



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 8 月 15 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

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：

本周四组期指集体走强，IH、IF、IC、IM 主力合约分别收涨 2.05%、2.98%、4.80%、5.09%。现货 A 股三大指数周五延续强势表现，截止收盘，沪指涨 0.83%，收报 3696.77 点；深证成指涨 1.60%，收报 11634.67 点；创业板指涨 2.61%，收报 2534.22 点。沪深两市成交额连续三日突破 2 万亿，达到 22446 亿，较前日小幅缩量 346 亿。行业板块几乎全线上扬，玻璃玻纤、电源设备、电子化学品、证券、风电设备、电子元件、非金属材料、光伏设备板块涨幅居前，仅银行板块逆市下跌。。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，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，短期可能继续上行，但需做好风险控制。

集运指数：

本周欧线集运指偏弱震荡，EC 加权周线收跌 3.69%报 1458.5 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，哈马斯提出停火要求，包括要求以色列书面同意永久结束战争并放弃任何占领加沙的计划，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。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 8 月 15 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

李天尧

litian Yao@shcifco.com

邬小枫

wuxiao Feng@shcifco.com

段恩文

duan En Wen@shcifco.com

贵金属:

本周沪金主力合约收跌 1.52%，沪银收跌 0.8%，国际金价小幅回落，现运行于 3344 美元/盎司附近，金银比价 88。美俄首脑即将会晤，达成协议的可能性较大，此外，美国 7 月 PPI 意外走强，降息预期熄火。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 96.5%，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 8/14，SPDR 黄金 ETF 持仓 961.36 吨，前值 964.22 吨，SLV 白银 ETF 持仓 15071.31 吨，前值 15099.56 吨。综合来看，关注更多降息线索，黄金下方支撑仍存。

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收涨 0.73%，伦铜价格冲高回落，现运行于 9762 美元/吨。宏观方面，中美贸易谈判走向积极，提振市场乐观情绪，但美国通胀意外走强，降息预期受到压制。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 8/15，上期所铜仓单 24560 吨，前值 24434 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。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力周涨幅 12.92%。供应端，枳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，磷酸铁锂方面，材料厂在本周产量较上周增加，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，在江西矿区复产进度尚不明确、传统消费旺季临近的背景下，碳酸锂市场短期仍将维持偏强运行。



全球各主要国家 8 月 18 日至 8 月 22 日要经济指标一览表:

2025-8-18		
国家	时间 (北京)	内容
美国	22: 00	美国 8 月 NAHB 房产市场指数

铝及氧化铝:

铝方面, 本周沪铝主力合约周涨幅 0.41%, 伦铝周涨幅 0.11%。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, 下游周度开工率本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 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。

氧化铝方面, 本周氧化铝主力周涨幅 1.10%。据 SMM 数据, 本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, 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, 价格表现坚挺; 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。整体来说, 氧化铝现货流通性呈现南北分化格局, 市场总库存依然处于累增状态, 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:

本周铸造铝合金主力合约周涨幅 0.27%。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, 本周废铝市场供应偏紧加剧, 价格重心再度上移, SMM 预计下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 月即将过半, 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:

本周沪锌主力周跌幅 0.04%; 伦锌周跌幅 0.11%。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 11 日 SMM 国内锌锭社会库存 11.92 万吨, 环比增加 0.60 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。



2025-8-19

国家	时间 (北京)	内容
加拿大	20: 30	加拿大 7 月 CPI 同比
		加拿大 7 月 CPI 环比
美国	20: 30	美国 7 月营建许可环比初值
		美国 7 月新屋开工环比

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收跌 0.48%，伦镍价格小幅回落，现运行于 15085 美元/吨，不锈钢主力合约收跌 0.54%。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 924.5 元/镍点（出厂含税），较前一工作日上涨 1.5 元/镍点，炼厂利润边际改善，不锈钢 8 月排产有增长预期，社会库存连续六周下降，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 8/15，上期所镍仓单 22141 吨，前值 20720 吨，LME 镍库存 211140 吨，前值 211098 吨，上期所不锈钢仓单 103277 吨，前值 103521 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。

钢材:

本周钢材市场价格表现冲高回落，整体波动加剧，螺纹主力 2510 合约震荡走弱，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，本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%。本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，本周五大钢材总库存 1415.97 万吨，周环比增 40.61 万吨，增幅 2.95%。本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，本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%。本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。本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。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 8 月 15 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

2025-8-20

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:00	中国 8 月五年期贷款市场报价利率 (LPR)
		中国 8 月一年期贷款市场报价利率 (LPR)
美国	22:30	美国 8 月 15 日当周 EIA 精炼油库存变动(万桶)
		美国 8 月 15 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)
	待定	谷歌将举办发布会, 推出新的 Pixel 品牌硬件

铁矿石:

本周铁矿石主力 2509 合约表现冲高回落运行, 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:

本周焦煤期货主力 2601 合约表现高位波动加剧, 期价表现宽幅震荡运行, 暂获 1200 一线关口附近支撑, 短期或延续高位震荡运行。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 合约表现高位震荡运行, 期价冲高回落, 暂获 1700 一线关口附近支撑, 短期或波动加剧, 关注 1700 一线附近支撑。本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。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 8 月 15 日 星期五 上海中期期货研究所 www.shcifco.com

2025-8-21

国家	时间 (北京)	内容
美国	待定	杰克逊霍尔全球央行年会将 8 月 21 日至 23 日举行
		美联储公布货币政策会议纪要
中国	9:00	中国 7 月 Swift 人民币在全球支付中占比
英国	16:30	英国 8 月综合 PMI 初值
		英国 8 月服务业 PMI 初值
		英国 8 月制造业 PMI 初值

天然橡胶:

本周橡胶期货 RU 主力 01 合约偏强震荡。本周三、周四一度往下调整,但周五重回反弹态势。周五根据国家统计局数据,1-7 月份,全国房地产开发投资 53580 亿元,同比下降 12.0%。房地产领域投资偏弱,但近期北京五环外放松限购,未来关注其他一线城市举措。此外,周五央行 8 月 15 日开展 5000 亿元买断式逆回购,本月买断式逆回购将实现净投放 3000 亿元。因此国内宏观预期整体仍较好。关注周五晚上美俄会谈情况,海外宏观面临不确定性。从供需来看,下周海南产区中雨转多云为主,云南产区小雨为主,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。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 15 日上海市场 23 年 SCRWF 主流货源意向成交价格为 14650-14800 元/吨,较前一交易日下跌 125 元/吨;越南 3L 混合胶主流货源意向成交价格参考 14750-14800 元/吨,较前一交易日下跌 75 元/吨。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,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,或将偏强震荡为主。

塑料:

本周塑料期货主力 01 合约横盘震荡为主。国内宏观氛围较好,但海外面临不确定性,本周国际原油先小幅下跌后反弹。关注美俄谈判情况,如果会谈顺利,原油价格或将偏弱运行,否则将脉冲式反弹。塑料届时或将跟随反弹。从塑料供需数据来看,根据卓创资讯,初步预计下期国内 PE 检修损失量在 10.31 万吨,增加 2.33 万吨。8 月 15 日上游样本石化企业聚烯烃库存在 76.5 万吨附近。农膜行业、管材开工率环比略回升。整体来看,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,关注原油走势,若国际原油止跌反弹,塑料期货或将暂时止跌,反弹则继续偏弱运行。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货主力 01 合约偏弱震荡。宏观层面,国内宏观经济预期较好、近期煤炭价格逐渐企稳,这些因素导致聚丙烯期货跌幅不大。不过国际原油震荡运行,丙烯价格低位震荡,原油下跌对化工品期货交投心态形成一定压力。聚丙烯供需方面,本周新增产能方面,宁波大榭二期一线下周或将出产品,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。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 期货整体或将继续偏弱震荡。



2025-8-22		
国家	时间 (北京)	内容
日本	07:30	日本 7 月 CPI(除生鲜食品及能源) 同比
中国	待定	恒指公司公布二季度检讨结果
		2025 中国算力大会将于 8 月 22 日至 24 日在山西省大同市举行
		中国化学与物理电源行业协会磷酸铁锂材料分会第一届第二次理事会将于 8 月 22 日在深圳举行,探讨行业内卷及去落后产能 方案

原油:

本周原油主力合约期价收于 486.3 元/桶,较上周下跌 0.71%。美俄 15 日于阿拉斯加进行会谈,讨论结束乌克兰冲突的问题,市场预期地缘局势将趋于缓和。叠加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,本周胜利油田炼厂仍处检修期中,华东某炼厂常减压装置调试结束,主营炼厂平均开工负荷有所提升。下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,本周暂无新检修的常减压装置;齐成常减压装置恢复开工;裕龙提升负荷,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上涨。下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:

本周燃料油主力合约期价收于 2691 元/吨,较上周下跌 2.71%。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%。本周东营部分炼厂装置轮检,国产燃料油检修损失量微增。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,山东地区部分炼厂装置轮检,催化装置运行负荷下跌,内焦化开工负荷下调,本周燃料油深加工装置产能利用率双双下探。下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:

本周 PTA 主力合约期价收于 4716 元/吨,较上周上涨 0.68%。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%。本周海伦石化顺利投产,并达到满产运行;虽然台化、威联、嘉兴重启;但台化及主流生产商大型装置检修,本周国内产量小幅增加。下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%。本周佑顺新装置投产但负荷并未提满,龙头企业部分前期减产装置重启或提升负荷,国内聚酯供应小幅提升。目前前期减产装置存重启预期,新装置亦有提升负荷预期,预计下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向好,预计短期乙二醇震荡偏强,后续关注装置变化。



甲醇:

本周甲醇期货 01 合约震荡下跌。焦煤期货高位回落以及甲醇港口累库影响市场交投心态。供需方面,据金联创资讯,本周甲醇行业周均开工在 79%,下滑 1.35%,其中山东地区开工下滑高达 9.58%。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率增加 0.67%至 50.06%水平。国内煤(经甲醇)制烯烃行业开工率在 79.88%,环比增加 3.18%。浙江装置仍在停车,宁夏神华宁煤装置恢复正常、陕西延长中煤装置重启恢复。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,甲醇供应偏宽松,甲醇期货走势转弱。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1737 元/吨,较上周上涨 0.52%。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,本周主力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。下周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。

豆粕:

本周豆粕冲高回落,承压 3130 元/吨,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%。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 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。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 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, 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 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:

本周棕榈油反弹承压 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, 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 1-15 日马棕出口较上月同期增加 21.3%, 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, 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。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏强运行。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。



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 14 日全国生猪日度出栏量为 264655 头，较昨日下调 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，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 14 日总出栏量 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:

本周玉米主力震荡偏弱运行。根据 Mysteel 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:

本周棉花主力合约价格偏强运行。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。

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。