

2026年8月7日

研究所晨会观点精萃

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

宏观金融：美债收益率反弹，降低全球风险偏好

【宏观】海外方面，伊朗拟禁止美以等敌对方通行霍尔木兹海峡，全球能源运输不确定性尚未解除，能源价格大幅反弹；与此同时，市场等待非农数据指引之际，越来越多美联储官员谈及近期加息的选项；美元指数和 10 年期美债收益率同步反弹，全球权益风险偏好有所降温。国内方面，7 月制造业 PMI 仅为 49.2%，低于市场预期，出口韧性延续；地产仍是经济核心拖累。政治局会议落地稳增长政策，加快专项债投放、拓宽险资入市渠道，长线资金持续托底市场，国内流动性、通胀保持平稳。外部利空因素增强，中东地缘反复、美债收益率走高、海外股市走弱形成压制，政策面对冲外部扰动。资产上：股指结构性行情凸显，适度均衡配置、谨慎试多、严控仓位；国内国债由于经济不及预期，资金面宽松提供支撑以及配置资金持续流入，震荡偏强，谨慎做多；商品板块分化明显，黑色底部反弹，谨慎试多；美元走弱、矿端扰动叠加海外需求景气度高，震荡偏强、谨慎做多；中东方面全球能源运输不确定性尚未解除，能化短期反弹，谨慎观望；美元偏弱、但美债收益率短期走高，贵金属宽幅震荡反弹，短期谨慎做多。

【股指】昨日 A 股指数涨跌分化，沪指收红、深创小幅回调。收盘上证指数 3900.35 点，上涨 0.57%；沪深 300 4651.31 点，下跌 0.15%；深证成指 14110.12 点，下跌 0.24%；创业板指 3515.56 点，下跌 0.55%；科创 50 小幅收涨。资金从高位科技流向周期资源板块。板块方面，煤炭、贵金属、元件、农业种植领涨；汽车整车、教育、证券、电力设备逆势走弱。基本上，国内经济基本面韧性尚存，地产仍为拖累；外部就业数据弱化加息预期形成利好，但美伊冲突升级、隔夜美股科技下跌压制成长情绪；国内稳增长政策持续落地，流动性充裕提供底部支撑。后续重点跟踪美伊冲突是否进一步升级、美联储官员后续讲话、美国通胀数据、国内稳增长配套政策落地节奏。操作上，指数迎来科技赛道修复窗口，高低切换行情阶段性暂停，适度均衡配置、谨慎试多、严控仓位。

【贵金属】昨日国内贵金属夜盘小幅走弱，沪金主力合约 925.14 元 / 克，微跌 0.01%；沪银主力合约 15076 元 / 千克，下跌 0.93%。国际盘面，现货黄金跌 0.15%，报 4240.69 美元/盎司；现货白银跌 0.89%，报 61.51 美元/盎司。主要由于全球能源运输不确定性尚未解除，能源价格大幅反弹，以及越来越多美联储官员谈及近期加息的选项；美元指数和 10 年期美债收益率同步反弹，压制贵金属价格。操作方面，短期震荡偏强运行，可轻仓博弈短线反弹，重点紧盯美元指数、美债

10 年期收益率、本周五美国非农数据、美伊谈判是否再生变数、后续美联储官员讲话基调。

黑色金属：市场情绪好转，钢材期现货市场延续反弹

【钢材】周四，国内钢材期现货市场小幅反弹，市场成交量继续低位运行。螺纹钢重回 3000 上方，盘面看更多源于空头平仓所致。钢材现实需求依旧继续走弱，本周五大品种钢材表观消费量环比回落 23.3 万吨，库存继续累积，特别是建材累库幅度较大。供应方面，钢厂亏损导致减产检修范围扩大，五大品种成材产量继续环比回落 12 万吨。钢材市场短期或仍以区间震荡为主，反弹基础并不牢固。

【铁矿石】周四，铁矿石期现货价格反弹明显。铁矿石价格反弹主要受到今日市场传闻的铁矿石谈判消息刺激所致。铁水产量和盈利钢厂占比数据依然继续回落。短期来看，铁水日产量依然有下降空间。后续建议继续关注钢厂利润的变化。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回升 254.9 万吨，到港量环比回升 706 万吨，但考虑矿山冲量季已过，后续或有所回落。港口库存仍处于高位。短期铁矿石价格反弹之后，或以区间震荡为主。

【硅锰/硅铁】周四，硅铁、硅锰现货及盘面价格均小幅反弹，北方硅锰市场价格 5480-5620 元/吨，南方硅锰主流价格 5620-5720 元/吨。锰矿市场相对平稳，天津港半碳酸价格 32.5-33 元/吨度，南非高铁 28.5-29 元/吨度，加蓬 37.5-37.8 元/吨度。河钢集团 26 年 8 月硅锰首轮询盘 5800 元/吨。7 月定价 5950 元/吨，（25 年 8 月定价 6200）。Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 30.04%，较上周减 0.38%；日均产量 23710 吨/日，减 635 吨。虽然近期成本有所下降，但在盘面加速下跌的情况下，合金厂仍然难有利润空间，整体产量下降趋势未改。主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5450-5550 元/吨，75 硅铁价格报 5850-5950 元/吨。神木市场价格较上周有所上涨，小料价格 800-840 元/吨。今日河钢发布 75B 硅铁招标数量 2740 吨，上轮招标数量 3380 吨，较上轮减 640 吨。整体上全球经济并不良性，欧美市场正值夏休需求偏弱。硅铁、硅锰价格短期或以区间震荡为主。

有色新能源：宏观氛围偏暖，表现偏强

【铜】隔夜，刚果金禁止铜精矿出口扰动市场，鉴于冶炼厂正在建设和存在宽限期数月的可能性，整体对市场影响有限。截止 8 月 6 日，Comex 铜库存增至 720439 短吨，相较前期，已经增加约 14 万短吨，近期铜不断流入美国，而 LME 库存持续下降。铜当前下方存在支撑，但上方高度仍受到美联储潜在加息预期等压制。基本面方面，矿端偏紧格局持续，现货 TC 维持在历史纪录低位，国内铜冶炼产量整体维持高位，下游逢低补库，前期库存持续去化。后期重点关注 9 月底前美国是否宣布对铜加征关税，以及年底前巴拿马将宣布是否重启科布雷铜矿。

【铝】国内外库存去化良好，但伦铝现货与三个月升贴水升至近 37 美元/吨后，

回落至 4.7 美元/吨，海外供需边际转松。市场开始重新关注海内外铝产能释放，海外多国电解铝冶炼装置相继投产、复产，国内同步有近百万吨产能进入爬坡释放阶段。目前而言，反弹高度谨慎看待，下半年供给端的故事可能继续发酵，仍有下跌空间。

【锡】供应端，目前暂无新的变动，矿端边际转松，从今年不断上升的加工费可以得到验证，缅甸佤邦复产进度不及预期，但下半年产量仍有增加空间，刚果金虽受到埃博拉疫情和战争的情绪扰动，但暂未受到实质影响，尼日利亚同样如此；冶炼端，云南江西两地冶炼开工率维持高位。需求端，传统需求偏弱，AI 领域提振需求，虽然今年以来半导体销售额同比增速高涨，但主要由价格上涨贡献，真实出货量增幅仅 20% 左右；电子焊料需求仍处于淡季，汽车、家电、光伏产销同比走弱，其中 6 月光伏装机同比下滑 13%，传统终端压制整体需求表现。库存方面，海外库存一个月来持续下降，下降三分之一，但升贴水为-290 美元/吨，并未显示出供需转紧迹象，更多是库存的转移；国内方面，锡锭社库和仓单均小幅增加，仓单仍处于低位。综合来看，美联储维持利率不变，修正之前加息预期，海外股市反弹，风险偏好回升，提振锡价，国内外库存持续去化，仓单低位，将维持偏强震荡。

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2609 合约下跌 0.13%，最新结算价 140980 元/吨，加权合约增仓 2941 手，总持仓 67.53 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 141800 元/吨，期现基差 820 元/吨，仓单数量 28453 吨（环比增加 330 吨），期限结构呈 backwardation。需求端现货较为宽松，下游整体保持刚需采购的节奏，且采购情绪转弱。缺乏利多驱动，以低位震荡看待，逢高卖出深度虚值看涨期权，或等待止跌企稳。

【工业硅】周四工业硅主力 2609 合约上涨 0.78%，最新结算价 8390 元/吨，加权合约持仓量 38.82 万手，减仓 9625 手。华东通氧 553# 报 9050 元/吨（环比持平），现货升水 125 元/吨，基差小幅走弱，期限结构呈 contango。供需双弱，社会库存高位，工业硅贴近成本定价。北方开工率持续低迷，西南丰水期复产进度较慢，总体开工率仍然偏低，现金流成本支撑较强。预计围绕成本支撑博弈，区间震荡。

【多晶硅】周四多晶硅主力 2609 合约收盘环比持平，最新结算价 35980 元/吨，加权合约持仓 18.53 万手，增仓 6584 手。钢联最新 N 型复投料报价 32500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 0.81 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.263 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.73 元/瓦（环比持平）。近期多晶硅仓单持续快速增加，最新仓单 21390 手（环比增加 140 手），套保压力较大。本周一有市场监管总局对光伏行业开展价格合规指导的消息，“反内卷”预期导致多晶硅当日涨停。关注后续现货及下游硅片组件等环节是否跟随涨价，如果现货及下游暂未跟随，那么多晶硅反弹高度有限。多晶硅现金成本（约 3-3.3 万/吨）支撑较强，以底部震荡看待，谨慎观望，后期逢高卖出深度虚值看涨期权。

能源化工：伊朗打击海峡“敌对目标”，油价涨幅扩大

【原油】伊朗报道称，其在霍尔木兹海峡打击了“敌对目标”，油价扩大涨幅。此前越来越多的迹象显示，伊朗和阿曼可能达成的协议不会带来霍尔木兹海峡的航运以全面恢复，伊朗也将寻求禁止美国和以色列船只通过海峡，并要求敌对国家在获准使用航道前支付补偿。目前伊朗坚持称，美国并非其与阿曼协议的参与方，并暗示海峡恢复正常通行将取决于美国解除对伊朗港口的封锁。市场继续聚焦潜在协议的进展，拖延时间越长，油价越可能重新走高，维持宽幅震荡格局。

【沥青】油价阶段性触底反弹，沥青跟随有限回升。刚性需求整体表现仍然疲软，终端资金到位紧张和南方降雨仍然限制了需求，现货成交情况仍然一般，但总体相比盘面变化更小。供需两弱格局延续，后续国内一次装置开工提高仍可能增加沥青供应压力，去库幅度可能减少。短期绝对价关注油价近期谈判，若继续反弹可能有限跟随。

【PX】原油价格回升，PX 价格跟随石脑油震荡偏弱。近期国内开工有一定回升对 PX 价格形成一定压制，需求端 PTA 装置由于台风儿出现了多套的降负情况，需求阶段性减弱。整体 PX 维持供小于求格局，实货方面窗口价维持 1059 美金左右稳定，后期市场等待原油价格近期谈判方向清晰。

【PTA】台风因素继续影响，PTA 多套华东装置出现降负，导致现货基差继续维持偏强表现，8 月中在 09+220 左右，工厂补货维持阶段性增量。但终端成交仍然偏弱，长丝短纤产销军在 4 成左右，终端订单萎靡和开工不振仍然是后期 PTA 价格上方压力的来源。近几日阶段性反弹，高度视原油反弹幅度，中期宽幅震荡格局不改，等待旺季开工上行空间。

【乙二醇】美伊谈判再出变数，乙二醇主力低价收反转信号，阶段性持稳。整体流通库存仍然偏低，现货部分货源仍紧张，成交氛围良好，基差维持偏强。下游产销整体偏弱，叠加后期检修和重启交替进行，供应变量短期有限，海峡货源无法运出，去库时间将继续演唱，基本面支撑偏强，大跌空间有限。短期油价反弹情况，若无实质性协议进展，乙二醇可适度有反弹空间。

【短纤】原油价格再度反弹，短纤价格跟随回升。但产销近期延续低位，维持 4 成左右，短纤利润再度出现下跌。叠加终端开工近期反弹仍然有限，厂家目前未见旺季提前囤库意向，库存累积速率有所减少，短期跟随 PTA 等品种继续维持触底平台打出，后期等待原油谈判后确定方向，近期维持宽区间震荡。

农产品：肥标价差走扩，养殖端压栏挺价情绪助力猪价阶段反弹

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1177.50 涨 4.75 或 0.40% (结算价 1177.75)。美国农业部 (USDA) 公布的出口销售报告显示, 截至 2026 年 7 月 30 日当周, 2025/26 年度美国大豆净销售量为 32,200 吨, 创下年度最低, 较上周下降 89%, 较四周均值下降 79%。当周, 美国下一市场年度大豆出口销售净增 903,920 吨。其中, 对中国大陆净销售为 330,000 吨。美国中西部持续迎来关键降雨, 高温天气状况改善, 然而美豆性价比提升, 中国买家转向订购美豆, 对华出口增多及国内压榨利润强劲继续提供支撑。

【豆菜粕】进口大豆到港及国储拍卖供给充足, 油厂高开机率致库存持续累积, 供应压力显现, 短期成本支撑减弱与累库压力共振, 豆粕价格面临高位回调风险。菜粕方面, 成交改善对市场情绪形成一定支撑, 但在供应宽松预期及豆粕弱势联动压制下, 预计短期内菜粕价格将持续震荡运行为主。

【油脂】随着中东地缘局势降温拖累原油下跌, 叠加美国中西部迎来降雨预期, CBOT 豆油承压下跌。马来西亚衍生品交易所 (BMD) 棕榈油期货开盘可能下跌, 追随外部市场的跌势。国内棕榈油跟随外盘偏弱震荡, 虽处增产季但出口增加, 短期跌幅有限, 基差承压。船运调查机构估计, 7 月份马来西亚棕榈油出口量环比增长 12.1% 至 19.5%。MPOA: 马来西亚 7 月毛棕榈油产量较 6 月增加 7.54%。调查显示, 7 月份马来西亚棕榈油库存或将升至五个月高位。菜油方面, 华南市场现货基差坚挺, 短期供应偏紧, 远月供应预期宽松, 同时进口成本支撑偏强。豆油方面, 现货供应端维持宽松局面、现货基差震荡运行, 随着 8-9 月需求改善, 近期市场成交放量支撑稳定。

【生猪】全国生猪价格初见企稳迹象, 肥标价差走扩, 且随期货价格反弹, 市场阶段性挺价意愿增强, 助力价格止跌企稳。据涌益数据调研, 8 月集团计划出栏量较 7 月实际销量增 6.55%, 且出栏体重大体维持平衡。未来供需宽松事实不变, 猪价反弹空间也有限, 行情继续磨底。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn