环比累库0.7万吨；在库在港库存42.2万吨，环比去库11万吨；聚酯工厂库存65.3万吨，环比累库1.4万吨。

#### 【行情展望】

近期检修装置逐步重启，PTA负荷有所提升，下游聚酯在需求淡季及高温天气下负荷回升缓慢，PTA供需边际略转弱，近期基差偏弱，加工费逐渐回落。此轮检修结束后，8月原料PX和PTA负荷均存回归预期，叠加需求端较往年同期仍偏弱，且对后期需求的恢复高度预期偏谨慎，PTA加工费难以走扩，但今年供需格局改善，下方有一定支撑，目前估值以震荡为主。整体看，目前PTA基本面维持近强远弱格局，短期跟随原油宽幅震荡；供需偏弱预期下，自身估值波幅有限，节奏上跟随原油和PX为主。策略上，多单离场，关注远月做空机会；关注TA9-1/TA1-5高位反套机会。

### ◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

#### 【现货方面】

7月30日，现货方面短纤工厂福建报价上调50，江浙维稳，半光1.4D主流报7800~7850元/吨出厂或短送。期货大幅上涨，期现商、贸易商价格进一步抬升，半光1.4D主流商谈在7400~7700元/吨。下游大多按需采购，贸易商成交一般。今日直纺涤短工厂销售进一步好转，截止下午3:00附近，平均产销109%。部分工厂价格优势显现，下游纱厂及贸易商普遍有补货动作，成交放量。

#### 【价格利润方面】

7月30日，短纤现货价格7595元/吨（+80），主力合约基差81元/吨（-98），短纤现货加工费778元/吨，PF2609盘面加工费818元/吨，PF2610盘面加工费882元/吨。

#### 【供需方面】

供应：截至7月24日，短纤工厂负荷小幅下降至81.2%（-0.8%），供给侧负荷水平中性偏低。

需求：截至7月24日，涤纱开工小幅下降至52.4%（-0.5%），需求侧开工水平位于五年期最低位水平。

库存：截至7月24日，涤短库存天数下降至10天（-0.4），目前库存水平压力较低。

#### 【行情展望】

近期中东地缘反复，原料宽幅波动带动短纤震荡。短纤需求端仍偏弱，下游补库力度和持续性均有限，补库后进入消化库存观望状态。且前期部分检修工厂装置恢复，短纤整体供需预期仍偏弱，绝对价格驱动有限，跟随原料波动为主。策略上，单边同PTA/PX；PF盘面加工费在700-900区间震荡。

### ◆ 瓶片：7月供应明显提升，加工费预期承压，关注下游补货情况

#### 【现货方面】

7月30日，内盘方面，上游聚酯原料期货上涨，聚酯瓶片工厂多上调报价50-200不等，部分工厂午后继续上调报价。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般，个别工厂放量成交。市场7-8月订单多成交在7430-7680元/吨出厂不等，二线品牌略低7320-7350元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多上调。华东主流瓶片工厂商谈区间至1020-1045美元/吨FOB上海港不等，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1015-1035美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。

#### 【价格利润方面】

7月30日，瓶片现货价格7631元/吨（+344），主力合约基差169元/吨（+142）。瓶片现货加工费774元/吨，PR2609盘面加工费727元/吨，PR2610盘面加工费674元/吨。

#### 【供需方面】

供应：截至 7 月 24 日，瓶片开工率（按最大产能计算）为 78%（-2%），其中屯河 10 万吨装置检修，富海 30 万吨新装置投产。

库存：截至 7 月 24 日，上周国内瓶片厂内库存可用天数为 8.78 天，环比增加 0.35 天。目前整体库存水平压力偏低。

需求：2026 年 6 月饮料产量当月同比-3.2%，1-6 月累计同比-0.5%；1-5 月瓶片消费 397.8 万吨，同比+10.1%；中国瓶片 6 月出口量 50.7 万吨，同比下降 7.1%，1-6 月累计出口 320.8 万吨，同比下降 1%。

#### 【行情展望】

短期来看，地缘反复之下原油及原料宽幅波动，瓶片被动跟随。基本面来看，瓶片需求进入传统消费旺季，但根据华瑞信息 CCF 统计来看，科森及富海新装置投产，近期瓶片负荷提升较快，加工费预期承压，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度。策略上，PR 单边跟随 TA 波动，关注瓶片现货加工费在 700 附近的压力。

### ◆ 乙二醇：基差迅速走强，近端去库预期，基本面有较强支撑

#### 【现货方面】

7 月 30 日，乙二醇价格重心继续上行，市场商谈尚可。美伊冲突持续升级，夜盘乙二醇高开上行，日内盘面延续高位震荡。场内整体商谈尚可，现货基差继续走强，适量现货高位成交至 09 合约升水 290-300 元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心上行，日内近期船货 660-665 美元/吨附近商谈，适量近洋船货 665 美元/吨附近成交。9 月船货商谈偏低，个别远月船货 635 美元/吨偏下成交。

#### 【价格利润方面】

7 月 30 日，乙二醇现货价 5352 元/吨（+215），现货基差 283 元/吨（+13）。石脑油制利润-208 美元/吨，外采乙烯制利润-43 美元/吨，煤制利润 1322 元/吨。

#### 【供需方面】

供应：截至 7 月 30 日，乙二醇综合开工率 62.1%（+1%），其中合成气制开工率为 69.2%（+0.6%），乙烯制开工率为 58.3%（+1.2%）。合成气制装置方面，中化学、亿畅重启，红四方提负，天业降负；乙烯制装置方面，远东联停车，古雷、浙石化提负。

港口：截止 7 月 27 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存 46.3 万吨，周环比累库+0.6 万吨。7 月 27-8 月 2 日到港预计 5.5 万吨，环比上期减少 2 万吨。7 月 29 日华东港口出库量 1.06 万吨。

需求：截至 7 月 30 日，聚酯综合负荷 81.9%（-0.1%），装置方面，盛虹 25 万吨长丝、立新 10 万吨长丝重启，古纤道 90 万吨长丝切片停车。本周江浙终端开机率下降，加弹、织造、印染负荷分别为 69%（-6%）、63%（-1%）、67%（-2%）。

#### 【行情展望】

供应端来看，7 月下旬恒力石化装置检修，且较多煤化工装置存检修计划，国内供应保持近期低位为主，预计 8 月下旬起供应才逐渐回归。进口方面，近期美伊再起冲突，受伊朗境内乙二醇装置处于全停状态，中东仅个别装置保持运行中，霍尔木兹海峡基本处于停航状态，胡赛武装打击沙特油轮，曼德海峡通行同样存在担忧，8 月乙二醇进口预期下修。总体来看，短期供需格局持续偏强，且进口减量预期仍较大，去库量有望扩大，短期预计价格偏强运行，远期格局仍具有较强不确定性。策略上，EG09 关注 5200 附近压力，EG09 多单持有者可搭配买入看跌期权。

### ◆ 纯苯：地缘反复但供需预期逐步转弱，纯苯跟涨乏力

#### 【现货方面】

7 月 29 日，纯苯市场价格价格反弹，基差略跌；中东地缘冲突再度紧张，国际原油周三低位反弹，带动化工品期货盘面上涨，近月交割零星补空支撑商谈，交易者更多关注 8 月供应端回归。纯苯日均价：江苏港口现货 7860，7 月下 7845，8 月 7600，9 月 7385。

#### 【供需方面】

纯苯供应：截至 7 月 24 日，石油苯周产量 35.27 万吨（+1.09 万吨），开工率 58.56%（+1.65%）。

纯苯库存：截止 7 月 27 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：5.28 万吨，较上期增加 0.2 万吨。



纯苯下游：截至 7 月 24 日，下游综合开工率环比提升。其中，苯乙烯开工率 61.75% (-1.49%)，苯酚开工率至 65.5% (+3%)，己内酰胺开工率至 67.23% (-0.46%)，苯胺开工率 86.4% (+10.05%)。

#### 【行情展望】

目前纯苯港口库存绝对水平仍偏低，且纯苯行业负荷维持年内低位，纯苯维持供需偏紧格局，不过 8 月部分检修装置存回归预期，本周港口库存略增加。纸货临近交割尾声，近月交割零星补空支撑；终端订单跟进有限，下游负反馈下按需采购为主，纯苯预期有所转弱。不过美伊局势再次有所升级，油价大幅反弹，对短期纯苯走势有所提振，但供需转弱预期下纯苯跟涨乏力。策略上，空单暂观望，后续关注反弹做空机会。

#### ◆ 苯乙烯：地缘反复但供需驱动有限，苯乙烯反弹空间受限

##### 【现货方面】

7 月 29 日，华东市场苯乙烯市场维持震荡，港口船货集中到港，港口库存小幅走高，下游采购跟进未有好转，维持高价抵触，月底交割陆续结束，市场气氛观望，基差走势平稳，苯乙烯行业亏损亏损，行业开工偏低运行。据 PEC 统计，至收盘现货 8550~8650 (09 合约+235~245)，8 月下 8570~8670 (09 合约+255~265)，9 月下 8470~8550 (09 合约+145~160)，单位：元/吨。

##### 【利润方面】

7 月 29 日，非一体化苯乙烯装置利润至-236 元/吨附近。

##### 【供需方面】

苯乙烯供应：截至 7 月 23 日，苯乙烯周产量 30.97 万吨 (-0.75 万吨)，开工率 61.75% (-1.49%)。

苯乙烯库存：截止 7 月 27 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.78 万吨，较上周增加 1.6 万吨。

苯乙烯下游：截至 7 月 23 日，三大下游负荷环比回升。其中，EPS 开工率 65.01% (+10.42%)，PS 开工率 43.8% (+0.7%)，ABS 开工率持稳至 59.7%。

##### 【行情展望】

苯乙烯行业维持亏损状态，叠加部分装置计划外降负，苯乙烯负荷维持偏低水平；因终端需求跟进有限，维持高价抵触情绪，三大下游开工维持偏低水平。苯乙烯整体供需格局偏宽松，本周苯乙烯港口库存有所增加。且随着月底纸货交割结束，补货需求跟进乏力。不过美伊局势再次有所升级，油价大幅反弹，对短期纯苯走势有所提振，但供需偏宽松格局下反弹空间受限。策略上，空单暂观望，后续关注反弹做空机会。

#### ◆ LLDPE:供需支撑有限，但中东局势反复，塑料高位震荡

##### 【供需库存数据】

供应：产能利用率 78.94% (+0.65%)

需求：PE 下游平均开工率 34.19% (+0.09%)。

库存：上游去 0.04 万吨，社库去 1.93 万吨，进口样本库存去 1.575 万吨

【观点】估值端，周末美国连续两天未袭击伊朗，伊朗暂停报复式打击，地缘紧张局势得到短暂喘息，油价高位震荡，油制成本支撑仍偏强。供应端，PE 因新增茂名石化、广东石化等装置计划检修及前期检修装置尚未重启，整体产量预期减少 0.23 万吨至 65.81 万吨。需求端，PE 下游整体开工率小幅上涨，食品保鲜包装、日化包装等受刚性需求支撑有一定长协订单跟进，但包装制品新单增量有限，开工动能不足。总体来看，虽然供需支撑有限，但在地缘局势反复，石脑油/丙烷等原料仍偏强的影响下，预计聚烯烃高位震荡，L09 关注 8150 附近压力。

##### 【策略】观望

#### ◆ PP:供增需弱，但中东局势反复，PP 高位震荡

【现货方面】7 月 30 日，华东拉丝 8902 (09+538, -135)

##### 【供需库存数据】

供应：产能利用率 69.94% (+1%)

需求：PP 下游平均开工率 44.68% (-0.39%)。

库存：上游累 1.46 万吨，贸易商库存去 0.25 万吨

【观点】估值端，周末美国连续两天未袭击伊朗，伊朗暂停报复式打击，地缘紧张局势得到短暂喘息，油价高位震荡，油制成本支撑仍偏强。供应端，PP 新增扩能中石油塔里木装置投产叠加部分检修企业回归，09 合约压力逐步向 01 合约倾斜，供应端增量预期明显。需求端，PP 受高价原料压缩产业利润影响，季节性消费淡季下游负反馈趋势愈发明显，需求维持弱势预期。总体来看，虽然供需支撑有限，但在地缘局势反复，石脑油/丙烷等原料仍偏强的影响下，预计聚烯烃高位震荡，PP09 预计在 8000-9000 之间波动。

【策略】观望

#### ◆ 甲醇：关注地缘发展，甲醇震荡运行

【现货方面】7月30日，太仓甲醇现货 2650，+0 元/吨；内蒙北线现货 2305，+8 元/吨。

【供需库存数据】

供应：截至7月30日，全国开工 75.28% (-0.35%)

