



宏观金融类

股指

【行情资讯】

重要消息：1、7月27日，长鑫科技登陆科创板，上市首日收涨465.82%，成交额约1412亿元，国产存储及半导体产业链关注度上升，后续估值波动和资金分流仍需观察；2、北京时间7月30日凌晨，美联储以9票赞成、3票反对维持联邦基金利率目标区间在3.50%—3.75%不变，3名反对委员主张加息25个基点；3、7月30日，中共中央政治局召开会议，部署下半年经济工作，提出加大宏观政策支持力度、加快财政支出进度，并增强资本市场内在稳定性；4、7月31日，日本银行以8票赞成、1票反对维持政策利率在1%不变，反对委员主张加息至1.25%；5、海外科技股受财报、人工智能资本开支及估值压力影响，波动有所加大，中东局势和油价变化仍可能扰动市场情绪。

经济与企业盈利：1、上半年GDP同比增长4.7%，其中一季度增长5.0%，二季度增长4.3%，经济增速有所放缓；2、上半年规模以上工业企业利润增长18.7%，制造业利润增长20.1%，电子信息和有色金属行业表现较强；3、7月制造业PMI降至49.2%，非制造业商务活动指数降至49.0%，高技术制造业景气度相对较高；4、上半年固定资产投资下降5.7%，制造业、房地产开发和基建投资分别下降1.2%、18.0%和2.4%；5、6月社会消费品零售总额增长1.0%，美元计价出口和进口分别增长27.0%和36.0%，内需仍偏弱，外贸表现相对较强。

利率与信用环境：7月1年期和5年期以上LPR分别维持3.0%和3.5%不变。6月M1、M2同比增速分别降至4.0%和8.0%，社融增量为3.36万亿元，存量同比增长7.4%，实体融资需求仍偏弱。7月29日至31日，央行合计开展1.8万亿元隔夜逆回购；按此前公告，8月3日还将开展3000亿元操作，跨月资金面总体保持平稳。

【策略观点】

后续海外市场可能受到美联储政策分歧、中东局势、国际油价及科技企业资本开支变化影响；国内可关注政治局会议部署落实、7月通胀、外贸及金融数据、中报披露和长鑫科技上市后表现。市场或处于政策支撑与基本面验证并存阶段，前期热门科技方向可能面临估值消化和业绩验证压力，后续表现或更多取决于政策落地、盈利变化和风险偏好的边际调整。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

国债

【行情资讯】

经济及政策：基本面而言，当前经济数据总体呈现结构分化格局，外需改善继续对工业生产形成支撑，但内生需求恢复仍相对偏弱。从供需两端看，7月制造业PMI的细分项中，生产指数环比变动-1.5个百分点至49.9%，新订单环比变动-2.7个百分点至48.5，受季节性和基数等因素影响有所回落。6月投资端仍

受到房地产拖累，固定资产投资压力进一步显现。整体而言，当前内需修复仍需要政策扶持，经济回升动能的持续性仍有待观察。海外方面，6月美国PCE数据低于市场预期，美联储加息松预期有所缓和。

1、中国7月官方制造业PMI为49.2，预期50.2，前值50.3；7月非制造业商务活动指数为49.0%，比上月下降1.2个百分点，非制造业景气水平较上月下降。

2、日本央行维持政策利率在1%不变，符合市场预期。日本央行以8-1的投票比例通过本次利率决定，上次投票比例为7-1，行长植田和男因病未参与投票。日本央行审议委员高田创对利率决定表示异议，提议将短期利率目标上调至1.25%。

3、中共中央政治局7月30日召开会议，会议指出，宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。兜牢基层“三保”底线。综合运用并适时调整货币政策工具，优化实施财政金融协同促内需政策。

4、中共中央政治局会议强调，要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。

5、据财政部官网消息，根据有关工作安排，财政部将于8月5日在香港特别行政区发行2026年第四期人民币国债，发行规模为150亿元。

6、美国6月核心PCE物价指数同比升3.3%，预期升3.3%，前值升3.4%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.3%。

7、欧元区第二季度GDP初值同比升1%，预期升0.5%，第一季度终值自升0.3%修正至升0.5%；环比升0.4%，预期升0.2%，第一季度终值自降0.2%修正至持平。

流动性：上周央行进行30420亿元逆回购操作，有22205亿元逆回购与4000亿元MLF到期，净投放8215亿元，DR007利率收于1.45%。

利率：1、最新10Y国债收益率收于1.72%，周环比-0.66BP；30Y国债收益率收于2.19%，周环比-0.65BP；2、最新10Y美债收益率4.68%，周环比-1.00BP。

【策略观点】

基本面看，7月PMI数据显示，供需两端均较前值有所回落，主要受到高温多雨天气、季节性和基数等因素影响。分项看，高技术制造业仍是主要支撑，但内生需求恢复仍相对偏弱，经济运行延续结构性分化特征。当前总需求修复斜率有限，需求端偏弱背景下利率上行空间有限，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。短期债市热度和情绪有所升温，考虑到资金面后续有望延续平稳宽松态势，但三季度政府债供给压力可能增强，当前30Y-10Y利差仍有进一步压缩空间，因此中短债行情可能偏向短期震荡，超长债则可关注逢低短多机会。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

贵金属

【行情资讯】

上周截至周五收盘，沪金跌 0.54%，报 888.30 元/克，沪银跌 2.02%，报 14,264.00 元/千克；COMEX 金涨 0.49%，报 4098.60 美元/盎司，COMEX 银跌 1.57%，报 57.78 美元/盎司；10 年期美债收益率报 4.68 %；美元指数跌 1.47%，报 100.01 ；

上周在中东地缘风险反复与联储维持政策利率不变的情况下，贵金属维持区间震荡格局。7 月 FOMC 议息会议如我们此前预期维持联邦基金利率目标区间 3.50%-3.75% 不变。对比 6 月决议全票维持不变的局面，本次 9:3 的投票结果反映了在地缘局势扰动、能源价格存在上行压力的背景下，联储内部对通胀反复的担忧并未消散，释放鹰派信号。Hammack、Kashkari、Logan 三位轮值票委主张上调利率 25bp，美联储内部政策分歧明显扩大。主席沃什在会后记者会上持续释放抗通胀的强硬表态，重申 2% 通胀目标不动摇，并未来货币政策在就业稳定的情况下将随着底层通胀的变化进行调整。但从盘面走势来看，美联储排除立刻加息预期推动美元走弱、美债收益率曲线呈熊陡走势，短端美债收益率下行反映当前市场下调对联储短期加息预期，贵金属价格小幅回升，而长端收益率上行体现了市场对中长期通胀忧虑仍存。同时沃什表示前期市场名义利率与实际利率显著上行，已经完成一部分紧缩效果，形成短期支撑贵金属的边际利好。

就美国经济基本面来看，6 月个人收支与 PCE 物价数据进一步展现基本面与通胀的结构性矛盾。收入端，当月个人收入、可支配收入环比均提升 0.2%，增长动力来自薪酬、资产收益与社会福利，农场收入小幅下滑形成对冲。消费端，名义 PCE 环比上涨 0.3%，实际 PCE 环比升至 0.4%，物价小幅回落有效提振居民真实购买力；消费结构持续向服务业倾斜，服务支出增量远超商品支出。但核心风险在于居民收入增速持续跑输名义消费增速，市场依靠消耗储蓄维持消费扩张，6 月居民储蓄率回落至 2.7% 的低位，未来消费动能存在回落压力，或对本次联储维持政策利率不变进行解释。通胀维度，整体 PCE 物价指数环比回落 0.1%，同比上涨 3.7%；核心 PCE 环比上涨 0.1%，同比 3.29%。其中能源商品价格大幅下行推动商品通胀下行，同时压低整体通胀，但剔除能源后商品市场仍存在局部涨价压力；与之相对，住房公用事业、金融保险、医疗护理、交通服务等细分服务价格持续上行，支撑核心通胀水平，后续若国际油价长期居于高位，通胀反弹风险将重新升温。

【策略观点】

当前宏观驱动较弱，贵金属尚不具备趋势上行条件。美联储排除即时加息、美元走弱与短端美债收益率下行对贵金属形成边际利好；然而制约因素依旧清晰，当前通胀预期上行，叠加服务业通胀韧性持续或令美联储保留后续加息选项。此外未来流动性收紧或进一步限制贵金属上涨空间。综合来看，贵金属或短线维持区间震荡格局，策略上建议短期保持观望，注意控制仓位，沪金主力合约参考运行区间 850-920 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14000-14500 元/千克。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328；廖霁云，从业资格号：F03157307）

