尾盘短评

2025年08月20日

金融衍生品

股指：

今日四组期指低开高走，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨1.08%、1.16%、0.13%、0.03%。现货A股主要指数集体上涨，沪指再创十年新高。截止收盘，沪指涨1.04%，深证成指涨0.89%，创业板指涨0.23%，科创50指数涨3.23%。沪深两市成交额超过2.4万亿，较前日缩量近2000亿。行业板块多数收涨，化纤行业、酿酒行业、半导体、小金属、汽车整车、光学光电子、消费电子、保险板块涨幅居前，电源设备、化学制药、生物制品板块跌幅

居前。国内方面，7月经济数据整体走弱且不及预期，其中社会消费品零售、工业增加值、固定资产投资、地产销售单月同比表现不及低于前值。70城房价显示，一线二手房价格环比、同比降幅扩大，各线房价同比降幅有所收窄。海外方面，7月PPI环比飙升至0.9%，创三年新高，同比升至3.3%，美联储降息预期有所下降。整体来看，国内基本面偏弱且近期无明显政策驱动，海外偏激进的降息预期也略有减弱，指数连续上行主要由市场情绪推动，波动加大下需注意风险控制。

集运指数：

今日欧线集运指继续走弱，EC加权收跌0.89%报1449.3点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行2.5%至2180.17点，持续第雾周走弱。宏观面，受德国经济大幅下滑和消费品生产疲软的影响，欧元区6月工业生产环比下降1.3%，降幅大于预期的1.0%，下滑超预期。运价方面，GEMINI中MSK35周开舱位于2200美元/FEU，环比周度加速回落400美元。

HPL-QQ维持2435美元/FEU报价，周度下跌400美元/FEU。OCEAN中EMC8月35周运价下调至2960美元/FEU；OOCL8月线上报价回落至2600-2900美元/FEU；CMA 8月航次维持3020美元/FEU，9月线上运价为3420美元/FEU。MSC&PA中MSC下调至2840美元/FEU，ONE维持2743，HMM下调至2500美元/FEU。地缘方面，市场焦点转向美俄峰会，复航可能性增强的预期可能会带动远月合约下行，但对年内的实质性复航动作不宜报乐观预期。整体来看，由于10合约已经提前计入部分降幅，且盘面贴水较深，预计维持震荡。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收跌0.35%，沪银收跌1.86%，国际金价震荡下行，现运行于3324美元/盎司附近，金银比价89.49。美国总统特朗普与乌克兰和欧洲领导人的会

晤进展相对顺利，并计划筹备俄乌领导人会谈，此外，美国7月PPI意外走强，零售销售数据强劲，降息前景面临挑战。基本面来看，美国7月PPI同比3.3%，前值2.3%，且远超预期的2.5%。美联储多位官员对降息泼冷水，9月降息25个基点概率94.6%，降息50个基点的呼声消失。供需方面，实物黄金供需较为紧张，中国央行7月末黄金储备7396万盎司，环比增持6万盎司，为连续第九个月增持黄金。截至8/19，SPDR黄金ETF持仓962.21吨，前值965.37吨，SLV白银ETF持仓15339.66吨，前值15356.61吨。综合来看，关注杰克逊霍尔央行年会，黄金短期面临一定压力，但下方支撑仍存。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌0.3%，伦铜价格震荡整理，现运行于9699美元/吨。宏观方面，美国总统特朗普与乌克兰和欧洲领导人的会晤进展相对顺利，并计划筹备俄乌领导人会谈，此外，美国7月PPI意外走强，零售销售数据强劲，降息前景面临挑

战。基本面来看，TC深度负值，全球十三家矿企Q2合计产铜264.2万吨，同比减少0.76%，环比增加3.98%，铜矿短缺矛盾仍突出。近期国内冶炼厂检修较少，华东新投冶炼厂爬产，整体产量稳中有增，海外冶炼厂事故和减产频发，整体供应未有明显压力，但美国关税政策明确不涉及铜原料，美国前期积累的高库存可能重新流向全球其他地区并造成压力。库存方面，截至8月18日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.81万吨至13.37万吨，总库存较去年同期的28.89万吨低15.52万吨。下游消费方面，市场消费有所好转，本周精铜杆周度开工率预计为71.79%，较上周上升1.18个百分点，但同比下降8.76个百分点。截至8/20，上期所铜仓单25223吨，前值25498吨，LME铜库存155150吨，前值155600吨。综合来看，精铜运输到美国的套利窗口关闭，国内和LME铜累库预期增强，但临近消费旺季，且宏观氛围偏暖，铜价短期将受到支撑。

镍及不锈钢

今日沪镍主力合约收跌0.23%，伦镍价格震荡整理，现运行于14930美元/吨，不锈钢主力合约收跌0.81%。宏观方面，美国总统特朗普与乌克兰和欧洲领导人的会晤进展相对顺利，并计划筹备俄乌领导人会谈，市场交易对俄罗斯金属限制放松预期。镍矿方面，印尼内贸矿HPM持稳微跌，8月下半期HMA为15,013美元/每干吨，下跌15美元/每干吨。印尼内贸红土镍矿主流升水维持在24-26美元/湿吨，随着RKAB审批的持续推进，以及部分地区雨季天气的好转，印尼的镍矿供应紧张状态有所缓解。镍铁-不锈钢方面，10-12%高镍生铁均价较上周上涨5.8元/镍点至922.7元/镍点（出厂含税），炼厂利润边际改善，不锈钢8月排产有增长预期，社会库存连续六周下降，镍铁报价继续抬升，供需两端均有所修复。硫酸镍-三元前驱体方面，“金九银十“将至，部分前驱厂仍有补库需求，对硫酸镍询价较为积极。库存方面，截至8/20，上期所镍仓单22559吨，前值22841吨，LME镍库存209328吨，前值210414吨，上期所不锈钢仓单119769

吨，前值122103吨。综合来看，下游消费温和改善，但矿成本支撑下移，镍价上方空间有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘20535元/吨，跌幅0.05%；伦铝维持盘整，现运行于2568美元/吨。供应端，国内电解铝运行产能整体持稳运行，变化不大；消费端，“金九银十”旺季临近，下游周度开工率上周呈现一定复苏迹象，SMM国内铝型材行业开工率环比提升1个百分点至50.5%，主要系部分企业新增汽车和光伏型材订单所致。但目前在淡季影响下，终端到加工材的消费难有超预期表现。库存端，截至8月18日，SMM国内铝锭社会库存60.7万吨，环比增加1.9万吨，淡季氛围下铝价高位运行，消费复苏仍相对乏力，在供应依旧充足的背景下，短期内库存继续累库趋势不改。整体来说，基本面累库压力仍存，短期铝价料维持高位震荡走势；此外，近期宏观面宽松预期升温，后续需继续关注政策落地

传导及季节性淡季结束后消费回暖信号。

今日氧化铝主力收盘3147元/吨，涨幅0.87%。据SMM数据，上周国内氧化铝开工率较上周上调0.63个百分点至83.20%，主因部分企业常规检修结束，以及利润驱动下部分氧化铝厂提产，周期内运行产能回升。据SMM调研，南方地区氧化铝供应预计收紧，给予南方现货价格支撑；北方地区氧化铝供应宽松格局不改，电解铝生产需求相对持稳，氧化铝库存持续累库，现货价格短期承压。整体来说，氧化铝现货流通性呈现南北分化格局，过剩预期依然较强，叠加仓单库存连续上行，氧化铝上方承压，短期氧化铝期价走势预计仍以偏弱震荡为主。

铸造铝合金：
今日铸造铝合金主力合约收盘20075元/吨，跌幅0.10%。供应端，行业开工率整体呈下行趋势，主要受订单不足、成本利润倒挂等因素影响。据SMM报道，近期部分再生企业反映，多地政府正清理废止违

规财政返还及奖补政策，受此政策调整冲击，部分再生铝厂已采取减停产措施，以观望后续政策执行动向。成本端，上周废铝市场供应偏紧加剧，价格重心再度上移,SMM预计本周废铝市场价格重心将进一步上移。因成品合金锭价格涨幅高于成本端，行业理论亏损有所收窄。需求方面，8月过半，市场传统淡季氛围维持，实际消费端改善并不明显，厂家及期限贸易商出货不畅，成交清淡。库存方面，截至8月14日，SMM再生铝合金锭社会库存3.52万吨，环比增加0.07万吨。整体来看，短期成本支撑及政策扰动或继续支撑价格震荡偏强，但需求疲软和累库压力将限制上行空间，需关注政策执行情况及旺季需求复苏节奏。

锌：

今日沪锌主力收盘22265元/吨，涨幅0.27%；伦锌重心持稳，现运行于2770美元/吨。国内供应面，近期国内加工费整体仍呈回升态势，大部分今年新增项目已启动，国内矿端维持宽裕状态；冶炼端，8月

国内检修较少，冶炼厂预计维持增产状态。消费端，8月季节性淡季效应仍将持续，预计镀锌及压铸锌合金开工率将进一步走低；尽管氧化锌领域有望在饲料级订单带动下出现小幅回暖，但整体而言，锌下游各环节开工仍将处于偏弱区间。库存端，截至8月18日SMM国内锌锭社会库存13.54万吨，环比增加0.62万吨，在利润刺激下，国内炼厂推迟检修，精炼锌产出放量，国内社库持续累库。综合来看，锌基本面供强需弱格局未改，后续仍需关注宏观情绪变动，预计沪锌短期将延续宽幅震荡走势。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘80980元/吨，跌幅7.49%。今日市场受供应端消息扰动大幅下挫，于7月25日开始检修的江特电机全资子公司宜春银锂公告称将于近日正式复工复产，停产前其月产量133这将缓解供应缩减的预期，锂价承压下跌。供应端，上周SMM碳酸锂周度供应量环比增长424吨至19980吨，锂辉石及盐湖端有一定增

长，整体供应压力依然较大。因江西地区矿山后续动态仍存在较大不确定性，短期仍需予以关注。消费端，磷酸铁锂方面，材料厂头部企业产量持稳，二、三线材料厂各有增减，但总体而言排产保持高水平。下游消费即将迎来备货旺季，部分需求前置，随着下游正极材料及电芯企业排产计划稳步提升，市场询价活跃度有所抬升，但实际成交尚未显著回暖，下游企业普遍保持观望谨慎态度。库存端，截至8月14日，SMM碳酸锂周度库存为14.23万吨，环比减少0.02万吨。整体来看，当前供应端扰动尚未平息，枧下窝何时复产以及江西其他7家锂矿是否会停产仍是市场关注焦点，短期走势料以宽幅震荡为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于482.8元/桶，较上一交易日下跌0.47%。供应方面，OPEC+延续增产且加大增产幅度至54.7万桶/日。美国原油产量1332.7万桶/日，环比增加4.3万桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，夏季驾驶旺季渐近尾声，出行需求将逐渐回落，汽油和航煤消费量的下降将拖累原油消费。国内主营炼厂方面，本周胜利油田炼厂将结束检修，格尔木炼厂及抚顺石化将进入全厂检修，预计主营炼厂平均开工负荷将继续降低。山东地炼方面，本周暂无炼厂计划检修；海化、华联存开工计划，其他炼厂负荷暂时稳定，预计山东地炼一次开工负荷将上涨。整体来看，原油供应延续增长，需求有回落预期，油价或延续弱势，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2718元/吨，较上一交易日上涨0.48%。供应方面，隆众数据显示，截至8月10日，全球燃料油发

货量为559.57万吨，较上周期增加6.53%。其中美国发货44.88万吨，较上周期下降35.01%；俄罗斯发货59.68万吨，较上周期下降7.67%；新加坡发货42.77万吨，较上周期下降16.17%。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。本周暂无新增装置检修，部分炼厂随机外放资源收紧，国产燃料油供应有所下滑。库存方面，新加坡燃料油存2464.5万桶，环比下降6.36%。山东油浆库存率17.3%，较上周期下降0.6%。山东渣油库存率3.3%，较上周期下降0.2%。山东蜡油库存率3.9%，较上周期增加0.1%。需求方面，本周山东地区个别炼厂焦化装置开工，但仍有炼厂负荷下降，涨跌互抵下仍有下跌预期；催化装置开工状况暂保持稳定。整体来看，燃油供需双弱，预计期货价格将继续下探。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4778元/吨，较上一交易日上涨0.67%。供应方面，隆众

数据显示，PTA产能利用率为75.01%，环比下降0.91%。PTA产量为138.41万吨，环比增加1.14%。本周新投装置稳定运行，多套前期检修装置重启，国内供应继续增长。需求方面，聚酯行业开工率为86.35%，环比增加0.14%。聚酯产量为151.62万吨，环比增加0.16%。目前前期减产装置存重启预期，新装置亦有提升负荷预期，预计本周国内聚酯供应小幅提升。整体来看，PTA供应继续增长，但维持偏低水平，需求有增加预期，预计期价或小幅修复。关注成本端价格的变化。乙二醇方面，月内港口库存宽幅调整为主，回升缺乏持续性，中旬附近外轮到货量将呈现减少。8-9月乙二醇供需结构呈现基本平衡，随着时间的推移需求支撑将逐步走强。乙二醇基本面结构中性向好，预计短期乙二醇震荡偏强，后续关注装置变化。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1776元/吨，较上一交易日下跌0.73%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为

83.22%，环比增加1.24%。尿素产量为134.86万吨，环比增加1.51%。未来三周计划检修企业预计5家，复产企业预计6-7家附近。尿素日产短时提升，预计月底前后明显下降，但基于8-9月部分新产能的释放，供应总体充足。库存方面，国内尿素企业总库存量为88.76万吨，环比减少3.24%。船期临近，货物离港数量逐渐释放，短期内依旧保持正常离港集港节奏，预计港口库存窄幅波动为主。需求方面，本周预计复合肥产能利用率继续小幅回升，下旬开工率或出现阶段性下降，重点关注环保政策。三聚氰胺行业湖北华强、河南骏化、山东舜天、四川金象大装置、山西丰喜临猗1期有装置恢复计划，预计产能利用率或有回升。由于农业暂时淡季，工业需求中复合肥开工小幅提升，但下游逢低采购为主，市场需求支撑有限。整体来看，尿素供应高位，需求偏淡，预计期价或将区间偏弱运行。

天然橡胶：

今日橡胶期货RU主力01合约下跌1.29%。宏观方面，据央视新闻报道，当地时间8月19日美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。昨夜整体大宗商品期货市场交投心态偏弱。另外8月下旬华北地区部分轮胎企业或降负荷运行。国内方面， 8月18日，国务院总理李强主持会议强调巩固房地产市场止跌回稳。关注新一轮支持政策。国内宏观预期仍较好。从供需来看，本周海南产区中雨转多云为主，云南产区小雨为主，新胶上量仍将偏缓慢。需求方面，当前下游制品企业处于刚需采购为主，轮胎出口存韧性，下游需求形成底部支撑。8月下旬关注京津冀部分工厂开工情况。海外消息方面，越南政府启动大规模基建项目以刺激经济增长，8月19日越南全国范围内约有250个项目动工或启动，未来关注当地轮胎行业对天然橡胶需求情况。现货市场方面，根据卓创资讯，8月20日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14500-14650元/吨，较前一交易日下跌

250元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14750-14800元/吨，较前一交易日跌50元/吨。综合来看，国内宏观仍较好、新胶上量缓慢等因素支撑天然橡胶期货价格，但国内下游处于需求季节性淡季，8月下旬部分下游企业开工或存在变动，天然橡胶期货回调后或者震荡运行为主。

塑料：

今日塑料期货主力01合约下午低位反弹。宏观方面，海外面临不确定性，据央视新闻报道，当地时间8月19日美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。另外市场关注俄乌局势，上午市场交投情绪偏弱，下午有所好转。从成本来看，国际原油价格偏弱震荡，昨夜布伦特原油主力合约下跌0.98%，这对塑料交投心态形成一定压力。从塑料供需数据来看，根据卓创资讯，初步预计本期国内PE检修损失量在10.31万吨，增加2.33万吨。需求方面，上周农膜行业、管材开工率环比略回升。整

体来看，上游石化企业聚烯烃库存下降仍偏缓慢，PE供需偏宽松，但农膜需求存好转迹象，国内宏观经济预期较好，但国际原油偏弱运行，塑料期货以震荡看待。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力01合约下午有所反弹。从宏观来看，上午市场情绪偏弱，下午市场情绪有所好转带动聚丙烯期货反弹。从成本来看，近期煤炭价格逐渐企稳，但国际原油偏弱震荡，昨夜国际原油价格下跌0.98%，丙烯价格低位震荡，聚丙烯成本支撑不强。聚丙烯供需方面，新增产能方面，宁波大榭二期本周或将出产品，对市场形成一定压力。不过根据卓创资讯，检修装置集中，检修产能占比在16%附近高位，装置检修将缓解部分供应压力。PP下游行业比如塑编、注塑行业、BOPP膜行业工率维持低位。PP出口量不高。整体来看，下游制品需求处于季节性淡季，PP供应偏宽松，PP期货随宏观情绪波动，9月份关注下游需求恢复情况。

甲醇：

今日甲醇期货01合约减仓上涨1.59%。甲醇装置检修以及下游烯烃MTO装置重启对盘面形成一定支撑。供需方面，据金联创资讯，甲醇行业开工在81%附近。库存方面，据不完全统计，截至2025年8月14日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为89.11万吨，较上期累库8.78万吨。进口方面，据海关总署数据，2025年7月份中国甲醇进口110.27万吨，环比有所下降11万吨左右，6月份中国甲醇进口122.02万吨。需求方面，据金联创资讯，上周甲醇传统下游加权开工率增加0.67%至50.06%水平。醋酸需要关注新疆及浙江新建装置情况.国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在在79.88%，环比增加3.18%。浙江装置仍在停车，中原乙烯烯烃装置计划8月20日左右重启。近期传统需求有所增加。整体来看，进口货源到港，港口库存累积，近期甲醇供应偏宽松，未来关注需求恢复情况，若需求恢复，甲醇期货将暂时止跌后温和反弹，但港口库存将继续限制反弹空间。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现震荡运行，整体波动加剧，螺纹主力2510合约弱势震荡，承压3150一线关口，短期调整压力渐大，关注3100一线附近支撑；热卷主力2510合约偏弱震荡运行，期价探底回升，暂获3400一线附近支撑，短期高位波动加剧，或面临一定的调整压力。根据钢联数据的统计，供应方面，上周五大钢材品种供应871.63吨，周环比增加2.42万吨，增幅0.3%。上周五大钢材品种产量除螺纹钢外周环比均有所增加，核心驱动在于钢厂整体利润尚可，而螺纹钢减产的主要原因个别钢厂停产检修及铁水转移。螺纹钢周度产量小幅回落0.3%至220.45万吨，热卷产量小幅回升0.2%至315.59万吨。库存方

面，上周五大钢材总库存1415.97万吨，周环比增40.61万吨，增幅2.95%。上周五大品种总库存周环比有所增加：厂库周环比增加，增幅主要来自线材贡献。社库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。消费方面，上周五大品种周消费量为831.02万吨，降1.7%；其中建材消费环比降7.6%，板材消费环比增5.6%。上周五大品种表观消费呈现建材降板材增的局面，反映出淡季的季节性影响，导致卷螺差进一步走扩。上周五大钢材品种库存继续回升，基本面压力进一步显现，预计短期钢材价格或维持震荡运行为主。

铁矿石：

今日铁矿石主力2509合约表现弱势整理运行，期价承压780一线关口附近，短期表现或震荡加剧，关注高位争夺。铁矿石基本面供降需增。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比小幅回落，处于近三年同期高位水平。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3046.7万吨，周环比减少15万吨；8月全球发运量周均值为

3054.3万吨,环比上月减少19万吨；47港铁矿石到港量环比下降至2571.6万吨。需求端，本期日均铁水240.66万吨，环比增0.34万吨；随着成材价格回落，而原料价格高位，个别钢厂开始由盈转亏，钢厂盈利率环比下滑至65.8%。唐山8月26号至9月4号为烧结、球团限产30%，北方钢厂从7月中旬开始增加烧结矿产量，上周开始烧结矿库存连续增加，从目前已调研到的高炉停复产计划看左右，短期日均铁水产量或在240万吨左右波动。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库114.3万吨，目前处于1.44亿吨，预计短期矿石价格或依然承压运行，整体维持偏弱震荡格局。

双焦：

今日焦煤期货主力2601合约表现高位波动加剧，期价大幅回落，跌破1180一线关口附近支撑，短期或有一定调整压力。上周国内市场炼焦煤价格涨跌互现，高价煤种开始回调30-60元/吨。供应端，上周山西煤矿回到增产节奏，但临汾部分矿井由于受到井下条件以及执行276工作日文件减

产，导致山西整体增产缓慢。但是陕西部分矿井因搬家倒面停产，产量下滑明显。下游市场观望情绪再起，中间环节离市现象增多，但多数煤矿尚有前期订单拉运，且煤矿整体暂无库存压力，多数矿井报价坚挺。需求端，上周焦炭第六轮提涨全面落地，涨幅捣鼓50-55元/吨，顶装70-75元/吨，焦企利润小幅修复。但随着9月重大活动临近，山东、河北等地均有限产预期，届时需求下降，下游采购积极性或继续降低。预计短期国内炼焦煤市场震荡运行，部分煤种或小幅下调，后期仍需持续关注产地供应以及 9 月重大活动前下游限产情况。

焦炭方面，焦炭期货主力2601合约表现偏弱震荡运行，期价冲高回落，跌破1700一线关口附近支撑，短期或面临一定调整压力。上周国内市场焦炭价格偏强运行。河北、天津等地钢厂对焦炭采购价招标上调，此为第六轮涨价，涨幅为捣固湿熄焦炭50元/吨、捣固干熄焦炭55元/吨，顶装湿熄焦炭70元/吨、顶装干熄焦炭75元/吨。目前焦炭价格累计上涨六轮，各焦企

利润有所修复，基本上已达到盈利水平，目前焦化厂保持之前开工节奏，低库存运行；需求方面，铁水产量240.66万吨，周环比增0.34万吨，近期铁水产量基本保持在240左右，部分钢厂库存处于低位水平，有补库现象存在，对焦炭需求较好，整体来看，焦炭市场稍显偏紧，短期内焦炭价格暂稳运行，后期需关注钢厂限产力度以及焦炭供应变动。

农产品

豆粕：

今日豆粕围绕3100元/吨震荡，8月份美豆仍处于关键结荚期，截至8月17日当周，美豆结荚率为82%，前一周为71%，五年均值为82%。美豆优良率处于偏高水平，截至8月17日当周，美国大豆优良率68%，持平于前一周68%，上年同期68%，未来两周美豆中部产区降水有所减弱，天气风险有所上升。美豆销售进度落后，7月末中美

贸易谈判未取得明显进展，若中国对美豆采购持续缺失，2025/26年度美豆出口仍有进一步下调空间。南美方面，巴西大豆在出口获得支撑的同时，仍具有销售压力，叠加8月份阿根廷将大豆出口关税，阿根廷出口预期再度上升，国际大豆供应仍较为宽松。国内方面，8月油厂开机维持高位，截至8月15日当周，大豆压榨量为233.9万吨，高于上周的217.75万吨，豆粕进入累库周期，截至8月15日当周，国内豆粕库存为101.47万吨,环比增加1.12%,同比减少32.20%。10月份前进口大豆到港压力较高，现货供应压力有待消化。建议暂且观望。

菜籽类：

中国商务部8月12日初步裁定加拿大菜籽存在反倾销，并将于8月14日对加拿大公司征收75.8%的保证金作为担保，引发菜籽供应收紧担忧，但大豆市场供应宽松，且市场关注澳洲菜籽进口，担忧情绪有所减弱。2024/25年度菜籽季节性供应偏紧，7-9月份菜籽到港整体预估偏低，同时菜粕消

费季节性回暖，菜粕供应逐步趋紧，但豆粕供应压力持续上升，豆粕对菜粕消费形成替代，抑制菜粕行情走势，截至8月15日，沿海主要油厂菜粕库存为2.55万吨,环比减少20.31%,同比减少22.73%。对于菜油来说，美国豆油供应存在缺口，对加拿大菜油出口形成支撑，受我国对加拿大菜籽反倾销调查，以及加拿大菜籽供应阶段性偏紧影响，7、8月份菜籽到港明显下降，但菜油进口止降回升，近期菜油库存缓降，截至8月15日，华东主要油厂菜油库存为54.2万吨，环比减少1.31%,同比增加90.31%。操作上暂且观望。

棕榈油:

今日棕榈油承压9700元/吨，7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，供应压力逐步上升，SPPOMA数据显示，8月1-15日马棕产量较上月同期增加0.88%，随着马来和印尼棕榈油价差收窄，马来棕榈油出口竞争力有所改善，8月份马棕出口明显增加，Amspec数据显示8月1-20日马棕出口较上月同期增加17.5%，关注马棕出口能否持

续改善。另一方面，印尼棕榈油出口维持高位，印尼与欧盟达成全面经济伙伴关系协定(IEU-CEPA)，将有利于下半年印尼棕榈油出口，此外，印尼政府宣布计划于2026年开始实施B50生柴政策 具体月份尚未确定，印尼棕榈油在利多支撑下报价较为坚挺。国内方面，7月份棕榈油集中到港带动库存水平回升，本周库存有所下降，但较往年处于中性偏高水平，截至8月15日当周，国内棕榈油库存为61.73万吨，环比增加2.92%，同比增加5.96%。操作上偏多思路。

豆油：

美豆油生物燃料需求旺盛，供需缺口之下，美豆油库存持续偏低，巴西豆油国内消费增加使得巴西豆油出口受到抑制，同时全球豆粕供应过剩以及阿根廷即将再度调降油籽及产品出口关税，将限制阿根廷大豆压榨，国际豆油供应整体呈现偏紧。国内方面，油厂压榨升至高位，豆油供应随之增加，豆油供应逐步转向宽松，截至8月15日当周，国内豆油库存为114.27万

吨，环比增加0.44%,同比增加2.84%。7月份国内豆油转向出口，部分缓解国内豆油供应压力。建议暂且观望。

养殖：

生猪方面，今日生猪主力合约震荡偏弱运行。国家统计局数据显示，二季度末全国能繁母猪存栏量达4043万头，这一数量为3900万头正常保有量的103.7%，虽处于产能调控绿色合理区域的上限，但已呈现出阶段性偏高的态势。截至8月15日全国生猪出栏量为264655头，环比下调3.36%。当前生猪市场整体仍处于淡季，但因近期价格稍有下降使得部分需求略增，拉动了屠宰量的微增。

鸡蛋方面，今日鸡蛋主力合约价格偏弱运行。据Mysteel数据显示，截至8月14日淘汰鸡总出栏量 48.12 万只，环比增加6.41%。养殖户选择逢高出淘适龄老鸡，8月出栏量持续增加。需求面下游农贸市场

活禽及冻品走量一般，屠宰企业按需收购。

玉米：
今日玉米主力震荡偏弱运行。根据Mystee数据显示，截至8月14日，全国饲料企业平均库存29.61天，较上周减少0.83天，环比下跌2.73%，同比上涨2.07%。玉米加工企业玉米库存总量340.2万吨，降幅6.62%。下游企业按需采购，逐渐开始降库，进口玉米拍卖持续进行，多数底价成交，流拍较多，一定程度利空市场。下游饲料企业多维持观望心态，使用前期库存等待新粮上市。

棉花：
今日棉花主力合约价格偏弱运行。国际方面，据USDA报告显示，8月棉花供需报告调降了全球棉花的产量、消费量、以及期初、期末库存。其中美国苏丹、乌兹别克斯坦和马里减产，消费量由于印度、孟加拉国及土耳其使用量的减少而下降超过10万包，2025/26年的期初库存在中国、巴

西消费增加的情况下减少了超过170万包，而期末库存因期初库存和产量的减少而出现了超过340万包的下降。国内方面，截止2025年08月棉花商业总库存215.71万吨，环比上周减少14.85万吨，减幅6.44%。本周基本面依旧无明显变化，供给端疆内新花预计9月中旬开采，内地零星有手采，尚未对外销售；下游虽部分纺企开机有所恢复，但秋冬订单无明显体现，短期棉花区间震荡运行。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡运行。国际方面，根据UNICA数据，7月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4982.3万吨，较去年同期的4341.2万吨增加641.1万吨，同比增幅14.77%，产糖量为340.6万吨，较去年同期的296万吨增加44.6万吨，同比增幅达15.07%。 ISMA预计印度2025/26榨季食糖产量为3490万吨，同比增加18%。巴基斯坦招标10万吨精炼糖。贸易商预计欧洲下一季度产量将会下降。印度2025/26榨季对欧盟食糖出口配额为5841吨。国内

市场，产区制糖集团现货报价持续松动，而下游终端多保持观望心态，以刚需采购为主，市场购销氛围偏淡。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利

用其它方式使用。