



2026/08/28

## 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，原油目前处于“地缘缓和预期”和“成品油现实紧张”的博弈之中，波动性仍较大。

**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：**英伟达财报全面超预期，AI 算力景气获强确认，隔夜美股大涨，AI 产业链重新定价。沃什杰克逊霍尔讲话偏鹰，加息预期升温。8 月 27 日国家统计局公布，1-7 月规模以上工业企业利润总额 45820.6 亿元，同比增长 17.6%，为 2022 年以来同期最高，7 月当月利润同比增长 11.2%，略超市场预期，国内工业企业利润延续高增，新动能强劲。

**市场分析：**8 月 27 日，A 股放量大涨，上证指数涨 1.13% 报 3956.57 点，科创 50 暴涨 3.77%，中证 500、中证 1000 分别大涨 2.26%、2.50%，创业板指涨 1.71%。两市成交 21257.53 亿元，较前一交易日放量约 3172 亿元，重回 2 万亿上方。英伟达财报全面超预期成为核心催化，AI 算力链全面爆发，半导体、元件、通信设备、电子化学品等板块领涨，农业板块同步大涨；银行、白酒等权重调整。期指方面，IC 年化贴水率由 12.61% 大幅收窄至 9.05%、IM 由 11.12% 收窄至 9.94%，中小盘空头大幅回补。隔夜美股英伟达涨 8.74%、纳指涨 1.57%，AI 情绪延续；但沃什杰克逊霍尔讲话偏鹰、美国 7 月 PCE 略超预期，9 月加息概率升至 42%，为后续埋下扰动。

**参考观点：**市场情绪显著回暖，短期调整或已结束，关注今日能否延续放量、贴水能否继续收窄，警惕反弹过快后的获利回吐。

### 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。目前利率期货隐含的 9 月加息概率回升至 42% 附近，30 年期美债收益率新高，长端利率的高位仍是压制金价的主要宏观变量。

**市场分析：**隔夜金价先抑后扬，日内上涨约 0.3%；COMEX 主力合约报 4660 美元/盎司附

近。内盘方面，沪金主力合约夜盘收于 997 元/克附近，黄金 T+D 报 994.5 元/克。资金面上，全球最大黄金 ETF，SPDR 最新持仓 1045.49 吨，8 月以来整体维持净流入态势，机构配置需求未见明显衰减。值得注意的是，白银隔夜大涨 2% 明显强于黄金，金银比回落至 66.5 附近，资金正在贵金属板块内部寻找弹性更大的品种，市场风险偏好的这种结构性切换对金价整体偏正面。

**参考观点：**趋于偏多但警惕短期波动。

## 白银

**外盘价格：**隔夜白银表现显著强于黄金，现货白银最新报 69.3 美元/盎司附近，日内涨幅约 1.6%；COMEX 白银主力站上 70 美元关口。内盘方面，沪银主力合约收于 16916 元/千克，上涨 1.35%；白银 T+D 报 16856 元/千克，上涨 1.3%。国际银价 8 月以来累计涨幅约 20%，正逼近年内高位区间。**市场分析：**白银本轮上涨由货币贬值交易与工业需求双引擎驱动。一方面，美国联邦债务突破 40 万亿美元背景下的债务货币化担忧，令资金持续将白银视作对冲美元长期走弱的工具，资金面偏多；另一方面，光伏装机放量、电动汽车产量提升与 AI 数据中心基础设施建设拉动了白银的刚性工业需求，且白银市场已连续第六年出现结构性供应短缺，供需基本面为银价提供了坚实底部。但高位风险信号同样在累积，白银对利率与美元的高敏感性意味着，一旦今晚沃什讲话偏鹰，银价的回调幅度或将大于黄金。**参考观点：**警惕高位波动风险。

## 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：83.9 泰铢/公斤；田间胶水：77.5 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，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 65.30%，环比-0.51%，同比-5.67%。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.08%，环比+0.93%，同比+0.19%。库存方面，截至 2026 年 8 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 114.2 万吨，环比下降 1.17 万吨，降幅 1%。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%。关注橡胶开割后的天气物候情况，持续去库下，供给弹性下降。

**参考观点：**关注沪胶主力价格中枢上移。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4300 元/吨，环比降低 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4900 元/吨，环比持平；乙电价差为 600 元/吨，环比增长 40 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 27 日期价回落，基本面方面暂未有明显改善，当前或跟随市场情绪波动。

**参考观点：**基本面未有明显改善，当前或跟随市场情绪波动。

### PP

**现货信息：**PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 9105 元/吨，环比降低 77 元/吨；华东主流价格为 9144 元/吨，环比降低 83 元/吨；华南主流价格为 9301 元/吨，环比降低 85 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 27 日期价回升，当前基本面变化不大，PP 期价或跟随市场情绪波动。

**参考观点：**基本面变化不大，PP 期价或跟随市场情绪波动。

## 甲醇

**现货信息：**太仓主流现货价格报 2895 元/吨；内蒙古北线价格报 2700-2730 元/吨。

**市场分析：**甲醇主力合约 MA2610 收盘价报 2778 元/吨，跌幅 1.84%，盘中运行区间 2755-2845 元/吨。库存方面，港口库存总量 68.56 万吨，较上一期增加 1.86 万吨，港口库存延续小幅累积。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%，华东 MTO 装置多数维持停车；传统下游需求因甲醇价格高位而有所转淡，甲醛开工表现偏弱。利润方面，产业链利润分化明显，煤制甲醇利润可观，下游 MTO 利润修复存在时滞。地缘政治方面，美伊就包含霍尔木兹海峡自由航行条款的停火协议达成共识，地缘风险溢价迅速消退。

**参考观点：**当前甲醇市场处于“地缘溢价出清”与“基本面支撑”的博弈阶段。美伊停火协议突破使地缘风险溢价快速回吐，甲醇主力合约从前期高位大幅回落。但港口仍处偏低水平，国内装置开工低位运行、中东甲醇供应受限、9 月进口预期偏低构成基本面支撑。短期甲醇或延续震荡运行，需重点关注美伊停火协议落地执行情况、霍尔木兹海峡实际通航恢复节奏及地缘溢价出清程度，注意控制风险。

## 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 8480 元/吨，环比上涨 17 元/吨；华东现货主流价 8575 元/吨，环比上涨 12 元/吨；华南现货市场主流价 8800 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 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 27 日 L2701 收盘报 7595 元/吨，期价回升。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 981 元/吨，环比-6 元/吨；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 80.44%，环比+2.13%，纯碱产量 76.62 万吨，环比+2.04 万吨，整体供应小幅提升。库存方面，周内厂家库存 187.27 万吨，环比+2.78 万吨，涨幅 1.51%，库存小幅累积；据了解，社会库存总量 57.34 万吨，增加 8.10 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 929 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，华北 5mm 大板市场价 970 元/吨，华中 5mm 大板市场价 970 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内浮法玻璃开工率 67.24%，环比+0.39%，玻璃周度产量 99.55 万吨，环比持稳，周内 3 条产线改产投料。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 7404.9 万重量箱，环比-36.50 万重量箱，跌幅 0.49%，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，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。

**参考观点：**昨日盘面窄幅回升，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 5935 元/吨（-125 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 5725 元/吨（-3 元/吨）。

**市场分析：**核心矛盾仍是“低库存强现实”与“远月宽松预期”拉锯。华东主港库存处近五年低位（20.6 万 - 27 万吨区间），煤制检修未完、中东船期时滞致 8 月底 - 9 月上旬到港仍低，近月现货偏紧、基差强势；但油制提负、9 月煤制装置重启、北美货抵港令供应边际修复，远端累库预期渐起，结构近强远弱。成本端原油受美伊/霍尔木兹消息牵引波动放大，煤价偏稳。需求侧聚酯开工 81%附近、织机不足六成，“金九”订单未实质放量，终端对高价承接弱，限制上方空间。

**参考观点：**短期区间宽幅震荡。

## 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 2359 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2250-2270 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2250-2260 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，天气因素拖累美玉米单产前景，叠加俄乌冲突带来的地缘风险，共同推动外盘玉米价格维持偏强态势。国内方面，国内新季玉米大部处于灌浆至吐丝关键期，天气变量仍需密切跟踪；同时春玉米陆续集中上市，市场供应整体宽松。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，深加工企业大多维持刚需采购或低库存策略，整体需求缺乏实质增量。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：**陈花生价格维持稳定，主要是前期中秋备货下，陈米快速出货，当前库存已经明显减少，而市场采购之后，现阶段需求明显减少，多空并存。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。

**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18164（-27）元/吨，新疆棉花到厂价报18062（-43）元/吨，中国进口棉指数报96.89（+0.82）美分/磅。国内外价差1947（+86）元/吨，基差1579（+13）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为16988元/吨（+225）元/吨，27日上市销售量为8032.29（-2.57）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：**突破万七，谨慎追高。

### 豆粕

**现货信息：**豆粕现货整体上涨，张家港3190元/吨、大连：3280元/吨、日照：3200元/吨、东莞：3200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，天气扰动为盘面注入升水溢价，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。

**参考观点：**豆粕短线或偏强运行，谨慎操作。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货价格整体下跌，青岛：8810元/吨、东莞：9040元/吨、张家港：8940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：**豆油关注上方8900压力，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2611合约，短线或测试上方价格平台，关注其在上方价格平台处的表现。

### 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 2611 合约，短线或震荡运行。

## 生猪

**现货市场：**全国外三元 10.68 元/公斤，较昨日下跌 0.15 元/公斤；河南外三元 10.76 元/公斤，较昨日下跌 0.15 元/公斤。现货延续下探，产销区同步走弱。

**市场分析：**供应端方面，进入 8 月末市场尚未出现明显扛价惜售，养殖端对前期压栏猪源认卖积极性提升，出栏节奏相对正常且有所加快，现货连续回落。集团猪企月内出栏计划完成较好，日均出栏压力较大，散户与二育大体重猪源亦存在落袋出栏操作，适重生猪供应整体宽松，屠宰企业采购难度明显减弱，能繁母猪存栏虽连续数月环比去化但传导至商品猪出栏收缩仍需时间，中期供应宽松格局未变。需求端方面，消费支撑依然不足，白条批发市场销量偏差、终端需求乏力，多地学校开学带来的增量有限；屠宰企业多按订单开工、开工率维持偏低水平，冻品替代消费较为明显，冷冻猪肉对鲜品市场形成挤占，对适重猪源承接能力偏弱。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，出栏节奏加快与需求跟进不足并存，市场呈现供大于求局面，现货短期或延续偏弱运行，后续关注月末购销节奏变化与 9 月出栏计划完成情况。

**参考建议：**盘面仍处均线下方，弱势格局未改。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 5.27 元/斤，下跌 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 5.15-5.20 元/斤，下跌 0.05 元/斤。

**市场分析：**随着气温回落，蛋鸡产蛋率将呈恢复性提升，供应端压力或逐步显现。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：**期货主力今日止跌企稳，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 109270（-155）元/吨，升 910

**市场分析：**供应端，铜精矿 TC 持续恶化，截至上周五再降 5.03 至 -181.25 美元/干吨，矿端紧缺格局深化；8 月电解铜预估产量 113.92 万吨，环比增 1.1%但同比降 2.76%。库存方面，LME 铜库存减少 1,900 吨至 237,475 吨；上期所铜仓单 32,213 吨，环比减少 2,378 吨；国内电解铜现货社会库存 11.95 万吨，较 20 日降 2.56 万吨，延续去库趋势。需求端，精铜杆 8 月产能利用率预计 63.58%，环比降 0.79%，高铜价叠升高升水对下游消费形成抑制，以刚需采购为主。综合来看，矿端紧缺、LME 注销仓单占比升至 55%以上及国内社库持续去化构成强现实支撑，但消费淡季、高价抑制需求及宏观加息预期摇摆形成上方压制，预计沪铜短期维持高位震荡格局。

**参考观点：**市场情绪较弱，空头优势更大

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 23944 元/吨，涨 40，贴 10。

**市场分析：**宏观方面，美联储降息预期强化，美元指数承压，为金属价格提供宏观情绪支撑。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.30 万吨，同比+2.91%，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 85.60 万吨，较上周减少 3.45 万吨，同比增长 46.95%。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：**短期建议观望。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2696 元/吨，升 82。

**市场分析：**供应端，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 3.67%，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 656.50 万吨，环比增加 7.30 万吨，同比增长 54.00%。供应严重过剩是核心矛盾，库存持续累积，成本线附近或有反复但难改弱势。

**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，涨 100。

**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 9.35 万吨，同比-16.81%，处于中性水平，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 152250（-200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 149200（-250）元/吨，电碳与工碳价差为 3050（+50）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：**暂无明显驱动，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)：3150 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)：3350 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 100.9（+1），青岛 PB（61.5）695（+1），澳洲粉矿 62%Fe702（+2）。  
**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 2068.7（+69.9）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2194 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  
联系方式  
电话：62870127