

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 8 月 14 日

每日早盘观察

2026 年 8 月 14 日

目录

金融衍生品

股指期货：仍有冲击年线机会	3
国债期货：买断式逆回购等量续作	4

农产品

蛋白粕：供应变动有限 市场等待新题材	5
白糖：外糖价格上涨	5
油脂板块：油脂波动或增加	7
玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货底部震荡	7
生猪：供应压力好转 价格震荡运行	8
花生：现货稳定，花生盘面窄幅震荡	9
苹果：苹果质量问题现分歧 果价震荡走势	10
鸡蛋：旺季需求尚可 蛋价有所上涨	11
棉花-棉纱：干旱天气影响 美棉有所走强	12

黑色金属

钢材：煤焦涨势放缓，需求压制钢价	13
双焦：震荡偏强，多单可逐步止盈	13
铁矿：市场预期偏弱，矿价偏空对待	14
铁合金：电费支撑较强	15

有色金属

贵金属：PPI 验证通胀回落 日元加息压制资产价格	16
铜：逼仓持续，铜价表现坚挺	17
氧化铝：短期国内复产打压市场情绪	18
电解铝：海外复产较快	18
铸造铝合金：承压运行	19
锌：暂时观望，关注国内出口数量	20
铅：维持低位震荡	20
镍：成本回落预期拖累镍价	21

不锈钢：成本下行，震荡走弱.....	22
工业硅：逢高沽空.....	23
多晶硅：短期冲高后多单止盈.....	23
碳酸锂：主力移仓至 LC2701.....	24
锡：通胀符合市场预期，锡价承压调整.....	24

航运及碳排放

集运：美伊谈判仍在博弈，马士基表态加强复航预期.....	26
干散货运价：散货市场延续回调震荡，不同船型表现仍存分化.....	27
碳排放：国内碳价仍处震荡区间，欧盟内部对碳市场分歧加大.....	28

能源化工

原油：谈判几无进展 油价结束连涨.....	30
沥青：库存持续去化.....	30
燃料油：新加坡库存降至 8 周低点.....	31
LPG：等待地缘指引.....	32
天然气：HH 回落欧洲偏强.....	33
PX&PTA：地缘溢价基本兑现 供需预期双增.....	34
BZ&EB：纯苯近期无进口到货，库存下降.....	35
乙二醇：进口量低 供需维持紧平衡.....	35
短纤：产销偏弱 需求有待提振.....	36
瓶片：下游维持刚需 加工费走弱.....	37
丙烯：台风天气进口减少，PDH 装置意外停车.....	37
塑料 PP：库存累库但仍旧低位，地缘影响仍大.....	38
烧碱：库存累库，仓单压力大.....	39
PVC：库存去库，开工下降.....	40
纯碱：反弹见顶，重归弱势.....	41
玻璃：重归弱势，供应压力重现.....	41
甲醇：震荡为主.....	42
尿素：震荡为主.....	43
纸浆：浆价底部震荡.....	44
胶版印刷纸：纸价偏稳运行.....	45
原木：现货价格整体持稳.....	46
天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产.....	46
丁二烯橡胶：顺丁边际累库.....	47

金融衍生品

股指期货：仍有冲击年线机会

【财经要闻】

1. 数据显示，周四南向资金净买入 36.67 亿港元。
2. 央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 13 日 7 天期逆回购操作量为零。数据显示，当日 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 10 亿元。
3. 为保持银行体系流动性充裕，2026 年 8 月 14 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（185 天），到期日为 2027 年 2 月 15 日。
4. 美国 7 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，预期 3.4%，前值 3.5%；未季调核心 CPI 同比上涨 2.5%，预期 2.5%，前值 2.6%。7 月季调后 CPI 环比上涨 0.1%，预期 0.1%，前值下降 0.4%；季调后核心 CPI 环比上涨 0.2%，预期 0.2%，前值持平。

【投资逻辑】

周四市场冲高回落，至收盘，上证 50 指数跌 0.35%，沪深 300 指数跌 0.57%，中证 500 指数跌 0.96%，中证 1000 指数跌 1%，全市场成交额为 2.57 万亿元。

早盘市场跳空高开后保持强势，上证指数最高触及 3968 点，午后股指走弱，各指数尾盘杀跌，收盘全线翻绿。医疗、银行等板块领涨，贵金属、有色、农化等板块跌幅居前。

股指期货全线回落，至收盘，主力合约 IC2609 跌 0.62%，IM2609 跌 0.61%，IF2609 跌 0.41%，IH2609 跌 0.33%。各品种贴水全线收窄。IM、IC、IF 和 IH 成交分别增加 17.3%、20%、26.6% 和 33.6%；持仓分别增加 3%、4.6%、3.8% 和 4.7%。

冲击年线失利。受隔夜美股部分科技股走强带动，A 股早盘集体高开，光通信板块表现强势，但一上午横盘震荡后，上攻无力，光通信板块出现跳水，拖累指数，各大指数全线回落。“易中天”为首的光通信、光模块板块无论在创业板还是沪深 300 指数中都有较大权重，也是近期市场的焦点，各方对其未来深入讨论之后，周四反弹受挫，体现上档较为沉重的压力，反弹不会一帆风顺。另一方面，医药板块不断走强，体现资金找到科技之外的发力方向，但这又体现防御属性。在成交放大的情况下，股指上攻受阻，多空分歧加大，未来市场仍将震荡。隔夜美股继续上涨，有望带动 A 股情绪。国内股指期货贴水再度收窄，期货投资者对待后市较为乐观。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：牛市价差。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号: Z0000567; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

国债期货: 买断式逆回购等量续作

国债期货: 周四国债期货收盘全线上涨, 30 年期主力合约涨 0.29%, 10 年期主力合约涨 0.06%, 5 年期主力合约涨 0.04%, 2 年期主力合约涨 0.01%。现券方面, 银行间主要期限国债活跃券收益率小幅普降, 幅度仍在 1bp 以内。按中债估值与期货结算价计算, TL、T、TF、TS 当季合约 IRR 分别为 0.9863%、1.3250%、1.4561%、1.3773%; 下季合约 IRR 分别为 1.4424%、1.3236%、1.3188%、1.2404%。

央行逆回购延续“零”操作, 市场资金面窄幅波动。银行间主要期限质押式回购加权平均利率多数回落, 其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3634%、1.3917%, 分别较上个交易日 -0.73bp、-0.42bp。

受上一日央行提前公告税期开展隔夜逆回购, 以及二季度货币政策报告重申将“综合运用并适时调整货币政策工具”的影响, 周四期债高开高走, 收盘普涨。现券尾盘, 央行公告 6 个月期买断式逆回购等量续作, 未延续此前净投放态势, 不过市场对此并未过度交易。

综合来看, 资金面对中短端收益率下行构成约束, 超长端则在基本面修复仍显分化, 通胀指标触顶回落, 隔夜资金价格趋稳, 股市赚钱效应下降的情况下, 表现相对偏强。但近期收益率下行较快, 后续做多赔率可能也将逐步有所受限。

操作上, 单边建议短线 TL 合约多单逢高止盈。套利方面, 做平曲线头寸 (TL-3T) 继续适量持有; 与此同时, 建议投资者关注移仓换月期间阶段性做多 T 合约跨期价差的交易机会。

【交易策略】

1. 单边: 短线 TL 合约多单逢高止盈

2. 套利: 做平曲线头寸 (TL-3T) 适量持有; 关注潜在的做多 T 合约跨期价差机会

风险因素: 内、外政策变化超预期, 地缘政治因素, 通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：供应变动有限 市场等待新题材

【外盘情况】

CBOT 大豆下跌 0.04%至 1191.75 美分/蒲，CBOT 豆粕下跌 0.38%至 313.9 美金/短吨。

【相关资讯】

- 1.USDA 出口销售报告：数据显示 8 月 6 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 75119 吨，下一市场年度净增 1759864 吨。
- 2.Conab：巴西 25/26 年度大豆产量预估为 1.8046 亿吨，低于此前预估的 1.8057 亿吨。巴西大豆出口量预估为 1.162 亿吨，低于此前预估的 1.163 亿吨。
- 3.USDA 月度供需报告：本次月度供需报告中上调旧作出口至 26.55 亿蒲，较此前预估增加 0.05 亿蒲。期末结转库存下调 0.05 亿蒲。新作种植面积上调 140 万英亩，单产下调 0.3 蒲式耳/英亩至 52.7 蒲式耳/英亩，压榨量上调 0.3 亿蒲至 27.8 亿蒲，结转库存增加 0.1 亿蒲至 3.2 亿蒲。
- 4.我的农产品：截止 8 月 7 日当周，国内大豆压榨量 233.3 万吨，开机率为 64.24%。国内大豆库存 798.84 万吨，较上周增加约 45.39 万吨，增幅 6.02%，同比去年增加 88.28 万吨，增幅 12.42%。豆粕库存 109.03 万吨，较上周增加 8.69 万吨，增幅 8.66%，同比去年增加 8.68 万吨，增幅 8.65%。

【逻辑分析】

报告整体偏利空，验证了此前盘面整体下行的主要影响因素，美豆呈现一定支撑。产区天气有一定好转。国际旧作市场整体稳定，需求增量相对比较有限。新作平衡表有所宽松但整体但整体仍然偏紧，短期供应端仍然缺乏明显变动表现。国内短期基本面利多支撑主要表现在榨利亏损，大豆供应整体充足。近期豆粕需求良好使得豆粕累库压力有限。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：M15 正套。
- 3.期权：观望。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：外糖价格上涨

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格上涨，主力合约上一交易日涨 0.32 (1.95%) 的 16.75 美分/磅。上

一交易日伦白糖价格上涨，主力合约涨 9.8 (1.93%) 至 516.7 美元/吨。

【重要资讯】

1. 印度蒸馏商协会(AIDA)最新统计数据显示，2025/26 乙醇销售年度(ESY 2025/26)印度乙醇供应创下新里程碑，累计供应量突破 80 亿升;7 月月度供应中粮食类原料占比进一步提升。7 月乙醇总供应量 9.3 亿升，推动本乙醇销售年度累计供应跨过 80 亿升关口。7 月粮食基乙醇供应 7.1 亿升，占当月总供应约 76%。6 月乙醇总供应 10.3 亿升，其中粮食基乙醇 7.5 亿升，占比约 73%。
2. 美国农业部(USDA)预测，将于 10 月开始的新作物年度美国糖产量为 895 万短吨，较上月预估减少 5.4 万短吨，为 2019/20 作物年度以来的最低水平。美国农业部将甜菜糖产量预估从 7 月的 482 万短吨下调至 479 万短吨，同时将蔗糖产量预估小幅下调至 415 万短吨。甜菜生产受到作物生长期炎热干燥天气的影响，导致收获总面积和单产均有所下降。随着此次下调--连续第三个月下调预估--美国预计在 2026/27 年度需要更多进口来维持供需平衡。美国农业部目前预计新年度进口量将达到 358 万短吨，高于上年度的 284 万短吨。预计墨西哥对美国的出口将从上年度的 22 万短吨大幅增加至 134 万短吨。糖消费量预估为 1257 万短吨，与前几年水平相当。
3. 内蒙古天露糖业科技有限公司计划用三年时间，在扎赉特旗打造 10 万亩甜菜种植基地，实现亩均单产 5 吨、含糖 17%的发展目标。此次观摩学习正是为了该目标落地的务实举措。通过推广高抗病品种、配套专用叶面肥等措施，破解产业发展瓶颈，稳定提升种植收益。"今年我们技改投资了将近 3000 万，通过技改提升产能，由过去的日处理 5000 吨增加到日处理 6000 吨。"内蒙古天露糖业科技有限公司农业副总经理樊军说。内蒙古天露糖业总投资 5 亿元，厂区占地 667 亩，是北方地区装备工艺领先的现代化制糖企业。2025 年完成重组更名后，企业聚焦技术升级与种植基地建设，全力推动甜菜产业提质增效。"我们计划今年 9 月 16 号开机生产，今年种植甜菜面积 21 万亩，收购量计划在 60 万吨以上。"

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 全球食糖产量预期下调。新榨季巴西制糖比预计较低、产糖国有提高乙醇掺混比例预期以及厄尔尼诺气候威胁全球糖产利多全球糖价，但是目前仍处于巴西甘蔗压榨高峰期，巴西乙醇高产导致其价格疲软，目前巴西乙醇折糖价为 12-13 美分/磅，低价乙醇拖累糖价，利空因素压制国际糖价。然后近期天气导致主产区减产预期，较低的制糖比以及印度糖价不断走高等因素给近期糖价以上涨动力，昨天美糖价格在小幅调整后再次上涨，上涨趋势比较强势。

国内市场，目前国内糖库存虽然有去化但是库存量仍处于历年同期高位，因此国内市场供应端压力较大。短期内国内糖自身基本面缺乏较大的利多驱动，上涨主要由于外糖走高驱动。近期外糖有调整需求，国内糖向上驱动消失，因此预计国内糖将有所回落，但是考虑目前糖价整体偏低，预计向下空间也不大。

【交易策略】

1. 单边：国际糖价可能会继续走强。外糖价格继续走强，给郑糖以向上动力。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

油脂板块: 油脂波动或增加

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.63%至 68.29 美分/磅; BMD 马棕油主力价格变动 1 幅度 0.02%至 4725 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据美国农业部(USDA)农业干旱监测数据显示,截至 2026 年 8 月 11 日,美国主要农作物产区处于中度及以上干旱(D1+)的比例为:美国大豆产区干旱比例为 26%,上周为 26%,较上周持平;去年同期为 3%,较去年同期增加 23 个百分点。
- 2.据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 8 月预测数据显示:预计 2025/26 年度巴西大豆产量达到 1.804635 亿吨,同比增加 898.3 万吨,增加 5.2%。
- 3.据外媒报道,印度溶剂萃取商协会(SEA)表示,印度 7 月棕榈油进口为 730965 吨,较上月增长约 50%,7 月豆油进口环比增加 31%至 498881 吨,7 月葵花籽油进口环比增长约 4%至 251639 吨。印度 7 月植物油总进口量为 153 万吨,较上月增加 33%。

【逻辑分析】

Usda 报告显示美豆单产小幅下调,面积上调,但整体符合市场预期,阶段性利空出尽。Mpob 数据显示 7 月马棕如期增产累库,报告影响中性。目前棕榈油处于增产旺季,8 月产量有望继续小增,马棕高库存或持续,而国内棕榈油需求偏弱,呈现供需双弱,库存持续小幅累库,库存较为偏高,整体上,预计棕榈油短期维持震荡格局,但地缘因素频发增加油脂波动。国内豆油持续累库,供应充足,但美豆价格底部支撑较强,成本端对豆油存在支撑,当前豆油供需矛盾不突出,豆油短期维持震荡格局,底部支撑较为明显。近期国内菜籽到港偏缓、以及还储等菜油阶段性供应偏紧,菜油重心抬升,近日国内存在菜籽买船,下游消费清淡,后期菜籽到港宽松预期,压制单边上涨空间,关注菜籽产地天气情况。

【交易策略】

- 1.单边:短期油脂维持震荡运行,豆油底部支撑仍较为明显,菜油回调幅度预计有限,可考虑回调至区间下沿少量做多。
- 2.套利:观望。
- 3.期权:观望。

(张盼盼 投资咨询证号: Z0022908; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉: 玉米现货偏弱, 玉米期货底部震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘回落, 前交易日美玉米 12 月主力合约回落 1.9%, 收盘为 472.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据美国农业部 (USDA) 农业干旱监测数据显示, 截至 2026 年 8 月 11 日, 美国主要农作物产区处于中度及以上干旱 (D1+) 的比例为: 美国玉米产区干旱比例为 29%, 上周为 28%, 较上周增加 1 个百分点; 去年同期为 4%, 较去年同期增加 25 个百分点。
2. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 8 月预测数据显示: ①预计 2025/26 年度巴西玉米产量为 14295.5 万吨, 同比增加 179.7 万吨, 增加 1.3%; 环比增加 122.6 万吨, 增加 0.9%; ②预计 2025/26 年度巴西二茬玉米产量为 11103.1 万吨, 同比减少 219.8 万吨, 减少 1.9%; 环比增加 160.1 万吨, 增加 1.5%。
3. 据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2026 年 8 月 12 日, 全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 308.7 万吨, 降幅 8.56%。
4. 截至 8 月 12 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 129.95 万吨, 较上周增加 2.20 万吨, 周增幅 1.72%, 月增幅 3.88%; 年同比降幅 2.44%。
5. 8 月 14 日北港收购价价为 700 容重 14.5 水分价格为 2260 元/吨附近, 价格稳定, 东北产区玉米回落, 华北产区玉米现货偏弱。

【逻辑分析】

美玉米 8 月报告利多, 但盘面高位回落。东北产区玉米偏弱, 港口价格稳定。华北玉米上量减少, 玉米现货反弹, 小麦价格企稳, 东北玉米与华北玉米价差扩大。新小麦价格低迷叠加春玉米上市, 玉米现货持续回落。09 玉米窄幅震荡, 但谷物供应宽松, 预计盘面仍会偏弱。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 12 玉米回调偏多思路。11 玉米底部震荡。
2. 套利: 11 玉米和淀粉价差逢低做扩。
3. 期权: 逢高卖出看涨期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

生猪: 供应压力好转 价格震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格呈现震荡运行表现。其中东北地区 10.6-10.7 元/公斤, 持平; 华北地区 10.6-10.7 元/公斤, 持平; 华东地区 11-11.5 元/公斤, 持平至下跌 0.1 至上涨 0.1 元/公斤; 华中地区 10.7-11 元/公斤, 持平至上涨 0.1 元/公斤; 西南地区 10.4-10.9 元/公斤, 持平; 华南地区 11-11.6 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤。
2. 仔猪母猪价格: 截止 8 月 11 日当周, 7 公斤仔猪价格 164 元/头, 下跌 23 元/头。15 公斤仔猪价格 266

元/头，下跌 15 元/头。50 公斤母猪价格 1313 元/头，持平。

3. 农业农村部：8 月 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.90，上升 0.47 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.30，上升 0.55 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 15.80 元/公斤，下降 0.3%。

【逻辑分析】

生猪市场出栏压力近期好转，预计短期现货价格阶段性偏强表现。整体来看企业出栏压计划整体增加明显，出栏压力可能仍然存在，总体出栏体重可能有所下行。普通养殖户出栏整体变化有限。二次育肥近期入场节奏明显呈现放缓。总体压力仍然存在增量空间有限。近月方面近期下行压力较大，预计短期可能仍有较明显的压力，后续不确定性较多，近期观望为主。

【持仓策略】

1. 单边：观望。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：现货稳定，花生盘面窄幅震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7896 元/吨，基本稳定，其中，河南新季春花生白沙通货米 4.5-4.7 元/斤不等、8 筛精米 5.25-5.35 元/斤，江西新季春花生白沙通货米 4.7-4.8 元/斤，湖北新季春花生白沙通货米 4.7-4.9 元/斤，辽宁、吉林冷库白沙通货米 3.9-4 元/斤、8 筛精米 4.25-4.35 元/斤，花育 23 通货米 4 元/斤左右，以质论价。

2. 全国油厂油料米合同采购均价 7454 元/吨、稳定，山东均价 7394 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7000-7700 元/吨不等，以质论价，严控指标。

3. 花生油方面，近期进口价格上调 100-200 元/吨，油厂订单较一般、报价暂稳，国内一级普通花生油报价 14238 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16017 元/吨、持平，普通型花生油价格 14267 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4. 花生粕方面，油厂报价稳中有涨，48 蛋白花生粕均价 2965 元/吨，实际成交可议价。

5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 8 月 6 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 229560 吨，较上周减少 19970 吨，减幅 8.00%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 8 月 6 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 44130 吨，较上周减少 410 吨，减幅 0.92%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在 3.6 元/斤附近。最近豆粕现货稳定，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价上调。市场交易河南花生种植面积减少，

最近市场平淡，最近华北降雨增多，但天气影响有限新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，11 花生窄幅震荡。

【交易策略】

1. 单边：11 花生高位震荡，观望为主。

2. 套利：观望。

3. 期权：逢高卖出 PK611-C-8600 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：苹果质量问题现分歧 果价震荡走势

【重要资讯】

1. 钢联数据：截至 2026 年 8 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 45.61 万吨，环比上周减少 4.57 万吨，走货量较少。

2. 钢联：淡季成需求一般，客户采购偏谨慎。冷库苹果主流成交价格稳定，冷库成交平缓。中小果近期需求较差，成交较少。咸阳等地区纸袋嘎啦陆续上市，主流价格低于去年同期。

3. 山东产区：山东产区主流价格维持稳定，客户采购积极性一般，近期成交不旺。外贸订单不多，中小果需求欠佳，冷库报价稍有趋弱。栖霞地区纸袋富士 80# 以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80# 以上一二三级果农货 2.5-3.0 元/斤，果农要价 2.5-3.0 元/斤，主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。陕西产区：陕西产区冷库余货不多，多以客商自己发市场为主，近期交易已经很少。当前主要成交秦阳，个别地区零星纸袋嘎啦订货。

【交易逻辑】

目前苹果基本面方面，今年西部产区天气较为适宜，苹果无论产量和质量都预期较好，而山东地区的小幅度干旱预计对产量和质量问题不大。主流机构均预计今年苹果产量将大幅增加，苹果质量也较好。市场有担忧新果季仓单制作成本的问题，但是从目前的情况来看，今年苹果质量好预计制作仓单成本也不会特别高。从今年早熟上市的苹果价格来看，今年苹果的价格明显比去年的苹果价格低。但是近期市场担忧陕西苹果有质量问题，因此价格出现较大幅度上涨。我们认为，部分区域的质量对整体产量和质量影响，而且仓单更多以山东苹果为主，所以西部产区的部分区域即使质量有问题对大的方向影响不大。操作上，我们建议高空低平，但是考虑目前苹果的技术图形表现相对强势，且有部分资金开始关注苹果，建议把震荡区间重心往上移。

【交易策略】

1. 单边：操作上，我们建议高空低平，但是考虑目前苹果的技术图形表现相对强势，且有部分资金开始关注苹果，建议把震荡区间重心往上移。

2. 套利：建议观望。

3.期权：可以考虑卖出虚值看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：旺季需求尚可 蛋价有所上涨

【重要资讯】

1. 昨日全国主流褐蛋价格多数继续上涨，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 6 元每箱，北京主流参考价 216 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 216 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 216 元【涨 6】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格以涨为主、河北价格以涨为主；山东主流价格多数上涨，河南蛋价格上涨，湖北褐蛋价格涨、江苏、安徽价格涨为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。
2. 根据卓创数据 7 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.85 亿只，较上月增加 0.02 亿只，同比减少 5.2%。7 月样本企业鸡苗销量为 4477，环比减少 1.9%，同比增加 12%。
3. 根据卓创数据，7 月 30 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1962 万只，较前一周增加 9.5%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，7 月 30 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 537 天，较上周增加 1 天。
4. 根据卓创数据，截至 7 月 31 日当周生产环节周度平均库存有 0.99 天，较一周前库存天数减少了 0.05 天；流通环节周度平均库存有 1.08 天，较一周前库存天数减少了 0.02 天。
5. 根据卓创数据显示，截至 7 月 30 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.37 元/斤，较前一周相比减少 0.15 元/斤
6. 根据卓创数据，截至 7 月 30 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6778 吨，环比基本持平，处于历年同期低位。

【逻辑分析】

时间进入 8 月，往年的旺季需求今年到目前来看表现相对一般，供应端随着淘鸡延迟以及前期补栏陆续开产，产能也有所恢复。但是考虑 8 月是鸡蛋现货价格高位，因此预计现货价格即使回落，空间也不大。9、10 月合约市场定价锚定国庆长假后需求回落的淡季基本面，中长期逻辑偏弱，短期可能会随着现货价格上涨有所反弹。

【交易策略】

1. 单边：9、10 月合约短期反弹行情，中长期建议逢高布局空单。
2. 套利：空 11 月多 12 月合约。
3. 期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：干旱天气影响 美棉有所走强

【外盘影响】

上一交易日外盘主力合约价格下跌，主力合约跌 0.9（1.07%）至 83.34 美分/磅。

【重要资讯】

1. 根据 USDA 最新产销预测，8 月全球产量上调 8 万吨至 2561 万吨，消费上调 21 万吨至 2676 万吨，期末库存下降 34 万吨至 1517 万吨。
2. 截至 8 月 4 日当周，美国棉花产区受旱面积占比略降至 41%。
3. 大耀纺织专讯:近期市场整体订单一般，比较少。有机棉，再生棉询价增多，数里大的订单价格压的很苦，个别品种如全棉 40*40133*72 品种货很紧张，染厂生意不好，部分已经轮休，总体交期可控。进口纱整体价格小幅回落，市场呈现结构性分化。其中中低支气流纺、环纺纱依靠刚需支撑，价格暂时保持坚挺。但目前终端整体订单偏少，下游织造厂采购意愿偏弱，多以刚需小单补货为主，缺乏大批里订单支撑。综合当前供需局面来看，后市纱线价格仍存在进一步下行空间。近期市场淡季特征凸显，江浙区域染厂整体开工仅 4 至 5 成，多条产线闲置，市场内卷加剧，各家主动外出对接客户抢单，常规梭织商料加工费议价空间充定，排单宽松，大批里现货订单稀缺，但凡万米级订单均多家工厂竞价，成品毛利微薄。经端客户全部投需少里捕获，坯布库存持续累积。叠加染料、蒸汽成本上涨，常规面料盈利空间被持续压缩，行业普遍观望 8 月下旬秋冬备货订单落地。近期市场整体订单不好，市场订单明显减少，外销订单迟迟不下，询价需要是粗厚品质为主。染厂方面淡下来，产能不足。7.锦坤纺织专讯:发布 2026 年 8 月 1 日~8 月 10 日佛山地区棉纱、针织布市场调研报告:第一，市场主打纱线及针织布品种:开机率低中微升，开机布种以华棉及罗纹为主。主打中支纱，全棉 32 支高紧出货稍好。当前 RC 节节火爆~纱难求。

【交易逻辑】

储备棉每日上市八千吨左右，轮出成交率为 100%，加价幅度 1500-1800 元/吨，市场竞拍积极性非常高。储备棉轮出长周期来看增加了棉花的供应，按照目前的储备棉上市量，预计每个月增加供应 16 万吨左右。虽然储备棉轮出增加了棉花的总体供应量，但是考虑增加的量相对有限因此对市场的利空影响也相对有限。近期美棉表现偏强，郑棉预计震荡略偏强。

【交易策略】

- 1.单边：预计美棉在 75-85 美分/磅区间震荡。郑棉短期反弹行情，预计上涨空间相对有限。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：可以考虑高位卖出较为虚值的看涨期权。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：煤焦涨势放缓，需求压制钢价

【重要资讯】

1. Mysteel：本周，五大钢材品种供应 811.01 万吨，周环比增 5.05 万吨；总库存 1628.56 万吨，周环比降 24.63 万吨；周消费量 835.64 万吨，其中建材消费环比增 9.3%，板材消费环比增 4.4%。
2. 美国 7 月 PPI 环比持平，同比涨幅则从 6 月的 5.5% 降至 4.7%；核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%。
3. 美国上周初请失业金人数增加 9000 人至 20.9 万，高于市场预期的 20.2 万人。

【逻辑分析】

昨夜盘钢材价格维持震荡偏强走势，黑色板块中煤焦领涨，13 日建筑钢材成交 7.88 万吨。本周铁水继续增加，五大材总体增产，其中螺纹延续减产而热卷增产，钢材总库存转向去库，其中受产量下滑影响螺纹降库速度快于热卷，热卷社库仍然小幅累积；本周钢材表需整体修复，主要来源于钢材的主动减产，建材下游需求仍受台风及高温天气影响，部分到货库存无法完成入库登记，使得测算得出的表需偏强，预计天气好转、物流恢复后，这部分隐性库存将会转为显性库存；而海外需求弱稳，客户采购积极性不足，近期印度 FOB 出口价格下跌挤占部分出口市场，导致钢材需求压力仍存。但焦炭现货三轮提降落地，焦化厂主动减产，焦煤供应缺口仍存，因下方始终存在支撑。近钢材价格暂稳，需求压制上涨驱动，整体维持底部震荡行情。

【交易策略】

1. 单边：维持底部震荡走势。
2. 套利：建议 240 附近做空卷螺差。
3. 期权：建议观望。

(咸纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：震荡偏强，多单可逐步止盈

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：13 日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面小幅回调，口岸贸易企业报价仍居高位，供应端扰动是近期偏强的主要支撑，国内产地炼焦煤资源供应仍偏紧且价格较高，下游部分企业对蒙煤资源需求增加，拉动蒙煤市场价格上涨，蒙古国线上电子竞拍以高溢价成交为主。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1290，蒙 5#精煤 1483，蒙 4#原煤 1250，蒙 3#精煤 1366，1/3 焦原煤 850；河北唐山：蒙 5#精煤 1600；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿

复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

2. 【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：山西临汾安泽地区炼焦煤市场偏强运行，煤矿产量低位运行，产地供应延续紧张格局，随着市场情绪升温，煤矿签单表现良好，叠加近几日线上竞拍成交全面大幅上涨，今日山西临汾安泽地区部分低硫主焦煤（S0.5 G90）上调 60 元/吨，涨后执行现汇价 2070 元/吨，新价格已有成交。（8 月 13 日）

3. 焦煤：山西煤仓单 1809 元/吨，蒙 5 仓单 1459 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1545 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1880 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1975 元/吨。

【逻辑分析】

供给端，山西停产煤矿复产节奏偏缓，且存在不确定性，产地焦煤价格坚挺，近日上涨为主；蒙煤方面，目前口岸库存处于相对低位，主焦煤占比低，煤种结构性问题凸显，部分贸易商捂货挺价，下游采购较为积极，近日价格也上涨明显；焦煤供给端支撑明显。

但中期看，依然关注下游钢材需求对于原料上方的制约，对于上方空间谨慎看待。除基本面因素之外，也要持续留意市场情绪、资金动向以及预期、交易逻辑的转变。

【策略建议】

1. 单边：预计近日震荡偏强运行；建议前期多单可逐步止盈，可保留一部分仓位继续观察；对于双焦行情以波段性看待，灵活把握节奏。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

（郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿：市场预期偏弱，矿价偏空对待

【重要资讯】

1. 上海市贯彻落实《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》的行动方案提到，引导民营企业通过参与国家重大项目拓展能源、交通领域产业布局，加强在高端能源装备研发、制造等细分领域投资。

2. 8 月 13 日，生态环境部副部长李高介绍，“十五五”时期是实现碳达峰的决胜期。全国碳排放权交易市场将在发电、钢铁、水泥、铝冶炼四个行业基础上扩大到石化、化工等高排放行业，实现对全国约 80% 二氧化碳排放的有效管控。

【逻辑分析】

夜盘铁矿小幅上涨。本周矿价底部回升，但市场情绪面仍未看到显著好转。基本面方面，进口铁矿平稳增加，国内铁矿供应宽松格局延续。当前市场核心逻辑在于需求端，当前国内终端用钢需求仍维持弱势；具体来看，建筑用钢持续贡献减量，7 月份制造业 PMI 环比较快回落，国内制造业用钢可能贡献超预期减量；海外方面，上半年间接用钢需求仍处于高位运行，6 月份海外铁元素消费量同比较快回升，但海外用钢强度下降难以改变，因此海外用钢增量绝对值可能较快回落。整体来看，短期矿价可能呈现底部

宽幅震荡，但未来1个多月时间价格在底部可能还会再创新低，三季度弱现实弱预期格局难以改变，矿价整体仍以偏空思路对待。

【策略建议】

- 1.单边：偏空对待。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：电费支撑较强

【重要资讯】

- 1.13日天津港S32半碳酸成交33元/吨度，UMK半碳酸成交32.5元/吨度；S32澳块成交38元/吨度左右；加蓬块成交37.8-38元/吨度。
- 2.河北某大型钢铁8月硅锰招标共计21100吨，询盘5800元/吨，最终定价5880元/吨，较7月定价跌70元/吨。

【逻辑分析】

硅铁方面，13日现货价格稳中偏弱，部分区域现货下跌20元/吨。供应端，样本内企业开工率与产量双双回落，近期部分企业新增检修，未来产量预计小幅回落。需求方面，钢联数据显示，本周钢材产量与表需双双回升，对负反馈交易的预期有所缓解。成本端方面，青海地区电价再度小幅上涨。总体来看，基本面存在边际改善预期，成本端电费支撑较强，短期震荡偏强。

锰硅方面，13日锰矿现货整体上涨，天津港各现货上涨0.1至0.2元/吨度，锰硅现货稳中偏强，部分区域上涨20元/吨。供应端，受合金厂利润仍然不佳拖累，未来产量预计仍将保持下行。需求端，本周钢材产量与表需双双回升，对负反馈交易的预期有所缓解。成本方面，海外矿山9月报价整体继续下调，但港口锰矿现货价格在持续阴跌后有所企稳反弹。总体来看，在电费和超跌反弹推动下，锰硅短线偏强，但高库存仍未缓解，上方压力仍然存在，宽幅震荡为主。

【策略建议】

- 1.单边：电费支撑较强，硅铁震荡偏强，锰硅宽幅震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出跨式期权组合。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：PPI 验证通胀回落 日元加息压制资产价格

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡偏强，截至今日上午 8 点，伦敦金交投于 4356.49 美元附近；伦敦银交投于 64.52 美元附近；伦敦铂交投于 1719.49 美元附近；伦敦钯交投于 1309.84 美元附近。

【重要资讯】

1. 通胀超预期降温！美国 7 月 PPI 同比涨幅收窄至 4.7%，能源成本下降成主因。美国 7 月 PPI 环比持平，同比降至 4.7%，核心 PPI 同比降至 4.2%，主因能源价格下跌，服务价格涨幅放缓。CPI 与 PPI 背离扩大，企业利润空间承压。
2. 油价下跌、通胀降温，市场不再完全押注美联储年内加息。美国 7 月 PPI 增速放缓，CPI 连续两个月降温。交易员正在削减对美联储加息的押注，目前市场隐含的 9 月加息概率已降至 40% 以下，年内加息幅度约为 23 个基点。
3. 美联储官员分歧显现：巴尔金支持按兵不动，哈马克坚持加息。里士满联储主席巴尔金支持维持利率不变，认为通胀主要源于临时性冲击，但警告 AI 投资与供应链可能带来持久价格压力；克利夫兰联储主席哈马克则重申加息立场，并警示美债杠杆及 AI 泡沫等金融稳定风险。失业率维持低位与混合的经济数据，令美联储 9 月议息路径充满不确定性。
4. 彭博报道称，日本政府支持日本央行近期加息。下一步加息时间窗口很可能落在 9 月或 10 月。日本央行对日元疲软推升通胀的担忧，与日本政府希望巩固近期日美汇率干预效果的诉求正逐步形成合力，双方均倾向于支持近期加息。

【逻辑分析】

PPI 验证当前通胀回落现实；CPI 均符合预期，但是需要注意目前核心商品通胀存在需求拉动价格上升迹象；8 月 7 日非农意外减少 2.3 万且前值大幅下修，劳动力降温信号确认，9 月加息预期进一步降温，美元指数跌至一个半月低位，贵金属受益反弹。当前美联储政策天平上，就业市场衰退风险的重要性极强，若急于加息将对本身较为脆弱的就业市场形成新的冲击，因而在当前油价尚未呈现爆发式走强的情况下，我们能看到黄金对油价上涨的冲击显现出较强韧性。

地缘层面是当前最大的不确定性来源。美伊霍尔木兹海峡临时协议的谈判释放出积极信号，油价大幅回落，风险溢价急剧消退，这是本轮贵金属大涨的直接催化剂。但这一暂停远未达到终结冲突的程度，伊朗方面否认与美直接谈判，美方同时威胁若海峡不开将实施猛烈打击，红海风险也并未消除，因此地缘局势仍有反复可能，利多信号已被部分消化，利空风险尚未出清，金价进一步突破动能有限。油价回

调虽然短期压制了通胀预期，但地缘局势的任何意外升级都可能让油价产生爆发式反弹，届时将对黄金形成上行阻力。

【策略建议】

- 1.单边：稳步上涨行情中分批布局多头仓位，谨慎观察，追高杀跌面临较高翻转风险，控制风险，灵活操作，关注美伊冲突进展。
- 2.套利：多铂空钯；
- 3.期权：暂时观望。

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：逼仓持续，铜价表现坚挺

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2609 收盘于 107790 元/吨，涨幅 0.35%，沪铜指数减仓 2630 手至 57.6 万手。
2. 库存：Lme 库存减少 4400 吨到 20.8 万吨，comex 库存增加 3073 短吨到 73.1 万短吨。

【重要资讯】

1. 通胀超预期降温！美国 7 月 PPI 同比涨幅收窄至 4.7%，能源成本下降成主因。市场不再完全押注美联储年内加息。
2. SHMET08 月 10 日讯，秘鲁能源与矿业部发布的数据显示，秘鲁 6 月铜产量为 218,232 吨，同比减少 4.7%。1-6 月累计铜产量为 1,362,600 吨，同比增加 1.9%。以下为秘鲁 6 月主要金属产量。
3. 8 月 11 日（周二），智利国家铜业委员会（Cochilco）发布预测，受智利国家铜业公司（Codelco）以及必和必拓（BHP）旗下智利矿山产量疲软拖累，2026 年智利铜产量预计下滑 2.6%，至 527 万吨，2027 年产量将迎来回升。
4. PT Smelting Gresik 转炉发生熔融物料泄漏事故，预计修复至少需数周。受阳极库存偏低影响，粗炼停产已波及电解铜生产，未来数周电解铜发运将暂停，厂方正与客户协商延迟交付。该厂电解铜产能 34.2 万吨/年，粗炼铜精矿处理能力约 130 万干吨/年。
5. 截至 8 月 13 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四减少 0.25 万吨至 11.67 万吨，总库存较去年同期的 12.56 万吨减少 0.89 万吨。

【逻辑分析】

PPI 超预期下降，加上前期非农就业下修，CPI 温和走低，市场不再交易美联储年内加息。刚果金彻底禁止出口后，国内铜矿供应紧张的情况加剧，预计加工费进一步下跌，部分冶炼厂亏损加剧，国内产量可能会有所减少，但刚果金多数是矿冶一体的企业，禁止出口的部分大多数可以就地生产，因此对全球精炼铜的供应相对有限，更多的是区域转移。在原料供应不足和利润遭受挤压的双重压力下，国内产量下滑明显，库存处于季节性低位，后续供应压力较大，可能会反复逼仓。美国虹吸非美地区精炼铜的情况延续，去库速度过快导致 lme0-3 价差走高到 248.54 美元/吨，cl 价差高位回落。下周国内外均临近最后

交割日，交割结束后市场或有进一步回踩的机会，但空间有限，关注 105000-106000 的支撑平台。

【交易策略】

1. 单边：下方关注 105000-106000 元/吨支撑平台，回调后分批布局多单，整体重心向上抬升。
2. 套利：跨期正套。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：短期国内复产打压市场情绪

【相关资讯】

1. 爱择咨询 8 月 11 日综合海外信息，海德鲁旗下巴西 Alunorte 氧化铝厂已收到其供应商 CELBA 对天然气供应削减的通知。因此，Alunorte 将氧化铝产量降至 50%，预计运行产能维持 300 万吨。具体恢复时间待定。
2. 阿拉丁(ALD)调研统计:截至本周四(8 月 13 日)全国氧化铝库存量为 584.8 万吨，较上周增 7.3 万吨。电解铝企业库存整体保持上移，广泛性较强，但近期产能置换电解铝企业库存下降；氧化铝企业库存分散性微妙增加，多集中于沿海区域氧化铝企业；港口库存处于阶段高位，变动相对有限。
3. 据百川盈孚了解，8 月 12 日，贸易商卖出 0.5 万吨氧化铝现货，买方为云南某电解铝厂，货源广西，现汇出厂价 2590 元/吨。
4. 阿拉丁 (ALD) 调研了解，前期因尾矿库治理突发停产的山西某氧化铝企业，在新赤泥库已完成验收的情况下，近期生产重启进入投料状态，预计半个月左右将陆续有成品产出，涉及产能 200 万吨。
5. 8 月 13 日上期所氧化铝仓单注册量减少 302 吨，总量 263984 吨。

【交易逻辑】

海外氧化铝厂意外因能源问题减产超 300 万吨，恢复时间仍不确定。国内氧化铝成本提高、8 月存复产预期，现货成交价窄幅下跌，氧化铝维持基差区间震荡。

【策略建议】

1. 单边：短期区间震荡
2. 套利：观望；
3. 期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：海外复产较快

【相关资讯】

1. 霍尔木兹海峡何时恢复正常通航，仍没有明确答案。美东时间 11 日周二，新华社援引伊朗最高领袖

顾问穆赫贝尔的表态称，在伊方条件满足前霍尔木兹海峡不会开放。据央视，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊称，美国必须接受伊方条件换取霍尔木兹海峡开放。

2.8月13日，美国劳工统计局数据显示，7月PPI环比持平，低于市场预期的温和上涨，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%。美国7月生产者价格涨幅低于市场预期，叠加前一日公布的消费者价格数据同样降温，通胀压力进一步缓解，市场对美联储短期采取加息行动的预期继续承压。

3.金十数据8月12日讯，中东最大铝生产商之一阿联酋环球铝业(EGA)预计投入4亿美元恢复铝产能预计明年一季度恢复战前产量。

【交易逻辑】

中东协议仍在博弈，经济数据仍打压加息预期。基本面方面，中东方面 EGA 及巴林铝业积极复产，复产进度快于预期。国内铝价反弹叠加出口在手订单下降、出库量下滑，但预计8月整体仍将因铸锭未有增量而维持窄幅去库节奏。

【交易策略】

- 1.单边：短期承压运行
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：承压运行

【相关资讯】

1.8月13日，美国劳工统计局数据显示，7月PPI环比持平，低于市场预期的温和上涨，同比涨幅则从6月的5.5%降至4.7%。美国7月生产者价格涨幅低于市场预期，叠加前一日公布的消费者价格数据同样降温，通胀压力进一步缓解，市场对美联储短期采取加息行动的预期继续承压。

2.6底以来精废价差显著收窄，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业转向采购 A00 铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

中东协议仍在博弈，美经济数据如期。中东铝厂复产进度快于预期。铝合金因成本随铝价运行为主，受“反向开票”等税收监管政策影响，废铝供应商低价出货意愿普遍不高，市场含税废料依旧紧缺；需求端，随着高温假期来临，下游铸造铝合金企业开工率下降，订单量缩减，逢低刚需补库，备货意愿一般。

【交易策略】

- 1.单边：承压运行
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：暂时观望，关注国内出口数量

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 锌价无涨跌维持 3745 美元/吨；沪锌主力跌 0.12%至 25675 元/吨，沪锌指数持仓增加 2827 手至 28.05 万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 25565~25790 元/吨；昨日沪锌期货价格持续高位震荡运行，下游企业多继续看跌，整体询价积极性依旧较差，加上部分低价厂提送到锌锭持续到货华东市场，贸易商整体出货不畅，整体现货升水弱势运行。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解，截至 8 月 13 日，SMM 七地锌锭库存总量为 26.43 万吨，较 8 月 6 日减少 0.74 万吨，较 8 月 10 日减少 0.31 万吨，国内库存减少。
- 2.8 月 12 日 SMM 讯：华中某铅锌冶炼厂计划 9 月初进行锌冶炼检修，计划检修时间 35 天，预计影响量级 1 万吨左右，后续实际生产情况 SMM 持续跟踪。

【逻辑分析】

国内基本面来看，冶炼成本上移（目前冶炼成本在 24400-24600 附近），对锌价支撑明显；月底下游或为消费旺季提前备库，需求有望好转；出口窗口阶段性打开，出口数量仍需验证。综上沪锌价格重心有所上移，但需关注消费旺季能否兑现及出口数量对国内基本面影响。

【交易策略】

- 1.单边：暂时观望，逢低可背靠冶炼厂成本线试多。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅：维持低位震荡

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 铅价跌 0.6%至 1890.5 美元/吨，沪铅主力合约跌 0.81%至 15835 元/吨，沪铅指数持仓增加 3671 手至 12.62 万手。
- 2.现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 15955-16005 元/吨，对沪铅 2609 合约升水 50-100 元/吨。沪铅延续偏强震荡，持货商随行出货，临近交割时段，仓单货流通货源不多，报价相对坚挺。另电解铅炼厂厂提货源报价分歧尚存，部分持货商挺价出货，主流产区报价对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨出厂。再生铅方面，炼厂出货积极性相对好转，再生精铅报价对 SMM1#铅均价贴水 100-0 元/吨出厂，少数贴水 100 元/吨以上。下游企业畏高观望，询价尚可，但实际成交少，部分企业议价贴水较大，买卖双方难以达成成交。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 8 月 13 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.52 万吨，较 8 月 6 日增加 0.47 万吨，较 8 月 10 日增加 0.24 万吨。

2.8 月 13 日 SMM 讯：华东地区某炼厂本周因原料不足减产，再生精铅周度产量下滑 1400 吨/天。

【逻辑分析】

近期国内原生铅冶炼存有检修，再生铅冶炼企业开工率维持低位，叠加进口窗口关闭，国内铅锭供应或有小幅减量。当前国内下游铅蓄企业消费未见好转，需求疲软态势延续。供需双弱下，铅价或维持低位震荡。需要关注的是临近国内交割，交仓预期下，国内显性库存或有增加，铅价或有所下行。考虑到月底下游企业或有补库行为，铅价或先抑后扬。

【交易策略】

1.单边：逢低再次入场，可尝试分批布局 10 合约多单；

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：成本回落预期拖累镍价

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 130 至 16360 美元/吨，LME 镍库存减少 12 吨至 264732 吨，LME 镍 0-3 升贴水-200.31 美元/吨。

【重要资讯】

1.8 月 13 日（周四），印尼镍矿商协会周四表示，印尼政府将仅针对原料库存偏低的冶炼厂，有选择地批准额外的镍矿石生产配额。当前市场正等待今年配额调整方案的明确信息。该协会在声明中指出，总体镍矿石生产配额将维持在约 2.6 亿至 2.7 亿吨，而 2025 年的配额为 3.79 亿吨。该协会建议，应允许矿商今年再额外生产 3000 万吨镍矿石作为战略缓冲，使总量达到约 3 亿吨。同时呼吁政府在制定生产配额时提高透明度。协会秘书长 Meidy Katrin Lengkey 表示：“若无透明且基于规则的修订框架，全球市场将持续对个别公司配额的传闻或决策过度反应，8 月初伦敦金属交易所（LME）的价格波动已充分印证这一点。”印尼能源与矿产资源部未就增产数量立即回应，但重申政府旨在保障本国资源的可持续性并支撑价格。（文华财经）

2.印度矿业部长：即将推出锂和镍加工激励政策。（金十数据）

3.近日，镍 28 资本发布 2026 年第一季度生产报告。瑞木镍钴项目一季度生产 MHP 镍金属量 8785 吨，环比增长 6.73%，同比增长 26.04%；MHP 镍销售量 8632 吨，同比增长 40.75%。（51bxg）

4.雅加达——APNI 记录显示，受公司内部财务问题影响，PT Gunbuster Nickel Industry 的镍冶炼厂利用率目前已降至装机容量的 30%。APNI 顾问 Djoko Widajatno 透露，PT GNI 将产量利用率设定为 30%是为了

避免 RKEF 火法冶金冶炼厂的电转窑受损。据悉，GNI 采用基于 RKEF 的火法冶金技术，年产能为 190 万吨 NPI，每年需要约 2,160 万湿公吨的镍矿石供应。（要钢网）

【逻辑分析】

宏观氛围虽然转暖，但在有色板块中，镍的高库存抑制上方空间，成本支撑也不坚实，成为目前基本金属中被资金空配的品种。8 月进口窗口打开，净进口增加，国内供应又将带来较大压力，镍价反弹承压。近期中东局势反复，硫磺价格高位运行，镍价下跌空间亦有限，可能二次探底测试支撑。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：成本下行，震荡走弱

【重要资讯】

1. 浦项 POSCO ESP（代表理事：黄成柱）于 13 日正式成立，以 POSCO 直属不锈钢专业子公司的身份开启了新征程。POSCO ESP 于当日下午 4 点举行成立仪式，正式进入业务运营。公司将以不锈钢精密材制造、板材加工与销售、浦项来料加工等为主要业务。根据公告，受让对象为不锈钢精密材·板材·浦项定点业务及相关土地和建筑物，业务转让金额为 2465.44 亿韩元。转让日期为今年 7 月 31 日。（要钢网）

2. 8 月 13 日，原浦项（张家港）不锈钢股份有限公司发布更名公告，经市场监督管理部门核准登记，公司正式更名为张浦不锈钢（苏州）股份有限公司。公告明确，自即日起，企业所有对外宣传、业务对接、合同签订、资质备案等全部启用全新公司名称。（51bxg）

3. 8 月 12 日，依山科技集团高性能复合新材料及高端厨具全链条智造项目正式动工建设，该项目总投资超 10 亿元，将补齐区域高端炊具复合材料生产短板，助力地方厨具智造产业提质升级。（新会发布）

4. 2026 年 8 月 13 日，本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 110.59 万吨，周环比上升 1.75%，结束上周去库态势。其中冷轧不锈钢库存总量 61.76 万吨，周环比上升 0.81%，热轧不锈钢库存总量 48.83 万吨，周环比上升 2.96%，热轧累库更为明显。分系别来看，200 系库存小幅下降，300 系、400 系库存有所上升。（Mysteel）

【逻辑分析】

需求仍在高温多雨的淡季，终端企业保持按需采购的节奏。供应端，8 月钢厂排产环增，整体仍有盈利，主流钢厂加快出货，但物流偏慢，到货节奏延迟，意味着物流正常后，供应压力将快速释放，考验下游承接能力。本周社会库存转为累库，关注 8 月下旬到 9 月中旬能否有旺季备库的景象。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。

2.套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅：逢高沽空

【重要资讯】

贝特利 8 月 11 日披露招股意向书，计划公开发行业 6570 万股，占发行后总股本的 25.01%，拟募集资金 7.63 亿元用于年产特种导电材料 500 吨三期项目、东莞市贝特利新材料有限公司(第三次改扩建)项目、无锡研发及营销中心建设项目，以及补充流动资金。本次发行的申购日期 8 月 19 日。

【逻辑分析】

8 月四川、甘肃硅厂减产供需趋于平衡，若后市硅厂有复产动作，9 月工业硅将再度累库。本轮上涨后部分硅厂已经套保，盘面价格再次冲高或面临新的套保抛压。近期中游期现商补库数量一般，在此库存结构下盘面价格进一步下跌也难以出现期现负循环，短期 11 合约暂以区间震荡看待，参考 (8300,8700)。

【操作策略】

1.单边：逢高沽空。

2.期权：暂无。

3.套利：暂无。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

多晶硅：短期冲高后多单止盈

【市场消息】

8 月 13 日，据 Mysteel 调研，硅片企业更新报价，硅片全尺寸再次上调 0.22 元/片。其中，183N：报价 1.12 元/片，环比上涨 0.22 元/片；210RN：报价 1.22 元/片，环比上涨 0.22 元/片；210N：报价 1.42 元/片，环比上涨 0.22 元/片。

与 8 月 5 日的报价相比，已经上涨 0.32 元/片。

【逻辑分析】

本周仅个别多晶硅企业公布报价，大部分企业报价或在今日及下周逐渐公布。硅片报价上涨后虽然已经可以接受 4 万元/吨的多晶硅，但 1 元以上的 183 硅片暂无成交。丰水期供需过剩、高库存的格局下多晶硅厂家销售压力较大。下游厂家库存高，短期对高价多晶硅料接受度较低。初步测算大部分厂家完全成本在 4-4.5 万之间，12 合约 42000-45000 厂家可套保，盘面高点受压制。短期盘面价格冲高后多单可止盈离场。中期来看，盘面价格或围绕厂家报价区间震荡，近月合约价格区间参考 (36000,40000)。

【操作策略】

1.单边:短期冲高后多单止盈。

2.套利:PS2611-PS2612 正套。

3.期权:卖出虚值看跌期权。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂: 主力移仓至 LC2701

【重要资讯】

1.碳酸锂期货 LC2708 合约交易手续费标准为成交金额的万分之一点六、日内平今仓交易手续费标准为成交金额的万分之三点二, 交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量为 5 手、每次最小平仓下单数量为 1 手, 非期货公司会员或者客户单日开仓量不得超过 400 手。(广期所)

2.7 月下旬至 8 月初, 韩国主要正极材料及前驱体企业陆续公布 2026 年第二季度业绩。部分企业实现营收增长或扭亏为盈, 但实际销量的恢复程度仍存在明显分化。高镍新项目、原材料价格上涨带来的产品售价及库存估值效应, 以及非电池业务的业绩贡献等因素共同作用, 使企业盈利改善与实际材料需求之间仍存在一定温差。SMM 预计, 2026 年韩国三元正极材料产量将较 2025 年下降 4.8%。(SMM)

3.智利海关公布的数据显示, 智利 7 月锂出口量为 25.318 吨, 其中碳酸锂出口量为 23,364 吨。当月对中国出口碳酸锂 15,050 吨。(文华财经)

4.工信部公开征求《锂离子电池正极材料前驱体单位产品能源消耗限额》等 15 项行业标准报批意见。(工信部)

【逻辑分析】

主力合约切换至 LC2701, 反弹行情逐步展开。近端有旺季供需偏紧的预期, 远端仍有供给端释放及储能负反馈的担忧, 1-5 价差约为 3000 元/吨。昨日 SMM 周度产量环比增加 181 吨, 去库 7196 吨, 反映需求仍然较为旺盛, 但宏观氛围转弱, 有色板块整体回调, 也考验碳酸锂行情独立性, 关注上方压力区间表现。

【交易策略】

1.单边: 震荡走强。

2.套利: 暂时观望。

3.期权: 保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锡: 通胀符合市场预期, 锡价承压调整

【市场回顾】

1.期货市场: 主力合约沪锡 2609 收于 427490 元/吨, 上涨 280 元/吨或 0.07%; 沪锡持仓减少 493 手至

9.28 万手。

2.库存：昨日 LME 锡库存减少 55 吨或 0.98%至 5535 吨。上周五锡锭社会库存为 7556 吨，周度增加 986 吨。

【相关资讯】

1.8 月 13 日，美国劳工统计局数据显示，7 月 PPI 环比持平，低于市场预期的温和上涨，同比涨幅则从 6 月的 5.5%降至 4.7%。剔除食品和能源后的核心 PPI 环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%，同比增速降至 4.2%。

2.据新华社援引伊朗媒体 13 日周四的报道，伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发言人表示，未经伊朗许可，任何船只都无法安全通过霍尔木兹海峡。伊媒还提到，伊朗军方发言人称，霍尔木兹海峡在伊朗的完全掌控下。

3.7 月份，印尼 JFX 与 ICDX 两大交易所的锡锭交易量共计 3505 吨，环比增加 17.03%，同比减少-7.52%。

【逻辑分析】

霍尔木兹协议前景不明，美国 7 月 PPI 显示通胀正在降温，叠加油价下跌，市场加息预期下降。基本面 6 月自缅甸进口锡矿符合预期，预计后期产量以持稳为主。刚果(金)由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧;国内银漫矿区事故导致选矿尾矿系统同步停产。印尼此前因政策模糊而受阻的出口船只已全面恢复运营，后期自印尼进口锡锭或有所回升。现货市场受淡季因素及价格走势影响，近期交易状态并不稳定，部分市场人士维持谨慎情绪，且上期所库存再次累积，表明近期消化力度有所减缓，短线需求格局尚待进一步改善。重点关注后期下游补库意愿及银漫、缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1.单边：宏观情绪偏谨慎，基本面库存低位形成一定底部支撑，市场出现高位集中止盈现象，短期锡价或震荡调整。

2.期权：观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

航运及碳排放

集运：美伊谈判仍在博弈，马士基表态加强复航预期

【现货情况】

8/10 日最新一期 SCFIS 欧线指数报在 3383.88 点，环比-3.86%；8/7 日最新一期 SCFI 欧线报 2964 美金/TEU，环比-2.47%。

【重要资讯】

1. 伊朗最高领袖顾问：若条件得不到满足 或升级冲突

金十数据 8 月 13 日讯，伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔 13 日在社交媒体上发文说，如果伊朗提出的条件得不到满足，最高领袖已明确作出战略决策，将采取升级冲突的方式予以回应。穆赫贝尔说，当前局势已证明美国缺乏保护其波斯湾盟友的能力。他还表示，建立地区新秩序最为持久的路径，在于推动实施“霍尔木兹经济安全机制”，以摆脱对美国军事保障的依赖。（新华社）（金十数据 APP）

2. 华盛顿号赴中东换防 林肯号舰员身心俱疲

金十数据 8 月 13 日讯，据华尔街日报报道，知情美国官员称，美国正准备按此前计划好的轮换方案，派遣“华盛顿”号航空母舰前往中东接替“林肯”号。“林肯”号已执行了漫长的部署任务，停靠港口次数极少，引发国会议员对舰上生活条件的担忧。“林肯”号于去年 11 月开始按计划部署，并于今年 1 月在对伊开战前被调往中东。该航母及其搭载的飞机在美国“史诗之怒”轰炸行动中发挥了关键作用，此后还参与了美国对伊朗港口的封锁。据国会议员称，高强度的作战节奏和长时间部署带来的压力已令舰员不堪重负。他们正向五角大楼施压，要求提供更多关于舰上生活条件和心理健康问题的信息。MS Now 本月早些时候报道称，林肯号舰员面临包括食品短缺、牙膏肥皂用尽在内的艰难条件。立法者表示，他们对舰员在缺乏靠港休整的情况下疲惫不堪、心理健康恶化的报道感到担忧。（金十数据 APP）

3. 伊朗：未经批准 任何船只都不能安全通过霍尔木兹海峡

金十数据 8 月 13 日讯，据伊朗伊斯兰共和国广播电视台报道，伊朗联合军事司令部发言人表示：“未经批准，任何船只都不能安全通过霍尔木兹海峡。任何船只在霍尔木兹海峡通行必须获得伊朗的许可，伊朗完全控制霍尔木兹海峡。伊朗军队监视美国在该地区的动向。特朗普关于控制海峡的说法是谎言，不过是其军队束手无策的表现。”（金十数据 APP）

4. 美军打造首支多国无人机特遣部队 强化中东无人作战能力

金十数据 8 月 14 日讯，美国中央司令部当地时间 8 月 13 日宣布，正式组建首支多域、多国攻击无人机特遣部队“猎鹰打击”。该部队将使用空中、海面及水下单向攻击无人系统，由美军及地区伙伴军事人员共同操作，旨在整合中东地区无人机作战能力。（金十数据 APP）

【逻辑分析】

现货方面，现货处于降价通道，预计 8 月缓降，9 月跌幅可能出现加速，MSK WK35 上海-鹿特丹开舱价

4100 美金/FEU, 环比降 300。OA 联盟中 CMA8 月下半月 4900, OOCL8 月下旬 4700, EMC34 周报价 4550-4600; PA 联盟方面, YML8 月下旬 4250, ONE8 月下旬线下 4208, 集量 4000; MSC8 月下半月 4840。2026/8/10 日, 上海-北欧 5 港 7/8/9/10 月周均运力分别为 20.72/25.78/26.84/27.72 万 TEU, 上期 (8/3) 7/8/9/10 月周均运力分别为 21.01/28.26/28.46/25.62 万 TEU。整体来看, 8 月与 9 月运力均出现较大减少, 主因三季度台风天气多发, 并持续扰动国内沿海港口的作业效率, 多数船舶出现跳港以及延误现象。其中 8 月运力环比上周排期下降 8.8 个百分点, 而 9 月运力环比上周排期下降 5.7 个百分点, 预计将对后续 SCFIS 指数产生一定的影响, 关注船期持续紊乱对于运价指数结算的最终影响。地缘方面, 中东局势博弈加剧, 伊朗坚持美方满足结束战争、解冻资产等条件才重开霍尔木兹海峡, 美方则组建多国无人机特遣部队"猎鹰打击", 并派"华盛顿"号赴中东换防, 后续需重点关注 8 月 18 日谅解备忘录到期后的进展、伊阿谈判、新航道通行进展及红海安全局势。马士基首席执行官认为 2026 重返苏伊士运河的条件已经具备, 与赫伯罗特共同评估是否能够启动重返苏伊士运河的下一阶段行动。在当前的地缘局势下, 我们认为大批量复航红海较为困难, 重点关注现货下跌速率和复航动态。

【交易策略】

1. 单边: 预计宽幅震荡, 关注现货下跌速率和地缘动态。
 2. 套利: 9-10 正套可考虑逢高止盈, 10-12 反套和 11-12 反套建议继续持有。
- (贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

干散货运价: 散货市场延续回调震荡, 不同船型表现仍存分化

【现货情况】

现货运价指数: 2026 年 8 月 12 日, BDI 指数报 2939 点, 环比-3.51%; BCI 指数报 4712 点, 环比-5.78%; BPI 指数报 2302 点, 环比-0.43%; BSI 指数报 1603 点, 环比 0.19%。

现货运价: 2026 年 8 月 12 日, BCI-C3 (图巴郎-青岛) 航线报价 35.773 美金/吨; BCI-C5 (西澳-青岛) 航线报价 14.62 美金/吨; 2026 年 8 月 12 日, BPI-P6 (新加坡-大西洋回程) 期租航线报价 20086 美金/天, BPI-P3A (东北亚区域往返) 期租航线报价 17608 美金/天。

【重要资讯】

1.Splash:俄乌双方在持续四年半的战争中相互发动了针对海上基础设施的最沉重打击之一, 使黑海粮食贸易进一步陷入火线。俄罗斯袭击了乌克兰最大的多瑙河港口伊兹梅尔 (Izmail) 周边地区, 造成港口设施受损并引发火灾; 而就在不到 24 小时前, 乌克兰对俄罗斯主要的黑海出口枢纽及黑海舰队驻扎地新罗西斯克 (Novorossiysk) 发动了大规模无人机、导弹和无人艇袭击。乌克兰声称击中了多艘俄罗斯军舰, 而新罗西斯克至少两座大型粮食码头暂停作业。俄罗斯农业官员正考虑将货物转向波罗的海、里海港口及陆路通道; 俄罗斯粮食出口商联盟警告, 若黑海主要出口走廊持续中断, 本季度可能出现 3000 万至 3500 万吨的缺口。

2.Splash:铬矿已成为 2026 年干散货贸易中增长最快的商品。受南非能源密集型铁铬合金冶炼行业因高

电价和经济性恶化而崩溃的推动，更多未加工的铬矿被装上船舶，主要运往亚洲。Ursa Shipbrokers 的数据显示，今年上半年全球海运铬矿量同比增长 44%，约合增加 377 万吨，远超锰矿（+20.6%）、小麦（+8.5%）、玉米（+9.3%）和镍矿（+33.8%）等商品的增速。路透社 6 月报道称，南非 66 座冶炼炉中仅 11 座仍在运营。AXSMarine 数据显示，上半年海运铁铬合金贸易量同比暴跌 53.2%，从 89 万吨降至 41 万吨。

3. 济南时报：美国国防部长赫格塞思 8 月 13 日表示，美军拥有足够的军事力量，可以“无限期维持”对伊朗的海上封锁。据美国大新闻网站报道，赫格塞思当天在巴拿马向一艘美国军舰上的官兵发表讲话后对媒体说，“美国海军完全有能力无限期地维持这种封锁，因为我们会像过去那样，继续轮换舰船”。

【逻辑分析】

近期 BDI 指数出现小幅回落，主因大船市场涨至高位后出现阶段性调整，仍需关注全球矿石和粮食的运量和发运节奏的变化。目前中大船市场整体货盘充裕，叠加台风天气对船舶周转造成干扰，即期运力被持续吸收，基本面偏紧支撑运价维持高位。而中小船市场则维持震荡偏弱的格局，部分地区因市场询盘有限，区域运价出现小幅回落。从基本面来看，当前市场呈现“需求分化、周转承压”的格局。需求端，矿石方面，8 月正值巴西传统发运旺季，充裕的货盘叠加长运距效应，显著推升吨海里需求，带动大船租金大幅上行；煤炭方面，受夏季高温提振制冷用电需求，澳煤与印煤出口运输保持稳健；粮食方面，随着南美收割季步入尾声，后续谷物货盘预计将逐步回落。周转端，新台风正持续逼近我国东部沿海，加上前期“红霞”、“巴威”等台风导致部分港口货物积压，预计后续港口作业恢复速度将放缓，船期延误和物流成本上涨的风险正进一步增加。短期来看，台风带来的港口作业积压或将延缓运力恢复节奏，现货运费支撑仍存，后续仍需关注市场货盘的释放量与节奏能否持续支撑运价维持高位。中长期看，下半年干散货市场或将延续震荡偏强的态势，且考虑年内供应链扰动频发，整体租金费率中枢有望保持坚挺且不弱于往年水平，但预计下半年在地缘缓和油价中枢下跌的背景下，成本端支撑预计减弱。（贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

碳排放：国内碳价仍处震荡区间，欧盟内部对碳市场分歧加大

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 8 月 13 日，开盘价 98.25 元/吨，最高价 98.25 元/吨，最低价 98.10 元/吨，收盘价 98.15 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.16%。今日挂牌协议交易成交量 146,240 吨，成交额 14,353,800.30 元；大宗协议交易成交量 300,000 吨，成交额 29,340,000.00 元；今日无单向竞价。8 月 12 日，CCER 市场成交均价 92.08 元/吨，较上一交易日-3.79%，成交量 16.61 万吨，成交额 1529.61 万元。国内碳价冲高回落，但底部支撑仍然较强，短期仍将维持高位震荡。

欧盟碳市场：2026 年 8 月 11 日，欧盟碳市场 EUA 拍卖价 81.25 欧元/吨，相较上一个交易日-0.14%，拍卖 224.65 万吨。期货市场，8 月 11 日，ICE 连续合约最终结算价 82.44 欧元/吨，较上一交易日结算价 +0.21%。目前地区局势再次紧张，欧盟邻近冬季天然气补库，能源价格仍对碳价有所支撑。当前正值履

约清缴前的最后阶段，企业刚性采购需求仍为碳价提供底部支撑，预计短期 EUA 维持震荡调整。

【重要资讯】

1.8 月 13 日，据路透消息，2026 年欧洲风电和光伏发电量连续超过气电的时间有望创历史纪录，风光装机已接近 750 吉瓦，约为气电装机的两倍。4 月至 10 月传统气电运行季明显缩短，煤电和气电发电量降至多年低位。

2.8 月 13 日，据英国《卫报》消息，欧洲约 1.35 亿人当天经历 35℃ 以上高温，部分地区气温超过 42℃；持续干旱导致多瑙河水位进一步下降，罗马尼亚核电站开始全面停运。高温一方面推升制冷用电，另一方面限制核电、水电出力，增加火电调峰及配额需求，但预计周末部分地区降温，天气对 EUA 的支撑可能边际减弱。

3.8 月 13 日，据彭博消息，蒂森克虏伯上调全年利润预期下限，钢铁业务第三季度调整后息税前利润增至 1.83 亿欧元。不过，欧洲汽车行业需求偏弱和能源成本偏高仍对钢铁业务形成压力，公司正推进钢铁部门分拆。

【逻辑分析】

中国碳市场方面，近期碳价连续上涨，主要受供给趋紧、采购前置、政策收严及基本面改善共同推动。供给端看，发电企业在 6 月底获得预分配配额后，对自身盈缺判断更加清晰；预分配比例下调、历史配额结转机制拟退出等安排进一步强化供给收紧预期，盈余企业惜售意愿上升，市场有效流通量下降。需求端看，缺口企业为避免临近季末或履约期集中采购推高成本，主动将部分买盘前移，在传统淡季提前补库，形成持续现货需求。政策端看，8 月 5 日《新型电力系统建设“十五五”规划》意见征集截止，后续正式版方案将决定今年整体碳市场供需情况。短期看，政策预期与采购需求仍将支撑碳价偏强运行，但连续上涨后需警惕获利盘离场引发的高位震荡；中长期看，配额约束趋严仍将推动碳价中枢上移。后续需关注分配方案正式文件、配额核定发放、火电出力及履约采购节奏。

欧盟碳市场方面，政策端，不同国家间针对碳市场的分歧进一步显现，波兰反对党提出退出 EU ETS，反映部分成员国对能源成本和碳约束的抵触；德国则维持 2045 年海上风电装机 70 吉瓦目标，显示欧盟能源转型总体方向未变，ETS 改革仍需在工业竞争力与减排约束间平衡。需求端，法国等地持续高温推升制冷负荷，并可能限制核电、水电出力，增加火电调峰及配额需求；但高温、干旱和山火造成的经济损失也可能抑制工业活动。供给端，8 月拍卖缩量继续提供支撑。短期看，电力需求、履约采购及供应收紧支撑 EUA，但政策不确定性和低流动性限制涨幅，预计维持高位震荡；中长期仍取决于 ETS 改革、能源转型进度及欧洲经济表现。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工

原油：谈判几无进展 油价结束连涨

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 2.43%，报 81.25 美元/桶；布伦特原油期货下跌 2.28%，报 86.95 美元/桶；NYMEX 汽油期货下跌 0.81%，报 3.128 美元/加仑；NYMEX 柴油期货下跌 1.24%，报 4.2506 美元/加仑；NYMEX 天然气期货下跌 2.75%，报 2.727 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 受能源和食品价格下降推动，美国 7 月 PPI 同比涨幅超预期放缓。交易员进一步削减对美联储今年加息的押注；
2. 美国能源部长克里斯·赖特周二表示，过去一周经霍尔木兹海峡的日均石油运输量为 900 万桶，远高于多项行业估算；
3. 阿联酋、沙特在内的主要产油国都在设法维持出口；
4. 阿布扎比国家石油公司旗下贸易分支，借阿联酋中立身份做第三方中转，揽承伊拉克石油经霍尔木兹海峡转运出口。

【逻辑分析】

国际油价结束连涨，伊朗与美国围绕霍尔木兹海峡的谈判几乎未见进展。市场判断目前究竟有多少原油流量通过霍尔木兹海峡。地缘不确定性较大，Brent 预计在 84~91 美元/桶。

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：观望。
3. 期权：双买。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：库存持续去化

【市场情况】

8 月 13 日夜盘，BU2608 收 4045 点 (+0.37%)，BU2609 夜盘收 3801 点 (+0.66%)。

现货市场，8 月 13 日山东地区主流成交价下跌 10 至 4330-4540 元/吨。华东地区主流成交价持稳 4520-4650 元/吨。华南地区主流成交价持稳 4430-4450 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，需求端释放缓慢，高价资源出货相对一般，部分主流品牌成交价格略有回落，带动市场主流成交重心下移。不过，东明石化沥青短期将停产停销，市场现货资源供应略有收紧，叠加炼

厂整体库存水平低位运行，短期沥青价格或继续走稳。长三角市场，区内降雨天气较多，贸易商近期发货量稀少，镇江库沥青报价持稳 4470-4500 元/吨，南京库高价资源稳定在 4570 元/吨。短期内需求难有改善，主营炼厂库存缓慢上升，后市沥青价格或偏弱走势。华南市场，昨日华南个别主力炼厂沥青竞拍成交较底价高溢价，叠加当地部分社会库限量出货，支撑市场涨价心态，带动当地贸易商出货价格上涨至 4430-4450 元/吨。但由于涨幅较大，今日多数中下游用户观望情绪较重，成交偏谨慎。短期，当地部分地区又迎来降雨天气，不过成本端支撑坚挺，叠加主力炼厂供应水平处于相对低位，利好当地主流成交价格保持稳定。

【逻辑分析】

霍尔木兹海峡谈判陷入僵局，油价高位震荡。关注近端炼厂进料进口复产、需求回升及库存去化节奏。供应环比回升，需求释放有限，库存同比低位维持。8 月沥青排产有继续回升迹象但仍处同期低位水平。长三角及华南地区主营部分炼厂产能开始恢复。南方地区降雨天气持续需求有限。炼厂库存及社会库存低位维持。

【策略建议】

1. 单边：近月合约单边强势维持。
2. 套利：BU 近月裂解 BU10-LU10 多单持有。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

燃料油：新加坡库存降至 8 周低点

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3768 (+0.00%)，LU09 合约夜盘收 4785 (-0.06%)

8 月 13 日，新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 27.9 至 29.2 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 57.9 至 58.2 美金/吨。

【相关资讯】

1. 新加坡燃料油库存截至 8 月 12 日，1723.5 万桶，环比-234.2 万桶。
2. ARA 燃料油库存截至 8 月 13 日，64.0 万吨，环比-6.7 万吨。
3. 路透，俄罗斯 7 月海运石油产品出口量降至 393 万吨，按日均计算较 6 月下降 33.3%，较去年同期下降 54.7%。
4. 俄罗斯 Orsk 炼厂受到乌克兰无人机袭击而完全关闭，修复工作可能需要 6 个月。该厂原油年产能 600 万吨，生产汽油、柴油、航空燃料、燃料油、沥青和其他石油产品。
5. 新加坡现货窗，8 月 13 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 2 笔。

【逻辑分析】

霍尔木兹海峡谈判陷入僵局，油价高位震荡。高硫燃料油，当前俄罗斯与中东近端供应缺口仍存，俄罗斯炼厂及港口受袭持续，成品油及副产品燃料油总出口及往泛新加坡出口仍低位维持。发电旺季需求支撑但并不强势。低硫燃料油，Dangote 炼厂低硫出口预期随着 RFCC 装置回归而减少。科威特 Al-Zour 炼厂 CDU 装置预期于 8 月 10 日回归，关注后期低硫产能与流量。南苏丹 Dar 低硫重质原油出口受曼德海峡风险影响，同时总供应流量被炼厂进料需求分流。近端关注霍尔木兹海峡实质通航及伊朗出口情况，LU-FU 价差建议观望。

【交易策略】

1. 单边：近月单边震荡偏强。
2. 套利：FU9-1 正套持有。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

LPG：等待地缘指引

【市场回顾】

1. 期货市场：上个交易日 PG 主力合约收于 5381（-5/-0.09%）元/吨，夜盘收于 5359（-15/-0.28%）元。
2. 现货市场：昨日液化气民用气市场价格大面走跌，市场氛围尚可。原油走跌打压市场心态，不过华东暂无明显压力，炼厂存一定撑市意愿。山东民用昨日市场涨跌均存，需求端高位对市场仍有较强支撑。

【相关资讯】

1. 中金石化于 2026 年 8 月初检修结束并逐步开工运行，于 8 月 12 日正式出货，目前量少，逐步提负荷中。
2. 中国石油克拉玛依石化公司于 2026 年 8 月初进行常规性装置检修，为期 50-60 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
3. 中国石油天然气股份有限公司庆阳石化分公司于 2026 年 8 月 10 日进行常规性装置检修，为期 50 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
4. 中国石油天然气股份有限公司庆阳石化分公司于 2026 年 8 月 10 日进行常规性装置检修，为期 50 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
5. 山东联合石化有限公司于 8 月 10 号重启出货，当前装置仍在提负中，正常日均产量在 1000 吨左右。

【逻辑分析】

地缘端再次迎来不确定性，美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡重开希望渺茫。基本面来看，液化气商品量边际增加，到港也显著增长导致港口累库。需求端，PDH 需求增加，C4 深加工需求分化。后续仍重点关注地缘变化。

1. 单边：震荡偏弱。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：HH 回落欧洲偏强

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2609 合约收盘于 2.731 美元/MMBTU (-2.60%)，HH2610 合约收盘于 2.789 美元/MMBTU (-2.55%)；JKM2609 结算价 21.195 美元/MMBTU (-0.21%)，JKM2610 结算价 21.080 美元/MMBTU (-0.85%)；ICE TTF2609 合约收盘于 60.575 欧元/MWh (+0.41%)；

【重要资讯】

1. 霍尔木兹海峡谈判僵持，伊朗外长称未与美国谈判，阿伊新航道不意味着海峡重开，霍尔木兹仍封禁。
2. 欧洲储气库约 59%创 2009 年以来同期最低，德国 48.6%，高温推升电力需求抑制注气。
3. 美国 EIA 库存周增 36Bcf 高于市场预期，库存较五年均值高 198Bcf，产量维持高位。

【气候预测】（冷暖均对比过去 10 年同期平均气温水平）：

中国气候预测：中国华北地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日偏冷；中国华东地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日偏冷；中国华南地区预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日偏冷。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均；韩国预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日接近平均。

美国气候模型预测：美国总体预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日接近平均，15-30 日接近平均。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日明显偏暖，8-14 日明显偏冷，15-30 日接近平均；中欧预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日偏冷，15-30 日偏冷；北欧预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日偏冷，15-30 日偏冷。

风力预测：法国未来一周风力预计明显偏弱；意大利未来一周风力预计明显偏弱；德国未来一周风力预计接近平均；英国未来一周风力预计偏弱。

【逻辑分析】

国际 LNG：美伊之间冲突继续，随着伊朗的表态变得更加强硬，彻底结束战争的时机更加难以确定，但仍旧需要警惕特朗普的“TACO”，油价的上涨和就业数据不乐观可能令特朗普再度做出意外动作，基本面紧张的供需的格局在地缘反复的情况下短期难以结束。卡塔尔 LNG 项目无法复产，卡气供应 8 月基本无复产可能，9 月开始复产的可能性逐步降低。在卡气断供的供需格局不变的情况下，供应端持续紧张，需求端要么在冬季前出现集中补库，要么冬季需求将集中爆发。短期价格跟随战争节奏，中期来看卡塔尔复产前供应缺口依旧存在，后续上涨空间和中枢随着停产时间一步步上移。

美国天然气：基本面处于稳定偏松状态，干气产量保持高位，整体无增产趋势，夏季需求小幅抬升但相对有限，库存整体健康，11月前美气需求端无明显变化，原料气需求近期较为疲软，HH预计处于震荡偏弱状态。

【市场观点】

1.单边：JKM/TTF大趋势看涨（三季度18-23）；HH区间震荡偏弱（2.7-3.2）。

2.套利：JKM-TTF偏弱，JKM和TTF反套。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

PX&PTA：地缘溢价基本兑现 供需预期双增

【市场回顾】

1.期货市场：昨日PX和PTA期货价格震荡，日盘PX611主力合约收于7996（+26/+0.33%），夜盘收于7914（-82/-1.03%），TA609日盘收于5746

（-18/-0.31%），夜盘收于5688（-58/-1.01%）。

2.现货市场：

昨日石脑油、PX价格收跌，9月mopj在752美元/吨商谈，PX收在1083美元/吨，环比下跌6。PTA现货市场成交气氛一般，PTA主流现货基差在09+233附近，下周主港在09+200-260附近。

【重要资讯】

1. 据CCF统计，截止本周四，中国PX开工率67.8%，周环比上升8%，亚洲PX开工率62.5%，周环比上升5.1%，中国PTA开工率57%，周环比上升7.5%，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在81.4%附近，周环比下降0.2%，江浙加弹综合开工率维持在71%，江浙织机综合开工率周环比下降3%至57%，江浙印染综合开工率周环比下降1%至65%。昨日涤丝产销整体偏弱，至下午3点45分附近平均产销估算在3成偏下，直纺涤短工厂销售一般，截止下午3:00附近，平均产销53%。

2. 华东一供应商850万吨、另一供应商600万吨及一套150万吨、一套300万吨PTA前期降负装置目前已陆续恢复正常。华东一套360万吨PTA装置预计8月15日附近提负，该装置前期5成负荷。华东两套共计500万吨PTA装置预计推迟至下周重启。

【逻辑分析】

供应方面，中下旬中金石化、福化集团、浙石化、威联化学、盛虹炼化PX检修装置陆续重启，PX供应回升较快。因台风减产的PTA装置目前已陆续恢复，PTA供应预期回升。下游聚酯开工偏弱，终端订单不足，目前聚酯原料库存偏低，需求有待恢复，短期价格震荡。

【策略建议】

1.单边：供应预期增加，需求有待提振，价格震荡。

2.套利：观望。

3.期权：卖出虚值看涨期权。

(隋斐 投资咨询证号: Z0017025 ; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

BZ&EB: 纯苯近期无进口到货, 库存下降

【市场回顾】

- 1.期货市场: 昨日 BZ2609 期货主力合约收于 7268 (+43/+0.60%), 夜盘收于 7221 (-47/-0.65%), EB2610 期货主力合约收于 8267 (+59/+0.72%), 夜盘收于 8230 (-37/-0.45%)。
- 2.现货方面: 华东纯苯市场价格走高, 华东主流商谈区间 7780-7830 元/吨, 山东纯苯市场成交一般, 刚需仍存接货需求, 日内市场估价参考 7480-7520 元/吨, 江苏苯乙烯市场收盘价格在 8610-8690 元/吨, 较上一工作日跌 25 元/吨。苯乙烯广东市场自提参考 8740-8780 元/吨, 送到参考 8840-8870 元/吨。

【重要资讯】

1. 据卓创资讯统计, 2026 年 8 月 12 日华东纯苯港口贸易量库存 3.3 万吨, 较 8 月 5 日减少 1.6 万吨, 环比下降 32.65%, 同比去年下降 78.29%。苯乙烯华东主港库存总量较 8 月 5 日相比, 减少 2.4 万吨在 8.08 万吨 (含宏川库)。华东主港现货商品量减少 1.2 万吨在 4.04 万吨。华南主港库存总量较 8 月 5 日在增加 0.65 万吨, 在 3.2 万吨附近, 环比增加 25.49%, 同比增加 100%; 华南主港现货商品量在 2.8 万吨, 环比增加 25.56%, 同比增加 94.44%。其中广东库存总量 3.2 万吨。
2. 据卓创资讯, 截至周四纯苯开工率在 69%, 环比上升 1.29%, 苯乙烯开工率在 62.33%, 环比上升 1.74%。

【逻辑分析】

本周纯苯库存大幅下降, 截至目前库存已至 3.3 万吨, 近期长江口封航纯苯无进口到货, 纯苯现货偏紧。美亚纯苯价差走扩背景下, 美国对韩国富余苯依然分流作用, 对国内纯苯进口恢复较慢。8 月纯苯负荷回归但不及预期, 8 月在产量及纯苯库存格局重点关注进口量的变化。

8 月苯乙烯负荷处于偏低状态, 按照检修计划 9 月供应恢复量或大于检修量。印度苯乙烯缺口由沙特替代, 在海峡再次封锁下视野转向中国市场, 8 月出口相较 7 月增多。苯乙烯下游需求端处于淡季, 但终端需求整体呈收缩趋势不足以对苯乙烯需求形成亮点, 后期关注额外的需求政策变量以及下游消费旺季能否对苯乙烯需求带来改善。

【交易策略】

- 1.单边: 高位震荡, 逢高试空。
- 2.套利: 多苯乙烯空纯苯。
- 3.期权: 熊市价差。

(温健翔 投资咨询证号: Z0022792; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

乙二醇: 进口量低 供需维持紧平衡

【市场回顾】

1.期货市场:昨日 EG2609 期货主力合约价格上涨,日盘收于 4862(-42/-0.94%),夜盘收于 4864(+1/+0.02%)

2.现货方面:昨日 MEG 市场商谈气氛一般,上午 MEG 现货基差在 09 合约升水 380-390 元/吨附近,上午几单 09 合约升水 390-415 元/吨附近成交。9 月下游期货基差在 09 合约升水 115-130 元/吨附近;下午 MEG 现货基差在 09 合约升水 310-320 元/吨附近,下午几单 09 合约升水 310-350 元/吨附近成交。9 月下游期货基差在 09 合约升水 150+200 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计,截至 8 月 13 日,中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.1%(环比上期下降 0.07%),其中草酸催化加氢法(合成气)制乙二醇开工负荷在 70.12%(环比上期下降 1.86%)。昨日涤丝产销整体偏弱,至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 3 成偏下,直纺涤短工厂销售一般,截止下午 3:00 附近,平均产销 53%。

【逻辑分析】

周初台风天气影响港口持续封航,乙二醇港口库存大幅回落,目前 MEG 社会库存极低,下游聚酯原料库存低位,乙二醇近端货源偏紧,下游聚酯开工小幅回落,终端需求偏淡,乙二醇基差走弱。供应方面,乙二醇检修和重启并存,部分合成气制乙二醇检修延后,内盘供应提升偏缓,外盘方面 8-9 月中国的乙二醇进口量持在低位,低库存高基差,价格支撑较强。

【交易策略】

- 1.单边:价格震荡。
- 2.套利:正套。
- 3.期权:卖出虚值看跌期权。

(隋斐 投资咨询证号: Z0017025 ; 以上观点仅供参考,不作为入市依据)。

短纤: 产销偏弱 需求有待提振

【市场回顾】

- 1.期货市场:昨日 PF610 主力合约日盘收于 7368 (-38/-0.51%),夜盘收在 7336 (-52/-0.7%)。
- 2.现货方面:昨日工厂报价维稳,江浙直纺涤短工厂半光 1.4D 主流 7350~7700 元/吨出厂,福建直纺涤短工厂半光 1.4D 主流成交商谈 7550~7750 现款短送,山东、河北市场半光 1.4D 主流 7500-7850 送到。

【相关资讯】

据 CCF 统计,截止本周四,初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 81.4%附近,周环比下降 0.2%,江浙加弹综合开工率维持在 71%,江浙织机综合开工率周环比下降 3%至 57%,江浙印染综合开工率周环比下降 1%至 65%。昨日涤丝产销整体偏弱,至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 3 成偏下,直纺涤短工厂销售一般,截止下午 3:00 附近,平均产销 53%。

【逻辑分析】

地缘溢价基本兑现,聚酯原料价格震荡。目前织造整体开机率偏低,秋冬订单局部回暖,染厂订单有所

回升，坯布出货速度偏慢。今年受强厄尔尼诺天气影响，高温天气市场较往年增加，秋冬面料下达时间延后，需求集中释放的窗口或推迟到 10 月，内需整体偏弱，短纤工厂现金流不佳，下游终端原料库存偏低，关注后期旺季前的备货需求。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：下游维持刚需 加工费走弱

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR610 日盘收于 7144 (-54/-0.75%)，夜盘收于 7122(-42/-0.59%)
2. 现货方面：日内国内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 8-9 月订单多成交在 7300-7450 元/吨出厂不等，局部略高 7500-7630 元/吨出厂附近，略低 7200-7280 元/吨出厂。

【相关资讯】

据 CCF 讯，截止本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 81.4%附近，周环比下降 0.2%。

【逻辑分析】

供应方面，8-9 月有近 300 万吨瓶片装置有检修计划，瓶片开工预期走弱。近期瓶片下游适度补货，瓶片现货价格偏强。目前霍尔木兹海峡目前通行量依然较低，瓶片出口支撑仍存，工厂库存不高，加工费偏低，价格主要受原料影响。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：台风天气进口减少，PDH 装置意外停车

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2611 期货主力合约收于 7449 (+83/+1.13%)，夜盘收于 7415 (-34/-0.46%)。
2. 现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 8550-8620 元/吨，较上一工作日上涨 70 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 8050-8160 元/吨，较上一工作日上涨 90 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 8750-8750 元/吨，较上一工作日持平。丙烯华南市场主流成交价格为 8550-8700 元/吨，较上一工作日持平。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 9 月 CP 预期，丙、丁烷均较 8 月下调。丙烷为 581 美元/吨，较上月下调 39 美元/吨，丁烷为 601 美元/吨，较上月下调 39 美元/吨。
2. 据卓创资讯，截至周四中国丙烯周度负荷在 72.17%，环比下降 0.73%。中国丙烷及混烷脱氢周度开工负荷率在 72.87%，环比下降 0.17%，PP 周度开工负荷率在 68.52%，环比下降 1.39%。

【逻辑分析】

台风登录华东，华东丙烯进口减少，叠加 PDH 装置意外停车，市场供应偏紧，华东部分下游工厂甚至开始寻求山东地区车货。本周丙烯负荷下降，下游丙烯腈、辛醇开工负荷回升，丙烯腈周内负荷下降。下游工厂原料有库存消耗，工厂对丙烯价格存一定接受能力，支撑丙烯需求。当前丙烯现货市场偏紧，在成本端波动不大情况下丙烯价格波动幅度不大。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：库存累库但仍旧低位，地缘影响仍大

【市场情况】

1. 塑料现货市场，LLDPE 市场价格涨跌互现。华北部分涨跌 10-50 元/吨；华东部分涨 30-100 元/吨；华南部分涨跌 50-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 8100-9100 元/吨。期货高开走高，市场氛围提振有限，代理随行报盘，下游刚需为主，实盘一单一谈。
2. PP 现货市场，华北拉丝主流成交价格 8850-9050 元/吨，环比持平。华东拉丝主流成交价格 8900-8930 元/吨，环比持平。华南拉丝价格成交集中在 8820-9050 元/吨，环比持平。

【重要资讯】

1. 本周期(20260807-0813)，中国聚乙烯生产企业产能利用率 75.54%，较上周期减少了 3.15 个百分点。本周装置情况来看，周内湛江巴斯夫、浙江石化、榆林化工、天津石化等装置存在新增检修动态，新增检修装置较多，而周内重启装置有限，因此产能利用率环比上周减少。
2. 本周(20260807-0813)，中国聚乙烯下游制品平均开工率较前期+0.5%。其中农膜整体开工率较前期+1.0%；PE 管材开工率较前期+0.2%；PE 包装膜开工率较前期+0.4%；PE 中空开工率较前期+0.6%；PE 注塑开工率较前期+0.3%；PE 拉丝开工率较前期+1.0%。
3. 本周期聚丙烯平均产能利用率环比下滑 1.92 个百分点至 68.73%，中石化产能利用率环比下滑 0.14% 至 59.63%。
4. 本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 0.08 个百分点至 44.55%。据调研了解, 当前盛夏淡季叠加高温影响, 包装、注塑、管材等终端市场需求低迷, 地产与日用消费订单不足, PP 原料涨价持续压缩加工利润, 多数工厂按需降产, 开工普遍回落; 而 BOPP 依托胶带、外卖刚需包装托底, 个别膜厂装置提升负荷; 随着天气转凉, 纸尿裤等卫生用布需求增加, 保温袋等包装用布需求提升, PP 无纺布企业订单有好转迹象开工小幅抬升, 行业整体呈现明显分化。

【逻辑分析】

当前塑料 PP 基差月差仍旧高位。上周 PE、PP 环比累库, 但库存仍在历年同期低位, 对价格支撑较强。供应端, 本周 PE、PP 开工环比下降, 开工处于同期低位。新产能方面, 塔里木新装置投产, 新产能逐步开始投放, 后期仍面临较大的新产能投放压力。短期低库存、高基差对价格支撑较强, 美伊局势反复, 价格宽幅震荡。中期产能投放压力大, 01 合约维持逢高沽空思路。关注美伊局势。

【交易策略】

1. 单边: 短期低库存、高基差对价格支撑较强, 美伊局势反复, 价格宽幅震荡。中期产能投放压力大, 01 合约维持逢高沽空思路。关注美伊局势。

2. 套利: 观望

3. 期权: 观望。

(周琴 投资咨询证号: Z0015943; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

烧碱: 库存累库, 仓单压力大

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 610-720 元/吨, 较上一工作日均价稳定。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格执行 580 元/吨。液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1000-1030 元/吨, 较上一工作日均价稳定。山东整体需求一般, 接货积极性不高, 氯碱企业有一定出货压力, 32%液碱市场价格稳定; 50%液碱需求不温不火, 氯碱企业出货平平, 市场成交价格持稳。

【重要资讯】

1. 本周 (20260807-0813) 中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 77.1%, 环比-0.7%。周内 3 套氯碱设备检修, 3 套装置检修恢复, 另有部分设备临时降负; 分区域来看, 西北、华北、西南区域负荷下滑, 华中、华东、华南负荷提升, 其中山东本周氯碱负荷 81.6%, 环比-2.1%。下周来看, 5 套氯碱设备存检修计划, 9 套重启, 但重启基本集中在下周期末, 也不排除推迟可能, 因此预估下周全国氯碱负荷 76.5%附近, 其中华中负荷下滑预期较为明显, 新设备方面关注西北 15 万吨氯碱设备新投情况。

2. 截至 20260813, 隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 50.57 万吨(湿吨), 环比上涨 5.24%, 同比上调 15.51%。本周全国液碱样本企业库容比 29.07%, 环比上涨 0.95%; 本周西北、华中、东北、西南库容比环比呈现下滑趋势, 华北、华东、华南库容比环比呈现上涨趋势。

【逻辑分析】

本周全国液碱环比累库，山东和江苏液碱环比累库，库存仍处同期高位。本周烧碱开工小幅下降，开工处于同期低位。氧化铝运行产能高位，非铝需求弱势但存旺季预期，出口仍弱。烧碱绝对价格低位，估值偏低，仓单压力对价格有明显压制，短期价格震荡偏空，中长期烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

【交易策略】

1. 单边：烧碱短期震荡偏空，中长期烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：库存去库，开工下降

【市场回顾】

1 国内 PVC 市场价格下跌，成交改善。PVC 期货窄幅略跌，贸易商基差报盘多数稳定，市场点价为主，低价成交改善。PVC 粉基本面变化不大，周内开工下降，需求依然不佳，供需维持双弱，库存略降，商品氛围今天一般，参与者观望情绪浓厚。5 型电石料，华东主流现汇自提 4410-4560 元/吨，华南主流现汇自提 4570-4640 元/吨，河北现汇送到 4410-4430 元/吨，山东现汇送到 4430-4500 元/吨。

【重要资讯】

1. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 70.97%，环比减少 2.79%，同比减少 9.36%；其中电石法在 72.58%，环比减少 3.31%，同比减少 7.38%，乙烯法在 67.22%，环比减少 1.56%，同比减少 14.04%。
2. 本周 PVC（华东+华南）社会库存在 118.80 万吨，环比减少 0.79%，同比增加 46.40%；其中华东地区在 114.25 万吨，环比减少 0.90%，同比增加 53.47%；华南地区在 4.55 万吨，环比增加 2.10%，同比减少 32.14%。新增样本华北地区库存在 4.79 万吨，环比减少 1.93%。PVC 行业（上游+华东/华南社会）库存环比减少 1.26%，同比增加 26.84%；202605 版新增 PVC 行业库存环比减少 1.28%；未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。
3. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 3%，同比去年减少 10%，受国内生产企业检修供应减少，及内外贸交付，企业在库库存下降，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

【逻辑分析】

本周 PVC 开工下降，电石法、乙烯法开工环比均有所下降，开工处于同期低位。本周 PVC 延续小幅去库，社库环比继续去库，厂库环比去库，行业库存位置仍在高位。需求端，PVC 下游制品开工环比下降，同比低位，PVC 内需仍旧弱势但存旺季预期，PVC 出口签单下降。短期价格底部震荡，关注供需两端的政策情况。

【交易策略】

1. 单边：PVC 短期价格维持底部震荡，关注供需两端的政策情况。中期供需预期仍弱，维持反弹抛空。
2. 套利：观望

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：反弹见顶，重归弱势

【市场回顾】

据隆众统计，纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 985 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 790 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 930 元/吨，轻重碱价差为 170 元/吨。

【重要资讯】

1. 产量：隆众资讯 8 月 13 日报道：本周国内纯碱产量 72.53 万吨，环比下降 2.11 万吨，跌幅 2.82%
2. 库存：截止 2026 年 8 月 13 日：本周，国内纯碱厂家总库存 185.67 万吨，较周一下降 0.60 万吨，跌幅 0.32%
3. 利润：截至 2026 年 8 月 13 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-173.50 元/吨，环比下降 7.43%。中国氨碱法纯碱理论利润-199.35 元/吨，环比+3.20%。
4. 截至 2026 年 8 月 13 日隆众资讯样本企业监测数据，光伏玻璃行业样本企业库存量 232.70 万吨，库存可用天数 46.94 天，环比-0.31%

【逻辑分析】

纯碱周内上涨趋势，短暂交易检修及涨价，但反弹的高度和时间都彰显其基本面的疲弱。近月合约上仓单压力大，本轮反弹行情见顶，预计后期行情重归弱势直至换月。供应端，本周国内纯碱产量 72.53 万吨，环比下降 2.11 万吨。需求端，浮法日熔量 14.22 万吨，本周一条线复产点火。光伏玻璃日熔量 7.14 万吨，厂库环比降 0.3%。库存方面，纯碱厂库连续第八周累库至 186 万吨（环比+0.7 万吨）。中期纯碱缺乏持续上涨动力，产能出清周期预计较长，价格低位震荡为主。短期重归弱势直至换月。

【交易策略】

- 1.单边：近月合约仓单压力大，预计下周重归弱势直至换月，建议做空远月合约。
- 2.套利：多纯碱空玻璃
- 3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：重归弱势，供应压力重现

【市场情况】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 942 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 960 元/吨，华南大板市场价变动-20 至 1210 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1080 元/吨。

【重要资讯】

1. 周内国内浮法玻璃产线小幅波动，浙江一条产线复产点火，当前行业日度产量在 14.22 万吨；强台风影响，部分区域出货节奏放缓；需求改善有限，中下游拿货刚需为主。
2. 周华北市场成交重心仍有所下移，周初沙河部分企业价格下调或执行订货政策，业者视情况备货，产销较好，临近周末因降雨出货减弱。本周受强台风影响，华东部分区域整体出货节奏明显放缓，虽企业价格趋稳为主，但区域内实盘操作保持灵活调整状态。华中市场本周价格偏稳操作，中下游拿货偏理性，多数企业持稳出货为主，个别企业灵活操作试探市场。
3. 截止到 20260813，全国浮法玻璃样本企业总库存 7447 万重箱，环比-42.8 万重箱，环比-0.57%，同比+17.41%。折库存天数 34.1 天，较上期-0.2 天
4. 本周（20260807-0813）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-166.37 元/吨，环比+12.86 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-67.18 元/吨，环比-17.93 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-221.47 元/吨，环比持平。浮法玻璃利润

【逻辑分析】玻璃本周偏弱走势，8 月有计划点火产线增加而冷修减速，供应压力重现。华南涨价传导难落地，华中高库存，盘面对标现货价格仍承压。外围情绪走弱，黑色板块见顶。玻璃预计重回弱势行情。供应端，浙江一条产线复产点火，当前行业日度产量在 14.22 万吨。本期玻璃期末库存环比去库 0.6%至 7447 万重箱，其中湖北维持去库但产销转差（环-0.7%）。需求端持续疲弱而供给收缩节奏延后，压制盘面反弹高度。中长期来看，竣工周期下行压制玻璃需求，中期趋势偏弱判断，操作上以逢高为主。短期价格震荡，外部涨价在缩量市场难传导，华中高库存价格疲弱。预计下周价格重归弱势。

【交易策略】

1. 单边：8 月有部分产线计划点火。预计下周重归弱势直至换月，建议做空远月合约。
2. 套利：多纯碱空玻璃
3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：震荡为主

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 2300 元/吨，北线报价 2300 元/吨。关中地区报价 2340 元/吨，榆林地区报价 2300 元/吨，山西地区报价 2430 元/吨，河南地区报价 2510 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2600 元/吨，鲁北报价 2640 元/吨，河北地区报价 2500 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2480 元/吨，云贵报价 2500 元/吨。港口，太仓市场报价 2650 元/吨，宁波报价 2730 元/吨，广州报价 2680 元/吨。

【重要资讯】

本周(20260807-0813)中国甲醇产量为 1943715 吨，较上周减少 33170 吨；装置产能利用率为 86.03%，环比-1.71%。

【逻辑分析】

美伊冲突反反复复，原油弱势震荡，霍尔木兹海峡通行仍受阻。当前，海峡仍未完全畅通，伊朗地区甲醇装置部分恢复，伊朗地区日均产量从 6500 吨增加至 14500 吨附近，较前期有所增加。国内港口 MTO 开工率低位徘徊，需求持续疲软，进口量低位，华东、华南地区库存上周累库之后，本周继续累库，截至 2026 年 8 月 12 日，港口库存总 60.00 万吨，较上一期数据减少 9.26 万吨，库存整体依旧低位。国内外价差持续收敛，出口利润被压缩，国内出口量持续减少，随着港口大面积 MTO 停车，需求降至历史低点，预计 8 月港口继续类库。美伊冲突反反复复，伊朗地区前期停车装置恢复，后期霍尔木兹海峡如果畅通，国内港口货源将快速得到补充，且国内外价差将迅速收敛，供应短缺影响将会快速改善，同时，随着伊朗发运量大幅增加，港口将开始累库，货源短缺局面得到缓解，而国内需求端，港口地区需求将至近五年最低水平，供应恢复预期叠加需求“真空”背景下，甲醇高溢价快速回归。近期，美伊反反复复，原油震荡，甲醇库存累库后再次去库，期货主力合约首次移仓至 10 合约，主力资金仍意图博弈低库存与海峡问题，谨慎参与。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)。

尿素：震荡为主

【市场回顾】

出厂价弱稳，成交尚可，河南出厂报 1650-1660 元/吨，山东小颗粒出厂报 1650-1660 元/吨，河北小颗粒出厂 1690-1700 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1560-1640 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1650-1660 元/吨，内蒙出厂报 1570-1580 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8 月 13 日，尿素行业日产 20.46 万吨，较上一工作日增加 0.53 万吨；较去年同期增加 1.34 万吨；今日开工率 85.74%，较去年同期 82.59% 上涨 3.15%。

【逻辑分析】

供应端，部分装置开始检修，日产降至 20.5 万吨附近，但依旧高位。需求端，美伊反反复复，原油宽幅震荡，中东地区部分装置受影响，国际供应再次收紧，国际价格止跌反弹，目前国内外价差持续走扩，且印度再次招标 170 万吨，且周末第二批配额落地，国际价格对国内影响加强。中原地区及东北地区复合肥开工率跌至低位，原料库存尚可，复合肥厂暂无尿素采购计划。国内供应宽松，需求一般，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026 年 8 月 5 日，中国尿素企业总库存量增加至 166.61 万吨，较上周期增加 4.75 万吨，尿素企业连续累库，库存已接近历史高位，夏季肥结束，复合肥观望。当前，下游整体需求偏弱，复合肥开工率持续低位，采购力度一般，出口暂无变化，出厂价稳中下跌，

但下游接受度一般，大颗粒收单尚可，小颗粒成交平平，市场情绪整体不高，印标价格出炉，东西海岸在 390 美元/吨附近，第二批次配额落地，预计此次印标国内货源占比大幅攀升，政策会议明确尿素价格偏低，且交易所发布警示函，协会继续呼吁尿素厂稳价，预计尿素期货震荡为主，谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纸浆：浆价底部震荡

【市场回顾】

期货市场：SP11 合约夜盘报收 4722 元/吨，较昨日结算价涨 62 元/吨。

援引卓创资讯，针叶浆现货价格随盘明显报涨，但下游纸厂实单接受度相对有限，市场购销氛围清淡；进口阔叶浆市场需求放量平缓，个别地区下游压价询单，东北、河北、河南地区进口阔叶浆现货价格略有下调；进口本色浆可售货源有限，贸易商暂挺价观望；进口化机浆市场供需两弱，现货价格主流稳定。

针叶浆：北木 5450-5550 元/吨，凯利普 4800-4820 元/吨，月亮、布针 4550-4560/4550-4550 元/吨，马牌 4700-4730 元/吨，银星 4730-4750 元/吨，乌针 4580-4600 元/吨，太平洋 4620-4630 元/吨，南方松 4700-5070 元/吨。

阔叶浆：鸚鵡、金鱼、小鸟、新明星 4300-4320/4300 元/吨，明星 4320-4330 元/吨，阿尔派 4230-4240 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4210-4260 元/吨。

本色浆：金星 5200-5250 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。(卓创资讯)

【重要资讯】

- 1.截至 2026 年 8 月 13 日，中国纸浆主流港口样本库存量：224.8 万吨，较上期去库 3.3 万吨，环比下降 1.4%，本周期纸浆样本主港库存量由累库转为去库的走势。
- 2.本周期内中国化机浆样本产量：24.7 万吨，较上周期产量减产 0.1 万吨。
- 3.本周期，中国阔叶浆样本产量为 26.2 万吨，较上周期产量减产 0.4 万吨。(隆众)

【逻辑分析】

供应端国产阔叶、化机浆小幅减产，非木浆小幅增产，需求端下游开工结构性分化，白卡纸、生活用纸保持稳定耗浆，双胶、铜版纸因淡季持续减产，针叶浆消耗大幅收缩，全行业仅维持刚需随采，不存在集中补库行为。港口库存短期去库，但总量仍处年内中高位，针叶浆货源过剩压力远高于阔叶浆，宽松供需底层逻辑未发生改变，短期难以扭转偏弱基调。

【交易策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-C-4800。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：纸价偏稳运行

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2610 夜盘报收 3920 点，较上个交易日结算涨 30 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场价格环比持平。纸企出货价格多数稳定，南方地区仍存新产能待投放，业者观望情绪较多；下游印厂采买偏谨慎，部分成交存在商谈空间。

山东 70g 本白双胶纸：如意、牡丹报收 4100 元/吨，天阳报收 4100-4200 元/吨，白鸥报收 4300 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200 元/吨，天阳、蓝叶报收 4200-4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4770 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4350 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格延续稳定。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1320 元/绝干吨。下游浆厂木片采购需求平稳，南方部分浆厂在降本诉求以及木片到货量稳定的背景下，存在降价收购的现象，北方受阴雨天气影响，下游浆厂多稳价收购以保障到货量。（卓创）

【重要资讯】

- 1.本周国内双胶纸生产量小幅增加。本期双胶纸产量 17.8 万吨，较上期环比增加 0.4 万吨，增幅 2.3%，产能利用率 45.1%，较上期提升 0.9 个百分点。
- 2.本期双胶纸生产企业库存 140.6 万吨，环比降幅 0.9%。（隆众）

【逻辑分析】

本周双胶纸供应端小幅修复，周产量 17.8 万吨环比抬升，纸企局部装置复产带动产出增加，但长期转产、停产造成历史库存基数庞大，整体货源依旧宽松。需求端秋季出版招标交付逐步进入尾声，唯一阶段性刚需支撑持续消退，民营书商、商业印刷新单持续萎缩，下游印厂现金流承压，仅零散小单采购，无提前囤货动作。本期厂库环比小幅去库，但同比依旧偏高；纸企 8 月涨价函落地阻力极大，供需宽松格局短期无法扭转。

【策略】

- 1.单边：底部宽幅震荡。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：现货价格整体持稳

【市场回顾】

2026 年 8 月 13 日，LG2609 合约，收盘价 826.5 元/方，结算价较上交易日跌 2.5 元/方。

今日整体市面价格保持平稳，日照港辐射松原木各品级报价：3.8A（3.9 中）800；5.8A（5.9 中）810；3.8 大-A（3.9 大）900；5.8 大-A（5.9 大）980；3.8K（3.9 小）760；5.8K（5.9 小）770；4 米 KI 规格 K 材 750；4 米 KIS 纸浆用材 700；高端 P30 无蓝变无节材 970，P40 无蓝变无节材 1170。辐射松规格 3000*40*90 含税木方报价 1280；11.8 米云杉原木现货价格 1160；规格 3000*40*90 的含税云杉木方报价 1770。

【重要资讯】

- 1.据百年建筑调研，截至 8 月 4 日，样本建筑工地资金到位率为 54.57%，周环比下降 0.08 个百分点。
- 2.据木联，本周（2026/8/7-8/13），新西兰直发中国 8 船 30 万方，船数环比持平，运量减少 2 万方。从近四周来看，累计直发中国 33 船 127 万方，较上月同期增加 1 船 2 万方。
- 3.据木联调研，截至 8 月 7 日，国内针叶原木总库存为 247 万方，较上周减少 6 万方，周环比减少 2.37%；辐射松库存为 182 万方，较上周减少 7 万方，周环比减少 3.70%；北美材库存为 37 万方，较上周增加 4 万方，周环比增加 12.12%；云杉/冷杉库存为 14 万方，较上周持平。
4. 据木联调研，8 月 3 日-8 月 9 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.16 万方，较上周增加 2.67%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.65 万方，较上周增加 4.29%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.07 万方，较上周减少 1.90%

【逻辑分析】

当前原木期现估值处于区间中性偏低位置，核心由成本与需求两端双向约束。底部支撑来自进口成本，叠加国内港口整体库存走低，大幅深跌估值不具备基本面条件；估值上行空间被淡季需求锁死，地产新开工持续低迷，南方高温拖累建筑口料消费，下游加工厂按需采购、无备货行为。

【策略】

- 1.单边：观望。偏多操作。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：关注卖出期权 LG2609-C-850。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及 20 号胶：轮胎边际增产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17740 点，下跌-135 点或-0.76%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨，泰国烟片报收 23200-23300 元/吨，产地标二报

收 15750-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14705 点，下跌-165 点或-1.11%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2220-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13475 点，下跌-50 点或-0.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会 2026 年 7 月报告：7 月零售 146.1 万辆，同比降 20.9%，环比降 8.8%，零售 1017.3 万辆，降 20.3%。车市走弱主因油价反弹、宏观偏弱、高温淡季及需求透支。燃油车零售降 41%，新能源车零售降 3.9%，渗透率达 65.1%。出口 91.8 万辆增 87.8%，占厂商销量 41%。展望 8 月市场呈弱修复、结构强分化态势，政策发力推动车市底部复苏。上半年行业利润率仅 3.8%，低于工业平均 6.5%。出口 107 万辆增 73%，累计出口 531 万辆。中国占世界汽车份额 31%，新能源车份额达 62%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，美国汽车及零部件新订单减少至 729.7 亿美元，同比增长+68.3 亿美元，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.0%，同比增产+0.8%，连续 4 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 64.3%，同比减产-9.2%，连续 2 周边际增产。2026 年 7 月，全国汽车美容养护价格指数连续 3 个月下滑至 200.9，同比下跌-0.1，边际下降，小幅利空 RU。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注 17900 点近日高位处的压力；NR09 合约观望；NR 主力 10 合约观望，关注 14955 点近日高位处的压力。
- 2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1975 点，宜减持观望。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丁二烯橡胶： 顺丁边际累库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13475 点，下跌-50 点或-0.37%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12900-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13300-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13500-13600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11200-11350 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17740 点，下跌-135 点或-0.76%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 18000-18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14705 点，下跌-165 点或-1.11%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 220.2 点，下跌-0.9 点或-0.41%，泰标近港船货报收 2230-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2230-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16860-16890 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会 2026 年 7 月报告：7 月零售 146.1 万辆，同比降 20.9%，环比降 8.8%，零售 1017.3 万辆，降 20.3%。车市走弱主因油价反弹、宏观偏弱、高温淡季及需求透支。燃油车零售降 41%，新能源车零售降 3.9%，渗透率达 65.1%。出口 91.8 万辆增 87.8%，占厂商销量 41%。展望 8 月市场呈弱修复、结构强分化态势，政策发力推动车市底部复苏。上半年行业利润率仅 3.8%，低于工业平均 6.5%。出口 107 万辆增 73%，累计出口 531 万辆。中国占世界汽车份额 31%，新能源车份额达 62%。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，美国汽车及零部件新订单减少至 729.7 亿美元，同比增长+68.3 亿美元，连续 2 个月边际减少，小幅利空商品。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周增产至 63.0%，同比增产+0.8%，连续 4 周边际增产；半钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 64.3%，同比减产-9.2%，连续 2 周边际增产。国内顺丁工厂库存连续 3 周去库至 2.24 万吨，同比去库-2.7%，连续 4 周边际累库；贸易商库存连续 2 周累库至 0.69 万吨，同比去库-8.1%，边际累库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 13315 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：BR2610-NR2610（2 手对 1 手）报收-1230 点，择机介入，宜在-1570 点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799