

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2026 年 8 月 12 日

联系人：王竣冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-68808794
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/8/12 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	硅铁	原油	燃油	
		铅	焦煤	
		合成橡胶	焦炭	
		锌	黄金	
		20号胶	白银	
		三十债	中证500股指期货	
		十债	中证1000指数期货	
		五债	沥青	
		二债	生猪	
		橡胶	鸡蛋	
		工业硅	玻璃	
		沪深300股指期货	塑料	
		烧碱	甲醇	
		多晶硅		
		上证50股指期货		
		棉纱		
		白糖		
		液化石油气		
		棉花		
		短纤		
		乙二醇		
		PTA		
		对二甲苯		
		尿素		
		瓶片		
		原木		
		胶版印刷纸		
		铜		
		纸浆		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		铁矿石		
		玉米		
		碳酸锂		
		红枣		
		锰硅		
		纯碱		
		苹果		
		PVC		

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
焦炭	甲醇	铁矿石
沪银	豆二	热轧卷板
玉米	棕榈油	螺纹钢
橡胶	菜油	豆油
沪铝	菜粕	聚丙烯
锰硅	豆粕	塑料
PTA	沥青	PVC
	沪锡	
	玉米淀粉	
	鸡蛋	
	沪锌	
	郑棉	
	沪铜	
	白糖	
	玻璃	
	沪铅	
	焦煤	
	豆一	
	沪金	

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯	
1. “十五五”开局之年，各专项规划自5月起陆续发布，截至目前，我国已印发超30份国家级“十五五”专项规划。 2. 央行逆回购时隔两个月再现零操作。 3. CME集团与GPU市场数据公司Silicon Data宣布，计划于10月5日推出两份算力期货合约，目前仍有待监管审批。 4. 英伟达首席执行官黄仁勋就公司参与一项5000亿美元AI基础设施融资计划的具体条款作出说明。 5. 巴基斯坦国防部长阿西夫表示，美国与伊朗已接近达成“某种安排”，局势再次朝着有利于达成和平安排或协议的方向发展。	
宏观金融	
股指期货	
中期维度考虑逢低做多，但需控制风险。	
周二有色金属板块领跌，海运、发电设备、航天军工板块跌幅居前；光伏逆变器、CRO、MLCC、减肥药概念走强。美伊赔偿争端升级，外部地缘不确定性持续压制风险偏好。英伟达联手巨头设立超5000亿美元AI基建融资平台，对AI产业链中长期发展构成利好；算力期货即将推出亦有望提升市场对算力资产的关注度。此前宽基指数走势分化明显，蕴含一定的再平衡力量，预计短期股指可能处于高波动但趋于回落状态，权重宽基指数下方空间有限。考虑中长线多头思路对待，中小盘市值或占优。	
国债期货	
策略：资金偏贵超长端占优，不过债券收益率或交替下行。	
资金面均衡偏松，资金利率平稳，DR001在1.36%附近，DR007在1.39%附近。10年期国债收益率下破1.7%后，周一央行公开市场0投放，债市情绪偏弱。股市回调叠加资金可能收敛预期短债偏弱长债尚可。经济数据方面外贸数据同比增速有见顶迹象，通胀数据明显回落。海外方面，周五非农数据爆冷，7月新增转负前2个月合计下修10.3万人，失业率回落主要是劳动参与率回落贡献。下半年货币政策较大概率进入实质性宽松，不同期限债券收益率有望交替下行。	
黑色	
螺矿	
展望后期市场行情，从政策来看，7月底政治局会议，暂时没有新增刺激政策，但会议强调“加大逆周期调节力度……宏观政策要发力提效”，关注后期增量政策的出台。 从钢材下游需求来看，整体表现不温不火，一线城市二手房等房地产成交好转，但是6月份房屋新开工同比降幅依然较大（-26%）；基建投资增速回落（6月份单月同比增速为-10.17%），工程项目开工不多，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑20%以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑（乘联分会：7月1-31日，全国乘用车市场零售150.6万辆，同比下降18%，较上月同期下降6%；第一商用车网：7月我国重卡市场共计销售约9.2万辆，环比下降约21%，同比上涨约8.4%。产业在线：8月三大白电排产合计2833万台，较去年同期生产实绩下降6.3%）。出口订单尚可，钢坯出口维持在高位。从调研情况看，钢材整体当前接单情况依然有压力。 钢材供应端方面，铁水产量小幅增加，本期新增7座高炉复产，3座高炉检修，高炉盈利恶化，盈利率仅有32.03%，后期钢材供给有望回落。从钢材驱动来看，当前供给依然处于高位水平，而需求边际弱化，中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、合金等原料期货价格震荡整理，焦炭继续提降，成本端支撑有望减弱，当前钢材盘面价格位于谷电和平电成本（长流程成本）之间。 原燃料方面，铁矿石供给方面，发运最近有小幅回落，后期到港预计整体平稳有增，需求端高位回	

落，港口铁矿库存预估平稳或小幅增库，铁矿石中长期依然偏弱运行；煤焦方面，焦煤供给收缩为双焦价格提供了底部支撑，国内优质主焦煤结构性紧缺仍存，焦煤现货价格高位震荡，预计至8月末高温逐步消退，市场或开始博弈“金九”旺季预期，钢厂小幅补库，煤焦刚需或迎来边际改善。整体来看，政策暂时没有新的期待，下游需求依然乏力，短期反弹不改中长期震荡偏弱走势。
现货市场动态：钢材现货螺纹HRB400-20mm 北京 2990，0；山东市场价 3020，-10；杭州 3025，+10；热卷现货价格方面，上海热卷 3270，0；唐山基料 3160，0；唐山钢坯 3000，+10；钢材现货成交整体一般，价格基本持稳，投机情绪较弱，低价成交为主。进口铁矿价格较上一工作日小幅上涨，累计上涨 3-6。目前 60.8%PB 粉主流在 682-685；混合粉主流在 633-635。（数据来源，mysteel） 市场波动原因：黑色除了焦煤以外，钢矿等品种继续减仓，政策落空的悲观情绪被盘面下跌兑现，短期或回到基本面交易，供需矛盾并不明显，盘面价格震荡整理为主。
煤焦 观点：煤矿产量恢复情况存在不确定性，同时短期下游成材走势较弱，压制炉料价格，但在焦煤现货供给端偏紧的背景下，煤焦价格或仍有反复，短期观望为主。 波动原因：受期现价差修复及煤矿安监趋严影响，近期煤焦期货大幅反弹。目前主产地煤矿开工率略减，国内焦煤供应仍维持紧张。蒙煤通关量环比稳定，仍处于同期中等偏高水平。焦煤总库存小幅减少，独立焦企持续去库，上游矿山库存略降。焦炭第三轮提降落地，焦企吨焦利润维持亏损状态，开工积极性下降，焦炭日产量下降。钢厂盈利率略降，铁水产量环比增加至 238 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。 未来看法：目前煤炭主产区安全高压监管态势仍未放松，短期蒙古煤口岸通关保持稳定，并有望维持高位。当前焦化企业焦煤库存已回落至同期中等水平，同时，终端用钢需求仍偏弱，日均铁水产量暂稳。整体来看，预计短期双焦价格震荡运行。
铁合金 市场展望：硅铁本周重点关注宁夏 MY 的复产节奏，据调研了解，SY 剩余炉型或于月底复产，但甘肃前期停产的硅铁厂并没有复产迹象，产区标块短缺现象小幅缓解，后期开工环比走高可能性大于下降，操作上依旧以逢高偏空为主。锰硅方面，本周重点关注内蒙古地区硅锰厂结算电费，预估小幅上涨，锰矿或维持阴跌走势，盘面估值偏低，但依旧缺乏明确反弹驱动，中期不建议追空，以偏多思路看待，注意调仓节奏。 波动原因：11 日双焦带动黑色板块震荡走高，双硅日内表现偏强，但涨幅相对克制，不排除情绪上补涨可能性。基本面方面，双硅无明显扰动，硅铁主力合约虽仍在无风险套利区间内，但据调研了解，绝对价格小幅走弱，厂家日内并没有明显套保意向。
纯碱玻璃 波动原因：市场走向与宏观、商品氛围联动，地产行业弱预期与产业弱现实逻辑主导。纯碱龙头企业签单改善，市场对 9 月检修预期走强，低价现货流动性降低；玻璃利润与情绪持续承压，关注后续供应变化。 观点：氛围企稳后有望获得价值修复。 纯碱：市场对 9 月检修预期转强，部分低价货源签单较好，短期内低价货源流动性趋紧。国内主要终端成品利润偏弱、玻璃日熔下滑影响终端需求。关注市场存量低价货源消化情况与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。 玻璃：产业利润持续承压及盘面弱势氛围影响，供应端低位区间运行，关注后续变动情况。玻璃燃料端对行业估值存一定支撑，及后续有望迎来季节性需求旺季。但盘面弱势对产业信心形成压制，低位区间内期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。
有色和新材料
贵金属

观点：贵金属反弹调整运行，后续短线调整后震荡偏强可能性大，短期调整依然是长线布局多单机会，现阶段不建议做空。黄金和白银均可选择适合入场位置逢低分批次建立多单；可考虑买入看涨期权。关注美国 7 月 CPI 数据。

波动原因：隔夜，地缘政治局势依然紧张，原油价格上涨带来美联储加息预期小幅升温，美元指数和美债收益率表现偏强形成利空影响，贵金属冲高后震荡调整运行。

未来看法：地缘局势整体向好，美联储年内激进加息的市场预期略有降温，资金再度流入市场，贵金属反弹运行，短期调整后延续反弹行情可能性大。下半年，政治、经济与政策不确定性依然存在，贵金属短期整理行情可能存在，但下半年偏强行情仍可期待。

沪铜

观点：美国就业数据走弱缓解加息压力，美铜关税预期利好铜价，短期铜价高位震荡运行，但注意高位回调风险。

波动原因：临近美国经济数据发布，市场情绪较为谨慎，铜价高位整理。

未来看法：

宏观方面，美国 7 月非农就业数据意外转负，同时前两个月就业数据大幅下修，显示劳动力市场明显降温，市场对 9 月加息预期有所降温。但失业率进一步回落，表明就业市场仍具韧性，因此美联储的政策走向仍需通胀数据的指引，关注本周 CPI 数据。目前铜市场对中东冲突定价逻辑发生转变，从此前的宏观利空影响逐步转为中长期供给端影响，地缘冲突引发硫磺供给紧张、生产成本上行，给到湿法铜边际减产压力。随着 TC 进一步走弱，同时国内硫酸价格延续弱势以及废铜政策偏紧，国内冶炼利润进一步承压，国内电解铜有计划外检修减产压力，观察 8 月及之后的产量变化。美铜虹吸效应使得 LME 铜库存持续走低；国内库存随着进口货源流入补充，现货紧张有所缓解，同时高价对需求产生抑制，现货升水走弱。

沪锌

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。近期上海地区到货增加，库存出现较明显走高；广东和天津地区在出口交仓窗口间歇性开启的带动下，出现了一定程度的去库。整体来看，原三地库存减少 0.39 万吨，七地库存减少 0.43 万吨。操作上，空单持有。

8 月 11 日夜盘，沪锌震荡运行，价格历经周一去库上涨后重回震荡偏弱格局，ZN2609 收 25590 元/吨。现货市场方面，上海：今日沪锌期货价格高位震荡运行，下游企业畏高持续观望，加上淡季订单表现较差，今日整体询价积极性较差，市场贸易商出货不畅，今日整体现货交投依旧清淡。宁波：上午沪锌期货价格震荡运行，虽有部分下游工厂台风后复产，但整体终端订单较差，今日下游企业多观望，现货交投环比未见改善。广东：锌价于高位区间震荡运行，市场交投氛围整体平淡。近期部分品牌流通现货货源仍显紧张，支撑现货报价保持坚挺。下游企业多执行刚需采购，部分工厂受成品高库存拖累，采购积极性不足。天津：盘面仍高位震荡，下游畏高慎采，大厂以长单为主，虽出口带动小幅去库但天津锌锭库存仍较高，贸易商升水持稳为主，今日整体市场成交一般。

沪铅

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。

本周为沪铅 2608 合约交割前一周，持货商继续转移铅锭至交割仓库，铅锭社会库存总量延续增势。近期，部分区域原生铅、再生铅企业存在检修或减产情况，地域性供应收紧，加之铅价上涨，下游企业按需采购，少数铅消费地仓库库存有所下降，但并未改变整体库存增势。根据沪铅 2608 合约的持仓量估算，本轮铅锭交割量预计在 1.5 万吨，计划交仓的铅锭已大部分抵达仓库，预计后续社会库存增势放缓。操作上，建议观望，激进者可适当布局空单。

8 月 11 日夜盘，沪铅震荡运行，价格波动幅度小，PB2609 收 15860 元/吨。现货方面，上海市场驰宏铅报 15900-15960 元/吨，对沪铅 2609 合约升水 50-100 元/吨。沪铅强势上行，持货商积极出

货，其中电解铅炼厂厂提货源报价下调，主流产区报价对 SMM1#铅均价平水出厂。再生铅方面，炼厂亏损逐步修复，市场流通货源相对增多，再生精铅报价贴水扩大，对 SMM1#铅均价贴水 100-50 元/吨出厂。下游企业观望情绪浓厚，部分畏高慎采，部分以刚需采购，散单市场成交一般。
碳酸锂
观点：短期碳酸锂以震荡运行为主，后续或需看到更多现货走强信号才可使得锂价抬升。
波动原因： 日内碳酸锂主力合约偏强运行，去库验证强现实，市场情绪改善。 未来看法：近期碳酸锂去库幅度增加，现实基本面表现向好，多为供给端检修减产增加导致。智利 7 月出口至中国碳酸锂量基本持平 6 月，进口难以为供给端带来增量。9 月后随着锂矿到港增加，锂盐厂检修结束后复产，产量将有明显提升，后续需求端受到产能爬坡限制或将使得供给端增幅大于需求端增幅，去库幅度或将下降。
工业硅多晶硅
工业硅：工业硅供需边际好转，成本支撑限制下方空间，基本面最差的时间已过，但目前估值合理，继续反弹或需要更强的宏观氛围或多晶硅政策预期催化，区间上沿套保抛压较强，可考虑轻仓试空或卖出虚值看涨期权。 多晶硅：短期多晶硅在现货涨价政策预期加持下维持高位震荡，若现货价格落地或带动盘面小幅冲高，但完全成本线附近产业套保抛压较强，继续反弹需要后续供给端落实有效减产来驱动，后续重点关注价格监管政策和企业报价出货意愿变化。
【工业硅】
波动原因：边际产能减产增多供需改善，盘面修复估值后暂时缺少更强驱动。 未来看法：供需方面，北方部分硅厂因行情不好继续扩大减产，西南产量基本见顶，总供应环比预计回落；需求延续弱弹性，但有机硅 7 月减产不及预期，淡季尾声旺季前夕需求后续有望逐步见底回暖带动有机硅产量企稳回升；工业硅丰水期过剩收窄，供需转为紧平衡。估值中性，此前焦煤上涨传导至硅煤报价提涨后，硅煤暂未有新变化；西南复产后并未降价出货。
【多晶硅】
波动原因：厂家现货继续封盘不报，供给端尚未推进减产，短期缺少更强情绪驱动，本周三或再度有行业会议，盘面反复博弈政策预期。 未来看法：政策端，7 月 20 日无锡能耗限额宣贯会公布多晶硅三级准入标准大幅不及市场预期，有效出清过剩产能的政策强度不及预期。7 月 31 日国家市场监管总局在盐城召开价格合规指导会议。8 月 6 日晚八大多晶硅龙头在上海签署《反内卷倡议书》，约定售价不低于完全成本并互相监督，同时严格执行能耗新标、主动出清高耗能落后产能。供需方面，高库存+丰水期累库的弱现实矛盾无变化。头部大厂复产带来的产量增量或加快，供应爬坡丰水期或持续跑赢需求，仍有累库预期，弱现实矛盾依然突出。估值方面，盘面近期反弹高点已经靠近在产企业完全成本，估值中性，等待厂家给出现货报价锚定。
农产品
白糖
逻辑与观点：现实库存高和天气风险、低估值影响，内糖跟随原糖反弹上涨，但空间受限。
上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖继续收阳，来自天气引发的主产国及地区糖产量下滑的担忧。国内糖价表现反弹幅度偏小，受高库存压力影响所致，反弹弱于国际糖价，现货持续反弹跟进不足影响。
未来看法：当前榨季全球食糖过剩，但下一榨季正面临供给收缩预期忧虑，特别是欧盟、印度高温干旱引发的减产，Stone X 和 Green pool 都上调 2026/27 榨季全球食糖供给缺口预估。巴西糖阶段性食糖生产同比下降幅度较大，巴西农业部公布的数据显示，巴西中南部糖厂在 7 月上半月糖产量为 319 万吨，同比下降 5.7%，不过近期天气干燥有利于巴西加速推进生产。巴西对外贸易秘书处

(Secex)公布的出口数据显示,巴西8月第一周出口糖720782.90吨,日均同比去年同期8月日均减少19%。印度考虑限制甘蔗用于乙醇生产以期提高糖产量平抑国内糖价。整体市场氛围逐步转多。国内现货糖价格稳中局部小调以促进库存消化,需关注双节备货情况。供给来看,本榨季增产带来的库存同比偏高,同时下一榨季糖产量预估下降空间有限影响糖价偏弱于外盘。估值方面,当前国产糖现货及期货价格仍低于生产成本,进口糖加工成本随着国际糖价大幅上涨快速抬升成为内糖反弹的主要动力,目前配额外进口加工糖成本已高于郑糖主力及次主力合约价格。关注内外糖共振表现。

鸡蛋

观点:气温下降产业补货或增加,中秋临近,鸡蛋现货或呈季节性震荡走强趋势,或支撑近月09合约,同时新鸡加速开产,后市供应存在继续增加的预期,叠加中秋节后属性,压制鸡蛋09合约,或进入震荡格局。当前老鸡占比比较大,10-11合约估值略偏低,等待老鸡淘汰加速。

行情波动原因:昨日鸡蛋现货继续上涨,淘鸡节奏有所放缓,市场对中秋节后预期偏弱,昨日鸡蛋期货继续下跌。

未来看法:昨日鸡蛋现货继续小幅上涨,截止8月11日粉蛋均价4.45元/斤,红蛋均价4.56元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍偏高。

8月鸡蛋旺季需求端逐步释放或带动鸡蛋现货震荡走强,同时淘鸡逐步增加。供应端,新鸡加速开产,老鸡占比较大,高利润下老鸡延淘仍存,不过近期淘汰加速,8月中旬后进入淘鸡旺季,随着淘鸡价格下跌,屠宰场收购意愿增加,中秋前,淘汰或逐步放量。消费端,随着中秋临近,气温下降后,产业补库或开启,食品厂陆续备货,家庭和餐饮消费好转,旺季需求逐步释放,供需双增下鸡蛋现货或震荡偏强。

苹果

未来观点:主力合约或震荡运行。

行情波动原因:近期库存苹果价格稳定,陕西局部冰雹或对优果率有影响,主力合约震荡运行。

晚熟富士出库期。山东产区:栖霞80#一二级价格3.25元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区:洛川70#半商品价格3.4元/斤;甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤(来源:

Mysteel)。

旧季苹果库存同比小幅偏高。优质果余量有限,价格保持平稳;低端通货果供给充足,终端需求乏力,价格承压下行,整体旧季基本面偏弱。8月处于苹果消费淡季,西瓜、桃子、早熟苹果等夏令鲜果集中上市分流消费需求,终端市场多为按需小批量补货,采购意愿不足,冷库出库节奏环比回落,现货缺乏上涨动力,短期维持偏弱运行。

新季苹果全国套袋量同比增加。7月下旬陕北局部遭遇点状冰雹灾害,或拉低区域优果率,暂未出现大范围减产,实际损失有待实地调研核实。当前西部早熟苹果陆续上市,受阴雨天气造成部分果品品质下滑、叠加局部冰雹灾害的共同影响,优质早熟苹果价格保持稳定,整体抗跌性较强,前期市场预期的下跌行情并未兑现。该现象或将对晚熟红富士的开秤价预期产生影响,需持续动态跟踪。

受旧季苹果结构性弱势与新季丰产预期共同压制,苹果期现货短期或将震荡偏弱,仅有存量优质尾货对价格形成有限支撑。后续重点跟踪早熟果行情、产区天气、冷库出库进度及销区成交情况,把握基本面边际变化。

玉米

后续随着新作玉米进入关键生长期,8月天气炒作仍可能带来阶段性扰动,但在供应压力未明显缓解前,玉米上方空间仍受限制。操作上,可关注持仓成本差异带来的结构性机会,布局新作玉米1-5反套策略,或逢高布局01合约空单。

行情波动原因:国内玉米现货价格互有涨跌,受河南小麦托市收购启动影响,情绪回暖带动盘面震荡偏强。东北产区市场观望情绪加重,价格平稳运行;华北地区随着到车数减少,整体上走势偏强。山东晨间深加工8月11日到货车辆88车,较昨日减少82车。黑龙江晨间深加工8月11日到

货车车辆 261 车，较昨日减少 101 车。

未来看法：

短期来看，玉米替代品供应充足是当前压制价格上行的核心阻力。8 月份进口谷物、小麦等替代粮源仍较为充足，同时部分地区新季玉米也开始零星开秤，随着时间推移，市场供应压力或进一步增加。需求端来看，下游采购意愿偏弱，产区粮源外销难度较大，深加工企业库存水平尚可，在玉米价格持续走弱背景下补库积极性有限；养殖端利润亏损使饲料企业维持刚需采购，小麦、进口谷物以及政策粮持续投放均对玉米饲用需求形成明显挤压。不过，今年贸易商前期建库成本较高，当前价格下贸易利润明显承压，新季玉米种植成本抬升也对价格下方形成一定支撑。

红枣

未来观点：当前维持震荡偏弱运行观点。

行情波动原因：红枣供需强弱延续，新季产量预计稳定，盘面震荡运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价 5.15 元/公斤；阿拉尔成交均价 5.5 元/斤；喀什地区成交均价 6.5 元/公斤（来源：Mysteel）。

销区方面：8 月 10 日，河北崔尔庄市场停车区到货 7 车，市场成品等外均有，客商挑选合适货源按需采购。8 月 11 日河北市场价格稳定，特级红枣价格 8.57 元/公斤、一级 7.5 元/公斤、二级 6.3 元/公斤、三级 5.2 元/公斤。（来源：Mysteel）

当前红枣市场整体供需格局宽松，旧季库存处于近五年同期高位，货源充足但库存去化缓慢，持续压制现货价格。眼下正值消费淡季，中秋备货尚未开启，商超、干果市场采购低迷，商户多小批量按需补货，囤货意愿不强；贸易商为回笼资金降价促销，产地收购价下行，现货弱势行情短期难改。

新季红枣丰产预期较强，新疆主产区枣树长势平稳、坐果充足，二三茬枣处于膨大关键期。7 月末局部地区出现冰雹、大风，造成部分果园落果、果面损伤，但灾害呈点状分布，未形成大范围减产，仅局部品质受损，对新疆总产量影响有限。

综合来看，旧季高库存、需求疲弱叠加新季丰产构成多重利空，产区灾害仅扰动市场情绪，难以扭转宽松格局。期货贴水现货存在修复需求，盘面或以区间震荡为主，单边行情概率较小。后续重点关注新疆产区天气、枣树长势、库存消化、产地报价及中秋备货的消费回暖节奏，跟踪基本面边际变化。

生猪

整体看，现货价格上涨，市场情绪好转，关注盘面偏多操作机会。

行情波动原因：现货价格温和上涨，但涨幅收窄，期货盘面震荡为主。

未来观点：

卓创咨询等样本显示 8 月市场出栏量环比增幅明显，市场对 8 月现货价格走势相对悲观。但近期现货价格相对抗跌，月初小幅回落后开始超预期上涨，市场情绪有所好转。我们对 8 月现货价格走势相对乐观：一是三季度有理论供应压力同比转负预期，高供应基数困境有望缓解；二是近期肥标价差快速拉大，反映社会猪源供应相对偏紧；三是预计高肥标价差引导下，市场或出现一轮压栏增重情绪，有利于短期价格上涨。

能源化工

原油

当前原油市场的主要矛盾集中在地缘政治风险与低库存环境形成的结构性紧张，霍尔木兹海峡通航问题迟迟未决，叠加红海及周边海域袭击事件频发，实际经曼德海峡的石油出口量已较前期明显下滑，供应中断的担忧持续为油价提供底部支撑；与此同时，全球石油库存处于近年同期偏低水平，市场缓冲能力显著削弱，即便 OPEC+ 逐步推进增产计划，三季度供需缺口仍难以有效弥合。多数机构判断短期内油价将维持高波动运行，方向完全取决于地缘局势的演变——若美伊对峙升级或海峡通航长期受阻，油价面临大幅上行风险；若谈判取得实质性突破，地缘溢价快速回吐也将引发剧烈回

调。整体来看，当前市场缺乏持续单边驱动，多空双方均在等待明确信号，高位宽幅震荡仍是短期主基调。
美国至 8 月 7 日当周 API 原油库存 907.2 万桶，预期-50 万桶，前值 269 万桶。伊朗最高国家安全委员会：只要美国不接受伊朗的条件，海峡就不会开放。8 月 11 日讯，据路透社报道，巴基斯坦方面表示，有关美国和伊朗的信号显示，双方“接近达成某种安排”，事态正朝着和平的方向发展。与此同时，据伊朗迈赫迪通讯社报道，巴基斯坦内政部长抵达德黑兰举行会谈。NYMEX 原油期货 09 合约 83.20 涨 1.07 美元/桶，环比+1.30%；ICE 布油期货 10 合约 88.91 涨 1.19 美元/桶，环比+1.36%。中国 INE 原油期货 2609 合约涨 18.7 至 550.8 元/桶，夜盘跌 1.4 至 549.4 元/桶。
燃料油
驱动点仍是地缘，成品油高裂解利润支撑低硫，后续重点跟踪美伊反复博弈下的海峡通航、俄复产与炼厂开工节奏。
布伦特原油涨至 89 美元区域，地缘仍是行情主导，昨日巴基斯坦表示美伊将达成某种安排油价短暂跳水后再度反弹，霍尔木兹海峡通过量是当前关键，特朗普称美军已“100%控制”霍尔木兹海峡，但大概率此言论背后并没有军事的支撑，前期美国反复强调重新开放霍尔木兹海峡，允许商船自由通行的预期再度大幅减弱，当前通过量极低。也门国内冲突升级，地缘冲突外溢。本周地缘仍是主导，不确定性再度增大。供应端的风险仍是燃料油的主要驱动，成品油高裂解利润支撑低硫，船燃的需求疲软。
塑料
观点：短期行情仍受美伊战争影响较大，价格偏强震荡。后期价格能否继续上行，还需要继续关注产业去库情况以及中东态势。长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。当前行情受到的不可控因素较多，需要谨慎偏强思路对待。
行情波动原因：美伊再次发生冲突的概率较大，现实供应紧张状态没有缓解，盘面转入偏强震荡。
未来看法：长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。
现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 8900 元/吨，较前一交易日价格涨 50 元/吨；华东基差 09+480 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 8050 元/吨，较前一交易日价格涨 50 元/吨，华北基差报价 09+200 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。
橡胶
短期震荡偏强，急涨时谨慎追涨，等回调机会；受厄尔尼诺影响，上游存在减产预期，关注中长期买入机会，谨慎宏观方面风险。RU-NR 套利观望；等待 RU11-01 合约再次反套机会。NR 仓单仍较少，关注 NR10-12 月间买近卖远正套机会。
昨日原料价格稳中略涨支撑现货价格，叠加商品整体偏强，橡胶盘面小幅震荡略强，但加工利润转好且持仓无明显增仓，冲高谨慎追涨。盘后采购情绪一般，下游观望明显。关注合成橡胶价格、原料产出、天气影响及下游开工情况等。
合成橡胶
逐渐回归基本面定价，强现实弱预期下短期仍有反弹空间，但谨慎追涨，关注后期逢高做空机会或卖看涨机会。未来有产能投放预期，预计维持近强远弱格局，继续关注 10-12 合约月间正套机会。
据隆众资讯，8 月 11 日中石化华东丁二烯出厂价格稳定 10500 元/吨，华北货源紧张部分厂家惜售，价格上涨，华东价格相对稳定；顺丁出厂价为 13200 元/吨，能源价格持续震荡，短期装置端没有明显变化，成本支撑昨日 BR09 盘面震荡偏强，夜盘受能源价格影响低开，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。
甲醇
观点：国内甲醇上中下游产业链库存不高，但是下游 MTO 装置停车较多，需求走弱，甲醇供需格局属于供需双弱。未来甲醇价格受中东局势影响太大，建议谨慎对待。

行情波动原因：美伊冲突恢复平静，但是伊朗提出的条件较为苛刻，可能难以达成协议，盘面小幅度反弹。

未来看法：美伊局势反反复复，对供应恢复的节奏影响较大。

甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 2610，较前一交易日价格涨 20 元/吨，基差报价 09+30 元/吨，基差震荡走弱。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2570 元/吨，较前一交易日价格涨 68 元/吨，河南甲醇现货价格 2480 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，美伊可能会再次发生冲突，盘面先反应预期，短期偏强震荡思路对待。如果伊朗周边局势恢复平静，盘面可能会继续回调。

烧碱

当前液碱价格降至相对较低位置，液氯价格大幅波动，“以氯补碱”情况时而发生、时而消退。液碱仓单数量开始下滑。近期煤炭、有色金属、盐化工期货市场情绪出现一定程度好转，烧碱期货呈现震荡上行态势。但需求端跟进不足，依旧会对盘面近月合约价格、次主力合约价格产生压力。

现货市场方面：根据隆众资讯数据，山东地区 32%碱最低出厂价格稳定，市场均价下跌 3 元/吨，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至 1813 元/吨，液碱收货量下滑至 1 万吨附近。山东液氯价格上涨 100 元/吨至 50 元/吨，明日有进一步上行可能，河北地区液氯价格上涨 100 元/吨。烧碱仓单数量 583 张，环比增长 3 张，山东地区有 41 张仓单注销，江苏地区有 44 张 50%碱仓单注册，天津地区有交割仓库进行 15 张仓单预报。期货市场方面：烧碱期货 09 合约震荡上行，空头主动减仓离场。盘面价格上涨的原因与焦煤期货、盐化工期货价格走势有一定关系。盘面价格下跌与近期仓单生成注销、局部液碱现货价格松动有一定关系。夜盘期间烧碱期货价格略有走强，与局部地区现货价格上涨有一定关系。

沥青

炼厂利润波动由油价带来，沥青将从季节性淡季向旺季转折，整体呈现现实偏强、预期偏弱的格局。

布伦特原油涨至 89 美元区域，地缘仍是行情主导，昨日巴基斯坦表示美伊将达成某种安排油价短暂跳水后再度反弹，霍尔木兹海峡通过量是当前关键，特朗普称美军已“100%控制”霍尔木兹海峡，但大概率此言论背后并没有军事的支撑，前期美国反复强调重新开放霍尔木兹海峡，允许商船自由通行的预期再度大幅减弱，当前通过量极低。也门国内冲突升级，地缘冲突外溢。本周地缘仍是主导，不确定性再度增大。沥青跟随油价波动，走势将强于原油。

PVC

观点：下游需求偏差导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，烧碱也弱势的情况下，部分上游的氯碱综合利润已经很差，后期有降负的可能性，不建议过分看空，短期建议震荡思路对待。

行情波动原因：上游电石价格上涨以及相关化工品价格上涨，带动 PVC 价格小幅度反弹，盘面表现略微转强，但是缺乏继续上涨的驱动，反弹后转入震荡。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是国内需求不好，库存压力较大且上游减产不及预期。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的。但是这样的改善比较缓慢，短期可能还是区间震荡态势为主。

PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4460 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨；乙烯法 4880 元/吨，较前日价格稳定；华北电石法 4410 元/吨，较前一交易日价格降 90 元/吨；华南电石法 4640 元/吨，较前一交易日价格稳定。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，短期可能仍然没有大涨的动力，但是当前的价格已经略微偏低，上游部分装置亏损较多。中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了 PVC 太多利润支撑，PVC 估值低点理论上相较于去年应该抬升，我们建议震荡思路对待。

聚酯产业链
观点：地缘因素仍是当前行情的主要扰动变量，聚酯链整体跟随成本波动。可关注 PTA-MEG 价差走扩机会。
波动原因：美伊仍摇摆不定，国际油价宽幅运行，聚酯链跟随原油成本端波动，但因需求整体偏弱，涨幅不及原油。
未来看法：中东地缘局势反复，油价僵持高位整理。从基本面看，PX 国内多套装置重启升温，预计供应逐步回升，下游 PTA 存在装置重启，需求略有提升，但整体仍在低位，PX 供需格局偏宽松。PTA 方面，装置逐步重启，下游存在补库需求，但聚酯负荷仍有回落，需求依然偏弱，后续供应偏紧格局有所缓解。乙二醇方面，地缘升温，油价仍然偏强，短期受装置检修、低库存及进口到货延迟支撑，8 月国内供应边际回升、检修装置陆续重启，现货基差有所回落，不过对 09 合约影响有限，而美伊和谈预期下海峡有望逐步开放，远月压力逐步累积，MEG 维持近强远弱格局。短纤产销略有好转，加工费有所回升，不过整体驱动有限，跟随成本波动。瓶片后续甯在部分装置减产，加工费下方存在一定支撑。
液化石油气
近期 LPG 期货市场受美伊谈判及霍尔木兹海峡通航等突发地缘因素主导，盘面剧烈震荡。月初受海峡可能开放传闻冲击大幅下挫，随后情绪反复，当前维持低位整理。基本面多空交织：进口成本因 8 月 CP 官价上调而高企，国内 PDH 开工率维持高位，港口持续去库，短期供需偏紧提供底部支撑；但国际油价走弱削弱成本支撑，燃烧需求处于淡季，且若海峡重新开放，中东供应存在较大回升空间，压制上行高度。主流机构建议观望为主，短期跟随地缘消息与油价波动，后市需密切关注中东局势演变及 9 月下游备货节奏。
全国液化气估价 6032 元/吨，较上一工作日涨 25 元/吨。民用气市场，除山东地区小幅下跌外，其余地区稳中零星小涨。美伊谈判陷入僵局，早间国际油价收盘上涨，对市场情绪形成提振，但需求疲软持续施压，涨幅明显收窄。分区域看，西北因多家企业检修、供应收紧，价格推涨较为明显；其余地区普遍维稳，仅个别零星微涨。码头进口气供应相对充裕，但在消息面及成本面支撑下，大势持稳运行，仅个别单位根据自身情况小幅调整。醚后碳四市场，除西部价格高位回落、华南稳定外，其他地区普通程度上涨。油价上涨提振业者情绪，但下游跟进不足，持续推价持续挤压下游装置利润，将影响下游采购热情。
胶版印刷纸
盘面逻辑：弱基本面对盘面下行。纸价仍维持低位，原料价格变动不大，纸企成本仍承压明显，因此纸企转产及停产情况普遍，行业整体生产水平维持低位，然而部分纸企为交付出版订单，纸机存在恢复生产双胶纸的情况，带动产量增加，市场货源供应仍相对宽松。 预期盘面仍维持宽幅震荡。单边：预期震荡，可尝试期权双卖策略。套利：无合适机会，观望
产业链：现货持稳。据隆众资讯，本周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
纸浆
盘面逻辑：弱现实主导下空头加仓致使盘面下探至低位，当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点，随着盘面触底叠加成本端支撑后续下方空间预计有限。外盘针叶强势挺价，对远月纸浆现货及盘面价格形成支撑，但较高的港口库存与国产产能仍能压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。随着盘面反弹后预期后续弱现实端压力仍为市场重点交易逻辑，淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整偏弱。单边：低位建议观望，先前空单可酌情了结；若企业有采购需求可尝试盘面做多/累购类策略，但需注意风险防控；若盘面后续反弹，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。套利：关注 9-11/11-01 反套机会
产业链：现货跟盘下跌。

原木

盘面逻辑：供应端压力凸显，建筑工地施工端，目前并未出现明显的需求回暖信号。7月份的持续降雨和高温对建筑施工的压制效应仍在延续，虽然进入8月后雨水有所减少，但高温天气持稳，且资金到位延迟，工地施工进度的恢复需要时间，短期内对木方的采购需求仍处于偏低水平。若8月中旬建筑木方需求明显回升，小A中A价格有望获得需求端支撑；反之，若需求恢复不及预期，价格可能重新承压。预计下周市场维持稳中偏弱格局，下游需求短期内难改善、加工厂库存消化缓慢、缺乏涨价动力。整体预期盘面仍维持一定震荡水平。单边：预期震荡，可尝试期权双卖策略。套利：无合适机会，观望

基本面：据木联调研，本周（2026/8/10-2026/8/16）13港新西兰针叶原木预到船19条，较上周增加15条；到港总量约65.8万方，较上周增加50.4万方。

尿素

印度尿素招标结果预计在近期出炉，国内尿素出口数量对后期行情较为重要。当前处于现货市场需求疲软时刻，现实端的压力与潜在预期端的利好先后出现，盘面价格有望先关注现实，再关注预期。需要特别注意的是，当前无烟块煤价格持续上行。可择机把握左侧相关机会。

现货市场方面：8月11日，全国尿素市场持续疲软，现货市场价格进一步下行，尿素工厂成交一般。市场关注的会议暂无实质性利多，导致尿素现货真实需求增量不足，疲态尽显。期货方面：尿素期货09合约呈现单边下行走势，现货市场疲软，真实性利多因素不足叠加期货升水现货导致盘面价格承压下行。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	贵金属、沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		史家亮	F03129151	Z0020309
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、原木纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
		杨心宇	F03118311	Z0022743

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。