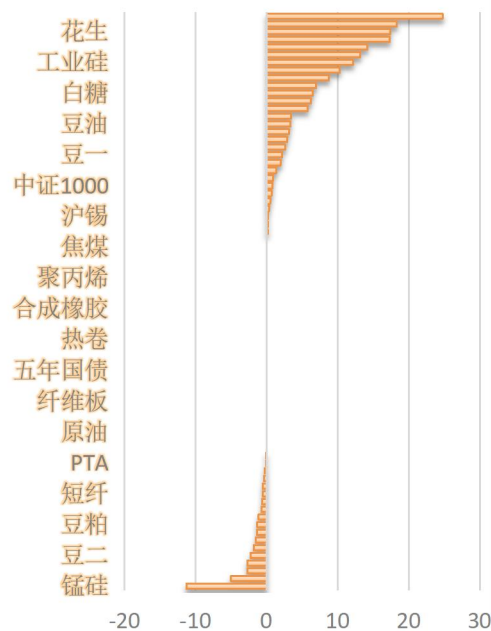


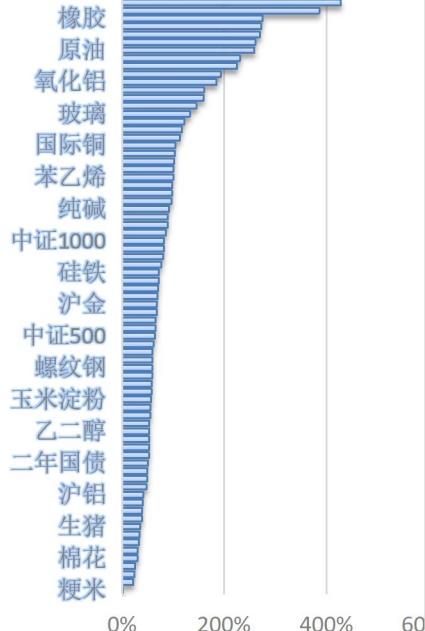
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）

化工产品		豆类油脂			黑色金属		林木化工	
NO.1	NO.2	NO.1	NO.3	NO.4	NO.1	NO.2	橡胶	纸浆
玻璃 FG2601 1173.00 -1.76%	纯碱 SA2601 1311.00 -1.80%	豆粕 m2601 3081.00 -0.93%	豆油 y2601 8456.00 -0.19%	菜粕 RM2601 2526.00 -1.29%	螺纹钢 rb2510 3113.00 -0.99%	热卷 hc2510 3367.00 -0.71%	ru2601 15885.00 0.28%	sp2511 5070.00 -1.17%
PTA TA2601 4870.00 -0.08%	PVC v2601	棕榈油 p2601 9500.00 -1.19%	菜油 OI2601 9821.00 -0.70%	豆二 -0.76%	铁矿石 i2601 776.50 -0.70%	锰硅 NO.4 -0.37%	20号胶	20号胶
碳酸锂		豆一			硅铁	硅铁	谷物加工	玉米
烧碱 -1.35%	对二甲苯	焦煤 jm2601 1160.50 -3.17%	燃油 fu2510 2880.00 0.07%		不锈钢	不锈钢	花生	花生
工业硅 -2.85%	氧化铝 ao2601 3069.00 -3.49%				鸡蛋 jd2510 3013.00 -0.59%	白糖 SR2601 -0.93%	棉花	棉花
苯乙烯 -1.67%	塑料 I2601				贵金属	有色金属	股指	国债
多晶硅 -2.06%	聚丙烯				沪银 ag2510 9354.00 0.11%	沪铝 al2510 -0.12%	中证1000 IM2509 -0.10%	十年国债 0.06%
	短纤				LPG 0.34%	沪锡 -0.08%	中证500 0.18%	五年国债 0.04%
	沥青				焦炭	沪铜 0.08%	深30 0.18%	果蔬花卉
	乙二醇					沪镍 0.08%	上证50	红枣
	尿素					沪钕		苹果
	成棉片							

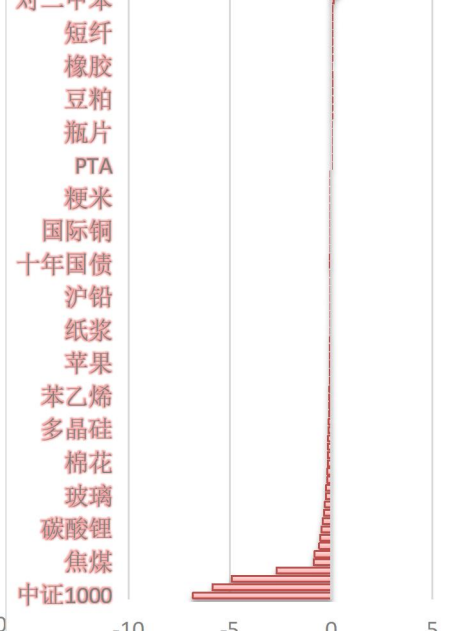
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

降息预期再起

【逻辑】周二铜价较前一交易日下跌 0.13%，沪铜主力收于 79190 元/吨；铜价在周中的回落主要是美国对铜关税政策的调整。美国总统特朗普近日宣布，自本周五起将对铜管、铜管件及其他半成品铜制品征收 50% 进口关税，并扩大至电缆和电气组件等大量使用铜的制成品。然而，此次关税并未涵盖此前市场普遍预期的原材料范围，电解铜、铜精矿、阳极铜、铜铈及废铜等核心上游产品被明确排除在外。展望未来一周，COMEX 铜和 LME、SHFE 铜的价差的波动依然存在，预计将在未来的 2 个交易日达到平衡。COMEX 市场超高的铜库存未必会流出，不过短期美国市场无法消化如此高的库存，对 LME 和 COMEX 之间的价差产生影响。对于沪铜来说，价格仍然和 LME 铜挂钩紧密，目前铜价下方 77000 点支撑较为坚挺，虽然基本面不支撑当前高价的长期维持，但仍需重大边际因素引发行情启动。

沪铝

重回区间波动

【逻辑】周二沪铝主力合约报收 20715 元/吨，下跌 0.12%。宏观面上，美联储 7 月议息会议如期按兵不动。据华尔街见闻讯，FOMC 票委中，鲍威尔等九人继续支持按兵不动，发布会未就 9 月降息给出明确指引，强调通胀风险，并称就业稳固，打压年内降息预期。基本面上，电解铝国内在运行产能接近上限，在消费淡季不断发酵以及宏观政策对产能调整的背景下，电解铝产量增速或将放缓，但仍将保持高开工、高产能状态。需求方面，消费淡季的持续令下游开工及订单逐步下滑，加之铝价较为坚挺保持偏高区间运行在一定程度上将抑制下游采购情绪，故需求上或有一定压力，库存小幅积累。整体来看，电解铝基本面或处于供给保持高位但增速有所放缓，需求受消费淡季影响表现偏弱的阶段，库存略有积累，产业经过政策引导优化后，长期预期仍向好。

沪镍

窄幅区间震荡

【逻辑】周二沪镍主力收盘 120370 元/吨，上涨 0.08%，宏观面，工信部表示，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能；特朗普：将对大部分国家征收 15% 至 50% 的简单关税。基本面，印尼政府 PNB 政策发放限制，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾镍矿供应回升，不过国内镍矿港库下降，原料呈现偏紧局面。冶炼端，目前原料价格较高，而镍价处于下行趋势，对其余冶炼厂造成利润亏损的影响，部分非一体化冶炼厂选择减产。需求端，不锈钢厂利润压缩，300 系进行减产；新能源汽车产销继续爬升，但三元电池需求下降。近期供需两弱，下游按需采购，国内社会库存增长；海外 LME 库存有所下降，注销仓单回升。

碳酸锂

海外因素重新冲击市场

【逻辑】周二碳酸锂主力收盘 79020 元/吨，下跌 0.75%。碳酸锂基本面预期改善依赖于矿端实质减量，澳矿相继公布季报，Greenbush 和 Pilbara 新财年将增产，后续市场关注度仍将集中在国内江西和青海资源减停产上。本周锂云母和盐湖碳酸锂开工率急速下跌，旺季来临前供需关系有修复预期，预计将对锂价底部形成支撑，但供给减量持续性有待观察。近期资金博弈带来的不确定性高，活跃品种间有一定联动效应，后市留意商品市场整体氛围变化。

黑色板块

螺纹钢

高位回落

【逻辑】螺纹钢主力周二收盘 3113 元/吨，下跌 0.99%。近期政治局会议后国内“反内卷”政策乐观预期降温，叠加海外大幅下修的非农数据再次引发美国衰退预期，共同压制海内外宏观情绪，导致此前由宏观乐观预期推涨的盘面出现回落。基本面看，前期涨价引发的中下游投机补库令淡季需求表现为“淡季不淡”，钢厂在手订单尚可；但涨价后出口新单显著萎缩、海外需求窗口暂未打开，前期中游囤积库存的消化依赖终端需求实际承接能力，同时电炉利润大幅改善加剧钢材边际供应压力。综合而言，支撑近期上涨的利多驱动减弱，市场回归基本面主导，而下游终端需求尚未打开上行空间，短期缺乏明确向上驱动；不过煤矿超产检查趋严及后续阅兵限产因素仍存，钢材需求有待验证，市场抛压不大，“反内卷”预期虽弱化但未消失。

铁矿石

宏观预期再度推涨

【逻辑】铁矿主力合约周二收盘 776.5 元/吨，下跌 0.70%。供给方面，最新一期海外铁矿石发运量延续回升趋势，FMG 发运量显著回升，推动澳洲发运量整体环比增长，巴西发运量小幅下滑，非主流国家发运量降至年内偏低位置。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量 240.71 万吨，环比下降 1.52 万吨，主要系个别地区钢厂生产不顺影响所致。库存端，港口库存环比下降，钢厂进口矿库存小幅增加。从基本面看，钢厂盈利率依旧处在同期高位，铁水无明显向下压力，需求支撑仍存。供给端整体增长有限，铁矿石港口库存趋势下移。对铁矿石自身而言，其并没有所谓“反内卷”和供给侧改革的实质性叙事，更多是在短期供需状态本就不差的情况下，因国内商品政策预期以及下游利润给出空间后的价格上行，并受商品情绪影响而波动。7 月重要会议召开，释出内容基本符合预期，且关于“反内卷”和地产政策相关内容甚至略不及预期。短期商品整体或有所调整，铁矿石由于其现实端仍有支撑。

双焦

福建再生安检预期

【逻辑】周二焦煤主力合约收盘 1160.5 元/吨，下跌 3.17%；焦炭主力合约收盘 1681.0 元/吨，下跌 2.41%。基本面方面，从供应端来看，能源局超产检查继续，个别超产企业被通报有减产行为，且部分企业因查超产以及井下原因等因素产量恢复缓慢，供应端扰动仍存，短期仍将延续偏紧格局。钢联数据显示，本期炼焦煤（523 家）开工率 86.31%，环比下降 0.59%，日均精煤产量 77.67 万吨，环比下降 0.06 万吨；需求方面，现货市场情绪谨慎，焦炭提涨存有博弈，价格调整后成交走弱，竞拍市场流拍情况略有增加，但产地煤矿预售订单尚可，煤矿库存持续下降，短期现货煤价仍主体偏稳。数据显示，钢联 523 口径精煤库存 248.26 万吨，环比下降 30.18 万吨。进口海运煤方面，国内煤价大幅上涨，海外市场情绪稍有提振，澳洲矿山招标成交准一线焦煤 Goonyella 贡耶拉远期成交价格为 FOB188.82 美金，折合国内港口库提价约 1693 元/吨，与国内煤价相比小幅倒挂。

玻璃

企稳震荡

【逻辑】玻璃主力合约周二收盘 1173 元/吨，下跌 1.76%。本周纯碱期货出现了大幅下跌的表现，主要原因来自于政治局会议后，市场反内卷会议情绪退却以及对下半年政策预期出现了改变，前期炒作上行的行情，本周基本上全部跌回去，本周依旧属于情绪化交易为主，基本面正逐步发力，在产量小幅下滑，下周有望继续回归基本面交易，玻璃方面本周和纯碱期货走势大致相同，政治局会议后，市场反内卷会议情绪退却以及对下半年政策预期出现了改变，前期炒作上行的行情，本周基本上全部跌回去。目前，玻璃落后产能后续将逐步淘汰，产能筑底，库存筑顶，整体来看有望率先实现基本面反转。



能源化工板块

原油 SC

累库的压力不断增大

【逻辑】8月26日SC主力合约收涨0.53%，报496.1元/桶。短期来看，宏观上美8月制造业PMI表现良好，欧元区整体超过50；但美联储保持鹰派态度叠加劳动力市场持续表现不佳，使得宏观情绪整体转弱。供应端OPEC8月受其国内发电需求的影响，出口增量不明显，这使得供应将整体稳定；俄罗斯炼厂接连受到袭击，但国内其余炼厂开工的增加限制了出口的增长数量；尽管雪佛龙推动委内瑞拉油重回市场，但目前看委内瑞拉原油出口几乎没有增量。需求端下周全球检修量将-13.29万桶/日，当前检修偏低，旺季需求对油价形成支撑；但此后检修的回升将使得加工需求走弱；印度政府多次表示不会禁制购买俄油，俄油需求并不会在短期内大幅减少并导致俄油供应减少。地乌双方保持攻势，特朗普表示俄罗斯可能并没有签订俄乌停火协议的打算，美国需要进一步监控俄罗斯的意愿，这都使得地缘局势有所升温。总体上当前良好的基本面以及俄乌局势的不确定性推动上周油价整体小幅上涨至当前区间的上沿，但OPEC增产的压力限制了涨幅，周中原油两次上突均失败，月差也有所走弱，如果俄乌局势不能进一步快速发酵，油价将面临较高的下行压力。长期看，OPEC的增产以及需求增长不足使得原油累库的压力不断增大。

燃料油 FU

上方的阻力较大

【逻辑】8月26日FU主力合约收盘收在2880元/吨，涨幅0.07%。整体来看，经历了近期基本面转弱与连续调整的阶段，高硫燃料油市场结构已经有一定企稳迹象。其中，中东与新加坡燃料油库存出现阶段性回落，西区套利船货量下降，亚太地区供应压力边际缓和。此外，前期内盘FU受到潜在交割资源压制，对外盘价差收缩至极低位。上周美国对部分码头和仓储运营商实施制裁，或导致高硫燃料油到港与交割受阻，周五FU内外价差大幅反弹。接下来如果油价持续反弹，FU在板块中表现或相对偏强。低硫燃料油方面，近期市场结构持稳运行，供应压力有限，并无突出矛盾。其中，国内炼厂产量依然维持低位，保税区供应偏紧的状态尚未完全缓解。中期来看，航运业碳中和趋势将导致低硫燃料油市场份额被逐步替代，且剩余产能相对充裕，低硫燃料油市场前景仍偏弱，但自身估值不高下行压力相对有限，矛盾更多体现在上方的阻力较大。

沥青 BU

自身上行市场驱动不足

【逻辑】8月26日BU主力合约收盘收在3523元/吨，涨幅0.54%。沥青市场下方支撑重新显现。就沥青自身基本面而言，整体供需两弱格局延续。具体来看，前期油价大跌后炼厂利润有所修复，沥青装置开工率与产量边际回升，不过大部分缺少原油配额的炼厂产能难以释放，整体供应增长受限，本周炼厂开工率再度出现回落。需求方面，受到降雨天气与资金情况制约，终端需求表现疲软，市场情绪偏谨慎，抑制投机端需求。由于供需两端增幅不明显，库存维持在低位区间，近期社会端开始出现去库信号。整体来看，目前沥青基本面一般，自身上行市场驱动不足，但并无明显过剩压力，油价企稳后下方存在一定支撑。

天然橡胶 RU

区间波动为主

【逻辑】8月26日RU主力合约收盘收在15885元/吨，涨幅0.28%。随着前期需求利多因素逐渐消化，胶市陷入多空分歧阶段。内外产区持续面临多雨天气干扰，导致上游供应不及预期，原料价格维持高位运行。青岛现货库存去库幅度放缓，叠加云南替代种植增量陆续释放，中国社会库存呈现累库，扩大市场看空情绪。需求方面，临近月底为完成当月任务量，代理商进货量仍存小幅提升可能，下游多延续常规补货为主，据国家统计局最新公布的数据显示，2025年7月中国橡胶轮胎外胎产量为9436.4万条，同比下降7.3%。1-7月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.7%至6.86115亿条。受外因影响，京津冀地区交投或将放缓，其他部分区域矿山、工程作业，受安全性影响，或存暂停可能，对整体替换需求形成一定利空影响。综上，当前市场缺乏明显方向性指引，多空交织，价格区间波动为主。

甲醇 MA

到港集中价格承压

【逻辑】8月26日MA主力合约收盘收在2395元/吨，跌幅1.16%。供应方面，国内上游开工同比偏高，8月仍有检修计划。7月进口受意外因素影响较多，预计有限，8月到港预期大幅增加。需求方面，上周各烯烃装置稳定运行，陕西延长中煤榆林二期装置重启后提负荷运行，整体开工有所提升，本周中石化中原烯烃装置预期重启，行业开工预计有所增长。库存方面，截至8月21日，华东港口甲醇库存为57.26万吨，上周同期为56.33万吨，环比增加0.93万吨。综合来看，内地装置重启，到港集中价格承压。随着港口价格下跌，回流窗口即将开启，对现货有一定支撑，且MTO装置计划重启，传统下游旺季在即，甲醇基本面有边际转好迹象，但供应过剩格局尚未转变，预计价格震荡为主。

聚氯乙烯 PVC

供需持续走弱

【逻辑】8月26日PVC主力合约收盘收在4999元/吨，跌幅0.891%。印度PVC反倾销税终裁结果对中国大陆反倾销税显著高于此前预期，预计将使得中国出口至印度的出口在未来一段时间明显下降，而上半年出口是驱动PVC去库的主要因素，因此出口预期下降对PVC形成较大利空。PVC社会库存及行业库存连续累库，供需持续走弱。供应端，新产能压力较大，福建万华50万吨已达满产，天津大沽40万吨装置试车完成，计划9月初左右量产，青岛海湾20万吨装置计划9月投产。PVC检修计划偏少，且目前利润下企业减产意愿不足。需求端，内需同环比表现均弱，房地产仍是拖累。PVC供需预期仍弱，在政策无实质影响下，价格仍然不容乐观。

聚丙烯 PP

供应压力进一步增加

【逻辑】8月26日PP主力合约收盘收在7046元/吨，跌幅0.30%。2025年以来PP市场整体呈现震荡下行的趋势，但近期价格多呈现窄幅整理的态势。今年以来，随着PP新装置的不断投产，市场内的资源愈发充裕，供应压力不断增加，而需求增速不及供应增速，基本面偏弱，PP价格承压下行，以华东拉丝为例，截止到8月中旬，PP拉丝市场均价在7065元/吨，环比年初下跌5.93%，较去年同期下跌6.98%。目前来看短期需求环比有改善，成本端近期也有明显反弹。尤其市场在供应端政策有各种未经明确的信息，趋势市场止跌企稳反弹。在供应端随着检修装置逐步复产、供应端新增产能扩张未来逐步落地，供应压力进一步增加。不过也要看到目前成本端仍然存在巨大不确定性，反通缩、反内卷也是政策方向，短期市场略强，长期趋势看压力仍然较大。

塑料 L

跟踪下游旺季需求持续性

【逻辑】8月26日L主力合约收盘在7402元/吨，跌幅0.12%。供应端收缩较为明显，国内PE生产企业产能利用率降至74.96%，较上周期下滑5.59个百分点，主因装置计划内检修及临时停车增多。但从整体供应格局看，7月进口量环比大增15.40%至110.70万吨，叠加截至8月22日两油库存在73万吨（较上周减少3.5万吨，处于合理区间），市场整体充裕的局面并未出现明显改变。需求端呈现温和增长态势，农膜行业表现突出，开工率较前期提升5个百分点至28%，北方备耕旺季带动地膜、棚膜订单释放，成为需求增长主力；包装膜开工率微升0.5%至54%，食品包装、快递袋等刚需支撑稳定，LDPE涂覆料需求保持韧性。但管材行业持续低迷，开工率维持34%低位，显著拖累HDPE管材料消费。另外，市场情绪受政策积极信号提振，延续回暖态势，8月20日海内外反内卷相关消息带动塑料期货反弹，现货价格短暂跟涨后转入整理，反映宏观托底政策释放的积极信号对情绪形成提振，但需求端的现实矛盾制约了价格上行空间。综合来看，短期PE市场将延续“政策情绪托底与需求兑现不足”的拉锯格局。政策信号支撑市场信心，但需求结构性回暖难以形成全局性拉动，价格大概率在区间内震荡。后续需重点跟踪下游旺季需求持续性、进口到货节奏及宏观政策进一步动向。

纯苯

韩国削减石脑油产能

【逻辑】纯苯主力合约周二收盘 6156 元/吨，下跌 0.98%。

韩国石化企业有可能削减 270-370 万吨的石脑油裂解产能，国内烯烃衍生物下游价格明显有所提振，韩国裂解纯苯占海外总的纯苯产能 3.5%，韩国主要仍是重整及歧化纯苯为主，影响有限；韩国苯乙烯占海外苯乙烯产能 16%，潜在影响 EB 供应较 BZ 更多。纯苯方面，港口库存延续高位回落，但港口基差未进一步走强，反映供需改善仍偏慢，韩国芳烃检修，月度进口到港压力未进一步加大，而下游综合开工仍偏高，酚酮及己二酸开工有所反弹，但 CPL 及苯胺开工有所回落，CPL-PA6-锦纶产业链库存压力仍偏大，苯胺下游的 MDI 库存压力亦存，关注下游金九银十表现。

苯乙烯

隐性库存逐步累积，平抑市场波动率

【逻辑】苯乙烯主力合约周二收盘 7257 元/吨，下跌 1.67%。

原油偏弱、产业下游抄底情绪偏强，整体以震荡为主。逐步进入 8 月下旬，下游进入季节性抄底阶段，整体市场情绪乐观，抄底意愿偏强。目前苯乙烯下游原料库存经过过去将近一个月的补库，已经处于中上水平，旺季持续补库动力不足。短期显性库存去化，隐性库存逐步累积，平抑市场波动率。

烧碱

氧化铝行业因利润稳定，企业稳产高产意愿强烈

【逻辑】烧碱主力合约周二收盘 2703 元/吨，下跌 1.35%。

氧化铝运行产能继续增加，处于高位，氧化铝行业因利润稳定，企业稳产高产意愿强烈。四季度及明年一季度新增氧化铝投产较多，尤其是广西地区隆安和泰和防城港中丝路的新产能，广西地区本就供不应求，会带动山东等地 50%及片碱需求，片碱库存目前相对健康，片碱和 50%碱价差高位，片碱消费地与产地价差走阔，或对 50%碱需求存增量预期。目前 50%碱和 32%碱价差在低位，50%碱日产偏低，若 50%碱因出口好转或者华南氧化铝新增需求等带动，50%碱存增产空间，预计会利多 32%碱价格。液碱现货季节性明显，近几年基本 10 月见到年内高点，非铝需求存金九银十旺季预期，但要关注补库节奏及持续性。



PX

供需格局良好

【逻辑】PX2511 周二收盘于 6994 元/吨，涨幅 0.17%。成本端，WTI 原油主力收 64.40 美元/桶，布油收 67.71 美元/桶。降息预期升温引发全球风险偏好上升，俄乌谈判继续推进中，中长期油价过剩格局或难改变。PX 国内整体负荷维持在 84.3%，金陵石化提负，中海油惠州降负，威联化学近期已重启，成本端油价支撑不足，TA 装置意外检修缓解供应压力，下游聚酯开工、织造开工均有提高。韩国石化产业整改消息引发市场对供应担忧情绪，关注消息面扰动影响。

PTA

意外检修提振情绪

【逻辑】TA2601 周二收盘于 4870 元/吨，跌幅 0.08%。PTA 华南一套 250 万吨装置计划外检修，另一套 250 万吨预计 8.23 附近计划外检修，预计检修时间一个月偏上。低加工费引发 PTA 装置检修量增加，供应端变量扰动市场情绪。此外，下游聚酯开工、织造开工均有提高，淡季尾声需求端临近转折，对原料有一定利好支撑。近期韩国石化产业整改消息引发市场对供应担忧情绪，关注消息面扰动影响。

乙二醇

“反内卷”消息扰动

【逻辑】EG2509 周二收盘于 4490 元/吨，跌幅 0.27%。乙二醇主港港口库存偏低，8-9 月松平衡，累库压力不大，8 月 18 日-8 月 24 日，张家港到货数量约为 4.0 万吨，太仓码头到货数量约为 1.4 万吨，宁波到货数量约为 0 万吨，上海到货数量约为 0 万吨，主港计划到货总数约为 5.4 万吨。华东主港地区 MEG 港口库存约 54.7 万吨附近，环比上期下降 0.6 万吨。初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 90% 附近，聚酯负荷进一步提升。油制利润一般，煤制利润不差。煤炭有限产利多，关注煤炭成本影响。

短纤

跟随成本上行

【逻辑】PF2510 周二收盘于 6622 元/吨，涨幅 0.27%。国内涤纶短纤产量在 16.52 万吨左右，较上周总量上涨 1.05%。本周涤纶短纤行业开工 82.08%，较上周开工上涨 0.85%。浙江地区印染企业平均开机率为 61.28%，较上周上涨 3.58%；盛泽地区印染样本开机率为 61.90%，较上周上涨 0.79%；江浙地区综合开机率为 61.60%，较上周上涨 2.19%。国内终端织造平均订单天数约为 8.27 天，较上周增加 1.49 天。短纤跟随原料成本偏强运行。

瓶片

利润偏低

【逻辑】PR2511 周二收盘于 6034 元/吨，跌幅 0.26%。百川消息，聚酯瓶片整体开工率在 76.23% 左右，龙头企业延续减产 20% 计划，且暂未发布装置重启时间，瓶片行业开工或将维持 7 成以上。但此次减产去库为主，整体货源供应量仍相对充足，且考虑下游跟进速度，供应紧张仍需一段时间反馈，整体供应端无新进利好支撑。下游按需跟进，买盘积极性欠佳，另外，中小厂多持谨慎观望态度，保持逢低刚需补货节奏。



贵金属板块

沪金

降息预期升温

【逻辑】AU2510 周二收盘于 781.12 元/克，涨幅 0.28%。美国总统特朗普周二宣布，不会对进口金条加征关税，国际金价震荡走低超 2%，创近三个月来最大跌幅。此外，地缘方面，俄乌停火前景引发黄金的避险需求减弱。市场重点关注 9 月美联储降息情况。综合来看，黄金市场仍处于多空博弈时期，价格陷入震荡走势。短期内继续关注美联储官员讲话以及俄乌停火谈判结果，黄金定价长期逻辑未改，关注短期风险扰动。

沪银

基本面偏强

【逻辑】AG2510 周二收盘于 9354 元/千克，涨幅 0.15%。美国总统特朗普宣布，不会对进口金条加征关税，国际金价震荡走低超 2%，创近三个月来最大跌幅。此外，地缘方面，俄乌停火前景引发黄金的避险需求减弱。市场重点关注 9 月美联储降息情况。综合来看，黄金市场仍处于多空博弈时期，价格陷入震荡走势。短期内继续关注美联储官员讲话以及俄乌停火谈判结果，关注短期风险扰动。白银自身供需矛盾作用带动白银价格波动，中长期维度光伏、新能源产业扩张将持续为银价上行提供支撑。

金融板块

股指

市场情绪继续偏强

【逻辑】IC2509 周二收盘于 6916.4 点，涨幅 0.18%。IF2509 周二收盘于 4449 点，跌幅 0.21%。IH2509 周二收盘于 2970.8 点，跌幅 0.43%。IM2509 周二收盘于 7415.4 点，跌幅 0.10%。国内释放“反内卷”政策信号，部分板块拉升创新高，市场信心进一步恢复。当前市场整体情绪偏强，中长期角度 A 股仍具有高性价比配置价值。其中中证 500 和中证 1000 受到更多科创政策支持，较高的成长性有机会带来更高的回报，而上证 50 和沪深 300 在当前宏观环境下更具有防御价值。

豆类油脂板块

豆一/豆二

大豆环比累库

【逻辑】周二豆一主力合约报收 3974 元/吨，收跌 0.60%；豆二主力合约报收 3786 元/吨，收跌 0.76%。

昨日外盘美豆下跌 1.02%，国内夜盘豆二上涨 0.31%，豆粕上涨 0.06%；菜籽下跌 0.35%，菜粕下跌 0.31%。据钢联最新数据，截止第 34 周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存 682.53 万吨，较上周增加 2.13 万吨，增幅 0.31%，同比去年减少 39.40 万吨，减幅 5.46%；豆粕库存 105.33 万吨，较上周增加 3.86 万吨，增幅 3.80%，同比去年减少 44.53 万吨，减幅 29.71%；豆粕表观消费量为 175.47 万吨，较上周减少 8.19 万吨，减幅 4.46%，同比去年增加 13.9 万吨，增幅 8.61%。

豆/菜油

据传印尼 B50 生柴计划延迟两年

【逻辑】周二豆油主力收盘 8456 元/吨，下跌 0.19%；菜油主力收盘 9821 元/吨，下跌 0.70%。

夜盘油脂偏强运行，MPOB8 月报告数据显示，马棕 7 月产量为 181.2 万吨，环比增长 7.09%；7 月马棕出口为 130.9 万吨，环比增长 3.82%；截止到 7 月底马棕库存为 211 万吨，环比增长 4.02%。马棕实际库存低于市场预估，累库幅度不达预期，mpob 报告数据对市场影响中性偏多。但受到印尼 B50 生柴计划延迟两年消息的扰动以及市场逐步消化加拿大菜籽反倾销初裁影响，对短期油脂行情形成一定压力。

菜粕

关注中澳经贸关系新动向

【逻辑】周二菜粕主力收盘 2526 元/吨，下跌 1.29%。

加拿大新作菜籽的天气窗口变窄，天气对产量的影响较小，期货价格主要与出口预期有关。预计中欧两大菜籽进口方与加澳两大出口方之间的贸易流将变化，近期仍需关注欧盟菜籽收割与产量预估的情况。澳大利亚新作菜籽 10 月份上市后中澳菜籽贸易或快速增长，菜系主力期价短期承压于此点，关注中澳经贸关系新动向。

玉米

华北产区多有反弹，东北产区稳中有跌

【逻辑】周二玉米主力收盘 2158 元/吨，下跌 0.28%。玉米现货表现分化，华北产区多有反弹，东北产区稳中有跌，北方港口持稳，周五夜盘玉米震荡偏弱，近月合约相对抗跌。对于玉米而言，分析市场可以看出，目前市场主要基于新作贴水旧作的预期而继续去库存操作，不仅包括中下游贸易商与下游需求企业，甚至包括储备即双向购销与地储投放，再加上仓单的现实压力，短期期现货延续弱势，但在这种全面去库存的背景下，年度产需缺口暂无法证实，但需要留意两个方面的问题，其一是后面会不会出现新旧作衔接问题；其二是小麦在临储收购及其饲用替代的情况下会不会出现上涨行情。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 4008209128

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编: 200120

