



2026/07/27

宏观

原油

宏观与地缘：美伊双方在霍尔木兹海峡发生冲突，之前签订协议基本作废，同时霍尔木兹海峡实际通行率基本为零，引发市场恐慌，原油价格快速反弹，波动率增加，带动能化品种大涨。近期原油供给弹性脆弱，同时霍尔木兹海峡开放情况不及预期，叠加俄罗斯炼厂能力下降，夏季需求旺季在即，原油价格坚挺。

市场分析：供给方面，霍尔木兹海峡开放预期破灭后，之前全球为缓解原油危机的底牌都已基本打尽。有消息称，伊朗方面要求也门胡塞武装做好封锁红海的准备，中东地缘再次陷入动荡，需预防情况较第一次危机更加严重。同时需要关注，夏季旺季需求上升以及各国战略储备油历史低位的情况下，有较强的补库需求，若原油价格下行至合适位置，则各国或有补充战略储备油的计划。因此，在供给弹性脆弱以及需求曲线短期左移无法继续的当下，需要密切关注霍尔木兹海峡通航情况，市场在兑现地缘价格后涨势或有一定缓和。

参考观点：原油价格重心背靠战前区域水平，价格迅速反弹，关注高位价格波动风险。

股指

宏观资讯：政治局会议未推出大规模新刺激方案，重点在于加快已有财政预算的执行节奏，包括专项债发行提速、资金拨付加快以及政策性金融工具的更有效使用。定调增量支持而非政策转向。本周美联储 FOMC（7 月 28-29 日）与日银决议（7 月 30-31 日）将先后登场，市场普遍预期美联储按兵不动，焦点在鲍威尔对 9 月降息路径的暗示。

市场分析：7 月 24 日，上证指数跌 1.61%；沪深 300 跌 1.67%；上证 50 跌 0.75%；而中证 500 跌 2.61%，中证 1000 跌 2.78%，科创 50 微跌 0.14%。两市成交 19442 亿元，较前日略有放量，恐慌性抛售与防御性调仓并存。全周先扬后抑，周线仍收阳。基差全面走阔，贴水加深，四大期指年化贴水率均处于 10% 左右的偏深水平，对空头套保较为有利；但对多头替代策略而言，贴水加深意味着展期成本上升。

参考观点：底部空间可能有限，目前阶段或考虑卖出看跌期权策略。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，布伦特原油升至每桶 100 美元上方，为 5 月以来首次；10 年期美债收益率突破 4.7% 关口，为 2025 年 1 月以来首次；美元指数收涨 0.33% 报 101.44。美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数降至 18.7 万人，远低于预期的 21.2 万人，创 1969 年以来最低。CME FedWatch 工具显示，美联储 9 月加息概率已飙升至 82%。地缘方面，特朗普表示正“认真考虑”重启对伊朗的大规模作战行动，规模将超越此前的“史诗愤怒”行动。

市场分析：7 月 24 日亚洲时段，现货黄金在 4020 至 4060 美元/盎司区间内波动。受隔夜大幅下挫影响，金价延续弱势波动。23 日金价遭遇“血色星期四”，伦敦金从 4165 美元两周高位大幅回落至 4020 美元一线，单日跌幅近 2%。SPDR 黄金 ETF 持仓连续四日获资金

增持，累计增仓 10.48 吨至 1009.30 吨。

操作建议：当前黄金市场在地缘冲突推升通胀预期与 4000 美元关口支撑之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注美伊局势演变及下周美联储议息会议指引。

白银

外盘价格：7 月 24 日亚洲时段，国际现货白银在 57.0 至 58.2 美元/盎司区间内波动。

市场分析：地缘冲突持续升级为白银提供避险需求的底部支撑；SLV 白银 ETF 持仓维持在 15066.94 吨；若后续美联储加息预期边际降温或地缘局势再度紧张，叠加白银在反弹中弹性强于黄金的特征，则可能推动银价获得阶段性支撑。白银 23 日跌幅超 3%，显著大于黄金；RSI 指标已下探至 50 中性水平下方，进入看跌区域。油价持续攀升强化通胀预期，高利率环境对白银金融属性形成压制。

操作建议：白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在地缘冲突支撑与宏观紧缩预期之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注美伊局势演变及下周美联储议息会议指引，同时留意金银比变化带来的相对价格信号。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：17100 元/吨，泰烟三片：23300 元/吨，越南 3L 标胶：17850 元/吨，20 号胶：15000 元/吨。合艾原料价格：生胶片：87.52 泰铢/公斤；泰三烟片：88.8 泰铢/公斤；田间胶水：75.5 泰铢/公斤；杯胶：68 泰铢/公斤。

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区逐步上量，原料价格回落，同时 BR 橡胶价格波动对橡胶产生联动，成本支撑力度下降。需求来看，本周期（20260710-0716）中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 57.08%，环比-3.54%，同比-11.05%；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 62.65%，环比+2.09%，同比+0.67%。库存方面，截至 2026 年 7 月 19 日，中国天然橡胶社会库存 119.7 万吨，环比下降 1.3 万吨，降幅 1.1%；青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.74 万吨，环比上期减少 0.19 万吨，降幅 0.29%。保税区库存 6.92 万吨，降幅 1.63%；一般贸易库存 59.83 万吨，降幅 0.13%。关注橡胶开割后的天气物候情况，橡胶主力上方压力仍存。

参考观点：沪胶季节性供给上量，关注主力合约 17000-17500 元/吨附近压力。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4540 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比增长 100 元/吨；乙电价差为 460 元/吨，环比增长 100 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 70.14%，环比增加 2.05%，同比减少 6.65%；其中电石法在 73.10%，环比增加 3.53%，同比减少 6.15%，乙烯法在 63.17%，环比减少 1.45%，同比减少 7.11%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，低价补仓与适度刚需仍是市场主流成交节奏。库存方面，截止 7 月 16 日，PVC（华东+华南）社会库存存在 122.33 万吨，环比减少 1.15%，同比增加 86.11%；其中华东地区在 117.80 万吨，环比减少 1.17%，同比增加 96.28%；华南地区在 4.54 万吨，环比减少 0.69%，同比减少 20.63%。7 月 24 日期价回升，基本面方面暂未有明显改善，当前或震荡运行为主。

参考观点：基本面未有明显改善，当前或震荡运行为主。

PP

现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 8995 元/吨，环比增长 5 元/吨；华东主流价格为 9072 元/吨，环比增长 45 元/吨；华南主流价格为 9135 元/吨，环比增长 68 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比上升 1.50 个百分点至 68.94%，中石化产能利用率环比上升 8.78%至 57.30%。国内聚丙烯产量 71.83 万吨，相较上周的 69.63 万吨增加 2.2 万吨，涨幅 3.16%；相较去年同期的 77.36 万吨减少 5.53 万吨，跌幅 7.15%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑 PP、BOPP、PP 管材、

PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP、抗冲共聚 PP 共 9 个下游行业) 平均开工下降 0.26 个百分点至 45.07%。库存方面, 截至 2026 年 7 月 22 日, 中国聚丙烯贸易商样本企业库存量较上期(20260715) 下降 0.294 万吨, 降幅 4.41%。7 月 24 日期价回落, 当前基本面变化不大, PP 期价或持续震荡运行。

参考观点: 基本面变化不大, PP 期价或持续震荡运行。

塑料

现货信息: 华北现货主流价 8450 元/吨, 环比上涨 50 元/吨; 华东现货主流价 8525 元/吨, 环比上涨 12 元/吨; 华南现货市场主流价 8825 元/吨, 环比上涨 50 元/吨。

市场分析: 供应端看, 上周中国聚乙烯装置开工率为 74.8%, 较上周下跌 1.95%, 聚乙烯装置检修影响产量为 15.79 万吨, 较上周增加 1.49 万吨。需求端看, 上周聚乙烯下游企业整体开工率为 34.18%, 较上周环比下跌 0.13%。库存端看, 截至 2026 年 7 月 17 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量为 45.06 万吨, 较上周期累库 1.9 万吨。7 月 24 日 L2609 收盘报 7990 元/吨, 期价回落。当前行情由原油主导, 地缘因素持续托价支撑盘面偏强震荡, 但淡季下游需求疲软、补货谨慎将压制涨幅, 整体震荡走强却上行空间有限。

参考观点: 预计聚乙烯短期震荡走强为主, 但中长期来看, 压力会随供应回归而逐步显现。建议投资者合理配置仓位, 做好风险防范。

甲醇

现货信息: 太仓现货价格报 2720-2740 元/吨; 内蒙古北线价格报 2357.5 元/吨。

市场分析: 甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2755 元/吨, 涨幅 0.84%, 盘中运行区间 2713-2788 元/吨。库存方面, 港口库存如期大幅累库, 总量 54.87 万吨, 较上一期增加 14.72 万吨, 其中华东累库 8.62 万吨, 华南累库 6.10 万吨, 港口库存拐点确认。供应方面, 国内甲醇装置开工率 84.57%, 环比下降 4.01 个百分点, 多套装置处检修状态, 内地新增货源有限; 伊朗几乎所有甲醇装置已停车或低负荷, 8 月到港预期显著下修。需求方面, MT0 装置开工率降至 79.75%, 南京诚志二期、联泓一期、兴兴、斯尔邦等装置仍处检修周期, 传统下游维持刚需, 高价承接力有限。地缘政治方面, 美伊冲突持续升级, 伊朗正式拒绝停火提议, 霍尔木兹海峡维持事实封锁状态。

参考观点: 当前甲醇市场处于“高位筹码交换”阶段, 而非趋势性强化。地缘风险仍在、但边际推动力减弱; 库存累库明确、但市场已对此定价; 需求偏弱、但尚未成为行情的主导力量。甲醇价格短期或维持高位震荡。建议关注美伊局势变化、伊朗装置复工动态、8 月港口实际到港量及 MT0 装置开工变化, 注意控制风险。

纯碱

现货信息: 沙河地区重碱主流价 1027 元/吨, 环比持平; 各区域间略有分化, 其中华东重碱主流价 1230 元/吨, 华北重碱主流价 1280 元/吨, 华中重碱主流价 1200 元/吨, 均环比持平。

市场分析: 供应方面, 上周纯碱整体开工率 79.95%, 环比+1.22%, 纯碱产量 76.15 万吨, 环比+1.17 万吨, 企业有装置恢复生产, 整体供应小幅提升。库存方面, 上周厂家库存 178.13 万吨, 环比+2.69 万吨, 涨幅 1.53%, 库存继续小幅累积; 据了解, 社会库存震荡下行, 总量 44+万吨, 下降 4.25 万吨。需求表现一般。整体来看, 纯碱基本面偏弱状态延续, 预计短期盘面延续底部区间震荡态势, 高库存压制反弹高度。后续关注是否有超预期停产、超预期出口等方面支撑。

参考观点: 上周五盘面窄幅波动, 短期建议以底部震荡思路对待。

玻璃

现货信息: 沙河地区 5mm 大板市场价 967 元/吨, 环比持平; 各区域间略有分化, 其中华东 5mm 大板市场价 1120 元/吨, 华北 5mm 大板市场价 1010 元/吨, 华中 5mm 大板市场价 1000 元/吨, 均环比持平。

市场分析: 供应方面, 上周浮法玻璃开工率 66.89%, 环比-1.48%, 玻璃周度产量 102.21 万吨, 环比-0.91 万吨, 周内 3 条产线放水, 1 条产线引板。库存方面, 上周浮法玻璃厂家

库存 7529 万重量箱，环比-81.70 万重量箱，跌幅 1.07%，库存小幅去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，缺乏有效支撑，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：上周五盘面窄幅波动，短期建议以底部震荡思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6105 元/吨（+15 元/吨）。

市场分析：近期 PTA 供应端呈现增加趋势。国内 PTA 周度产量回升至 111.09 万吨，较上周增加约 3.9 万吨。周均产能利用率也提升至 57.97%，环比增加 2.07%。供应增加的主要原因是部分检修装置的重启。根据最新消息，华东一套 300 万吨/年的 PTA 装置已于 7 月 24 日重启，该装置于 6 月下旬停车检修。尽管供应端有所恢复，但 PTA 社会库存依然维持去化趋势。目前 PTA 行业社会库存降至 227.47 万吨，较上周的 253.82 万吨减少 26.35 万吨，降幅较为明显。根据供需平衡表预测，后续几周社会库存有望继续下降。库存的持续去化为 PTA 价格提供了一定的下方支撑。

参考观点：短期内，PTA 价格预计将跟随成本端波动，维持高位震荡态势。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5060 元/吨（+87 元/吨）。

市场分析：华东地区乙二醇港口库存（不含宁波）为 44.4 万吨，较上周的 38 万吨环比增加 6.4 万吨，结束了此前连续数周的快速去库趋势。尽管周度库存有所反弹，但当前库存水平仍远低于 3 月底的 95.2 万吨，绝对库存处于历史低位区间。值得注意的是，6 月下旬起数条乙二醇船只顺利通过霍尔木兹海峡，预计 7 月下旬起将逐步到港兑现，后续进口到货量有望增加；需求端聚酯开工高位持稳，但下游追高意愿减弱，产销数据有所回落。成本端原油大涨为市场提供强劲支撑。

参考观点：短期来看，乙二醇价格或维持偏强运行，但需关注进口到货增量及下游跟进力度对市场节奏的影响。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2208 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2358 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2280 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2270-2280 元/吨。

市场分析：外盘方面，美国中西部和欧洲作物天气令人担忧，提振市场情绪，大量买盘涌现，外盘玉米价格偏强运行。国内方面，新季玉米正值种植期，且丰产预期较强，叠加市场替代品供应充足，现货价格持续走跌，当前小麦—玉米价差持续缩窄，进口玉米及相关替代品到港，叠加政策谷物（芽麦+糙米+进口玉米）投放，市场供应宽松格局维持。需求方面，饲料需求因养殖持续亏损维持刚需采购，深加工企业部分停机检修，整体需求端缺乏有效提振，短期供需双弱格局维持，中期关注作物生长情况及天气炒作。

参考观点：短期主力合约偏弱运行，关注下方 2250 元/吨一线支撑。

花生

现货价格：今日花生市场整体稳定，走货缓慢，油厂采购积极性不高，收购价格稳中小幅调整。山东维花通米 3.60-4.60 元/斤，稳定，花豫通米 3.20-3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.10 元/斤，稳定，海花通米 3.30 元/斤，稳定，鲁花通米 3.90 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.40-3.60 元/斤，稳定，白沙通米 3.50-3.60 元/斤，鲁花通米 3.30-3.40 元/斤，稳定；**市场分析：**供应端方面，产区交易已渐进收尾，基层上货量持续处于低位，原料流通偏紧，部分地区依赖冷库库存进行补充，新季花生正处种植期内，若后续天气良好，8 月初预计将逐渐上市新花生。需求端来看，正值消费淡季，多数油厂观望情绪浓厚，仅维持按需采购或消化自有库存，停收及零星收购现象较为普遍，市场缺乏集中补库动力。与此同时，新季花生正值开花下针的关键生长期，天气不确定性较强，若主产区遭遇不利气候条件，或对短期价格形成一定推升。从更长的周期看，花生市场或已步入新一轮上行周期，中长期价格中枢有望逐步抬升。

参考观点：花生主力合约宽幅区间震荡，短线操作为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17641（+12）元/吨，新疆棉花到厂价报 17549（+22）元/吨，中国进口棉指数报 89.47（0）美分/磅。国内外价差 2622（-18）元/吨，基差 1807（0）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16150（-141）元/吨，24 日上市销售量为 8036.60（+28.16）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉出口缩减、旱情缓解，震荡下行。国内市场方面，供应端，种植面积缩减提供支撑，升温天气或进一步助推供给缩减。需求端，下游开机小幅下调，进入传统消费淡季，储棉销售火热。库存端，商业库存持续去库，下游以刚需补库为主。综上，供应偏紧，库存去化良好，叠加全球紧平衡，15600 附近支撑较强。7 月 20 日开始抛售储棉，交易焦点由“是否抛储”转变为“如何抛储”，不确定性增强，短期区间震荡，下方空间有限，关注外盘扰动、天气变化以及抛储累积效应。

参考观点：区间操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货涨跌不一，张家港 3000 元/吨、大连：3070 元/吨、日照：3010 元/吨、东莞：3020 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，美豆出口预期改善，7-8 月处于美豆关键生长期，关注美豆产区天气变化和出口销售数据。虽有阶段性利多驱动，但全球大豆供应宽松制约价格上行空间。国内方面，大豆季节性到港高峰，油厂开机高位，豆粕供应压力逐渐凸显。豆粕市场成交回落，远月成交大幅下跌，现货成交刚需补库为主，投机备货心态缺乏，追涨动力不足。现货基差持续贴水，在豆粕库存持续累库进程下，现货承压，价格上方压力较大。

参考观点：豆粕短线震荡偏强，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅上涨，青岛：8610 元/吨、东莞：8800 元/吨、张家港：8760 元/吨。

市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。产期基本面表现疲软，马棕出口数据转差。产区降水有所改善，产量短期难出现较大变动。国内方面，豆油处于消费淡季，大豆集中到港，豆油进入季节性累库趋势。国内供强需弱格局依旧，主要依靠外盘驱动。

参考观点：豆油震荡偏强运行，谨慎操作。

菜粕

现货市场：防城港防城枫叶进口压榨菜粕基差报价 RM2609-50 元/吨（提货月：26 年 7 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，国产菜籽处于压榨高峰期，进口菜籽也将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足。需求端，当前下游需求维持中性。库存结构方面，油厂自产库存极低，库存主要集中在贸易流通环节。总库存在去化，但供应增量持续释放，库存整体中性偏弱。

参考观点：菜粕 2609 合约，短线或震荡调整运行，注意风险防控。

菜油

现货市场：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I09+180 元/吨（提货月：26 年 7 月）。基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，国产菜籽处于压榨高峰期，进口菜籽也将陆续到港。需求端，下游需求维持中性。库存方面，短期来看，总库存低位，油厂持续去厂库，现货有底部支撑。后市，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。

参考观点：菜油 2609 合约，短线或震荡运行。

生猪

现货市场：全国外三元 10.75 元/公斤，较昨日下午跌 0.12 元/公斤；河南外三元 10.84 元/公斤，较昨日上午涨 0.01 元/公斤。全国续跌下探，河南基本持平。

市场分析：供应端方面，价格重心连续下移进一步压制养殖端预期，惜售挺价情绪继续松动，社会面养殖场在资金压力与夏季疫病风险下认卖情绪较强，出栏节奏加快，前期因缩量而推迟的出栏压力延续兑现，标猪供应保持宽松；标猪价差偏窄叠加官方对二次育肥的调控引导，二育入场谨慎，对标猪的分流承接持续偏弱，大猪存栏虽有减少、大肥阶段性偏紧，但不足以改变标猪充裕的整体格局，能繁母猪存栏高于正常保有量目标，中期供应宽松基础未变。需求端方面，三伏天高温延续，居民鲜肉消费维持周期性低谷，城市刚需与院校团膳采购缺席，屠宰企业反映终端白条走货缓慢、订单跟进不足，部分企业下调屠宰量，日均开工维持低位；禽肉、水产等替代品在夏季消费场景中持续分流猪肉需求，冻品去库进度缓慢，主动分割入库意愿不足，终端对猪源的承接能力偏弱。总体来看，养殖端加快出栏与需求淡季承接不足的矛盾延续，大肥偏紧难以扭转标猪过剩格局，现货短期仍以偏弱运行为主。

参考建议：盘面放量下行，关注极端超卖后的止跌信号。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.75 元/斤，下跌 0.05 元/斤。河南鸡蛋均价 4.85-4.90 元/斤，稳定。

市场分析：国内气温持续升高，老鸡在高温应激下产蛋率下降，但前期补栏的鸡苗正陆续进入开产高峰期，新开产蛋鸡持续增加。饲料成本端对蛋价形成底部支撑。当前食品加工厂及冷库商要货量小幅增加，生产及流通环节库存天数维持在偏低水平，产区库存压力有所减轻。但终端市场方面，鸡蛋存储和运输损耗风险偏高，且当前仍处于暑期传统消费淡季，团膳采购量明显缩减。此外，高价鸡蛋进一步削弱下游承接意愿，贸易商普遍采取按需采购策略，囤货积极性不高。近期走势更多反映市场对后期供给宽松的预期定价。

参考观点：关注整数关口能否有效企稳，波动较大需注意风险。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 105205（-1240）元/吨，升 410

市场分析：供应端呈现“矿紧+炼厂检修”双重收缩格局，铜精矿 TC 深度负值至-140 美元/吨以下，矿端硬缺口持续；7 月重点冶炼企业集中检修影响产量约 8-10 万吨，预计当月电解铜产量 115 万吨，同比减少 3.65%，华东地区供货偏紧。库存方面，全球显性库存快速去化，LME 铜库存降至 284,175 吨，单日再降 6,750 吨，注销仓单占比高达 56%；上期所库存周环比骤降 2 万余吨至 7.99 万吨，为去年 8 月以来最低，国内社会库存仅 12.34 万吨，抗冲击能力偏弱；但 COMEX 铜库存仍在增长，内外分化明显。需求端则步入传统淡季，精铜杆开工率周环比减少近 3 个百分点，下游对高价货源接受度低，以刚需采购为主，不过电网投资与汽车出口仍提供一定终端支撑。综合来看，矿端紧缺、低库存与高升水构成短期强现实，但消费淡季、高价抑制采购以及美联储议息临近带来的不确定性形成上方压制，预计沪铜短期维持高位震荡格局，后续需重点关注冶炼复产进度与宏观面变化。

参考观点：短期内宽幅震荡，建议暂时观望控制风险

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23261 元/吨，涨 77，贴 5。

市场分析：宏观方面，中东局势推升油价，通胀压力至美联储加息预期上升，美指走强施压铝价，但地缘溢价重新走高给到铝价底部支撑，宏观多空继续僵持。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.20 万吨，同比+3.49%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。6 月型材企业开工率环比增长 38.92 个百分点，同比下滑 3.42%，建筑订单总体水平依

旧疲软；6月新能源汽车产量同比-1.22%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存102.20万吨，较上周减少5.30万吨，同比增长114.26%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，短期若有利好配合，价格将获得动力，但长期来看铝价处于绝对高位，高库存、高利润形成一定压力。

参考观点：前期震荡区间附近存在支撑，若有利好配合，价格有望获得动力。

沪铝

现货信息：上海现货铝报价23212元/吨，跌49，升5。

市场分析：宏观方面，中东局势推升油价，通胀压力至美联储加息预期上升，美指走强施压铝价，但地缘溢价重新走高给到铝价底部支撑，宏观多空继续僵持。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量87.20万吨，同比+3.49%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。6月型材企业开工率环比增长38.92个百分点，同比下滑3.42%，建筑订单总体水平依旧疲软；6月新能源汽车产量同比-1.22%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存102.20万吨，较上周减少5.30万吨，同比增长114.26%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，短期若有利好配合，价格将获得动力，但长期来看铝价处于绝对高位，高库存、高利润形成一定压力。

参考观点：前期震荡区间附近存在支撑，若有利好配合，价格有望获得动力。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于2744元/吨，升34。

市场分析：供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长37.36%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长2.16%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存635.4万吨，环比增加2.3万吨，同比增长59.29%。

参考观点：整体维持低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为23300元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝6月出货量同比下滑1.21%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，6月产量57.74万吨，同比-9.41%，再生铝合金锭开工率35.5%，同比-10.13%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为9.50万吨，同比-6.03%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报145150（-350）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报141750（-350）元/吨，电碳与工碳价差为3400元/吨。

市场分析：供应端呈现阶段性收缩，上周碳酸锂周度总产量24,548吨，环比减少307吨，其中辉石产线降幅明显，同时中矿资源、九岭锂业等企业开展检修，短期产量预计继续收窄；但中期来看，1-6月累计产量62.4万吨，同比大增42.5%，进口量亦增长52.3%，远期供应压力仍不可忽视。库存方面，截至7月16日社会总库存11.97万吨，周环比下降4,714吨，连续去库，但结构上冶炼厂和下游小幅累库，贸易环节大幅去化，期货仓单仍超4万手，月底集中注销或对现货市场形成压制。需求端淡季不淡，7月锂电排产约283GWh，环比增长5.6%，其中储能占比超四成，磷酸铁锂周产12万吨，三元材料近2万

吨，新能源汽车 1-6 月销量 744.5 万辆，同比增长 7.4%，出口更是翻倍增长，下游企业订单饱满，部分龙头满产运行。综合来看，短期检修减产与去库提供底部支撑，但远期供应增量预期及高仓单压力限制上方空间，后续重点关注检修复产进度及仓单变化。

参考观点：尝试再试构建底部平台，关注前期低点支撑，激进者可逢高沽空

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8600 元/吨，通氧 421#市场报价 8800 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 32.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 32.5 元/千克。

市场分析：供应端，多晶硅大厂逐步复产，周度产量环比上行；7 月预计产量增至 10 万吨左右，环比增幅约 7.6%。工业硅方面，西南丰水期复产基本完成，新疆和内蒙古同步减产，呈现南增北减格局；6 月产量约 35.84 万吨，7 月川滇提产成为增量主力。库存端，多晶硅厂库重回累库节奏，最新已至 31.8 万吨；工业硅社会库存维持 55.3 万吨高位。需求端，硅片、电池片环节开工率维持较低水平，组件价格下跌，终端需求走弱，现货成交清淡；有机硅与铝合金需求亦偏弱。综合来看，两硅品种均面临供强需弱格局，高库存持续压制价格，短期预计维持弱势震荡磨底，后续重点关注能耗新规政策落地及下游需求修复情况

参考观点：多晶硅弹性较大，反弹沽空为宜；工业硅成本支撑牢固，低多为宜，投资者可根据各自风偏决定操作方案

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈钢板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）15300 元/吨。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3200 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存季节性累库，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3300 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：需求出现季节性回落，供强需弱，总库存小幅累库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 100.35（+1.35），青岛 PB（61.5）696（-2），澳洲粉矿 62%Fe704（+7）。

市场分析：供需边际是当前核心变量。港口库存数据显示，全国 45 港进口铁矿库存总量 16323.43 万吨，环比下降 21.52 万吨；全国 47 港口径库存 17113.43 万吨，环比增加 48.69 万吨；日均疏港量约 323.78 万—334.73 万吨，环比增加约 33.60 万—38.32 万吨，

反映疏港节奏有所加快。需求端，247 家钢厂：高炉开工率 82.09%，环比下降 0.64 个百分点；产能利用率 89.21%，环比下降 0.57 个百分点；日均铁水产量 237.7 万吨，环比减少 1.51 万吨；钢厂盈利率 34.63%，环比下降 2.6%。整体呈现“库存分化+需求偏弱/生产节奏放缓”的组合，对价格上方空间形成约束。

参考观点：铁矿短期或以震荡下行为主，反弹空间受高库存约束，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 1687.3（+0.1）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2162 元/吨。

市场分析：港口炼焦煤供应偏松、多数煤种累库，终端焦钢企业以按需采购为主，补库计划不明显。库存数据上，全国 16 个港口进口焦煤库存 670.40 万吨，环比增加 31.60 万吨，反映供应端压力更突出。从产业链利润与节奏看，焦化利润整体偏低，焦企对焦煤采购偏谨慎，更多维持刚需。

焦炭日均产量 47.4 万吨、产能利用率 86.62%；焦炭库存 676.39 万吨、可用天数 11.99 天；炼焦煤库存 775.73 万吨、可用天数 12.31 天，整体呈现“产量不低、库存偏高、可用天数不短”的状态，对现货提涨形成抑制。港口侧，全国 18 个港口焦炭库存 277.13 万吨，环比减少 7.98 万吨，显示港口去库，但能否持续取决于下游铁水与成材需求的修复力度。

参考观点：短期焦煤焦炭或维持震荡偏弱格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：曾凡达 F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
电话：62870127

联系方式