尾盘短评

2025年09月04日

金融衍生品

股指：
今日四组期指继续走弱，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌1.51%、1.88%、2.42%、2.21%。现货A股三大指数集体回调，沪指跌1.25%，收报3765.88点；深证成指跌2.83%，收报12118.70点；创业板指跌4.25%，收报2776.25点。沪深两市成交额达到25443亿，较前日放量1802亿。行业板块涨少跌多，商业百货、美容护理、食品饮料、旅游酒店等消费板块涨幅居前，半导体、通信设备、电子化学品、小金属、航天航空、电子元件板块跌幅居前。国内方面，8月制造业PMI为49.4%，非制造业PMI为50.3%，综合PMI产出指数为50.5%。三大指数均环比回升，企业生产经营活动扩张步伐有所加快，经济复苏动能正在积聚。海外方面，美国7月PCE物价指数同比2.6%，符合预期和前值；环比0.2%持平预期，较前值0.3%有所回落，关税冲击尚且可控。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，指数中期仍有上行空间，但部分板块也积累较多获利盘，短期仍以震荡回调看待。

集运指数：
今日欧线集运指数偏弱震荡，EC加权收跌1.34%报1390.6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wk38欧基报价大柜1700美金，环比上周下降200美金，目前OA和PA联盟报价均值分别是大柜2050美金和大柜2070美金，均存进一步跟进可能性。运力方面，国庆假期船司通常集中停航而有下调。今年9月月均运力30.1万TEU，10月27.1万TEU，环比9月减少10.1%。地缘方面，胡塞武装袭击船舶，地缘端带动情绪偏强。整体来看，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，且此前盘面贴水较深，预计维持震荡。

有色

贵金属：
今日沪金主力合约收涨0.32%，沪银收跌0.14%，国际金价震荡上行，现运行于3536美元/盎司附近，金银比价86.75。日、法政局动荡，美元指数小幅走强。宏观方面，美联储理事沃勒支持本月启动降息，美联储理事提名人米兰表示将维持联储独立性。最新公布的7月职位空缺数据显示劳动力市场疲软，当前9月降息预期接近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。沙特央行近期购买了4000万美元白银ETF，折射出白银投资需求增长的趋势。截至9/2，SPDR黄金ETF持仓990.56吨，前值977.68吨，SLV白银ETF持仓15366.48吨，前值15310吨。综合来看，后续关注9月4日美联储理事听证会、以及9月5日非农就业数据，黄金波动或加大。

铜及国际铜：
今日沪铜主力合约收跌0.51%，伦铜偏强运行，现运行于9894美元/吨，美联储降息预期升温支撑铜价。基本面来看，进入9月，北方炼厂检修令来沪货源进一步减少，且江西地区因废铜政策影响，废产电解铜产量将明显下滑，不过进口窗口打开下，进口货源到货量较大，整体供应矛盾不大。库存端，截至9月1日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.5万吨至13.21万吨。除上海外各地库存均有所增加，总库存较去年同期的26.46万吨低13.25万吨。下游消费面，8月29日-9月4日精铜杆企业开工率会有所增长，预计环比增加2.43个百分点至70.55%，同比下降7.6个百分点。随着市场正式进入"金九银十"周期，下游整体需求正逐渐回暖。截至9/3，上期所铜仓单19471吨，前值19501吨，LME铜库存158775吨，前值158875吨。综合来看，消费旺季有待验证，关注美联储9月降息线索，铜价上下空间均有限。

镍及不锈钢
今日沪镍主力合约收跌0.53%，伦镍小幅回落，现运行于15165美元/吨，不锈钢主力合约收跌0.23%。印尼当地局势得到控制，镍资源供应担忧下降。镍矿方面，印尼ESDM 9月上半期Ni1.6%品位镍矿HPM价格为26.34美元/湿吨，较8月下半期HPM下跌0.20美元/湿吨。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8-9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，部分前驱厂有补库需求，预计镍盐价格将继续上涨。库存方面，截至9/3，上期所镍仓单21860吨，前值21956吨，LME镍库存210234吨，前值209844吨，上期所不锈钢仓单99616吨，前值100156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：
今日沪铝主力合约收盘20605元/吨，跌幅0.51%；伦铝小幅下行，现运行于2599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，下游开工率复苏迹象渐浓，上周国内铝下游加工龙头企业整体开工率环比上升0.7个百分点至60.7%，铝型材、铝板带箔等板块开工率均有一定程度的上涨。从市场成交来看，接货情绪好转，但仍未达到刺激市场大规模补库状态，累库节奏与高铝价仍将压制现货升水。库存端，截至9月4日，SMM国内铝锭社会库存62.6万吨，环比增加0.3万吨，短期内继续累库的压力仍存。整体来说，9月传统旺季铝价表现整体易涨难跌，但当前消费端仅呈现边际改善，库存实现有效去化仍需时间传导，铝价顶部压力仍然存在，预计短期铝价将维持偏强震荡运行，等待铝消费旺季预期兑现。

