



上海中期期货研究所

王舟懿
Z0000394
wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺
guojinnuo@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指:

本周四组期指偏强运行，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收涨1.09%、1.27%、1.92%、2.83%。现货A股三大指数小幅回调，沪指跌0.12%，收报3635.13点；深证成指跌0.26%，收报11128.67点；创业板指跌0.38%，收报2333.96点。沪深两市成交额17102亿，较前日缩量1153亿。行业板块涨跌互现，水泥建材、交运设备、风电设备、工程机械、燃气板块涨幅居前，软件开发、半导体、互联网服务、教育、电机板块跌幅居前。大涨，橡胶制品、电机、航天航空、游戏、通用设备、汽车零部件板块涨幅居前，中药、医药商业、化学制药板块跌幅居前。国内方面，7月底重要会议未释放降准降息、增发国债等强刺激信号，政策重心转向已出台措施的落地，而非大规模的刺激，全面宽松概率较低，政策预期有所减弱，同时7月制造业PMI回落至49.3%，新订单与出口订单同步收缩，房地产等行业景气度仍处低位，基本面对指数支撑不足。海外方面，美国7月就业增长超预期放缓，同时前月数据被大幅下修，显示劳动力市场显著降温，也使得美联储9月降息概率大幅上升。整体看，目前“反内卷”做多情绪已经降温，其他国内宏观支撑也有所转弱，前期部分股票已经实现较大涨幅，部分获利资金存在止盈需求，融资余额也已超过3月创下年内新高，杠杆资金存在交易过热现象，短期预计指数以震荡调整为主。

集运指数:

本周欧线集运指数震荡整理，EC加权周线收涨0.44%报1504.1点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行0.8%至2297.86点，持续第三周走弱。宏观面，欧元区二季度经济增长好于预期，环比增长0.1%，超出市场预期的持平水平。西班牙、法国和爱尔兰表现优于预期，抵消了德国和意大利的疲弱表现。欧元区经济同比增长1.4%，也高于此前预估的1.2%。运价方面，PA联盟中ONE和YML下调FAK报价至大柜2700美金左右，降幅100美金。OA联盟中的COSCO和OOCL目前8月下旬的FAK报价大柜3000美金，CMA的线下报价大柜2920美金。贸易方面，欧盟称尚未与美国就贸易协议联合声明达成共识。欧盟官员称，15%关税是全包的，包含最惠国税率，适用于除钢铁和铝以外的所有商品。整体来看，全球关税基本落地，随着船司陆续调降8月上旬报价，现货下行通道已经确定，后续博弈主要下降速率，预计以偏弱震荡为主。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力周涨幅11.67%。今日碳酸锂再度大幅上扬，短期锂矿采矿证合规问题和反内卷政策预期主导行情，市场关注江西矿区是否停产，目前尚未有定论，市场担忧情绪再度发酵，碳酸锂走势偏强。供应端，本周碳酸锂周度供应量再度增长，供应压力依然较大。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，近期受供应扰动以及需求回暖影响，近期碳酸锂基本面边际好转，需继续关注供应端扰动进展，短期碳酸锂期价走势料宽幅波动。



李天尧

litianyao@shcifco.com

邬小枫

wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文

duanwen@shcifco.com

贵金属:

本周沪金主力合约收涨 2.22%，沪银收涨 4.04%，国际金价震荡上行，现运行于 3400 美元/盎司附近，金银比价 87.74。美联储降息预期升温，同时，特朗普在关税问题上反复，黄金价格获得支撑。基本面来看，美联储连续五次会议按兵不动，鲍威尔未就 9 月降息给指引，强调关税和通胀的不确定性。但美国 7 月非农数据全面降温，特朗普解雇统计局长，美联储官员开始放鸽，一系列事件的发酵，使得市场完全定价 9 月的降息。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 8/7，SPDR 黄金 ETF 持仓 959.09 吨，前值 952.79 吨，SLV 白银 ETF 持仓 15112.28 吨，前值 15112.28 吨。综合来看，黄金受到宏观及关税政策驱动，预计维持偏强运行。

