

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 8 月 13 日

每日早盘观察

2026年8月13日

目录

金融衍生品

股指期货：保持反弹趋势.....	3
国债期货：隔夜逆回购重启，市场担忧缓和.....	4

农产品

蛋白粕：报告供应端变化较大 盘面波幅增加.....	5
白糖：外糖价格回落.....	5
油脂板块：油脂波动或增加.....	6
玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货底部震荡.....	7
生猪：出栏压力增加 价格整体下行.....	8
花生：现货稳定，花生盘面窄幅震荡.....	9
苹果：苹果质量问题现分歧 果价震荡走势.....	10
鸡蛋：旺季需求尚可 蛋价有所上涨.....	11
棉花-棉纱：干旱天气影响 美棉有所走强.....	11

黑色金属

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

有色金属

贵金属：CPI 符合预期 贵金属接续涨势.....	16
铜：CPI 符合预期，铜价短线回踩.....	17
氧化铝：短期国内复产打压市场情绪.....	18
电解铝：海外复产较快.....	18
铸造铝合金：承压运行.....	19
锌：暂时观望，关注国内出口数量.....	20
铅：维持低位震荡.....	20
镍：中东局势反复影响镍价走势.....	21

不锈钢：成本下行，震荡走弱.....	22
工业硅：厂家套保增加，多单止盈.....	23
多晶硅：多单持有.....	23
碳酸锂：月差收敛，01 合约多头入场.....	24
锡：通胀符合市场预期，锡价承压调整.....	25

航运及碳排放

集运：美伊谈判僵局持续，MSK 取消北欧航线 PSS.....	26
干散货运价：散货市场涨至高位后出现阶段性调整，霍尔木兹海峡通行前景依旧存疑.....	27
碳排放：国内碳价仍处震荡区间，欧盟内部对碳市场分歧加大.....	28

能源化工

原油：谈判陷入僵局 油价走势震荡.....	30
沥青：成本高位，供需双弱，库存低位.....	30
燃料油：近端供应缺口仍存.....	31
LPG：等待地缘指引.....	32
天然气：中东遇袭气价回升.....	33
PX&PTA：供应预期增加 需求有待提振.....	34
BZ&EB：纯苯无进口到货，库存下降.....	34
乙二醇：进口量低 供需维持紧平衡.....	35
短纤：需求弱势 加工费压缩.....	36
瓶片：下游维持刚需 加工费收窄.....	37
丙烯：台风天气影响华东丙烯进口.....	37
塑料 PP：库存累库但仍旧低位，地缘影响仍大.....	38
烧碱：库存累库，仓单压力大.....	39
PVC：库存去库，开工回升.....	39
纯碱：上涨趋势放缓，高库存制约高度.....	40
玻璃：盘面转弱，反弹高度有限.....	41
甲醇：震荡为主.....	41
尿素：震荡为主.....	42
纸浆：浆价底部震荡.....	43
胶版印刷纸：纸价偏稳运行.....	44
原木：现货价格整体持稳.....	45
天然橡胶及 20 号胶：RU 累计交割量创历史新低.....	45
丁二烯橡胶：丁二烯贸易利润下滑.....	46

金融衍生品

股指期货：保持反弹趋势

【财经要闻】

1. 央行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告，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。平稳有序推动货币政策操作框架改革完善，更好引导货币市场短端利率围绕政策利率平稳运行。
2. 最新行业研究数据显示，今年上半年全球人形机器人出货量总计约 1.91 万台，是去年同期 5100 台的三倍多，中国人形机器人出货量全球占比达 97% 以上。在市场份额方面，智元机器人出货量为 8400 台，全球占比 44%，位列第一；宇树科技的出货量为 5900 台，全球占比 31%，这两家公司的出货量远超美国人形机器人头部企业。预计今年全年全球人形机器人的出货总量将增长至约 6 万台。
3. 数据显示，周三南向资金净卖出 29.06 亿港元。
4. 央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 12 日 7 天期逆回购操作量为零。数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 50 亿元。
5. 为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在 8 月 14 日、8 月 17 日至 8 月 19 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6000 亿元。

【投资逻辑】

周三市场再度走强，至收盘，上证 50 指数涨 0.29%，沪深 300 指数涨 0.58%，中证 500 指数涨 0.98%，中证 1000 指数涨 1.24%，全市场成交额为 2.17 万亿元。

开盘后市场就保持强势，主要指数全天红盘，震荡上行直至收盘。通信设备、地产、元器件等板块领涨，油气油服、煤炭、银行等板块跌幅居前。

股指期货全线上涨，至收盘，主力合约 IC2609 涨 0.53%，IM2609 涨 0.79%，IF2609 涨 0.3%，IH2609 涨 0.05%。各品种贴水再度走阔。IM、IC、IF 和 IH 成交分别下降 16.4%、13.7%、14.6% 和 22.8%；持仓分别下降 3.8%、3%、2.6% 和 4.9%。

再现普涨走势。受隔夜美股科技公司出色财报影响，A 股科技板块再度活跃，特别是光模块板块消化前期利空消息后集体走强，带动市场人气，也使创业板指、沪深 300 指数纷纷上涨。此外，在三星、海力士企稳走强的提振下，长鑫科技为首的 A 股存储股集体上涨，半导体设备材料同步上行，科创指数受到带动。而地产板块午后大涨，则使板块轮动中保持活跃，热点不断。两市上涨个股超 4100 家，普涨格局刺激市场人气。需要关注的是市场成交再度萎缩，股指期货贴水再度扩大，显示投资者保持谨慎。因此，股指仍将保持震荡偏强走势，在整数关前蓄势等待。

【交易策略】

1.单边：震荡偏强。

2.套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。

3.期权：牛市价差。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：隔夜逆回购重启，市场担忧缓和

国债期货：周三国债期货收盘多数下跌，30 年期主力合约跌 0.07%，10 年期主力合约跌 0.01%，5 年期主力合约接近平收，2 年期主力合约涨 0.01%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率普降，幅度在 1bp 以内。按中债估值与期货结算价计算，TL、T、TF、TS 当季合约 IRR 分别为 0.8488%、1.4930%、1.3778%、1.2899%；下季合约 IRR 分别为 1.1691%、1.3728%、1.2770%、1.2465%。

央行逆回购净回笼 50 亿元短期流动性，市场资金面小幅收敛。银行间主要期限质押式回购加权平均利率普升，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3707%、1.3959%，分别较上个交易日+1.05bp、+0.34bp。一级市场方面，财政部 50 年期国债加权中标收益率为 2.2831%，高于上一日中债估值 1.06bp。

周三早间央行逆回购延续“零”操作，叠加一级市场 50 年期国债发行在即，债市情绪仍然偏弱。午后市场稍有转暖，但在权益市场走强的情况下，期债盘面仍多数小幅收跌。

临近现券尾盘，央行突然释放暖意，公布本月税期期间将开展隔夜逆回购操作，这明显缓和了近期 7 天期逆回购操作量归“零”带来的担忧。与此同时，央行二季度货币政策报告也延续此前政治局会议的基调，“综合运用并适时调整货币政策工具”的表述指向后续“宽货币”加码仍有想象空间。受此影响，现券重新走强，主要期限收益率均下行至日内低点。

央行在量上呵护市场流动性的态度不变，年内“宽货币”加码概率也同样存在，加之基本面数据依旧分化，短期内债市缺少实质性利空，而资金价格对中短端收益率下行构成一定约束的情况下，长端表现或将更显偏强。

【交易策略】

1.单边：观望。

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

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：报告供应端变化较大 盘面波幅增加

【外盘情况】

CBOT 大豆上涨 1.32%至 1192.25 美分/蒲，CBOT 豆粕上涨 1.29%至 315.1 美金/短吨。

【相关资讯】

1. USDA 月度供需报告：本次月度供需报告中上调旧作出口至 26.55 亿蒲，较此前预估增加 0.05 亿蒲。期末结转库存下调 0.05 亿蒲。新作种植面积上调 140 万英亩，单产下调 0.3 蒲式耳/英亩至 52.7 蒲式耳/英亩，压榨量上调 0.3 亿蒲至 27.8 亿蒲，结转库存增加 0.1 亿蒲至 3.2 亿蒲。
2. Anec：上调巴西大豆出口量至 1088 万吨，此前一周预测为 974 万吨。豆粕出口量预计为 250 万吨。
3. USDA 出口销售报告数据前瞻：据外媒调查的预期值，截至 2026 年 8 月 6 日当周。预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为-20 至 30 万吨，2026/27 市场年度大豆出口净销售为 150-190 万吨。预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 5-20 万吨，2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 5-20 万吨。
4. 我的农产品：截止 8 月 7 日当周，国内大豆压榨量 233.3 万吨，开机率为 64.24%。国内大豆库存 798.84 万吨，较上周增加约 45.39 万吨，增幅 6.02%，同比去年增加 88.28 万吨，增幅 12.42%。豆粕库存 109.03 万吨，较上周增加 8.69 万吨，增幅 8.66%，同比去年增加 8.68 万吨，增幅 8.65%。

【逻辑分析】

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

【策略建议】

1. 单边：前期多单建议离场。
2. 套利：M15 正套。
3. 期权：卖出宽跨式策略离场。

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

白糖：外糖价格回落

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格回落，主力合约上一交易日跌 0.31 (-1.85%) 的 16.43 美分/磅。上

一交易日伦白糖价格回落，主力合约跌 5（-0.98%）至 506.9 美元/吨。

【重要资讯】

1. 沐甜 12 日讯 据了解，龙二糖厂产龙二牌白砂糖已于 8 月 12 日清库，成为广西南华 25/26 榨季第一个清库的品牌，24/25 榨季广西南华第一个品牌清库的时间为 4 月 22 日。25/26 榨季截至 7 月底广西糖产销率 71.24%，同比降低 13.77 个百分点；食糖工业库存 221.34 万吨，同比增加 124.45 万吨。
2. 沐甜 11 日讯 商务部公布的数据显示，2026 年 7 月份我国关税配额外原糖预报到港 30.7 万吨，同比减少 44.3 万吨，其中东北地区 6.22 万吨，华东地区 9.65 万吨，中南地区 14.84 万吨。8 月份我国关税配额外原糖预报到港 7.6 万吨，同比减少 4.43 万吨，主要来自华东地区 6.14 万吨和中南地区 1.46 万吨预报。
3. 近日，广西壮族自治区政府办公厅印发《广西糖业发展“十五五”规划》，提出“十五五”时期，广西将以推进科技糖业、绿色糖业、质量糖业、品牌糖业、开放糖业为主攻方向，做强做大糖业全产业链，促进糖业全面步入产能充分利用、产业持续增效、绿色转型明显、高度协同融合的高质量发展轨道。力争到 2030 年，广西糖料蔗年均种植面积稳定在 1100 万亩以上，糖料蔗年均产量 5300 万吨以上，食糖年均产量 660 万吨以上。

【逻辑分析】

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

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

【交易策略】

1. 单边：国际糖价短期预计继有技术性调整需求。国内糖没有外糖驱动后预计将有所回落，但是空间预计不大。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

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

油脂板块：油脂波动或增加

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.79%至 68.72 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动 1 幅度 0.19%至 4706

林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.美国农业部：美国 2026/27 年度大豆压榨量上调 3000 万蒲式耳，达到 27.8 亿蒲式耳，主要受到强劲的压榨利润以及大豆粕和大豆油需求增长的推动。大豆粕出口量增加 70 万吨，达到 2270 万吨，反映出全球需求旺盛，以及包括菲律宾、墨西哥、泰国、土耳其、欧盟和厄瓜多尔在内的多个市场 2025/26 和 2026/27 年度的国内需求和进口量均有所增长。由于上一销售年度需求上升，美国大豆油国内用量也被上调。美国大豆出口维持不变，期末库存因供应量增加上调 1000 万蒲式耳，达到 3.2 亿蒲式耳。
- 2.美国农业部：8 月美国 2026/2027 年度大豆产量预期为 45.19 亿蒲式耳，市场预期为 44.72 亿蒲式耳，7 月预期为 44.75 亿蒲式耳。8 月美国 2026/2027 年度大豆期末库存预期为 3.2 亿蒲式耳，市场预期为 3.04 亿蒲式耳，7 月预期为 3.1 亿蒲式耳。8 月美国 2026/2027 年度大豆单产预期为 52.7 蒲式耳/英亩，市场预期为 52.9 蒲式耳/英亩，7 月预期为 53 蒲式耳/英亩。
- 3.美国农业部：将阿根廷 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 5000 万吨下调至 4950 万吨；将巴西 2025/2026 年度大豆产量预期从之前的 1.8 亿吨上调至 1.805 亿吨。
- 4.据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 280342 吨，较上月同期出口的 315962 吨减少 11.27%。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

- 1.单边：短期油脂维持震荡运行，豆油底部支撑仍较为明显，菜油回调幅度预计有限，可考虑回调至区间下沿少量做多。
- 2.套利：p9-1 底部适当正套博反弹。
- 3.期权：观望。

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

玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货底部震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘大涨，前交易日美玉米 12 月主力合约大涨 3.5%，收盘为 480.5

美分/蒲。

【重要资讯】

1. 8月美国 2026/2027 年度玉米种植面积预期 9670 万英亩，7 月预期为 9530 万英亩，环比增加 140 万英亩。8 月美国 2026/2027 年度玉米单产预期 180.7 蒲式耳/英亩，7 月预期为 183 蒲式耳/英亩，环比减少 2.3 蒲式耳/英亩。
2. 美国农业部：维持阿根廷 2025/2026 年度玉米产量预期在 6300 万吨不变；将巴西 2025/2026 年度玉米产量预期从之前的 1.38 亿吨上调至 1.4 亿吨。
3. 本周（2026 年 8 月 6 日-8 月 12 日）全国玉米加工总量为 65.47 万吨，较上周升高 0.67 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.53 万吨，较上周产量升高 0.4 万吨；周度开机率为 61.29%，较上周升高 0.76%。
4. 截至 8 月 12 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 129.95 万吨，较上周增加 2.20 万吨，周增幅 1.72%，月增幅 3.88%；年同比降幅 2.44%。
5. 8 月 13 日北港收购价价为 700 容重 14.5 水分价格为 2260 元/吨附近，价格稳定，东北产区玉米回落，华北产区玉米现货反弹。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

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

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

生猪：出栏压力增加 价格整体下行

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格呈现下行表现。其中东北地区 10.6-10.7 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 10.6-10.7 元/公斤，持平；华东地区 10.9-11.5 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；华中地区 10.7-10.9 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；西南地区 10.4-10.9 元/公斤，持平；华南地区 10.6-11.9 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤。
2. 仔猪母猪价格：截止 8 月 11 日当周，7 公斤仔猪价格 164 元/头，下跌 23 元/头。15 公斤仔猪价格 266 元/头，下跌 15 元/头。50 公斤母猪价格 1313 元/头，持平。
3. 农业农村部：8 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.43，上升 0.16 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 114.75，上升 0.20 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 15.85 元/公斤，上升 0.8%。

【逻辑分析】

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

【持仓策略】

1.单边：近月轻仓试空。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

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

花生：现货稳定，花生盘面窄幅震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7896 元/吨，下跌 19 元/吨，其中，河南新季春花生白沙通货米 4.5-4.7 元/斤不等、8 筛精米 5.25-5.35 元/斤，江西新季春花生白沙通货米 4.7-4.8 元/斤，湖北新季春花生白沙通货米 4.7-4.9 元/斤，辽宁、吉林冷库白沙通货米 3.9-4 元/斤、8 筛精米 4.25-4.35 元/斤，花育 23 通货米 4 元/斤左右，以质论价。

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

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

4. 花生粕方面，油厂报价稳中有涨，48 蛋白花生粕均价 2950 元/吨，实际成交可议价。

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

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在 3.6 元/斤附近。最近豆粕现货稳定，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价上调。市场交易河南花生种植面积减少，最近市场平淡，最近华北降雨增多，但天气影响有限新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，11 花生窄幅震荡。

【交易策略】

1.单边：11 花生高位震荡，轻仓逢高短空。

2.套利：观望。

3.期权：逢高卖出 PK611-C-8600 期权。

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

苹果：苹果质量问题现分歧 果价震荡走势

【重要资讯】

1.钢联数据：截至 2026 年 8 月 6 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，走货量与上周减少。

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

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

【交易逻辑】

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

【交易策略】

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

2.套利：建议观望。

3.期权：可以考虑卖出虚值看涨期权。

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

鸡蛋：旺季需求尚可 蛋价有所上涨

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

时间进入 8 月，往年的旺季需求今年到目前来看表现相对一般，供应端随着淘鸡延迟以及前期补栏陆续开产，产能也有所恢复。但是考虑 8 月是鸡蛋现货价格高位，因此预计现货价格即使回落，空间也不大。

9、10 月合约市场定价锚定国庆长假后需求回落的淡季基本面，中长期逻辑偏弱，短期可能会随着现货价格上涨有所反弹。

【交易策略】

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

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

棉花-棉纱：干旱天气影响 美棉有所走强

【外盘影响】

上一交易日外盘主力合约价格上涨，主力合约涨 0.66 (0.79%) 至 84.43 美分/磅。

【重要资讯】

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

【交易逻辑】

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

【交易策略】

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

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

黑色金属

钢材：煤焦涨势放缓，需求压制钢价

【重要资讯】

1. 央行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告，继续实施好适度宽松的货币政策。其中提出，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；及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度；拓展丰富中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场平稳运行。
2. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本微增，按普方坯出厂价格 2940 元/吨的价格来看，钢厂亏损幅度周环比减少，但是仍处于亏损超百元的状态。

【逻辑分析】

昨夜夜盘钢材价格维持震荡偏弱走势，12 日建筑钢材成交 7.71 万吨。上周钢联数据公布，五大材继续减产，钢材总库存延续累库，其中螺纹累库速度比热卷更快，然而螺纹厂库和社库同时增加，热卷库存仍然由厂库向社库转移；钢材表需整体下滑，表现弱于去年同期水平，受全国台风及高温天气影响，下游工地开工情况进一步下滑，其中螺纹需求下跌幅度最大；而海外需求弱稳，客户按需采购，热卷需求小幅回落，但累库速度放缓，表现仍好于螺纹且有支撑。目前仍处于钢材传统需求淡季，高温天气影响钢材需求，但焦炭现货三轮提降落地，焦化厂开启减产，主焦煤供应缺口仍存，因此下方始终存在支撑。近期煤焦涨势放缓，钢材价格暂稳，需求压制上涨驱动。

【交易策略】

1. 单边：维持底部震荡走势。
2. 套利：建议观望
3. 期权：建议观望。

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

双焦：多单可逐步止盈

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：12 日进口蒙古国炼焦煤市场涨跌互现。期货盘面经过昨日的强势拉涨后，今日进入高位震荡整理阶段，蒙煤市场报价保持相对高位，焦炭三轮提降落地及炼焦煤资源价格高企严重挤压焦化企业利润空间，焦企对高价炼焦煤资源采购心态重新趋于谨慎，市场观望情绪浓厚。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1271，蒙 5#精煤 1483，蒙 4#原煤 1250，蒙 3#精煤 1330，1/3 焦原煤 850；河北唐山：蒙 5#精煤 1600；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产

情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

2. 【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：山西晋中、临汾地区部分煤矿复产，其他煤矿仍在等待进一步通知，据中国煤炭资源网调研结果显示，8月12日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计53座，涉及产能5680万吨；停产煤矿数量日环比减少2座，相比5月25日减少66座。停产产能日环比下降240万吨，相比5月25日下降7770万吨。产地检查依然严格，煤矿整体复产进程缓慢，在产煤矿开工低位，供应端整体延续偏紧格局。

3. 焦煤：山西煤仓单1809元/吨，蒙5仓单1438元/吨，澳煤（港口现货）仓单1545元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单1870元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1975元/吨。

【逻辑分析】

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

但中期看，依然关注下游钢材需求对于原料上方的制约，对于上方空间谨慎看待。除基本面因素之外，也要持续留意市场情绪、资金动向以及预期、交易逻辑的转变。焦煤品种本身波动大，市场关注度高，受资金影响较大，博弈也较为激烈，即便基本面没有明显变动，焦煤交易逻辑也经常快速切换，走势也通常较为凌厉。

【策略建议】

1. 单边：建议前期多单可部分止盈，亦可保留一部分仓位继续观察；从风险收益比看，不建议追多；焦煤逻辑切换快，走势也通常较为凌厉，建议以风险控制为先，灵活把握节奏。

2. 套利：观望。

3. 期权：前期买入看涨期权可部分止盈。

（郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿：市场预期偏弱，矿价偏空对待

【重要资讯】

1. 据Mysteel统计，16家重点房企2026年1-7月销售额合计7216.29亿元，同比下降10.3%；7月销售额合计803.59亿元，同比下降13.6%，环比下降44.3%。

