

## 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: zhoutingbo@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]

### ◆ 锌：国内需求偏弱，LME 库存继续去化

LME 维持升水结构，库存持续去化，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——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，短期 LME 锌挤仓风险显露，后续出口空间有望打开，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。

### ◆ 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。

### ◆ 铁矿石：负反馈兑现，矿价承压运行

昨日连铁震荡偏弱运行，月差结构转平，盘面弱势下基差继续走扩。铁矿近期大跌的起因为 7 月政治局会议政策预期落空，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跌破前期 95 美金支撑。海运费整体保持高位，昨日海运费环比有所回升，C5 航线+1.14 美元/吨，C3 航线+0.73 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。

### ◆ 鸡蛋：下游按需采购，整体走货趋稳

供应端，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。需求端，当前鸡蛋市场消化表现尚可，下游贸易商、食品厂多坚持按需采购，以随用随补为主，市场流通压力得到适度释放，销区到货与出库基本匹配，整体走货节奏逐步趋稳，现货价格波动幅度有限。全国生产环节平均库存 1.03 天左右，流通环节库存 1.09 天左右，市场走货尚可，库存平稳。整体来看，鸡蛋供应量稳定，下游按需采购为主，部分地区消化速度略有好转，库存仍处于偏低水平，市场心态向好，预计短期维持震荡偏强。

## [宏观金融]

### ◆ 股指：顺周期板块占优，指数波幅收窄

#### 【市场情况】

周四，A 股主要指数低开震荡，走势分化。上证指数收报 0.57%，报 3,900.35 点。深成指收报-0.24%，创业板指收报-0.55%，沪深 300 指数收报-0.15%、上证 50 指数收报-0.13%，中证 500 收报 0.26%、中证 1000 指数收报 0.50%。个股情况涨跌参半，当日 2,785 只上涨（83 涨停），2,585 只下跌（1 跌停）。分行业板块看，顺周期表现较好，涨幅居前的行业包含：煤炭上涨 4.81%、建材上涨 2.10%，石油化工上涨 1.96%，新材料活跃。新能源板块承压，跌幅居前的行业包含：教育下跌 2.79%、电工电网下跌 2.03%、汽车下跌 2.01%。

期指市场，四大期指主力合约窄幅震荡：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-0.10%、0.01%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-0.01%、0.48%。主力合约贴水收敛，IF 主力合约基差-39.31 点，IH 主力合约基差-22.93 点，IC2 主力合约基差-99.36 点，IM 主力合约基差-78.63 点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，国家税务总局发布数据显示，今年上半年，全国支持科技创新和制造业发展政策减税降费及退税超 1.9 万亿元。数字经济核心产业销售收入同比增长 8.7%，新兴产业保持高速增长态势，智能车载设备、无人机、机器人行业销售收入同比分别增长 43%、36.2%、27.3%。

国际要闻方面，伊朗副外长加里巴巴迪表示，伊朗和阿曼关于商业船舶通行霍尔木兹海峡协议已接近最终敲定，届时伊朗一侧管控的北部航道和靠近阿曼一侧的南部航道均将关闭。将在霍尔木兹海峡建立一种不同于过去 60 年的新通行模式。新航道同样为临时航道，预计可使用 2 至 4 个月。加里巴巴迪表示，伊朗收到美方信息，美方准备恢复履行此前签署的谅解备忘录中的承诺。美国 7 月私人就业增长大幅低于预期，显示劳动力市场动能有所降温，但工资增速仍具韧性，整体就业形势维持稳定。数据显示，美国 7 月 ADP 新增就业 4.4 万人，远低于市场预期的 7 万人，为今年以来最低水平；跳槽员工薪资同比上涨 7%，为近一年来最快增速；留任员工薪资增幅则维持在 4.4%。周五将公布的美国 7 月非农就业报告备受市场关注。

#### 【资金面】

8 月 6 日，A 股市场成交环比放量，当日合计成交额 2.51 万亿元。以固定利率、数量招标方式开展了 10 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 10 亿元，中标量 10 亿元。Wind 数据显示，当日 2705 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2695 亿元。

#### 【操作建议】

科技主线回暖，但业绩期内仍存在较大波动风险。美伊再次回到谈判阶段，油价及通胀压力缓解，流动性预期有所改善。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：宏观地缘扰动仍未消退 美元止跌贵金属冲高回落

#### 【市场回顾】

据央视新闻，当地时间 6 日，伊朗议会主席团成员萨利米表示，目前，伊朗国家安全委员会正在审查题为“确保霍尔木兹海峡和波斯湾安全与可持续发展的战略行动”的法案初稿。伊朗媒体法尔斯通讯社（FARS）当地时间 6 日周四的报道，根据协议，美国及以色列船只将被禁止通过霍尔木兹海峡，对“曾对伊朗造成损害”的国家也将无法获得霍尔木兹海峡通航许可。伊朗将寻求将海峡控制权掌握在手中。据新华社，美国总统特朗普 6 日在白宫承认，尽管美国目前总体弹药库存充足，但“某些类型弹药”供应“相对紧张”。

美国圣路易斯联储主席穆萨勒姆表示，他已经在 7 月份 FOMC 货币政策会议上表达了对加息的支持态度。为了追求更高 GDP 而制定宽松政策是错误的，劳动力市场已经稳定，最近数月的美国经济具有韧性，未来 AI 生产力增长具有高度不确定性，风险朝着高通胀倾斜。



据中国黄金协会最新统计数据显示，2026 年上半年，国内原料产金 152.908 吨，同比减少 26.175 吨，同比下降 14.62%；进口原料产金 77.080 吨，同比增加 3.402 吨，同比增长 4.62%。上半年，我国黄金消费量 511.412 吨，同比增长 1.23%。其中：黄金首饰 132.133 吨，同比下降 33.88%；金条及金币 339.336 吨，同比增长 28.42%；工业及其他用金 39.943 吨，同比下降 2.90%。

隔夜，尽管近期宏观地缘局势改善以及美国部分经济数据放缓使美元回落提振贵金属等资产回升，然而目前不确定性较多或较难带来流畅的趋势。中东局势仍有扰动，伊朗方面依然强硬，美国难以获得对海峡的控制，使油价和通胀预期反复，部分美联储官员表达强硬的鹰派立场，9 月加息的可能性不低，随着美债收益率回升，贵金属上行驱动减弱盘中冲高回落。国际黄金开盘一度冲高至 4300 美元上方随后回落 80 美元，收盘报 4239.78 美元/盎司，微跌 0.17% 结束“三连阳”。国际白银小幅低开后跟随黄金冲高但未能突破 63 美元后转头回落，收盘报 61.495 美元/盎司跌幅 0.83%。

### 【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，随着配置资金回流行情有所修复。短期美联储保持按兵不动贵金属宏观利空减弱贵金属筑底修复等待新的需求驱动，中东地缘总体冲突缓和但局势仍有反复，后续需关注周五美国非农数据和下周通胀数据，投资者态度趋于谨慎，价格在 4300 美元前高存在阻力，走势温和回调情况下随着可卖出虚值看跌期权或构建牛市价差组合。

白银与黄金同步波动但面临 7 月前高阻力表现相对温和，建议逢低做多金银比。

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，宏观利空减弱则价格有望持续修复并看高一线，建议回调做多。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：高铜价抑制下游需求，非美地区库存偏紧

【现货】截至 8 月 6 日，SMM 电解铜平均价 108060 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 107900 元/吨，分别较上一工作日+785.00 元/吨、+910.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 80 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 50 元/吨，分别较上一工作日-100.00 元/吨、-20.00 元/吨。据 SMM，在高铜价压制需求、持货商积极降价出货的背景下，现货升贴水整体重心或继续偏弱运行。

【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，关注 7 月非农与通胀情况。（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 8 月 6 日，电解铜制杆周度开工率 58.3%，周环比-1.77 个百分点；8 月 6 日

再生铜制杆周度开工率 18.90%，周环比+0.61 个百分点。据 SMM，部分下游加工企业受成品库存累积影响，采购节奏偏缓。高位铜价继续压制下游企业生产及采购意愿，叠加传统消费淡季，下游以刚需补库为主，整体采购情绪偏弱。

【库存】LME 铜库存去化，国内社会库存累库，COMEX 铜库存累库：截至 8 月 5 日，LME 铜库存 22.67 万吨，日环比-0.52 万吨；截至 8 月 4 日，COMEX 铜库存 72.01 万吨，日环比+0.14 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 6 日，SMM 全国主流地区铜库存 11.92 万吨，周环比+0.73 万吨；截至 8 月 6 日，保税区库存 3.70 万吨，周环比-0.01 万吨。

【逻辑】加息预期下修，LME 库存持续去化，昨日铜价偏强运行。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，海外交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 105500-106000 支撑

【短期观点】震荡

#### ◆ 氧化铝：消息扰动盘面低位反弹，短期维持观望

【现货】8 月 6 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2710 元/吨，环比持平；SMM 河南氧化铝现货均价 2740 元/吨，环比持平；SMM 山西氧化铝现货均价 2730 元/吨，环比持平；SMM 广西氧化铝现货均价 2625 元/吨，环比持平；SMM 贵州氧化铝现货均价 2765 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，8 月 6 日氧化铝港口 96 万吨，环比上周+1.5 万吨；氧化铝厂内库存 122.9 万吨，环比上周+1.24 万吨；电解铝厂内库存 340.77 万吨，环比上周+2.07 万吨；8 月 6 日氧化铝仓单总注册量 25.92 万吨，环比前一周-0.24 万吨。

【逻辑】昨日氧化铝超跌震荡反弹，主力合约收涨 1.58%至 2696 元/吨，反弹主要系一则氧化铝对外投资趋严的新规传闻所致，真实性尚待确认。消息面方面，山西及广西地区前期检修的氧化铝企业预计 8 月中下旬完全恢复生产；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，港口库存周度累库 1.5 万吨至 96 万吨，全国氧化铝厂库存周度累库 1.24 万吨至 122.9 万吨，期货仓单回升至 25.92 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：社库去化放缓，宏观驱动下铝价短期偏强震荡

【现货】8 月 6 日，SMM A00 铝现货均价 23800 元/吨，环比+110 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价-30 元/吨，环比持平。海外端，日本 MJP 现货升水 310 美元/吨，日环比-3 美元/吨，当前进口盈亏-3340.25 元/吨，较上一交易日+60 元/吨。整体来看，国内价格走强，现货升贴水小幅回落；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。8 月 6 日当周，铝型材开工率 51.6%，周环比-0.4%；铝板带 69%，周环比持平；铝箔开工率 70.1%，周环比-0.5%；铝线缆开工率 62%，周环比持平。

【库存】据 SMM 统计，8 月 6 日国内主流消费地电解铝锭库存 93.3 万吨，环比上周-2 万吨；8 月 6 日上海和广东保税区电解铝库存总计 11.69 万吨，环比上周+0.35 万吨。8 月 6 日 LME 铝库存 25.79 万吨，环比前一日-0.15 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，主力合约昨日收涨 0.19% 至 23810 元/吨，再度突破阶段新高。宏观层面，7 月 FOMC 会议按兵不动、美元指数回落，叠加小非农数据不及预期，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。供应端，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 25.79 万吨、Cash/3M 维持升水；国内铝锭社会库存则再度转为去库，8 月 6 日录得 93.3 万吨，环比上周-2.0 万吨。需求端淡季特征深化，铝型材企业开工率回落 0.4% 至 51.6%，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 23000-24000 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 23000-24000 元/吨，逢高试空

#### ◆ 铝合金：现货局部紧缺，关注废铝供应恢复节奏

【现货】8 月 6 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24200 元/吨，环比持平；江西保太网 ADC12 现货价 23400 元/吨，环比持平；7 月江西保太网 ADC12 现货月均价 23317 元/吨，环比-33 元/吨。保太 ADC12-SMM A00 现货价差-400 元/吨，较前一日-110 元/吨。

【供应】据 SMM 统计，7 月国内再生铝合金锭产量 53.4 万吨，环比+8.10%，同比-14.56%。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，7 月行业开工率环比增加 1.19% 至 46.77%。

【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 8 月 6 日社会库存为 0.91 万吨，环比上周-0.03 万吨；7 月合金厂厂内成品库存 13.9 万吨，环比上月+0.1 万吨。8 月 6 日铸造铝合金仓单总注册量 1.73 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，主力合约昨日收跌 0.11% 至 23395 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，8 月 6 日社会库存 0.91 万吨、周减 0.03 万吨，仓单 1.73 万吨、周减 0.04 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，LME 库存继续去化

【现货】8月6日，SMM 0#锌锭平均价 25640 元/吨，环比+460 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 25590 元/吨，环比+480 元/吨。据 SMM，下游企业畏高情绪浓厚，整体接货意愿较差，锌锭现货交投清淡。

【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；根据中金岭南公告，由于 8 月 1 日发生安全事故，其名下凡口铅锌矿已于近日停产；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 6 日，上海锌锭现货升贴水-30 元/吨，环比-20 元/吨，广东现货升贴水-80 元/吨，环比 0 元/吨。初级消费方面，截至 8 月 6 日，SMM 镀锌周度开工率 51.95%，周环比-1.44 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 46.26%，周环比-0.33 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 49.75%，周环比-0.83 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。

【库存】国内社会库存累库，LME 库存去库：截至 8 月 6 日，SMM 七地锌锭周度库存 27.17 万吨，周环比+0.30 万吨；截至 8 月 6 日，LME 锌库存 9.75 万吨，环比-0.10 万吨。

【逻辑】LME 维持升水结构，库存持续去化，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——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，短期 LME 锌挤仓风险显露，后续出口空间有望打开，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】短线多单可分批逢高止盈，长线多单可持有，主力关注 24500-25000 支撑

【短期观点】震荡偏强

#### ◆ 锡：地缘政治风险重燃，夜盘锡价走弱

【现货】8月6日，SMM 1# 锡 434850 元/吨，环比+7100 元/吨；现货升贴水报+750 元/吨，环比不变。沪锡日内震荡下行，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面反馈价格小幅回落，部分下游客户补货意愿有所松动，整体下游买货积极性稍有转好，市场交投表现一般。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。锡价宽幅震荡偏强，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6日，LME库存5795吨，环比减少55吨，上期所仓单4732吨，环比增加34吨，社会库存6570吨，环比减少179吨。

【逻辑】宏观方面，地缘政治风险重燃，油价急涨引发通胀压力再现，市场焦点转向周五非农就业报告。基本面方面，目前整体偏强，6月锡矿进口量环比减少，缅甸锡矿生产恢复节奏缓慢，同时印尼地区出口量低位，供应端扰动短期难以解决。综上，油价急涨及美元走强压制锡价夜盘走弱，但考虑基本面整体偏强，操作上前期多单继续持有，回调低多思路为主，后续关注非农数据、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】前期多单继续持有，回调低多思路为主

【近期观点】偏强震荡

#### ◆ 镍：新增配额冲击供应预期，镍价短期震荡偏弱

【现货】截至8月6日，SMM1#电解镍均价131450元/吨，日环比上涨800元/吨。进口镍均价报130800元/吨，日环比上涨800元/吨；进口现货升贴水-150元/吨，日环比上升100元/吨。

【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，国内社会库存回升，保税区库存减少。截止8月6日，LME镍库存26444吨，周环比减少3078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】昨日沪镍盘面持续大幅下跌，受WBN获批新增2500万吨镍矿RKAB配额消息冲击，短期走势震荡偏弱。消息面，印尼最大镍矿供应商之一WBN已获批2026年下半年新增约2,500万吨湿吨镍矿RKAB配额，加上上半年已获批额度，WBN2026年全年镍矿RKAB总配额已增至约3,700万吨湿吨。此次新增配额预计将进一步保障下半年下游冶炼厂原料供应。此前市场对镍矿供应收紧的预期被彻底打破，前期计入价格的供应风险溢价快速出清。美伊谈判继续释放缓和信号，霍尔木兹海峡重开预期升温。宏观层面，7月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。供需层面，WBN获批新增RKAB配额，下半年镍矿供应改善预期增强，矿端收紧逻辑大幅弱化。印尼内贸矿升水已接近底部，冶炼厂继续压价空间有限。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，镍铁折价货源增多，国内高成本产能承压。贸易商远期锁价意愿下降，现货成交偏清淡。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，硫磺价格持续回落，美伊和谈信号释放后地缘溢价边际弱化，MHP成本支撑进一步松动。总体来看，矿端供应收紧逻辑被彻底打破，前期计入价格的供应风险溢价快速出清，镍价大幅下挫，叠加美伊谈判持续释放缓和信号、硫磺成本支撑进一步松动，精炼镍减产虽形成一定托底但难以对



冲供应端利空，短期镍价预计维持震荡偏弱运行。预计核心运行区间在 126000-131000，短线区间操作为主。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】震荡偏弱

#### ◆ ◆ 不锈钢：成本支撑下移叠加供应压力，不锈钢短期震荡偏弱

【现货】据 Mysteel，截至 8 月 6 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14750 元/吨，日环比下跌 50 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 14800 元/吨，日环比下跌 100 元/吨；基差 545 元/吨，日环比上涨 50 元/吨。

【原料】印尼最大镍矿供应商之一 WBN 已获批新增 2500 万吨 RKAB 配额，全年总配额增至 3700 万吨，其中 1500 万吨为新能源专项配额，下半年镍矿供应改善预期增强，矿端收紧逻辑大幅弱化；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】供应端 300 系结构性收紧信号明确，7 月总量环比回升，8 月排产继续增加。300 系 7 月出现收紧信号，但 8 月排产预计回升，供应压力环比加大。据 Mysteel 统计，2026 年 7 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 358.02 万吨，月环比增加 6.48 万吨，增幅 1.84%，同比增加 11.5%；其中 300 系 183.92 万吨，月环比减少 13.7 万吨，减幅 6.93%，同比增加 8.31%。8 月不锈钢粗钢排产 369.14 万吨，月环比增加 3.11%，同比增加 11.33%；其中 300 系 197.55 万吨，月环比增加 7.41%，同比增加 13.67%。

【库存】上周不锈钢社库小幅下降，仓单压力边际回落。截至 8 月 6 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 108.7 万吨，周环比下降 1.38%，200、300 库存有所下降，400 系库存有所上升。8 月 6 日上期所不锈钢期货库存 86472 吨，周环比下降 1950 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面持续大幅下跌，受矿山新增配额消息冲击和沪镍盘中跳水因素影响，短期行情震荡偏弱。宏观层面，近日中钢协披露严格落实钢铁出口许可证制度，坚持促高端、稳周边、严监管，应对贸易摩擦，推动出口向高端化、绿色化转型。原料端，印尼最大镍矿供应商之一 WBN 已获批新增 2500 万吨 RKAB 配额，全年总配额增至 3700 万吨，其中 1500 万吨为新能源专项配额，下半年镍矿供应改善预期增强，矿端收紧逻辑大幅弱化。高镍铁方面，镍铁供应整体维持相对平衡，市场并未出现原料极度紧缺的局面。受本次配额增补消息影响，镍原料短期支撑力度有所弱化。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，8 月 300 系排产回升，供应压力加大。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，社会库存结束此前连续两周累库态势，近期青山系资源集中出货，带动社会库存出现明显去化，叠加台风扰动延缓主流产地到货节奏，规避了短期货源集中涌入带来的压力。但绝对水平仍处高位，供应回升预期下库存压力尚未根本缓解。总体来看，受矿山新增配额消息冲击，矿端收紧逻辑被打破，镍价下跌拖累不锈钢成本支撑下移。8 月 300 系排产回升加大供应压力，淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本，短期不锈钢价格预计维持区间震荡偏弱。主力参考 14200-14700。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】震荡偏弱

#### ◆ 碳酸锂：多空博弈缺乏突破，盘面宽幅波动

【现货】截至 8 月 6 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 141500 元/吨，工业级碳酸锂均价 136500 元/吨，日环比均上涨 1250 元/吨，电碳和工碳价差 5000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 129750 元/吨，工业级氢氧化锂均价 117250 元/吨，日环比均上涨 1000 元/吨。近几日盘面情绪稍有企稳，现货价格跟随小幅上涨，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】8月碳酸锂产量预计为112580吨。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%。截至8月6日，SMM碳酸锂周度产量22971吨，周环比增加130吨。上周产量小幅增加，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。7月碳酸锂需求量160816吨，较上月增加9812吨，环比增加6.5%，同比增加67.3%。8月国内碳酸锂需求预计继续增加至168187，环比增幅约4.6%。

【库存】根据SMM，截至8月6日，大样本库存周度总量101104吨，周内去库6773吨，冶炼厂库存15640吨，下游库存43439吨，其他环节库存42025。原口径下小样本周度库存总计79410吨，周环比减少4054吨。SMM样本7月样本总库存为61835吨，其中样本冶炼厂库存为14342吨，样本下游库存为47493吨。社会库存维持较大幅度去化，近期下游和其他环节库存趋势性消化为主，上游冶炼厂库存增加。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面宽幅震荡，早盘高开后盘面快速震荡回落，日内维持偏弱震荡，主力一度回落至14万下方，尾盘情绪稍有修复，截至收盘主力合约LC2609下跌0.13%至141460。基本面来看，上周产量小幅增加，8月排产预计整体增加，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显著但部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡但限电影响下小部分减产。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。新能源车终端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。社会库存维持较大幅度去化，近期下游和其他环节库存趋势性消化为主，上游冶炼厂库存增加，但仓单集中注销期后流通抛压或有显现。整体来看，近期偏中长线资金主要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。资金流向上看短期盘面情绪和技术仍有压制，但近两日跌破前低后盘面反弹动能有所累积，目前主力在14万附近多空博弈激烈，短期关注主力能否在14.5以上持续突破站稳，短线预计区间调整为主，主力参考13.8-14.5万。

【操作建议】主力参考13.8-14.5万，区间操作为主

【短期观点】区间调整

#### ◆ 多晶硅：多晶硅继续震荡，关注现货报价变动

【现货价格】8月6日，据SMM统计，N型复投料均价上涨50元/吨至32950元/吨，N型颗粒硅维稳至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】多晶硅期货震荡上行，主力合约回升415/吨至35895元/吨。硅料稳中有升，电池片现货价格上涨约1%。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。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。关注会议后现货报价的变动。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，期现价差再次扩大至近3000元/吨，关注企业套期保值意愿。从技术面来看，日线在均线上方震荡，说明此次分歧较大。若根据此前报告持有多单或跨式期权，逢高平仓。若无持仓建议观望。价格波动率增加，建议投资者做好风控管理，保持审慎持仓节奏。

【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：工业硅期货在减产企业增加的情况下震荡上行

【现货价格】8月6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，期货价格在减产企业增加的情况下震荡上行55元/吨至8425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，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。甘肃地区或有企业因电价原因减停产。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。策略方面，期价跌至成本支撑区间，若持有多单，谨慎持有，择机平仓。若无持仓建议观望。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：原料反弹，带动钢价企稳

【现货】

盘面企稳收阳，现货稳中探涨，螺纹基差走弱，热卷基差走强。唐山钢坯+20至3000元/吨。上海螺纹成交价维稳在2950元/吨，10月螺纹基差-64元；热卷价格+10在3260元/吨，10月合约热卷基差24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】

前 7 月产量下降 0.9%，7 月产量环比 6 月下降 3.8%。本周数据延续减产趋势。截止 8 月 6 日数据，铁水产量-1.2 至 235.5 万吨；五大材产量环比-12 至 806 万吨，螺纹钢-10.5 吨至 190 万吨；热卷产量-4.9 万吨至 288 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-23 万吨至 788.6 万吨，其中螺纹表需-20.5 万吨至 178.5 万吨；热卷-1.45 万吨至 286 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+17.4 万吨至 1653 万吨。其中螺纹+11.3 万吨至 710.4 万吨；热卷+2 万吨至 446 万吨。

### 【观点】

钢材价格上涨，现货稳中探涨，10 月合约螺纹和热卷分别收于 3014 和 3236 元每吨。本周数据供需双弱，五大材表需持续下降，库存小幅累库。产业端，钢材需求同比下降，当前淡季需求降幅较大，主要是螺纹钢需求下滑较多，大样本热卷表需回落后有企稳迹象。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。前期价格下跌，近日有企稳迹象。考虑铁元素供应偏宽松，碳元素供应偏紧情况，钢价反弹需要旺季需求回暖配合。短期价格将转为震荡走势。

### 【操作建议】观望

【短期观点】震荡，螺纹和热卷下方分别关注 3000 和 3200 附近支撑

## ◆铁矿石：铁水环比回升，矿价低位反弹

### 【现货】

主流矿粉现货价格：日照港 PB 粉+12 至 684 元/湿吨，巴混+12 至 746 元/湿吨，卡粉+14 至 834 元/湿吨。

### 【期货】

截止 8 月 6 日收盘，铁矿主力合约+2.57% (+18)，收于 719 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 729 元和 762 元。09 合约 PB 粉基差 10 元/吨。

### 【需求】

本期 247 家日均铁水产量 238.03 万吨，环比+2.48 万吨；高炉开工率 82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率 89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率 32.03%，环比-1.74%。

### 【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 8 月 5 日，45 港库存 16699.72 万吨，环比+109.38 万吨；日均疏港量 335.82 万吨，环比+12.53



万吨；钢厂进口矿库存 8772.93 万吨，环比+51.39 万吨。

#### 【观点】

昨日连铁大幅反弹，黑色系情绪修复，交易逻辑切换至需求转暖及铁水复产。同时，消息方面扰动较多，主要是中矿与力拓长协谈判及运费走强和台风影响或导致巴西中小矿山减发。昨日海运费环比回落，C5 航线-0.23 美元/吨，C3 航线-0.08 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，本周铁水产量反弹至 238 万吨，主因河北环保限产结束。但山西等地仍有检修增加。钢厂盈利率继续恶化至 32%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。部分钢厂复产延期至 8 月中下旬，届时铁水或复产回升，预计 8 月铁水均值在 237 万吨附近。库存方面，本周港口库存环比回升，压港量也有所走高，受复产影响日均疏港量环比大幅走高，钢厂库存环比回升，整体全口径铁矿库存止降转增。综合来看，8 月铁矿石市场在供应回升、需求偏弱、库存高企之下依旧承压，但后续铁水复产预期给予价格修复空间；中长期来看，铁矿供需宽松格局依旧难以扭转。09 合约上方压力参考 740 附近，策略上仍以逢高试空为主。

### 焦煤：复产反复，价格低位上涨

#### 【期现】

期货反弹，现货跟涨，9 月合约+1.5%至 1235.5 元/吨；山西低硫主焦 S0.7 价格 1971；山西中硫主焦 S1.3 价格 1710；山西高硫主焦 S1.6 价格 1704；蒙煤甘其毛都蒙 5 价格 1196(+16)；甘其毛都蒙 3 价格 1250(+10)。

#### 【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 8 月 6 日，钢联统计 523 矿样本煤矿产能利用率 67%，周环比-0.1%，原煤日产 150.4 万吨/日，周环比-0.2 万吨/日，原煤库存 414 万吨，周环比-7.1 万吨，精煤日产 63.6 吨/日，周环比-0.4 万吨/日，精煤库存 193.5 万吨，周环比-11.5 万吨。

#### 【需求】

截至 8 月 6 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 62 万吨/日，周环比-0.7 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.3 万吨/日，周环比+0.1 万吨/日，总产量为 109.3 万吨/日，周环比-0.6 万吨/日。

截至 8 月 6 日，日均铁水产量 238 万吨/日，环比+2.48 万吨/日；高炉开工率 82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率 89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率 32%，环比-1.74%。

#### 【库存】

截至 8 月 6 日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16 港+口岸）周环比-42 至 3695.2 吨。其中，523 家矿山库存环比-15 至 405 万吨，314 家洗煤厂环比-5.4 至 417.6 万吨，全样本焦化厂环比-0.2 至 908.3 万吨，247 家钢厂环比-12.6 至 742.8 万吨；沿海 16 港库存环比-11.4 至 815.5 万吨；三大口岸库存+2.7 至 406 万吨。

#### 【观点】

周度数据显示煤矿复产偏慢，产量下降，库存维持去库。产业端：8 月 6 日山西省停产炼焦煤煤矿合计 61 座，涉及产能 6670 万吨；相比 5 月 25 日下降 6670 万吨（复产）。停产煤矿日环比增加 1 座，停产产能日环比增加 180 万吨。目前供应扰动繁多，主产地多数煤矿仍维持前期低位开工，供应短期偏紧格局难改。昨日山西焦煤西曲矿因安全事故停产，整体煤矿复产预期偏慢。考虑估值偏低，可逢低短多尝试。价格参考 1200 一线。

### ◆焦炭：现货边际改善+成本支撑，焦炭下方支撑明显

#### 【期现】

焦炭企稳上涨，09 合约+2.69%至 1832.5 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，对应港口仓单 1918 元/吨（对标）。前日唐山，邢台、天津地区对焦炭提降第三轮。

#### 【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 8 月 6 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 62 万吨/日，周环比-0.7 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.3 万吨/日，周环比+0.1 万吨/日，总产量为 109.3 万吨/日，周环比-0.6 万吨/日。

#### 【需求】

截至 8 月 6 日，日均铁水产量 238 万吨/日，环比+2.48 万吨/日；高炉开工率 82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率 89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率 32%，环比-1.74%。

#### 【库存】

截至 7 月 30 日，焦炭总库存 1069 万吨，周环比-2.6 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 133.7 万吨，周环比+10 万吨，247 家钢厂焦炭库存 657.2 万吨，周环比-10.7 万吨，港口库存 278.1 万吨，周环比-2.1 万吨。

#### 【观点】

钢联周度数据显示，焦炭产量下降，需求跟随钢厂铁水回升有所增长，库存呈现总库存下降，但焦化厂累库，钢厂和港口去库结构。随着第三轮焦炭提降，焦化厂亏损明显，减产意愿增加，有利于库存去化。前期焦炭价格下跌已经提前反应现货提降预期，价格最低点已经贴水仓单 5 轮。近期焦煤价格上涨，焦炭受深贴水和成本支撑价格上涨。考虑现货边际改善+成本支撑，焦炭下方支撑明显，可短多尝试。

### ◆硅铁：甘肃供应收缩，成本支撑仍存

#### 【现货】

主产区价格变动：内蒙 5580 元/吨；宁夏 5550 元/吨；青海 5550 元/吨。

#### 【期货】

截止 8 月 6 日收盘，硅铁主力合约+0.92%（+54），收于 5924 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 840 元/吨。

内蒙即期生产成本 5634 元/吨，青海即期生产成本 5213 元/吨，宁夏即期生产成本 5648 元/吨。内蒙即期利润-84 元/吨，宁夏即期利润-148 元/吨，青海即期利润 337 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 805.96 万吨，环比-12.34 万吨；总库存 1653.19 万吨，环比+17.37 万吨，其中社会库存 1199.19 万吨，环比+8.14 万吨，厂内库存 454 万吨，环比+9.23 万吨。表需 788.59 万吨，环比-23.3 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】

昨日硅铁主力合约高位震荡运行，硅铁及锰硅价差维持高位。基本面来看，供应端，本周硅铁产量环比小幅下滑，主因甘肃多厂家减产。在 7 月宁夏结算电价抬升下，部分厂家亏损加剧，但产区间利润依旧分化，内蒙及青海是产区利润最高的省份。短期现货上涨修复利润，预计后续硅铁产量整体维持高位但区域分化。需求方面，铁水或维持偏低位，但随着天气转凉、供应持续收缩，8 月中下旬后续成材供需或边际改善，铁水后续仍有复产预期，短期则依旧偏弱。非钢需求中金属镁因终端需求偏弱及海外夏休整体仍



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支撑的博弈中，上方受需求下滑压制。昨日盘面价格涨幅较为充分定价甘肃减产的影响，盘面估值回到区间上沿。预计 8 月硅铁价格以宽幅震荡为主，11 合约运行区间参考 5500-5950 元/吨，策略上，可考虑 9-11 正套。

#### ◆ 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 5700 元/吨；宁夏 5480 元/吨；贵州 5650 元/吨。

##### 【期货】

截止 8 月 6 日收盘，锰硅主力合约+0.92% (+52)，收于 5724 元/吨。

##### 【成本】

内蒙即期成本 5615 元/吨，广西即期生产成本 6173 元/吨，内蒙即期生产利润-3.5 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 元/吨度左右，澳矿主流成交价 37.7 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 37.7 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冲高，锰矿港口现货继续下行，主流品种下跌 0.2 元/吨度不等，贸易商出货依旧承压。基本面来看，供应方面，本周锰硅产量环比下滑，8 月锰硅供应预计先低后高，短期利润承压以及需求偏弱下，锰硅产量料维持低位；中旬后需求回升预期增强，锰硅供应或小幅回升；后续增产主要集中在北方产区。需求端，铁水产量环比回升，但钢厂盈利率仍处于低位。后续伴随天气转凉，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，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。近期受锰矿持续回落影响，锰硅即期利润有所修复。综合来看，锰硅供需宽松格局维持，锰矿下移带来利润修复，但锰硅供需宽松下利润仍需压缩。预计 8 月价格震荡承压运行，策略上仍以逢高空为主，11 合约运行区间 5450-5850。

## [农产品]

#### ◆ 粕类：美豆调整，国内宽松环境未变

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

### 【现货市场】

豆粕：8 月 6 日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场 3060 元/吨，持稳，山东市场 2990 元/吨，涨 20 元/吨，江苏市场 3000 元/吨，涨 10 元/吨，广东市场 2990 元/吨，涨 20 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 46.43 万吨，较前一交易日增 17.20 万吨，其中现货成交 9.18 万吨，较前一交易日减 4.93 万吨，远月基差成交 37.25 万吨，较前一交易日增 22.13 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 68.35%，较前一日上升 1.83%。

菜粕：8 月 6 日全国菜粕市场价格涨 0-20 元/吨，基差报价调整。。开机方面，今日全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 36%。

### 【基本面消息】

美国农业部公布的出口销售报告显示，7 月 30 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 32,157 吨，较之前一周减少 89%，较前四周均值减少 79%。此前市场预估为净增 10-40 万吨。当周，美国下一市场年度大豆出口销售净增 903,920 吨。其中，对中国大陆净销售为 330,000 吨。此前市场预估为净增 90-155 万吨。

来几天中西部天气有利于大豆和玉米作物生长。美国农业部周三发布的气象报告显示，未来几日，中西部大部分地区在周末期间将保持凉爽宜人的气温，气温大多维持在华氏 90 度（约 32 摄氏度）以下。中西部地区预计将迎来总计 1 至 2 英寸的额外降雨，主要集中在玉米带的中部和东部。

2026/27 年度中国大豆产量将同比增长 1%。美国农业参赞发布的中国作物产量预测报告显示，2026/27 年度中国大豆产量预计为 2100 万吨，同比增长 1%，较五年均值高出 6%。大豆收获面积预计为 1030 万公顷，与上年持平。单产预计为每公顷 2.04 吨，较上年提高约 1%。

阿根廷大豆现货大豆价格稳定。8 月 5 日，阿根廷农业部提供的上河大豆 FOB 现货报价为 450 美元（含 24% 出口税），和上个交易日持平。上周阿根廷大豆现货价格下跌 22 美元或 4.63%，之前曾连续四周上涨。

### 【行情展望】

当前利多发酵较为充分，美豆新作产量变数不大，关注美豆在 1180 美分附近支撑。当前美豆自身供需格局趋紧，下方支撑较强。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，市场始终存多头预期。国内豆粕供应端压力仍在释放，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，单边震荡调整，国内供需压力短期难以缓解，关注下游提货情况。

## ◆ 生猪：市场情绪略有好转，关注肥标价差提振

### 【现货情况】

现货价格小幅震荡。昨日全国均价 10.34 元/公斤，较前一日上涨 0.02 元/公斤。其中河南均价为 10.36 元/公斤，较前一日上涨 0.03 元/公斤；辽宁均价为 9.98 元/公斤，较前一日上涨 0.02 元/公斤；四川均价为 10.39 元/公斤，较前一日上涨 0.17 元/公斤；广东均价为 11.72 元/公斤，较前一日持平。

### 【市场数据】

截止 8 月 6 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-190.87 元/头，较上周减少 6.49 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-208.8 元/头，较上周减少 6.5 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-253.64 元/头，较上周回调 3.72 元/头。

涌益 7 月样本数据主要生猪生产指标数据：能繁母猪 966.58 万头，环比-0.01%；新生仔猪量环比增 0.39%；断奶仔猪量环比增 0.06%；窝均健仔头数平均 11.47 头，较上月增 0.05 头；断奶成活率平均 91.32%，较上月降 0.36%；育肥出栏成活率平均 92.67%，较上月降 0.33%；后备母猪存栏占母猪群比例稳定微增 0.07%。

### 【行情展望】

现货价格略有反弹，现货市场情绪改善，资金底部入场增阿吉，近几日盘面走势偏强。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。但肥标价差持续走阔，西南大猪价格显著走高，对行情起到一定支撑作用，也带动部分二育入场。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。当前预计盘面短期震荡偏强，关注现货能否带来共振，和体重及二育出栏情况。

### ◆玉米：供需宽松未变，期货弱势调整

#### 【现货价格】

8 月 6 日，东北三省及内蒙主流报价 2070-2260 元/吨，局部较昨日跌 10 元/吨；华北黄淮主流报价 2120-2290 元/吨，局部较昨日跌 10 元/吨。东北港口玉米价格下跌，25 年 14.5% 水二等玉米收购价 2250-2270 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨。其中锦州港 14.5% 水二等玉米收购价 2260-2270 元/吨左右，汽运日集港约 0.2 万吨。鲅鱼圈 14.5% 水二等玉米收购价 2250-2260 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 2290-2310 元/吨，14.5% 水二等玉米平仓价 2280-2300 元/吨，较昨日下跌 10-20 元/吨。

#### 【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 7 月 31 日，北方四港玉米库存共计 203.6 万吨，周环比减少 5.9 万吨；当周北方四港下海量共计 25.9 万吨，周环比减少 12.20 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 7 月 31 日，广东港内贸玉米库存共计 9.5 万吨，较上周减少 0.20 万吨；外贸库存 28.2 万吨，较上周增加 1.00 万吨；进口高粱 159.6 万吨，较上周增加 2.90 万吨；进口大麦 122.1 万吨，较上周增加 18.70 万吨。

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 8 月 5 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 337.6 万吨，降幅 3.93%。

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 8 月 6 日，饲料企业玉米平均库存 25.61 天，较上周减少 0.16 天，降幅 0.62%，较去年同期下降 15.89%。

#### 【行情展望】

东北地区供应尚可，但需求未见改善，价格弱势运行；港口价格随期货走弱；华北地区深加工到车辆继续下滑，上量压力缓解下价格局部反弹。需求端，深加工企业需求以稳为主；饲料企业低价替代品选择多，采购玉米意愿一般。替代端，进口高粱、大麦等持续到港，小麦流通充足，低价优势持续分流玉米饲用需求。新季端，当前玉米生长尚可，关注后续天气端变化，若出现异动或支撑价格。综上，短期玉米供需宽松格局未改，价格震荡磨底。

### ◆白糖：现货报价持稳，期货重心小幅抬升

#### 【行情分析】

洲际交易所 (ICE) 原糖期货小幅走高，受市场担忧炎热干燥天气可能抑制欧盟等关键产区产量的支撑。行业组织 UNICA 数据显示，巴西关键的中南部产区 6 月糖产量为 390 万吨，同比下降 26.33%。近期降水已中断巴西的甘蔗收割作业，而包括欧盟在内的其他地区炎热干燥的天气，预计将削弱下一年度糖产量前景。另外，贸易商和行业官员称，印度糖价在过去一个月内已上涨 10%，创下历史新高，且因供应趋紧和节日需求逐步升温，预计至少在未来三个月内将维持高位。预计原糖维持震荡偏强走势。国内食糖市场整体呈现供强需弱的格局，当前高位库存仍是价格压力，夏季饮料传统消费旺季复苏力度不及往年，食品加工企业多以按需补库为主，尚未出现集中备货行为，整体去库进度偏慢，现货市场缺少主动推涨动力，在供大于求的现实背景下，预计糖价将低位震荡运行。

#### 【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 6 月甘蔗压榨量为 6979.1 万吨，去年同期为 8162.2 万吨，同比减少 14.5%；糖产量为 390.3 万吨，去年同期为 529.8 万吨，同比减少 26.33%；乙醇产量为 37.96 亿升，去年同期为 37.04 亿升，同比增加 2.47%。甘蔗含糖量为 141.68 公斤/吨，去年同期为 137.67 公斤/吨，同比增加 2.91%。41.43% 的蔗汁用于制糖，上年同期为 49.49%。

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：现货价差稳定，棉花价格区间震荡运行

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货收高，市场在消化美国棉花出口销售数据并关注关键生产区的天气风险。美国农业部公布的出口销售报告显示，7 月 30 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净减 55,855 包，较之前一周显著减少 288%，较前四周均值显著减少 223%。其中，对中国大陆净销售为 4,136 包。当周，美国下一市场年度陆地棉出口销售净增 242,052 包。其中，对中国大陆净销售为 0 包。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，对美棉盘面有一定支撑。国内市场来看，7 月中央储备棉开启投放，一定程度缓解了市场对供给偏紧的预期；新疆主产区气温较 7 月中下旬有所回落，市场对于产量的担忧情绪同步降温。当前下游消费尚未出现明显回暖，棉价上行面临压力，但纺企开工维持高位，原料端仍存在刚性采购支撑，后续需重点关注传统旺季的需求修复力度。8 月新疆棉花进入定产关键窗口，南疆持续高温缺水给新棉生长埋下不确定性，新季天气变化将成为主导行情的核心因素。综合来看，短期国内棉价或将以区间震荡为主。

【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 6 日，郑棉仓单注册量 9815（-34），预报量 149（+0），整体 9964（-34）。

销售报价：2025/26 南疆机采 3129/29B/杂 3.5 内/马值 4 以上，主流报盘在 CF09+1200-1350，少量低于该价，非喀什报价在 CF09+1500 起，疆内自提；2025/26 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内较低销售基差在 CF09+1600~1700，较高报价在 1800 及以上，疆内自提。

### ◆ 鸡蛋：下游按需采购，整体走货趋稳

【现货市场】

8 月 5 日，全国鸡蛋价格多数稳定，少数上涨，主产区鸡蛋均价为 4.42 元/斤，较昨日价格上涨。货源供应稳定，市场消化尚可。

【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】

当前鸡蛋市场消化表现尚可，下游贸易商、食品厂多坚持按需采购，以随用随补为主，市场流通压力得到适度释放，销区到货与出库基本匹配，整体走货节奏逐步趋稳，现货价格波动幅度有限。全国生产环节平均库存 1.03 天左右，流通环节库存 1.09 天左右，市场走货尚可，库存平稳。

#### 【价格展望】

鸡蛋供应量稳定，下游按需采购为主，部分地区消化速度略有好转，库存仍处于偏低水平，市场心态向好，预计短期维持震荡偏强。

### ◆ 油脂：短线维持窄幅震荡格局不变

连豆油低开，震荡后上涨，波动空间不大。近期 CBOT 大豆与豆油波动空间不大，影响国内油脂市场。主力 1 月合约报收在 8441 元，与昨日收盘价相比上涨 17 元，9 月合约报收在 8428 元，与昨日收盘价相比上涨 23 元。现货小幅上涨，基差报价以稳为主。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8650 元/吨，较昨日上涨 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 9265 元/吨，较前一日下跌 10 元/吨，广东地区工厂 8 月基差最低报 2609-100。港口三级油现货报每吨 10410-10700 元/吨，内陆报价为每吨 10400-10850 元，江苏地区工厂菜籽油 8 月现货基差最低报 2609+380。

#### 【基本面消息】

大华继显 (UOB KayHian) 称，2026 年 7 月马来西亚棕榈油产量预期环比增长 6-10%，其中沙巴州环比增长 1-5%，沙撈越环比增长 1-5%，马来西亚半岛环比增长 10-14%。

船运调查机构 ITS 称，8 月 1-5 日马来西亚棕榈油及产品出口量为 114860 吨，较上月同期的 200832 吨，减少了 85972 吨或环比下降 42.81%。

彭博社预估 7 月马来西亚棕榈油产量为 177 万吨环比增长 7.9%，出口 138 万吨吨环比增长 15%，库存 262 万吨环比增长 3%；路透社预估产量为 176 万吨环比增长 8.9%，出口 138 万吨环比增长 14.8%，库存 261 万吨环比增长 2.6%。

监测数据显示 8 月 6 日，马来西亚 24 度报 1147.5 跌 2.5 美元，理论进口成本在 9560-9640 元之间，进口成本下降 22 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 155-295 元不等，亏损幅度缩小了 12 元。

#### 【行情展望】

棕榈油方面，基本上多空并存，市场预期产量仍会呈现季节性增长，但在出口改善的影响下，预期库存会维持在 262 万吨左右，整体增长幅度明显低于上月，对盘面形成了利多支撑。国内方面，大连棕榈油期货市场维持窄幅震荡整理走势，短线继续保持区间波动整理走势，预期短线仍会围绕半年线展开震荡，以等待马棕走势给予指引，在此要提防受马棕拖累和半年线打压而承压回落且展开新一轮下跌的风险。

豆油方面，美国豆油自身的基本面没有太大变化，现阶段盘面等待报告指引。短线来看 CBOT 豆油 12 月合约在 66 美分上方窄幅震荡调整为主，若 USDA 月报利空的话，盘面会下跌至日线下轨 64.5-65 美分附近，否则，盘面维持目前窄幅震荡调整的态势不变。国内方面，短线来看国内油脂市场需求清淡，因此工厂豆油库存短期内继续累积，这对基差报价有一定拖累。不过，随着需求逐步提升，基差报价有小幅上涨的可能。

菜油方面，俄罗斯菜油供应收紧预期持续，华南因还储导致库存偏低，为国内菜油提供额外底部支撑，使得盘面表现相较其他油脂略显偏强，但由于缺乏新增炒作题材，上行驱动不足，反弹空间受限，关注上方 10200 元压力位，后期关注是否有新的利多题材带领郑油继续上探上方压力位。

### ◆ 红枣：市场购销平淡，盘面延续减仓反弹

#### 【行情分析】

新季方面，枣果长势良好，部分头茬果已开始泛红，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6日，河北崔尔庄市场到6车，各等级价格参考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5.00-5.30元/公斤。广东如意坊到货1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8月6日，36家样本点物理库存10310吨，较上周减少110吨，环比减少1.06%，同比增加2.70%。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)止跌企稳，开盘7715，收盘7835，最高7860，最低7700，涨170元/吨，涨幅2.22%，成交10.13万手，持仓量9.36万手，日减仓12742手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计8737张(折合红枣43685吨)。

#### 【行情展望】

旧季高库存背景下，贸易商整体保持随用随采、低库存操作，不愿主动补库，现货缺乏向上驱动，预计短期低位震荡运行，反弹大概率属于修复性质，由于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：库存去化缓慢，期价震荡波动

#### 【行情分析】

现货市场，旧季库存果以山东产区为主，山东栖霞产区库存果整体出库速度不快，电商及出口拿货减少，客商陆续发存货源。晚富士栖霞80#一二级片红2.5-4.0元/斤，80#果农统货1.3-2.0元/斤，果脯0.6元/斤左右，陕西延安洛川产区果农货源基本清库，剩余客商货源成交有限，客商多积极处理。目前库内70#以上客商半商品成交3.0-3.8元/斤，主流3.4-3.5元/斤；80#以上客商半商品主流成交3.8-4.2元/斤附近。早熟果陆续上市，陕西渭南澄城产区早熟嘎啦脱袋完成，目前少量上市，最近连阴雨上色不快，目前70#起步40%红度主流价格3.0-3.2元/斤。陕西咸阳乾县薛录镇产区早熟纸袋秦阳尾货为主，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，颜色表现尚可，70#起步2.3-2.4元/斤，好货2.8-3元/斤，开秤价格较去年同期明显走低。销区市场，8月6日，广东槎龙批发市场到车约13车，较前一日减少3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，截至2026年8月5日，全国主产区苹果冷库库存量为50.18万吨，环比上周减少4.96万吨。其中：山东产区库容比为8.78%，较上周减少0.48%；陕西产区库容比为1.83%，较上周减少0.39%；甘肃产区库容比为1.07%，较上周减少0.38%；辽宁产区库容比为0.49%，较上周减少0.52%；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，昨日苹果期货震荡波动，收盘7778元/吨，跌2元/吨，跌幅0.03%；最高7815元/吨，最低7710元/吨，持仓量12.08万手，增仓1963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：** 海峡重开延缓，油价短时筑底

【行情回顾】

NYMEX 原油期货 09 合约 77.29 涨 2.07 美元/桶，环比+2.75%；

ICE 布油期货 10 合约 82.49 涨 3.04 美元/桶，环比+3.83%。

【重要资讯】

据伊朗法尔斯通讯社：根据协议，美国和以色列船只被禁止通行霍尔木兹海峡。

一位沙特官员表示，多份情报报告显示，胡塞武装、伊拉克民兵与伊朗革命卫队正在协调策划针对沙特的袭击。

美国能源信息署数据显示，截止 7 月 31 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.11796 亿桶，比前一周下降 36.2 万桶；美国商业原油库存量 4.06987 亿桶，比前一周增长 247.9 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2095.5 万桶，增长 235.6 万桶。美国石油战略储备 3.04809 亿桶，下降了 284.1 万桶。

【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，处于八年同期低位。截止 7 月 31 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.11796 亿桶，比前一周下降 36.2 万桶；美国商业原油库存量 4.06987 亿桶，比前一周增长 247.9 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2095.5 万桶，增长 235.6 万桶。美国石油战略储备 3.04809 亿桶，下降了 284.1 万桶。

【行情展望】

隔夜美伊谈判无明显进展，霍尔木兹海峡开放预期小幅收紧，油价小幅反弹。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。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存在，地缘溢价难以完全消失，供应中断风险持续存在。与此同时近期美国整体策略似乎更加务实，美伊谈判似有实质性推进，关注双方措辞及海峡是否重启

◆ **PX：** 短期跟随原油下跌；强现实弱预期下，估值预期承压

【现货方面】

8 月 6 日，PX 价格呈现偏弱震荡走势。实货方面，成交气氛尚可，窗口 10 月在 1051 有两单成交（MECURIA 卖给 GSCX，TOTAL 卖给 SKGC）。尾盘实货 9 月在 1070/1078 商谈，10 月在 1046 有买盘报价。（单位：美元/吨）

### 【价格利润方面】

8月6日，中国PX CFR 1059 美元/吨 (-1)，折合人民币现货价格 8287 元/吨，折算基差 359 元/吨 (-33)；PXN 343 美元/吨附近 (-4)。

### 【供需方面】

供应：截至8月6日，国内PX负荷上升1.2%至59.8%，亚洲PX负荷上升0.7%至57.4%，装置方面辽阳石化重启，浙石化、中金石化、威联石化重启中。

需求：截至8月6日，PTA开工负荷下降13.9%至49.5%，其中逸盛大化375万吨、独山能源250万吨检修落实，仪化300万吨周内短期降负，独山能源870万吨、嘉通600万吨、台化150万吨因台风等原因降负，恒力惠州250万吨短停。

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，但短期多套装置即将重启，下游PTA因台风原因多套装置降负，整体提负节奏弱于PX，整体供需处于强转弱阶段，并且远期有投产预期；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，叠加目前高估值，加工费存在压缩的压力。地缘方面，中东地缘预期降温，原油大幅下跌。策略上，关注远月逢高做空机会；关注PX-原油做缩的机会；11-1月差反套继续持有。

## ◆ PTA：库存下降至低位，降负驱动下加工费大幅走扩，但绝对价格跟随原油下跌

### 【现货方面】

8月6日，PTA期货区间波动，市场商谈氛围尚可，聚酯工厂补货为主，台风影响原料PX卸货进度PTA装置降负，现货基差偏强表现。个别主流供应有出货。8月中在09+210~230附近成交，个别偏高，价格商谈区间在5840~5920。下下周在09+200~205有成交，月下在09+160附近成交。

### 【价格利润方面】

8月6日，华东现货价格5885元/吨 (-90)，现货基差225元/吨 (+12)。PTA现货加工费513元/吨 (-21)，TA2609盘面加工费521元/吨；TA2601盘面加工费438元/吨。

### 【供需方面】

供应：截至8月6日，PTA开工负荷下降13.9%至49.5%，其中逸盛大化375万吨、独山能源250万吨检修落实，仪化300万吨周内短期降负，独山能源870万吨、嘉通600万吨、台化150万吨因台风等原因降负，恒力惠州250万吨短停。

需求：截至8月6日，聚酯综合负荷81.6% (-0.3%)，装置方面，永盛20万吨薄膜重启，中泰25万吨短纤、华润40万吨瓶片停车。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为71% (+2%)、60% (-3%)、66% (-1%)。

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】

近期因台风等原因检修及降负消息较多，在库存下降至低位后加工费大幅走扩。下游聚酯在原料价格波动较大、原料缺乏等原因下持续低负荷。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，绝对价格跟随原油。策略上，关注远月逢高做空机会，关注加工费逢高做空的机会。

## ◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

### 【现货方面】



8 月 6 日，现货方面短纤工厂今日江浙报价维稳，福建价格下跌 100，半光 1.4D 主流报 7750~7950 元/吨出厂或短送，成交优惠商谈。期货跌幅收窄，期现商、贸易商价格重心逐步抬升，成交减少。半光 1.4D 主流商谈在 7100~7700 元/吨。下游部分低位适度补仓，高位观望。今日直纺涤短工厂销售大多清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 46%。

#### 【价格利润方面】

8 月 6 日，短纤现货价格 7445 元/吨 (+65)，主力合约基差 249 元/吨 (+49)，短纤现货加工费 756 元/吨，PF2609 盘面加工费 754 元/吨，PF2610 盘面加工费 886 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】

近期中东地缘降温，原料下跌带动短纤大跌。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 6 日，内盘方面，上游聚酯原料期货大幅小幅下跌，聚酯瓶片工厂多下调报价 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 8-9 月订单多成交在 7080-7250 元/吨出厂不等，略低 7050 元/吨出厂附近，局部略高 7300-7430 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。昨下游部分终端大厂三季度适量补货在 7050-7200 元/吨出厂附近。出口方面，受上游原料期货下跌影响，聚酯瓶片工厂出口报价继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 990-1000 美元/吨 FOB 上海港不等，个别略高报 1015 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 985-1005 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

#### 【价格利润方面】

8 月 6 日，瓶片现货价格 7141 元/吨 (-97)，主力合约基差 173 元/吨 (-99)。瓶片现货加工费 413 元/吨，PR2609 盘面加工费 578 元/吨，PR2610 盘面加工费 622 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，地缘降温之下原油大跌，瓶片被动跟随原料下跌。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：近端去库预期偏强，基差持续上升，盘面转向弱预期

#### 【现货方面】

8 月 6 日，乙二醇盘面呈现“V”型走势，基差继续走强。夜盘乙二醇低开下行，现货低位成交至 4900 元/吨附近。早间乙二醇市场价格低位反弹，整体成交氛围良好，午后现货基差持续走强至 09 合约升水 440 元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心低位适度回升，日内少量 8 月中船货 620 美元/吨偏上成交。9 月船货商谈偏低，主流商谈围绕 585-610 美元/吨附近展开，交投偏淡。

### 【价格利润方面】

8 月 6 日，乙二醇现货价 4992 元/吨 (-35)，现货基差 410 元/吨 (+50)。石脑油制利润-125 美元/吨，煤制利润 1173 元/吨。

### 【供需方面】

供应：截至 8 月 6 日，乙二醇综合开工率 63.2% (+1.1%)，其中合成气制开工率为 72% (+2.8%)，乙烯制开工率为 58.5% (+0.2%)。合成气制装置方面，兖矿、美锦、广汇重启，沃能、正达凯、中昆一条线检修；乙烯制装置方面，远东联重启，古雷降负。

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。8 月 3-8 月 9 日到港预计 2.8 万吨，环比上期减少 2.7 万吨。8 月 5 日华东港口出库量 1.23 万吨。

需求：截至 8 月 6 日，聚酯综合负荷 81.6% (-0.3%)，装置方面，永盛 20 万吨薄膜重启，中泰 25 万吨短纤、华润 40 万吨瓶片停车。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 71% (+2%)、60% (-3%)、66% (-1%)。

### 【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，中东仅个别装置保持运行中，但近期地缘风险逐渐走向缓和，9 月后的进口预期有所松动。总体来看，短期供需格局持续偏强，且短期进口量仍然偏低，去库量有望扩大，现货短期仍然较强，但盘面受中东地缘缓和预期影响偏弱，远期格局有所转向，并且远月存在投产压力。策略上，关注 01 合约逢高空配的机会，09 看跌期权继续持有。

## ◆ 纯苯：地缘反复但供需预期逐步转弱，纯苯反弹受限

### 【现货方面】

8 月 6 日，纯苯市场价格区间整理，下午中石化挂牌价下调 150 至 7350 元/吨；原油区间震荡，尚未有明朗消息面指导，市场关注焦点偏向港口低库存以及台风影响，部分装置产能产量回归略显不及预期，如富海炼厂近日陆续重启，预计 10 号左右有纯苯产出，另一套重整计划 8 月中重启，纯苯产出再 8 月下，此外，福海创及盛虹装置重启时间也有推迟计划，纯苯现货基差持续走高。纯苯日均价：江苏港口现货 7375，8 月 7305，9 月 7045，10 月 6905。

### 【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】

地缘未有进一步明确消息，短期油价区间震荡，目前纯苯走势受油价主导。基本面来看，虽 8 月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，不过部分装置实际重启有所推迟，供应增加略不及预期，叠加本身低库存以及华东台风影响，纯苯基差有所走强。不过下游部分品种维持需求负反馈，下游整体负荷偏低。整体来看，虽供应增加略不及预期，但需求端仍偏弱，8 月纯苯供需仍存转弱预期，预计纯苯反弹空间仍受限，关注地缘扰动。策略上，空单适当减仓，以防周末消息变化；EB-BZ 价差低位做扩为主。

## ◆ 苯乙烯：地缘反复但供需驱动有限，苯乙烯提振有限

### 【现货方面】

8 月 6 日，华东市场苯乙烯市场触底走稳，市场货源整体偏紧，带动近月基差持续走高，部分下游被动补货，交投气氛疲软，苯乙烯行业负荷偏低运行，行业现金流整体修复，下游可持续性的采购跟进偏弱，谨慎刚需为主。据 PEC 统计，至收盘现货 8330~8460(09 合约+270~315)，8 月下 8330~8460(09 合约+270~315)，9 月下 8220~8310 (09 合约+155~160)，单位：元/吨。

### 【利润方面】



8 月 6 日，非一体化苯乙烯装置利润至-231/吨附近。

#### 【供需方面】

苯乙烯供应：截至 8 月 6 日，苯乙烯周产量 30.27 万吨（-0.3 万吨），开工率 60.36%（-0.58%）。

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 8 月 6 日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS 开工率 51.43%（-5.58%），PS 开工率 42.9%（-0.6%），ABS 开工率 60.9%（+2.8%）。

#### 【行情展望】

地缘未有进一步明确消息，短期油价区间震荡，目前苯乙烯走势受油价主导。基本面看，苯乙烯行业现金流维持亏损状态，装置计划外降负增加，尤其是华南部分装置故障，使得苯乙烯区域货源偏紧。叠加价格大跌后企稳，下游补库有所增加，基差有所走强。但需求端仍偏弱，本周三大下游负荷继续下降。整体来看，8 月苯乙烯供需维持偏紧预期，但去库幅度或有限，苯乙烯整体驱动有限，叠加原料纯苯供需预期转弱，苯乙烯绝对价格提振有限。策略上，空单适当减仓；EB-BZ 价差低位做扩为主。

### ◆ 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 78.69%（-0.25%）

需求：PE 下游平均开工率 34.67%（+0.48%）。

库存：上游累 4.34 万吨，社库去 0.54 万吨，进口样本库存去 0.046 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:供需偏弱，但中东局势反复，PP 高位震荡

【现货方面】8 月 6 日，华东拉丝 8796（09+762，-31）

#### 【供需库存数据】

供应：产能利用率 70.65%（+0.71%）

需求：PP 下游平均开工率 44.63%（-0.05%）。

库存：上游累 1.76 万吨，贸易商库存累 1.33 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 6 日，太仓甲醇现货 2528，-55 元/吨；内蒙北线现货 2408，-48 元/吨。

#### 【供需库存数据】

供应：截至 8 月 6 日，全国开工 75.92%（+0.67%）

需求：截至 8 月 6 日，外采 MT0 开工率 60.85%（+0.79%），甲醛开工率 28.4%（-0.4%），冰醋酸开工率 75.3%（+8.49%），MTBE 开工率 62.2%（+5.26%）

库存：截至 8 月 5 日，企业库存 35.07 万吨，-1.19 万吨；港口库存 69.3 万吨，+0.58 万吨；社会库存 104.3 万吨，-0.61 万吨

#### 【观点】

6 日甲醇期货开盘下行后维持低位区间整理，国内甲醇现货市场弱势走低运行，日内港口市场重心随之下行，跌幅 10-70 元/吨不等，其中太仓现货价格 2525，-57，内蒙古北线价格 2210，-45。基差整体稳中走强表现，继续紧盯近期台风天气对沿海到船、卸货节奏影响。内地产销市场弱势下行，地缘局势存缓和迹象，叠加下游需求一般，当前虽上游库存偏低，但买盘跟进介入持续谨慎，维持刚需，整体交投氛围显一般。短期基于产品基本面看，预计市场延续偏弱僵持整理节奏。

#### 【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（20260724-0730）中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 77.1%，环比-1.1%。周内 7 套氯碱设备检修，7 套装置检修恢复，另有部分临降负荷，行业产能利用率下滑。

库存：截至 20260730，隆众统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 53.34 万吨（湿吨），环比上调 0.19%，同比上调 25.75%。本周全国液碱样本企业库容比 30.67%，环比下滑 0.41%；本周西北、华中、华东、华南、西南库容比环比呈现下滑趋势，华北、东北库容比环比呈现上涨趋势。

#### 【烧碱行情展望】

山东区域氯碱设备重启力度大于检修力度，预估负荷或回升至 85% 附近水平，产量相较本周或增加 9800 千吨，供应增加情况下预估液碱对于氧化铝发货积极性提升，但增量力度仍或难以中和供应增加幅度，因此预期本周山东液碱价格看空，再度回降情况下或可适度带动部分抄底需求的增加。展望后市，传统下游仍处淡季，需求端难以形成明显增量，出口维持前期发货。且北方市场有下滑预期下企业或灵活采取让利走货，但考虑到碱氯平衡下预估下周碱价窄幅调整，大致趋稳。

### ◆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：2026 年 7 月国内 PVC 产量在 188.59 万吨，环比 6 月增加 4.34%，较去年同期下降 5.92%，1-7 月累计 1388.83 万吨，累计同比下降 0.89%。

库存：隆众数据统计显示，截止 7 月 30 日中国 PVC 生产企业厂库库存可产天数在 4.87 天，环比增加 0.41%，周内上游开工提升，内贸接单平淡，周内厂库环比略增。

#### 【PVC 行情展望】

国内 PVC 检修减少，行业开工稳步回升，市场供应将持续增量；而终端需求淡稳偏弱，行业库存去化节奏放缓，供需宽松格局延续。成本端方面，电石、乙烯原料价格趋稳运行，对 PVC 价格形成底部支撑，但支撑力度有限。同时行业暂无重磅政策利好加持，外围地缘局势及能源价格波动或带来阶段性扰动。短期 PVC 市场缺乏趋势性驱动行情，价格将维持底部区间弱势震荡走势，需持续关注国际能源价格波动、下游需求回暖进度及区域局势变化带来的行情影响。

### ◆ 纯碱：需求持续缩量，盘面震荡寻底

### ◆ 玻璃：现货价格趋稳，盘面筑底



### 【现货】

纯碱：厂家直供送到价 1050~1150，下游意向采购价 950~1150 送到。

玻璃：沙河地区大板出厂价 930-970 元/吨，湖北本地实际成交 890-950 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：会议释放托底信号，价格情绪好转

### 【尿素现货】

6 日尿素现货市场受政策稳价信号提振，厂家成交好转，报价小幅探涨 10-20 元/吨。短期底部支撑增强。但供需宽松格局未改，库存高位运行，下游采购谨慎，大幅反弹动力不足。预计短期价格以稳为主，局部窄幅波动，关注印标动向。以山东地区为例，尿素行情先抑后扬，截止周四小颗粒出厂成交 1700-1720 元/吨，大颗粒出厂成交 1800-1830 元/吨。近两日行业稳价消息提振情绪，带动适量新单成交。但随后情绪转弱，而需求提升缓慢，所以基本面依旧偏差，行情短时再涨承压、可能会僵持波动运行。

### 【尿素开工、库存】

开工：截至 2026 年 8 月 6 日，当周尿素总产量 148.63 万吨（-2.16 万吨），产能利用率 88.99%（-1.3%），开工日产高位波动。尿素样本装置总检修量为 15 万吨（+2 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 8 月 6 日，尿素厂内库存为 166.61 万吨（+4.75 万吨）；尿素港口库存大幅增加，为 30.89 万吨（+11.15 万吨）。

### 【尿素行情展望】

6 日尿素期货盘面震荡下跌，现货市场受政策稳价信号提振，厂家成交好转，报价小幅探涨。5 日会议释放托底稳价信号，期现交投氛围明显提振，报量有所增加，短期尿素价格有望止跌企稳，进入底部震

荡修复阶段。然第二批出口配额落地后，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。企业收单承压，局部价格存松动空间。短期内会议刺激期现报盘情绪，但行情缺乏实际的利好刺激支撑，在基本面压制下难以大幅单边上涨，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：宏观转暖及降雨扰动，胶价上涨

【原料及现货】截至8月6日，杯胶66.50（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17000（0）元/吨，青岛保税区泰标2225（+20）美元/吨，泰混16750（+100）元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到8月6日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为64.57%，环比+0.59个百分点，同比-5.14个百分点。周内部分半钢胎检修企业陆续复工，产能利用率有所修复。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为63.64%，环比-0.16个百分点，同比+3.58个百分点。周内全钢胎仍有少数企业控产及检修安排，整体产能利用率偏弱运行。

山东轮胎样本企业成品库存环比增加。截至8月6日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.49天，环比+0.03天，同比-0.96天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.05天，环比+0.62天，同比+0.68天。

【资讯】QinRex最新数据显示，2026年上半年美国进口轮胎共计13990万条，同比下降2.5%。其中，乘用车胎进口同比降0.6%至8434万条；卡客车胎进口同比降8%至2963万条；航空器用胎同比增21%至15.9万条；摩托车用胎同比降4.5%至180万条；自行车用胎同比增26%至397万条。

上半年，美国自中国进口轮胎数量共计873万条，同比降29%。其中，乘用车胎同比降12%至45.3万条；卡客车胎同比降36%至44.5万条。

上半年，美国自泰国进口轮胎数量共计3369万条，同比降8%。其中，乘用车胎为1973万条，同比降11%；卡客车胎为649万条，同比降23%。

【逻辑】供应方面，气象预警泰国部分地区面临暴雨天气影响割胶，原料供应阶段性受限，对原料收购价格形成支撑。需求方面，受持续高温影响，个别轮胎企业停产、降幅，压制行业产能利用率回升；另有一批完成设备检修的工厂陆续恢复生产，行业整体延续控产策略，停产周期偏长的企业成品库存得到小幅消化，月初工厂出货整体偏弱，短期仍需关注各企业后续调价、促销政策变化。综上，短期宏观氛围回暖以及降雨扰动割胶带动胶价反弹，后续原料季节性上量预期，同时需求侧表现疲软压制上方空间，逢高空思路为主。

【操作建议】逢高空思路为主

### ◆ 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6日，丁二烯山东市场价10350（+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12950（+0）元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3800（-120）元/吨，基差-5（-215）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8月6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63.3%，环比-2.7%；高顺顺丁橡胶行业开工率为74.6%，环比+1.2%；半钢胎样本厂家开工率为64.6%，环比+0.9%；全钢胎样本厂家开工率63.6%，环比-0.3%。

#### 【库存】



截至 8 月 5 日,丁二烯港口库存 39450 吨,环比+4350 吨;顺丁橡胶厂内库存为 22950 吨,较上期-1100 吨,环比-4.6%;贸易商库存为 6650 吨,较上期+510 吨,环比+8.3%。

#### 【资讯】

隆众资讯 8 月 6 日报道:本周期 (20260730-0805),国内丁二烯库存增加,样本总库存环比上周期增加 7.95%。其中样本企业库存环比上周下降 2.74%,部分企业开工小幅下降,供应略有减量,下游原料库存正常消化,影响企业库存窄幅走低。样本港口库存环比上周增加 12.39%,周内部分资源提前到港,港口库存水平提升。

#### 【分析】

8 月 6 日,中东局势反复,BR 跟随天胶上涨,合成橡胶主力合约 BR2609 尾盘报收 12955 元/吨,涨幅+1.77% (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】

震荡运行

### ◆ 集运欧线:强现实弱预期拉扯

#### 【现货报价】

截至 8 月 6 日线上报价:马士基-4400 美元/40GP;MSC-4840 美元/40GP;CMA- 5225 美元/40GP;OOCL-4819 美元/40GP;ONE-4408 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 8 月 1 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 EPMI 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,盘面重点转向博弈运费下行斜率,短期运费下行速率偏缓,呈现强现实弱预期格局。

#### 【操作建议】

本周 MSK 开仓欧基港 4300-4400 美金环比降 200 美金,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,整体运费下行速率仍较缓,关注 8 月下旬运费是否加速下行。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 月长协货量韧性仍存,FAK 运费下行速率偏慢暂未加速下行。其二地缘局势发展仍有不确定性,若曼德海峡被封锁短期欧线将获得极强上行动能,同时近期船司多航线尝试复航红海,若局势稳定仍会带来较大下行压力。近端重点关注 8 月下旬起运费下行速率,及 7 月出口订单超预期是否带来 9-10 月需求端韧性。中远期合约关注地缘冲突是否缓和及整体红海复航,短期仍震荡。

## 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