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收涨 0.11%，伦铜价格小幅上涨，现运行于 9716 美元/吨。宏观方面，近期美联储官员态度软化，降息预期增加，对铜价形成提振。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 7 日周四，SMM 全国主流地区铜库存较周一下降 0.39 万吨至 13.20 万吨。下游消费方面，外需转弱，内需淡季，消费呈现疲软态势，7 月 25 日 - 7 月 31 日 SMM 铜线缆企业开工率为 67.34%，环比、同比均下降。截至 8/8，上期所铜仓单 21272 吨，前值 20145 吨，LME 铜库存 156000 吨，前值 156125 吨。综合来看，全球铜流向美国的局面将被打破，国内和 LME 铜累库预期增强，铜价短期受宏观支撑，若价格大幅回调将激发下游采购热情。

铸造铝合金:

本周铸造铝合金主力合约周涨幅 0.95%。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，当前市场淡季特征日益凸显，部分区域下游企业已开启高温假期，对再生铝厂订单形成拖累；铝价虽有所回落，但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 7 日，SMM 再生铝合金锭社会库存 3.45 万吨，环比持平。成本方面，近日铝价连续下行，废铝价格同步走低；叠加铜、工业硅等辅料价格下跌，再生铝合金成本端支撑有所减弱。但短期废铝供应依旧偏紧，高成本对价格仍有一定支撑。整体来看，废铝成本端对再生铝价格的支撑较强，但需求疲弱叠加社会库存处于高位，短期铸造铝合金期价料维持窄幅震荡走势。



全球各主要国家8月11日至8月15日要经济指标一览表:

| 2025-8-11 | | |
|-----------|------------|----------------|
| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
| 意大利 | 16:00 | 意大利7月调和CPI环比终值 |
| | | 意大利7月CPI同比终值 |
| | | 意大利7月CPI环比终值 |

铝及氧化铝:

铝方面，本周沪铝主力合约周涨幅0.85%，伦铝周涨幅1.73%。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，本周现货贴水幅度有所扩大，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7日，SMM国内铝锭社会库存56.4万吨，环比持平，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。

氧化铝方面，本周氧化铝主力周涨幅0.25%。原料端，在雨季及前期矿权撤销事件影响下，几内亚铝土矿发运量降低，但当前铝土矿库存相对较高，铝土矿价格维持震荡运行。供应端，截至本周四，SMM氧化铝周度产量174.7万吨，环比增长0.3万吨。进口方面，对比南方氧化铝现货价格，氧化铝进口窗口有开启迹象。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，国内氧化铝供应增加，而电解铝生产需求相对持稳，期现商采购需求减弱，氧化铝总库存延续累库趋势，现货价格上涨乏力。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以震荡走势为主。

锌:

本周沪锌主力周涨幅0.87%；伦锌周涨幅3.08%。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，据SMM周度调研显示，近期锌下游企业开工状况仍然表现偏弱，不少下游企业采取减量生产来应对消费淡季的冲击，预计短期内下游消费难有显著改善。库存端，截至8月7日SMM国内锌锭社会库存11.32万吨，环比增加0.59万吨。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。



2025-8-12

| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
|----|------------|-------------------|
| 英国 | 14: 00 | 英国 7 月失业率 |
| | | 英国 6 月三个月 ILO 失业率 |
| 美国 | 20: 30 | 美国 7 月核心 CPI 同比 |
| | | 美国 7 月 CPI 同比 |
| | | 美国 7 月核心 CPI 环比 |
| | | 美国 7 月 CPI 环比 |

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收涨 1.18%，伦镍价格震荡上行，现运行于 15105 美元/吨，不锈钢主力合约收涨 1.13%。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 916 元/镍点（出厂含税），较前一工作日上涨 2 元/镍点，铁厂成本倒挂缓解，但不急于出货。不锈钢仍处于消费淡季，社库去库放缓，镍铁供需修复推进较为缓慢。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 8/8，上期所镍仓单 20621 吨，前值 20687 吨，LME 镍库存 211212 吨，前值 211452 吨，上期所不锈钢仓单 103226 吨，前值 102803 吨。综合来看，在降息预期支撑下，镍价小幅反弹，但基本面延续偏弱格局，预计上方空间有限。

钢材:

本周钢材市场价格表现高位震荡，整体维稳运行，螺纹主力 2510 合约震荡整理，站稳 3200 一线关口，整体表现宽幅整理，短期或波动加剧；热卷主力 2510 合约震荡运行，期价靠近 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 867.42 吨，周环比增加 0.45 万吨，增幅 0.1%。上周五大钢材品种产量除热轧、冷轧外周环比均有所下降，螺纹周产量下降 0.4%至 211.06 万吨，热卷周产量上升 1.7%至 322.79 万吨。核心驱动在于，个别钢厂存在短时检修和铁水转移，但钢厂整体利润尚可，钢厂生产意愿没有明显下降，预计产量仍然有继续增加预期。库存方面，上周五大钢材总库存 1351.89 万吨，周环比增 15.39 万吨，增幅 1.15%。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。社库周环比下降，降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 852.03 万吨，降 1.9%；其中建材消费环比降 7.1%，板材消费环比增 4.2%。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，预计短期钢材价格或维持震荡运行为主。



2025-8-13

| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
|----|------------|-------------------|
| 美国 | 00: 00 | EIA 公布月度短期能源展望报告 |
| | 02: 00 | 美国 7 月政府预算(亿美元) |
| 德国 | 14: 00 | 德国 7 月调和 CPI 同比终值 |
| | | 德国 7 月调和 CPI 环比终值 |
| | | 德国 7 月 CPI 同比终值 |
| | | 德国 7 月 CPI 环比终值 |

铁矿石:

本周铁矿石主力 2509 合约表现震荡整理，期价维稳运行，整体仍然承压 800 一线关口附近，短期表现或震荡运行，关注持续反弹动力。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 3200.9 万吨，周环比增加 92 万吨；7 月全球发运量周均值为 3073 万吨,环比上月减少 359 万吨,同比去年增加 142 万吨；47 港铁矿石到港量连续回落至 2319.7 万吨。需求端，本期日均铁水 240.71 万吨，环比降 1.52 万吨；近期钢厂盈利率环比继续提升至 65.37%，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 港铁矿石库存环比去库 173.67 万吨，较年初去库 1388.4 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:

本周焦煤期货主力 2601 合约表现探底回升，期价表现维稳，站上 1200 一线关口，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偏强走势，不过涨幅有所收窄，也有个别高价煤种小幅回落，上周涨幅多在 50-100 元/吨。供应端，上周部分地区受查超产叠加月底完成生产任务以及井下条件等因素影响，原煤日产小幅减少，但整体炼焦煤需求韧性较强，煤矿去库明显，炼焦煤价格表现依旧强劲，分煤矿因井下问题及月度任务完成而减产。上周市场情绪虽有降温，但整体炼焦煤需求韧性较强，炼焦煤价格表现依旧强劲。需求端，上周铁水产量小幅回落，但仍在高位，焦炭第四轮提涨落地，主流焦企对焦炭提出第五轮涨价，主流钢厂暂未回应，焦钢企业在高生产负荷、库存消耗稳定的情况下，对原料煤的采购需求保持刚性，预计短期内煤价仍有上涨惯性，但后续会逐渐回归理性，后期需关注煤矿及焦钢企业开工变化。

焦炭方面，焦炭期货主力 2509 合约表现偏强震荡运行，期价小幅走强，重回 1650 一线关口上方，短期或波动加剧，关注持续反弹动力。上周国内焦炭市场整体偏强运行，价格连续提涨落地，带动上涨主要由焦煤成本抬升和市场情绪推动，第四轮提涨于 28 日落地，累计涨幅达 200-220 元/吨。焦企方面，价格上升利润向好，供应整体小幅增长，独立焦化企业产能利用率从 73.45% 升至 73.69%，日均产量微增至 64.81 万吨。需求端，铁水产量下降，但整体仍处高位，Mysteel 调研 247 家钢厂日均铁水产量 240.71 万吨，环比上周减少 1.52 万吨，同比去年增加 4.09 万吨。原料方面，焦煤价格上行但趋势放缓，为焦炭成本带来支撑。综合来看，短期焦炭仍保持偏强态势运行，但提涨速度或将放缓，8 月成材市场预期偏弱，需关注铁水产量是否持续下行而对焦炭需求造成影响。



2025-8-14

| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
|-----|------------|------------------------|
| 英国 | 14: 00 | 英国二季度GDP 同比初值 |
| | | 英国二季度GDP 季环比初值 |
| 欧元区 | 17: 00 | 欧元区二季度GDP 季环比修正值 |
| 美国 | 20:30 | 美国8月9日当周首次申请失业救济人数(万人) |
| | | 美国7月核心PPI 同比 |
| | | 美国7月核心PPI 环比 |

天然橡胶:

本周橡胶期货RU主力01合约上涨2.57%。从供需来看,国内新胶上量偏缓慢,下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。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。现货市场方面,根据卓创资讯,8月8日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14500-14550元/吨,较前一交易日上涨100元/吨;越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14650-14700元/吨,较前一交易日上涨75元/吨。消息方面,根据卓创资讯,市场传闻下周五抛储,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,天然橡胶期货以震荡看待。

塑料:

本周塑料期货主力01合约偏弱震荡。国内宏观氛围较好,但国际原油继续下跌,塑料期货偏弱震荡。从成本来看,下周一美俄会谈情况以及未来俄乌局势,若国际原油下跌,塑料或将偏弱震荡;若国际原油反弹,塑料期货将暂时止跌反弹。从塑料供需数据来看,根据卓创资讯,预计下期PE检修损失量在8.49万吨,较本期增加0.13万吨。8月8日上游样本石化企业聚烯烃库存在74万吨附近,库存下降至中等水平。农膜行业、包装膜、管材开工率环比略回升。整体来看,下周若装置检修增加、原油止跌,塑料期货或将暂时止跌,但PE供需将偏宽松,塑料期货以震荡看待。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货主力01合约偏弱整理。从成本来看,国际原油偏弱运行。未来关注俄罗斯原油出口情况。国内煤炭价格小幅上涨,丙烯现货价格低位震荡。原料成本支撑不强。聚丙烯供需方面,下周新增产能方面,宁波大榭二期一线计划投产,将对市场形成一定冲击。不过根据卓创资讯,下周检修装置集中,预计损失量在16.09万吨,环比增加2.03%。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期货继续面临压力。



2025-8-15

| 国家 | 时间 (北京) | 内容 |
|----|------------|----------------------|
| 日本 | 07: 50 | 日本二季度实际 GDP 平减指数同比初值 |
| 中国 | 10: 00 | 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会 |
| | | 中国 1 至 7 月全国房地产开发投资 |
| | | 中国 7 月规模以上工业增加值同比 |
| | | 中国 7 月社会消费品零售总额同比 |

原油:

本周原油主力合约期价收于 489.8 元/桶，较上周下跌 7.22%。美国非农数据大幅低于市场预期，而且下修之前 2 个月的数据，引发市场对经济衰退的担忧，导致本周油价弱势。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 1328.4 万桶/日，环比减少 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中，华东某炼厂常减压装置因调试，周度原油加工量环比减少，主营炼厂平均开工负荷有所降低。下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，本周暂无新开工的常减压装置，东明全面进入检修期，其他炼厂负荷暂时稳定，山东地炼一次常减压装置开工负荷下跌。下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:

本周燃料油主力合约期价收于 2766 元/吨，较上周下跌 5.14%。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%。本周暂无新增装置检修或复产，国产燃料油检修损失量暂无变化。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下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，台风天气过后航运市场拉运需求缓慢恢复，船加油订单数量暂未明显提升。成交依托刚需，内贸沿海散货运价以及港口散货情况欠佳，交易量难涨。下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:

本周 PTA 主力合约期价收于 4684 元/吨，较上周下跌 1.26%。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%。本周华东既有装置停车检修，也有意外短停；另外因效益问题部分企业降负运行，供应端大幅缩量。下周 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%。本周佑顺新装置投产后负荷逐步提升，华亚装置短停后重启，国内聚酯供应能力小幅提升。终端传统淡季订单表现不温不火，需求端变化不大。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，本周乙二醇外轮到货较为集中，预计显性库存可呈现阶段性回升。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。



甲醇:

本周甲醇期货主力09合约偏弱震荡。港口累库压力对盘面形成影响。供需方面，据金联创资讯，甲醇开工率在79%。近期陕西长青、内蒙古世林、陕西黑猫、陕西润中停车检修。库存方面，据不完全统计，截至2025年8月7日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为80.33万吨，较上周期累库15.30万吨。需求方面，据金联创资讯，本周甲醇传统下游加权开工降1.11%至49.39%水平。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月份中下旬关注烯烃装置重启以及外采情况。整体来看，甲醇西北地区因CTO外采甲醇，供需紧平衡，东部地区因MTO检修以及进口货源到港，港口库存累积，供应偏宽松。原料煤炭价格有所反弹。多空因素并存，下周甲醇期货或将延续区间震荡。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于1728元/吨，较上周上涨1.11%。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%。本周装置故障与恢复并存，企业装置短停增多，行业日产有窄幅下降趋势。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，本周下游产品复合肥秋季肥处于生产季节，开工稳步提升中。三聚氰胺开工窄幅下降。下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。

豆粕:

本周豆粕依托3000元/吨震荡，美豆方面，8月份美豆仍处于关键结荚期，截至8月3日当周，美豆结荚率为58%，前一周为41%，五年均值为58%。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3日当周，美国大豆优良率69%，低于前一周70%，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1日当周，国内豆粕库存为104.16万吨，环比减少0.14%，同比减少22.24%。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:

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 1 日，沿海主要油厂菜粕库存为 2.7 万吨,环比增加 0.8 万吨。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 6 月份菜油进口止跌回升，近期菜油库存缓降，截至 8 月 1 日，华东主要油厂菜油库存为 55.50 万吨，环比减少 1.37%。操作上暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油承压 9100 元/吨震荡，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，7 月马棕产量较上月同期增加 7.07%。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，ITS/ Amspec 数据显示，7 月马棕出口环比减少 6.71%/9.58%。另一方面，印尼棕榈油出口维持高位，GAPKI 数据显示，印尼 5 月棕榈油及精炼产品出口量达 266 万吨，较 4 月飙升近 50%，同比增幅达 35.64%，印尼与东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，印尼政府表示已解决 B40 资金问题，并开始进行 B50 测试，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 1 日当周，国内棕榈油库存为 58.22 万吨，环比减少 5.41%，同比增加 0.59%。操作上暂且观望。

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 1 日当周，国内豆油库存为 111.74 万吨，环比增加 2.69%,同比减少 0.76%，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。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏弱运行，收盘价 5667 元/吨，收跌幅 0.39%。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。



养殖:

生猪方面，本周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，本周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:

本周玉米主力震荡偏弱运行。根据Mysteel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:

本周棉花主力合约价格偏弱运行，收盘价13670元/吨，收跌幅0.15%。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周平均水平显著下降，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。

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，不构成投资建议。任何单位或个人据此操作，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。本报告观点及刊载之所有信息，仅供公司内部参考，不得外传。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。