2. 中汽协：7月汽车产销分别完成257.3万辆和258.4万辆，环比分别下降6.8%和8%，同比分别下降0.7%和0.3%。1-7月，汽车产销分别完成1756.7万辆和1760.2万辆，同比均下降3.7%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡，本周矿价底部小幅回升，但市场情绪面仍未看到显著好转。基本面方面，进口铁矿平稳增加，国内铁矿供应宽松格局延续。当前市场核心逻辑在于需求端，当前国内终端用钢需求仍维持弱势；具体来看，建筑用钢持续贡献减量，7月份制造业PMI环比较快回落，国内制造业用钢可能贡献

超预期减量;海外方面,上半年间接用钢需求仍处于高位运行,6月份海外铁元素消费量同比较快回升,但海外用钢强度下降难以改变,因此海外用钢增量绝对值可能较快回落。整体来看,短期矿价可能呈现底部宽幅震荡,但未来1个多月时间价格在底部可能还会再创新低,三季度弱现实弱预期格局难以改变,矿价整体仍以偏空思路对待。

【策略建议】

1.单边:偏空对待。

2.套利:观望。

3.期权:观望。

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

铁合金:电费支撑较强

【重要资讯】

1.12日天津港锰矿现货(元/吨度):CML 澳块成交 40-40.5;S32 澳块成交 37.5-38;南非块成交 32.5-33;加蓬块成交 37.5-38。

2.Jupiter 公布 2026 年 9 月对华锰矿装船价:Mn36.5%(典型值)南非半碳酸块报价 4.1 美元/吨度,环比 8 月下跌 0.5 美元/吨度。

【逻辑分析】

硅铁方面,12日现货价格稳中偏强,部分区域现货上涨 20 元/吨。供应端,样本内企业开工率与产量双双回落,近期部分企业新增检修,未来产量预计小幅回落。需求方面,找钢网口径钢材产量继续下降,但表需有所反弹,对负反馈交易的预期有所缓解。成本端方面,青海地区电价再度小幅上涨。总体来看,基本面暂时供需双降,未来存在边际改善预期,成本端电费支撑较强,短期震荡偏强。

锰硅方面,12日锰矿现货整体平稳,锰硅现货稳中偏强,部分区域上涨 50 至 100 元/吨。供应端,受合金厂利润仍然不佳拖累,未来产量预计仍将保持下行。需求端,找钢网口径钢材产量继续下降,但表需有所反弹,对负反馈交易的预期有所缓解。成本方面,海外矿山 9 月报价仍以继续下调为主,港口锰矿现货价格暂时企稳。总体来看,在电费和超跌反弹推动下,锰硅短线偏强,但库存在高位继续累积,上方压力仍然存在,宽幅震荡为主。

【策略建议】

1.单边:电费支撑较强,硅铁震荡偏强,锰硅宽幅震荡。

2.套利:观望。

3.期权:卖出跨式期权组合。

(周涛 投资咨询证号:Z0021009;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

有色金属

贵金属：CPI 符合预期 贵金属接续涨势

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡偏强，截至今日上午 8 点，伦敦金交投于 4428.15 美元附近；伦敦银交投于 65.29 美元附近；伦敦铂交投于 1756.80 美元附近；伦敦钯交投于 1366.14 美元附近。

【重要资讯】

1. 中国央行 Q2 货币政策执行报告：适度宽松货币政策效果持续显现，金融服务实体经济质效不断提升。报告指出，适度宽松的货币政策效果持续显现，社会融资条件较为宽松，金融服务实体经济质效不断提升。金融总量保持合理增长，6 月末社会融资规模存量、广义货币供应量（M2）同比分别增长 7.4% 和 8.0%。银行体系流动性充裕，货币市场隔夜利率 DR001 前 6 个月均值为 1.31%，总体运行平稳。
2. 美国 7 月 CPI 全面符合预期，同比涨幅收窄至 3.4%，核心 CPI 同比放缓至 2.5%。交易员维持对美联储 9 月加息概率 45% 的押注。
3. 美国 10 年期国债发行收益率创 2007 年金融危机以来最高。美国 10 年期国债拍卖中标收益率达 4.683%，为 2007 年以来最高，周四 30 年期拍卖料创 25 年最高融资利率。市场目光转向月底杰克逊霍尔会议，等待美联储主席沃什释放政策信号。
4. 中期选举之际，特朗普政府考虑资本利得税减免，最大受益者为富裕阶层。特朗普政府正酝酿在中期选举前推出资本利得税减免，相关政策将主要惠及高收入群体。提高自住房出售的资本利得税豁免上限，受益人群集中于民主党主导的房价较高的州；将资本利得与通胀挂钩，收益最高的 0.1% 人群独享 35 万美元减税红利，最底层 40% 毫无所获。

【逻辑分析】

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

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

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

【策略建议】

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

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：CPI 符合预期，铜价短线回踩

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2609 收盘于 107780 元/吨，跌幅 0.36%，沪铜指数减仓 3753 手至 58.8 万手。
2. 库存：Lme 库存减少 2425 吨到 21.2 万吨，comex 库存增加 2284 短吨到 72.8 万短吨。

【重要资讯】

1. 美国劳工统计局周三公布数据显示，7 月 CPI 同比上涨 3.4%，较 6 月的 3.5% 小幅回落，为 3 月份以来的最低水平。核心 CPI 同比增速从 2.6% 收窄至 2.5%，两项指标均与市场预期一致。
2. SHMET08 月 10 日讯，秘鲁能源与矿业部发布的数据显示，秘鲁 6 月铜产量为 218,232 吨，同比减少 4.7%。1-6 月累计铜产量为 1,362,600 吨，同比增加 1.9%。以下为秘鲁 6 月主要金属产量。
3. 8 月 11 日（周二），智利国家铜业委员会（Cochilco）发布预测，受智利国家铜业公司（Codelco）以及必和必拓（BHP）旗下智利矿山产量疲软拖累，2026 年智利铜产量预计下滑 2.6%，至 527 万吨，2027 年产量将迎来回升。
4. PT Smelting Gresik 转炉发生熔融物料泄漏事故，预计修复至少需数周。受阳极库存偏低影响，粗炼停产已波及电解铜生产，未来数周电解铜发运将暂停，厂方正与客户协商延迟交付。该厂电解铜产能 34.2 万吨/年，粗炼铜精矿处理能力约 130 万干吨/年。

【逻辑分析】

美国 CPI 数据符合预期，并没有出现超预期下滑的情况，昨天抢跑的资金离场。刚果金彻底禁止出口后，国内铜矿供应紧张的情况加剧，预计加工费进一步下跌，部分冶炼厂亏损加剧，国内产量可能会有所减少，但刚果金多数是矿冶一体的企业，冶炼产能提的很快，禁止出口的部分大多数可以就地生产，因此对全球精炼铜的供应相对有限，更多的是区域转移。在原料供应不足和利润遭受挤压的双重压力下，国内产量下滑明显，库存处于季节性低位，后续供应压力较大，可能会反复逼仓。美国虹吸非美地区精炼铜的情况延续，但昨天 cl 价差回落至 5% 下方，lme 去库速度略有放缓，lme0-3 价差从 195 美元/吨下调到 165 美元/吨，逼仓情绪有所缓和，国内外均临近最后交割日，交割结束后市场或有进一步回踩的机会，但空间有限，关注 105000-106000 的支撑平台。

【交易策略】

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

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：短期国内复产打压市场情绪

【相关资讯】

1. 爱择咨询综合海外信息，海德鲁旗下巴西 Alunorte 氧化铝厂已收到其供应商 CELBA 对天然气供应削减的通知。因此，Alunorte 将氧化铝产量降至 50%，预计运行产能维持 300 万吨。具体恢复时间待定。
- 2.几内亚铝土矿 8 月份长协 Cif 报价升至 74 美元/吨，相比 7 月上涨 2 美金。阿拉丁测算，单以矿石价格波动为基准，其他大项保持不变的情况粗略计算，若山西与河南区域氧化铝企业完全使用 74 美元/吨进口矿的情况下，山西河南氧化铝现金成本在 2650-2750 元/吨之间。
- 3.阿拉丁(ALD)调研了解，8 月 10 日，新疆某电解铝企业招标万吨氧化铝，可了解到厂价格在 2995 元/吨左右，相比上一期(8 月 3 日)价格基本持平。
- 4.阿拉丁 (ALD) 调研了解，前期因尾矿库治理突发停产的山西某氧化铝企业，在新赤泥库已完成验收的情况下，近期生产重启进入投料状态，预计半个月左右将陆续有成品产出，涉及产能 200 万吨。

【交易逻辑】

海外氧化铝厂意外因能源问题减产超 300 万吨，恢复时间仍不确定。国内氧化铝成本提高、8 月存复产预期但过剩幅度有限，考虑近三个月仓单到期后剩余仓单量级有限，下游电解铝厂及仓单可消纳部分现货。

【策略建议】

- 1.单边：短期承压运行
- 2.套利：观望；
- 3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：海外复产较快

【相关资讯】

- 1.霍尔木兹海峡何时恢复正常通航，仍没有明确答案。美东时间 11 日周二，新华社援引伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔的表态称，在伊方条件满足前霍尔木兹海峡不会开放。据央视，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊称，美国必须接受伊方条件换取霍尔木兹海峡开放。

2. 据世纪铝业(Century Aluminum)2026 年第二季度财报电话会披露,公司电解铝运营端取得多项进展:美国南卡罗来纳州 Mt.Holly 冶炼厂(产能 23 万吨/年)已完成最后 90 个电解槽的复产工作。此前因设备故障停产的冰岛 Grundartangi 冶炼厂(产能 32 万吨/年)已基本恢复至满产水平。此外,公司与阿联酋环球铝业(EGA)合资建设的俄克拉荷马原铝项目(EGA 持股 60%、世纪铝业持股 40%)将成为美国 50 年来首座新建电解铝厂,规划年产能 75 万吨,预计年底前动工,2029 年底产出首批产品。

3.美国劳工统计局周三公布数据显示,7 月 CPI 同比上涨 3.4%,较 6 月的 3.5%小幅回落,为 3 月份以来的最低水平。核心 CPI 同比增速从 2.6%收窄至 2.5%,两项指标均与市场预期一致。

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

【交易逻辑】

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

【交易策略】

1.单边: 短期承压运行

2.套利: 观望。

3.期权: 观望。

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

铸造铝合金: 承压运行

【相关资讯】

1.美国劳工统计局周三公布数据显示,7 月 CPI 同比上涨 3.4%,较 6 月的 3.5%小幅回落,为 3 月份以来的最低水平。核心 CPI 同比增速从 2.6%收窄至 2.5%,两项指标均与市场预期一致。

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

【交易逻辑】

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

【交易策略】

1.单边: 承压运行

2.套利: 暂时观望;

3.期权: 暂时观望。

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

锌: 暂时观望, 关注国内出口数量

【市场回顾】

1. 期货情况: 隔夜 LME 锌价涨 0.28% 至 3745 美元/吨; 沪锌主力涨 0.16% 至 25720 元/吨, 沪锌指数持仓增加 3210 手至 27.84 万手。
2. 现货市场: 昨日上海地区 0# 锌主流成交价集中在 25590~25795 元/吨; 昨日沪锌期货价格维持高位震荡, 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, 贸易商出货不畅, 整体报价积极性不高, 市场现货交投依旧多在贸易商之间。

【相关资讯】

1. 8 月 12 日 SMM 讯: 华中某铅锌冶炼厂计划 9 月初进行锌冶炼检修, 计划检修时间 35 天, 预计影响量级 1 万吨左右, 后续实际生产情况 SMM 持续跟踪。
2. 据 SMM 沟通了解, 截至本周一(8 月 10 日), SMM 七地锌锭库存总量为 26.74 万吨, 较 8 月 3 日减少 0.51 万吨, 较 8 月 6 日减少 0.43 万吨, 国内库存减少。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

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

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

铅: 维持低位震荡

【市场回顾】

1. 期货情况: 隔夜 LME 铅价跌 0.05% 至 1902 美元/吨, 沪铅主力合约涨 0.57% 至 15965 元/吨, 沪铅指数持仓减少 1255 手至 12.33 万手。
2. 现货市场: 昨日上海市场驰宏铅报 15955-16005 元/吨, 对沪铅 2609 合约升水 50-100 元/吨。沪铅延续偏强震荡, 持货商随行出货, 临近交割时段, 仓单货流通货源不多, 报价相对坚挺。另电解铅炼厂厂提货源报价分歧尚存, 部分持货商挺价出货, 主流产区报价对 SMM1# 铅均价升水 0-50 元/吨出厂。再生铅方面, 炼厂出货积极性相对好转, 再生精铅报价对 SMM1# 铅均价贴水 100-0 元/吨出厂, 少数贴水

100 元/吨以上。下游企业畏高观望，询价尚可，但实际成交少，部分企业议价贴水较大，买卖双方难以达成成交。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 8 月 10 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.28 万吨，较 8 月 3 日增加 700 吨，较 8 月 6 日减少 0.22 万吨。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

- 1.单边：逢低再次入场，可尝试分批布局 10 合约多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

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

镍：中东局势反复影响镍价走势

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价上涨 70 至 16890 美元/吨，LME 镍库存持平于 264744 吨，LME 镍 0-3 升贴水-206.9 美元/吨。

【重要资讯】

1.8 月 12 日讯，据 SMM 了解，自 7 月起，台风天气叠加印尼稀土检测政策双重扰动，高镍生铁海上运输、港口卸货作业持续受阻，进口货源流转节奏明显放缓。目前，华南区域于 8 月 11 日、华东地区于 8 月 12 日逐步恢复海上作业。目前台风带来的航运阻滞正在逐步消除，预计货源将在 8 月末前后大量释放，远期市场供应紧张情况将有一定缓解。（SMM）

2.据央视新闻报道，当地时间 12 日，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。美国总统特朗普 12 日在社交媒体上发文宣称：“美国完全控制着霍尔木兹海峡.....伊朗对此束手无策。”特朗普还写道：“我认为我们会继续控制它！”当地时间 8 月 12 日，美国中央司令部在社交平台上发文称，美军继续执行对伊朗的海上封锁，截至 8 月 12 日，已经使 59 艘商业船只改道，使 3 艘船只失去行动能力，并登临检查 2 艘船只。（期货日报）

【逻辑分析】

宏观氛围虽然转暖，但在有色板块中，镍的高库存抑制上方空间，成本支撑也不坚实，成为目前基本金

属中被资金空配的品种。8月进口窗口打开，净进口增加，国内供应又将带来较大压力，镍价反弹承压。近期中东局势反复，硫磺价格高位运行，镍价下跌空间亦有限，预计宽幅震荡。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：成本下行，震荡走弱

【重要资讯】

1.8月6日，奈曼旗工业园区内喜讯传来，内蒙古沁金新材料集团不锈钢热轧酸洗生产线顺利完成调试并正式复产投产，首批合格不锈钢热轧酸洗卷材成功下线。该产线的顺利投产，标志着沁金集团“铁合金—不锈钢冶炼—热轧—退火—酸洗”一体化不锈钢全产业链体系全面具备投产运行条件。该重点项目总占地面积近万亩，概算总投资达210亿元。项目全部达产后，预计年实现工业总产值700亿元，年纳税35亿元，可直接带动就业15000余人。（SMM）

2.据51bxg调研统计，本周样本库存总量39.16万吨，环比上周库存增加0.79万吨，增幅2.07%。其中300系库存量增至20.09万吨，环比上周库存增加0.63万吨，增幅3.26%。（51bxg）

3.甬金科技股份有限公司2026年半年度报告披露，截至报告期末该公司完成不锈钢冷轧产品入库产量179.55万吨，同比增加3.12%；销售179.34万吨，同比增加7.17%。（51bxg）

4.四川精鼎不锈钢公司自冷轧工艺升级改造后，不锈钢带生产能耗显著下降，产品良品率稳步提升，降本增效成效凸显。今年上半年，该公司累计生产不锈钢带、不锈钢结构管近5000吨，实现产值7000万元，产值、产量均同比去年增长10%，预计全年产值可达1.2亿元。（51bxg）

【逻辑分析】

需求仍在高温多雨的淡季，终端企业保持按需采购的节奏。供应端，8月钢厂排产环增，整体仍有盈利，主流钢厂加快出货，但物流偏慢，到货节奏延迟，意味着物流正常后，供应压力将快速释放，考验下游承接能力。本周佛山地区出现累库，关注后市NPI价格能否下跌。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅：厂家套保增加，多单止盈

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

8 月 10 日，甘肃某硅厂复产 4 台 33000KVA 矿热炉，工业硅月度产量增加约 7000 吨，9 月工业硅已不再去库。本周工业硅企业套保数量增加，保守估计硅厂出货 7-9 万吨。短期多晶硅和焦煤价格偏强，对工业硅价格有一定支撑作用，但近期利多逐渐释放，盘面价格进一步上涨较为乏力，建议多止盈。倘若日内冲高回落，可轻松试空。

【操作策略】

1. 单边：多单止盈。
2. 期权：暂无。
3. 套利：暂无。

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

多晶硅：多单持有

【市场消息】

央视财经记者从签约企业处获悉，8 月 6 日，国内八大多晶硅龙头企业在上海共同签署《反内卷倡议书》。联署企业共同承诺：所有产品售价不得低于完全成本，企业互相监督举报；同时严格执行能耗新标准，主动出清高耗能落后产能。

【逻辑分析】

国内八大多晶硅企业在上海共同签署反内卷《倡议书》，八家企业合计占据国内多晶硅有效产能超过 90%，企业共同承诺：所有光伏产品销售价格（含招投标报价）均不得低于依据团体标准《光伏行业成本核算模型通则》核算的对应成本。低于完全成本价销售的必须立即制止和纠正，并自觉接受各级市场监督管理部门的监督检查。企业不低于成本销售的态度坚决，本周多晶硅企业或逐渐公布报价，企业现货报价均可能超过 40000 元/吨。当前硅片企业原料库存 25 万吨以上，多晶硅厂家提高报价后下游短期难以接受，预计 8 月份上下游可能无现货成交。近期部分厂家开始转向期现商采购非标库存，多晶硅期货价格上涨至厂家完全成本线以后，多晶硅企业套保积极性将显著增加，因而 12 合约套保压力更大。近月合约底部基本确定，在厂家不低于成本销售的框架下，近月合约期货价格低于 37000 元/吨时中游库存或可逐步出清。短期来看，多晶硅厂家提价态度坚决，偏多思路参与，近月合约价格参考 (37000,41000) ,12 合约价格参考 (39000,44000)。

【操作策略】

1. 单边: 多单参与。
2. 套利: PS2611-PS2612 正套。
3. 期权: 卖出虚值看跌期权。

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

碳酸锂: 月差收敛, 01 合约多头入场

【重要资讯】

1. 据中矿资源消息, 近日, 中矿资源所属津巴布韦马辛戈锂业科技有限公司正式获得津巴布韦环境管理机构 Environmental Management Agency (EMA) 签发的环境影响评估 (EIA) 证书, 年产 10 万吨硫酸锂项目正式由前期筹备阶段转入全面建设实施阶段。目前, 项目各项建设工作正按照既定计划稳步推进。土建分包单位中铁九局和安装分包单位山东大地已全部完成进场, 现场施工组织体系基本建立, 土建施工、设备安装及相关配套工程将陆续展开。按照总体建设计划, 项目预计于 2027 年年中建成并投入生产。(SMM)
2. 从中国汽车工业协会获悉, 7 月份我国汽车出口表现亮眼, 延续强劲增长态势。最新发布的数据显示, 今年 7 月份, 汽车出口 104.3 万辆, 环比增长 0.6%, 同比增长 81.3%。其中, 新能源汽车出口 55.3 万辆, 环比增长 5.7%, 同比增长 145.5%。自今年 4 月、5 月连续两个月汽车出口超过 90 万辆后, 6 月、7 月出口迈上新台阶, 出口连续两个月突破 100 万辆。不仅如此, 新能源汽车出口占比已连续两个月突破百分之五十。(SMM)
3. 按照河北省发改委《关于印发独立储能项目排查整顿专项行动方案的通知》要求, 各地市组织开展了 2022 年以来纳入省建设计划 (批复) 的独立储能项目排查处置工作。近日, 石家庄市、秦皇岛市、保定市、衡水市、承德市、唐山市、廊坊市等陆续发布了关于独立储能排查整顿专项行动项目处置意见的公示。7 地 100 个储能项目排查整顿, 44 个延期并网, 7 个取消根据 CNESA DataLink 全球储能数据库不完全统计, 目前已公布独立储能排查整顿专项行动项目的地市有 7 个, 项目数量达到 100 个, 项目总规模超 14.85GW/45.601GWh。(注: 有部分飞轮储能、超级电容、镍氢项目能量规模未统计在内)。(CNESA)

【逻辑分析】

主力合约切换至 LC2701, 反弹行情逐步展开。近端有旺季供需偏紧的预期, 远端仍有供给端释放及储能负反馈的担忧, 1-5 价差约为 3000 元/吨。今日 SMM 库存数据公布, 关注去库能否持续。

【交易策略】

1. 单边: 震荡走强。
2. 套利: 暂时观望。
3. 期权: 保护性策略。

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

锡：通胀符合市场预期，锡价承压调整

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约沪锡 2609 收于 426910 元/吨，下跌 1860 元/吨或 0.43%；沪锡持仓减少 583 手至 9.51 万手。
- 2.库存：昨日 LME 锡库存减少 50 吨或 0.89%至 5590 吨。上周五锡锭社会库存为 7556 吨，周度增加 986 吨。

【相关资讯】

1. 美国 7 月 CPI 全面符合预期，同比涨幅收窄至 3.4%，核心 CPI 同比放缓至 2.5%。交易员维持对美联储 9 月加息概率 45%的押注。
2. 日本央行释放 9 月加息信号，促使美国加入汇市干预。
3. 7 月份，印尼 JFX 与 ICDX 两大交易所的锡锭交易量共计 3505 吨，环比增加 17.03%，同比减少-7.52%。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

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

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

航运及碳排放

集运：美伊谈判僵局持续，MSK 取消北欧航线 PSS

【现货情况】

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

【重要资讯】

1. 消息人士：目前没有就延长停火进行任何讨论

金十数据 8 月 12 日讯，据路透社报道，一名伊朗高级消息人士称：“伊朗与美国之间目前没有就延长停火进行任何讨论，从伊朗方面来看，停火并不存在生效日期，因此也就没有任何可以延长的必要。美国在临时协议达成 48 小时后违反了该协议，并在几天后退出了该协议。目前正在讨论的问题之一是美国重返谅解备忘录，并确定美国履行相关承诺的时间框架，但是该问题目前没有取得任何进展。”（金十数据 APP）

2. 巴基斯坦：美伊谅解备忘录的最后期限可以延长

金十数据 8 月 12 日讯，市场消息：巴基斯坦方面称，美伊谅解备忘录的最后期限可以延长。更广泛的和平进程陷入停滞，希望很快能够恢复。（金十数据 APP）

3. 巴拿马运河过境费高企

英国《金融时报》报道称，巴拿马运河最繁忙航道的通行成本正在刷新纪录。厄尔尼诺导致水位下降，叠加伊朗战争后霍尔木兹海峡关闭带来的绕行需求，正在同时挤压这条重要航运通道的通行能力。航运数据机构阿格斯（Argus）数据显示，本月到目前为止，巴拿马运河常规船闸日间过境槽位的每日拍卖均价约为 110 万美元，是去年同期平均价格的十六倍多。（金十数据 APP）

4. 重要航司取消旺季附加费

8 月 12 日，马士基最新客户通知，自 9 月 1 日起，取消远东至北欧和地中海的旺季附加费（PSS）。

【逻辑分析】

现货方面，现货处于降价通道，预计 8 月缓降，9 月跌幅可能出现加速，MSK WK35 上海-鹿特丹开舱价 4100 美金/FEU，环比降 300。OA 联盟中 CMA8 月下半月 4900，OOCL8 月中上旬 4800，EMC34 周报价 4550-4600；PA 联盟方面，YML8 月中下旬 4450，部分航次特价 4050，ONE8 月上半月线下集量 4100-4300；MSC8 月下半月 4840。2026/8/10 日，上海-北欧 5 港 7/8/9/10 月周均运力分别为 20.72/25.78/26.84/27.72 万 TEU，上期(8/3)7/8/9/10 月周均运力分别为 21.01/28.26/28.46/25.62 万 TEU。整体来看，8 月与 9 月运力均出现较大减少，主因三季度台风天气多发，并持续扰动国内沿海港口的作业效率，多数船舶出现跳港以及延误现象。其中 8 月运力环比上周排期下降 8.8 个百分点，而 9 月运力环比上周排期下降 5.7 个百分点，预计将对后续 SCFIS 指数产生一定的影响，关注船期持续紊乱对于运

价指数结算的最终影响。地缘方面，中东局势博弈加剧，美伊谈判陷入僵局，伊朗坚持美方满足结束战争、解冻资产等条件才重开霍尔木兹海峡，美方直接开火打击涉嫌突破封锁的商船，后续需重点关注 8 月 18 日谅解备忘录到期后的进展、伊阿谈判、新航道通行进展及红海安全局势。在当前的地缘局势下，我们认为大批量复航红海较为困难。从短期的交易焦点来看，盘面在集中交易了地缘和复航预期之后，短期博弈的焦点可能重新回归现货，需重点关注现货的揽货情况和现货运费下跌的速率。

【交易策略】

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

干散货运价：散货市场涨至高位后出现阶段性调整，霍尔木兹海峡通行前景依旧存疑

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 8 月 11 日，BDI 指数报 3046 点，环比-1.2%；BCI 指数报 5001 点，环比-2.04%；BPI 指数报 2312 点，环比+0.26%；BSI 指数报 1600 点，环比-0.19%。

现货运价：2026 年 8 月 11 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 35.44 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 15.92 美金/吨；2026 年 8 月 10 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 19773 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 17221 美金/天。

【重要资讯】

1. Splash: 周二，中东受扰最严重的海上走廊两端同时遭袭：美军在阿曼湾瘫痪一艘集装箱船，而曼德海峡的另一起袭击造成 6 人死亡。美国中央司令部（CENTCOM）证实，美军一架海军 MH-60 直升机在巴拿马籍 "Vela Nova" 号无视多次警告、继续驶向伊朗港口违反华盛顿封锁后，向其发射了两枚地狱火导弹。CENTCOM 表示打击瘫痪了该船的操舵装置。该司令部同时披露，自 7 月重启对伊朗港口的封锁以来，已改变 55 艘商船航向、瘫痪 3 艘、登检 2 艘。
2. 中国船检：据贸易风报道，在暂停订购新船 13 年后，在新加坡上市、总部位于香港的船东 Uni-Asia 集团重新进入新船建造市场。为推进其船队更新计划，该公司在日本船厂订购了 2 艘 40000 载重吨散货船新造船。
3. 中国新闻社：另据外媒报道，当地时间 8 月 13 日，美国中央司令部(CENTCOM)表示，作为对伊朗实施封锁行动的一部分，美军已改变 59 艘商船的航向，使其中 3 艘失去动力，并登船检查了另外 2 艘。

【逻辑分析】

近期 BDI 指数出现小幅回落，主因大船市场涨至高位后出现阶段性调整，仍需关注全球矿石和粮食的发运量和发运节奏的变化。目前中大船市场整体货盘充裕，叠加台风天气对船舶周转造成干扰，即期运力被持续吸收，基本面偏紧支撑运价维持高位。而中小船市场则维持震荡偏弱的格局，部分地区因市场询盘有限，区域运价出现小幅回落。从基本面来看，当前市场呈现“需求分化、周转承压”的格局。需求

端，矿石方面，8月正值巴西传统发运旺季，充裕的货盘叠加长运距效应，显著推升吨海里需求，带动大船租金大幅上行；煤炭方面，受夏季高温提振制冷用电需求，澳煤与印煤出口运输保持稳健；粮食方面，随着南美收割季步入尾声，后续谷物货盘预计将逐步回落。周转端，新台风正持续逼近我国东部沿海，加上前期“红霞”、“巴威”等台风导致部分港口货物积压，预计后续港口作业恢复速度将放缓，船期延误和物流成本上涨的风险正进一步增加。短期来看，台风带来的港口作业积压或将延缓运力恢复节奏，现货运费支撑仍存，后续仍需关注市场货盘的释放量与节奏能否持续支撑运价维持高位。中长期看，下半年干散货市场或将延续震荡偏强的态势，且考虑年内供应链扰动频发，整体租金费率中枢有望保持坚挺且不弱于往年水平，但预计下半年在地缘缓和油价中枢下跌的背景下，成本端支撑预计减弱。(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳排放：国内碳价仍处震荡区间，欧盟内部对碳市场分歧加大

国内碳价仍处震荡区间，欧盟内部对碳市场分歧加大

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026年8月12日，开盘价98.30元/吨，最高价98.40元/吨，最低价98.30元/吨，收盘价98.31元/吨，收盘价较前一日下跌0.01%。今日挂牌协议交易成交量122,350吨，成交额12,027,903.75元；大宗协议交易成交量300,000吨，成交额28,794,000.00元；今日无单向竞价。8月12日，CCER市场成交均价92.08元/吨，较上一交易日-3.79%，成交量16.61万吨，成交额1529.61万元。国内碳价冲高回落，但底部支撑仍然较强，短期仍将维持高位震荡。

欧盟碳市场：2026年8月11日，欧盟碳市场EUA拍卖价81.25欧元/吨，相较上一个交易日-0.14%，拍卖224.65万吨。期货市场，8月11日，ICE连续合约最终结算价82.44欧元/吨，较上一交易日结算价+0.21%。目前地区局势再次紧张，欧盟邻近冬季天然气补库，能源价格仍对碳价有所支撑。当前正值履约清缴前的最后阶段，企业刚性采购需求仍为碳价提供底部支撑，预计短期EUA维持震荡调整。

【重要资讯】

1.8月12日，据Carbon Pulse消息，波兰极右翼反对党总理候选人已向波兰议会提交法案，提议退出欧盟碳排放交易体系。

2.8月12日，据Carbon Pulse消息，德国政府新发布的法案草案决定继续维持2045年海上风电装机达到70吉瓦的长期目标，结束了此前围绕目标是否调整的不确定性，并获得风电行业欢迎。若配套电网、储能和审批改革同步推进，中长期将降低德国电力系统对煤炭和天然气发电的依赖。

3.8月12日，据路透社消息，法国环境部长表示，本轮持续高温可能造成100亿至150亿欧元直接和间接损失，明显高于2022年干旱造成的56亿欧元损失。目前高温、山火和农业减产仍在持续，超过4万人面临供水受限。

【逻辑分析】

中国碳市场方面，近期碳价连续上涨，主要受供给趋紧、采购前置、政策收严及基本面改善共同推动。

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

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

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

能源化工

原油：谈判陷入僵局 油价走势震荡

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 0.08%，报 83.27 美元/桶；布伦特原油期货上涨 0.08%，报 88.98 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 0.55%，报 3.1537 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.21%，报 4.304 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 1.34%，报 2.804 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 美伊谈判陷入僵局，伊朗高层军职调整显示德黑兰正为地区冲突长期化做准备；
2. 因适逢驾车出行旺季，8 月第二周美国的汽油与柴油价格均升至历年同期最高水平；
3. 国际能源署称石油市场面临每日 180 万桶的供应缺口；
4. 特朗普声称，美国已“完全控制霍尔木兹海峡”，与此同时，华盛顿和德黑兰的立场均趋于强硬。巴基斯坦则表示，美伊谅解备忘录的期限可延长；
5. 美国柴油出口创历史新高，接近日均 200 万桶。

【逻辑分析】

原油盘中反复震荡，伊朗与美国围绕霍尔木兹海峡的谈判几乎未见进展。市场在协议即将达成的乐观情绪与谈判进展停滞的迹象之间反复摇摆。地缘不确定性较大，Brent 预计在 84~91 美元/桶。

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：观望。
3. 期权：双买。

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

沥青：成本高位，供需双弱，库存低位

【外盘情况】

8 月 12 日夜盘，BU2609 收 4314 点 (+0.49%)，BU2610 夜盘收 4151 点 (+0.46%)。

现货市场，8 月 11 日山东地区主流成交价持稳 4350-4540 元/吨。华东地区主流成交价持稳 4520-4650 元/吨。华南地区主流成交价上涨 90 至 4430-4450 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，终端需求表现一般，但原油及沥青期货盘面价格坚挺，提振市场信心，沥青主流成交价格保持坚挺，另外部分地炼沥青价格继续小幅推涨，涨幅在 20 元/吨左右。短期看，原料问题悬而未决，市场观望情绪浓厚，不过炼厂有合同支撑出货，沥青价格或继续坚挺运行。长三角市场，国际

原油以及沥青期货盘面价格继续走高，社会库存低位下，今日镇江库沥青报价上调至 4470-4500 元/吨，南京库高价资源稳定在 4570 元/吨。区内台风仍在抑制部分贸易商发货，整体交投清淡。此外，今日温州中油沥青复产，且沥青价格上调 50 元/吨，预计明日限量发货。短期，原油价格对沥青市场有一定支撑，叠加需求逐渐改善，利好沥青价格坚挺。华南市场，今日华南个别主力炼厂沥青继续竞拍，由于近期原油及期货盘面价格走势向好，叠加部分社会库限量出货，供应端收紧支撑，竞拍成交价格偏高，因此当地贸易商出货价格跟涨 100 元/吨左右。短期，随着炼厂不断竞拍出货，现货流通资源稳定增加，不过成本端价格坚挺，且近几日当地天气稳定，支撑需求缓慢释放，利好当地主流成交价格上涨。。

【逻辑分析】

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

【策略建议】

1. 单边：近月合约单边强势维持。
2. 套利：BU 近月裂解 BU09/10-LU10 逢低布多。
3. 期权：观望。

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

燃料油：近端供应缺口仍存

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3775 (+1.15%)，LU09 合约夜盘收 4796 (-0.08%)

8 月 12 日，新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 27.5 至 27.9 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 58.9 至 57.9 美金/吨。

【相关资讯】

1. 富查伊拉燃料油库存截至 8 月 10 日，359.7 万桶，环比-19.0 万桶。
2. 马来西亚 PRefChem 出售 LSSR，两批，每批 50 万桶，分别于 8 月 21 至 22 日和 8 月 30 至 31 日装载。
3. 新加坡现货窗，8 月 12 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 5 笔。

【逻辑分析】

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

LU-FU 价差建议观望。

【交易策略】

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

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

LPG：等待地缘指引

【市场回顾】

- 1.期货市场：上个交易日 PG 主力合约收于 5417 (+80/+1.50%) 元/吨，夜盘收于 5388 (+2/+0.04%) 元。
- 2.现货市场：昨日液化气民用气市场价格延续涨势，但涨势收窄，分地区来看，除山东下跌外，其他普遍有涨；其中西北和华南平均涨幅约 40 元/吨；而山东跌幅达 90 元/吨。醚后碳四涨势收窄、华东、西北和山东有涨，其他地区稳定。

【相关资讯】

1. 中金石化于 2026 年 8 月初检修结束并逐步开工运行，于 8 月 12 日正式出货，目前量少，逐步提负荷中。
2. 中国石油克拉玛依石化公司于 2026 年 8 月初进行常规性装置检修，为期 50-60 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
3. 中国石油天然气股份有限公司庆阳石化分公司于 2026 年 8 月 10 日进行常规性装置检修，为期 50 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
4. 中国石油天然气股份有限公司庆阳石化分公司于 2026 年 8 月 10 日进行常规性装置检修，为期 50 天左右；当地液化气日损失量为 200 吨/日左右。
5. 上游装置中，8 月上旬开始西北多企业装置进入检修，民用气损失量超 500 吨；而山东地区因装置波动增量约 250 吨；下游深加工中，烯烃方面多数企业保持稳定生产，碳四需求波动不大；烷烃深加工中，华东两套 PDH 装置临时性停工，东北一套 PDH 将于 13 日进入检修，丙烷需求减量。

【逻辑分析】

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

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

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

天然气：中东遇袭气价回升

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2609 合约收盘于 2.793 美元/MMBTU (+0.94%)，HH2610 合约收盘于 2.846 美元/MMBTU (+0.57%)；JKM2609 结算价 21.240 美元/MMBTU (+0.26%)，JKM2610 结算价 21.260 美元/MMBTU (+2.93%)；ICE TTF2609 合约收盘于 60.325 欧元/MWh (+0.27%)；

【重要资讯】

1. 中东阿曼湾及红海入口再遭船运遇袭，美伊和平协议及霍尔木兹解冻预期受挫，欧洲气价应声走高。
2. 欧洲储气库注气率约 59.4%创 2011 年以来同期最低，注气速度较五年均值低约 25%，冬季补库缓冲不足。
3. 法国 12 座核反应堆因高温削减超 9 吉瓦出力，叠加日全食推升短时调节需求，欧洲燃气发电需求上升。

【气候预测】（冷暖均对比过去 10 年同期平均气温水平）：

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

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

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

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

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

【逻辑分析】

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

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

偏弱状态。

【市场观点】

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

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

PX&PTA：供应预期增加 需求有待提振

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX 和 PTA 期货价格震荡，日盘 PX611 主力合约收于 7970（-76/-0.94%），夜盘收于 7938（-32/-0.4%），TA609 日盘收于 5764（+4/+0.07%），夜盘收于 5734（-30/-0.52%）。

2. 现货市场：

昨日石脑油、PX 价格收跌，9 月 mopj 在 770 美元/吨商谈，PX 收在 1089 美元/吨，环比下跌 10。PTA 现货市场成交气氛一般，PTA 主流现货基差在 09+240 附近，下周主港在 09+210 附近报盘，8 月下 09+165，报盘，9 月中在 09+45 附近。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 4 成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 65%。
2. 山东一套 250 万吨 PTA 装置因故推迟重启，初步预估影响 4-5 天。

【逻辑分析】

供应方面，近期中金石化、福化集团、浙石化、威联化学、盛虹炼化 PX 检修装置预期重启，PX 供应预期回升。周初台风天气导致 PTA 部分工厂降负，PTA 开工刷新低位，港口物流恢复后负荷有待提升。下游聚酯开工提升缓慢，终端订单不足，目前聚酯原料库存偏低，金九银十旺季需求有待提振，短期价格震荡。

【策略建议】

1. 单边：地缘溢价基本兑现，供应预期增加，价格震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

BZ&EB：纯苯无进口到货，库存下降

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2609 期货主力合约收于 7225 (-99/-1.35%)，夜盘收于 7217 (-8/-0.11%)，EB2609 期货主力合约收于 8330 (-105/-1.24%)，夜盘收于 8334 (+4/+0.05%)。

2.现货方面：华东纯苯市场价格走低，华东主流商谈区间 7680-7760 元/吨，山东纯苯市场成交一般，午后主营炼厂挂牌上调后，部分买盘接货意愿有所改善。日内山东纯苯估价参考区间 7550-7560 元/吨，江苏苯乙烯市场收盘价格在 8640-8710 元/吨，较上一工作日跌 60 元/吨，苯乙烯广东市场自提参考 8750-8780 元/吨，送到参考 8840-8880 元/吨。山东苯乙烯自提价格在 8600-8650 元/吨，送到参考价格在 8650-8700 元/吨。

【重要资讯】

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

【逻辑分析】

本周纯苯库存大幅下降，截至目前库存已至 3.3 万吨，近期长江口封航纯苯无进口到货，纯苯现货偏紧。美亚纯苯价差走扩背景下，美国对韩国富余苯依然分流作用，对国内纯苯进口恢复较慢。在 8 月纯苯负荷回归，需要关注石脑油供应情况对纯苯的影响以及低加工差下装置重启是否会延后，加氢苯虽然对苯货源有补充但不足以抵消石油苯产量及苯进口量的缺口，8 月在产量及纯苯库存格局重点关注进口量的变化。

8 月苯乙烯负荷处于偏低状态，按照检修计划 9 月供应恢复量或大于检修量。印度苯乙烯缺口由沙特替代，在海峡再次封锁下视野转向中国市场，8 月出口相较 7 月增多。苯乙烯下游需求端处于淡季，下游 3S 价格弹性较差且开工偏弱，PS、ABS 负荷新低且 EPS 负荷也没有起色，虽 7 月份下游成品库存集体去化，但终端需求整体呈收缩趋势不足以对苯乙烯需求形成亮点，后期关注额外的需求政策变量以及下游消费旺季能否对苯乙烯需求带来改善。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：多苯乙烯空纯苯。
- 3.期权：熊市价差。

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

乙二醇：进口量低 供需维持紧平衡

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约价格上涨，日盘收于 4908 (+3/+0.06%)，夜盘收于 4878(-30/-

0.61%)

2.现货方面：昨日上午 MEG 现货基差在 09 合约升水 420-430 元/吨附近，上午几单 09 合约升水 424-435 元/吨附近成交。9 月下旬期货基差在 09 合约升水 95-105 元/吨附近；下午 MEG 现货基差在 09 合约升水 415-430 元/吨附近，下午几单 09 合约升水 410-420 元/吨附近成交。9 月下旬期货基差在 09 合约升水 100 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 4 成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 65%。

【逻辑分析】

周初台风天气影响港口持续封航，乙二醇港口库存大幅回落，目前社会库存极低，下游聚酯原料库存低位，乙二醇近端货源偏紧，交割月临近无现货背景的空头面临潜在的回补压力，基差偏强。中下旬恒力、盛虹计划重启，部分合成气制乙二醇检修延后，内盘供应预期小幅提升，外盘方面 8 月中国的乙二醇进口量还是会维持在低位，后期到港量在霍尔木兹海峡通行量增加下预期回升，结构上维持近强远弱。

【交易策略】

1.单边：价格宽幅震荡。

2.套利：正套。

3.期权：观望。

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

短纤：需求弱势 加工费压缩

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PF610 主力合约日盘收于 7368 (-38/-0.51%)，夜盘收在 7370 (+2/+0.03%)。

2.现货方面：昨日工厂报价维稳，江浙直纺涤短工厂半光 1.4D 主流 7350~7700 元/吨出厂，福建直纺涤短工厂半光 1.4D 主流成交商谈 7550~7750 现款短送，山东、河北市场半光 1.4D 主流 7500-7850 送到。

【相关资讯】

1. 河南某直纺涤短工厂今起减一条 150 吨/天棉型短纤生产线，重启时间待定。

2.据 CCF 统计，昨日涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点 45 分附近平均产销估算在 4 成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 65%。

【逻辑分析】

地缘溢价基本兑现，聚酯原料价格震荡。目前织造整体开机率偏低，秋冬订单局部回暖，染厂订单有所回升，坯布出货速度偏慢。今年受强厄尔尼诺天气影响，高温天气市场较往年增加，秋冬面料下达时间

延后，需求集中释放的窗口或推迟到 10 月，内需整体偏弱，短纤工厂现金流不佳，下游终端原料库存偏低，关注后期旺季前的备货需求。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：下游维持刚需 加工费收窄

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR610 日盘收于 7144 (-54/-0.75%)，夜盘收于 7130(-14/-0.2%)
2. 现货方面：日内国内聚酯瓶片市场交投气氛一般。市场 8-9 月订单多成交在 7250-7400 元/吨出厂不等，局部略高 7450-7600 元/吨出厂附近。

【相关资讯】

据 CCF 讯，周初华东一年产 60 万吨聚酯瓶片工厂近期减半运行。

【逻辑分析】

供应方面，近期部分瓶片工厂降负，8-9 月有近 300 万吨瓶片装置有检修计划，下游适度补货。霍尔木兹海峡目前通行量依然较低，瓶片出口支撑仍存，瓶片工厂库存不高，工厂加工费偏低，价格主要受原料影响。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：台风天气影响华东丙烯进口

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2611 期货主力合约收于 7366 (-62/-0.83%)，夜盘收于 7390 (+24/+0.33%)。
2. 现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 8480-8550 元/吨，较上一工作日上涨 175 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 7960-8070 元/吨，较上一工作日上涨 190 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 8750-8750 元/吨，较上一工作日上涨 150 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 8550-8700 元/吨，较上一工作日上涨 150 元/吨。

【相关资讯】

沙特阿美公司 9 月 CP 预期，丙、丁烷均较 8 月下调。丙烷为 588 美元/吨，较上月下调 32 美元/吨，丁烷为 608 美元/吨，较上月下调 32 美元/吨。

【逻辑分析】

台风登录华东，华东丙烯进口减少，近期丙烯国内综合负荷上升，下游 PP、环氧丙烷、辛醇、酚酮开工负荷回升，丙烯腈周内负荷下降。下游生产成本压力较大，工厂原料有库存消耗，下游心态谨慎，采购积极性尚可，工厂对丙烯价格存一定接受能力，支撑丙烯需求。后期重点关注霍尔木兹海峡是否开放及中东化工品的物流运输情况，成本原油对丙烯价格的影响权重大。

【交易策略】

1.单边：震荡偏弱。

2.套利：反套。

3.期权：观望。

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

塑料 PP：库存累库但仍旧低位，地缘影响仍大

【市场情况】

1.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8100-8600 元/吨，部分涨 50-130 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8100-8750，价格部分变动 20-80 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 8400-9050 元/吨，变动幅度在 50-100 元/吨附近。

2.PP 现货市场，华北大区 PP 价格小幅上涨，拉丝主流成交价格在 8850-9050 元/吨，较上一工作日价格上涨 50/50 元/吨。华东域内 PP 市场价格继续上涨，日内拉丝主流成交价格 8900-8930 元/吨，较上一交易日上涨 50/80 元/吨。华南大区 PP 价格小幅上涨。区内拉丝价格成交集中在 8820-9050 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 40/50 元/吨。

【重要资讯】

1.昨日 PE 检修比例 17.7%，环比增加 0.3 个百分点，PP 检修比例 24.7%，环比增加 0.6 个百分点。

【逻辑分析】

昨日塑料 PP 基差走强，月差走弱，当前塑料 PP 基差月差仍旧高位。上周 PE、PP 环比累库，但库存仍在历年同期低位，对价格支撑较强。供应端，上周 PP 开工上升，PE 开工小幅下降，存量开工存继续回升预期。新产能方面，塔里木新装置投产，新产能逐步开始投放，后期仍面临较大的新产能投放压力。短期低库存、高基差对价格支撑较强，美伊局势反复，价格宽幅震荡。中期产能投放压力大，01 合约维持逢高沽空思路。关注美伊局势。

【交易策略】

1.单边：短期低库存、高基差对价格支撑较强，美伊局势反复，价格宽幅震荡。中期产能投放压力大，

01 合约维持逢高沽空思路。关注美伊局势。

2. 套利：观望

3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：库存累库，仓单压力大

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32% 离子膜碱主流成交价格 610-720 元/吨，较上一工作日均价稳定。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格执行 580 元/吨。液碱山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1000-1030 元/吨，较上一工作日均价稳定。山东需求平淡，氯碱企业出货平平，32% 液碱市场价格稳定；50% 液碱需求平淡，氯碱企业出货压力尚存，市场成交价格持稳。

【重要资讯】

1. 隆众资讯，液氯下游收获整体较稳定，企业出货尚可，拉涨液氯价格。目前鲁北区域液氯价格 100-150，鲁南、鲁西南区域液氯价格（-50）-（100），胶东半岛区域液氯价格 100-150。（单位：元/吨）

【逻辑分析】

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

【交易策略】

1. 单边：烧碱短期震荡偏空，中长期烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：库存去库，开工回升

【市场回顾】

1 国内 PVC 市场价格略涨，下游采购积极性较差，成交不佳。PVC 期货窄幅震荡，贸易商基差报盘多数稳定，市场点价为主，成交较差。部分套保商采购改善，上游成交尚可。PVC 粉基本面变化不大，周内开工预计下降。商品氛围整体偏强，PVC 期货略受情绪提振。5 型电石料，华东主流现汇自提 4460-4600 元/吨，华南主流现汇自提 4610-4660 元/吨，河北现汇送到 4450-4480 元/吨，山东现汇送到 4480-4520 元/吨。

【重要资讯】

1 隆众资讯，国内电石市场持稳运行，乌海地区主流贸易价格在 2350 元/吨，生产企业出货顺畅。内蒙古地区有序用电对产量影响加强，市场供应快速收缩，市场挺价意愿加强。下游依旧存在区域性到货不足，采购积极，预计明日国内电石市场出现上调。

【逻辑分析】

上周 PVC 电石法开工、乙烯法开工环比继续回升，整体开工环比提升。从检修计划看，后期开工存回升预期。上周 PVC 延续小幅去库，社库环比继续去库，厂库环比继续累库，行业库存位置仍在高位。需求端，PVC 下游制品开工环比下降，同比低位，PVC 内需仍旧弱势但存旺季预期，PVC 出口签单下降。短期价格底部震荡，关注供需两端的政策情况。

【交易策略】

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

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：上涨趋势放缓，高库存制约高度

【市场回顾】

据隆众统计，纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1000 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 790 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 930 元/吨，轻重碱价差为 170 元/吨。

【重要资讯】

1. 南方碱业设备停车，预计持续到月底；内蒙古化工设备检修，预计持续到 13 日；江苏实联预期今天开车。
2. 国内纯碱市场走势淡稳，价格底部坚挺，个别企业有提涨预期。当前，纯碱检修企业尚未恢复，供应波动小。下游需求一般，按需为主，适量补库。期货价格上涨，碱厂低价成交好转。

【逻辑分析】

纯碱上涨趋势放缓。供应端，南方碱业设备停车，预计持续到月底；内蒙古化工设备检修，预计持续到 13 日；江苏实联预期今天开车。日产 10.26 万吨。需求端，浮法日熔量 14.22 万吨，光伏日熔量 7.14 万吨。库存方面，纯碱厂库连续第七周累库至 184.9 万吨（环比+4.9 万吨）。中期纯碱缺乏持续上涨动力，产能出清周期预计较长，价格低位震荡为主。短期预计盘面上涨趋势预计延续，但高库存及弱基本面牵制，上涨幅度有限。

【交易策略】

1. 单边：基本面限制下涨价高度有限。近月多单本周择机止盈，空单可布局远月合约。
2. 套利：观望

3.期权：观望

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

玻璃：盘面转弱，反弹高度有限

【市场回顾】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 942 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 960 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1230 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1080 元/吨。

【重要资讯】

1. 浮法玻璃今日价格窄幅震荡；今日浮法玻璃国内在产日产量为 14.22 万吨。
2. 华北（沙河）：今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11 元/平方米，与上一交易日持平，合计 942 元/吨左右（含税）华中（湖北）：今日湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 48，较上一交易日价格持平（单位：元/重量箱）
3. 隆众资讯 8 月 12 日报道：平湖旗滨玻璃有限公司平湖一线设计产能 600 吨/日今日计划复产点火。

【逻辑分析】

玻璃转弱。上期玻璃期末库存环比去库 0.6%至 7490 万重箱，其中湖北转为去库（环-0.1%），外部涨价对湖北去库有一定拉动。需求端持续疲弱而供给收缩节奏延后，压制盘面反弹高度。中长期来看，竣工周期下行压制玻璃需求，中期趋势偏弱判断，操作上以逢高为主。短期价格震荡，外部涨价对华中库区有一定拉动，叠加内需板块共振修复，但玻璃总需求缩量状态，盘面高度有限。

【交易策略】

- 1.单边：价格转空，基本面弱势，8 月有部分产线计划点火。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

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

甲醇：震荡为主

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 2310 元/吨，北线报价 2300 元/吨。关中地区报价 2340 元/吨，榆林地区报价 2310 元/吨，山西地区报价 2400 元/吨，河南地区报价 2520 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2560 元/吨，鲁北报价 2580 元/吨，河北地区报价 2500 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2480 元/吨，云贵报价 2500 元/吨。港口，太仓市场报价 2640 元/吨，宁波报价 2700 元/吨，广州报价 2670 元/吨。

【重要资讯】

截至 2026 年 8 月 12 日，中国甲醇港口库存总量在 60.00 万吨，较上一期数据减少 9.26 万吨。其中，

华东地区去库，库存减少 6.76 万吨；华南地区去库，库存 2.50 万吨。

【逻辑分析】

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

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

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

尿素：震荡为主

【市场回顾】

出厂价弱稳，成交乏力，河南出厂报 1680-1690 元/吨，山东小颗粒出厂报 1630-1660 元/吨，河北小颗粒出厂 1690-1700 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1600-1650 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1660-1670 元/吨，内蒙出厂报 1570-1580 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8 月 12 日，尿素行业日产 19.93 万吨，较上一工作日减少 0.39 万吨；较去年同期增加 0.66 万吨；今日开工率 83.52%，较去年同期 83.23% 上涨 0.29%。。

【逻辑分析】

供应端，部分装置开始检修，日产降至 20 万吨附近，但依旧高位。需求端，美伊反反复复，原油宽幅震荡，中东地区部分装置受影响，国际供应再次收紧，国际价格止跌反弹，目前国内外价差持续走扩，且印度再次招标 170 万吨，且周末第二批次配额落地，国际价格对国内影响加强。中原地区及东北地区复合肥开工率跌至低位，原料库存尚可，复合肥厂暂无尿素采购计划。国内供应宽松，需求一般，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026 年 8 月 5 日，中国尿素企业总库存量增加至 166.61 万吨，较上周期增加 4.75 万吨，尿素企业连续累库，库存已接近历史高位，夏季肥结束，复合肥观望。

当前，下游整体需求偏弱，复合肥开工率持续低位，采购力度一般，出口暂无变化，出厂价稳中下跌，但下游接受度一般，大颗粒收单尚可，小颗粒成交平平，市场情绪整体不高，不过印度再次招标 170 万吨，第二批配额落地，政策会议明确尿素价格偏低，且交易所发布警示函，协会继续呼吁尿素厂稳价，预计尿素期货震荡为主，谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

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

纸浆：浆价底部震荡

【市场回顾】

期货市场：SP09 合约夜盘报收 4662 元/吨，较昨日结算价涨 76 元/吨。

援引卓创资讯，针叶浆现货价格略有偏强表现，但下游接单心态谨慎，实单氛围依旧清淡；进口阔叶浆市场需求放量相对平缓，下游纸厂加工承压，原料延续刚需、逢低询单，部分高价货源难有成交，价格有所下行；进口本色浆受可售货源偏紧影响，部分贸易商挺价，山东、江浙沪地区货源报价有所上行；进口化机浆市场供需两弱，现货价格主流表现稳定。

针叶浆：北木 5400-5500 元/吨，凯利普 4760-4780 元/吨，月亮 4500-4500 元/吨，雄狮、马牌 4670-4680 元/吨，银星 4700-4700 元/吨，乌针 4520-4530 元/吨，布针 4500-4520 元/吨，太平洋 4570-4580 元/吨，南方松 4650-5000 元/吨。

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

本色浆：金星 5200-5250 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.2026 年 7 月智利对华纸浆出口合计 32.96 万吨，其中漂针浆当月出口 16.18 万吨，环比大涨 48.8%、同比上涨 14.2%，累计同比-3.2%；漂阔浆出口 15.34 万吨，环比、同比及累计同比全部录得上涨；本色浆出货 1.44 万吨，环比上涨 5.4%、同比回落 8.5%，13.0%的累计同比增速为三类纸浆最高。

2.据乌拉圭投资和出口促进局，2026 年 7 月乌拉圭阔叶浆出口总量 23.68 万吨，环比-51.5%，同比-2.4%，累计同比+2.1%。其中，乌拉圭阔叶浆出口中国数量 8.53 万吨，环比-48.8%，同比-36.3%，累计同比-22.2%。

【逻辑分析】

纸浆整体延续供大于求的宽松格局，供应端国产阔叶小幅增产、化机浆微降，非木浆平稳，下游开工结构性分化，白卡纸、生活用纸维持稳定，双胶纸需求持续走弱，全行业仅刚需随采，港口库存由去转累，

总量仍处年内高位，宽松底层逻辑未发生改变。

【交易策略】

- 1.单边：观望。09 合约快速减仓，市场波动明显，依旧逢高做空思路为主。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-C-4800。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：纸价偏稳运行

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2610 夜盘报收 3882 点，较上个交易日结算涨 12 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场横盘运行。纸企接单一般，出货价格多数稳定；南方地区仍存新产能待投放，业者观望情绪较多；下游印厂采购偏谨慎，部分成交存在商谈空间。

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

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

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4750 元/吨，涨 70 元/吨；阔叶浆金鱼 4350 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格稳定。北方部分地区部分质量中上的杨木片收购价 1100-1320 元/绝干吨。北方部分地区仍受到降雨天气影响，木片上货量有限，华南一带降雨减少，木片上货进程趋于稳定，下游浆厂大多按需采购。（卓创）

【重要资讯】

- 1.本周期国内双胶纸生产量小幅增加。本期双胶纸产量 17.4 万吨，较上期环比增加 0.4 万吨，增幅 2.4%，产能利用率 44.2%，较上期提升 1.1 个百分点。生产企业库存 141.9 万吨，环比降幅 1.3%。

【逻辑分析】

本周双胶纸供应端有所修复，部分纸机为交付出版订单恢复生产，但前期长期转产停产导致历史库存基数庞大，整体货源依旧宽松。需求端秋季教材交付步入收尾阶段，唯一阶段性刚需支撑逐步消退，民营图书、商业印刷新单持续萎缩，下游印厂现金流承压，仅零散小单采购，无提前囤货行为。本期厂库小幅去库，但同比仍偏高，原料浆价小幅下行仅被动收窄亏损，纸企 8 月涨价函落地阻力极大，短期供需宽松格局难以扭转。

【策略】

- 1.单边：底部宽幅震荡。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：现货价格整体持稳

【市场回顾】

2026 年 8 月 12 日，LG2609 合约，收盘价 829 元/方，结算价较上交易日涨 2.5 元/方。

今日整体市面价格保持平稳，日照港常规 3.8A（3.9 中）辐射松原木报价 800 元/方；5.8A 规格报价 810 元/方。高端大料溢价突出，3.8 大-A 报价 900 元/方，5.8 大-A 达到 980 元/方。低端加工小料价格平稳：3.8K、5.8K 报价分别为 760、770 元/方；4 米 K 材 750 元/方，4 米纸浆用料 KIS 原木报价 700 元/方。

【重要资讯】

- 1.据百年建筑调研，截至 8 月 4 日，样本建筑工地资金到位率为 54.57%，周环比下降 0.08 个百分点。
- 2.据木联调研，本周 13 港新西兰针叶原木预到船 19 条，较上周增加 15 条，周环比增加 375%；到港总量约 65.8 万方，较上周增加 50.4 万方，周环比增加 327%。
- 3.据木联调研，截至 8 月 7 日，国内针叶原木总库存为 247 万方，较上周减少 6 万方，周环比减少 2.37%；辐射松库存为 182 万方，较上周减少 7 万方，周环比减少 3.70%；北美材库存为 37 万方，较上周增加 4 万方，周环比增加 12.12%；云杉/冷杉库存为 14 万方，较上周持平。
- 4.据木联调研，8 月 3 日-8 月 9 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.16 万方，较上周增加 2.67%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.65 万方，较上周增加 4.29%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.07 万方，较上周减少 1.90%

【逻辑分析】

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

【策略】

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

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及 20 号胶：RU 累计交割量创历史新低

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17870 点，下跌-80 点或-0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250 元/吨，越南 3L 混合报收 18050 元/吨，泰国烟片报收 23200-23500 元/吨，产地标二报收 15800-15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14850 点，下跌-55 点或-0.37%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力

10 合约报收 221.1 点，上涨+1.3 点或+0.59%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2235-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2270 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16960 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13395 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11250 元/吨。

【重要资讯】

QinRex 援引外媒消息：受橡胶价格长期低迷、劳动力短缺及胶树老化等因素影响，印尼正涌现橡胶种植户转种油棕榈的浪潮。过去五年，印尼橡胶种植面积缩减 17% 至 313 万公顷，产量从 300 多万吨降至预估的 200 万吨，仅南苏门答腊省或已有 50 万公顷改种油棕。这一转变导致全球橡胶供应收紧，米其林等轮胎巨头已减少在印尼的采购比例。由于泰国等主产国替代空间有限，印尼橡胶的产量缺口正逐渐被西非（如科特迪瓦）等新兴产地的增产所抵消。尽管印尼政府呼吁农户权衡长期影响，但在生物燃料政策支撑下，油棕的高回报仍将持续吸引农户转型。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 5 个月上涨至+0.29；2026 年 7 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54；中欧经济活跃指数整体边际走强，利多商品。2026 年 7 月，RU 合约近 12 个月累计完成交割 9.56 万吨，创 2013 年 5 月以来新低，边际减量，小幅利多 RU 月差。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17950 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14735 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14800 点近日低位处。
2. 套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1945 点持有，宜在-1970 点近日低位处设置止损。
3. 期权：观望。

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

丁二烯橡胶：丁二烯贸易利润下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13395 点，下跌-30 点或-0.22%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，山东民营顺丁报收 12800-13100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13200-13400 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13400-13500 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13500-13600 元/吨。山东地区丁二烯报收 11000-11250 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17870 点，下跌-80 点或-0.45%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17250 元/吨，越南 3L 混合报收 18050 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14850 点，下跌-55 点或-0.37%。

截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 221.1 点，上涨+1.3 点或+0.59%，泰标近港船货报收 2235-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2270 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16950-16960 元/吨。

【重要资讯】

援引中国物流与采购联合会数据：7 月份中国物流业景气指数为 50.4%，继续保持扩张态势。市场需求进一步向好，新订单指数连续 5 个月环比回升。从物流业态看，铁路、公路、邮政快递业务总量指数均保持扩张。多式联运业务总量指数处于高景气区间，各地在铁海联运、数据互联等方面实现突破，反映出联运需求快速增长与效率有效提升。产业物流持续向好，交通运输设备、通信电子、智慧家电等业务稳中有升，带动铁路高价值零散货及公路整车业务量增长。同时，随着暑期消费需求释放，跨区域商流与物流趋于活跃，旅游户外、地方特产及生鲜产品等物流订单量环比均有明显回升。

【逻辑分析】

2026 年 6 月，中金中国中期经济活动领先指数连续 5 个月上涨至+0.29；2026 年 7 月，EuroCoin 指数上涨至+0.54；中欧经济活跃指数整体边际走强，利多商品。2026 年 8 月至今，国内丁二烯贸易毛利下降至+35 元/吨，同比下滑-61 元/吨，边际走弱，小幅利空 BR。2026 年 7 月，ZEW 汽车行业指数下滑至-46.6，连续 2 个月跌幅收窄，边际走强，小幅利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 12920 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1455 点，宜观望。
- 3.期权：观望。

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

作者承诺

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

风险提示与免责声明

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

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

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

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

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

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799