



2026/08/07

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。伊朗与阿曼以及美国和伊朗在霍尔木兹海峡通航问题上接近达成协议，但小规模摩擦仍然存在。同时，俄罗斯炼厂受到乌克兰无人机影响，产能收缩。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。虽然海峡单日通行量有所回升，但仍不及封锁前。中东地缘陷入动荡，原油价格在双海峡封堵和通行的反复拉扯中，宽幅震荡。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，关注海峡通行情况。

参考观点：原油价格关注高位价格波动风险，宽幅震荡为主。

股指

宏观资讯：美国7月非农新增就业意外转负，大幅弱于市场预期，叠加ADP不及预期，就业数据全面降温进一步强化美联储降息预期。美债10年期收益率回落，美元走弱，人民币升至6.7501附近。美伊缓和以及经济担忧双重打压油价，国内方面，周末北京发布房地产优化调整新政，多个热点城市正研究出台住房消费提振举措。

市场分析：上周科创50周涨6.61%、中证1000飙升8.54%、中证500涨6.49%、创业板指涨6.55%、上证涨2.81%、沪深300涨2.32%、上证50涨1.28%。小盘成长弹性充分释放，中证1000单周+8.54%领涨全市场，完美验证了上周判断的极致分化迎收敛。日均成交额从周一的20106亿逐步攀升至周五的26828亿，全周日均24369亿，量价配合良好。股指期货五连阳中贴水走阔，套保盘借高位加仓。

参考观点：警惕五连阳后的宽幅波动。

黄金

宏观与地缘：上周贵金属市场迎来近月最大单周涨幅，核心驱动来自近期公布的7月非农就业数据意外爆冷，美劳动力市场降温趋势愈发明显。美元指数跌破100关口至99.5附近，2年期和10年期美债收益率分别下行5个和4个基点，黄金持有成本显著下降。地缘方面，伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡通行问题达成总体框架协议。

市场分析：上周黄金经历了今年2月以来最强劲的单周表现。纽约尾盘，现货黄金收报4339.75美元/盎司，单日涨2.37%，全周累计上涨7.27%，COMEX黄金期货收报4401.30美元/盎司，单日涨2.37%，全周累计涨7.16%。国内方面，沪金主力合约收报941.72元/克，涨1.53%，全周累计涨5.03%；上金所Au9999报938.00元/克，黄金T+D报938.80元/克。本轮反弹的本质是宏观利空预期幻灭后的反转。资金面出现积极转折信号。SPDR黄金ETF在8月5日增仓3.423吨至1009.297吨，此前该持仓一度跌破千吨创年内新低，连续净流

入显示投机资金情绪正在修复。央行购金构成长期结构性托底。

参考观点：短期上行空间或打开。

白银

外盘价格：白银上周大幅跑赢黄金，延续了杠杆版黄金的高弹性特征。上周五，现货白银一度大涨超 5%至 64.90 美元/盎司，纽约尾盘收报 63.4555 美元/盎司，单日涨 3.11%，全周累计上涨 10.29%。COMEX 白银期货收报 63.80 美元/盎司，单日涨 3.56%，全周累涨 10.41%。国内沪银主力合约收报 15635 元/千克，涨 2.75%，全周累涨 9.43%。**市场分析：**白银大幅跑赢黄金的逻辑与此前分析框架高度一致，非农数据走弱→加息预期降温→美元跌破 100→美债收益率下行，对白银金融属性的利好更为直接，白银波动率通常为黄金的 2-3 倍，涨跌幅度均被放大。同时，美股半导体和科技股大涨，市场风险偏好显著回升，白银的工业属性获得额外提振。资金面出现重要积极变化，全球最大白银 ETF——iShares Silver Trust 大幅增仓，资金开始主动加仓。工业属性方面，光伏去银化的中期压力依然存在，但白银市场连续六年供需缺口继续扩大，电动车、AI 算力等新兴需求部分对冲光伏减量。**参考观点：**短期建议关注 62-65 美元区域能否有效企稳，以及美元指数和美债收益率的边际变化方。

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：23200 元/吨，越南 3L 标胶：17800 元/吨，20 号胶：15150 元/吨。合艾原料价格：生胶片：82.55 泰铢/公斤；泰三烟片：84.5 泰铢/公斤；田间胶水：75 泰铢/公斤；杯胶：66.5 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，本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 64.57%，环比+0.59%，同比-5.14%。全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.64%，环比-0.16%，同比+3.58%。库存方面，截至 2026 年 8 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.4 万吨，环比上期减少 1.41 万吨，降幅 2.12%。保税区库存 7.02 万吨，增幅 1%；一般贸易库存 58.37 万吨，降幅 2.48%。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%。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 4440 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 4880 元/吨，环比持平；乙电价差为 440 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 73.76%，环比增加 1.86%，同比减少 5.70%；其中电石法在 75.89%，环比增加 0.76%，同比减少 2.76%，乙烯法在 68.78%，环比增加 4.51%，同比减少 12.71%。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 8 月 7 日，PVC（华东+华南）社会库存存在 119.74 万吨，环比减少 0.82%，同比增加 54.25%；其中华东地区在 115.28 万吨，环比减少 0.61%，同比增加 62.79%；华南地区在 4.45 万吨，环比江苏 6.04%，同比减少 34.58%。8 月 7 日期价回落，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 8770 元/吨，环比降低 89 元/吨；华东主流价格为 8796 元/吨，环比降低 77 元/吨；华南主流价格为 8900 元/吨，环比降低 75 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 0.72 个百分点至 70.65%，中石化产能利用率环比上升 0.80%至 59.77%。国内聚丙烯产量 73.61 万吨，相较上周的 72.86 万吨增加 0.75 万吨，涨幅 1.03%；相较去年同期的 77.71 万吨减 4.1 万吨，跌幅 5.28%。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 0.05 个百分点至 44.63%。库存方面，截至 2026 年 8 月 5 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 36.84 万吨，较上期上涨 4.12 万吨，环比上涨 12.59%。8 月 7 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。

甲醇

现货信息：太仓现货价格报 2560 元/吨；内蒙古北线价格报 2210 元/吨（-45）。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2502 元/吨，涨幅 0.85%，盘中运行区间 2487-2529 元/吨。库存方面，港口库存总量 69.26 万吨，较上一期增加 0.18 万吨，库存拐点确认后累积速度放缓。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 87.53%，环比增加 3.11 个百分点，检修装置陆续复产；伊朗多套甲醇装置仍维持停车状态，海外甲醇开工率仍处低位。需求方面，MTO 装置开工率降至 78.61%，南京诚志二期、兴兴、斯尔邦等装置仍处检修周期，天津渤化低负荷运行，联泓一期 8 月有复工计划；传统下游仍处淡季，甲醛及 MTBE 开工低位反弹但整体水平仍低。地缘政治方面，美伊谈判预期升温，地缘风险溢价持续回吐；中东局势反复、双方战略互信缺失，海峡通行风险持续扰动能化市场。

参考观点：当前甲醇市场处于“累库压力显现”与“地缘溢价出清”的双重压制阶段。短期行情或延续震荡，建议关注美伊协议落地进展、霍尔木兹海峡通航恢复节奏及港口累库速率，注意控制风险。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 952 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，华北重碱主流价 1150 元/吨，华中重碱主流价 1100 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 78.37%，环比-2.31%，纯碱产量 74.63 万吨，环比-2.22 万吨，个别企业装置减量和停车，整体供应小幅回落。库存方面，上周厂家库存 184.95 万吨，环比+4.88 万吨，涨幅 2.71%，库存继续小幅累积；据了解，社会库存总量 45.42 万吨，减少 0.57 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱供应持续下降但基本面宽松状态短期仍难以改善，盘面近期虽有反弹但转势动能不足，建议以底部震荡思路对待。关注行业是否有超预期停产现象、环保政策、商品市场相关品种走势。

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 950 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 990 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 66.21%，环比-0.34%，玻璃周度产量 99.55 万吨，环比-0.42 万吨，周内 1 条产线放水。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7489.8 万重量箱，环比-45.5 万重量箱，跌幅 0.60%，库存有所去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，但盘面存在企稳反弹迹象，不过市场趋势性上涨动能依旧不足，建议仍以底部震荡思路对待。关注供应变化幅度、环保因素、地产政策执行等题材发酵情况，另需关注宏观及政策动态、商品市场相关品种走势。

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 6020 元/吨（+145 元/吨）。

市场分析：国内 PTA 产量 103.86 万吨，较上周减少 12.2 万吨，产能利用率降至 53.79%，环比下降 6.68 个百分点，主因新凤鸣及逸盛大化等装置停车检修。行业库存降至 174.27 万吨，较上周减少 31.89 万吨，去库节奏加快；PTA 工厂库存可用天数降至 3.09 天，处于近 5 年低位。交割库仓单数量亦持续下滑至 23209 张，现货流动性偏紧。

下游聚酯综合开工率降至 78.77%，环比下滑 0.95 个百分点，终端织造开机率约 49.9%，需求端支撑有限。成本端 PX 方面，亚洲 PX 市场 9 月实货递盘 1085 美元/吨，PX 周度产能利用率在 62.58%附近，PX 供应偏紧对 PTA 成本形成支撑。PTA 加工费回升至 475 元/吨左右，生产毛利转正至 75 元/吨附近，供应端收缩预期延续。

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 5255 元/吨（+240 元/吨）。

市场分析：上涨核心驱动为供应收紧叠加低库存。国内装置整体开工 63.17%（+1.07%），但煤头检修延期致 8—9 月去库；华东主港库存降至 41.7 万吨（-4.6 万吨）。进口到港因船期延误及海外装置不稳持续低于预期，现货流动性紧张。需求端聚酯开工 81.6%（-0.3%），织机、印染开机偏弱，终端采购观望为主。

参考观点：供需维持紧平衡格局，库存持续去化，下游补库需求或对市场形成支撑，但需关注 8 月中下旬供应回升节奏。

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 2187 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2333 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2270 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2250-2260 元/吨。

市场分析：外盘方面，美国中西部及欧洲部分产区天气状况引发市场担忧，提振市场情绪，买盘明显增加，外盘玉米价格偏强运行。国内方面，新季玉米种植期整体进展顺利，丰产预期较强，叠加替代品供应充裕，现货价格持续走弱。当前小麦-玉米价差持续收窄，进口玉米及替代谷物陆续到港，加之政策谷物（芽麦、糙米、进口玉米）持续投放，市场供应宽松格局未改。需求端则表现疲弱：饲料企业因养殖持续亏损仅维持刚需采购，深加工企业部分处于停机检修状态，整体需求缺乏有效提振。短期来看，供需双弱格局延续；中期需关注产区作物生长情况及天气因素可能引发的阶段性扰动。

参考观点：短期价格偏弱运行，关注指数下方 2200 元/吨整数位支撑。

花生

现货价格：市场购销不活跃，市场等待新米，内贸购销不活跃，花生价格大体以稳为主。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，稳定，白沙通米 3.80-3.80 元/斤，稳定，鲁花通米 3.40-3.60 元/斤，稳定；

市场分析：供应端方面，产区货源相对充裕，冷库库存同比偏高，当前处于新陈花生交替之际，江西、湖北及河南有早季花生零星上市，预计 9 月中旬左右新花生集中上市，届时陈米出货压力或将进一步加大。需求端恰逢消费淡季，多数油厂观望情绪浓厚，仅维持按需采购或消耗自有库存，停收及零星收购现象较为普遍，市场缺乏集中补库动力，随着新花生大量上市时间临近，需求主体心态较为理性，普遍等待新花生集中上市，交投情绪偏谨慎。从目前情况来看，种植期土壤墒情总体适宜，预计整体播种面积较上年变化不大。

但从更长周期来看，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 17843（+148）元/吨，新疆棉花到厂价报 17597（+144）元/吨，中国进口棉指数报 91.80（0）美分/磅。国内外价差 2514（+44）元/吨，基差 1878（+10）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16166（-9）元/吨，6 日上市销售量为 8018.15（+6.25）吨。

市场分析：国外市场方面，天气担忧提振叠加地缘冲突，呈现震荡上行。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。天气炒作显现，短期偏强震荡测试压力位，关注外盘扰动、天气变化以及抛储实施情况。

参考观点：突破前高，谨防多头止盈回落。

豆粕

现货信息：豆粕现货部分上行，张家港 3000 元/吨、大连：3100 元/吨、日照：2990 元/吨、东莞：3000 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，豆粕价格回落提振远月成交，现货成交刚需补库为主。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：豆粕企稳，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格整体上行，青岛：8490 元/吨、东莞：8670 元/吨、张家港：8630 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。近期马棕供需呈供应压力持续与需求边际改善并存的格局。MPOB 6 月报告显示库存升至 254.41 万吨四个月高位，7 月仍处季节性增产周期。但高频数据显示 7 月产量增幅放缓，出口显著改善，全月环比增幅达 12.1%至 19.5%，为库存消化提供支撑。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：豆油或区间震荡，谨慎操作。

菜粕

现货市场：防城港贸易商进口压榨菜粕基差报价 RM2609+30 元/吨（提货月：26 年 8 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，短线或平台整理运行，注意风险防控。

菜油

现货市场：东莞市贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I09+500 元/吨（提货月：26 年 8 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 10.61 元/公斤，较昨日上涨 0.13 元/公斤；河南外三元 10.74 元/公斤，较昨日上涨 0.20 元/公斤。现货延续上涨。

市场分析：供应端方面，规模企业出栏量继续增加，受月内出栏计划环比增加带动，总体出栏压力不减、出栏量维持高位运行；普通养殖户前期出栏变化有限，但价格持续下行后出栏动力有所增强，后续或进一步释放。二次育肥前期入场数量偏多，近期入场积极性一般、整体趋于谨慎，对标猪的承接作用有限；生猪出栏体重维持相对高位，存栏处于相对高位水平，供应端压力整体较为明显，能繁母猪存栏虽连续数月环比去化但仍高于正常保有量目标，中期供应宽松格局未变。需求端方面，高温天气延续，居民鲜肉消费维持淡季特征，批发市场白条购销清淡、剩货压力仍存；屠宰企业开工率处于上半年低位，分割入库意愿虽受双节备货预期带动略有回暖但幅度有限，冻品出库进一步挤占鲜品空间，终端对现货的承接力度偏弱。政策端方面，当前猪粮比延续过度下跌一级预警区间，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，规模企业增量出栏与出栏体重高位使供应压力延续，需求淡季承接不足，供强需弱格局未改，现货短期仍以偏弱磨底为主。

参考建议：消费淡季承接不足，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 4.36 元/斤，上涨 0.02 元/斤。河南鸡蛋均价 4.45-4.50 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。需求端正处于淡季尾声向旺季过渡的临界点，仍受高温天气制约。但随着中秋节备货周期启动，中秋月饼、糕点等节庆食品陆续投产，食品企业将进入集中备货期，鸡蛋采购需求释放。

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 23980 元/吨，涨 172，贴 35。

市场分析：宏观方面，近期中东局势降温，美国 7 月 ADP 新增就业为今年以来最低水平，强化加息预期下降逻辑，市场风险偏好好转，支撑有色金属上涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.19 万吨，同比+3.13%，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 94.30 万吨，较上周减少 5.15 万吨，同比增长 81.52%。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：短期偏强震荡，上方存在压力。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2720 元/吨，跌 1，升 21。

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 21.72%，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 0.16%，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 639.8 万

吨，环比增加 2.6 万吨，同比增长 56.74%。

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 9.13 万吨，同比-17%，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，短期偏弱震荡运行。

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：短期偏弱震荡运行。

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：短期偏弱震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 96.5 (+5.5)，青岛 PB (61.5) 677 (+11)，澳洲粉矿 62%Fe679 (+5)。

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 1707.1（+11.1）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2099 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

免责条款

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