今日氧化铝主力合约收盘2980元/吨，跌幅0.40%。截至本周四，SMM全国氧化铝周度产量环比下降1.09%至172.5万吨，主因部分企业开启常规检修，国内库存呈小幅回落态势，累库趋势暂缓。据SMM调研，南北分化预计缩窄，北方港口库存偏弱，南方地区部分氧化铝厂检修给予南方价格一定的底部支撑。整体来说，氧化铝基本面预计维持过剩格局，且近期仓单库存连续上行，氧化铝上方承压，预计短期氧化铝期价将承压偏弱运行。

铸造铝合金：
今日铸造铝合金主力合约收盘20215元/吨，跌幅0.35%。供应端，多地再生铝企业生产依然受到原料紧张的影响，大型企业订单相对饱满，部分企业因政策调控及环保检查的影响采取减停产措施。成本端，传统旺季开启，部分下游刚废企业订单回暖，废铝市场供应紧俏，原料价格居高不下。需求端，传统旺季临近带动下游采购小幅回暖，但高价抑制成交放量，实际需求仍显平淡。库存方面，截至9月4日，SMM再生铝合金锭社会库存4.02万吨，环比增加0.27万吨，维持累库趋势。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：
今日沪锌主力合约收盘22120元/吨，跌幅0.74%；伦锌承压回落，现运行于2857美元/吨。国内供应面，近期进口矿加工整体仍呈回升态势，受内外比价低位影响，国产矿价格优势强劲，冶炼厂以采购国产锌矿为主，整体矿端供应仍呈宽松格局；冶炼端，SMM8月精炼锌产量环比增加3%，同比增加28%，高于预期值。9月部分地区冶炼厂将进行检修，SMM预计9月整体产量将有所下调。消费端，上周SMM锌下游周度开工率调研显示仅压铸锌合金开工率有所上升，其他下游开工率仍然表现低迷，锌下游各环节开工目前仍处于偏弱区间。库存端，截至9月4日SMM国内锌锭社会库存14.89万吨，环比增加0.26万吨，目前消费仍具一定淡季特征，国内社库持续累库。综合来看，国内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73420元/吨，涨幅2.14%。供应端，虽然江西地区锂云母端碳酸锂产量明显收缩，但澳洲发往国内的锂矿规模增加，锂辉石提锂供应增加有效弥补了缺口，整体来看供应压力依然较大。消费端，当前正值"金九银十"传统需求旺季，碳酸锂现货价格持续下行，一定程度上激发了下游材料厂和电芯厂的采购意愿，下游点价成交较为活跃。下游储能端整体需求旺盛，三元材料9月排产略有下滑，但部分厂商需求仍较旺盛。库存端，截至8月28日，SMM碳酸锂周度库存为14.11万吨，环比减少0.04万吨。整体来看，因锂辉石产线产量持续上升，市场对近期供应担忧有所减弱，且碳酸锂基本面改善有限，预计碳酸锂短期走势将继续承压，继续关注江西剩余的7座锂矿能否完成采矿证续签。

能化

原油：
今日原油主力合约期价收于481.0元/桶，较上一交易日下跌2.20%。消息称OPEC+将考虑10月进一步提高产量目标，供应过剩的忧虑情绪加剧，油价受此影响明显走弱。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1343.9万桶/日，环比增加5.7万桶/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，本周格尔木炼厂及抚顺石化仍处全厂检修中，并无新增炼厂检修，预计主营炼厂平均开工负荷仍难有大幅变动。山东地炼方面，本周暂无炼厂计划检修或开工，海化开工负荷逐步提升，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2760元/吨，较上一交易日下跌2.40%。供应方面，隆众数据显示，截至8月24日，全球燃料油发货量为565万吨，较上周期下降0.97%。其中美国发货70.77万吨，较上周期增加20.21%；俄罗斯发货75.23万吨，较上周期下降15.89%；新加坡发货41.92万吨，较上周期增加23.73%。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。短期暂无新装置检修或复产，国产燃料油产量稳增。库存方面，新加坡燃料油存2472.4万桶，环比增加7.33%。山东油浆库存率16.4%，较上周期下降1%。山东地区渣油库存率2.6%，较上周期增加0.4%。山东地区蜡油库存率3.6%，较上周期下降0.2%。需求方面，"金九"临近，虽有传统消费旺季的支撑，但近期部分北方港口受会议等因素影响，港口加油受限，区内批发业者建库意愿低迷，不排除部分船加注需求下移北现，带动南方港口加注节奏。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4656元/吨，较上一交易日下跌2.06%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为70.86%，环比下降5.36%。PTA产量为131.29万吨，环比下降7.62%。由于国内检修装置较多，预计本周PTA供应维持偏低水平。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%。本周古纤道前期减产装置存重启计划，叠加新装置存投产预期，预计国内聚酯行业供应小幅提升。整体来看，PTA供需两弱，预计期价或区间运行。关注成本端价格的变化。乙二醇方面，9月上旬内港口库存仍将保持下降趋势。短期乙二醇基本面中性向好，港存低位以及聚酯旺季预期对乙二醇形成良好支撑。预计短期乙二醇市场低位支撑偏强，后续关注聚酯负荷提升以及到货节奏变化。

尿素：
今日尿素主力合约期价收于1714元/吨，较上一交易日下跌1.32%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为82.39%，环比下降1.6%。尿素产量为134.92万吨，环比下降0.87%。未来三周计划检修企业4家，复产企业8-9家附近。预计尿素供应低位运行，9月上中旬逐步提升，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108.58万吨，环比增加6.05%。国内需求推进缓慢，部分企业出货不及预期，库存小幅增加，少数企业因出口订单支撑以及装置检修等因素库存略有下降，但总库存仍呈现增加。需求方面，由于复合肥企业受政策影响，本周企业开工率调整有限；但4号开始，部分有提升预期。三聚氰胺行业山东舜天、河南天庆、四川金象3期等企业装置预期恢复，预计行业产能利用率或有提升。整体来看，尿素供应回落，需求小幅回升，预计期价或将区间运行。

天然橡胶：
今日橡胶期货RU主力01合约上涨0.16%收阳线。宏观方面，国内股指调整，大宗商品交投心态受到一定影响。海外美国8月ISM制造业指数48.7，显示制造业继续收缩，海外国债收益率上涨，海外宏观不确定性较大。从供需来看，未来三天海南产区多云为主、云南产区小雨为主，国内天气条件有所好转，但东南亚产区仍受降雨天气影响。关注印尼、泰国未来出口变动。需求方面，下游轮胎开工率将有所回升。现货市场方面，根据卓创资讯，9月4日上海市场23-24年SCRWF主流货源意向成交价格为14950-15050元/吨，较前一交易日下跌100元/吨。综合来看，新胶上量缓慢、进口量环比增幅不大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，市场交投心态偏谨慎，天然橡胶期货仍将以偏强震荡看待。

塑料：
今日塑料期货主力01合约下跌0.51%。从成本来看，原油主产国或将继续增加原油产量。昨夜布伦特原油下跌2.53%。原油下跌影响塑料交投心态。从塑料供需数据来看，新产能方面，9月吉林石化新HDPE装置计划正式投产。检修方面，根据卓创资讯，9月2日PE检修产能占比在14.91%。需求方面，农膜行业开工率好转、包装膜、管材开工率稳定。现货市场方面，华北大区个别线性跌10-50元/吨，华北地区LLDPE价格在7150-7450元/吨。整体来看，本周PE供应环比将有所增加，农膜需求有所改善，国际原油下跌，塑料期货跟随下跌。

聚丙烯：
今日聚丙烯期货主力01合约下跌0.33%。从成本来看，原油主产国10月份预计继续增加产量。昨夜布伦特原油下跌2.53%。OPEC+国家将在周日举行在线会议，决定10月份的石油产量。如果通过进一步增产计划，OPEC+将开始撤销约165万桶/日的减产，相当于全球需求的1.6%。聚丙烯供需方面，8月新增产能波大树二期投产，9月将释放产量，加上PP装置检修下滑，供应因素对市场形成一定压力。检修方面，根据卓创资讯，9月2日检修产能占比在13.8%附近。库存方面，9月3日上游石化企业聚烯烃库存在68万吨附近，库存压力不大。PP下游行业比如塑编、注塑行业、BOPP膜行业开工率变动不大。PP出口量维持正常水平。整体来看，PP供需偏宽松，PP期货主要随宏观情绪以及原油价格波动，昨夜国际原油下跌，PP期货跟随下跌。9月份关注下游需求恢复情况，若需求恢复，下跌幅度或将有所缓和。

甲醇：
今日甲醇期货01合约下跌0.38%。供需方面，据金联创资讯，9月3日甲醇行业开工率在84.31%。预计新疆计划9月5日停车检修，预计9月25日重启。山东兖矿国宏计划在9月8日停车检修12天左右。库存方面，据不完全统计，截至2025年8月28日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为106.60万吨，较上期大幅累库13.18万吨。9月份甲醇进口量环比或将增加。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1.88%至47.68%。新疆曙光绿华BDO装置计划9月中旬投产。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在82.33%，环比增加3%。据金联创资讯，浙江某烯烃装置9月上旬重启计划。现货市场方面，西南、华东地区部分企业上调报价。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。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低位整理，整体依然承压运行，螺纹主力2601合约冲高回落，承压5日均线附近阻力，暂获3100一线关口附近支撑，短期或维持偏弱运行；热卷主力2601合约低位整理，期价围绕60日均线附近整理，重回3300一线关口上方，短期仍面临一定的调整风险，关注60日均线附近争夺。根据钢联数据的统计，上周五大钢材品种供应884.61万吨，周环比增6.55万吨，增幅为0.7%。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，螺纹周产量仍维持在220万吨/周水平上下波动，热卷周产量维稳于324.74万吨；上周五大钢材总库存1467.88万吨，周环比增26.84万吨，增幅为1.9%，建材板材库存变化结构一致，建材板材均维持累库，螺纹库存继续增加同时总量已超出去年同期水平，预估后期去库压力相对较大，库存同比将处于偏高水平；消费端，上周五大品种周消费量为857.77万吨，其中建材消费环比增4.2%，板材消费环比降1.2%。上周五大品种中建材与板材消费变化结构有所分化。短期钢价或低位弱势震荡，后期需关注唐山环保限产停工的落地情况。

铁矿石：
今日铁矿石主力2509合约表现震荡运行，期价小幅反弹，重回790一线上方，短期表现或震荡加剧，高位盘整运行为主。铁矿石基本面供应降幅大于需求。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3315.8万吨，周环比减少91万吨；8月全球发运量周均值为3207.7万吨,环比上月增加135万吨，同比去年增加34万吨。47港铁矿石到港量环比减少240.7万吨至2462.3万吨。需求端，本期日均铁水240.13万吨，环比下降0.62万吨；随着成材价格的下跌而原材料价格坚挺，钢厂盈利率继续下滑，本期环比下滑至65.64%，全国铁水产量同步减少。库存端，中国47港铁矿石库存环比去年1.44亿吨。预计短期矿石价格偏弱震荡运行，整体或面临一定的调整风险。

双焦：
今日焦煤期货主力2601合约表现偏弱整理，期价承压运行，跌破1100一线附近支撑，短期或波动加剧运行。上周炼焦煤市场涨跌互现，炼焦煤成交量转好，市场情绪有所好转。上周受环保政策影响下游钢厂焦化开始有不同程度的限产预期，炼焦煤需求受到一定影响。而产地矿山安全检查和"查超产"也限制了一部分供应量，市场呈现供需双弱局面。焦炭提涨第八轮下游钢厂并未接受，焦钢博弈下，市场短期呈现偏稳态势。当前终端钢材有累库现象，短期双焦市场情绪仍然偏弱，市场对9月底补库行为仍有预期，炼焦煤价格短期偏弱运行为主。
焦炭方面，焦炭期货主力2601合约表现弱势整理，期价承压运行，跌破1600一线关口，短期或继续走弱。上周国内焦炭市场暂持稳势，对于25日焦企第八轮提涨50-55元/吨，钢厂方面暂未回应。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.36%减1.06%；焦炭日均产量64.52减0.93，焦炭库存65.31增0.94。部分区域焦企存在减产情况，短期焦炭供应呈现区域收紧状态，预计本周后可恢复正常生产；上周钢厂高炉铁水略有下降，预计本周部分区域将有高炉集中检修情况，届时铁水将出现短期大幅回调，但9月整体铁水估值仍偏高，短期焦炭市场处于涨跌两难局面，后续进一步关注钢厂铁水以、成材利润及需求变化。

农产品

豆粕：
今日豆粕依托3030元/吨震荡，美豆结荚生长进入尾声，截至8月31日当周，美豆结荚率为93%，前一周为89%，五年均值为94%。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31日当周，美国大豆优良率65%，低于前一周的69%，上年同期为65%，未来两周美豆中部产区降水有所减弱，天气风险有所上升。9月中旬美豆即将展开收割，美豆供应压力阶段性上升。美豆销售进度落后，当前正值美豆出口窗口敏感期，中国商务部代表8月末访美，市场关注中国商务部代表访美是否会涉及美豆进口采购事宜，以及中国是否会通过国储采购美豆。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29日当周，大豆压榨量为242.54万吨，高于上周的227万吨，豆粕进入累库周期，截至8月29日当周，国内豆粕库存为107.88万吨，环比增加2.42%，同比减少22.15%。商务部代表访美谈判期间,市场对美豆进口增加可能性较为敏感，同时近期人民币对美元大幅升至，使得豆粕与美豆出现外强内弱的分化走势，此外，四季度大豆抛储预期较高，给豆粕市场带来压力。建议暂且观望。

菜籽类：
商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于24日至27日访问加拿大，与加方共同主持召开中加经贸联委会，此前中国商务部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29日，沿海主要油厂菜粕库存为2.5万吨,环比增加19.05%,同比增加13.64%。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29日，华东主要油厂菜油库存为55.4万吨，环比增加3.36%,同比增加97.22%。操作上暂且观望。

棕榈油：
今日棕榈油依托9300元/吨震荡，7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，8月份马棕产量增幅受限，SPPOMA数据显示，8月马棕产量较上月同期增加减少2.65%，随着马来和印尼棕榈油价差收窄，以及印度排灯节备货开启，8月份马棕出口明显增加，ITS数据显示8月马棕出口较上月同期增加10.2%，关注马棕出口能否持续改善。另一方面，印尼查封非法种植园使得产量担忧上升，加之印尼政府重申B50政策以及DMO政策，在国内需求旺盛局面下，印尼棕榈油出口受限，供需缺口使得印尼棕榈油库存持续维持低位。国内方面，8月份棕榈油供需两弱，本周库存有所下降，但较往年处于中性偏高水平，截至8月29日当周，国内棕榈油库存为61.01万吨，环比增加4.81%，同比增加2.77%。操作上多单滚动操作。

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，预期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29日当周，国内豆油库存为123.88万吨，环比增加4.45%,同比增加13.24%。建议暂且观望。

养殖：
生猪方面，今日生猪主力震荡偏强运行。根据Mysteel数据，截至8月28日屠宰企业开工率为29.27%，较上周涨0.56个百分点，同比涨5.14个百分点，周内市场标猪猪源相对充足，屠宰企业收购顺畅，且临近月底，部分地区学校食堂逐渐开始询价询货，屠企开工小幅上升。收储行动一方面能够直接缓解当前供过于求的局面。九十月份天气转冷、学校开学、中秋国庆利好，养殖端适当增量，供需博弈之下，生猪价格或涨跌互现，持续低位盘整。

鸡蛋方面，今日鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行。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28日，全国鸡蛋主产区均价报3.22元/斤，较本月1日微涨0.07元/斤，涨幅2.22%。8月以来，学校集中开学虽推动贸易端阶段性备货，但采购节奏快速回落，后续多以按需采购为主。同时暑期旅游旺季结束，餐饮需求有所收缩。更为突出的是，食品企业因终端产品消费走弱，备货启动晚、节奏缓，采购量较往年更为保守。

玉米：
昨日玉米主力震荡偏强运行。根据Mystee数据显示，截至8月28日，全国饲料企业平均库存28.13天，较上周减少0.72天，环比下跌2.50%，同比下跌3.13%。截至2025年8月27日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量294.2万吨，降幅6.51%。虽目前东北玉米库存较为有限，但目前购销也较为清淡，市场价格重心逐步向新粮靠拢。

棉花：
今日棉花主力合约价格偏弱运行。国际方面，根据USDA报告，截至8月28日美国棉花优良率为55%，较去年同期高13个百分点，但未来两周西南棉区气温可能引发干旱，影响产量。
此外，美国对印度输美产品加征关税，印度宣布8月19日至9月30日取消棉花进口关税，以缓解成本压力。国内方面，截止2025年08月下旬，截至8月15日，全国棉花商业库存182.02万吨，较7月底减少36.96万吨，降幅16.88%，处于历史同期最低水平。纺织企业棉花工业库存量为92.42万吨，较上月底增加2.58万吨，纱线库存27.23天，坯布库存35.14天，整体库存去化正常。供应端陈棉库存紧张，纺织企业补库意愿增强，但终端消费复苏仍需观察，短期市场或延续震荡偏强格局。

白糖：
今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至8月27日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为72艘，此前一周为70艘。港口等待装运的食糖数量为272.21万吨，此前一周为291.69万吨，环比减少19.48万吨，降幅6.67%。其中，高等级原糖（VHP）数量为247.64万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为178.17万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为61.27万吨。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。国内虽处消费旺季，但需求释放力度不及预期，加之加工糖集中供应，供给压力渐显，郑糖期价整体承压运行。

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。