

2026年7月30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：美联储鹰派维持利率不变，全球风险偏好显著降温

【宏观】海外方面，美联储维持 3.50%-3.75% 利率不变，但 9 票赞成、3 票反对，三名委员主张加息 25bp，整体符合预期，美联储加息预期下降，美元指数走弱；但是，美联储主席的表态整体偏鹰，美债长短端收益率走高；此外，美伊缓和预期逆转，红海、霍尔木兹海峡航运风险再度抬升，原油价格大涨，美股科技股集体收跌，全球风险偏好显著降温。国内方面，上半年规上工业企业利润总额同比增 18.7%，电子产业链利润高增持续托底制造业；出口韧性延续、服务消费结构性改善，但地产投资持续深度偏弱，国内通胀、银行间流动性整体维持平稳。外部扰动仍为市场核心压制：美联储内部鹰派分歧、美伊冲突反复、海外科技股震荡走弱；国内稳增长政策持续加码、险资入市扩容、上市公司回购增持、MSCI 扩容长鑫科技等长线资金利好形成底部支撑，多空博弈进一步加剧。资产上：股指探底回升、高低切换延续，消费板块领涨，结构性行情凸显，适度均衡配置，谨慎观望、严控仓位；国内国债由于流动性充裕以及资金流入震荡偏强，谨慎做多；商品板块分化明显，黑色震荡偏弱，观望为主；有色由于美元走弱，短期高位震荡，谨慎做多；能化因中东局势短期再度升温、油价震大幅反弹，谨慎做多；贵金属由于美债收益率走高，整体震荡运行，短期谨慎观望。

【股指】昨日 A 股探底回升放量修复，全天收涨。收盘上证指数 3828.47 点，上涨 0.40%；沪深 300 同步小幅收红；深证成指 13658.44 点，上涨 1.10%；创业板指 3378.70 点，上涨 1.55%；科创 50 收跌 0.87%，科技赛道内部分化。两市全天成交 2.31 万亿元，较前一交易日放量 2700 余亿元，超 4200 只个股上涨，市场赚钱效应显著修复，资金持续从高位科技向低位消费、金融板块切换。板块方面，食品饮料、教育、游戏、零售、汽车板块领涨；半导体、光刻机、CPO、算力硬件、电子化学品等前期拥挤科技赛道逆势调整。基本面上，上半年工业企业盈利大幅改善，出口、服务消费形成基本面支撑，地产仍是核心拖累；外部因素边际分化，美联储维持利率不变缓解加息压力，但内部鹰派分歧、美伊冲突升温、隔夜美股科技下修压制风险偏好；国内产业政策持续落地、中报业绩披露、长线资金入市提供托底，流动性保持充裕。后续重点跟踪美方对伊朗报复行动力度、美联储官员后续鹰鸽表态、8 月非农就业数据、两市资金持续回流力度。操作上，指数短期进入底部震荡阶段，高低切换特征持续，规避高位拥挤成长，均衡配置消费、金融、低位制造，合理控制总仓位。

【贵金属】昨日国内夜盘贵金属同步大幅收涨，沪金主力合约 889.70 元 / 克，上涨 0.90%；沪银主力合约 14324 元 / 千克，上涨 1.84%。国际盘面，现货黄金收盘 4087.25 美元 / 盎司，上涨 1.55%；现货白银收盘 58.28 美元 / 盎司，上涨 1.88%。主要由于美伊地缘冲突再度升温带来持续避险买盘，美元指数窄幅震荡小幅走弱，支撑贵金属。但是美联储内部存在三名加息反对委员，长期利率上行风险未完全消除，限制短期大幅冲高空间。操作方面，短期震荡运行，

谨慎观望，重点紧盯美元指数、美债 10 年期收益率、美伊是否爆发新一轮大规模空袭、后续美联储官员讲话基调。

黑色金属：多重压力之下，钢材期现货价格延续震荡

【钢材】周三，国内钢材期现货市场持平，盘面价格小幅反弹。当前市场的核心矛盾在于供给压缩缺乏刚性约束，内需延续弱势。五大品种钢材表观消费量环比回落 19.6 万吨。供应方面，焦炭现货下调后，钢厂亏损幅度有所收窄，五大品种钢材产量环比回升 11 万吨。短期钢材市场呈现上有弱需求压制，下有成本和政策预期支撑的态势，预计仍以区间震荡为主。

【铁矿石】周三，铁矿石期现货价格。铁水日产量和盈利钢厂占比数据继续回落。短期来看，铁水日产量依然有下降空间。但焦炭现货价格下调后，钢厂利润或有所恢复。供应方面，本周全球铁矿石发运量环比回落 215.8 万吨，到港量环比回落 307.1 万吨。按发货量推算，未来 3-4 周到港量或有所回落。港口库存仍处于高位。中期来看，矿石供应增加仍是大趋势。

【硅锰/硅铁】周三。硅铁、硅锰现货价格持平，盘面价格小幅反弹。硅锰 6517 北方市场价格 5530-5730 元/吨，南方市场价格 5680-5750 元/吨。锰矿现货价格相对平稳，天津港半碳酸价格 35.8-36.2 元/吨度，南非高铁分指标 29.5-30 元/吨度区间，加蓬 40-40.3 元/吨度，South32 澳块 39.2-39.5 元/吨度，cml 澳块 42.5-43 元/吨度。焦炭现货价格也有所下降，冶金焦预计将有 1-2 轮的提降预期，化工焦或将跟随下降。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 30.75%，较上周减 0.29%；日均产量 24625 吨，减 580 吨。南方产区目前活跃度以云南为主，丰水期厂家生产积极性增加，但据工厂实际反馈结果来看，成本位于盈亏边缘，合金厂生产节奏不一，个别工厂以压负荷，半开工状态生产。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。兰炭市场持稳运行，神木市场小料价格 780-820 元/吨。临近月底，钢招集中期间采购结束，中间环节采购意愿减少。期货交割库持仓量有所增长，在高需求弥补了累库带来的影响，对硅铁价格影响较小。

新能源：区间震荡，关注下方需求支撑或成本支撑

【碳酸锂】周三碳酸锂主力 2609 合约上涨 2.27%，最新结算价 146560 元/吨，加权合约减仓 2183 手，总持仓 64.8 万手。期现基差-760 元/吨，基差偏弱，月差结构方面 09-01 价差缩小，仓单数量 39315 吨（环比增加 1037 吨）。价格下跌后现货成交好转，但下游整体保持刚需采购的节奏，不构成明确的向上驱动。现阶段受宏观利空因素影响较大，利多和利空驱动均缺乏，偏弱震荡，等待止跌企稳，或逢低卖出深度虚值看跌期权。

【工业硅】周三工业硅主力 2609 合约下跌 0.79%，最新结算价 8190，加权合约持仓量 45.04 万手，增仓 23478 手。华东通氧 553#报 9050 元/吨（环比持平），现货升水 385 元/吨，基差偏强，月差呈正向市场结构。北方开工持续低迷，西南丰水期复产开启，但总体开工率仍然偏低，工业硅贴近成本定价，跟随焦煤节奏呈区间行情。需求疲弱，下游多晶硅和铝合金开工均处于低位，有机硅反内卷持续，

行业控产落地较好。预计围绕成本支撑博弈，区间操作。

【多晶硅】周三多晶硅主力 2609 合约下跌 1.28%，最新结算价 32870 元/吨，加权合约持仓 18.79 万手，减仓 403 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（环比下降 0.005 元），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.73 元/瓦（环比持平）。多晶硅现货及下游因需求低迷和库存压力价格承压，硅片、电池片和组件等环节价格持续下探，行业负反馈明显。多晶硅仓单持续快速增加，最新仓单 20250 手（环比持平），套保压力较大。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，逢高卖出深度虚值看涨期权。

农产品：油料回调，油脂背离原油溢价同步回落

【美豆】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1191.50 跌 28.50 或 2.34%(结算价 1192.75)；尽管目前大豆优良率已降至 2023 年以来最低，但美豆中西部产区迎来降雨天气，作物前景改善，然而对华出口增多及国内压榨利润强劲继续提供支撑。交易商数据显示，大宗商品基金周三净卖出美国大豆、豆粕、玉米、豆油期货合约，净买入美国小麦期货合约。其中，净卖出大豆期货合约 17500 手。

【豆菜粕】油厂高开机率致库存累积，供应压力显现，短期成本支撑与累库压力抗衡，豆粕价格或延续高位僵持格局，基差修复仍需时间。菜粕方面，现货供需双弱、旺季缺乏驱动，下游采购仍偏谨慎。整体行情已至高位区间、后期阶段性震荡行情为主。

【油脂】隔夜芝加哥期货交易所(CBOT)豆油期货收盘大幅下跌，基差期约收低 1.9%。并未跟随能源市场走强。国内方面，豆油现货库存持续累积，供强需弱格局延续，成本支撑松动；菜油现货供应偏紧格局未改，沿海油厂开机率维持低位，库存处于历史同期低位，基差表现坚挺，限制了菜油进一步大幅下跌的空间。棕榈油方面，棕榈油受出口改善和远期减产预期支撑，但产地累库压力短期仍在，国内基本面宽松、累库压力增加、基差持续偏弱，阶段性回调行情为主。

【生猪】全国生猪价格稳中偏弱，养殖端出栏压力大，屠宰减量致价格承压。7 月规模企业出栏进度不快，出栏完成率普遍不达标，供应后移。8 月计划出栏量环比微增，且出栏体重维持高位。短期二育多数体重仍偏低出栏量级较低，预期也多在 8 月份计划出猪。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。

【玉米】全国玉米价格略偏弱运行，均价下跌 2 元至 2326 元/吨。东北、华北余粮偏多，贸易商出货积极，下游观望；销区成交清淡，饲料企业仅刚性补货。整体市场购销不畅，短期暂无利多支撑，预计价格维持偏弱走势。

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