

宏观金融类

股指

【行情资讯】

1. 中国人民银行最新发布的二季度货币政策执行报告提出，继续实施适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，并根据经济金融形势及时研究推出增量政策，同时强化货币政策与财政政策协同。国内需求修复及后续政策传导情况仍值得关注。
2. 日本银行 8 月 13 日公布数据显示，日本 7 月企业商品价格指数同比上涨 7.2%，较 6 月的 7.3% 小幅回落，但仍处较高水平；以日元计价的进口价格同比上涨 29.1%。成本压力仍可能影响日本通胀及后续货币政策预期。
3. 韩国政府 8 月 13 日公布住房支持方案，计划扩大住宅建设融资，并将相关政策资金由 26.3 万亿韩元提高至至少 47.8 万亿韩元，同时增加对年轻人及新婚家庭的购房支持。相关措施或对建筑投资和内需形成一定支撑，但房地产及家庭债务变化仍需关注。
4. 美国 7 月 CPI 同比上涨 3.4%，较 6 月的 3.5% 小幅回落，核心 CPI 同比降至 2.5%，市场对美联储 9 月加息的预期有所降温。北京时间 8 月 13 日晚，美国还将公布 7 月 PPI 数据，后续通胀信号可能继续影响美元、美债收益率及全球风险偏好。

【基差年化比率】

IF 当月/下月/当季/隔季：-8.76% / -8.68% / -7.27% / -6.82%
IC 当月/下月/当季/隔季：-13.84% / -13.00% / -10.23% / -9.61%
IM 当月/下月/当季/隔季：-3.84% / -10.73% / -10.51% / -10.37%
IH 当月/下月/当季/隔季：-9.22% / -8.84% / -6.41% / -5.21%

【策略观点】

基本面看，7 月制造业 PMI 回落至 49.2%，CPI 和 PPI 同比涨幅有所放缓，而出口仍保持较快增长，内外需表现继续分化，内生需求修复力度或仍相对有限。政策端，央行继续强调适度宽松并提出适时研究增量措施；海外方面，美国通胀有所降温，但后续 PPI 及美联储政策预期仍可能带来阶段性扰动。整体来看，经济和盈利改善仍需进一步验证，短期股指或以震荡和结构性分化为主，操作上可保持一定谨慎。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

国债

【行情资讯】

行情方面：周四，TL 主力合约收于 116.240，环比变化 0.35%；T 主力合约收于 109.490，环比变化 0.07%；TF 主力合约收于 106.560，环比变化 0.05%；TS 主力合约收于 102.620，环比变化 0.01%。

消息方面：1、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（遇节假日顺延）。2、8 月 13 日，商务部发布公告称，自 2026 年 8 月 14 日起，对原产于印度的进口单模光纤继续征收反倾销税，税率为 7.4%—30.6%，实施期限为 5 年。

流动性：央行周四 7 天期逆回购操作量为零，因当日有 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 10 亿元。

【策略观点】

基本面看，7 月物价数据显示，CPI 和 PPI 数据同比均有所回落，主要受能源价格回落所致。物价数据进一步确认通胀约束偏弱，后续若地缘扰动平息带动海外输入性通胀影响减弱，则 PPI 同比仍面临一定回落压力。当前总需求修复斜率有限，需求端偏弱背景下利率上行空间有限，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。短期债市热度和情绪有所升温，资金面后续有望延续平稳偏松态势，但三季度政府债供给压力可能增强。当前中短端收益率已处于较低水平，进一步下行空间可能有限，但 30Y-10Y 利差仍有进一步压缩空间，因此中短债行情可能偏向短期震荡，超长债则可关注逢低短多机会。（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

贵金属

【行情资讯】

沪金跌 1.24%，报 947.50 元/克，沪银跌 1.48%，报 15805.00 元/千克；COMEX 金跌 0.20%，报 4411.50 美元/盎司，COMEX 银跌 0.58%，报 64.62 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.63%，美元指数报 99.95；

1) 美联储官员哈玛克表态称，经济过快扩张将给物价带来额外上行压力，当前货币政策尚不具备限制性，叠加近期各类冲击推升通胀，美联储有必要进一步加息。

2) 美国 2026 年 7 月 PPI 环比持平，结束此前连续两个月的回落走势，同比回落至 4.7%，生产端通胀阶段性放缓。其中能源价格环比下跌 3.1%，汽油、原油、柴油等能源大宗价格明显走弱；食品价格环比回落 0.9%，剔除食品、能源及贸易服务后的核心 PPI 环比上行至 0.4%，同比仍维持 4.7% 的高位，反映美国内生通胀粘性并未实质消退。

3) 美国 7 月 CPI 数据符合市场预期，CPI 同比 3.40%，较 6 月回落 0.1 个百分点，环比由 -0.4% 反弹至 0.1%；核心 CPI 同比回落至 2.50%，仅小幅下行 0.1 个百分点，环比回升至 0.20%。

4) 美联储周四宣布，未来一个月将暂停以管理银行体系准备金为目的的美债购买操作（RMP）。纽约联

储表示，9 月 14 日前的操作周期内暂停 RMP 买入，但仍将继续进行约 170 亿美元的到期本金再投资。

【策略观点】

7 月美国 CPI、PPI 同比读数均较 6 月小幅回落，叠加原油价格下行，市场对美联储后续加息的预期有所降温，9 月加息 25bp 的概率从 48% 回落至 38%，美债收益率下行。但从数据结构来看，能源价格回落虽缓解了商品端价格压力，但服务端价格依旧具备较强粘性，通胀向 2% 目标回落的过程仍存波折，尚不支撑美联储开启政策转向。叠加周四克利夫兰联储主席哈马克释放的鹰派表态及后续美国流动性压力，贵金属价格上行空间受到压制。策略上建议短期保持观望，沪金主力合约参考运行区间 900-960 元/克，沪银主力合约参考运行区间 15000-16100 元/千克。

（分析师：程靖茹，从业资格号：Z0024328；廖霖云，从业资格号：F03157307）

有色金属类

铜

【行情资讯】

原油价格回调，隔夜美股上涨，铜价下探回升，昨日伦铜 3M 合约收盘涨 0.18%至 14135 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 107790 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 4400 至 207725 吨，减量主要来自亚洲仓库，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持较高升水。国内电解铜社会库存较周一变化不大，保税区库存环比微降，上期所日度仓单增加 0.3 至 2.7 万吨。华东地区现货贴水期货 145 元/吨，月差扩大基差报价明显走弱。广东地区铜现货贴水期货 50 元/吨，市场成交维持偏淡。国内铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 4590 元/吨，维持偏高。

【策略观点】

中东冲突依然反复，美国通胀数据符合预期，情绪面相对中性。产业上看铜精矿供应维持紧张，现货精炼费续创新低，铜价支撑较强。精炼铜端随着价格上涨，国内库存趋于增加，不过累库幅度仍不大。美铜相对伦铜价差震荡回落，美国征收精炼铜关税预期有所弱化，但不确定性犹存。短期建议继续关注美国铜关税预期变化和美國通胀数据，铜价或维持高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考：106500-108500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13900-14250 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铝

【行情资讯】

原油价格回落，铝价继续调整，昨日伦铝 3M 合约收盘跌 2.28%至 3238 美元/吨，沪铝主力合约收至 24010

元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加 0.1 至 63.7 万手，日度仓单减少 0.3 至 30.0 万吨。铝锭社会库存较周一减少，铝棒社会库存较周一增加，昨日铝棒加工费反弹，下游观望情绪较浓。国内华东地区铝锭现货平水于期货，盘面回调下游采购情绪边际略有改善。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 25.0 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 小幅升水。

【策略观点】

中东冲突相对反复，美国通胀数据符合预期，情绪面偏中性。产业上看中东供应恢复快于预期，海外供应增加预期强化，但短期内短缺格局大概率延续。国内下游需求即将季节性回升，叠加铝锭进口亏损仍偏大，库存去化有望维持。短期铝价预计偏震荡。沪铝主力合约运行区间参考：23800-24200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3200-3300 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 1.06% 至 25576 元/吨，单边交易总持仓 27.77 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 45.5 美元/吨至 3714.5 美元/吨，总持仓 25.01 万手。SMM0# 锌锭均价 25555 元/吨，上海基差 -50 元/吨，天津基差 -110 元/吨，广东基差 -95 元/吨，沪粤价差 -45 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.3 万吨，内盘上海地区基差 -50 元/吨，连续合约-连一合约价差 -30 元/吨。LME 锌锭库存录得 9.54 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.04 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 77.22 美元/吨，3-15 价差 135.05 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.023，锌锭进口盈亏为 -4881.31 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.03 万吨，较 8 月 10 日减少 0.38 万吨。

【策略观点】

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

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收涨 0.11% 至 15935 元/吨，单边交易总持仓 12.25 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 4 美元/吨至 1902 美元/吨，总持仓 18.58 万手。SMM1# 铅锭均价 15775 元/吨，再生精铅均价 15725 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9300 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.57 万吨，内盘原生基差平水，连续合约-连一合约价差 -45 元/吨。LME 铅锭库存录得 41.71 万吨，LME 铅锭

注销仓单录得 5.61 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-42.5 美元/吨，3-15 价差-140.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.242，铅锭进口盈亏为 158.18 元/吨。据钢联数据，8 月 13 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.31 万吨，较 8 月 10 日增加 0.15 万吨。

【策略观点】

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

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

镍

【行情资讯】

8 月 13 日，沪镍主力合约收报 128000 元/吨，较前日下跌 0.41%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 50 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1250 元/吨，较前日下降 50 元/吨。成本端，1.6% 品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 64.9 美元/湿吨，较前日持平；1.2% 品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 28 美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12% 高镍生铁均价报 1132.5 元/镍点，较前日下跌 1 元/镍点。

【策略观点】

镍价震荡回落。海外宏观方面，美国 7 月通胀数据整体符合预期，通胀压力边际缓和，美债收益率随之回落，市场对美联储继续收紧政策的担忧有所降温。当前海外宏观环境对镍价影响中性略多，美债收益率下降有利于有色金属估值修复，但能源价格波动带来的再通胀风险以及全球制造业增长偏弱，限制镍价反弹空间。基本面来看，进口镍升水持稳，金川镍升水继续回落，现货市场对高价资源的接受度一般。印尼镍矿价格保持稳定，高镍生铁价格小幅下跌，成本端缺乏进一步上行驱动。与此同时，全球精炼镍供应宽松格局尚未改变，库存压力仍对中期价格形成压制。预计镍价维持低位震荡，短期沪镍主力合约参考运行区间 12.3-13.1 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.48-1.64 万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

锡

【行情资讯】

8 月 13 日，沪锡主力合约收报 425650 元/吨，较前日下跌 0.73%。现货升贴水报 600 元/吨，较前日持平。SHFE 仓单报 5128 吨，较前日减少 71 吨。LME 锡库存报 5535 吨，较前日减少 55 吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为 8 月 11 日 1310 吨。

【策略观点】

锡价高位震荡回落。海外宏观方面，美国通胀数据未出现超预期上行，美债收益率回落，海外流动性预期边际改善。当前宏观环境对锡价影响偏多，美债收益率下降对高估值有色金属形成支撑，但能源价格和地缘风险仍可能抬高通胀黏性，宏观利多对价格的推动力度有限。基本面来看，SHFE 仓单和 LME 库存

同步下降，境内外库存边际去化，对锡价形成支撑。供应端，缅甸佤邦矿山复产节奏仍偏缓，雨季及原料供应问题限制锡矿增量；印尼出口保持恢复，但暂未形成明显供应压力。需求端维持刚性，价格处于高位后下游采购趋于谨慎，现货升水持稳也反映追涨动力有限。预计锡价维持高位宽幅震荡，国内主力合约参考运行区间 41.3-44.2 万元/吨，伦锡 3M 合约参考运行区间 49000-55000 美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

碳酸锂

【行情资讯】

8 月 13 日，五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 148930 元/吨，较上一工作日上涨 1100 元/吨（+0.74%）。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报 149350 元/吨，较上一工作日上涨 1100 元/吨；工业级碳酸锂晚盘市场均价报 146350 元/吨，较上一工作日上涨 1100 元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价 151420 元/吨，较前日上涨 1.15%，持仓量 206751 手，较前日减少 27059 手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-450 元/吨，较前日持平。锂辉石精矿 CIF 中国指数均价报 2072 美元/吨，较前日下跌 3 美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现价格继续上涨，主力合约表现强于现货，盘面较 MMLC 现货指数升水扩大至 2490 元/吨。近三个交易日主力合约累计上涨约 3.81%，现货指数累计上涨约 3.01%。供给方面，随着锂矿库存回升，盐端检修结束，碳酸锂产量边际回升，预计 8 月下旬恢复速度将进一步加快。需求端，8 月电池排产环比增长 7.4%，旺季需求预期对价格形成支撑。库存方面，SMM 样本库存最新一期产量增加 130 吨但去库速度继续加快，说明下游提货和现货消化具有较强韧性。综合来看，供应检修、库存去化和排产增长构成偏多驱动，但盘面涨幅快于现货，期货升水扩大，贸易升贴水未进一步走强，短线继续追涨的风险上升。预计碳酸锂价格维持偏强震荡，盘中波动仍将较大，今日广期所碳酸锂主力合约参考运行区间 147000-156000 元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 08 月 13 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 1.06%至 2695 元/吨，单边交易总持仓 56.05 万手，较前一交易日增加 3.38 万手。基差方面，山东现货价格维持 2700 元/吨，升水主力合约 20 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格下跌 2 美元/吨至 341 美元/吨，进口盈亏报-181 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 26.4 万吨，较前一交易日减少 0.03 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 71 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 66.5 美元/吨。

【策略观点】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌。氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中

期过剩格局仍难以改变。短期建议观望为主。A02609 合约参考运行区间：2650-2750 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

不锈钢

【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14385 元/吨，当日-1.03%(-150)，单边持仓 15.06 万手，较上一交易日+8603 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14650 元/吨，较前日-100，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14700 元/吨，较前日-100；佛山基差 65(+50)，无锡基差 115(+50)；佛山宏旺 201 报 9600 元/吨，较前日持平，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1140 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10250 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8025 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 85925 吨，较前日-245。08 月 13 日数据，社会库存增加至 105.58 万吨，环比增加 1.63%，其中 300 系库存 65.67 万吨，环比增加 0.17%。

