

广发早知道-负反馈兑现，矿价承压运行

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

组长联系信息：

广发期货研究所

电话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

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]

◆ 碳酸锂：情绪改善基本面韧性，盘面震荡上涨

昨日碳酸锂期货盘面震荡上涨，早盘开盘后即快速走强，日内维持偏强震荡，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 2.87% 至 146360。消息面上，盘后中矿资源公告目前检修已完成，公司自产锂精矿陆续到厂，具备复产条件，“年产 3 万吨高纯锂盐”生产线于 8 月 10 日恢复生产，“年产 3.5 万吨高纯锂盐”生产线计划 8 月中旬逐步复产。基本面来看，上周产量小幅增加，8 月排产预计整体增加，非洲原料尚未集中到港，后续冶炼有一定恢复，云母大厂复产推进后补充供应显著但部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡但限电影响下小部分减产。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。社会库存维持较大幅度去化，近期下游和其他环节库存趋势性消化为主，上游冶炼厂库存增加，但新仓单注册增加去化仍偏慢。整体来看，宏观及权益板块情绪企稳改善，基本面仍维持去库现实韧性提供支撑，昨日主力突破 14.5 万的压力位置资金压制有所松动，但近期原料到港预期增加，关注现货基差变动及采买心态，短线预计宽幅调整，主力参考 14.2-14.8 万。

◆ 原油：海峡重开延缓，油价短时筑底

隔夜美伊谈判依旧无进展，整体局势陷入僵持，霍尔木兹海峡开放预期收紧，油价大幅反弹。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，美国商业原油小幅累库、战略储备续创多年新低，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，美伊停止互袭目前仍属阶段性缓和，双方并未达成实质性和解，伊朗对美方意图仍持怀疑态度，后续冲突反复的风险依然存在，地缘溢价难以完全消失，供应中断风险持续存在，美伊谈判再陷入僵局，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。

◆ 白糖原糖价格冲高回落，国内价格有所抬升

洲际交易所（ICE）原糖期货周一触及 10 个月高位，因巴西出口下降帮助糖市收紧供应。交易商表示，欧盟遭遇高温干旱天气，市场预期该地区糖产量将下滑，这为糖价提供支撑；同时巴西出口同比下降，进一步收紧市场供给。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 7 月出口糖 2,992,281.46 吨，同比减少 17%。国内方面，外盘原糖价格近期反弹，对国内糖市形成外部提振。国内现货出现备货行为，期货盘面触底回升，整体市场情绪显著修复。但受制于库存压力，贸易商囤货意愿偏弱，操作多以轮

库周转为主。本周现货采购需求有望延续，后期重点关注国内库存去化情况。

◆ 配置资金坚决增持驱动贵金属上涨

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。建议等待后续美国通胀数据公布和科技企业财报在 AI 相关指标的预期明确并形成新的多头驱动，黄金在突破 7 月以来的前高阻力后在 4150 美元有望形成支撑，上方在 6 月中的高点 4400 美元左右为新的压力位突破有望继续走强，走势震荡上行的趋势下可以回调轻仓做多思路为主，或逢低通过期权构建牛市价差组合。

[宏观金融]

◆ 股指：市场情绪转暖，股指震荡收涨

【市场情况】

周一，早盘 A 股主要指数高开，日内窄幅震荡。上证指数收报 0.67%，报 3,966.59 点。深成指收报 0.04%，创业板指收报-0.73%，沪深 300 指数收报 0.16%、上证 50 指数收报 0.25%，中证 500 收报 0.64%、中证 1000 指数收报 0.71%。个股情况涨多跌少，当日 4,066 只上涨（103 涨停），1,384 只下跌（6 跌停）。

分行业板块看，消费板块回暖，涨幅居前的行业包含：重型机械上涨 2.96%、餐饮旅游上涨 2.74%，酒类上涨 2.63%，畜牧业主题活跃。TMT 稍有回落，跌幅居前的行业包含：通信设备下跌 3.22%、互联网下跌 0.65%、半导体下跌 0.58%。

期指市场，四大期指主力合约随指数上扬：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报 0.19%、0.39%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报 0.33%、0.56%。主力合约贴水窄幅震荡，IF 主力合约基差-57.42 点，IH 主力合约基差-31.73 点，IC2 主力合约基差-149.55 点，IM 主力合约基差-126.70 点。

【消息面】

国内要闻方面，国家统计局公布数据显示，7 月，受国际输入性因素影响，我国 CPI 环比下降 0.1%，同比上涨 0.5%，涨幅比 6 月回落 0.5 个百分点；核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 0.9%，CPI 总体保持温和上涨。国内部分行业需求增加，但受输入性和季节性等因素影响，PPI 环比下降 0.7%，同比上涨 3.5%，涨幅比 6 月回落 0.6 个百分点。

国际要闻方面，美国总统特朗普表示，目前正在“低调处理”伊朗问题，并暗示相比于重新发动大规模军事行动，他更倾向于加大经济施压。特朗普称，美国海上封锁进一步加剧伊朗经济危机。特朗普形容当前美伊局势“就像一盘棋”，并称“事情总会解决的”。

【资金面】

8 月 10 日，A 股市场成交环比保持 2 万亿以上，当日合计成交额 2.51 万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了 180 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%，投标量 180 亿元，中标量 180 亿元。Wind 数据显示，当日 630 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 450 亿元。

【操作建议】

科技主线出现反弹回暖，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，油价及通胀压力缓解，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：宏观地缘影响持续消退 配置资金坚决增持驱动贵金属上涨

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

【市场回顾】

目前美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡局势仍胶着。美国总统特朗普称，他注意到伊朗要求赔偿过去五个月军事冲突的损失，他同样要求伊朗赔偿，且不仅限于五个月内美方伤亡。当地时间 8 月 10 日，特朗普表示，美方已经对整个霍尔木兹海峡完成扫雷，目前美国海军对这一关键航道拥有“100%”的控制权。特朗普还称，霍尔木兹海峡“现在已经开放”，伊朗方面偶尔仍会布设水雷，但美军会将其清除。伊朗方面同日则连续释放强化安全与政治体系的信号，最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊任命 6 名高级军事指挥官，涉及武装部队总参谋部、伊斯兰革命卫队及巴斯民兵组织。

美国能源部数据显示，截至 8 月 7 日当周，美国 SPR 下降约 610 万桶至 2.983 亿桶，不仅跌破 3 亿桶关口，也再次刷新 1983 年以来最低水平，继续靠近 2.7 亿桶左右的 1982 年 4 月所创最低纪录。

据日本媒体援引日本政府官员的话报道称，日本央行行长植田和男强烈暗示将在 9 月加息，是促成日本和美国联手干预日元汇率的决定性因素。报道称，美国方面对这一加息信号持积极态度，并因此与日本采取协调行动，以遏制日元贬值。

隔夜，尽管当前美伊谈判陷入僵局但再次升级可能性减少，地缘局势和通胀风险对市场的影响持续消化，欧美股市走弱，配置资金坚决加仓贵金属，黄金 ETF 等持仓持续上升，驱动金价走强。国际黄金开盘早段呈现窄幅震荡但美盘时段价格再度快速拉升逼近 4400 美元，收盘报 4388.68 美元/盎司，涨幅 1.08% 结束“三连阳”。国际白银与黄金同步上行且涨幅更大回到 65 美元上方，收盘报 65.698 美元/盎司涨幅 0.833.37%。

【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。建议等待后续美国通胀数据公布和科技企业财报在 AI 相关指标的预期明确并形成新的多头驱动，黄金在突破 7 月以来的前高阻力后在 4150 美元有望形成支撑，上方在 6 月中的高点 4400 美元左右为新的压力位突破有望继续走强，走势震荡上行的趋势下可以回调轻仓做多思路为主，或逢低通过期权构建牛市价差组合。

展望 8 月在宏观金融因素改善的情况下，白银价格在 20 日均线上方震荡偏强可逢低轻仓做多，随着技术面逐步接近超买区间，在 66-68 美元前高或面临阻力。

铂钯近期受到需求改善的提振走势早于金银见底回升，后续仍需关注宏观金融属性的驱动以跟随金银波动保持谨慎偏多思路。目前产业需求影响温和，国内铂金在资金情绪提振下表现强于钯金，在走势趋于震荡时可逢低做多铂钯比。

[有色金属]

◆ 铜：加息预期缓和，现货维持升水结构

【现货】截至 8 月 10 日，SMM 电解铜平均价 107945 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 107945 元/吨，分别较上一工作日-475.00 元/吨、-410.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 80 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 50 元/吨，分别较上一工作日+10.00 元/吨、-60.00 元/吨。据 SMM，在临近交割移仓压力、月差走扩与下游刚需采购并存的背景下现货维持升水结构。

【宏观】(1) 关于货币政策：7 月新增非农就业为-2.3 万人，远低于市场预期，为年内第二次转负；就业数据偏弱缓解了美联储进一步加息的紧迫性。(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6日，电解铜制杆周度开工率58.3%，周环比-1.77个百分点；8月6日再生铜制杆周度开工率18.90%，周环比+0.61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7日，LME铜库存21.83万吨，日环比-0.47万吨；截至8月6日，COMEX铜库存72.28万吨，日环比+0.24万吨；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10日，SMM全国主流地区铜库存11.8万吨，周环比-0.09万吨；截至8月10日，保税区库存3.11万吨，周环比-0.60万吨。

【逻辑】近期铜价大幅上行，源于我们此前提示的三面驱动（基本面、宏观面和政策面）中的宏观面及政策面催化。宏观面来看，近期加息预期缓和，美元指数下行，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库存挤仓风险抬升。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将支撑价格中枢，但短期价格上行幅度过快抑制需求及库存表现，关注海外货币政策预期变化、美铜关税预期变化。

【操作建议】短线多单可止盈，长线多单可持有，主力关注105500-106000支撑

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：新项目爬坡进入尾声，盘面底部宽幅震荡

【现货】8月10日，SMM山东氧化铝现货均价2710元/吨，环比持平；SMM河南氧化铝现货均价2740元/吨，环比持平；SMM山西氧化铝现货均价2730元/吨，环比持平；SMM广西氧化铝现货均价2625元/吨，环比持平；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6日氧化铝港口96万吨，环比上周+1.5万吨；氧化铝厂内库存122.9万吨，环比上周+1.24万吨；电解铝厂内库存340.77万吨，环比上周+2.07万吨；8月10日氧化铝仓单总注册量27.36万吨，环比前一周+0.96万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面自底部区间放量上行，但反弹力度偏弱，主力合约昨日收跌0.07%至2696元/吨，多头驱动主要来自成本端的边际抬升与情绪面修复。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5.11万吨。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2620-2780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2620-2780，短期观望，待事件驱动盘面拉涨后再择机逢高做空

◆ 铝：社库去化放缓，宏观利好驱动下铝价短期偏强震荡

【现货】8月10日，SMM A00铝现货均价23990元/吨，环比+10元/吨，SMM A00铝升贴水均价-30元/吨，环比持平。海外端，日本MJP现货升水300美元/吨，日环比-5美元/吨，当前进口盈亏-3556元/吨，

较上一交易日-86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6日当周，铝型材开工率51.6%，周环比-0.4%；铝板带69%，周环比持平；铝箔开工率70.1%，周环比-0.5%；铝线缆开工率62%，周环比持平。

【库存】据SMM统计，8月10日国内主流消费地电解铝锭库存91.7万吨，环比上周-4.1万吨；8月10日上海和广东保税区电解铝库存总计11.69万吨，环比上周持平。8月10日LME铝库存25.49万吨，环比前一日-0.15万吨。

【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，主力合约收涨0.77%至24165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，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库存续降至不足26万吨，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，逢高试空

◆ 铝合金：现货局部紧缺，关注废铝供应恢复节奏

【现货】8月10日，SMM铝合金ADC12现货均价24250元/吨，环比持平；江西保太网ADC12现货价23400元/吨，环比持平；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-590元/吨，较前一日-10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6日社会库存为0.91万吨，环比上周-0.03万吨；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10日铸造铝合金仓单总注册量1.73万吨，环比前一周-0.03万吨。

【逻辑】近期再生铝合金跟随原铝温和上行，主力合约收涨0.34%至23560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：社库小幅去化，现货升贴水企稳

【现货】8 月 10 日，SMM 0#锌锭平均价 25505 元/吨，环比-435 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 25450 元/吨，环比-430 元/吨。据 SMM，锌价重心抬升，下游采购压力较大，市场成交氛围清冷。

【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 10 日，上海锌锭现货升贴水-30 元/吨，环比 0 元/吨，广东现货升贴水-85 元/吨，环比+5 元/吨。初级消费方面，截至 8 月 6 日，SMM 镀锌周度开工率 51.95%，周环比-1.44 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 46.26%，周环比-0.33 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 49.75%，周环比-0.83 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 库存累库：截至 8 月 10 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.74 万吨，周环比-0.51 万吨；截至 8 月 10 日，LME 锌库存 9.71 万吨，环比+0.01 万吨。

【逻辑】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，本周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】震荡偏强

◆ 锡：美伊谈判前景再度蒙上阴影，压制锡价走势

【现货】8 月 10 日，SMM 1#锡 426750 元/吨，环比-7600 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。贸易商方面反馈价格窄幅震荡，下游少量入市刚需补货，少部分下游挂单较低未能成交，整体来看下游买货积极性略有好转，市场整体交投表现平平。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 10 日，LME 库存 5590 吨，环比减少 100 吨，上期所仓单 5126 吨，环比增加 278 吨，社会库存 7556 吨，环比增加 986 吨。

【逻辑】宏观方面，美伊谈判前景再度蒙上阴影，油价大幅反弹，推高通胀忧虑与加息预期。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，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】前期多单继续持有，回调低多思路为主

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：配额消息反复博弈，镍价短期区间震荡

【现货】截至 8 月 10 日，SMM1#电解镍均价 130450 元/吨，日环比上涨 550 元/吨。进口镍均价报 129800 元/吨，日环比上涨 550 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】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内社会库存回升，保税区库存减少。截止 8 月 10 日，LME 镍库存 26444 吨，周环比减少 432 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】昨日沪镍盘面小幅反弹，受 WBN 配额传闻澄清及宏观情绪修复影响，短期走势区间震荡。消息面，印尼 WBN 镍矿配额消息持续反复。市场传闻 WBN 已获批 2500 万吨新增配额引发镍价大跌，随后能矿部公开否认已批准该配额。最新消息显示，WBN 基本已获批下半年的补充镍矿配额，但正式文件尚未下发至 WBN，配额仍在审批流程中。宏观层面，美国 7 月非农就业人数减少 2.3 万人，市场此前预估为增加 8 万人，受非农数据大幅不及预期影响，美国利率期货市场对美联储 9 月加息的预期概率有所下降。供需层面，WBN 配额消息持续反复，目前配额仍在审批中，正式文件尚未下发，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。；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，镍铁折价货源增多，国内高成本产能承压。贸易商远期锁价意愿下降，现货成交偏清淡。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，硫磺价格高位震荡，美伊和谈信号释放后地缘溢价边际

弱化，MHP 成本支撑进一步松动，但港口库存低位及供应恢复缓慢限制下行空间。总体来看，WBN 配额消息持续反复，前期基于配额宽松预期引发的恐慌情绪已逐步缓释。地缘不确定性持续，硫磺价格高位震荡。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 126000-132000，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：成本修复与供应压力博弈，不锈钢短期区间震荡

【现货】据 Mysteel，截至 8 月 10 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14800 元/吨，日环比持平；佛山宏旺 304 冷轧价格 14800 元/吨，日环比持平；基差 355 元/吨，日环比上涨 50 元/吨。

【原料】WBN 配额消息持续反复，目前配额仍在审批中，正式文件尚未下发，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 1162 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下降，仓单压力边际回落。截至 8 月 6 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 108.7 万吨，周环比下降 1.38%，200、300 库存有所下降，400 系库存有所上升。8 月 10 日上期所不锈钢期货库存 86651 吨，周环比下降 1060 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面小幅反弹，受配额传闻澄清后成本预期修复影响，短期行情区间震荡。宏观层面，近日工信部修订印发《钢铁行业产能置换实施办法》，首次将不锈钢纳入全面监管范畴。全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1，跨企业产能交易设 2 年过渡期后全面禁止。中长期加速不锈钢行业落后产能出清，利好供给格局优化。原料端，WBN 配额消息持续反复，目前配额仍在审批中，正式文件尚未下发，矿端收紧预期是否被打破仍存不确定性。高镍铁方面，镍铁供应整体维持相对平衡，市场并未出现原料极度紧缺的局面，成交以长协为主。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，社会库存结束此前连续两周累库态势，近期青山系资源集中出货，带动社会库存出现明显去化，叠加台风扰动延缓主流产地到货节奏，规避了短期货源集中涌入带来的压力。但绝对水平仍处高位，供应回升预期下库存压力尚未根本缓解。总体来看，WBN 配额消息持续反复，前期基于配额宽松预期引发的恐慌情绪已逐步缓释。8 月 300 系排产回升加大供应压力，淡季需求疲弱、铬铁跌价拖累成本，但镍价企稳反弹带动不锈钢成本端预期修复，社会库存结束连续两周累库，阶段性去库提供底部支撑。短期不锈钢价格预计维持区间震荡。主力参考 14400-14900。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ 碳酸锂：情绪改善基本面韧性，盘面震荡上涨

【现货】截至 8 月 10 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 142750 元/吨，工业级碳酸锂均价 137750 元/吨，日环比均上涨 1250 元/吨，电碳和工碳价差 5000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 131000 元/吨，工

业级氢氧化锂均价 118500 元/吨，日环比均上涨 1250 元/吨。昨日盘面情绪好转，现货价格涨幅扩大，近期贸易升贴水整体走强，成交未见明显起色维持刚需采买。

【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 6 日，SMM 碳酸锂周度产量 22971 吨，周环比增加 130 吨。上周产量小幅增加，锂辉石和云母产量下滑，非洲原料尚未集中到港冶炼产能未有明显提升，云母部分项目减停，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 6 日，大样本库存周度总量 101104 吨，周内去库 6773 吨，冶炼厂库存 15640 吨，下游库存 43439 吨，其他环节库存 42025。原口径下小样本周度库存总计 79410 吨，周环比减少 4054 吨。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。社会库存维持较大幅度去化，近期下游和其他环节库存趋势性消化为主，上游冶炼厂库存增加。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面震荡上涨，早盘开盘后即快速走强，日内维持偏强震荡，截至收盘主力合约 LC2609 上涨 2.87% 至 146360。消息面上，盘后中矿资源公告目前检修已完成，公司自产锂精矿陆续到厂，具备复条件，“年产 3 万吨高纯锂盐”生产线于 8 月 10 日恢复生产，“年产 3.5 万吨高纯锂盐”生产线计划 8 月中旬逐步复产。基本面来看，上周产量小幅增加，8 月排产预计整体增加，非洲原料尚未集中到港，后续冶炼有一定恢复，云母大厂复产推进后补充供应显著但部分项目减停，盐湖新投项目陆续爬坡但限电影响下小部分减产。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。社会库存维持较大幅度去化，近期下游和其他环节库存趋势性消化为主，上游冶炼厂库存增加，但新仓单注册增加去化仍偏慢。整体来看，宏观及权益板块情绪企稳改善，基本面仍维持去库现实韧性提供支撑，昨日主力突破 14.5 万的压力位置资金压制有所松动，但近期原料到港预期增加，关注现货基差变动及采买心态，短线预计宽幅调整，主力参考 14.2-14.8 万。

【操作建议】主力参考 14.2-14.8 万，区间操作为主

【短期观点】宽幅震荡

◆ 多晶硅：多头情绪回落，多晶硅减仓下跌

【现货价格】8 月 10 日，据 SMM 统计，N 型复投料均价上涨 400 元/吨至 37900 元/吨，N 型颗粒硅维稳至 37500 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 600 手至 21390 手，折 6.4 万吨。多晶硅厂家库存上涨 0.4 万吨至 28 万吨。

【逻辑】现货小幅上涨，期货减仓下跌，现货开始升水期货。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夯实的支撑。电池片、组件小幅回升也对硅料价格有所支持。若必须按完全成本以上价格销售，因多晶硅投资额大、折旧高，多晶硅价格重心有望上涨至 36000-38000 元/吨以上，甚至上抬至 42000 元/吨以上，打开价格上行空间。但最后价格能否如愿上行，仍需关注供需面是否有所好转，成本及现货报价变动情况。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，短期不排除会在 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。但中长期海外市场份额缩小，国内产能过剩压力将进一步增加。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。近期价格波动率增加，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：工业硅期货高位震荡

【现货价格】8月10日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 9100 元/吨，维稳；Si4210 工业硅市场均价 9350 元/吨，维稳；新疆 99 硅 8400 元/吨，维稳。

【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，期货高位震荡，期货小幅升水现货 30 元/吨。套利窗口即将打开，注意上方压力。从供需面来看，产量超预期回落，西北、四川产量下降导致主产区产量环比回落 0.21 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。若延续工业硅减产，多晶硅、有机硅复产，则价格重心甚至有望小幅上移。若有新产能投产或多晶硅自律减产则将带来进一步利空。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：原料反弹，带动钢价企稳

【现货】

盘面企稳收阴，现货弱稳，基差走强。唐山钢坯维稳至 2990 元/吨。上海螺纹成交价维稳在 2970 元/吨，10 月螺纹基差-27 元；热卷价格-10 在 3270 元/吨，10 月合约热卷基差 35 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%。本周数据延续减产趋势。截止 8 月 6

日数据,铁水产量+2.5至238万吨;五大材产量环比-12至806万吨,螺纹钢-10.5吨至190万吨;热卷产量-4.9万吨至288万吨。表外材小幅减产。

【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。环比看五大材表需处于淡季水平。7月表需持续下滑。五大材表需-23万吨至788.6万吨,其中螺纹表需-20.5万吨至178.5万吨;热卷-1.45万吨至286万吨。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。同时随着表需持续下行,产量虽然维持减产趋势,但库存再次转为累库。本期钢材库存累库,五大材库存+17.4万吨至1653万吨。其中螺纹+11.3万吨至710.4万吨;热卷+2万吨至446万吨。

【观点】

盘面依然偏弱,夜盘10月合约螺纹和热卷分别收于2995和3229元每吨。本周数据供需双弱,五大材表需持续下降,库存小幅累库。产业端,钢材需求同比下降,当前淡季需求降幅较大,主要是螺纹钢需求下滑较多,大样本热卷表需回落后有企稳迹象。钢厂检修减产匹配淡季需求,减产后库存持平走势。8月钢厂有复产预期,库存或再次累库,需要关注下半年旺季需求回升程度。考虑铁元素供应偏宽松,碳元素供应偏紧情况,钢价反弹需要旺季需求回暖配合。短期价格或转为震荡走势。

【操作建议】观望

【短期观点】震荡,螺纹和热卷下方分别关注3000和3200附近支撑

◆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-2至680元/湿吨,巴混-4至740元/湿吨,卡粉-1至831元/湿吨。

【期货】

截止8月10日收盘,铁矿主力合约-0.35%(-2.5),收于712元/吨。

【基差】

PB粉和巴混仓单成本分别为725元和755元。09合约PB粉基差11元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量238.03万吨,环比+2.48万吨;高炉开工率82.32%,环比+0.47%;高炉炼铁产能利用率89.38%,环比+0.93%;钢厂盈利率32.03%,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5日,45港库存16699.72万吨,环比+109.38万吨;日均疏港量335.82万吨,环比+12.53万吨;钢厂进口矿库存8772.93万吨,环比+51.39万吨。

【观点】

昨日连铁环比小幅走弱,夜盘有所反弹,整体仍处于震荡格局中。昨日海运费环比回落,C5航线-0.04

美元/吨，C3 航线-0.08 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，上周铁水产量反弹至 238 万吨，主因河北环保限产结束，钢厂盈利率继续恶化至 32% 的历史低位；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，上周港口库存环比回升，压港量也有所走高，受复产影响日均疏港量环比大幅走高，钢厂库存环比小幅增加，整体全口径铁矿库存累库。综合来看，8 月铁矿石市场在供应回升、需求偏弱、库存高企之下依旧承压，但后续铁水复产预期给予价格修复空间；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，策略上仍以逢高布局空单为主。

焦煤：现货偏紧，9-1 价差走强

【期现】

现货坚挺，近月偏强，远月走弱，9-1 价差走强，9 月合约+1.4%至 1273.5 元/吨；山西低硫主焦 S0.7 价格 1971；山西中硫主焦 S1.3 价格 1710；山西高硫主焦 S1.6 价格 1704；蒙煤甘其毛都蒙 5 价格 1215 (+5)；甘其毛都蒙 3 价格 1270 (+5)。

【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 6 日，钢联统计 523 矿样本煤矿产能利用率 67%，周环比-0.1%，原煤日产 150.4 万吨/日，周环比-0.2 万吨/日，原煤库存 414 万吨，周环比-7.1 万吨，精煤日产 63.6 吨/日，周环比-0.4 万吨/日，精煤库存 193.5 万吨，周环比-11.5 万吨。

【需求】

截至 8 月 6 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 62 万吨/日，周环比-0.7 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.3 万吨/日，周环比+0.1 万吨/日，总产量为 109.3 万吨/日，周环比-0.6 万吨/日。

截至 8 月 6 日，日均铁水产量 238 万吨/日，环比+2.48 万吨/日；高炉开工率 82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率 89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率 32%，环比-1.74%。

【库存】

截至 8 月 6 日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16 港+口岸）周环比-42 至 3695.2 吨。其中，523 家矿山库存环比-15 至 405 万吨，314 家洗煤厂环比-5.4 至 417.6 万吨，全样本焦化厂环比-0.2 至 908.3 万吨，247 家钢厂环比-12.6 至 742.8 万吨；沿海 16 港库存环比-11.4 至 815.5 万吨；三大口岸库存+2.7 至 406 万吨。

【观点】

现货山西暂稳，蒙煤小幅上涨 5 元。供应端：截止 8 月 10 日山西省停产炼焦煤煤矿合计 55 座，涉及产能 5920 万吨；相比 5 月 25 日下降 7530 万吨（复产）。停产煤矿日环比上周五减少 7 座，停产产能日环比减少 840 万吨。周末吕梁地区部分前期因电路安全问题以及检查停产的煤矿验收后，新增复产矿井 6 座。导致复产煤矿较多。目前产地检查依然严格，多数在产煤矿因检查、前期超产、搬工作面等因素主动控产，产地供应整体延续低位。蒙煤通关恢复，维持较高水平。库存端原煤和精煤库存维持去库走势。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，产地焦煤供应偏低形成供给约束，维持低库存，焦煤近期 9-1 价差走强，对价格有支撑。

◆焦炭：成本支撑+焦企减产，焦炭价格向上修复

【期现】

焦炭盘面稍强走势，现货提降第三轮落地，09 合约-0.34%至 1911 元/吨。吕梁准一级干熄焦 1805 (-55)（第 3 轮提降价格）。唐山准一级干熄焦 1955 (-55)。日照港准一级焦 1620。

【利润】

截止8月6日，焦化利润环比下滑。全国独立焦化厂全国平均吨焦-41元/吨；山西准一级焦平均盈利-30元/吨，山东准一级焦平均盈利-6元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利-56元/吨，河北准一级焦平均盈利+3元/吨。

【供给】

截至8月6日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量62万吨/日，周环比-0.7万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.3万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为109.3万吨/日，周环比-0.6万吨/日。

【需求】

截至8月6日，日均铁水产量238万吨/日，环比+2.48万吨/日；高炉开工率82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率32%，环比-1.74%。

【库存】

截至8月6日，焦炭总库存1069万吨，周环比-2.6万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存133.7万吨，周环比+10万吨，247家钢厂焦炭库存657.2万吨，周环比-10.7万吨，港口库存278.1万吨，周环比-2.1万吨。

【观点】

焦煤价格上涨，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，库存呈现总库存下降，但焦化厂累库，钢厂和港口去库结构。近期焦煤价格上涨，焦炭受深贴水和成本支撑价格上涨。考虑现货边际改善+成本支撑，焦炭下方支撑明显，多单持有，关注9月合约能否突破1915附近压力（60日均线）。

◆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5580元/吨；宁夏5550元/吨；青海5580元/吨。

【期货】

截止8月10日收盘，硅铁主力合约-0.38%（-36），收于5882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5674元/吨，青海即期生产成本5213元/吨，宁夏即期生产成本5648元/吨。内蒙即期利润-94元/吨，宁夏即期利润-98元/吨，青海即期利润367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805.96万吨，环比-12.34万吨；总库存1653.19万吨，环比+17.37万吨，其中社会库存1199.19万吨，环比+8.14万吨，厂内库存454万吨，环比+9.23万吨。表需788.59万吨，环比-23.3万吨。

金属镁价格低位震荡，陕西镁厂检修，但下游需求疲软，去库仍艰难。海外进入夏休，下游以刚需采购为主，成交整体承压，府谷99.9%镁锭报价集在15850-15950元/吨附近。

【观点】

昨日硅铁主力合约震荡走弱，盘面继续在成本支撑以及供需转弱的格局中博弈。基本面来看，供应端，上周硅铁产量环比小幅下滑，主因甘肃多厂家减产。在7月宁夏结算电价抬升下，部分厂家亏损加剧，但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，铁水或维持偏低位，但随着天气转凉、供应持续收缩，8月中下旬后继续成材供需或边际改善，铁水后续仍有复产预期，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月结算电价料抬升，甘肃8月电价亦存上涨预期，整体成本端支撑仍存。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5630元/吨；广西5700元/吨；宁夏5580元/吨；贵州5650元/吨。

【期货】

截止8月10日收盘，锰硅主力合约+0.0%(-)，收于5746元/吨。

【成本】

内蒙即期成本5596元/吨，广西即期生产成本6168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32.8元/吨度左右，澳矿主流成交价37.7元/吨度左右，加蓬矿主流成交价37.7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238.03万吨，环比+2.48万吨；高炉开工率82.32%，环比+0.47%；高炉炼铁产能利用率89.38%，环比+0.93%；钢厂盈利率32.03%，环比-1.74%。

【观点】

昨日锰硅主力合约冲高后回落，锰矿港口现货持稳，绝对价格接近历史低位，价格下方空间有限。基本面来看，供应端，上周锰硅产量环比下滑，内蒙、广西产量下滑，广西因电价上涨减产范围继续扩大；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：美豆调整，国内宽松环境未变

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

【现货市场】

豆粕：8 月 10 日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场 3060 元/吨，跌 10 元/吨，山东市场 3000 元/吨，涨 10 元/吨，江苏市场 2990 元/吨，跌 20 元/吨，广东市场 3000 元/吨，涨 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 14.65 万吨，较前一交易日减 2.52 万吨，其中现货成交 8.85 万吨，较前一交易日减 1.12 万吨，远月基差成交 5.80 万吨，较前一交易日减 1.40 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 60.74%，较前一日下降 6.86%。

菜粕：8 月 10 日全国主要油厂菜粕成交 1000 吨。全国菜粕市场价格跌 0-10 元/吨，基差报价调整。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 36.19%。

【基本面消息】

7—8 月巴西大豆出口量均高于上年同期。巴西 7 月大豆出口达到 1340 万吨，高于去年同期的 1230 万吨，8 月出口预计达到 974 万吨，同样高于去年同期。巴西凭借创纪录产量和竞争性价格，继续占据全球出口市场主导地位，对美国新季大豆出口形成竞争压力。

上周巴西大豆小幅上涨。截至 8 月 7 日，帕拉纳瓜港口大豆报价为每 60 公斤袋 145.15 雷亚尔（约 28.55 美元），比一周前的 144.91 雷亚尔（约 28.56 美元）上涨 0.2%，较 2025 年底的 141.01 雷亚尔上涨 2.9%。当周芝加哥 11 月大豆下跌 1.0%，报 1176.25 美分/蒲。

中国采购节奏继续影响全球大豆市场。海关数据显示，7 月中国进口大豆 1148 万吨，同比下降 1.6%，但今年 1 月至 7 月累计进口 6151 万吨，同比增长 0.7%。虽然短期进口速度有所放缓，但中国作为全球最大大豆买家的地位没有改变。随着国内养殖需求逐步恢复，以及低价大豆库存补充需求存在，中国采购节奏仍将成为影响全球豆价的重要因素。

美国 26%大豆作物处于干旱地区。最新的干旱监测报告显示，截至 8 月 4 日，美国大豆作物处于干旱地区的比例为 26%，与一周前持平，但远高于去年同期的 3%。市场目前更多关注 8 月中下旬天气，如果后期继续保持良好，大豆价格可能仍面临来自供应端的压力。

7 月以来美国对中国和未知地累计销售新季大豆 750 万吨。美国农业部本周多次公布大豆销售，私人出口商周一报告对中国销售 48.8 万吨大豆，对未知目的地销售 13.615 万吨大豆，周二报告对中国销售 13.2 万吨大豆，周四报告对中国销售 12.2 万吨大豆，周五报告对中国销售 23.8 万吨，均在 2026/27 年度交货。自 6 月底中国买家恢复采购美豆以来，美国对中国和未知目的地累计销售新季大豆达 750 万吨，显示中国买家利用当前低价窗口补库。

【行情展望】

美豆优良率三年同期低位，天气升水仍支撑美豆，叠加 USDA 供需报告结构偏紧、压榨及对华需求支撑，1180 美分支撑较为牢固，原油、地缘、短期降雨依旧影响短期波动，但空间弱化，后期重点关注 8 月 12 日 USDA 报告。国内 M09 豆粕临近交割，油厂高开机累库压制近月，部分油厂出现胀库停机，饲料补库有限，但近期远月基差成交活跃。短期豆粕仍未走出震荡格局，关注美豆供需报告指引。

