

广发早知道-美 PPI 数据再缓加息 压力，锡价偏强震荡

广发期货研究所

电 话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

组长联系信息：

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

目录：

每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

金融衍生品：

金融期货：

股指期货、国债期货

贵金属：

黄金、白银、铂、钯

商品期货：

有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶、集运欧线

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

[每日精选]

◆ 锡：

宏观方面，美国 7 月 PPI 数据显示通胀正在降温，叠加油价下跌，市场进一步押注美联储下个月将不会加息。基本面方面，目前整体偏强，6 月锡矿进口量环比减少，缅甸锡矿生产恢复节奏缓慢，同时印尼地区出口量低位，供应端扰动短期难以解决。综上，宏观氛围向好及基本面整体偏强，预计锡价运行区间 42-45 万，区间内回调低多思路为主，后续关注 CPI 数据、美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

◆原油：局势僵持，油价震荡

隔夜美伊谈判依旧无进展，整体局势持续僵持，伊朗态度强硬，但双方交火较为克制，霍尔木兹海峡开放预期僵持，油价窄幅震荡等待地缘发展给出指引。需求端边际小幅改善，海外夏季出行旺季消费韧性延续，国内主营炼厂开工率大幅回升，检修装置集中复工、成品油消费季节性修复与加工利润改善共同驱动，但地方炼厂开工仍偏谨慎，整体修复力度有限。库存端呈现分化，美国商业原油超预期大幅累库、战略储备大幅去库续创多年新低，全球低库存格局未变，底部支撑逻辑仍存。美伊停止互袭后，短期油价已从“地缘单边驱动”切换至“基本面 + 地缘博弈”的震荡格局。一方面，双方并未达成实质性和解，伊朗再次提高谈判要求，后续冲突反复的风险依然较高，地缘溢价持续推动油价上行。另一方面，海峡开放符合双方中长期一致目标，海峡长期中断预期降低，更多的是在于放开时间带来的基本面错配，油价预期短期维持 80-90 美金区间宽幅震荡运行，关注双方措辞及海峡谈判进程。

◆ 铁矿石：负反馈兑现，矿价承压运行

昨日连铁震荡偏弱运行，月差结构转平，盘面弱势下基差继续走扩。铁矿近期大跌的起因因为 7 月政治局会议政策预期落空，后在成材淡季需求走弱、负反馈预期之下加速下行，这其中亦有唐山短期环保限产的助推。极端情绪释放下铁矿跌破前期 95 美金支撑。海运费整体保持高位，昨日海运费环比有所回升，C5 航线+1.14 美元/吨，C3 航线+0.73 美元/吨。基本面来看，7 月全球发运已从 6 月财年冲量高点季节性回落，周均发运量边际下滑，但 8 月进口矿供给预计略有回升。需求方面，当前 247 家钢厂日均铁水产量已降至 235.55 万吨，钢厂盈利率同步恶化至 33.77% 的历史低位；8 月中上旬终端用钢需求仍处淡季，弱现实弱预期格局延续，但随着淡季需求的结束，中下旬市场或交易旺季预期，铁水或阶段性企稳回升，预计 8 月铁水均值在 237 万吨附近。库存方面，截至 7 月末 45 港进口铁矿库存为 16590.34 万吨，绝对水平仍处历史同期高位，受需求淡季及供应回升的影响，8 月铁矿库存或止降转增。综合来看，8 月铁矿石市场在供应回升、需求偏弱、库存高企的压力下预计震荡偏弱运行；不过，海运费目前支撑仍存，上方空间受制于基本面宽松格局。09 合约暂时关注 680 一线支撑，策略上建议反弹至 720 一线试空。

◆生猪：资金看涨情绪增加，盘面升水谨防风险

现货价格稳定，但伴随市场成交较好，市场情绪受提振，今日盘面大幅走强，基差再度走弱。从整体供需来看，边际虽有所改善，但供应仍在较为充裕的维度。肥标价差虽持续走阔，尤其西南大猪价格显著走高，但仅代表大猪供应偏少，标猪供应仍十分充裕。生猪产能的确进入下行通道，市场底部逻辑基本夯实，但市场并未脱离宽松格局。同时伴随近期缩量、压栏，阶段性供应风险进一步后移。当前多空博弈加剧，8 月计划量仍在高位，伴随 9 月需求转好，单边不确定性仍大，持续关注冻品出货节奏，及资金情绪转变，短期操作难度较大，建议观望为主。

[宏观金融]

◆ 股指：A 股冲高回落，指数震荡整理

【市场情况】

周四，股指早盘高开，尾盘回落收跌。上证指数收报-0.50%，报 3,926.96 点。深成指收报-0.87%，创业板指收报-0.45%，沪深 300 指数收报-0.57%、上证 50 指数收报-0.35%，中证 500 收报-0.96%、中证 1000 指数收报-1.00%。个股情况跌多涨少，当日 1,142 只上涨（62 涨停），4,308 只下跌（4 跌停）。

分行业板块看，金融消费板块上行，涨幅居前的行业包含：生物科技上涨 2.19%、电脑硬件上涨 1.44%，酒类上涨 0.72%，创新药主题活跃。金属板块回落，跌幅居前的行业包含：贵金属下跌 4.40%、基本金属下跌 3.07%、建材下跌 2.62%。

期指市场，四大期指主力合约随指数震荡下挫：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-0.41%、-0.33%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-0.62%、-0.61%。主力合约贴水收敛，IF 主力合约基差-39.95 点，IH 主力合约基差-25.52 点，IC2 主力合约基差-102.18 点，IM 主力合约基差-81.69 点。

【消息面】

国内要闻方面，中国央行发布二季度货币政策执行报告指出，下阶段要及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展。继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。央行表示，将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善。灵活精准开展各项操作，保持流动性总量在合适水平，更好引导货币市场短端利率平稳运行。结合一级交易商需求，逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导。央行预计本轮主要经济体央行货币政策调整将相对温和，冲击可能小于以往。人工智能大规模投资拉动总需求、推动经济增长、推升通胀的效应已在显现，但提升生产效率、降低成本、降低通胀的效应仍有待观察。

国际要闻方面，特朗普发文称，美国已经完全控制了霍尔木兹海峡并将继续保持控制权。伊朗“波斯湾海峡管理局”表示，美国官员反复声称霍尔木兹海峡已重新开放，但这并不能改变事实。霍尔木兹海峡仍然关闭，除非美国接受伊朗提出的条件，否则该海峡不会重新开放。美国劳工部公布数据显示，美国 7 月末季调 CPI 同比增速放缓至 3.4%，核心 CPI 同比增速放缓至 2.5%，季调后 CPI 环比上涨 0.1%，核心 CPI 环比上涨 0.2%，均符合市场预期。数据公布后，交易员对美联储 9 月加息预期整体持稳。

【资金面】

8 月 13 日，A 股市场成交环比基本持平，当日合计成交额 2.56 万亿元。央行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。Wind 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

【操作建议】

中报业绩期进入尾声，风险释放较为完全。美伊再次回到谈判阶段，7 月 CPI 温和上涨，能源通胀压力缓解，流动性预期有所改善。推荐逢低考虑增配股指期货多头。

◆ 贵金属：美国 PPI 物价放缓超预期 美联储官员分歧持续 贵金属下跌

【市场回顾】

美国 7 月 PPI 同比增长 4.7%，低于预期值 4.9%和前值 5.5%，环比持平低于预期的增长 0.2%；美国 7 月核心 PPI 同比增长 4.2%，增幅高于预期值 4.1%，但低于前值 4.7%，环比上涨 0.2%，低于预期的 0.3%。能源和食品价格进一步下降为主要推动，服务价格涨幅亦放缓，但 CPI 与 PPI 背离扩大，企业利润空间承压。美国劳工部周四公布的数据显示，截至 8 月 8 日当周，首次申领失业救济人数增加 9,000 人，至 20.9 万人，预期值为 20.2 万人。持续申领失业救济人数在此前一周降至 178 万人。此次申请人数上升可能反映了夏季常见的数据波动。在这一时期，季节性就业模式以及节假日的时间安排往往会对数据产生影响。美联储官员对于利率政策分歧仍较大。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，目前美国劳动力市场均衡但脆弱，赞同过度的前瞻性指引会制约美联储同时；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，认为现在需要采取行动。

美东时间 13 日周四，美国财政部标售 250 亿美元 30 年期美债，得标利率升至 5.216%，创 2001 年以来最高水平。在此前一天，10 年期美债标售得标利率创 2007 年金融危机以来新高，也出现得标利率略高于预发行收益率的“尾部”，美国长期国债需求承压的信号正在增强。

据央视，伊朗军方称，未经伊朗许可任何船只都无法安全通过霍尔木兹，否认美国总统特朗普有关美国完全控制霍尔木兹海峡的说法；伊朗的核弹是通过反抗美国赢得全世界的人心，警告美国若敢用对伊朗用核弹，美方在全球的基地将成为伊方的靶子，伊朗不需要真正的核弹，也不需要杀戮。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。

隔夜，美国公布 7 月 PPI 数据显示生产端通胀与消费端同步放缓，然而在中东地区局势仍无改善以及 AI 泡沫等扰动下，美联储内部对于是否加息仍有较大分歧。此外美国长期国债拍卖表现不佳以及财政赤字等持续推高利率水平，美元指数存在韧性。多重因素导致贵金属在阶段反弹后缺乏新的驱动，ETF 资金结束连续流入，价格有所回落。国际黄金开盘小幅冲高后拐头震荡下行失守 4400 美元最低至 4346 美元，收盘报 4350.66 美元/盎司，跌幅 1.31%。国际白银与黄金同步下跌回落至 65 美元下方，收盘报 64.407 美元/盎司涨跌 1.4%。

【后市展望】

随着宏观与地缘局势的利空影响消退，随着美元指数和美债收益率上行的动力减弱，在央行购金等需求的强势支撑下，贵金属的中期回调或确定结束，随着配置资金回落价格有望逐步回升。短期宏观因素等不确定性仍存，美联储在减少对市场的前瞻指引后尽管后续加息门槛上升但若通胀仍顽固则货币政策亦难放松，在长债利率偏高的情况下贵金属的上行空间将受限。美国通胀放缓但美联储加息分歧仍较大，短期黄金缺乏新的驱动资金止盈离场带来价格回调但预期在 4200 美元存在支撑，建议暂时观望等待回调到位再低位介入。

[有色金属]

◆ 铜：关税政策博弈，LME 库存持续去化

【现货】截至 8 月 13 日，SMM 电解铜平均价 108110 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 108250 元/吨，分别较上一工作日-420.00 元/吨、-160.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价-145 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价-50 元/吨，分别较上一工作日-140.00 元/吨、-20.00 元/吨。据 SMM，临近交割，隔月 Back 月差进一步扩大，持货商移仓换月成本随之上升，现货出货意愿增强，对当月合约升水形成明显压制。

【宏观】（1）关于货币政策：美国 7 月 CPI 同比增长 3.4%，预期为增长 3.4%，前值为增长 3.5%，通胀稳定缓解了市场对美联储短期内加息的担忧，市场预期美联储 9 月或维持利率不变。（2）关于美铜关税政策：商务部已提交评估报告，当前有待特朗普作出是否加征关税的决定；关税落地之前美国提前囤铜行为或将持续，核心驱动关注 CL 价差、LME 库存和 COMEX 库存指标，具体可参考我们的报告《美国铜产业链现状及关税问题探析》。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 8 月 7 日，铜精矿现货 TC 报-173.02 美元/干吨，周环比-13.25 美元/干吨。2026 年 1-6 月，中国铜矿产量、进口量分别同比下降 1.67%、0.84%，铜矿偏紧预期逐步兑现。精铜方面，据 SMM，7 月国内电解铜产量录得 112.68 万吨，环比下滑 1.59%，同比下降 4.04%，为近 5 年来首次出现同比降幅，主因废产阳极板采购难，以及冶炼厂集中检修，1-7 月累计产量为 814.8 万吨，累计同比上升 4.9%；SMM 预计 8 月电解铜产量约 113.9 万吨，环比上升 1.1%；基本符合我们在年报中的观点，矿端偏紧或逐步传导至锭端偏紧。

【需求】加工方面，截至 8 月 13 日，电解铜制杆周度开工率 59.3%，周环比+1.00 个百分点；8 月 13 日再生铜制杆周度开工率 17.38%，周环比-1.52 个百分点。据 SMM，部分下游加工企业受成品库存累积

影响，采购节奏偏缓。高位铜价继续压制下游企业生产及采购意愿，叠加传统消费淡季，下游以刚需补库为主，整体采购情绪偏弱。

【库存】LME 铜库存去化，国内社会库存去化，COMEX 铜库存累库：截至 8 月 12 日，LME 铜库存 20.77 万吨，日环比-0.44 万吨；截至 8 月 11 日，COMEX 铜库存 73.12 万吨，日环比+0.31 万吨；截至 8 月 7 日，上期所库存 7.01 万吨，周环比+0.08 万吨；截至 8 月 13 日，SMM 全国主流地区铜库存 11.67 万吨，周环比-0.25 万吨；截至 8 月 13 日，保税区库存 3.13 万吨，周环比-0.57 万吨。

【逻辑】地域错配格局延续，LME 铜升贴水走强，沪铜现货升贴水走弱，昨日铜价维持高位运行。宏观面来看，7 月通胀及就业数据发布后加息预期缓和，美元指数偏弱运行，基本符合我们此前的观点——随着政策预期逐步兑现及利差收窄，美元指数中期进一步大幅上行的空间有限；我们认为下半年再度降息仍有可能性，美国经济基本面暂不支持实质性加息。政策面，临近美铜关税截止日，海外交易商持续保持提前囤货行为，使得 LME 挤仓风险抬升，但若政策预期落空，届时美铜亦有调整压力，市场对后续政策预期不明。基本面来看，铜矿、废铜原料偏紧格局不变，且逐步传导至锭端，7 月电解铜产量出现近 5 年来首次同比下降；需求端随着铜价大幅上行，下游终端需求走弱，开工率弱于季节性水平。总的来说，我们仍然认为良好的供需格局有望支撑长期价格中枢，短期核心驱动在于美铜关税政策预期以及 LME 挤仓风险，短期价格波动或加剧。

【操作建议】多单轻仓持有，主力关注 107000-107500 支撑

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：巴西氧化铝厂闪电复产，国内港口加速累库

【现货】8 月 13 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2695 元/吨，环比-5 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2730 元/吨，环比-5 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2720 元/吨，环比-5 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2615 元/吨，环比-5 元/吨；SMM 贵州氧化铝现货均价 2765 元/吨，环比持平。几内亚政策落空后氧化铝成本支撑削弱，现货价格迎来拐点，短期价格重心有望继续回落。

【供应】根据 SMM 数据显示，7 月中国冶金级氧化铝产量 746.04 万吨，环比+2.11%，同比-2.48%，主要系广西地区新产能放量与北方部分工厂环保检修所致。截至 7 月末，全国建成产能约为 11842 万吨，与上月持平。广西新项目爬坡进入尾声，预计 8 月氧化铝全国产量环比持平。

【库存】据 SMM 统计，8 月 13 日氧化铝港口 105.07 万吨，环比上周+9.1 万吨；氧化铝厂厂内库存 121.99 万吨，环比上周-0.91 万吨；电解铝厂厂内库存 340.77 万吨，环比上周持平；8 月 13 日氧化铝仓单总注册量 27.33 万吨，环比前一周+1.41 万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面反弹力度偏弱，主力合约昨日收跌 1.29%至 2680 元/吨。消息面上，8 月 11 日海德鲁发布公告称，其在巴西的氧化铝厂因天然气供应中断减产约 300 万吨，复产时间未定，受消息影响盘面冲高。8 月 13 号再度宣称切换供应商逐步复产中，随后盘面震荡回落。成本端，几内亚铝土矿 FOB 价格底部较为坚实，原油高位波动下开采成本下行概率有限，叠加雨季影响出港量环比持续回落，夯实了氧化铝的底部支撑。供应端压力仍在但边际扰动有所缓和，广西地区新增产能基本投放完毕且有一家工厂推迟投产，叠加个别工厂检修，预计 8 月产量与去年同比持平。库存端继续保持累积态势，增量主要集中在港口，全产业链库存周度增加逾 8 万吨。综合来看，国内过剩格局未改、库存仍有累积预期，盘面缺乏趋势性反转基础，但当前价格已回落至行业加权完全成本下方，高成本产能减产与检修弹性上升，进一步深跌空间有限，主力合约参考价格 2640-2800 元/吨，关注仓单注销节奏与几内亚雨季发运恢复情况。

【操作建议】主力合约参考 2640-2800，短期观望，待事件驱动盘面拉涨后再择机逢高做空

◆ 铝：宏观进入短暂数据真空期，内外铝价震荡回落

【现货】8 月 13 日，SMM A00 铝现货均价 24120 元/吨，环比-250 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价 0 元/吨，环比持平。海外端，日本 MJP 现货升水 295 美元/吨，日环比-7.5 美元/吨，当前进口盈亏-3345.99 元/吨，较上一交易日+339 元/吨。整体来看，国内价格走强，现货升贴水小幅回落；海外升水回落，供应

紧张局面有所缓和。

【供应】据 SMM 统计，2026 年 7 月国内电解铝产量 387.4 万吨，同比+1.60%，环比+3.47%。截至 7 月底，全国电解铝运行产能 4561.4 万吨，环比增加 6.4 万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升 1.07 个百分点至 78.28%。预期 8 月随着内外价差收窄下游企业加工利润回落，叠加国内消费淡季，需求或边际走弱，铝水比例预计小幅走低。

【需求】本周铝加工环节周度开工回落。8 月 13 日当周，铝型材开工率 50.8%，周环比-0.8%；铝板带 69%，周环比持平；铝箔开工率 70.1%，周环比持平；铝线缆开工率 62.4%，周环比+0.4%。

【库存】据 SMM 统计，8 月 13 日国内主流消费地电解铝锭库存 89.8 万吨，环比上周-3.5 万吨；8 月 13 日上海和广东保税区电解铝库存总计 11.54 万吨，环比上周-0.15 万吨。8 月 13 日 LME 铝库存 25 万吨，环比前一日-0.17 万吨。

【逻辑】近期沪铝在宏观预期转向与低库存现实的共振下延续偏强，主力合约收跌 1.05% 至 24090 元/吨。宏观层面，美国 7 月非农就业大幅不及市场预期，且 5-6 月新增就业合计缩水 10.3 万人，CPI 数据温和增长符合预期，美联储 9 月加息的预期概率明显下降，此前压制有色估值的鹰派定价出现实质性松动；7 月议息会议美联储将联邦基金利率维持不变，但 12 票中仍有 3 票主张加息 25 个基点，沃什重申不存在高于 2% 的隐形通胀目标，政策路径仍存反复风险；中东霍尔木兹海峡重启协议尚未达成，地缘溢价间歇性托底。海外基本面延续低库存，LME 库存降至 25 万吨，续创近四年新低，但海外铝厂投复产持续推进，供应紧缺预期有所缓解。国内方面去库进入平台期，去化斜率放缓。铝棒、铝杆等加工费自高位快速回落，出口端韧性犹存但增速见顶，沪伦比修复后出口利润空间继续收窄。综合来看，宏观预期转暖与海外低库存构成短期主要驱动，而国内库存绝对值仍处相对高位、旺季成色尚待验证，主力合约参考价格 23400-24400 元/吨，后续关注社会库存能否延续去化及美联储官员对非农数据的表态。

【操作建议】主力合约运行区间 23400-24400 元/吨，空单谨慎持有

◆ 铝合金：社库延续低位，关注废铝供应恢复节奏

【现货】8 月 13 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24200 元/吨，环比-200 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23300 元/吨，环比-200 元/吨；7 月江西保太网 ADC12 现货月均价 23317 元/吨，环比-33 元/吨。保太 ADC12-SMM A00 现货价差-820 元/吨，较前一日+50 元/吨。

【供应】据 SMM 统计，7 月国内再生铝合金锭产量 53.4 万吨，环比+8.10%，同比-14.56%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺仍是制约供应放量的核心原因，同时行业呈现明显的结构分化，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减停产应对，7 月行业开工率环比增加 1.19% 至 46.77%。

【需求】8 月传统汽车消费淡季深化，预计整体需求仍将小幅走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单饱满。

【库存】据 SMM 统计，铝合金 8 月 13 日社会库存为 0.97 万吨，环比上周+0.06 万吨；7 月合金厂厂内成品库存 13.9 万吨，环比上月+0.1 万吨。8 月 13 日铸造铝合金仓单总注册量 1.83 万吨，环比前一周+0.1 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金跟随原铝温和上行，主力合约收跌 1.16% 至 23395 元/吨附近，AD-AL 价差走扩，现货端企业维持稳价出货、成交跟进有限。成本端支撑依旧刚性，反向开票政策全面落地后，自然人年度 500 万元限额与金税四期三流合一核查叠加，合规带票废铝结构性短缺，行业综合税负抬升 3-4 个百分点，税票政策暂无松动迹象。供应端收缩延续，多地因高温假及合规问题检修开工整体下滑，行业分化持续加剧。库存端延续低位运行，社库处于近年同期极低水平，对盘面构成底部支撑。需求端淡季特征深化，下游压铸企业高温假集中，订单与提货节奏偏弱，交割品需求尚可但整体成交活跃度不足。综合来看，成本刚性与低库存构成下方支撑，主力合约参考价格 23000-23800 元/吨，后续重点关注铝价走势、税票政策边际变化、高温假结束后压铸订单恢复节奏及 7 月汽车产销数据。

【操作建议】主力参考 23000-23800 运行，短期观望。AD-AL 套利暂时观望

◆ 锌：两地库存持续去化，国内现货升贴水企稳

【现货】8月13日，SMM 0#锌锭平均价 25555 元/吨，环比-85 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 25510 元/吨，环比-80 元/吨。据 SMM，下游企业畏高情绪持续，询价接货积极性较差，整体现货成交表现较差。

【供应】锌矿方面，截至8月7日，SMM 国产锌精矿周度加工费-1150 元/金属吨，周环比 0.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-103.5 美元/干吨，周环比-5.37 美元/干吨。8月4日，中金岭南披露旗下核心资产凡口铅锌矿发生一起井下安全事故，并已按照监管要求全面停产，该矿山锌矿年产能约为 12-15 万金属吨，以 2025 年国内锌矿产量计算占比约为 3-4%；由于副产品收益依然高企，冶炼厂生产基本维持，尚未出现大面积减停产的情况；7 月中国精炼锌产量同比下降 7.50%，1-7 月累计产量同比增长 2.24%；SMM 预计 2026 年 8 月国内精炼锌产量环比增长 4%以上；关注后续冶炼利润变化，一旦现金流大幅恶化，冶炼厂仍可能出现阶段性减产/停产风险。

【需求】升贴水方面，截至8月13日，上海锌锭现货升贴水-50 元/吨，环比-10 元/吨，广东现货升贴水-95 元/吨，环比-5 元/吨。初级消费方面，截至8月13日，SMM 镀锌周度开工率 52.61%，周环比+0.66 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 41.84%，周环比-4.42 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 51.08%，周环比+1.33 个百分点；行业全面步入消费淡季，叠加锌价重心上移，下游企业畏高情绪浓厚，整体接货意愿较差，锌锭现货交投清淡。

【库存】国内社会库存去化，LME 库存去化：截至8月13日，SMM 七地锌锭周度库存 26.43 万吨，周环比-0.74 万吨；截至8月13日，LME 锌库存 9.26 万吨，环比-0.28 万吨。

【逻辑】昨日锌价高位震荡运行，年初以来我们对锌价整体持乐观态度，主要是考虑到供需双弱、低估值以及地域结构性错配的影响，近期国内凡口铅锌矿停产，叠加加息预期缓和，沪锌价格一度触及 26000 元/吨。供应端，TC 下行并屡创历史新低，这由矿山供应紧缺以及冶炼端在硫酸及小金属价格大幅上行背景下维持高生产积极性共同所致，凡口锌矿停产 TC 或将继续承压运行；冶炼端，尚未出现规模性减产，但原料库存低位限制后续锌锭增幅。需求端，市场本身就对锌需求预期偏低，当前淡季背景下终端订单疲软，社会库存持续累库；加工行业短期采购情绪偏弱，但原料库存与成品库存比值位于低位，后续补库空间仍存。总的来说，我们此前提示“锌价驱动或源于供应端减产、宏观层面流动性宽松以及海外阶段性软逼仓事件等”，前述几方面因素近期均得以印证，交易层面仍以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，关注海外货币政策预期变化、LME 库存及基差变化。

【操作建议】回调低多思路，主力关注 24500-25000 支撑

【短期观点】震荡

◆ 锡：美 PPI 数据再缓加息压力，锡价偏强震荡

【现货】8月13日，SMM 1# 锡 424900 元/吨，环比-3200 元/吨；现货升贴水报+600 元/吨，环比不变。沪锡日内横盘震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面随盘报价，反馈日内锡价小幅下跌，部分下游入市补充刚需，买货积极性转好，市场整体交投表现尚可。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，价格偏高时多观望。锡价宽幅震荡偏强，市场上终端接货力度在价格上涨时基本接货偏少，整体负反馈影响下，下游订单依旧呈下滑趋势。

【供应】6 月份国内锡矿进口量为 1.74 万吨(折合约 5930 金属吨)环比增长 3.56%，同比大幅增长 46.63%，较 5 月份减少 478 金属吨(5 月份折合约 6408 金属吨)。1-6 月累计进口量 39499 吨，累计同比更是高达 198.71%；相比之下，从缅甸以外国家进口的锡矿量虽保持平稳增长，6 月单月进口 11038 吨，同比增长 15.30%，但增速相对平缓。1-6 月累计进口量 103429 吨，累计同比 66.67%，显示国内原料缺口得到有效缓解，上游供应压力显著减轻。

6 月锡锭进口量降至 1228 吨，环比下降 33.19%，同比下降 31.24%，其中核心来源国印尼的进口量小幅回升至 746 吨，但同比仍锐减 45.50%；从印尼以外国家进口的锡锭量则出现大幅下滑，环比下降 61.25% 至 482 吨。与此同时，国内产量的潜在增加叠加进口补充，使得国内锡锭供应趋于宽松，6 月锡锭出口量回落至 1589 吨，环比下降 27.87%，同比下降 19.46%。1-6 月累计出口量 10911 吨，累计同比微降 5.59%，显示出海外需求疲软对出口的持续压制。

【需求及库存】7 月国内焊锡企业开工率 80.6%，环比下降 4.2 个百分点，同比提升 5.3 个百分点。分

地区来看：华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，7月光伏组件排产环比继续增长，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏态势，叠加AI算力、新能源汽车等新兴领域订单持续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。

截至8月13日，LME库存5535吨，环比减少55吨，上期所仓单5128吨，环比减少71吨，社会库存7556吨，环比增加986吨。

【逻辑】宏观方面，美国7月PPI数据显示通胀正在降温，叠加油价下跌，市场进一步押注美联储下个月将不会加息。基本面方面，目前整体偏强，6月锡矿进口量环比减少，缅甸锡矿生产恢复节奏缓慢，同时印尼地区出口量低位，供应端扰动短期难以解决。综上，宏观氛围向好及基本面整体偏强，预计锡价运行区间42-45万，区间内回调低多思路为主，后续关注CPI数据、美元走势、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】多单继续持有，回调低多思路为主

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：供应宽松预期压制，镍价短期区间震荡

【现货】截至8月13日，SMM1#电解镍均价128750元/吨，日环比下跌450元/吨。进口镍均价报128200元/吨，日环比下跌450元/吨；进口现货升贴水+50元/吨，日环比持平。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年7月中国精炼镍产量30787吨，环比减少3.06%，同比减少14.84%；2026年1-7月中国精炼镍累计产量236710吨，累计同比减少3.97%。目前国内精炼镍企业设备产能52681吨，运行产能41465吨，开工率78.71%，产能利用率58.44%。

【需求】需求端整体疲弱，下游仅刚需采购，现货成交清淡。不锈钢进入消费淡季，钢厂采购意愿疲弱。三元电池领域排产维持高位，但下游仅维持逢低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。电镀需求稳定但难有增长；合金（军工、轮船）需求相对较好，但体量有限，难以对冲整体颓势。

【库存】海外与国内社会库存同步回升，保税区库存减少。截止8月13日，LME镍库存264732吨，周环比增加288吨；SMM国内六地社会库存133478吨，周环比增加2039吨；保税区库存1400吨，周环比下降300吨。

【逻辑】昨日沪镍盘面小幅下跌，受有色板块整体走弱和供应宽松预期持续压制，短期走势区间震荡。消息面，近日印尼能矿部确认因稀土元素含量争议而受阻的镍矿产出口问题已得到解决，目前已有近40万吨矿产品（含镍产品）获准出口，超100艘船舶恢复运营。宏观层面，美国7月消费者价格指数（CPI）同比增长3.4%，符合市场预期，通胀降温趋势延续，加息预期进一步降低。供需层面，印尼能矿部表示WBN虽已提交2500万吨追加配额申请，但截至目前该协议尚未获得批准，矿端收紧预期是否被打破仍存不确定性。印尼内贸矿升水已接近底部，冶炼厂继续压价空间有限。菲律宾主矿区雨季结束，矿价整体弱稳，矿端供应宽松，近期主产区有天气扰动但影响有限。印尼内贸矿升水已接近底部，冶炼厂继续压价的空间有限。菲律宾主矿区雨季结束，矿价整体弱稳，矿端供应宽松。精炼镍方面，炼厂利润压缩明显，部分企业已降负荷生产，精炼镍供给边际收紧。镍铁方面，高镍铁价格稳中有升，成本线有一定支撑，但淡季下游采购意愿持续低迷，成交整体偏清淡。不锈钢进入消费淡季，钢厂采购意愿疲弱。三元前驱体排产维持高位，但下游仅维持逢低刚需补库，采购谨慎，对镍需求拉动有限。成本端方面，硫磺价格高位运行，霍尔木兹海峡通航仍需较长时间，MHP成本支撑仍在；但港口库存低位限制下行空间。总体来看，镍矿产出口问题解决后强化供应宽松预期，WBN追加配额申请仍在审批中，尚未获批。地缘不确定性持续，硫磺价格高位运行。精炼镍减产虽形成一定托底但国内社会库存居高不下压制镍价上行空间，短期镍价预计维持区间震荡运行。预计核心运行区间在126000-131000，短线区间操作为主。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ ◆ 不锈钢：高库存弱需求博弈，不锈钢短期震荡偏弱

【现货】据 Mysteel，截至 8 月 13 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14700 元/吨，日环比下跌 100 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 14700 元/吨，日环比下跌 100 元/吨；基差 485 元/吨，日环比上涨 50 元/吨。

【原料】印尼能矿部表示 WBN 虽已提交 2500 万吨追加配额申请，但截至目前该协议尚未获得批准，矿端收紧预期是否被打破仍存不确定性。菲律宾方面，矿价整体弱稳，1.3%品位 CIF 报价 45 美元/湿吨，1.4%品位 CIF 报价 56 美元/湿吨。镍铁方面，高品位（12%-14%）镍铁报价 1161 元/镍（到港含税），受矿端成本支撑，高品位镍铁报价坚挺，低品位存在低价资源，市场报价分化，散单成交有限，整体以长协为主。

【供应】供应端 300 系结构性收紧信号明确，7 月总量环比回升，8 月排产继续增加。300 系 7 月出现收紧信号，但 8 月排产回升，供应压力环比加大。据 Mysteel 统计，2026 年 7 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 358.02 万吨，月环比增加 6.48 万吨，增幅 1.84%，同比增加 11.5%；其中 300 系 183.92 万吨，月环比减少 13.7 万吨，减幅 6.93%，同比增加 8.31%。8 月不锈钢粗钢排产 369.14 万吨，月环比增加 3.11%，同比增加 11.33%；其中 300 系 197.55 万吨，月环比增加 7.41%，同比增加 13.67%。

【库存】上周不锈钢社库小幅上升，仓单压力边际回升。截至 8 月 13 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 110.59 万吨，周环比上升 1.75%，200 系库存有所下降，300、400 系库存有所上升。8 月 13 日上期所不锈钢期货库存 85925 吨，周环比下降 547 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面持续下跌，受镍价走弱和钢厂降价影响，短期行情震荡偏弱。消息面，早间青山代理报价下调，其中佛山 304 宏旺、永旺、上克下调 100 元/吨，甬金下调 300 元/吨。此次调整为青山公司统一调整贴代理费销售。消息公布后，市场看空情绪迅速升温，整体成交重心随之下移。宏观层面，美国 7 月消费者价格指数（CPI）同比增长 3.4%，符合市场预期，通胀降温趋势延续，加息预期进一步降低。原料端，因稀土元素含量争议而受阻的镍矿产出口问题已得到解决，目前已有近 40 万吨矿产品（含镍产品）获准出口；印尼能矿部表示 WBN 虽已提交 2500 万吨追加配额申请，但截至目前该协议尚未获得批准，矿端收紧预期是否被打破仍存不确定性。高镍铁方面，高镍生铁市场供需双弱，交投清淡，价格持稳运行。铬矿方面，港口库存高位运行，南非粉货源充足压制矿价，8 月主流钢厂招标价普遍下调价格，成本支撑持续弱化。供需层面，8 月 300 系排产回升，供应压力加大。传统消费淡季下家电、厨卫、装饰等领域仅维持刚需采购，地产走弱对建筑用钢形成拖累，基建边际支撑有限。库存方面，社会库存重回累库通道，地区性市场集中到货是主要增量来源，300 系库存有所上升，绝对水平仍处高位，供应回升预期下库存压力尚未根本缓解。总体来看，镍矿产出口恢复后镍价承压，不锈钢成本端支撑削弱。8 月 300 系排产回升加大供应压力，叠加青山等钢厂集中降价打压市场情绪，淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本，社会库存重回累库通道。短期不锈钢价格预计维持震荡偏弱运行。主力参考 14000-14600。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】震荡偏弱

◆ 碳酸锂：产业去库持续基本面韧性，盘面偏强震荡为主

【现货】截至 8 月 13 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 147500 元/吨，工业级碳酸锂均价 142500 元/吨，日环比均下跌 500 元/吨，电碳和工碳价差 5000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 136000 元/吨，工业级氢氧化锂均价 123500 元/吨，日环比均下跌 250 元/吨。昨日早盘期货偏弱，现货价格小幅跟跌，近期贸易升贴水走强，成交未见明显起色维持刚需采购。

【供应】8 月碳酸锂产量预计为 112580 吨。根据 SMM，7 月碳酸锂产量 105187 吨，环比减少 10133 吨，同比增长 29%；其中，电池级碳酸锂产量 74157 吨，较上月减少 6768 吨，同比增加 21%；工业级碳酸锂产量 31030 吨，较上月减少 3365 吨，同比增加 54%。截至 8 月 13 日，SMM 碳酸锂周度产量 23152

吨，周环比增加 181 吨。上周产量延续小幅增加，锂辉石产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母产量增加，盐湖新投项目陆续爬坡维持小幅增加。

【需求】需求整体维持韧性，短期维持环增预期。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持增加。7 月碳酸锂需求量 160816 吨，较上月增加 9812 吨，环比增加 6.5%，同比增加 67.3%。8 月国内碳酸锂需求预计继续增加至 168187，环比增幅约 4.6%。

【库存】根据 SMM，截至 8 月 13 日，大样本库存周度总量 93908 吨，周内去库 7196 吨，冶炼厂库存 14422 吨，下游库存 37496 吨，其他环节库存 41990。SMM 样本 7 月样本总库存为 61835 吨，其中样本冶炼厂库存为 14342 吨，样本下游库存为 47493 吨。上周社会库存维持较大幅度去化，下游去库增加，冶炼厂和其他环节库存也有减少。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面宽幅波动整体有所走强，早盘期货小幅走弱震荡调整为主，午后伴随产业链去库数据进强劲情绪好转，盘面快速拉升至 15 万上方，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 1.73% 至 151420。基本面来看，8 月排产预计整体增加，上周产量延续小幅增加，锂辉石产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母产量增加，盐湖新投项目陆续爬坡维持小幅增加。需求中短期的韧性确定性较强，目前市场多家主流机构调研的 8 月电池排产环增幅度均能维持在 6%-8% 的水平，对碳酸锂实际消费的承接力度仍较强；材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡三季度仍有产能释放，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持环增。上周社会库存维持较大幅度去化，下游去库增加，冶炼厂和其他环节库存也有减少，但近期新仓单注册增加较快，已接近 7 月底集中注销前的水平。整体来看，近日市场情绪企稳改善，产业链仍维持去库，现实韧性提供支撑，主力逐步突破技术压力位置抬升中枢，资金压制有所松动，但后续原料到港预期增加叠加仓单增量较多，目前现货紧张程度传导也比较有限，进一步上涨空间打开或仍需新驱动，关注现货基差变动及采买心态，短线预计偏强震荡为主，主力参考 14.5-15.5 万区间。

【操作建议】主力参考 14.5-15.5 万，区间操作为主

【短期观点】偏强震荡

◆ 多晶硅：现货调涨，多晶硅高位震荡

【现货价格】8 月 13 日，据 SMM 统计，N 型复投料均价上涨 1400 元/吨至 39450 元/吨，N 型颗粒硅上涨 2000 元/吨至 39500 元/吨。

【供应】从供应端看，8 月初多晶硅周度产量小幅增长 0.14 万吨至 2.59 万吨。根据硅业分会，8 月将有 3 家企业有增产增量释放，另有 3 家企业计划检修降负荷。综合预计 8 月国内多晶硅产量将增至 11.2 万吨左右，环比增幅约 6.5%。

【需求】从需求端看，依旧不容乐观，国内需求没有明显恢复迹象，海外需求市场份额或也将受到影响。特朗普签署行政令对进口多晶硅及其衍生产品采取最低进口价格和额外关税措施。相关措施将自 2026 年 12 月 4 日美国东部时间凌晨 12 时 01 分起生效。不排除会在 8-11 月有抢出口的时间窗口，可以关注电池片、组件的出口需求情况。若海外产业链重构完成，国内产能过剩压力将进一步增加。

【库存】仓单增加 90 手至 22020 手，折 6.6 万吨。多晶硅厂家库存上涨 0.4 万吨至 28 万吨。

【逻辑】多晶硅、硅片、电池片现货报价均上涨，但暂无成交，关注下游接货意愿。期货在均线上方偏强。主力合约上涨 20 元/吨至 38210 元/吨。仓单增加 90 手至 22020 手，折 6.6 万吨。总体来看，目前国内外均出台了保护本地光伏市场的政策，盘面波动加剧，建议谨慎交易，注意风控。倡议书及行业自律提振市场对于多晶硅底部价格抬升的信心，现货报价上涨也给予价格底部更坚实的支撑。电池片、组件小幅回升也对硅料价格有所支持。但价格上涨或将面临需求维持弱势的局面，供应端仍需减产以达到平衡。若供需面没有改善，或因海外需求下降，持续累库，库存压力或将导致价格再度承压。依旧是弱供需、强预期的分化，近期价格波动率增加，关注企业完全成本上报情况是否再次抬高价格预期，建议投资者做好

风控管理，保持审慎持仓节奏。

【操作建议】建议观望。

◆ 工业硅：现货维稳，工业硅期货震荡回落

【现货价格】8月13日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9150元/吨，维稳；Si4210工业硅市场均价9350元/吨，维稳；新疆99硅8450元/吨，上涨50元/吨。

【供应】预计8月产量有望回落，近期甘肃地区部分企业因电价原因减停产，进一步减少供应量。据SMM，甘肃宁夏等地有新增减产信息，8月工业硅产量预计环比下降9%。四地区总产量为5.26万吨，产量环比回落2150吨，同比回落3905吨。整体小幅下降，主要降幅来自西北、四川。

【需求】需求稳中有增。需求周度来看，稳中有小幅增长，但若后期多晶硅自律减产，需求又将再次回落。8月初多晶硅周度产量小幅增长0.14万吨至2.59万吨。有机硅周度产量小幅下降0.15至4.32万吨。铝合金预计维稳。出口据贸易商表示表现较好。整体需求稳中有增，但增幅较小。

【库存】工业硅仓单增长817手至33103手，约16.55万吨，社库共计51.1万吨，下降1.2万吨，厂库增长0.54万吨至19.88万吨，总库存约70.98万吨，下降0.66万吨。

【逻辑】工业硅现货维稳，期货震荡回落，主力合约下跌50元/吨至8575元/吨，期货升水为25元/吨。从供需面来看，周产量继续回落，西北产量下降导致主产区产量环比回落0.25万吨。需求端稳中有小幅增长，主要来自多晶硅产量增加。因此库存小幅回落，支撑工业硅价格上涨。但随着多晶硅价格上涨，后期减产概率增加，若后期多晶硅自律减产，需求又将再次回落。维持工业硅底部震荡预期，期货价格上涨后，套利窗口即将打开，需注意上方压力。结合近期工业硅价格上涨至8600元/吨一线，套利窗口即将打开。需关注现货价格是否会上调，以及生产企业套保意愿。目前已到达区间上沿附近，若现货无上涨动力，需注意期价回落压力。策略方面，关注逢高布局空单机会。期权方面，有经验的投资者可考虑卖小幅虚值看涨。技术面来看，日线上涨至均线上方，偏强。价格区间依旧参考【8000-8800】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】关注逢高布局空单机会。

[黑色金属]

钢材：表需有见底迹象，钢价转为震荡走势

【现货】

期货和现货持稳，基差持稳。唐山钢坯维稳至3000元/吨。上海螺纹成交价-10在2950元/吨，10月螺纹基差-52元；热卷价格维稳在3280元/吨，10月合约热卷基差47元/吨。

【成本和利润】

铁矿发运高位，到港增量，高库存再次累库；焦煤维持低库存，供应端复产较慢，低库存对价格有支撑。成本端矿强煤弱。钢材内需偏弱，向上弹性主要关注间接出口和直接出口，近期出口订单一般，并不支持钢厂利润走扩。

【供应】

前7月产量下降0.9%，7月产量环比6月下降3.8%。上周铁水回升，本周产量延续复产，预计产量维持增产趋势。铁水产量+2.5至238万吨；五大材产量环比+5至811万吨，螺纹钢-7吨至182.55万吨；热卷产量+9万吨至296.7万吨。表外材产量小幅增加。

【需求】

今年钢厂需求同比下降，其中建筑业需求和制造业需求K型分化；出口和内需也呈现分化现象。环比看表需已经处于季节性低点，本周表需回升，需要关注后期表需好转的持续性。本周五大材表需+47万吨至835.7万吨；其中螺纹表需+16万吨至194.3万吨；热卷表需+18万吨至304万吨。今年上半年建筑业需求继续下滑，制造业需求同比增长对冲部分建筑需求减量，钢材直接出口基本持平。总需求依然是同比下降状态。展望下半年，内需增量预期不

大，增量主要是直接出口和间接出口方面。考虑制造业需求占比分散，对总需求贡献弹性不大，需求端缺乏弹性预期。

【库存】

7 月库存持平走势，主要是减产导致。本周表需回升幅度大于产量增加幅度，去库较多。五大材库存-24.6 万吨至 1629 万吨。其中螺纹-11.7 万吨至 698.6 万吨；热卷-7 万吨至 439 万吨。

【观点】

本周周度数据显示，表需有见底迹象。供需双增，但需求增幅大于供应，库存转为去库。8-9 月是供需季节性回暖预期，需要关注需求好转持续性和幅度。考虑铁元素供应偏宽松，碳元素供应偏紧情况，钢价虽然价格不高，但反弹需要旺季需求回暖配合。短期价格或转为震荡走势，价格反弹分别关注螺纹 3100 和热卷 3300 压力。

【操作建议】观望

【短期观点】震荡，价格反弹分别关注螺纹 3100 和热卷 3300 压力。

◆铁矿石：铁水环比回升，矿价低位震荡

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港 PB 粉持平至 684 元/湿吨，巴混+2 至 746 元/湿吨，卡粉-7 至 824 元/湿吨。

【期货】

截止 8 月 13 日收盘，铁矿主力合约-0.21% (-1.5)，收于 705 元/吨。

【基差】

PB 粉和巴混仓单成本分别为 729 元和 762 元。09 合约 PB 粉基差 7.7 元/吨。

【需求】

本期 247 家日均铁水产量 238.20 万吨，环比+0.17 万吨；高炉开工率 82.64%，环比+0.32%；高炉炼铁产能利用率 89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率 33.77%，环比+1.74%。

【供给】

本期全球发运环比小幅回落，到港量因台风影响而大幅下滑。全球发运量 3201.2 万吨，环比下滑 138.3 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。45 港口到港量 1869.8 万吨，环比减少 1230.0 万吨。

【库存】

截至 8 月 13 日，45 港库存 16618.20 万吨，环比-81.52 万吨；日均疏港量 303.71 万吨，环比-32.11 万吨；钢厂进口矿库存 8811.27 万吨，环比+38.34 万吨。

【观点】

昨日连铁震荡运行，成材表需数据季节性修复，短期铁矿受益于铁水复产、终端需求边际改善预期以及海运费维持高位，价格有所修复，但中长期供应增长预期未改，价格趋势暂未改变。海运费整体维持高位，昨日 C5 航线-1.07 美元/吨，C3 航线+0.05 美元/吨。基本面来看，7 月全球发运已从 6 月财年冲量高点季节性回落，周均发运量边际下滑，但 8 月进口矿供给预计略有回升。需求方面，本周铁水产量仍维持在 238 万吨，减产及复产均有，钢厂盈利率边际修复；近期检修增加数量明显减少，部分钢厂复产延期至 8 月中下旬，届时铁水或复产回升。预计 8 月铁水均值在 237 万吨附近。库存方面，本周港口库存环比小幅回落回升，因台风影响压港量大幅下滑，日均疏港量环比走低，钢厂库存环比小幅增加，整体全口径铁矿库存边际去库。综合来看，8 月铁矿石市场在铁水复产、终端需求边际改善下止跌企稳，但中长期来看，铁矿供需宽松格局依旧难以扭转。09 合约上方压力参考 740 附近，策略上 01 合约逢高布局空单为主。

焦煤：现货偏紧，月差走强

【期现】

夜盘焦煤再次走强，昨日现货涨幅明显。9 月合约-1.2%至 1320.5 元/吨；CCI 山西低硫主焦 S0.7 价格 2037 (+53)；CCI 山西中硫主焦 S1.3 价格 1765 (+42)；CCI 山西高硫主焦 S1.6 价格 1756 (+42)。蒙煤甘其毛都蒙 5 价格 1285 (+15)；甘其毛都蒙 3 价格 1400 (+70)。

【供给】

截至 8 月 7 日，汾渭统计 88 家样本煤矿产能利用率 68.3%，环比-0.56%，原煤产量 689.88 万吨/周，周环比-5.7 万吨/周，原煤库存 13.278 万吨，周环比-0.63 万吨，精煤产量 355 万吨/周，周环比-2.7 万吨/周，精煤库存 100.24 万吨，周环比+2.13 万吨。

截至 8 月 13 日，钢联统计 523 矿样本煤矿产能利用率 67.5%，周环比+0.5%，原煤日产 151.5 万吨/日，周环比+1.1 万吨/日，原煤库存 406 万吨，周环比-7.8 万吨，精煤日产 63.1 吨/日，周环比-0.5 万吨/日，精煤库存 180.8 万吨，周环比-12.7 万吨。

【需求】

焦煤需求随着焦炭减产而有所下滑。截至 8 月 13 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 61.2 万吨/日，周环比-0.8 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.3 万吨/日，周环比持平，总产量为 108.5 万吨/日，周环比-0.8 万吨/日。

截至 8 月 13 日，日均铁水产量 238.2 万吨/日，环比+0.2 万吨/日；高炉开工率 82.6%，环比+0.3%；高炉炼铁产能利用率 89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率 33.77%，环比-1.74%。

【库存】

焦煤维持去库。截至 8 月 13 日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16 港+口岸）周环比-82.6 至 3612.6 吨。其中，523 家矿山库存环比-18 至 387 万吨，314 家洗煤厂环比-2.9 至 415 万吨，全样本焦化厂环比+14 至 922.5 万吨，247 家钢厂环比 13.5 至 729 万吨；沿海 16 港库存环比-38 至 777.5 万吨；三大口岸库存-24.4 至 319 万吨。

【观点】

昨日焦煤盘面弱势调整，但现货走势偏强，并且钢联样本周度数据显示，原煤产量低位小幅回升，但各环节库存环比下降。产地供应维持低位，虽停产煤矿减少，但安检不断，超产部分退出。需求端，焦企近期减产，但钢厂铁水产量止跌回升。需求有季节性回升预期。综合看，目前交易焦煤强现实支撑焦煤价格上涨，预计维持近强远弱格局，次近月合约将保持强势，上涨试探前高压力。近月合约上方关注 1400 附近压力。

◆焦炭：成本支撑+焦企减产，焦炭价格偏强走势

【期现】

焦炭盘面跟随焦煤回落，09 合约-0.9%至 1890.5 元/吨。吕梁准一级干熄焦 1805（第 3 轮提降价格）。唐山准一级干熄焦 1955。日照港准一级焦 1680。

【利润】

截止 8 月 13 日，受焦炭第三轮提降影响，焦化利润环比下滑。全国独立焦化厂全国平均吨焦-110 元/吨；山西准一级焦平均盈利-113 元/吨，山东准一级焦平均盈利-84 元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-125 元/吨，河北准一级焦平均盈利-67 元/吨。

【供给】

截至 8 月 13 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 61.2 万吨/日，周环比-0.8 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.3 万吨/日，周环比持平，总产量为 108.5 万吨/日，周环比-0.8 万吨/日。

【需求】

截至 8 月 13 日，日均铁水产量 238.2 万吨/日，环比+0.2 万吨/日；高炉开工率 82.6%，环比+0.3%；高炉

炼铁产能利用率 89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率 33.77%，环比-1.74%。

【库存】

受减产影响，焦炭去库。截至8月13日，焦炭总库存 1054 万吨，周环比-15 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 124 万吨，周环比-9 万吨，247 家钢厂焦炭库存 652 万吨，周环比-5 万吨，港口库存 277.6 万吨，周环比-0.5 万吨。

【观点】

焦炭跟随焦煤有所走弱。产业端焦炭价格第三轮提降，焦化利润再度压缩，焦企主动减产较多。而下游钢厂检修结束，铁水有回升迹象。钢联周度数据显示，焦炭产量下降，需求跟随钢厂铁水回升有所增长，总库存持续下降。考虑焦炭现货边际改善+成本支撑，焦炭下方支撑明显，多单持有。

◆硅铁：甘肃供应收缩，成本支撑仍存

【现货】

主产区价格变动：内蒙 5600 元/吨；宁夏 5550 元/吨；青海 5580 元/吨。

【期货】

截止8月13日收盘，硅铁主力合约-0.51%（-30），收于 5896 元/吨。

【成本及利润】

兰炭小料价格稳中上行，上周五主流电石企业上调兰炭 20 元/吨，陕西府谷小料在 790 至 840 元/吨。

内蒙即期生产成本 5662 元/吨，青海即期生产成本 5235 元/吨，宁夏即期生产成本 5636 元/吨。内蒙即期利润-62 元/吨，宁夏即期利润-86 元/吨，青海即期利润 361 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 32.96%，环比上周减 0.86%；日均产量 15780 吨，环比上周减 3.19%，减 520 吨。周供应 11.05 万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）18541.5 吨，环比上周减 2.09%。五大材总产量 811.01 万吨，环比+5.05 万吨；总库存 1628.56 万吨，环比-24.63 万吨，其中社会库存 1192.45 万吨，环比-6.74 万吨，厂内库存 436.11 万吨，环比-17.89 万吨。表需 835.64 万吨，环比+47.05 万吨。

金属镁价格走强，产区前期高温检修仍有延续，部分中小冶炼企业维持降负荷运行，个别工厂恢复生产。下游需求依旧处于淡季，依旧按需补库，海外因夏休出口亦缺乏利好，成交整体承压。府谷 99.9%镁锭报价集在 15850-15900 元/吨附近。

【观点】

昨日硅铁主力合约震荡运行，盘面继续在成本支撑以及供需转弱的格局中博弈，5950 一线存在明显压力。消息方面，河钢 8 月硅铁招标定价 6180 元/吨，7 月定价 6130 元/吨，量价环比均有所增加。基本盘面来看，供应端，本周硅铁产量环比小幅增加，宁夏部分厂家复产。产区间利润依旧分化，内蒙及青海是产区利润最高的省份。短期现货上涨修复利润，预计后续硅铁产量整体维持高位但区域分化。需求方面，铁水产量维持 238 万吨左右，伴随天气转凉、终端需求边际改善，8 月中下旬后铁水仍有复产预期，短期则依旧偏弱。非钢需求中金属镁因终端需求偏弱及海外夏休整体仍维持弱势，不锈钢方面韧性仍存。成本方面，兰炭价格预计稳中偏强运行，7 月结算电价抬升，产区 8 月电价预期分化，现实层面成本端支撑仍存。综合来看，硅铁处于供需轧差走缩且成本端存支撑的格局，预计短期硅铁价格仍以高位震荡为主，11 合约运行区间参考 5500-6050 元/吨，策略上，可考虑 9-11 正套。

◆锰硅：供需偏宽松，锰矿下方空间有限

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5700 元/吨；广西 5750 元/吨；宁夏 5650 元/吨；贵州 5700 元/吨。

【期货】

截止 8 月 13 日收盘，锰硅主力合约-0.17% (-10)，收于 5806 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5596 元/吨，广西即期生产成本 6164 元/吨，内蒙即期生产利润 33 元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡偏弱运行，受锰硅影响锰矿市场持续承压。天津港半碳酸成交 33 元/吨度左右，澳矿主流成交价 37.8 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 37.8 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 60.93 万吨，较上周环比上升 147.46%；澳大利亚发运总量 20.25 万吨，较上周环比上升 168.00%；加蓬发运总量 10.89 万吨，较上周环比下降 15.30%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 48.18 万吨，较上周环比上升 70%；澳大利亚锰 9.38 万吨，较上周环比下降 13.56%；加蓬锰矿 16.01 万吨，较上周环比上升 217.24%。截至 8 月 6 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 134.63 万吨，南非到中国的海漂量为 61.31 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 11.94 万吨；加蓬到中国的海漂量为 20.76 万吨。

库存方面，截至 8 月 7 日，中国锰矿总库存 583 万吨，环比+5.9 万吨，其中天津港锰矿库存 476.8 万吨，环比+6.9 万吨。钦州港库存 98.9 万吨，环比-0.6 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 28.17%，较上周减 1.87%；日均产量 22440 吨，减 1270 吨。周产 157080 吨，环比上周减 5.36%；

【需求】

五大钢种硅锰周需求 (70%) 114309 吨，环比上周减 2.19%；本期 247 家日均铁水产量 238.20 万吨，环比+0.17 万吨；高炉开工率 82.64%，环比+0.32%；高炉炼铁产能利用率 89.44%，环比+0.06%；钢厂盈利率 33.77%，环比+1.74%。

【观点】

昨日锰硅主力合约震荡运行，11 合约硅铁及锰硅价差继续走弱。锰矿港口现货小幅上涨，近期主流矿山远期报价依旧下滑。锰矿绝对价格接近历史低位，下方空间有限。基本面来看，供应端，本周锰硅产量环比增加，宁夏产量环比回升，其余地区基本持稳；云南产量抬升至高位，增产空间有限；但锰矿价格回落使得锰硅即期利润修复，后续产量主要关注宁夏变动情况，整体复产预期抬升。需求端，铁水产量环比回升，但钢厂盈利率仍处于低位。后续伴随天气转凉，中下旬供需结构可能出现边际改善，铁水后续仍有复产预期。8 月炼钢需求大概率维持前低后稳的格局。成本方面，锰矿仍维持供需宽松格局，高位港口库存对价格有所压制，叠加锰硅减产导致需求走弱，锰矿需跌价倒逼锰矿山收缩供应以缓解高库存。但目前锰矿现货价格已经回落至低位，下方空间有限。综合来看，锰硅供需宽松格局维持，锰矿下移带来利润修复，但锰硅供需宽松下利润仍需压缩。预计 8 月价格震荡承压运行，策略上仍以逢高空为主，11 合约运行区间 5450-5850。

[农产品]

◆ 粕类：USDA 报告下调单产，国内供应压力仍偏大

【现货市场】

豆粕：8 月 13 日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场 3070 元/吨，涨 20 元/吨，山东市场 3030 元/吨，涨 30 元/吨，江苏市场 2990 元/吨，持稳，广东市场 3030 元/吨，涨 30 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 8.57 万吨，较前一交易日减 6.19 万吨，其中现货成交 6.47 万吨，较前一交易日减 4.22 万吨，远月基差成交 2.10 万吨，较前一交易日减 1.97 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 60.22%，较前一日下降 0.29%。

菜粕：8 月 12 日全国主要油厂菜粕成交 0 吨。全国菜粕市场价格持稳。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 30%。

【基本面消息】

中储粮进口大豆拍卖成交率上升。8 月 12 日，中储粮竞价销售 51.6 万吨国储进口大豆，实际成交 46.1 万吨，成交率 89%，平均成交价每吨 4023 元；8 月 5 日竞价销售 50.1 万吨，成交率约 67%，平均成交价每吨 4013 元，10 月份到 12 月底期间交付；7 月 31 日竞价销售 50.4 万吨进口大豆，实际成交约一半，平均成交价每吨 4033 元，9 月至 11 月底期间交付。

未来几天美国中西部将有 1 到 3 英寸降雨，有利大豆作物。美国农业部周三发布的气象报告显示，未来五天，美国中西部的降雨量将达到 1 至 3 英寸（约 2.5 至 7.6 厘米）或更多，其中爱荷华州至俄亥俄河谷一带降雨量最大。大平原西北部地区（包括内布拉斯加州大部分地区 and 达科他州）也将出现类似降雨量。

美国大豆现货价格上涨。周三，美湾 9 月船期的美国 1 号黄大豆现货平均报价为每蒲 12.8325 美元（相当于每吨 471.5 美元），比上个交易日上涨 14.5 美分。路易斯安那湾基差报价是比 CBOT 的 2026 年 11 月大豆期价高出 100 美分。

伊利诺伊州中部地区大豆加工厂收购大豆的平均报价为每蒲 12.1785 美元，比上一交易日上涨 14.5 美分，高于去年同期的 10.4225 美元。基差报价比芝加哥的 11 月大豆期货高 18 到 50 美分。

阿根廷大豆现货价格上涨。周三，阿根廷农业部提供的上河大豆 FOB 现货报价为 455 美元（含 24% 出口税），比上个交易日上涨 6 美元。过去两周阿根廷大豆价格分别下跌 0.44% 和 4.63%。

【行情展望】

USDA 发布月度供需报告，上调美豆种植面积，但同时下调美豆单产，单产下调叠加压榨数据上调，提振市场信心。阶段性美豆市场缺乏进一步驱动，盘面预计维持 1180-1200 震荡运行，后续继续关注美豆出口是否存在新的增量。国内市场情绪仍较悲观，一方面大豆到港维持高位，轮储大豆持续流出，另一方面豆粕库存持续累积，库存已突破百万关口。但市场利空目前已基本明牌，M9-1 小幅走强。中期来看，目前美豆尚未放开进口利润，而巴西大豆压榨利走弱，影响四季度国内到港，国内现货环境或将逐步改善，而轮出大豆成交较好，价格偏高，对国内豆粕形成成本提振，同时美豆底部支撑较强，对国内市场同样有强支撑，预计豆粕下方空间有限。

◆ 生猪：资金看涨情绪增加，盘面升水谨防风险

【现货情况】

现货价格震荡。昨日全国均价 10.85 元/公斤，较前一日上涨 0.02 元/公斤。其中河南均价为 10.95 元/公斤，较前一日上涨 0.06 元/公斤；辽宁均价为 10.59 元/公斤，较前一日下跌 0.02 元/公斤；四川均价为 10.96 元/公斤，较前一日持平；广东均价为 11.61 元/公斤，较前一日下跌 0.16 元/公斤。

【市场数据】

截止 8 月 6 日，涌益数据显示，

本周自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为-147.32 元/头，较上周回调 40.99 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-165.25 元/头，较上周回调 40.99 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-185.75 元/头，较上周回调 65.33 元/头。

本周生猪出栏均重 128.10kg，较上周持平，较去年同期增加 0.28kg，年同比增幅 0.22%。其中集团均重 124.36kg，较上周增加 0.06kg，周环比增幅 0.05%，较上月下降 0.05kg，月环比降幅 0.04%，较去年同期增加 0.80kg，年同比增幅 0.65%；散户 147.62kg，较上周增加 0.12kg，周环比增幅 0.08%，较上月增加 0.21kg，月环比增幅 0.14%，较去年同期增加 4.98kg，年同比增幅 3.49%。

【行情展望】

现货价格稳定，但伴随市场成交较好，市场情绪受提振，今日盘面大幅走强，基差再度走弱。从整体供需来看，边际虽有所改善，但供应仍在较为充裕的维度。肥标价差虽持续走阔，尤其西南大猪价格显著走高，但仅代表大猪供应偏少，标猪供应仍十分充裕。生猪产能的确进入下行通道，市场底部逻辑基本夯实，但市场并未脱离宽松格局。同时伴随近期缩量、压栏，阶段性供应风险进一步后移。当前多空博弈加剧，8 月计划量仍在高位，伴随 9 月需求转好，单边不确定性仍大，持续关注冻品出货节奏，及资金情绪转变，短期操作难度较大，建议观望为主。

◆ 玉米：成本支撑叠加小麦收储预期，期价存支撑

【现货价格】

8 月 13 日，东北地区玉米收购价多稳，个别小幅涨跌互现，东北三省及内蒙重点深加工企业玉米主流收购均价 2181 元，较昨日稳定。华北黄淮地区玉米收购价格稳中有涨，收购均价 2349 元，较昨日上涨 9 元。东北港口玉米价格稳定，25 年 14.5%水二等玉米收购价 2240-2260 元/吨，较昨日持平。其中锦州港 14.5%水二等玉米收购价 2240-2260 元/吨左右，鲅鱼圈 14.5%水二等玉米收购价 2240-2250 元/吨左右，集港量维持低位，以企业自集为主。

【基本面消息】

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%。

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 8 月 7 日，北方四港玉米库存共计 184.1 万吨，周环比减少 19.5 万吨；当周北方四港下海量共计 30.3 万吨，周环比增加 4.40 万吨。

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 8 月 7 日，广东港内贸玉米库存共计 8.6 万吨，较上周减少 0.90 万吨；外贸库存 23.2 万吨，较上周减少 5.00 万吨；进口高粱 162.2 万吨，较上周增加 2.60 万吨；进口大麦 111.1 万吨，较上周减少 11.00 万吨。

【行情展望】

当前贸易商库存同比略高，挺价难度大。核心痛点在于替代供应高企，一方面小麦新季丰产，芽麦体量可观，而玉麦价差接近平水，叠加稻谷替代，行情持续有压制；另一方面，当前大麦及高粱进口处在同期高位，南方谷物库存高企，终端缺乏做库存动力，整体供应充裕的前提下，行情上方缺乏想象空间。近期小麦托市启动，但入库规模尚存不确定性，叠加小麦需求同比存增量，对市场信心注入升水。前期玉米价格已跌破 2250 行业成本线附近，下方支撑增强，但上方仍需看到贸易商库存去化。而华北新粮上市在即，新粮增产预估下，玉米或缺乏持续支撑，上方空间相对有限，建议观望。

◆ 白糖：终端消费疲弱，内盘延续调整

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货涨向前一日触及的逾一年高位，因多个产糖国天气恶劣，且厄尔尼诺天气模式加强加剧了对作物的担忧。美国气候预测中心（CPC）周四表示，厄尔尼诺现象正在增强，2026-27 年北半球秋冬季节出现极强事件的概率超过 90%。厄尔尼诺通常会在下半年给巴西带来过量降雨，不仅会扰乱收割节奏，还会降低甘蔗的产量与品质。相比之下，对于印度和泰国而言，这种天气模式通常会导致夏季季风期间的降雨量减少。国内方面，外盘原糖反弹对国内糖价形成外部支撑；而当外盘原糖回调时，国内盘面也随之走弱。当前国内糖市仍面临库存压力，贸易商囤货积极性不高，多以轮库周转操作为主。本周现货采购需求预计维持，后续需重点跟踪国内库存去化进度。

【基本面消息】

国际方面：

UNICA：巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 6 月甘蔗压榨量为 6979.1 万吨，去年同期为 8162.2 万吨，同比减少 14.5%；糖产量为 390.3 万吨，去年同期为 529.8 万吨，同比减少 26.33%；乙醇产量为 37.96 亿升，去年同期为 37.04 亿升，同比增加 2.47%。甘蔗含糖量为 141.68 公斤/吨，去年同期为 137.67 公斤/吨，同比增加 2.91%。41.43%的蔗汁用于制糖，上年同期为 49.49%。

泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖量 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2026 年 6 月份我国进口食糖 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。

2026 年 6 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）数量 10.25 万吨，同比减

少 1.29 万吨。其中，6 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 9.60 万吨，同比增加 6.85 万吨；税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 0.65 万吨，同比减少 8.15 万吨。

1-6 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)数量 61.86 万吨，同比增加 16.06 万吨。

【操作建议】短期观望

【评级】底部震荡

◆ 棉花：需求未见明显好转，棉花延续区间震荡格局

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货周四收低，因投资者在近期价格上涨后获利了结，市场继续评估美国农业部(USDA)前一日发布的月度供需报告。美国农业部(USDA)上调棉花播种和收割面积预估，供需报告显示，美国 2026/27 年度棉花播种面积预估上调逾 60 万英亩，至 1,047 万英亩，较 6 月报告扩大 6%。美国 2026/27 年度棉花收割面积预计将扩大至 819 万英亩，较前月报告增加逾 8%。国内方面，新疆产区持续遭遇高温天气，高温热害干扰花铃期棉花生长，新年度棉花产量预期受天气影响不确定性加大。当前下游纺织行业仍处在传统淡季，需求回暖力度有限，主流地区纺企成品库存不断累积，开机率有所回落，原料采购多为刚需补库。综上，短期国内棉价或区间震荡。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截至 2026 年 8 月 1 日当周：美棉主产区及德州干旱水平窄幅变化。根据季度展望，8-10 月美棉大部分产区旱情缓解，德州北部则有干旱发展。美棉主产区(93%产量占比)平均气温 79.98°F，同比低 2.83°F；平均降雨量为 0.33 英寸，同比低 0.89 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 87.17°F，同比高 3.94°F；平均降雨量 0.07 英寸，同比低 0.76 英寸。美棉主产区及得克萨斯州高温少雨为主，德州北部干旱持续。

美棉出口：截至 2026-07-30 当周，2025/26 美陆地棉周度取消签约 1.27 万吨，环比下滑 288%，其中中国签约 0.09 万吨，巴基斯坦签约 0.05 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 5.49 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 5.05 万吨，环比下滑 5%，其中越南装运 2.02 万吨，巴基斯坦装运 0.8 万吨。

国内方面：

仓单情况：截至 8 月 12 日，郑棉仓单注册量 9672 (-51)，预报量 143 (-1)，整体 9815 (-52)。

销售报价：2025/26 北疆机采 41~31 级/双 29B/杂 3.5 内少量较低销售基差在 CF09+1500~1650，较高报价在 1700~1800 及以上，疆内自提；2025/26 南疆机采 3129/29B/杂 3.5 内/马值 4 以上，主流报盘在 CF09+1200~1350，少量低于该价，非喀什报价在 CF09+1500 起，疆内自提。

◆ 鸡蛋：市场走货速度转好，采购积极性提升

【现货市场】

8 月 13 日，今日全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区鸡蛋均价为 4.77 元/斤，较昨日价格上涨。货源供应稳定，市场消化速度见快。

【供应方面】

现阶段蛋鸡平均产蛋率回落至 90%上下，同时淘汰鸡出栏量稳步增加，大码蛋供应量阶段性收缩，后续新开产蛋鸡仍处增量阶段，但尚处在产能爬坡释放阶段，不会集中上量，整体供应压力暂未显现，短期内大小码规格分化较为明显。

【需求方面】

近期国内鸡蛋市场走货速度有所好转，终端消费需求逐步释放，下游贸易商采购积极性明显提升。前期市场观望情绪有所消退，贸易商补库意愿回暖，拿货节奏加快，市场交投氛围较前期改善。全国生产环节平均库存 0.89 天左右，流通环节库存 0.95 天左右。

【价格展望】

鸡蛋市场供应量保持正常，货源供给平稳。下游贸易商及终端多以按需拿货为主，不过近期终端消化好转，市场走货速度有所加快，成交环比改善，整体操作仍偏理性谨慎。10 合约作为节后合约或延续调整走势。

◆ 油脂：马棕震荡连棕强势整理

连豆油低开，夜盘震荡，今日上涨，昨日 CBOT 大豆与豆油上涨（USDA 下调美国大豆单产预估，且美国大豆本土需求旺盛），提振国内油脂市场，另外，郑油期货上涨（供应有限，支撑期货），提振连豆油。主力 1 月合约报收在 8485 元，与昨日收盘价相比上涨 43 元。现货随盘上涨，基差报价稳中窄幅波动。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8690 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨，江苏地区工厂豆油 8 月现货基差最低报 2609+200。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9326 元/吨，较前一日上涨 28 元/吨，广东地区工厂 8 月基差最低报 2609-100。港口三级油现货报每吨 10470-10730 元/吨，内陆报价为每吨 10500-10900 元，江苏地区工厂菜籽油 8 月现货基差最低报 2609+380。

【基本面消息】

船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 445466 吨，较 7 月 1-10 日出口的 434090 吨增加 2.6%。其中对中国出口 1.56 万吨，较上月的 1.05 万吨增长 0.51 万吨。

船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 280342 吨，较 7 月 1-10 日出口的 315962 吨减少 11.3%。其中对中国出口 1.05 万吨，与上月同期基本持平。

马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，8 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比下降 9.73%，其中鲜果串（FFB）单产环比下降 10.78%，出油率（OER）环比增加 0.2%。

USDA8 月报告显示，26-27 年度全球棕榈油结转库存下降 42.4 万吨，其中马来西亚库存下降 11 万吨，印尼下降 40 万吨，这会加剧市场供应紧张的担忧。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货午后出现了快速回升。短线在基本面上多空并存以及外围美豆油仍有强势拉升可能的预期作用下，关注期价能否有效地站稳 4700 令吉之上。随着中旬开始基本面数据的密集出台，马棕期价也会扩大波动幅度。国内方面，连棕油则有继续向上震荡走强的机会。相反无法突破该处阻力时，连棕油则有向下趋弱走低的压力和风险。整体维持强势震荡格局为主，耐心地等待连棕油突破方向的确立。

豆油方面，美国农业部 8 月份供需报告对豆油市场的影响较为中性。报告显示，由于大豆压榨上调，2026/27 年度美国豆油产量预估上调到 329.45 亿磅。生物燃料行业的豆油用量不变，仍为 178 亿磅，而食品、饲料和其它行业用量预估从上月的 149.5 亿磅上调到 153.05 亿磅。豆油出口不变，仍为 4 亿磅。这些调整导致豆油期末库存不变。目前并不是单边行情，对 CBOT 豆油的影响力有所下降。CBOT 豆油更容易受到 CBOT 大豆走势的影响。国内方面，供应面来看，大豆供应充足，估计 8 月大豆进口量超过 1000 万吨，9 月大豆进口量在 1000 万吨左右。现阶段市场需求一般，但是随着院校开学，中秋备货，后期需求启动。工厂豆油库存继续快速增加的可能性不大，且随着后期提货增加，库存有望减少。

菜油方面，尽管美国农业部 8 月油籽报告显示全球 2026/27 年度菜籽产量预估为 9809.4 万吨，期末库存 1200.2 万吨，数据整体偏空，但市场并未就此交易，因加拿大及澳洲产区天气扰动尚未消除，供应忧虑仍存。现货方面，转基因与非转基因菜油紧张，市场刚需拿货为主。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。

◆ 红枣：供应宽松，反弹受限

【行情分析】

新季方面，一二茬果基本表现稳定，市场对新季新疆灰枣产量普遍预计在 50-60 万吨，较去年丰产或小幅减产，由于结转库存高企，供应端仍宽松，红枣市场供过于求格局大概率延续新一产季。然而，近期部分地区出现裂果现象，市场担忧新季红枣质量情况。销区市场，现货价格持续下跌。8 月 13 日，河北崔尔庄市场到 4 车，各等级价格参考特级 8.60-10.30 元/公斤，一级 7.40-8.00 元/公斤，二级 6.30-7.00 元

/公斤，三级 5.00-5.30 元/公斤。广东如意坊到货 4 车，部分到货特级 8.50 元/公斤，参考市场超特 10.50-13.00 元/公斤，特级 8.50-10.50 元/公斤，一级 7.50-9.00 元/公斤，二级 6.20-7.30 元/公斤，三级 6.00-6.80 元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，截止 8 月 13 日，36 家样本点物理库存 10215 吨，较上周减少 95 吨，环比减少 0.92%，同比增加 4.41%。出口方面，2026 年 6 月份我国红枣出口量 2251.2 吨，出口金额 3155.76 万元，出口均价 14018.42 元/吨，出口量环比减少 12.34%，同比增加 23.16%，1-6 月份累计出口 17836 吨，累计同比增加 4.21%。

期货市场，昨日主力合约（CJ2701）震荡偏弱，开盘 8300，收盘 8240，最高 8305，最低 8225，跌 85 元/吨，跌幅 1.02%，成交 8.71，持仓量 144740，日增仓 4926 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8564 张（折合红枣 42820 吨），当日减少 16 张。

【行情展望】

短期期价呈现反弹受限于供应宽松格局。现货市场 8 月中下旬将进入中秋礼盒备货窗口期，销区现货成交有望回暖、库存加速去化，带动期价阶段性反弹，但高库存背景下反弹高度有限；9 月红枣进入膨大、成熟期，重点防范持续低温、早霜冻、大范围降雨裂果风险。如果气候平稳，新枣顺利丰产，9-10 月新旧货源叠加，供给压力达到峰值，价格承压运行。

◆ 苹果：市场担忧新季优果率，期价呈现反弹

【行情分析】

现货市场，陕西延安洛川产区早熟嘎啦零星上市，70#以上主流价格 3.6-4.1 元/斤；华硕 75#以上主流成交 3.5 元/斤附近；渭南白水产区早熟纸袋嘎啦上市交易，目前 70#起步主流价格 2.6-3.2 元/斤，红斯尼克 70#起步主流价格 3.5-3.6 元/斤，纸袋秦阳 70#起步主流价格 3.5 元/斤附近。开秤价格较去年同期明显走低。销区市场，8 月 13 日，广东槎龙批发市场到车约 14 车，市场山东 80#晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70#起步 2.8-4.5 元/斤。静宁晚富士 70#起步箱装 4-6.5 元/斤，目前市场到车不多，要货客商数量不多，早熟苹果到车量有限，走货不快，旧季晚富士价格表现混乱。库存方面，据钢联数据显示，截至 2026 年 8 月 12 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，走货速度同比去年有所下降。其中：山东产区库容比为 8.34%，较上周减少 0.44%；陕西产区库容比为 1.41%，较上周减少 0.42%；甘肃产区库容比为 0.72%，较上周减少 0.35%；辽宁产区库容比为 0.21%。出口方面，6 月出口苹果数量 54888.061 吨，出口金额 5699.4219 万美元，1-6 月累计出口 465209.014 吨，累计金额 49275.4528 万美元。

期货市场，苹果期货主力合约近三日连续反弹，收盘 7873 元/吨，涨 73 元/吨，涨幅 0.94%；最高 128291 元/吨，最低 7787 元/吨，持仓量 128291 手，增 6678 手。

【行情展望】

早熟品种价格偏弱运行，向市场传递鲜果消费购买力偏弱信号，压制市场对于新季晚熟富士开秤价格的乐观预期，叠加旧季库存交易维持清淡局面，整体现货市场表现偏弱。新季方面，正值膨大关键期，丰产预期为主，前期局部地区天气存扰动，市场担忧新季优果率。短期 AP2610 合约大概率延续宽幅震荡运行，单边驱动不足，多空继续博弈，运行参考区间 7300-7900 元/吨，等待新的信号落地。

[能源化工]

◆原油：局势僵持，油价震荡

【行情回顾】

WTI 09 月合约收于 81.25 美元/桶，下跌 2.43%

布伦特 10 月合约收于 87.07 美元/桶，下跌 2.15%

【重要资讯】

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。

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。

【主要逻辑】

供应：霍尔木兹海峡油轮通行数量持续陷入低谷，海湾各国库容压力缓解有限，主动减产规模未有明显收缩；非 OPEC + 增产弹性偏弱，美国页岩油钻井、产量短期提升空间有限，俄罗斯、中亚长协供应平稳。全球原油日均供应量较战前水平仍大幅缩水，中东供应回归节奏及海峡安全仍是市场核心变量。

需求：全球石油需求延续弱修复态势，旺季提振力度有限。北半球夏季出行旺季逐步进入后端，欧美汽油、航煤需求边际回暖，但高油价持续压制终端消费意愿，成品油采购量未出现明显增量；亚洲进入炼厂集中检修周期，国内及东南亚原油加工量环比回落，化工原料需求偏弱。IEA 下调全年需求增长预期，二季度全球油品交付量同比明显下滑。全球原油日均需求略低于供应水平，供需紧平衡格局延续，需求端难以形成持续性利多驱动。

库存：截止 8 月 7 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.23104 亿桶，比前一周增长 1130.8 万桶；美国商业原油库存量 4.2441 亿桶，比前一周增长 1742.2 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2256.6 万桶，增长 161.1 万桶。过去的一周，美国石油战略储备 2.98694 亿桶，下降了 611.5 万桶。

【行情展望】

隔夜美伊谈判依旧无进展，整体局势持续僵持，伊朗态度强硬，但双方交火较为克制，霍尔木兹海峡开放预期僵持，油价窄幅震荡等待地缘发展给出指引。需求端边际小幅改善，海外夏季出行旺季消费韧性延续，国内主营炼厂开工率大幅回升，检修装置集中复工、成品油消费季节性修复与加工利润改善共同驱动，但地方炼厂开工仍偏谨慎，整体修复力度有限。库存端呈现分化，美国商业原油超预期大幅累库、战略储备大幅去库续创多年新低，全球低库存格局未变，底部支撑逻辑仍存。美伊停止互袭后，短期油价已从“地缘单边驱动”切换至“基本面 + 地缘博弈”的震荡格局。一方面，双方并未达成实质性和解，伊朗再次提高谈判要求，后续冲突反复的风险依然较高，地缘溢价持续推动油价上行。另一方面，海峡开放符合双方中长期一致目标，海峡长期中断预期降低，更多的是在于放开时间带来的基本面错配，油价预期短期维持 80-90 美金区间宽幅震荡运行，关注双方措辞及海峡谈判进程

◆ PX：短期跟随原油；弱预期开始兑现，估值中性区间震荡

【现货方面】

8 月 13 日，PX 期货与现货价格走势分化。受原油价格下跌及 PX 开工率提升影响，近月现货浮动价有所回落，远月由于原油通行情况仍然未知，浮动价变化不大：9 月浮动价自 +55 左右下降至 +45 有卖盘报价，10 月浮动价商谈维持在 +40/+50，11 月浮动价维持在 +20 有买盘报价。实货方面，成交气氛尚可，窗口 10 月在 1076 有一单成交（MERCURIA 卖给 GSCX）。尾盘实货 9 月在 1080 有买盘报价，10 月在 1079/1082 商谈。（单位：美元/吨）

【价格利润方面】

8 月 13 日，中国 PX CFR 1083 美元/吨（-6），折合人民币现货价格 8474 元/吨，折算基差 478 元/吨（-72）；PXN 316 美元/吨附近（+6）。

【供需方面】

供应：截至 8 月 13 日，国内 PX 负荷上升 8%至 67.8%，亚洲 PX 负荷上升 5.1%至 62.5%，装置方面浙石化、中金石化、威联石化一套装置重启。

需求：截至 8 月 13 日，PTA 开工负荷上升 7.5%至 57%，其中独山能源 850 万吨、嘉通能源 600 万吨、台化 150 万吨、仪化 300 万吨前期降负装置已提负，山东威联 250 万吨装置重启因故推迟，恒力惠州 250 万吨装置恢复。

进口：6 月总进口量 48 万吨，环比上升 2 万吨。高频数据方面，8 月上旬韩国出口我国 6.8 万吨，同比减少 6.2 万吨。

库存：截至 6 月底 419 万吨库存，环比去库 27 万吨。

【行情展望】

国内 PX 负荷大幅回升，且预期后续负荷将上升至高位，下游 PTA 整体提负节奏弱于 PX，整体供需处于强转弱阶段，并且远期有投产预期；需求端较往年同期仍偏弱，且恢复高度预期有限，目前中性估值，加工费预期震荡。地缘方面，中东地缘反复，短期原油宽幅震荡。策略上，关注远月逢高做空机会；关注 11-1 月差逢高反套的机会。

◆ PTA：库存下降至低位，装置回归预期下现货加工费承压

【现货方面】

8 月 13 日，PTA 期货震荡收涨，市场商谈氛围一般，个别装置重启进度推后，现货基差走强。贸易商商谈为主，个别聚酯工厂递盘。本周下周在 09+200~260 附近商谈成交，价格商谈区间在 5900~6060。

【价格利润方面】

8 月 13 日，华东现货价格 5980 元/吨 (+40)，现货基差 233 元/吨 (+7)。PTA 现货加工费 429 元/吨，TA2609 盘面加工费 460 元/吨；TA2601 盘面加工费 417 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 8 月 13 日，PTA 开工负荷上升 7.5%至 57%，其中独山能源 850 万吨、嘉通能源 600 万吨、台化 150 万吨、仪化 300 万吨前期降负装置已提负，山东威联 250 万吨装置重启因故推迟，恒力惠州 250 万吨装置恢复。

需求：截至 8 月 13 日，聚酯综合负荷 81.4% (-0.2%)，装置方面，瓶片、短纤负荷有所下调，长丝略有上调。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 71% (0%)、57% (-3%)、65% (-1%)。

库存：8 月 7 日社会库存 168 万吨，环比去库 15 万吨。其中，PTA 工厂库存 51.8 万吨，环比去库 8.2 万吨；在库在港库存 31.3 万吨，环比去库 4.9 万吨；聚酯工厂库存 73.6 万吨，环比累库 6.2 万吨。

【行情展望】

台风结束后迎来复产提负，加工费中枢下移。下游聚酯在原料价格波动较大、原料缺乏等原因下持续低负荷。此轮检修结束后，8 月原料 PX 和 PTA 负荷预期上升至高位，叠加需求端较往年同期仍偏弱，且对后期需求的恢复高度预期偏谨慎，PTA 加工费持续承压，但今年供需格局改善，下方有一定支撑，因此预期压缩后波动空间有限。整体看，目前 PTA 基本面维持近强远弱格局，绝对价格跟随原油。策略上，关注远月逢高做空机会；关注 1-5 月差逢高做空的机会。

◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

【现货方面】

8 月 13 日，现货方面工厂今日报价维稳，半光 1.4D 主流报 7850~7950 元/吨出厂或短送，成交优惠商谈。期货震荡盘整，期现商、贸易商维持为主，半光 1.4D 主流商谈在 7350~7750 元/吨。下游按需采购，成交偏少。今日直纺涤短工厂销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【价格利润方面】

8 月 13 日，短纤现货价格 7555 元/吨 (0)，主力合约基差 167 元/吨 (-20)，短纤现货加工费 702 元/吨，PF2609 盘面加工费 877 元/吨，PF2610 盘面加工费 944 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 8 月 7 日，短纤工厂负荷小幅下降至 78.7% (-3.5%)，供给侧负荷水平偏低。

需求：截至 8 月 7 日，涤纱开工小幅上升至 52.6% (+0.4%)，需求侧开工水平位于五年期最低位水平。

库存：截至 8 月 7 日，涤短库存天数下降至 10.1 天 (-0.5)，目前库存水平压力较低。

【行情展望】

近期中东地缘反复，短纤跟随原料宽幅震荡。虽然短期负荷小幅下滑，但短纤需求端仍偏弱，下游补库力度和持续性均有限，补库后进入消化库存观望状态。短纤整体供需预期偏弱，绝对价格驱动有限，跟随原料波动为主。策略上，PF 单边跟随 TA/EG 波动；PF 盘面加工费在 600-900 区间震荡。

◆瓶片：减产计划增加，加工费低位有支撑，关注下游补货和上游检修情况

【现货方面】

8月13日，内盘方面，上游聚酯原料期货先跌后涨，聚酯瓶片工厂报价多稳，部分工厂早盘下调报价后下午调回昨日价格。日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，品牌不同价格略有差异。昨下游个别终端大厂三季度适量补货在7200元/吨出厂或略偏下附近。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，局部午后小幅上调，多为9月船期，个别大厂9月已基本售罄。华东主流瓶片工厂商谈区间至1005-1020美元/吨FOB上海港不等，个别略高报1030美元/吨FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1000-1020美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。上午部分订单成交在前期低位区间990-1010美元/吨FOB不等，9月船期为主。

【价格利润方面】

8月13日，瓶片现货价格7306元/吨（-19），主力合约基差244元/吨（+63）。瓶片现货加工费413元/吨，PR2609盘面加工费611元/吨，PR2610盘面加工费683元/吨。

【供需方面】

供应：截至8月7日，瓶片开工率（按最大产能计算）为77.6%（-0.5%），其中华润40万吨瓶片停车。

库存：截至8月7日，国内瓶片厂内库存可用天数为9.3天，环比增加0.5天。目前整体库存水平压力偏低。

需求：2026年6月饮料产量当月同比-3.2%，1-6月累计同比-0.5%；1-6月瓶片消费484.3万吨，同比+8.7%；中国瓶片6月出口量50.7万吨，同比下降7.1%，1-6月累计出口320.8万吨，同比下降1%。

【行情展望】

短期来看，地缘反复之下原油宽幅波动，瓶片被动跟随原料。基本面来看，瓶片需求进入传统消费旺季，但今年整体饮料产量增速不足，且出口增长停滞。目前瓶片产量上升至高位，近期检修计划增加，现货加工费压缩到低位，供需双弱下预期加工费低位震荡，绝对价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度和检修实施进度。策略上，PR单边跟随TA/EG波动；关注盘面加工费逢高做缩的机会。

◆乙二醇：近端持续去库，基差高位回落，但成本端支撑

【现货方面】

8月13日，乙二醇价格重心宽幅波动，月差收窄明显。日内乙二醇盘面区间调整，场内合约商出货积极，现货基差走弱明显，尾盘现货成交至09合约升水310-320元/吨附近。9月下期货买气回升明显，远月期货基差走强。美金方面，乙二醇外盘重心宽幅调整，船货可商谈货源稀少，近期船货商谈预计在660-670美元/吨附近。少量9月底船货商谈在620-625美元/吨附近，日内9月底船货615美元/吨偏下存成交。

【价格利润方面】

8月13日，乙二醇现货价5242元/吨（-42），现货基差368元/吨（-57）。石脑油制利润-129美元/吨，煤制利润1055元/吨。

【供需方面】

供应：截至8月13日，乙二醇综合开工率63.1%（-0.1%），其中合成气制开工率为70.1%（-1.8%），乙烯制开工率为59.4%（+0.9%）。合成气制装置方面，畅亿短停，预期近日重启，天盈重启中，天业降至低负荷；乙烯制装置方面，恒力重启提负中。

港口：截止8月10日，华东部分主港地区MEG港口库存31.5万吨，周环比去库10.2万吨。8月10-8月16日到港预计3.5万吨，环比上期减少2.7万吨。8月12日华东港口出库量0.93万吨。

需求：截至8月13日，聚酯综合负荷81.4%（-0.2%），装置方面，瓶片、短纤负荷有所下调，长丝略有上调。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为71%（0%）、57%（-3%）、65%（-1%）。

【行情展望】

供应端来看，短期仍有部分煤化工装置存检修计划，但后续预期油化工装置逐渐回顾，国内负荷逐渐回升。进口方面，中东仅个别装置保持运行中，但近期地缘风险逐渐走向缓和，9月后的进口预期有所松动。需求侧目前维持较弱负荷。总体来看，短期供需格局持续偏强，且短期进口量仍然偏低，去库量有望扩大，现货短期仍然较强，但盘面远月受中东地缘缓和预期影响偏弱，远期格局有所转向，并且远月存在投产压力，目前估值偏高。策略上，关注01合约跟随原油逢高空配的机会。

◆ 纯苯：地缘反复但供需预期逐步转弱，纯苯反弹空间受限

【现货方面】

8月13日，纯苯市场价格僵持整理，基差略回落；原油震荡，纯苯盘面紧随上下震荡，纯苯自身供需面累库不及预期，一方面是供应回归不及预期，此外，下游加工差修复，部分装置检修推迟或不确定，部分装置负荷回升等等带动纯苯需求出现边际增量。纯苯日均价：江苏港口现货 7775，8月 7675，9月 7425，10月 7260。

【供需方面】

纯苯供应：截至8月13日，石油苯周产量 38.09 万吨 (+0.91 万吨)，开工率 63.3% (+1.51%)。

纯苯库存：8月10日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：4万吨，较上期下降 1.58 万吨。

纯苯下游：截至8月13日，下游综合开工率环比下降。其中，苯乙烯开工率 62.29% (+1.93%)，苯酚开工率 70% (-3%)，己内酰胺开工率 68.44% (+0.23%)，苯胺开工率 73.7% (-82.13%)。

【行情展望】

美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。基本面来看，虽8月国内炼厂检修装置中金、盛虹、富海等存回归预期，不过部分装置重启时间有所推迟，供应回归不及预期，叠加本身低库存，纯苯走势较为坚挺。不过下游部分品种维持需求负反馈，虽然下游苯乙烯利润修复后部分装置存回归预期，但苯胺和酚酮装置检修增加，纯苯需求端整体维持弱势。整体来看，虽供应增加略不及预期，但供应仍在持续回升，且需求端整体偏弱，纯苯供需预期逐步转弱，预计纯苯反弹空间受限，关注地缘扰动。策略上，暂观望，BZ10短期关注 7200 附近压力，关注反弹做空机会。

◆ 苯乙烯：地缘反复但供需驱动有限，苯乙烯提振有限

【现货方面】

8月13日，华东市场苯乙烯市场走势坚挺，下游高价采购跟进乏力，抵触情绪浓厚，终端负荷偏低，随着苯乙烯行业利润的修复，开工率整体走高，货源工厂增多预期，承压供需走弱，基差价格下行。据 PEC 统计，至收盘现货 8590~8680 (09 合约+280~300)，8月下 8590~8680 (09 合约+280~300)，9月下 8450~8540 (09 合约+150~155)，单位：元/吨。

【利润方面】

8月13日，非一体化苯乙烯装置利润至 -284 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至8月13日，苯乙烯周产量 31.24 万吨 (+0.97 万吨)，开工率 62.29% (+1.93%)。

苯乙烯库存：8月13日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：8.48 万吨，较上周减少 1.8 万吨。

苯乙烯下游：截至8月13日，三大下游负荷环比小幅提升。其中，EPS 开工率 49.99% (-1.44%)，PS 开工率 45% (+2.1%)，ABS 开工率 60.7% (-0.2%)。

【行情展望】

美伊谈判陷入僵局，不过地缘未进一步升级，油价高位震荡，对化工重心存支撑。随着苯乙烯价格上涨，苯乙烯行业利润有所修复，预计渤化和利华益检修延后，新浦存重启预期，苯乙烯供应预期增加。虽下游需求仍偏弱，上周三大下游负荷继续下降，不过在出口装船支撑下，短期部分区域货源偏紧。整体来看，8月苯乙烯供需预期略偏紧，但整体驱动有限，绝对价格跟随成本端波动。策略上，暂观望，EB10 关注 8300 附近压力，关注反弹做空机会。

◆ LLDPE:供需支撑有限，但中东局势反复，塑料高位震荡

【供需库存数据】

供应：产能利用率 75.54% (-3.15%)

需求：PE 下游平均开工率 35.15% (+0.48%)。

库存：上游累 0.18 万吨，社库累 0.47 万吨，进口样本库存累 0.14 万吨

【观点】估值端，美伊谈判陷入僵局，伊朗任命强硬派上台并调整军方高层，局势升级风险增加，地缘溢价再次反弹，成本支撑仍存。供应端，PE 因新增中英石化等装置检修及前期检修装置尚未重启，整体产量预期减少 1.44 万吨至 64.98 万吨。需求端，PE 下游整体开工率小幅上涨，棚膜个别企业接到少量订单，但整体农膜需求仍处生产淡季。总体来看，短期 PE 供需格局有所好转，但中东局势反复，PE 震荡运行。策略上，L09 关注 7300-8100 之间波动。

【策略】观望

◆ PP:短期供应下滑，且中东局势反复，PP 高位震荡

【现货方面】8月13日，华东拉丝 8985 (09+564, -67)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 68.73% (-1.92%)

需求：PP 下游平均开工率 44.55% (-0.08%)。

库存：上游去 2.36 万吨，贸易商库存累 0.21 万吨

【观点】估值端，美伊谈判陷入僵局，伊朗任命强硬派上台并调整军方高层，局势升级风险增加，地缘溢价再次反弹，成本支撑仍存。供应端，PP 裕龙石化及壳牌二线等装置停车，带来阶段性缩量预期，缓解市场供应压力。需求端，PP 受原料反季节高位影响，下游产业利润被压缩，采购积极性受打压，需求端负反馈持续。总体来看，虽然 PP 需求疲软，但产业低库存及检修增量成为缓解 PP 供需的重要支撑，预计 PP 宽幅震荡。策略上，PP09 预计在 7600-8600 之间宽幅震荡。

【策略】观望

◆ 甲醇：关注地缘发展，甲醇震荡运行

【现货方面】8月13日，太仓甲醇现货 2663, +23 元/吨;内蒙北线现货 2343, +20 元/吨。

【供需库存数据】

供应：截至 8 月 13 日，全国开工 72.89% (-3.06%)

需求：截至 8 月 13 日，外采 MT0 开工率 61.56% (+0.71%)，甲醛开工率 28.8% (+0.4%)，冰醋酸开工率 83.8% (+8.49%)，MTBE 开工率 65.2% (+2.97%)

库存：截至 8 月 12 日，企业库存 33.40 万吨，-1.66 万吨；港口库存 60.0 万吨，-9.26 万吨；社会库存 93.4 万吨，-10.93 万吨

【观点】

13 日甲醇期货盘面小幅上涨，现货价格震荡坚挺运行，盘面延续强势，港口现货市场随之小涨跟进，其中太仓现货价格 2663, +20，内蒙古北线价格 2322.5, 0，近端交投一般，基差有所走弱，继续紧盯近期沿海卸货节奏。内地主力产销市场保持挺价举措，上游库存偏低、部分甲醇装置检修、负荷波动等持续刺激买盘积极跟进；短期看，供需收紧或对内地形成进一步支撑，此外，关注 8 月中下旬山东部分 MT0 复工节奏。

【策略】观望为主

◆烧碱：供需波动有限，价格窄幅震荡

【烧碱现货】

今日山东 32%主流均价 629，环比-1，周末周初期间，山东鲁西及鲁中区域价格下滑，其它区域多数稳定，以下为 32%液碱散单价格描述：鲁西南 32%离子膜碱本地主流商谈 630-675，个别高价 700；鲁南区域 32%主流商谈 660-670，高价退市；鲁西价格 610-640；鲁北地区 590-665；山东区域目前 50%离子膜碱

价格 990-1020 集中，鲁西区域部分高位继续补跌。(单位：元/吨)

【烧碱开工、库存】

开工：本周(20260731-0806)中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 77.8%，环比+0.7%。周内 7 套氯碱设备检修，8 套装置检修恢复，行业产能利用率适度提升；分区域来看，西北、华东、东北、西南区域负荷下滑，华北、华南负荷提升，其中山东本周氯碱负荷 83.7%，环比+2.4%。下周来看，6 套氯碱设备存检修计划，3 套重启，但基于本周期末负荷提升，因此预估下周全国氯碱负荷或维持在 78%附近。

库存：截至 20260806，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 48.05 万吨(湿吨)，环比下滑 9.92%，同比上调 4.07%。本周全国液碱样本企业库容比 28.12%，环比下滑 2.55%；本周西北、华北、华中、华东、西南库容比环比呈现下滑趋势，东北、华南库容比环比呈现上涨趋势。

【烧碱行情展望】

本周山东两套设备计划内检修，预估下周行业负荷均值或降到 82.5%左右，供应缩量集中在山东北部，对于本地液碱价格或形成短期支撑，南部区域来看，整体氯碱负荷依旧偏低，叠加中部后续发铝积极性或有增加，因此南部区域液碱价格也或可以维持短期坚挺。华东区域来看下周华东区域仍存检修预期，届时供应小幅收窄，且部分区域企业负荷尚未恢复，虽然传统下游仍处淡季，但鉴于液氯价格不高，考虑到企业氯碱现金流情况下，预估下周液碱多维稳运行，库存低位下不排除部分企业窄幅波动可能。

◆PVC：基本面支撑不足，盘面趋弱震荡

【PVC 现货】

国内 PVC 现货市场维持小区间震荡，供需格局变动有限，市场成交维持平淡，实单价格重心企稳，华东地区电石法五型现汇库提在 4400-4500 元/吨，乙烯法僵持在 4850-4950 元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：截止 2026 年 8 月 6 日，中国 PVC 产能利用率在 73.76%，较上期+1.86%。本周主要受伊东东兴、福建万华、济源方升、宁波台塑、广西华谊等开工提升影响，影响供应增加。(从 8 月 1 日开始，甘肃金川新融 20 万吨产能退出样本，全国 PVC 产能基数变更为 2878.5 万吨/年)

库存：隆众数据显示，截止 8 月 7 日本周 PVC(华东+华南)社会库存在 119.74 万吨，环比减少 0.82%，同比增加 54.25%；其中华东地区在 115.28 万吨，环比减少 0.61%，同比增加 62.79%；华南地区在 4.45 万吨，环比江苏 6.04%，同比减少 34.58%。

【PVC 行情展望】

短线国内 PVC 市场供应波动不大，常规检修规模下周虽有增加，但减量有限；国内外市场需求偏弱，外贸出口避险情绪较多，国内需求淡季延续，行业去库维持缓慢，短期仅靠成本面波动提振市场底部，预期市场继续区间波动为主。

◆ 纯碱：过剩格局无法缓解，盘面再度走弱

◆ 玻璃：需求疲软，弱势难改，盘面再度走弱

【现货】

纯碱：厂家直供送到价 1050~1150，下游意向采购价 950~1150 送到。

玻璃：沙河地区大板出厂价 930-970 元/吨，湖北本地实际成交 890-950 元/吨。

【供需】

纯碱：

本周国内纯碱产量 76.85 万吨，环比增本周国内纯碱产量 74.64 万吨，环比下降 2.21 万吨，跌幅 2.87%。其中，轻质碱产量 33.88 万吨，环比下降 1.2 万吨。重质碱产量 40.75 万吨，环比下降 1.01 万吨。

截止 2026 年 8 月 10 日：本周，国内纯碱厂家总库存 186.27 万吨，较上周四增加 1.32 万吨，涨幅 0.71%。其中，轻质纯碱 105.12 万吨，环比下降 0.74 万吨，重质纯碱 81.15 万吨，环比增加 2.06 万吨。

玻璃：

截至 2026 年 8 月 6 日，全国浮法玻璃日产量为 14.22 万吨，比 7 月 30 日-0.42%。本周(20260731-0806)全国浮法玻璃产量 99.55 万吨，环比-0.42%，同比-10.84%。

截止到 20260806, 全国浮法玻璃样本企业总库存 7489.8 万重箱, 环比-45.5 万重箱, 环比-0.6%, 同比+21.1%。折库存天数 34.3 天, 较上期-0.1 天。

【分析】

纯碱: 前期空头资金选择主动止盈离场, 从而推动盘面价格反弹, 近两日受制于弱基本面制压盘面重新回调。纯碱供应高位, 库存增长, 下游需求收缩, 盘面在持续下跌后近期技术性企稳反弹。基本面来看暂无行情反转支撑, 现货市场价格维持偏弱态势, 下游补库意愿偏弱, 市场交投清淡。玻璃持续新增冷修, 下游产能收缩导致纯碱需求缩量、厂库高企。玻璃企业刚需补库, 低价成交维持, 保持安全边际库存, 存货意向不高。光伏产能前期持续收缩, 近期在等待龙头企业第二轮去产能落地, 后市仍有需求继续缩量的预期。而供应端高位运行, 过剩矛盾无法缓解, 可短空参与。

玻璃: 盘面反弹驱动不足, 受制于弱基本面制压重新走弱。现货市场成交价维持弱稳, 需求弱势延续, 下游工厂在订单偏弱与资金紧张双重压力下, 采购理性为主, 刚需拿货仍是主流。整体市场无太大变化, 供强需弱格局延续, 原片企业对后市预期偏弱, 去库意愿较为浓厚。国内多数浮法玻璃生产企业长期处于亏损状态, 继续关注计划放水冷修的可能性。需求端弱势格局暂难实质性扭转, 后市或仍将以震荡筑底为主, 重点关注产线冷修进度及宏观政策指引。

【操作建议】

纯碱: 短空参与

玻璃: 交易价值不大建议观望

◆尿素: 供需基本面偏弱, 价格承压下行

【尿素现货】

13 日国内主流区域尿素市场主流成交价格继续在底部运行, 当前国内尿素市场正深陷供大于求的泥淖, 价格走势呈现震荡下行的疲软态势。本周山东地区尿素行情继续走低, 截止周四小颗粒出厂成交 1650-1670 元/吨, 大颗粒出厂成交 1750-1800 元/吨。当前需求依旧偏弱, 厂家出货压力之下, 报价再次创新低, 短时适量成交, 行情因此缓冲僵持。不过预期需求提升缓慢, 无有效利好支撑的情况下, 行情依旧守稳承压。山东临沂市场尿素接货参考价格 1690 元/吨, 较上一工作日基本持平。

【尿素开工、库存】

开工: 截至 2026 年 8 月 13 日, 当周尿素总产量 143.92 万吨 (-4.71 万吨), 产能利用率 86.17% (-2.82%), 开工日产高位波动。尿素样本装置总检修量为 18.67 万吨 (+3.67 万吨)。

库存: 尿素供应依旧充足, 工需小幅走弱, 农需收单结束, 本周尿素库存继续积累。截至 8 月 13 日, 尿素厂内库存为 166.86 万吨 (+2.25 万吨); 尿素港口库存大幅增加, 为 71.43 万吨 (+40.54 万吨)。

【尿素行情展望】

13 日国内尿素期货盘面继续震荡下跌, 现货市场弱势运行, 以山东尿素为例, 价格再度下探, 创出新低水平。由于短时缺乏利好支撑, 行情承压下行, 山东低价的出现虽能在一定程度上形成短期缓冲, 但周边地区预计将陆续向其靠拢, 整体价格重心继续下移。需求端来看, 下游采购提升缓慢, 农业及工业需求均表现疲软, 难以对价格形成有效支撑; 出口方面, 印标结果出炉, 第二批配额落地, 但短期难以缓解国内供需矛盾。综合来看, 当前尿素行情仍在底部区间波动, 市场缺乏明确反弹动力。后续行情能否企稳转折, 仍需政策端进一步发力、供需格局逐步改善以及时间周期的多方配合。

【操作建议】

多单逢高离场

◆ 天然橡胶: 关注海外产量释放情况

【原料及现货】截至 8 月 13 日, 杯胶 67.20 (+0.20) 泰铢/千克, 胶乳 74.00 (0) 泰铢/千克, 云南胶水 15900 (0) 元/吨, 海南国营胶水 17600 (0) 元/吨, 青岛保税区泰标 2240 (-5) 美元/吨, 泰混 16900 (-50) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到 8 月 13 日, 中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 64.89%, 环比+0.32

个百分点，同比-4.22个百分点；前期停车检修装置陆续复产，推动行业整体产能利用率修复抬升。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为64.13%，环比+0.49个百分点，同比+1.51个百分点。本周样本企业产能利用率小幅上涨，前期停车检修装置陆续复产，推动行业整体产能利用率修复抬升；但周内有其他企业仍有检修计划落地，对产能利用率提升幅度形成限制。

山东轮胎样本企业成品库存环比增加。截至8月13日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在46.13天，环比+0.64天，同比-0.60天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在40.2天，环比+0.15天，同比+0.69天。

【资讯】QinRex 据马来西亚统计局8月13日消息，2026年6月天胶出口量同比增30.8%至38,862吨，环比增35.2%。其中55.8%出口至中国，其他依次为德国11.5%、美国6.7%、土耳其3.1%、印度3.1%。

6月马来西亚天胶进口量为63,916吨，同比增13.3%，环比降15.4%。标准胶、浓缩乳胶、其他形状天然橡胶为主要进口类别，其主要进口来源国为泰国、科特迪瓦、菲律宾、缅甸等。

6月可监控天胶总产量为26,553吨，同比增1.2%，环比增31.5%。其中小园种植产量占88.7%，国有种植园产量占11.3%。

上半年，该国天然橡胶累计产量下降16.7%至136,280吨，去年同期为163,614吨。

【逻辑】供应方面，部分主产区面临强降雨天气影响割胶，原料供应阶段性受限，泰国杯胶价格走强。需求方面，当前行业整体维持控产为主，局部灵活调整，多数企业结合自身库存情况自主调整排产，叠加气温逐步回落，少量企业适度小幅提产，但增量规模有限，暂未改善供应面偏弱格局。需求端持续拖累库存消化，部分企业通过降价促销拉动订单，但仅能小幅改善自身成交。综上，短期降雨扰动影响割胶工作，但原料季节性上量预期，需求侧表现疲软压制上方空间，胶价上方承压，01合约预计运行空间17000-18200，9-10月区间内高空思路为主。

【操作建议】逢高空思路为主

◆ 合成橡胶：中东局势反复，但短期成本支撑作用增强，BR 预计震荡运行

【原料及现货】

截至8月13日，丁二烯山东市场价11275(+150)元/吨；丁二烯 CIF 中国价格1330(+0)美元/吨；顺丁橡胶(BR9000)山东齐鲁石化市场价13500(+150)元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3430(+160)元/吨，基差-40(+30)元/吨。

【产量与开工率】

7月，我国丁二烯产量为45.05万吨，环比+2.2%；我国顺丁橡胶产量为14.8万吨，环比+12.5%；我国半钢胎产量5077万条，环比-12.7%，1-7月同比-0.2%；我国全钢胎产量为1301万条，环比-1.7%，1-7月同比+3.1%。

截至8月13日，顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为61.9%，环比-2.2%；高顺顺丁橡胶行业开工率为75.2%，环比+0.9%；半钢胎样本厂家开工率为64.9%，环比+0.5%；全钢胎样本厂家开工率64.1%，环比+0.8%。

【库存】

截至8月12日，丁二烯港口库存31950吨，环比-7500吨；顺丁橡胶厂内库存为22370吨，较上期-580吨，环比-2.5%；贸易商库存为6940吨，较上期+290吨，环比+4.4%。

【资讯】

隆众资讯8月13日报道：国内丁二烯库存下降，样本总库存环比上周下降14.07%。其中样本企业库存环比上周下降0.35%，部分企业装置降负运行，影响供应小幅下降，企业库存略有减少。样本港口库存环比上周下降19.01%，周内进口货源到港有限，部分货源受天气原因尚未入库，影响库存下降。

【分析】

8月13日，中东局势反复，BR下方存有支撑，合成橡胶主力合约BR2609尾盘报收13540元/吨，涨幅+2.23%（较前一日结算价）。8月成本端随着盛虹炼化装置重启，且预期8-9月美国进口货源运抵亚洲市场，现货资源供应预计充足，下游合成橡胶行业尚可保持相对健康利润及高位开工，SBS开工率亦有提升，但下游ABS行业利润表现不佳，国内丁二烯整体需求增量受限。供应端由于顺丁橡胶生产毛利尚可，顺丁

橡胶开工率提升至高位，叠加塔里木新产能逐步释放，供应延续增量表现。需求端，半钢胎雪地胎逐步上量，全钢胎终端替换需求迎来传统旺季，8 月轮胎开工率存小幅提升预期。总体来看，中东局势反复，但短期成本支撑作用增强，BR 预计震荡运行。

【操作建议】

短期关注 BR2610 在 13700 附近压力

【短期观点】

震荡运行

◆ 集运欧线：强现实弱预期拉扯

【现货报价】

截至 8 月 13 日线上报价：马士基-4100 美元/40GP；MSC-4840 美元/40GP；CMA- 5225 美元/40GP；OOCL-4819 美元/40GP；ONE-4408 美元/40GP；。

【集运指数】

8 月 10 日，SCFIS 欧线指数报 3383.88 点，环比上周-3.86%。美西线指数环比+3.31%至 3646.37 点。8 月 7 日，SCFI 欧线指数报 2964 美元/20GP，环比上期-75 美金。

【基本面】

截至 8 月 1 日，全球集装箱总运力 3451.6 万 T，同比增加 5.5%。需求方面，6 月中国对欧盟出口同比从 5 月的+17.3%升至+18.5%，表现持续超预期。；中国 7 月 EMPI 出口订单淡季罕见回升 1.7 个百分点，这与地缘冲突的上下反复有关，更得益于中国产业升级带来的综合竞争力提升，预示着 9 月之后的出口货量韧性仍存。

【逻辑】

欧元区 PMI 小幅回暖，消费信心指数小幅回升。从 EPMI 出口订贷分析指数上来看，5-6 月 EMPI 出口订单指数持续回落，7 月出口订贷指数超预期小幅回升，8-9 月整体货量有所下滑但韧性偏强。当前运费已进入旺季后期，各大船司报价开始松动，盘面重点转向博弈运费下行斜率，短期运费下行速率偏缓，呈现强现实弱预期格局。

【操作建议】

本周 MSK 开仓欧基港 4100 美金环比降 200-300 美金，取消 9 月旺季附加费，旺季接近尾声供需压力逐步增大，但 PSS 取消后长协货量韧性或偏强，整体运费下行速率仍较缓，关注后续运费是否加速下行。从基本面来看，当前 9 月周均运力 34.6 万 T，同比增速较快，叠加国庆长假揽货压力，基本面压力明显，运费下行趋势明确，市场分歧在于运费下行速率。从驱动上看，当前地缘扰动与红海复航共存，油价短期偏强，曼德海峡威胁持续存在，同时船司红海复航加速，驱动方向性与持续性差。从期价估值上来看，当前已大幅计价后续运费降速，09 合约计价约周均 350 美金的大柜降速，整体估值合理且贴水较大，近月 09 10 合约不宜过度看空。总体来说，中远期供应压力恢复明确，短期需求韧性较强延缓淡季运费降速，当前仍是区间波段思路为主，09 合约 1900-2200 点，10 合约 1500-1800 点宽幅震荡

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所