有色金属类

铜

【行情资讯】

上周铜价震荡抬升，沪铜主力合约周涨 0.68%（截至周五收盘），伦铜周涨 1.41%至 13803 美元/吨。三大交易所库存加总 96.7 万吨，环比减少 1.9 万吨，其中上期所库存微降至 6.9 万吨，LME 库存减少 2.7 至 25.0 万吨，COMEX 库存增加 0.9 至 64.8 万吨。上海保税区库存减少 0.3 万吨。国内电解铜现货维持亏损，洋山铜溢价下滑。现货方面，华东地区现货升水期货 260 元/吨；LME 市场 Cash/3M 升水 44.7 美元/吨。需求端，铜价高位运行叠加月末效应，现货成交相对偏弱，中下游企业开工下滑，精铜杆、线缆开工走弱，铜板带开工偏稳。国内精废价差扩大至 4520 元/吨，废铜替代优势提高，再生铜杆开工率继续抬升。

【策略观点】

中东冲突依然反复，叠加全球科技股估值仍偏高，情绪面仍有一定的压力。产业上看铜精矿粗炼费继续下行和硫酸价格回落对铜价支撑较强，不过废铜替代边际增多使得精炼铜供应短缺预期减轻，同时伴随铜价抬升，下游需求受抑，铜价上方压力加大。短期继续关注美国铜关税是否落地，若政策预期没有进一步强化，铜价上行阻力有所加大。本周沪铜主力运行区间参考：103000-107000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13400-14000 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铝

【行情资讯】

上周铝价震荡上扬，沪铝周内涨 1.74%至 23630 元/吨（截至周五下午收盘）；伦铝周涨 0.95%至 3195 美元/吨。沪铝期货持仓小幅增加，7 月 30 日铝锭库存录得 93.1 万吨，周环比减少 5.2 万吨。保税区库存录得 11.3 万吨，环比增加 2.0 万吨。铝棒库存合计 12.7 万吨，环比下滑 0.1 万吨。7 月 31 日 LME 铝库存录得 26.0 万吨，周环比减少 0.9 万吨。国内华东铝锭现货小幅贴水期货，LME 市场 Cash/3M 升水走强。供应方面，上周国内电解铝铝水比例下滑。需求端，国内铝下游龙头企业开工率环比下滑 0.9 个百分点至 60.2%，其中铝棒开工率抬升，铝板带、铝箔、铝杆、铝型材、铝合金开工率下滑。

【策略观点】

中东冲突依然反复，国内市场氛围偏弱，情绪面中性稍偏弱。产业上看海外产量边际回升，但短期产量维持同比下降。如果中东冲突升级，电解铝供应可能再受冲击，铝价支撑较强。国内下游开工维持偏弱，铝棒加工费下调，铝水比例边际下滑，库存去化放缓。短期铝价或震荡偏强。本周沪铝主力合约运行区间参考：23000-24000 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3080-3280 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

锌

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪锌指数收涨 0.82% 至 24919 元/吨，单边交易总持仓 20.54 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 22 美元/吨至 3610 美元/吨，总持仓 24.37 万手。SMM0# 锌锭均价 24865 元/吨，上海基差 -20 元/吨，天津基差 -120 元/吨，广东基差 -90 元/吨，沪粤价差 -70 元/吨。

国内结构：上期所锌锭期货库存录得 11.71 万吨，据钢联数据，7 月 30 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.71 万吨，较 7 月 27 日增加 0.18 万吨。内盘上海地区基差 -20 元/吨，连续合约-连一合约价差 65 元/吨。海外结构：LME 锌锭库存录得 10.07 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.77 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 54.36 美元/吨，3-15 价差 100.75 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.028，锌锭进口盈亏为 -4448.55 元/吨。

产业数据：锌精矿国产 TC-1150 元/金属吨，进口 TC 指数 -98 美元/干吨。锌精矿港口库存 24.5 万实物吨，锌精矿工厂库存 49.2 万实物吨。镀锌结构件周度开工率录得 53.39%，原料库存 1.3 万吨，成品库存 39.7 万吨。压铸锌合金周度开工率录得 46.59%，原料库存 1.1 万吨，成品库存 1.1 万吨。氧化锌周度开工率录得 50.58%，原料库存 0.2 万吨，成品库存 0.7 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存下滑，锌精矿加工费加速下跌。CZSPT 会议暂未扭转加工费下行趋势。LME 锌注销仓单抬升，伦锌月差持续走强，结构性风险抬升。中东战事反复，原油价格宽幅震荡，有色金属与原油价格一定程度呈现反向波动。美联储议息会议后沃什表态中性但市场预期偏鹰派，有色板块小幅承压。预计锌价在强产业，弱宏观的背景下呈现高位偏强运行。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

铅

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪铅指数收跌 1.15% 至 15562 元/吨，单边交易总持仓 15.08 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 16.5 美元/吨至 1887 美元/吨，总持仓 18.41 万手。SMM1# 铅锭均价 15400 元/吨，再生精铅均价 15350 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9275 元/吨。

国内结构：上期所铅锭期货库存录得 6 万吨，据钢联数据，7 月 30 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.92 万吨，较 7 月 27 日增加 0.29 万吨。内盘原生基差 -95 元/吨，连续合约-连一合约价差 -25 元/吨。海外结构：LME 铅锭库存录得 44.59 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 8.26 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -41.15 美元/吨，3-15 价差 -126.8 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.226，铅锭进口盈亏为 -110.55 元/吨。

产业数据：原生端，铅精矿港口库存 6.0 万吨，工厂库存 43.2 万吨，折 30.1 天。铅精矿进口 TC-170 美元/干吨，铅精矿国产 TC150 元/金属吨。原生开工率录得 67.02%，原生锭厂库 2.4 万吨。再生端，铅废库存 8.5 万吨，再生开工率录得 21.00%，再生锭厂库 3.2 万吨。需求端，铅蓄电池开工率 60.3%。

【策略观点】

铅精矿工厂库存与港口库存均有较大抬升，原生铅开工率抬升。再生铅原料库存下滑，再生铅开工率低位企稳。铅锭冶炼厂成品库存小幅抬升。下游蓄企开工进一步下行。伦铅库存在大幅交仓后维持历史高

位。中东战事反复，原油价格宽幅震荡，有色金属与原油价格一定程度呈现反向波动。美联储议息会议后沃什表态中性但市场预期偏鹰派，有色板块小幅承压。预计铅价维持低位偏弱震荡。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

镍

【行情资讯】

7月31日，沪镍主力合约收报131680元/吨，周跌1.52%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为-250元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价1200元/吨，较前日持平。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报66.1美元/湿吨，较前日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报29美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10-12%高镍生铁均价报1134.5元/镍点，较前日上涨0.5元/镍点。

【策略观点】

镍价低位震荡反弹。海外宏观方面，美联储维持利率不变，但内部出现支持加息的鹰派分歧；美国二季度经济增速回落，PCE通胀仍明显高于政策目标，美债长端收益率大幅上行。当前海外宏观环境对镍价影响中性偏空，经济放缓削弱工业金属需求预期，通胀黏性与高利率环境压制有色金属估值。基本面来看，进口镍维持贴水，金川镍升水处于偏低水平，现货市场对价格的支撑有限。印尼镍矿价格保持稳定，高镍生铁价格仅小幅上涨，成本端尚未形成持续上行驱动。镍供应宽松格局未发生明显改变，短期反弹主要来自低位修复，预计镍价震荡偏弱运行。沪镍主力合约参考运行区间12.7-13.5万元/吨，伦镍3M合约参考运行区间1.55-1.70万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

锡

【行情资讯】

7月31日，沪锡主力合约收报425570元/吨，周涨2.81%。现货升贴水报900元/吨，较前日持平。SHFE仓单库存报4341吨，较前日减少12吨。LME库存最新可得数据为7月30日6010吨，较前日减少185吨。印尼交易所月累计成交量最新可得数据为7月28日3430吨。

【策略观点】

锡价延续高位偏强运行。海外宏观方面，美国经济增速放缓，但通胀仍具黏性，美联储内部鹰派分歧及美债收益率上升使海外流动性预期重新收紧。宏观环境对锡价影响中性偏空，高利率压制高位金属估值，经济放缓也使海外消费电子需求预期受到一定影响。基本面来看，SHFE仓单和LME库存同步下降，尤其是LME库存降幅扩大，境内外库存去化继续支撑锡价。现货升水保持稳定，印尼成交量逐步增加，但短期供应增量尚未完全传导至现货市场。低库存与供应扰动对锡价形成较强支撑，宏观压力和高位获利盘限制进一步上涨空间，预计锡价维持高位震荡偏强。国内主力合约参考运行区间40.5-44.0万元/吨，海外伦锡参考运行区间50000-55000美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

碳酸锂

【行情资讯】

周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 142180 元，较上一工作日-1.39%，周内-1.18%。MMLC 电池级碳酸锂报价 138600-146600 元，均价较上一工作日-2000 元（-1.38%），工业级碳酸锂报价 135600-143600 元，均价较前日-1.41%。LC2609 合约收盘价 137760 元，较前日收盘价-2.34%，周内-4.52%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-1150 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 2080-2160 美元/吨，均价较前日-0.24%，较上周持平。

