



2026/08/03

宏观

原油

宏观与地缘：近期地缘叙事再次主导市场，高位波动或将加剧。同时，伊朗与胡塞武装同时将曼德海峡和霍尔木兹海峡双封锁造成的影响不容忽视。总体看，原油供给弹性脆弱，在中东地缘事件解决前，原油价格下方支撑仍然坚挺。

市场分析：供给方面，中东原油或有较大出口量下滑，原油供给缺口实质性存在。虽然曼德海峡单日通行量有所回升，但仍不及封锁前，而霍尔木兹海峡仍然通行量不及预期。中东地缘再次陷入动荡，在双海峡封堵以及供给弹性脆弱的当下，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。“噪音交易”卷土重来，原油或面临价格高位波动，关注美伊谈判及海峡通行情况。

参考观点：原油价格关注高位价格波动风险。

股指

宏观资讯：全球 AI 交易重燃，微软财报一锤定音，微软财报坐实 AI 算力刚需，AI 投入产出比大幅优化而非无效烧钱。国内政治局会议释放增量政策信号，产业层面强调深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，推动前沿技术突破和未来产业发展。美伊局势仍处博弈油价回落。

市场分析：7月31日，上证指数涨0.72%、沪深300涨0.85%、科创50涨2.99%。7月全月整体出现极致分化的“科技寒冬”。IC/IM贴水大幅走阔值得关注，现货端中小盘强劲反弹，但期货端空头套保需求同步激增，反映市场对反弹持续性仍存疑虑。IH贴水率从10.15%回落至7.94%，大盘蓝筹的极端防御溢价开始消退。

参考观点：外患大于内忧，最坏时刻或已过去。

黄金

宏观与地缘：新任主席沃什在发布会上反复强调对2%通胀目标的承诺没有改变，明确否认存在所谓“软通胀目标”，美国二季度GDP和6月PCE数据呈现“增长放缓、通胀温和回落”的组合，地缘方面，美伊局势仍较为焦灼。美国中央司令部宣布完成针对伊朗的大规模打击行动，已改变24艘商船的航行路线；伊朗则袭击了驻中东美军基地，并警告霍尔木兹海峡不会重新开放。

市场分析：贵金属市场上周经历了剧烈波动，7月31日，获利盘集中兑现，现货黄金下跌约1.4%，现货白银下跌2.41%。8月3日凌晨，伦敦金现进一步从4103美元/盎司阴跌至4043美元/盎司附近，随后亚盘开盘反弹0.75%报4076.83美元/盎司。国内方面，沪金主力合约日涨0.50%，资金面持续承压。全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust持仓量近日击穿1000吨大关，降至999.024吨，创2026年以来最低纪录；COMEX黄金期货非商业净持仓同步下滑，机构在系统性降低贵金属风险敞口。不过，央行购金构成强劲的长期结构

性托底。世界黄金协会数据显示，二季度全球央行净购金 289 吨，同比增长 62%，上半年合计 345 吨；中国央行二季度增持 33 吨，为 2023 年四季度以来最大季度购金规模，呈连续 20 个月增持态势。

参考观点：当前黄金市场呈现“上有顶、下有底”的拉锯格局。

白银

外盘价格：上周贵金属市场波动剧烈，白银延续了“杠杆版黄金”的高波动特征。7 月 30 日 COMEX 白银期货大涨 2.02%。7 月 31 日大幅回调，现货白银下跌 2.41%，COMEX 白银期货当月连续合约下跌 2.10%。8 月 3 日凌晨，COMEX 白银在 57.786 美元/盎司附近，随后亚盘开盘反弹 1.42%。7 月全月，伦敦现货白银上涨 4.40%，近两周累计涨幅亦达 4.40%。**市场分**

析：白银本周走势主要受美联储政策预期和中东地缘风险双重驱动。周四的大涨反映了 PCE 数据偏软后加息预期降温的利好；周五的回调则是获利盘兑现叠加美元反弹的结果。全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 持仓量为 15024.77 吨，较前日持平，显示白银投资资金相对稳定，未出现类似黄金 ETF 的大规模流出。金银比当前约 70 附近，仍在历史偏高区域，反映白银相对黄金的弱势格局尚未根本扭转。工业属性方面，白银面临“去银化”趋势的结构性压力。**参考观点：**白银当前处于宏观紧缩预期与工业“去银化”趋势的双重博弈中。美联储维持利率不变但鹰派信号未消，9 月加息预期仍是悬在贵金属头上的不确定性因素。本周美国非农就业数据将直接影响加息路径定价：若数据偏弱，白银有望借助超跌动能和相对稳定的 ETF 持仓迎来阶段性反弹；若数据强劲，则可能再度承压测试前期低点。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16600 元/吨，泰烟三片：23100 元/吨，越南 3L 标胶：17300 元/吨，20 号胶：14950 元/吨。合艾原料价格：生胶片：- 泰铢/公斤；泰三烟片：86.19 泰铢/公斤；田间胶水：75 泰铢/公斤；杯胶：65.5 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（20260717-0723）中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 62.77%，环比+5.69%，同比-7.29%；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.42%，环比+2.77%，同比+3.19%。库存方面，截至 2026 年 7 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 119.06 万吨，环比下降 0.62 万吨，降幅 0.52%；青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.81 万吨，环比上期增加 0.07 万吨，增幅 0.1%。保税区库存 6.95 万吨，增幅 0.51%；一般贸易库存 59.86 万吨，增幅 0.06%。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 4400 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比持平；乙电价差为 600 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 71.90%，环比增加 1.76%，同比减少 4.94%；其中电石法在 75.14%，环比增加 2.04%，同比减少 0.89%，乙烯法在 64.27%，环比增加 1.10%，同比减少 14.72%。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，120.73 万吨，环比减少 0.51%，同比增加 67.18%；其中华东地区在 115.99 万吨，环比减少 0.86%，同比增加 75.98%；华南地区在 4.74 万吨，环比增加 9.01%，同比减少 24.81%。7 月 31 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 8884 元/吨，环比增长 29 元/吨；华东主

流价格为 8902 元/吨，环比增长 15 元/吨；华南主流价格为 8951 元/吨，环比降低 32 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 0.99 个百分点至 69.93%，中石化产能利用率环比上升 1.67%至 58.97%。国内聚丙烯产量 72.86 万吨，相较上周的 71.83 万吨增加 1.03 万吨，涨幅 1.43%；相较去年同期的 77.33 万吨减少 4.47 万吨，跌幅 5.78%。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 0.39 个百分点至 44.68%。库存方面，截至 2026 年 7 月 22 日，中国聚丙烯在 32.72 万吨，较上期下降 0.30 万吨，环比下降 0.91%。7 月 31 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 8205 元/吨，环比下跌 20 元/吨；华东现货主流价 8300 元/吨，环比上涨 27 元/吨；华南现货市场主流价 8713 元/吨，环比上涨 38 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 78.25%，较上周期上涨 3.45%，聚乙烯装置检修影响产量为 13.2 万吨，较上周期减少 2.59 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 34.1%，较上周期环比下跌 0.08%。库存端看，截至 2026 年 7 月 24 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 42.17 万吨，较上周期去库 2.89 万吨。7 月 31 日 L2609 收盘报 7742 元/吨，期价回落。短期地缘冲突隐患未消，原料成本持续托价，但考虑到淡季需求疲软短期内无法缓解，下游企业观望为主、少有批量补货，限制价格上涨空间，短期来看期价大概率维持区间波动。

参考观点：预计聚乙烯短期区间波动为主，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 2640-2650 元/吨；内蒙古北线价格报 2275-2330 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2618 元/吨，跌幅 1.47%，盘中运行区间 2596-2646 元/吨。库存方面，港口库存持续大幅累库，总量 68.68 万吨，较上一期增加 13.81 万吨，7 月下半月伊朗浮仓集中到港是累库主因。供应方面，国内甲醇装置开工率 84.91%，环比下降 0.37 个百分点；伊朗多套甲醇装置已停车或低负荷，8 月到港预期仍处低位。需求方面，MTO 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，天津渤化降负至六成运行，传统下游维持刚需，高价承接力有限。地缘政治方面，美伊停火破裂后冲突再起，霍尔木兹海峡通航严重受限，谈判仍在进行但分歧较大，地缘局势仍存变数。

参考观点：当前甲醇处于“累库现实”与“供应收缩预期”博弈阶段，港口库存累库、MTO 检修压制上方空间。伊朗装置停车未改、8 月到港偏低，下方仍有支撑；美伊冲突再起，地缘风险溢价或重新抬头。短期甲醇或维持震荡，上下空间均受限，若冲突激化供应端叙事或再度主导。建议关注美伊对抗烈度、海峡通航方案、伊朗装置复工及 MTO 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 959 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1150 元/吨，环比-50 元/吨；华北重碱主流价 1150 元/吨，环比-130 元/吨；华中重碱主流价 1100 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 80.68%，环比+0.73%，纯碱产量 76.85 万吨，环比+0.70 万吨，个别企业装置开工，整体供应小幅提升。库存方面，上周厂家库存 180.07 万吨，环比+1.94 万吨，涨幅 1.09%，库存继续小幅累积；据了解，社会库存亦小幅累积，总量 45.99 万吨，增加 1.16 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱供增需减，库存累积基状态延续，预计短期盘面延续底部区间震荡态势。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：上周五盘面继续回落，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 963 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1110 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1000 元/吨，华中 5mm 大板市场价 980 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 66.55%，环比-0.98%，玻璃周度产量 99.97 万吨，环比-1.33 万吨，周内 1 条产线放水。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7535.3 万重量箱，环比+6.3 万重量箱，涨幅 0.08%，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：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 5920 元/吨（+25 元/吨）。

市场分析：装置开工方面，7 月 31 日国内 PTA 产能利用率为 61.96%，与 7 月 30 日持平。7 月以来开工率整体呈先降后升走势，二季度以来国内 PTA 累计检修涉及产能超过 2700 万吨，目前部分检修装置已进入重启阶段，预计 8 月起行业开工率将逐步回升，供给端收缩的利多已大部分兑现。加工利润方面，PTA 加工费持续压缩。7 月 30 日国内 PTA 加工费降至 298.83 元/吨，较 7 月 1 日的 701.37 元/吨大幅收窄；生产毛利方面，7 月 30 日 PTA 生产毛利为-101.17 元/吨，已进入亏损区间，生产毛利率为-1.72%。加工利润的持续压缩对后期 PTA 装置开工积极性或形成一定抑制。

参考观点：短期来看，PTA 或延续宽幅震荡格局，成本端走势及装置变动仍是市场关注的核心变量。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5384 元/吨（-84 元/吨）。

市场分析：供应端收紧格局持续强化。国内乙二醇产量连续数周下滑，7 月 24 日当周产量降至 34.54 万吨，较 6 月初累计下降约 9%。同时，海外供应也出现扰动——美国乐天化学位于墨西哥湾沿岸的乙二醇工厂于 7 月 12 日发生非计划性停产，至 7 月 16-20 日才重新启动；台塑集团子公司南亚公司已开始对其德克萨斯州 EG2 装置实施预定的改造计划，可供 8 月装船的 MEG 供应量略有减少；港口库存持续去化，华东主港库存降至 42.1 万吨，较上周四减少 2.3 万吨，社会库存虽小幅累积但仍处低位。现货市场可流通货源偏紧，持货商惜售情绪明显；成本端支撑强劲，石脑油和乙烯价格持续走高，乙二醇生产成本上移，对价格形成刚性支撑。

参考观点：乙二醇现货走势整体坚挺，行情将延续抗跌偏强运行态势。

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 2198 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 2275-2280 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 3.60-4.50 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 3.40-3.65 元/斤，持平，白沙通米 3.80-3.80 元/斤，小幅有跌 0.05 元，鲁花通米 3.40-3.60 元/斤，持平；

市场分析：供应端方面，产区供给相对充裕，今年冷库库存同比偏多，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，届时陈花生或有出货压力。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。截至目前来看，种植期天气墒情相对适宜，预计整体播种面积变化不大。但从更长的周期看，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 17421（-127）元/吨，新疆棉花到厂价报 17327（-113）元/吨，中国进口棉指数报 88.97（+1.1）美分/磅。国内外价差 2429（-118）元/吨，基差 1824（+5）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16175（-115）元/吨，31 日上市销售量为 8033.43（+33.33）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉出口缩减、旱情缓解，呈现震荡。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，储棉成交率达 100%，美国加征纺织关税增加未来外需不确定性。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，下方空间有限；同时，持续性抛储政策叠加需求淡季，压制上方空间。不确定性增强，短期区间震荡，关注外盘扰动、天气变化以及抛储实施情况。

参考观点：临近前低，区间操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货基本持稳，张家港 2960 元/吨、大连：3080 元/吨、日照：2980 元/吨、东莞：2990 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。豆粕市场成交小幅增加，深贴水抑制远月成交，现货成交刚需补库为主。投机备货心态缺乏，追涨动力不足。在豆粕库存持续累库进程下，现货基差持续贴水，价格上方压力较大。

参考观点：豆粕关注下方支撑作用，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格走低，青岛：8450 元/吨、东莞：8650 元/吨、张家港：8610 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。马棕供给端，7 月产量环比微降 0.11%，增产节奏较月初明显放缓；但 MPOB 6 月库存已升至 254 万吨的四个月高位。需求端，7 月出口环比增幅达 8.1%—15.9%，主要消费国补库需求稳健。近期马棕供需呈产量增速放缓、出口改善、库存高企的格局。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：豆油关注下方支撑，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，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，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 10.38 元/公斤，较昨日下跌 0.04 元/公斤；河南外三元 10.59 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤。全国续跌破 10.40 元，产销区偏弱运行。

市场分析：供应端方面，前期能繁母猪存栏仍明显高于新修订的正常保有量目标，产能处于高位，母猪生产效率维持高位，阶段性商品猪供应延续释放；本月集团猪企计划出栏环比增加，月末短暂缩量拉涨落空后，头部企业转向增量出栏，适重标猪供应能力明显提升。社会面养殖场在高温高湿环境下育肥压栏性价比下降、非瘟风险上升，减重增量出栏为主，部分猪场为回笼资金存在低价认卖，仅湖北、河南、川渝等少数产区报价略偏强，货源整体宽松格局未改，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，高温天气抑制下游批发市场白条购销，屠宰企业白条出厂不畅、被动入库增多，主流屠企以订单开工为主，开工率维持偏低水平且屠宰亏损加剧；前期逢低分割入库使冷冻猪肉库存高企，冻品出货增加进一步挤占鲜品购销空间，替代品分流延续，终端对适重猪源承接不足。政策端方面，当前猪粮比延续 5:1 以下的过度下跌预警区间，养殖端普遍亏损，需持续关注产能调控与中央储备收储等托底政策的落地节奏。总体来看，供强需弱格局延续，产能高位与消费淡季相互叠加，现货短期仍以偏弱磨底为主。

参考建议：盘面月末大幅减仓，关注低价位下方支撑与政策预期。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.57 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 4.75-4.80 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。同时蛋价向好提升养殖端补栏积极性，加剧远期供应压力。中秋备货预期与现货企稳形成底部支撑。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

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23623 元/吨，跌 5，贴 5。

市场分析：宏观方面，美联储 7 月议息会议保持利率不变，内部投票分析较大，决议公布后美指大幅回落，对金属构成支撑。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：宽幅震荡为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2731 元/吨，跌 3，升 110。

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 23500 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。

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）15200 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)：3100 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)：3270 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 97.85 (+2.3)，青岛 PB (61.5) 680 (+4)，澳洲粉矿 62%Fe681 (-17)。

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 1686.5 (-0.6) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2115 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