



2026/09/04

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，原油在地缘摩擦的反复中，供给弹性愈发低下，价格高位中枢坚挺。

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，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，价格震荡偏强。

股指

宏观资讯：沃勒鸽派表态与美股大涨、黄金白银走强，为A股科技与成长方向提供外部催化，9月加息担忧阶段性缓解。但国内成交持续缩量、市场观望情绪仍浓，今晚非农数据是短期方向的关键。若非农进一步走弱，加息预期降温，成长股有望迎来修复窗口；若超预期强势，则仍有压制。

市场分析：9月3日，A股止跌企稳，上证指数微涨0.02%报3942.09点，中证500、中证1000、上证50分别反弹0.34%、0.22%、0.17%，科创50微跌0.40%，市场在连续两日下跌后初步企稳。两市成交17588.05亿元，较前一交易日继续缩量约315亿元，跌破1.8万亿。风格延续防御与周期占优，旅游零售、保险、贵金属、航运港口、电机领涨，科技方向跌幅收窄。期指方面，IF、IH年化贴水率小幅变动（IF升至8.43%、IH收窄至9.92%）。隔夜美联储理事沃勒表态倾向维持利率不变，美股全线大涨（道指涨超600点）、黄金白银大涨，外围风险偏好显著回暖。

参考观点：关注企稳信号。

黄金

宏观与地缘：隔夜最大的变量来自美联储内部，9月加息未确定。数据面延续就业走，上周初请失业金20.6万人，高于预期的20.5万人，续请177.9万人维持低位裁员、缓慢招聘格局；8月ISM服务业PMI录得54.1符合预期，但就业分项仅47.4处于收缩区间，而物价支付指数高达70.3，提示服务业成本压力仍热。美元指数跌至98.83附近的近一周低点，2年期美债收益率降至4.34%、10年期4.75%；美元兑日元自160.39急跌至155.56区域。地缘方面，伊朗袭击美军位于科威特和阿联酋的基地并警告继续回击，WTI连续第四日走高收于91.30美元、布油95.75美元，避险与通胀担忧并存。

市场分析：多重利多共振下，现货黄金隔夜反攻，纽约尾盘收报 4472.28 美元；COMEX 黄金期货收涨 2.47%报 4523.85 美元。沪金夜盘收涨 2.03%报 971.38 元/克，沪银同步走强。至此金价已基本收复沃什杰克逊霍尔讲话以来的大部分跌幅，前期 4400—4465 美元阻力区被有效突破。资金面上，SPDR 黄金 ETF 继 9 月 1 日、2 日分别增持 4.28 吨、9.98 吨后，持仓升至 1056.62 吨的历史高位区间，机构两日累计加仓逾 14 吨，抄底特征明显；本轮反弹或属于利率预期快速修正和超跌回补的合力，其持续性高度依赖数据验证。

参考观点：操作上追高需谨慎。

白银

外盘价格：现货白银隔夜盘中涨超 3%突破 67 美元，纽约尾盘收报 66.98 美元；COMEX 白银期货收涨 3.30%报 67.62 美元。沪银夜盘收涨 2.88%报 16419 元/千克，白银 T+D 报 16280 元。金银比回落至 66.8 附近，白银弹性优势再度显现；铂金、钯金分别大涨 4%、5.9%，贵金属板块全面走强。

市场分析：白银本轮反弹的三重驱动，一是利率敏感属性在加息预期降温交易中受益，涨幅连续两日领先黄金；二是避险需求叠加光伏、AI 数据中心工业刚需，64 美元支撑确认后空头回补加速；三是油价高位运行强化通胀对冲配置。但资金面存在分化信号，iShares 白银 ETF 减持 40.23 吨至 15319.69 吨，与黄金 ETF 的持续增持形成对比。技术上，67 美元上方为前期密集套牢区，突破需非农配合。

参考观点：中东局势若进一步升级，白银的避险弹性将逊于黄金，注意仓位平衡。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18150 元/吨，泰烟三片：24000 元/吨，越南 3L 标胶：18500 元/吨，20 号胶：15800 元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.11 泰铢/公斤；泰三烟片：83.6 泰铢/公斤；田间胶水：78.5 泰铢/公斤；杯胶：71 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，中国半钢胎样本企业产能利用率为 65.30%，环比-0.51%，同比-5.67%；全钢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 30 日，中国天然橡胶社会库存 114.4 万吨，环比增加 0.2 万吨，增幅 0.18%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 62.77 万吨，环比上期减少 0.38 万吨，降幅 0.6%。保税区库存 7.68 万吨，增幅 10.01%；一般贸易库存 55.09 万吨，降幅 1.92%。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：关注沪胶主力价格前高压力，但整体价格中枢上移。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4720 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5100 元/吨，环比持平；乙电价差为 380 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 68.22%，环比减少 2.46%，同比减少 7.80%；其中电石法在 69.50%，环比减少 3.28%，同比减少 7.75%，乙烯法在 65.25%，环比减少 0.55%，同比减少 7.70%。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 27 日，PVC（华东+华南）社会库存在 115.59 万吨，环比减少 1.41%，同比增加 28.96%；其中华东地区在 111.34 万吨，环比减少 1.3%，同比增加 34.66%；华南地区在 4.25 万吨，环比减少 4.37%，同比减少 38.81%。新增样本华北地区库存在 4.79 万吨，环比减少 0.71%。9 月 3 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 9625 元/吨，环比增长 245 元/吨；华东主流价格为 9626 元/吨，环比增长 220 元/吨；华南主流价格为 9698 元/吨，环比增长 280 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 0.10 个百分点至 69.42%，中石化产能利用率环比下降 1.54%至 55.14%。国内聚丙烯产量 72.33 万吨，相较上周的 72.23 万吨增加 0.1 万吨，涨幅 0.14%；相较去年同期的 80.88 万吨减少 8.55 万吨，跌幅 10.57%。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 0.30 个百分点至 45.00%。库存方面，截至 2026 年 8 月 26 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 37.19 万吨，较上期下降 0.53 万吨，环比下降 1.41%。9 月 3 日期价回落，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 3383 元/吨；内蒙古北线价格报 3062.5 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2610 收盘价报 3158 元/吨，涨幅 0.03%，盘中运行区间 3135-3252 元/吨。库存方面，港口库存总量 64.15 万吨，较上一期减少 4.41 万吨，港口库存位于低位。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 81.90%，装置重启窗口逐步打开，预计 9 月中下旬供应逐步放量；海外供应深度收缩，伊朗多套甲醇装置仍维持停车或低负荷运行状态，海峡区域浮仓因地缘封锁难以转化为有效供给。需求方面，MTO 装置开工率 75.13%，沿海烯烃装置停车较多，整体开工率依旧不高；9 月传统下游迎“金九银十”旺季，开工边际回暖，但整体需求增量有待提升，甲醛开工率低位回升，醋酸开工维持高位，MTBE 开工小幅回落。利润方面，产业链利润严重分化，煤制甲醇利润可观，下游 MTO 利润持续承压，高价原料向下游传导仍不顺畅。地缘政治方面，美伊冲突持续升级，国际油价走强，霍尔木兹海峡维持封锁状态。

参考观点：当前甲醇处于地缘溢价回归与基本面偏强的共振阶段。地缘不确定性下甲醇价格弹性较大。短期走势取决于中东局势演变，建议密切关注美伊冲突走向、海峡通航进展及伊朗装置复工情况，注意控制风险。

塑料

现货信息：华北现货主流价 9008 元/吨，环比上涨 18 元/吨；华东现货主流价 9200 元/吨，与昨日持平；华南现货市场主流价 9395 元/吨，环比下跌 18 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 74.83%，较上周期上涨 1.57%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.88 万吨，较上周期增加 0.25 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 37.68%，较上周期环比上涨 1.93%。库存端看，截至 2026 年 8 月 28 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 39.05 万吨，较上周期去库 4.55 万吨。9 月 3 日 L2701 收盘报 8240 元/吨，期价下跌。本周聚乙烯市场预计维持高位震荡。美伊地缘局势持续博弈，将对成本端形成有力托底；同时传统“金九”旺季逐步落地，下游加工企业开工有望加快回升，终端需求不断修复，进一步利好现货行情。整体来看，受地缘因素扰动，本周供需同步回暖，叠加社会库存处于低位形成支撑，行情大概率在高位区间反复波动。

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 996 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 75.47%，环比-4.97%，纯碱产量 71.88 万吨，环比-4.74 万吨，周内博源化工设备检修，持续时间待定，整体供应有所回落。库存方面，周内厂家库存 191.13 万吨，环比+3.86 万吨，涨幅 2.06%，库存继续小幅累

积；据了解，社会库存总量 58.50 万吨，增加 1.16 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面变化幅度不大，不过近期地产政策利好提振市场情绪，且纯碱估值处于历史低位，盘面短期情绪较为积极，但在基本面压力下不具备持续性上涨动能，建议震荡偏强看待。关注行业装置检修力度、现货价格变动、下游行业产能变化、商品市场相关品种走势。

参考观点：昨日盘面窄幅回落，短期建议震荡偏强看待。

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 1090 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 67.19%，环比-0.05%，玻璃周度产量 99.46 万吨，环比-900 吨，周内 1 条产线计划放水。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 7367.5 万重量箱，环比-37.40 万重量箱，跌幅 0.5%，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，不过近期地产利好提振市场情绪，盘面短期仍有阶段性反弹空间但缺乏持续上涨动能，短期震荡偏强看待。关注原料煤炭价格走势、需求力度、宏观政策动态。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期建议震荡偏强看待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6430 元/吨（-65 元/吨）。

市场分析：成本端方面，国际油价受美伊局势不确定性影响出现反弹。有消息称美国方面拒绝重新执行谅解备忘录条款，美伊局势仍存不确定性，国际油价上涨。国内 PTA 行业库存降至 105.16 万吨，环比减少 15.82 万吨，已连续多周保持去库态势。从更长周期看，行业库存自 4 月中旬的 449.14 万吨高点持续回落，累计降幅显著。当前 PTA 市场处于供需转弱的过渡阶段。供应端多套装置重启带来持续增量预期，而下游聚酯因终端订单不佳面临负荷下降压力，供需转弱预期强烈。

参考观点：地缘反复，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 6875 元/吨（+125 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：关注成本端异动，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 2188 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2384 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2280 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2260-2270 元/吨。

市场分析：外盘方面，天气因素拖累美玉米单产前景，叠加俄乌冲突引发的地缘风险溢价，共同推动外盘玉米价格维持偏强运行。国内方面，新季玉米大部处于灌浆至吐丝关键期，天气升水对市场情绪形成支撑，但天气变量的演变仍需持续跟踪；与此同时，春玉米陆续集中上市，市场整体供应保持宽松。需求端表现疲弱，饲料企业受养殖持续亏损影响，仅维持刚需采购；深加工企业也多采取刚需补库或低库存策略，整体需求缺乏

实质性增量。当前价格已从成本线附近的 2200 元/吨反弹至 2300 元/吨，但基本面缺乏实质利好，本轮上涨更多源于低估值下的情绪修复与价格修复。

参考观点：短期期价震荡偏强运行，关注主力合约上方压力位 2300 元/吨一线得失。

花生

现货价格：陈花生剩余越来越少，当前贸易商在清库，议价交易为主，交易不活跃。辽宁白沙通米 3.90 元/斤，稳定；河北花豫通米 3.90 元/斤，稳定；山东维花通米 4.50 元/斤，稳定，白沙通米 3.20 元/斤，稳定，海花通米 3.30 元/斤，稳定，鲁花通米 3.80 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，但若新季减产预期被市场证实，届时其对价格的底部支撑作用同样不可忽视。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 18253（-173）元/吨，新疆棉花到厂价报 18119（-216）元/吨，中国进口棉指数报 96.56（-2.6）美分/磅。国内外价差 1800（+25）元/吨，基差 1659（+2）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 17228 元/吨（+240）元/吨，9 月 3 日上市销售量为 8025.97（+21.94）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉优良率回升叠加多头获利了结，价格下探。国内市场方面，供应端，BOC 调查减产预期落地，九月新棉集中上市。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%，纺织品累计出口同比增长 3.7%，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，下方支撑仍存；同时，持续性抛储政策叠加下游复苏缓慢，压制上方空间。短期盘面受外盘驱动以及国内减产驱动减弱，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：观望或逢低试多，谨慎操作。

豆粕

现货信息：豆粕现货部分下跌，张家港 3230 元/吨、大连：3340 元/吨、日照：3230 元/吨、东莞：3280 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。在远月减产担忧情绪发酵下，下游企业集中采购远月合同，豆粕成交放量。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：豆粕注意技术回调风险，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格整体上涨，青岛：9250 元/吨、东莞：9500 元/吨、张家港：9410 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：豆油短期偏强，谨慎追高。

菜粕

现货市场：防城港贸易商进口压榨菜粕基差报价 RM2601+80 元/吨（提货月：26 年 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，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：张家港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I01+670 元/吨（提货月：26 年 9 月）。基差较上一个交易日涨 50 元/吨。

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 10.99 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤；河南外三元 11.22 元/公斤，较昨日上涨 0.05 元/公斤。现货低位企稳，产销区涨跌互现。

市场分析：供应端方面，经过月初连续回落，现货价格重心已回到 11 元附近，养殖端低价惜售情绪有所抬头，河南等北方产区报价止跌小幅回升，但全国均价仍未摆脱弱势，企稳基础尚不牢固。集团企业出栏节奏已恢复正常，前期二次育肥与压栏猪源尚未出清，后移产能面临集中释放，标猪供应整体偏宽松，养殖端缺乏一致性挺价意愿，二季度末能繁母猪存栏虽已回落至正常保有量目标附近的绿色合理区间，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，学生返校备货接近尾声，居民家庭消费与团膳需求虽随天气转凉边际改善，但增量仍显有限；屠宰企业开工率维持在偏低水平，冻品库存处于高位使分割入库意愿不足并对鲜品市场形成挤占，采购上以刚需为主、压价心态仍存，中秋备货尚待启动。总体来看，养殖端惜售支撑现货低位止跌，但供应宽松与需求承接不足的格局尚未扭转，现货短期或维持窄幅震荡整理，后续关注双节备货启动力度与养殖端出栏节奏变化。

参考建议：仍处均线下方，反弹高度或受限制。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 5.00 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 4.90-4.95 元/斤，稳定。

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，提升了远期供应压力。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。中秋节日备货需求尚存，但终端对高价抵触情绪升温，主动补库意愿低迷，难以对市场形成有效提振。

参考观点：期货主力今日震荡反弹，3800 关口压力仍存，临近中秋备货尾声，现货端支撑力度逐步减弱。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 24354 元/吨，涨 257，升 15。

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，对高库存、高利润形成一定压力。

参考观点：短期偏强运行。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2687 元/吨，跌 4，贴 38。

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 23800 元/吨，涨 200。

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。

沪铜

现货信息：长江 1#铜均价 109315 (+355) 元/吨，对当月合约升水 820 元/吨

市场分析：供应端，铜精矿 TC 进一步降至 -182 美元/干吨历史极端低位，矿端紧缺持续深化；7 月国内电解铜实际产量 113.88 万吨，环比减少 0.55%。库存方面，LME 铜库存降至 234,275 吨，较前日减少 1,300 吨；国内电解铜社会库存周度下降约 2.6 万吨至 11 万吨以下。需求端，月初下游补库需求有所释放，但高铜价叠加高升水仍压制采购力度。综合来看，矿端紧缺、LME 及国内库存持续去化构成强现实支撑，但高价抑制消费形成上方压制，预计沪铜短期高位震荡运行。

参考观点：高位震荡阶段，建议暂时观望

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 155950（-800）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 152950（-800）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 23,808 吨，环比增加 801 吨；9 月国内排产预计 11.68 万吨，环比上涨 9.7%。库存方面，SMM 大样本库存 78,802 吨，周环比减少 7,590 吨，去库加速。供应端扰动方面，雅宝智利工会罢工投票通过，视下窝环评公示撤销，供应恢复预期后移。需求端，8 月国内电池排产环比增长 8.73%，下游“金九银

十”旺季备货支撑强劲。综合来看，现货大幅上涨、社会库存加速去化构成强现实，但期货大幅回落、仓单持续攀升反映远期供应压力，短期震荡偏弱运行。

参考观点：关注前期低点支撑强度，建议暂时观望。

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，工业硅周度产量约 8.2 万吨，环比持平，西南丰水期开工维持高位；多晶硅周度产量 26,300 吨，环比增加 0.77%，8 月月度产量约 11.82 万吨。库存方面，工业硅社会库存 49.3 万吨，处历史高位；多晶硅厂家库存 30.9 万吨，环比累库；交易所仓单方面，工业硅 33,559 手，多晶硅 23,940 手。需求端，有机硅周度 DMC 产量 4.03 万吨；铝合金开工持稳；硅片厂库存高位以优先去库为主。综合来看，工业硅供应收缩预期与大厂减产落地形成托底，但高库存制约上方空间，短期震荡运行；多晶硅受资金情绪推动大涨，但供强需弱、库存高企格局未改，持续性存疑。

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)：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 101.45 (+0.1)，青岛 PB (61.5) 693，澳洲粉矿 62%Fe699 (-9)。

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 2224.4（+23.7）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2338 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下行格局。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