【策略观点】

上周碳酸锂期货延续高位回落，盘面价格重心持续下移。短期看，部分锂盐厂检修、现货流通偏紧以及产业库存阶段性下降，仍对近月价格形成一定支撑；但上述利多已被市场较充分交易，随着价格上涨刺激锂盐企业提高开工、海外锂矿及盐湖资源供应预期增加，远期供应宽松压力重新成为主导。需求端是本轮持续下跌的重要原因。虽然当前储能电池排产尚未明显恶化，但期货市场开始提前交易远期国内储能需求增速放缓。部分项目仍面临峰谷价差不足、调用次数偏低、容量补偿机制落地不均以及收益回收周期较长等问题，市场担忧新增项目建设节奏不及此前乐观预期。与此同时，碳酸锂价格处于较高水平时，会抬升储能电芯成本，储能企业对原料涨价的承受能力弱于动力电池企业，下游更倾向于降低库存、按需采购。市场因此下调远期碳酸锂需求预期，远月合约承压，并通过期现联动拖累近月价格。展望下周，远期需求悲观情绪仍将压制盘面，叠加供应恢复预期，价格可能继续寻找支撑。主力合约参考运行区间 130000-150000 元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

氧化铝

【行情资讯】

期货价格：截至 7 月 31 日下午 3 时，氧化铝指数上周下跌 3.34%至 2636 元/吨，持仓增加 10.3 万手至 57.7 万手。国内整体商品氛围悲观，多数品种破位下跌，带动氧化铝盘面价格走低。基差方面，山东现货价格报 2720 元/吨，升水 09 合约 99 元/吨。月差方面，连 1-连 3 月差收盘录得-49 元/吨。

现货价格：上周部分地区氧化铝现货价格承压，广西、贵州、河南、山东、山西和新疆地区现货价格分别下跌 10 元/吨、下跌 5 元/吨、下跌 15 元/吨、下跌 15 元/吨、下跌 20 元/吨、下跌 40 元/吨。

库存：上周氧化铝社会总库存累库 2.6 万吨至 639.8 万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存、港口库存分别去库 0.6 万吨、累库 2 万吨、去库 1.7 万吨、累库 2.9 万吨。上周氧化铝上期所仓单合计累库 1.29 万吨至 25.08 万吨。交割库库存累库 0.43 万吨至 37.20 万吨。

矿端：进口矿方面，上周几内亚铝土矿 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 70 美元/吨，澳大利亚铝土矿 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 66.5 美元/吨。几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展

供应端：截至 2026 年 7 月 31 日，氧化铝周度产量录得 185 万吨，较前周减少 0.8 万吨。

进出口：截至 7 月 31 日，上周澳洲 FOB 价格上涨 1 美元/吨至 344 美元/吨，进口盈亏录得-188 元/吨，进口窗口关闭。

需求端：2026 年 6 月电解铝运行产能 4531 万吨，较上月环比增加 10 万吨。开工率方面，6 月电解铝开工率上涨 0.16%至 98.28%。

【策略观点】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中期过剩格局仍难以改变；近期国内整体商品情绪悲观，多数商品价格承压下行，预计将驱动氧化铝盘面价格走低。A02609 合约参考运行区间：2500-2700 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策。2026/08/03 氧化铝周评：

【行情资讯】

期货价格：截至 7 月 31 日下午 3 时，氧化铝指数上周下跌 3.34%至 2636 元/吨，持仓增加 10.3 万手至 57.7 万手。国内整体商品氛围悲观，多数品种破位下跌，带动氧化铝盘面价格走低。基差方面，山东现货价格报 2720 元/吨，升水 09 合约 99 元/吨。月差方面，连 1-连 3 月差收盘录得-49 元/吨。

现货价格：上周部分地区氧化铝现货价格承压，广西、贵州、河南、山东、山西和新疆地区现货价格分别下跌 10 元/吨、下跌 5 元/吨、下跌 15 元/吨、下跌 15 元/吨、下跌 20 元/吨、下跌 40 元/吨。

库存：上周氧化铝社会总库存累库 2.6 万吨至 639.8 万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存、港口库存分别去库 0.6 万吨、累库 2 万吨、去库 1.7 万吨、累库 2.9 万吨。上周氧化铝上期所仓单合计累库 1.29 万吨至 25.08 万吨。交割库库存累库 0.43 万吨至 37.20 万吨。

矿端：进口矿方面，上周几内亚铝土矿 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 70 美元/吨，澳大利亚铝土矿 CIF 价格上涨 0.5 美元/吨至 66.5 美元/吨。几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展

供应端：截至 2026 年 7 月 31 日，氧化铝周度产量录得 185 万吨，较前周减少 0.8 万吨。

进出口：截至 7 月 31 日，上周澳洲 FOB 价格上涨 1 美元/吨至 344 美元/吨，进口盈亏录得-188 元/吨，进口窗口关闭。

需求端：2026 年 6 月电解铝运行产能 4531 万吨，较上月环比增加 10 万吨。开工率方面，6 月电解铝开工率上涨 0.16%至 98.28%。

【策略观点】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中期过剩格局仍难以改变；近期国内整体商品情绪悲观，多数商品价格承压下行，预计将驱动氧化铝盘面价格走低。A02609 合约参考运行区间：2500-2700 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

不锈钢

【行情资讯】

期现市场：据 MYSTEEL，07 月 31 日无锡不锈钢冷轧卷板均价报 14800 元/吨，环比-0.67%；山东 7%-10% 镍铁出厂价为 1140 元/镍，环比+0.00%；废不锈钢均价报 10250 元/吨，环比+2.02%。不锈钢主力合约周五下午收盘价 14635 元/吨，环比-0.91%。

供给：据 MYSTEEL，07 月国内冷轧不锈钢排产 144.05 万吨。06 月粗钢产量为 351.37 万吨，环比-30.26 万吨，同比 6.75%。据 MYSTEEL 样本统计，06 月 300 系不锈钢粗钢产量达 197.45 万吨，环比-4.04%；06 月 300 系冷轧产量 74.27 万吨，环比-1.63%。

需求：据 WIND 数据，国内 2026 年 01-06 月，商品房累计销售面积 40140.00 万 m²，同比-11.60%；06 月单月，商品房销售面积为 8820.09 万 m²，同比-16.28%。06 月冰箱/家用冷柜/洗衣机/空调当月同比分别为 28/13.8/-3.3/8.5%；05 月燃料加工业累计同比-5.6%。

库存：07 月 31 日不锈钢社会总库存为 105.44 万吨，环比+0.29%；07 月 31 日期货仓单库存 8.81 万吨，环比-2577 吨。07 月 31 日不锈钢 200/300/400 系社库分别为 17.71/67.01/25.50 万吨，其中 300 系库存环比-0.27%；不锈钢海漂量 4.12 万吨，环比+38.26%，卸货量 6.61 万吨，环比+15.13%。

成本：07 月 31 日山东 7%-10%镍铁出厂价 1140 元/镍，环比+0 元/镍，福建地区铁厂当前盈利 112 元/镍。

【策略观点】

观点：上周国内不锈钢市场整体呈现低波震荡走势，盘面多空博弈持续加剧。供给端方面，8 月钢厂排产整体维持高位，供应宽松预期明确，全国社会库存呈现缓慢累积态势，青山代理库存消化节奏偏慢，不过台风延缓货源发运，阶段性缓解了市场库存增量；需求端处于传统淡季，终端高价成交受阻，下游采购意愿不足；成本端镍铁价格坚挺形成底部支撑，叠加钢厂延续挺价意愿，行情深跌空间有限。综合来看，市场上涨动能不足，预计短期延续区间震荡运行。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

铸造铝合金

【行情资讯】

上周铸造铝合金震荡抬升，主力合约收盘涨 0.91%至 23215 元/吨（截至周五下午 3 点）。加权合约持仓下滑至 2.19 万手，仓单减少 0.02 至 1.77 万吨。AL2609 合约与 AD2609 合约价差 415 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价较上周涨 200 元/吨，进口 ADC12 报价周环比上涨，成交维持一般。库存方面，上期所周度库存减少 0.1 至 2.0 万吨，国内主要市场铝合金锭库存减少 0.31 至 1.57 万吨，铝合金锭厂内库存环比增加 0.11 至 7.56 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑偏强，下游刚需消费尚可，叠加原料供应维持偏紧，短期价格支撑较强，预计震荡偏强。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

供应方面，本周铁水产量为 235.55 万吨，同比-2.14%，环比-0.90%。铁水产量持续下降，钢厂盈利率大幅下滑后减产逐步落地。分品种来看，螺纹钢产量为 200.31 万吨，同比-5.09%，环比-0.56%。热轧卷板产量为 292.66 万吨，同比-9.33%，环比-3.10%。需求方面，螺纹钢表观消费量为 198.94 万吨，同比-2.20%，环比+1.39%。热轧卷板表观消费量为 287.22 万吨，同比-10.24%，环比-4.01%。传统淡季下建材需求预期仍偏悲观，螺纹钢供需双弱。钢材出口询单回暖，且钢厂出口计划排产较高，出口方面需持续关注。库存方面，螺纹钢库存为 699.07 万吨，同比+27.97%，环比+0.20%。热轧卷板库存为 443.99 万吨，同比+27.60%，环比+1.24%。螺纹、热卷库存同比均显著高于去年同期，环比小幅累库。利润方面，螺纹钢主力合约盘面利润为-110 元/吨，环比+16 元/吨。热轧卷板主力合约盘面利润为 13 元/吨，环比 39 元/吨。盘面利润延续反弹，现实端利润有所企稳。

【策略观点】

宏观方面，国内方面月底会议结束暂无政策利好，市场预期仍偏悲观，近期国内宏观呈现经济修复力度偏弱、板块结构性分化的特征，二季度 GDP、固投尤其是地产开发投资大幅走弱，建筑业 PMI 持续处于收缩区间，居民中长期信贷显著少增，商品房成交低迷持续压制螺纹建筑需求，另一方面，钢材出口同比增加，钢坯出口放量，出口支撑仍在，依旧是 K 型分化格局。海外方面美联储政策预期反复，美国通胀就业数据波动带动美债收益率、美元指数涨跌交替，持续扰动大宗商品整体估值，叠加海外整体流动性偏紧、地缘风险反复，阶段性压制钢价。

基本面来看，钢厂盈利率大幅下挫，铁水产量降幅较大，盘面利润和现实端利润均有修复，铁水产量预期见底。螺纹产量微降，表需小幅回升，库存小幅累积，钢厂减产影响削弱，传统淡季下游建材需求将持续偏弱，需持续关注产量变化。热卷产量下降较多，表需降幅较大，钢厂七月排产铁水从建材流向板材，出口计划增量较多，出口接单大幅抬升，关注出口数据能否维持高位，板材相对建材更有韧性。成材减产落地产量恢复过快，自身基本面再次转弱，后续唐山限产对整体成材产量影响有限，继续维持供需双弱格局。总体来看，焦煤方面山西产量偏低运行，复产缓慢，现货价格高位震荡运行，价格中枢偏高位对钢材成本支撑仍在，焦炭方面现货二轮提降落地，三轮提降开始。双焦盘面贴水过高，估值偏低，但库存双双累积，多空交织维持宽幅震荡走势。铁矿石库存总量偏高，价格跟随海运费震荡，自身基本面偏弱，维持震荡偏弱格局。黑色系铁水减产负反馈交易过半，当下驱动依旧偏软，钢价估值中性偏低，但仍有向下空间，区间宽幅震荡运行。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，关注区间交易机会。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

锰硅硅铁

【行情资讯】

上周，锰硅盘面价格延续低位弱势震荡，周度收平（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格延续中期下跌趋势，向下跌破 5700 元/吨关口后在该位置持续弱势震荡，持仓不断累积，短期注意价格向下继续走低风险，暂时关注下方 5600 元/吨附近支撑，若该水平无法支撑，或向下寻 5400 元/吨附近支撑。硅铁方面，上周盘面价格宽幅震荡，周度跌幅 124 元/吨或-2.12%。技术形态角度，硅铁盘面价格仍处在三角收敛区间之内波动，向上承压后回落，关注区间下沿及 5600 元/吨附近支撑。

【策略观点】

宏观方面，上周包括美联储议息会议、国内年中政治局会议、日央行货币政策会议等重要会议靴子落地：美联储维持利率水平不变，虽然沃什表态偏鸽，但市场定价偏鹰，尤其是债券市场；国内会议表态边际略显宽松，但没有出现超预期的增量政策，同时对于黑色终端需求方面也并未给出刺激性政策，且对于房地产的定位进一步边缘化（通稿中仅出现半句）；日央行维持利率不变（符合市场预期）。总体来看，宏观层面，尤其是国内方面给到的提振并不足，这也加剧了市场情绪向 2024 年 7-8 月靠拢的情况。此外，海外方面中东地缘政治问题持续反复，美伊冲突久久无法解决，使得市场对于海外需求同步产生担忧。

就铁合金自身基本面情况来看，锰硅依旧维持明显过剩的格局，锰硅需求更多依赖成材，即下游更多挂钩房地产、基建行业，而今年以来，这二者仍旧表现疲软。在本次政治局会议通稿中，对于房地产的提及缩减至半句话，地产行业的低位进一步边缘化。而同时，本次通稿中并未出现城市更新，这是低于我们预期的，在年中报告中，城市更新所带来的需求增量是我们认为的重要需求补充项。当然，这并不是锰硅持续走低的根本原因，宽松+地产低迷（对应建材产量持续低位）是长久以来持续的问题，当前锰硅价格走低，我们认为更多是锰矿的问题，也就是成本下方不断坍塌。过剩导致价格下跌和持续亏损——锰硅减产——锰矿需求下降（加之今年以来进口显著回升）——成本下移带来锰硅价格跟随走低和延续亏损——厂家为挺价进一步控制产量——带来锰矿需求的进一步下滑和价格的进一步松动，这是价格与成本负反馈的经典路径，在过剩格局和需求暂时见不到回升苗头，以及整体产业氛围悲观的背景下，短期这一情况难以缓和。这意味着，短期价格或可能面临进一步的下塌风险，我们认为需要加以注意的，过剩产能挤出去化的过程是漫长而痛苦的。硅铁方面，整体供需结构相较锰硅而言表现较为良好，但也是略微宽松的格局。近月在检修+产区电价提升以及上周榆林部分煤矿被要求停产整顿带来的兰炭成本抬升预期下表现相对好于远月（新增产能投放预期），表现在硅铁 9-11/9-1 价差的维持强势上。但面对整体不断走低的黑链板块以及盘面焦煤方面的剧烈下跌情况，整体盘面情绪预计将受到显著负面影响。今夏的高温和电力方面的因素依旧是值得关注的重要因素，但至少当前日耗及动力煤的表现是弱于我们预期的，需要再加以跟踪观察。短期同样注意硅铁盘面估值向下的修复风险。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

铁矿石

【行情资讯】

供给端，最新一期全球铁矿石发运总量 3339.5 万吨，环比增加 254.9 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2737.0 万吨，环比增加 257.1 万吨。澳洲发运量 1735.2 万吨，环比增加 63.2 万吨，其中澳洲发往中国的量 1429.2 万吨，环比增加 11.1 万吨。巴西发运量 1001.8 万吨，环比增加 193.9 万吨。中国 47 港到港总量 3201.1

万吨,环比增加533.1万吨;中国45港到港总量3099.7万吨,环比增加706.0万吨;日均铁水产量 235.55万吨,环比减少2.15万吨。库存端,全国47个港口进口铁矿库存总量17400.46万吨,环比增加287.03万吨。

【策略观点】

供给方面,最新一期海外矿石发运量环比增加。发运端,澳洲发运量回升、巴西矿石发运量增加至同期高位。非主流国家发运量基本持稳。近端到港量环比大幅增长。需求方面,最新一期钢联口径日均铁水产量环比下滑2.15万吨至235.55万吨,除常规检修外,主要系唐山钢厂短期停限产影响所致。钢厂盈利率继续下滑。库存端,钢厂进口矿库存环比基本持稳;47港口库存延续回升势头,压港情况有所好转。综合来看,供给端海外铁矿石发运处于相对淡季,整体仍在同期偏高位置。需求侧高炉检修,同时唐山钢铁企业短暂停限,铁水产量下滑,后续停限产结束后铁水或小幅回升。宏观窗口兑现后释放信号提振有限,黑色板块增仓下跌,短期偏弱格局被集中定价。考虑到成本端及其他扰动因素未完全消除,单边大幅下跌后追空谨慎。短期铁矿石价格震荡偏空,关注下方690-700元/吨支撑情况。

(分析师:万林新,交易咨询号:Z0024327)

焦煤焦炭

【行情资讯】

上周,焦煤盘面价格显著下行,周度跌幅度110元/吨或-8.25% (针对加权指数,下同)。技术形态角度,焦煤盘面价格向下跌破下方中期反弹趋势线,并伴随增仓放量,市场向下选择方向,短期关注下方1175元/吨附近支撑情况。焦炭方面,上周同样出现显著走低,周线收得七连阴,周度跌幅81.5元/吨或-4.38%。技术形态角度,焦炭盘面价格同样向下跌破下方中期反弹趋势线,价格持续表现弱势,短期关注下方1730元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

宏观方面,上周包括美联储议息会议、国内年中政治局会议、日央行货币政策会议等重要会议靴子落地:美联储维持利率水平不变,虽然沃什表态偏鸽,但市场定价偏鹰,尤其是债券市场;国内会议表态边际略显宽松,但没有出现超预期的增量政策,同时对于黑色终端需求方面也并未给出刺激性政策,且对于房地产的定位进一步边缘化(通稿中仅出现半句);日央行维持利率不变(符合市场预期)。总体来看,宏观层面,尤其是国内方面给到的提振并不足,这也加剧了市场情绪向2024年7-8月靠拢的情况。此外,海外方面中东地缘政治问题持续反复,美伊冲突久久无法解决,使得市场对于海外需求同步产生担忧。

双焦自身基本面来看,双焦供给端并未出现明显的变化,山西焦煤供给依旧受限,停产检修煤矿产能再度回升(虽然沁源县又有一座煤矿复产),而本周独立焦化厂产量也出现较大幅度回落。本周双焦,尤其焦煤焦炭价格的大幅回落,更多是受宏观情绪压制以及市场对于后市悲观预期的交易,正如我们前面周报所提到的,当前黑链所面临的情况与2024年7-8月十分相似,国内疲弱的内需以及望不到的政策刺激共同造成的未来悲观预期。与成材、铁矿相比,本周的焦煤虽然跌幅明显要大许多,但单纯跟矿难前价格相比,焦煤价格只是几乎回到该位置,而成材与铁矿则已经较之出现了明显的下跌,因此双焦,或

者说焦煤只是对于前期矿难估值的回吐。总体来看，本次的会议是弱于我们预期的，并不在于房地产的继续边缘化，而是在于本次通稿中并未提及城市更新的内容，而这是我们在年中报告中对于下半年黑色终端需求内需部分重要的补充。在上期报告中，我们提到“若无明显刺激政策或超预期乐观表述，在当下整体宏观、资本市场悲观态势下，不排除阶段性再度承压走弱的情况发生”，上周的市场走向恰好反应了这一点。后续来看，我们认为当前宏观再次主导了行情，而无疑现在市场对于内需的预期是悲观的，而资本市场表现、海外需求似乎同样也不容乐观，国内 8 月将是政策真空期，在这样的背景下，整体黑链或仍维持弱势格局。至于后续能否出现如“9.24”般的奇迹时刻，需要边走边看。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

价格：截至 2026/07/31，浮法玻璃现货市场报价 1000 元/吨，环比-10 元/吨；玻璃主力合约收盘报 875 元/吨，环比-33 元/吨；基差 85 元/吨，环比上周+3 元/吨。

成本利润：截至 2026/07/31，以天然气为燃料生产浮法玻璃的利润为-196.23 元/吨，环比-10.43 元/吨；河南 LNG 市场低端价 5450 元/吨，环比持平。以煤炭为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-51.69 元/吨，环比+2.82 元/吨；以石油焦为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-218.61 元/吨，环比-12.85 元/吨。

供给：截至 2026/07/31，全国浮法玻璃日熔量为 14.28 万吨，环比-0.07 万吨，开工产线 196 条，环比-3 条，开工率为 66.55%。截至 2026/07/31，浮法玻璃下游深加工订单为 8.3 日，环比+0.10 日；Low-e 玻璃开工率 50.56%，环比-0.88%。

需求：据 WIND 数据，国内 2026 年 01-06 月，商品房累计销售面积 40140.00 万 m²，同比-11.60%；06 月单月，商品房销售面积为 8820.09 万 m²，同比-16.28%。据中汽协数据，06 月汽车产销数据分别为 276.01/281.03 万辆，同比-1.22%/-3.24%；01-06 月汽车产销累计完成 1499.30/1501.70 万辆。

库存：截至 2026/07/31，全国浮法玻璃厂内库存 7535.3 万重箱，环比+6.30 万重箱；沙河地区厂内库存 580.16 万重箱，环比+39.20 万重箱。

【策略观点】

观点：临近月底，玻璃生产企业面临高库存压力，出货意愿明显增强，带动多数区域现货成交价格不同程度下调，但减产力度有限，难以有效消化高位库存；需求端整体维持偏弱格局，下游加工企业订单分化显著，多数中小型企业订单储备不足，叠加资金面偏紧，采购行为趋于理性，加之房地产竣工修复不及预期及高温降雨抑制采购需求，市场弱势寻底态势难改；原料端，纯碱价格持续下移削弱成本支撑，现货负反馈加剧，拖累盘面大幅下挫并刷新近十年新低，短期市场预计延续震荡偏弱运行格局。

纯碱：

【行情资讯】

价格：截至 2026/07/31，沙河重碱现货市场报价 959 元/吨，环比-65 元/吨；纯碱主力合约收盘报 935 元/吨，环比-69 元/吨；基差 24 元/吨，环比上周+4 元/吨。

成本利润：截至 2026/07/31，氨碱法的周均利润为-154 元/吨，环比持平；联碱法的周均利润为-149 元

/吨，环比-80.5 元/吨。

供给：截至 2026/07/31，纯碱周度产量为 76.85 万吨，环比+0.70 万吨，产能利用率 80.68%。重碱产量为 41.77 万吨，环比-0.06 万吨；轻碱产量为 35.08 万吨，环比+0.76 万吨。

需求：截至 2026/07/31，全国浮法玻璃日熔量为 14.28 万吨，环比-0.07 万吨，开工产线 196 条，环比-3 条，开工率为 66.55%。

库存：截至 2026/07/31，纯碱厂内库存 180.07 万吨，环比+1.94 万吨；库存可用天数为 13.23 日，环比+0.14 日。重碱厂内库存为 74.52 万吨，环比+1.84 万吨；轻碱厂内库存为 105.55 万吨，环比+0.10 万吨。

【策略观点】

观点：上周国内纯碱市场整体呈现弱势下跌格局，多地重碱轻碱价格出现松动。供给端方面，云港碱业恢复生产，检修企业数量较少，货源供应量持续增长，尽管 8 月份个别企业存检修计划，但短期内供应压力难以有效缓解，库存不断累积；需求端持续疲软，浮法玻璃一条产线放水冷修，光伏玻璃产线运行稳定，轻碱行业需求表现一般，采购意向不佳，整体维持按需补库模式；成本端变动有限，对价格支撑力度不足，进一步削弱市场底部基础。短期来看，纯碱市场仍将维持弱势整理格局，后续需重点关注 8 月检修计划的实际执行情况及库存消化节奏，若无实质性改善，价格仍有小幅下探可能。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：截至上周五，华东地区 553#（不通氧）工业硅现货报价 9000 元/吨，环比变化-50 元/吨；421#工业硅现货报价 9350 元/吨，折盘面价 8550 元/吨，环比变化 0 元/吨。期货（SI2609 合约）收盘报 8170 元/吨。553#（不通氧）升水期货主力合约 830 元/吨；421#升水主力合约 380 元/吨。据百川盈孚数据，上周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报 8568.33 元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报 9035 元/吨；四川地区报 8566.47 元/吨；内蒙地区报 9077.14 元/吨。截至 2026/7/31，百川口径工业硅周度产量为 8.55 万吨，环比-0.02 万吨。截至 2026/7/31，百川盈孚统计口径工业硅库存 68.56 万吨。

【策略观点】

供给端，四川、云南新增开炉基本停滞，季节性集中复产接近尾声。新疆前期停炉检修炉子部分已恢复，内蒙开炉数因检修下滑。供给端高位持稳。需求侧，多晶硅供给延续小幅上行趋势，8 月头部企业基地继续爬产，个别企业复产时间延后，排产总体上行。但受限于自身基本面对工业硅需求及价格支撑有限；有机硅 DMC 近期开工率回升，后续高度或受价格拖累。硅铝合金开工率边际继续下移；需求侧整体提振有限。工业硅行业库存高位累库有所加快。整体来看，工业硅供给高位，部分地区有检修但收缩力度不足，同时需求延续偏弱格局，供需压力依旧对价格形成压制。总体而言，预计工业硅价格震荡运行，关注成本端变化及供给节奏。

【行情资讯】

多晶硅：截至上周五，SMM 统计多晶硅 N 型复投料平均价 31.9 元/千克，环比变化+0 元/千克；N 型致密料平均价 31 元/千克，环比变化 0 元/千克。期货主力（PS2606 合约）收盘报 33040 元/吨。主力合约基差-1140 元/吨，基差率-3.57%。截至 2026/7/31，百川盈孚统计多晶硅生产成本 43159.50 元/吨；多晶硅毛利润-12015.75 元/吨。截至 2026/7/31，百川盈孚口径下多晶硅周度产量为 2.44 万吨，环比+0.01 万吨。SMM 口径下多晶硅周度产量 2.45 万吨，环比+0.17 万吨。截至 2026/7/31，百川盈孚口径下多晶硅工厂库存 28.31 万吨；SMM 口径下多晶硅库存 27.6 万吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续小幅上行趋势，8 月头部企业基地继续爬产，个别企业复产时间延后，排产总体上行。需求方面，终端装机需求表现疲软；排产端看 8 月硅片产出或小幅下滑。供需而言硅料行业库存去化仍然面临考验。下游企业库存规模相对充足，低价对其采买意愿提振有限，下游采购主要以刚需为主，现货维持低价区间。基本面可释放供给强、实际需求弱以及高库存依旧是当前价格的最大压制。政策预期以及现金流成本是价格低位的重要支撑，可以支持盘面在较低位置阶段性反弹，但短期难以提供持续性的向上修复，中长期价格改善仍然依赖于现实情况的逐步好转。整体而言，我们预计盘面延续磨底过程，上周五市监局对光伏行业开展价格合规指导，引导光伏企业预防和制止低价倾销等价格违法行为的发生。低位释放积极信号背景下我们预计盘面阶段性反弹，上方压力 3.8-4 万元/吨。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

天然橡胶而言，从季节性规律性来看，下半年总体易涨难跌。

1) 重卡同比显著增加。

2026 年 6 月，重卡批发总量约为 11.5 万辆，同比大涨约 18%，环比增长约 5%。1-6 月累计销量约 66 万辆，同比增长约 22%

2) 轮胎出口增速预期下降。

2026 年 6 月，橡胶轮胎出口量为 91 万吨，增长 11.7%；新的充气橡胶轮胎出口量为 88 万吨，增长 11.3%；2026 年 1—6 月，我国橡胶轮胎出口量总达 494 万吨，增长 4.9%；其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 475 万吨，增长 4.7%；6 月份出口条数为 6620 万条，增长 9.8%。2026 年 1—6 月，我国新的充气橡胶轮胎出口 36242 万条，增长 3.9%。

3) 全钢轮胎厂开工率预期中性偏弱。

需求方面,截至2026年7月30日,山东轮胎企业全钢胎开工负荷为61.63%,较上周走低2.37个百分点,较去年同期走高0.57个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为67.36%,较上周走低0.64个百分点,较去年同期走低7.27个百分点。全钢和半钢轮胎厂库存存压。

4) 库存小幅去库。

库存方面,截至2026年7月26日,中国天然橡胶社会库存119.06万吨,环比下降0.62万吨,降幅0.52%。中国深色胶社会总库存为81.43万吨,环比下降0.42%。中国浅色胶社会总库存为37.63万吨,环比降0.74%。

5) 供应未明显增加。

2026年05月,橡胶产量754.4千吨,同比-2.88%,环比42.72%,累计3518千吨,累计同比-1.69%。

2026年05月,泰国产量0千吨,同比,环比,累计1198千吨,累计同比-18.80%。

2026年05月,橡胶出口717.5千吨,同比-8.00%,环比1.28%,累计3749千吨,累计同比-5.67%。

2026年05月,橡胶消费947.7千吨,同比0.62%,环比6.04%,累计4480千吨,累计同比0.53%。

【策略观点】

胶价建议灵活应对,设置止损,短线交易,快进快出。宏观风险情绪改善,预期RU和NR短期震荡反弹,中期准备翻多,考虑到泰国原料价格或有再次下探空间,短期可以考虑买看涨期权多头,并短线操作。BR暂时观望,如果已买入BR看跌期权多头则继续持有。

(分析师:张正华,交易咨询号:Z0003000)

原油

【行情资讯】

INE主力原油期货收跌14.90元/桶,跌幅2.66%,报546.10元/桶;相关成品油主力期货高硫燃料油收跌135.00元/吨,跌幅3.68%,报3530.00元/吨;低硫燃料油收跌133.00元/吨,跌幅2.78%,报4655.00元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置,等待地缘充分兑现时刻择机加空。
2. 我们认为高硫燃油裂解价差较低,逢低止盈。
3. INE-WTI跨区价差短期观望。

(分析师:张正华,交易咨询号:Z0003000;严梓桑,从业资格号:F03149203)

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌:主力合约报2618元/吨,MT0利变动251元。

基本面变化：上游开工率方面甲醇 84.91%，环比变动-0.004%；下游开工率方面烯烃 71.62%，环比变动 0.010%；甲醛 30.04%，环比变动-0.004%；醋酸 67.76%，环比变动 0.009%；二甲醚 5.79%，环比变动 0.000%；MTBE 45.87%，环比变动 0.022%。库存方面港口库存 44.67 万吨，工厂库存 39.17 万吨。

【策略观点】

我们认为当前甲醇已经进入累库阶段，海外局势虽有扰动但愈发明朗，因而推荐逢高空配。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动-10 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动-20 元/吨，总体基差报 16 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-2 元/吨，报 1734 元/吨。

基本面变化：企业开工 93%，环比变动-0.02%；气制开工 78%，环比变动 1.68%；复合肥开工 46%，环比变动 8.54%。

【策略观点】

我们认为 3 季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

聚烯烃

【行情资讯】

政策端：美伊冲突反复，原油价格反弹，能化板块跟随。

估值：聚乙烯周度涨幅（期货>现货>成本），聚丙烯周度涨幅（期货>现货>成本）。

成本端：上周 WTI 原油下跌-2.73%，Brent 原油下跌-3.54%，煤价无变动 0.00%，甲醇下跌-1.93%，乙烯上涨 12.73%，丙烯下跌-6.27%，丙烷下跌-2.99%。成本端反弹。

供应端：PE 产能利用率 79.50 %，环比上涨 1.16%，同比去年下降-1.86%，较 5 年同期下降-10.07%。

PP 产能利用率 70.29 %，环比上涨 2.72%，同比去年下降-8.09%，较 5 年同期下降-4.69%。

进出口：6 月国内 PE 进口为 44.93 万吨，环比下降-11.71%，同比去年下降-53.17%。6 月国内 PP 进口 17.30 万吨，环比上涨 10.67%，同比去年下降-28.89%。进口利润下降，PE 北美地区货源减少，进口端压力减小。6 月 PE 出口 39.43 万吨，环比下降-23.59%，同比上涨 307.39%。6 月 PP 出口 41.90 万吨，环比下降-24.97%，同比上涨 78.14%。

需求端：PE 下游开工率 34.00 %，环比下降-0.29%，同比下降-13.09%。PP 下游开工率 44.90 %，环比下降-0.38%，同比下降-7.23%。季节性淡季到来，聚烯烃下游开工低位震荡。

库存：PE 生产企业库存 42.13 万吨，环比去库-0.09%，较去年同期去库-2.66%；PE 贸易商库存 4.55 万吨，环比累库 5.30%；PP 生产企业库存 32.72 万吨，环比去库-0.91%，较去年同期去库-42.07%；PP 贸易商库存 6.13 万吨，环比去库-3.92%；PP 港口库存 6.12 万吨，环比累库 3.03%。贸易商库存高位震荡。

【策略观点】

美伊冲突反复，原油价格反弹，能化板块跟随。聚烯烃各工艺利润低位背景下，供应端开工率底部反弹，短期地缘冲突主导行情回归，中长期回归投产错配等基本面对行情。

本周预测：聚乙烯(LL2609)：参考震荡区间(7600-8100)；聚丙烯(PP2609)：参考震荡区间(8100-8500)。

推荐策略：地缘冲突干扰，建议空仓观望。

风险提示：中东地缘冲突升级，原油价格大幅上升。

(分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203)

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

政策端：原油价格反弹，能化板块跟随。

估值：苯乙烯周度涨幅(现货>期货>成本)，基差走强，BZN 价差下降，EB 非一体化装置利润上涨。

成本端：上周华东纯苯现货价格下跌-7.47%，纯苯期货活跃合约价格下跌-6.41%，纯苯基差下跌 132 元/吨，纯苯开工率低位震荡。

供应端：EB 产能利用率 61.75%，环比下降-2.36%，同比去年下降-21.14%，较 5 年同期下降-13.76%。苯乙烯非一体化利润低位震荡，开工率季节性震荡。

进出口：6 月国内纯苯进口量为 316.64 万吨，环比上涨 38.21%，同比去年下降-10.69%，主要为中东地区货源。6 月 EB 进口量 24.73 万吨，环比下降-2.62%，同比上涨 12.18%。纯苯港口库存出现边际去化，江苏港口 EB 库存小幅累库。

需求端：下游三 S 加权开工率 37.94 %，环比上涨 6.86%；PS 开工率 43.80 %，环比上涨 1.62%，同比下降-15.12%；EPS 开工率 65.01 %，环比上涨 19.09%，同比上涨 17.76%；ABS 开工率 59.70 %，环比无变动 0.00%，同比下降-10.66%。季节性旺季，下游利润均处于历史同期低位，开工率季节性走低。

库存：EB 厂内库存 13.35 万吨，环比去库-0.84%，较去年同期去库-34.97%；EB 江苏港口库存 10.78 万吨，环比累库 17.43%，较去年同期去库-28.47%。纯苯港口库存出现去化，苯乙烯港口库存去化放缓。

【策略观点】

美伊战争反复，原油价格反弹，能化板块跟随。纯苯-石脑油(BZN 价差)下降，EB 非一体化装置利润上涨，苯乙烯整体估值偏低。苯乙烯供应端压力较大，需求端进入季节性淡季，下游三 S 利润同期低位反弹，开工季节性震荡，港口库存去化。短期地缘冲突导致苯乙烯偏多，非一体化装置利润大幅回落，EB-BZ 价差处于底部，目前利润已偏低，苯乙烯相对纯苯估值偏低。

本周预测：纯苯(BZ2609)：参考震荡区间(7300-7800)；苯乙烯(EB2609)：参考震荡区间(8500-9000)。

推荐策略：纯苯开工率低位反弹，逢低做多 EB-BZ 价差。

风险提示：石脑油、苯乙烯价格大幅下跌，下游三 S 开工大幅下降。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动 8.00 元/吨，涨跌幅 0.18%，收跌 4480.00 元/吨。

【策略观点】

基本上企业综合利润回落至中性水平，短期产量下降，但存在乙烯制被动减产和季节性检修的预期，预期开工仍会进一步下降，下游方面内需负荷恢复至高位水平，出口方面虽然出口退税取消，但海外因原料原因存在减产预期，或需国内的装置补充缺口。整体而言，叙事主逻辑转向霍尔木兹海峡的封锁，一方面伊朗地缘或将推动成本上行，另一方面亚洲因缺中东原油引发减产的预期，或将抵消出口退税取消的利空，短期预期筑底，跟随原油波动。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

聚酯

【行情资讯】

PX 主力合约变动 286 元/吨，涨跌幅 3.58%，报 8162 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-6.59 美元/吨，报 32.49 美元/吨。PTA 主力合约变动 162 元/吨，涨跌幅 2.85%，报 5782 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动-15.58 元/吨，报 427.73 元。EG 主力合约变动 233 元/吨，涨跌幅 1.63%，报 5002 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0.00 美元/吨，报 921.00 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0.00 元/吨，报 705.00 元/吨。

【策略观点】

PX & PTA 方面：目前 PX 负荷预期进一步下降至低位，下游 PTA 同样预期降负去库，产业链整体负荷中枢下降，PX 和 PTA 均进入去库周期，同时中东意外持续发酵或将导致东北亚地区炼厂负荷进一步下降，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性，预期库存大幅下降，后续估值预期随着缺原料逻辑进一步发酵而上升，但空间较小，且短期波动较大，注意风险。

乙二醇方面：产业基本上，国外装置检修量大幅上升，国内逐渐进入检修季，且因为中东原油缺少的原因意外降幅，预期负荷持续下降，进口 4 月起预期大幅下降，港口预期大幅去库。估值目前油化工利润低位水平，短期伊朗局势紧张，存在进口大幅萎缩带动去库的预期，并且油化工进一步减产预期较大，但短期波动较大，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

农产品类

生猪

【行情资讯】

现货端：上周国内猪价先落后稳，局部小涨，周初养殖端出栏积极性较高，需求表现一般，猪价延续弱势，后半周临近月底，部分存缩量拉涨动作，部分受大猪升水牵引，局部有反弹表现，周内屠宰环比小增，交易均重略涨，肥标差续涨；具体看，河南均价周落 0.06 元至 10.56 元/公斤，周内最高 10.6 元/公斤，四川均价周涨 0.3 元至 9.76 元/公斤，周内最高 9.76 元/公斤，广东均价周落 0.34 元至 11.76 元/公斤；7 月集团计划完成度一般，8 月供应存环比增多空间，随着月初缩量期结束，后续供应或再度恢复，基础消费整体表现一般，二育和冻品入库表现谨慎，预计本周猪价涨后回落。

供应端：去年全年母猪去化有限，叠加母猪生产效率提升，供应端今年基础压力仍大，仅在 7-8 月或有小幅减量表现，其余时段环比、同比供应均增加，不过当前生猪育肥和仔猪出栏价均已亏损，意味着产能去化大概率将加速，未来需从体重、仔猪价和淘汰母猪价来持续关注产能去化的进度，二季度官方能繁母猪数量为 3780 万头，环比下降 3.2%，降幅高于预期，4-6 月份涌益母猪环比分别下降 0.71%、1.13% 和 1.33%，显示母猪去化有所加速，或利好明年的猪价；从仔猪数据看，理论出栏量在全年维持偏高，6 月份为供应的阶段性低谷，7 月份环比重新走高且下半年维持偏高；从当前数据看，屠宰环比减量但同比仍高，体重环比、季节性下滑，但同比不低，前期涨价受压栏、二育影响支撑，整体供应呈现出一定后移的迹象。

需求端：目前终端市场需求疲软，未来一周暂无利多支撑因素，屠宰量或低位运行。

【策略观点】

屠宰量同比仍高，体重等活体库存下降有限，消费偏弱导致企业计划进度完成度不高，且环比看供应呈逐步递增的态势，短期供需博弈下现货或依旧偏弱，不过未来肥标差走高导致累库压力增加，或在散户栏位不高或猪价下跌阶段集中爆发，限制现货未来的下跌幅度；盘面各合约保有的升水较高，短期以跟随现货偏弱震荡为主，近端反弹抛空思路，中期需留意累库期现货和盘面的下方支撑。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

鸡蛋

【行情资讯】

现货端：上周国内蛋价震荡走势，红蛋略涨，粉蛋偏弱，整体表现不及预期，周内贸易商采购偏谨慎，市场走货偏缓，库存略有积累，周内淘鸡出栏放量，鸡龄小幅回升，养殖盈利高位回落；具体看，主产区黑山大码周持平于 4.25 元/斤，德州周涨 0.1 元至 4.63 元/斤，馆陶周落 0.2 元至 4.07 元/斤，销区北京周落 0.36 元至 4.49 元/斤，东莞周涨 0.02 元至 4.36 元/斤；供应正常，大蛋占比仍高，新开产缓慢增多，温度升高蛋率下降，各环节余货不多，终端需求跟进有限，短期蛋价弱稳走势为主，后续随着新一轮需求逐步启动，蛋价有再获升势可能。

补栏和淘汰：6 月份补栏量为 9128 万只，同比上升 12%，环比-2.7%，环比下降因受季节性因素的影响，而同比明显偏高则主要是受蛋价整体偏强以及预期向好的影响，鸡苗价格同比明显偏高可以佐证；淘鸡方面，养殖盈利较好，市场预期不弱，延淘惜售成为主流，本周鸡龄小涨至 437 天，不过天热后老鸡蛋率迅速下降，一旦蛋价有边际走弱预期，淘鸡出栏或将明显增加。

存栏及趋势：截止 6 月底，在产蛋鸡存栏量为 12.83 亿只，环比+0.3%，同比-4.3%，存栏略高于预期，主因为市场延淘意愿加强，导致老鸡出淘规模小于新开产量，不过同比而言当前存栏仍偏低，且结构上待淘老鸡的占比较大；按前期补栏推算，考虑正常淘鸡的情况下，预计未来存栏逐步见顶回落，至今年 8 月进一步下降至 12.76 亿只，跌幅空间 0.54%，同比跌幅 6.4%，此后存栏走稳回升，但幅度偏小。

需求端：终端需求跟进有限，贸易商参市心态谨慎，市场走货速度放缓；目前正值传统需求旺季，随着蛋价止跌趋稳，贸易商或陆续开始补货，鸡蛋需求大趋势向好。

【策略观点】

现货有阶段性触顶预期，经历梅雨季第一轮涨价后继续冲高的动力不足，当前制约蛋价上涨的因素主要是新开产增多、老鸡延淘以及消费端对高价的抵触；盘面各合约多反映节后定价，经历一波上冲后，考虑现货继续走强的驱动不足，资金以节后逻辑交易估值，短期或延续弱势，反弹抛空为主，中线关注老鸡出清后远月的下方支撑。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

豆菜粕

【行情资讯】

数据与资讯：（1）2026 年 7 月 31 日国储进口大豆竞价交易收官，本次计划投放 503694 吨，实际成交 248618 吨，整体成交率 49.4%，成交均价 4033.1 元/吨。（2）据 7 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球大豆产量较 6 月预测上调 36 万吨至 4.41 亿吨。环比上年度增加 1410 万吨。库存消费比下调 0.22 个百分点至 28.11%，环比上年度减少 1.22 个百分点。其中美国产量较 6 月预测上调 109 万吨至 1.21 亿吨；库存消费比较 6 月下调 0.01 个百分点至 10.84%。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 7 月 24 日，样本港口大豆库存 889.1 万吨，较上周减少 5.5 万吨，较去年同期增加 80.6 万吨；油厂豆粕库存 86.26 万吨，较上周增加 7.02 万吨，较去年同期减少 5.45 万吨。（4）据 USDA 数据显示，截至 7 月 26 日当周，美国大豆优良率为 63%，前一周为 66%，去年同期为 70%。美国大豆开花率为 80%，前一周为 66%，去年同期为 76%。（5）据 USDA 出口销售数据显示，7 月 16 日至 7 月 23 日当周美国出口大豆 30 万吨，当前年度累计出口大豆 4168 万吨，同比减少 934 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1243 万吨，同比减少 1005 万吨；下年度对中国出口销售 52 万吨，累计出口 278 万吨，同比增加 278 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 22 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.4℃，

较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 7 月 29 日，美国伊利诺伊州样本累计降雨量为 634mm，较 10 年均值同比增加 93mm。巴西样本累计降雨量为 625mm，较 10 年均值同比减少 141mm。阿根廷样本累计降雨量为 350mm，较 10 年均值同比减少 145mm。

【策略观点】

当前中美农产品贸易也有持续向好的预期，若中国持续加大力度采购美豆，将会从成本端推动国内豆粕价格上涨。但短期随着原油价格大幅下跌，美豆价格也从高位大幅回落。等待原油价格和商品指数企稳后，再尝试做多豆粕远月合约，以及做多 1-5 月差。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

油脂

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据 MPOB 数据显示，马来西亚 6 月棕榈油产量为 164 万吨，同比减少 5 万吨；出口为 120 万吨，同比减少 6 万吨；期末库存为 254 万吨，同比增加 51 万吨。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 7 月 24 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 234.61 万吨，较上周增加 15.2 万吨，同比去年减少 1.41 万吨。（3）据马来西亚独立检验机构 AmSpec 数据显示，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 142.82 万吨，较上月同期增加 15.37 万吨。（4）据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 1.32%，出油率环比上月同期增加 0.23%，产量环比上月同期减少 0.11%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 22 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.4℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 7 月 29 日，印尼样本累计降雨量为 1016mm，较 10 年均值同比减少 490mm。马来西亚样本累计降雨量为 806mm，较 10 年均值同比减少 475mm。

【策略观点】

短期原油价格大幅下跌，利空油脂价格。等待原油价格和商品指数企稳后，在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会有较大幅度的上涨行情。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

白糖

【行情资讯】

数据与资讯：（1）StoneX 对 2025/26 榨季全球糖市供需平衡表修正，预计 2025/26 榨季全球糖市供应过剩量为 294 万吨；预计 2026/27 榨季全球糖市供应缺口将扩大至 170 万吨，较此前预估上调 115 万吨，原因是干燥炎热的天气将导致欧洲产量下降，同时厄尔尼诺现象引发的较为干燥天气也将损及印度和泰国产量。（2）据海关总署数据显示，6 月我国进口食糖 28 万吨，同比减少 14.46 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口食糖 113.76 万吨，同比增加约 10 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口食糖约

290 万吨，同比增加约 40 万吨。（3）据海关数据显示，6 月我国进口糖浆、预混粉合计 10.25 万吨，同比减少 1.32 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口糖浆、预混粉 61.97 万吨，同比减少 1.32 万吨。2025/26 榨季截至 6 月底，我国累计进口糖浆、预混粉 91.92 万吨，同比减少 18.24 万吨。（4）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4155 万吨，较去年同期减少 13.08%；产糖 220 万吨，较去年同期减少 25.62%；甘蔗制糖比例 44.17%，较去年同期减少 8.01 个百分点。（5）据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 29 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 40 艘，此前一周为 43 艘。港口等待装运的食糖数量为 158.75 万吨，此前一周为 183.21 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 22 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.4℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 7 月 29 日，印度样本累计降雨量为 501mm，较 10 年均值同比减少 97mm。泰国样本累计降雨量为 297mm，较 10 年均值同比减少 328mm。巴西样本累计降雨量为 625mm，较 10 年均值同比减少 141mm。广西样本累计降雨量为 847mm，较 10 年均值同比减少 457mm。云南样本累计降雨量为 503mm，较 10 年均值同比减少 268mm。

【策略观点】

当前只要原油价格不继续大跌，巴西或将持续减少食糖产量转而增加乙醇产量，叠加厄尔尼诺事件可能导致明年泰国和印度出现较大幅度减产，当前原糖价格是被低估的。国内方面，由于本年度大幅增产，近端基本面是偏弱的，但随着国内收榨，以及进口量环比下降，下半年供需边际有所好转，但向上要看天气以及外盘的驱动。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

棉花

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据海关总署数据显示，6 月我国纺织品服装出口 292.7 亿美元，同比增长 7.2%，棉制品出口量 70.27 万吨，同比增加 11.82%，环比增加 6.12%。2026 年 1-6 月我国纺织品服装出口总额 1459.6 亿美元，同比增长 1.4%，其中棉制品出口量为 383.07 万吨，同比增加 5.95%。（2）据海关总署数据显示，6 月我国进口棉花 11 万吨，同比增加 8 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口棉花 95 万吨，同比增加 48 万吨。（3）据海关总署数据显示，6 月我国进口棉纱 17 万吨，同比增加 6 万吨。2026 年 1-6 月，我国累计进口棉纱 104 万吨，同比增加 37 万吨。（4）根据国家相关部门要求，从 7 月 20 日开始，中国储备棉管理有限公司持续组织销售中央储备棉。（5）据 7 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球棉花产量较 6 月预测上调 26 万吨至 2553 万吨，环比上年度减少 117 万吨。库存消费比较 6 月预测下调 0.02 个百分点至 58.4%，环比上年度减少 5.91 个百分点。其中美国产量较 6 月预测上调 8 万吨至 298 万吨；库存消费比较 6 月上调 2.88 个百分点至 29.5%。（6）据 MYSTEEL 数据显示，截至 7 月 31 日当周，主流地区纺企开机负荷在 71.2%，较上周下跌 1.11 个百分点，较去年同期增加 4.6 个百分点。（7）据 USDA 数据显示，7 月 16 日至 7 月 23 日当周，美国棉花出口销售 0.74 万吨，当前年度累计出口销售 284.15 万吨，同比增加 6.69 万吨；其中对中国出口 0.07 万吨，当前年度累计出口 14.55 万吨，同比减少 2.28 万吨。（8）据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 2026 年 7 月 26 日当周，美国棉花优良率

为 46%，前一周为 45%，去年同期为 55%。美国棉花现蕾率为 81%，前一周为 73%，去年同期为 80%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 7 月 22 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.4℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.6℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 7 月 29 日，印度样本累计降雨量为 501mm，较 10 年均值同比减少 97mm。巴西样本累计降雨量为 625mm，较 10 年均值同比减少 141mm。美国得州样本累计降雨量为 637mm，较 10 年均值同比增加 67mm。新疆样本累计降雨量为 124mm，较 10 年均值同比减少 13mm。

【策略观点】

抛储利空落地，但总量未知，短线偏空。另一方面，目前仍处于消费淡季，下游开机率持续下滑，可轻仓尝试做空。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

玉米

【行情资讯】

（1）C2609 合约本周运行区间为 2256—2279 元/吨，C2609 合约本周运行区间为 2256—2279 元/吨，7 月 31 日，玉米收盘价 2270 元/吨，较前一交易日上涨 1 元/吨，涨幅约 0.04%；结算价为 2266 元/吨。当日成交量降至 12.8 万手，持仓量减少至 85.5 万手。相比前一日成交量减少 43 万手，持仓增加 4509 手。

（2）CME 数据显示，CBOT 玉米 2026 年 9 月合约 7 月 30 日最后价约为 445.5 美分/蒲式耳，较前一结算价下跌 3.5 美分，跌幅约 0.78%。（3）USDA 截至 7 月 26 日的作物进展报告显示，美玉米优良率降至 63%，较前一周下降 4 个百分点，较上年同期下降 10 个百分点；抽丝率达到 78%，高于五年均值的 74%，进入蜡熟前期的比例为 25%，也略快于五年均值。（4）农业农村部监测显示，7 月第 4 周全国玉米平均价格为 2.48 元/公斤，环比持平，同比下降 0.8%；东北三省玉米平均价格为 2.32 元/公斤，环比下降 0.4%，广东地区为 2.50 元/公斤，环比持平。同期育肥猪配合饲料均价为 3.36 元/公斤，环比持平，肉鸡配合饲料价格小幅下降。（5）2026 年 6 月全国工业饲料产量为 2911 万吨，环比增长 0.7%，同比增长 2.4%；上半年累计产量为 1.685 亿吨，同比增长 3.9%。但 6 月配合饲料中的玉米用量占比为 33.8%，同比下降 2.5 个百分点。（6）中储粮网最新公告显示，8 月 3 日至 4 日山东、黑龙江、成都等地安排玉米竞价销售，吉林、北京、山西等地开展采购销售双向交易。

【策略观点】

基本面的来看，玉米现货价格整体暂时稳定，新季玉米丰产预期增加，部分早熟玉米即将上市，霉变压力下，贸易商加快出货。广东港玉米、谷物库存位于高位，但玉米库存比例较低，进口替代品和低价小麦挤压玉米需求。下游消费端，本周饲料企业玉米库存可用天数保持不变，仍处于历史低位；深加工玉米库存持续减少，补库意愿一般，需求承接仍偏弱。策略上，短期维持震荡思路。套利方面，9-11 价差回落至低位可关注正套机会。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233；雷紫涵，从业资格号：F03157735）

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn