



2026/07/24

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：央行7月22日开展760亿元7天逆回购操作，DR001和DR007分别稳定在1.38%和1.40%附近，资金面延续宽松。政府债供给压力，货币政策定调，消费端政策预计延续结构性支持而非新一轮消费券，国家队护盘仍在持续。

市场分析：7月23日权重平稳、个股活跃、科技分化。上证指数涨0.25%，反弹节奏稳健但力度偏弱。上证50跌0.41%，连续多日的护盘暂歇。科创50跌至1790点，5日线成为当前支撑位。风格板块层面，电网设备领涨，地面兵装、能源金属、电池、工业金属全面爆发，新能源产业链和军工方向或接棒科技成为新主线。而半导体、通信、计算机等周二暴涨的科技板块继续获利回吐。

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，CME数据显示美联储7月维持利率不变的概率为65.3%，9月累计加息25个基点的概率为54.9%。美元指数报101.05附近，10年期美债收益率升至4.66%。地缘方面，美军连续第12晚对伊朗发动空袭，伊朗议长重申霍尔木兹海峡不会恢复到战前状态；也门胡塞武装在红海袭击两艘沙特油轮，冲突开辟新战线。受此影响，布伦特原油逼近95美元/桶。

市场分析：7月23日亚洲时段，现货黄金在4115至4135美元/盎司区间内波动。22日纽约尾盘，COMEX黄金期货收涨1.44%至4135.00美元/盎司，现货黄金盘中一度触及4165.92美元，创两周新高。金价守住4000美元关键心理关口后，技术性买盘入场推动了此轮修复行情；SPDR黄金ETF持仓近三日出现连续净流入。中东战争推高能源价格，通胀预期升温限制反弹空间；美债收益率走高和美联储加息预期升温对金价形成压制。

操作建议：当前黄金市场在地缘冲突持续与宏观紧缩预期之间反复博弈，短期维持区间波动态势。密切关注地缘局势演变及下周美联储议息会议指引。

白银

外盘价格：7月23日亚洲时段，国际现货白银在59.5至60.9美元/盎司区间内因素交织、区间波动。22日纽约尾盘，COMEX白银期货收涨1.57%至60.035美元/盎司；现货白银盘中一度触及60.89美元，创7月13日以来新高。

市场分析：地缘冲突持续升级，若局势进一步恶化，避险买盘可能推动银价获得阶段性支撑；白银ETF持仓于7月上旬出现拐点，SLV白银ETF持仓增至15066.94吨；机构端情绪有所回暖。若金银比进一步回落，白银弹性可能继续强于黄金。本轮反弹中零售投资者参与热情明显低于年初暴涨时期，这部分需求的缺失可能成为进一步上行的阻力。

操作建议：白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在地缘冲突持续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地缘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：88.19泰铢/公斤；田间胶水：76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橡胶价格回落对橡胶产生联动，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，环比增长40元/吨；乙烯法PVC主流价格为4900元/吨，环比增长100元/吨；乙电价差为360元/吨，环比增长60元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在在68.09%，环比减少0.72%，同比减少9.50%；其中电石法在69.56%，环比减少2.18%，同比减少10.15%，乙烯法在64.62%，环比增加2.72%，同比减少7.33%。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23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8990元/吨，环比降低10元/吨；华东主流价格为9027元/吨，环比降低14元/吨；华南主流价格为9067元/吨，环比降低45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1.19个百分点至67.44%，中石化产能利用率环比下降2.07%至48.52%。国内聚丙烯产量69.63万吨，环比增加1.23万吨，涨幅1.80%；相较去年同期的77.69万吨减少8.06万吨，跌幅10.37%。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 0.19 个百分点至 45.33%。库存方面, 截至 2026 年 7 月 15 日, 中国聚丙烯生产企业库存量在 34.48 万吨, 较上期下降 6.09 万吨, 环比下降 15.01%。7 月 23 日期价回升, 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 8400 元/吨, 环比上涨 35 元/吨; 华东现货主流价 8513 元/吨, 环比上涨 38 元/吨; 华南现货市场主流价 8775 元/吨, 环比上涨 45 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 23 日 L2609 收盘报 7997 元/吨, 期价回升。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 2310-2360 元/吨。

市场分析: 甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2756 元/吨, 涨幅 1.55%, 盘中运行区间 2708-2765 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, 港口库存拐点已确认。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; 伊朗装置检修增多, 中东地区前期积攒货源发运受阻, 8 月进口到港不确定性上升。需求方面, 传统下游仍以刚需采购为主; MTO 装置开工率 82.5%, 南京诚志二期已兑现检修计划(为期约 3 个月), 联泓、鲁西、兴兴、斯尔邦等装置仍处检修周期。地缘政治方面, 美伊冲突持续升级, 霍尔木兹海峡通航恢复时间尚不明确, 地缘局势仍存较大变数。

参考观点: 当前甲醇市场处于“地缘溢价”与“基本面转弱”的博弈阶段, MA2609 合约减仓上行, 短线空头离场推动价格站稳 2750 元/吨关口。港口库存虽已进入累库通道, 但伊朗装置集中停车及海峡通航持续受阻令 8 月进口到港预期下修, 累库幅度或不及此前市场预期, 下方仍有低库存与地缘风险支撑。短期期价或延续高位宽幅震荡, 建议关注美伊停火谈判进展、伊朗装置复工动态、港口实际到港量及 MTO 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 1033 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, 周内纯碱整体开工率 79.95%, 环比+1.22%, 纯碱产量 76.15 万吨, 环比+1.17 万吨, 整体供应小幅提升。库存方面, 周内厂家库存 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, 社会库存变化不大, 总量 49+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: 昨日盘面窄幅波动, 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-9 元/吨; 各区域间略有分化, 其中华东 5mm 大板市场价 1120 元/吨, 环比持平; 华北 5mm 大板市场价 1010 元/吨, 环比-10 元/吨; 华中 5mm 大板市场价 1000 元/吨, 环比持平。

市场分析: 供应方面, 周内浮法玻璃开工率 66.89%, 环比-1.48%, 玻璃周度产量 102.21

万吨，环比-0.91万吨，周内2条产线放水。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存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：昨日盘面窄幅波动，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6090元/吨（+58元/吨）。

市场分析：近期多套大型装置仍处于停车或检修状态，整体供应增量有限。市场普遍预期，随着存量检修装置的陆续回归，未来供应压力将逐步增加，但短期内供应偏紧的局面仍将持续；下游聚酯行业开工率保持平稳，但终端纺织市场订单及备货意愿不足，聚酯工厂库存压力犹存，对PTA的采购以刚需为主，难以形成持续性的需求驱动；成本端是当前PTA市场最主要的支撑力量，国际原油价格因地缘政治风险而表现强势，海峡航运供给担忧快速抬升成本，整体处于高位。

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4855元/吨（+33元/吨）。

市场分析：供应端紧张是支撑成本端乙烯价格高位运行的主要因素，南京诚志MTO装置停车及华泰盛富裂解装置负荷下降导致区域外售资源紧缺；从周度数据看，华东港口库存已连续多周下降，从7月初的47.97万吨快速去化至当前水平，库存压力显著减轻。不过，根据下周到货计划，市场预计库存总量有回升预期。下游聚酯行业开工率保持稳定，虽然较上期略有回升，但仍处于低位，下游采购意愿低迷。

参考观点：短期来看，市场多空博弈或将加剧，需密切关注原料价格波动及下游需求恢复情况。

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2210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2280-2300元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2280-2300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。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，当前小麦一玉米价差持续缩窄，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 17629（+15）元/吨，新疆棉花到厂价报 17527（+25）元/吨，中国进口棉指数报 89.47（+0.7）美分/磅。国内外价差 2640（-194）元/吨，基差 1807（+15）元/吨。首周储备棉轮出标准级销售底价为 16291 元/吨，22 日上市销售量为 8008.44（-4.84）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：阶梯式操作或观望。

豆粕

现货信息：豆粕现货普涨，张家港 2990 元/吨、大连：3080 元/吨、日照：3010 元/吨、东莞：3010 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：豆油现货价格反弹，青岛：8580 元/吨、东莞：8770 元/吨、张家港：8730 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：豆油短线或区间震荡，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 10.87 元/公斤，较昨日下午跌 0.09 元/公斤；河南外三元 10.83 元/公斤，较昨日下午跌 0.18 元/公斤。产区反弹回吐，产销区同步走低。

市场分析：供应端方面，生猪出栏呈现结构性分歧，大猪存栏减少使大肥供应维持偏紧，但标猪存栏占比偏高；集团猪企出栏压力有所减轻、出栏体重下移，部分企业存在缩量惜售，而社会面养殖场受资金压力及夏季疫病风险影响，阶段性认卖情绪较强，标猪供应整体宽松。标肥价差收窄叠加官方对二次育肥的调控引导，主流二育入场谨慎，对标猪的承接意愿减弱，昨日产区的短暂反弹缺乏货源趋紧支撑而快速回吐，能繁母猪存栏高于正常保有量目标，中期供应宽松格局未变。需求端方面，三伏天高温使猪肉消费进入周期性低谷，城市刚需不足，院校集中放假后食堂采购规模收缩，鲜品购销清淡，屠宰企业日均屠宰量维持低位；禽肉、水产等替代品在夏季夜宵与烧烤场景中对猪肉形成持续分流，终端对猪源的承接能力偏弱，冻品去库缓慢制约主动分割入库意愿。总体来看，标猪供应宽松与旺季缺席的淡季消费相互叠加，大肥偏紧尚不足以扭转整体过剩格局，现货短期延续偏弱运行。

参考建议：需求淡季支撑不足，反弹高度或受限。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.80 元/斤，稳定。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，商超及批发市场采购趋于谨慎。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 106445（-370）元/吨，升 505

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。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价2744元/吨，跌4，升32。

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145500（+4100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报142100（+4100）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：区间重心存在下移风险，若反弹修复未果，盘面或将呈现弱势震荡格局。

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33元/千克，多晶硅N型复投料中间价33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 99（-1.55），青岛 PB（61.5）698（-1），澳洲粉矿 62%Fe697（-4）。

市场分析：澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1439.4 万吨，环比增加 42.1 万吨，港口库存延续累库趋势。全球铁矿石发运方面，本期全球铁矿石发运总量 3549.4 万吨，环比增加 226.9 万吨，其中澳洲巴西发运总量 2831.5 万吨，环比增加 36.8 万吨；澳洲发往中国的量环比增加 173.5 万吨。需求端，247 家钢厂日均铁水 243.25 万吨，小幅增加 0.30 万吨，但钢厂盈利率降至 42.86%，钢厂利润明显承压。这导致进口矿采购更偏按需、谨慎，对价格形成下方支撑。47 港铁矿库存 1.7462 亿吨，较前一交易日减少 83 万吨，库存小幅去化。库存变化对价格有支撑，但绝对库存仍处高位，说明市场仍按“宽松供给”定价。

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 1687.2（-3.7）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2162 元/吨。

市场分析：供给端：焦煤偏紧，焦炭受煤价传导影响。焦煤端矿山复产仍在推进，但山西部分区域安监趋严，优质主焦煤结构性偏紧；523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率

68.17%，环比下降 3.04 个百分点，精煤日均产量 67.07 万吨，环比下降 1.41 万吨。需求端：铁水高位托底，但钢厂利润承压。钢厂铁水维持高位，对焦炭刚需支撑较强；但近期钢材表观消费下降，部分钢企轧线投产、高炉检修计划等因素，使下游接货意愿边际走弱。钢联信息显示，五大材表观消费下降 6.46%，焦炭第九轮提涨落地后，市场进入博弈观察期。事件端：提涨预期与地缘扰动共同影响。焦炭第八轮提涨已落地，第九轮提涨预期仍存在，但部分机构认为提涨落地延后会压制焦炭盘面；同时，霍尔木兹海峡局势缓和、海外加息预期升温，对黑色系商品形成阶段性压制。

参考观点：短期焦煤焦炭或维持震荡格局。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