需求：截至7月30日，外采 MTO 开工率 60.06% (+0%)，甲醛开工率 28.8% (+1.07%)，冰醋酸开工率 66.8% (+0.4%)，MTBE 开工率 56.9% (+4.46%)

库存：截至7月29日，企业库存 36.25 万吨，+1.22 万吨；港口库存 68.7 万吨，+13.81 万吨；社会库存 104.9 万吨，+15.03 万吨

【观点】

30日甲醇期货盘面冲高回落，现货价格继续小涨，其中太仓现货价格 2653，+3，内蒙古北线价格 2302.5，+7.5。国内甲醇市场整体区域窄幅调整运行，期货先抑后扬区间整理，港口现汇随之小幅波动，基差趋稳表现，整体买卖一般。内地市场稳中局部仍伴有小涨举措，如陕蒙、河南及鲁南等，贸易补空、下游刚需补单均有，当前上游库存水平总体偏低对价格暂显支撑。此外，继续关注宏观消息面变化对市场传导影响。

【策略】观望为主

#### ◆ 烧碱：供需波动有限，价格窄幅震荡

【烧碱现货】

山东多地区液碱价格保持平稳，其中鲁西地区价格有所下滑，山东市场均价 634，环比降 1，32% 液碱散单价格描述：鲁西南 32% 离子膜碱本地主流商谈 630-655；鲁南区域 32% 主流商谈 650-660；鲁西价格 640-660；鲁北地区 600-640；山东区域目前 50% 离子膜碱价格 1000-1020 集中。

【烧碱开工、库存】

开工：本周(20260717-0723)中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 78.2%，环比+0.4%。周内 6 套氯碱设备检修，3 套装置检修恢复，周内部分负荷降设备生产恢复带动行业开机提升；分区域来看，除华北区域外，其它大区周均负荷均有下滑，其中山东本周氯碱负荷 82.8%，环比+4.7%。下周来看，5 套氯碱设备检修计划，3 套重启，预估下周全国氯碱负荷或再降至 77% 左右。

库存：截至 20260723，统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 53.24 万吨(湿吨)，环比下滑 2.77%，同比上调 30.37%。本周全国液碱样本企业库容比 31.09%，环比下滑 0.57%；本周西北、华东、西南库容比环比呈现上涨趋势，华中、华北、华南、东北库容比环比呈现下行趋势。

【烧碱行情展望】

本周山东氯碱负荷若按计划内检修，负荷或适度下滑，液氯虽适度提升，但行业现金流未得到有效逆转，因此山东液碱下周多数仍意向维稳，不过月底去库压力存在下，也不排除阶段性的让价换量行为存在。下周传统下游依旧处于淡季，需求难有明显增量，同时出口暂无实质性利好加持。厂家或采取灵活让利方式促成交、缓解库存压力，但受制于亏损带来的成本底线约束，预计华东液碱行情整体维持稳中运行。

#### ◆ PVC：基本面支撑不足，盘面回调

【PVC 现货】



国内 PVC 现货市场价格弱势震荡走低，能源价格回调叠加产业政策预期欠佳，盘面价格下跌，市场成交气氛一般，华东地区电石法五型现汇库提在 4400-4550 元/吨，乙烯法在 4900-5100 元/吨。

#### 【PVC 开工、库存】

开工：本周 PVC 生产企业产能利用率在 70.14%，环比增加 2.05%，同比减少 6.65%；其中电石法在 73.10%，环比增加 3.53%，同比减少 6.15%，乙烯法在 63.17%，环比减少 1.45%，同比减少 7.11%。

库存：隆众数据显示，截止 7 月 23 日本周 PVC(华东+华南)社会库存在 121.35 万吨，环比减少 0.81%，同比增加 77.56%；其中华东地区在 117.00 万吨，环比减少 0.68%，同比增加 87.17%；华南地区在 4.35 万吨，环比减少 4.18%，同比减少 25.45%。

#### 【PVC 行情展望】

整体看，国内 PVC 现货市场继续受地缘冲突影响，原油上涨使得大宗石化产品盘面成本性看涨情绪增加，成本波动来看乙烯法支撑偏强，但 PVC 供需基本面未有变化，供应预期缓增，行业库存仍处高位，供需压力仍存。下周重点关注部分装置开工提升，供应或继续增加。需求端下游制品开工小幅抬升，部分企业临时订单好转，但是整体依然偏弱。外需方面印度需求表现一般，对高价较为抵触。后续随着亚洲 8 月份合同价格上涨，印度地区询单积极性提升，预计中国出口市场继续维持小幅增加。预计短期 pvc 市场维持震荡运行。

◆ 纯碱：需求持续缩量，盘面震荡寻底

◆ 玻璃：现货价格继续调降，盘面趋弱

#### 【现货】

纯碱：华中地区重碱成交 1150 元/吨，华东地区重碱成交 120 元/吨。

玻璃：沙河地区大板出厂价 960-990 元/吨，湖北本地实际成交 880-970 元/吨。

#### 【供需】

纯碱：

本周国内纯碱产量 76.15 万吨，环比增加 1.16 万吨，涨幅 1.55%。其中，轻质碱产量 34.32 万吨，环比增加 0.29 万吨。重质碱产量 41.83 万吨，环比增加 0.87 万吨。

截止 2026 年 7 月 27 日：本周，国内纯碱厂家总库存 179.24 万吨，较上周四增加 1.11 万吨，涨幅 0.62%。其中，轻质纯碱 106.22 万吨，环比增加 0.77 万吨，重质纯碱 73.02 万吨，环比增加 0.34 万吨。

玻璃：

截至 2026 年 7 月 23 日，全国浮法玻璃日产量为 14.35 万吨，比 16 日-0.69%。本周（20260717-0723）全国浮法玻璃产量 101.3 万吨，环比-0.65%，同比-8.54%。

截止到 20260723，全国浮法玻璃样本企业总库存 7529 万重箱，环比-81.7 万重箱，环比-1.07%，同比+21.64%。折库存天数 34.1 天，较上期-0.4 天。

#### 【分析】

纯碱：基本面缺乏支撑，盘面依然保持弱势。现货市场价格维持偏弱态势，下游补库意愿偏弱，市场交投清淡。玻璃持续新增冷修，下游产能收缩导致纯碱需求缩量、厂库高企。玻璃企业刚需补库，低价成交维持，保持安全边际库存，存货意向不高。光伏产能持续收缩，同样对于纯碱需求缩量。而供应端高位运行，过剩严重。短期看纯碱走势难有反转驱动，后市预计仍以震荡寻底为主，空单可继续持有。

玻璃：产销趋弱，湖北地区迎来新一轮调降，基本面仍缺乏支撑，盘面底部震荡。需求弱势延续，下游工厂在订单偏弱与资金紧张双重压力下，采购理性为主，刚需拿货仍是主流。整体市场无太大变化，供强需弱格局延续，原片企业对后市预期偏弱，去库意愿较为浓厚。国内多数浮法玻璃生产企业长期处于亏损状态，继续关注计划放水冷修的可能性。需求端弱势格局暂难实质性扭转，后市或仍将以震荡筑底为主，重点关注产线冷修进度及宏观政策指引，前期我们建议玻璃盘面估值已偏低，空单继续参与风险偏高。反弹尚不具支撑，建议观望。

#### 【操作建议】

纯碱：空单持有

玻璃：价格低位空单参与风险较高，暂观望

### ◆ 尿素：地缘溢价叠加估值回归，尿素价格止跌上涨

#### 【尿素现货】

虽然当前利好消息逐步落地，当前企业充足的待发订单叠加顺畅的集港发运安排，但弱现实的矛盾依旧凸出。本周山东地区尿素行情弱势运行，截止周四小颗粒出厂成交 1710-1750 元/吨，大颗粒出厂成交 1800-1830 元/吨。虽然周内印标公布，但情绪并未受此次提振，招标发布后低迷运行，而基本面本身偏弱，所以下游谨慎按需采购，整体成交活跃度不高，行情僵持中仍可能松动下行。山东临沂市场尿素接货参考价格 1750-1760 元/吨，较上一工作日基本持平。

#### 【尿素开工、库存】

开工：截至 2026 年 7 月 30 日，当周尿素总产量 150.79 万吨(+2 万吨)，产能利用率 90.28% (+1.19%)，开工日产高位波动。尿素样本装置总检修量为 12.99 万吨 (-1.62 万吨)。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需收单结束，本周尿素库存继续积累。截至 7 月 30 日，尿素厂内库存为 161.86 万吨 (+8.69 万吨)；尿素港口库存为 19.74 万吨 (+4.05 万吨)。

#### 【尿素行情展望】

30 日尿素期货震荡回调，虽然当前利好消息逐步落地，当前企业充足的待发订单叠加顺畅的集港发运安排，但市场成交情绪依旧偏弱。中东地缘反复，化工品涨跌波动变大，尿素行情也受到一定影响。然从基本面看尿素供应依旧充足，且国内需求整体支撑偏弱，高库存压力一时难消。近期印标消息公布对行情未起支撑作用，港口集港发运顺畅，对国内高供应稍有缓解，但尿素弱现实的状况依旧严峻，预计短期市场以主稳运行为主，若库存持续难以消化，不乏向下松动的可能，市场将围绕待发订单、集港进度与下游刚需节奏动态调整。

#### 【操作建议】

多单逢高离场

### ◆ 天然橡胶：成本支撑走弱及需求疲软，胶价偏弱震荡

【原料及现货】截至 7 月 27 日，杯胶 68.00 (0) 泰铢/千克，胶乳 75.50 (0) 泰铢/千克，截至 7 月 30 日，云南胶水 16000 (0) 元/吨，海南国营胶水 16800 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2155 (0) 美元/吨，泰混 16250 (0) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到 7 月 30 日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 63.98%，环比+1.21 个百分点，同比-6.00 个百分点。周期内样本企业产能利用率表现差异化，其中半钢胎样本企业检修装置复工，带动产能利用率恢复性提升，然月末仍有部分小规模企业检修，限制产能利用率提升幅度。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.80%，环比-1.62 个百分点，同比+4.54 个百分点。周期内全钢胎部分样本企业月底计划检修，拖拽产能利用率走低。

山东轮胎样本企业成品库存环比下降。截至 7 月 30 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.46 天，环比-0.10 天，同比-0.18 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.43 天，环比-0.83 天，同比-0.02 天。

【资讯】QiQinRex 最新数据显示，2026 年上半年，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）累计为 120.3 万吨，同比降 13%。其中，标胶累计出口 67.3 万吨，同比降 16%；烟片胶出口 19.2 万吨，同比降 2%；乳胶出口 32.9 万吨，同比降 13%。上半年，出口到中国天然橡胶累计为 40.6 万吨，同比降 27%。其中，标胶出口到中国 25.7 万吨，同比降 28%；烟片胶出口到中国 4.9 万吨，同比降 14%；乳胶出口到中国 10.3 万吨，同比降 28%。上半年，泰国出口混合胶累计为 97 万吨，同比增 11%；混合胶出口到中国为 96.9 万吨，同比增 12%。综合来看，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口 217.3 万吨，同比降 3.7%；合计出口中国 137.5 万吨，同比降 3.4%。

【逻辑】供应方面，国内外产区阶段性降雨影响短期割胶，但利好后期供应上量，原料采购价或将继续承压下行。海外到港货源持续增加，下游企业产能利用率维持低位运行态势，现货库存压力持续凸显。需求方面，临近月底，企业出货表现一般，去库节奏偏慢，山东主产区仍有部分小规模企业存检修计划，



对整体样本企业产能利用率形成拖拽，供应面维持弱势运行。多数企业成品库存充足，部分企业限制经济型排产，部分规格处于常规缺货现象，对整体出货量影响不大。综上，原料价格季节性走弱，成本支撑松动，以及需求侧表现疲软，预计胶价延续弱势震荡。

【操作建议】观望

### 合成橡胶：中东局势反复，BR 高位回落

【原料及现货】

截至 7 月 30 日，丁二烯山东市场价 10225(-125) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1280(+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 13000(+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3250(+0) 元/吨，基差 30(-125) 元/吨。

【产量与开工率】

6 月，我国丁二烯产量为 44.09 万吨，环比-3.8%；我国顺丁橡胶产量为 13.1 万吨，环比+9.1%；我国半钢胎产量 5813 万条，环比+1.7%，1-6 月同比+1.5%；我国全钢胎产量为 1307 万条，环比+1.2%，1-6 月同比+3.8%。

截至 7 月 30 日，顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为 65.1%，环比+2.9%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 73.6%，环比+0.6%；半钢胎样本厂家开工率为 64%，环比+1.9%；全钢胎样本厂家开工率 63.8%，环比-2.5%。

【库存】

截至 7 月 29 日，丁二烯港口库存 35100 吨，环比-2300 吨；顺丁橡胶厂内库存为 24050 吨，较上期-300 吨，环比-1.2%；贸易商库存为 6140 吨，较上期-1110 吨，环比-15.3%。

【资讯】

隆众资讯 7 月 30 日报道：截至 2026 年 7 月 29 日，国内顺丁橡胶样本生产企业库存量及样本社会仓库库存量合值 4.71 万吨，环比上周期略增长 0.63 个百分点。本周期内，顺丁橡胶样本社会仓库库存量有所增长，前期入库量增加，出库效率不及预期，综合影响本周度顺丁橡胶样本社会仓库库存量有增量表现。

【分析】

7 月 30 日，中东局势反复，BR 小幅反弹，合成橡胶主力合约 BR2609 尾盘报收 12970 元/吨，涨幅+0.89%（较前一日结算价）。成本端随着武汉乙烯、古雷石化装置陆续重启，现货资源供应预计充足，下游合成橡胶行业尚可保持相对健康利润及高位开工，但下游 SBS 及 ABS 行业利润表现不佳，国内丁二烯整体需求消耗增量受限。供应端由于顺丁橡胶生产毛利尚可，顺丁橡胶供应预期增量，但进出口综合影响，增量幅度有限。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，7 月轮胎开工率走弱。总体来看，短期 BR 供需偏弱，且成本端支撑有限，中东局势反复，BR 震荡偏弱。

【操作建议】

短期 BR2609 在 13500 以上逢高做空

【短期观点】

高位回落

### ◆ 集运欧线：淡季降至，运价承压

【现货报价】

截至 7 月 31 日线上报价：马士基-4600 美元/40GP；MSC-5704 美元/40GP；CMA- 5226 美元/40GP；OOCL-5119 美元/40GP；ONE-4808 美元/40GP；。

【集运指数】

7 月 27 日，SCFIS 欧线指数报 3718.93 点，最终 07 合约交割位于 3743.38 点。美西线指数环比大跌至 3617.66 点。7 月 24 日，SCFI 欧线指数报 3155 美元/20GP，环比上期-60 美金。

【基本面】

截至 7 月 24 日，全球集装箱总运力 3451.6 万 T，同比增加 5.5%。需求方面，6 月中国对欧盟出口同

比从 5 月的+17.3%升至+18.5%，表现持续超预期。；中国 7 月 EMPI 出口订单淡季罕见回升 1.7 个百分点，这与地缘冲突的上下反复有关，更得益于中国产业升级带来的综合竞争力提升，预示着 9 月之后的出口货量韧性仍存。

#### 【逻辑】

欧元区 PMI 小幅回暖，消费信心指数小幅回升。从 EPMI 出口订贷分析指数上来看，5-6 月 EMPI 出口订单指数持续回落，7 月出口订贷指数超预期小幅回升，8-9 月整体货量有所下滑但韧性偏强。当前运费已进入旺季后期，各大船司报价开始松动，盘面重点转向运费拐点时间及运费下行斜率，短期驱动偏向下行。

#### 【操作建议】

MSK 开仓 4600 美金环比沿用，主力 08 合约绑定交割价运行，主力合约换月 10. 后续方向需由现货运费下行速率与美伊地缘局势特别是曼德海峡的通航安全情况共同决定，两大变量均存在较大不确定性。其一尽管 MSK 开仓环比-200 仍超预期但收货情况较 6 月大幅下行，各船司逐步小幅下调运费，船司揽货策略从保价逐步转为保量，后续运费下行速率仍存加速可能主力合约估值上方安全边际不足。其二胡塞武装封锁沙特出口，地缘局势发展仍有极大不确定性，若曼德海峡被封锁短期欧线将获得极强上行动能，因此短期趋势性方向不明，建议以观望为主，待船司揽货策略明朗、运费下行斜率确认后再做方向性布局。短期市场博弈重心仍在 FAK 下行速率，目前无明显矛盾，重点关注 8 月中旬起运费下行速率，短期揽货压力逐渐增大，整体驱动偏向下行，但 7 月出口订单超预期，需关注后续是否带来 9-10 月淡季不淡的可能性。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

### 相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所