

宏观金融类

股指

【行情资讯】

重要消息：8月初公布的7月官方制造业PMI降至49.2%，非制造业商务活动指数降至49.0%，经济景气有所回落；RatingDog制造业和服务业PMI仍处扩张区间，显示行业间仍存在一定分化。7月出口和进口继续保持较快增长，高技术产品出口表现相对较强。海外方面，美联储政策分歧、日元干预及日本后续政策路径仍受到关注，外部环境可能继续存在扰动。

经济与企业盈利：7月生产、新订单等部分指标有所走弱，但高技术制造、装备制造及出口相关行业仍表现出一定韧性。外需对经济仍有一定支撑，内需修复节奏则有待后续数据进一步验证。8月逐步进入中报披露阶段，科技、高端制造等行业盈利兑现情况可能成为后续关注重点，行业间盈利分化或仍将延续。

利率与流动性：国内流动性总体维持相对平稳，货币政策仍以保持资金面合理充裕为主。后续政府债券发行、财政资金投放及央行公开市场操作节奏可能对短期资金面形成一定影响。海外方面，美联储后续利率路径仍存在分歧，日本货币政策及汇率变化也可能继续影响全球利率和汇率预期。

【策略观点】

8月国内市场可能继续处于政策落实与基本面验证阶段，后续可关注通胀、消费、投资、工业生产及金融数据变化。海外方面，美联储政策预期、日元走势、中东局势及国际油价仍可能带来扰动。整体来看，经济和企业盈利修复仍存在一定结构性差异，后续表现或更多取决于政策落地、盈利变化及风险偏好的边际变化。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

国债

【行情资讯】

经济及政策：基本面而言，当前经济数据总体呈现结构分化格局，外需改善继续对工业生产形成支撑，但内生需求恢复仍相对偏弱。从供需两端看，7月制造业PMI的细分项中，生产指数环比变动-1.5个百分点至49.9%，新订单环比变动-2.7个百分点至48.5，受季节性和基数等因素影响有所回落。此前投资端仍受到房地产拖累，固定资产投资压力显现。整体而言，当前内需修复仍需要政策扶持，经济回升动能的持续性仍有待观察。海外方面，短期美联储加息预期有所缓和。

1、8月7日，海关总署发布数据显示，中国7月出口（以人民币计价）同比增17.8%，前值增20.8%；进口增21.2%，前值增29.4%；贸易顺差7670.7亿元，前值8590.5亿元。

2、美国7月ADP就业人数增4.4万人，预期增7万人，前值自增9.8万人修正至增9.5万人。

3、7月份，国务院批复的《扩大消费“十五五”规划》对外发布，将住房消费纳入大宗耐用商品消费范畴并置于首位。多个热点城市正谋划出台住房消费提振举措。其中，成都着力从优供给、增需求、去库存、稳预期方面提出住房销售政策，包括优化供给促进供需平衡、支持住房消费满足多元需求等，目前相关政策尚在内部研究中，最终确定后将第一时间公开发布；合肥正结合国家政策导向，会同相关部门统筹研究促进“大消费”部门协同联动行动方案。

4、8月5日，中华人民共和国财政部在香港特别行政区，面向机构投资者招标发行2026年第四期150亿元人民币国债，受到投资者广泛欢迎，认购倍数4.67倍。其中，2年期50亿元，发行利率1.27%；3年期40亿元，发行利率1.30%；5年期40亿元，发行利率1.43%；15年期10亿元，发行利率1.99%；30年期10亿元，发行利率2.24%。

6、欧元区7月服务业PMI终值51.7，预期51.6；7月综合PMI终值52，预期51.9。

7、央行公布2026年7月各项工具流动性投放情况，中央银行贷款方面，常备借贷便利（SLF）净回笼10亿元；中期借贷便利（MLF）净投放1000亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼1161亿元；公开市场业务方面，7天期逆回购净投放-2495亿元，公开国债买卖净投放500亿元；中央国库现金管理净投放300亿元，其他期限逆回购净投放7000亿元。

8、8月7日，海关总署发布数据显示，中国7月出口（以人民币计价）同比增17.8%，前值增20.8%；进口增21.2%，前值增29.4%；贸易顺差7670.7亿元，前值8590.5亿元。

流动性：上周央行进行4165亿元逆回购和5000亿元买断式逆回购操作，有21420亿元逆回购与3000亿元买断式逆回购到期，净回笼9255亿元，DR007利率收于1.38%。

利率：1、最新10Y国债收益率收于1.71%，周环比-0.28BP；30Y国债收益率收于2.19%，周环比-0.00BP；2、最新10Y美债收益率4.69%，周环比-6.00BP。

小结：基本面看，7月PMI数据显示，供需两端均较前值有所回落，主要受到高温多雨天气、季节性和基数等因素影响。分项看，高技术制造业仍是主要支撑，但内生需求恢复仍相对偏弱，经济运行延续结构性分化特征。当前总需求修复斜率有限，需求端偏弱背景下利率上行空间有限，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。短期债市热度和情绪有所升温，考虑到资金面后续有望延续平稳偏松态势，但三季度政府债供给压力可能增强，当前30Y-10Y利差仍有进一步压缩空间，因此中短债行情可能偏向短期震荡，超长债则可关注逢低短多机会。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

贵金属

【行情资讯】

上周截至周五收盘，沪金涨5.65%，报936.76元/克，沪银涨9.97%，报15,635.00元/千克；COMEX金涨7.06%，报4401.30美元/盎司，COMEX银涨9.26%，报63.80美元/盎司；10年期美债收益率报4.69%；美元指数涨0.01%，报99.96；

贵金属在经历较长时间的横盘震荡后，8月5日受中东地缘局势缓和、宏观环境边际向好催化突破

阻力位。本周三中东地缘风险趋缓，美国财长贝森特声称美伊有望于周三达成相关协议以开放霍尔木兹海峡，同时伊朗软化立场考虑允许欧洲参与霍尔木兹海峡排雷，市场情绪回暖，原油价格下行，实际利率与通胀预期同步走低。

贝森特推动美日协同操作，在稳定日元汇率的同时管控美债收益率，向市场释放流动性宽松信号。继 7 月 31 日美日实施联合汇率干预后，8 月 3 日贝森特再度表态称将与日本保持密切政策沟通，不排除后续再度开展联合干预，并鼓励运用 FIMA 回购工具服务外汇调控，推动美债收益率及美元指数小幅回落，对贵金属带来边际利好。

就美国经济基本面来看，就业方面，继 7 月 ADP 就业超预期回落至 4.4 万人后，7 月美国季调非农就业环比减少 2.3 万人，打破此前十二个月月均新增 3.4 万人的温和扩张节奏，市场下调对于未来加息预期定价。但 ISM 制造业 PMI 数据仍表明当前存在结构性通胀约束。7 月 ISM 制造业 PMI 达 55.6，较 6 月抬升 2.3 个百分点、创下 2022 年 5 月以来新高，制造业连续七个月保持扩张，五大分项全部突破荣枯线，内外需求改善的同时生产与就业分项同步修复。但供应链扰动、原材料成本压力持续存在，关键零部件交付周期拉长，物价分项维持高扩张水平，拖累商品通胀回落节奏。同时就近期联储官员表态来看，卡什卡利、库克等官员释放鹰派表态，同时据《金融时报》报道称若后续通胀数据持续高企，沃什大概率支持 9 月加息，市场或仍保留对加息预期的博弈空间。

【策略观点】

中东地缘紧张局势缓和带动油价回落，美债收益率与实际利率同步下行。叠加美日联合出手干预日元汇率，美元指数阶段性承压，对贵金属价格带来边际利好。在经历此前震荡盘整后，贵金属价格突破下行趋势线，北美及亚洲 ETF 黄金持仓同步上行，市场多头情绪有所回暖。继此前 ADP 就业数据显现降温迹象后，7 月非农数据再度超预期走弱，市场下调未来加息预期。数据公布后 FedWatch 各时点加息预期普遍回落，市场押注 9 月加息概率回落至 44%，对贵金属价格形成支撑。后续需关注本周三晚 CPI 数据，策略上建议短期看多，沪金主力合约参考运行区间 900-960 元/克，沪银主力合约参考运行区间 15000-16100 元/千克。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328；廖霁云，从业资格号：F03157307）

有色金属类

铜

【行情资讯】

上周铜价冲高回落，沪铜主力合约周涨 2.79%（截至周五收盘），伦铜周涨 1.59% 至 14022 美元/吨。三大交易所库存加总 94.9 万吨，环比减少 1.8 万吨，其中上期所库存增加 0.1 至 7.0 万吨，LME 库存减少 2.7 至 22.3 万吨，COMEX 库存增加 0.8 至 65.6 万吨。上海保税区库存减少 0.5 万吨。国内电解铜现货亏损扩大，洋山铜溢价下滑。现货方面，华东地区现货升水期货 70 元/吨；LME 市场 Cash/3M 升水 114.6 美元/吨。需求端，盘面冲高现货成交相对偏稳，中下游企业开工继续下滑，线缆开工率走弱。国内精废价差扩大至 4680 元/吨，废铜替代优势提高，再生铜杆开工率小幅回落。