◆ 生猪：二育叠加缩量提振猪价，关注肥标价差支撑

【现货情况】

现货价格震荡偏强。昨日全国均价 10.78 元/公斤，较前一日上涨 0.04 元/公斤。其中河南均价为 10.78 元/公斤，较前一日持平；辽宁均价为 10.56 元/公斤，较前一日上涨 0.01 元/公斤；四川均价为 10.96 元/公斤，较前一日上涨 0.02 元/公斤；广东均价为 12.01 元/公斤，较前一日上涨 0.12 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-190.87 元/头，较上周减少 6.49 元/头；5000-10000 头规模出栏利润为-208.8 元/头，较上周减少 6.5 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-253.64 元/头，较上周回调 3.72 元/头。

涌益 7 月样本数据主要生猪生产指标数据：能繁母猪 966.58 万头，环比-0.01%；新生仔猪量环比增 0.39%；断奶猪苗量环比增 0.06%；窝均健仔头数平均 11.47 头，较上月增 0.05 头；断奶成活率平均 91.32%，较上月降 0.36%；育肥出栏成活率平均 92.67%，较上月降 0.33%；后备母猪存栏占母猪群比例稳定微增 0.07%。

【行情展望】

现货价格反弹，现货市场情绪改善，缩量叠加二育走强，提振市场做多积极性。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。但肥标价差持续走阔，西南大猪价格显著走高，对行情起到一定支撑作用，也带动部分二育入场。统计局公布能繁母猪存栏、生猪出栏及存栏数据，数据低于市场预期，可见生猪产能的确进入下行通道，市场底部逻辑基本夯实。当前多空博弈加剧，单边不确定性仍大，但现货投机情绪再起，8 月份伴随需求好转不排除行情仍有一定反弹空间，预计盘面短期震荡偏强。

◆ 玉米：成本支撑突显，期价反弹

【现货价格】

8 月 10 日，东北地区玉米价格稳中偏弱，黑龙江齐齐哈尔、绥化贸易商装车价 2100-2110 元/吨，吉林长春、农安 2170-2210 元/吨，辽宁铁岭、沈阳 2230-2260 元/吨；华北黄淮玉米价格涨跌互现，山东深加工主流收购价 2360-2390 元/吨；南方销区价格整体稳定、上涨空间有限，广东蛇口港国产玉米 2410-2430 元/吨，进口转基因玉米 2360-2390 元/吨，江浙批发价 2420-2470 元/吨，川渝地区 2480-2540 元/吨；北方港口玉米稳中偏强，锦州港、鲅鱼圈港二等玉米平仓价 2270-2300 元/吨。

【基本面消息】

根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 8 月 6 日，全国饲料企业平均库存 25.61 天，较上周减少 0.16 天，环比下跌 0.62%，同比下跌 15.87%。

据 Mysteel 农产品调研显示，2026 年 7 月 30 日至 8 月 5 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 119.23 万吨，环比上周增加 2.55 万吨。

分企业类型看，玉米淀粉加工企业消耗玉米 47.33 万吨，环比上周增加 0.83 万吨；淀粉糖企业消耗玉米 24.76 万吨，环比上周减少 0.07 万吨；氨基酸企业消耗 18.22 万吨，环比上周持平；柠檬酸企业消耗玉米 5.31 万吨，环比上周减少 0.18 万吨。酒精企业消耗 23.6 万吨，环比上周增加 1.96 万吨。

【行情展望】

产区贸易商余粮同比偏高，叠加高温天气影响粮源储存，贸易商出货积极性提升，且华北春玉米即将上市，玉米供应表现充足，现货价格难言乐观。需求端，深加工企业开机率明显回升，但企业自身库存充足，采购仍以刚需为主；饲料企业亏损持续，替代品选择多，玉米维持按需采购。替代端，低价小麦、进口谷物等替代品粮源流通充足，持续分流玉米需求。新作端，前期多雨天气扰动东北局部地区产量，但整体影响有限，关注后续天气能否为价格形成支撑。但近期盘面跌至 2250 以下，新作成本端支撑增强，昨日盘面反弹，关注资金情绪变化，预计上方空间有限。

◆ 白糖：原糖价格冲高回落，国内价格有所抬升

【行情分析】

洲际交易所(ICE)原糖期货小幅走高，受市场担忧炎热干燥天气可能抑制欧盟等关键产区产量的支撑。行业组织 UNICA 数据显示，巴西关键的中南部产区 6 月糖产量为 390 万吨，同比下降 26.33%。近期降水已中断巴西的甘蔗收割作业，而包括欧盟在内的其他地区炎热干燥的天气，预计将削弱下一年度糖产量前景。另外，贸易商和行业官员称，印度糖价在过去一个月内已上涨 10%，创下历史新高，且因供应趋紧和节日需求逐步升温，预计至少在未来三个月内将维持高位。预计原糖维持震荡偏强走势。国内食糖市场整体呈现供强需弱的格局，当前高位库存仍是价格压力，夏季饮料传统消费旺季复苏力度不及往年，食品加工企业多以按需补库为主，尚未出现集中备货行为，整体去库进度偏慢，现货市场缺少主动推涨动力，在供大于求的现实背景下，预计糖价将低位震荡运行。

【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%；甘蔗含糖分 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：现货价格表现坚挺，棉花价格区间震荡运行

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货收跌，因美元坚挺，且在近期上涨后投资者锁定获利，但美国棉花主产区的干燥天气给价格提供了支撑。美棉优良率持续下行，德州部分地区干旱反复，截至 8 月 4 日当周，约 41% 的美国棉花产区受到干旱影响。USDA 出口年度结转，下年度销售表现不错，出口任务基本完成。国内方面，新疆高温天气下产量存担忧，近期新疆产区维持高温天气，高温热害持续扰动花铃期棉花生长，新年度产量预期受天气扰动存在较大不确定性。目前下游纺织行业仍处于传统淡季，需求端改善力度有限。主流地区纺企成品库存持续累积，开机率下调，对原料采购以刚需补库为主。不过，市场对 8 月下旬秋冬订单集中下发的“金九银十”旺季预期有所升温，部分大企业集中买货对棉价形成一定支撑。整体来看棉价下方支撑较强，上方空间关注产量预期变化。综上，短期国内棉价或稳中偏强区间震荡。

【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 10 日，郑棉仓单注册量 9764（-26），预报量 144（-5），整体 9908（-31）。

销售报价：2025/26 喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内较多销售基差在 CF09+1200 及以上，少量低于该价，不含淡点污，疆内自提；山东、河南库 2025/26 南北疆机采 31/29-30/29-30，马值 4 以上，杂 3 内主流基差南疆多在 CF09+1500-1600 起（非喀什南疆现货价格较北疆相近），北疆多在 CF09+1850 起至 2050 左右，内地自提。

◆ 鸡蛋：市场走货偏好，现货上涨为主

【现货市场】

8 月 10 日，全国鸡蛋价格多数上涨，少数稳定，主产区鸡蛋均价为 4.62 元/斤，较昨日价格上涨。货

源供应稳定，市场消化尚可。

【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】

高温天气抑制产蛋率，周末连续上涨提振市场信心，中秋食品厂分批启动备货，下游贸易商随采随销，无大规模囤货，库存维持低位，产区市场偏强上涨。根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 8 月 10 日，全国生产环节库存为 0.6 天，较昨日持平。流通环节库存为 0.92 天，较昨日减 0.02 天，减幅 2.13%。

【价格展望】

高温天气得到缓解，市场交易氛围向好，但终端需求跟进略显不足，10 合约关注 3900 附近支撑力度。

◆ 油脂：马棕震荡，连棕尝试冲高

连豆油高开，先涨后跌，波动空间不大。今日 CBOT 大豆与豆油小幅上涨，对国内油脂油市场有一定提振。但是，MPOB 月报利空（7 月库存 263 万吨环比增长 3.32%，略高于 261-262 万的市场预估），午后 BMD 棕油滞涨调整，影响国内油脂市场。主力 1 月合约报收在 8445 元，与 7 日收盘价相比上涨 2 元。现货略涨，基差报价以稳为主。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8660 元/吨，较昨日上涨 10 元/吨，江苏地区工厂豆油 8 月现货基差最低报 2609+210。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9286 元/吨，较前一日上涨 50 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 10360-10390 元/吨，内陆报价为每吨 10450-10810 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】

独立检验机构 AmSpec 公布数据显示，马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 432742 吨，较 7 月 1-10 日出口的 396261 吨增加 9.2%。

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。

马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的 7 月报告显示，产量为 179 万吨环比增长 9.41%；出口为 139 万吨环比增长 14.5%，进口为 4.96 万吨环比下降 51.93%；消费量为 46.6 万吨环比下降 10.8%；库存则为 262.83 万吨，环比增长 3.32%。

监测数据显示 8 月 10 日，马来西亚 24 度报 1150 涨 7.5 美元，理论进口成本在 9576-9655 元之间，上涨 58 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 150-290 元不等，较上日扩大 8 元。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货在 MPOB 报告无意外利空，以及在船运机构公布的出口数据略有增长的利多提振下，期价展开了震荡上扬走势并在盘中突破了 4700 令吉大关。短线预期马棕仍会面临 4750 令吉及上方的强阻力打压。国内方面，大连棕榈油期货市场在马棕上涨的带动下尝试冲击半年线阻力，短线仍会反复地寻求半年线阻力的突破，关注能否在马棕走势提振下有效地突破半年线后继续走强。

豆油方面，美国豆油自身方面消息面匮乏，且 CBOT 大豆进入关键的结荚期，对 CBOT 豆油的影响较大。短线来看 CBOT 豆油有望跟随 CBOT 大豆上涨。国内方面，基本面来看，上周末工厂豆油库存减少，基本面有望逐步向好，且目前市场认为 USDA 月报可能利好，受此影响，连豆油短线有望小涨。

菜油方面，国内郑油盘面受资金移仓换月主导，整体呈现滞涨节奏，但总体仍维持原有震荡区间判断。现货价格随盘波动，基差报价开始松动。

◆ 红枣：盘面延续减仓反弹，供应压力仍存

【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，市场情绪谨慎，成交一般。8 月 10 日，河北崔尔庄市场到 7 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，现货参考市场超特 10.50-13.50 元/公斤，特级 8.80-10.50 元/公斤，一级 7.80-9.30 元/公斤，二级 6.50-7.50 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 6 日，36 家样本点物理库存 10310 吨，较上周减少 110 吨，环比减少 1.06%，同比增加 2.70%。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（CJ2609）止跌企稳，开盘 7850，收盘 7880，最高 7900，最低 7820，涨 25 元/吨，涨幅 0.32%，成交 4.03，持仓量 80890，日减仓 5722 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8713 张（折合红枣 43565 吨），周环比减少 182 张。

【行情展望】

短期空头逐步减仓，期价呈现反弹，由于 8 月中下旬将进入中秋礼盒备货窗口期，销区现货成交回暖、库存加速去化，有望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：多空分歧较大，盘面波动加剧

【行情分析】

现货市场，陕西渭南合阳甘井镇产区纸袋嘎啦继续交易，炭疽病爆发较多，价格较前有所回落，好货价格 70#起步 2.2-2.4 元/斤，带轻微冰雹点，（上市初期好货 4.5-4.6 元/斤）。销区市场，8 月 10 日，广东槎龙批发市场到车约 17 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 5 日，全国主产区苹果冷库库存量为 50.18 万吨，环比上周减少 4.96 万吨。其中：山东产区库容比为 8.78%，较上周减少 0.48%；陕西产区库容比为 1.83%，较上周减少 0.39%；甘肃产区库容比为 1.07%，较上周减少 0.38%；辽宁产区库容比为 0.49%，较上周减少 0.52%；山西和河南产区月底清库。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，昨日苹果期货震荡偏弱，收盘 7736 元/吨，跌 36 元/吨，跌幅 0.46%；最高 7928 元/吨，最低 7634 元/吨，持仓量 13.02 万手，增仓 14424 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，局部天气存扰动。后续需重点关注晚富士脱袋期天气、开秤价以及中秋备货终端消费边际变化。

[能源化工]

◆原油： 海峡重开延缓，油价短时筑底

【行情回顾】

WTI 09 月合约收于 82.13 美元/桶，上涨 5.05%

布伦特 10 月合约收于 87.72 美元/桶，上涨 4.99%

【重要资讯】

伊朗外交部发言人称，目前未与华盛顿进行谈判，我们正通过中间人与其交换信息。关于未来行动的决定将根据事态发展而定。目前，整个外交机构的重心都集中在推进与阿曼的谈判，以确定航运交通的最终路线。

美国总统特朗普在社交媒体上表示，伊朗方面正在要求赔偿过去五个月军事冲突造成的损失，但这一要求此前从未在双方谈判中提出。特朗普称，但这是一个有趣的想法，因为现在我同样要求伊朗赔偿，赔偿其在多次冲突中造成的人员伤亡，包括“科尔号”驱逐舰事件遇难者以及其他战斗死亡人员。

【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开启，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，供需小幅紧平衡格局延续，需求端难以形成持续性利多驱动。

库存：全球原油库存延续持续去化趋势，处于八年同期低位。截止 7 月 31 日的一周，包括战略储备在内的美国原油库存总量 7.11796 亿桶，比前一周下降 36.2 万桶；美国商业原油库存量 4.06987 亿桶，比前一周增长 247.9 万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存 2095.5 万桶，增长 235.6 万桶。美国石油战略储备 3.04809 亿桶，下降了 284.1 万桶。

【行情展望】

隔夜美伊谈判依旧无进展，整体局势陷入僵持，霍尔木兹海峡开放预期收紧，油价大幅反弹。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，美国商业原油小幅累库、战略储备续创多年新低，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，美伊停止互袭目前仍属阶段性缓和，双方并未达成实质性和解，伊朗对美方意图仍持怀疑态度，后续冲突反复的风险依然存在，地缘溢价难以完全消失，供应中断风险持续存在，美伊谈判再陷入僵局，关注双方措辞及海峡谈判进程

◆ PX：短期跟随原油；强现实弱预期下，估值承压

【现货方面】

8 月 6 日（10 日新加坡休假无报价），PX 价格呈现偏弱震荡走势。实货方面，成交气氛尚可，窗口 10 月在 1051 有两单成交（MECURIA 卖给 GSCX，TOTAL 卖给 SKGC）。尾盘实货 9 月在 1070/1078 商谈，10 月在 1046 有买盘报价。（单位：美元/吨）

【价格利润方面】

8 月 7 日（10 日新加坡休假无报价），中国 PX CFR 1083 美元/吨（+24），折合人民币现货价格 8476 元/吨，折算基差 540 元/吨（+181）；PXN 322 美元/吨附近（-21）。

【供需方面】

供应：截至 8 月 6 日，国内 PX 负荷上升 1.2%至 59.8%，亚洲 PX 负荷上升 0.7%至 57.4%，装置方面辽阳石化重启，浙石化、中金石化、威联石化重启中。

需求：截至 8 月 6 日，PTA 开工负荷下降 13.9%至 49.5%，其中逸盛大化 375 万吨、独山能源 250 万

吨检修落实，仪化 300 万吨周内短期降负，独山能源 870 万吨、嘉通 600 万吨、台化 150 万吨因台风等原因降负，恒力惠州 250 万吨短停。

进口：6 月总进口量 48 万吨，环比上升 2 万吨。高频数据方面，7 月韩国出口我国 32.1 万吨，同比增长 9.5 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】

目前国内 PX 负荷维持在 6 成附近，但短期多套装置即将重启，下游 PTA 因台风原因多套装置降负，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，供需转弱预期下，叠加目前高估值，加工费存在压缩的压力。地缘方面，中东地缘反复，短期宽幅震荡。策略上，关注远月逢高做空机会；关注 PX-原油做缩的机会；11-1 月差反套继续持有。

◆ PTA：库存下降至低位，装置回归预期下加工费压缩

【现货方面】

8 月 10 日，今日 PTA 期货震荡下跌，市场商谈氛围一般，现货基差分化，本周基差偏强，下周基差松动。少量聚酯工厂递盘。本周及下周现货在 09+190~270 附近成交，个别略高，价格商谈区间在 5880~6000。

【价格利润方面】

8 月 10 日，华东现货价格 5945 元/吨 (-80)，现货基差 230 元/吨 (-15)。PTA 现货加工费 473 元/吨 (+16)，TA2609 盘面加工费 444 元/吨；TA2601 盘面加工费 409 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 8 月 6 日，PTA 开工负荷下降 13.9%至 49.5%，其中逸盛大化 375 万吨、独山能源 250 万吨检修落实，仪化 300 万吨周内短期降负，独山能源 870 万吨、嘉通 600 万吨、台化 150 万吨因台风等原因降负，恒力惠州 250 万吨短停。

需求：截至 8 月 6 日，聚酯综合负荷 81.6% (-0.3%)，装置方面，永盛 20 万吨薄膜重启，中泰 25 万吨短纤、华润 40 万吨瓶片停车。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 71% (+2%)、60% (-3%)、66% (-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】

前期因台风等原因检修及降负消息较多加工费走扩，本周台风结束后迎来复产预期，加工费重新走缩。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 加工费上方空间预期有限，但今年供需格局改善，下方有一定支撑。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，盘面做缩加工费逐渐止盈。

◆ 短纤：供需驱动有限，跟随原料波动

【现货方面】

8 月 10 日，现货方面短纤工厂今日报价维稳，半光 1.4D 主流报 7850~7950 元/吨出厂或短送，成交优惠商谈。期货偏强震荡，期现商、贸易商价格重心抬升，半光 1.4D 主流商谈在 7300~7700 元/吨。下游按需采购，成交偏少。今日直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 55%。

【价格利润方面】

8 月 10 日，短纤现货价格 7510 元/吨 (0)，主力合约基差 230 元/吨 (+52)，短纤现货加工费 644 元/吨，PF2609 盘面加工费 865 元/吨，PF2610 盘面加工费 932 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】

近期中东地缘降温，原料下跌带动短纤下跌。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：供应高位，加工费承压，关注下游补货和上游检修情况

【现货方面】

8 月 10 日，内盘方面，上游聚酯原料期货走势分化，乙二醇开盘偏强之后涨幅不断回落，PTA 偏弱运行，聚酯瓶片工厂报价多稳，部分工厂上调报价 50 元附近，个别工厂出价后回调报价。日内聚酯瓶片市场交投气氛偏淡。市场 8-9 月订单多成交在 7300-7550 元/吨出厂不等，略低 7220-7280 元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1000-1020 美元/吨 FOB 上海港不等，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 995-1010 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

【价格利润方面】

8 月 10 日，瓶片现货价格 7374 元/吨 (+56)，主力合约基差 312 元/吨 (+114)。瓶片现货加工费 468 元/吨，PR2609 盘面加工费 606 元/吨，PR2610 盘面加工费 678 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，地缘降温之下原油宽幅波动，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，根据华瑞信息 CCF 统计来看，科森及富海新装置投产，近期瓶片负荷提升较快，产量上升至高位，加工费持续承压，瓶片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。策略上，PR 单边跟随 TA/EG 波动；加工费持续承压。

◆乙二醇：近端去库预期偏强，基差持续上升，盘面转向弱预期

【现货方面】

8 月 10 日，乙二醇价格重心冲高回落，基差走势表现一致。今日乙二醇港口库存下降至 32 万吨附近，早间乙二醇盘面坚挺上行，现货基差高位成交至 09 合约升水 530-540 元/吨附近。午后乙二醇盘面弱势下行，场内报盘增加明显，部分持货商出货积极，尾盘现货基差低位成交至 09 合约升水 460-470 元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心走强，场内商谈偏弱，日内 8 月近洋船货 680 美元/吨附近成交。远月船货商谈偏低仅在 610-620 美元/吨附近，成交较少听闻。

【价格利润方面】

8 月 10 日，乙二醇现货价 5370 元/吨 (+165)，现货基差 502 元/吨 (+40)。石脑油制利润-125 美元/吨，煤制利润 1055 元/吨。

【供需方面】

供应：截至 8 月 6 日，乙二醇综合开工率 63.2% (+1.1%)，其中合成气制开工率为 72% (+2.8%)，乙烯制开工率为 58.5% (+0.2%)。合成气制装置方面，兖矿、美锦、广汇重启，沃能、正达凯、中昆一条线检修；乙烯制装置方面，远东联重启，古雷降负。

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 3-8 月 9 日到港预计 2.8 万吨，环比上期减少 2.7 万吨。8 月 9 日华东港口出库量 0.47 万吨。

需求：截至 8 月 6 日，聚酯综合负荷 81.6% (-0.3%)，装置方面，永盛 20 万吨薄膜重启，中泰 25 万吨短纤、华润 40 万吨瓶片停车。本周江浙终端开机率方面，加弹、织造、印染负荷分别为 71% (+2%)、60% (-3%)、66% (-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。策略上，关注 01 合约逢高空配的机会。

◆ 纯苯：地缘反复但供需预期逐步转弱，纯苯反弹受限

【现货方面】

8 月 10 日，纯苯市场价格偏强，基差继续走强，上周末台风影响纯苯船货推迟卸货，江苏主港库存继续下降，以及部分纯苯装置重启时间推迟，产量回归不及预期等，纯苯商谈重心上涨且基差继续走强，下午中石化挂牌价上调 250 至 7600 元/吨。纯苯日均价：江苏港口现货 7600，8 月 7515，9 月 7225，10 月 7045。

【供需方面】

纯苯供应：截至 8 月 7 日，石油苯周产量 37.18 万吨 (+1.46 万吨)，开工率 61.79% (+2.48%)。

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 7 日，下游综合开工率环比小幅提升。其中，苯乙烯开工率 60.36% (-0.58%)，苯酚开工率 73% (+4%)，己内酰胺开工率 68.21% (+1.04%)，苯胺开工率 82.13% (-4.24%)。

【行情展望】

美伊谈判陷入僵局，地缘风险溢价回升，油价上涨对化工整体有所提振。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，叠加本身低库存以及华东台风影响，纯苯基差有所走强。不过下游部分品种维持需求负反馈，下游整体负荷偏低。整体来看，虽供应增加略不及预期，但需求端仍偏弱，8 月纯苯供需仍存转弱预期，预计纯苯反弹空间仍受限，关注地缘扰动。策略上，BZ09 短期关注 7300 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 10 日，华东市场苯乙烯市场整体走稳，苯乙烯装置故障，加之前期行业开工率偏低，导致市场货源供应偏紧，台风影响港口通行，苯乙烯单边和基差走高，在行业利润修复的带动下，部分装置检修延后，货源略有增多。据 PEC 统计，至收盘现货 8590~8730 (09 合约+360~380)，8 月下 8580~8720 (09 合约+355~370)，9 月下 8390~8530 (09 合约+150~165)，单位：元/吨。

【利润方面】

8 月 10 日，非一体化苯乙烯装置利润至 -134 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至 8 月 6 日，苯乙烯周产量 30.27 万吨 (-0.3 万吨)，开工率 60.36% (-0.58%)。

苯乙烯库存：8 月 10 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 6 日，三大下游负荷环比继续下降。其中，EPS 开工率 51.43% (-5.58%)，PS 开工率 42.9% (-0.6%)，ABS 开工率 60.9% (+2.8%)。

【行情展望】

美伊谈判陷入僵局，地缘风险溢价回升，油价重心偏强对化工整体有所提振。基本面看，随着苯乙烯价格上涨及基差走强，苯乙烯行业利润有所修复，渤化和利华益检修延后，苯乙烯供应较预期增加。虽下

游需求仍偏弱，上周三大下游负荷继续下降，不过在出口装船以及台风影响下，部分区域货源偏紧。整体来看，8月苯乙烯供需预期或至紧平衡附近，苯乙烯整体驱动有限，绝对价格受到油价提振。策略上，EB10关注8300附近压力，关注反弹做空机会；供应预期增加，EB-BZ价差暂观望。

◆ 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 78.69% (-0.25%)

需求：PE 下游平均开工率 34.67% (+0.48%)。

库存：上游累 4.34 万吨，社库去 0.54 万吨，进口样本库存去 0.046 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:供需偏弱，但中东局势反复，PP 高位震荡

【现货方面】8月10日，华东拉丝 8895 (09+725, +59)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 70.65% (+0.71%)

需求：PP 下游平均开工率 44.63% (-0.05%)。

库存：上游累 1.76 万吨，贸易商库存累 1.33 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10日，太仓甲醇现货 2590, +30 元/吨；内蒙北线现货 2275, +28 元/吨。

【供需库存数据】

供应：截至8月6日，全国开工 75.92% (+0.67%)

需求：截至8月6日，外采 MT0 开工率 60.85% (+0.79%)，甲醛开工率 28.4% (-0.4%)，冰醋酸开工率 75.3% (+8.49%)，MTBE 开工率 62.2% (+5.26%)

库存：截至8月5日，企业库存 35.07 万吨，-1.19 万吨；港口库存 69.3 万吨，+0.58 万吨；社会库存 104.3 万吨，-0.61 万吨

【观点】

10日甲醇期货震荡偏强，现货价格表现尚可，港口及内地主力地区价格不同程度上涨，其中太仓现货价格 2585, +27, 内蒙古北线价格 2275, +27.5。近期因天气因素导致去库预期，近端按需跟进，基差偏坚稳表现；继续紧盯海峡通航情况。内地产销主力市场随之上涨，当前上游生产企业现货稍显趋紧，部分项目检修对供应仍有提振；叠加刚需补单介入，日内企业整体竞拍表现较好。短期看，预计市场窄幅整理表现，继续关注中下游买盘跟进持续性及宏观消息变化等影响。

【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 套氯碱设备检修计划，3 套重启，但基于本周末负荷提升，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：下游光伏玻璃基本面小幅好转，但整体供需仍承压

◆ 玻璃：需求疲软，弱势难改，关注宏观及产线冷修进度

【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，环比增加 0.7 万吨，涨幅 0.92%。其中，轻质碱产量 35.08 万吨，环比增加 0.76 万吨。重质碱产量 41.77 万吨，环比下降 0.06 万吨。

截止 2026 年 8 月 3 日：本周，国内纯碱厂家总库存 182.26 万吨，较上周四增加 2.19 万吨，涨幅 1.22%。其中，轻质纯碱 104.65 万吨，环比下降 0.90 万吨，重质纯碱 77.61 万吨，环比增加 3.09 万吨。玻璃：

截至 2026 年 7 月 30 日，全国浮法玻璃日产量为 14.28 万吨，比 23 日-0.49%。本周（20260724-0730）全国浮法玻璃产量 99.97 万吨，环比-1.31%，同比-10.32%。

截止到 20260730，全国浮法玻璃样本企业总库存 7535.3 万重箱，环比+6.3 万重箱，环比+0.08%，同比+26.65%。折库存天数 34.4 天，较上期+0.3 天。

【分析】

纯碱：纯碱供应高位，库存增长，下游需求收缩，不过盘面在持续下跌后近期技术性企稳。基本面上来看，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，过剩严重。短期看纯碱走势难有反转驱动，后市预计或仍以震荡寻底为主，近期盘面持续下跌后技术性企稳，前期空单可暂时止盈离场。

玻璃：上周玻璃现货市场成交转好，产销走高，不过价格重心持续下降，基本面仍缺乏支撑，盘面震荡筑底趋势。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，前期我们建议玻璃盘面估值已偏低，但反弹尚不具支撑，建议观望。

【操作建议】

纯碱：前期空单止盈离场。

玻璃：价格低位空单参与风险较高，暂观望

◆尿素：会议释放托底信号，价格情绪好转

【尿素现货】

10 日国内尿素 142312 现货市场整体弱势运行，当前的基本面依旧是偏弱态势，即便有预期利好，但实际支撑有限，下游需求太弱。以山东地区为例，尿素行情弱势下行，小颗粒出厂成交 1670-1700 元/吨，大颗粒出厂成交 1780-1820 元/吨附近。短期需求依旧偏弱，而省内及周边供应充足，所以在利好不明朗的情况下，下游多数按需采购，市场行情僵持中逐步小幅松动。厂家报价暂未明显调整，实际成交则可商谈。山东临沂市场尿素接货参考价格 1700 元/吨，较上一工作日下调 20 元/吨。

【尿素开工、库存】

开工：截至 2026 年 8 月 6 日，当周尿素总产量 148.63 万吨（-2.16 万吨），产能利用率 88.99%（-1.3%），开工日产高位波动。尿素样本装置总检修量为 15 万吨（+2 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 6 日，尿素厂内库存为 166.61 万吨（+4.75 万吨）；尿素港口库存大幅增加，为 30.89 万吨（+11.15 万吨）。

【尿素行情展望】

10 日国内尿素期现货市场整体弱势运行，当前的基本面依旧是偏弱态势，即便有预期利好，但实际支撑有限，下游需求太弱。现阶段，国内尿素市场主要是季节性需求偏弱，即便是有出口的利好，但在当前供应水平之下，市场始终存在支撑不足、反弹承压的问题，所以这一轮行情，在持续两三日之后，再次呈现弱势下行态势，今日企业报价或稳定或小幅松动，实际成交多可商谈。不过截止当前，企业新单成交活跃度有限。不过未来一两日，印标量价将落地，市场也会传行业相关稳价消息，所以当前行情会僵持两日等待，看是否会出现有效利好支撑，有则推动成交进入下一轮行情，反之则继续下探，通过低价时间吸引

下游采购增加。

【操作建议】

多单逢高离场

◆ 天然橡胶：降雨扰动割胶推动胶价上涨

【原料及现货】截至 8 月 10 日，杯胶 66.50 (0) 泰铢/千克，胶乳 74.50 (-0.50) 泰铢/千克，云南胶水 15800 (0) 元/吨，海南国营胶水 17300 (+100) 元/吨，青岛保税区泰标 2225 (0) 美元/吨，泰混 16800 (+50) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到 8 月 6 日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 64.57%，环比+0.59 个百分点，同比-5.14 个百分点。周内部分半钢胎检修企业陆续复工，产能利用率有所修复。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.64%，环比-0.16 个百分点，同比+3.58 个百分点。周内全钢胎仍有少数企业控产及检修安排，整体产能利用率偏弱运行。

山东轮胎样本企业成品库存环比增加。截至 8 月 6 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.49 天，环比+0.03 天，同比-0.96 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 40.05 天，环比+0.62 天，同比+0.68 天。

【资讯】QinRex 最新数据显示，2026 年上半年美国进口轮胎共计 13990 万条，同比下降 2.5%。其中，乘用车胎进口同比降 0.6% 至 8434 万条；卡客车胎进口同比降 8% 至 2963 万条；航空器用胎同比增 21% 至 15.9 万条；摩托车用胎同比降 4.5% 至 180 万条；自行车用胎同比增 26% 至 397 万条。

上半年，美国自中国进口轮胎数量共计 873 万条，同比降 29%。其中，乘用车胎同比降 12% 至 45.3 万条；卡客车胎同比降 36% 至 44.5 万条。

上半年，美国自泰国进口轮胎数量共计 3369 万条，同比降 8%。其中，乘用车胎为 1973 万条，同比降 11%；卡客车胎为 649 万条，同比降 23%。

【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，对原料收购价格形成支撑。需求方面，轮胎检修企业相关装置已逐步修复，开工率持续回升，但多数企业仍维持控产状态。近期部分企业于本月推出促销政策以刺激出货，小幅拉动了企业月内整体出货量；其余大部分企业维持原有定价，出货表现平淡，行业整体产销压力仍较大。综上，降雨扰动割胶推动胶价上涨，后续原料季节性上量预期，同时需求侧表现疲软压制上方空间，近期逢高空思路为主，01 关注 18150 一线压力。

【操作建议】近期逢高空思路为主

◆ 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 10 日，丁二烯山东市场价 10550 (-80) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1300 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 13150 (+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-3650 (-20) 元/吨，基差 120 (+155) 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 5 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 63.3%，环比-2.7%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 74.6%，环比+1.2%；半钢胎样本厂家开工率为 64.6%，环比+0.9%；全钢胎样本厂家开工率 63.6%，环比-0.3%。

【库存】

截至 8 月 5 日，丁二烯港口库存 39450 吨，环比+4350 吨；顺丁橡胶厂内库存为 22950 吨，较上期-1100 吨，环比-4.6%；贸易商库存为 6650 吨，较上期+510 吨，环比+8.3%。

【资讯】

隆众资讯 8 月 10 日报道：齐鲁石化 7 万吨/年高顺顺丁橡胶装置计划 9 月 1 日起停车检修 20 天附

近；燕山石化 12 万吨/年高顺顺丁橡胶装置一线运行，负荷未滿。

【分析】

8 月 10 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 13030 元/吨，涨幅-0.61%（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 BR2610 在 13700 以上逢高做空

【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 10 日线上报价：马士基-4400 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 4300-4400 美金环比降 200 美金，旺季接近尾声供需压力逐步增大，但 PSS 下调后长协货量韧性偏强，整体运费下行速率仍较缓，关注 8 月下旬运费是否加速下行。08 合约铆钉现货价格步入交割行情。主力合约换月 10，后续 10 合约方向需由现货运费下行速率与美伊地缘局势特别是曼德海峡的通航安全情况共同决定，两大变量均存在较大不确定性。其一 8 月长协货量韧性仍存，FAK 运费下行速率偏慢暂未加速下行。其二地缘局势发展仍有不确定性，若曼德海峡被封锁短期欧线将获得极强上行动能，同时近期船司多航线尝试复航红海，若局势稳定仍会带来较大下行压力。近端重点关注 8 月下旬起运费下行速率，及 7 月出口订单超预期是否带来 9-10 月需求端韧性。中远期合约关注地缘冲突是否缓和及整体红海复航，短期仍震荡。

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