【策略观点】

7 月不锈钢市场维持强成本与淡季弱需求博弈格局。成本端，海外园区供电扰动导致镍铁外发量收缩，加之持货商惜售，镍铁现货价格表现坚挺；铬铁方面，海外铬矿挺价意愿强烈，铬铁综合生产成本持续抬升，现货价格已长期倒挂于成本线。供应端，8 月钢厂排产维持高位，供应预期整体宽松；台风天气阶段性延缓货源到港，缓解了社会库存的增量压力，全国社库呈缓慢累积态势，但青山代理库存消化速度偏慢。钢厂挺价意愿明确，限制行情深跌空间；然而需求疲软叠加供应增量预期，上行驱动不足。预计短期不锈钢市场维持区间震荡运行。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走弱，主力合约收盘跌 1.06%至 23395 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.63 万手，成交量 1.41 万手，量能小幅放大，仓单增加 0.03 至 1.83 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 780 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价下调，进口 ADC12 报价回落 200 元/吨，市场承接有所加强。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存下滑 0.04 至 1.5 万吨，铝合金锭厂内库存减少 0.25 至 7.22 万吨。

【策略观点】

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

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

8月13日，螺纹钢主力合约（rb2610）收至3002元/吨，涨跌幅-0.27%（-8元/吨），持仓量为217.28万手，环比增加6404手。当日注册仓单34417吨，环比减少2095吨。现货端，螺纹钢天津汇总价格为3090元/吨，环比平；上海汇总价格为3090元/吨，环比跌10元/吨。热轧板卷主力合约（hc2610）收至3233元/吨，涨跌幅-0.18%（-6元/吨），持仓量为142.80万手，环比减少3839手。当日注册仓单250979吨，环比减少1764吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为3260元/吨，环比跌10元/吨；上海汇总价格为3270元/吨，环比平。

【策略观点】

宏观方面，国内方面，7月底政治局会议落地后，市场未见到强刺激增量政策，政策预期有所落空。宏观层面呈现经济修复偏弱、结构性分化格局，二季度GDP、地产新开工、地产开发投资表现疲软，建筑业PMI持续处于收缩区间，居民中长期信贷增长乏力，商品房成交持续低迷压制螺纹建筑用钢需求。不过钢材出口保持韧性，对热卷等板材品种形成支撑，成材延续螺纹弱、板材偏强的K型分化格局。海外方面，美联储政策跟随通胀就业数据反复摇摆，美债收益率、美元指数随数据交替波动，持续扰动大宗商品整体估值，叠加中东等地地缘风险反复、全球主要经济体货币政策错位，海外流动性环境偏紧，阶段性对钢价形成压制。

基本面来看，本周钢厂盈利率以及铁水产量环比基本持平，铁水产量底部区间或已显现。螺纹产量下降，热卷产量回升，两者表需大幅回升，双双去库。前期双焦大幅反弹，钢材下游情绪回暖后拿货意愿回升，厂库有所下降，加之台风影响华东社库入库登记，华东社库降幅较大，导致本周表需数据大幅升高，剔除台风因素实际钢材表需略微回升，仍不足以改变自身疲软的基本面以及下跌趋势，成材依旧维持供需双弱格局。现货端，现货报价稳中个跌，成交一般偏弱。总体来看，焦煤方面山西产量偏低，复产缓慢，现货价格高位震荡运行，价格中枢偏高位对钢材成本支撑仍在，焦炭方面提降落地后因亏损加剧有提涨预期，盘面已完成双焦巨额贴水的估值修复，盘面目前多空交织维持宽幅震荡走势。铁矿石库存总量偏高，价格跟随海运费震荡，自身基本面偏弱，处于震荡偏弱格局。钢材基本面压制黑色系整体反弹高度，需看到钢材需求持续回暖以及库存持续去化，才能扭转淡季需求崩塌的悲观预期，估值角度盘面仍有向下空间，所谓不破不立，钢材目前仍缺乏完整的下跌周期才能迎来供需的极大改善，重新焕发黑色系的勃勃生机。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，短期内逢高试空，中期仍以宽幅区间震荡对待。

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

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2701）收至705.00元/吨，涨跌幅-0.07%（-0.50），持仓变化+29001手，

变化至 46.96 万手。铁矿石加权持仓量 121.89 万手。现货青岛港 PB 粉 684 元/湿吨，折盘面基差 25.50 元/吨，基差率 3.49%。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比小幅减少。发运端，澳洲发运量回升、巴西矿石发运量高位回落。非主流国家发运量环比增加。近端到港量因台风天气影响本期骤降。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比回升 0.17 万吨至 238.2 万吨，进展略快于我们此前预期，检修高炉以季节性检修为主。钢厂盈利率止跌回升。库存端，47 港口库存小幅下滑，疏港受台风天气影响大幅下降；钢厂库存低位有所累积。综合来看，供给端海外铁矿石发运处于相对淡季，整体仍在同期偏高位置。需求侧铁水产量延续回升趋势，钢厂利润边际好转，后续铁水还有一定向上修复空间。黑色板块在利空集中计价后整体缓慢修复，同时铁矿石成本端及其他扰动因素未完全消除，海运费已回升至接近前期高点。铁矿石期货价格前期在 690 元/吨附近获得较强支撑，短期盘面预计小幅震荡反弹。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

焦煤焦炭

【行情资讯】

8 月 13 日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 1.27%，收盘报 1320.5 元/吨。山西低硫主焦报价 1980.9 元/吨，折盘面仓单价为 1800 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）479.5 元/吨；山西中硫主焦报 1730 元/吨，折盘面仓单价为 1723.5 元/吨，升水盘面 403 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1483 元/吨，折盘面仓单价为 1458 元/吨，升水盘面 137.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 0.81%，收盘报 1890.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1680 元/吨，折盘面仓单价为 1951.5 元/吨，升水盘面 61 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1845 元/吨，折盘面仓单价为 2063 元/吨，升水盘面 172.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格在加速探底至下方重支撑后迅速反弹，完全收复 7 月 28 日以来跌幅，摆脱短期下跌趋势线且重新回到前期震荡区间内，短期走势偏强并向上突破 1370 元/吨，后续转而关注上方 1450 元/吨（针对加权指数，下同）。焦炭方面，盘面价格同样向下触及我们提及的下方重支撑后向上快速反弹，收复 7 月底超跌部分跌幅，且向右摆脱短期下跌趋势线，短期价格表现偏强。后续关注上方 1930 元/吨（针对加权指数，下同）及 1980 元/吨两处反弹阻力位，下方关注 1830 元/吨附近支撑。

【策略观点】

国家发改委、国家能源局联合印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，明确分区域清退落后、灾害、资源枯竭及长期停建停产低效煤矿，坚持先立后破、市场化有序出清。政策中长期收缩国内煤炭供给弹性，有助于抬升煤价底部区间。但强调先立后破，预计短期仍保供优先，不会集中、密集退出产能。该政策提供中长期供给收缩预期，短期或在情绪上形成利好。

宏观方面，本周情绪出现了明显的修复，最主要的变化来自于周末美伊局势之间发生了近乎 180 度的转

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

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

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 871 元/吨，当日-0.80%(-7)，华北大板报价 980 元，较前日持平；华中报价 980 元，较前日持平。08 月 13 日浮法玻璃样本企业周度库存 7447 万箱，环比-42.80 万箱（-0.57%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 42780 手多单，持卖单前 20 家减仓 73143 手空单。

【行情资讯】

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

纯碱:

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 975 元/吨, 当日-1.22%(-12), 沙河重碱报价 990 元, 较前日-12。08 月 13 日纯碱样本企业周度库存 185.67 万吨, 环比+0.72 万吨 (+0.39%), 其中重质纯碱库存 81.05 万吨, 环比+1.96 万吨, 轻质纯碱库存 104.62 万吨, 环比-1.24 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 60354 手多单, 持卖单前 20 家减仓 73198 手空单。

【行情资讯】

近期纯碱市场反弹力度显著, 主要受成本支撑与供给收缩双重驱动。一方面, 煤价上行抬升了纯碱生产成本底线; 另一方面, 行业集中检修力度较大, 加之阿拉善天然碱项目存有检修预期, 市场低价货源或将阶段性收紧。同时, 期现商采购情绪回暖, 或助推现货价格短期企稳。但盘面反弹以减仓为主, 缺乏增量资金推动, 上涨空间预计有限。后续关注焦点在于行业库存去化节奏, 以及下游浮法玻璃与光伏玻璃的实际需求表现。

(分析师: 陈张滢, 交易咨询号: Z0020771)

锰硅硅铁

【行情资讯】

8 月 13 日, 锰硅主力 (SM611 合约) 日内收跌 0.14%, 收盘报 5806 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5700 元/吨, 折盘面 5890, 升水盘面 84 元/吨。硅铁主力 (SF611 合约) 日内收跌 0.47%, 收盘报 5896 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货市场报价 6300 元/吨, 升水盘面 404 元/吨; 江苏 72#硅铁市场报价 6150 元/吨, 折盘面 6040 元/吨, 升水盘面 144 元/吨。

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

【策略观点】

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

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

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8575 元/吨，涨跌幅-0.58%（-50）。加权合约持仓变化 480 手，变化至 413271 手。现货端，华东不通氧 553#市场报价 9050 元/吨，环比持平，主力合约基差 475 元/吨；421#市场报价 9350 元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差-25 元/吨。

【策略观点】

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

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 38210 元/吨，涨跌幅+0.05%（+20）。加权合约持仓变化-3969 手，变化至 193327 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 39.5 元/千克，环比+2 元/千克；N 型致密料均价 39 元/千克，环比+1.5 元/千克；N 型复投料均价 39.45 元/千克，环比+1.4 元/千克。主力合约基差 1240 元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续小幅上行趋势，8月多晶硅头部企业基地产能继续释放，部分企业基地轮检或延迟复产，总体排产环比7月预期继续增加。需求方面，终端装机需求表现疲软；排产端看8月硅片产出或小幅下滑。供需而言硅料行业库存去化仍然面临考验，基本面弱现实已较长时间定价盘面价格。政策方面，7月31日国家市场监督管理总局联合多部门对光伏行业开展价格指导，8月6日上海行业会议八大企业签署反内卷《倡议书》。现货端上周起多数企业封盘不报，期货盘面在有短期利好释放情况下预期情绪带动价格上行。我们认为政策预期以及现金流成本依然是价格低位的重要支撑，但中长期价格持续好转还需依赖于基本面的逐步改善。产业链各环节陆续提涨报价，市场对硅料现货报价仍有期待。完全成本下盘面价格有情绪上冲空间，重点关注会议信号释放以及现货报价情况。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

RU和NR强势震荡。BR反弹。

市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。

天然橡胶RU多头认为东南亚橡胶林现状可能橡胶增产有限；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。

天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，供应增加，需求季节性淡季。

行业如何？

需求方面，截至2026年8月13日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为61.88%，较上周走低0.12个百分点，较去年同期走低1.19个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为63.74%，较上周走低1.05个百分点，较去年同期走低8.51个百分点。

截至2026年8月9日，中国天然橡胶社会库存115.7万吨，环比下降1.2万吨，降幅1%。

现货方面：

泰标混合胶16850（50）元。STR20报2230（-10）美元。STR20混合2230（-10）美元。

江浙丁二烯10950（+200）元。华北顺丁12900（+100）元。

【策略观点】整体建议灵活应对，按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。NR和RU短期走弱，维持短线思路，但中期准备翻多。BR暂时观望，如买入看跌期权多头则继续持有。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 5.40 元/桶，涨幅 0.98%，报 557.50 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 56.00 元/吨，涨幅 1.50%，报 3788.00 元/吨；低硫燃料油收跌 11.00 元/吨，跌幅 0.24%，报 4655.00 元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置，等待地缘最后发酵之时逢高加空。
2. 我们认为高硫燃油裂解价差较低，逢低止盈。
3. INE-WTI 跨区价差短期观望，等待 Brent-WTI 跨区价差逢高空配机会。

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

甲醇

【行情资讯】

区域现货涨跌：江苏变动 15 元/吨，鲁南变动 40 元/吨，河南变动 45 元/吨，河北变动 0 元/吨，内蒙变动 22.5 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 30 元/吨，报 2636 元/吨，MT0 利润变动-25 元。

【策略观点】

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

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

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动-10 元/吨，河南变动-20 元/吨，河北变动-20 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-20 元/吨，山西变动-30 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报 12 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-5 元/吨，报 1678 元/吨。

【策略观点】

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

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

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 7840 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 7225 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差 615 元/吨，扩大 99 元/吨；期现端苯乙烯现货 8700 元/吨，上涨 50 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 8330 元/吨，下跌 105 元/吨；基差 370 元/吨，走强 155 元/吨；BZN 价差 151.5 元/吨，下降 15.25 元/吨；EB 非一体化装置利润-787.6 元/吨，下降 70 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 60.36%，下降 0.58 %；江苏港口库存 10.28 万吨，去库 0.50 万吨；需求端三 S 加权开工率 37.94 %，上涨 2.43 %；PS 开工率 43.80 %，上涨 0.70 %，EPS 开工率 65.01 %，上涨 10.42 %，ABS 开工率 59.70 %，无变动 0.00 %。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差扩大。苯乙烯现货价格上涨，期货价格下跌，基差走强。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润偏低，估值向上修复空间较大。成本端纯苯开工低位震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续去库；需求端三 S 整体开工率震荡上涨。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润处于低位，地缘影响盘面波动减弱，建议等待纯苯开工触底反弹后，做多 EB-BZ 价差。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动-19 元/吨，涨跌幅-0.42%，报 4,511 元/吨。

【策略观点】

目前 PVC 呈现上有顶、下有底震荡格局，上方受高库存、弱需求、及供应回升的压制，下方受产业链现金流深度亏损提供成本支撑。供应端 8-9 月检修规模缩减，装置陆续重启，供给边际回升；需求端内需受地产拖累难有实质性改善；出口受印度关税压制。近期盘面受《煤炭工业发展“十五五”规划》带动有所上行，政策短期影响有限，PVC 基本面利空并未消解，反弹后抛压或将再度显现，注意风险。

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

乙二醇

【行情资讯】

EG 主力合约变动 2 元/吨，涨跌幅 0.04%，报 4,862 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0 美元/吨，报 991 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0 元/吨，报 750 元/吨。

【策略观点】

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

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

PTA

【行情资讯】

PTA 主力合约变动 30 元/吨，涨跌幅 0.52%，报 5,746 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动 54 元/吨，报 536 元。

【策略观点】

目前 PTA 处供应被动收缩、需求疲软的弱平衡格局。尽管供应端受 PX 短缺影响被动降负至历史低位，本周虽有部分 PTA 装置恢复，但淡季背景下需求端聚酯负荷延续小幅下行，叠加 MEG 强势，终端需求承接能力较弱，基差整体偏弱。短期 PTA 绝对价格仍将随原油震荡，下游需求疲软，PX 成本上行难以向下传导，TA 加工费或将承压。短期波动较大，注意风险。

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

对二甲苯

【行情资讯】

PX 主力合约变动 82 元/吨，涨跌幅 1.04%，报 7,996 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-21 美元/吨，报 127 美元/吨。

【策略观点】

当前 PX 仍处供应偏紧格局。上周华东台风导致 PX 航运受阻，叠加国内多套炼化装置仍在检修期，供需缺口阶段性拉大，供应偏紧为当前行情的主导逻辑。节奏上看，前期检修的炼化装置于 8 月中旬集中重启，本周 PX 装置负荷有所回升，预计供应增量逐步兑现，PXN 存一定回落压力；PX 绝对价格仍跟随原油成本端弱势震荡，需警惕地缘波动风险。

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

聚乙烯 PE

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7809 元/吨，下跌 43 元/吨，现货 8165 元/吨，上涨 55 元/吨，基差 356 元/

吨，走强 98 元/吨。上游开工 77.07%，环比下降 1.22 %。周度库存方面，生产企业库存 46.47 万吨，环比累库 4.34 万吨，贸易商库存 4.31 万吨，环比去库 0.24 万吨。下游平均开工率 34%，环比下降 0.19 %。LL9-1 价差 401 元/吨，环比缩小 22 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：地缘冲突影响反复，化工品回归基本面交易逻辑。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年仅巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性淡季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐回归，建议空仓观望。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

聚丙烯 PP**【行情资讯】**

基本面看主力合约收盘价 8356 元/吨，下跌 67 元/吨，现货 9050 元/吨，上涨 75 元/吨，基差 694 元/吨，走强 142 元/吨。上游开工 70.35%，环比下降 0.07%。周度库存方面，生产企业库存 36.84 万吨，环比累库 4.12 万吨，贸易商库存 7.46 万吨，环比累库 1.331 万吨，港口库存 6.34 万吨，环比累库 0.22 万吨。下游平均开工率 44.5%，环比下降 0.18%。LL-PP 价差-547 元/吨，环比扩大 24 元/吨。PP9-1 价差 795 元/吨，环比缩小 19 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：成本端，EIA 月报指出三季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年下半年产能投放计划较多，压力凸显；需求端，下游开工率季节性震荡。短期地缘冲突影响回归，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

农产品类**生猪****【行情资讯】**

昨日全国猪价涨跌稳均有，主流仍偏强，河南均价涨 0.06 元至 10.95 元/公斤，四川均价持平于 10.96 元/公斤，广西均价落 0.04 元至 10.39 元/公斤，养殖端出栏积极性一般，生猪供应有限，下游需求暂无好转，预计今日猪价涨跌稳均有。

【策略观点】

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

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

鸡蛋**【行情资讯】**

昨日全国鸡蛋价格多数上涨，局部稳定，主产区均价涨 0.09 元至 4.77 元/斤，黑山大码涨 0.1 元至 4.5 元/斤，德州涨 0.1 元至 4.63 元/斤，馆陶涨 0.04 元至 4.44 元/斤，东莞持平于 4.47 元/斤，供应稳定，下游多无余货压力，除部分降雨受阻地区购销不快外，多数地区购销顺畅，情绪性继续看涨后市，预计今日全国蛋价或多地上涨，局部稳定。

【策略观点】

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

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

豆菜粕**【行情资讯】**

（1）2026 年 8 月 12 日中储粮计划拍卖进口大豆总量 51.6 万吨，拍卖成交底价 3860 元/吨，成交均价 4023 元/吨。最终成交 46.1 万吨，成交率 89.28%。（2）据 8 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球大豆产量较 7 月预测上调 55 万吨至 4.42 亿吨。同比上年度增加 1465 万吨。库存消费比下调 0.01 个百分点至 28.1%，同比上年度减少 1.23 个百分点。其中美国产量较 7 月预测上调 120 万吨至 1.23 亿吨；库存消费比较 7 月上调 0.24 个百分点至 11.08%。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 8 月 7 日，样本港口大豆库存 969.6 万吨，较上周增加 60.1 万吨，较去年同期增加 75.8 万吨；油厂豆粕库存 97.58 万吨，较上周增加 10.57 万吨，较去年同期增加 11.38 万吨。（4）据 USDA 数据显示，截至 8 月 9 日当周，美国大豆优良率为 62%，前一周为 63%，去年同期为 68%。美国大豆开花率为 93%，前一周为 88%，去年同期为 91%。（5）据 USDA 出口销售数据显示，7 月 23 日至 7 月 30 日当周美国出口大豆 3 万吨，当前年度累计出口大豆 4171 万吨，同比减少 931 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1243 万吨，同比减少 1005 万吨；下年度对中国出口销售 33 万吨，累计出口 311 万吨，同比增加 311 万吨。

【策略观点】

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

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

油脂**【行情资讯】**

（1）据 MPOB 数据显示，马来西亚 7 月棕榈油产量为 179 万吨，同比减少 2 万吨；出口为 139 万吨，同比增加 8 万吨；期末库存为 263 万吨，同比增加 52 万吨。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 8 月 7 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 240.6 万吨，较上周增加 2.06 万吨，同比去年增加 0.93 万吨。（3）据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 44.54 万吨，较上月同期增加 1.14 万吨。（4）据印度溶剂萃取商协会 (SEA) 数据显示，印度 7 月植物油总进口量为 153 万吨，较上月增加 33%。

