



2026/08/21

宏观

原油

宏观与地缘：近期地缘叙事再次主导市场，原油价格高位运行。伊朗与阿曼以及美国和伊朗在霍尔木兹海峡通航问题是否达成协议上各执一词，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，原油价格仍然偏强。

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。IEA 月报再度调低 2026 年原油供给，因霍尔木兹海峡迟迟难以恢复通航。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，震荡偏强。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，价格重心高位坚挺。

股指

宏观资讯：8 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.0%、5 年期以上 LPR 为 3.5%，均与上月持平，LPR 已连续 15 个月保持不变。央行开展 3274 亿元隔夜逆回购操作，7 天逆回购连续七日零操作；财政部同步开展 1700 亿元两期国库现金定存操作，资金面维持平稳中性，未见大水漫灌式投放。美国财政部出手干预长债，但效果被油价冲淡。

市场分析：8 月 20 日主要指数表现分化，中小盘反弹、蓝筹与硬科技偏弱，缩量分化修复，权重补跌、科技未稳。两市合计成交 20939.73 亿元，较前一交易日缩量约 17.2%，量能萎缩明显，属于暴跌后的技术性反抽而非趋势反转。行业结构方面，防御与医药消费领涨，风格再度切换，领涨方向由前一日银行/石油石化切换至医药消费，前期暴跌的通信、电子出现弱修复，但科创 50 仍收跌，硬科技内部结构分化，科技板块风险偏好尚未完全修复。现货中证 500、中证 1000 分别弱反弹，但 IC、IM 年化贴水率不降反升，叠加期指相对现货走弱，在现货反弹过程中空头套保与悲观预期仍在加码，市场对反弹的持续性缺乏信心。

参考观点：短期以观察为主。

黄金

宏观与地缘：美国财政部宣布加倍回购长债引爆金价暴涨后，市场进入消化阶段。隔夜 30 年期美债收益率反弹 5.4 个基点至 5.24%，10 年期反弹 5.2 个基点至约 4.70%，一度回吐财政部回购公告发布以来的全部涨幅，回购操作虽能短期压低收益率，但无法根治 40 万亿美元联邦债务与赤字扩张的结构性问题。美元指数微涨 0.06% 至 98.894，在周三暴跌至三个月低位后暂获喘息。地缘风险持续升级，特朗普 8 月 19 日宣布对伊朗实施针对任何国家

实施过的最严厉经济行动，称将开展规模空前的经济战和经济孤立，任何向伊朗提供支持的国家企业都将面临巨大经济后果。

市场分析：8月20日贵金属市场高位盘整，现货黄金纽约尾盘微涨0.08%报4519.36美元/盎司，日内呈V形走势。COMEX黄金期货主力合约报4576.30美元/盎司，涨0.68%。金价在4500美元关口上方反复震荡，多空博弈剧烈但整体趋势未破。沪金主力合约周四日间收报约970元/克附近。资金面维持强劲。SPDR黄金ETF 8月19日大幅增持9.414吨至1034.654吨，为6月18日以来最大单日增持。世界黄金协会8月20日数据显示，7月央行购金势头强劲，中国人民银行7月增持约20吨，创2023年末以来单月购金纪录，连续第21个月净买入全球央行二季度净购金289吨，同比增长62%，结构性底部支撑牢固。

参考观点：美元走弱、财政赤字担忧与央行购金支撑金价，警惕COMEX空头仓位已近低位、后续上行空间受限。

白银

外盘价格：8月20日现货白银纽约尾盘涨1.16%报68.0944美元/盎司，延续周三暴涨5.79%的强势。COMEX白银期货主力合约报约67.5美元/盎司附近。白银在周三暴力拉升后并未出现明显获利回吐，反而继续小幅走高，显示多头动能仍在释放。沪银主力合约周四日间收报约16100元/千克附近。当前金银比在66附近，处于近年偏低水平，白银相对跑赢黄金的格局仍在延续。

市场分析：白银延续银强金弱格局，涨幅持续大于黄金，市场多头情绪依然高涨。但需注意资金面出现了金强银弱的背离信号，SPDR黄金ETF 8月19日大幅增持9.414吨的同时，iShares白银ETF同日减持67.46吨至15275.59吨，机构资金对白银的短线态度转趋谨慎，与黄金ETF的持续流入形成对比。基本面方面，财政部回购压低长端利率对白银金融属性构成直接利好；工业属性上，光伏与半导体需求为银价提供中长期支撑。光伏去银化趋势对远期需求构成潜在压制，且美国7月零售销售-0.6%创逾一年最大降幅，消费者支出走弱对银材终端需求形成边际利空。短期内利率下行信号主导，工业需求的边际利空暂被金融属性的利好覆盖。

参考观点：建议关注银价在67-68美元区间能否站稳，回调至65.50-66美元区间可考虑轻仓布局，追涨需谨慎。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：17550元/吨，泰烟三片：23400元/吨，越南3L标胶：18150元/吨，20号胶：15500元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.12泰铢/公斤；泰三烟片：84.52泰铢/公斤；田间胶水：74泰铢/公斤；杯胶：67.2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，橡胶价格波动增加。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16日，中国天然橡胶社会库存115.37万吨，环比下降0.06万吨，降幅0.05%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量64.21万吨，环比上期减少0.29万吨，降幅0.44%。保税区库存7.18万吨，增幅2.47%；一般贸易库存57.03万吨，降幅0.80%。中国天然橡胶社会库存与青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存继续降去库，但速度放缓。

参考观点：关注橡胶开割后的天气物候情况，近期受能化板块带动，震荡偏强。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4490元/吨，环比降低50元/吨；乙烯法PVC主流价格为4900元/吨，环比持平；乙电价差为410元/吨，环比增长50元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在70.97%，环比减少2.79%，同比减少9.36%；其中电石法在72.58%，环比减少3.31%，同比减少7.38%，乙烯法在67.22%，

环比减少 1.56%，同比减少 14.04%。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 13 日，PVC（华东+华南）社会库存在 118.80 万吨，环比减少 0.79%，同比增加 46.40%；其中华东地区在 114.25 万吨，环比减少 0.90%，同比增加 53.47%；华南地区在 4.55 万吨，环比增加 2.10%，同比减少 32.14%。8 月 20 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 9177 元/吨，环比增长 42 元/吨；华东主流价格为 9187 元/吨，环比增长 40 元/吨；华南主流价格为 9312 元/吨，环比增长 52 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比下滑 1.92 个百分点至 68.73%，中石化产能利用率环比下滑 0.14%至 59.63%。国内聚丙烯产量 71.61 万吨，相较上周的 73.61 万吨减少 2 万吨，跌幅 2.72%；相较去年同期的 78.31 万吨减 6.7 万吨，跌幅 8.56%。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 0.08 个百分点至 44.55%。库存方面，截至 2026 年 8 月 12 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 38.39 万吨，较上期上涨 1.55 万吨，环比上涨 4.21%。8 月 20 日期价回落，当前基本面变化不大，PP 期价或持续震荡偏强运行。

参考观点：基本面变化不大，PP 期价或持续震荡偏强运行。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8478 元/吨，环比下跌 42 元/吨；华东现货主流价 8613 元/吨，环比下跌 25 元/吨；华南现货市场主流价 8913 元/吨，环比下跌 12 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 75.54%，较上周期下跌 3.15%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.48 万吨，较上周期增加 2.24 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 35.15%，较上周期环比上涨 0.48%。库存端看，截至 2026 年 8 月 14 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 46.65 万吨，较上周期累库 0.18 万吨。8 月 20 日 L2609 收盘报 8078 元/吨，期价回落。油价上涨，成本端支撑增强，市场情绪好转带动期价上行，但下游仍处在传统消费淡季且整体主动补库意愿偏弱。多空博弈下，预计维持区间波动，有概率偏强运行。

参考观点：维持区间波动为主。

甲醇

现货信息：太仓现货价格报 2887 元/吨(+84)；内蒙古北线价格报 2592.5 元/吨(+5)。

市场分析：甲醇主力合约 MA2610 收盘价报 2837 元/吨，涨幅 0.28%，盘中运行区间 2805-2864 元/吨。库存方面，港口库存总量 66.7 万吨，较上一期增加 6.7 万吨，此前受台风影响积压的进口船货集中到港卸货。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 86.03%，8 月下旬部分前期检修装置存复工预期，但短期国内供应仍处收缩状态；伊朗多套甲醇装置仍维持停车状态，海外供应恢复缓慢。需求方面，MTO 装置开工率降至 77.57%，当前 MTO 装置仍处检修集中期，开工整体延续偏弱，联泓检修逐步复工等待进一步提负；传统下游需求边际回暖，MTBE、甲醛及醋酸开工均低位回升。利润方面，上游煤制甲醇利润处于较高水平，下游 MTO 装置利润修复不足。地缘政治方面，霍尔木兹海峡仍旧处于关闭状态，美伊关系僵持持续对甲醇价格形成支撑。

参考观点：当前甲醇市场核心驱动在于地缘溢价与供给收缩共振。美伊谈判破裂、海峡封锁持续，进口恢复预期不明；港口库存低位，国内开工回落，供应端整体偏紧。需求端 MTO 开工低位，但装置重启预期叠加传统下游回暖，远端需求改善信号显现。短期甲醇或延续高位震荡运行，关注美伊局势变化及港口累库节奏，警惕地缘局势缓和带来的溢价快速回落风险。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 975 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，周内纯碱整体开工率 78.31%，环比+2.16%，纯碱产量 74.58 万吨，环比+2.05 万吨，整体供应小幅提升。库存方面，周内厂家库存 184.49 万吨，环比-1.18 万吨，跌幅 0.64%，库存小幅去化；据了解，社会库存总量 49.24 万吨，增加 3.42 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面变化幅度不大，盘面估值极低限制期价下跌空间，但在供需失衡状态下市场缺乏持续上涨动能，建议底部震荡思路对待。关注行业装置检修情况、企业库存边际变化、下游产能变化。

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 942 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1100 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 980 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 970 元/吨，环比-10 元/吨。

市场分析：供应方面，周内浮法玻璃开工率 66.85%，环比+0.54%，玻璃周度产量 99.55 万吨，环比持稳，周内 2 条产线点火复产。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 7441.4 万重量箱，环比-5.6 万重量箱，跌幅 0.08%，库存继续去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，不过市场情绪略有好转，盘面存在止跌迹象但仍缺乏持续上涨动能，短期底部盘整为主。后续关注供应超预期边际变化、“金九银十”旺季需求表现等因素能否发生共振，长期在终端疲软拖累下趋势仍以偏弱为主。

参考观点：昨日盘面窄幅反弹，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 6320 元/吨（-5 元/吨）。

市场分析：供应端，周内国内 PTA 产量 93.48 万吨，环比减少 10.38 万吨，产能利用率降至 48.39%的历史低位；8 月 14 日产能利用率回升至 56.36%，主因凤鸣等装置提负，但台化 150 万吨装置因故临停。库存方面，PTA 社会库存降至 133.1 万吨，环比大幅去化 41.17 万吨，行业去库趋势延续；PTA 工厂库存可用天数降至 2.95 天，聚酯工厂原料库存亦降至 8.1 天。需求端，聚酯综合产能利用率维持在 78%附近，周产量 143.36 万吨，环比小幅下降；涤纶长丝产销率 32.2%，涤纶短纤产销率 51.28%，整体产销表现偏弱。成本端，国际油价受美伊谈判僵局影响高位运行，WTI 报 83.27 美元/桶；PX 方面，CFR 中国价格收于 1084.5 美元/吨，亚洲 PX 市场商谈偏冷清，PX 供应偏紧对 PTA 成本支撑仍在，但远端供应增量预期或对价格形成压制。

参考观点：PTA 基本面维持“供应偏紧、库存去化”格局，但终端需求疲弱及成本端波动加大，短期市场或延续区间震荡态势。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5736 元/吨（+75 元/吨）。

市场分析：国内乙二醇装置开工率持续下滑，7 月全国产能利用率降至 53.16%，为 2026 年以来最低水平。8 月 14 日当周开工率进一步降至 53.34%，较上周小幅回落 0.53 个百分点。供应端收缩态势明显，叠加地缘政治因素导致海峡通航仍未有明确时间，乙二醇供应预期偏紧；张家港港口库存持续去化，截至 8 月 14 日降至 14.4 万吨，较上周减少 2.6 万吨。全国 MEG 港口库存同步降至 33.4 万吨，环比下降 2.91%。发货方面，8 月 13 日张家港发货量达 2200 吨，本周趋势向上，显示下游提货积极性有所提升。

参考观点：短期供应偏紧预期下，市场或维持偏强运行态势。

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 2176 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2348 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2240-2260 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2240-2250 元/吨。

市场分析：外盘方面，受美国中西部及欧洲部分产区天气担忧提振，市场情绪升温，买盘明显增加，外盘玉米价格偏强运行。国内方面，新季玉米种植进展总体顺利，部分春玉米已陆续上市；同时，小麦-玉米价差持续收窄，进口玉米及替代谷物逐步到港，叠加芽麦、糙米及进口玉米等政策粮源持续投放，市场供应宽松格局不改，现货价格延续跌势。需求端表现疲弱，饲料企业因养殖持续亏损仅维持刚需采购，深加工企业部分进入停机检修，整体需求缺乏有效提振。成本端看，2026 年玉米种植成本约在 2150—2200 元/吨，此区间构成较强底部支撑，可视为价格下沿参考。

参考观点：短期期价震荡运行，关注上方压力位 2300 元/吨。

花生

现货价格：陈米价格以稳为主，东北原料供应偏紧，市场反馈白沙通米优质货源最高上涨至 4.2 元附近，主流价格在 4.05-4.15 元。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；河南鲁花通米 3.60 元/斤，稳定；湖北白沙 4.70 元/斤，稳定。

市场分析：供应端，产区货源整体充裕，冷库库存同比处于偏高水平。当前正值新陈花生交替阶段，江西、湖北及河南已有早季新花生零星上市，预计新花生将于 9 月中旬前后迎来集中放量。需求端，虽临近中秋备货窗口，但市场主体心态理性，普遍等待新米集中上市节点，交投情绪偏谨慎，多按需采购或消耗自有库存，缺乏集中补库动力。整体来看，市场供需两弱，花生价格暂无明显趋势性驱动。

参考观点：花生主力合约底部区间震荡，暂时观望为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 18035（+76）元/吨，新疆棉花到厂价报 17934（+94）元/吨，中国进口棉指数报 93.52（-0.1）美分/磅。国内外价差 2375（+133）元/吨，基差 1504（+22）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 16763 元/吨（+283）元/吨，20 日上市销售量为 8031.63（-26.11）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉天气忧虑叠加出口改善，价格上探。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，下方支撑较强；同时，持续性抛储政策叠加需求淡季，压制上方空间。短期盘面受外盘扰动大，波动放大，暂无明确单边信号，以区间震荡为主，中长期逻辑等待新棉定产、下游旺季订单落地验证。

参考观点：逢低布局，谨慎追高。

豆粕

现货信息：豆粕现货整体走高，张家港 3120 元/吨、大连：3230 元/吨、日照：3110 元/吨、东莞：3130 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，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。ProFarmer 作物巡查进行中，巡查数据强化单产担忧。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，市场炒作天气氛围下，下游贸易商集中采购远月成交，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，短期难以修复。

参考观点：豆粕关注上方压力，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格持续上涨，青岛：8830 元/吨、东莞：9070 元/吨、张家港：8980 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 8 月出口表现一般，难以扭转增产季累库趋势，当前近月供应压力仍存。因厄尔尼诺的滞后影响，棕榈油处于弱现实与强预期的博弈中。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。豆类和油脂板块近期偏强运行，支撑豆油价格上行。

参考观点：豆油短线或偏强运行，注意技术性回调风险，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，油厂库存低位，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，短线或测试上方平台，关注价格在上方平台处的表现。

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，基差较为坚挺。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，短线或偏强震荡运行。

生猪

现货市场：全国外三元 11.15 元/公斤，较昨日下午跌 0.08 元/公斤；河南外三元 11.22 元/公斤，较昨日下午跌 0.14 元/公斤。现货高位回落，产销区同步走弱。

市场分析：供应端方面，前期支撑现货上行的缩量挺价情绪明显松动，价格上行后养殖端逢高认卖增多、二育入场趋于谨慎，高价区率先回落。8 月规模猪企出栏计划环比调增，前期压栏及滞后的商品猪集中释放，养殖端出栏节奏加快，供应上量压力持续，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，季节性猪肉消费仍处淡季，高温压制终端鲜肉需求，批发市场白条走货不畅、缺少持续性大单支撑；屠宰企业开工率维持偏低水平，国内冻品猪肉库存偏高，冷冻猪肉对鲜品市场形成压力，对高价猪源承接能力不足。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，前期缩量挺价推动的现货反弹见顶回落，供应集中释放与需求淡季承接不足并存，供强需弱格局尚未扭转，现货短期或高位承压偏弱运行，后续关注学生返校与双节备货带来的边际改善。

参考建议：盘面增仓下行，上方压力显现，弱势对待。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 5.19 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 5.10-5.15 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。需求端受中秋备货带动，食品加工企业采购量有所增加，但多依托前期预订单生产，采购增量尚不及预期，大型食品厂大规模集中备货尚未完全启动，现阶段补库以中小型糕点、烘焙食品厂为主，采购模式多为少量按需拿货。

参考观点：期货主力今日探底回升，3800 关口支撑暂时有效。波动较大，注意风险控制。

金属

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23647 元/吨，跌 58，贴 5。

市场分析：宏观方面，市场继续减弱对美联储后续加息的押注，宏观氛围偏暖，提振有色金属上涨，中东地区复产进度加快，但短期海外供应偏紧延续，内外铝库存持续下滑，对铝价有一定支撑。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.27 万吨，同比+2.92%，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。7 月型材企业开工率环比增长 35.02 个百分点，同比下滑 19.73%，建筑订单总体水平依旧疲软；7 月新能源汽车产量同比-0.70%，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 89.05 万吨，较上周减少 4.20 万吨，同比增长 55.95%。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：前期震荡中枢存在一定压力。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2704 元/吨，升 41。

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 1.57%，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 649.20 万吨，环比增加 5.1 万吨，同比增长 54.61%。

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 23100 元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝 7 月出货量同比上涨 3.34%，现货紧缺状况存续，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，7 月产量 59.07 万吨，同比-7.62%，再生铝合金锭开工率 37.09%，同比-2.75%，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 8.72 万吨，同比-20.73%，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：短期偏强震荡运行。

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：短期偏强震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 98.7（-0.1），青岛 PB（61.5）687（-2），澳洲粉矿 62%Fe696（-1）。

市场分析：供应端宽松是核心压制。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 16699.72 万吨，环比增加 109.38 万吨；日均疏港量 335.82 万吨，增 12.53 万吨；在港船舶 123 条，增 6 条。47 港库存 17500.68 万吨，环比增加 100.22 万吨。需求端，247 家钢厂高炉开工率 82.32%，环比增 0.47 个百分点；日均铁水产量 238.03 万吨，环比增 2.48 万吨，结束连续四周下滑；但钢厂盈利率 32.03%，环比下降 1.74 个百分点，同比去年下降 36.37 个百分点，利润持续承压。

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 1854.2（+41.6）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2052 元/吨。

市场分析：焦煤：523 家样本矿山开工率 66.96%，连续两周下滑；西曲矿 8 月 5 日发生安全事故已停产，山西 62 座停产煤矿涉及产能 6760 万吨。安监高压持续，复产进度缓慢，港口焦煤库存 379.5 万吨，环比增加 32 万吨。需求端，247 家钢厂焦煤库存 755.44 万吨，环比减少 20.29 万吨；230 家焦企焦煤库存 765.83 万吨，环比减少 7.49 万吨，焦企按需采购为主。产业链利润集中焦煤端，上下游博弈加剧。

焦炭：独立焦企吨焦平均成本 1967 元，焦炭市场均价 1895 元，理论吨焦亏损 72 元，利润环比减少 52 元；仅河北区域小幅盈利 10 元，其余全部亏损。230 家独立焦企产能利用率 72.24%，环比下降 1.34 个百分点，焦企主动减产保价。需求端，247 家钢厂产能利用率 88.45%，日均铁水产量 238.03 万吨，环比回升但钢厂盈利率仅 32.03%，利润持续承压。焦炭港口库存 208.16 万吨，环比微增 0.03 万吨；钢厂焦炭库存 667.85 万吨，环比减少 8.54 万吨。

参考观点：短期焦煤焦炭以震荡格局。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