

期货市场交易指引

宏观金融

- ◆股指：承压运行
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢：震荡偏强运行
- ◆热卷：震荡偏强运行
- ◆铁矿：震荡运行
- ◆焦炭：震荡偏强运行，回落做多为主
- ◆焦煤：震荡偏强运行，回落做多为主
- ◆玻璃：震荡运行

有色金属

- ◆铜：低位持多，滚动操作
- ◆铝：区间交易
- ◆镍：逢高持空
- ◆锡：宽幅震荡，区间谨慎交易
- ◆黄金：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：区间交易

能源化工

- ◆PVC：原料价格支撑增强 需求限制反弹高度
- ◆烧碱：供应缩量 出货压力短暂缓解
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：地缘反复，加剧波动
- ◆橡胶：震荡，关注宏观情绪
- ◆尿素：印标落地 市场预期偏弱
- ◆甲醇：近月强势上涨 需防范回落风险
- ◆聚烯烃：地缘反复扰动，现货近强远弱

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏强，关注天气与储备棉情况
- ◆苹果：震荡偏弱，关注生长情况
- ◆红枣：震荡偏弱，关注中秋备货情况
- ◆PTA：震荡偏弱，跟踪美伊局势
- ◆原木：震荡运行，关注下游回暖预期

农业畜牧

- ◆生猪：09、11 短期反弹修复，高位套保压制仍强，01、03 合约待反弹逢高套保。
近月 10、11 为节后合约，区间操作为主，10 关注 3750-4100，若中秋前后出现持续集中淘汰，四季度合约上方空间仍存
- ◆鸡蛋：期货 01 合约反弹受限，关注 2280-2300 压力位
- ◆玉米：期货 01 合约反弹受限，关注 2280-2300 压力位

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1 号

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

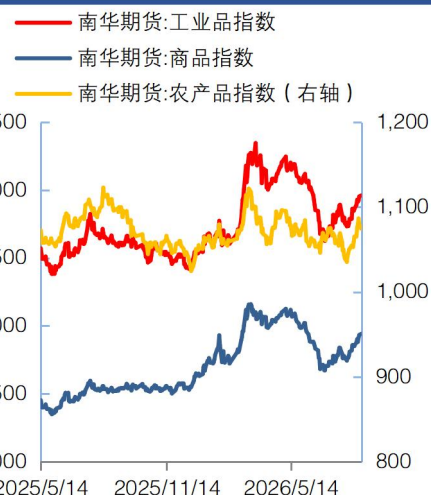
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,882.01	-0.59%
深圳成指	13,794.29	-2.13%
沪深 300	4,563.13	-1.21%
上证 50	2,870.80	-0.44%
中证 500	7,717.09	-1.75%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	65,528.09	-0.74%
道琼斯	53,417.16	0.26%
标普 500	7,652.86	-0.28%
纳斯达克	25,980.19	-0.76%
美元指数	98.9886	0.15%
人民币	6.7238	0.05%
纽约黄金	4,710.00	1.04%
WTI 原油	85.01	-2.35%
LME 铜	14,245.00	0.42%
LME 铝	3,212.50	-0.93%
LME 锌	3,827.00	0.12%
LME 铅	1,910.50	0.50%
LME 镍	17,015.00	-0.18%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

附近表现

- ◆豆粕： 01 合约 3170 附近支撑表现，逢低偏强对待
- 豆棕菜油 01 合约关注 8700、10000、10000 支撑
- ◆油脂： 位表现，前期多单建议逐步止盈离场，警惕高位回调风险。

2026 年 08 月 25 日

宏观金融

◆ 股指：

承压运行

行情分析及热点评论：

伊朗总统呼吁以理性外交解决僵局；伊朗官员：若美打经济战，霍尔木兹海峡和波斯湾将再无石油出口；据消息人士，美国财政部预计将宣布扩大对与伊朗有业务往来的国家和实体的次级制裁范围。美国财政部将使在伊朗某些特定领域的任何活动面临次级制裁风险。据两位美国财政部高级官员透露，贝森特可动用近 1 万亿美元的财政部一般账户为债券回购提供资金。短期美伊冲突带来的扰动或加剧，股指或承压运行。