【策略观点】

中东冲突依然反复，美国非农数据弱于预期推动美联储加息概率下调，情绪面有支撑。产业上看铜精矿供应维持紧张，现货粗炼费续创新低，铜价支撑较强。精炼铜端随着价格上涨，国内库存转增，不过累库幅度仍不大。美铜相对伦铜价差冲高回落，美国征收精炼铜关税预期有所弱化，但不确定性犹存。短期建议继续关注美国铜关税预期变化和国内通胀数据，铜价或维持高位震荡。本周沪铜主力运行区间参考：104000-110000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13600-14400 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铝

【行情资讯】

上周有色氛围偏暖，铝价抬升，沪铝周内涨 1.74% 至 24040 元/吨（截至周五下午收盘）；伦铝周涨 2.35% 至 3270 美元/吨。沪铝期货持仓增加，8 月 6 日铝锭库存录得 92 万吨，周环比减少 1.1 万吨。保税区库存录得 11.7 万吨，环比增加 0.4 万吨。铝棒库存 13.3 万吨，环比增加 0.6 万吨。8 月 7 日 LME 铝库存录得 25.6 万吨，周环比减少 0.8 万吨。国内华东铝锭现货贴水期货幅度小幅扩大，LME 市场 Cash/3M 升水回落。供应方面，上周国内电解铝铝水比例小幅抬升。需求端，国内铝下游龙头企业开工率环比下滑 0.1 个百分点至 60.1%，其中铝棒开工率抬升，铝板带、铝合金开工偏稳，铝箔、铝杆、铝型材开工率下滑。

【策略观点】

中东冲突相对反复，美联储加息概率下调，情绪面中性偏暖。产业上看海外供应恢复和增加预期强化，但短期内短缺格局大概率延续。国内下游需求即将季节性回升，叠加铝锭进口亏损仍偏大，库存去化有望维持。在此背景下铝价预计震荡冲高。本周沪铝主力合约运行区间参考：23400-24500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3150-3350 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

锌

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪锌指数收涨 1.36%至 25957 元/吨，单边交易总持仓 28.33 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 60.5 美元/吨至 3787 美元/吨，总持仓 24.87 万手。SMM0#锌锭均价 25940 元/吨，上海基差-30 元/吨，天津基差-120 元/吨，广东基差-90 元/吨，沪粤价差-60 元/吨。

国内结构：上期所锌锭期货库存录得 11.02 万吨，据钢联数据，8 月 6 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.5 万吨，较 8 月 3 日增加 0.37 万吨。内盘上海地区基差-30 元/吨，连续合约-连一合约价差-50 元/吨。海外结构：LME 锌锭库存录得 9.71 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.27 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 65.67 美元/吨，3-15 价差 147.36 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.019，锌锭进口盈亏为-4882.38 元/吨。

产业数据：锌精矿国产 TC-1150 元/金属吨，进口 TC 指数-98 美元/干吨。锌精矿港口库存 23.4 万实物吨，锌精矿工厂库存 47.5 万实物吨。镀锌结构件周度开工率录得 51.95%，原料库存 1.2 万吨，成品库存 37.7 万吨。压铸锌合金周度开工率录得 46.26%，原料库存 1.0 万吨，成品库存 1.1 万吨。氧化锌周度开工率录得 49.75%，原料库存 0.2 万吨，成品库存 0.7 万吨。

【策略观点】

当前锌产业内外分化严重。锌矿端，国内锌矿维持紧缺，锌精矿加工费加速跌至历史低位，冶炼普遍亏损。但锌锭社会库存仍维持高位，国内精炼锌过剩格局未改，出口利润进一步扩大前，分流海外紧平衡能力有限。LME 市场，锌锭注销仓单抬升，注册仓单跌破短期震荡区间，挤仓风险抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。叠加原油回落、美元走弱提振有色情绪，带动锌价突破走强，短期预计锌价高位偏强运行，存在结构性风险。中长期看，LME 市场结构性风险结束后，随着国内出口放量、LME 注销仓单兑现，价格有望回归偏弱基本面，但需密切跟踪伦锌月差回落、出口放量两大拐点信号，不宜过早博弈。（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

铅

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪铅指数收涨 0.52%至 15735 元/吨，单边交易总持仓 13.38 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 6.5 美元/吨至 1890 美元/吨，总持仓 18.81 万手。SMM1#铅锭均价 15575 元/吨，再生精铅均价 15550 元/吨，精废价差 25 元/吨，废电动车电池均价 9250 元/吨。

国内结构：上期所铅锭期货库存录得 5.66 万吨，据钢联数据，8 月 6 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.46 万吨，较 8 月 3 日增加 0.51 万吨。内盘原生基差-75 元/吨，连续合约-连一合约价差-65 元/吨。海外结构：LME 铅锭库存录得 42.46 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 6.31 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-47.58 美元/吨，3-15 价差-145.5 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.235，铅锭进口盈亏为 85.79 元/吨。

产业数据：原生端，铅精矿港口库存 4.2 万吨，工厂库存 41.1 万吨，折 29.6 天。铅精矿进口 TC-170 美元/干吨，铅精矿国产 TC150 元/金属吨。原生开工率录得 66.47%，原生锭厂库 2.2 万吨。再生端，铅废库存 8.6 万吨，再生开工率录得 20.00%，再生锭厂库 2.9 万吨。需求端，铅蓄电池开工率 61.15%。

【策略观点】

铅精矿工厂库存与港口库存均有下滑，原生铅开工率小幅下滑。再生铅原料库存小幅抬升，再生铅开工率低位企稳。铅锭冶炼厂成品库存小幅下滑。下游蓄企开工止跌企稳。伦铅库存在大幅交仓后维持历史高位。原油价格回落较多，海外通胀预期下滑，有色金属与原油价格一定程度呈现反向波动，有色板块情绪短期转暖。预计铅价短期止跌企稳，但中期仍将维持偏弱运行。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

镍

【行情资讯】

8月7日，沪镍主力合约收报130460元/吨，较前日上涨0.78%，周跌0.93%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-50元/吨，较前日上升100元/吨；金川镍现货升水均价1300元/吨，较前日上升150元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报64.9美元/湿吨，较前日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报28美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报1134.5元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

镍价在快速下跌后反弹。海外宏观方面，美国7月就业人数意外减少2.3万人，劳动力市场明显降温，美国10年期国债收益率回落至4.64%左右，市场对美联储继续加息的预期下降。宏观环境对镍价影响中性，利率预期缓和及美债收益率回落有利于有色金属估值，但就业走弱同时压低海外经济及工业需求预期，宏观利多持续性有限。基本面来看，进口镍贴水明显收窄，金川镍升水回升，低价刺激现货采购情绪改善。印尼镍矿和高镍生铁价格保持稳定，成本端暂未继续走弱。不过，印尼镍产品供应增长和全球显性库存高位的格局尚未改变，镍价反弹仍缺乏持续性基本面驱动。预计镍价低位震荡，现货改善和宏观流动性预期支撑下方，供应过剩限制上方空间。沪镍主力合约参考运行区间12.5-13.3万元/吨，伦镍3M合约参考运行区间1.50-1.68万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

锡

【行情资讯】

8月7日，沪锡主力合约收报434910元/吨，较前日下跌0.10%，周涨2.19%。现货升贴水报600元/吨，较前日下降150元/吨。SHFE仓单库存报4848吨，较前日增加116吨。LME库存为5690吨，较前日减少105吨。截至印尼交易所月累计成交量为110吨。

【策略观点】

锡价维持高位震荡。海外宏观方面，美国就业数据明显走弱，美债收益率随之回落，美联储继续加息的紧迫性下降。宏观环境对锡价影响中性偏多，利率和美债收益率回落改善高位有色金属估值，但就业收缩使海外电子及工业需求预期承压，限制宏观利多幅度。基本面来看，缅甸佤邦锡矿复产进度仍然偏慢，雨季、矿区修复及生产物资供应限制矿端增量，国内冶炼企业原料供应仍然偏紧。需求端以刚需采购为主，现货升水下降反映高价对下游补库形成抑制。库存方面，SHFE仓单继续增加，本周累计增加397吨，

国内现货紧张程度边际缓解；LME 库存进一步下降，海外低库存继续对价格形成支撑。预计锡价维持高位震荡，矿端约束和 LME 库存去化支撑价格，国内仓单增加及高价抑制需求限制上涨空间。国内主力合约参考运行区间 42.0-45.0 万元/吨，海外伦锡参考运行区间 50000-56000 美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

碳酸锂

【行情资讯】

上周五五矿钢联碳酸锂现货指数(MMLC)晚盘报 142130 元，周内-0.04%。MMLC 电池级碳酸锂报价 139700-145400 元，工业级碳酸锂报价 136700-142400 元。LC2609 合约收盘价 140000 元，较前日收盘价-1.03%，周内+1.63%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-700 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 2005-2125 美元/吨，均价较前日+0.49%，周内-2.13%。

【策略观点】

8 月部分锂盐企业仍处于计划检修阶段，新疆部分碳酸锂产线检修预计持续至月底，阶段性减量继续存在。锂辉石价格小幅回升，矿端成本支撑有所修复；江西锂矿手续推进及产能恢复预期仍对中长期供应形成压力，实际产量释放节奏仍需持续验证。需求方面，8 月国内锂电池排产预计环比增长 7.4%，储能电池和头部电池企业订单是主要增量来源，排产增长与连续去库相互验证。短期库存去化、检修减量和需求增长支撑现货，期货贴水也限制进一步下跌空间；产量边际恢复、远期供应增长及高价采购谨慎限制反弹高度。预计碳酸锂偏强震荡，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 137000-144000 元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

氧化铝

【行情资讯】

期货价格：截至 8 月 7 日下午 3 时，氧化铝指数上周上涨 2.77%至 2709 元/吨，持仓减少 6.2 万手至 51.5 万手。国内整体商品氛围回暖，叠加海外氧化铝价格走强，带动氧化铝盘面价格反弹。基差方面，山东现货价格报 2705 元/吨，升水 09 合约 6 元/吨。月差方面，连 1-连 3 月差收盘录得-19 元/吨。

现货价格：上周部分地区氧化铝现货价格承压，广西、贵州、河南、山东、山西和新疆地区现货价格分别下跌 10 元/吨、持平、下跌 15 元/吨、下跌 15 元/吨、下跌 15 元/吨、持平。

库存：上周氧化铝社会总库存累库 4.3 万吨至 644.1 万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存、港口库存分别累库 2.4 万吨、累库 3 万吨、去库 0.9 万吨、去库 0.2 万吨。上周氧化铝上期所仓单合计累库 0.57 万吨至 25.65 万吨。交割库存累库 0.57 万吨至 37.77 万吨。

矿端：进口矿方面，上周几内亚铝土矿 CIF 价格上涨 1 美元/吨至 70 美元/吨，澳大利亚铝土矿 CIF 价格维持 66.5 美元/吨。几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展。

供应端：截至 2026 年 8 月 10 氧化铝周度产量录得 187.3 万吨，较前周增加 2.3 万吨，新建产能持续释放产量。

进出口：截至 8 月 10 日，上周澳洲 FOB 价格上涨 12 美元/吨至 356 美元/吨，进口盈亏录得-293 元/吨，进出口窗口均未打开。

需求端：2026 年 7 月电解铝运行产能 4537 万吨，较上月环比增加 6 万吨。开工率方面，7 月电解铝开工率上涨 0.13%至 98.41%。

【策略观点】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中期过剩格局仍难以改变；短期建议观望为主。A02609 合约参考运行区间：2600-2750 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

不锈钢

【行情资讯】

期现市场：据 MYSTEEL，08 月 07 日无锡不锈钢冷轧卷板均价报 14800 元/吨，环比-1.33%；山东 7%-10%镍铁出厂价为 1140 元/镍，环比-0.87%；废不锈钢均价报 10250 元/吨，环比+1.00%。不锈钢主力合约周五下午收盘价 14665 元/吨，环比-0.74%。

供给：据 MYSTEEL，08 月国内冷轧不锈钢排产 144.01 万吨。07 月粗钢产量为 357.76 万吨，环比+6.39 万吨，同比 11.42%。01-07 月产量累计同比 9.06%。据 MYSTEEL 样本统计，07 月 300 系不锈钢粗钢产量达 183.92 万吨，环比-6.85%；07 月 300 系冷轧产量 68.49 万吨，环比-7.78%。

需求：据 WIND 数据，国内 2026 年 01-06 月，商品房累计销售面积 40139.62 万 m²，同比-11.60%；06 月单月，商品房销售面积为 8819.71 万 m²，同比-16.28%。06 月冰箱/家用冷柜/洗衣机/空调当月同比分别为 28/13.8/-3.3/8.5%；06 月燃料加工业累计同比-5.6%。

库存：08 月 07 日不锈钢社会总库存为 103.89 万吨，环比-3.24%；08 月 07 日期货仓单库存 8.55 万吨，环比-2260 吨。08 月 07 日不锈钢 200/300/400 系社库分别为 17.22/65.56/25.91 万吨，其中 300 系库存环比-5.73%；不锈钢海漂量 3.37 万吨，环比+6.18%，卸货量 9.03 万吨，环比-4.17%。

成本：08 月 07 日山东 7%-10%镍铁出厂价 1140 元/镍，环比+10 元/镍，福建地区铁厂当前盈利 124 元/镍。

【策略观点】

观点：7 月不锈钢市场维持强成本与淡季弱需求博弈格局。成本端，海外园区供电扰动导致镍铁外发量收缩，加之持货商惜售，镍铁现货价格表现坚挺；铬铁方面，海外铬矿挺价意愿强烈，铬铁综合生产成本持续抬升，现货价格已长期倒挂于成本线。供应端，8 月钢厂排产维持高位，供应预期整体宽松；台风天气阶段性延缓货源到港，缓解了社会库存的增量压力，全国社库呈缓慢累积态势，但青山代理库存消化速度偏慢。钢厂挺价意愿明确，限制行情深跌空间；然而需求疲软叠加供应增量预期，上行驱动不足。预计短期不锈钢市场维持区间震荡运行。期现市场：据 MYSTEEL，07 月 31 日无锡不锈钢冷轧卷板均价报 14800 元/吨，环比-0.67%；山东 7%-10%镍铁出厂价为 1140 元/镍，环比+0.00%；废不锈钢均价报 10250 元/吨，环比+2.02%。不锈钢主力合约周五下午收盘价 14635 元/吨，环比-0.91%。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

铸造铝合金

【行情资讯】

上周铸造铝合金价格上行，主力合约收盘涨 1.44%至 23550 元/吨（截至周五下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.19 万手，仓单减少 0.04 至 1.73 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 575 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价较上周持平，进口 ADC12 报价周环比持稳，市场仍以刚需成交为主。库存方面，上期所周度库存微增至 2.0 万吨，国内主要市场铝合金锭库存下滑 0.03 至 1.57 万吨，铝合金锭厂内库存环比减少 0.09 至 7.47 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏强，下游刚需消费尚可，叠加原料供应维持偏紧，短期价格支撑较强，预计偏震荡。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

供应方面，本周铁水产量为 238.03 万吨，同比-0.95%，环比+1.05%。钢厂盈利率继续下滑，河北山西部分钢厂亏损检修，同时河北钢厂环保限产结束逐步复产，铁水产量见底回升。分品种来看，螺纹钢产量为 189.80 万吨，同比-14.19%，环比-5.25%。热轧卷板产量为 287.73 万吨，同比-8.63%，环比-1.68%。需求方面，螺纹钢表观消费量为 178.48 万吨，同比-15.32%，环比-10.28%。热轧卷板表观消费量为 285.77 万吨，同比-6.68%，环比-0.50%。淡季高温特征延续，建材需求预期仍偏悲观，螺纹钢供需双弱；钢材出口接单回落难以维持高位，国内钢材出港小幅回落，出口整体难有亮点但兼具韧性，板材相对建材更具韧性，热卷供需相对平衡。库存方面，螺纹钢库存为 710.39 万吨，同比+27.79%，环比+1.62%。热轧卷板库存为 445.95 万吨，同比+25.05%，环比+0.44%。螺纹、热卷库存同比均显著高于去年同期，环比小幅累库，螺纹相对热卷矛盾较为突出，后续依旧是累库预期。利润方面，螺纹钢主力合约盘面利润为 -152 元/吨，环比-27 元/吨。热轧卷板主力合约盘面利润为-24 元/吨，环比-31 元/吨。钢厂利润方面再次走弱。

【策略观点】

宏观方面，国内方面七月底政治局会议结束暂无政策利好，市场预期落空。近期国内宏观呈现经济修复力度偏弱、板块结构性分化的特征，二季度 GDP、地产新开工以及固投尤其是地产开发投资大幅走弱，建筑业 PMI 持续处于收缩区间，居民中长期信贷显著少增，商品房成交低迷持续压制螺纹建筑需求，另一方面，钢材出口同比增加，出口对板材支撑仍在，国内成材整体依旧是 K 型分化格局。海外方面美联储政策预期反复，美国通胀就业数据波动带动美债收益率、美元指数涨跌交替，持续扰动大宗商品整体估值，叠加海外整体流动性偏紧、地缘风险反复，阶段性压制钢价。

基本面来看，钢厂盈利率大幅下挫，铁水产量低位回升，铁水产量底部区间已现。螺纹产量下降，表需大幅下降，库存累积，传统淡季下游建材需求将持续偏弱，需持续关注产量变化。热卷产量下降，表需微降，小幅累库，出口接单环比回落，外需并非乐观，但板材相对建材更有韧性，需持续关注出口数据。成材需求走弱程度大于减产幅度，自身基本面依旧羸弱，唐山限产影响后续将逐渐减弱，预计成材维持供需双弱格局。现货端，周末现货报价持稳，成交一般。总体来看，焦煤方面山西产量偏低，复产缓慢，现货价格高位震荡运行，价格中枢偏高对钢材成本支撑仍在，焦炭方面现货三轮提降于 8 月 7 日落地，盘面逐步向上修复双焦的巨额贴水，多空交织维持宽幅震荡走势。铁矿石库存总量偏高，价格跟随海运费震荡，自身基本面偏弱，维持震荡偏弱格局。黑色系铁水减产负反馈交易过半，钢材基本面压制黑色系整体反弹高度，维持下跌趋势且现货疲软，暂无向上驱动，预计仍有向下空间，中期区间宽幅震荡运行。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，关注区间交易机会。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771；王学坤，从业资格号：F03158466）

锰硅硅铁

【行情资讯】

上周，锰硅盘面价格探底后小幅回升，周度涨幅约 38 元/吨或 0.67%。技术形态角度，锰硅盘面价格仍延续中期下跌趋势，短期下方在 5600 元/吨（针对加权指数）附近获得支撑后小幅反弹，但力度相对有限，整体盘面表现仍旧偏弱。后续关注上方 5800 元/吨附近压力位情况。硅铁方面，上周盘面价格探底后向上较显著反弹，周度涨幅约 194 元/吨或+3.39%。技术形态角度，硅铁盘面价格处在三角收敛区间末端，短期向上出现突破迹象，表现相对偏强，但整体走势形态松散不规则（持续性可能偏差且波动较大）。后续关注上方 5950 元/吨（针对加权指数，下同）及 6100 元/吨附近阻力位置情况。

【策略观点】

宏观方面，本周情绪出现了明显的修复，最主要的变化来自于周末美伊局势之间发生了近乎 180 度的转变：特朗普在军事上极限施压之后，周末宣布取消原定的大规模空袭，称美方与伊朗已形成初步协议框架，并宣布 8 月 3 日重启间接谈判，释放缓和信号。受此影响，国际原油价格快速回落，阶段性平复了市场对于通胀的担忧以及与之伴随的加息预期，长端国债收益率也随之下行。随之而来的，我们看到道琼斯指数、标普 500 指数在本周持续回升并创下新高，纳斯达克指数同样迎来明显的反弹。国内资本市场也随之向上修复，同时带动包括贵金属、有色在内大宗商品在本周明显走强，黑色系同样获得“喘息”机会，向上修复悲观情绪带来的超跌。而双焦层面，则在焦煤限产依旧持续、焦炭预期主动减

产消息等推动下，基本修复7月底以来跌幅。

就铁合金自身基本面情况来看，锰硅依旧维持明显过剩的格局，短期产量下滑明显，阶段性收窄过剩幅度，但却也带来上游锰矿价格的进一步松动与成本下移。锰硅需求更多依赖成材，即下游更多挂钩房地产、基建行业，而今年以来，这二者仍旧表现疲软（钢厂通过主动下调铁水流向，降低建材产量以匹配需求的下滑，这对于锰硅的需求是持续的压制）。在本次政治局会议通稿中，对于房地产的提及缩减至半句话，地产行业的低位进一步边缘化。而同时，本次通稿中并未出现城市更新，这是低于我们预期的，在年中报告中，城市更新所带来的需求增量是我们认为的重要需求补充项。硅铁方面，整体供需结构相较锰硅而言表现较为良好，随着甘肃地区电价成本的上移以及其导致的部分产能的停产检修，盘面价格向上出现了明显的修复。但我们认为这仍不足以支撑一段趋势线的上涨行情，主要在于当下情况对于供给的限制性并不强烈，电力方面尚未出现明显紧缺和对于供给的强约束性，这意味着价格上涨与低开工率这二者必然是难以长久共同存在的，价格一旦在当前基础上继续上涨，给出宁夏地区利润，则对应地区的开工随时面临恢复的情况，这一预期预计将持续打压做多的资金，这可能也是价格在5950元/吨附近长久犹豫的原因之一。后续来看，我们认为在锰矿没有突发因素带动价格企稳明显回升或者内需出现改善之前，锰硅或持续维持相对偏弱势的局面。硅铁方面则建议持续关注今夏电力方面的情况，尤其是在今年西南及西北地区气温显著偏炎热的背景下。但除非电力方面预到相对明显的紧缺，造成铁合金供给端的强约束（该情形下锰硅也会向上），不然预计硅铁也难以给出持续性的趋势上涨行情。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

铁矿石

【行情资讯】

供给端，最新一期全球铁矿石发运总量3201.2万吨，环比减少138.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2568.5万吨，环比减少168.5万吨。澳洲发运量1797.3万吨，环比增加62.1万吨，其中澳洲发往中国的量1550.5万吨，环比增加121.3万吨。巴西发运量771.2万吨，环比减少230.6万吨。中国47港到港总量1891.4万吨，环比减少1309.7万吨；中国45港到港总量1869.8万吨，环比减少1229.9万吨；日均铁水产量238.03万吨，环比上周增加2.48万吨。库存端，全国47个港口进口铁矿库存总量17500.68万吨，环比增加100.22万吨。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比小幅减少。发运端，澳洲发运量回升、巴西矿石发运量高位回落。非主流国家发运量环比增加。近端到港量因台风天气影响本期骤降。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比回升2.48万吨至238.03万吨，主要系河北钢厂短期停限产结束后部分高炉恢复正常生产所致。钢厂盈利率继续下滑。库存端，47港口库存延续回升势头。综合来看，供给端海外铁矿石发运处于相对淡季，整体仍在同期偏高位置。需求侧部分短期停限产高炉恢复，铁水产量较7月底低点小幅回升。黑色板块在利空集中计价后有所反弹，同时考虑到成本端及其他扰动因素未完全消除，盘面持仓有所下降，单边大幅下跌后追空谨慎。短期铁矿石期货价格在690元/吨附近获得支撑，盘面或有小幅震荡反弹。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

焦煤焦炭

【行情资讯】

上周，焦煤盘面价格底部 V 型反弹，周度涨幅约 98.5 元/吨或+8.04%。技术形态角度，焦煤盘面价格在加速探底至下方重支撑后迅速反弹，完全收复 7 月 28 日以来跌幅，摆脱短期下跌趋势线且重新回到前期震荡区间内，短期走势偏强。后续关注上方 1370 元/吨（针对加权指数，下同）以及下方 1270 元/吨震荡区间上下沿的阻力与支撑情况。焦炭方面，上周，盘面价格显著反弹，周度涨幅约 102.5 元/吨或+5.93%。技术形态角度，焦炭盘面价格同样向下触及我们提及的下方重支撑后向上快速反弹，收复 7 月底超跌部分跌幅，且向右摆脱短期下跌趋势线，短期价格表现偏强。后续关注上方 1930 元/吨（针对加权指数，下同）及 1980 元/吨两处反弹阻力位，下方关注 1830 元/吨附近支撑。

【策略观点】

宏观方面，本周情绪出现了明显的修复，最主要的变化来自于周末美伊局势之间发生了近乎 180 度的转变：特朗普在军事上极限施压之后，周末宣布取消原定的大规模空袭，称美方与伊朗已形成初步协议框架，并宣布 8 月 3 日重启间接谈判，释放缓和信号。受此影响，国际原油价格快速回落，阶段性平复了市场对于通胀的担忧以及与之伴随的加息预期，长端国债收益率也随之下行。随之而来的，我们看到道琼斯指数、标普 500 指数在本周持续回升并创下新高，纳斯达克指数同样迎来明显的反弹。国内资本市场也随之向上修复，同时带动包括贵金属、有色在内大宗商品在本周明显走强，黑色系同样获得“喘息”机会，向上修复悲观情绪带来的超跌。而双焦层面，则在焦煤限产依旧持续、焦炭预期主动减产消息等推动下，基本修复 7 月底以来跌幅。

双焦自身基本面来看，我们仍维持前面的观点，双焦供给端并未出现明显的变化：山西焦煤供给依旧受限，停产检修煤矿产能再度回升，精煤产量仍维持低位，而本周独立焦化厂产量也延续回落。正如我们上期提到的，7 月底双焦，尤其焦煤价格的大幅回落，更多是受宏观情绪压制以及市场对于后市悲观预期的交易，相较于板块内的铁矿、成材依旧是偏强的，下跌只是在板块带动下回吐矿难以来上涨的估值（黑链所面临的情况与 2024 年 7-8 月十分相似，国内疲弱的内需以及望不到的政策刺激共同造成的未来悲观预期）。双焦，尤其焦煤本身基本面是板块内表现健康甚至偏紧的。后续来看，我们认为当下依旧是宏观主导的行情，虽然短期情绪明显修复，但市场的宏观风险仍旧存在（美伊局势的不断摇摆和悬而未决、通胀担忧下的加息预期和长端利率高企、日元及日元套息交易的隐忧、资本市场的动荡等），国内内需疲软与对传统行业政策的阶段性缺失也仍旧存在，这些因素压制着成材的终端需求与利润空间，进而压制了双焦上方的空间，同时增加了巨大的不确定性。因此，短期情绪修复和供给端限制放大下的反弹行情，我们倾向于提示注意反弹上方的压力以及注意关注宏观情绪的波动，在国内需求预期出现好转前或政策给出预期前仍需要注意价格行至高位后的下行风险。至于后续能否出现如“9.24”般的奇迹时刻，需要边走边看。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

玻璃纯碱

玻璃:

【行情资讯】

价格: 截至 2026/08/07, 浮法玻璃现货市场报价 990 元/吨, 环比上月-30 元/吨; 玻璃主力合约收盘报 891 元/吨; 基差 69 元/吨, 环比上月+46 元/吨。

成本利润: 截至 2026/08/07, 以天然气为燃料生产浮法玻璃的利润为-179.23 元/吨, 环比-5.43 元/吨; 河南 LNG 市场低端价 5500 元/吨, 环比持平。以煤炭为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-49.25 元/吨, 环比-8.83 元/吨; 以石油焦为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-221.47 元/吨, 环比-265.4 元/吨。

供给: 截至 2026/08/07, 全国浮法玻璃日熔量为 14.22 万吨, 环比上月-0.38 万吨, 开工产线 195 条, 环比-7 条, 开工率为 66.21%。

需求: 截至 2026/08/07, 浮法玻璃下游深加工订单为 9.4 日, 环比+0.70 日; Low-e 玻璃开工率 50.56%, 环比+0.23%。据 WIND 数据, 国内 2026 年 01-06 月, 商品房累计销售面积 40139.62 万 m², 同比-11.60%; 06 月单月, 商品房销售面积为 8819.71 万 m², 同比-16.28%。

库存: 截至 2026/08/07, 全国浮法玻璃厂内库存 7489.8 万重箱, 环比-110.20 万重箱; 沙河地区厂内库存 608.56 万重箱, 环比+89.28 万重箱。

【策略观点】

观点: 7 月浮法玻璃市场整体延续偏弱格局。供应端虽有 7 条产线冷修导致产量收缩, 但玻璃厂出货不畅, 行业库存持续高位震荡; 同时 7 月多地降雨频繁, 对局部出货形成阶段性干扰。下旬华南受供应缩减及下游补库带动, 价格逆势上涨。展望 8 月, 产线冷修计划减少, 部分原有点火计划在低迷行情下大概率延期。需求端, 地产基本面未见明显改善, 刚需采购恐维持不温不火状态。鉴于高库存去化难度较大, 且暂无产能集中出清迹象, 短期库存或继续高位震荡。但随着旺季将近, 深加工订单环比反弹 13.25%, 浮法玻璃有望迎来情绪回暖, 短期不宜过度看空。

纯碱:

【行情资讯】

价格: 截至 2026/08/07, 沙河重碱现货市场报价 952 元/吨, 环比-129 元/吨; 纯碱主力合约收盘报 937 元/吨, 环比-164 元/吨; 基差 15 元/吨, 环比+35 元/吨。

成本利润: 截至 2026/08/07, 氨碱法的周均利润为-254 元/吨, 环比-101.40 元/吨; 联碱法的周均利润为-193.5 元/吨, 环比-158.5 元/吨。截至 2026/08/07, 秦皇岛到港动力煤 839 元/吨, 环比+24 元/吨; 河南 LNG 市场低端价 5500 元/吨, 环比持平。

供给: 07 月纯碱产量为 335.69 万吨, 环比+15.39 万吨, 同比+19.27 万吨(+6.09%), 产能利用率 78.37%。重碱产量为 40.75 万吨, 环比-2.03 万吨; 轻碱产量为 33.88 万吨, 环比+1.14 万吨。

需求: 截至 2026/08/07, 全国浮法玻璃日熔量为 14.22 万吨, 环比上月-0.38 万吨, 开工产线 195 条, 环比-7 条, 开工率为 66.21%。

库存: 截至 2026/08/07, 纯碱厂内库存 184.95 万吨, 环比+10.25 万吨; 库存可用天数为 13.59 日, 环比+0.75 日。重碱厂内库存为 79.09 万吨, 环比+7.28 万吨; 轻碱厂内库存为 105.86 万吨, 环比+2.97 万吨。

【策略观点】

观点：7月，国内纯碱市场整体偏弱运行，价格承压下行，成交重心明显下移。供给端，装置检修对产量收缩力度有限，月末随着前期检修装置陆续恢复，新增检修计划稀少，产量呈现回升态势。企业新订单接收缓慢，库存呈累积趋势。需求端，浮法玻璃与光伏玻璃企业亏损加剧，冷修、堵窑范围扩大，重碱刚需采购不断萎缩；轻碱则同步进入消费淡季。供需错配之下，社会库存去化艰难，高库存压力贯穿全月。展望后市，短期内纯碱市场预计仍以窄幅盘整为主，价格波动空间有限。后续需重点关注行业库存去化节奏，以及下游浮法玻璃和光伏玻璃的需求变化情况。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

工业硅&多晶硅**【行情资讯】**

工业硅：截至上周五，华东地区553#（不通氧）工业硅现货报价9000元/吨，环比变化0元/吨；421#工业硅现货报价9350元/吨，折盘面价8550元/吨，环比变化0元/吨。期货（SI2609合约）收盘报8550元/吨。553#（不通氧）升水期货主力合约450元/吨；421#升水主力合约0元/吨。据百川盈孚数据，上周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报8585元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报8991元/吨；四川地区报8685.29元/吨；内蒙地区报9137.86元/吨。截至2026/8/7，百川口径工业硅周度产量为8.23万吨，环比-0.32万吨。截至2026/8/7，百川盈孚统计口径工业硅库存68.81万吨。

【策略观点】

供给端，四川、甘肃开炉数下降，云南开工率暂稳，工业硅周产高位下降。需求侧，多晶硅供给延续小幅上行趋势，8月多晶硅头部企业基地产能继续释放，部分企业基地轮检或延迟复产，总体排产环比7月预期继续增加；有机硅DMC开工率下滑，产出减少。硅铝合金开工率边际继续下移；工业硅行业库存高位累库速度明显放缓。整体来看，工业硅短期供应压力有所缓解，需求偏弱格局边际有所改善，其自身基本面驱动相对有限，同时受到下游多晶硅反内卷情绪带动。我们预计工业硅价格短期震荡偏强运行，价格冲高关注厂家盘面套保及出货情况。运行区间参考8000-8800元/吨。

【行情资讯】

多晶硅：截至上周五，SMM统计多晶硅N型复投料平均价37.5元/千克，环比变化+5.6元/千克；N型致密料平均价37.35元/千克，环比变化+6.35元/千克。期货主力（PS2606合约）收盘报37040元/吨。主力合约基差460元/吨，基差率1.41%。截至2026/8/7，百川盈孚统计多晶硅生产成本43224.25元/吨；多晶硅毛利润-12080.50元/吨。截至2026/8/7，百川盈孚口径下多晶硅周度产量为2.53万吨，环比+0.09万吨。SMM口径下多晶硅周度产量2.59万吨，环比+0.14万吨。截至2026/8/7，百川盈孚口径下多晶硅工厂库存28.90万吨；SMM口径下多晶硅库存28万吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续小幅上行趋势，8月多晶硅头部企业基地产能继续释放，部分企业基地轮检或延迟复产，总体排产环比7月预期继续增加。需求方面，终端装机需求表现疲软；排产端看8月硅片产

出或小幅下滑。供需而言硅料行业库存去化仍然面临考验，基本面弱现实已较长时间定价盘面价格。政策方面，7月31日国家市场监督管理总局联合多部门对光伏行业开展价格指导，8月6日上海行业会议八大企业签署反内卷《倡议书》。现货端上周多数企业封盘不报，期货盘面在有短期利好释放情况下预期情绪带动价格上行。我们认为政策预期以及现金流成本依然是价格低位的重要支撑，但中长期价格持续好转还需依赖于基本面的逐步改善，因此短期情绪冲高后价格在完全成本之上或将面临压力。关注后续政策实际执行及现货报价情况。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

天然橡胶而言，从季节性规律性来看，下半年总体易涨难跌。

1) 重卡同比显著增加。

2026年6月，重卡批发总量约为11.5万辆，同比大涨约18%，环比增长约5%。1-6月累计销量约66万辆，同比增长约22%

2) 轮胎出口增速预期下降。

2026年6月，橡胶轮胎出口量为91万吨，增长11.7%；新的充气橡胶轮胎出口量为88万吨，增长11.3%；2026年1-6月，我国橡胶轮胎出口量总达494万吨，增长4.9%；其中，新的充气橡胶轮胎出口量达475万吨，增长4.7%；6月份出口条数为6620万条，增长9.8%。2026年1-6月，我国新的充气橡胶轮胎出口36242万条，增长3.9%。

3) 全钢轮胎厂开工率预期中性偏弱。

需求方面，截至2026年8月6日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为62.00%，较上周走高0.37个百分点，较去年同期走高1.02个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为64.79%，较上周走低2.57个百分点，较去年同期走低9.74个百分点。全钢和半钢轮胎厂库存存压。

4) 库存小幅去库。

库存方面，截至2026年8月2日，中国天然橡胶社会库存116.9万吨，环比下降2.2万吨，降幅1.85%。

5) 供应未明显增加。

2026年06月，橡胶产量937.7千吨，同比-3.39%，环比21.53%，累计4473千吨，累计同比-1.66%。

2026 年 06 月，泰国产量 404 千吨，同比-2.49%，环比 45.90%，累计 1879 千吨，累计同比-0.57%。
2026 年 06 月，橡胶出口 682.5 千吨，同比-2.63%，环比 1.44%，累计 4391 千吨，累计同比-6.08%。
2026 年 06 月，橡胶消费 932.4 千吨，同比-3.09%，环比-1.22%，累计 5408 千吨，累计同比-0.18%。
2026 年 06 月，中国消费量 602.5 千吨，同比-1.55%，环比-1.42%，累计 3435 千吨，累计同比-0.64%。

【策略观点】

胶价建议灵活应对，设置止损，短线交易，快进快出。宏观风险情绪改善，预期 RU 和 NR 短期震荡反弹，中期逢低做多思路维持。BR 暂时观望，如果已买入 BR 看跌期权多头则继续持有。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

原油**【行情资讯】**

INE 主力原油期货收涨 21.70 元/桶，涨幅 4.26%，报 531.40 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 122.00 元/吨，涨幅 3.62%，报 3491.00 元/吨；低硫燃料油收涨 134.00 元/吨，涨幅 3.00%，报 4598.00 元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置，等待地缘充分兑现时刻择机加空。
2. 我们认为高硫燃油裂解价差较低，逢低止盈。
3. INE-WTI 跨区价差短期观望。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

甲醇**【行情资讯】**

主力期货涨跌：主力合约报 2502 元/吨，MT0 利变动 197 元。

基本面变化：上游开工率方面甲醇 87.53%，环比变动 0.026%；下游开工率方面烯烃 68.68%，环比变动-0.029%；甲醛 30.02%，环比变动 0.000%；醋酸 75.97%，环比变动 0.082%；二甲醚 4.34%，环比变动-0.015%；MTBE 53.83%，环比变动 0.080%。库存方面港口库存 44.67 万吨，工厂库存 39.17 万吨。

【策略观点】

我们认为当前甲醇已经进入累库阶段，海外局势虽有扰动但愈发明朗，因而推荐逢高空配。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

尿素**【行情资讯】**

区域现货涨跌：山东变动 10 元/吨，河南变动 10 元/吨，河北变动 20 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变

动 20 元/吨，山西变动 20 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报 3 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 11 元/吨，报 1727 元/吨。

基本面变化：企业开工 93%，环比变动-0.02%；气制开工 78%，环比变动 1.68%；复合肥开工 46%，环比变动 8.54%。

【策略观点】

我们认为 3 季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

聚烯烃

【行情资讯】

政策端：地缘冲突减弱，原油价格回落，能化板块跟随。

估值：聚乙烯周度涨幅（期货>现货>成本），聚丙烯周度涨幅（期货>现货>成本）。

成本端：上周 WTI 原油下跌-10.94%，Brent 原油下跌-12.44%，煤价上涨 1.70%，甲醇下跌-3.37%，乙烯下跌-5.62%，丙烯上涨 0.25%，丙烷下跌-11.17%。成本端反弹。

供应端：PE 产能利用率 77.07%，环比下降-3.06%，同比去年下降-9.16%，较 5 年同期下降-10.64%。

PP 产能利用率 70.35%，环比上涨 0.09%，同比去年下降-9.41%，较 5 年同期下降-0.87%。

进出口：6 月国内 PE 进口为 50.70 万吨，环比上涨 12.84%，同比去年下降-54.20%。6 月国内 PP 进口 17.30 万吨，环比上涨 10.67%，同比去年下降-28.89%。进口利润下降，PE 北美地区货源减少，进口端压力减小。6 月 PE 出口 35.20 万吨，环比下降-10.72%，同比上涨 246.35%。6 月 PP 出口 41.90 万吨，环比下降-24.97%，同比上涨 78.14%。

需求端：PE 下游开工率 34.00%，环比下降-0.56%，同比下降-13.86%。PP 下游开工率 44.50%，环比下降-0.40%，同比下降-9.00%。季节性淡季到来，聚烯烃下游开工低位震荡。

库存：PE 生产企业库存 46.47 万吨，环比累库 10.30%，较去年同期去库-9.84%；PE 贸易商库存 4.31 万吨，环比去库-5.29%；PP 生产企业库存 36.84 万吨，环比累库 12.59%，较去年同期去库-37.25%；PP 贸易商库存 7.46 万吨，环比累库 21.72%；PP 港口库存 6.34 万吨，环比累库 3.59%。贸易商库存高位震荡。

【策略观点】

地缘冲突减弱，原油价格回落，能化板块跟随。聚烯烃各工艺利润低位背景下，供应端开工率底部反弹，短期地缘冲突主导行情回归，中长期回归投产错配等基本面对应行情。

本周预测：聚乙烯(LL2609)：参考震荡区间(7300-7800)；聚丙烯(PP2609)：参考震荡区间(7700-8200)。

推荐策略：地缘冲突干扰，建议空仓观望。

风险提示：中东地缘冲突升级，原油价格大幅上升。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

政策端：地缘冲突减弱，原油价格回落，能化板块跟随。

估值：苯乙烯周度涨幅（现货>期货>成本），基差走强，BZN 价差上涨，EB 非一体化装置利润下降。

成本端：上周华东纯苯现货价格下跌-7.65%，纯苯期货活跃合约价格下跌-8.17%，纯苯基差下跌 1 元/吨，纯苯开工率低位震荡。

供应端：EB 产能利用率 60.94%，环比下降-1.31%，同比去年下降-22.70%，较 5 年同期下降-17.18%。苯乙烯非一体化利润低位震荡，开工率季节性震荡。

进出口：6 月国内纯苯进口量为 316.64 万吨，环比上涨 38.21%，同比去年下降-10.69%，主要为中东地区货源。6 月 EB 进口量 24.73 万吨，环比下降-2.62%，同比上涨 12.18%。纯苯港口库存出现边际去化，江苏港口 EB 库存小幅累库。

需求端：下游三 S 加权开工率 37.94 %，环比上涨 6.86%；PS 开工率 43.80 %，环比上涨 1.62%，同比下降-15.12%；EPS 开工率 65.01 %，环比上涨 19.09%，同比上涨 17.76%；ABS 开工率 59.70 %，环比无变动 0.00%，同比下降-10.66%。季节性旺季，下游利润均处于历史同期低位，开工率季节性走低。

库存：EB 厂内库存 13.95 万吨，环比去库-1.58%，较去年同期去库-35.81%；EB 江苏港口库存 10.28 万吨，环比去库-4.64%，较去年同期去库-37.32%。纯苯港口库存出现去化，苯乙烯港口库存去化放缓。

【策略观点】

地缘冲突减弱，原油价格回落，能化板块跟随。纯苯-石脑油（BZN 价差）上涨，EB 非一体化装置利润下降，苯乙烯整体估值偏低。苯乙烯供应端压力较大，需求端进入季节性淡季，下游三 S 利润同期低位反弹，开工季节性震荡，港口库存去化。短期地缘冲突导致苯乙烯偏多，非一体化装置利润大幅回落，EB-BZ 价差处于底部，目前利润已偏低，苯乙烯相对纯苯估值偏低。

本周预测：纯苯（BZ2609）：参考震荡区间（6700-7200）；苯乙烯（EB2609）：参考震荡区间（7900-8400）。

推荐策略：纯苯开工率低位反弹，逢低做多 EB-BZ 价差。

风险提示：石脑油、苯乙烯价格大幅下跌，下游三 S 开工大幅下降。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动 17 元/吨，涨跌幅 0.38%，收跌 4,507 元/吨。

【策略观点】

目前 PVC 呈现上有顶、下有底震荡格局，上方受高库存、弱需求、及供应回升的压制，下方受产业链现金流深度亏损提供成本支撑。供应端 8-9 月检修规模缩减，装置陆续重启，供给边际回升；需求端内需受地产拖累难有实质性改善；出口受印度关税压制。美伊冲突推升原油和乙烯价格，短期提振乙烯法成

本和市场情绪，但基本面利空并未消解，反弹后抛压或将再度显现，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

聚酯

【行情资讯】

PX 主力合约变动 198 元/吨，涨跌幅 2.56%，报 7,936 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-29 美元/吨，报 112 美元/吨。PTA 主力合约变动 138 元/吨，涨跌幅 2.44%，报 5,800 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动 13 元/吨，报 534 元。EG 主力合约变动 233 元/吨，涨跌幅 5.08%，报 4,817 元/吨；估值成本方面，乙烯变动-10 美元/吨，报 991 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0 元/吨，报 740 元/吨。

【策略观点】

PX & PTA 方面：目前 PX 处供需两弱格局，PX 与 PTA 同步降负去库。但 6 月底以来的降负对利润修复效果有限，叠加 7 月美伊第二轮冲突推升石脑油价格，PXN 上周回落至 4 月以来低位，当前低利润为 PX 的主导逻辑。短期来看，装置重启大概率延后，将拉长 PX 去库周期；PX 绝对价格仍跟随原油弱势震荡，需警惕地缘波动风险。目前 PTA 处供需两弱格局，基本面边际转弱。上周供应端装置重启预期升温，供给边际宽松；淡季背景下需求端聚酯负荷提升有限，长丝短纤深度亏损，终端需求承接能力较弱。短期 PTA 绝对价格仍将随原油震荡，近月 09 合约面临 9 月仓单集中注销压力，叠加下游需求疲软，TA 加工费或将继续承压。短期波动较大，注意风险。

乙二醇方面：目前 MEG 延续近端强势格局。供应端国内开工降至年内低位，7-8 月集中检修叠加进口持续缩量共同收紧供给，港口库存处于历史同期低位，现货流通偏紧、基差持续走强，霍尔木兹海峡受阻背景下进口缺口短期难以回补，近端矛盾较为突出。需求端聚酯处于淡季、以刚需为主，限制上行弹性。短期 MEG 偏强格局或延续，伊朗局势持续紧张，需密切跟踪装置重启和进口恢复节奏。短期波动较大，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

农产品类

生猪

【行情资讯】

现货端：7月至今，国内猪价经历了先涨后落再涨的“N”型走势。月初“缩量”叠加“二育”，可供屠宰量有限，下游被迫抬价；月中消费一般，且二育逢高出栏，企业计划完成度一般，现货再度转弱；月底至今受四川等地大猪支撑，现货企稳再涨。月内屠宰环比减量但同比仍高，肥标差高位整理，体重整体下降有限。具体看，河南均价月涨0.52元至10.62元/公斤，月内最高11.78元/公斤，四川均价月涨1.3元至10.46元/公斤，月内最高10.56元/公斤，广东均价月涨0.6元至11.7元/公斤。8月份计划供应量仍大，且前期补栏散户多有出栏计划，下旬前需求增量有限，猪价基调或仍弱势，不过局部肥标差偏大，且供应存在减量，或吸引二育或压栏行为，另外市场对8月底至9月份的消费预期不弱，对低位猪价存在明显支撑。

供应端：去年全年母猪去化有限，叠加母猪生产效率提升，供应端今年基础压力仍大，仅在7-8月或有小幅减量表现，其余时段环比、同比供应均增加，不过当前生猪育肥和仔猪出栏价均已亏损，意味着产能去化大概率将加速，未来需从体重、仔猪价和淘汰母猪价来持续关注产能去化的进度，二季度官方能繁母猪数量为3780万头，环比下降3.2%，降幅高于预期，4-6月份涌益母猪环比分别下降0.71%、1.13%和1.33%，显示母猪去化有所加速，或利好明年的猪价；从仔猪数据看，理论出栏量在全年维持偏高，6月份为供应的阶段性低谷，7月份环比重新走高且下半年维持偏高；从当前数据看，屠宰环比减量但同比仍高，体重环比、季节性下滑，但幅度有限且同比不低，前期涨价受压栏、二育影响支撑，整体供应呈现出一定后移的迹象。

需求端：目前需求增量幅度较为有限，多数区域宰量或仍然低位运行；肥标差扩大后，局部二育有所放量。

【策略观点】

短期看，受局地供应减量、肥标差扩大以及月初缩量等因素共同影响，市场累库行为有所提前，盘面近端明显受益；中期看8月份供应仍大且需求增量有限，累库能否持续存疑，但肥标差偏高的影响仍在，累库预期或反复支撑近月但限制远端的上方空间；鉴于中短期悲观情绪有所改观，8-9月基本面边际改善，考虑低多近月或正套仍是主要思路，不过供应后移背景下长期应留意远月的上方压力。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

鸡蛋

【行情资讯】

现货端：7月至今，国内蛋价冲高后回落，月初产区库存不多，看涨预期导致采购积极性提升，中旬低价刺激下游集中补库，叠加高温减产，大码货源收紧带动蛋价上行，下旬待淘老鸡增多施压供应，加之高价抑制需求，蛋价从高位回落，月内养殖盈利偏高，淘鸡逐步放量，鸡龄仍小幅回升；具体看，主产区

黑山大码月涨 0.45 元至 4.15 元/斤，德州月涨 0.23 元至 4.23 元/斤，馆陶月涨 0.4 元至 4.22 元/斤，销区北京月涨 0.38 元至 4.4 元/斤，东莞月涨 0.39 元至 4.26 元/斤；供应正常，库存不高，小蛋占比回升，老蛋走货一般，进入 8 月以后需求及采购积极性或持续提升，预计蛋价稳中向好。

补栏和淘汰：7 月份补栏量为 8954 万只，同比上升 12%，环比-1.9%，环比下降因受季节性因素的影响，而同比明显偏高则主要是受蛋价整体偏强以及预期向好的影响，鸡苗价格同比明显偏高可以佐证；淘鸡方面，老鸡出栏积极性增加，叠加可淘老鸡增多，淘鸡实际出栏明显回升，不过养殖盈利尚可，局部仍存惜售，鸡龄上升至 540 天左右。

存栏及趋势：截止 7 月底，在产蛋鸡存栏量为 12.85 亿只，环比+0.2%，同比-5.2%，存栏略高于预期，主因为市场延淘意愿加强，导致老鸡出淘规模小于新开产量，不过同比而言当前存栏仍偏低，且结构上待淘老鸡的占比较大；按前期补栏推算，考虑正常淘鸡的情况下，预计未来存量先稳后升，至年底 12 月份的理论存栏为 13.14 亿只，较目前回升 2.3%。

需求端：近几日市场整体购销平稳，局部地区受高温影响走货速度稍慢；立秋之后，天气转凉，贸易商采购积极性或提升；目前正值传统需求旺季，鸡蛋需求大趋势向好。

【策略观点】

7 月现货兑现了旺季的第一波涨价，下旬以来持续回调，期间库存积累不多，且成功引起了一波老鸡的出淘，触底后在需求刺激以及蛋率偏低的支撑下，未来逐步向好的趋势不变，空间则有赖于当前淘鸡量、新开产以及需求之间的博弈；盘面开始反应现货的触底，远端向上空间不仅取决于当期现货，更有赖于中短期的淘鸡规模，短期看二者逻辑背离，因此预计盘面短期仍有反复，但逐步向上的趋势不变，四季度合约回落买入为主。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

豆菜粕

【行情资讯】

数据与资讯：（1）8 月 5 日中储粮拍卖进口大豆总量 50.1 万吨，实际成交 33.37 万吨，成交率 66.58%，成交均价为 4013 元/吨（2）据 7 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球大豆产量较 6 月预测上调 36 万吨至 4.41 亿吨。环比上年度增加 1410 万吨。库存消费比下调 0.22 个百分点至 28.11%，环比上年度减少 1.22 个百分点。其中美国产量较 6 月预测上调 109 万吨至 1.21 亿吨；库存消费比较 6 月下调 0.01 个百分点至 10.84%。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 7 月 31 日，样本港口大豆库存 909.5 万吨，较上周增加 20.4 万吨，较去年同期增加 85.8 万吨；油厂豆粕库存 87.01 万吨，较上周增加 0.75 万吨，较去年同期减少 4.62 万吨。（4）据 USDA 数据显示，截至 8 月 2 日当周，美国大豆优良率为 63%，前一周为 63%，去年同期为 69%。美国大豆开花率为 88%，前一周为 80%，去年同期为 85%。（5）据 USDA 出口销售数据显示，7 月 23 日至 7 月 30 日当周美国出口大豆 3 万吨，当前年度累计出口大豆 4171 万吨，同比减少 931 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1243 万吨，同比减少 1005 万吨；

下年度对中国出口销售 33 万吨，累计出口 311 万吨，同比增加 311 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 29 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.5℃，较前一周上升 0.1℃。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 8 月 5 日，美国伊利诺伊州样本累计降雨量为 769mm，较 10 年均值同比增加 119mm。巴西样本累计降雨量为 627mm，较 10 年均值同比减少 148mm。阿根廷样本累计降雨量为 377mm，较 10 年均值同比减少 123mm。

【策略观点】

当前中美农产品贸易也有持续向好的预期，若中国持续加大力度采购美豆，将会从成本端推动国内豆粕价格上涨。但短期随着原油价格大幅下跌，美豆价格也从高位大幅回落。等待美豆价格企稳后，再尝试做多豆粕远月合约，以及做多 1-5 月差。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

油脂

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据 MPOB 数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产量为 164 万吨，同比减少 5 万吨；出口为 120 万吨，同比减少 6 万吨；期末库存为 254 万吨，同比增加 51 万吨。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 7 月 31 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 239.76 万吨，较上周增加 5.15 万吨，同比去年增加 3.58 万吨。（3）据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 142.82 万吨，较上月同期增加 15.37 万吨。（4）据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 8 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.3%，出油率环比上月同期增加 0.18%，产量环比上月同期减少 8.35%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 29 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.5℃，较前一周上升 0.1℃。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 8 月 5 日，印尼样本累计降雨量为 1021mm，较 10 年均值同比减少 505mm。马来西亚样本累计降雨量为 815mm，较 10 年均值同比减少 497mm。

【策略观点】

短期原油价格大幅下跌，利空油脂价格。等待原油价格和商品指数企稳后，在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会有较大幅度的上涨行情。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

白糖

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据海关总署数据显示，6 月我国进口食糖 28 万吨，同比减少 14.46 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口食糖 113.76 万吨，同比增加约 10 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口食

糖约 290 万吨，同比增加约 40 万吨。（2）据海关数据显示，6 月我国进口糖浆、预混粉合计 10.25 万吨，同比减少 1.32 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口糖浆、预混粉 61.97 万吨，同比减少 1.32 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口糖浆、预混粉 91.92 万吨，同比减少 18.24 万吨。（3）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 6 月下半月甘蔗压榨量为 6979 万吨，较去年同期减少 14.5%；产糖 390 万吨，较去年同期减少 26.33%；甘蔗制糖比例 44.5%，较去年同期减少 7.84 个百分点。（4）据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 44 艘，此前一周为 40 艘。港口等待装运的食糖数量为 188.36 万吨，此前一周为 158.75 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 29 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.5℃，较前一周上升 0.1℃。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 8 月 5 日，印度样本累计降雨量为 563mm，较 10 年均值同比减少 99mm。泰国样本累计降雨量为 336mm，较 10 年均值同比减少 325mm。巴西样本累计降雨量为 627mm，较 10 年均值同比减少 148mm。广西样本累计降雨量为 854mm，较 10 年均值同比减少 505mm。云南样本累计降雨量为 530mm，较 10 年均值同比减少 304mm。

【策略观点】

当前只要原油价格不继续大跌，巴西或将持续减少食糖产量转而增加乙醇产量，叠加厄尔尼诺事件可能导致明年泰国和印度出现较大幅度减产，当前原糖价格是被低估的。国内方面，由于本年度大幅增产，近端基本面是偏弱的，但随着国内下半年进口量环比下降，供需边际有所好转，但向上要看天气以及外盘的驱动。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

棉花

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据海关总署数据显示，6 月我国纺织品服装出口 292.7 亿美元，同比增长 7.2%，棉制品出口量 70.27 万吨，同比增加 11.82%，环比增加 6.12%。2026 年 1-6 月我国纺织品服装出口总额 1459.6 亿美元，同比增长 1.4%，其中棉制品出口量为 383.07 万吨，同比增加 5.95%。（2）据海关总署数据显示，6 月我国进口棉花 11 万吨，同比增加 8 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口棉花 95 万吨，同比增加 48 万吨。（3）据海关总署数据显示，6 月我国进口棉纱 17 万吨，同比增加 6 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口棉纱 104 万吨，同比增加 37 万吨。（4）根据国家相关部门要求，从 7 月 20 日开始，中国储备棉管理有限公司持续组织销售中央储备棉。（5）据 7 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球棉花产量较 6 月预测上调 26 万吨至 2553 万吨，环比上年度减少 117 万吨。库存消费比较 6 月预测下调 0.02 个百分点至 58.4%，环比上年度减少 5.91 个百分点。其中美国产量较 6 月预测上调 8 万吨至 298 万吨；库存消费比较 6 月上调 2.88 个百分点至 29.5%。（6）据 MYSTEEL 数据显示，截至 8 月 6 日当周，主流地区纺企开机负荷在 70.1%，较上周下跌 1.1 个百分点，较去年同期增加 4.4 个百分点。（7）据 USDA 数据显示，7 月 23 日至 7 月 30 日当周，美国棉花出口销售 1.27 万吨，当前年度累计出口销售 282.88 万吨，同比增加 4.53 万吨；其中对中国出口 0.09 万吨，当前年度累计出口 14.65 万吨，同比减少 2.19 万吨。（8）据美国农业部 (USDA) 每周作物生长报告显示，截至 2026 年 8 月 2 日当周，美国棉花优良率为

42%，前一周为 46%，去年同期为 55%。美国棉花现蕾率为 88%，前一周为 81%，去年同期为 87%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 29 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.5℃，较前一周上升 0.1℃。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 8 月 5 日，印度样本累计降雨量为 563mm，较 10 年均值同比减少 99mm。巴西样本累计降雨量为 627mm，较 10 年均值同比减少 148mm。美国得州样本累计降雨量为 637mm，较 10 年均值同比增加 57mm。新疆样本累计降雨量为 125mm，较 10 年均值同比减少 16mm

【策略观点】

目前棉纺行业正处于淡季，下游开机率持续下滑，并且持续抛储，整体偏利空，但短线随着商品整体反弹，建议以观望为主。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

玉米

【行情资讯】

（1）8 月 7 日，玉米 C2609 合约开盘报 2240 元/吨，最低至 2235 元/吨，最终收于 2245 元/吨，较前一交易日上涨 5 元/吨，涨幅约 0.22%；结算价为 2244 元/吨。当日成交量增至 38.9 万手，持仓量增加至 80.8 万手。相比前一日成交量增加 34373 手，持仓减少 32529 手。（2）据 MYSTEEL 数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为 25.61 天，较上周减少 0.16 天。主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 60.55%。北方四港玉米库存为 203.6 万吨，较上周下降 2.82%，广东港玉米、谷物库存为 319.4 万吨，较上周上升 7.54%。（3）法国农业部预测称，2026 年法国籽粒玉米（包括种子玉米）产量预计为 900 万吨，同比下降 35%，可能降至 1980 年以来最低水平。报告显示，受干旱和高温天气影响，今年法国籽粒玉米平均单产预计仅为每公顷 7.03 吨，同比下降 19%。

【策略观点】

基本面的来看，当前国内玉米市场的主要矛盾，正在由“旧作库存消化”逐渐转向“新季玉米定产及上市节奏”。旧作贸易粮仓储成本上升，部分地区早熟玉米陆续接近上市，持粮主体销售时间缩短；与此同时，进口高粱、大麦及新麦仍能替代部分玉米需求，南方港口玉米到港量持续增加，下游企业普遍低库存、刚需补库为主，即使深加工企业玉米消耗量小幅增多，只要主产区没有出现大范围、持续性的灾害，玉米上涨空间就容易受到压制。策略上，短期预计偏弱震荡为主，操作上可关注 C2611 合约反弹后的逢高做空机会。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233；雷紫涵，从业资格号：F03157735）

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn