

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：

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

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

[每日精选]

◆ 不锈钢：供应收缩叠加需求压制，不锈钢短期区间震荡

昨日早盘不锈钢盘面持续下跌，夜盘伦镍及沪镍同步走强推动不锈钢超跌反弹，短期行情区间震荡。宏观层面，近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。工信部印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，推进钢铁、有色、建材、石化化工等重点行业用能结构转型、低碳工艺改造。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。7 月底 RKAB 补充配额窗口已关闭，印尼 ESDM 将在 8-9 月公布结果。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，但市场成交整体清淡；消息面，今日印尼正式澄清稀土出口禁令仅针对纯稀土产品，不适用于镍、锡等衍生品中伴生的微量稀土成分，此前受阻的 100 多艘出口船只已全面恢复运营。镍产品出口恢复。铬矿方面，港口库存高位运行，8 月主流钢厂招标价普遍下调价格，成本支撑持续弱化。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。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，但淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本、8 月 300 系排产回升加大供应压力，叠加库存累积压制，不锈钢价格上行空间受限。短期不锈钢价格预计维持区间震荡运行，主力参考 14500-15200。

◆ 纯碱：需求持续缩量，盘面震荡寻底

纯碱供应高位，库存微增，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

30 日晚上市场传出山西长治产能核增文件影响市场对停产煤矿有复产预期。在此影响下焦煤和焦炭估值回落。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，焦化企业焦炭累库，钢厂焦炭小幅去库，港口焦炭快速去库，整体库存持平走势。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，下方支撑关注 1650-1700 区间。

◆ 生猪：市场供需宽松，期现继续承压

现货价格整体仍偏弱，现货表现不佳，盘面空头情绪进一步释放。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。

[宏观金融]

◆ 股指：股指缩量调整，板块轮动为主

【市场情况】

周一，A 股市场缩量下探，低开震荡。上证指数收报-0.59%，报 3,809.66 点。深成指收报-0.96%，创业板指收报-1.24%，沪深 300 指数收报-0.98%，上证 50 指数收报-1.23%，中证 500 收报-1.06%，中证 1000 指数收报 0.06%。个股情况涨多跌少，当日 4,001 只上涨（83 涨停），1,462 只下跌（9 跌停）。分行业板块看，消费相关板块上行，涨幅居前的行业包含：发电设备上涨 4.08%、林木上涨 3.15%，环保上涨 2.74%，核电主题活跃。科技板块继续承压，跌幅居前的行业包含：半导体下跌 5.05%、建材下跌 3.02%、电脑硬件下跌 2.85%。

期指市场，四大期指主力合约随现货指数震荡调整：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-0.79%、-1.26%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-1.09%、-0.17%。主力合约贴水收敛，IF 主力合约基差-30.98 点，IH 主力合约基差-27.05 点，IC2 主力合约基差-58.52 点，IM 主力合约基差-56.38 点。

【消息面】

国内要闻方面，中国人民银行召开 2026 年下半年工作会议。会议强调，要实施好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，扎实做好下半年各项重点工作，推动经济持续向新向优向好发展。要综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构增强信贷投放均衡性，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。央行下半年工作会议要求，稳妥化解重点领域风险。继续做好金融支持地方政府融资平台债务风险化解工作，推进融资平台市场化转型。强化宏观审慎管理和金融稳定保障体系，丰富宏观审慎和金融稳定管理工具箱，校正和阻断金融市场风险的累积，维护金融市场稳定健康发展。发挥好两项支持资本市场货币政策工具的作用。提升存款保险履职效能。稳妥有序推进重点地区和重点机构风险化解。

国际要闻方面，美伊紧张局势在急剧升温后出现戏剧性逆转。美国总统特朗普称，伊朗及其他中东国家已向美方提出请求，希望暂缓发动袭击，基于这一请求，他同意取消军事打击行动。特朗普表示，霍尔木兹海峡已有协议，无核化也将达成协议，正在以谈判形式与伊朗对话，周一下午（北京时间周二上午）开始。伊朗军方官员表示，特朗普称伊朗要求停止攻击是“一个新的谎言”。伊朗消息人士称，重开霍尔木兹海峡的计划纯属谣言。美国财政部上周罕见介入汇市，通过纽约联储委托华尔街银行卖出欧元、买入日元，与日韩联手实施近三十年来最大规模协调外汇干预。美国总统特朗普表示，美国介入是因为与日本关系良好，始终支持日本，美国从相关安排中获得经济利益。

【资金面】

8 月 3 日，A 股市场成交继续收缩，当日合计成交额 1.98 万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了 630 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 630 亿元，中标量 630 亿元。同时，开展了 3000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 9255 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 5625 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，宏观风险应较为可控。若能轮动至顺周期板块，A 股有望体现较强韧性。建议单边观望为主，可轻仓卖出沪深 300 看跌期权赚取权利金。

◆ 贵金属：市场缺乏明确驱动 美元止跌回升 贵金属偏弱

【市场回顾】

美国 7 月 ISM 制造业指数意外大幅升至 55.6，高于市场预期的 53.9，也高于 6 月的 53.8，创 2022 年 5 月以来新高，连续七个月扩张，生产、新订单、就业三项关键指标全线走强，出口需求也呈现回暖，价格指数回落至 5 个月低位但仍偏高则表明原材料成本与供应链风险未消退。然而标普全球（S&P Global）公布

的数据显示，美国 7 月制造业 PMI 为 53.9，与 6 月持平，处于三个月低位。

美国纽约联储主席威廉姆斯周一在接受媒体采访时表示，当前货币政策立场适宜，通胀有望在今年下半年回落，美联储无需急于调整利率。但他补充若经济走势偏离预期、通胀未能如期回落至 2% 目标，美联储将“绝对有必要采取行动”。

上周末在美方宣布取消对伊朗的攻击将重启谈判后，伊朗否认与美谈判，美国总统特朗普在社交媒体上斥责伊朗，警告美国对伊朗的封锁将持续，除非双方达成协议，或者伊朗“完全投降”。伊朗达成良好协议的最后机会，第一阶段谈重开海峡，第二阶段谈无核化，绝不会允许伊朗收海峡通行费；伊朗声称强力运营霍尔木兹，其实该海峡完全由美国控制。伊朗最高领袖军事顾问穆赫辛·雷扎伊在接受媒体采访时表示，伊朗决不允许美国在霍尔木兹海峡开辟任何非伊朗的航线，即使美国在霍尔木兹海峡的非法航线上部署军舰，伊朗也会将其作为目标。

隔夜，短期看美伊冲突反复对国际油价的影响有所消退，油价回落使美国通胀持续上行的压力减少，美联储加息的概率降低，美债收益率涨势缓和。然而美国经济活动强于预期，美元指数止跌回升，在缺乏明确驱动的情况下，贵金属呈现弱势震荡。国际黄金开盘后小幅上涨最高至 4078 美元后盘中震荡回落近 60 美元但尾盘收复转涨，收盘报 4052.7 美元/盎司，略涨 0.29%。国际白银盘中一度跌超 1.7% 至 56.5 美元后 V 型反转，收盘报 58.163 美元/盎司涨 0.94%。

【后市展望】

贵金属的多重宏观利空影响持续被消化，一方面在中东地区美伊战局被拉长，大宗商品供应存在较大冲击使通胀风险难以消退但总体可控，美联储口头保持鹰派但难有实质行动，美元和美债收益率存在“天花板”；另一方面尽管中国等央行持续增加黄金储备，但投资和消费需求下滑难以合力形成对价格的提振。在上述格局未被打破前，黄金在筑底后将持续震荡整理。未来需观察美国经济活动在 AI 科技行业的“泡沫”挤出效应中能否保持强势，相关数据在 9 月美联储会议前将对市场形成较大扰动，随着配置资金回流，地缘冲突反复若黄金跌至 4000 美元下方可尝试逢低买入把握阶段反弹机会，上方在 4300 美元阻力较大可逢高卖出虚值看涨期权。

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对价格驱动偏弱，展望 8 月在宏观基本面变化不大、交易热度相对不高的情况下，价格维持在 55-62 美元区间波动，在回落至支撑位附近时可尝试轻仓买入把握短线机会，若追求高胜率则建议逢高卖出虚值看涨期权。

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，后续关注国内进口需求的变化，若存在韧性叠加宏观利空减弱则价格有望持续修复并看高一线。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，继续关注广铂金 8 月仓单集中注销对当月合约价格影响，在近远月合约价差回落时可把握反套机会。

[有色金属]

◆ 铜：LME 库存持续去化，铜价偏强运行

【现货】截至 8 月 3 日，SMM 电解铜平均价 106065 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 105815 元/吨，分别较上一工作日+75.00 元/吨、+25.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 280 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 55 元/吨，分别较上一工作日+20.00 元/吨、-25.00 元/吨。据 SMM，随着月初新一轮采购周期开启，部分下游及贸易商补库需求或有所释放，对现货升水形成一定支撑。

【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 31 日，铜精矿现货 TC 报-159.77 美元/干吨，周环比-2.47 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，7 月国内电解铜产量录得 112.68 万吨，环比下滑 1.59%，同比下降 4.04%，为近 5 年来首次出现同比降幅，主因废产阳极板采购难，以及冶炼厂集中检修，1-7 月累计产量为 814.8 万吨，累计同比上升 4.9%；SMM 预计 8 月电解铜产量约 113.9 万吨，环比上升 1.1%；基本符合我们在年报中的观点，矿端偏紧或逐步传导至锭端偏紧。

【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 31 日，LME 铜库存 24.40 万吨，日环比-0.58 万吨；截至 7 月 30 日，COMEX 铜库存 71.62 万吨，日环比+0.22 万吨；截至 7 月 31 日，上期所库存 6.93 万吨，周环比-0.03 万吨；截至 8 月 3 日，SMM 全国主流地区铜库存 11.89 万吨，周环比+0.62 万吨；截至 8 月 3 日，保税区库存 3.71 万吨，周环比-0.01 万吨。

【逻辑】美元指数大幅走弱，LME 库存偏紧，昨日铜价偏强运行。我们此前表示，铜价处“基本面韧性+宏观逆风”的格局，即商品属性和金融属性互斥下的震荡走势。宏观面来看，7 月美联储维持利率不变，未产生鹰派意外，美元指数随后大幅下行，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；我们认为下半年再度降息仍有可能性，美国经济基本面暂不支持实质性加息。基本面来看，铜矿偏紧逐步传导至锭端偏紧，7 月电解铜产量出现近 5 年来首次同比降幅，国内货源偏紧亦使得进口窗口开启，叠加美国持续囤铜，LME 库存大幅去化，基差和月差均转正。政策面来看，美国铜关税政策实施面临产业和政治层面的风险，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，海外贸易商持续保持提前囤货行为。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，关注海外货币政策预期变化、美铜关税预期变化。

【操作建议】短线多单可止盈，长线多单可持有，主力关注 104500 附近支撑

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：过剩与高仓单压制未解，趋势性反转条件不具备

【现货】8 月 3 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2725 元/吨，环比持平；SMM 河南氧化铝现货均价 2750 元/吨，环比持平；SMM 山西氧化铝现货均价 2740 元/吨，环比持平；SMM 广西氧化铝现货均价 2635 元/吨，环比持平；SMM 贵州氧化铝现货均价 2775 元/吨，环比持平。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，7 月中国冶金级氧化铝产量 746.04 万吨，环比+2.11%，同比-2.48%，主要系广西地区新产能放量与北方部分工厂环保检修所致。截至 7 月末，全国建成产能约为 11842 万吨，与上月持平。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 31 日氧化铝仓单总注册量 26.01 万吨，环比前一周+1.29 万吨。

【逻辑】昨日氧化铝延续弱势下行，主力合约收跌 0.08%至 2633 元/吨，重心较前期明显下移。消息面方面，8 月 2 日晚，青岛某交割仓库发生严重火灾，据了解起火区域与氧化铝仓库距离较远，实际影响较小；6 月几内亚铝土矿出口配额政策延期落空，前期由传闻与情绪堆砌的溢价彻底出清，定价权重新回归现实基本面。矿端整体平稳，7 月末几内亚铝土矿 CIF 维持 71 美元/吨，国产矿受山西、河南安全排查影响开工率低位、有价无市。供应端过剩格局未改，7 月产量 746 万吨、同比降低 2.5%，广西新产能持续爬坡放量中。库存端压力持续累积，港口库存大幅累库至 94.5 万吨，全国氧化铝厂库存达 121.7 万吨，期货仓单月末回升至 26.0 万吨，全市场口径 7 月累库 13.0 万吨。综合来看，当前期价已跌破行业平均完全成本线，成本对下方形成一定约束，但供给过剩与高仓单压制未解，趋势性反转条件不具备，8 月建议维持逢高沽空思路，主力合约区间参考 2600-2800 元/吨，重点关注几内亚配额细则落地节奏、仓单变化

及成本端支撑有效性。

【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：库存小幅累积，宏观驱动下铝价短期偏强震荡

【现货】8月3日，SMM A00 铝现货均价 23500 元/吨，环比-130/吨，SMM A00 铝升贴水均价-10 元/吨，环比-10 元/吨。海外端，日本 MJP 现货升水 313 美元/吨，日环比+3 元/吨，当前进口盈亏-3215.06 元/吨，较上一交易日+114 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 7 月国内电解铝产量 387.4 万吨，同比+1.60%，环比+3.47%。截至 7 月底，全国电解铝运行产能 4561.4 万吨，环比增加 6.4 万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升 1.07 个百分点至 78.28%。预期 8 月随着内外价差收窄下游企业加工利润回落，叠加国内消费淡季，需求或边际走弱，铝水比例预计小幅走低。

【需求】本周铝加工环节周度开工回落。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 31 日 LME 铝库存 26.44 万吨，环比前一日-0.19 万吨。

【逻辑】近期沪铝在宏观预期修复与国内外库存去化的共振下震荡走强，主力合约昨日收跌 0.11% 至 23640 元/吨。宏观层面，美国 6 月非农与 CPI 同步爆冷，激进加息定价显著降温，CME 数据显示 9 月加息 25 个基点概率降至 67%，7 月 FOMC 按兵不动、美元指数回落，为有色板块打开估值修复窗口；国内 7 月 30 日中央政治局会议定调宏观政策发力提效、有效扩大内需，三季度降准降息预期走强，但 7 月制造业 PMI 回落至 49.2%，实体需求验证仍偏弱。地缘方面扰动反复，7 月 8 日美国重启对伊朗全面石油制裁后中东局势再度升温，海峡航运扰动反复；中东 EGA 及巴林铝业虽积极推进复产，但印尼某项目投产进度不及预期，海外供应恢复偏慢。库存端内外共振去化，LME 库存续降至 26.2 万吨、创近四年新低，Cash/3M 维持升水；国内铝锭社会库存自月初约 113.0 万吨一路下行，7 月末降至 95.3 万吨、单周去库 5.3 万吨，跌破百万吨心理关口，交易所仓单同步降至 32.0 万吨。需求端淡季特征深化，铝下游加工龙头企业开工率回落至 60.2%，铝型材、线缆领跌，铝材出口利润随沪伦比修复持续收窄。综合来看，低库存强现实与淡季弱需求的拉锯延续，8 月沪铝大概率在 22600-24000 元/吨区间偏强震荡，需警惕地缘脉冲回落与美联储 9 月议息带来的阶段性扰动。

【操作建议】主力合约运行区间 22600-24000 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】8月3日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24100 元/吨，环比-100 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23300 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】近期铸造铝合金跟随原铝重心上移但弹性明显偏弱，主力合约昨日收涨 0.09% 至 23285 元/

吨。成本端支撑依旧稳固，废铝紧绷态势未解，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，湖北、安徽、江西等地企业被动降负或关停，精废价差维持低位。供应端收缩延续，龙头企业开工率降至49.4%、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。库存端同步验证紧平衡，月末社会库存0.94万吨、周减0.12万吨，仓单1.76万吨、周减0.03万吨。需求端淡季特征深化，中汽协数据显示6月汽车产销同比分别下滑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，成交活跃度偏弱；进口方面内外价差收窄但窗口尚未完全打开，短期补充有限。综合来看，铸造铝合金维持成本强支撑、需求弱现实格局，独立驱动缺失、抗跌性强于沪铝但上行乏力，8月ADC12预计在22800-23800元/吨区间窄幅震荡，后续重点关注铝价走势、税票政策变化及“金九”订单启动节奏。

【操作建议】主力参考22800-23800运行，短期观望。AD-AL套利暂时观望

◆ 锌：国内需求偏弱，海外库存偏紧

【现货】8月3日，SMM 0#锌锭平均价25090元/吨，环比+225元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价25020元/吨，环比+225元/吨。据SMM，沪锌期货价格高位运行，淡季下游订单表现较差，上周五下游企业多持续观望，整体现货市场较为惨淡。

【供应】锌矿方面，截至7月31日，SMM国产锌精矿周度加工费-1150元/金属吨，周环比-400.00元/金属吨；SMM进口锌精矿周度加工费-98.13美元/干吨，周环比-3.50美元/干吨。1-5月全球锌矿产量同比下降，预计年内TC仍将承压；由于副产品收益依然高企，冶炼厂生产基本维持，尚未出现大面积减停产的情况；7月中国精炼锌产量同比下降7.50%，1-7月累计产量同比增长2.24%；SMM预计2026年8月国内精炼锌产量环比增长4%以上；关注后续冶炼利润变化，一旦现金流大幅恶化，冶炼厂仍可能出现阶段性减产/停产风险。

【需求】升贴水方面，截至8月3日，上海锌锭现货升贴水-20元/吨，环比0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；开工率偏弱运行，基本弱于往年同期。行业全面步入消费淡季，下游终端订单均表现疲软，普遍按需采购，大批量备货意愿不足；我们认为近期终端需求偏弱为淡季叠加锌价高位运行影响所致，在国内锌锭高供应及高库存背景下，下游追高采购意愿不足。现货来看，基差仍然为负，现货市场成交表现较为清淡。

【库存】国内社会库存累库，LME库存累库：截至8月3日，SMM七地锌锭周度库存27.25万吨，周环比+0.35万吨；截至8月3日，LME锌库存9.98万吨，环比+0.00万吨。

【逻辑】LME维持升水结构，昨日锌价偏强运行。我们认为矿端偏紧及地域错配是支撑锌价表现的核心因素，这使得国内锌价在高供应、高库存及弱需求背景下仍然能够维持高位震荡运行。供应端，今年TC下行并率创历史新低，这由矿山供应紧缺以及冶炼端在硫酸及小金属价格大幅上行背景下维持高生产积极性共同所致；当前来看，冶炼厂尚未出现大面积减产，后续国内的供应压力是否缓和需关注旺季消费情况及出口情况。需求端，市场本身就对锌需求预期偏低，当前淡季背景下终端订单疲软，社会库存持续累库；国内基建投资偏弱，市场对后续需求端出现显著复苏的信心也不足。宏观方面，美联储7月维持利率不变，美元指数走弱提振锌价。总的来说，供需双弱的锌后续的价格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，核心关注LME锌表现，国内价格上行斜率取决于海外价格走势，交易层面以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，关注海外库存及基差变化。

【操作建议】多单持有，主力关注24500附近支撑

【短期观点】震荡偏强

◆ 锡：特朗普taco，锡价夜盘小幅走强

【现货】8月3日，SMM 1#锡426250元/吨，环比+400元/吨；现货升贴水报+750元/吨，环比-150元/吨。沪锡日内高位震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面多反馈锡价仍旧处于高位，仅少数下游客户入市刚需补货，整体下游买货积极性疲软，市场交投表现冷清。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。锡价宽幅震荡，市场上终端接货力度在价格上涨时基本接货偏少，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8月3日，LME库存5960吨，环比减少50吨，上期所仓单4451吨，环比增加110吨，社会库存6570吨，环比减少179吨。

【逻辑】宏观方面，特朗普称，在伊朗及多个中东国家请求下，美方同意取消军事打击，并推动协议框架落地。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，供应端扰动短期难以解决。综上，宏观侧有较大的不确定性，导致锡价大幅波动，但考虑基本面整体偏强，操作上可尝试回调低多思路，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：印尼出口恢复冲击供应预期，镍价短期区间震荡

【现货】截至8月3日，SMM1#电解镍均价131400元/吨，日环比下降1200元/吨。进口镍均价报130700元/吨，日环比下降1150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7月中国精炼镍产量30787吨，环比减少3.06%，同比减少14.84%；2026年1-7月中国精炼镍累计产量236710吨，累计同比减少3.97%。目前国内精炼镍企业设备产能52681吨，运行产能41465吨，开工率78.71%，产能利用率58.44%。

【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8月3日，LME镍库存264876吨，周环比减少2466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】昨日沪镍早盘持续下跌，夜盘跟随有色金属反弹收复日内全部跌幅，受印尼出口恢复及美伊潜在谈判疏磺松动影响，短期走势区间震荡。宏观层面，近日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；美伊和谈信号释放，但伊朗否认直接会谈，地缘降温但不确定性仍存。消息面，今日印尼正式澄清稀土出口禁令仅针对纯稀土产品，不适用于镍、锡等衍生品中伴生的微量稀土成分，此前受阻的100多艘出口船只已全面恢复运营。镍产品出口恢复。此外，加拿大7月31日批准克劳福德镍矿，为西方最大硫化镍矿之一，但投产仍需数年，短期无实质影响。7月底RKAB补充配额窗口已关闭，印尼ESDM将在8-9月公布结果。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，可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，但市场成交整体清淡。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，硫磺价格高位持稳，对MHP成本及硫酸镍形成支撑，但美伊和谈信号出现后地缘溢价边际弱化，成本支撑松动预期升温。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，但印尼出口恢复逆转短期供应扰动，叠加镍铁与不锈钢淡季需求疲弱，短期镍价预计维持区间震荡，预计核心运行区间在127000-133000，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：供应收缩叠加需求压制，不锈钢短期区间震荡

【现货】据Mysteel，截至8月3日，无锡宏旺304冷轧价格14800元/吨，日环比持平；佛山宏旺304冷轧价格14800元/吨，日环比下降150元/吨；基差500元/吨，日环比上涨165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1164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。8月3日上期所不锈钢期货库存87711吨，周环比下降2933吨。

【逻辑】昨日早盘不锈钢盘面持续下跌，夜盘伦镍及沪镍同步走强推动不锈钢超跌反弹，短期行情区间震荡。宏观层面，近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。工信部印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，推进钢铁、有色、建材、石化化工等重点行业用能结构转型、低碳工艺改造。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。7月底RKAB补充配额窗口已关闭，印尼ESDM将在8-9月公布结果。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，但市场成交整体清淡；消息面，今日印尼正式澄清稀土出口禁令仅针对纯稀土产品，不适用于镍、锡等衍生品中伴生的微量稀土成分，此前受阻的100多艘出口船只已全面恢复运营。镍产品出口恢复。铬矿方面，港口库存高位运行，8月主流钢厂招标价普遍下调价格，成本支撑

持续弱化。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。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，但淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本、8月300系排产回升加大供应压力，叠加库存累积压制，不锈钢价格上行空间受限。短期不锈钢价格预计维持区间震荡运行，主力参考14500-15200。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ 碳酸锂：远期悲观预期和强现实博弈，盘面维持偏弱运行

【现货】截至8月3日，SMM电池级碳酸锂现货均价140000元/吨，工业级碳酸锂均价135000元/吨，日环比均下跌3000元/吨，电碳和工碳价差5000元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价128000元/吨，工业级氢氧化锂均价115500元/吨，日环比均下跌2750元/吨。昨日盘面维持相对弱势，现货价格整体下跌，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，7月碳酸锂产量105187吨，环比减少10133吨，同比增长29%；其中，电池级碳酸锂产量74157吨，较上月减少6768吨，同比增加21%；工业级碳酸锂产量31030吨，较上月减少3365吨，同比增加54%。8月碳酸锂产量预计为112580吨。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吨，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维持偏弱走势，早盘低开后持续下探，主力跌破前低后反弹至14万附近，盘面修复后午后整体维持偏弱震荡调整，截至收盘主力合约LC2609下跌1.15%至138900，情绪驱动仍不足。基本面来看，7月碳酸锂供应减量，非洲原料尚未集中到港，后续冶炼有一定恢复，云母大厂复产推进后补充供应但部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡但限电影响下小部分减产，8月排产预计整体增加。需求中短期的韧性确定性较强，目前市场多家主流机构调研的8月电池排产环增幅度均能维持在6%-8%的水平，对碳酸锂实际消费的承接力度仍较强。今年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，储能增量空间打开后头部企业基本维持满产。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。社会环节库存去化幅度维持逐周放大，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，但仓单集中注销期后流通抛压或有显现。整体来看，近期资金逻辑有所切换，偏中长线资金开始转向对明年平衡偏松的交易，而中短期旺季在即且目前仍维持去库，现实韧性提供支撑，近端和远期预期体现出一定矛盾性。资金流向上看目前空头仍比较强势，短期盘面的情绪和技术压制都比较强，昨日主力跌破前低后小幅反弹，短期关注能否在14.5以上持续突破站稳，短线预计偏弱区间调整为主，主力参考13.5-14.5万。

【操作建议】主力参考13.5-14.5万，区间操作为主

【短期观点】偏弱区间调整

◆ 多晶硅：价格指数预期带动多晶硅价格涨停

【现货价格】8月3日，据SMM统计，N型复投料均价上涨600元/吨至32500元/吨，N型颗粒硅上涨250元/吨至31500元/吨。

【供应】从供应端看，7月产量回升至10万吨左右，符合预期。据SMM，7月多晶硅产量小幅增长6.3%至9.85万吨。7月底多晶硅周度产量2.45万吨，上涨0.17万吨。据硅业分会，7月国内多晶硅产量约10.51万吨，环比增加13.13%，月产量净增约1.22万吨。根据企业排产计划，8月产量大概率继续增加，据硅业分会8月产量将增至11.2万吨左右，环比增幅约6.5%。

【需求】从需求端看，目前依旧维稳为主，暂未有大幅增长预期，关注终端装机恢复情况。6月硅片产量为55.49GW，7月硅片排产在52.32GW，回落5%。7月组件产量为41.8GW，环比增9%，同比回落11%，符合预期，8月排产上涨1%至42.37GW。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。

【库存】7月仓单大幅增加6540手至20790手，折6.2万吨。多晶硅厂家库存下跌2万吨至27.6万吨，主要跌幅在7月底，不排除向下转移的可能。整体库存月环比变化不大。

【逻辑】多晶硅期货大幅上涨，主力合约涨停，最高涨幅达9%，大幅上涨2960元/吨至35890元/吨。市场监管总局开展光伏行业价格合规指导，多晶硅最低价格重心上移预期带动多晶硅价格大幅上涨。市场监管总局开展光伏行业价格合规指导，多晶硅最低价格重心上移预期带动多晶硅价格大幅上涨。依旧是强政策预期、弱供需面的博弈。光伏行业价格合规指导有望约束低价竞争，推动多晶硅价格企稳回升，转向以技术和质量为驱动的良好发展轨道。但实际供需面依旧需要应对内部需求增速放缓、外部供应链重构的挑战。期货价格大幅上涨之后，期现价差再度扩大至3000元/吨以上，关注后期现货是否有跟涨动力。若必须按完全成本以上价格销售，因多晶硅投资额大、折旧高，多晶硅价格重心有望上涨至36000-38000元/吨以上，打开价格上行空间。但若供需面没有改善，持续累库，库存压力或将导致价格再度承压。从估值角度来看，绝对价格仍在低价区间，但期货主力在今日大幅上涨后升水现货超3000元/吨，期货偏高估，关注企业套期保值意愿。从技术面来看，大阳线穿过多条均线，表现强势。若根据此前报告持有多单或跨式期权，谨慎持有。若无持仓建议观望。

【操作建议】若持有多单或跨式期权，谨慎持有，择机平仓。若无持仓建议观望。

◆ 工业硅：工业硅期货跟随多晶硅期货上涨

【现货价格】8月3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，维稳。

【供应】7月产量为38.8万吨，如期增加，上涨2.96万吨，约涨8%。产量增加主要来源于季节性西南地区电价下调、开工率回升。往年整体呈现二季度产量增加，三季度产量达到高峰的情况，因而7月环比产量依旧维持增长符合预期。但今年产量增长相对比较克制，新疆伊犁部分硅炉因电力影响小幅减产，大型企业也有减产计划。价格低位情况下，下调8月产量增长预期，预计8月产量维稳甚至有望回落。

【需求】需求稳中有增。增长主要来源于多晶硅的产量增长，多晶硅7月产量回升至10万吨左右，环比增长近1万吨；8月大概率继续小幅增长。有机硅7月产量小幅下降0.11至18.71万吨，开工率约61%，8月排产有望回升至19.35万吨左右，关注8月有机硅行业会议对开工率的影响。铝合金预计维稳为主，需求淡季小幅下滑，但影响不大。预计8月需求也依旧维稳或小幅增长。

【库存】7月工业硅仓单增长384手至32286手，约16.14万吨，社库共计52.3万吨，下降3.3万吨，厂库增长1.41万吨至19.34万吨，总库存约71.64万吨，下降1.89万吨。

【逻辑】工业硅现货价格维稳，期货价格在多晶硅大幅上涨的带动下上涨165元/吨至8335元/吨。8月供需边际有望继续好转，预计底部逐步震荡夯实，库存小幅下降，仓单增长较少，关注筑底回升驱动。从供需面来看，7月下旬产量增长相对比较克制，新疆伊犁部分硅炉因电力影响小幅减产，价格低位情况下，下调8月产量增长预期，预计8月产量维稳甚至有望回落。需求端稳中小幅增长，增长主要来源于多晶硅的产量增长，其余有机硅、铝合金预计维稳为主，可关注出口影响。成本支撑确实在原材料和电价下调的背景下有所下移，但8月预计环比维稳或跌幅收窄。整体来看，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，偏弱。策略方面，期价跌至成本支撑区间，区间下沿可逢低试多。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】若持有多单，谨慎持有，择机平仓。若无持仓建议观望。

[黑色金属]

钢材：表需持续下降，钢价破位下跌

【现货】

期现下跌，期货跌幅大于现货，基差被动走强。唐山钢坯-20至2970元/吨。上海螺纹-20在2940元/吨，10月螺纹基差-36元；热卷价格-20在3260元/吨，10月合约热卷基差63元/吨。

【成本和利润】

铁矿发运高位，到港增量，高库存再次累库；焦煤维持低库存，但近期山西长治复产预期，影响焦煤估值回落，但山西减产情况下，低库存对价格有支撑。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-1.2至235.5万吨；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】

钢材持续下跌，昨10月合约螺纹和热卷分别收于2976和3197元/吨。铁矿跟跌，跌幅大于钢材。随着山西复产预期增强，双焦估值回落。原料端都走弱，钢材成本坍塌。产业端，钢材需求同比下降，当前淡季需求环比下滑，钢厂检修减产匹配淡季需求，减产后库存持平走势。8月钢厂有复产预期，库存或再次累库，需要关注下半年旺季需求回升程度。当前在需求持续下滑情况下，铁元素链条破位下跌交易供需偏宽松的基本面，在供应端没有收缩政策预期下，钢价大概率将试探去年价格低点。螺纹和热卷10月合约分别关注2950和3100附近支撑。操作上前期空单持有。

【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：负反馈兑现，矿价承压运行

【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 8 月 3 日收盘，铁矿主力合约-2.71% (-19.5)，收于 699.5 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升，到港量因天气影响消除后卸货进度加快而大幅增加。全球发运量 3339.5 万吨，环比增加 254.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2737.0 万吨，环比增加 257.1 万吨。澳洲发运量 1735.2 万吨，环比增加 63.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1429.2 万吨，环比增加 11.1 万吨；巴西发运量 1001.8 万吨，环比增加 193.9 万吨。45 港口到港量 3099.7 万吨，环比增加 706.0 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，上周五夜盘情绪继续回落，昨日整体低位震荡运行。消息方面，受贸易摩擦压力增加的影响，中钢协表示下阶段严格落实钢铁出口许可证管理制度，主动适配国际规则，推动出口向高端化、绿色化转型，实现平稳有序发展。铁矿近期大跌的起因为 7 月政治局会议政策预期落空，然后在成材淡季需求走弱、负反馈预期之下加速下行，这其中亦有唐山短期环保限产的助推。极端情绪释放下铁矿下探 90 美金附近试探非主流供应弹性。此外，海运费整体保持高位，昨日海运费环比有所回升，C5 航线+0.99 美元/吨，C3 航线+0.52 美元/吨。基本面来看，7 月全球发运已从 6 月财年冲量高点季节性回落，周均发运量边际下滑，但 8 月进口矿供给预计略有回升。需求方面，当前 247 家钢厂日均铁水产量已降至 235.55 万吨，钢厂盈利率同步恶化至 33.77% 的历史低位；8 月中上旬终端用钢需求仍处淡季，弱现实弱预期格局延续，但随着淡季需求的结束，中下旬市场或交易旺季预期，铁水或阶段性企稳回升，预计 8 月铁水均值在 237 万吨附近。库存方面，截至 7 月末 45 港进口铁矿库存为 16590.34 万吨，绝对水平仍处历史同期高位，受需求淡季及供应回升的影响，8 月铁矿库存或止降转增。综合来看，8 月铁矿石市场在供应回升、需求偏弱、库存高企的压力下预计震荡偏弱运行；不过，海运费目前支撑仍存，上方空间受制于基本面宽松格局。09 合约暂时关注 680 一线支撑，策略上建议反弹至 720 一线试空。

焦煤：煤矿复产推进，长治一矿一策推进煤矿复工复产

【期现】

焦煤偏弱走势，9 月合约-1.2%至 1182 元/吨；山西低硫主焦 S0.7 价格 1971；山西中硫主焦 S1.3 价格 1680；山西高硫主焦 S1.6 价格 1674；蒙煤甘其毛都蒙 5 价格 1154 甘其毛都蒙 3 价格 1230。

【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 万吨。

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】

30 日晚上市场传出山西长治产能核增文件影响市场对停产煤矿有复产预期。在此影响下焦煤和焦炭估值回落。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，上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，下方支撑关注 1100-1150 区间。

◆焦炭：焦炭第二轮提降落地，仍有提降预期

【期现】

焦炭延续下跌走势，09 合约跌 31 至 1753 元/吨。吕梁准一级干熄焦 1860（第 2 轮提降价格），对应厂库仓单 2060.0 元/吨。唐山准一级干熄焦 2010。日照港准一级焦 1570（-50），对应港口仓单 1918 元/吨（对标）。

【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】

30 日晚上市场传出山西长治产能核增文件影响市场对停产煤矿有复产预期。在此影响下焦煤和焦炭估值回落。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，焦化企业焦炭累库，钢厂焦炭小幅去库，港口焦炭快速去库，整体库存持平走势。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，下方支撑关注 1650-1700 区间。

◆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 5500 元/吨；宁夏 5450 元/吨；青海 5500 元/吨。

【期货】

截止 8 月 3 日收盘，硅铁主力合约-0.56% (-32)，收于 5680 元/吨。

【成本及利润】

兰炭小料价格稳中上行，上周五主流电石企业上调兰炭 20 元/吨，陕西府谷小料在 790 至 820 元/吨。

内蒙即期生产成本 5628 元/吨，青海即期生产成本 5207 元/吨，宁夏即期生产成本 5642 元/吨。内蒙即期利润-128 元/吨，宁夏即期利润-200 元/吨，青海即期利润 293 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 33.82%，环比上周增 0.58%；日均产量 16300 吨，环比上周增 1.37%，增 220 吨。周供应 11.41 万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求 (70%) 18937.6 吨，环比上周减 1.96%。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】

昨日硅铁主力合约低开高走，受黑色系情绪影响低开，但随着宁夏电价上调以及甘肃减产而修复涨幅。消息方面，7 月宁夏硅铁结算电价整体稍有增长，正常生产厂家电价上涨不足 1 分，集中在 0.4-0.43 元/千瓦时，个别存在检修减产厂家电价上涨 4-7 分。此外，甘肃陇南万利硅铁生产企业已全线停炉，本次涉及 7 台 40500kVA 矿热炉，单日硅铁供应量减量约 700 吨。暂无明确复产时间。基本面来看，供应端，在 7 月宁夏结算电价抬升下，厂家亏损继续加深，但受利润分化影响，部分宁夏复产预期走强，年内新增产能仍有扩产预期，预计后续硅铁产量或呈现高位维持但区域分化的格局。需求方面，短期铁水或维持偏低位，但随着天气转凉、供应持续收缩，后续成材供需或边际改善，铁水后续仍有复产预期。非钢需求中金属镁短期预计仍维持弱势，不锈钢方面韧性仍存。成本方面，兰炭价格预计稳中偏强运行，7 月结算电价料抬升，甘肃 8 月电价亦存上涨预期，整体成本端支撑仍存。综合来看，硅铁处于供需转弱但成本端存支撑的博弈中，上方受需求下滑压制。预计 8 月硅铁价格以宽幅震荡为主，11 合约运行区间参考 5500-5850 元/吨。

◆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 5550 元/吨；广西 5600 元/吨；宁夏 5480 元/吨；贵州 5550 元/吨。

【期货】

截止 8 月 3 日收盘，锰硅主力合约-1.5% (-86)，收于 5638 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5630 元/吨，广西即期生产成本 6190 元/吨，内蒙即期生产利润-81 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 33.5 元/吨度左右，澳矿主流成交价 38 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 38.2 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 24.62 万吨，较上周环比下降 63.15%；澳大利亚发运总量 6.31 万吨，较上周环比下降 27.27%；加蓬发运总量 11.52 万吨，较上周环比上升 51.83%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 28.31 万吨，较上周环比下降 23%；澳大利亚锰 10.85 万吨，较上周环比上升 4.18%；加蓬锰矿 5.05 万吨，较上周环比上升 1.92%。截至 7 月 30 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 157.65 万吨，

南非到中国的海漂量为 73.69 万吨;澳大利亚到中国的海漂量为 16.03 万吨;加蓬到中国的海漂量为 27.30 万吨。

库存方面,截至 7 月 31 日,中国锰矿总库存 578 万吨,环比-7.7 万吨,其中天津港锰矿库存 469.9 万吨,环比-3.5 万吨。钦州港库存 99.5 万吨,环比-4.1 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 30.04%,较上周减 0.38%;日均产量 23710 吨,减 635 吨。周产 165970 吨,环比上周减 2.61%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求(70%)116871 吨,环比上周减 1.97%;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偏弱运行,一方面因锰硅成本下移及自身供需宽松,另一方面则与黑色系情绪坍塌有关。锰矿港口现货维持下行趋势,出货承压。展望后市,锰硅预计延续低位震荡格局。基本面来看,供应方面,锰硅供应预计先低后高,短期利润承压以及需求偏弱下,锰硅产量预计维持低位,但伴随锰矿价格企稳及需求回升预期下,锰硅供应预计也将回升;后续增产主要集中在北方产区。需求端,短期铁水或维持偏低位,但随着天气转凉、供应持续收缩,中下旬供需结构可能出现边际改善,铁水后续仍有复产预期。8 月炼钢需求大概率维持前低后稳的格局。成本方面,7 月产区电价存在抬升预期,但 8 月或下降;锰矿仍维持供需宽松格局,高位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。整体成本下方空间有限。综合来看,锰硅供需宽松格局维持,成本端企稳预期增强。预计 8 月价格震荡运行,11 合约运行区间 5450-5850。

[农产品]

◆ 粕类:美豆下方空间有限,豆粕重获支撑

【现货市场】

豆粕:8 月 3 日,国内豆粕现货市场价格稳中上调,其中天津市场 3050 元/吨,持稳,山东市场 2980 元/吨,持稳,江苏市场 2980 元/吨,涨 20 元/吨,广东市场 2980 元/吨,持稳。成交方面,全国主要油厂豆粕成交 27.63 万吨,较前一交易日增 17.01 万吨,其中现货成交 18.03 万吨,较前一交易日增 9.41 万吨,远月基差成交 9.60 万吨,较前一交易日增 7.60 万吨。开机方面,全国动态全样本油厂开机率为 64.94%,较前一日上升 0.39%。

菜粕:8 月 3 日全国主要油厂菜粕成交 10000 吨。全国菜粕市场价格涨跌互现,基差报价调整。开机方面,全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 39.33%。

【基本面消息】

美国农业部周一确认,民间出口商销售 48.8 万吨美国大豆,目的地为中国;另向未知目的地销售 13.615 万吨大豆。两笔交易均将在 2026/27 年度交付。

对 10 位分析师的调查显示,预计美国农业部将把全美大豆作物优良率上调 1 个百分点至 64%。在美国中西部经历炎热干燥天气后,降雨使作物生长状况趋于稳定。如果预测得到证实,这将是三年来同期最低的大豆作物优良率。

巴西大豆从年内高点回落。上周巴西大豆价格下跌,从年内高点回落,结束了此前连续六周上涨的走势。截至 7 月 31 日,帕拉纳瓜港口大豆报价为每 60 公斤袋 144.91 雷亚尔(约 28.56 美元),比一周前的 148.37 雷亚尔(约 29.22 美元)下跌 2.3%,较 2025 年底的 141.01 雷亚尔上涨 2.8%。当周芝加哥 11 月大豆下跌 5.3%,报 1187.5 美分/蒲。

美大豆和豆粕基金增加净多持仓。截至 7 月 28 当周,美豆基金净多增 3 万至净多 16.05 万张,美豆油基金净多减 1.23 万至净多 10.79 万张,美豆粕基金净多增 1.42 万至净多 8.77 万张,美玉米基金净多

增7.01万至净多12.67万张，美麦基金净空减1.02万至净空0.82万张。

9月起欧佩克日均增产18.8万桶石油。当地时间8月2日，石油输出国组织（欧佩克）发布声明称，沙特阿拉伯、俄罗斯、伊拉克、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼七个“欧佩克+”主要产油国举行线上会议，审议全球石油市场形势及前景。声明称，七国决定2026年9月日均增产18.8万桶，以支持石油市场稳定。

【行情展望】

前期美豆调整，盘面在1180美分附近重获支撑，美豆昨日小幅反弹。美豆自身供需格局趋紧，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，行情下方空间不大。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。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

【现货情况】

现货价格小幅震荡。昨日全国均价10.43元/公斤，较前一日下跌0.04元/公斤。其中河南均价为10.44元/公斤，较前一日下跌0.09元/公斤；辽宁均价为10.00元/公斤，较前一日下跌0.09元/公斤；四川均价为10.12元/公斤，较前一日持平；广东均价为11.95元/公斤，较前一日持平。

【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】

现货价格整体仍偏弱，现货表现不佳，盘面空头情绪进一步释放。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：供需格局宽松，盘面偏弱震荡

【现货价格】

8月3日，东北三省及内蒙主流报价2080-2270元/吨，局部较上周五跌5-10元/吨；华北黄淮主流报价2140-2290元/吨，局部较上周五跌10-40元/吨。东北港口玉米价格稳中偏弱，25年14.5%水二等玉米收购价2260-2280元/吨，部分较上周五跌5-10元/吨。其中锦州港14.5%水二等玉米收购价2270-2280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2260-2270元/吨左右，汽运日集港约0.3万吨。14.5%水一等玉米装箱进港2300-2320元/吨，14.5%水二等玉米平仓价2300-2320元/吨，较上周五跌5-10元/吨。

【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】

旧作库存偏高且出售窗口缩短,产区持粮主体出货积极性增加,价格稳中偏弱运行。需求端,深加工企业检修逐步结束,需求或小幅修复但库存充足下增量有限;饲料企业持续利润亏损,补库意愿受到抑制,整体需求改善力度有限。替代端,新麦及进口谷物充足,叠加政策投放持续,共同挤占玉米饲用需求。新季端,种植成本较高,当前处于玉米生长关键期,需要关注天气端变化,若出现异动或支撑价格。综上,短期玉米供需仍显宽松,行情整体承压,但成本支撑也限制玉米下跌空间,整体维持区间偏弱震荡。

◆ 白糖:库存高企消费乏力,期货盘面延续弱势

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货收高,因多个糖产区天气干燥,产出前景下降。交易商表示,多个地区炎热干燥的天气为市场提供了支撑,欧盟、印度和泰国的糖产量前景正在下降。巴西将于周六生效的汽油中提高乙醇掺混比例的政策,也可能导致更多甘蔗用于生产生物燃料,以牺牲糖产量为代价。整体而言,原糖市场多空因素交织,价格高位震荡运行。国内市场呈现供强需弱格局,当前高库存逐步转化为陈糖。需求端持续偏弱,09 合约交割成为陈糖流通重要渠道,若无明显价格让利,难以吸引增量买盘。传统夏季饮料消费旺季复苏不及往年,食品加工企业维持按需采购模式,暂无集中备货行为,库存去库节奏偏缓。高库存持续压制盘面,现货缺乏主动拉涨动能,在供大于求格局下,多头接货意愿偏弱,预计糖价维持偏弱震荡。

【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：下游淡季拖累上行，棉花震荡格局

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货收高，但盘中大部分时间承压，受油价走低拖累，同时投资者在上周上涨后锁定获利。美棉生长进度同比小幅偏快，优良率保持平稳。当前 USDA 本年度棉花签约逐步收官，装运量进入季节性回落阶段，新年度签约订单大幅回升。印度降水偏少，棉花播种与生长进程受阻；全球主要产棉国天气风险持续存在。国内市场来看，7 月中央储备棉投放开启，市场供应偏紧的预期有所缓和；新疆主产区气温较 7 月中下旬回落，市场对产量的担忧有所降温。现阶段下游消费尚未明显回暖，棉价上行承压；但纺企维持较高开工水平，原料采购仍具备刚性需求支撑，后续重点跟踪传统旺季下游需求恢复情况。8 月新疆棉花进入定产关键期，南疆持续高温缺水给新棉生长带来不确定性，新季天气演变将成为影响行情的核心变量。综合判断，短期国内棉价或以区间震荡运行为主。

【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 80，环比-3，同比+33；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 72，环比+3，同比+6。

美棉主产区及德州干旱水平窄幅变化。根据季度展望，8-10 月美棉大部分产区旱情缓解，德州北部则有干旱发展。

美棉出口：截至 2026-07-23 当周，2025/26 美陆地棉周度签约 0.67 万吨，环比下滑 42%，其中越南签约 0.32 万吨，巴基斯坦签约 0.12 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 7.99 万吨，其中越南 5.57 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 5.3 万吨，环比下滑 15%，其中越南装运 1.78 万吨，巴基斯坦装运 1.12 万吨。

国内方面：

仓单情况：截至 8 月 3 日，郑棉仓单注册量 9972（-102），预报量 149（+0），整体 10121（-102）。

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，零星低于该价，1200~1300 区间现货陆续减少；2025/26 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流销售基差在 CF09+1600~1850，零星低于该价，整体报盘数量不多，疆内自提。

◆ 鸡蛋：市场走货不一，蛋价红稳粉强

【现货市场】

8 月 3 日，全国鸡蛋价格多数稳定，少数下滑，个别上涨，主产区鸡蛋均价为 4.35 元/斤，较昨日价格下跌。货源供应稳定，市场消化平缓。

【供应方面】

高温持续制约产蛋率，叠加老母鸡价格走低、蛋价长期上行乏力双重因素影响，养殖端出栏加速，老母鸡出栏量增加，大码蛋供给收缩；新开产蛋鸡则持续增量，小码蛋货源逐步增多。当前市场整体库存水平偏低，预计本周市场以出货流通为主，供需端压力有限。

【需求方面】

当前产区各市场走货不一，北方受高温天气影响，各环节较为谨慎，市场出货压力较大；南方周末连续下跌后，贸易商抄底情绪增加，出货略有好转，整体红稳粉强。根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 8 月 3 日，全国生产环节库存为 0.89 天，较昨日增 0.02 天，增幅 2.30%。流通环节库存为 1.06 天，较昨日减 0.12 天，减幅 10.17%。

【价格展望】

鸡蛋供应量稳定，下游按需采购为主，部分地区消化速度加快。整体来看，近月跟随现货震荡调整，随着 8 月现货进入旺季，期价存反弹可能。

◆ 油脂：马棕弱勢整理，连棕承压表现趋弱

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

连豆油高开，震荡下跌，CBOT大豆与豆油下跌（中东紧张局势缓解），拖累国内油脂市场。主力9月合约报收在8385元，与31日收盘价相比下跌4元，1月合约报收在8388元，与31日收盘价相比下跌18元。现货稳中下跌，基差报价稳中上涨。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价8600元/吨，较昨日下午下跌20元/吨，江苏地区工厂豆油8月现货基差最低报2609+210。广东广州港地区24度棕榈油现货价格9133元/吨，较前一日下跌28元/吨，广东地区工厂8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10230-10700元/吨，江苏地区工厂菜籽油8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月棕榈油出口量为1088024吨，较6月出口的972710吨增加11.9%。其中对中国出口6.8万吨，较上月的8.5万吨减少1.7万吨。

船运调查机构ITS公布数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1602475吨，较6月出口的1340842吨增加19.5%。其中对中国出口3.6万吨，较上月7.3万吨减少3.8万吨。

独立检验机构AmSpec公布数据显示，马来西亚7月棕榈油出口量为1428275吨，较6月出口的1274506吨增加12.1%。其中24度报9.7万吨，较上月10.5万吨减少0.8万吨。

监测数据显示8月3日，马来西亚24度报1147.5涨2.5美元，理论进口成本在9564-9644元之间，较上日上涨18元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在431-371元之间，亏损幅度扩大了46元。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚BMD毛棕油期货维持区间震荡走势，短线仍会反复地测试4600令吉的支撑作用。受基本面上多空因素并存，叠加原油走势的拖累和影响，马棕仍会反复地测试4600令吉的支撑作用。关注后市能否在此获得支撑而有效地止跌企稳。国内方面，：大连棕榈油期货市场维持震荡调整走势，期价跌破9300元后进一步向下趋弱并寻求下方9200元的平台下沿给予支撑。在马棕走势的拖累下，连棕油如跌破9200元支撑就会打开新的下跌空间，相反有效地站稳9200元之上，连棕油则存在着重新震荡走强的机会。

豆油方面，美国生物柴油方面来看，美国环保署宣布，将在8月4日前对Alon Refining和HF Sinclair提交的两份2024合规年可再生燃料标准小炼厂豁免（SRE）请愿做出决定，早于石油公司要求的8月11日截止日期。若结果不利生物柴油生产，CBOT豆油将重新下跌。国内方面，下游市场消费不多，工厂豆油库存仍在累积，基本面偏空。且盘面下跌，油厂理论榨利亏损，再加上7月到期合同已经被消化，贸易商挺价心理加强。基差报价短线有小幅上涨的可能，但幅度不大。

菜油方面，基本面来看，上周末港口菜油库存减少1.5万吨，且库存处于2022年来同期的次低水平，供应面利好，对行情有一定支撑。不过，CBOT大豆与豆油仍在下跌，短期内主力9月合约维持在9900元上方窄幅震荡调整为主。现货随盘波动，基差报价受到支撑，但是需求清淡，基差报价涨幅有限。

◆ 红枣：多重利空因素集中，盘面增仓下跌

【行情分析】

新季方面，随着估产数据陆续出炉，市场对新季新疆灰枣产量普遍预计在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。销区市场，购销活动清淡，到车少量。8月3日，河北崔尔庄市场到3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）大幅下跌，开盘7930，收盘7610，最高7960，最低7600，跌430元/吨，跌幅5.35%，成交16.22万手，持仓量12.40万手，日增仓5867手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8895张（折合红枣44475吨）。

【行情展望】

25/26 产季结束后，全国产销区结转库存仍处于历史偏高区间，冷库货源充足。销区沧州、广东市场现货流通货源充裕，贸易商清库压力较大。周度库存去化速度极慢，旧货尚未消化，市场提前担忧 9-10 月新枣集中下树后，新旧货源叠加，供给压力进一步放大。资金层面，盘面增仓下行，空头主动进攻，交易重心由远期产量预期转向当下宽松库存，多头情绪快速降温，观望资金选择离场，产业资金态度偏谨慎。因此，红枣基本面高结转库存+淡季弱需求核心矛盾没有解决，预计短期弱势运行，反弹大概率属于修复性质。中长期来看，8 月中下旬将进入中秋礼盒备货窗口期，销区现货成交回暖、库存加速去化，有望带动期价阶段性修复，但高库存背景下反弹高度有限；9 月红枣进入膨大、成熟期，重点防范持续低温、早霜冻、大范围降雨裂果风险。如果气候平稳，新枣顺利丰产，9-10 月新旧货源叠加，供给压力达到峰值，价格承压运行。

◆ 苹果：市场情绪降温，期价小幅回落

【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好货不多，目前 70# 起步主流价格 2.7-3 元/斤。早熟红斯尼克 70# 起步主流成交价 2.4-3 元/斤。早熟嘎啦少量上市，70# 起步 2.3-2.4 元/斤，好货 2.8-3 元/斤；陕西渭南合阳甘井镇产区纸袋秦阳前期订购货源正在装货，70# 起步主流价格 2.5-3 元/斤（有轻微冰雹点）。纸袋嘎啦少量订购，好货价格最高 4.2-4.3 元/斤，较前期好货 4.5-4.6 元/斤价格略有下降。销区市场，8 月 3 日，广东槎龙批发市场到车约 18 车，较前一日增加。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，截至 2026 年 7 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 55.14 万吨，环比上周减少 6.09 万吨。其中：山东产区库存 43.06 万吨，较上月减少 28.83%，库容比为 9.26%；陕西产区库存 8.21 万吨，较上月减少 59.79%，库容比为 2.22%；甘肃产区库存 2.8 万吨，较上月减少 67.82%，库容比为 1.45%；辽宁产区库存 1.07 万吨，较上月减少 86.5%，库容比为 1.01%；山西和河南产区月底清库。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。

期货市场，昨日苹果期货小幅下跌，收盘 7775 元/吨，跌 49 元/吨，跌幅 0.63%；最高 7835 元/吨，最低 7729 元/吨，持仓量 12.07 万手，减仓 11601 手。

【行情展望】

现货端处于新旧季交替窗口，旧季优质货源紧缺提供底部支撑，新季丰产预期压制上行空间，叠加消费淡季和早熟果上市，短期大概率维持区间震荡格局。后续需重点关注产区天气变化、早熟果上量后的价格表现以及新季产量数据的进一步验证。

[能源化工]

◆ 原油：冲突反复，地缘主导油价

【行情回顾】

WTI 09 月合约收于 80.34 美元/桶，下跌 5.11%

布伦特 10 月合约收于 83.77 美元/桶，下跌 4.73%

【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。

美国总统特朗普周六晚间表示，因伊朗及其他中东国家方面称正在推动一项可能重新开发霍尔木兹海峡的协议，美国暂缓了原定对伊朗发动的新一轮军事打击

OPEC+计划 9 月继续增产 18.8 万桶/日。

【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】

近日地缘并未再度升级，油价短时偏弱小幅承压。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：短期跟随原油震荡；低估值、强现实、弱预期下，PXN 小幅反弹

【现货方面】

8 月 3 日，PX 价格呈现偏弱震荡走势。从市场氛围来看，实货与纸货交易氛围明显分化。实货方面，窗口交易氛围良好。早盘 9 月在 1085 有买盘报价；午后 9 月在 1085、10 月在 1066 有买盘报价；尾盘 9 月在 1088/1089 商谈，10 月在 1069 有买盘报价。成交方面，窗口内 10 月在 1069 有两单成交（GUNVOR 卖给 TOTAL，BPSG 卖给 GSCX），在 1070 有一单成交（ADNOC 卖给 SKGC）。（单位：美元/吨）

【价格利润方面】

8 月 3 日，中国 PX CFR 1076 美元/吨（-3），折合人民币现货价格 8421 元/吨，折算基差 273 元/吨（-9）；PXN 295 美元/吨附近（+53）。

【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 月韩国出口我国 32.1 万吨，同比增长 9.5 万吨。

库存：截至 6 月底 419 万吨库存，环比去库 27 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，中东局势暂不明朗，原油宽幅震荡。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，PXN有小幅扩张的条件；但供需偏弱预期下，估值上方空间受限，短期以跟随油价波动为主。策略上，关注远月逢高做空机会；关注11-1月差逢高反套机会。

◆ PTA：库存下降至低位，降负驱动下加工费大幅走扩

【现货方面】

8月3日，期货震荡收涨，市场商谈氛围活跃，装置检修、合约减量等因素影响下，聚酯买盘增加，基差走强。个别主流供应商有出货。8月中上主港在09+155~185附近商谈成交，个别货源偏低在09+150有成交，少量略高，价格商谈区间在5920~6100。8月下在09+130~170有成交。个别主流供应商在09+165~180有成交。

【价格利润方面】

8月3日，华东现货价格6010元/吨(+85)，现货基差173元/吨(+33)。PTA现货加工费494元/吨(+100)，TA2609盘面加工费517元/吨；TA2601盘面加工费413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31日社会库存(除信用仓单)182.1万吨，环比去库9万吨。其中，PTA工厂库存60万吨，环比去库4.2万吨；在库在港库存36.2万吨，环比去库6万吨；聚酯工厂库存67.4万吨，环比累库2.1万吨。

【行情展望】

近期检修及降负消息较多，在库存下降至低位后逆势反弹，加工费大幅走扩。下游聚酯在原料价格波动较大、原料缺乏等原因下提负缓慢。但此轮检修结束后，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加工费上方空间预期有限，但今年供需格局改善，下方有一定支撑。整体看，目前PTA基本面维持近强远弱格局，但自身估值波幅有限，节奏上跟随原油为主。策略上，关注远月做空机会；关注TA9-1逢低正套机会。

◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

【现货方面】

8月3日，现货方面短纤工厂周六部分上涨100，今日报价普遍维稳，半光1.4D主流报7800~7950元/吨出厂或短送。期货偏弱震荡，期现商、贸易商价格优惠商谈，半光1.4D主流商谈在7350~7750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多疲软，截止下午3:00附近，平均产销47%。

【价格利润方面】

8月3日，短纤现货价格7535元/吨(-40)，主力合约基差145元/吨(-4)，短纤现货加工费675元/吨，PF2609盘面加工费750元/吨，PF2610盘面加工费856元/吨。

【供需方面】

供应：截至7月31日，短纤工厂负荷小幅下降至82.2%(+1%)，供给侧负荷水平中性偏低。

需求：截至7月31日，涤纱开工小幅下降至52.2%(-0.2%)，需求侧开工水平位于五年期最低位水平。

库存：截至7月31日，涤短库存天数下降至10.5天(+0.5)，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：供应高位，加工费预期承压，关注下游补货和上游检修情况

【现货方面】

8 月 3 日，内盘方面，上游聚酯原料期货大跌后跌幅收窄，聚酯瓶片工厂报价多稳，局部涨跌互现，调整均在 50 元。日内聚酯瓶片市场交投气氛偏淡。市场 8-9 月订单多成交在 7400-7600 元/吨出厂不等，二线品牌略低 7300-7350 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稳，局部小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1015-1040 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 1010-1030 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

【价格利润方面】

8 月 3 日，瓶片现货价格 7490 元/吨 (+14)，主力合约基差 134 元/吨 (-12)。瓶片现货加工费 590 元/吨，PR2609 盘面加工费 678 元/吨，PR2610 盘面加工费 661 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 7 月 31 日，瓶片开工率（按最大产能计算）为 78.1% (+0.1%)，本周装置变动不大。

库存：截至 7 月 31 日，上周国内瓶片厂内库存可用天数为 8.8 天，环比增加 0.02 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%；1-6 月瓶片消费 484.3 万吨，同比+8.7%；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】

8 月 3 日，乙二醇盘面大幅低开后企稳回升，市场商谈尚可。特朗普声称美伊谈判启动，原油价格大幅下跌，早间乙二醇盘面大幅低开。但是乙二醇现货流动性紧张，叠加近端外轮到货量降至低位，现货基差表现强势，尾盘现货成交至 09 合约升水 295-300 元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心宽幅调整，日内近期船货 665 美元/吨附近成交。9 月上船货商谈在 615-630 美元/吨区间，早间适量远月船货 615 美元/吨偏下成交。

【价格利润方面】

8 月 3 日，乙二醇现货价 5185 元/吨 (-106)，现货基差 283 元/吨 (+8)。石脑油制利润-143 美元/吨，煤制利润 1173 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 8 月 3 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存 41.7 万吨，周环比去库 4.6 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。8 月 2 日华东港口出库量 1.21 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，短期仍有部分煤化工装置存检修计划，但后续预期国内负荷逐渐回升。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，地缘预期的变化是关键变量。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，纯苯反弹承压

【现货方面】

8 月 3 日，纯苯市场价格低开后修复，基差走强；受原油重挫影响，周一开盘纯苯盘面紧随低开，随后在低库存以及台风长江口封航影响下，纯苯商谈重心低位回升，收盘后中石化纯苯挂牌价下调 400 至 7500 元/吨，基本与市场持平，基差稳中走强。纯苯日均价：江苏港口现货 7500，8 月 7430，9 月 7230，10 月 7100。

【供需方面】

纯苯供应：截至 7 月 30 日，石油苯周产量 35.72 万吨（+0.45 万吨），开工率 59.31%（+0.75%）。

纯苯库存：8 月 3 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：5.58 万吨，较上期增加 0.3 万吨。

纯苯下游：截至 7 月 30 日，下游综合开工率环比提升。其中，苯乙烯开工率 60.94%（-0.81%），苯酚开工率至 69%（+3.5%），己内酰胺开工率至 67.17%（-0.06%），苯胺开工率 86.37%（-0.03%）。

【行情展望】

短期纯苯供需面维持近强远弱格局，且在美伊局势僵持以及港口低库存下，短期价格低位仍存一定支撑。不过 8 月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，且随着亚洲纯苯负荷提升进口预期逐步增加，预计国内纯苯供应逐步回升；需求来看，下游部分品种维持需求负反馈，下游整体负荷偏低，尤其是苯乙烯负荷仍处于偏低水平。8 月纯苯供需预期逐步转弱，整体存累库预期，预计纯苯价格或逐步承压，关注美伊局势扰动。策略上，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】

8 月 3 日，华东市场苯乙烯市场低开后走稳，周末原油价格大幅回落承压期货低开，然而华南三大装置减负故障，壳牌减负运行，中化泉州故障停车一周，古雷减负运行，货源供应减少，带动基差价格走高，下游高价采购跟进有限，整体观望气氛浓厚。据 PEC 统计，至收盘现货 8530~8630（09 合约+220~235），8 月下 8540~8640（09 合约+230~245），9 月下 8460~8550（09 合约+145~150），单位：元/吨。

【利润方面】

8 月 3 日，非一体化苯乙烯装置利润至 -197 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至 7 月 30 日，苯乙烯周产量 30.57 万吨（-0.4 万吨），开工率 60.94%（-0.81%）。

苯乙烯库存：8 月 3 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.28 万吨，较上周减少 0.5 万吨。

苯乙烯下游：截至 7 月 30 日，三大下游负荷环比下降。其中，EPS 开工率 57.01%（-8%），PS 开工率 43.5%（-0.3%），ABS 开工率持稳至 58.1%。

【行情展望】

目前苯乙烯行业现金流维持亏损状态，装置计划外降负增加，8 月苯乙烯供应维持偏低水平；需求端，虽终端需求整体偏弱，不过近 3 个月下游整体负荷变化不大，且金九银十临近，预计下游需求维持弱稳预期，但近期地缘扰动下苯乙烯出口预期仍存。预计 8 月苯乙烯供需维持偏紧预期，但去库幅度或有限，因苯乙烯港口库存整体偏高，预计苯乙烯整体驱动有限，叠加原料纯苯供需预期转弱，或限制苯乙烯绝对价格上方空间。策略上，节奏上跟随纯苯，关注 EB-BZ 价差低位做扩机会。

◆ 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，美伊紧张局势尚未平息叠加中东产油国增产有限，原油供应风险仍存，油制成本支撑犹在。供应端，8 月 PE 综合供应量预计环比小幅增长至 354.04 万吨，但随着下游消化节奏加快，社会库存有望下降至 30.09 万吨，库存压力明显缓解。需求端，PE 下游整体开工预计提升 2.36%，农膜行业逐步进入传统备料周期且预售订单已开始零星显现，包装膜平均开工率预计环比提升 3%，总需求量环比增长至 319.33 万吨。总体来看，PE 在需求稳步回升及库存压力缓解的带动下，预计 PE 价格存有支撑，L09 在 7100-8100 之间波动。

【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】8 月 3 日，华东拉丝 8887 (09+656, +59)

【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，美伊紧张局势尚未平息叠加中东产油国增产有限，原油供应风险仍存，油制成本支撑犹在。供应端，PP 新增扩能压力逐步向 01 合约倾斜，检修企业回归带动供应端增量预期，但多数石化检修企业回归集中在 9 月后期，8 月市场供需压力呈缓慢递增趋势。需求端，PP 下游制品企业面临高价原料压缩产业利润与新增订单跟进疲软的双重挤压，短期负反馈迹象明显。总体来看，PP 在成本支撑与需求负反馈的博弈下预计宽幅震荡，PP09 预计在 7600-8600 之间宽幅震荡。

【策略】观望

◆ 甲醇：关注地缘发展，甲醇震荡运行

【现货方面】8 月 3 日，太仓甲醇现货 2595，-23 元/吨；内蒙北线现货 2275，-33 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】

3 日甲醇期货盘面震荡下探后窄幅整理，收盘结算价较前一日下跌 26 元/吨，国内甲醇各区域现货价格普遍走弱，其中太仓现货价格 2595，-25，内蒙古北线价格 2275，-27.5。内地市场内蒙古荣信装置重启带来增量供给，叠加期货走弱拖累市场交易心态，贸易商持货意愿偏弱；甲醇工厂竞拍多数流拍，进一步加剧市场观望情绪，下游刚需采购压价商谈，成交价格有所走低。短期行情关注点在于内地多套检修装置复产进度，以及中下游持续性采购需求释放力度。

【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，盘面趋弱震荡

【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】

国内 PVC 检修陆续结束，PVC 供应预期缓增，国内市场需求淡稳，外贸出口价格竞争优势较好，行业库存去库放缓。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 76.85 万吨，环比增加 0.7 万吨，涨幅 0.92%。其中，轻质碱产量 35.08 万吨，环比增加 0.76 万吨。重质碱产量 41.77 万吨，环比下降 0.06 万吨。

截止 2026 年 8 月 3 日：本周，国内纯碱厂家总库存 182.26 万吨，较上周四增加 2.19 万吨，涨幅 1.22%。其中，轻质纯碱 104.65 万吨，环比下降 0.90 万吨，重质纯碱 77.61 万吨，环比增加 3.09 万吨。

玻璃：

截至 2026 年 7 月 30 日，全国浮法玻璃日产量为 14.28 万吨，比 23 日-0.49%。本周(20260724-0730)全国浮法玻璃产量 99.97 万吨，环比-1.31%，同比-10.32%。

截止到 20260730，全国浮法玻璃样本企业总库存 7535.3 万重箱，环比+6.3 万重箱，环比+0.08%，同比+26.65%。折库存天数 34.4 天，较上期+0.3 天。

【分析】

纯碱：纯碱供应高位，库存微增，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：玻璃现货市场成交价格重心持续下降，产销趋弱，基本面仍缺乏支撑，盘面震荡寻底。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，若无已在手空单，追空存风险。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】

上周五晚第二波出口配额落地，理论来看利好国内，实际出口发货需要时间累积，而当前基本面偏弱状态，所以情绪低迷继续影响现货市场氛围。以山东地区为例，今日山东地区尿素行情弱势延续，小颗粒出厂成交 1700-1730 元/吨，大颗粒出厂成交 1780-1820 元/吨附近。虽有配额落地，但情绪暂时低迷，而需求依旧偏弱，所以今日成交活跃度不高，行情僵持仍有松动可能性。山东临沂市场尿素接货参考价格 1750 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】

3 日国内尿素期货盘面大幅下跌，现货市场呈现稳中松动态势，波动幅度有限。第二批出口配额落地后，周末仅局部地区试探性推涨，但实际出口发运尚需时间逐步兑现，当前基本面维持偏弱格局，市场低迷情绪影响现货交投氛围。行业日产延续高位，国内需求相对疲软，对行情支撑力度不足；出口暂无新利好兑现，前期市场情绪有所消退。企业收单承压，局部价格存松动空间。短期内若无实质性利好跟进，局部市场仍存松动风险，后续持续关注出口进展及相关政策消息。

【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 8 月 3 日，杯胶 65.50 (0) 泰铢/千克，胶乳 75.00 (0) 泰铢/千克，云南胶水 16000 (0) 元/吨，海南国营胶水 16900 (+100) 元/吨，青岛保税区泰标 2145 (-15) 美元/吨，泰混 16200 (-100) 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，多数轮胎企业开工表现平稳，部分检修企业多按计划复工复产，个别企业开工稍有延后，整体出货表现不及预期，订单不足，另有部分企业存检修安排，整体供应面弱势延续，企业间灵活控产为主。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：8 月 BR 供需双增，且成本支撑有限，BR 预计偏弱震荡

【原料及现货】

截至 8 月 3 日，丁二烯山东市场价 10200(+150) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1270(+0) 美元/吨；顺丁橡胶（BR9000）山东齐鲁石化市场价 12850(+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3370(+60) 元/吨，基差 280(+25) 元/吨。

【产量与开工率】

7 月，我国丁二烯产量为 45.05 万吨，环比+2.2%；我国顺丁橡胶产量为 14.8 万吨，环比+12.5%；我国半钢胎产量 5077 万条，环比-12.7%，1-7 月同比-0.2%；我国全钢胎产量为 1301 万条，环比-1.7%，1-7 月同比+3.1%。

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 8 月 3 日报道：台橡宇部（南通）7.2 万吨/年钴系高顺顺丁橡胶装置正常运行；该装置计划于 8 月末开始检修 21 天附近；齐鲁石化 7 万吨/年高顺顺丁橡胶装置正常运行；该装置计划 9 月 1 日起停车检修 20 天附近。

【分析】

8 月 3 日，中东局势反复，BR 延续下跌，合成橡胶主力合约 BR2609 尾盘报收 12570 元/吨，涨幅-1.33%（较前一日结算价）。8 月成本端随着盛虹炼化装置重启，且预期 8-9 月美国进口货源运抵亚洲市场，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，SBS 开工率预计环比提升，但 ABS 行业利润表现不佳，国内丁二烯整体需求有所增加。供应端由于顺丁橡胶生产毛利尚可，顺丁橡胶开工率提升至高位，叠加塔里木新产能逐步释放，供应延续增量表现。需求端，半钢胎雪地胎逐步上量，全钢胎终端替换需求迎来传统旺季，8 月轮胎开工率存小幅提升预期。总体来看，8 月 BR 成本端支撑有限，需求小幅增量，但供应进一步增加，预计 BR 偏弱震荡。

【操作建议】

短期 BR2610 在 13400 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 8 月 3 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】

8 月 3 日，SCFIS 欧线指数报 3519.81 点，环比上周-5.35%。美西线指数环比-2.44%至 3529.47 点。7 月 31 日，SCFI 欧线指数报 3039 美元/20GP，环比上期-116 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 出口订货分析指数上来看，5-6 月 EMPI 出口订单指数持续回落，7 月出口订货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】

上周 MSK 开仓 4600 美金环比持平，旺季接近尾声供需压力逐步增大，但 PSS 下调后长协货量韧性偏强，整体运费下行速率暂略不及预期。08 合约铆钉现货价格步入交割行情。主力合约换月 10，后续 10 合约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 8 月长协货量回暖，FAK 下行速率较评估。其二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，因此短期趋势性不明，建议以观望为主，待船司 8 月揽货策略明朗、运费下行斜率确认后再做方向性布局。重点关注 8 月中旬起运费下行速率，及 7 月出口订单超预期是否带来 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