尾盘短评

2025年08月14日

金融衍生品

股指：

今日四组期指继续冲高回落，IH主力合约收涨0.48%，IF、IC、IM分别收跌0.02%、1.00%、0.95%。现货A股三大指数集体回调，沪指3700点得而复失。截止收盘，沪指跌0.46%，收报3666.44点；深证成指跌0.87%，收报11451.43点；创业板指跌1.08%，收报2469.66点。沪深两市成交额连续两日突破2万亿，达到22792亿，较前日继续放量1283亿。行业板块呈现普跌态势，航天航空、能源金属、仪器仪表、电子元件、电子化学品、交运设

备、汽车服务、钢铁行业跌幅居前，保险板块逆市大涨。国内方面，虽然7月社会融资规模、广义货币（M2）增速均保持在较高水平，但企业、个人人民币贷款表现不佳，而且政府债净融资同比多增4.88万亿元，占社融多增额95%以上，显示目前企业、个人端仍然信心偏弱。海外方面，美国7月CPI同比上涨2.7%低于预期，核心CPI增速升至2月来最高，美联储降息预期的升温，海外流动性环境的改善将利多全球资本市场。整体来看，国内基本面偏弱且近期无明显政策驱动，主要是海外流动性因素为提供支撑，指数在连续上行后，预计以震荡调整为主。

集运指数：

今日欧线集运指偏强震荡，EC加权收涨0.43%报1440.8点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行2.7%至2235.48点，持续第四周走弱。宏观面，欧元区8月ZEW经济景气指数 25.1，前值36.1。欧佩克月报将2025年欧元区经济增长预测从1%上调至1.2%，2026年欧元区

经济增长预测从1.1%上调至1.2%。运价方面，wk35马士基开舱大柜2200美金，HPL线下报价大柜2300美金，OA报价均值下移至大柜2830美金，CMA自营航次临期少量特价大柜2520美金，PA联盟报价均值大柜2700美金。地缘方面，中国常驻联合国副代表耿爽表示强调维护红海航道安全，推动也门问题和平解决，远月复航预期升温。整体来看，全球关税基本落地，目前现货下行通道已经确定，后续博弈主要下降速率，预计10合约仍以偏弱震荡为主。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收跌0.49%，沪银收涨0.77%，国际金价小幅回落，现运行于3348美元/盎司附近，金银比价87.39。特朗普提名的美联储理事米兰和美联储主席热门人选力挺降息，美联储独立性受到质疑，此外，美国7月CPI数据巩固了市场对于9月降息的信心。基本面来看，美国7月

CPI数据同比增长2.7%，低于市场预期，目前9月降息概率高达95%，且贝森特暗示9月降息50个基点是可能的选项。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8/13，SPDR黄金ETF持仓964.22吨，前值964.22吨，SLV白银ETF持仓15099.56吨，前值15099.56吨。综合来看，关注更多降息线索，黄金下方支撑较强。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌0.49%，伦铜价格小幅回落，现运行于9801美元/吨。宏观方面，7月社融数据仍体现实体信贷需求偏弱，但M2-M1剪刀差收窄3.2个百分点，资金活化程度提升。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。但6-7月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，印尼PT Gresik冶炼厂检修将影响2万

吨左右产量。库存方面，截至8月14日周四，SMM全国主流地区铜库存较周一下降0.6万吨至12.56万吨，较上周四减少0.64万吨。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70.79%，较上周上升1.93个百分点，同比下降10.13个百分点。截至8/14，上期所铜仓单24434吨，前值22800吨，LME铜库存155850吨，前值155875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1.26%，伦镍价格小幅回落，现运行于15135美元/吨，不锈钢主力合约收跌1.14%。镍矿方面，印尼8月上半期HMA预计为15,208美元/每干吨，上涨102美元/每干吨，当前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，SMM10-

12%高镍生铁均价919元/镍点（出厂含税），较前一工作日上涨0.5元/镍点，炼厂利润边际改善，不锈钢8月排产有增长预期，社会库存连续四周下降，随着不锈钢盘面价格上涨，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，7-8月下游前驱体厂淡季不淡，镍盐厂报价坚挺。库存方面，截至8/14，上期所镍仓单20720吨，前值20578吨，LME镍库存211140吨，前值211098吨，上期所不锈钢仓单103521吨，前值103918吨。综合来看，降息预期支撑及下游消费温和改善，镍价小幅反弹，但预计上方空间有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘20715元/吨，跌幅0.36%；伦铝维持震荡，现运行于2611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，下游淡季氛围依旧，现货仅按需采购，现货维持贴水状态，终端光伏、新能源汽车、家电板带仍处于淡季，加工厂在手订单暂无明显好转趋势。库存端，截至8月14日，SMM

国内铝锭社会库存58.8万吨，环比增加0.1万吨，淡季氛围下铝价高位，消费可能进一步被损伤，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3240元/吨，涨幅0.31%。供应端，据SMM调研，南方地区，常规检修导致运行产能未能持续高位，电解铝产能置换使得南方需求增加，现货货源相对偏紧，价格存在支撑，但依旧体现为现货价格上涨乏力；北方地区，利润刺激下运行产能提升，电解铝产能部分置换至云南地区后，需求降低，现货货源相对宽松。需求方面，电解铝产能置换下，云南电解铝运行产能提升，对氧化铝的需求增加。整体来说，氧化铝依然呈现过剩格局，氧化铝总库存延续累库趋势。后续需持续关注氧化铝仓单库存与运行产能情况。短期氧化铝期价走势预计仍以震

荡走势为主。

铸造铝合金：
今日铸造铝合金主力合约收盘20140元/吨，跌幅0.30%。供应端，受原料供应短缺及持续性生产亏损制约，叠加需求端持续减量影响，行业开工率延续下行趋势。需求方面，当前市场仍维持淡季特征，消费端表现疲软；铝价整体仍处于相对高位区间，下游采购意愿持续低迷，市场实际成交氛围维持清淡格局。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，8月再生铝市场仍受废铝货源紧张制约，企业成本压力持续；而消费端表现疲软叠加社会库存高位，将抑制价格上涨空间，短期铸造铝合金期价料维持窄幅震荡走势。短期需重点关注终端需求复苏进度及废铝供应改善情况。

锌：
今日沪锌主力收盘22480元/吨，跌幅0.53%；伦锌维持震荡，现运行于2818美

元/吨。国内供应面，近期国内外加工费维持稳步回升态势，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14日SMM国内锌锭社会库存12.92万吨，环比增加1.00万吨。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，预计沪锌短期走势将以宽幅震荡走势为主。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力收盘85300元/吨，涨幅0.24%。供应端，枧下窝停产导致短期供应缺失，市场对何时复产存在较大分歧，后续市场的核心关注点在于涉事的8家矿山企业是否会停产，包括能否按时提交资源储量与品位报告，以及后续审核的时间周期。据SMM了解，这8家锂矿山对江西地区

的锂云母供应量级达到2025年江西锂云母总供应约75%及以上。消费端，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7日，SMM碳酸锂周度库存为14.24万吨，环比增加0.07万吨，库存再度累增。整体来看，供应扰动尚未平息，市场对供应缩减的担忧仍存，预计短期碳酸锂期价将延续高位震荡格局。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于481.9元/桶，较上一交易日下跌1.75%。国际能源署上调今明两年供应预期，下调需求增长预测，市场信心受到打压，油价下行。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，夏季驾驶旺季叠加出行需求，汽油和航煤消费量将提升，有助于整体原油消费。国内主营炼厂方面，本周胜利油田炼厂仍处检修期内，暂无其他炼厂进入检修，预计主营炼厂平均开工负荷维持稳定。山东地炼方面，本周暂无炼厂计划检修。8月中旬海化、齐成常减压装置存开工计划，其他炼厂负荷暂时稳定。预计山东地炼一次开工负荷或上涨。整体来看，原油供应延续增长，需求有旺季消费支撑，油价或区间波动，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2700元/吨，较上一交易日下跌1.03%。供应方面，隆众数据显示，截至8月3日，全球燃料油发货量为525.28万吨，较上周期增加4.18%。其中美国发货69.06万吨，较上周期增加63.57%；俄罗斯发货64.64万吨，较上周期增加7.18%；新加坡发货51.02万吨，较上周期增加25.23%。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，部分炼厂仍有随机外放资源，国产燃料油供应充裕。库存方面，新加坡燃料油库存2631.9万桶，环比增加6.69%。山东油浆市场库存率17.9%，较上周下降2%。山东地区渣油库存率3.5%，较上周下降0.4%。山东地区蜡油库存率3.8%，与上周持平。需求方面，本周山东地区仍有炼厂焦化装置降负，产能利用率有继续窄跌趋势，催化装置开工状况暂保持稳定。整体来看，燃油供应增加，需求疲弱依旧，预计期货价格将偏弱运行。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4640元/吨，较上一交易日下跌1.40%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为75.92%，环比下降3.75%。PTA产量为136.83万吨，环比下降4.22%。本周PTA装置变化不大，供应维持偏低水平。需求方面，聚酯行业开工率为86.21%，环比增加0.39%。聚酯

产量为151.37万吨，环比增加0.68%。目前来看，前期短停装置存重启预期，新装置亦有提升负荷预期，预计下周国内聚酯行业供应小幅提升。整体来看，PTA供减需增，但幅均较为有限，预计期价以区间运行为主。乙二醇方面，8月乙二醇基本面呈现宽松平衡为主，浙江石化二期1#适度推迟至中旬附近重启，国内产出增量兑现有所延迟。预计短期乙二醇宽幅调整为主。目前港口库存偏低，关注成本端以及装置变化。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1726元/吨，较上一交易日下跌1.76%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为81.98%，环比下降1.62%。尿素产量为132.85万吨，环比下降1.94%。短期内暂无企业计划检修，复产企业预计有4-5家附近。因计划检修企业数量较少，日产暂时提升趋势，中间会因故障出现波动，供应比较充足。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，本周三聚氰胺行业山东舜天、河南骏化装置预期有检修计划，预计产能利用率或有下降。由于农业处于淡季，工业需求中复合肥开工提升，但下游多是逢低采购的心态，如果中间叠加出口的同时发货，可能会有阶段性的货源紧张出现。整体来看，尿素供应高位，需求偏淡，预计期价或将区间运行。

天然橡胶：

今日橡胶期货RU主力01合约下跌1.45%。国内宏观经济预期仍然较好。近期财政部联合中国人民银行、金融监管总局等相关部门发布了《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》和《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，通过财政和金融联动，支持促消费、扩内需。政策将利好汽车等相关下游产品消费。不过市场关注周五美俄会谈，海外宏观面临不确定性。从供需来看，本周海南产区天气雷阵雨转多云为主，云南产区小雨为主，但局部受到季风

性落叶病影响，新胶上量或将偏缓慢。海外泰国、老挝、缅甸等产区降雨亦影响割胶。需求方面，当前下游制品企业处于刚需采购为主下游企业逢低补库存，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。现货市场方面，根据卓创资讯，8月14日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14800-14900元/吨，较前一交易日持稳；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14800-14900元/吨，较前一交易日小跌25元/吨。消息方面，根据卓创资讯，市场传闻本周五抛储，涉及胶种为全乳+烟片。综合来看，国内宏观较好、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加上抛储预期存在，8月下旬部分下游企业开工或存在变动，天然橡胶期货继续反弹空间或将受限制。

塑料：

今日塑料期货主力01合约，下跌0.58%。国内宏观氛围较好，但海外面临不确定性，本周国际原油小幅下跌，对塑料交投

心态形成影响。周三EIA原油库存意外增加不利于原油价格。从塑料供需数据来看，根据卓创资讯，8月13日PE检修产能占比在11%附近，检修产能占比不高。8月14日上游样本石化企业聚烯烃库存在77.5万吨附近。上周农膜行业、包装膜、管材开工率环比略回升。整体来看，原油小幅下跌，PE供需偏宽松，但国内宏观经济预期较好，塑料期货偏弱整理。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力01合约小幅下跌0.44%。宏观层面，中美关税再延期90天以及国内《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》将实施，国内宏观经济预期较好。这些因素导致聚丙烯期货跌幅不大。从成本来看，昨夜国际原油下跌0.57%，原油下跌对化工品期货交投心态形成一定压力。8月14日丙烯山东市场主流价格6450-6500元/吨，较上一个工作日下跌40元/吨。聚丙烯供需方面，本周新增产能方面，宁波大榭二期一线计划投产，对市场形成一定压力。不过根据卓创资讯，本周

检修装置集中，检修产能占比在16%附近高位。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，本周PP新产能计划投产，下游制品需求处于季节性淡季，PP供应偏宽松，PP期货整体或将继续偏弱震荡。

甲醇：

今日甲醇期货01合约下跌2.13。焦煤期货大跌，影响市场交投心态。甲醇港口累库压力亦对盘面形成影响。供需方面，据金联创资讯，甲醇开工率在79%附近，开工率稳定。8月下旬若山东地区部分焦化企业检修，关注焦炉气制甲醇行业的开工变动情况，影响或有限。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。需求方面，据金联创资讯，上周甲醇传统下游加权开工降1.11%至49.39%水平。新疆中和合众和浙江石化醋酸装置8月10日后出产品。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在76.7%，环比增加1.18%，同比增加1.53%。8月份下旬关

注烯烃装置重启以及外采情况。整体来看，港口库存累积，东部地区因MTO检修以及进口货源到港供应偏宽松，甲醇期货走势转弱。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现继续下挫，整体波动加剧，螺纹主力2510合约震荡回落，跌破3200一线关口，整体表现仍处宽幅整理格局，短期或波动加剧；热卷主力2510合约震荡回落运行，期价跌破3450一线附近，短期高位波动加剧，或步入宽幅整理格局。根据钢联数据的统计，供应方面，上周五大钢材品种供应869.21万吨，周环比增1.79万吨，增幅为0.2%。本期钢材产量有所上升，螺纹钢以及线材产量上升幅度较为明显，螺纹周产量上升4.8%至221.18万吨，热卷周产量回落2.4%至

314.89万吨；上周五大钢材总库存1375.36万吨，周环比增23.47万吨，增幅为1.7%，但建材板材库存变化结构一致，建材板材均维持累库；消费方面，上周五大品种周消费量为845.74万吨，其中建材消费环比增3.4%，热卷表需环比下滑14万吨至306万吨。上周202家热卷现货贸易商日均成交量3.4万吨，较7月下旬下滑6.4%，反映出市场投机需求回落，观望情绪强烈，五大品种中建材与板材消费变化结构有所分化，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合约表现震荡回落运行，期价未能有效站稳800一线关口附近，短期表现或震荡加剧，关注高位争夺。铁矿石基本面供需双降。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比小幅回落，处于近三年同期中位水平。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3061.8万吨，周环比减少139万吨；8月全球发运量周均值为3061.8万吨,环比上月减少11万

吨,同比去年减少112万吨；47港铁矿石到港量止降转增至2622.4万吨。需求端，本期日均铁水240.32万吨，环比降0.39万吨；近期钢厂盈利率环比继续提升至68.4%，多数钢厂盈利情况较好，暂未有新环保限产通知，短期日均铁水产量仍维持在240万吨以上。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库23.84万吨，较年初去库1343.17万吨，预计短期铁矿石价格震荡运行为主，关注铁水产量的减产预期。

双焦：

今日焦煤期货主力2601合约表现大幅下挫，期价表现转弱，重回1200一线关口附近，整体表现波动加剧，短期宽幅震荡运行为主。上周国内市场炼焦煤价格延续震荡运行走势 。供应端，上周部分地区受煤矿检查叠加月底完成生产任务以及井下条件等各种因素影响，原煤日产收缩，短期恢复较为缓慢。上周市场情绪不及前一周，主流大矿线上竞拍成交涨跌互现，主力煤种目前暂稳，整体表现窄幅波动。现尧都区高硫肥煤报价1000-1020元/吨出货

一般；需求端，上周部分焦企开启第六轮提涨，预计近期焦钢仍有博弈空间，现钢厂当前利润尚可且开工高位，焦炭刚需支撑较强，后续需关注月底华北区域焦钢限产政策情况。整体来看，国内炼焦煤市场暂稳运行。

焦炭方面，焦炭期货主力2601合约表现震荡回落运行，期价高位调整，重回1700一线关口附加，短期或波动加剧，关注1700一线附近支撑。上周焦炭市场稳中偏强运行，随着盘面再次拉涨，市场信心提振，部分参与者有看涨6轮预期。供应方面，8日Mysteel调研独立焦企全样本产能利用率为74.03%增0.34%；焦炭日均产量65.10万吨增0.29万吨，焦炭库存69.73万吨减3.89万吨，炼焦煤总库存987.92万吨减4.81万吨，焦煤可用天数11.4天减 0.11天。数据看到，焦炭5轮提涨落地之后，焦企利润明显有所修复，主流区域焦企多数已有盈利，整体开工小幅回升，且厂内焦炭库存持续向下转移，市场发运较为顺畅，焦炭需求向好；需求方面，8日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率

