尾盘短评

2025年08月27日

金融衍生品

股指：

今日四组期指集体调整走弱，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌1.84%、1.71%、1.51%、2.08%。现货A股三大指数今日冲高回落，截止收盘，沪指跌1.76%，收报3800.35点；深证成指跌1.43%，收报12295.07点；创业板指跌0.69%，收报2723.20点。沪深两市成交额史上第三次超过三万亿，达到31656亿，较前日大幅放量4865亿。行业板块几乎全线下跌，船舶制造、教育、房地产服务、化学原料、工程咨询服务、纺织服装、水

泥建材、装修装饰板块跌幅居前，仅小金属、电源设备板块逆市上涨。国内方面，国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，要求以科技、产业、消费、民生、治理、全球合作等领域为重点，深入实施“人工智能+”行动。海外方面，鲍威尔放鸽，强调就业风险，为降息敞开大门，预计关税一次性推升价格，但需时间体现影响。整体来看，海外流动性宽松预计加强和国内科技相关利好持续放出下，指数已经历持续上行，部分板块也积累较多获利盘，目前指数主要是前期高位获利盘回吐与板块轮动共同作用下的短期技术性调整，预计幅度有限。

集运指数：

今日欧线集运指震荡走弱，EC加权收跌1.30%报1374.0点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行8.7%至1990.20点，持续第六周走弱。宏观面，欧元区8月综合PMI初值升至51.1，高于7月的50.9，连续三个月改善并创2024年5月以来最高，高于预期值50.7。现货运价方

面，马士基开舱wk37欧基报价大柜1900美金，环比上周下降大柜200美金，基本持平共舱的HPL线上报价大柜1935美金的水平。CMA下调9月上旬报价至大柜2220美金，目前OA联盟报价均值已经降至大柜2230美金。PA联盟暂无进一步调整，均价大柜2170美金，YML8月末部分航次特价至大柜2100美金，常规航次仍维持大柜2200美金.贸易方面，CNBC援引白宫官员的话，作为国家木材安全调查的一部分，美国将对家具征收关税。上周特朗普称正在对进入美国的家具进行重大关税调查，在未来50天内，该项调查将完成。整体来看，冒一句是复杂多变，现货运价依然处于下行趋势，但由于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涨0.12%，沪银收跌0.52%，国际金价冲高回落，现运行于3375美元/盎司附近，金银比价88。宏观方面，美国总统特朗普突然宣布解雇美联储理事库克，直接挑战了美联储的独立性，点燃了市场的避险情绪。此外，即将公布的个人消费支出（PCE）数据备受关注，将对降息形成指引。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%。美联储内部分歧仍大，但鲍威尔转向鸽派，9月降息25个基点概率超过90%。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8/26，SPDR黄金ETF持仓959.92吨，前值958.49吨，SLV白银ETF持仓15274.70吨，前值15288.82吨。综合来看，黄金降息预期再燃，价格获得支撑。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌0.34%，伦铜震荡下行，现运行于9802美元/吨。宏观方面，

美国对印度加征50%关税正式生效，美元指数反弹，铜价承压。基本面来看，TC负值未继续扩大，印尼自由港出售铜精矿补充市场流动性。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。库存方面，截至8月25日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四减少0.87万吨至12.30万吨。各地库存均有所减少，总库存较去年同期的28.34万吨低16.04万吨。下游消费方面，市场消费尚未兑现旺季预期，精铜杆周度开工率预计为68.06%，较上周下降3.74个百分点。截至8/27，上期所铜仓单21287吨，前值22917吨，LME铜库存155000吨，前值155975吨。综合来看，供需两端未有明显矛盾，消费旺季有待验证，同时，关注美联储9月降息，铜价底部支撑仍强。

镍及不锈钢：

今日沪镍主力合约收涨1.17%，伦镍震荡上行，现运行于15235美元/吨，不锈钢主力合约收跌0.12%。美方威胁称将加大对

俄经济制裁。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，华南主流钢厂镍铁招标价格940元/镍，铁厂利润边际改善，但不锈钢8月排产增长，而下游需求未有实质性改善，社会库存去库节奏放缓，预计镍铁价格上涨承压。硫酸镍-三元前驱体方面，硫酸镍现货偏紧，“金九银十“将至，部分前驱厂仍有补库需求，预计镍盐价格将继续上涨。库存方面，截至8/26，上期所镍仓单22025吨，前值22086吨，LME镍库存209148吨，前值209748吨，上期所不锈钢仓单100851吨，前值101026吨。综合来看，下游消费温和改善，但精炼镍累库且矿成本有下行预期，镍价上方空间有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘20810元/吨，涨幅0.46%；伦铝小幅回落，现运行于2628.5美元/吨。供应端，随着少量置换产能投产，产量微幅增长，整体变化不大；消费端，“金九银十”旺季临近，上周国内铝下游加工龙头企业整体开工率环比上升0.5个百分点至60.0%，市场继续呈现温和回暖态势。从市场成交来看，部分企业已开始为后续旺季订单转好储备库存，但高铝价对淡季消费仍存在一定压制，随着旺季逐渐临近，订单转好预期增强。库存端，截至8月25日，SMM国内铝锭社会库存61.6万吨，短期内消费仅边际改善，继续累库的压力仍存。整体来说，美联储降息预期升温及中国政策加码内需释放，整体营造利多氛围，有望提振铝消费前景，短期铝价料维持偏强震荡运行。

今日氧化铝主力收盘3046元/吨，跌幅0.75%。据SMM数据，截至上周四，全国氧化铝周度开工率较上周下降0.2个百分点至83.00%，主因部分企业开启常规检修，

周内氧化铝库存累库5.2万吨左右。据SMM调研，南方地区氧化铝供应仍相对偏紧，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，目前氧化铝运行产能维持高位，而需求端相对稳定，对氧化铝需求变化不大，叠加后期仍有氧化铝新产能投放预期，过剩预期依然较强，且仓单库存连续上行，氧化铝上方承压，预计短期氧化铝期价走势将依旧承压。

铸造铝合金：

今日铸造铝合金主力合约收盘20365元/吨，涨幅0.49%。供应端，近期安徽、江西多地传出取消退税消息，一些再生铝企业生产面临亏本，开始陆续减产停产；为应对成本上涨压力，企业报价表现坚挺。成本端，当前废铝供应持续偏紧，废铝价格表现坚挺；此外，海关数据显示，2025年7月份国内废铝进口量约为16.05万吨，同比增加18.4%左右。需求端，传统淡季氛围延续，实际消费改善乏力，成交表现

平平。库存方面，截至8月21日，SMM再生铝合金锭社会库存3.51万吨，环比减少0.01万吨。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22310元/吨，涨幅0.18%；伦锌小幅下行，现运行于2799美元/吨。国内供应面，近期进口矿加工费整体仍呈回升态势，海关数据显示，7月锌精矿进口量环比增加51.97%，同比增加33.58%，进口量刷新历年新高，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，锌下游各环节开工目前仍处于偏弱区间，短期内难有显著改善。库存端，截至8月25日SMM国内锌锭社会库存13.85万吨，环比增加0.56万吨，在利润刺激下，国内炼厂产量持续增长，而实际消费仍具一定淡季特征，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78860元/吨，跌幅0.20%。供应端，上周SMM碳酸锂周度产量19138吨，环比减少842吨，主要由于锂云母端产量有所削减；锂辉石提锂产量继续增长，盐湖端和回收端产量变化有限，整体来看产量虽然小幅回落，但供应压力依然较大。消费端，磷酸铁锂方面，动力订单由于电芯厂提前为传统车销“金九银十”备货，相应的正极材料在本月开始起量；但部分动力产品排产减弱，故动力端产量在本月可能出现不及预期的表现；而储能端的下游订单表现依然强劲，带动整体磷酸铁锂材料依然维持增量。此外，由于近日碳酸锂价格表现转弱，下游采购心态转向谨慎，普遍观望等待价格进一步下调。库存端，截至8月21日，SMM碳酸锂周度库存为14.15万吨，环比减少0.07万吨。整体来看，当前国内供应端扰动尚未平息，但海外仍有新增高品锂矿待

投产，且部分澳矿已提高2026财年产量指引，国内资源扰动或难造成实质性的供应短缺。碳酸锂基本面改善有限，短期料以震荡走势为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于479.7元/桶，较上一交易日下跌3.62%。美国决定对印度商品加征50%关税，令市场对经济和需求前景的担忧增强。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1338.2万桶/日，环比增加5.5万桶/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，本格尔木炼厂及抚顺石化仍处全厂检修中，无新增炼厂检修，预计主营炼厂平均开工负荷难有明显波动。山东地炼方面，短期内暂无炼厂计划检修；8月下旬

海化存开工计划，华联负荷或进一步提升，其他炼厂负荷暂时稳定。预计山东地炼一次开工负荷或继续上涨。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2821元/吨，较上一交易日下跌2.39%。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570.52万吨，较上周期增加1.96%。其中美国发货58.87万吨，较上周期增加31.17%；俄罗斯发货89.44万吨，较上周期增加49.87%；新加坡发货33.88万吨，较上周期下降20.79%。本周部分主力炼厂放量增产，带动全国供应量提升。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。本周华联石化装置陆续复产，国产燃料油供应将增加。库存方面，新加坡燃料油存2303.5万桶，环比下降6.53%。山东油浆库存率17.4%，较上周

期增加0.1%。山东地区渣油库存率2.2%，较上周期下降1.1%。山东地区蜡油库存率3.8%，较上周期下降0.1%。需求方面，本周山东地区东营某炼厂催化装置运行即将恢复，催化开工负荷有望上涨，山东焦化开工负荷仍有下行预期。此外，航运市场拉运需求恢复缓慢，船东补油心态维持刚需小单为主。整体来看，燃油供应回升，需求偏弱，预计期货价格将偏弱运行。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4824元/吨，较上一交易日下跌1.19%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为76.22%，环比增加1.21%。PTA产量为141.29万吨，环比增加1.14%。因华南大型装置计划外停车，预计国内供应大幅缩量。需求方面，聚酯行业开工率为86.55%，环比增加0.2%。聚酯产量为151.96万吨，环比增加0.22%。本周天龙、古纤道前期减产装置存重启预期，叠加新装置存投产预期，预计国内聚酯供应小幅提升。整体来看，PTA供应下降，需求增加，预计期价或继续修

复。关注成本端价格的变化。乙二醇方面，近期聚酯工厂参与点价积极，后续港口出货将呈现好转，预计8-9月内港口库存维持低位运行。另外需求环节逐步恢复，聚酯及终端负荷均有所回升，需求支撑逐步走强。预计短期乙二醇价格重心区间调整为主，下方支撑偏强，关注聚酯负荷回升速度。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1737元/吨，较上一交易日下跌0.29%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为83.99%，环比增加0.77%。尿素产量为136.11万吨，环比增加0.93%。未来三周计划检修企业预计6家，复产企业5-6家附近。随着停车检修企业数量的增加，尿素日产呈下降趋势，预期9月上中旬产量逐步提升，关注部分新产能的释放情况。库存方面，国内尿素企业总库存量为102.39万吨，环比增加6.95%。受出口消息面影响短期国内交易情绪回温，有利于尿素企业下降，但因企业限收以及国内需求提升缓

慢，尿素企业库存下降有限。需求方面，预计复合肥企业局部受环保影响以及库存压力限制生产积极性，复合肥产能利用率继续小幅下滑。三聚氰胺行业山西丰喜、四川金象、新疆玉象、山东华鲁、河北九元等企业装置存恢复计划，行业产能利用率或有提升。整体来看，尿素供应回落，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合约走弱。宏观方面，国内上证指数小幅回落，海外市场关注美国对印度提高关税以及美总统对美联储施压，海外宏观不确定性较大，天然橡胶交投心态受到一定影响。从供需来看，未来三天海南产区雷阵雨、云南产区小雨为主，东南亚产区亦受降雨天气影响，新胶上量偏缓慢。需求方面，上周下游轮胎开工率小幅回升。8月底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27日，上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14950-15000元/吨，较前一交易日小跌25元/吨。现货跌幅不

大，基差收窄。综合来看，国内宏观经济预期仍较好、新胶上量缓慢等因素将继续支撑天然橡胶期货价格，导致回调空间不大；而海外宏观不确定因素增加，加上国内8月下旬部分下游企业开工或存在变动，这将限制天然橡胶期货大幅上涨，天然橡胶期货以震荡走势看待。

塑料：

今日塑料期货主力01合约下跌0.85%。宏观情绪偏弱以及国际原油下跌对塑料期货交投心态形成一定压力。宏观情绪继续温，国内股指调整。海外市场关注美国对印度提高关税以及美总统对美联储施压，海外宏观不确定性较大。从成本来看，昨夜国际原油价格下跌2.4%，未来关注东欧局势对原油供应的影响。国际原油价格以震荡看待。原油走势将影响塑料交投心态。从塑料供需数据来看，根据卓创资讯，8月26日PE检修产能占比在14%附近。需求方面，上周农膜行业、包装膜、管材开工率环比略回升。整体来看，PE供需仍偏宽松，农膜需求存好转迹象，但增

量不高，随着宏观情绪转弱以及国际原油回落，塑料期货将跟随波动。

聚丙烯：
今日聚丙烯期货主力01合约下跌0.72%。从宏观来看，宏观氛围转弱，PP期货市场交投情绪转弱。从成本来看，昨夜国际原油下跌，布伦特原油主力合约下跌2.4%，这对聚丙烯期货交投心态形成一定压力。市场关注美国对外关税以及俄乌局势对原油供应的影响。聚丙烯供需方面，新增产能波大榭二期投产，对市场形成一定压力。根据卓创资讯，检修装置产能占比在12%附近，检修损失量相对上周有所下滑。上游石化企业聚烯烃库存在70.5万吨附近，库存压力不大。PP下游行业比如塑编、注塑行业开工率小幅回升，BOPP膜行业工率维持低位。9月份关注下游需求恢复情况。PP出口量维持正常水平。整体来看，PP供需仍偏宽松PP期货主要随宏观情绪以及原油价格波动，整体继续维持震荡走势。

甲醇：

今日甲醇期货01合约下跌1.7%。宏观情绪降温，股指回调，焦煤期货下跌，甲醇期货随着往下调整。供需方面，据金联创资讯，甲醇行业开工在81.76%附近。山西亚鑫计划8月28日重启，而河南中新化工年产35万吨甲醇装置于8月27日临时停车检修，甲醇行业开工率变动不大。库存方面，据不完全统计，截至2025年8月21日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为93.42万吨，较上期累库4.31万吨。需求方面，据金联创资讯，上周甲醇传统下游加权开工率下降0.5%至49.56%。浙江石化醋酸装置已开车。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在在79.30%，变动不大。浙江装置仍在停车，中原乙烯烯烃装置重启。整体来看，近期港口库存累积，沿海地区甲醇供应偏宽松，西北地区相对平衡，甲醇期货横盘震荡为主，9月份关注需求是否改善，若需求季节性回升，甲醇期货价格下跌空间或有限。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现弱势运行，整体冲高回落，螺纹主力2510合约低位整理，跌破60日均线附近，短期波动幅度依然较大，关注3100一线附近支撑力度；热卷主力2510合约重回弱势表现，期价震荡走低，跌破3400一线关口附近，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，上周五大钢材品种供应878.06万吨，周环比增6.43万吨，增幅为0.7%。上周长材与板材产量均呈现此消彼长的变化，长材螺纹钢产量降幅较大，螺纹周产量回落2.6%至214.65万吨，主要因为个别钢厂轧机短时检修，叠加部分钢厂铁水转移至其他品种致使板材产量有所回升。热卷周产量回升3.1%至325.24万吨；上周五大钢材总库存1441.04万吨，周环比增25.07万吨，增幅为1.8%。上周五大品种总库存维持累库局面。若从库存结构来

看，上周库存累增压力主要体现在社库上，而厂库开始小幅去库；消费方面，上周五大品种周度表观消费量为852.99万吨，环比增2.6%：其中建材消费增4.3%，板材消费增1.9%。上周五大钢材品种中建材消费增幅较明显，而板材需求总体表现韧性。总体来看，上周五大钢材品种供增双增，库存继续累增，钢价或低位弱势震荡，后期需关注基本面持续改善情况。

铁矿石：

今日铁矿石主力2509合约表现高位震荡，期价表现暂稳运行，整体依然承压780一线关口，短期表现或震荡加剧，关注高位争夺。铁矿石基本面供应增幅大于需求。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比小幅回升，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3406.6万吨，周环比增加360万吨；8月全球发运量周均值为3171.7万吨,环比上月增加99万吨；47港铁矿石到港量环比增加132万吨至2703.1万吨。需求端，本期日均铁水240.75万吨，环比增0.09万吨；

随着成材价格的下跌而原材料价格坚挺，导致钢厂盈利率持续下滑，本期环比下滑至65.8%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库62.63万吨，目前处于1.44亿吨。预计短期矿石价格震荡运行，整体维持宽幅震荡格局。

双焦：

今日焦煤期货主力2601合约表现弱势整理，期价低位震荡，整体承压5日均线附近阻力，短期或波动加剧运行。上周国内市场炼焦煤价格震荡运行。产地端，区域内个别煤矿因井下自身原因出现停减产现象，多数煤矿维持正常生产。当前市场定价逻辑逐渐回归基本面主导趋势。由于下游需求减弱和采购节奏放缓，洗煤厂及贸易商采购趋于谨慎，交投活跃度下降，致使竞拍溢价收窄，市场成交热度减弱。需求端，上周焦炭第七轮提涨落地，当前钢厂在利润支撑下生产积极性较高，基于钢厂高利润支撑和铁水产量高位，焦炭价格受到需求韧性支撑。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终端限产情况。

焦炭方面，焦炭期货主力2601合约表现依然弱势运行，期价低位震荡，承压1700一线关口，短期或波动加剧，整体宽幅震荡运行。上周国内市场焦炭价格偏强运行。上周五河北、山东等地主流钢厂对焦炭价格招标上调，涨幅为湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，焦炭第七轮提涨落地。目前焦炭价格累计上涨七轮，各焦企利润有所修复，基本上已达到盈利水平，焦化厂保持之前开工节奏，下游补库需求明显，焦企保持低库存运行；需求方面，铁水产量240.75万吨，周环比增0.09万吨，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：

今日豆粕回调测试2990元/吨，美豆结荚生长进入尾声，截至8月24日当周，美豆结荚率为89%，前一周为82%，五年均值为89%。Profarmer作物巡查结果显示美豆单产潜力较大，目前美豆优良率处于偏高水平，截至8月24日当周，美国大豆优良率69%，高于前一周68%，上年同期67%，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22日当周，大豆压榨量为227万吨，低于上周的233.9万吨，豆粕进入累库周期，截至8月22日当周，国内豆粕库存为105.33万吨,环比增加3.80%,同比减少29.71%。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22日，沿海主要油厂菜粕库存为2.1万吨,环比减少17.65%,同比减少37.31%。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22日，华东主要油厂菜油库存为53.6万吨，环比减少1.11%,同比增加

90.75%。操作上暂且观望。

棕榈油:
今日棕榈油回调测试9400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1-20日马棕产量较上月同期增加3.03%，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，ITS/ Amspec数据显示8月1-25日马棕出口较上月同期增加10.89%/16.40%，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22日当周，国内棕榈油库存为58.21万吨，环比减少5.70%，同比减少2.65%。操作上偏多思路。

豆油：

美国环境保护署（EPA）8月22日对小型炼油厂豁免（SRE）申请作出裁决，尽管EPA将返还总计53.4亿RINs，但2022年之前的约39.5亿 RINs无法用于合规义务申请,仅有2023-2024年度的13.9亿RINs具有合规价值。从裁决结果来看，此次SRE审批豁免总量低于预期，因此此前所累积的豁免申请对市场冲击有限，美豆油生物燃料需求仍将维持高位，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22日当周，国内豆油库存为118.6万吨，环比增加3.79%,同比增加8.22%。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，今日生猪主力震荡偏弱运行。国家发展改革委于8月21日宣布，将开展中央冻猪肉储备收储工作，计划于8月25日进行1万吨冻猪肉收储竞价交易。夏季天气炎热，消费进入季节性偏弱阶段，市场对猪肉的需求有所减少。二次育肥的生猪集中出栏，使得市场供应量显著增加。收储行动一方面能够直接缓解当前供过于求的局面；另一方面，向市场传递出积极的信号，稳定养殖户的信心，避免跟风性抛售进一步压低价格。

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月老鸡总出栏量 45.22 万只，环比增加 1.53%。截至8月21日主产区代表市场日均发货量为 6066.71 吨，环比下跌 0.56%，同比下跌 21.94%。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。终端跟进不足，各环节对后市信心预期下降，拿货

情绪减弱，价格承压走低。

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20日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米113.62万吨，环比上周减少0.45万吨。玉米加工企业玉米库存总量314.7万吨，降幅7.50%。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。下游企业多关注新粮上市情况，对现货维持观望心态。

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，截至8月21日，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为2.39万吨，签约量净增来自越南、巴基斯坦、孟加拉国、秘鲁、印度。美国2025/26年度陆地棉出口装运量为2.80万吨，主要运往越南、孟加拉国、巴基斯坦、洪都拉斯。美国2025/26年度皮马棉净出口签约量为227吨，签约量净增来自印

度、泰国。国内方面，截止2025年08月21日，主流地区纺企开机负荷在65.8%，环比上升0.46%，开机率微幅上调，内地纺企对即将到来的旺季存一定预期，前期停机企业少量开机生产，但仍无利润，内地开机5-6成，新疆地区开机维持在9成左右。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弱运行。国际方面，巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西8月前两周出口糖和糖蜜188.32万吨，日均出口量为17.12万吨。 根据UNICA数据，7 月下半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为5021.7万吨，较去年同期的5159万吨减少137.3万吨，同比降幅2.66%；甘蔗ATR为139.62kg/吨，较去年同期的147.29kg/吨减少7.67kg/吨；制糖比为54.1%，较去年同期的50.32%增加3.78%；产乙醇22.8亿升，较去年同期的25.61亿升减少2.81亿升，同比

降幅10.98%；产糖量为361.4万吨，较去年同期的364.3万吨减少2.9万吨，同比降幅达0.8%。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。

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

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。