◆ 国债：

震荡运行

行情分析及热点评论：

市场继续处于调整节奏，但各期限品种的调整幅度仍较为克制。从盘面反应看，在数据与政策事件的真空期，市场定价重心重新回归资金面波动。同时，有关长债调研的传闻加剧了市场担忧，即长债收益率若下行过快，可能再度引发强力干预，短期内机构进一步激进做多长债的意愿或明显下降。技术面上，近期国债期货连续拉升后，短期均线已明显偏离长期均线，市场自身存在回踩与均线收敛的需求。目前来看，更可能通过适度回踩并伴随一定时间横盘来完成修复。中期趋势方向并未改变，本周继续关注国债期货在 20 日均线附近的支撑情况，并观察是否转入横盘震荡阶段。

黑色建材

◆ 螺纹：

震荡偏强运行

行情分析及热点评论：

钢厂利润偏低，螺纹钢产量持续下滑，当下产量已经处于近五年同期次低位，上周需求环比微增，从季节性规律来看，9-10月需求有望逐步好转，市场可能逐步交易旺季预期，螺纹库存连续两周去化，不过目前螺纹钢库销比同比偏高。估值方面，螺纹钢期货价格低于电炉谷电成本，静态估值偏低。近期双焦期货价格走强，带动钢材价格止跌回涨，在基本面环比改善+低估值+原料走强背景下，预计短期价格震荡偏强运行。

◆热卷：

震荡偏强运行

行情分析及热点评论：

上周热卷产量、表观需求双降，热卷库存小幅去化，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期高位，供需格局偏弱。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下热卷期货静态估值处于中性略偏低水平。近期双焦期货价格走强，带动钢材价格止跌回涨，在供需偏弱+偏低估值+原料走强背景下，预计短期价格震荡偏强运行。

◆铁矿：

震荡运行

行情分析及热点评论：

上周钢厂盈利率低位下滑，目前 247 家样本钢厂高炉盈利率 32.47 (-1.30) %，铁水产量再度回落，而铁矿到港大增，港口去库、钢厂增库。后市来看，铁矿供需格局宽松，中长线压力仍然较大，近期双焦价格大涨、钢价震荡走强，黑色板块市场氛围较好，预计短期铁矿价格震荡运行。

◆焦炭：

震荡偏强运行，回落做多为主

行情分析及热点评论：

近期焦煤现货价格大涨，焦化厂亏损扩大，焦企限产增多，焦炭产量持续下滑，目前焦炭产量已经处于近五年同期最低位，上周焦炭去库速度加快，库存结构上，独立焦化厂、钢厂均在降库，港口库存小幅增加。整体而言，焦煤价格强势，焦炭生产成本居高不下，焦化厂减产背景下，焦炭供需格局好转，不过当下焦炭基差已经偏低、叠加钢材弱需求压制，预计焦炭期货价格震荡偏强运行，回落做多为主。

◆焦煤：

震荡偏强运行，回落做多为主

行情分析及热点评论：

从国内供应来看，产地煤矿产量的释放依然受限，上周 523 家样本矿山原煤日均产量 153.2（+1.6）万吨，而事故发生前为 208.6 万吨，进口方面，近期蒙煤通关量大幅下滑，口岸焦煤库存快速去化。整体而言，焦煤供需依旧偏紧，八月以来，焦煤库存连续大幅去化，预计短期焦煤价格震荡偏强运行，策略上逢回落做多为主，关注蒙煤通关及国内煤矿复产情况。

◆玻璃：

震荡运行

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货震荡走弱，周线报收上影十字线。玻璃 09 合约临近交割，仓单套保压力导致价格难有

起色，保持弱势运行。基差方面，沙河安全-19 元/吨，湖北明弘 53 元/吨，整体处于偏高水平，不利于正套操作。月间方面，9-1 价差-43 元/吨，远月价格持续走弱，参考历史数据，临近交割 91 价差波动率将会明显提升。供给方面，上周山西青春二线 and 天津耀皮玻二线各 600 吨产线复产。行业库存变化环比略增，下游加工厂按需采购，南方部分区域出货环比放缓。需求方面，多数加工厂仍存缺单情况，仅少数大型加工厂订单尚可，按需采购仍是主流。后市展望：近期两条产线复产，后续暂无产线变动预期，高库存压力不改。技术上看，多方力量增强，底部呈现震荡企稳的趋势。综上，九月交割月前，预计主力合约震荡运行，关注 940~945 压力位。

有色金属

◆铜：

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

中东局势再起美元走强铜价承压，美联储议息会议维持利率不变但政策表态整体偏鹰。基本上，全球铜矿端供应偏紧格局持续，智利冬季风暴扰动铜矿出口，强降雨及高海拔降雪袭击智利中部和阿塔卡马地区，多座铜矿启动冬季应急措施，恶劣天气加剧铜矿端脆弱性。必和必拓集团（BHP Group）铜产量下降 5%，下一财年在智利的铜产量将继续下降。需求端，传统淡季建筑与家电消费偏弱，下游仍以刚需备货为主，终端采购整体乏力。新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性。截至 7 月 30 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周增加 0.27 万吨至 11.19 万吨，但较本周一减少 0.08 万吨，总库存较去年同期的 11.93 万吨减少 0.74 万吨。供应端短期国产、进口精铜到货小幅回暖，市场流通货源紧张局面略有缓解。国内社会库存处于历年低位，沪铜和 LME 铜库存维持去化，非美地区库存收紧，对铜价形成支撑。整体来看，中东局势反复叠加美联储偏鹰预期铜价上方承压，传统淡季需求疲软，矿端紧平衡叠加国内库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强震荡运行，建议逢低持多，关注美铜关税落地结果。

◆ 铝:

区间交易

行情分析及热点评论:

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比下跌 0.3 美元/干吨至 70.7 美元/干吨。山西、河南地区矿山开采受到安全检查和雨季的抑制、几内亚雨季、海运费维持高位支撑铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比持平于 9685 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 5.3 万吨至 590.1 万吨。几内亚铝土矿出口限制政策难产，氧化铝基本面维持过剩，前期多单考虑逢高止盈。电解铝运行产能周度环比持平于 4526.1 万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.1% 至 60%。下游加工各板块开工率整体小幅走高，铝板带、铝箔开工上升，铝型材、原生铝合金、铝线缆开工持稳。各细分板块整体延续传统消费淡季特征，市场需求修复乏力。库存方面，铝锭社会库存仍在去化，铝棒社会库存继续累库。再生铸造铝合金方面，在供应紧张、需求淡季、库存累积的影响下，再生铝厂开工持续受抑制。宏观环境良好，库存去化和旺季预期推动铝价反弹，短期预计震荡偏强运行，参考运行区间 23400–24400。

◆ 镍:

逢高持空

行情分析及热点评论:

镍矿方面，印尼 RKAB 申报窗口关闭，审批结果预计 8–9 月公布将影响矿价走势。菲律宾中高品位矿价低位弱稳，印尼内贸矿受 HMA 基准价持续下调影响，价格重心进一步下移，矿端成本支撑边际企稳。精炼镍方面，价格连续反弹后下游畏高情绪升温，采购以刚需为主，追高意愿不足，国内库存延续累积态势。镍铁方面，高镍生铁现货市场多空分歧持续，上游持货商挺价意愿较强，淡季行情下供方出货意愿普遍低迷，市场可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，成交以长协为主。不锈钢

钢方面，市场进入传统消费淡季，终端采购意愿持续低迷。不锈钢现货市场多稳价出货，库存小幅累增。硫酸镍方面，硫酸镍价格持稳，MHP 及高冰镍折扣系数整体承压下行，三元前驱体仅维持刚需采购。综合来看，美伊冲突再度升级原料端中间品成本支撑仍存，印尼 RKAB 申报截止后配额审批收紧预期形成底部支撑。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空；不锈钢，建议逢高持空。

◆ 锡：

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，7 月精炼锡产量 1.87 万吨，环比减少 0.02%，同比增加 2%。7 月锡精矿进口环比增加 84.8%，同比增加 4.7%。印尼 7 月出口精炼锡 4565 吨，环比增加 52.1%，同比增加 20.4%，预计 8 月印尼精锡出口持平，国内银漫矿业因井下安全事故停产。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，7 月国内集成电路产量同比增速为 20.7%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加 683 吨。国内冶炼厂检修，锡矿供应偏紧，库存延续小幅累库，下游消费淡季，需要关注海外原料供应扰动。美联储加息预期仍有反复，国内银漫锡矿停产，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆ 白银：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国财政部宣布对长期国债的流动性支持回购规模将“至少扩大一倍”，长端利率下行，美国 7 月 PPI 数据不及预期，通胀继续回落，7 月非农就业人数和 ADP 就业人数均不及预期，加息预期降温，白银价格反弹。美联储 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言模糊，加息预期延后。中东紧张局势升级，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。加息预期降温，美伊局势进展仍具不确定性，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注沃什在全球央行年会发言。

◆ 黄金：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国财政部宣布对长期国债的流动性支持回购规模将“至少扩大一倍”，长端利率下行，美国 7 月 PPI 数据不及预期，通胀继续回落，7 月非农就业人数和 ADP 就业人数均不及预期，加息预期降温，黄金价格偏强震荡。美联储 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言偏模糊，加息预期延后。中东紧张局势升级，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。加息预期降温，美伊局势进展具有不确定性，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注沃什在全球央行年会发言。

◆ 碳酸锂：

区间交易

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比上涨 60 美元/吨至 2230 美元/吨。当下锂矿供应仍偏紧，而未来供应增加预期施压，矿价高位震荡。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比减少 359 吨至 26898 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 0.7% 至 52.62%。部分锂盐厂检修，同时完成检修的产线逐步复产且新投产项目稳步爬产，产量高位波动。智利港口工人联盟罢工基本结束，分阶段逐步复工。旺季逐步启动，8 月正极材料行业排产预计环比增长 2.65%，电池企业总排产预计环比增长 8.7%。储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步增长。库存方面，周内碳酸锂库存继续去化，预计还将延续去化趋势。锂盐厂长协出货稳定，散单货源有序流出。贸易端收货较积极，贸易环节库存依旧处于低位。下游材料厂依靠长协、客供保障一定供给，散单采购以按需补库为主。期货仓单在 7 月底的集中注销以来持续回升。供应预期改善，而下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持去库趋势，碳酸锂预计维持高位宽幅震荡，主力合约参考运行区间 14-17 万。

能源化工

◆PVC:

原料价格支撑增强 需求限制反弹高度

行情分析及热点评论:

产业动态:供应端电石法 PVC 开工率 72.78%,较上周上调 0.2 个百分点,乙烯法 PVC 开工率 65.8%,较上周下降 1.42 个百分点,PVC 周度产量 42.73 万吨。成本端山东电石价格上调 50 元/吨至 2830 元/吨,国际乙烯价格受原油影响,上调 55 美元/吨至 1020 美元/吨。电石法 PVC 利润-705 元/吨,环比减少 34 元/吨,乙烯法 PVC 利润-656 元/吨,环比减少 26 元/吨。山东综合氯碱利润 168 元/吨,环比增加 182 元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑,开发投资累计同比下滑;下游制品开工率 39.18%,较上周降低 0.19 个百分点;下游管材开工率 30.6%,较上周持平;下游型材开工率 39.43%,较上周降低 0.22 个百分点;下游软制品开工率 47.5%,较上周降低 0.3 个百分点。7 月 PVC 出口 21.62

万吨，1-7 月 PVC 累计出口 260.4 万吨，同比增加 31.3 万吨。库存端 PVC 社会库存 60.87 万吨，较上周去库 0.53 万吨。PVC 注册仓单 121011 张，合计 60.51 万吨。

主要运行逻辑：受原料乙烯价格影响，乙烯法 PVC 开工下降明显，PVC 周度产量同比处于近年低位。下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，社会库存连续窄幅去库。成本端电石供应量缩减，且价格宽幅拉涨，电石法 PVC 成本端有所提振，氯碱综合利润盈亏线转换，PVC 基本面发生边际变化，供给成本主导跟随整体化工价格走势。综合来看，预计 PVC 主力合约 4500-4750 区间运行。

◆烧碱：

供应缩量 出货压力短暂缓解

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端烧碱开工负荷率 76%，较上周下降 1.1 个百分点，烧碱周度产量 76.8 万吨，较上周减少 1.1 万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价 223 元/吨，较上周同期价格下调 3 元/吨，降幅-1.33%。。山东综合氯碱利润 168 元/吨，环比增加 182 元/吨。需求端氧化铝开工率为 79.32%，氧化铝因市场交易情况一般，整体开工预计维持低位维稳状态。对液碱需求保持稳态。纸浆、化纤行业企业开工情况表现稳定，对液碱多按需拿货，粘胶短纤开工率 88.84%，各厂家成品库存量较低。7 月液碱出口量 23 万吨，1-7 月累计出口 205 万吨。库存端液碱企业库存 48.39 万吨，较上周减少 2.18 万吨。

主要运行逻辑：部分氯碱企业蒸发装置降负荷运行，液碱市场供应量缩减，且企业前期价格低位，厂家价格适度拉涨。下游氧化铝企业开工情况一般，其中广西地区氧化铝企业开工有下降情况，对液碱市场稍有影响。非铝下游企业接单情况稳定，多按需拿货为主。外贸出口方面，采购氛围好转。短期烧碱持续去库，企业出货压力不大利好烧碱价格，另外受化工板块联动影响。综合来看，预计烧碱主

力合约 1890–1990 区间运行。

◆ 苯乙烯：

地缘反复，加剧波动

行情分析及热点评论：

地缘局势反复下原油高位提供成本支撑，叠加港口库存降至五年最低、供应端检修及降负致开工低位，但部分装置重启及提负预期压制上行空间，需求端下游刚需尚可、出口预期因海峡受阻增强。后市维持 8100–8800 元/吨区间震荡判断。关注点：原油及纯苯价格波动、地缘局势反复、下游需求不及预期及纯苯进口变化。

◆ 聚烯烃：

地缘反复扰动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

地缘反复下原油偏强提供成本支撑，但 PE/PP 开工率小幅回升，下游处于淡季且仅刚需采购，上中游库存偏累，基差虽有支撑但上行驱动不足。后市维持震荡判断。关注点：油价及地缘局势变化、装置开工变动、下游成交及补库节奏。

橡胶：

震荡，关注宏观情绪

行情分析及热点评论：

盘面高位震荡，近期上涨更多受风险资产整体反弹及合成橡胶偏强运行带动，而非自身基本面驱动——供应端主产区降雨增多支撑原料价格，但市场对后市持续增量预期不变；需求端去库幅度偏慢，难以形成多头叙事。后市上游进入季节性供应放量阶段（天气扰动持续），下游进入季节性淡季，盘面短期区间震荡。关注点：原料价格与库存变化、天气扰动、宏观情绪对商品的扰动

◆ 尿素：

库存转移至港口 价格压力仍存

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端尿素开工负荷率 86.84%，较上周提升 0.86 个百分点，其中气头企业开工负荷率 75.85%，较上周降低 0.39 个百分点，尿素日均产量约 20.67 万吨。成本端无烟煤市场供应维持偏紧，煤价上涨，截至 8 月 20 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1320-1500 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 75 元/吨；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1140-1200 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 50 元/吨。需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率 30.81%，较上周提升 0.84 个百分点。复合肥库存 79.66 万吨，较上周增加 0.93 万吨，下周复合肥产能运行率或延续提升态势。胶合板方面，板材处在相对淡季，备货跟进有限。三聚氰胺开工率 54.88%，较上周降低 1.46 个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。7 月尿素出口 40.35 万吨，主要贸易伙伴国为尼泊尔、印度、孟加拉国、韩国、越南，其中出口印度 4.75 万吨。库存端尿素企业库存 138.1 万吨，较上周减少 9.8 万吨，同比去年同期增加 44.8 万吨。尿素港口库存 96.7 万吨，较上周增加 23.7 万吨。尿素注册仓单 5224 张，合计 10.448 万吨。

主要运行逻辑：国内尿素装置复产逐步增加，预计日产恢复，供应持续充足。煤炭价格上涨，对尿素成本支撑增强，另外美伊局势导致国际尿素价格反弹，短时提振国内市场信心。农业需求相对分散且

跟进有限，工业复合肥开工持续小幅提升、板材开工暂难提升。尿素集港流向订单明显增加，尿素企业库存开始去库，值得注意的是港口容量有限，需要出口订单消化尿素港口库存才能缓解整体库存，尿素价格仍然面临压力。综合来看，尿素 2701 合约关注上方 1790–1830 压力，下方 1650–1680 支撑。

◆ 甲醇：

近月强势上涨 需防范回落风险

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 82.02%，较上周下降 3.26 个百分点，甲醇周度产量 185.3 万吨，较上周减少 7.75 万吨，西北地区部分甲醇装置处于降负和停车状态，8 月中旬船期预计到港量 8.4 万吨，7 月甲醇进口 99.21 万吨，1–7 月累计进口 477 万吨，同比减少 171 万吨。成本端动力煤市场价格高位震荡，煤制甲醇成本端支撑较强，煤制甲醇利润 506 元/吨左右。需求端甲醇制烯烃产能运行率 74.73%，较上周降低 2.84 个百分点，传统下游行业开工有升有降，下游醋酸开工率 84.34%，较上周提升 1.35 个百分点；下游甲醛开工率 38.2%，较上周降低 0.28 个百分点；下游 MTBE 开工率 57.56%，较上周降低 1.74 个百分点；下游二甲醚开工率 5.07%，较上周持平。库存端甲醇企业库存 32.6 万吨，较上周下降 0.8 万吨，甲醇港口库存 66.7 万吨，较上周增加 6.7 万吨。

主要运行逻辑：美伊局势仍然僵持，霍尔木兹海峡通行未恢复正常，沿海地区统计到港量减少，叠加甲醇内地检修装置增加，生产开工率降低，整体供应缩减。沿海地区烯烃停车装置较多，港口表虚偏弱，目前甲醇价格高位震荡，下游行业承压严重，继续追高的能力有限，需结合海峡情况随时防范回落风险。综合来看，预计甲醇主力合约 2750–2950 区间运行。

◆纯碱：

逢高做空

行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆棉花、棉纱：

震荡偏强，关注天气与储备棉情况

行情分析及热点评论：

USDA 继续上调全球消费，全球消费旺盛，即使减产不及预期，也奠定了新年度全球紧张的格局。全球期末库存近年低位。目前属于淡季，开机下滑，库存累积，但全年紧张格局维持下方采购支撑。天气方面，主产国还是有一定的隐忧，或有产量预期继续下调的可能性。国储棉市场采购积极，目前总量不大，但如果现货市场价格维持强势，未来或有加大力度的可能性。整体棉花市场乐观，短期或因为淡季和储备棉市场压制上方空间，但长期看好。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡偏弱，关注生长情况

行情分析及热点评论：

旧季冷库库存步入清库尾声，库存结构分化，优质尾货存量有限形成底部支撑，低端通货让利出清，

整体去库节奏偏缓，支撑力度逐步减弱。新季套袋数据指向修复性增产，压制上方空间；早熟嘎啦陆续上市，开秤价同比偏低，部分产区出现品质问题，市场开始博弈晚富士优果率，产区极端天气会带来阶段性脉冲扰动。需求端正值消费淡季，西瓜、葡萄等时令鲜果分流明显，销区以刚需采购为主，贸易商随采随销，没有大规模补库，现货走货平淡，向上弹性受限。行情重心逐步转向新季果实生长与后期开秤预期，重点跟踪产区天气、早熟果成交及晚富士膨果情况。风险关注产区冰雹霜冻、现货走货超预期变化。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡偏弱，关注中秋备货情况

行情分析及热点评论：

红枣期货短期震荡偏弱运行，供强需弱格局主导盘面，反弹力度有限。旧季结转库存处于高位，冷库去库节奏缓慢，产业套保持续压制上方空间；新季枣树整体坐果良好，丰产预期较强，局部高温灾害仅带来短暂情绪扰动，难以扭转宽松基本面。消费端处于传统淡季，时令鲜果大量分流，加工厂开工低迷，贸易商仅维持刚需随采，主动备货意愿不足，现货走货平淡，缺乏实质性利多驱动。当前价格靠近成本区间，下方存在一定支撑，大跌空间有限，但若无明显减产信号，向上修复阻力较大。后续重点跟踪中秋备货兑现、新疆产区长势及库存去化进度，警惕极端天气带来的短期脉冲行情。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

震荡偏弱，跟踪美伊局势

行情分析及热点评论：

PTA 短期维持区间震荡偏弱格局，成本与基本面双向拉扯，缺乏单边趋势驱动。供应端前期集中检

修带来开工低位，社会库存持续去化、现货基差偏强，构筑盘面下方支撑；但检修窗口逐步收尾，多套装置计划重启，供应回归预期逐步抬升，压制上行空间。成本端原油受地缘扰动反复波动，PX 价格随之摆动，进一步放大盘面波动。下游聚酯维持刚需生产，织造端仍处淡季，终端订单整体偏弱，成品去库节奏偏慢，下游以随用随采为主，大规模主动补库尚未出现，向上弹性受限。市场核心矛盾是短期低库存支撑与中期供给恢复、旺季预期博弈。重点跟踪装置重启进度、原油波动及金九银十订单兑现情况。（数据来源：隆众咨询）

◆ 原木：

震荡运行，关注下游回暖预期

行情分析及热点评论：

供应端，新西兰冬季降雨扰动采伐，外盘报价与海运费维持高位，进口成本构成盘面底部支撑；国内港口到港阶段性释放，库存整体中性，货源结构分化，普通建筑料供给充裕，优质大径材偏紧，限制下行空间。需求仍处传统淡季，高温压制加工厂开工，地产链用材订单偏弱，下游以销定产，随采随用，大规模补库尚未出现，现货成交难持续放量，向上反弹高度被约束。资金端多空博弈降温，波动率收窄，行情上下两难。短期重点跟踪港口出库、海外发运及 9 月旺季备货兑现情况，在终端需求未出现实质性改善前，盘面延续区间运行。风险关注海外天气扰动、海运费波动、地产政策变化。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：

09 临近交割跟随现货波动；11、01 受旺季供需边际改善预期支撑，但基础供应充裕和升水压制上行高度，短期依据现货表现高抛低吸；03 淡季合约等待反弹逢高套保

行情分析及热点评论：

8月25日辽宁现货 10.6–10.9 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 10.7–11.3 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；四川 10.8–11.1 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；广东 11.6–12.4 元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价偏弱调整。短期猪价走高后，养殖端出栏积极性增强，终端消费跟进不足，价格偏弱调整。但 8 月后供给边际回落，肥标价差大，低位二次育肥入场、养殖端缩量惜售情绪仍存，且月底开学备货需求预期增强，对猪价底部形成支撑，行情调整后有望震荡抬升，但上行高度仍受消费实际兑现、集团出栏、二育节奏约束。中长期看，旺季供需边际预期改善，但 6 月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，明年一季度前基础供应充裕、出栏均重、冻品库存偏高将对冲供给收缩，预计年前猪价温和上涨，年后季节性淡季猪价承压；在行业持续亏损、环保预期趋严背景下，产能去化或加快，明年二季度供给收缩预期抬升，远期猪价存在上涨修复机会，后续跟踪产能去化节奏。策略上，09 临近交割跟随现货波动；11、01 受旺季供需边际改善预期支撑，但基础供应充裕和升水压制上行高度，短期依据现货表现高抛低吸；03 淡季合约等待反弹逢高套保；05、07 合约计价产能去化预期，盘面升水较大，在产能温和去化前高位套保压制仍存，待产能去化加速后，可关注 5–7 反套机会以及回调轻仓布局 07 多单，持续跟踪产能去化情况。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：

短期旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月 10、11 建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。持续跟踪中秋备货实际采购强度变化、产区库存、淘鸡出栏节奏。

行情分析及热点评论：

8月21日山东德州鸡蛋报价 5 元/斤，较上日稳定，北京主流批发价 5.42 元/斤，较上日稳定，蛋价涨至阶段性高位，市场恐高情绪有所升温，全国情绪有所降温。2026 年 3 月补栏于 8 月陆续开产，环比继续增加，开产量属于中性偏高水平；当前养殖利润高位，延淘情绪易反复，中秋行情兑现前淘

汰难以形成持续大规模放量，高龄鸡占比依旧处在相对高位。需求端处于淡旺季切换窗口，各地内销有所增长，食品企业逐步启动中秋备货阶段，旺季需求增加驱动蛋价止跌回升。中长期来看，8月及以后新开产数量不低，产能将持续投放，同时老鸡去化节奏偏慢，供应压力持续压制远月盘面。短期旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月10、11建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。持续跟踪中秋备货实际采购强度变化、产区库存、淘鸡出栏节奏。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：