【策略观点】

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

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

白糖**【行情资讯】**

（1）据海关总署数据显示，6 月我国进口食糖 28 万吨，同比减少 14.46 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口食糖 113.76 万吨，同比增加约 10 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口食糖约 290 万吨，同比增加约 40 万吨。（2）据海关数据显示，6 月我国进口糖浆、预混粉合计 10.25 万吨，同比减少 1.32 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口糖浆、预混粉 61.97 万吨，同比减少 1.32 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口糖浆、预混粉 91.92 万吨，同比减少 18.24 万吨。（3）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 6 月下半月甘蔗压榨量为 6979 万吨，较去年同期减少 14.5%；产糖 390 万吨，较去年同期减少 26.33%；甘蔗制糖比例 44.5%，较去年同期减少 7.84 个百分点。（4）据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 8 月 5 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 44 艘，此前一周为 40 艘。港口等待装运的食糖数量为 188.36 万吨，此前一周为 158.75 万吨。

【策略观点】

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

(分析师: 杨泽元, 交易咨询号: Z0019233)

棉花

【行情资讯】

(1) 据海关总署数据显示, 6月我国进口棉花 11 万吨, 同比增加 8 万吨。2026 年 1-6 月, 我国累计进口棉花 95 万吨, 同比增加 48 万吨。(2) 据海关总署数据显示, 6 月我国进口棉纱 17 万吨, 同比增加 6 万吨。2026 年 1-6 月, 我国累计进口棉纱 104 万吨, 同比增加 37 万吨。(3) 根据国家相关部门要求, 从 7 月 20 日开始, 中国储备棉管理有限公司持续组织销售中央储备棉。(4) 据 8 月 USDA 月度供需报告数据显示, 全球棉花产量较 7 月预测上调 8 万吨至 2561 万吨, 同比上年度减少 109 万吨。库存消费比较 7 月预测下调 1.71 个百分点至 56.69%, 同比上年度减少 7.62 个百分点。其中美国产量较 7 月预测下调 2 万吨至 296 万吨; 库存消费比较 7 月下调 0.72 个百分点至 28.78%。(5) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 8 月 6 日当周, 主流地区纺企开机负荷在 70.1%, 较上周下跌 1.1 个百分点, 较去年同期增加 4.4 个百分点。(6) 据 USDA 数据显示, 7 月 23 日至 7 月 30 日当周, 美国棉花出口销售-1.27 万吨, 当前年度累计出口销售 282.88 万吨, 同比增加 4.53 万吨; 其中对中国出口 0.09 万吨, 当前年度累计出口 14.65 万吨, 同比减少 2.19 万吨。(7) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 8 月 9 日当周, 美国棉花优良率为 40%, 前一周为 42%, 去年同期为 53%。美国棉花现蕾率为 93%, 前一周为 88%, 去年同期为 93%。

【策略观点】

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

(分析师: 杨泽元, 交易咨询号: Z0019233)

玉米

【行情资讯】

(1) 8 月 13 日, 玉米 C2609 合约开盘报 2262 元/吨, 最低至 2250 元/吨, 最终收于 2259 元/吨, 较前一交易日下跌 4 元/吨, 跌幅约 0.18%; 结算价为 2256 元/吨。当日成交量减少至 35.6 万手, 持仓量减少至 56.3 万手。相比前一日成交量减少 20990 手, 持仓减少 76243 手。(2) 据 MYSTEEL 数据显示, 全国饲料企业玉米平均库存为 25.61 天, 较上周减少 0.16 天。主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 60.55%。北方四港玉米库存为 203.6 万吨, 较上周下降 2.82%, 广东港玉米、谷物库存为 319.4 万吨, 较上周上升 7.54%。(3) USDA 发布最新作物生长报告显示, 截至周日, 美国玉米优良率为 61%, 较前一日持平; 美国大豆优良率下滑至 62%, 较之前一周下滑 1%, 较预估均值下滑 1%。(4) 8 月 10 日, 国家粮食和物资储备局发文, 自 2026 年 8 月 11 日起在河南省内符合条件的地区启动 2026 年小麦最低收购价执行预案。(5) 美国农业部 8 月 WASDE 报告显示, 2026 年美国玉米平均单产预测值为每英亩 180.7 蒲, 低于上月预测的 183 蒲/英亩; 玉米收获面积从上月的 8740 万英亩调高到 8860 万英亩; 产量也调高到 160.13 亿蒲, 高于 7 月份预测的 160 亿蒲。

【策略观点】

基本面来看，玉米现货价格与前一日持平，小麦托市政策到来，部分地区早熟玉米陆续接近上市，北方港口玉米库存逐步减少，南方港口玉米到港量持续增加，下游企业普遍低库存、刚需补库为主，深加工企业玉米消耗量小幅增多。需要持续关注台风“白海豚”带来的华北地区大范围降雨对作物生长的影响，若未来主产区没有出现大范围、持续性的灾害，玉米上涨空间就容易受到压制。策略上，短期预计震荡为主，操作层面以观望为宜，静待关键信号落地。

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

免责声明

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

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

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

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

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn