银河期货

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年8月12日

每日早盘观察

2026 年 8 月 12 日

目录

金融衍生品

股指期货：板块轮动不断 3
国债期货：逆回购归“零”，债市小幅调整 4

农产品

蛋白粕：供应压力较大 盘面整体下行 5
白糖：外糖价格继续强势 5
油脂板块：油脂波动或增加 7
玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货窄幅震荡 7
生猪：供应压力好转 价格小幅上涨 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：焦化厂减产，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 数据公布前 贵金属震荡等待 16
铜：铜价重心上移 17
氧化铝：海外氧化铝厂减产推升价格 18
电解铝：中东博弈仍在继续 铝淡季去库 18
铸造铝合金：震荡反弹 19
锌：暂时观望，关注国内出口数量 19
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 21
工业硅：供需边际改善，多单持有 22
多晶硅：多单持有 23
碳酸锂：舆情反复 锂价有望企稳 23
锡：海峡重开不明，锡价承压调整 25

航运及碳排放

集运：MSK35 周开舱环比降 300，美袭击商船双方仍在博弈 26
干散货运价：运输需求稳定支撑运价持续走高，台风持续扰动迫使周转效率承压 27
碳排放：国内碳价持续回落，欧盟拟扩大航空纳入碳市场范围 28

能源化工

原油：海峡通航前景存疑 油价连涨 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：地缘再迎不确定性 32
天然气：TTF 大涨后回落 33
PX&PTA：地缘溢价基本兑现 需求预期向好 34
BZ&EB：长江口封航纯苯无进口到货 34
乙二醇： 霍尔木兹海峡有待恢复 基差走弱 35
短纤：需求有待提振 加工费维持偏低 36
瓶片：工厂报价上调 加工费窄幅波动 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：库存下降，仓单增加 39
PVC：库存去库，开工回升 39
纯碱：9 月远兴轮休 40
玻璃：库存压力大，价格难上涨 41
甲醇：震荡为主 41
尿素： 震荡为主 42
纸浆：浆价偏弱，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：NR 到期仓单趋势性增量 46
丁二烯橡胶：原油运费继续相对走强 46

金融衍生品

股指期货：板块轮动不断

【财经要闻】

1. 乘联分会数据显示，7 月全国乘用车市场零售 146.1 万辆，同比下降 20.9%。7 月乘用车出口（含整车与 CKD）91.8 万辆，同比增长 87.8%，环比增长 4.9%，占乘用车厂商销量 41%。

2. 数据显示，周一南向资金净卖出 1376 亿港元。

3. 央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，8 月 11 日 7 天期逆回购操作量为零。数据显示，当日 465 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 465 亿元。

4. 美国总统特朗普表示，上周他与美联储主席凯文·沃什有过简短交谈，但强调沃什必须与美联储全体理事会成员协同开展工作。特朗普暗示，如果沃什拥有完全决策权，其倾向的政策方向或将有所不同，但并未具体说明这位美联储主席支持何种举措。

【投资逻辑】

周二市场冲高回落，至收盘，上证 50 指数跌 1.27%，沪深 300 指数跌 0.81%，中证 500 指数跌 0.79%，中证 1000 指数跌 0.46%，全市场成交额为 2.33 万亿元。

早盘市场低开后震荡反弹，上证指数并未能实现翻红，午后市场走弱，至收盘各指数全线收跌。MLCC、创新药、机器人等板块领涨，有色、贵金属、锂矿等板块跌幅居前。

股指期货表现分化，至收盘，主力合约 IC2609 涨 0.01%，IM2609 涨 0.11%，IF2609 跌 0.32%，IH2609 跌 0.87%。各品种贴水明显收窄。IM、IC、IF 和 IH 成交分别变化+5.9%、-3.4%、-2.7%和+13%；持仓分别增加 1%、0.8%、2.9%和 2.4%。

板块轮动不断。隔夜海外投行对光通信的消息，使美国本土光通信企业大跌，但 A 股主要光模块公司一度大跌，也推高了创业板指数。MLCC 板块继续冲高领涨市场，龙头公司涨停后回落，对科技股人气有较大打击，午后出现集体回落。但市场并不缺乏热点，AI 制药、DNA 重组的人工蛋白板块异军突起，机器人板块也在宇树上市前开始发力。上述现象说明，上半年活跃的科技股在上周大幅反弹之后继续上涨的动力减弱，震荡加大；另一方面，新题材出现，低位泛科技题材结束消息面走强，板块轮动加快。在市场成交萎缩的情况下，无法出现持续领涨的板块，也就使得股指表现震荡，上证指数 4000 点前需要整固。而股指期货贴水大幅收窄，则可能是市场即将反弹的一个信号。

【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：逆回购归“零”，债市小幅调整

国债期货：周二国债期货收盘全线下跌，30 年期主力合约跌 0.15%，10 年期主力合约跌 0.04%，5 年期主力合约跌 0.05%，2 年期主力合约跌 0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率普升，幅度多在 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 1.0637%、1.5409%、1.2183%、1.2895%；下季合约 IRR 分别为 1.4571%、1.3817%、1.2508%、1.2640%

央行逆回购单日净回笼 465 亿元短期流动性，市场资金面小幅趋松。银存间主要期限质押式回购加权平均利率全线回落，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3602%、1.3925%，分别较上个交易日-1.76bp、-0.28bp。

周二早间央行逆回购操作量再度归“零”，这对债市情绪构成一定扰动，日内期债盘面整体偏弱震荡运行，收盘小幅普跌。虽然此前央行反复强调不应过度解读单次流动性操作量，但结合近期资金价格走势来看，政策利率调降前，资金面对于债市，尤其是中短端的约束仍相对明确。

在此情况下，我们维持此前观点不变。操作上，单边建议投资者暂观望为主。套利方面，建议做平曲线头寸（TL-3T）继续适量持有；与此同时，建议投资者关注移仓换月期间阶段性做多 T 合约跨期价差的交易机会。

【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：供应压力较大 盘面整体下行

【外盘情况】

CBOT 大豆下跌 0.99%至 1176.75 美分/蒲，CBOT 豆粕下跌 0.26%至 311.1 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA：民间出口商报告向中国出售了 136000 吨大豆，向菲律宾出售了 180000 吨豆粕，均于 2026/2027 年度交付。

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：截至 2026 年 8 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 399201 吨，前一周修正后为 347246 吨，初值为 343941 吨。2025 年 8 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 544344 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】

盘面波幅增加后近期可能开始逐步稳定，但基本面驱动相对有限。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。新作平衡表有所收紧后续大方向或整体偏强，但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：少量布局多单。

2.套利：M15 正套。

3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(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：外糖价格继续强势

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格继续上涨，主力合约上一交易日涨 0.28（1.7%）的 16.74 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡收涨，主力合约涨 6（1.19%）至 511.9 美元/吨。

【重要资讯】

1. 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。

2.印度政府人士及行业人士称，印度正考虑在 10 月开始的新榨季中限制用于乙醇生产的甘蔗数量，以提高食糖产量并试图平抑创纪录的糖价。他们表示，印度最大甘蔗产区马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦降雨减少，引发了对下一年度食糖产量的担忧。他们指出，优先保障食糖供应而非乙醇生产，有助于印度在国内产量下降时通过增加国内供给来避免食糖进口，相关决定可能在下月底前做出。在本年度(截至 9 月底)期间，糖厂将约 300 万吨食糖(约占总产量的 10%)转用于乙醇生产。上述人士称，下一年度若限制这一做法,将为国内食糖供给增加类似数量,从而抵消主要甘蔗种植区因降雨不足而预期的产量下降。上周有报道称，印度食糖价格在过去一个月上涨约 10%，已达历史新高，且由于供应趋紧以及印度节日季(出行增多)需求升温，预计至少未来三个月内价格将维持高位。

3．印度农业部公布，截至 8 月 7 日，甘蔗种植面积为 583.1 万公顷，较去年同期的 586.2 万公顷小幅回落。该最新数据与 7 月 31 日前的统计情况出现反转，彼时政府数据显示甘蔗种植面积较上年同期高出 8.6 万公顷。在甘蔗主产邦中，北方邦种植面积有所增加，其余多数重点邦种植面积小下降:北方邦甘蔗种植面积 289.7 万公顷，去年同期为 286.1 万公顷;马哈拉施特拉邦甘蔗种植面积 118.2 万公顷，去年为 119.6 万公顷;卡纳塔克邦 73.3 万公顷,去年 73.6 万公顷;古吉拉特邦甘蔗种植面积由去年 20.2 万公顷降至 19.0 万公顷;比哈尔邦为 18.9 万公顷，去年为 19.6 万公顷:泰米尔纳德邦甘蔗种植面积 13.4 万公顷，去年 13.8 万公顷;旁遮普邦由 9.5 万公顷降至 8.1 万公顷。

【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、产糖国有提高乙醇惨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上涨以动力，短期国际糖价仍强势。

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。短期国内糖成交量有所好转，国际糖继续走高也给国内糖以支撑，短期国内糖价格小幅上涨。对于未来糖价走势，我们认为短期内国内糖自身基本面缺乏较大的利多驱动，短期内高库存仍是压制行情上涨的最大阻力，因此预计糖价继续向上的空间也不会特别大，特别是远月合约。短期内 9 月合约随着空头的离场有所走高，但是向上趋势预计较难持续。

【交易策略】

1.单边：国际糖价短期预计继续强势。国内糖目前价格处于低位，受外糖强势影响预计短期内价格仍略强，但是向上空间预计有限。

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-1.25%至 68.18 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动 1 幅度-0.63%至 4717 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据欧盟委员会，截至 8 月 9 日，欧盟 2026/27 年棕榈油进口量为 27 万吨，而去年为 35 万吨。

2.据外媒报道，巴西谷物出口商协会（ANEC）预计，巴西 8 月大豆出口量将达到 1088 万吨，高于上周预估的 974 万吨，巴西 8 月豆粕出口量将达到 253 万吨，高于上周预估的 202 万吨，巴西 8 月玉米出口量将达到 517 万吨，较上周预估的 408 万吨显著上调。

3.南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 10.78%，出油率环比上月同期增加 0.2%，产量环比上月同期减少 9.73%。

【逻辑分析】

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，玉米期货窄幅震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘回落，前交易日美玉米 12 月主力合约回落 0.2%，收盘为 460.5

美分/蒲。

【重要资讯】

1. NOAA CPC 6-10 日展望显示，8 月 17 日至 21 日，美国大豆、玉米主产区整体偏暖，降水偏少信号有限。按 USDA 主产州口径统计，美豆主产州气温偏暖覆盖 83%，降水偏少覆盖 17%；美玉米主产州气温偏暖覆盖 83%，降水偏少覆盖 6%。

2. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 8 月 7 日，北方四港玉米库存共计 184.1 万吨，周环比减少 19.5 万吨；当周北方四港下海量共计 30.3 万吨，周环比增加 4.40 万吨。

3. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 8 月 7 日，广东港内贸玉米库存共计 8.6 万吨，较上周减少 0.90 万吨；外贸库存 23.2 万吨，较上周减少 5.00 万吨；进口高粱 162.2 万吨，较上周增加 2.60 万吨；进口大麦 111.1 万吨，较上周减少 11.00 万吨。

4. 据外媒报道，农业分析师周二表示，俄罗斯 8 月份小麦出口量可能降至近十年来的最低水平。作为全球最大的小麦出口国，俄罗斯正面临低价压力以及黑海重要航运路线的安全风险。

5.8 月 12 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，华北产区玉米现货继续回落。

【逻辑分析】

美玉米窄幅震荡，新季美玉米面积下降，短期美玉米偏强震荡。东北产区玉米偏弱，港口价格回落。华北玉米上量增多，玉米现货继续回落，小麦价格偏弱，东北玉米与华北玉米价差缩小。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。09 玉米逢高短空。

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：供应压力好转 价格小幅上涨

【相关资讯】

1.生猪价格：生猪价格呈现上涨表现。其中东北地区 10.4-10.6 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 10.3-10.6 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 10.7-11.5 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；华中地区 10.5-10.8 元/公斤，持平至上涨 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 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 114.27，上升 0.09 个点，“菜篮子”产品批发价格

指数为 114.55，上升 0.10 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 15.73 元/公斤，上升 0.2%。

【逻辑分析】

生猪市场出栏压力近期增加，预计短期现货价格阶段性下行表现。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：观望。

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 7915 元/吨，基本稳定，其中，河南新季春白沙通货米 4.5-4.8 元/斤不等、8 筛精米 5.35 元/斤，江西新季春白沙 4.6-4.75 元/斤、7 筛精米 5.3 元/斤左右，湖北新季春白沙 4.7-4.9 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 3.9-4 元/斤、8 筛精米 4.25-4.35 元/斤，花育 23 通货米 4-4.05 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，新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，10 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. 今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱，北京主流参考价 210 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 210 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 210 元【涨 5】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流褐蛋价格有涨有稳，今日东北辽宁价格上涨、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；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格稳为主，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，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. 中国棉花信息网专讯:据最新调研数据显示，截至 2026 年 8 月 3 日，全疆棉花开花基本结束，开花率约 99.3%，较上周增加 4.6%百分点，较去年同期快 1.3 个百分点。花位集中在上部第九、十、十一台果枝，平均结铃数 7.4 个，较上周增加 0.9 个，较去年同期少 1.2 个。当前高温天气仍持续，且部分区域水资源紧张，部分棉田出现早衰现象，需关注后续亩产情况。

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.第四周(8.10-8。14)储备棉销售底价 16480 元/吨，根据国家相关部门要求和 2026 年中央储备棉销售的公告中公布的中央储备棉销售底价计算公式，第四周(8.10-8.14)储备棉销售底价 16480 元/吨(折标准级 3128B)。

4.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同充定，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，成品毛利微博。经端客户全部投需少里捕获，坏布库存持续累积。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：焦化厂减产，需求压制钢价

【重要资讯】

1.8 月 10 日，印度尼西亚反倾销委员会发布公告，对原产于中国武钢集团有限公司生产的铁或非合金钢热轧板卷作出反倾销肯定性终裁，建议对中国武钢集团有限公司及其出口商以从价税 4.87%或从量税 28.06 美元/公吨征收为期 5 年的反倾销税。

2.上周，10 个重点城市新建商品房成交面积总计 121.46 万平方米，环比下降 22%，同比下降 8.3%；二手房成交面积总计 193.33 万平方米，环比下降 14.3%，同比增长 2.3%。

【逻辑分析】

昨日夜盘钢材价格维持震荡偏强走势，黑色板块中煤焦领依然涨，11 日建筑钢材成交 8.78 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。近期铁水又有复产情况，钢材价格暂稳，但需求压制上涨驱动。

【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。

(戚纯怡 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：11 日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面大幅上涨，口岸贸易企业报价提高，终端焦钢企业招标价格上调，当前蒙煤市场在国内供给偏紧、下游需求小幅修复因素交织下表现强势，国内焦煤结构性紧缺格局目前难以缓解，继续对蒙煤市场价格构成核心支撑。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1286，蒙 5#精煤 1398，蒙 4#原煤 1250，蒙 3#精煤 1300，1/3 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：产地各项检查频繁，煤矿复产进度缓慢，今日暂无新增复产矿点。据中国煤炭资源网调研结果显示，8 月 11 日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 55 座，涉及产能 5920 万吨；停产煤矿数量日环比持平，相比 5 月 25 日减少 64 座。停产产能日环比持平，相比 5 月 25 日下降 7530 万吨。目前除停产矿点外，多数在产矿点供应也持续低位，产地供应扰动繁多，短期偏紧格局仍将持续。（8 月 11 日）

3. 焦煤：山西煤仓单 1778 元/吨，蒙 5 仓单 1454 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】

昨日焦煤的大涨我们认为依然是资金借原有利好上涨。上周开始盘面焦煤价格已明显走强，形成波段性上涨行情。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。

基本面上，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。

【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；当然从盘面资金表现看，也尚未到做空的时候；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：焦煤正套部分止盈。

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. 上周（8 月 3 日-9 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 121.46 万平方米，环比下降 22%，同比下降 8.3%。

2. 乘联分会：7 月全国乘用车市场零售 146.1 万辆，同比下降 20.9%，环比下降 8.8%；今年以来累计零售 1017.3 万辆，同比下降 20.3%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅回升。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】

1.11 日天津港半碳酸 Mn36.5%Fe5.77%报价 33 元/吨度，加蓬块 Mn46.58%Fe5.32%报价 38 元/吨度，澳块 Mn42%报价 38 元/吨度。

2.云南曲靖呈钢敲定硅铁采购价为 6220 元/吨现金，较上一轮涨 90 元/吨，量 400 吨。

【逻辑分析】

硅铁方面，11 日现货价格整体平稳。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，钢材表需与产量双双下降，但铁水产量有所反弹，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，11 日锰矿现货整体平稳，锰硅现货稳中偏强，部分区域上涨 20 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，钢材表需与产量双双下降，但铁水产量有所反弹，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，港口锰矿现货价格略有企稳。总体来看，在电费与黑色金属板块整体反弹带动下，锰硅有所跟涨，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 数据公布前 贵金属震荡等待

【市场回顾】贵金属市场：外盘，贵金属震荡运行，截至今日上午 8 点，伦敦金交投于 4371.35 美元附近；伦敦银交投于 64.76 美元附近；伦敦铂交投于 1743.22 美元附近；伦敦钯交投于 1363.21 美元附近。

【重要资讯】

1.伊朗最高领袖顾问称，在伊方条件满足前霍尔木兹海峡不会开放。新任伊朗最高国家安全委员会秘书称，除非美国改变其行为并接受伊方条件，否则海峡不会重开。据伊媒，伊朗内政部长周二抵达德黑兰与伊朗官员会谈。据美媒，美官员称美军向试图突破美对伊港口封锁的一艘船开火。据报道，一艘集装箱船在阿曼湾海域遇袭。特朗普称，美国对伊朗有三种“策略”：监测其处境恶化程度，对其猛烈打击，经济施压。

2.巴基斯坦国防部长称，过去“两三天释放的信号显示，我们距离达成某种安排已经很近”，并评价“事态正朝着有利于和平的方向发展”。作为美伊调解方，巴方释放的积极信号推动国际油价快速回落。

3.7 月议息会议后，一场语焉不详的新闻发布会令市场罕见地在其发言期间推高长端国债收益率，内部异见票数攀升，信誉裂痕已现。核心 CPI 0.2%是分水岭——数据偏热，他将陷入"加息自证"或"沉默承压"的两难；数据温和，才能在杰克逊霍尔重夺主动。

【逻辑分析】

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。今日关注 CPI 表现，将成为贵金属、日元、美债关键指引。

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：铜价重心上移

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2609 收盘于 107790 元/吨，跌幅 00.06%，沪铜指数减仓 1055 手至 58 万手。

2.现货：LME 库存减少 4675 吨到 21.8 万吨，comex 库存增加 2400 短吨到 72.3 万短吨。

【重要资讯】

1.周三美国 CPI 即将公布，高盛称通胀或低于普遍预期，汇丰则押注“温和”数据。

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 7 日（周五），铜金矿产商印尼自由港公司首席执行官 Tony Wenas 周五向记者表示，随着 Grasberg 矿山铜精矿产量逐步恢复，公司计划于 9 月重启 Manyar 冶炼厂的生产。目前矿山复产工作正在推进，预计到 2027 年底产能将接近满负荷水平。

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】

市场聚焦于今晚美国 CPI 数据，前期美国非农就业数据表现较差，若 CPI 不及预期，市场或重新押注降息。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，且后续供应压力较大，可能会反复逼仓。彭博周度统计数据显示 7 月美国进口精炼铜 22 万吨，高于 2025 年的进口峰值 18 万吨，且从 5 月底到现在 cl 价差多次超过 500 美元/吨，8 月的进口量或仍维持高位，美国进口虹吸持续，lme 加速去库，lme0-3 价差逼到了 195.86 美元/吨，国内外同时逼仓为铜价提供了较强支撑。但下游对高价接受度不足，国内去库速度放缓，一定程度上压制铜价上涨速度。

【交易策略】

1.单边：上涨趋势不变，108000 元/吨上方阻力增加，下方关注 105000-106000 元/吨支撑平台。

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：海外氧化铝厂减产推升价格

【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，预计短期供应收紧提振国内外市场价格。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：短期因海外减产而上涨。

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：中东博弈仍在继续 铝淡季去库

【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. 海关总署统计数据示:2026 年 7 月国内未锻轧铝及铝材出口 64.3 万吨，环比减少 6.79 万吨，从 6 月出口历史高位明显回落，但仍高于 5 月出口水平，相比去年同期的 54.17 万吨同比增 18.72%

3.钢联库存速递（万吨）：8 月 11 日主要市场电解铝库存较上一交易日减 0.3。其中无锡减 0.2;佛山减 0.2;巩义(含保税)增 0.1。

【交易逻辑】

中东协议仍在博弈，美国非农就业数据低于预期推动调降加息预期，宏观压力持续缓解，关注今日晚间的美国 CPI 数据。基本面方面，中东方面 EGA 及巴林铝业积极复产，但印尼某项目投产进度不及预期。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：震荡反弹。

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：震荡反弹

【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。

2.6 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，美国非农就业数据低于预期推动调降加息预期，宏观压力持续缓解。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：震荡反弹。

2.套利：暂时观望；

3.期权：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）

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 1.01%至 3735.5 美元/吨；沪锌主力跌 0.08%至 25590 元/吨，沪锌指数持

仓增加 146 手至 27.06 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 25545~25710 元/吨；昨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，整体询价积极性较差，市场贸易商出货不畅，整体现货交投依旧清淡。

【相关资讯】

1.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 铅价涨 0.13%至 1903 美元/吨，沪铅主力合约无涨跌维持 15860 元/吨，沪铅指数持仓增加 251 手至 12.59 万手。

2.现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 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。

【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 镍价下跌 125 至 16820 美元/吨，LME 镍库存增加 300 至 264744 吨，LME 镍 0-3 升贴水-210.01 美元/吨。

【重要资讯】

1.印尼商报讯，印尼德龙镍业有限公司日前完成两条大型焙烧矿生产线建设并正式投入运营。该两条生产线为目前印尼镍产业规模较大的焙烧矿生产线。据介绍，两条生产线均配备直径 5.8 米、长度 50 米的干燥窑和直径 5.8 米、长度 125 米的回转窑，设备规格处于印尼镍产业同类生产线前列。（要钢网）

2.8 月 11 日，Nickel Industries Ltd 宣布，其位于印尼的 Excelsior Nickel Converter（ENC）项目已产出首批镍阴极，标志着该项目正式进入镍阴极生产阶段，进一步推进印尼镍产业下游深加工能力建设。(SMM)

【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.印度金达尔不锈钢（JSL）已启动在马哈拉施特拉邦选址工作，为计划中的 42 亿美元绿地不锈钢厂落地推进前期准备。公司 CEO Tarun Khulbe 表示，选址工作正稳步推进，预计未来一至两个季度内将有明确进展。该项目规划总产能 400 万吨/年，将分阶段建设，首期预计四年内投产。新厂还将生产氢能、

核能、国防、交通、基础设施及工业加工等新兴领域所需的特种钢材。（SMM）

2.福建青拓新材料 1780mm 热轧宽板生产线在福安湾坞全面投产，搭载国际领先的不锈钢二级控制模型，在国内率先推行多工序集中操控模式，吨钢生产成本降低约 30%。项目总投资 40 亿元，设计年产 300 万吨不锈钢热轧宽带，全面达产后可实现年产值 300 亿元。上半年凭借数字化、绿色化技术优势，市场订单稳步增长。（51bxg）

3.欧盟钢铁保障措施的新规定在 10 月 1 日生效，核心就一条：强制申报“熔炼与浇铸”（Melt & Pour）原产地。业内把这叫“一刀切”，因为它直接穿透了加工环节，盯死了钢材最上游的熔炼地。过去几年，印尼不锈钢产能扩张得太快，为了避开欧洲的高额贸易救济税，不少企业把板胚运到越南、土耳其等地做热轧、冷轧，换个加工地再卖进欧洲。这套转口模式走得很顺，去年印尼光是对意大利就卖了约 33 万吨板胚，今年前几个月也突破了 12.3 万吨。但 10 月之后，这条路基本被堵死了。不管你最后在哪国轧制，只要熔炼和浇铸在印尼，欧盟照样能查出来，照样按印尼的规矩办。印尼想靠第三国洗个产地身份的灰色空间，彻底没了。对欧通道一收紧，印尼钢厂手里那庞大的产能就得重新找出口。中国台湾地区的销欧配额已经砍了七成，印尼的货大概率会掉头涌向东南亚、中国大陆地区和台湾地区。(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 月钢厂排产维持高位，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。印尼 WBN 矿山获批 2500 万吨新增配额的消息仍需等待文件落地，但市场已经交易镍矿及镍铁价格下行的预期，不锈钢跟随镍价走弱。后市关注镍铁价格以及库存的变化。

【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：供需边际改善，多单持有

【重要资讯】

8 月 10 日下午消息，国家发改委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至 87%。现代煤炭产业体系基本建成，煤炭高质量发展迈上新台阶。

【逻辑分析】

四川电价上调，企业减产规模加剧。甘肃、内蒙古工业硅厂停产规模增加，预计 8 月工业硅产量环比降低 3 万吨左右。多晶硅龙头大厂产能爬坡，工业硅需求环比改善。虽然工业硅全行业高库存格局未变，但中游库存降低，存在库存压力的厂家并不多。近期多晶硅期货价格走强，带动工业硅看涨情绪，盘面

价格 8700 附近厂家套保规模可能增加，为短期压力位。中长期来看，工业硅基本最差的时期已过，盘面冲高回落后可再次买入。

【操作策略】

1.单边：多单持有，区间上沿多单止盈，区间参考（8400,8700）。

2.期权：累购策略参与。

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的态度坚决，本周多晶硅企业或逐渐公布报价，除颗粒硅企业外，其余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 月份可能无现货成交。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（35000,41000）,12 合约价格参考（38000,44000）。

【操作策略

1.单边:多单参与，及时止盈止损。

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：舆情反复 锂价有望企稳

【重要资讯】

1.乘联分会数据显示，7 月新能源乘用车生产达到 144.9 万辆，同比增长 25.6%，环比增长 0.2%。1-7 月累计新能源乘用车生产达到 821.4 万辆，同比增长 7.9%。7 月新能源乘用车批发销量达到 144.6 万辆，同比增长 21.3%，环比下降 2.8%；1-7 月新能源乘用车批发销量达到 824.8 万辆，同比增长 7.6%。7 月常规燃油乘用车批发销量达到 81 万辆，同比下降 24%，环比下降 8%。（SMM）

2.8 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2026 年 7 月“汽车经销商库存”调查结果：7 月汽车经销商综合库存系数为 1.48，环比下降 6.3%，同比上升 9.6%。据中国汽车流通协会乘联分会发布的车市扫描数据显示，7 月全国乘用车市场零售 150.6 万辆，以此测算，7 月末汽车经销商库存总量约 220 万辆左右，渠道整体库存规模与 6 月末相比有所降低。（SMM）

3.依据欧盟电池和废电池法规，2027 年 2 月 18 日，数字电池护照制度将落地实施，面向欧盟出口锂电池的国内厂商将迎来严苛的 ESG 合规约束。下游企业提出的 ESG 合规要求已传导至国内锂电池产业链上游，涵盖 ESG 数据采集、供应链尽职调查等工作。相关厂商通过搭建数据收集体系、推动供应商开展合规升级，带动产业链适应新的市场规则。与此同时，平衡合规标准和供应链韧性、健全数据治理机制并守住数据安全底线，是一众锂电池从业者需要攻克的共同难题。（SMM）

4.乘联分会展望 2026 年 8 月乘用车市场，整体呈现“总量弱修复、结构强分化”的运行态势，21 个产销工作日叠加高温淡季，终端市场回暖节奏平缓，多重宏观与行业因素交织塑造了市场格局。受霍尔木兹海峡通航受阻影响，7 月国际油价震荡上行，国内成品油价格两轮累计上调近 985 元/吨，大幅抬升燃油车用车、养车成本，持续压制用户燃油车购买意愿，传统燃油车需求持续走弱，也成为新能源车逆势走强的核心外部利好，持续拓宽新能源车型的国内和海外市场增长空间。（SMM）

5.藏格矿业 2026 年半年报显示，公司锂业务板块表现强劲，成为业绩增长的重要引擎。产销量方面，上半年碳酸锂产量为 5400 吨，销量为 3990 吨，2026 年上半年平均售价 16.49 万元/吨，销售成本为 4.22 万元/吨。在重点项目方面，麻米错盐湖一期 5 万吨/年产能已顺利建成，达到试生产条件。（SMM）

【逻辑分析】

产业层面，7 月库存连续大幅减少，8 月供需依然偏紧，去库势头延续，但随着津巴布韦锂矿回流，冶炼厂复产，9 月去库速度可能放缓。结构上贸易商和下游库存下降，上游库存增加，反映出上游过去两周低价惜售。宏观层面虽然加息预期降温，贵金属受提振，但基本金属涨势犹豫，仍需要时间消化，等待碳酸锂主力合约换月。

【交易策略】

1.单边：结构收平，震荡整理。

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：海峡重开不明，锡价承压调整

【市场回顾】

1.期货市场：主力合约沪锡 2609 收于 427010 元/吨，上涨 1480 元/吨或 0.35%；沪锡持仓增加 874 手至 9.46 万手。

2.库存：昨日 LME 锡库存增加 50 吨或 0.89%至 5640 吨。上周五锡锭社会库存为 7556 吨，周度增加 986 吨。

【相关资讯】

1.特朗普要求伊朗赔偿、将其纳入未来所有谈判要求，称美军已“100%控制”霍尔木兹海峡；伊朗密集换将、最高领袖任命 6 名高级军事指挥官。

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，油价再次上涨，市场等待关键通胀数据校准美联储年内货币政策。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：MSK35 周开舱环比降 300，美袭击商船双方仍在博弈

【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】

1.一艘沙特军用物资船遭也门武装部队袭击

金十数据 8 月 12 日讯，据伊朗塔斯尼姆通讯社：也门武装部队在曼德海峡袭击一艘载有沙特军事装备的船只。(金十数据 APP)

2.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

金十数据 8 月 11 日讯，伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊发表声明：“美国是波斯湾、霍尔木兹海峡和阿曼湾不安全的制造者，通过对伊朗强加非法战争，将整个地区置于危险之中。只要美国不改变其行为、不接受伊朗的条件，霍尔木兹海峡就不会重新开放。美国必须结束战争，支付被冻结的伊朗资金，整个地区包括黎巴嫩和加沙的战争都必须结束，此外还需满足通过中间人传达给美方的其他条件。若伊朗与阿曼就霍尔木兹海峡过境通道达成协议，该协议将与海峡封锁问题分开处理。”(金十数据 APP)

3.卡塔尔：阿曼与伊朗的谈判已进入“高级阶段”

金十数据 8 月 11 日讯，卡塔尔外交部发言人表示：“阿曼与伊朗之间的谈判目前已进入“高级阶段”，我们收到了来自两国的积极反馈，谈判处于关键时刻，我们支持一切降级努力。作为调解方，我们希望尽快重新开放霍尔木兹海峡。卡塔尔支持任何确保霍尔木兹海峡安全和航行自由的方案，避免其成为政治施压的工具。”(金十数据 APP)

4.美军直接打击商船

当地时间 8 月 11 日，美国中央司令部表示，美军当天在阿曼湾行动向一艘悬挂巴拿马国旗、名为“维拉·诺瓦”轮（Vela Nova、IMO9136228）的集装箱船开火。中央司令部称，“维拉·诺瓦”号（Vela Nova）轮当时正驶向伊朗港口，试图突破美国对伊朗实施的封锁。

【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，后续需重点关注伊阿高级阶段谈判进展、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：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：运输需求稳定支撑运价持续走高，台风持续扰动迫使周转效率承压

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 8 月 10 日，BDI 指数报 3083 点，环比-0.19%；BCI 指数报 5105 点，环比-0.45%；BPI 指数报 2306 点，环比+0.35%；BSI 指数报 1603 点，环比持平。

现货运价：2026 年 8 月 10 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 35.57 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 16.23 美金/吨；2026 年 8 月 7 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 19702 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 17177 美金/天。

【重要资讯】

1.Splash：欧洲严重干旱正使莱茵河、多瑙河及荷兰运河的内河航运系统逼近崩溃。莱茵河关键瓶颈 Kaub 段（科布伦茨以南）水位已降至约 16 厘米，可航行水深仅约 1.29 米，德国内河航运协会 BDB 警告本周商业通航可能完全中断，这将把莱茵河 effectively 分割成南北两个独立航运系统。受此影响，部分驳船装载量仅为正常水平的 20%，运营商不得不投入更多船舶以运输同等货量；从鹿特丹到卡尔斯鲁厄的油品驳船运价已从 6 月底的约 45 欧元/吨飙升至 7 月底的 150-155 欧元/吨。

2.Splash：美国总统特朗普决定将允许外国旗船舶在美国港口间运输石油及其他商品的《琼斯法案》豁免期再延长 90 天，新豁免将于 8 月 17 日生效，并引入更严格管控。此前该豁免于今年 3 月因美伊战争扰乱全球能源流而推出，已是本世纪以来最长的一次《琼斯法案》暂停。根据新规，单次航行需经五角大楼和海事管理局逐案审查，不再给予 blanket 豁免，重点覆盖能源和农产品。

3.Splash: Star Bulk Carriers 已退出与 Diana Shipping 达成的价值 4.705 亿美元协议，该协议原本拟从 Diana 手中收购 Genco Shipping & Trading 的 16 艘散货船。双方应 Star Bulk 要求共同终止了今年 3 月签署的买卖协议，该交易以 Diana 完成收购 Genco 为先决条件。船队包包括 1 艘纽卡斯尔型、6 艘好望角型、7 艘极大型和 2 艘超大型散货船，总运力约 180 万载重吨，船龄平均 11.4 年。

【逻辑分析】

近期 BDI 指数延续上行态势，但各船型市场走势呈现明显分化。其中，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继续上行。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：国内碳价持续回落，欧盟拟扩大航空纳入碳市场范围

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 8 月 10 日，开盘价 98.30 元/吨，最高价 98.50 元/吨，最低价 98.30 元/吨，收盘价 98.32 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.20%。今日挂牌协议交易成交量 244,814 吨，成交额 24,069,216.20 元；大宗协议交易成交量 100,000 吨，成交额 9,810,000.00 元；今日无单向竞价。8 月 7 日，CCER 市场成交均价 94.01 元/吨，较上一交易日-0.43%，成交量 19.08 万吨，成交额 1793.8 万元。8 月 10 日，工业和信息化部办公厅关于印发 2026 年度国家工业节能降碳诊断服务任务清单的通知。确定 70 家中标机构对 1839 家工业企业开展节能降碳诊断服务。短期中国碳价有所

欧盟碳市场：2026 年 8 月 10 日，欧盟碳市场 EUA 拍卖价 81.36 欧元/吨，相较上一个交易日+0.77%，拍卖 224.65 万吨。期货市场，8 月 10 日，ICE 连续合约最终结算价 81.74 欧元/吨，较上一交易日结算价-1.22%。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 11 日，据 Carbon Pulse 消息，德国政府将一项关键煤炭退出评估推迟至 2027 年，主要等待新建燃气电厂容量拍卖结果。燃气机组被视为煤电退出后保障供应安全的重要调节电源，但项目建设及经济性受到高气价影响。评估推迟意味着德国煤电退出节奏短期仍存不确定性，部分煤电产能可能维持更长时间，对电力行业 EUA 需求形成潜在支撑。

2.8 月 11 日，据路透消息，欧洲第五轮热浪导致法国和德国日前电价分别上涨 21.8%和 22.8%，达到

142.5 欧元和 138.5 欧元/兆瓦时。法国因河流水温及水位限制，最多约 7.3 吉瓦核电容量面临停运或降负荷；德国风电出力预计减少 8.1 吉瓦，较季节正常水平低约 60%。电力缺口将增加燃气、煤电调峰及配额需求。

3.8 月 11 日，据路透消息，德国最大天然气进口商 Uniper 预计，只要霍尔木兹海峡继续关闭，欧洲天然气价格可能维持在 50—60 欧元/兆瓦时。德国天然气库存截至 8 月 9 日仅为 48%，低于上年同期的 64%及欧盟约 59%的平均水平；高气价正抑制注气意愿，使德国 11 月前达到 70%库存目标面临困难，欧洲冬季供应风险仍然偏高。

4.8 月 11 日，据《金融时报》消息，欧盟计划自 2029 年起将航空碳定价范围扩大至以法兰克福为中心、半径 5000 公里内的国际航线。在现有欧洲内部航班纳入基础上，新安排将增加航空公司的配额成本，例如巴黎至伊斯坦布尔航线票价成本或增加约 24 欧元。政策将扩大航空业 EUA 需求，但可能对价格敏感的低成本航空公司造成更大经营压力。

【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，霍尔木兹海峡通航谈判虽有进展，但伊朗设置解除制裁、撤销封锁等前置条件，海峡尚未实质重开；胡塞武装扩大袭击威胁，卡塔尔 LNG 复产仍受阻，欧洲天然气库存偏低，推动能源价格反弹。极端高温继续推升制冷负荷，多瑙河低水位限制核电、水电出力，匈牙利核电虽部分恢复，但火电调峰和配额需求仍有支撑。政策端，ETS 改革仍在工业竞争力与减排约束间博弈。短期看，供应风险、高温用电、履约采购及 8 月拍卖缩量支撑 EUA，但核电恢复和高位获利了结限制涨幅，预计维持高位震荡。中长期仍取决于 ETS 改革、能源成本及欧洲经济表现。

(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：海峡通航前景存疑 油价连涨

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 1.3%，报 83.2 美元/桶；布伦特原油期货上涨 1.8%，报 89.3 美元/桶；NYMEX 汽油期货基本持平，报 3.1366 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.5%，报 4.2525 美元/加仑；NYMEX 天然气期货下跌 0.97%，报 2.767 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 巴基斯坦表示美伊就霍尔木兹海峡问题接近达成某种安排，但据伊朗官媒报道，最高领袖顾问称海峡将保持关闭状态，直至德黑兰提出的条件得到满足。白宫官员透露，特朗普认为无需仓促达成协议；

2.美国能源信息管理局预计，伊朗战争造成的石油供应受阻将持续到 2027 年底；

3.彭博经济研究称，美国在对伊战争中使用的关键弹药的储备已低至“危险”程度，补充库存需要耗时数年；

4.半岛电视台援引卡塔尔外交部发言人报道称，阿曼与伊朗之间的谈判已进入深入阶段；

5. 美军称，一架美国海军直升机向一艘试图通过阿曼湾、悬挂巴拿马旗的货船发射了“两枚‘地狱火’导弹”；

6. 俄罗斯方面，有消息称 Rosneft 位于 Khabarovsk 地区的炼油厂发生火灾，但该公司表示运营并未中断。

【逻辑分析】

国际油价在震荡交投中小幅上涨，尽管有释放出一定进展信号，但市场仍对能否达成一项立即恢复霍尔木兹海峡航运的协议持怀疑态度。地缘不确定性较大，Brent 预计在 84～91 美元/桶。

1.单边：宽幅震荡。

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 11 日夜盘，BU2609 收 3716 点（+2.12%），BU2610 夜盘收 4111 点（+0.71%）。

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持稳 4350-4350 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，降雨抑制需求，终端用量相对有限，市场现货资源充裕，高价资源成交受阻，今日沥青主流成交重心保持稳定。不过在原油走势强劲的情况下，部分炼厂及贸易商存在推涨情绪，部分品牌成交价格上调 10-30 元/吨。短期看，供需格局宽松，消息面利好逐步消化，沥青价格或趋于稳定。长三角市场，今日国际原油以及沥青期货盘面价格上涨，且周边山东等地现货价格走高，带动镇江库沥青报价上调至 4460-4480 元/吨，南京库高价资源稳定在 4570 元/吨，但台风天气仍影响终端施工以及贸易商出货，部分社会库停发，区内交投一般。短期，需求改善有限，当地价格跟随原油价格走势小幅波动为主。华南市场，昨日华南个别主力炼厂沥青竞拍价格小涨，且成交尚可，今日原油及沥青期货价格上涨，带动当地贸易商出货价格小幅跟涨至 4330-4350 元/吨。短期，油价走势向好，对沥青价格存在底部支撑，叠加华南地区降雨天气较前期有所减少，需求缓慢释放，利好当地主流成交价格坚挺。

【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 3716（+2.12%），LU09 合约夜盘收 4778（+0.42%）

8 月 11 日，新加坡纸货市场，高硫 Aug/Sep 月差 27.0 至 27.5 美金/吨，低硫 Aug/Sep 月差 63.0 至 58.9 美金/吨。

【相关资讯】

1.印度 HPCL 招标出售高硫燃料油 HSFO3.3 万吨，8 月 29 至 30 日在 Vizag 装载。

2.IIR，沙特阿美将日处理能力 40 万桶的贾赞炼油厂重启时间推迟至 8 月 30 日。据 Kpler 数据显示，7 月份沙特燃料出口量(包括液化石油气)平均约为 132 万桶日，虽高于 6 月份的 116 万桶日，但仍比 2 月下旬伊朗战争爆发前的水平低约 30%。

3.新加坡现货窗，8 月 11 日，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【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：地缘再迎不确定性

【市场回顾】

1.期货市场：上个交易日 PG 主力合约收于 5436（+198/+3.78%）元/吨，夜盘收于 5332（-5/-0.09%）元。

2.现货市场：昨日液化气民用气市场价格延续涨势，分地区来看，除山东小跌外，其他普遍稳中带涨；其中西北涨幅 0.96%最为显著，其他稳定或零星微涨。醚后碳四除西部下调、华南稳定外，其他地区价格均有上涨。

【相关资讯】

1.海南炼厂：自 7 月 1 日启动全厂检修，检修周期为 2 个月。

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，丙烷需求减量。

【逻辑分析】

地缘端再次迎来不确定性，美伊针锋相对，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：TTF 大涨后回落

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2609 合约收盘于 2.752 美元/MMBTU（-1.50%），HH2610 合约收盘于 2.814 美元/MMBTU（-1.33%）；JKM2609 结算价 21.185 美元/MMBTU（-0.35%），JKM2610 结算价 20.655 美元/MMBTU（-3.66%）；ICE TTF2609 合约收盘于 60.165 欧元/MWh（-2.92%）；

【重要资讯】

1. 伊朗提新条件霍尔木兹重开受阻，TTF 周一飙涨近 12%后周二回落近 3%。

2. 挪威 Ormen Lange 气田减产延至 2027 年 2 月，冬季约 9 百万立方米/日产能缺失。

3. EIA 下调 2026 年 HH 均价预测至 3.44 美元，美天然气日产量 8 月刷新历史新高。

【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 日接近平均，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 日接近平均，15-30 日接近平均；中欧预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日偏冷，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：美伊之间冲突仍旧持续，目前来看离彻底结束战争仍较远，但需要警惕特朗普“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，但实际战争结束的时间无法预料，基本面紧张格局短期难以结束。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：地缘溢价基本兑现 需求预期向好

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX 和 PTA 期货价格上涨，日盘 PX611 主力合约收于 8046（+180/+2.29%），夜盘收于 7906(-140/-1.74%)，TA609 日盘收于 5760

（+88/+1.55%），夜盘收于 5700(-60/-1.04%)。

2.现货市场：

昨日石脑油、PX 价格上涨，9 月 mopj 在 780-782 美元/吨商谈，PX 收在 1099 美元/吨，较上周五上涨 16。PTA 现货市场成交气氛一般，PTA 主流现货基差在 09+221，下周主港在 09+180-190 附近成交，9 月中在 09+50 附近成交。

【重要资讯】

据 CCF 统计，昨日涤丝产销局部尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 100%左右，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【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。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，供需预期双增，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：长江口封航纯苯无进口到货

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2609 期货主力合约收于 7324（+223/+3.14%），夜盘收于 7203（-121/-1.65%），EB2609 期货主力合约收于 8435（+153/+1.85%），夜盘收于 8345（-90/-1.07%）。

2.现货方面：华东纯苯市场价格走低，华东主流商谈区间 7250-7350 元/吨，纯苯市场价格走低，华东主流商谈区间 7250-7350 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈意向在 8650-8690，8 月下买卖意向商谈在 8650-8690，9 月下买卖意向商谈在 8470-8500。江苏苯乙烯现货商谈在 09 盘面+（330-355），8 月下商谈在 09+（330-350），9 月下商谈在 09+（150-160）。

【重要资讯】

1. 中石化化工销售华东、华南、华中、华北分公司沿江、沿海地区纯苯挂牌执行 7600 元/吨，此价格自 8 月 10 日起正式执行。

2. 据卓创资讯统计，截至上周四纯苯开工率在 67.71%，环比上升 4.29%，苯乙烯开工率在 60.59%，环比下降 1.74%。

【逻辑分析】

近期美亚纯苯价差走扩，美国对韩国苯依然有分流效果，纯苯进口恢复较慢，且近期长江口封航纯苯无进口到货。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 月在产量及进口量回归背景下纯苯库存格局发生转变。

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：关注中东局势及成本端变动对纯苯、苯乙烯的影响，短期震荡偏强。

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： 霍尔木兹海峡有待恢复 基差走弱

【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 4905（+118/+2.47%），夜盘收于 4845(-60/-1.22%)

2.现货方面：昨日上午 MEG 现货基差在 09 合约升水 390-410 元/吨附近，上午几单 09 合约升水 420-480 元/吨附近成交。9 月下期货基差在 09 合约升水 110-120 元/吨附近；下午 MEG 现货基差在 09 合约升水

420-430 元/吨附近，下午几单 09 合约升水 415-420 元/吨附近成交。9 月下期货基差在 09 合约升水 100 元/吨附近。

【相关资讯】

1. 受台风天气影响上周港口持续封航，船只入库延迟。截至周一华东部分主港地区 MEG 港口库存约在 31.5 万吨附近，环比上期下降 10.2 万吨。（CCF）

2.据 CCF 统计，昨日涤丝产销局部尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 100%左右，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【逻辑分析】

目前霍尔木兹海峡通行量依然偏低，8-9 月中国的乙二醇进口量预期偏低，交割月临近无现货背景的空头面临潜在的回补压力。本月中下旬恒力、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，下游聚酯原料库存低位，乙二醇社会库存极低，供需偏紧的格局仍存，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：需求有待提振 加工费维持偏低

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PF610 主力合约日盘收于 7406（+126/+1.73%），夜盘收在 7308（-98/-1.32%）。

2.现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂早盘报价维稳，半光 1.4D 主流 7350~7700 元/吨出厂，福建直纺涤短工厂报价继续上涨，半光 1.4D 主流成交商谈 7550~7750 现款短送，山东、河北市场直纺涤短价格稳定，半光 1.4D 主流 7500-7850 送到。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日涤丝产销局部尚可，至下午 3 点半附近平均产销估算在 100%左右，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。

【逻辑分析】

供应方面，新疆中泰 25 万吨直纺涤短装置检修，短纤开工回落，库存下降。传统消费淡季叠加高温天气，织造整体开机率偏低。目前秋冬订单局部回暖，染厂订单有所回升，坯布出货速度偏慢。内需整体偏弱，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：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)

瓶片：工厂报价上调 加工费窄幅波动

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PR610 日盘收于 7198（+136/+1.93%），夜盘收于 7060(-138/-1.92%)

2.现货方面：日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可，个别工厂下调报价 50 元。日内聚酯瓶片市场交投气氛小幅回升。市场 8-9 月订单多成交在 7240-7550 元/吨出厂不等，局部略高 7600 元/吨出厂附近。

【相关资讯】

据 CCF 讯，本周华东一年产 60 万吨聚酯瓶片工厂近期减半运行。

【逻辑分析】

供应方面，周初台风天气瓶片工厂降负，近期部分软饮料终端大厂招标，招标周期在 2026 年 8-9 月外贸订单改善，下游适度补货，现货价格坚挺。后期瓶片下游水料需求逐渐转淡，霍尔木兹海峡通行量维持偏低，价格主要受原料影响。

【交易策略】

1.单边：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)

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 7428（+273/+3.82%），夜盘收于 7317（-111/-1.49%）。

2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 8250-8430 元/吨，较上一工作日上涨 150 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 7770-7880 元/吨，较上一工作日上涨 200 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 8600-8600 元/吨，较上一工作日上涨 100 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 8400-8550 元/吨，较上一工作日上涨 50 元/吨。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 9 月 CP 预期，丙、丁烷均较 8 月下调。丙烷为 591 美元/吨，较上月下调 29 美元/吨，丁烷为 611 美元/吨，较上月下调 29 美元/吨。

2.据卓创资讯，

【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，下游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：关注中东局势及成本端变动对丙烯的影响，短期震荡偏强。

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 8020-8600 元/吨，部分涨 10-50 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8080-8700，价格部分变动 20-150 元/吨左右。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 8350-9050 元/吨，变动幅度在 50-70 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 8800-9000 元/吨，较上一工作日价格上涨 100/50 元/吨。华东区域内 PP 市场价格继续上涨，日内拉丝主流成交价格 8850-8950 元/吨，较上一交易日上涨 50/0 元/吨。华南大区 PP 价格小幅上涨。区内拉丝价格成交集中在 8780-9000 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 30/0 元/吨。

【重要资讯】

1.昨日 PE 检修比例 17.4%，环比下降 0.8 个百分点，PP 检修比例 24.1%，环比增加 0.9 个百分点。

【逻辑分析】

昨日塑料 PP 基差明显走弱，不过当前塑料 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：库存下降，仓单增加

【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。山东需求一般，多数下游接货积极性不高，氯碱企业出货压力尚存，个别区域价格下调，32%液碱市场主流成交价格区间不变；50%液碱需求平淡，氯碱企业出货一般，市场成交价格持稳。

【重要资讯】

1.隆众资讯，液氯下游逢低补库需求增加，企业库存逐渐缓解，价格上调。昨日鲁北区域液氯价格 50-100，鲁南、鲁西南区域液氯价格（-150）-（1），胶东半岛区域液氯价格 50-100。（单位：元/吨）

【逻辑分析】

上周全国液碱环比去库，山东和江苏液碱环比去库，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，仓单大幅增加，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 市场价格波动不大，下游采购积极性较差，成交不佳。PVC 期货先跌后涨，贸易商基差报盘多数稳定，市场点价为主，下午期货拉涨，下游采购量有限，套保商采购改善，上游成交好转。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，煤化工及油化工整体略涨，PVC 期货略受情绪提振。5 型电石料，华东主流现汇自提 4420-4580 元/吨，华南主流现汇自提 4580-4650 元/吨，河北现汇送到 4440-4480 元/吨，山东现汇送到 4450-4510 元/吨。

【重要资讯】

1 隆众资讯，国内电石市场出现下调，乌海地区主流贸易价格在 2350 元/吨，受配套电石外销量增加影

响，生产企业出货积极。宁夏地区整体出货较为顺畅。下游 PVC 持续低迷，成本压力持续，随着出厂价格的下调，明日下游采购价格出现区域性下调。

【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：9 月远兴轮休

【市场回顾】

据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1010 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；内蒙古博源银根化工 9 月有轮休预期，具体待定。

2.国内纯碱市场走势偏弱，价格窄幅波动，个别受期货影响，低价窄幅提振。装置运行稳定，供应波动小，个别企业近期产量恢复。下游需求一般，按需为主，适量采购，期货价格上涨，期现货拿货量增加，个别企业待提升。

【逻辑分析】

纯碱价格继续上涨，远兴 9 月有计划轮休，资金借势放大涨幅，叠加黑色板块尤其是煤的价格拉涨，纯碱本周期价快速上涨，近月空头减仓。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；内蒙古博源银根化工 9 月有轮休预期，具体待定。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）。日产 10.2 万吨。需求端，浮法日熔量 14.22 万吨，光伏日熔量 7.14 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:价格延续上涨趋势,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：库存压力大，价格难上涨

【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-10 至 1080 元/吨。

【重要资讯】

1.华北市场大致稳定，企业出货不一，市场整体成交一般，价格多趋于灵活，中下游逢低采购为主。华东市场窄幅整理为主，零星企业价格下滑，需求偏弱，叠加部分区域降雨影响下，企业出货继续受限，现货相对灵活，低价增多。华中市场变化不大，原片企业价格暂稳运行，整体出货一般。

2.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地 5mm 价格 48，较上一交易日价格持平（单位：元/重量箱）

【逻辑分析】

玻璃震荡偏强，跟随纯碱上涨。湖北厂家部分涨价。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:价格震荡为主，基本面限制下涨价高度有限

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 2280 元/吨，北线报价 2280 元/吨。关中地区报价 2340 元/吨，榆林地区报价 2270 元/吨，山西地区报价 2360 元/吨，河南地区报价 2480 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2570 元

/吨，鲁北报价 2550 元/吨，河北地区报价 2400 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 2600 元/吨，宁波报价 2700 元/吨，广州报价 2630 元/吨。

【重要资讯】

本周(20260801-20260807）国际甲醇（除中国）产量为 780829 吨，环比上周增加 48000 吨，装置产能利用率为 53.53%，环比回升 3.29%。

【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 5 日，港口库存总 69.26 万吨，较上一期数据增加 0.18 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 0.64 万吨；华南地区去库，库存减少 0.46 万吨。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 1670-1700 元/吨，河北小颗粒出厂 1690-1700 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1600-1660 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1680-1690 元/吨，内蒙出厂报 1570-1580 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】8 月 11 日，尿素行业日产 20.47 万吨，较上一工作日减少 0.3 万吨；较去年同期增加 1.15 万吨；今日开工率 85.78%，较去年同期 83.45%上涨 2.33%。

【逻辑分析】

供应端，部分装置开始检修，日产降至 20.5 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，第二批次配额落地，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，印标价格即将出炉，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：浆价偏弱，底部震荡

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 4556 元/吨，较昨日结算价跌 44 元/吨。

援引卓创资讯，针叶浆现货价格随盘走弱，但现货贸易商较为惜售，部分低价货源下行空间较为有限，部分牌号下跌 20-50 元/吨；进口阔叶浆现货市场价格相对稳定，但下游纸厂加工承压，原料补库意向欠佳，部分大单价格可谈，需求端缺乏支撑下，现货价格易跌难涨；进口本色浆和进口化机浆现货市场价格延续稳定，供需端暂无明显变化。

针叶浆：北木 5400-5500 元/吨，凯利普 4760-4780 元/吨，月亮 4500-4500 元/吨，雄狮 4670-4680 元/吨，马牌 4670-4680 元/吨，银星 4700-4700 元/吨，乌针 4500-4510 元/吨，布针 4500-4500 元/吨，太平洋 4570-4580 元/吨，南方松 4650-5000 元/吨。

阔叶浆：鹦鹉 4320-4330 元/吨，金鱼 4320-4330 元/吨，明星 4330-4350 元/吨，小鸟 4300-4320 元/吨，新明星 4300-4320 元/吨，阿尔派 4250-4250 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4220-4270 元/吨。

本色浆：金星 5150-5180 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.截至 2026 年 8 月 6 日，中国纸浆主流港口样本库存量：228.1 万吨，较上期累库 0.2 万吨，环比上涨 0.1%，本周期纸浆样本主港库存量由去库转为累库的走势。

2.漳浦县人民政府对联盛浆纸（漳州）557 万吨林浆纸一体化扩建项目——生活用纸扩建工程 TM17~20

湿式造纸联合厂房建设工程规划许可证批进行了批前公示。

【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，本次阶段性提货并非主动补库，仅短期被动出库，针叶浆下游消耗持续萎缩，过剩压力远大于阔叶浆，宽松底层逻辑未发生改变。

【交易策略】

1.单边：观望。偏空操作。

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 3866 点，较上个交易日结算跌 20 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场刚需成交为主，纸价几无波动。行业开工基本稳定，下游社会面需求一般，经销商出货价格多数稳定。

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 4680 元/吨，跌 50 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。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1320 元/绝干吨。国内部分地区受台风天气影响，木片到货暂无明显增量，但下游浆纸厂整体盈利承压，降本诉求影响下，部分存在降价收购心态。（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 11 日，LG2609 合约，收盘价 826.5 元/方，结算价较上交易日跌 1 元/方。

今日整体市面价格保持平稳，大部分材种近期暂无调价；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：NR 到期仓单趋势性增量

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17905 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨，泰国烟片报收 23200-23500 元/吨，产地标二报收 15700-15850 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 10 合约报收 14905 点，上涨+70 点或+0.47%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.8 点，上涨+0.7 点或+0.32%；烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2260 美元/吨，马标近港船货报收 2215-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16850-16870 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13070 点，下跌-105 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13500 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年总出货量将下降 1.8%至 3.303 亿条，低于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别下降 0.7%、1.9%和增加 6.2%，总计减少 10 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别下降 1.6%、1.6%和 7.1%，总计减少 590 万条。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 2 个月上涨至 2577 点，波罗的海干散货指数 BDI 上涨至 3012 点，原油/干散运费差连续 7 个月边际走强，利空商品。截至 2026 年 8 月，NR 合约近 3 个月到期仓单报收 14011 吨，连续 10 个月边际增量，利多 NR。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至 17795 点近日低位处；NR09 合约多单持有，止损宜上移至 14680 点近日低位处；NR 主力 10 合约多单持有，止损宜上移至 14745 点近日低位处。

2.套利（多-空）：NR2611-RU2611（1 手对 1 手）报收-1925 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：原油运费继续相对走强

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 10 合约报收 13070 点，下跌-105 点或-0.80%。截至前日 18 时，山东地区

大庆石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，山东民营顺丁报收 12700-12800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 13100-13200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 13300-13400 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 13400-13500 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 17905 点，上涨+30 点或+0.17%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17950 元/吨。NR 主力 10 合约报收 14905 点，上涨+70 点或+0.47%。截至前日 18 时：新加坡 TF 主力 10 合约报收 219.8 点，上涨+0.7 点或+0.32%，泰标近港船货报收 2225-2260 美元/吨，泰混近港船货报收 2225-2260 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16850-16870 元/吨。

【重要资讯】

援引美国轮胎制造商协会（USTMA）预测：预计 2026 年总出货量将下降 1.8%至 3.303 亿条，低于 2025 年的 3.363 亿条和 2019 年的 3.327 亿条。与 2025 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原装配套（OE）出货量预计分别下降 0.7%、1.9%和增加 6.2%，总计减少 10 万条。乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的替换出货量预计也将分别下降 1.6%、1.6%和 7.1%，总计减少 590 万条。

【逻辑分析】

2026 年 8 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 2 个月上涨至 2577 点，波罗的海干散货指数 BDI 上涨至 3012 点，原油/干散运费差连续 7 个月边际走强，利空商品。2026 年 7 月，RU 合约完成交割 0.12 万吨，同比减少-0.18 万吨，边际减量，相对利空 RU/利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 10 合约多单持有，宜在 12880 点近日低位处设置止损。

2.套利（多-空）：NR2610-BR2610（1 手对 2 手）报收+1835 点持有，止损宜上移至+1660 点近日低位处。

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