



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

DAILY COMMODITY FUTURES REVIEW

洞察市场趋势 · 把握投资机遇

2026年08月25日



研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、
陈乃轩 Z0023138、许亮 Z0002220。

风险提示：本报告仅供参考，不构成投资建议

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.37%，24/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 金融+贵金属领涨（-0.05%），有色金属+新能源最弱（-0.64%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：碳酸锂（-5.40%，下跌减仓）、低硫燃油（-2.11%，下跌增仓）、欧线集运（-4.46%，下跌减仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

33%涨 / 67%跌

平盘 1 个

增仓品种

27

占活跃品种 37.0%

日均成交活跃度

偏高

+23.7% 较20日均量

一、持仓与成交变化

持仓增幅 TOP5 ■ 按加权持仓变化百分比

① PVC	+9.0%
② 对二甲苯	+7.3%
③ 不锈钢	+7.2%
④ 低硫燃油	+7.0%
⑤ 花生	+5.6%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 乙二醇	+136.7%
② 焦炭	+118.8%
③ 低硫燃油	+118.5%
④ 焦煤	+111.8%
⑤ 瓶片	+98.0%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-08-25 收盘 · 价格用主连（ZL），量仓用加权（8888）

板块	板块涨跌	上涨 / 下跌	成交较20日均值	持仓变化（万手）
金融+贵金属	-0.05%	4 / 6	+12.0%	-4.7
有色金属+新能源	-0.64%	3 / 8	-6.5%	-2.2
能源化工	-0.16%	9 / 16	+47.7%	+16.2
黑色建材	-0.23%	4 / 5	+26.1%	-9.2
农产品	-0.51%	4 / 12	+12.7%	-8.4

今日涨幅前10

根据当日收盘价格与上一交易日收盘价格对比涨跌幅度。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	成交较20日	加权持仓 / 日变化	价仓状态
纯苯 能源化工	7736 +1.88%	冲高回落	+74.6%	4.8万 / +0.1万 (+3.0%)	上涨增仓
瓶片 能源化工	7446 +1.50%	冲高回落	+98.0%	10.4万 / +0.0万 (+0.3%)	上涨增仓
苯乙烯 能源化工	8888 +1.46%	冲高回落	+93.0%	58.4万 / +3.1万 (+5.6%)	上涨增仓
对二甲苯 能源化工	8276 +1.40%	冲高回落	+64.5%	29.9万 / +2.0万 (+7.3%)	上涨增仓
PTA 能源化工	5732 +1.02%	冲高回落	+61.0%	252.6万 / +4.7万 (+1.9%)	上涨增仓
短纤 能源化工	7736 +0.94%	冲高回落	+61.3%	31.8万 / +0.7万 (+2.3%)	上涨增仓
沪锌 有色金属+新能源	26070 +0.64%	冲高回落	+10.9%	27.3万 / +1.0万 (+3.9%)	上涨增仓
中证1000 金融+贵金属	7466.4 +0.55%	震荡上行	-6.5%	45.9万 / +0.6万 (+1.3%)	上涨增仓
工业硅 有色金属+新能源	8775 +0.52%	震荡上行	-33.1%	42.0万 / +0.5万 (+1.1%)	上涨增仓
硅铁 黑色建材	6022 +0.50%	震荡上行	+38.3%	68.1万 / +0.5万 (+0.8%)	上涨增仓

今日跌幅前10

根据当日收盘价格与上一日收盘价格测算涨跌幅度。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	成交较20日	加权持仓 / 日变化	价仓状态
碳酸锂 有色金属+新能源	150280 -5.40%	日内走弱	+22.2%	67.7万 / -1.4万 (-2.0%)	下跌减仓
欧线集运 其他	1894 -4.46%	日内走弱	+37.3%	4.6万 / -0.2万 (-3.5%)	下跌减仓
PVC 能源化工	4539 -2.26%	日内走弱	+56.4%	195.1万 / +16.1万 (+9.0%)	下跌增仓
低硫燃油 能源化工	4921 -2.11%	冲高回落	+118.5%	16.2万 / +1.1万 (+7.0%)	下跌增仓
生猪 农产品	11835 -1.62%	日内走弱	-2.5%	50.3万 / +0.5万 (+0.9%)	下跌增仓
丁二烯橡胶 能源化工	14495 -1.53%	日内走弱	+23.5%	16.1万 / -0.8万 (-4.7%)	下跌减仓
多晶硅 有色金属+新能源	37155 -1.43%	日内走弱	-37.5%	18.6万 / -0.3万 (-1.7%)	下跌减仓
苹果 农产品	7390 -1.32%	日内走弱	+10.2%	21.0万 / +0.1万 (+0.5%)	下跌增仓
沪银 金融+贵金属	16631 -1.26%	震荡下行	+18.4%	56.3万 / -0.7万 (-1.3%)	下跌减仓
菜油 农产品	10281 -1.26%	震荡下行	+19.2%	67.1万 / -4.0万 (-5.6%)	下跌减仓

沪深300

利多因素:政策托底信号明确,国家支持A股慢牛走势,市场风险偏好回升且海外地缘风险可控;估值合理具备修复空间,一季报营收同比增速达5.1%,企业盈利改善支撑市场信心。 利空因素:国内经济复苏仍面临挑战,企业盈利增速存在波动;美联储降息预期推迟,外部流动性环境存在不确定性,2026年以来沪深300指数收益为负,表现弱于对冲策略。 总结而言:沪深300股指期货正处于估值修复与宏观压力之间的平衡博弈中,政策托底与盈利改善提供支撑,但外部流动性与盈利增速存在不确定性。

中证500

利多因素:中小盘成长属性突出,估值处于历史相对低位具备修复空间;经济与流动性预期改善时弹性充足,风险偏好回升下小盘宽基获得资金青睐。 利空因素:中小盘对宏观流动性和风险偏好敏感,经济复苏与流动性收紧时波动加大;中小盘交易拥挤度处于高位,存在短期回调与去热风险。 总结而言:中证500股指期货受经济与流动性预期主导,估值低位提供支撑,但受风险偏好波动及拥挤度风险制约,走势随市场情绪起伏。

中证1000

利多因素:小盘高成长特征突出,行业分布均衡、专精特新含量高,估值处于历史低位具备吸引力;政策与科技双轮驱动下成长板块想象空间大。 利空因素:小盘股对全球流动性收紧和风险偏好回落更敏感,回撤弹性大;交易热度与拥挤度偏高,存在获利回吐和去杠杆压力。 总结而言:中证1000股指期货成长弹性与估值优势明显,但受流动性环境和市场情绪显著影响,短期需警惕高位波动与拥挤风险。

欧线集运

本周, 船公司继续调降9月上半月运价。马士基继续维持市场之前预期的正常降价节奏, 本周环比调降200美元。市场短期交易华东港口拥堵和其他航线运价涨价, 但是总体来看10合约依然博弈淡季之下运价的降价节奏, 上方存在一定压力。

沪银

利多因素:AI基建与数据中心建设持续拉动白银工业需求,光伏及电子领域的工业消费构筑坚实底部支撑;全球矿山产量与回收供应难以跟上总需求,交易所库存持续收紧去化。 利空因素:主要央行维持高利率环境时间长于预期,高利率压制无息资产吸引力;强势美元对以美元计价的贵金属价格形成压制,银价大涨后高价也对工业需求形成抑制。 总结而言:白银期货正处于多空博弈中,供需面偏紧但宏观流动性因素存在下行压力。

沪金

利多因素:全球央行持续购金、地缘政治风险升温与美元信用弱化提供长期支撑,黄金ETF资金流入企稳回升;通胀回落叠加加息预期减弱,实际利率下行利好金价。 利空因素:美联储政策存在不确定性,若加息预期抬头或降息预期推迟将利空金价;美元资产走强及美联储独立性预期变化可能引发资金回流美元,压制黄金表现。 总结而言:黄金期货长线多头格局延续,央行购金与避险需求托底,但需警惕货币政策转向节奏与美元波动带来的阶段性回调。

铂

南非矿山运维扰动持续, 矿产释放增量有限, 回收供给有所提升, 全球市场仍维持结构性缺口, 整体地上库存处于偏低区间。需求层面, 国内汽车工业需求存有韧性, 但高价对首饰消费形成一定抑制。