83.75%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加3.54个百分点；日均铁水产量 240.32万吨，环比上周减少0.39万吨，同比去年增加8.62万吨。钢厂整体盈利能力较好，但随着终端需求乏力，钢厂出货情况有所下降，成材小幅累库，但利润支撑下铁水产量降幅不大，依旧在高位，叠加前期因运输受限，部分钢厂到货情况一般，目前整体采购积极性较高，焦炭需求支撑较强。整体来看，焦炭供需格局依旧偏紧，下游钢厂以及投机需求拿货积极性尚可，焦炭近期确有涨价可能，但考虑到下游钢厂减产节点渐近，落地时间或有延后，焦钢博弈加剧，后期需持续关注下游钢厂利润、高炉开工以及焦煤成本端的变化情况。

农产品

豆粕：

今日豆粕承压3130元/吨震荡，USDA8月报告上调2025/26年度美豆单产1.1蒲/英亩至53.6蒲/英亩，下调美豆播种面积250万英亩至8090万英亩，美豆产量随之下降116万吨至1.168亿吨，美豆出口量下调109万吨至4640万吨，美豆期末库存下调109万吨至789万吨，报告偏多。8月份美豆仍处于关键结荚期，截至8月10日当周，美豆结荚率为71%，前一周为58%，五年均值为72%。近期美豆产区降水良好，美豆优良率处于偏高水平，截至8月10日当周，美国大豆优良率68%，低于前一周69%，上年同期68%，未来两周降水依然较好，短期缺乏天气驱动。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1日当

周，大豆压榨量为225.39万吨，低于上周的237.26万吨，豆粕进入累库周期，截至8月8日当周，国内豆粕库存为100.35万吨,环比减少3.66%,同比减少31.74%。10月份前进口大豆到港压力较高，现货供应压力有待消化。中国商务部8月12日初步裁定加拿大菜籽存在反倾销，豆粕受此提振，跟随菜粕上涨。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，隔夜菜油菜粕大幅上涨。对加拿大菜籽产区降水好转，天气风险有所下降。但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8日，沿海主要油厂菜粕库存为3.2万吨,环比增加18.52%,同比增加36.17%。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，6、7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8日，华东主要油厂菜油库存为54.92万吨，环比减少1.05%,同比增加97.20%。操作上暂且观望。

棕榈油:
今日棕榈油反弹承压9460元/吨，MPOB报告显示，7月马棕产量为181.2万吨，环比上升7.09%，同比下降1.55%，马棕出口量为130.9万吨，环比下降13.88%，同比下降22.53%，7月末马棕库存为211.3万吨，环比上升4.05%，同比上升20.46%。7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，供应压力逐步上升，受印尼与马来棕榈油出口竞争影响，6、7月份马棕出口不及预期，马棕高库存连续第5个月上升，相较往年处于偏高水平，但Amspec数据显示8月1-10日马棕出口较上月同期增加23.7%，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8日当周，国内棕榈油库存为59.98万吨，环比增加3.02%，同比增加1.12%。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8日当周，国内豆油库存为113.77万吨，环比增加1.82%,同比增加3.72%。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7日屠宰企业开工率为26.94%，较上周涨0.11个百分点，同比涨3.27个百分 点，周内企业开工率于26.77%-27.20%区间波动。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震荡偏弱运行。据Mysteel数据显示，截至8月7日老鸡总出栏量 45.22 万只，环比增加 1.53%。而主产区代表市场本周发货量为 6216.03 吨，环比下降1.33%，同比下降 19.68%。本周蛋价及老母鸡价格呈现跌势，蛋鸡养殖亏损空间扩大，部分养户信

心受挫逢高出淘适龄老鸡，而多数仍选择压栏观望。

玉米：
今日玉米主力震荡偏强运行。根据Mystee数据显示，截至8月7日，全国饲料企业平均库存30.44天，较上周减少0.14天，环比下跌0.46%，同比上涨3.40%。玉米加工企业玉米库存总量364.3万吨，降幅4.06%。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。

棉花：
今日棉花主力合约价格偏强运行，收盘价14155元/吨，收张幅0.32%。国际方面，据USDA报告显示，截至8月7日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量8876吨，较前周明显下降，但较前4周平均水平显着下降，主要买家越南、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国、洪都拉斯。美国2024/25年度陆地棉出口装运量5.24万吨，较前周增长25%，较前4周平均水平增长10%，主要运

往越南、土耳其、巴基斯坦、孟加拉国、印度。国内方面，截止2025年08月01日，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%。其中，新疆地区商品棉141.11万吨，周环比减少13.22万吨，减幅8.57%。传统淡季下纺企新订单数量有限，内地纺企利润空间压缩，对原料补库较为乏力。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收盘价5659元/吨，收涨幅0.23%。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。