



2026/07/21

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。

参考观点：原油价格重心背靠战前区域水平，价格迅速反弹。

股指

宏观资讯：国内方面，央行7月20日公布7月LPR报价维持不变，1年期3.1%、5年期3.6%，市场此前期待的降息落空，但宽松预期仍在。海外方面，美国6月CPI数据超预期回落，同比3.5%（预期3.8%）、环比-0.4%、核心CPI同比2.6%（预期2.8%），通胀降温幅度超过市场预期。压制美联储加息预期，美国10年期国债收益率回落。但美伊局势持续升级，伊朗表示“在美国接受伊方管理机制前将继续关闭霍尔木兹海峡”。

市场分析：指数层面，7月20日是典型的护盘行情。上证50涨3.01%，保险、银行、石油石化等权重股全线发力，保险概念涨3.38%、上证50指数涨3.16%、银行板块涨0.9%。但中小盘方向仍在失血，中证1000跌2.83%，自7月1日高点8877累计回撤21.5%，已进入技术性熊市。技术面，科创50连续多日KDJ值处于负值区间，MACD绿柱持续扩大，短中期均线均已被击穿。整体来看，技术面仍处极端弱势区域，但超卖程度已至极值，技术性反弹的条件正在积累。风格板块层面，银行、保险、石油、煤炭、电力五大权重板块集体发力，通信、电子、机械设备继续领跌，科技方向仍未出现止跌信号。

参考观点：建议观望。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，美国6月CPI与PPI超预期降温，6月核心CPI同比降至2.6%，基本排除了美联储7月加息可能。但美伊冲突持续升级推高油价，布伦特原油突破91美元/桶。美元指数报100.78附近。地缘方面，霍尔木兹海峡通航量已降至零；美军连续第九晚空袭伊朗；伊朗称已停止履行美伊谅解备忘录。

市场分析：7月20日亚洲时段，现货黄金在3980至4025美元/盎司区间内波动。受周末

地缘局势冲击，金价早盘一度跌破 4000 美元整数关口，最低触及 3981.79 美元，随后回升至 4000 美元附近波动。通胀数据降温令市场对美联储 7 月加息的预期基本消除；若后续地缘局势持续紧张、避险情绪升温，则可能为金价提供阶段性支撑。地缘冲突推高油价强化通胀预期，叠加美联储官员鹰派表态，市场对 9 月加息的定价仍维持在 57% 附近；美元指数与美债收益率维持高位；SPDR 黄金 ETF 持仓降至 999.024 吨，创去年 9 月以来新低。

操作建议：当前黄金市场在地缘冲突推升通胀预期与通胀数据降温改善加息预期之间反复博弈，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本周美国 PMI 数据指引。

白银

外盘价格：7 月 20 日亚洲时段，国际现货白银在 55.5 至 57.4 美元/盎司区间内波动。早盘一度下探至 55.76 美元，随后受避险需求推动反弹，最高触及 57.34 美元。

市场分析：中东地缘局势升级推动避险需求，叠加逢低技术性买盘；若地缘冲突持续发酵、避险情绪进一步升温，则可能为银价提供阶段性支撑。SLV 白银 ETF 持仓增加 67.49 吨至 15061.32 吨，资金小幅回流。地缘冲突推高油价强化通胀预期，美联储 9 月加息概率仍维持在 57% 附近；美元指数维持高位对白银金融属性形成压制；银价上方 58 美元附近构成短期阻力区域。

操作建议：白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在地缘冲突推升通胀预期与通胀数据降温改善加息预期之间反复博弈，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本周美国 PMI 数据指引，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：17000 元/吨，泰烟三片：23100 元/吨，越南 3L 标胶：17700 元/吨，20 号胶：15100 元/吨。合艾原料价格：生胶片：87.52 泰铢/公斤；泰三烟片：90.11 泰铢/公斤；田间胶水：79 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，但原料价格仍在相对高位，叠加霍尔木兹海峡再起风波，BR 橡胶价格反弹。成本支撑仍存。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 12 日，中国天然橡胶社会库存 121 万吨，环比下降 1.1 万吨，降幅 0.9%；青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.94 万吨，环比上期减少 0.58 万吨，降幅 0.86%。保税区库存 7.03 万吨，降幅 6.33%；一般贸易库存 59.9 万吨，降幅 0.18%。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 4600 元/吨，环比增长 150 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4800 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 150 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 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 20 日期价回升，地缘冲突升级，国际油价回涨带动 PVC 行情，但其基本面方面暂未有明显改善，警惕情绪退散后的行情波动。

参考观点：基本面未有明显改善，警惕情绪退散后的行情波动。

PP

现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 8941 元/吨，环比降低 76 元/吨；华东主流价格为 8938 元/吨，环比降低 22 元/吨；华南主流价格为 8945 元/吨，环比降低 18 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 20 日期价回升，地缘冲突升级，国际油价回涨，带动 PP 期价。

参考观点：国际油价回涨，关注地缘方面的变化情况。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8450 元/吨，环比上涨 200 元/吨；华东现货主流价 8550 元/吨，环比上涨 200 元/吨；华南现货市场主流价 8650 元/吨，与上个交易日持平。

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 20 日 L2609 收盘报 7940 元/吨，期价大幅回升。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 2652 元/吨（-38）。内蒙古北线价格报 2217.5 元/吨（+12.5）。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 大幅上涨，收盘价报 2802 元/吨，涨幅 6.20%，盘中运行区间 2620-2786 元/吨。库存方面，港口库存延续去化至近六年最低水平，总量 40.15 万吨，较上一期减少 4.52 万吨，台风影响卸货速度，浮仓增加，库存拐点尚未兑现。供应方面，国内甲醇整体装置开工负荷 72.82%，环比下降 3 个百分点，多套装置仍处检修状态，产能利用率 84.57%，环比下降 3.29%。需求方面，传统下游仍处淡季，多以刚需采购为主；MTO 装置产能利用率 82.5%，多套 MTO 装置兑现检修计划。地缘政治方面，美伊军事冲突持续升级，上个月美伊达成的谅解备忘录已破裂，霍尔木兹海峡通航量降至为零，下月甲醇到港预期收紧，市场做多情绪抬升。国际能源方面，受地缘冲突升级驱动，国际油价大涨，从成本端提振化工板块。

参考观点：当前甲醇市场处于“弱需求、低库存、地缘局势反复”的状态，短期行情或延续宽幅震荡。美伊局势升温、沿海库存历史低位对甲醇价格形成支撑，但若地缘缓和、进口集中到港兑现，供需格局将对行情形成压制。建议关注美伊冲突后续进展、霍尔木兹海峡通航变化、进口到港及 MTO 装置开工动态。甲醇估值再度涨至偏高位，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 78.73%，环比-0.56%，纯碱产量 74.98 万吨，环比-0.54 万吨，个别企业检修，整体供应小幅回落。库存方面，上周厂家库存 175.44 万吨，环比+0.74 万吨，涨幅 0.42%，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：昨日盘面继续回落，短期建议以底部偏弱震荡思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 976 元/吨，环比-8 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1150 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1020 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 68.37%，环比持平，玻璃周度产量 102.21 万吨，环比-0.25 万吨，周内 2 条产线放水。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7610.70 万重量箱，环比+10.70 万重量箱，涨幅 0.14%，库存小幅累积。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：昨日盘面继续回落，短期建议以底部偏弱震荡思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6090 元/吨（+165 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 4805 元/吨（+205 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 MT0 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 2226 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2383 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2310-2320 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2300-2310 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，粮源集中于贸易商，因建仓成本偏高，贸易商惜售挺价意愿较强，但随气温不断升高，挺价意愿有所减弱。且市场仍在炒作替代品对于玉米消费的挤压，小麦—玉米价差缩窄，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：短期主力合约已触及前期低点，前期空单可逐渐止盈离场。

花生

现货价格：今日花生市场整体延续偏弱调整态势走货缓慢，油厂采购积极性不高，部分工厂下调通货米合同价 100-150 元/吨。山东维花通米 3.60-4.75 元/斤，稳中小跌 0.05 元/

斤，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；湖北白沙 4.70 元/斤，稳中小跌 0.05 元/斤；

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：花生主力合约短期自高位回调，关注前期低点支撑。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17532（-201）元/吨，新疆棉花到厂价报 17408（-212）元/吨，中国进口棉指数报 87.24（-0.6）美分/磅。国内外价差 2829（+105）元/吨，基差 1778（+5）元/吨。首周储备棉轮出标准级销售底价为 16291 元/吨，上市销售重量为 8006.0780 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。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。同时，下游利润有待修复，补库谨慎，需求淡季，形成压制。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，多头减仓止盈避险。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：豆粕现货部分下跌，张家港 2880 元/吨、大连：2980 元/吨、日照：2900 元/吨、东莞：2860 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：8650 元/吨、东莞：8860 元/吨、张家港：8810 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。因超强厄尔尼诺预期较强，下半年厄尔尼诺减产叠加印尼 B50，产地供应偏紧预期支撑棕油价格。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：豆油接近区间上沿，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 11.14 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤；河南外三元 11.08 元/公斤，较昨日下跌 0.07 元/公斤。产区反弹未续，现货偏弱运行。

市场分析：供应端方面，上周末产区养殖端的短暂抗价未能延续，随价格重心继续下移，压栏与惜售情绪再度松动，养殖端出栏节奏有所加快；二育在猪价走弱、标肥价差偏窄的背景下入场意愿有限，对标猪的截留作用减弱，可供出栏货源较前期增加。前期因阶段性缩量而推迟的出栏压力仍在陆续兑现，标猪供应充裕，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，当前正值消费淡季，高温多雨天气抑制居民鲜肉采购，屠宰企业订单以刚需为主，白条走货速度未见改善，开工率维持在季节性偏低水平；鲜销比例居高而分割入库空间受限，冻品库存本处高位，对新增货源承接能力不足，屠宰端压价采购意愿较强，养殖端让价出货与下游压价的博弈仍偏向下游。总体来看，供应释放延续而需求承接不足的格局未变，现货短期缺乏企稳向上的基础。

参考建议：盘面增仓下行，关注下方支撑的有效性。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.68 元/斤，下跌 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 4.75-4.80 元/斤，稳定。

市场分析：新开产蛋鸡陆续进入产蛋高峰期，弥补了部分减量，市场整体供应量小幅上升。供应端存栏虽有短期增量，但高温天气下产蛋率边际下滑。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，产区库存压力有所减轻。但恶劣天气影响加重，各地雷暴天气频发，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。后续需重点关注天气及中秋备货预期。

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 104565（+325）元/吨，升 730

市场分析：宏观方面，美元指数重回 101 上方，对铜价形成压制；但中东地缘冲突反复，霍尔木兹海峡通航回落推升原油价格。供应端，矿端品位下滑与冶炼检修交织，精铜产出弹性受限，TC 报价降至历史极端低值。国内电解铜现货库存 14.46 万吨，较 6 日大幅下降 5.07 万吨；上期所铜库存降至 100,271 吨，周减 22,406 吨；LME 铜库存 306,500 吨，日减 1,250 吨。现货升水逆势走扩。低库存与现货升水构成底部支撑，但美元走强及传统淡季需求疲软限制上行空间

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 23208 元/吨，跌 31，贴 5。

市场分析：宏观方面，美伊冲突持续升级，霍尔木兹海峡通航量已降至零地缘风险溢价重新回归，但市场反应相对克制。随着中东局势再度恶化，加息担忧缓解，但由于冲突持续发酵，通胀担忧及需求下降对于有色金属存在压制。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 2750 元/吨，升 40。

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 152200（-250）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 148800（-250）元/吨，电碳与工碳价差为 3400 元/吨。

市场分析：供应端，部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量，辉石及云母产量下降，周内产量维持降势；但 7-8 月海外锂精矿将集中到港，锂矿端存在明确的后续供应增量。需求端维持高景气，7 月锂电总排产环比增加 7.83%，磷酸铁锂排产增幅约 7%。库存延续去化趋势，碳酸锂库存周环比减少 2.67%；仓单数量周环比减少约 6139 手。短期供需两旺格局延续，但远期供给宽松预期压制上方空间。

参考观点：前期低点支撑失效，区间重心存在下移风险，若反弹修复未果，盘面或将延续弱势震荡格局。

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，两者均面临丰水期复产压力——多晶硅周度产量环比上行，大厂逐步复产，7 月国内产量预计增至 10 万吨左右；工业硅西南地区硅企集中复产，整体产量环比继续增加。需求端全面疲软，多晶硅下游硅片、电池片价格持续下跌、企业库存累积，终端

组件需求走弱；工业硅下游有机硅行业维持低负荷运行，铝合金企业刚需采购为主。库存方面，多晶硅厂家库存连续三周积累至 31 万吨；工业硅社会库存约 55.3 万吨，整体库存压力仍大。总体来看，两大品种均处于高库存、高供给、弱需求的供需宽松格局，短期价格仍将承压运行。

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：短期震荡偏强运行。

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：短期震荡偏强运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 102.9 (+0.05)，青岛 PB (61.5) 711 (+3)，澳洲粉矿 62%Fe715 (-2)。

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 1694.1 (-0.9) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2209 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

联系方式
电话：62870127