期货 01 合约反弹受限，关注 2280-2300 压力位附近表现

行情分析及热点评论：

8月24日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素≤1000ppb）入库价 2300 元/吨，较上日涨 10 元/吨；山东潍坊兴贸玉米收购价 2380 元/吨，较上日涨 10 元/吨。近期玉米期货强势反弹，主要因为美玉米强势运行传导+国内辽宁产区干旱引发减产担忧+资金做多热情强烈。但是玉米现货基本面供强需弱暂未发生根本改变：供应端，旧作库存仍高贸易商出货欲望强烈，新作玉米丰产预估暂不变且即将大量上市。需求端生猪养殖及深加工亏损持续，需求端仅维持刚需消耗。且大麦、高粱等替代品对玉米仍然有价格优势，持续挤占玉米需求。因此预计短期玉米虽因为资金做多+天气炒作升温向上反弹，但基本面供需宽松未改，期价反弹受限。中长期如果新作玉米确定减产，有望带来阶段性上涨机会。但如果新作丰产确定大量上市+旧作开始抛售，则价格面临再次超预期下跌风险。策略上，期货 01 合约反弹受限，关注 2280-2300 压力位附近表现。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

◆豆粕：

短期谨慎追高，M2701 合约关注 3170 附近支撑表现，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。

行情分析及热点评论：

8 月 24 日，美豆 11 合约下跌 14.75 美分至 1225.5 美分/蒲，10 月升贴水报价 306 美分。近期利多驱动匮乏，美豆价格高位回落，但需求高位依赖美豆产量，库消比低位下美豆底部支撑较强。巴西旧作卖压依旧，新作巴西大豆种植面积增幅收窄，同时原油高位，巴西升贴水报价继续走高，但进口压榨利润不佳下油厂询价较少，买卖博弈加剧，当前巴西升贴水较美豆报价性价比转差，关注后期巴西销售情况。阿根廷收割尾声，国内油厂小幅采买阿根廷大豆，关注阿根廷出口关税带来的阶段性影响。未来两周美豆主产区降水良好，土壤墒情较好。国内大豆累库放缓，月度近 1000 万吨压榨下，豆粕库存继续增加，但前期充分交易，价格阶段性承压，影响有限；拍卖价格继续抬升，价格支撑盘面。策略上，短期谨慎追高，M2701 合约关注 3170 附近支撑表现，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：

豆棕菜油 01 合约关注 8700、10000、10000 支撑位表现，前期多单建议逐步止盈离场，警惕高位回调风险。

行情分析及热点评论：

8 月 24 日，美豆油 12 合约跌 3.23% 收于 67.33 美分/磅，因为美国环保署计划延期炼油厂的合规期限。马棕油 11 合约跌 1.43% 收于 4946 令吉/吨，受到芝加哥豆油以及国际油价下跌拖累。棕油现货价格较上日跌 40 元/吨至 9780-9960 元/吨，豆油价格跌 70-80 元/吨至 8830-9190 元/吨，菜油价格较上日跌 170-270 元/吨至 10570-11920 元/吨。油脂现货价格下跌，其中菜油跌幅最大。美伊谈判缺乏进展，中东局势紧张支撑原油偏强运行，继续关注中东局势。油脂自身方面，走势出现分化：

棕油及豆油因为厄尔尼诺干旱引发远月减产担忧、印尼 B50 生柴计划将于 10 月正式实施，美豆需求强劲而新作减产风险升温的支撑，表现相对偏强。但 EPA 暗示计划将炼油商证明其符合美国生物燃料掺混法规的最后期限延长导致美豆油大跌，且国内豆棕油库存高位带来的供应压力仍存，限制上方空间。菜油因为加拿大上调新作菜籽产量、国内新增远期买船消息及资金止盈离场，表现相对偏弱，高位回调风险较大。短期预计三大油脂高位震荡，警惕资金离场及消息扰动带来的价格回调风险。中长期，受原油溢价、厄尔尼诺以及各国生物柴油政策的支撑，油脂逻辑由“弱现实”向“强预期”切换，整体重心有望上移。策略上，豆棕菜油 01 合约关注 8700、10000、10000 支撑位表现，前期多单建议逐步止盈离场，警惕高位回调风险。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>