

EAFF

东 亚 期 货
East Asia Futures

8月特刊

八月观潮 锚定周期

2026 年大宗商品月度报告会



美国通胀、就业数据
密集公布



中东局势
反复扰动



光伏新政、厄尔尼诺
气候持续影响

报告会专刊

行情盘点 / 热点品种 / 逻辑分析 / 基本面 / 技术面 / 交易思路

期 货 有 风 险

交 易 需 谨 慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026 年 8 月 11 日

报告会投研精选

1, 多晶硅

【多晶硅数据基本面】

基本面信息 1：国内多晶硅龙头签署反内卷自律倡议书，抵制低价倾销，市场对供给收缩存在预期提振产业情绪。

基本面信息 2：部分硅厂传出检修减产计划，叠加海外贸易政策变化，市场存在抢出口的预期，边际缓解供给压力。

基本面信息 3：西南丰水期产能持续爬产，8 月行业产量预期走高，整体供应仍维持宽松格局，供给收缩暂未实质落地。

基本面信息 4：下游硅片企业以刚需采购为主，原料已有较高储备，对高价硅料接受有限，现货实际成交跟进不足。

受 7 月 31 日市场监管总局开展光伏行业价格合规指导以及国内八大多晶硅企业 8 月 6 日在上海共同签署反内卷《倡议书》影响，市场情绪阶段性回暖。本周市场“反内卷”情绪有所反复，当前多晶硅政策“强预期”与基本面“弱现实”的核心矛盾仍在，行业自律文件约束有限。目前减停产的规模、时间节奏、执行主体尚未明确，多晶硅供给收缩的实际力度有待观察。

多晶硅现货价格逐渐企稳，多晶硅 N 型致密料主流市场价格参考 31.5-33.5 元

Kg，主流价格在 32.5 元/kg。N 型复投料主流市场价格参考 31.5-33.5 元/kg，主流价格在 32.5 元/kg。

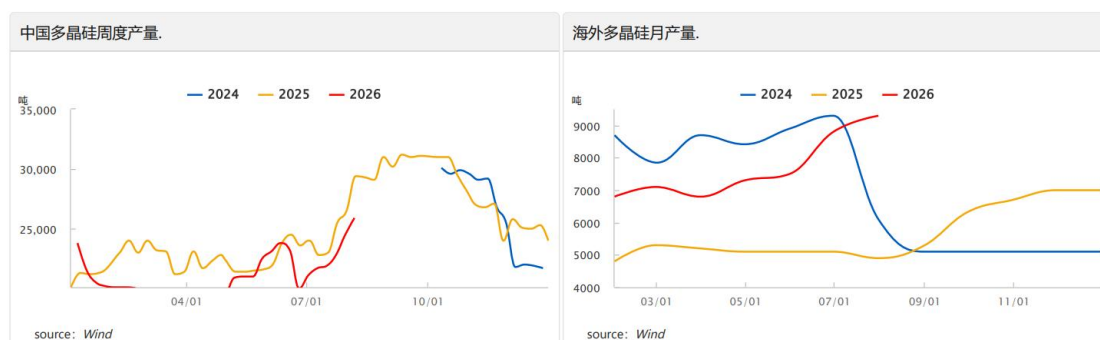
硅片方面，根据 Mystee 数据显示，7 月中国硅片企业产量 54.09GW，环比上涨 2.33%，同比上涨 4.62%。据 Mysteel 预计，8 月硅片排产 51.2GW，环比下降 5.33%。

电池片方面，7 月中国电池片企业产量 53.21GW，环比上涨 3.63%，同比上涨 0.44%。受头部企业产能释放，7 月电池片产量继续上行。但由于终端需求不佳，整体产量增长幅度有限。据 Mysteel 预计，8 月电池片排产 50.16GW，环比下降 5.73%。

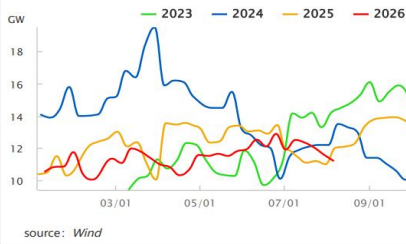
光伏组件方面，7 月中国光伏组件企业产量 42.12GW，环比上涨 10.47%，同比下降 5.1%。据 Mystee 预计，8 月光伏组件排产 40.87GW，环比下降 2.97%。

展望后市，目前多晶硅政策底已较为明确，且厂家严格执行不低于全成本销售后，多晶硅价格底部存在支撑。后续关注反内卷政策执行情况、现货成交以及对下游价格的传导。

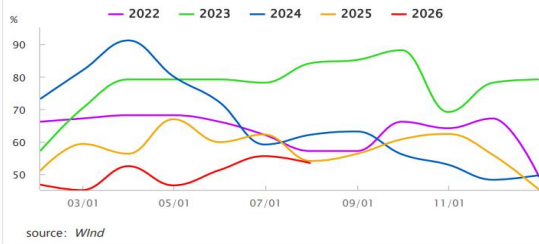
数据来源：上海东亚期货，有色金属周报—光伏产业 20260809



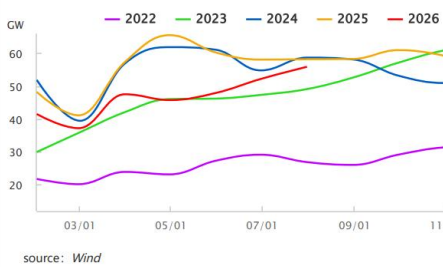
中国硅片周度产量季节性.



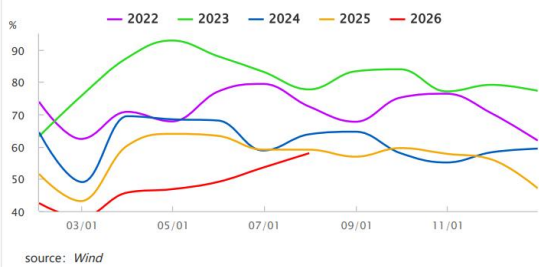
中国硅片月度开工率季节性.



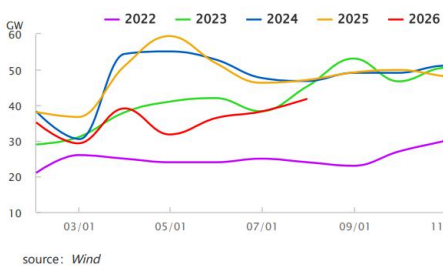
我国电池片月度产量季节性.



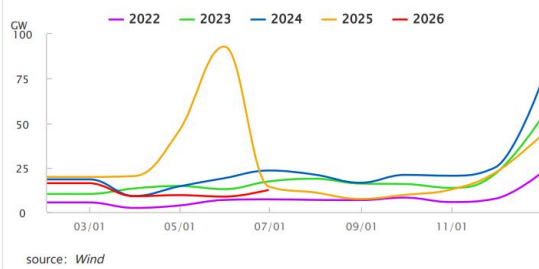
中国光伏电池月度开工率季节性.



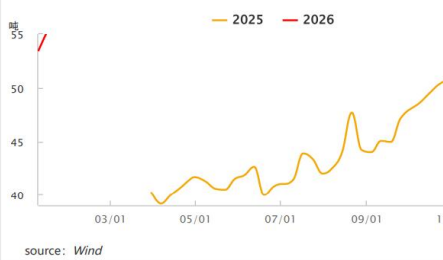
我国光伏组件月度产量季节性.



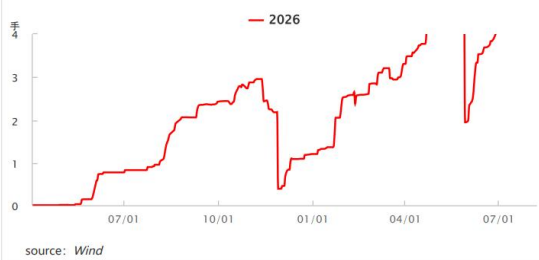
光伏新增装机量季节性.



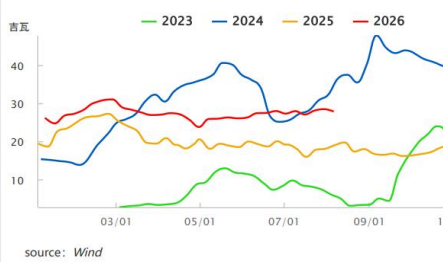
中国多晶硅周度总库存.



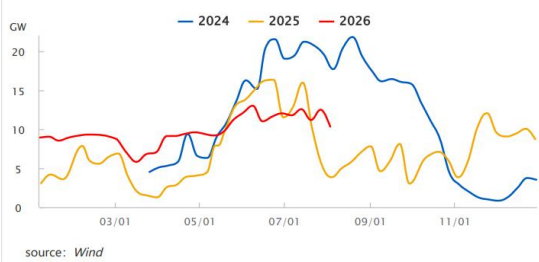
多晶硅库存-仓单.

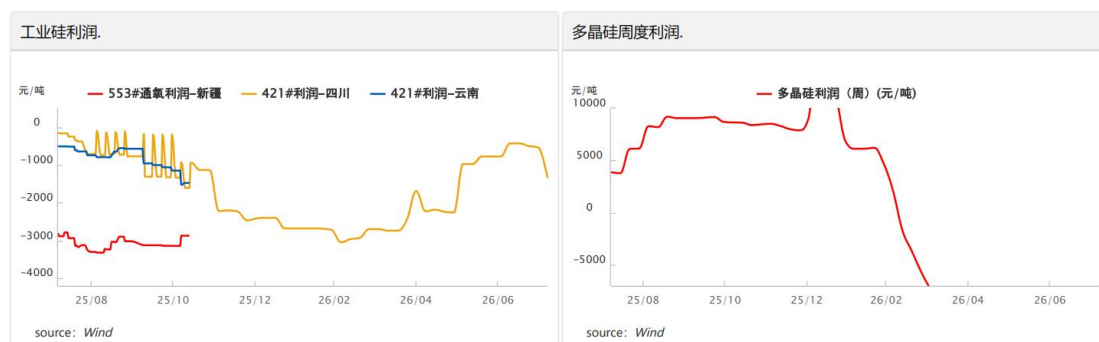


我国硅片周度库存季节性.



中国光伏电池外销厂周度库存总量季节性.





数据来源：上海东亚期货，有色金属周报—光伏产业 20260809

【多晶硅技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

2，白银

【白银数据基本面】

观点：AI 基建需求持续支撑，人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属；全球交易所白银库存持续收紧。贵金属的需求在于去美元背景下的主权基金选择，去美元化和储备多元化趋势持续。

基本面：

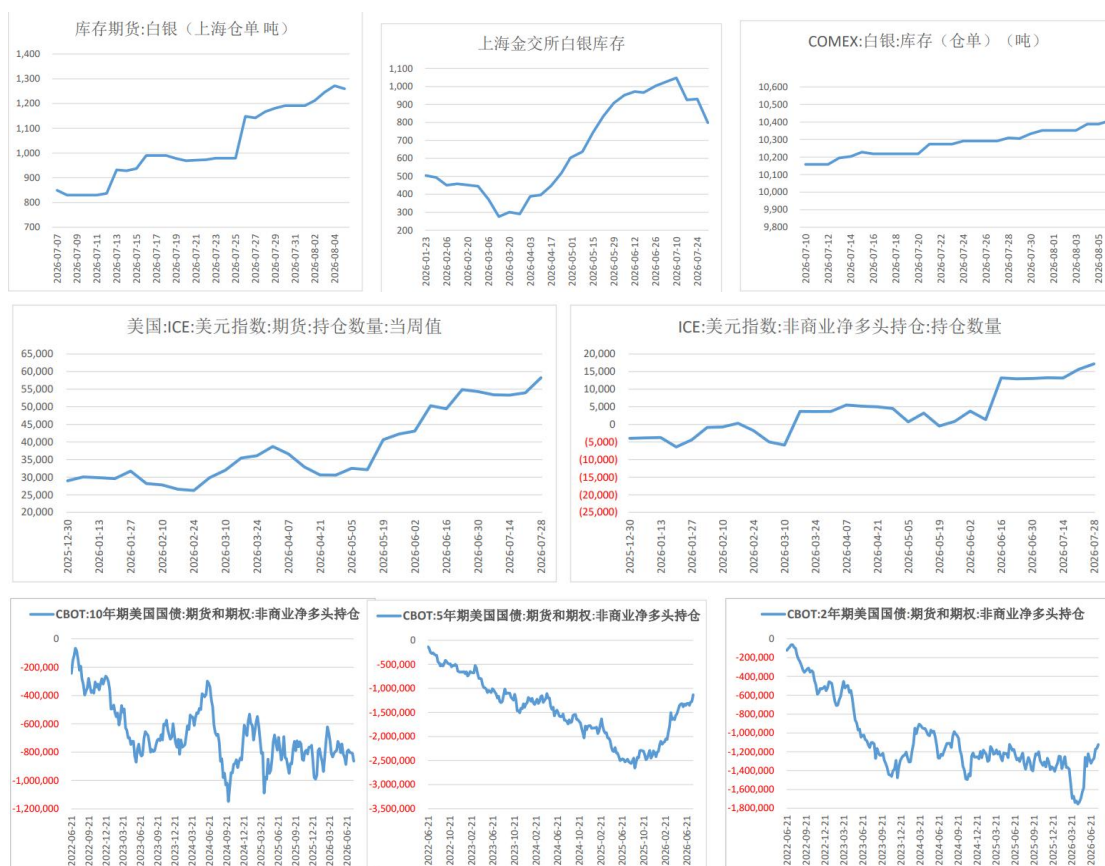
- 1、日本官员：日本财务大臣片山皋月周一将官宣日美协同行动遏制日元贬值，干预行动尚未结束。英媒称美日近 30 年来首次联手买入日元，拟买 50-100 亿美元。日本上周五可能斥资约 340 亿美元干预汇市以支撑日元。
- 2、美国 7 月 ADP 就业人数录得 4.4 万人，低于市场预测的增加 7 万人和 6 月

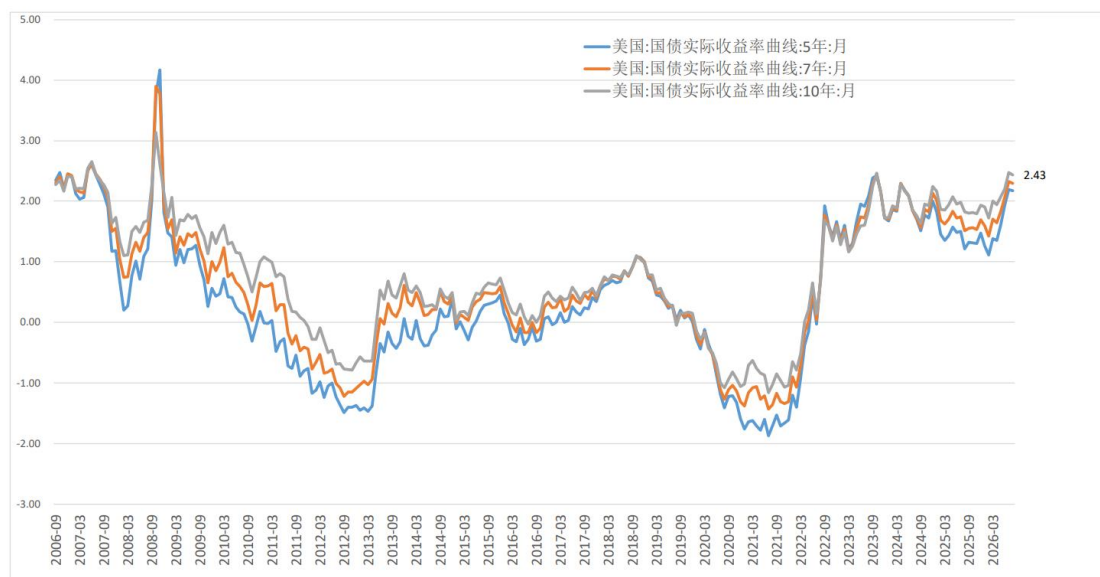
向下修正后的 9.5 万人，创下今年 1 月以来的最小增幅。

3、美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数录得 19.9 万人，低于市场预期，为连续第三周低于 20 万人。

4、美联储主席沃什考虑减少每年议息会议 频次；多名美联储官员发声支持加息，内部鹰派压力升温。

数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260807





数据来源：上海东亚期货，贵金属周报—白银 20260807

【白银技术面】

根据多周期共振交易系统显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

3，沥青

【沥青数据基本面】

地缘风波未结束，原油反弹未结束，沥青跟随成本端反弹。需求端，季节性淡季逐步过度旺季。开工与产量有所提升。库存端，社库厂库同比低位。

短期美伊关于霍尔木兹海峡重开的谈判进程再现重大波，此前市场一度押注海

峡通航前景趋于明朗，但日前双方立场的尖锐对立，使得短期达成协议的希望迅速降温，地缘风险溢价强势回归。

当前油市的核心矛盾完全聚焦于地缘局势的反复。据新华社报道，在伊朗提出战争索赔后，美国总统特朗普指示美方谈判代表将美国的索赔要求纳入所有谈判议程。此前伊朗已明确，重开霍尔木兹海峡需美方满足永久停火、解除制裁并赔偿损失等五项条件。双方强硬立场形成鲜明对峙，令此前押注通航的乐观情绪遭到彻底逆转。据 Kpler 数据显示，周一霍尔木兹海峡船舶通行量已降至 6 艘，远低于战前日均 130-140 艘的水平，石油贸易流动仍处于近乎停滞的状态。

