



2026/08/26

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，SC 主力前高位置或有一定压力，但整体价格重心高位坚挺。

股指

宏观资讯：国内政策暖风频吹，稳增长信号密集，8 月 25 日，住房资金管理中心宣布优化住房公积金政策，首套房贷款最高额度上调至 340 万元；上海印发新型工业化十五五规划，提出推进高性能算力芯片、存储芯片等达到国际先进水平。央行 8 月 25 日开展 3400 亿元 7 天逆回购，公开市场净投放 3400 亿元，资金面边际转松。人民日报发文强调宏观政策工具箱充足、逆周期调节空间较大。国内政策暖风对市场形成托底，但海外美债收益率高企、美元信用担忧、中东局势等外部压力仍在，隔夜美股科技股（尤其是英伟达、存储链）的持续走弱进一步压制 A 股科技方向的风险偏好。

市场分析：8 月 25 日，A 股缩量分化，上证指数微涨 0.19% 报 3889.44 点，中证 1000、科创 50 分别反弹 0.48%、0.14%，创业板指续跌 1.00%、沪深 300 跌 0.24%，科技成长仍在探底。两市成交缩至 18317.18 亿元，较前一交易日缩量约 1756 亿元。市场风格明显切换，化妆品、家电、房地产、医药、农业等消费与超跌方向领涨，CPO、半导体设备等科技方向继续领跌。期指方面，IC 年化贴水率由 16.78% 明显收窄至 14.58% 且持仓大幅减仓 5976 手，空头在中盘方向获利了结，为连续走阔后的首次显著收敛。

参考观点：调整周期延续，等待破局。

黄金

宏观与地缘：美国财政信用问题持续发酵，债务叙事正在取代利率叙事成为金价的核心驱动。地缘方面出现显著缓和信号，伊朗与阿曼 8 月 25 日发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道，讨论分阶段框架为后续提供实施基础，特朗普同日声称海峡国际水域内所有水雷均已被清除或引爆，对伊朗布设新水雷实行零容忍。受地

缘缓和影响，国际油价周二暴跌，削弱了通胀加息反噬逻辑，与美债收益率下行形成共振，利多黄金。

市场分析：8月25日，贵金属市场呈现冲高回落、尾盘收复的宽幅震荡走势。现货黄金纽约尾盘收涨0.21%报4662.05美元/盎司，亚盘早盘一度冲至4696.83美元创近四个月新高后回落，尾盘收复部分失地。COMEX黄金期货收涨0.39%报4715.90美元/盎司。沪金主力夜盘收报1005.96元/克，涨0.61%。金价在4700美元关口附近遭遇明显获利盘卖压，但回调幅度有限，显示下方买盘承接力度依然较强。资金面持续强劲，8月累计增持超40吨；全球黄金ETF上周单周流入46.7吨，北美和欧洲上市基金领衔。

参考观点：趋于偏多但警惕短期波动。

白银

外盘价格：8月25日COMEX白银期货收涨0.05%报68.63美元/盎司，现货白银收跌0.17%报68.82美元/盎司。白银全天维持窄幅震荡，与黄金早盘冲高4696美元后回落的走势形成对比，白银未跟随黄金冲高，也未出现大幅回调，呈高位盘整态势。沪银主力夜盘收报16775元/千克，跌0.65%。白银8月以来累涨约13%，但近两日涨势明显放缓，与黄金的银强金弱格局阶段性收敛。

市场分析：白银高位盘整反映市场在PCE数据前的观望情绪，此前白银15日累涨15.61%，RSI持续运行于超买区间，技术性回调需求积聚。尽管黄金ETF持续大幅流入，iShares白银ETF 8月24日却大幅增持103.99吨至15399.26吨，这与此前金强银弱的资金面背离形成反转，机构资金在白银上的态度可能正从此前谨慎转为积极回补。当前金银比在68附近，较上周的67-68基本持平，白银相对跑赢黄金的格局暂时企稳。基本面方面，油价下跌超3%，对白银工业需求预期构成边际利空，能源成本下降可能缓解通胀压力但也意味着化工、能源相关银材需求预期走弱。不过地缘缓和降低了避险溢价，若霍尔木兹海峡通航恢复正常，对白银金融属性构成间接利好。光伏与半导体需求仍为银价提供中长期支撑，但光伏去银化趋势对远期需求构成潜在拖累。

参考观点：中期看，利率下行周期与工业需求预期仍构成银价支撑，但需警惕光伏去银化对远期估值中枢的拖累，以及高位超买后的双向波动风险。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：17900元/吨，泰烟三片：23650元/吨，越南3L标胶：18350元/吨，20号胶：15700元/吨。合艾原料价格：生胶片：82.02泰铢/公斤；泰三烟片：84.3泰铢/公斤；田间胶水：77泰铢/公斤；杯胶：70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，原料价格有所回落，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23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63.15万吨，环比上期减少1.06万吨，降幅1.65%。保税区库存6.99万吨，降幅2.70%；一般贸易库存56.17万吨，降幅1.51%。

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，关注前高压力。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4380元/吨，环比降低90元/吨；乙烯法PVC主流价格为4900元/吨，环比持平；乙电价差为520元/吨，环比增长90元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在70.68%，环比减少0.29%，同比减少6.93%；其中电石法在72.78%，环比增加0.20%，同比减少4.03%，乙烯法在65.80%，环比减少1.42%，同比减少13.80%。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20日，PVC（华东+华南）社会库存在117.92万吨，环比减少1.31%，同比增加37.49%；其中华东地区在112.80万吨，环比减少1.27%，同比增加43.86%；华南地区在4.44万吨，环比减少2.29%，同比减少35.29%。8月25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9143元/吨，环比持平；华东主流价格为9189元/吨，环比增长24元/吨；华南主流价格为9348元/吨，环比增长28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0.59个百分点至69.32%，中石化产能利用率环比下降2.95%至56.68%。国内聚丙烯产量72.23万吨，相较上周的71.61万吨增加0.62万吨，涨幅0.87%；相较去年同期的78.63万吨减6.4万吨，跌幅8.14%。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）平均开工上涨0.15个百分点至44.70%。库存方面，截至2026年8月19日，中国聚丙烯生产企业库存量在37.72万吨，较上期下降0.67万吨，环比下降1.75%。8月25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。

甲醇

现货信息：太仓主流现货价格报3045元/吨(+92)；内蒙古北线价格报2582.5元/吨(+87.5)。

市场分析：甲醇主力合约MA2610收盘价报2925元/吨，涨幅1.28%，盘中运行区间2897-3010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，港口库存小幅累积但仍处偏低位置。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为82.02%，环比下降4.01个百分点，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，预计9月进口下降。需求方面，MTO装置开工率降至74.73%，当前MTO装置仍处检修集中期，部分装置存在重启预期；随着甲醇价格持续上涨，传统下游需求有所转淡，甲醛开工表现偏弱。利润方面，产业链利润分化明显，煤制甲醇利润大幅改善，下游MTO利润转亏。地缘政治方面，美伊谈判分歧短期难解，霍尔木兹海峡通航持续受阻。伊朗甲醇出口受限，地缘溢价持续对甲醇价格形成支撑。

参考观点：当前甲醇市场处于“地缘溢价及供给收缩支撑”与“需求压制”的博弈阶段。海峡通行受阻，伊朗甲醇出口持续受限；国内开工回落，供应端整体偏紧。MTO开工率维持低位，下游利润恶化制约上行空间。短期甲醇或延续高位震荡运行，关注美伊局势变化、MTO装置复工兑现进度及港口累库节奏，警惕地缘局势缓和及装置集中复产带来的快速回调风险。

塑料

现货信息：华北现货主流价8593元/吨，环比上涨88元/吨；华东现货主流价8675元/吨，环比上涨62元/吨；华南现货市场主流价8878元/吨，环比上涨33元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为73.26%，较上周期下跌2.28%，聚乙烯装置检修影响产量为16.63万吨，较上周期增加0.15万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为35.75%，较上周期环比上涨0.6%。库存端看，截至2026年8月21日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为43.6万吨，较上周期去库3.05万吨。8月25日L2701收盘报7802元/吨，期价回落。短期聚乙烯市场仍将处于多空博弈状态，价格底部具备韧性，但向上突破阻力较大。成本及基本面共同构筑下方支撑，大幅回调的概率较低；而下游需求恢复节奏偏慢，企业对高价位货源接受度有限，缺乏持续拉涨的驱动力量，综合来看，行情预计以区间震荡整理为主。

参考观点：维持区间波动为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1007 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 78.31%，环比+2.16%，纯碱产量 74.58 万吨，环比+2.05 万吨，前期检修企业相继复产，整体供应小幅提升。库存方面，上周厂家库存 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 924 元/吨，环比-9 元/吨；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 970 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 970 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 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，上周浮法玻璃厂家库存 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，短期底部震荡为主。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：昨日盘面有所回落，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 6330 元/吨（-30 元/吨）。

市场分析：上游 PX 供应偏紧，国内 PX 周均产能利用率 70.6%，环比+3.25%；国内 PTA 产量 111.38 万吨，环比增加 14.98 万吨，产能利用率升至 57.73%。行业库存降至 112.83 万吨，环比减少 23.19 万吨，处于近年低位；厂内库存可用天数 2.79 天。郑商所仓单数量 3487 张，较月初大幅下降。装置方面，东北 375 万吨装置检修重启待定，部分装置重启推迟或提负不及预期。下游聚酯产能利用率 77.92%，维持低位。涤纶长丝产销率 73.44%，短纤产销率 60.64%，聚酯切片产销率 23.62%，整体产销偏弱，终端刚需采购为主。

参考观点：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 6344 元/吨（+219 元/吨）。

市场分析：港口库存方面，截至 8 月 20 日华东主港 MEG 库存总量降至 26.8 万吨，较上周减少 3.7 万吨，延续去库趋势。装置动态方面，新疆 60 万吨装置检修后已恢复满负荷运行；陕西榆能化学 40 万吨装置于 8 月 20 日起轮流检修约 40 天；内蒙古通辽 30 万吨装置于 8 月 18 日停车检修约 20 天，供应端存在收缩预期。下游聚酯行业产能利用率 8 月 14 日降至 77.92%，周度延续小幅下滑。产销方面，8 月 14 日涤纶短纤产销率 65.51%，较前一日回升；周度数据显示涤纶短纤产销率 58.42%，环比改善。整体来看，港口持续去库叠加部分装置检修，供应端偏紧格局对市场形成支撑，但下游聚酯开工走弱，需求端支撑力度有限。

参考观点：短期持库存持续去化、成本端支撑增强的格局，但下游聚酯需求偏弱易形成一定制约。

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 2175 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2355 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2250-

2270 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2250-2260 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：陈米价格稳定。经过前期的采购，下游与终端市场手中有货，贸易商采购意愿下降，不过，花生库存明显减少，持货商因库存成本支撑，不愿继续降价。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，当前市场处在新陈交替阶段，市场当前更多以冷库花生交易为主，江西、湖北及河南新季花生收获范围逐渐加大，预计新花生将于 9 月中旬前后迎来集中放量，届时市场有效供应增加，或对现货市场产生压力。需求端，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 18240（-4）元/吨，新疆棉花到厂价报 18165（+3）元/吨，中国进口棉指数报 96.57（+0.32）美分/磅。国内外价差 2024（-16）元/吨，基差 1571（+53）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 16988 元/吨（+225）元/吨，25 日上市销售量为 8035.14（+32.25）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，极端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：万七压力仍存，谨慎追高。

豆粕

现货信息：豆粕现货大多持稳，张家港 3080 元/吨、大连：3190 元/吨、日照：3080 元/吨、东莞：3090 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。厄尔尼诺背景下，天气扰动为盘面增加升水溢价，关注美豆最终定产结果。国内方面，大豆季节性到港高峰，油厂开机高位，豆粕供应压力持续。下游贸易商此轮集中采购远月已结束，多数企业已建立充足的头寸，市场回归刚需采购节奏。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。当前豆粕市场处于“现货压力”与“成本推升”的博弈中，等待新的指引。

参考观点：豆粕高位调整，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格整体下跌，青岛：8770 元/吨、东莞：9000 元/吨、张家港：8910 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。油脂板块中长期逻辑不变，支撑豆油价格底部。

参考观点：豆油高位整理，谨慎操作。

菜粕

现货市场：防城港东莞港 ITG 国贸进口压榨菜粕基差报价 RM2601+60 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，短线或震荡运行。

菜油

现货市场：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I01+400 元/吨（提货月：26 年 8、9 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，短线或震荡偏弱运行。

生猪

现货市场：全国外三元 10.97 元/公斤，较昨日下午跌 0.08 元/公斤；河南外三元 11.05 元/公斤，较昨日下午跌 0.07 元/公斤。现货跌破 11 元，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与二育压栏情绪已明显消退，养殖端逢高认卖持续增多，现货自高位连续回落并跌破 11 元。8 月规模猪企出栏计划环比调增，商品猪供应整体充裕，月末临近使规模场出栏节奏进一步加快，叠加前期压栏猪源集中释放，供应上量压力延续，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，对适重猪源承接能力不足。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反弹已完全回吐，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，现货短期或延续偏弱运行，后续关注学生返校与双节备货带来的边际改善以及月末至 9 月的出栏节奏变化。

参考建议：空头持续施压，关注下方支撑力度。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 5.24 元/斤，上涨 0.08 元/斤。河南鸡蛋均价 5.20-5.25 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

市场分析：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。同时当前养殖利润尚可，各环节补栏情况相对正常，提升远期供应压力。且随着鸡蛋现货价格持续上涨，需求受到一定抑制。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：空头增仓打压迹象明显，盘面持续反映节后供给宽松预期。波动较大，注意风险控制。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 108630（+665）元/吨，升 595

市场分析：供应端，铜精矿 TC 进一步跌至-182.14 美元/吨，再创历史极端低值；8 月电解铜预计产量 113.97-114.45 万吨，环比微增但同比减少 2.76%-3.65%。库存方面，LME 铜库存减少 1,350 吨至 238,575 吨；上期所铜仓单 41,103 吨，环比大幅减少 5,002 吨；上期所周度库存增加 2.0 万吨至 9.0 万吨。需求端，精铜杆开工率 61.2%，铜价回落后下游补库情绪有所好转。综合来看，矿端紧缺持续深化与仓单大幅下降构成强现实支撑，但 LME 及上期所周度库存回升、传统消费淡季制约上方空间，预计沪铜短期高位震荡运行。

参考观点：市场情绪较弱，注意防范风险

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23770 元/吨，跌 65，升贴水为 0。

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 2698 元/吨，跌 1，升 22。

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 23200 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。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 157200（-3800）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 154200（-3800）元/吨，电碳与工碳价差为 3000 元/吨。

市场分析：供应端，7、8 月江西、四川、青海三大主产区迎来年度最大规模夏季检修潮，中矿资源、天华新能、九岭锂业等头部企业集中停产检修，行业测算累计减产约 1.4 万吨；上周碳酸锂产量 23,007 吨，环比减少 0.62%，开工率 47.23%，主因盐湖检修。库存方

面，社会库存已连续 16 周下降，SMM 大样本库存降至 8.64 万吨，全产业链呈去库态势。需求端维持高景气，8 月中国电池企业总排产 311.85GWh，环比增长 5.71%，磷酸铁锂排产维持高位。综合来看，夏季检修收缩供给与下游高排产持续去库构成强现实支撑，但仓单持续攀升及视下窝矿复产预期形成上方压制，预计碳酸锂短期维持震荡偏强格局，后续重点关注检修复产进度及视下窝矿环评进展。

参考观点：多空分歧继续加大，耐心等待新平台构筑。

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8700 元/吨，通氧 421#市场报价 8900 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 40.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 40.5 元/千克。

市场分析：供应端，多晶硅周度产量 2.61 万吨，环比增加；8 月预估产量约 11.5 万吨，头部企业持续复产。工业硅周度产量 8.2 万吨，环比增加 1.23%。库存方面，多晶硅库存 30.7 万吨，环比上升 5.5%，去库艰难；工业硅社会库存 49.3 万吨，环比减少 1.59%。需求端，硅片端刚需订单释放打破前期零成交局面，但下游对高价货源接受度有限，以低位补库为主；有机硅开工率 62.9%，对工业硅需求一般。综合来看，现货挺价与政策预期构成短期支撑，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。

参考观点：多晶硅处于筑底阶段，逢高沽空为宜；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 99.9（+1.7），青岛 PB（61.5）694（+2），澳洲粉矿 62%Fe700（+8）。

市场分析：供给端，全球铁矿石发运总量约 3258.8 万吨，环比增加 57.6 万吨，其中巴西发运环比增加明显。到港方面，8 月 17 日—8 月 23 日中国 47 港到港总量约 2717.5 万吨，环比减少 138.5 万吨，到港节奏有所放缓。需求端，247 家钢厂日均铁水产量约 237.68 万吨，环比减少 0.52 万吨；钢厂盈利率约 32.47%，环比下降 1.3 个百分点，盈利面仍偏低。库存端，47 港铁矿石库存约 1.736 亿吨，环比小幅下降，但绝对水平仍处高位，对价

格弹性形成约束。

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 1972.2 (+32.6) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2099 元/吨。

市场分析：焦煤：供给端，523 家炼焦煤矿山样本产能利用率为 68.2%，环比+0.7pct；原煤日均产量 153.2 万吨，环比+1.6 万吨；精煤日均产量 63.2 万吨，环比持平；精煤库存 165.4 万吨，环比-15.4 万吨，显示上游仍偏紧。港口端，全国 16 个港口进口焦煤库存 658.50 万吨，环比-22.00 万吨，对现货形成一定支撑。

焦炭：供给端，230 家独立焦企产能利用率 69.57%，环比-1.71pct；焦炭日均产量 59.75 万吨，环比-1.47 万吨，体现供应边际收缩。库存端，焦炭总库存去库 28.72 万吨；其中独立焦企库存-15.18 万吨、钢厂库存-11.42 万吨，港口库存+2.98 万吨，呈现“厂库+钢厂去库、港口略累”的结构分化。港口层面，全国 18 个港口焦炭库存 280.09 万吨，环比+2.48 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