

霍尔木兹协议希望渺茫，特朗普提出赔偿要求



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2026-08-11

宏观策略（外汇期货(美元指数)）

霍尔木兹协议希望渺茫 特朗普提出赔偿反要求

美伊局势短期再度出现焦灼，特朗普表态强硬回击伊朗要求，市场风险偏好走弱，美元回升。

宏观策略（黄金）

2026 财年前 10 个月美国财政赤字 1.8 万亿美元

金价继续上涨超 1%，美伊局势仍然不明朗，叠加美国战略石油储备降至低位，油价大幅上涨带动美债收益率走高，但大宗商品同样上涨，主要是加息预期下降所致。

黑色金属（铁矿石）

Grange Resources 二季度铁矿销量环比增长

成本角度支撑依然存在，本周铁矿石发货量季节性下滑，台风影响到港量也明显下降。下游钢厂利润维持盈亏平衡，主动减产压力不大。预计矿价延续弱势震荡。

有色金属（铜）

7 月底 LME 铜可用库存降至 10.14 万吨 创年内新低

基本面与宏观因素多空交织，短期缺乏明显的趋势共振，预计盘面维持高位震荡运行，策略上耐心等待逢低布局多单。

航运指数（集装箱运价）

“双子星” AE19 航线进行结构性调整

市场对于远期供应恢复的预期明显升温，EC2610 合约尾盘大幅下挫。

黄玉萍 资深分析师（农产品）
从业资格号：F3079233
投资咨询号：Z0015897
Tel：63325888-3907
Email：yuping.huang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、宏观策略（黄金）.....	3
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	3
1.3、宏观策略（股指期货）.....	4
1.4、宏观策略（国债期货）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.2、黑色金属（动力煤）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.4、农产品（豆粕）.....	6
2.5、农产品（生猪）.....	6
2.6、有色金属（铂）.....	7
2.7、有色金属（铅）.....	8
2.8、有色金属（碳酸锂）.....	8
2.9、有色金属（锌）.....	9
2.10、有色金属（铜）.....	9
2.11、有色金属（锡）.....	10
2.12、能源化工（沥青）.....	10
2.13、能源化工（苯乙烯）.....	11
2.14、能源化工（尿素）.....	12
2.15、航运指数（集装箱运价）.....	13

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

特朗普：把赔偿问题纳入未来谈判（来源：wind）

特朗普表示，伊朗要求就损失获得赔偿，现在同样要求伊朗做出赔偿，将把赔偿问题纳入未来的谈判。霍尔木兹海峡现已开放，且仅由美国海军掌控。

2026 财年前 10 个月美国财政赤字 1.8 万亿美元（来源：wind）

2026 财年前 10 个月，美国联邦预算赤字总额为 1.8 万亿美元。这一数字比上一财年同期的赤字高出 1690 亿美元，收入增加了 1390 亿美元（增幅为 3%），支出增加了 3080 亿美元（增幅为 5%）。

点评：金价继续上涨超 1%，美伊局势仍然不明朗，叠加美国战略石油储备降至低位，油价大幅上涨带动美债收益率走高，但大宗商品同样上涨，主要是加息预期下降所致，但如果油价持续强势，市场的加息预期可能再度回升，打压市场风险偏好，金价的反弹过程仍会有波动，关注即将公布的美国 7 月通胀数据。此外，美国 2026 财年财政赤字扩张态势，中长期支撑黄金的债务逻辑仍在，短期还是加息与否的博弈。

总结与展望：短期贵金属价格或维持强势，注意波动加大，建议轻仓操作。

1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数))

贝森特信誓旦旦不惜一切救日元（来源：Bloomberg）

美国财政部长斯科特·贝森特不久前暗示在帮助日本拯救日元的时候可以不设上限，只不过在一些市场参与者看来，有限的弹药让他难以说到做到。

特朗普淡化与沃什接触 美联储独立性再成焦点（来源：Bloomberg）

美国总统唐纳德·特朗普淡化了与美联储主席凯文·沃什交谈的频率和时长。此前两人的接触再次引发外界质疑，特朗普是否试图直接影响美联储。特朗普周一坚称，自沃什加入美联储以来，他只与沃什“简短”交谈过一次，尽管特朗普的一名高级经济顾问以及知情人士均表示，两人交谈的次数更多。

霍尔木兹协议希望渺茫 特朗普提出赔偿反要求（来源：Bloomberg）

美国总统唐纳德·特朗普周一强硬回击了伊朗获得战争赔偿的要求，事态的最新发展令迅速达成重新开放霍尔木兹海峡协议的希望降温并推高了油价。

点评：美伊局势短期再度出现焦灼，特朗普表态强硬回击伊朗要求，市场风险偏好走弱，美元回升。特朗普提出对于伊朗的反赔偿要求，导致想短期内达成协议难度明显上升，能源价格上升，美元指数回升。

总结与展望：美元指数短期回升。

1.3、宏观策略（股指期货）

恒生科技指数拟修订编制方案以更好增强其代表性（来源：wind）

恒生指数公司刊发咨询文件，就恒生科技指数可能作出的修订方案征询市场意见。有关修订旨在扩大指数的科技主题范围、调整成份股挑选机制，以及增加成份股数目，以紧贴科技发展，保持该指数的代表性。就恒生科技指数可能作出的修订，预计将于2026年9月底公布，并于截至2026年9月30日之指数检讨中实施，仍须指数顾问委员会在考虑咨询意见后作出最终决定。

点评：在无更多增量信息且美国非农爆冷情况下，A股科技股超预期下跌，红利与微盘股上涨，市场风格反复切换。中报业绩显示科技股高景气高增长，与内需链形成对比，建议坚定主线。

总结与展望：股指多头继续持有且均衡配置。

1.4、宏观策略（国债期货）

央行开展了180亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

央行公告称，8月10日以固定利率、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。

点评：7月通胀数据偏弱，PPI同比增速的高点应已经出现。基本面有驱动、国内缺乏稳增长政策、央行并未通过减少国债买入规模释放警示信号，降准降息预期容易上升，机构不会轻易放弃做多债市的尝试。在10Y利率突破1.7%这一重要关口后，部分原本观望的机构也选择做多，利率顺势而下。

市场比较担忧的问题包括：1) 国债价格偏高，5年期以下国债品种全面负Carry，10Y国债下破1.7%，曲线也在震荡走平。2) 监管部门或不愿意看到利率快速下行，潜在的监管风险始终存在。对此我们认为：1) 估值高本身不是债市不能走强的理由，顺势而为是最佳选择。2) 潜在的监管风险的确存在，不过目前缺乏监管部门正在发力的证据。提前预判监管风险的难度比较大，若较为担忧风险，建议在IRR比较高时布局正套/套保类策略；或是在风险出现时迅速识别并布局套保策略。

总结与展望：债市震荡走强，建议顺势而为。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

多地完善汽车消费补贴政策（来源：经参报）

近期不少地方正在基于自身特色，进一步完善汽车消费补贴政策。业内专家表示，目前国内汽车消费市场仍然有较大政策发挥空间，通过简化申报流程、加码补贴资金、扩大补贴范围等方式，各地有望进一步释放汽车消费潜力，刺激国内汽车市场回暖。据不完全统计，自2026年7月底以来，济南、重庆、西安、青岛等地陆续发布公告或新政，优化汽车消费补贴政策。其中，最普遍的方法是对补贴申领流程进行简化优化。中国汽车流通协会副秘书长郎学红对记者表示，各地根据本地消费结构和产业特点制定差异化补贴政策。展望后续，郎学红预计，随着流程简化、补贴加码、品类扩围以及配额管理机制的优化，三季度国内汽车消费同比降幅将明显收窄。

点评：钢价再度震荡回落，近期台风再度登陆我国华东地区，对终端需求和市场流动性带来比较明显的扰动。此外，终端需求依然缺乏亮点，除建材需求仍季节性走弱外，卷板需求也比较一般。且短期铁水未继续减产，累库压力难以迅速缓解。目前成材价格估值虽然比较低，但缺乏持续反弹的驱动，需求仍对价格有明显压制。短期来看，钢价也依然在震荡筑底的过程中。

总结与展望：短期预计钢价仍延续震荡格局。

2.2、黑色金属（动力煤）

国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》（来源：Mysteel）

国家发展改革委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》。规划提出，到2030年，全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%，智能化煤矿产能比例提升至75%。同时，煤炭消费实现达峰，产供储销体系更加完善，安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，现代煤炭产业体系基本建成，行业高质量发展迈上新台阶。

点评：本周港口煤价延续季节性温和上涨，但幅度较为乏力。日耗方面，需求季节性高位，但日耗同比增速一般。CCTD统计的25省份日耗基本保持持平，对应电厂库存也处于中性水平。近期山西地区安监等仍有反复，但对于动力煤供应端影响并不大。叠加整体港口库存依然不低，制约整体反弹高度。综合来看，短期供应端平稳，中间库存较高，日耗同比乏力，煤价季节性仍有支撑但高度有限。

总结与展望：短期供应端平稳，中间库存较高，日耗同比乏力，煤价季节性仍有支撑但高度有限。

2.3、黑色金属（铁矿石）

Grange Resources 二季度铁矿销量环比增长（来源：Mysteel）

澳洲 Grange Resources 二季度铁矿总销量 62.57 万吨，环比增长 12.7%。铁精粉产量因回收率下降环比微降，球团产销量环比增加。受能源价格上涨影响，单位现金运营成本环比上升至 157.69 澳元/吨；平均实现售价环比下跌至 114.32 美元/吨。公司现金流稳健，Savage River 矿区按计划推进，北矿坑地下项目技术审查无重大缺陷，Southdown 项目仍在寻求股权投资者

点评：铁矿石价格温和反弹后延续弱势震荡格局，短期空间或暂时难以打开。供需角度，短期铁水略有恢复，钢厂订单总体一般，对应整体基本面压力或 9 月份再次显现。成本角度支撑依然存在，本周铁矿石发货量季节性下滑，台风影响到港量也明显下降。下游钢厂利润维持盈亏平衡，主动减产压力不大。预计矿价延续弱势震荡。

总结与展望：成本角度支撑依然存在，本周铁矿石发货量季节性下滑，台风影响到港量也明显下降。下游钢厂利润维持盈亏平衡，主动减产压力不大。预计矿价延续弱势震荡。

2.4、农产品（豆粕）

油厂豆粕库存继续上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存 798.84 万吨，增加 45.39 万吨；豆粕库存 109.03 万吨，增加 8.69 万吨；未执行合同 656.35 万吨，增加 160.36 万吨；豆粕表观消费量为 175.62 万吨，减少 5.08 万吨。

美豆优良率下调 1%至 62%（来源：USDA）

截至 8 月 9 日当周美国大豆开花率 93%、结荚率 74%，优良率为 62%，前一周和去年同期分别为 63%和 68%。

巴西 8 月第一周共出口大豆 271 万吨（来源：文华财经）

巴西 8 月第一周共出口大豆 271 万吨，日均出口量为 54.2 万吨，较去年 8 月日均出口量 44.4 万吨增加 22%。

点评：美豆优良率下调 1%至 62%，周度出口检验报告符合预期，市场等待 8 月 12 日 USDA 月度供需报告。巴西出口仍然强劲，8 月第一周日均出口量较去年 8 月增加 22%。国内油厂高开机及豆粕累库的局面持续。

总结与展望：期价暂时震荡，密切关注 8 月 12 日 USDA 月度供需报告。

2.5、农产品（生猪）

天康生物：2026 年 7 月销售生猪环比下降（来源：WIND）

天康生物公布 2026 年 7 月份生猪销售简报。公司 2026 年 7 月份销售生猪 39.61 万头，销量环比下降 0.88%，同比增长 27.45%（为保持同比口径一致，上年同期基数含羌都畜牧数据，下同）；销售收入 3.93 亿元，销售收入环比增长 3.42%，同比下降 12.47%。2026 年 7 月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价 9.68 元/公斤，环比增长 10.00%。

点评：市场看涨情绪升温，生猪盘面近月大幅上涨、远月小幅跟涨，近月可紧跟现货节奏把握机会。当前8月出栏仍高、高温抑制消费，现货难持续大涨，但9月开学及节日备货预期推升后期乐观情绪；远月虽有能繁母猪去化的扎实逻辑，不过盘面升水明显，不宜直接追多，等待升水收敛再布局多头。此外若近月行情转弱，可留意反套交易机会。

总结与展望：持续关注做多远月机会。

2.6、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价 431 元/克，环比上涨 2.5 元/克；SMM 钯锭（进口）均价为 333.5 元/克，环比上涨 1.5/克。

点评：近期头部铂钯矿企开始公布上半年业绩，未泰铂业二季度铂族金属开采量和精炼金属产量均同比微增 1%，自有矿产量同比增长 13%，但第三方金属矿供应量同比下降 18%，两者基本对冲，全年产量指引维持不变。斯班静水二季度铂金产量环比上升 7%，钯金产量环比下降 3%，上半年铂、钯总产量累计同比分别下降 16%和 14%，符合此前预期，且全年产量指引不变。

原生端，上半年南非限电情况大幅缓解，铂钯产量仅实现低基数修复，下半年厄尔尼诺风险加剧，南非矿山 AISC 高于市场预期，矿端成本有望构成底部支撑。再生端，欧美汽车报废周期抬头，国内回收产能持续投放，理论再生增量充足。但高利率环境压制现金流、原料库存品位下降、回收端惜售捂货等影响，再生端释放或不及预期。需求端，电代油周期持续，但新能源车补贴退坡与排放法规升级，混动车需求增长部分对冲，汽车需求整体温和下行。铂金首饰消费同比明显下滑，主要是高价与消费信心走弱压制需求。投资需求大幅走弱，高利率、弱预期驱动资金流出 ETF，实物铂条投资小幅增长但难以对冲。全球算力扩产周期下，铂钯在电子布和存储等领域具备显著消费增长空间，氢能需求增长短期仍难放量，化工需求相对稳健，石油需求因地缘而大幅下滑，工业需求总体小幅增长，铂钯全年总需求同比明显下降。经过调整后平衡表显示，26 年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，宏观面，美伊谈判陷入僵局，地缘局势有升温迹象，美元指数和近端美债利率短暂企稳，长端美债利率有所上行，但同时权益市场风险偏好继续回升，金属受一定支撑；基本面，近端国内铂钯供应仍相对宽松，现货市场交投依然清淡，关注价格上涨后欧洲租赁利率变化。价格角度，铂钯大幅反弹主要由宏观带动，基本面暂未扭转下，铂钯趋势反转仍待验证，关注下周美国通胀数据，操作上建议轻仓谨慎做多，快进快出为宜。铂钯比方面，建议关注低位择机参与长期做多铂钯比机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，铂钯均建议以短线做多思路对待，快进快出为宜；套利方面，内外角度，建议关注内外正套机会；品种间角度，建议关注中期多铂空钯机会。

2.7、有色金属（铅）

铅锭五地社会库存增加 0.22 万吨 (来源: SMM)

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 日增加 0.22 万吨。

8 月 7 日【LME0-3 铅】贴水 44.59 美元/吨 (来源: SMM)

8 月 7 日【LME0-3 铅】贴水 44.59 美元/吨, 持仓 192401 手增 4286 手

点评: 宏观面上, 美伊谈判陷入僵局, 地缘局势有升温迹象, 美元指数和近端美债利率短暂企稳, 长端美债利率有所上行, 但同时权益市场风险偏好继续回升, 工业金属受一定支撑。高频数据方面, LME 库存环比下降 2775 吨至 42.18 万吨, LME 去库速度提升, 0-3 现金升贴水震荡于 -44.59 美元/吨。废电瓶价格跟随铅价边际企稳。库存端, 国内社库增加 0.22 万吨至 7.28 万吨, 交割前夕货源交仓为主, 供需双弱下社库或维持高位震荡。交易角度, 需求有企稳回升预期, 沪铅价格底或已提前显现, 但短期现实端依旧疲弱, 铅价或仍待时间筑底, 可开始关注中线逢低买入机会。

总结与展望: 策略方面, 单边角度, 沪铅价格底或已形成, 建议开始关注中线逢低买入机会; 套利角度, 建议观望为主。

2.8、有色金属（碳酸锂）

海辰储能山东菏泽基地正式量产下线 (来源: 电池中国)

8 月 7 日, 海辰储能全球首个长时储能一体化产业园 (山东菏泽基地) 量产推进会在菏泽鲁西新区举行。基地全面达产后, 将形成年产 30GWh 长时储能电芯和 20GWh 储能系统的产能。据悉, 该项目计划总投资 130 亿元, 拟建设磷酸铁锂储能电池智能制造基地、PACK 及储能系统集成产线、新材料生产基地、上游原材料生产基地, 投产后将形成“发输配用”的能源产业链条和从材料到回收的电池产业全链条的双双闭环。

点评: 昨日 LC2609 收于 146,360 元/吨, 涨幅 +2.87%。LC2701 收于 145,800 元/吨, 涨幅 +3.51%。加权持仓环比 -6920 手至 67.54 万手。仓单环比 +1748 手至 31621 手。盘面偏强运行, 成交较少。新货流通偏少, 09 新货基差集中在 09-1000 以内, 部分货源报价 09+0 起, 老仓单集中在 09-2500 附近。

消息层面: 1) 宁德时代视下窝锂矿环评公示已于 8 月 7 日完成, 待提交后将进行专家评审。宜春市政府相关人士表示, 正式批复前还需经过法定公示环节, 全部通过后颁发环评批复。视下窝复产进度不及预期。2) 中矿资源公告称, 公司全资子公司江西中矿锂业因锂精矿运输与生产调度错配, 自 6 月 30 日起对两条高纯锂盐生产线临时停产检修。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。

从平衡表看, 我们下修视下窝产出, 测算 8 月碳酸锂去库 2+ 万吨。9 月后虽有津巴矿到港

缓解、盐湖产量回升、供给边际回升，但旺季需求带动，预计碳酸锂也将持续去库。

总结与展望：虽然碳酸锂现实基本面较好，但是资金以交易 27 年过剩预期为主。强现实与弱预期下，单边短期建议观望，主力合约或在 13.4-14.8 万元/吨运行，但中期来看，若盘面已过分下跌充分计价 27 年的悲观预期，那么 8-9 月市场或有重新交易 Q4 旺季现实的性价比，上方空间的打开取决于津巴/江西等供给扰动的兑现。

2.9、有色金属（锌）

8 月 7 日【LME0-3 锌】升水 52.24 美元/吨（来源：SMM）

8 月 7 日【LME0-3 锌】升水 52.24 美元/吨，持仓 253767 手增 5089 手

七地锌锭库存总量减少 0.43 万吨（来源：SMM）

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。

点评：宏观面上，美伊谈判陷入僵局，地缘局势有升温迹象，美元指数和近端美债利率短暂企稳，长端美债利率有所上行，但同时权益市场风险偏好继续回升，工业金属受一定支撑。高频数据方面，LME 库存环比增加 50 吨至 9.71 万吨，国内交仓体量目前有限，0-3 现金升贴水震荡于 52.24 美元/吨高位，远端结构有所收窄。社库方面，国内社库降低 0.43 万吨至 26.74 万吨，在锌价大幅上涨之下，边际去库或已证明有部分锌锭流出海外，但锌锭交仓出口开启时间较短，预计社库去化体量有限。交易角度，市场修正加息预期，但目前加息预期仅为延后而非彻底消除，紧缩定价或已较充分，下周关注美国通胀数据；基本面上，需求负反馈尚需时间，锌锭出口具有一定持续性，加上宏观面整体偏暖，上涨短期或有一定惯性，但上方空间终将受到需求端限制，核心边际变量在于 LME 交仓、结构和国内社库变化情况。比价方面，本轮行情驱动主要依赖海外结构溢价，后续比价修复、出口窗口收敛的拐点同样将来自外盘。一旦伦锌现货支撑走弱、外盘结构松动，国内供强需弱的基本面将与外盘形成共振，内外反套行情有望逐步兑现。

总结与展望：策略方面，单边角度，建议逐步开始关注沪锌逢高沽空机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

2.10、有色金属（铜）

7 月底 LME 铜可用库存降至 10.14 万吨 创年内新低（来源：上海金属网）

T8 月 10 日讯，伦敦金属交易所(LME)最新数据显示，7 月铜可用库存总量从 6 月底的 201,700 吨大幅降至 101,425 吨，近乎腰斩，为 2026 年 1 月以来最低水平。库存骤降主因在可能的进口关税落地前，金属持续流向美国消耗库存。中国原产铜可用量骤降 75,600 吨至 43,050 吨，占比从 59%降至 42%。

住友金属矿山敲定 2026 年铜加工精炼费（来源：上海金属网）

日本住友金属矿山（Sumitomo Metal Mining）周一表示，已与全球矿商就 2026 年铜加工和

精炼费 (TC/RCs) 达成协议, 价格高于 10 美元/吨和 10 美分/磅, 未追随部分中国冶炼厂设定的零基准价。负责财务战略的执行董事 Yasuhiro Miyake 向记者表示, 2026 年日本冶炼厂与各矿商进行了单独谈判, 设法锁定了两位数而非个位数的合同。Miyake 表示, TC/RC 仍处于历史低位, 经营环境充满挑战。但由于铜溢价走高以及日元疲软提升了库存估值, 公司上调了冶炼业务全年利润预测。

秘鲁 6 月铜产量为 218,232 吨, 同比减少 4.7% (来源: 上海金属网)

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。

点评: 趋势角度, 中东局势再度出现不稳定性因素, 继续观察局势最新变化, 警惕战争出现尾部风险, 继续推高能源价格, 这将对通胀预期产生新的影响, 此外, 周内美国通胀数据即将公布, 可能对货币政策产生新的指引, 国内方面, 传统需求整体继续承压运行, 需求端偏弱对盘面高度形成抑制。结构角度, 重点观察库存边际变化, 由于铜价阶段反弹, 导致下游接货边际转弱, 且废铜加工利润回升叠加部分区域政策有松绑迹象, 可能导致社会库存持续回升, 如果出现这种情况, 将对现货升水形成打压, 且限制绝对价格反弹。

总结与展望: 单边角度, 基本面与宏观因素多空交织, 短期缺乏明显的趋势共振, 预计盘面维持高位震荡运行, 策略上耐心等待逢低布局多单。套利角度, 继续关注 LME 或国内跨期正套策略。

2.11、有色金属 (锡)

8 月 7 日 【LME0-3 锡】贴水 320.5 美元/吨 (来源: SMM)

8 月 7 日 【LME0-3 锡】贴水 320.5 美元/吨, 持仓 21980 手增 136 手。

点评: 8 月 10 日, 国内交易所仓单增加 278 吨, LME 库存下降 100 吨。基本上, 供应端整体处于矿松周期, 不过宽松节奏整体偏缓。6 月锡矿进口量环比增加, 其中缅甸锡矿进口 1402 金属吨, 环比有小幅下降, 7 月存在一定提升预期; 刚果 (金) Alphamin 上半年合计锡产量 1 万吨, 全年 2 万吨的生产目标料能实现; 印尼天马公司检修结束, 锡锭出口 (成交量) 7 月成交量 3505 吨, 较 5、6 月 3000 吨不到水平有小幅提升, 8 月截至 6 日累计成交 760 吨; 国内银漫矿业发生安全事故, 采区、选矿、尾矿停产, 对短期产量或有影响。需求端, 短期淡季需求提升有限, 下游逢低补库、刚需采买。价格高位下企业观望情绪浓厚, 市场实单放量有限。终端来看, 光伏、消费电子订单偏疲软, 是主要的拖累项; 汽车和家电内需市场偏疲弱, 新能源汽车方面, 渗透率提升且海外非美市场增长势头较好; AI 服务器等新兴需求体量尚小。宏观面, 周内市场 9 月加息预期升温, 美元指数止跌反弹, 地缘政治风险重燃油价上涨, 而周五非农就业数据大幅不及预期, 加息预期又有降温。

总结与展望: 高位震荡, 矿端偏紧与低库存托底仍在, 中长期预计维持紧平衡格局。

2.12、能源化工 (沥青)

沥青厂库及社库录得双减 (来源: 隆众资讯)

截止到 2026 年 8 月 10 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 76.8 万吨，较 8 月 6 日减少 1.8 万吨，降幅 2.3%，同比增加 2.0%；国内沥青 104 家社会库库存共计 91.3 万吨，较 8 月 6 日减少 0.4 万吨，降幅 0.4%，同比减少 50.7%。

点评：美伊谈判搁置，霍尔木兹海峡仍处于关闭状态，国际油价上行，沥青小幅跟涨。供应端，东明石化、齐鲁石化于 8 月 10 日停产沥青，山东胜星 8 月 10 日复产沥青，市场整体供应量仍处在同期低位。社库及厂库继续去化，主要受到前期需求好转以及部分炼厂停产影响。需求端，短期台风带来的华东沿海及部分内陆地区的降雨天气将明显抑制需求释放，关注贸易商备货需求。当前地缘局势持续扰动市场，霍尔木兹海峡通行量维持极低水平，长期原料供应不确定性仍存。

总结与展望：沥青价格震荡偏强。

2.13、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东港口库存（来源：隆众资讯）

截至 2026 年 8 月 10 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：4.0 万吨，较上期库存 5.58 万吨去库 1.58 万吨，环比下降 28.32%；较去年同期库存 14.6 万吨去库 10.6 万吨，同比下降 72.6%。

点评：2026/08/10，EB2609 收盘价为 8282 元，环比上涨 82 元，持仓 175773.0 手，减仓 18725.0 手。EB2610 收盘价为 8115 元，环比上涨 84 元，持仓 208260.0 手，增仓 13260.0 手。EB2611 收盘价为 7968 元，环比上涨 75 元，持仓 98576.0 手，增仓 518.0 手。近期纯苯苯乙烯整体呈现震荡承压运行态势。供应端的逐步恢复预期仍是纯苯的重要制约点，中金 48 万吨装置于本月初重启，而中甸富海威联 60 万吨装置、盛虹炼化 130 万吨装置均有回归预期，另外唐山格萨甲苯制苯新产能在 8 月末也存在投放预期，9 月石油苯国产量预计较 8 月环比增加约 20 万吨。纯苯直接需求暂时较为平稳，五大下游加权开工波动不大，不过后续苯胺检修偏多（主要为万华轮检）或对加权开工形成一定拖累。库存方面，纯苯港口库存目前仍处于低位水平，卓创口径的华东港口库存数值周内降至 5 万吨以内。同时受到天气扰动及长江口封航影响，部分进口货源抵港时间后延，短期纯苯预计继续呈现去库状态，下旬后则预计出现库存拐点，逐步进入累库状态。苯乙烯供应端收缩格局则仍在延续，宁夏宝丰苯乙烯装置重启延后，华南部分装置降负运行，利华益苯乙烯装置预计于 8 月 14 日开始检修，行业开工处于历史低位，低开工下苯乙烯近端呈现去库状态，非一体化生产利润边际上有所修复但暂时仍处于负值。海外方面，前期因石脑油原料供应成本相关问题，东南亚部分裂解装置重启延后，另外汽柴供应整体仍然偏紧，汽油裂解价差周内上行，调油需求短期维持高位；不过近期石脑油结构边际转弱，关注 BZN 修复后能否改善供应回归斜率。8-9 月纯苯进口量级预期目前在 38-39 万吨/月附近。综合来看，苯乙烯因供应持续减量，非一体化装置生产利润延续修复趋势，但修复空间预计有限；纯苯短期因天气问题进口货源抵港延后，主港库存维持低位运行，中下旬后则需关注供应回归预期的兑现程度，库存拐点或逐步显现，不过由于海外上游扰动持续存在，价格预计仍将多有反复。

总结与展望：综合来看，苯乙烯因供应持续减量，非一体化装置生产利润延续修复趋势，但修复空间预计有限；纯苯短期因天气问题进口货源抵港延后，主港库存维持低位运行，

中下旬后则需关注供应回归预期的兑现程度，库存拐点或逐步显现，不过由于海外上游扰动持续存在，价格预计仍将多有反复。

2.14、能源化工（尿素）

复合肥周度开工率（来源：隆众资讯）

复合肥本周期产能利用率在 31.37%，较上周期下降 0.64 个百分点。主产区中：湖北地区，个别因库存承压，运行负荷出现阶段性下降；山东、河南地区，因原料偏弱及走货不及预期，个别企业存临时减负荷现象；湖南等地，随着需求转淡，当地装置减负荷停车陆续增多；河北地区，个别前期停车装置恢复重启。相对西南、苏皖地区，企业装置调整不明显；东北地区，多继续处于停车状态。

点评：2026/08/10，UR2701 收盘价为 1758 元，环比下跌 4 元，持仓 134888.0 手，增仓 8614.0 手。UR2705 收盘价为 1798 元，环比下跌 5 元，持仓 4835.0 手，增仓 231.0 手。UR2609 收盘价为 1721 元，环比下跌 3 元，持仓 194727.0 手，减仓 6269.0 手。近期尿素波动较大，周内最大的变化在于氮协北京会议的召开。具体来看，前期第二批配额发放落地后，空头认为利多出尽增仓入场，盘面于周一大幅下滑，整体尿素市场情绪较为低迷清冷。在此背景下，行业座谈会于周中召开。会中对国储招标、供给管控、出口政策等问题进行了讨论，提出了港检放开、生产计划自律性调整、出口有序放开等建议。但要注意的是，本次会议中流出的内容基本为提议形式，其最大的作用在于向市场空头展示了政策箱内的工具选项，释放出政策端托底信号，信号意义暂时大于实质影响，对情绪端的修复暂时大于供需面的变化，未来想要对价格持续支撑需要见到会中提案的逐步实际落地。另外周四郑商所发函提示近期影响尿素市场的不确定性因素较多，提醒投资者理性参与、合规交易，也在一定程度上压制了交投热度。综合来看，在价格层面，09 盘面超跌的部分经过周中的上涨已经基本修复，我们的观点也从此前的阶段性企稳反弹再度转为震荡运行为主，后续高供应的问题仍是核心制约点，需关注会议上对产量调控的建议能否有效落地。

总结与展望：近期尿素波动较大，周内最大的变化在于氮协北京会议的召开。具体来看，前期第二批配额发放落地后，空头认为利多出尽增仓入场，盘面于周一大幅下滑，整体尿素市场情绪较为低迷清冷。在此背景下，行业座谈会于周中召开。会中对国储招标、供给管控、出口政策等问题进行了讨论，提出了港检放开、生产计划自律性调整、出口有序放开等建议。但要注意的是，本次会议中流出的内容基本为提议形式，其最大的作用在于向市场空头展示了政策箱内的工具选项，释放出政策端托底信号，信号意义暂时大于实质影响，对情绪端的修复暂时大于供需面的变化，未来想要对价格持续支撑需要见到会中提案的逐步实际落地。另外周四郑商所发函提示近期影响尿素市场的不确定性因素较多，提醒投资者理性参与、合规交易，也在一定程度上压制了交投热度。综合来看，在价格层面，09 盘面超跌的部分经过周中的上涨已经基本修复，我们的观点也从此前的阶段性企稳反弹再度转为震荡运行为主，后续高供应的问题仍是核心制约点，需关注会议上对产量调控的建议能否有效落地。

2.15、航运指数（集装箱运价）

“双子星” AE19 航线进行结构性调整（来源：搜航网）

8月10日，马士基与赫伯罗特宣布对“双子星”合作（Gemini）的AE19航线进行结构性调整：经苏伊士运河航行，不再绕航好望角。这一调整立即生效，从“Berlin Maersk”（17480TEU，2025年建造）628W航次开始。具体而言，AE19航线连接亚洲、地中海、沙特和欧洲。调整后AE19航线港序：新港-青岛-釜山-宁波-上海-丹戎佩莱帕斯-吉达-苏伊士运河-塞得港-丹吉尔港-塞得港口-苏伊士运河-吉达-新加坡-新港。

马士基表示，“马士基和赫伯罗特之间的共同决定是在对红海地区的安全局势进行全面评估后做出的，这一变化标志着朝着逐步回归跨苏伊士运河通行又迈出了一步。”

点评：最新SCFIS（欧线）指数收于3383.88点，环比下跌3.9%。受台风“白海豚”影响，上海港运营阶段性中断，W32船期延误情况仍然较为严重。本期SCFIS（欧线）样本中仅包含少量W32原定船期样本，其中OA 2艘次、PA+MSC 1艘次，约68%的样本仍来自W31离港船期，指数端对现货调整的反映继续滞后。或受实际FAK样本中PA占比较高影响，本期指数略低于市场预期。

此外，MSK宣布AE19航线恢复红海通行，并由当前AE19航次开始执行。在此之前，MSK已于7月先后恢复AE15、MECL和WAF6等航线的红海通行，近期复航节奏较年初明显加快。年初更多集中于单一航线、单航次的试探性复航，而本轮则逐步呈现多条服务网络同步恢复的特征。虽然AE19主要服务于地中海航线，但实际揽货中仍承担少量西北欧货物转运；与此同时，从AIS轨迹来看，AE2航线MANCHESTER MAERSK近期或也存在红海通行尝试。由此来看，本轮MSK复航已由年初的单一航线试探，逐步扩大至对整体服务网络恢复的尝试，并开始涉及西北欧运输网络，市场对于远期供应恢复的预期明显升温，EC2610合约尾盘大幅下挫。

但目前MSK复航范围尚未全面扩大，在红海通行风险仍然存在的背景下，后续复航节奏仍有调整空间，同时保有重新绕航的应急方案。因此，短期内复航尚难对实际有效运力形成明显冲击，更多体现为远月合约复航风险溢价的压缩，远月估值相对承压；近月合约则仍更多锚定现货下行路径及指数实际兑现情况。

总结与展望：目前现货尚未出现明显加速下跌迹象，叠加10合约已回落至1600点附近的关键支撑区域，当前位置继续追空的盈亏比相对有限，建议短期观望为主。09合约前期多单可适当减仓，等待回落后再关注逢低布局机会；9-10正套可继续持有。后续重点关注MSK红海复航范围是否进一步扩大、其他西北欧航线是否跟进，以及现货跌价节奏的变化。

上海东证期货有限公司**【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“**东证衍生品研究院**”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼10楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com