钯

主产国矿山产出受伴生矿开采节奏制约, 管道库存持续释放, 回收料供给有所增加, 中期市场存在供应过剩预期, 地缘扰动带来潜在风险。需求方面, 国内汽车催化剂存有一定支撑, 但电动车渗透率提升、铂替代持续, 压制钯金整体需求弹性。

沪铜

铜精矿加工费持续低位，矿端紧张格局延续，进口比价走弱，船期扰动使得电解铜到港量有限，现货货源偏紧。下游处于传统消费向旺季过渡阶段，新能源板块保持韧性，但高价位抑制采购，加工企业以刚需拿货为主。

沪铝

国内电解铝供应基本无弹性，铝锭库存维持去化，海外铝厂供电及物流风险尚未完全消退，价格下方仍有支撑。但LME现货贴水扩大，国内铝棒累库、出库量下降，电解铝利润仍接近7500元/吨，限制估值继续上行。

沪锌

锌精矿加工费维持低位，矿端紧张格局延续，冶炼厂利润承压，市场存在减产预期，精炼锌增量受限。下游处于淡旺季切换阶段，镀锌、压铸行业以刚需采购为主，高价抑制主动补库，现货成交表现一般。

沪铅

铅仍是供需两弱格局。废电瓶偏紧和再生亏损提供成本底部，但当前约束更多体现为增产困难，尚未形成持续减量；与此同时，电池端订单和下游补库意愿不足，社会库存此前回升也削弱了现货弹性。

沪镍

印尼镍中间品远期释放预期仍存，矿端成本形成一定底部支撑，进口货源持续流入国内市场。下游不锈钢排产维持高位，但终端消费偏弱，钢厂多按需生产；新能源三元领域仅执行长单刚需，主动补库意愿不足。

沪锡

缅甸矿区受雨季影响，锡精矿进口增量有限，国内冶炼加工费维持低位，原料端约束仍存，精炼锡产出释放受限。需求处于淡旺季切换窗口，焊料企业以刚需采购为主，高价位压制主动补库，仅半导体板块存有局部韧性。

氧化铝

海外氧化铝成交价格升至366.8美元/吨FOB东澳及374美元/吨CIF马来西亚，海外供应风险溢价有所回升；国内氧化铝港口库存下降、行业持续亏损，也对价格下方形成支撑。但国内周度产量和运行产能保持稳定，现货仍贴水期货。

碳酸锂

国内矿石提锂检修产能陆续复产，盐湖企业又进入检修，视下窝项目复产时间仍存诸多变数，供应端释放时间或延后。下游临近传统旺季，电池厂排产环比抬升，刚需采购增加，但大规模主动补库尚未落地。交易所仓单规模仍处在高位，仓单压力对盘面形成压制。后续需关注盐湖产能恢复节奏、海外矿进口到港规模及需求排产的实际兑现情况。

多晶硅

丰水期产能持续释放，部分企业执行控量挺价，但整体供给依旧宽松，行业闲置产能体量较大。下游硅片仅维持刚需采购，虽出口存在边际增量，但终端传导不畅，下游抵触高价货源，集中补库尚未出现。

工业硅

西北减产预期持续发酵，电价抬升带来成本支撑，但实际产出仍处高位，后续供给收缩力度有待进一步验证。下游多晶硅开工维持回升态势，有机硅需求依旧偏弱，下游整体以刚需采买为主，对高价货源接受程度有限，暂未出现集中补库。

螺纹钢

最新产库数据延续改善：螺纹表需196.16万吨（+0.95%），维持在近月相对高位，需求反弹后保持韧性。产量180.38万吨（-1.19%）继续减产，供给收缩推动总库存大幅去化15.78万吨（-2.26%）。社库-9.45、厂库-6.33同步去化，减产延续+需求持稳下，螺纹为五品种中基本面最优。核心关注点：建材需求持续性、钢厂复产节奏、黑色系情绪回暖的持续性。

热卷

热卷上周表需293.30万吨环比回落3.50%，前周反弹未能延续，需求端仍有波动。但产量292.24万吨（-1.52%）延续减产，供需双弱格局下库存去化仍在推进。黑色系整体走强，热卷跟随成材端情绪回暖，涨幅居黑色系前列。核心关注点：制造业排产变化、需求回落是否企稳、卷螺价差运行。

铁矿石

供给端仍宽松：港口库存累积至1.67亿吨，到港高位，海外发运维持。但成材需求韧性叠加炉料端焦煤焦炭大涨，黑色系情绪回暖，矿价跟随炉料联动走强。铁水产量前期回落至238万吨后关注止跌回升的持续性，钢厂补库意愿边际改善。核心关注点：铁水是否止跌回升、港口库存去化拐点、海外发运节奏。

焦煤

供应端收紧逻辑强化：安监高压叠加月末停产，山西上周停产规模达5590万吨，陕蒙主产区集中整治，产能利用率维持低位，叠加蒙煤减量，供给约束突出。现货端强势上行：京唐港主焦煤周涨350元/吨至2600元/吨，炼焦煤8月18日报价较5月18日累计上涨23.42%，期现共振走高。焦炭首轮提涨落地对焦煤形成成本联动支撑，期货端创近两年新高，黑色系情绪回暖推动估值修复。核心关注点：安监停产持续性、焦炭提涨后焦煤让利空间、铁水拐点对刚需的拉动。

焦炭

焦炭首轮提涨落地（湿熄+50、干熄+55元/吨），价格由跌转涨，前期降价周期暂告一段落。焦化厂前期吨焦亏损约-112元、开工率68%被动减产，供给端收缩为提涨提供支撑。成本端焦煤大涨推动焦炭成本抬升，提涨预期仍有延续空间，焦化利润有望修复。核心关注点：首轮提涨落地后钢厂接受度、焦化利润修复节奏、后续提涨是否跟进。

玻璃

日熔量14.22万吨持稳，近期两条产线点火，供应有增加预期。企业总库存7441万重箱，环比微降0.07%，同比增17%。下游深加工订单偏弱，刚需采购为主，湖北沙河库存压力较大。行业大面积亏损，天然气/煤制气/石油焦工艺均陷亏损。

纯碱

供应回升，周产74.58万吨（环比+2.05万吨），前期检修装置陆续恢复。厂家库存184.49万吨高位微降，轻碱去库、重碱累库。浮法及光伏玻璃日熔整体偏弱，重碱刚需收缩。联碱法利润-182元/吨，氨碱法亏损维持。供需过剩格局未改，检修驱动减弱后供应压力再度加大，低位震荡。

锰硅

周产量16.87万吨（环比+5.17%），宁夏开工率低位回升。样本企业库存45.9万吨，同比增30.3万吨，持续刷新近年新高。锰矿港口库存高位，矿价涨幅受限。化工焦两轮提涨落地，成本估值上移。钢厂需求连续四周下降，供需趋于宽松。高库存压制上方空间，盘面偏高估值存回调风险。

硅铁

周产量11.38万吨（环比+1.7%），开工率32.9%，供应压力逐渐积累。样本企业库存7.66万吨，环比降12.75%，低库存状态支撑近月。兰炭价格上涨，电价坚挺，成本支撑较强。钢厂铁水维持238万吨，刚需平稳但增量有限。产区利润分化，青海盈利、宁夏内蒙亏损。供需趋向宽松，远月估值偏高存回调风险。

原油

美伊对峙再度升级，美国拟对伊朗加码经济制裁，伊朗警告或将切断霍尔木兹海峡石油外运通道，原油供应风险升温。供应端来看，虽然美伊僵局延续，霍尔木兹海峡依然受阻，但沙特等国采用船对船接力方式输送部分原油出海峡，出口压力有所缓和，整体供应量评估为上涨。需求端来看，美国传统燃油消费旺季延续，释放季节性需求利好，整体消费量评估为上涨，供需平衡表现为供小于求。目前基本面对油价偏利多，关注地缘最新消息面。

LPG

近期LPG市场受原油影响强波动，中东地缘局势推升能源板块整体风险溢价。炼厂供应量以及进口到船量均预计增加，供应面呈现扩大趋势。需求方面，未来三周淡季逐步临尾，下游需求预期虽无太大提升，但后市逐步改善。利润方面，进口液化气内销利润逐步修复中，亏损幅度持续收窄，周尾已转入小幅盈利区间。短期液化气供给增速大于需求，预计下周港口库存或小幅累库趋势。

PTA

PTA近期产量小幅回升，后期装置仍面临集中重启，产量有增加预期，PTA加工费近期再度走高，抬升估值，短期上涨驱动可能受限，未来供需面偏向于供需双增，但供给增速可能略快于需求，利润或向下游转移。成本端原油受地缘扰动波动较大，短期注意风险。

短纤

供减需平，由于原料近期持续上涨，短纤利润再度大幅下滑至同比低位，大幅亏损压力下，短纤工厂减停产力度加大，8月份预计短纤工厂减停产产能将涉及90多万吨，若后期减产计划按期执行，直纺涤短负荷8月底将下滑至72%~73%区间，仅次于春节期间。纺织行业处于传统淡季，纱厂开工偏低，终端订单不足，下游仅刚需零星采买，现货成交清淡。当前成本端支撑占主导，等待下游需求改善，先关注利润修复情况。

乙二醇

供给端国内开工率低位回升，8-9月因装置重启国内产量预计持续提升，当前进口到港量偏低，本周华东港口库存继续去库，库存降至同比偏低位，基本面强现实弱预期；需求端下游聚酯开工率略有下降，织造终端当前处于淡季，下游聚酯产销依旧较差，预期层面存在金九银十需求旺季的利多，可能对价格形成支撑。未来风险点在于由于乙二醇内盘价格相较于外盘大幅走强，一旦地缘缓和，乙二醇进口到港量可能快速增加。

塑料

美伊局势再度陷入僵持，塑料短期受地缘影响较大。基本面来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，而同时需求端现实表现疲弱，下游开工预计从9月份之后逐渐提升，迎来需求真正的改善。短期交易一部分地缘紧张局势的反弹，后续关注需求旺季对于塑料价格的支撑。

甲醇

8月甲醇装置重启与检修并存，基于重启体量或多于检修量，初步预估8月国产供应环比7月微增。需求端整体依旧偏弱，MTO装置维持刚需运行，加工利润承压，后续检修计划增多；甲醛、二甲醚等传统下游处于淡季，采购保持随用随采，缺乏主动补库动力；甲醇库存保持在同比偏低位，整体开工率下降，甲醇供应约束仍存，价格相对有支撑。

PVC

供给端8月份装置检修偏少，产量有提升预期，需求端当前仍处于淡季，PVC下游制品开工提升缓慢，目前需求仍较低迷，下游新接订单仍未见明显好转，PVC短期有累库预期。成本端上游乙烯和电石涨价带来成本支撑，而原料乙烯价格受地缘变化呈现高波动，盘面PVC也会受此影响。

聚丙烯

供应端目前呈现短期紧平衡、远期趋于宽松的格局。需求端目前尚处于淡季，下游消费量整体呈现弱势，塑编、BOPP薄膜、注塑等主要下游开工率长期处于年内低位。综合来看，当前聚丙烯最大支撑仍来自于成本，受油价偏强震荡影响，原料成本高位运行将托底PP现货价格，整体走势将面临供应端弱回归与需求疲软博弈。

苯乙烯

本周苯乙烯和上游纯苯皆去库，且库存保持在同比偏低位。苯乙烯供应恢复缓慢，下游开工率环比提升，旺季预期需求仍有改善空间，下游成品库存压力不大。成本方面，纯苯裂解价差走强，且美韩价差依旧处于相对高位，苯乙烯成本支撑显著，苯乙烯基本面仍有支撑。

燃油

地缘风险溢价持续，霍尔木兹海峡通行量维持低位，市场持续计价成品油供应扰动风险，但价格已到高位，一旦原油回落，燃料油也会快速调整。燃料油当前主要是供应扰动+地缘风险溢价主导行情，现货近端很强，但现实需求增量有限，价格已经充分计价较多利多。行情波动率会维持高位，地缘消息会造成大起大落，操作上不宜盲目追涨，重点跟踪地缘是否出现缓和信号。

沥青

成本端支撑：原油受中东地缘风险溢价维持高位，重质原料成本抬升，给沥青托底；炼厂沥青生产利润尚可，但是焦化进料利润更高，炼厂有转产倾向，抑制沥青产量释放。供应偏低、厂库低位：全国沥青开工率23.5%，处于近年同期低位，部分装置检修、转产焦化，总产量同比明显下滑；炼厂库存处于同期低位，对现货形成底部支撑，深跌空间有限。旺季预期交易：8月末-9月金九银十预期，市场交易降雨消退后道路施工环比改善，贸易商存在提前备货预期。风险是价格已突破前期高位，一旦原油拐头，沥青也有回调风险。

尿素

尿素本轮反弹是出口+秋肥预期驱动，并非内需实质性好转。行业日产量维持20万吨以上高位，开工率83-84%，前期检修装置陆续复产，整体供给充裕；8月下旬虽有检修计划，但大规模停车尚未落地。厂库167.8万吨，仍处年内高位；印标订单持续港口集港，实现阶段性分流，但不足以彻底消化国内库存压力。煤制企业仍有利润，生产保供意愿较强。9月复合肥肥能否真正启动。如果备货不及预期，盘面容易预期兑现回落。

合成橡胶

原油高位震荡带动原料端情绪，现货市场报盘小幅上调。石脑油裂解成本有底部支撑，但向上传导力度有限；苯乙烯近期走弱，对丁苯橡胶形成拖累。顺丁生产毛利维持尚可，装置有生产积极性，成本更多是区间托底，价格到15000以上现货跟随较缓。丁二烯成本支撑 vs 轮胎淡季现实弱需求，叠加金九银十旺季预期。若原油价格走弱，它也会有所调整。

橡胶

东南亚进入传统旺产季，整体新胶具备季节性上量压力，但多国产区降雨扰动割胶：泰东北强降雨干扰割胶，杯胶价格维持高位；越南夜间多雨，有效割胶时间收缩；泰南产出相对平稳。国内海南降水减少，胶水供给环比回升；云南降雨缓解，加工厂开工边际改善，但原料整体不算宽松，原料收购存在成本支撑。中长期市场持续交易厄尔尼诺预期，后期若发展为强厄尔尼诺，会对四季度及明年初产区产出形成压制，这是远期主要利多逻辑。短期价格已反应了利多基本面，注意高位回调风险。

烧碱

上周烧碱山东库存环比去库，江苏液碱环比继续累库，全国小幅去库，库存仍处同期高位。上周烧碱开工继续小幅下降，开工处于同期低位。氧化铝运行产能高位，非铝需求弱势但存旺季预期，上周盘面反弹主要在交易出口的询单，以及旺季补库预期。烧碱绝对价格低位，估值偏低，但供需仍弱，仓单预期对价格有明显压制，中长期烧碱供需过剩。

生猪

大猪阶段性供给收缩，肥标价差持续走扩，支撑现货震荡偏强。标猪供给仍显充裕，规模企业出栏节奏稳定。需求端立秋后鲜销率回升，冻品库容率首次下滑，开学备货预期渐近。能繁母猪存栏累计去化7.35%，仔猪出生量连续四个月下降，供应峰值大概率在9-10月出现，中长期底部逐步确认。

豆粕

美豆优良率降至61%，Pro Farmer巡查显示结荚数低于去年同期，单产下调预期支撑外盘。国内大豆到港高位，油厂豆粕库存累至104万吨，胀库催提现象普遍。下游刚需滚动补库，远月基差成交放量。进口大豆拍卖成交率85%，成本端支撑较强。短期成本驱动为主，国内高库存压制上行高度。

豆油

供强需弱格局延续，6-8月大豆到港高峰叠加高开机率，商业库存累积至140万吨以上历史高位。暑期消费淡季下餐饮需求疲软，下游随用随采，近月基差承压。远月受双节备货预期及原料收紧预期支撑。

棕榈油

近弱远强格局持续。马来7月库存263万吨为19个月高位，8月前20日产量环比降3.14%，出口环比降13.2%。国内库存87万吨，同比增近50%。远端驱动强劲：厄尔尼诺增强（超强事件概率超90%），印尼干旱野火蔓延，B50生柴政策10月全面执行。三重共振下远月支撑坚实，近端累库压制近月。

菜粕

基本面偏弱，港口库存23.95万吨，环比下降但同比仍处高位。油厂开机率29.29%，成交清淡。水产旺季投料需求提供底部支撑，但加拿大菜籽丰产预期及加籽、澳籽到港增加压制上方空间。豆菜粕价差扩大，部分饲料企业调整配方减少菜粕用量。

菜油

三大油脂中表现最强。国内库存约39万吨，同比降超46%，可流通货源紧张。储备轮换及还储需求收紧现货，基差持续高位。加拿大产区高温少雨叠加菌核病侵袭，品质折损风险上升。俄罗斯转基因审查收紧，约13%企业输华资格被暂停，进口端扰动强化供应偏紧预期。近月强于远月。

玉米

贸易商产生加速收购东北玉米，近期东北玉米面临干旱、洪涝的威胁，生长情况不容乐观，加之华北降雨影响物流运输，山东到车辆有所下降。阿根廷玉米重启到港，进口玉米价格优势压制国内玉米部分需求。供需基本面没有发生根本变化，重点关注东北玉米减产情况。

鸡蛋

现货走强期现分化，蛋价短期仍有支撑。往年旺季但今年需求一般，供应端淘鸡延迟，新开产持续增量。但是考虑8月是鸡蛋现货价格高位，因此预计现货价格即使回落，空间也不大。9、10月合约市场定价锚定国庆长假后需求回落的淡季基本面，中长期逻辑偏弱。

棉花

8月24日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8002.8890吨，实际成交8002.8890吨，成交率100%。成交均价17418.68元/吨，较21日跌184.06元/吨，折3128B价格18055.89元/吨；成交最高价18300元/吨，最低价17110元/吨。棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，目前成交均价转而下跌，幅度较大。若成交热度边际降温，或意味着下游承接力减弱，棉价重心有进一步下移风险；若成交持续活跃，则短期底部支撑仍将稳固。

白糖

国内糖基本面对偏弱，一方面是本榨季糖产高需求弱导致历史性的高库存压制现货价格，另一方面新榨季国产糖仍有增产预期，但是由于国际糖强势上涨，目前配额外糖价格已经没有优势，进口糖量会减少，而农产品和国际糖的氛围上也可能带动一下郑糖

苹果

旧季收尾与新季早熟果上市阶段下，供应增加，而消费疲软，叠加强预期未被证伪，弱势暂时难以扭转。关注新季苹果收获期天气情况

红枣

目前新枣逐渐进入上色上糖期，本周预计各产区或重新升温并保持干燥天气，在国内整体供需宽松。今日增仓下跌破新低，随后收回。8月24日郑商所红枣期货仓单录得8113张，较上一交易日减少8张，有效预报录得279张。据钢联统计，截至8月20日，36家样本点物理库存在10069吨，周环比减少146吨，同比增加3.95%。关注中秋节前下游走货情况。

花生

供应端：今年八到十月份，第一批春夏季的花生就要产出，这在供应上是一个旺季。另外，从海外南美洲像阿根廷等国家进口的花生近期纷纷到港，海外供应压力也挤压到国内。另外，去年花生的旧作库存至今依然高企。需求端：榨油厂压榨厂，由于前期油脂及花生粕的价格不高，使得很多花生压榨厂持续出现亏损，当前压榨厂采购原料的动力不足，基本按需采购。

【行情口径及筛选说明】

1. **数据来源**：WIND,IFIND,东亚期货研究院。
2. **涨跌幅**：主连合约当日收盘价相对上一交易日收盘价的变化。
3. **成交变化**：当日加权成交量相对前20个交易日平均成交量的变化。
4. **持仓变化**：当日加权持仓量相对上一交易日的增减；增仓不直接代表多头或空头占优。
5. **持仓增幅**：按当日加权持仓量相对上一交易日加权持仓量的变化百分比计算。
6. **板块涨跌**：以板块内纳入统计品种的收盘价涨跌幅进行平均加权测算。
7. **涨跌颜色说明**：**价格上涨显示为红色，价格下跌显示为绿色。**

免责声明： 文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。