



2026/08/04

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。8月1日，特朗普声称同意停止对伊朗的军事打击，但海峡通航情况并未得到有效好转。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：8月3日，上证指数收跌0.59%，沪深300跌0.98%，上证50跌1.23%，三大蓝筹指数集体下挫。前期极端强势的银行和白酒开始补跌，资金从拥挤的防御板块流出，涌入超跌的中小盘和非科技周期板块。科创50的持续暴跌更多是半导体/芯片龙头的结构性拖累，少数大市值科技股拉低指数，而非全市场恐慌，“指数跌、个股涨”风格大切换进行时。四大股指期货贴水率全面收窄，IC/IM收窄幅度超3个百分点。期货市场的恐慌情绪正在消退，尽管现货端科创50还在创新低，但期货已不再跟随杀跌，反而在收窄贴水，关注“现货新低、贴水收窄”的特征组合。

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：中东局势仍存反复可能，美联储7月议息会议维持不变，上周公布的6月非农仅新增5.7万人，远低于市场预期的11.5万人，就业市场走弱令9月加息概率从会前约80%降至53.5%左右。本周市场焦点集中于8月5日ADP就业和ISM服务业PMI。

市场分析：8月3日贵金属市场呈现脉冲式过山车走势，亚盘开盘受中东缓和消息提振，现货黄金跳空高开，但随后随着欧美交易时段资金兑现离场，金价逐步回吐涨幅，日内收跌0.93%。国内沪金主力夜盘收跌0.11%；上金所AU9999报881元/克。当前金价已围绕4000美元关口反复争夺，盘面呈现典型的上有顶、下有底的格局。上方4100-4120美元区

域多次试探未能突破，下方 4000 美元心理关口屡次获得买盘支撑。压制方来自美债收益率高位和加息预期，持有黄金的机会成本居高不下；托底方来自全球央行持续购金，中国央行已连续 20 个月增持。资金面则偏空，SPDR 黄金 ETF 持仓跌破 1000 吨至 999.024 吨，创年内新低，投机资金持续撤离。

参考观点：本周非农数据将成为打破震荡僵局的核心催化剂，若就业延续走弱，加息预期进一步回落，金价有望挑战上方阻力；若数据反弹，前低支撑或将再度承压。

白银

外盘价格：现货白银 8 月 3 日跟随黄金走出冲高回落走势，亚盘一度涨至 58.45 美元/盎司，随后回吐涨幅收于 57.32 美元/盎司。国内沪银主力夜盘收涨 0.34%，当前金银比约 70，仍在历史偏高区域运行，白银相对黄金的弱势格局尚未根本扭转。**市场分析：**白银走势的核心矛盾在于金融属性与工业属性的双重博弈。金融属性方面，白银与黄金同受美联储政策预期驱动，但由于白银市场体量更小、波动率通常为黄金的 2-3 倍，涨跌幅度均被放大。本轮调整中，白银距 1 月高点回撤约 52%，显著大于黄金的 24%，体现“杠杆版黄金”特征。工业属性方面，市场对光伏“去银化”的担忧持续压制银价。2026 年光伏用银预计同比下降约 19%，银浆成本已飙升至光伏电池总成本的 29%-30%，全行业加速推进银包铜、电镀铜替代技术，白银市场已连续六年出现供需缺口，2026 年缺口从 4030 万盎司扩大至 4630 万盎司，供给端因伴生矿属性缺乏弹性，电动车、AI 算力、电网基建等新兴需求增长部分对冲了光伏减量。**参考观点：**短期建议上方压力能否有效突破，以及美元指数和美债收益率的边际变化方向。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16500 元/吨，泰烟三片：23000 元/吨，越南 3L 标胶：17200 元/吨，20 号胶：14900 元/吨。合艾原料价格：生胶片：- 泰铢/公斤；泰三烟片：85.66 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（20260724-0730）中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 63.98%，环比+1.21%，同比-6.00%；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.80%，环比-1.62%，同比+4.54%。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，震荡偏弱。

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 4900 元/吨，环比降低 100 元/吨；乙电价差为 500 元/吨，环比降低 100 元/吨。

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%。8 月 3 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 8914 元/吨，环比增长 30 元/吨；华东主

流价格为 8907 元/吨，环比增长 5 元/吨；华南主流价格为 8951 元/吨，环比持平。

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%。8 月 3 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 8188 元/吨，环比下跌 17 元/吨；华东现货主流价 8288 元/吨，环比下跌 12 元/吨；华南现货市场主流价 8663 元/吨，环比下跌 50 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 78.94%，较上周期上涨 0.65%，聚乙烯装置检修影响产量为 13 万吨，较上周期减少 0.17 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 34.19%，较上周期环比上涨 0.09%。库存端看，截至 2026 年 7 月 31 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 42.13 万吨，较上周期去库 0.04 万吨。8 月 3 日 L2609 收盘报 7671 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 2620 元/吨；内蒙古北线价格报 2302.5 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2594 元/吨，跌幅 0.99%，盘中运行区间 2503-2658 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，伊朗浮仓集中到港是累库主因，预计 8 月上旬累库趋势延续。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 79.37%，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，美伊谈判预期升温，地缘风险溢价正在系统性回吐；国际油价受地缘缓和预期影响大幅回落，进一步削弱甲醇的成本端支撑。

参考观点：港口累库压力与地缘溢价消退形成双重利空共振，而 8 月伊朗装置大面积停车带来的进口缩量预期或成为后市唯一潜在支撑变量，但其对冲力度尚待观察。短期甲醇市场或延续震荡偏弱运行，关注美伊谈判实际落地进展、霍尔木兹海峡通航恢复节奏及港口累库速率，操作上以风险防控为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 955 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 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：昨日盘面继续回落，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：昨日盘面继续回落，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 6010 元/吨（+90 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 5185 元/吨（-80 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 2196 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2357 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2270-2290 元/吨；鲢鱼圈（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，稳定，鲁花通米 3.40-3.60 元/斤，持平；湖北白沙 4.70 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，新季花生正值种植期，若后续天气条件良好，8 月初新花生将陆续上市，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。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 17425（+4）元/吨，新疆棉花到厂价报 17343（+16）元/吨，中国进口棉指数报 90.97（+2）美分/磅。国内外价差 2429（-118）元/吨，基差 1853（+29）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16166（-9）元/吨，3 日上市销售量为 8014.64（-18.81）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，短期偏弱震荡，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，短波操作为主。

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：豆粕短线或震荡运行，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格走低，青岛：8460 元/吨、东莞：8630 元/吨、张家港：8600 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：豆油关注下方支撑，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 10.38 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 4.52 元/斤，下跌 0.05 元/斤。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。进入 8 月后，季节性淡季逐步改善，同时中秋节备货即将开始。

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 23507 元/吨，跌 116，贴 10。

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 87.19 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：宽幅震荡为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2728 元/吨，跌 3，升 95。

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 23400 元/吨，跌 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。

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈板卷：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 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