

广发早知道-汇总版

广发期货研究所

电 话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

组长联系信息：

目录：

每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

金融衍生品：

金融期货：

股指期货、国债期货

贵金属：

黄金、白银、铂、钯

商品期货：

有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

能源化工：

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

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

[每日精选]

◆ 碳酸锂：去库持续基本面韧性，盘面偏强震荡

昨日碳酸锂期货盘面宽幅震荡为主，早盘小幅高开后维持区间波动，午后情绪稍有好转，截至收盘主力合约 LC2701 上涨 0.41% 至 152160。昨日海关发布进出口数据，7 月中国锂盐进口量为 4.35 万吨 LCE，环比增加 17.9%；其中碳酸锂进口量为 2.68 万吨，环比增加 3.4%，同比增加 93.2%。基本面来看，上周碳酸锂产量小幅减少，锂辉石产量逐步提升，云母产量也维持增加，盐湖提锂量下滑明显。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；材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡三季度仍有产能释放，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持环增。上周社会库存维持较大幅度去化，冶炼厂去库量较大，下游和其他环节库存也有减少，但近期新仓单注册增加较快，已接近 7 月底集中注销前的水平。整体来看，基本面产业链仍维持去库，下游排产强劲短期不证伪，旺季窗口来临现实韧性提供支撑，但压制点在于远期预期偏弱以及 9 月后原料到港预期，近期仓单增量较多而目前现货紧张程度传导也相对有限，短线预计偏强区间运行，后续上涨空间能否打开关注去库持续性和现货端信号逐步兑现印证，主力参考 14.6-15.6 万区间。

◆ 原油：局势僵持，油价震荡

地缘扰动持续僵局，美伊双方对恢复航道通航的远期目标一致，加上近期末出现大规模互相打击与战事升级，因此中远期供应恢复预期较一致。与此同时近端库存持续去库，海峡流量维持战时低位，美国加强对伊朗经济制裁，双方分歧巨大短时间和解方案极低，僵持之下供需短缺为油价提供强力托底，当前局势下油价短时维持宽幅震荡格局，深跌或大幅上行均缺乏驱动，关注地缘冲突进展，中长期我们偏向海峡恢复通航符合大部分国家利益，短期近端持续偏强震荡，长期大方向上偏空思路对待。

◆ 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。

◆ 豆油：作物巡查与中东局势再次提振油脂上涨

豆油方面，近期美国方面作物巡查组的实地调研结果加重了市场对于美国大豆单产下降的猜测，CBOT 大豆上行，在成本端提振 CBOT 豆油走势。另外，中东局势不稳，近期国际原油表现依旧较为强劲，提振了作为生物柴油原料的豆油走势。国内方面，即将进入 9 月，大豆进口量估计略有减少，且中秋备货进行中，工厂豆油库存有望减少，对市场有支撑。不过，近期连豆油维持强劲走势，导致了基差报价当前以稳为主，且短期内不会有太大的波动空间。

[宏观金融]

◆ 股指：A 股窄幅缩量震荡，顺周期走强

【市场情况】

周四，A 股高开后窄幅震荡，稍有修复。上证指数收报 0.24%，报 3,903.72 点。深成指收报 0.59%，创业板指收报 0.64%，沪深 300 指数收报 0.09%、上证 50 指数收报-0.49%，中证 500 收报 0.86%、中证 1000 指数收报 0.96%。个股情况涨多跌少，当日 4,091 只上涨（84 涨停），1,341 只下跌（12 跌停）。

分行业板块看，顺周期表现较好，涨幅居前的行业包含：生物科技上涨 5.30%、贵金属上涨 4.79%，医疗保健上涨 3.45%，创新药主题活跃。部分高股息板块稍有回调，跌幅居前的行业包含：发电设备下跌 2.44%、石油天然气下跌 0.89%、航天军工下跌 0.87%。

期指市场，四大期指主力合约随指数小幅修复：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报 0.24%、0.15%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报 0.73%、0.76%。主力合约贴水缩窄，IF 主力合约基差-38.75 点，IH 主力合约基差-22.64 点，IC2 主力合约基差-89.40 点，IM 主力合约基差-73.58 点。

【消息面】

国内要闻方面，朱雀三号遥二运载火箭在东风商业航天创新试验区发射升空，火箭一子级完成我国首次着陆腿方式陆地可控回收，标志着我国在重复使用火箭关键技术上取得的又一重大突破。专家认为，这次发射意义重大，意味着中国航天发射的成本有望降低 70% 以上。

国际要闻方面，特朗普 8 月 19 日表示，可能在“某个时候”恢复与伊朗谈判，但伊朗必须彻底放弃核武器。特朗普 18 日曾在社交媒体上称，目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话。伊朗议会国家安全与外交政策委员会委员雷扎伊表示，若伊朗在世界任何地方的利益受到损害，伊朗将通过提高关税或没收资产等方式，在霍尔木兹海峡对敌对国家和政府进行反制。美联储 7 月会议纪要显示，许多与会者评估，若通胀未能回落，则可能需要进一步加息。部分官员称立即加息有助于避免后续更大幅度的加息。部分与会者表示，当前金融环境紧缩力度或许不足以将通胀拉回 2% 目标。美联储还探讨过将年度政策会议缩减至 6 场，以便有更多时间积累经济数据，但并未作出决议。

【资金面】

8 月 20 日，A 股市场成交未见显著量能变化，当日合计成交额 2.08 万亿元。央行根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 20 日 7 天期逆回购操作量为零。Wind 数据显示，当日 3274 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 3274 亿元。

【操作建议】

中报业绩期进入尾声，估值调整较为完全。7 月经济数据显示内需相关起色仍需政策刺激，预期下半年财政支出应提速。美债利率升高多反映市场对美国债务规模过高的信用担忧，而目前加息对遏制通胀的作用有限，因此我们仍认为流动性压力将缓解。期指多头可搭配部分卖看涨形成备兑，对冲风险。

◆ 贵金属：美债市场风险提振避险情绪 贵金属盘中波动加剧快速由跌转涨

【市场回顾】

美国财长贝森特称，财政部拥有强大的工具箱，长债收益率未反映基本面，30 年期美债的流动性尤其不足，回购规模将视条件而定，单次长债回购规模可能超过 40 亿美元。目前美国财政部扩大长债回购规模的利好有限，不足 24 小时美债收益率即收复跌幅，30 年期美债收益率反弹至 5.26%。

美国圣路易斯联储主席穆萨勒姆表示，近期债券市场的抛售主要由政府借款增加以及人工智能建设带来的融资需求上升所推动，而不是市场对美联储信誉产生质疑，目前通胀预期仍然稳定。尽管 2026 年没有货币政策投票权，但他重申，自己原本更倾向于在美联储 7 月会议上加息，以压低目前仍处于高位的通胀，认为在未来 18 个月内，如果不进一步提高利率，通胀无法回到美联储 2% 的目标水平的概率更高。

据彭博，美国科技公司 Anthropic 预计其 IPO 的规模将追平甚至超越 SpaceX 创下的历史纪录。Anthropic 最快将于本月底公开递交 IPO 文件，公司目前正就募资规模进行测算。

据新华社援引美国阿克西奥斯新闻网站 19 日报道，美军已悄悄建立一条进出霍尔木兹海峡的航运通道，

确保每天有“数百万桶”石油运出霍尔木兹海峡。两名美国官员的话称，这项行动已持续数周。过去两周，每天有 15 到 20 艘油轮经由阿曼沿海一条南部航道进出该海峡，石油日均运输量持续增长，目前已接近 1000 万桶，某些夜晚从海湾运出的石油总量甚至达到 1500 万至 2000 万桶。贝森特透露，将于 8 月 24 日、即下周一举行新闻发布会，具体阐述美国针对伊朗的行动计划。他暗示，加大经济施压可能成为避免重启大规模军事行动的重要手段。

隔夜，美国政府宣布对美债市场的干预效果较为短暂，尽管财长贝森特强调将通过更强大的工具但美债收益率快速回升，贵金属前期一度自高位下探，然而美债市场的风险提振了贵金属的避险属性，美盘时段金银等价格快速拉升收复跌势。国际黄金开盘后前期最低下探至 4450 美元后拐头拉升超 90 美元到 4540 美元收复跌势，收盘报 4518.56 美元/盎司基本收平。国际白银受到资金情绪驱动反弹力度更大一度逼近 69 美元，收盘报 68.071 美元/盎司涨 1.71%。

【后市展望】

在美国经济活动温和降温，美联储短期加息可能性偏低情况下，美元指数和美债收益率上行的动力减弱，在央行购金等需求的强势支撑下，贵金属止跌随着配置资金回流价格有望逐步回升。短期中东局势和金融市场流动性冲击等不确定性扰动未能消除，在美债需求疲软推高长债利率以及 AI 行业火热的情况下总体上贵金属的上行空间将受限。美国财政宽松叠加政府赤字压力对贵金属形成实质性利好，金价站稳 4500 美元有望进一步走强，后续还看 8 月底的杰克逊霍尔全球央行年会上沃什关于加息态度和市场资金流向，策略上保持偏多思路，前期多单继续持有；白银跟随黄金偏强震荡在 64 美元上方形成支撑，建议构建期权牛市价差组合，关注上方 70 美元阻力；铂钯跟随金银震荡上行建议盘中逢低轻仓做多。

[有色金属]

◆ 铜：价格回调带动下需求回暖，关注宏观与政策扰动

【现货】截至 8 月 20 日，SMM 电解铜平均价 107450 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 107235 元/吨，分别较上一工作日+210.00 元/吨、+360.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 350 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 145 元/吨，分别较上一工作日-45.00 元/吨、+25.00 元/吨。据 SMM，在铜价回落带动刚需释放、Back 结构提供支撑，但高升水限制进一步追涨的背景下，现货升贴水震荡运行。

【宏观】(1) 美国财政部发布公告，将针对长期名义票息证券的流动性支持回购操作规模至少扩大一倍，涉及 10 年至 20 年期以及 20 年至 30 年期两个期限区间；公告发布后，美国长期国债收益率显著下跌，金属价格普遍反弹；(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；LME 现货出现高升水后，CL 价差收窄，两地套利空间收窄，继续关注 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 8 月 14 日，铜精矿现货 TC 报-176.42 美元/干吨，周环比-3.40 美元/干吨。2026 年 1-6 月，中国铜矿产量、进口量分别同比下降 1.67%、0.84%，铜矿偏紧预期逐步兑现。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 20 日，电解铜制杆周度开工率 61.2%，周环比+1.90 个百分点；8 月 6 日再生铜制杆周度开工率 17.08%，周环比-0.30 个百分点。据 SMM，铜价回调后，部分下游企业近期订单表现较上周明显好转，电解铜采购意愿随之增强，市场成交活跃度有所提升。

【库存】LME 铜库存累库，国内社会库存累库，COMEX 铜库存累库：截至 8 月 19 日，LME 铜库存 23.99 万吨，日环比+0.40 万吨；截至 8 月 18 日，COMEX 铜库存 74.13 万吨，日环比+0.24 万吨；截至 8 月 14 日，上期所库存 6.97 万吨，周环比-0.04 万吨；截至 8 月 20 日，SMM 全国主流地区铜库存 13.44 万吨，周环比+1.77 万吨；截至 8 月 20 日，保税区库存 3.52 万吨，周环比+0.39 万吨。

【逻辑】美国财政部提高回购操作规模，美债利率下行，昨夜夜盘铜价反弹。宏观面来看，近期美国

一系列经济数据发布表明通胀水平可控、劳动力市场走弱，加息预期逐步缓和，基本符合我们此前判断，我们认为后续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，短期美债收益率高位更多反映市场对美国财政可持续性的担忧；政策面，前期海外交易商的囤货行为，使得LME现货大幅升水，收窄美伦两地套利空间，继续关注关税预期变化，市场对后续政策预期不明。基本面来看，铜矿、废铜原料偏紧格局不变，且逐步传导至锭端，7月电解铜产量出现近5年来首次同比下降；需求端在铜价回调后小幅回暖，下游采购意愿有所释放。总的来说，我们仍然认为良好的供需格局有望支撑长期价格中枢，短期宏观与政策因素扰动较大，关注美铜关税政策预期以及海外货币政策变化，后续价格波动或将加剧。

【操作建议】观望，主力参考105500-108000

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：周度阶段性去库，现货过剩格局难改

【现货】8月20日，SMM山东氧化铝现货均价2685元/吨，环比持平；SMM河南氧化铝现货均价2720元/吨，环比持平；SMM山西氧化铝现货均价2710元/吨，环比持平；SMM广西氧化铝现货均价2610元/吨，环比持平；SMM贵州氧化铝现货均价2755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20日氧化铝港口101.57万吨，环比上周-3.5万吨；氧化铝厂内库存121.7万吨，环比上周-0.29万吨；电解铝厂内库存339.86万吨，环比上周-0.91万吨；8月20日氧化铝仓单总注册量25.23万吨，环比前一周-2.1万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面受海外供应扰动冲高回落，昨日主力合约收跌0.34%至2663元/吨。8月11日海德鲁公告其巴西氧化铝厂因天然气中断而减产，涉及年化产能约300万吨，消息一度推升盘面；随后13日公司宣布切换供应商逐步复产，情绪消退，盘面回吐涨幅。国内供应宽松格局未改，广西新增产能基本投放完毕，部分企业安排检修，但北方前期受赤泥库问题影响的企业已陆续准备复产，供应压力边际回升。库存端，全产业链库存周度阶段性小幅去库，港口库存周度下滑3.5万吨。成本端几内亚铝土矿FOB价格底部较为坚实，对氧化铝形成一定成本支撑。综合来看，国内过剩格局未改，库存仍有累积预期，盘面缺乏趋势性反转基础，主力合约参考价格2620-2780元/吨，关注仓单注销节奏与几内亚雨季发运恢复情况。

【操作建议】主力合约参考2620-2780，短期观望，待事件驱动盘面拉涨后再择机逢高做空

◆ 铝：海外铝锭升水快速回落，供应紧缺格局有所缓解

【现货】8月20日，SMM A00铝现货均价23600元/吨，环比-70元/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280美元/吨，日环比持平，当前进口盈亏-2987.84元/吨，较上一交易日+132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】本周铝加工环节开工分化。8月20日当周，铝型材开工率50.8%，周环比持平；铝板带69.2%，周环比+0.2%；铝箔开工率70.4%，周环比+0.3%；铝线缆开工率62.4%，周环比持平。

【库存】据SMM统计，8月20日国内主流消费地电解铝锭库存87.5万吨，环比上周-2.3万吨；8月20日上海和广东保税区电解铝库存总计11.7万吨，环比上周+0.16万吨。8月20日LME铝库存24.69万吨，环比前一日持平。

【逻辑】近期铝价震荡回落，昨日主力合约收跌 0.61% 至 23595 元/吨。宏观面，美国 7 月非农大幅不及预期，CPI 同比放缓，市场对美联储 9 月加息定价明显降温，此前压制有色估值的鹰派预期出现松动。海外基本面低库存与复产预期并存，LME 库存降破 25 万吨近四年新低，但阿联酋 AlTaweelah 铝厂 1262 台电解槽已有 18% 重启，复产节奏较预期提速，前期供应紧缺溢价回吐。国内方面，铝锭社会库存单周去库 2.3 万吨，短期去库延续但下半月存放缓预期；铝棒加工费自高位回落，铝锭替代需求减弱，出口韧性犹存但增速见顶，沪伦比修复后出口利润继续收窄。综合来看，宏观短期进入数据真空期，而国内库存绝对水平仍偏高、旺季成色待验证，叠加海外复产提速压制上方空间，沪铝预计短期承压，后续关注社会库存去化持续性及其宏观边际变化。

【操作建议】主力合约运行区间 23200-24200 元/吨，空单谨慎持有

◆ 铝合金：社库延续低位，关注废铝供应恢复节奏

【现货】8 月 20 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 23900 元/吨，环比持平；江西保太网 ADC12 现货价 23100 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-500 元/吨，较前一日+70 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停产应对，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，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 20 日社会库存为 1.15 万吨，环比上周+0.18 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 20 日铸造铝合金仓单总注册量 2 万吨，环比前一周+0.17 万吨。

【逻辑】近期 ADC12 价格先涨后跌，昨日主力合约收跌 0.02% 至 22945 元/吨，AD-AL 价差触底反弹，现货端维持稳价出货但成交跟进有限。成本端支撑依旧刚性，反向开票全面落地叠加金税四期三流合一核查，合规带票废铝结构性短缺，行业综合税负抬升 3-4 个百分点，废铝价格高位限制下方空间。供应端开工率低位小幅走弱，高温及台风天气进一步扰动产量释放。需求端淡季特征深化，终端以刚需采购为主，现货成交清淡。库存端结束连续去库转为阶段性累库，基差走弱下期现商接货意愿提升。进口亏损重新扩大至千元以上，窗口持续关闭。综合来看，成本高企与低开工构成下方支撑，短期 ADC12 预计区间震荡，关注税票政策变化及金九银十压铸订单恢复节奏。

【操作建议】主力参考 22800-23800 运行，短期观望。可轻仓参与多 AD 空 AL 套利

◆ 锌：LME 库存继续去化，现货升贴水走强

【现货】8 月 20 日，SMM 0#锌锭均价 25295 元/吨，环比+100 元/吨；SMM 0#锌锭广东均价 25260 元/吨，环比+100 元/吨。据 SMM，整体现货成交环比转好，市场贸易商积极出货报价，市场整体锌锭现货升水小幅上涨。

【供应】锌矿方面，截至 8 月 14 日，SMM 国产锌精矿周度加工费-1550 元/金属吨，周环比-400.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-107.38 美元/干吨，周环比-3.88 美元/干吨。8 月以来，锌矿港口库存大幅去化，当前已去化至年内低位，且弱于季节性水平；由于副产品收益依然高企，冶炼厂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 20 日，上海锌锭现货升贴水-30 元/吨，环比+10 元/吨，广东现货升贴水-100 元/吨，环比+15 元/吨。初级消费方面，截至 8 月 20 日，SMM 镀锌周度开工率 53.26%，周环比+0.65 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 49.46%，周环比+7.62 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 52.33%，周环比+1.25 个百分点；其中镀锌和氧化锌开工率基本企稳，压铸合金开工率大幅下降主要系华东地区企业因台风天气影响而出现阶段性停产；加工行业原料库存/成品库存比值均处于低位，后续仍存在补库空间。

【库存】国内社会库存累库，LME 库存去库：截至 8 月 20 日，SMM 七地锌锭周度库存 27.04 万吨，周环比+0.61 万吨；截至 8 月 20 日，LME 锌库存 9.44 万吨，环比-0.07 万吨。

【逻辑】美债利率压制缓和，海外库存继续去化，现货升贴水与锌价企稳。需求端未出现显著恶化，分别表现在加工行业开工率和现货升贴水基本企稳、国内社库开始去化。当前下游加工行业原料/成品库存比值位于低水平，后续旺季临近或有望开启补库。供应端，锌矿 TC、锌矿港口库存均创年内新低，矿端维持供应偏紧格局，锌锭端虽然未出现规模性减产，但原料偏紧亦限制了锌锭产量上行高度。海外方面，LME 锌供需偏紧价格偏强运行，有望带动出口窗口开启，缓和国内库存压力。整体而言，锌供需双弱、低估值以及地域性结构错配逻辑未变，交易层面仍以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，关注海外货币政策预期变化、LME 库存及基差变化。

【操作建议】长线回调低多思路，主力关注 25000-25500 支撑

【短期观点】震荡

◆ 锡：宏观扰动较大，锡价大幅波动

【现货】8 月 20 日，SMM 1# 锡 425650 元/吨，环比+5700 元/吨；现货升贴水报+600 元/吨，环比不变。沪锡日内高位震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，部分冶炼厂出货尚可。贸易商方面随盘报价，反馈随着锡价拉涨，仅有少部分下游入市补充刚需，买货积极性较弱，市场整体交投表现冷清。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】7 月份国内锡矿进口量为 1.70 万吨环比-2.71%，同比-4.08%。1-7 月累计进口量 12.04 万吨，累计同比+66.43%国内原料缺口得到有效缓解，上游供应压力显著减轻。

中国 2026 年 7 月精锡进口量为 2,269.39 吨，环比上升 84.75%，同比上升 4.74%。中国 7 月从印度尼西亚进口精锡 1,763.70 吨，环比上升 136.43%，同比上升 117.03%。中国 7 月从俄罗斯进口精锡 209.88 吨，环比上升 950.46%。出口方面，中国 2026 年 7 月精锡出口量为 1,745.25 吨，环比上升 9.80%，同比上升 4.33%。中国 7 月向印度出口精锡 395.86 吨，环比上升 426.56%，同比上升 295.04%。中国 7 月向韩国出口精锡 310.20 吨，环比上升 5.34%，同比上升 26.85%。

【需求及库存】7 月国内焊锡企业开工率 80.6%，环比下降 4.2 个百分点，同比提升 5.3 个百分点。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，7 月光伏组件排产环比继续增长，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态势，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。

截至 8 月 20 日，LME 库存 5430 吨，环比减少 130 吨，上期所仓单 5424 吨，环比减少 167 吨，社会库存 7945 吨，环比增加 389 吨。

【逻辑】宏观方面，贝森特干预债市影响消退，特朗普对伊朗的制裁威胁导致油价大涨，重新点燃通胀担忧。基本面方面，目前整体偏强，国内银漫矿业采选+尾矿全停，停产时长悬而未决，按 1-2 个月短停估影响锡金属量约 1,000 吨；6 月锡矿进口量环比减少，低邦“五成封顶”未变：全年复产上限锁在禁矿前 40%-50%、全面复产推迟至 2027 年；印尼地区出口量虽有恢复，但仍低于往年水平，供应端扰动仍

存。综上，宏观扰动较大，市场价格大幅波动，目前基本面整体偏强，预计锡价运行区间 42-45 万区间，区间内回调低多思路为主，后续关注美元走势、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】回调低多思路为主

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：矿端新增配额逐步释放，镍价短期区间震荡

【现货】截至 8 月 20 日，SMM1#电解镍均价 130250 元/吨，日环比上涨 2050 元/吨。进口镍均价报 129500 元/吨，日环比上涨 1950 元/吨；进口现货升贴水+50 元/吨，日环比下降 50 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】海外与国内社会库存同步回升，保税区库存减少。截止 8 月 20 日，LME 镍库存 268194 吨，周环比增加 3462 吨；SMM 国内六地社会库存 133754 吨，周环比增加 276 吨；保税区库存 1400 吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面冲高回落收跌，受矿端供应边际增加影响，短期走势区间震荡。宏观方面，美国财政部宣布扩大长债回购规模，美债收益率大幅下跌，美元走弱提振有色板块。供需层面，印尼 ESDM 已开始批准 RKAB 修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，但增量或略高于 2.6-2.7 亿吨目标，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。火法矿现货价格暂时企稳，升水接近底部。菲律宾雨季结束带动国内镍矿港口库存回升，低品位矿报价进一步下调，中品位矿受成本及可流通货源支撑，跌势有所放缓。矿价整体弱稳。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，高镍铁价格维持平稳，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。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，硫磺价格高位松动，MHP 成本支撑有所弱化；港口库存低位限制下行空间。总体来看，美财政部扩大长债回购稳定市场；矿端新增配额逐步释放，供应边际增加；地缘不确定性持续，硫磺价格高位松动；精炼镍减产虽形成一定托底但国内社会库存居高不下压制镍价上行空间，短期镍价预计维持区间震荡运行。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：RKAB 扰动叠加累库压制，不锈钢短期区间震荡

【现货】截至 8 月 20 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14600 元/吨，日环比持平；佛山宏旺 304 冷轧价格 14550 元/吨，日环比上涨 50 元/吨；基差 470 元/吨，日环比下降 40 元/吨。

【原料】印尼 ESDM 已开始批准 RKAB 修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，但增量或略高于 2.6-2.7 亿吨目标，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。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 1152 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上升，仓单压力边际回升。截至 8 月 20 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 111.89 万吨，周环比上升 1.17%，200 系库存有所下降，300、400 系库存有所上升。8 月 20 日上期所不锈钢期货库存 83059 吨，周环比下降 2866 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面冲高回落收跌，受印尼 RKAB 修订获批消息扰动及社会库存持续累库影响，短期行情区间震荡。宏观方面，美国财政部宣布扩大长债回购规模，美债收益率大幅下跌，美元走弱提振有色板块。中国 7 月份工厂产出同比增长 4.5%；包括房地产和基础设施等关键金属消费行业的固定资产投资在 26 年前 7 个月下降 6.7%。原料端，印尼 ESDM 已开始批准 RKAB 修订，约十数家镍业公司已获批，此前因配额问题关闭的矿山已恢复运营，额外配额具体数额尚未公布，但增量或略高于 2.6-2.7 亿吨目标，矿端新增配额逐步释放，供应边际增加。高镍铁方面，高镍铁价格维持平稳，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。铬矿方面，港口库存高位运行，南非粉货源充足压制矿价，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，社会库存连续 2 周累库，地区性市场集中到货是主要增量来源，300 系库存有所上升，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，美财政部扩大长债回购稳定市场；矿端新增配额逐步释放，供应边际增加；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，社会库存持续累库。短期不锈钢价格预计维持区间震荡。主力参考 14000-14700。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ 碳酸锂：去库持续基本面韧性，盘面偏强震荡

【现货】截至 8 月 20 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 151000 元/吨，工业级碳酸锂均价 146000 元/吨，日环比均下跌 650 元/吨，电碳和工碳价差 5000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 138750 元/吨，工业级氢氧化锂均价 126250 元/吨，日环比均下跌 750 元/吨。昨日期货盘面震荡走势，现货价格小幅下跌，近期贸易升贴水走强目前基本稳定，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 20 日，SMM 碳酸锂周度产量 23007 吨，周环比减少 145 吨。上周碳酸锂产量小幅减少，锂辉石产量逐步提升，云母产量也维持增加，盐湖提锂量下滑明显。

【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 20 日，大样本周度库存总量 86392 吨，周内继续去库 7516 吨，冶炼厂库存 11486 吨，下游库存 35515 吨，其他环节库存 39392。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。上周社会库存维持较大幅度去化，冶炼厂去库量较大，下游和其他环节库存也有减少。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面宽幅震荡为主，早盘小幅高开后维持区间波动，午后情绪稍有好转，截至收盘主力合约 LC2701 上涨 0.41% 至 152160。昨日海关发布进出口数据，7 月中国锂盐进口量为 4.35 万

吨 LCE，环比增加 17.9%；其中碳酸锂进口量为 2.68 万吨，环比增加 3.4%，同比增加 93.2%。基本面来看，上周碳酸锂产量小幅减少，锂辉石产量逐步提升，云母产量也维持增加，盐湖提锂量下滑明显。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；材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡三季度仍有产能释放，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持环增。上周社会库存维持较大幅度去化，冶炼厂去库量较大，下游和其他环节库存也有减少，但近期新仓单注册增加较快，已接近 7 月底集中注销前的水平。整体来看，基本面产业链仍维持去库，下游排产强劲短期不证伪，旺季窗口来临现实韧性提供支撑，但压制点在于远期预期偏弱以及 9 月后原料到港预期，近期仓单增量较多而目前现货紧张程度传导也相对有限，短线预计偏强区间运行，后续上涨空间能否打开关注去库持续性和现货端信号逐步兑现印证，主力参考 14.6-15.6 万区间。

【操作建议】主力参考 14.6-15.6 万，区间操作为主

【短期观点】偏强区间震荡

◆ 多晶硅：现货继续调涨，多晶硅期货震荡上行

【现货价格】8 月 20 日，据 SMM 统计，N 型复投料均价上涨 200 元/吨至 40700 元/吨，N 型颗粒硅维稳至 39500 元/吨。

【供应】从供应端看，多晶硅周度产量 2.6 万吨，上涨 0.01 万吨。根据硅业分会，8 月将有 3 家企业有增产增量释放，另有 3 家企业计划检修降负荷。综合预计 8 月国内多晶硅产量将增至 11.2 万吨左右，环比增幅约 6.5%。在行业自律及弱需求背景下，价格上涨或需要减产配合，关注减产计划。

【需求】从需求端看，依旧不容乐观。虽硅片、电池片价格均上调，但暂未成交。组件报价则出现了分化且涨幅较小。分布式组件上涨 0-0.3%，集中式下跌 0.2%，出口增加 0.5%，对比硅片价格上涨 4-6%，电池片上涨 12-17%，组件价格依旧承压，或说明终端对于涨价的接受程度较低。终端中标采购容量有 2057MW，环比小幅回落，但同比大幅上涨。

【库存】仓单增加 250 手至 22830 手，折 6.8 万吨。多晶硅厂家库存上涨 1.1 万吨至 29.1 万吨。

【逻辑】现货继续小幅上涨，期货震荡回升，期现价差收窄至 2200 元/吨。据海关数据，2026 年 7 月中国多晶硅出口 2344.141 吨，环比减少 4.78%；进口 790.651 吨，环比减少 7.04%。2026 年 1-7 月中国多晶硅出口共计 14092.79 吨，进口共计 8572.44 吨。下游报价继续分化，硅片报价下调，部分组件调涨。各环节对价格预期较为不同，考虑到价格大幅上涨或将对需求恢复有所影响，小幅下调需求预期。多晶硅和硅片的周度产量分别上涨 0.01 万吨和 0.28GW，库存增长 1.6 万吨和 1.1GW，也反应目前成交不畅，库存有所积累。多晶硅环节或需进一步减产以使得供需重新平衡，以支撑价格回升。依旧面临弱供需现实及强政策预期，期货价格较低，关注下游企业是否有意愿在盘面采购，但若供需面没有改善，持续累库的库存压力或将导致价格再度承压。总体来看，对于政策支持和落地若乐观看待，企业完全成本上报情况抬高价格预期，但基本面的改善或仍需进一步减产，建议投资者做好风控管理，保持审慎持仓节奏。

【操作建议】建议观望。

◆ 工业硅：减产利多情绪逐步消化，期货震荡下行

【现货价格】8 月 20 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 9350 元/吨，上涨 50 元/吨；Si4210 工业硅市场均价 9500 元/吨，上涨 50 元/吨；新疆 99 硅 8650 元/吨，上涨 50 元/吨。

【供应】预计 8 月产量大概率回落，8 月初甘肃地区部分企业因电价原因减停产；8 月中新疆大型企业外购电优惠电价取消，有减产计划，但具体方案暂未确定。7 月减产的新疆企业 8 月已逐步复产，刚好有所对冲。综合来看，8 月产量大概率回落，有望回落至 37 万吨左右。四地区总产量为 5 万吨，产量环比回落 2530 吨，同比回落 6005 吨，主要降幅来自西北。

【需求】需求周度来看，预计从小幅增长转为小幅下降。多晶硅周度产量增长 0.01 万吨至 2.6 万吨，有机硅周度产量小幅下降 0.22 至 4.1 万吨，铝合金开工回落，整体需求预计小幅下降。若后期多晶

硅自律减产，需求又将进一步回落。

【库存】工业硅仓单增长 432 手至 33535 手，约 16.76 万吨，社库共计 50.1 万吨，下降 1 万吨，厂库增长 0.41 万吨至 20.29 万吨，总库存约 70.39 万吨，下降 0.59 万吨。

【逻辑】工业硅现货普遍上涨 50 元/吨，期货主力合约震荡回落 70 元/吨至 8755 元/吨。期现价差收窄至 55 元/吨。周度数据来看，边际供需趋于宽松，主产区产量小幅增加 940 吨，主因新疆部分企业复产；需求多晶硅产量小幅增长 100 吨，维持低增长。弱需求预期下，企业减产一方面容易让出市场份额，另一方面给其他企业复产打开空间，目前高库存也有足够供应，因而预计供应依旧充裕。工业硅需求预期从小幅增长转为小幅下降，有机硅价格在减产有所回升，预计仍将保持自律减产，关注后期需求恢复情况。前期多晶硅带动工业硅需求回暖，但若光伏需求持续疲弱，则多晶硅减产压力增加，对工业硅需求也将转弱。出口方面，前期高增长后，7 月均出现回落，7 月工业硅出口 5.6 万吨，环比回落 12%，同比回落 24%；有机硅出口量为 3.71 万吨，环比减少 10.2%，同比减少 20.1%；多晶硅出口 2344 吨，环比减少 4.78%。维持工业硅底部震荡预期，期货价格上涨后，套利窗口打开，若继续大幅上行，需注意上方压力。技术面来看，日线上涨至均线上方，偏强。策略方面，弱需求下，边际趋于宽松，依旧偏空，但考虑到大型企业月底减产带来的上涨情绪较强，若有空单，谨慎持有。期权方面，若卖出小幅虚值看涨期权，谨慎持有。价格区间依旧参考【8000-8800】，关注需求变化、产量减少及成本端波动的影响。

【操作建议】若有空单，若卖出小幅虚值看涨期权，谨慎持有，需注意止损

[黑色金属]

钢材：钢价表需偏弱，因减产维持去库

【现货】

钢价夜盘跟随焦煤有所回落，基差持稳。唐山钢坯维稳至 3020 元/吨。上海螺纹成交价维稳在 2970 元/吨，10 月螺纹夜盘基差-65 元；热卷价格-10 在 3310 元/吨，10 月合约热卷夜盘基差 25 元/吨。

【成本和利润】

铁矿供应偏宽松，库存高位运行。本周受发运和到港回落影响，库存有所下降。焦煤维持低库存，供应端复产较慢，低库存对价格有支撑。成本端矿强煤弱。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%。上周铁水回升，本周产量环比下降。铁水产量-0.52 至 237.7 万吨；五大材产量环比-9.2 至 801 万吨，螺纹钢-2 吨至 180.4 万吨；热卷产量-4.5 万吨至 292 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。环比看表需已经处于季节性低点，本周表需环比回落，整体维持偏弱水平。本周五大材表需-15 万吨至 820.6 万吨；其中螺纹表需+1.8 万吨至 196 万吨；热卷表需-10.6 万吨至 293 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。五大材库存-18.8 万吨至 1610 万吨。其中螺纹-16 万吨至 683 万吨；热卷-1 万吨至 437.7 万吨。

【观点】

受夜盘焦煤价格下跌影响，钢价夜盘有所走弱。周度数据显示，产量增产有所反复，本周

产量下跌；库存下降，表需维持偏低水平，环比改善程度不大。8-9 月供需有季节性回暖预期，需要关注需求好转持续性和幅度。出口订单在淡季低位环比修复，出口和表需都有季节性好转预期。成本端铁元素供应偏宽松，碳元素供应偏紧情况。前期跟随焦煤价格有所反弹，价格反弹或在螺纹 3100 和热卷 3350 附近面临压力。

【操作建议】观望

【短期观点】震荡，价格反弹分别关注螺纹 3100 和热卷 3350 压力。

◆铁矿石：钢厂利润承压，铁水复产高度料有限

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港 PB 粉-4 至 685 元/湿吨，巴混-5 至 743 元/湿吨，卡粉-4 至 831 元/湿吨。

【期货】

截止 8 月 20 日收盘，铁矿主力合约-1.19% (-8.5)，收于 707 元/吨。

【基差】

PB 粉和巴混仓单成本分别为 730 元和 759 元。09 合约 PB 粉基差 8.8 元/吨。

【需求】

本期 247 家日均铁水产量 237.68 万吨，环比-0.52 万吨；高炉开工率 82.8%，环比+0.16%；高炉炼铁产能利用率 89.24%，环比-0.19%；钢厂盈利率 32.47%，环比-1.3%。

【供给】

本期全球发运环比小幅增加，澳巴发运季节性波动，非主流因塞拉利昂减发有所下滑。全球发运量 3258.8 万吨，环比增加 57.6 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2708.7 万吨，环比增加 140.2 万吨。澳洲发运量 1846.5 万吨，环比增加 49.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1450.6 万吨，环比减少 99.9 万吨。巴西发运量 862.2 万吨，环比增加 91.0 万吨。45 港口到港量 2706.9 万吨，环比增加 837.2 万吨。

【库存】

截至 8 月 20 日，45 港库存 16542.77 万吨，环比-75.43 万吨；日均疏港量 321.19 万吨，环比+17.48 万吨；钢厂进口矿库存 8910.77 万吨，环比+99.5 万吨。

【观点】

昨日连铁主力合约冲高回落，夜盘小幅下行，盘面小幅增仓。海运费整体维持高位，昨日 C5 航线+0.38 美元/吨，C3 航线+0.07 美元/吨。基本面来看，8 月中下旬铁矿发运中枢预计将边际走强，但到港量仍将维持偏低水平。本周全球发运环比小幅增加，澳巴发运季节性波动，塞拉利昂等非主流减发，但发运至中国量并未明显减少。预计在西非雨季影响结束后，西非发运量有望进一步走高。需求方面，本周铁水产量环比小幅下滑，钢厂减产多于复产，因煤焦价格大涨，钢厂盈利率继续走差；短期焦煤供应紧缺现状较难缓解，钢厂利润仍将承压，叠加需求边际改善空间有限，预计后续铁水复产高度受限。库存方面，本周港口库存小幅去库，台风影响结束，疏港量回升但压港量回升至前期水平，钢厂库存环比小幅增加，整体全口径铁矿库存大幅累库，短期台风扰动加大港口库存波动，但整体基本维持平库趋势。综合来看，短期铁矿石在铁水复产预期、终端需求边际改善下有所支撑，但中长期铁矿供应压力依旧较大，供需偏宽松格局或继续维持。短期铁矿缺乏相应驱动，主力合约运行区间参考 690-740。中长期，01 合约逢高布局空单为主。

焦煤：期货价格回落，关注蒙煤通关恢复情况

【期现】

白天焦煤期现强势上涨，但夜盘焦煤期货高位回落。CCI 山西低硫主焦 S0.7 价格 2293 (+100)；CCI 山西中硫主焦 S1.3 价格 1930 (+35)；CCI 山西高硫主焦 S1.6 价格 1921 (+35)。蒙煤甘其毛都蒙 5 价格 1461 (+61)；甘其毛都蒙 3 价格 1530 (+55)。

【供给】

截至8月13日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率69.53%，环比+1.2%，原煤产量702万吨/周，周环比+12.4万吨/周，原煤库存132.4万吨，周环比-5.8万吨，精煤产量361万吨/周，周环比+6万吨/周，精煤库存101.89万吨，周环比+1.65万吨。

截至8月21日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率68.2%，周环比+0.7%，原煤日产151.5万吨/日，周环比+1.1万吨/日，原煤库存406万吨，周环比-7.8万吨，精煤日产361.23吨/日，周环比+6.4万吨/日，精煤库存180.8万吨，周环比-12.7万吨。

【需求】

焦煤需求随着焦炭减产而有所下滑。截至8月21日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量59.7万吨/日，周环比-1.5万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.3万吨/日，周环比持平，总产量为107.1万吨/日，周环比-1.5万吨/日。

截至8月21日，日均铁水产量237.7万吨/日，环比-0.52万吨/日；高炉开工率82.8%，环比+0.16%；高炉炼铁产能利用率89.25%，环比-0.19%；钢厂盈利率32.47%，环比-1.3%。

【库存】

焦煤维持去库。截至8月21日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比-76至3536.5吨。其中，523家矿山库存环比-14.5至372.6万吨，314家洗煤厂环比+7.7至422.3万吨，全样本焦化厂环比-1.3至921万吨，247家钢厂环比+16至745.6万吨；沿海16港库存环比-31至746.5万吨；三大口岸库存-53至328.5万吨。

【观点】

白天期现强势上涨，但夜盘期货冲高回落，市场担忧价格见顶。前期山西煤矿复产偏慢+蒙煤通关下降，价格补涨。现货偏紧情况下，本周焦煤强势上涨，周涨幅近150元/吨。基差和月差走强。本周数据显示，矿山产能利用率小幅回升，但维持去库；下游洗煤厂和钢厂库存有所上升，焦化厂和港口库存下降。虽然矿山维持去库，但价格低位上涨近300元/吨，接近6月前高水平。后期需要关注蒙煤通关恢复后，现货改善程度，价格或维持高位震荡走势，短期尚未有增产，累库预期。操作上，多单可部分止盈，关注价格是否能有效突破前高。

◆焦炭：焦炭减产去库，价格跟随焦煤回落

【期现】

夜盘焦炭跟随焦煤回落。焦炭现货开始第二轮提涨，尚未落地。吕梁准一级干熄焦1805。唐山准一级干熄焦1955。日照港准一级焦1750。

【利润】

截止8月21日，受焦炭第一轮提涨落地，已开始提涨第二轮。第一轮提涨后，因焦煤涨幅更大，焦化利润并未改善。全国独立焦化厂全国平均吨焦-203元/吨；山西准一级焦平均盈利-142元/吨，山东准一级焦平均盈利-75元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-289元/吨，河北准一级焦平均盈利-43元/吨。

【供给】

截至8月21日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量59.7万吨/日，周环比-1.5万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.3万吨/日，周环比持平，总产量为107.1万吨/日，周环比-1.5万吨/日。

【需求】

截至8月21日，日均铁水产量237.7万吨/日，环比-0.52万吨/日；高炉开工率82.8%，环比+0.16%；高炉炼铁产能利用率89.25%，环比-0.19%；钢厂盈利率32.47%，环比-1.3%。

【库存】

受减产影响，焦炭去库。截至8月21日，焦炭总库存1024.7万吨，周环比-29万吨，其中，全样本独立焦化厂焦炭库存104万吨，周环比-20万吨，247家钢厂焦炭库存640.5万吨，周环比-11.5万吨，港口

库存 280.1 万吨，周环比+2.5 万吨。

【观点】

周度数据显示，焦炭持续减产，库存下降，现货第一轮提涨执行中，有第二轮提涨预期。但价格上涨已经反映现货提涨预期，短期焦炭价格跟随焦煤波动。前期焦炭现货改善+焦煤成本上升共同推涨焦炭期货，近月强于远月。短期焦炭价格或跟随焦煤有所反复。价格高点一方面关注前高价格压力；另一方面关注 9-1 价差结构变化。

化。

◆硅铁：供应维持高位，成本支撑仍存

【现货】

主产区价格变动：内蒙 5650 元/吨；宁夏 5580 元/吨；青海 5600 元/吨。

【期货】

截止 8 月 20 日收盘，硅铁主力合约-0.03% (-2)，收于 5966 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 5662 元/吨，青海即期生产成本 5235 元/吨，宁夏即期生产成本 5636 元/吨。内蒙即期利润-12 元/吨，宁夏即期利润-56 元/吨，青海即期利润 365 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 32.9%，环比上周增 0.2%；日均产量 16250 吨，环比上周增 1.7%，增 270 吨。周供应 11.4 万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求 (70%) 18408.2 吨，环比上周减 0.72%。五大材总产量 801.83 万吨，环比-9.18 万吨；总库存 1690.8 万吨，环比-18.76 万吨，其中社会库存 1181.9 万吨，环比-10.55 万吨，厂内库存 427.9 万吨，环比-8.21 万吨。表需 820.59 万吨，环比-15.05 万吨。

金属镁市场弱稳，产区仍处于夏季检修窗口期，镁锭日产未有回升，部分中小冶炼企业维持降负荷运行，个别工厂恢复生产。下游需求依旧处于淡季，按需补库为主，海外因夏休出口亦缺乏利好，成交整体承压。府谷 99.9% 镁锭报价集在 15850-15950 元/吨附近。

【观点】

昨日硅铁主力合约高位震荡运行，盘面继续在成本支撑及供需转弱的格局中博弈，短期焦煤带来的情绪扰动为主导。基本面来看，供应端，本周硅铁产量环比继续回升，宁夏厂家复产，内蒙有大厂检修，短期利润修复下，预计硅铁产量仍维持高位。需求方面，铁水产量环比小幅下滑，仍维持 238 万吨左右，短期钢厂检修及复产均有，伴随天气转凉，终端需求边际改善预期增强，关注 8 月中下旬后铁水仍有复产高度。非钢需求方面，金属镁因终端需求淡季及海外夏休整体仍维持弱势，短期陕西复产预期不强；不锈钢方面韧性仍存，8 月排产环比继续小幅上涨，300、400 系需求韧性仍存。成本方面，兰炭价格预计稳中偏强运行，7 月结算电价抬升，产区 8 月电价仍有小幅上涨预期，煤炭价格因需求旺季整体支撑力度较强，叠加近期焦煤价格偏强运行，现实层面成本端支撑仍存。综合来看，硅铁处于供需轧差走扩但成本端支撑的格局，预计短期硅铁价格仍以高位震荡为主，静待供需矛盾激化。11 合约运行区间参考 5500-6050 元/吨。

◆锰硅：供应继续走高，锰矿反弹高度受限

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5780 元/吨；广西 5820 元/吨；宁夏 5700 元/吨；贵州

5770 元/吨。

【期货】

截止 8 月 20 日收盘，锰硅主力合约+0.34% (+20)，收于 5930 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5763 元/吨，广西即期生产成本 6183 元/吨，内蒙即期生产利润 17 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 38.5 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 38.5 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 48.82 万吨，较上周环比下降 19.27%；澳大利亚发运总量 22.12 万吨，较上周环比上升 7.80%；加蓬发运总量 26.25 万吨，较上周环比上升 212.50%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 44.82 万吨，较上周环比下降 7%；澳大利亚锰 0 万吨，较上周环比下降 100%；加蓬锰矿 4.55 万吨，较上周环比下降 71.57%。截至 8 月 13 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 196.91 万吨，南非到中国的海漂量为 58.08 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 35.43 万吨；加蓬到中国的海漂量为 43.92 万吨。

库存方面，截至 8 月 14 日，中国锰矿总库存 578.5 万吨，环比-5.4 万吨，其中天津港锰矿库存 481.1 万吨，环比+4.3 万吨。钦州港库存 90.6 万吨，环比-8.3 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 32.2%，较上周增 0.9%；日均产量 22920 吨，增 480 吨。周产 16.9 万吨，环比上周增 5.2%；

【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）114042 吨，环比上周减 0.23%；本期 247 家日均铁水产量 238.20 万吨，环比+0.17 万吨；高炉开工率 82.64%，环比+0.32%；高炉炼铁产能利用率 89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率 33.77%，环比+1.74%。

【观点】

昨日锰硅主力合约震荡偏强运行，盘面跟随焦煤波动为主，持仓止降转增。现货小幅上涨，但受需求影响，下游接受力度转差。锰矿港口现货持稳运行，近期海外小矿山减发消息及锰硅涨价，市场情绪开始转暖。基本面来看，供应端，本周锰硅产量环比继续抬升，内蒙、宁夏有所复产。短期市场情绪转暖，厂家即期利润继续修复，部分厂家参与盘面套保，整体复产预期抬升，但复产高度预计有限。需求端，铁水产量环比小幅回落，钢厂盈利率再度走差，焦炭提涨落地后，钢厂利润仍将承压。终端需求边际改善预期增强，后续铁水仍有复产预期但高度受限。成本方面，锰矿库存维持高位，近期南非发运有所走低，港口现货因低价货源减少及锰硅复产而有所回暖，但受需求掣肘锰矿价格反弹高度受限。焦煤近期偏强运行，后续化工焦或仍有提涨预期，短期锰硅成本端支撑较强。综合来看，锰硅供需宽松格局维持，成本端支撑较强，但锰硅供需宽松下利润仍需压缩。预计短期价格震荡运行，关注煤炭价格变化，11 合约运行区间 5500-5900。

【农产品】

◆粕类：美豆震荡偏强，单产担忧支撑行情

【现货市场】

豆粕：8 月 20 日，国内豆粕现货市场价格继续上调，其中天津市场 3140 元/吨，涨 30 元/吨，山东市场 3120 元/吨，涨 40 元/吨，江苏市场 3100 元/吨，涨 20 元/吨，广东市场 3120 元/吨，涨 40 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 21.23 万吨，较前一交易日增 10.53 万吨，其中现货成交 6.43 万吨，较前一交易日增 3.03 万吨，远月基差成交 14.80 万吨，较前一交易日增 7.50 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 67.98%，较前一日下降 0.41%。

菜粕：8 月 20 日全国主要油厂菜粕成交 0 吨。全国菜粕市场价格涨 0-10 元/吨，基差报价调整。开机

方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 33%。

【基本面消息】

美国中西部天气有利于豆类饱满。未来几天，中西部大部分地区（包括伊利诺伊、印第安纳、爱荷华州等）气温大多处于正常偏高水平，最高温预计在约 29° C-32° C 左右，夜间温度在约 18° C-21° C。这种“白天温暖但不酷热，夜晚凉爽”的天气，非常有利于豆类饱满。

阿根廷大豆现货价格上涨。周三，阿根廷农业部提供的上河大豆 FOB 现货报价为 477 美元（含 24% 出口税），比上个交易日上涨 8 美元。

美国大豆现货价格上涨。周三，美湾 9 月船期的美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲 13.3725 美元（相当于每吨 491.4 美元），比上个交易日上涨 20.5 美分，去年同期 10.90 美元/蒲。路易斯安那湾基差报价是比 CBOT 的 2026 年 11 月大豆期价高出 100 美分。

霍尔木兹海峡航运局势仍不明朗。8 月 19 日，特朗普称目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话。石油市场仍密切关注霍尔木兹海峡通行情况，周二仅有六艘大宗商品运输船通过该海峡，少于前一天的九艘，也低于过去 10 天日均 11 艘的水平。

【行情展望】

美豆整体基本面向好，美豆走势偏强。近期美豆优良率持续下调，profarmer 巡查显示单产不佳，叠加 USDA 下调单产预估，美豆供应端炒作情绪增强。美豆压榨数据不及市场预期，但仍在相对高位，叠加中国采购持续推进，市场存信心支撑。国内市场供需仍偏宽松，一方面大豆到港维持高位，轮储大豆持续流出，另一方面豆粕库存持续累积，库存已突破百万关口。但市场利空目前已基本明牌，中期来看，美豆尚未放开进口利润，而巴西大豆压榨利润不佳，影响四季度国内到港，国内现货环境或将逐步改善，而轮出大豆成交较好，价格偏高，对国内豆粕形成成本提振，叠加美豆底部支撑较强，对国内市场同样有强支撑。

◆ 生猪：市场情绪逐渐平稳，高升水下盘面调整

【现货情况】

现货价格略有转弱。昨日全国均价 11.23 元/公斤，较前一日下跌 0.08 元/公斤。其中河南均价为 11.21 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤；辽宁均价为 10.84 元/公斤，较前一日下跌 0.07 元/公斤；四川均价为 11.31 元/公斤，较前一日下跌 0.1 元/公斤；广东均价为 12.03 元/公斤，较前一日下跌 0.01 元/公斤。

【市场数据】

截止 8 月 20 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 -98.84/头，较上周回调 48.48 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为 -116.82 元/头，较上周回调 48.43 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为 -102.7 元/头，较上周回调 83.05 元/头。

本周生猪出栏均重 128.37kg，较上周增加 0.27kg，周环比增幅 0.21%，较上月增加 0.22kg，月环比增幅 0.17%，较去年同期增加 0.39kg，年同比增幅 0.30%。其中集团均重 124.48kg，较上周增加 0.12kg，周环比增幅 0.10%，较上月增加 0.01kg，月环比增幅 0.01%，较去年同期增加 0.81kg，年同比增幅 0.65%；散户 148.21kg，较上周增加 0.59kg，周环比增幅 0.40%，较上月增加 0.79kg，月环比增幅 0.54%，较去年同期增加 5.14kg，年同比增幅 3.59%。

【行情展望】

昨日市场成交一般，屠宰计划量较快完成，现货价格小幅走弱。目前实际供应仍在高位，行情缺乏实际上涨驱动。市场出栏进度偏慢，若 8 月底开始加速出栏，虽有开学备货驱动，但整体拉涨动力不足。9 月开始需求将逐步改善，但预计当前后置的出栏也将集中供应市场，价格博弈加大。更长期来看，今年 4 月份以来，生猪价格底部已持续上抬，年内需求不佳的前提下，价格底部抬升，也说明供应维度已在缓慢去化，下半年伴随需求持续改善，叠加供应增量有限，预计整体猪价有抬升空间。策略上，建议谨慎操作，升水格局下需关注盘面套保风险。

◆ 玉米：成本端支撑盘面，现货供强需弱格局延续

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

【现货价格】

8 月 20 日，东北地区玉米收购价稳中个别有跌，东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价 2176 元，较昨日稳定，其中绥化昊天收购价下跌 5 元至 2135 元。华北黄淮地区玉米收购价格稳中小幅有涨，收购均价 2351 元，较昨日上涨 3 元。东北港口玉米价格上涨，25 年 14.5% 水二等玉米收购价 2250-2270 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨。其中锦州港 14.5% 水二等玉米收购价 2250-2270 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 0.2 万吨。

【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 8 月 19 日，全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 284.9 万吨，降幅 7.71%。

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 20 日，全国饲料企业平均库存 25.17 天，较上周减少 0.20 天，环比下跌 0.79%，同比下跌 12.76%。

【行情展望】

近日盘面冲高，但主力突破 2250 后，行情有企稳迹象。整体供应充裕的前提下，行情上方缺乏想象空间。近期小麦托市启动，但入库规模尚存不确定性，或不及往年同期，小麦价格仍有压力。前期玉米价格已跌破 2250 行业成本线附近，下方支撑增强，但上方仍需看到贸易商库存去化，8 月部分贸易商面临还款压力，或将进一步施压玉米市场。而华北新粮上市在即，新粮增产预估下，玉米或缺乏持续支撑，上方空间相对有限。

◆ 白糖：现货报价稳中上调，外盘价格冲高回落

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货触及逾一年高点，因印度允许免税进口 100 万吨原糖。此外，厄尔尼诺天气现象加剧可能抑制全球产量的担忧，亦提振糖价。印度商务部发布通知称，印度将允许免税进口 100 万吨原糖，此举旨在压低创纪录的高糖价，以缓解消费者面临的压力。该通知允许从即日起至 10 月 31 日期间进口。这恰逢印度节日旺季，作为全球最大的食糖消费国，由于对蛋糕和甜食的需求激增，其食糖需求在此期间将达到峰值。国内方面，国内进口需求度降低，原糖上涨对国内的实际带动力度减弱，国内情绪转好，市场报价大幅上涨，经过贸易和终端的反馈，接受程度不高，当前国内高库存压力仍较为突出，叠加新榨季产量增长预期，预计国内糖价或将被动跟随外盘原糖维持震荡调整格局。

【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：棉花现货交投仍淡，下游刚需成交为主

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货基本收平，但盘中创下 2024 年 4 月以来最高主力价格，周度出口销售报告凸显需求可观，同时对于收成前景的担忧以及谷物市场涨势也对棉价起到一定带动影响。美国农业部（USDA）公布的出口销售报告显示，8 月 13 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 209,360 包。当周，美国下一市场年度陆地棉出口销售净增 64,856 包。另外美棉主要产棉区的不利天气可能通过增加减产风险和收紧全球供应来支撑价格。国内方面，整体需求表现偏弱，但刚性消费形成底部支撑，市场核心关注点在于传统旺季阶段下游能否迎来边际回暖。目前棉价存在底部支撑，不过抛储持续投放增加市场供给，对棉价上行形成明显压制。整体判断，国内棉花短期大概率维持区间偏强震荡运行，后续行情有待新棉产量定局以及下游旺季需求兑现进一步指引方向。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到 8 月 11 日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数 103，环比+10，同比+52；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 103，环比+14，同比+37。美棉主产区及德州干旱水平回升。根据季度展望，8-10 月西部产区旱情缓解，但德州西北部旱情持续，东北旱情加剧可能性增加。

美棉出口：截至 2026-08-06 当周，2026/27 美陆地棉周度签约 20.53 万吨，其中越南签约 5.05 万吨，巴基斯坦签约 3.72 万吨；2027/28 年度美陆地棉周度签约 0.44 万吨；2026/27 美陆地棉周度装运 3.19 万吨，环比下滑 37%，其中越南装运 1.38 万吨，巴基斯坦装运 0.32 万吨。本周签约量很大，主要是 25/26 年度大部分签约未装运的结转量。截至 7 月 31 日，美棉 2025/26 年度累计出口装运 264.2 万吨，略低于目标值。

国内方面：

仓单情况：截至 8 月 20 日，郑棉仓单注册量 9370（-75），预报量 142（+0），整体 9512（-75）。

销售报价：2025/26 新疆喀什机采 3129~30/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF01+700 及以上，少量同品质一口价报价暂在 17500 及以上，公定，不含淡点污，疆内自提；2025/26 北疆机采 31~41 级/双 29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF01+1300 及以上，低价报价暂在 1200~1300 区间，零星低于 1200，不含淡点污，疆内自提。

◆ 鸡蛋：市场走货正常略缓，业者按需参市为主

【现货市场】

8 月 19 日，全国鸡蛋价格有稳有跌，主产区鸡蛋均价为 5.12 元/斤，较昨日价格下滑。货源供应稳定，市场消化一般，部分终端需求略保守。

【供应方面】

新开产蛋鸡数量依旧较多，中小码蛋短期出货压力难缓解，同时老鸡淘汰出栏持续增加，局部区域大码蛋货源显现偏紧格局，短期来看，中小码蛋整体供给趋于增多，大码蛋货源相对紧缺，大小码蛋结构性分化特征延续。

【需求方面】

当前国内鸡蛋市场整体走货表现正常，相较前期略有放缓。终端消费未见明显提振，贸易商、加工厂多以按需补库为主，谨慎参与市场，大批量囤货意愿不强。市场购销节奏偏理性，业者普遍随行就市，根据自身订单及库存情况灵活采购，观望情绪仍存。全国生产环节平均库存 0.95 天左右，流通环节库存 1.02 天左右。

【价格展望】

货源供应稳定，市场需求略保守，部分地区走货略缓，10 合约作为节后合约或延续调整走势。

◆ 油脂：作物巡查与中东局势再次提振油脂上涨

连豆油高开，震荡上涨，CBOT 大豆与豆油表现强劲（美国大豆单产前景不佳），郑油上涨（供应偏紧，资金逼仓），提振连豆油走势。就国内豆油自身情况来看，进入 8 月下旬，院校开学，中秋备货，且大豆进口量将有望小幅减少，提振市场挺价心理。主力 1 月合约报收在 8847 元，与昨日收盘价相比上涨 100 元。现货随盘上涨，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 9040 元/吨，较昨日上涨 100 元/吨，江苏地区工厂豆油 8 月现货基差最低报 2609+190。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9653 元/吨，较前一日上涨 181 元/吨，广东地区工厂 8 月基差最低报 2701-320。港口三级油现货报每吨 10790-11130 元/吨，内陆报价为每吨 11000-11380 元，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】

8 月 20 日，马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 8 月 1-20 日棕榈油出口量为 807592 吨，较上月同期出口的 854823 吨减少了 5.52%。

种植园集团 Genting Plantations 预计，短期内棕榈油价格将保持坚挺，受主产国提高生物燃料掺混比例以及地缘紧张局势下能源价格走强支撑。

8 月 20 日，马来西亚现货棕榈油午盘报价走高。8 月船期毛棕榈油报价较上一交易日上涨 30.0 马币或 0.65%，至 4660.0 马币/吨。9 月船期毛棕榈油报价较上一交易日上涨 30.0 马币或 0.65%，至 4660.0 马币/吨。

8 月 20 日，最新航运数据显示，在美国与伊朗旨在结束双方冲突的谈判陷入僵持之际，霍尔木兹海峡航运流量并未较前一日出现增长。

8 月 20 日，马来西亚 24 度报 1200 美元，理论进口成本在 9939-10019 元之间，进口成本上升 100 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 139 -286 元之间，亏损缩小 66 元。

【行情展望】

棕榈油方面，最新出炉的 8 月上旬马棕油出口数据多空分化，叠加 7 月马来库存攀升至五个月高点，短期现货端的压力逐步显现，印度加大豆油进口也间接分流棕榈油采购需求。不过，地缘风险升温使原油上涨从而推升生物柴油性价比以及外盘豆油走强共同托底市场情绪。国内方面当前港口库存偏高、现货终端需求恢复偏慢，一定程度上拖累现货跟涨力度，短线期价仍面临 10220-10260 区间阻力打压。在此震荡整理或短暂回调企稳后，连棕油则有继续向上震荡走强的机会。相反无法突破该处阻力时，连棕则有高位震荡回落的压力和风险。整体维持偏强震荡格局为主。

豆油方面，近期美国方面作物巡查组的实地调研结果加重了市场对于美国大豆单产下降的猜测，CBOT 大豆上行，在成本端提振 CBOT 豆油走势。另外，中东局势不稳，近期国际原油表现依旧较为强劲，提振了作为生物柴油原料的豆油走势。国内方面，即将进入 9 月，大豆进口量估计略有减少，且中秋备货进行中，工厂豆油库存有望减少，对市场有支撑。不过，近期连豆油维持强劲走势，导致了基差报价当前以稳为主，且短期内不会有太大的波动空间。

菜油方面，郑油除受相关品种偏强情绪带动外，更因还储压力致使自身基本面维持偏紧格局，叠加进口成本持续高企，共同构筑起坚实成本支撑。随着资金持续注入郑油近月合约，在联动效应下郑油 01 合约突破前高后继续上行，当前仍有再度上行的可能，不过已进入超买局面，不排除存在强势调整的压力，关注资金动向。供应端，国内油厂开机率目前低于 20%，尽管下周开机率预期有所提升，但仍将处于相对低位，使得现货市场在 8 月底前供应偏紧的格局难以改变；然而贸易商调价积极性并不高，实际成交较为冷清，现货价格更多被动跟随盘面波动，基差报价也仅在窄幅区间内震荡整理。

◆ 红枣：现货价格下调，盘面增仓下跌

【行情分析】

新季方面，主产区逐渐进入上糖期，主产区阿克苏地区气温参考 19℃至 31℃，出现小雨，新季红枣质量面临风险；阿拉尔地区温度参考 17℃至 33℃，图木舒克灰枣产区温度参考 20℃至 35℃，目前看各团

场坐果差异化。销区市场，到车增加，持货商出货意愿强，本周河北崔尔庄市场现货价格下跌 0.06-0.1 元/公斤。8 月 20 日，河北崔尔庄市场到 11 车，各等级价格参考特级 8.30-9.80 元/公斤，一级 6.90-7.50 元/公斤，二级 5.80-6.50 元/公斤，三级 5.00-5.30 元/公斤。下游广东如意坊市场到货 3 车，参考市场超特 10.50-13.00 元/公斤，特级 8.50-10.50 元/公斤，一级 7.50-9.00 元/公斤，二级 6.20-7.30 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 19 日，36 家样本点物理库存 10069 吨，较上周减少 146 吨，环比减少 1.43%，同比增加 3.95%。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（CJ2701）震荡偏弱。开盘 8305，收盘 8205，最高 8345，最低 8190，跌 70 元/吨，跌幅 0.85%，成交 9.22，持仓量 16.2 万手，日增仓 10261 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8420 张（折合红枣 42100 吨），当日减少 23 张。

【行情展望】

近期主力 2701 合约在低位震荡，多空博弈加剧。现货市场销区到车增加，到货货源品质分化，客商基本按需挑货采购，大批量囤货意愿不足。中秋前置备货尚未大规模开启，下游没有主动补库行为，现货价格维持低位运行，难给盘面带来强利多支撑。新季方面，新疆红枣处于膨大、上糖关键阶段，整体坐果情况良好，市场对新季产量普遍预计 55 万吨左右。未来重点需要跟踪 8-9 月产区降雨情况，连续降雨会带来裂果、导致新季红枣品质下降风险，会带来阶段性脉冲反弹，但高旧库存压制，反弹持续性存疑。操作上建议反弹偏空。

◆ 苹果：市场情绪偏弱，盘面减仓下跌

【行情分析】

现货市场，西部早熟嘎啦好货剩余不多，陕西延安富县产区早熟嘎啦 70# 以上主流价格 3.0-3.6 元/斤（带少量冰雹点）；延安洛川产区早熟嘎啦好货 70# 以上主流价格 3.8-4.2 元/斤，倒框货源 3.2-3.6 元/斤（带轻微冰雹点）；山东蓬莱村里集镇早熟嘎啦上市交易，价格稍有偏弱，客商数量不多，倒框货源 1.2-1.5 元/斤附近，好货 2.0-2.3 元/斤。销区市场，8 月 20 日，广东槎龙批发市场到车约 23 车，到车较前一日增加 2 车，市场山东 80# 晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70# 起步 2.8-4.5 元/斤。静宁晚富士 70# 起步箱装 4-6.5 元/斤，目前市场早熟苹果到车量略有增加，整体成交一般，受其他应季水果冲击，中转库货源仍有积压，积压不明显。库存方面，据钢联数据显示，截至 2026 年 8 月 19 日，全国主产区苹果冷库库存量为 41.18 万吨，环比上周减少 4.43 万吨。其中：山东产区库容比为 7.87%，较上周减少 0.47%；陕西产区库容比为 1.04%，较上周减少 0.37%；甘肃产区库容比为 0.38%，较上周减少 0.34%。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，苹果期货主力合约延续下跌，收盘 7755 元/吨，跌 58 元/吨，跌幅 0.74%；最高 7832 元/吨，最低 7725 元/吨，持仓量 11.27 万手，减仓 5451 手。

【行情展望】

现货端旧季市场已进入清库尾声，全国冷库剩余货源有限，对盘面估值影响基本消退，市场交易重心完全转向 26/27 新季苹果。受前期受天气降雨、高温和冰雹影响，货源质量参差不齐，买卖议价成交为主。西部早熟果好果价格坚挺，但余量有限，市场情绪降温。另一方面，新果丰产预期仍存，开秤价格预计同比偏弱，盘面中期仍存承压压力。随着山东辽宁产区进入采收期，市场供应上量，叠加夏令水果替代效应分流苹果消费，操作上远月 01 合约空单继续持有。

[能源化工]

◆原油：局势僵持，油价震荡

【行情回顾】

WTI 09 月合约收于 87.83 美元/桶，上涨 2.33%

布伦特 10 月合约收于 93.78 美元/桶，上涨 2.36%

【重要资讯】

美国总统 Trump 宣布对伊朗采取史上最严厉的经济制裁措施，这将是前所未有的经济战争和孤立。任何允许其金融机构、企业、机场或政府实体以任何形式向伊朗提供救助的国家，都将面临巨大的经济后果，石油走私、互换额度、现金转账、货币兑换机构、船舶注册、空壳公司，所有这些都必须立即停止，伊朗永远不会拥有核武器。此外 Trump 还表示，与伊朗的谈判或适时进行

美国劳工部周四发布的数据显示，截至 8 月 15 日当周，初请失业金人数减少 6000 人至 20.6 万人。机构调查的经济学家预估中值为 21 万人。另外，上周续领失业金人数升至 180 万人。

【主要逻辑】

供应：霍尔木兹海峡油轮通行数量持续陷入低谷，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进入后端，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；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，供需紧平衡格局延续，需求端难以形成持续性利多驱动。

库存：截止 8 月 14 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.22241 亿桶，比前一周下降 86 万桶；美国商业原油库存量 4.28815 亿桶，比前一周增长 440.5 万桶；美国汽油库存总量 2.09378 亿桶，比前一周增长 68.8 万桶；馏分油库存量为 1.05619 亿桶，比前一周下降 153 万桶。美国商业石油库存总量增长 884 万桶。美国炼厂加工总量平均每天 1739.5 万桶，比前一周增加 21.5 万桶；炼油厂开工率 97.2%，比前一周增长 1.0 个百分点。

【行情展望】

地缘扰动持续僵局，美伊双方对恢复航道通航的远期目标一致，加上近期末出现大规模互相打击与战事升级，因此中远期供应恢复预期较一致。与此同时近端库存持续去库，海峡流量维持战时低位，美国加强对伊朗经济制裁，双方分歧巨大短时间和解方案极低，僵持之下供需短缺为油价提供强力托底，当前局势下油价短时维持宽幅震荡格局，深跌或大幅上行均缺乏驱动，关注地缘冲突进展，中长期我们偏向海峡恢复通航符合大部分国家利益，短期近端持续偏强震荡，长期大方向上偏空思路对待。

◆ PX：弱预期开始兑现，供给提负叠加下游负反馈，估值预期中性区间震荡

【现货方面】

8 月 20 日，PX 实货价格上涨，PX 现货浮动价仍然维持在高位，日内实货浮动价 10 月在 +38 有买盘报价，早上实货 10 月在 1110 有买盘报价。尾盘实货 10 月在 1118/1123 商谈，换月 10/11 在 +22/+31 商谈，11 月无商谈。窗口实货 10 月在 1118 有一单成交（BPSG 卖给 SKGC）。（单位：美元/吨）

【价格利润方面】

8 月 20 日，中国 PX CFR 1109 美元/吨（+4），折合人民币现货价格 8667 元/吨，折算基差 403 元/吨；PXN 285 美元/吨附近（-9）。

【供需方面】

供应：截至 8 月 20 日，国内 PX 负荷下降 0.1% 至 67.7%，亚洲 PX 负荷下降 1.1% 至 61.4%，装置方面重启均有所延迟，目前福化一条线、威联石化一条线、盛虹一条线重启中。

需求：截至 8 月 20 日，PTA 开工负荷上升 1.9% 至 58.9%，其中台化 150 万吨短停后恢复，逸盛新材料 360 万吨负荷提满，嘉通 600 万吨跳停后恢复，虹港石化 500 万吨以及威联化学 250 万吨重启继续推

迟。

进口：7 月总进口量 51.3 万吨，环比上升 3.1 万吨。高频数据方面，8 月上旬韩国出口我国 6.8 万吨，同比减少 6.2 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】

国内 PX 负荷大幅回升，且预期后续负荷将上升至高位，下游 PTA 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；需求端目前利润压力较大，在原料价格波动较大、原料缺乏叠加终端偏弱的压力下减产降负，对上游产生负反馈。目前 PX 中性估值，加工费预期震荡。地缘方面，中东地缘反复，短期原油宽幅震荡。策略上，关注远月跟随原油逢高做空机会；关注 11-1 月差逢高反套的机会。

◆ PTA：负反馈和复产压力之下，预期估值持续承压

【现货方面】

8 月 20 日，PTA 期货低开震荡，市场商谈氛围一般，现货基差走强。贸易商商谈为主，个别聚酯工厂递盘。个别主流供应商出货在 09+350~400 成交。8 月货在 09+350~420 附近商谈成交，个别在 09+450 或者 01+585~600 成交，价格商谈区间在 6225~6340。9 月上在 09+250~295 附近商谈成交。

【价格利润方面】

8 月 20 日，华东现货价格 6275 元/吨（-55），现货基差 373 元/吨（+35）。PTA 现货加工费 598 元/吨，TA2609 盘面加工费 485 元/吨；TA2701 盘面加工费 425 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 8 月 20 日，PTA 开工负荷上升 1.9%至 58.9%，其中台化 150 万吨短停后恢复，逸盛新材料 360 万吨负荷提满，嘉通 600 万吨跳停后恢复，虹港石化 500 万吨以及威联化学 250 万吨重启继续推迟。

需求：截至 8 月 20 日，聚酯综合负荷 81.2%（-0.3%），装置方面，永盛 25 万吨薄膜、华润 60 万吨瓶片检修，仪化 20 万吨短纤、华宏 15 万吨短纤减产，泉迪 15 万吨长丝、古纤道 50 万吨长丝切片、屯河 10 万吨瓶片、金纶 15 万吨短纤重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 73%（+2%）、57%（0%）、66%（+1%）。

库存：8 月 14 日社会库存 146.6 万吨，环比去库 21.7 万吨。其中，PTA 工厂库存 47.5 万吨，环比去库 4.3 万吨；在库在港库存 21.8 万吨，环比去库 9.5 万吨；聚酯工厂库存 65.9 万吨，环比去库 7.7 万吨。

【行情展望】

下游聚酯在原料价格波动较大、原料缺乏、终端偏弱等原因下持续低负荷，并在利润压力之下进一步降负带来负反馈。短期检修重启有所推迟，导致基差持续走强，但 8 月底原料 PX 和 PTA 负荷预期上升至高位，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 加工费预期压缩，但今年供需格局改善，下方有一定支撑，因此压缩空间有限。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，关注远月跟随原油逢高做空机会；关注 1-5 月差逢高做空的机会。

◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

【现货方面】

8 月 20 日，现货方面工厂今日报价维稳，半光 1.4D 主流报 8050~8150 元/吨出厂或短送，成交按单商谈。期货下跌调整，期现商、贸易商优惠商谈，半光 1.4D 主流商谈在 7550~7900 元/吨。下游低位适度补仓，贸易商成交量有所好转。今日直纺涤短工厂销售清淡，截止下午 3:00 附近，平均产销 18%。

【价格利润方面】

8 月 20 日，短纤现货价格 7725 元/吨（-40），主力合约基差 135 元/吨，短纤现货加工费 441 元/吨，PF2609 盘面加工费 724 元/吨，PF2610 盘面加工费 867 元/吨。

【供需方面】

供应：截至8月14日，短纤工厂负荷小幅下降至78.2% (-0.5%)，供给侧负荷水平偏低。

需求：截至8月14日，涤纱开工小幅上升至3% (+0.4%)，需求侧开工水平位于五年期最低位水平。

库存：截至8月14日，涤短库存天数上升至10.5天 (+0.4)，目前库存水平压力较低。

【行情展望】

近期中东地缘反复，短纤跟随原料宽幅震荡。短纤在需求压力下难以跟涨原料，加工费大幅下跌，利润和原料缺乏的压力下，短纤短期持续减产，但短纤需求端仍偏弱，供需结构仍然受限于需求，短期加工费仍然难以走扩，预期低位震荡，绝对价格跟随原料波动为主。策略上，PF单边跟随TA/EG波动；PF盘面加工费在600-900区间震荡。

◆瓶片：减产增加，现货加工费低位有支撑，关注下游补货和上游检修情况

【现货方面】

8月20日，内盘方面，上游聚酯原料期货小幅震荡，聚酯瓶片工厂早盘报价多小幅下调50-100元，午后个别聚酯瓶片大厂报价上调200元，带动部分小厂上调报价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7600-7750元/吨出厂不等，局部略高7800-7900元/吨出厂不等，略低7550-7590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涨跌互现。华东主流瓶片工厂商谈区间至1040-1085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1035-1065美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。

【价格利润方面】

8月20日，瓶片现货价格7668元/吨 (+5)，主力合约基差306元/吨。瓶片现货加工费342元/吨，PR2609盘面加工费638元/吨，PR2610盘面加工费714元/吨。

【供需方面】

供应：截至8月14日，瓶片开工率（按最大产能计算）为74.6% (-2.3%)。

库存：截至8月14日，国内瓶片厂内库存可用天数为8.96天，环比减少0.34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，地缘反复之下原油宽幅波动，瓶片被动跟随原料。基本面来看，瓶片需求进入传统消费旺季，但今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。在加工费和原料缺乏的压力下，近期检修不断增加，现货加工费压缩到低位，盘面加工费小幅偏高，供需双弱下预期现货加工费低位震荡，绝对价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度和检修实施进度。策略上，PR单边跟随TA/EG波动；关注盘面加工费逢高做缩的机会。

◆乙二醇：近端持续去库，远期预期转弱，基差和月差偏强

【现货方面】

8月20日，乙二醇价格重心冲高回落，市场商谈尚可。夜盘及上午乙二醇波动较为剧烈，场内多空消息交织，市场心态较为敏感。午后乙二醇维持窄幅震荡，现货主流成交围绕09合约升水410-420元/吨展开。美金方面，乙二醇外盘重心高位调整，场内船货稀少，少量近洋船货710美元/吨附近成交；日内9月底10月初船货商谈在675-700美元/吨附近，买盘跟进谨慎，少量贸易商参与买盘。

【价格利润方面】

8月20日，乙二醇现货价5779元/吨 (+136)，现货基差412元/吨 (+22)。石脑油制利润-122美元/吨，煤制利润994元/吨。

【供需方面】

供应：截至8月20日，乙二醇综合开工率63.02% (-0.08%)，其中合成气制开工率为66.25% (-3.87%)，乙烯制开工率为61.29% (+1.95%)。合成气制装置方面，天业、通辽金煤检修，神华榆林轮检，美锦因缺原料停车，阳煤重启提负；乙烯制装置方面，盛虹重启中；海外方面，美国南亚重启，伊朗BCCO重启。

港口：截止 8 月 17 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存 29.3 万吨，周环比去库 2.2 万吨。8 月 17-8 月 23 日到港预计 2.7 万吨，环比上期减少 0.8 万吨。8 月 19 日华东港口出库量 1.18 万吨。

需求：截至 8 月 20 日，聚酯综合负荷 81.2% (-0.3%)，装置方面，永盛 25 万吨薄膜、华润 60 万吨瓶片检修，仪化 20 万吨短纤、华宏 15 万吨短纤减产，泉迪 15 万吨长丝、古纤道 50 万吨长丝切片、屯河 10 万吨瓶片、金纶 15 万吨短纤重启。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 73% (+2%)、57% (0%)、66% (+1%)。

【行情展望】

供应端来看，短期煤化工装置检修较多，但后续预期油化工装置逐渐回归，国内负荷逐渐回升。进口方面，中东仅个别装置保持运行中，中东地缘反复，进口仍有较高的不确定性。需求侧目前维持较弱负荷，在利润和原料缺乏压力下负反馈进一步加深。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。但远期来看，下游负反馈加深、供应回归和进口持续不断的预期扰动下，远期格局有所转向，并且远月存在投产压力，目前估值偏高。策略上，短期关注 1-5 价差逢低正套的机会，中期关注远月逢高做空机会。

◆ 纯苯：地缘反复叠加低库存格局，纯苯短期偏强，但供应回归预期下反弹空间受限

【现货方面】

8 月 20 日，华东纯苯纯苯市场偏强，受成本端原油走强及港口低库存支撑。前期检修装置回归，国产供应增加，叠加进口到货恢复，现货偏紧缓解，持货商让利出货。需求端刚需采购为主，成交清淡。纯苯日均价：江苏港口现货 8255，8 月 8205，9 月 7975，10 月 7760。

【供需方面】

纯苯供应：截至 8 月 20 日，石油苯周产量 39.2 万吨 (+1.11 万吨)，开工率 65.14% (+1.84%)。

纯苯库存：8 月 17 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：2.9 万吨，较上期下降 1.1 万吨。

纯苯下游：截至 8 月 20 日，下游综合开工率环比继续下降。其中，苯乙烯开工率 61.42% (-0.87%)，苯酚开工率 67% (-3%)，己内酰胺开工率 68.93% (+0.5%)，苯胺开工率 73.7% (+0.03%)。

【行情展望】

美伊局势仍在僵持，美国称将对伊朗采取史无前例的经济孤立，原油供应不确定性增加，油价重心偏强，对化工重心存支撑。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，不过部分装置重启时间有所推迟，供应回归不及预期，叠加受台风影响港口库存进一步下降，低库存下纯苯走势较为坚挺。而下游部分品种维持需求负反馈，纯苯需求端整体维持弱势。整体来看，纯苯基本面维持近强远弱格局，但短期低库存格局以及地缘支撑下纯苯走势坚挺，但供应回归预期下反弹空间受限，后续关注下游对高价的接受程度以及地缘变化。策略上，暂观望。

◆ 苯乙烯：地缘反复但供需驱动有限，苯乙烯随原料波动

【现货方面】

8 月 20 日，华东市场苯乙烯市场宽幅震荡，原油价格大幅拉伸，带动苯乙烯价格价格上行，但下游采购跟进乏力，观望气氛浓厚，随着苯乙烯行业负荷的下调，市场流通货源供应有限，支撑基差价格的走高，供需面略向偏紧。据 PEC 统计，至收盘现货 8930~9060 (09 合约+225~245)，8 月下 8930~9060 (09 合约+225~245)，9 月下 8870~8990 (09 合约+165~175)，10 月下 8720~8860 (10 合约+135~140)，单位：元/吨。

【利润方面】

8 月 120 日，非一体化苯乙烯装置利润至 -483 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至 8 月 20 日，苯乙烯周产量 30.81 万吨 (-0.43 万吨)，开工率 61.42% (-0.87%)。

苯乙烯库存：8 月 17 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：7.68 万吨，较上周减少 0.8 万吨。

苯乙烯下游：截至 8 月 20 日，三大下游负荷环比提升。其中，EPS 开工率 60.23% (+10.244%)，PS 开工率 47.4% (+2.4%)，ABS 开工率 59.7% (-1%)。

【行情展望】

短期油价在地缘支撑下走势偏强，叠加原料纯苯受台风影响供应恢复不及预期加上低库存下走势偏强。苯乙烯维持亏损格局，虽部分装置提负，但随着利华益进入计划内检修，短期苯乙烯负荷维持偏低水平。不过下游需求仍偏弱，对高价原料维持抵触情绪，目前三大下游负荷维持偏低水平，但随着出口装船带动港口库存回落，短期市场货源偏紧，基差偏强，绝对价格跟随成本端波动。策略上，EB10 整体节奏跟随原料波动，暂观望。

◆ LLDPE:供需格局有所好转，且中东局势反复，塑料震荡上涨

【供需库存数据】

供应：产能利用率 73.26% (-2.28%)

需求：PE 下游平均开工率 35.75% (+0.6%)。

库存：上游去 3.05 万吨，社库累 0.25 万吨，进口样本库存去 0.15 万吨

【观点】估值端，美伊僵局持续叠加美国政策反复无常，中东局势不稳定致使油价存探涨空间，油制成本支撑犹存。供应端，PE 因新增中英石化、上海石化等装置计划检修及前期检修装置尚未重启，整体产量预期减少 1.51 万吨至 62.24 万吨。需求端，PE 下游整体开工率小幅上涨，部分地区棚膜逐渐进入订单储备阶段，包装膜企业维持稳定刚需。总体来看，PE 在供需类数据整体较前期有所增强的背景下预计震荡上涨。策略上，L01 关注 7600 附近支撑。

【策略】观望

◆ PP:供应存增量预期，但中东局势反复，PP 偏强震荡

【现货方面】8 月 20 日，华东拉丝 9181 (01+1187, +10)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 69.32% (+0.59%)

需求：PP 下游平均开工率 44.7% (+0.15%)。

库存：上游去 3.91 万吨，贸易商库存累 0.67 万吨

【观点】估值端，美伊僵局持续叠加美国政策反复无常，中东局势不稳定致使油价存探涨空间，油制成本支撑犹存。供应端，PP 东华能源（宁波）二期一线、裕龙石化二线及巨正源二期等装置均有开车计划，供应端呈现恢复增量预期。需求端，PP 方面 BOPP 膜及日用注塑预期订单缓慢抬升，但主流下游订单仍未显示好转，压制市场货源流通。总体来看，PP 在地缘问题反复给予成本偏强支撑、产业库存低位叠加需求端预期向好的引导下，预计偏强震荡。策略上，PP01 关注 7800 附近支撑。

【策略】观望

◆ 甲醇：关注地缘发展，甲醇震荡运行

【现货方面】8 月 20 日，太仓甲醇现货 2875，-15 元/吨；内蒙北线现货 2580，-10 元/吨。

【供需库存数据】

供应：截至 8 月 20 日，全国开工 71.24% (-1.65%)

需求：截至 8 月 20 日，外采 MT0 开工率 62.81% (+1.25%)，甲醛开工率 28.9% (+0.1%)，冰醋酸开工率 86.7% (+2.95%)，MTBE 开工率 63.7% (-1.42%)

库存：截至 8 月 19 日，企业库存 32.60 万吨，-0.8 万吨；港口库存 66.7 万吨，+6.70 万吨；社会库存 99.3 万吨，+5.9 万吨

【观点】

20 日国内甲醇期现市场氛围有所趋弱，盘面先抑后扬，其中太仓现货价格 2865，-22，内蒙古北线价格 2582.5，-10，沿海价格局部小幅走低，基于低库存、进口减少预期，基差整体走强表现。内地在经历了快节奏大幅推涨后，随下游买盘抵触渐显、获利盘积极了结等影响，日内上游企业流拍凸显，部分买盘趋于观望。短期看，预计内地市场震荡稍弱运行，关注贸易环节货量转移节奏、运费上涨力度等影响。

【策略】观望为主

◆烧碱：供需波动有限，价格窄幅震荡

【烧碱现货】

20 日液碱现货价格稳中小涨，以山东地区为例，32%主流均价 635，环比+2，今日聊城区域 32%液碱价格仍有上移，鲁中及鲁北一带部分 50%碱价格轻微提升，目前鲁西南 32%离子膜碱本地主流商谈 640-670，个别高价 700；鲁南区域 32%主流商谈 640-650；鲁西价格 650-690，关注本地价格持续性；鲁北地区 590-665；山东区域鲁中 50%碱整体产量偏低，鲁北变化不大，目前山东 50%离子膜碱价格 1000-1040 集中。

【烧碱开工、库存】

开工：本周(20260807-0813)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-0.7%。周内 3 套氯碱设备检修，3 套装置检修恢复，另有部分设备临时降负；分区域来看，西北、华北、西南区域负荷下滑，华中、华东、华南负荷提升，其中山东本周氯碱负荷 81.6%，环比-2.1%。下周来看，5 套氯碱设备检修计划，9 套重启，但重启基本集中在下周期末，也不排除推迟可能，因此预估下周全国氯碱负荷 76.5%附近，其中华中负荷下滑预期较为明显，新设备方面关注西北 15 万吨氯碱设备新投情况。

库存：截至 20260813，统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 50.57 万吨(湿吨)，环比上涨 5.24%，同比上调 15.51%。本周全国液碱样本企业库容比 29.07%，环比上涨 0.95%；本周西北、华中、东北、西南库容比环比呈现下滑趋势，华北、华东、华南库容比环比呈现上涨趋势。

【烧碱行情展望】

本周来看，下周山东两套氯碱设备检修重启，但同步大厂检修当中，预估山东下周氯碱负荷均或在 79.4%附近偏低水平，烧碱整体需求虽然一般，但低供低利状态下，多数品牌仍或意向维稳，仅部分周定合同执行完毕而新价偏高货源存在适度回落可能。下周华东区域装置检修预期仍存，市场供应存在小幅收缩预期，加之部分生产企业负荷尚未修复。传统下游需求依旧偏弱，处于淡季阶段，不过液氯现行价格偏低，企业需考量氯碱整体现金流，预计液碱价格暂稳为主。

◆PVC：基本面支撑不足，盘面趋弱震荡

【PVC 现货】

20 日国内 PVC 现货市场成本及宏观预期支撑欠佳，盘中情绪震荡回调，供需基本面双弱延续，市场寻低成交为主，华东地区电石法五型现汇库提在 4480-4600 元/吨，乙烯法在 4850-5000 元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：本周 PVC 生产企业产能利用率在 70.97%，环比减少 2.79%，同比减少 9.36%；其中电石法在 72.58%，环比减少 3.31%，同比减少 7.38%，乙烯法在 67.22%，环比减少 1.56%，同比减少 14.04%。

库存：隆众数据统计显示，截止 8 月 13 日中国 PVC 生产企业厂库库存可产天数在 4.78 天，环比减少 2.45%，受国内生产企业检修供应减少，及内外贸交付，企业在库库存下降。

【PVC 行情展望】

短线国内 PVC 市场供应波动不大，常规检修规模下周虽有增加，但减量有限；国内 PVC 下游制品开工延续低位，当前整体未见回暖，下游新接订单有限，仍以生产前期订单为主。出口方面印度需求尚未复苏，需求仍较低迷，出口观望下周 9 月份合同价格出台。行业去库维持缓慢，短期仅靠成本面波动提振市场底部，预期市场继续区间波动为主。

◆纯碱：过剩格局无法缓解，盘面再度走弱

◆玻璃：需求疲软，弱势难改，盘面再度走弱

【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：

8 月 13 日报道：本周国内纯碱产量 72.53 万吨，环比下降 2.11 万吨，跌幅 2.82%。其中，轻质碱产量 32.40 万吨，环比下降 1.49 万吨。重质碱产量 40.13 万吨，环比下降 0.62 万吨。

截止 2026 年 8 月 17 日：本周，国内纯碱厂家总库存 184.29 万吨，较上周四下降 1.38 万吨，跌幅 0.74%。其中，轻质纯碱 102.77 万吨，环比下降 1.85 万吨，重质纯碱 81.52 万吨，环比增加 0.47 万吨。

玻璃：

截至 2026 年 8 月 13 日，全国浮法玻璃日产量为 14.22 万吨，与 8 月 6 日持平。本周（20260807-0813）全国浮法玻璃产量 99.55 万吨，环比持平，同比-10.84%。

截止到 20260813，全国浮法玻璃样本企业总库存 7447 万重箱，环比-42.8 万重箱，环比-0.57%，同比+17.41%。折库存天数 34.1 天，较上期-0.2 天。

【分析】

纯碱：前期空头资金选择主动止盈离场，从而推动盘面价格反弹，近两日受制于弱基本面制压盘面重新回调。纯碱供应高位，库存增长，下游需求收缩，盘面在持续下跌后近期技术性企稳反弹。基本面来看暂无行情反转支撑，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。光伏产能前期持续收缩，近期在等待龙头企业第二轮去产能落地，后市仍有需求继续缩量的预期。而供应端高位运行，过剩矛盾无法缓解，可短空参与。

玻璃：盘面反弹驱动不足，受制于弱基本面制压重新走弱。现货市场成交价维持弱稳，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。

【操作建议】

纯碱：短空参与

玻璃：交易价值不大建议观望

◆尿素：供需基本面偏弱，价格承压下行

【尿素现货】

20 日国内尿素生产企业在前几日订单支撑之下报盘继续上行，然下游新单跟进速度随即明显放缓，本轮成交改善的可持续性仍待进一步观察。以山东地区为例，本周山东地区尿素行情触底反弹，截止周四小颗粒出厂成交 1670-1720 元/吨，大颗粒出厂成交 1790-1820 元/吨。虽然需求仍比较有限，但企业港口发货量增加，加上主流区域企业集中检修、现货供应量减，预期推涨情绪，带动现货成交增加，行情短时坚挺小涨。山东临沂市场尿素接货参考价格 1720-1730 元/吨，较上一工作日上调 10 元/吨。

【尿素开工、库存】

开工：截至 2026 年 8 月 21 日，当周尿素总产量 144.69 万吨（+0.77 万吨），产能利用率 86.63%（+0.46%），开工日产高位波动。尿素样本装置总检修量为 18.73 万吨（+0.06 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 21 日，尿素厂内库存为 167.83 万吨（-1.03 万吨）；尿素港口库存大幅增加，为 96.27 万吨（+24.84 万吨）。

【尿素行情展望】

20 日尿素期货盘面偏强震荡，尿素生产企业在前几日订单支撑之下报盘继续上行，然下游新单跟进速度随即明显放缓，本轮成交改善的可持续性仍待进一步观察。从基本面角度看，需求端缺乏有效驱动因素，复苏仍需时间传导，考虑到主流区域部分装置计划于下旬至月底集中检修，叠加出口订单持续执行对国内供应形成分流，当前价格已具备阶段性筑底条件，后续需重点关注供需变量兑现节奏。预计短期内市场仍以僵持运行为主，价格波动幅度有限。

【操作建议】

卖出虚值看涨期权

◆ 天然橡胶：海外供应扰动提振RU上行

【原料及现货】截至8月20日，杯胶68.50(+0.50)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17700(0)元/吨，青岛保税区泰标2330(+45)美元/吨，泰混17450(+250)元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到8月20日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为65.81%，环比+0.92个百分点，同比-6.06个百分点。周内轮胎样本企业产能利用率小幅提升，部分检修轮胎企业复工，带动产能利用率修复性提升。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为64.15%，环比+0.02个百分点，同比-0.82个百分点。周内部分检修轮胎企业复工，带动产能利用率修复性提升，个别企业周内仍有检修安排，限制整体产能利用率提升幅度。

山东轮胎样本企业成品库存环比增加。截至8月20日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.5天，环比+0.37天，同比-0.55天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.27天，环比+0.07天，同比+0.51天。

【资讯】QinRex据中国海关总署8月18日公布的数据显示，2026年前7个月中国橡胶轮胎出口量达576万吨，同比增长2.4%；出口金额为963亿元，同比下降3%。

其中，新的充气橡胶轮胎出口量达554万吨，同比增长2.2%；出口金额为923亿元，同比下降3.2%。按条数计算，出口量达42,262万条，同比增长1.7%。

1-7月汽车轮胎出口量为482万吨，同比增长0.6%；出口金额为774亿元，同比下降5.5%。

【逻辑】供应方面，东南亚及国内产区降雨持续扰动割胶作业，上游加工厂主动补库，共同推动原料价格上行。需求方面，多数半钢胎企业仍处于控产状态，行业整体产能利用率维持在偏低水平。目前东北地区雪地胎少量走货，其余多数区域四季胎出货表现一般；个别企业出台价格政策予以支持，一定程度带动下游拿货量，但整体增量有限。受企业整体利润空间受限影响，部分规格仍存在限产情况，加之雪地排产占用部分内销产能，部分企业个别规格出现缺货。综上，短期降雨扰动影响割胶工作使RU上行，但原料后续季节性上量预期，以及需求侧端表现疲软，胶价上方承压，9-10月份或有回调空间，后续关注厄尔尼诺气候演变情况，若东南亚天气出现高温干旱天气则尝试布局多单。

【操作建议】关注厄尔尼诺情况，若东南亚天气出现高温干旱天气则尝试布局多单

◆ 合成橡胶：中东局势反复，成本支撑较强，BR仍有向上动能

【原料及现货】

截至8月20日，丁二烯山东市场价12375(-100)元/吨；丁二烯CIF中国价格1480(+0)美元/吨；顺丁橡胶(BR9000)山东齐鲁石化市场价14500(+0)元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-2950(-230)元/吨，基差35(+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20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+2.2%；高顺顺丁橡胶行业开工率为77.8%，环比+3.5%；半钢胎样本厂家开工率为65.8%，环比+1.4%；全钢胎样本厂家开工率64.2%，环比+0%。

【库存】

截至8月19日，丁二烯港口库存30400吨，环比-1550吨；顺丁橡胶厂内库存为21050吨，较上期-1320吨，环比-5.9%；贸易商库存为6560吨，较上期-380吨，环比-5.5%。

【资讯】

隆众资讯8月20日报道：本周（20260813-0819），国内丁二烯库存增加，样本总库存环比上周增加1.09%。其中样本企业库存环比上周增加14.70%，市场价格走高，商家惜售情绪浓厚，企业库存小幅增加。样本港口库存环比上周下降4.85%，周内进口货源到港有限，下游原料消化速度正常，库存小有下

降。

【分析】

8 月 20 日，BR 跟随油价波动，合成橡胶主力合约 BR2610 尾盘报收 14465 元/吨，涨幅-0.69%（较前一日结算价）。成本端，目前中东地区冲突不确定性仍导致原油及石脑油偏强运行，成本面底部支撑尚存，但盛虹炼化丁二烯装置 8 月下旬预期重启，且随着丁二烯价格增长，下游行业利润承压，丁二烯供需格局存转弱风险，需关注港口库存变动情况。供应端顺丁橡胶开工率处于高位，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，中东局势反复，成本支撑较强，BR 仍有向上动能。

【操作建议】

短期 BR2610 在 13600-15000 之间震荡

【短期观点】

偏强震荡

◆ 集运欧线：强现实弱预期拉扯

【现货报价】

截至 8 月 20 日线上报价：马士基-3900 美元/40GP；MSC-4440 美元/40GP；CMA- 4925 美元/40GP；OOCL-4206 美元/40GP；ONE-4208 美元/40GP；。

【集运指数】

8 月 17 日，SCFIS 欧线指数报 3246.38 点，环比上周-4.06%。美西线指数环比+15.29%至 4203.85 点。8 月 14 日，SCFI 欧线指数报 2945 美元/20GP，环比上期-19 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 EMPI 出口订单指数持续回落，7 月出口订贷指数超预期小幅回升，8-9 月整体货量有所下滑但韧性偏强。当前运费已进入旺季后期，各大船司报价开始松动，盘面重点转向博弈运费下行斜率，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 开仓环比降 200 美金，船司陆续取消欧地线旺季附加费，one 小幅加收燃油附加费，同时红海复航进度有加速迹象，但 fak 端运价韧性仍偏强，货量暂无明显滑坡。受开仓价缓跌及基差较大影响偏强修复，当前近端合约价格较为合理，缺乏单边驱动，整体震荡整理为主。从基本面来看，当前 9 月周均运力 34.6 万 T，同比增速较快，叠加国庆长假揽货压力，基本面压力明显，运费下行趋势明确，市场分歧在于运费下行速率。从驱动上看，当前地缘扰动与红海复航共存，油价短期持续强势，曼德海峡威胁持续存在，同时船司红海复航加速，驱动方向性与持续性差。从期价估值上来看，当前已大幅计价后续运费降速，09 合约仍计价约周均大于 300 美金的大柜降速，10 合约受复航预期与淡季压制持续震荡整理。总体来说，中远期供应压力回顾明确，短期需求韧性较强延缓淡季运费降速，当前仍是区间波段思路为主，本周开仓后 09 合约估值上修至 2200-2400 点，10 合约 1600-1900 点宽幅震荡。当前 9-10 月差已达 600 点，可轻仓接入 9-10 反套博弈 10 合约潜在补贴水机会，同时关注 150 点月差附近的 10-11 月差做扩机会。

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