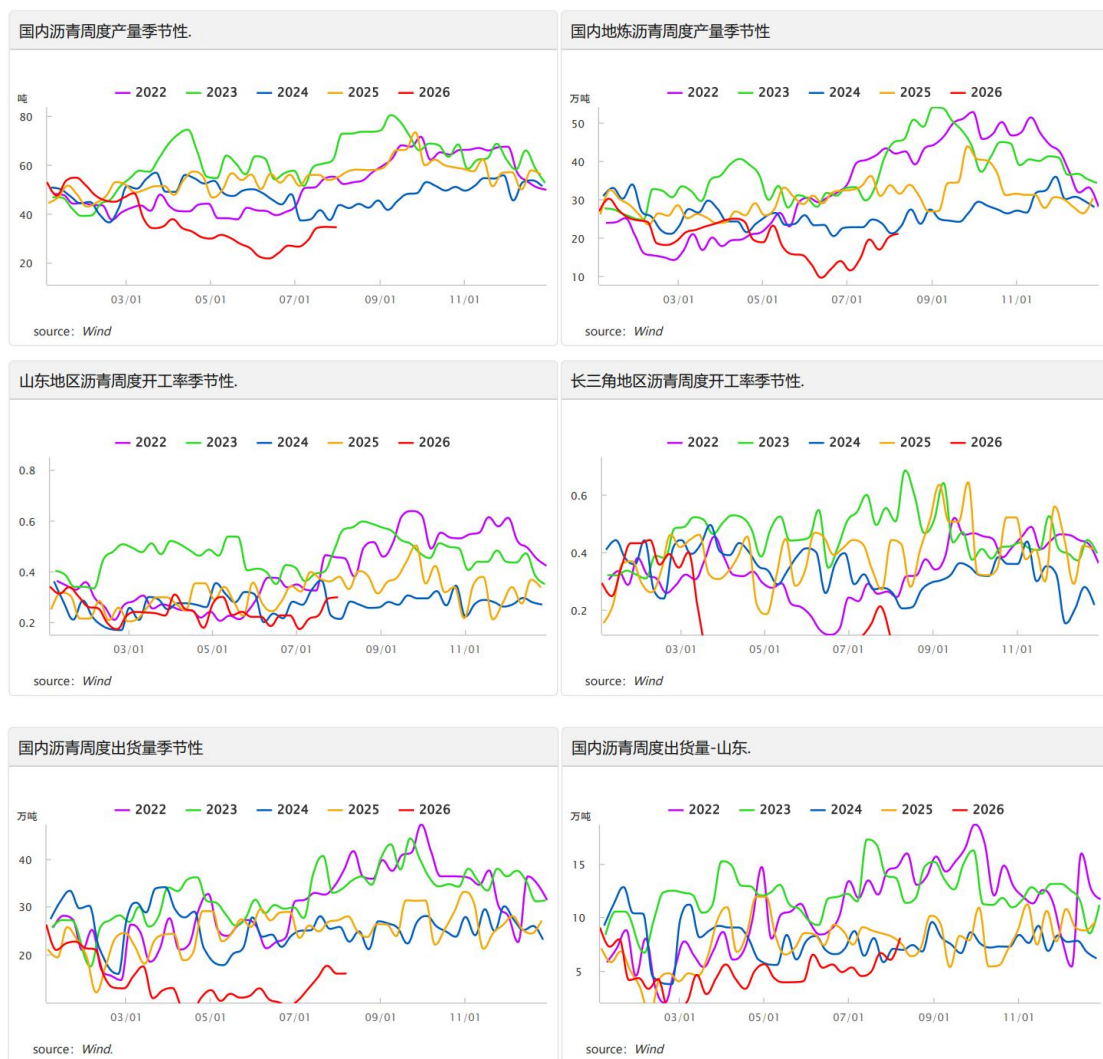
供应端的现实收紧与远端风险交织，持续为油价提供强力支撑。胡塞武装宣称对沙特阿美吉赞炼油厂实施“精准打击”后，该日加工能力 40 万桶的炼厂已将重启时间推迟至 8 月 30 日，中东地区成品油供应的脆弱性凸显。全球柴油市场在多重供应中断冲击下已极度紧张，俄罗斯出口禁令、乌克兰袭击俄炼厂等因素持续消耗全球库存。美国银行警告称，若海峡问题无法解决，油价可能在冬季持续攀升，当前柴油裂解价差已飙升至历史极端水平。值得关注的是，美国战略石油储备已跌破 3 亿桶关口，创 1983 年以来最低水平，全球库存缓冲垫的持续变薄，将放大供应端任何风吹草动对价格的冲击。

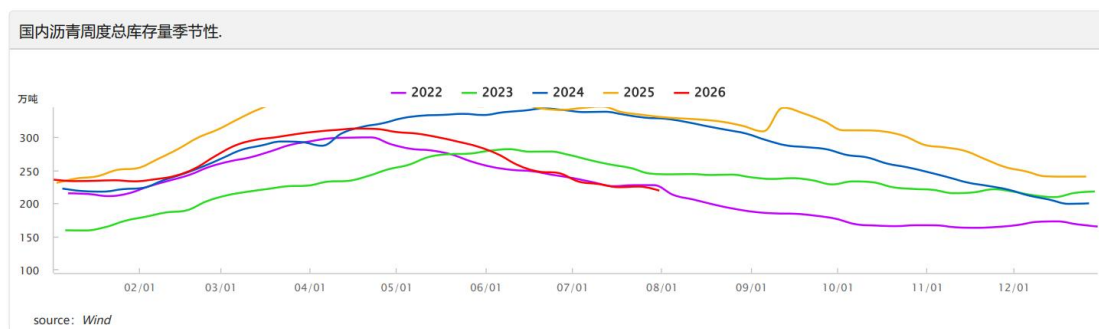
沥青方面，期价跟随成本端反弹，现货市场在低供应和刚性需求下表现稳健，基差维持高位。

综合来看，地缘风险溢价短期难以消退，油价将维持偏强震荡格局，但谈判进

程的反复无常与极高的市场敏感性意味着潜在的回调风险同样不容忽视。当前原油定价的锚点依然在于美伊地缘关系，若海峡问题无法找到解法，则局势难以有效缓和。在海峡通行未实质恢复前，油价仍有脉冲上涨的可能，但需警惕伊朗在战线上进一步升级的风险。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260807





数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260807

【沥青技术面】

根据旗舰版量化指标显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

4，股指

【股指数据基本面】

国内逆周期调节政策持续加码，为指数提供阶段性上行驱动。中盘指数在情绪回暖、政策加码阶段跟随市场整体走强，风格弹性助力阶段性反弹。成长风格显著，指数估值位于历史低位，风险偏好回升阶段弹性较大。

7月我国出口增速边际回落，但仍处于较高水平。以美元计价，7月出口同比增长23.9%，较6月回落3.1个百分点。分国别和地区来看，区域分化进一步凸显。7月对东盟出口同比增长38.4%，较6月加快3.9个百分点，东盟稳居我国第一大贸易伙伴；对美国出口同比增长17.0%，较6月回升3.2个百分

点；对欧盟出口同比增长 16.0%，较 6 月放缓 2.5 个百分点。与此同时，对俄罗斯、非洲、拉丁美洲出口分别同比增长 34.9%、18.2%和 13.9%，新兴市场延续双位数增长，贸易多元化格局持续深化。产品结构方面，高技术产品继续担当出口主引擎。7 月高新技术产品出口同比增长 52.7%，连续 3 个月保持 50%以上的高增速，1-7 月累计同比增长 40.7%。7 月集成电路出口同比大增 116.6%，自动数据处理设备及其零部件同比增长 67.4%，A 算力板块景气度不减。此外，新能源产业链同步发力，7 月汽车(含底盘)出口同比增长 60.4%。展望后市，全球制造业维持较高景气度，叠加 A 产业链需求旺盛，将继续为我国出口提供核心结构性支撑。我国出口竞争优势稳固贸易顺差规模持续扩张，为人民币汇率提供了有力支撑，叠加企业盈利持续改善，将进一步提升人民币资产的配置吸引力。

美国 7 月非农就业数据意外转负，劳动力市场降温信号进一步强化。美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万人，远不及市场预期的增加 8 万人，为今年 2 月以来最差数据。前期数据大幅下修：5 月非农新增就业人数由 12.9 万人下修至 6.3 万人，6 月非农新增就业人数由 5.7 万人下修至 2 万人，两个月合计下修 10.3 万人。行业层面，就业缩减主要集中在政府部门。7 月政府部门就业人数减少 5.3 万人，其中地方政府教育就业人数减少 5 万人，是本月非农转负的主要拖累。建筑业、医疗保健、专业和商业服务等行业就业仍具韧性。

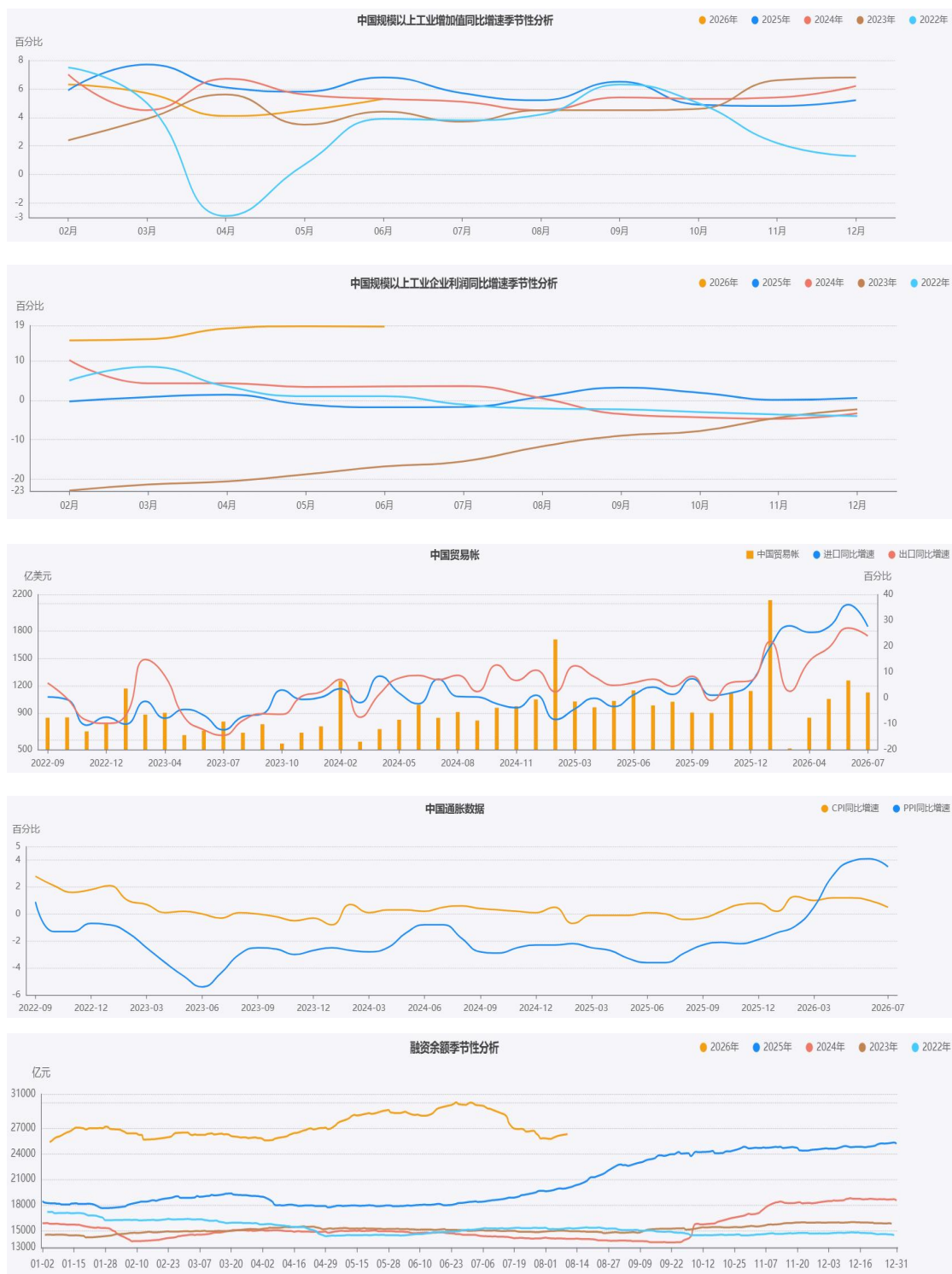
失业率与就业数据再度背离。7 月失业率由 4.2%回落至 4.1%，表现好于市场预期。但劳动参与率同步下降 0.1 个百分点，至 61.4%，自今年 1 月以来累计

下降 0.7 个百分点。失业率回落主要源于部分劳动者退出劳动力市场，而非就业状况的实质改善。薪资增速显著放缓，“薪资—通胀螺旋”风险进一步下降。7 月平均时薪环比增长 0.1%，不及预期的 0.3%，同比增长 3.2%，低于预期的 3.5%。

7 月非农就业数据公布后，市场加息预期明显降温。根据 CME 美联储观察，9 月加息概率下降至 44.4%，美债利率与美元指数双双走弱。此前，美日联合干预日元汇率，推动日元阶段性走强，间接对美元形成压制，美元指数已跌破 100 关口。整体来看，年内美联储进一步加息的必要性大幅下降。此前美债收益率阶段性快速上行，已提前计入部分紧缩预期，本次疲软的非农就业数据进一步缓解了市场对紧缩政策的担忧。随着强美元、高利率对市场的压制边际弱化，全球流动性环境有望迎来改善，利好风险资产定价。

综合来看，7 月非农就业数据显著走弱，大幅削弱了美联储加息预期，强美元、高利率对资产价格的压制有所缓解。国内方面，出口保持高速增长，人民币资产的配置吸引力有望持续提升。展望后市，在内外积极因素共振下，股指大概率延续反弹走势。结构层面，全球科技板块同步企稳回升，AI 产业链高景气度将延续，科技成长主线有望继续引领市场行情。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260810



数据来源：上海东亚期货，wind，同花顺，20260810

【股指技术面】

根据旗舰版量化指标显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

3，天然橡胶

【橡胶数据基本面】

基本面信息：

- 1、周度泰国胶水下滑，胶水与杯胶价差回落；
- 2、今年 1-6 月国内外胎产量累计同比+2%，增速持平；
- 3、供应端进入开割期，后期产量逐步增加，但仍需观察天气因素。

观点：供应进入旺季，下游偏平缓，但天气炒作频繁，价格偏震荡

海关总署数据显示，2026 年 7 月中国天然及合成橡胶(包含胶乳)进口量为 58 万吨，环比上一期减少 1.2 万吨，环比减少 2.03%，同比减少 8.52%。1-7 月累计进口量为 451.5 万吨，累计同比减少 4.1%。

由于当前雨季影响，新胶产出节奏放缓。市场对于新胶到港预期偏弱，短期青岛港口橡胶现货库存有望持续下降，叠加部分胶种流动性仍然偏紧，胶价或下行空间有限。

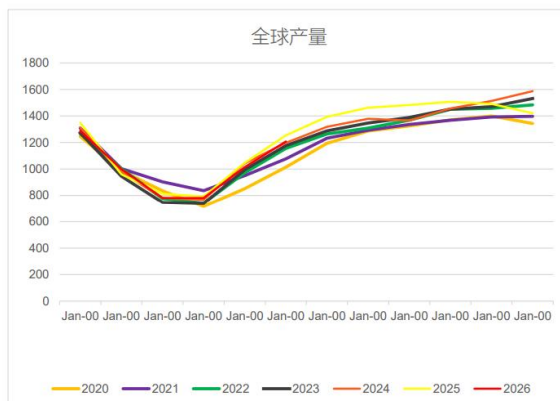
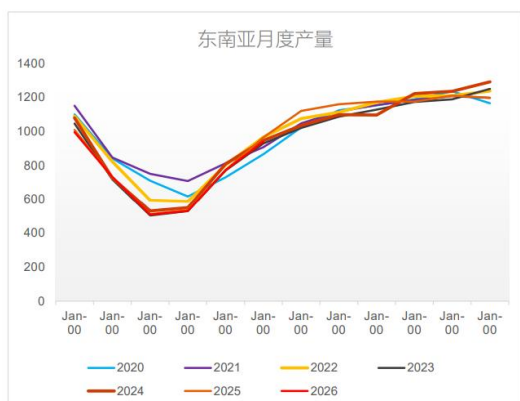
卓创资讯数据显示，截至 7 月 31 日当周，吉岛保税区天然橡胶区内库存为 9.98 万吨，较上期减少 0.44 万吨，吉岛地区天然橡胶一股贸易库存为 53.94 万吨，较上期减少 2.32 万吨，跌幅为 4.12%。下游轮胎企业新订单情况不乐

观，成品库存较高，开工率维持低位;胎企多延续逢低采购策略，胶价下方支撑较强。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—橡胶 20260807

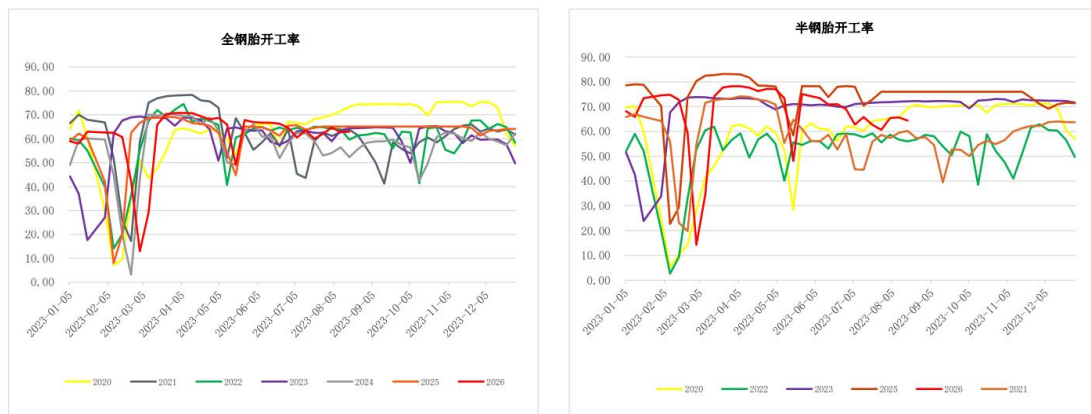
ANPRC天胶产量报告（ANPRC初步预估）

万吨	2026年1-6月	增速%	2025年1-6月	增速%	2024年	增速%
泰国	188	2.2	184	-0.1	479	0.3
印尼	90.3	-3.3	93.4	-19	226	0.8
越南	38.4	-10	42.8	4.1	130	2.1
中国	29	0	29.1	5.6	88	5.4
东南亚	447	-1.6	454	-1.9	1160	2.4
全球	607	-2.3	621	2.2	1469	2.4



%	2022年增速	2023年增速	2024年增速	2025年1-6月增速	2026年1-6月增速
汽车总产量	+3.6	+11	+3.7	+12.5	-4
乘用车	+11	+9.6	+5.2	+13.7	-5.9
商用车	-31	+26	-5.7	+4.5	+8.2





数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—橡胶 20260807

【橡胶技术面】

根据旗舰版量化指标显示，当前市场处于震荡偏强的格局中

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。