



2026/08/13

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。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，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 CPI 数据落地，结果符合市场预期，通胀降温趋势得到确认。7 月 CPI 同比 3.4%（前值 3.5%），为今年 3 月以来最小增幅；核心 CPI 同比 2.5%（前值 2.6%），追平 2021 年 3 月以来最低增速。结构上，能源和汽油价格连续第二个月下跌，食品杂货价格自 3 月以来首次下降，住房成本仅涨 0.1%，通胀压力正在缓解。数据公布后，CME 显示 9 月加息概率从约 44%进一步降至 38%附近，美元指数小幅回落至 99.70，10 年期美债收益率走低至 4.69%，VIX 跌至 14.45 创今年 1 月以来新低。

市场分析：8 月 11 日，上证指数跌 0.82%，终结六连阳但守住 3930 支撑，沪深 300 跌 0.81%，上证 50 跌 1.27%，科创 50 跌 1.63%，创业板指逆势微涨 0.34%。涨幅方面，通信在前日大跌后逆势反弹，电子跌幅收窄至-0.87%，石油石化受油价暴涨提振。跌幅方面，国防军工、基础化工、钢铁、交通运输、社会服务跌幅居前。IC 贴水率 11.52%仍处于偏高水平，对空头套保仍有吸引力但已非极端水平。

参考观点：把握阶段回调入场机会。

黄金

宏观与地缘：巴基斯坦国防部长表示美伊“接近达成某种安排”，卡塔尔称阿曼与伊朗谈判已进入“高级阶段”。但伊朗最高国家安全委员会仍坚持美方需接受赔偿、解除制裁等条件才会重开霍尔木兹海峡，美军在阿曼湾向试图突破封锁的货轮开火，局势依旧紧张。美 CPI 数据落地，符合预期。

市场分析：8 月 12 日，COMEX 黄金期货收报 4469.00 美元/盎司，涨 0.63%；现货黄金收报约 4420 美元/盎司，涨约 1.1%，盘中最高触及 4441.47 美元，纽约期货金价一度冲破 4500 美元关口。CPI 数据公布后金价短线急升，但随后部分获利盘离场导致涨幅收窄，COMEX 结

算价较盘中高点回落约 30 美元。沪金主力日间收报 958.54 元/克，涨 0.67%。SPDR 黄金 ETF 8 月 11 日增持 1.712 吨至 1022.672 吨，延续连续流入态势；中国央行 7 月末黄金储备 7608 万盎司，连续 21 个月净买入；全球央行二季度净购金 289 吨，同比增长 62%。国内黄金 ETF 华安连续 20 个交易日净流入，合计吸金 100.6 亿元。

参考观点：建议维持偏多思路。

白银

外盘价格：8 月 12 日，COMEX 白银期货收报 65.53 美元/盎司，涨 0.92%；现货白银收报约 66.61 美元/盎司，涨约 3.03%。CPI 数据公布后银价急速拉升，现货银价盘中一度触及 66.82 美元，但 COMEX 结算价较盘中高点回落约 1.3 美元，高位卖压明显。沪银主力日间收报 16154 元/千克，涨 1.85%。白银涨幅显著大于黄金，反映其更高的利率敏感性和波动弹性。

市场分析：白银在 CPI 落地后的涨幅远超黄金，延续了本轮“银强金弱”格局。加息预期降温对白银的提振更为直接，白银兼具金融与工业双重属性，利率下行既降低持有成本，又提振工业需求预期。但 COMEX 结算价较盘中高点大幅回落，表明高位获利了结压力不容忽视。技术面上，日线 RSI 仍处超买区间，MACD 红柱扩张但 KDJ 有死叉迹象，多空信号并存，短期存在技术性回调需求。资金面同样积极，iShares 白银 ETF 8 月 11 日大幅增持 106.82 吨至 15313.54 吨，机构增仓力度显著。当前金银比在 66-67 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。基本面方面，光伏去银化趋势对远期需求构成潜在压制，但短期内工业需求预期仍偏积极。

参考观点：利率下行周期与工业需求预期仍构成银价支撑。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：17250 元/吨，泰烟三片：23200 元/吨，越南 3L 标胶：18000 元/吨，20 号胶：15300 元/吨。合艾原料价格：生胶片：82.5 泰铢/公斤；泰三烟片：84.79 泰铢/公斤；田间胶水：74 泰铢/公斤；杯胶：67 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 9 日，中国天然橡胶社会库存 115.7 万吨，环比下降 1.2 万吨，降幅 1%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.5 万吨，环比上期减少 0.9 万吨，降幅 1.38%。保税区库存 7.01 万吨，降幅 0.24%；一般贸易库存 57.49 万吨，降幅 1.51%。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 4460 元/吨，环比增长 20 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4880 元/吨，环比持平；乙电价差为 420 元/吨，环比降低 20 元/吨。

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 12 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 8882 元/吨，环比增长 16 元/吨；华东主流价格为 8931 元/吨，环比增长 36 元/吨；华南主流价格为 8976 元/吨，环比增长 37 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 12 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 8243 元/吨，环比上涨 23 元/吨；华东现货主流价 8375 元/吨，环比上涨 55 元/吨；华南现货市场主流价 8800 元/吨，环比上涨 37 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 78.69%，较上周期下跌 0.25%，聚乙烯装置检修影响产量为 14.24 万吨，较上周期增加 1.24 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 34.67%，较上周期环比上涨 0.48%。库存端看，截至 2026 年 8 月 7 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 46.47 万吨，较上周期累库 4.34 万吨。8 月 12 日 L2609 收盘报 7809 元/吨，期价回落。整体来看，聚乙烯市场缺少强势利好带动，成本支撑转弱，但国内部分装置临时检修带来供应收缩预期，对价格形成一定托底。多空博弈下，预计维持区间波动，涨跌幅度有限。

参考观点：预计维持区间波动，涨跌幅度有限。

甲醇

现货信息：太仓现货价格报 2628 元/吨(+43)；内蒙古北线价格报 2300-2345 元/吨(+25)。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2606 元/吨，涨幅 1.32%，盘中运行区间 2565-2619 元/吨。库存方面，港口库存总量 60 万吨，较上一期减少 9.26 万吨，短期受台风影响，华东到港量锐减。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，前期检修装置集中重启，8 月全面进入复产周期；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 78.61%，南京诚志二期、兴兴、斯尔邦等装置仍处检修周期；传统下游需求边际回暖，MTBE 及醋酸开工低位回升。地缘政治方面，美伊谈判前景不明，霍尔木兹海峡仍未重新开放。在海峡未实质性开放前，盘面或仍存一定支撑。

参考观点：短期来看，台风影响下港口阶段性去库对甲醇价格形成一定支撑，但国内高开工、MTO 低开工率构成上方压力；美伊谈判情况仍是短期核心变量。短期行情或延续宽幅震荡，建议关注美伊谈判进展、霍尔木兹海峡通航变化、MTO 装置开工动态及台风过港后到港恢复节奏，注意控制风险。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1011 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，建议以底部反弹思路对待。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：昨日盘面窄幅波动，短期建议以底部反弹思路对待。

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 1110 元/吨，华北 5mm 大板市场价 980 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，但盘面存在企稳迹象，不过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：昨日盘面小幅回落，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 5930 元/吨（+5 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 5312 元/吨（+28 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 2181 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2332 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 2250-2250 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，部分春玉米开始上市，但近期“白海豚”台风导致强降雨影响市场购销，结合当前小麦-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，现货持续走跌。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。

参考观点：短期期价震荡偏弱，关注下方支撑位 2200 元/吨。

花生

现货价格：花生价格维持稳定，目前市场购销不活跃。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 3.80 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，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，关注近期“白海豚”台风对花生产区的影响。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。

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 17946（-13）元/吨，新疆棉花到厂价报 17870（0）元/吨，中国进口棉指数报 93（+0.5）美分/磅。国内外价差 2458（-332）元/吨，基差 1898（+18）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16501 元/吨（+335）元/吨，12 日上市销售量为 8002.63（-12.94）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。天气炒作叠加内外盘联动性，短期偏强震荡测试压力位 16300，关注持续突破情况。

参考观点：外盘驱动性较强，谨防多头止盈回落。

豆粕

现货信息：豆粕现货多数持稳，张家港 2980 元/吨、大连：3140 元/吨、日照：2980 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：豆粕关注上方压力，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅下跌，青岛：8510 元/吨、东莞：8700 元/吨、张家港：8640 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，短线或震荡运行。

生猪

现货市场：全国外三元 10.69 元/公斤，较昨日上涨 0.08 元/公斤；河南外三元 10.82 元/公斤，较昨日上涨 0.15 元/公斤。现货延续回升，产销区同步走强。

市场分析：供应端方面，立秋后养殖端惜售挺价延续，叠加前期部分地区阶段性缩量出栏，推动现货重心温和上移，但支撑更多来自情绪与出栏节奏调整，供应宽松的基本面未变。本月集团猪企出栏计划环比调增，规模场存在高位增量出栏操作，中下旬日均出栏压力或有抬升；养殖端与二次育肥在价格回升后落袋为安的预期增强，后续供应格局或边际改善但缺猪压力减轻有限。生猪出栏体重维持相对高位，叠加政策严控 100 公斤以上生猪二次育肥流转，投机性补栏受到抑制，二育对标猪的承接趋于谨慎，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，猪价上行后猪肉价格跟涨使市场承接力度转差，批发市场白条购销低迷、商贩缩量挺价，屠宰企业白条出厂难度加大、被动入库风险上升，对高价猪源的采购积极性下降、压价心态转强，冻品出库进一步挤占鲜品空间，终端对现货反弹的承接力度不足。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，惜售挺价推动现货温和回升，但集团增量出栏预期与需求淡季承接不足并存，供强需弱格局尚未扭转，现货短期或呈现区域分化的震荡运行，后续关注开学季与节前备货的边际改善。

参考建议：盘面增仓回落，关注反弹后的上方压力与现货配合。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 4.59 元/斤，上涨 0.07 元/斤。河南鸡蛋均价 4.65-4.70 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。当前鸡蛋产业链整体库存处于低位，叠加市场盼涨预期，对行情形成支撑。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：期货主力今日止跌反弹，现货中秋备货需求仍对价格形成支撑，但反弹高度需观察后续备货节奏及量能配合情况，暂以区间震荡反弹思路对待。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 108495（+15）元/吨，升 45

市场分析：供应端，铜精矿加工费 TC 进一步跌至-173 美元/吨，创 2021 年以来最低水

平，矿端紧张格局持续：受原料收紧影响，7月电解铜实际产量113.88万吨，环比减少0.55%，8月预计产量114.45万吨，环比微增但同比减少3.65%，原料问题带来的减量预计达2.04万吨。需求端，下游畏高情绪浓厚，精铜杆开工率环比下滑，以刚需采购为主。综合来看，矿端紧缺与LME快速去库构成强现实支撑，但高价抑制消费、现货升水回落，预计沪铜短期高位震荡运行。

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24365元/吨，涨257，升贴水为0。

市场分析：宏观方面，中东局势前景不明，霍尔木兹海峡何时恢复正常通航，仍无明确答案，市场对海外供应表现仍有担忧。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：氧化铝全国平均价持平于2714元/吨，升贴水为0。

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23600元/吨，涨100。

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。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报147850（+3100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报144850（+3100）元/吨，电碳与工碳价差为3000元/吨。

市场分析：供应端，上周碳酸锂周度总产量22,971吨，环比回升130吨，其中辉石提锂11713吨（环比-62吨）、盐湖提锂5656吨（环比+260吨）；8月多家锂盐厂陆续检修，合计影响产量约9,000-9500吨。库存方面，SMM大样本社会库存101,104吨，周环比去库6,773吨，去库幅度进一步扩大；结构上冶炼厂小幅累库1,051吨，下游去库3,215吨。需求端，8月电池企业总排产311.85GWh，环比增长5.71%；磷酸铁锂8月排产约56.51万吨，环比+5.11%。综合来看，去库加速与下游高排产构成短期强现实支撑，但远期供应增

量预期及仓单回升压力仍在，预计碳酸锂短期延续区间震荡格局。

参考观点：强势突破均线压制，开始新平台构筑。

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8500 元/吨，通氧 421#市场报价 8700 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 32.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 32.5 元/千克。

市场分析：供应端，多晶硅周度产量 2.59 万吨，头部企业持续复产，预计 8 月产量约 11.5 万吨；工业硅周度产量环比下滑至 8.23 万吨，开炉数减少 17 台，但西南丰水期开工维持高位。库存方面，多晶硅库存 25.45 万吨，周环比上涨 0.75 万吨，仓单 21470 手持续增加；工业硅社会库存 51.1 万吨，虽小幅去化但去库进度艰难。需求端，硅片 8 月排产环比回落 2%，组件排产微增 1%，下游以刚需采购和优先去库为主；有机硅周度 DMC 产量 4.32 万吨，环比减少 3.35%。综合来看，政策端“反内卷”倡议短期提振市场情绪，但高库存、弱需求的供需格局未根本改善，预计双硅短期维持震荡格局，上方空间有限

参考观点：多晶硅处于筑底阶段，建议暂时观望；工业硅成本支撑牢固，低多为宜

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 98.4 (+0.5)，青岛 PB (61.5) 687 (+3)，澳洲粉矿 62%Fe692 (+6)。

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 1726.1（+4.2）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