

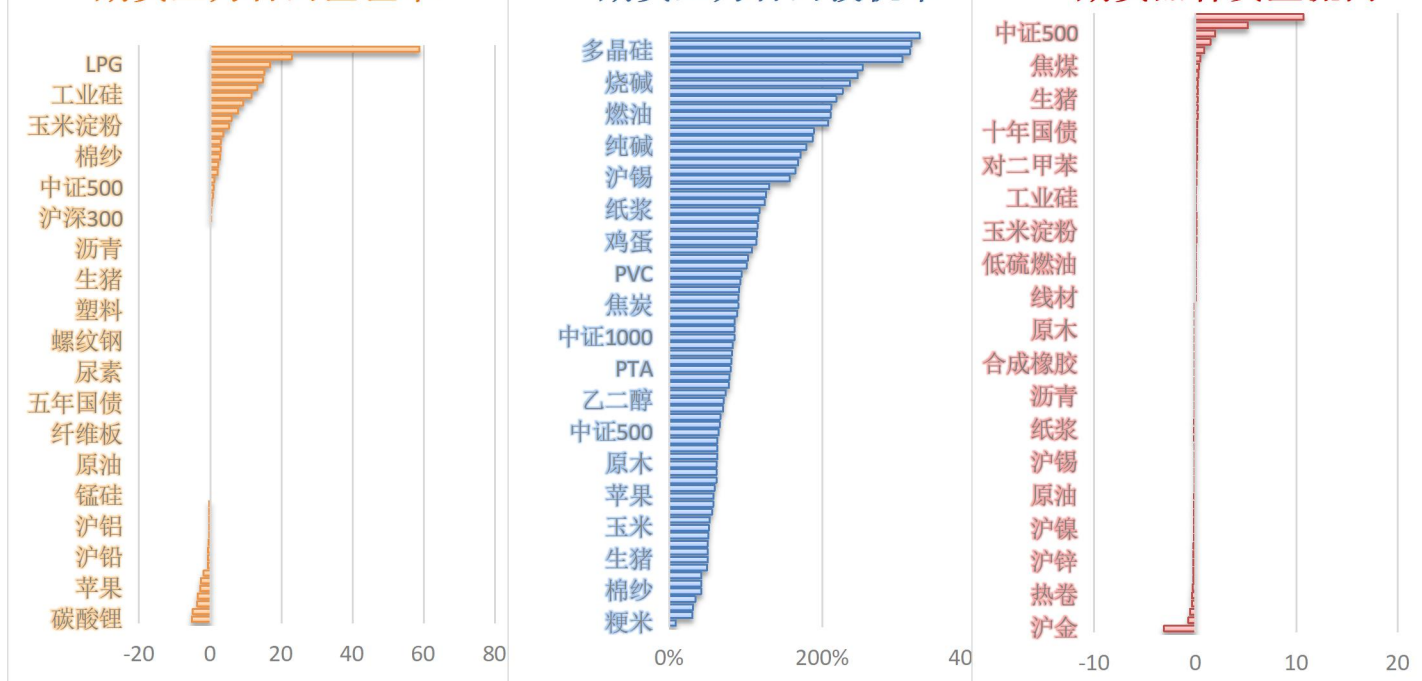
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）



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

多重预期落空再度回落

【逻辑】周一铜价较前一交易日下跌 0.01%，沪铜主力收于 78950 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、铜铋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。下游需求的疲弱有望在本周开始显现。

沪铝

重回区间波动

【逻辑】周一沪铝主力合约报收 20600 元/吨，下跌 0.68%。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】周一沪镍主力收盘 120340 元/吨，下跌 0.29%，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 PNP 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

矿证问题落地引发供应缩减预期

【逻辑】周一碳酸锂主力收盘 89240 元/吨，上涨 0.28 %。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】螺纹钢主力周一收盘 3155 元/吨，下跌 0.88%。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

发运减少对冲减产

【逻辑】铁矿主力合约周一收盘 772.0 元/吨，下跌 0.64%。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

产量审计行情减弱

【逻辑】周一焦煤主力合约收盘 1187.5 元/吨，下跌 2.94%；焦炭主力合约收盘 1702.0 元/吨，下跌 1.56%。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，周四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】玻璃主力合约周一收盘 1212 元/吨，下跌 0.57%。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

基本面持续偏弱

【逻辑】8月18日SC主力合约收跌0.49%，报486.5元/桶。短期来看，宏观上美国通胀回落使得市场认为美联储将把关注的重心转向疲软的劳动力市场，9月降息明显提高，宏观情绪得到改善。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；但俄罗斯国内炼厂持续受到乌克兰无人机袭击，国内需求的减少使得市场预期俄罗斯出口会有所增大；尽管雪佛龙推动委内瑞拉原油重回市场，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+6.14万桶/日，当前检修偏低，旺季需求对油价形成支撑；但后续检修的回升将使得加工需求走弱；印度国营并未如预期购买大量中东油，这使得Dubai市场小幅走弱；中国增加乌拉尔的购买以及伴随俄油折扣的增加，市场消息印度也重新购买俄油，这都使得俄油需求正常。地缘政治上，美俄两国元首在阿拉斯加展开会谈，美俄两国元首在阿拉斯加展开会谈，双方均表示就俄乌停火取得了巨大共识，地缘风险进一步降低。总体上上周原油总体上围绕美俄两国的会谈展开交易，期间中国购买乌拉尔原油的消息缓解了此前市场对俄油供应减少的担忧，同时三大机构的月报均显示基本面正在走弱，油价整体偏弱运行。周五俄乌谈判基本尘埃落定，地缘风险的降低将使油价继续走弱，但值得注意的是俄乌并未停火，俄乌局势在短期内仍有一定变数。

燃料油 FU

中东出口持续增加

【逻辑】8月18日FU主力合约收盘收在2713元/吨，涨幅0.30%。当下，中东高硫燃料油出口数量8月内持续增加，船加注需求缺乏支撑，而发电需求亦较此前下滑。新加坡燃料油库存维持在高位，富查伊拉石油工业区库存亦有明显增量，新加坡柴油裂解价差自7月中旬高位持续回落达7美元/桶。而由于发电、炼化需求较弱，中东、中国进口数量维持低位，亚太高硫价格仍然较弱。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

开工率环比回升，但仍为近年同期偏低水平

【逻辑】8月18日BU主力合约收盘收在3473元/吨，涨幅0.06%。供应端，沥青开工率环比回升1.2个百分点至32.9%，较去年同期高了8.3个百分点，沥青开工率转而回升，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，8月份国内沥青预计排产241.3万吨，环比减少12.9万吨，减幅为5.1%，同比增加35.3万吨，增幅为17.1%。沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工率环比上涨1.5个百分点至30.5%，略高于前两年同期水平，受到资金和南方降雨高温制约。华东地区成品可发数量少，出货量减少较多，全国出货量环比减少11.34%至24.85万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比本周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。后续华东主营炼厂开工负荷较低，华东降雨减少，但华南地区降雨较多，影响沥青刚需。

天然橡胶 RU

主产区正值雨季，原料支撑较强

【逻辑】8月18日RU主力合约收盘收在15820元/吨，涨幅0.25%。目前胶价支撑主要仍依赖于供给侧影响，全球天然橡胶供应逐渐进入高产期，但主产区正值雨季，原料支撑较强。上周国内丁二烯橡胶装置开工率继续回落，齐翔腾达和茂名石化开始重启，上游丁二烯装置开工率继续大幅回升。上周国内全钢胎开工率重新回升，而半钢胎开工率继续回落，轮胎企业产成品库存增加。总体看，下游需求方面处于终端消费淡季，且出口仍存在不确定性，需求端支撑相对偏弱。库存方面，上周隆众公布的青岛地区天然橡胶总库存继续下降至62万吨，卓创公布的中国顺丁橡胶社会库存继续回落至1.15万吨，随着进口货源陆续到港，上游中国丁二烯港口库存继续大幅回升至2.04万吨。综合来看，需求表现一般，橡胶供应增加，橡胶库存回落，市场情绪平稳。



甲醇 MA

港口基差持续弱势盘整

【逻辑】8月18日MA主力合约收盘收在2396元/吨，跌幅1.40%。截止2025年8月13日，中国甲醇港口样本库存量：102.18万吨，较上期+9.63万吨，环比+10.41%。本周甲醇港口库存继续积累，周期内外轮显性卸货计入23.6万吨，非显性卸货较多。华东主流库区在少量转口以及船发支撑下提货有所增加，但外轮稳定供应下导致库存持续积累。本周华南港口库存宽幅累库。广东地区周内进口及内贸船只均有到货，主流库区提货量略有提升，但因到货集中，库存累积明显。福建地区少量内贸及进口货源到货，下游整体开工低位，库存继续增加。港口基差持续弱势盘整，港口库存再度快速累积，甲醇海外开工整体开工仍偏高，伊朗仅少量检修，非伊的马油恢复，中国到港压力进一步上升，而下游MTO装置兴兴检修拖累需求。市场预期大阅兵期间山东甲醇降负可能，关注实际兑现情况，但现实情况是煤头甲醇集中检修期逐步过去，8月下旬开工逐步提升，或带动内地库存见底回升；下游方面，甲醛季节性淡季，等待进一步底部回升。仍持续港口弱于内地的格局，但需等待港口回流内地窗口打开，内地支撑才能传导到港口，且后续内地亦迎来供应回升期。

聚氯乙烯 PVC

自身基本面压力仍较大

【逻辑】8月18日PVC主力合约收盘收在5054元/吨，跌幅1.17%。目前供应端，PVC开工率环比增加0.87个百分点至80.33%，PVC开工率继续增加，处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率略有减少，同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，中国台湾台塑8月份报价下调10-35美元/吨，印度宣布将反倾销税延迟至9月25日公布，或将刺激中国PVC抢出口，不过近期出口签单一般。本周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-7月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30大中城市商品房周度成交面积环比回落，仍是历年同期最低水平，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率本周继续增加，仍偏高。同时万华化学、天津渤化等新增产能8月份量产，甘肃耀望、青岛海湾计划8-9月投产，电石价格支撑弱，需求未实质性改善之前PVC压力较大。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，PVC目前自身影响不大，当然反内卷与老旧装置淘汰仍是宏观政策，将影响后续行情，PVC自身基本面压力仍较大。

聚丙烯 PP

供需基本面持续博弈，市场弱势难改

【逻辑】8月18日PP主力合约收盘收在7048元/吨，跌幅0.49%。供应面看，目前两油库存去化缓慢，且中间商库存压力仍偏高，一定程度限制价格上涨。伴随部分检修装置重启，市场供应压力仍较大。虽本周金能科技、抚顺石化大乙烯等装置存检修计划，检修损失量预计小幅增加，库存有望出现一定程度下降，但降幅预计有限。需求面看，本周即将步入季节性需求淡季尾声，需求面难以在短期内出现好转，下游行业开工预计维持低位运行，对原料采购较为谨慎，且外部需求也较为疲软，部分依赖出口的下游企业订单减少，进一步限制需求。供需基本面持续博弈，市场弱势难改。

塑料 L

供应整体充足，价格上升空间或将有限

【逻辑】8月18日L主力合约收盘收在7334元/吨，跌幅0.14%。8月份聚乙烯市场产品走差异明显，其中，高压资源供应偏紧价格上涨，线性供需面基本平衡，市场区间震荡，低压整体偏弱。截止到2025年8月15日，金联创统计，高压价格指数9661，较8月初涨102，线性价格指数7362，较8月初跌19，低压价格指数7623，较8月初7623，较8月初跌45。对于后期市场，随着“金九银十”旺季临近，下游需求将继续得到提升，另外中国大基建项目对电缆、防渗膜、茂金属等产品需求增加，国内通用料排产减少，同质化竞争压力减轻，供需面对行情有偏强支撑，宏观面利好也将对后期价格起到托底作用，行情有望走势偏强，考虑到近几年国内持续扩能，供应整体充足下，价格上升空间或将有限。

纯苯

预计去库幅度有限，BZN 边际改善

【逻辑】纯苯主力合约周一收盘 6186 元/吨，下跌 0.03%。

此前市场预期大阅兵前，山东降负，目前山东纯苯未出现明显降负。纯苯港口库存延续小幅回落，纯苯基差有所边际走强，中国到港节奏性放缓，且 8-9 月韩国芳烃存检修，进口压力未加大，欧美汽油近月溢价有所回升，海外汽油旺季；下游综合开工仍偏高，CPL 及苯乙烯开工仍偏高，己二酸开工回升，下游需求季节性高位，提货量尚可，带动纯苯去库，但预计去库幅度有限，BZN 边际改善。

苯乙烯

隐性库存逐步累积，平抑市场波动率

【逻辑】苯乙烯主力合约周一收盘 7230 元/吨，下跌 0.07%。

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

长期看烧碱供应压力不减

【逻辑】烧碱主力合约周一收盘 2567 元/吨，上涨 1.10%。

下周山东等地检修装置进一步增加，烧碱产能利用率预计进一步回落。当前氧化铝行业利润可观，暂无计划性压产，装置预计稳定运行。非铝下游旺季临近，但目前刚需仍偏弱，等待需求改善信号。山东地区液碱库存压力不大。

检修较少，供应波动不大。内外需求一般，7 月以来社会库存持续累加。氯碱一体化利润尚可，成本支撑不明显。需求不佳，产量高位运行，期价预计震荡偏弱走势。烧碱强势运行。下游补库情绪提升，库存环比明显下滑。山东部分装置停车检修，西北新增检修装置，整体供应小幅下滑。氧化铝需求支撑尚可，非铝下游近期补库情绪提升，关注补库持续性。短期山西地区供需存在缺口，山东货源流向山西，补库需求支撑，期价震荡偏强。长期看供应压力不减。



PX

成本支撑偏弱

【逻辑】PX2511 周一收盘于 6760 元/吨，涨幅 1.17%。成本端，WTI 原油主力收 61.93 美元/桶，布油收 65.24 美元/桶。美国 7 月 CPI 指标与上月持平，低于预期，核心 CPI 超市场预期，通胀抬头风险仍存。OPEC 对原油需求预期偏乐观，但中长期增产压力潜在利空油价。百川消息，国内 PX 市场开工在 81.04%，周内国内未有 PX 装置存在明显变动，周内 PX 产量大体持稳，现货流通量依旧可控。华南及东北均有 PTA 装置减产，产量整体下滑，利润方面，PX 行业利润表现偏好，PXN 仍维持高位，PX-MX 价差也维持尚可。总体来看，成本端地缘局势是重要变量，警惕油价波动率放大情形。

PTA

加工费承压

【逻辑】TA2601 周一收盘于 4746 元/吨，涨幅 0.81%。百川消息，PTA 市场开工在 76.51%，华东三套前期减停的 PTA 装置恢复，另华南及东北均有 PTA 装置减产，周内产量较上周整体下滑，但主流工厂持续出货，PTA 现货货源流通仍较为宽裕，PTA 供应端依旧承压。目前终端订单依旧未见改善，聚酯产销整体偏弱，故其对上游原料端采买较为谨慎，基本维持刚需，PTA 需求端整体表现一般。PTA 加工费延续弱势，行业利润已压缩至较低位置，关注装置检修情况。

乙二醇

需求淡季拖累

【逻辑】EG2509 周一收盘于 4346 元/吨，跌幅 0.64%。百川消息，乙二醇行业整体开工率为 63.07%，其中乙烯制开工率为 62.06%，合成气制开工率为 64.66%。截至 8 月 4 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 51.6 万吨附近，环比上期下降 0.5 万吨。8 月 7 日-8 月 13 日，华东港口预计到货量 10.17 万吨，其中张家港约 3.57 万吨，太仓约 5.9 万吨，宁波约 0 万吨，江阴约 0.7 万吨，上海约 0 万吨。下游聚酯开工为 86.6%，下调 0.47%。江浙地区织机开工率约在 58%附近，较上周开工上调 2%。

短纤

原料支撑有限

【逻辑】PF2510 周一收盘于 6462 元/吨，涨幅 1.10%。百川消息，涤纶短纤市场价格窄幅下跌，聚酯原料走势上涨，成本面支撑增强，但淡季影响仍存，下游纱厂按需采买，实单商谈重心窄幅下跌。受累于制裁和关税不确定性，隔夜原油价格收跌，成本面支撑乏力，且下游用户需求跟进不足，实单商谈为主，预计今日短纤市场偏弱运行，价格波动区间在 6450-6570 元/吨。成本端存在一定支撑，今日涤纶短纤行业平均开工率为 81.13%，淡季特征仍有较大压力。

瓶片

终端需求较弱

【逻辑】PR2511 周一收盘于 5928 元/吨，涨幅 0.61%。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

关税谈判与地缘局势缓和

【逻辑】AU2510 周一收盘于 777.66 元/克，涨幅 0.32%。美国总统特朗普周一宣布，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

情绪修复

【逻辑】AG2510 周一收盘于 9258 元/千克，涨幅 0.54%。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

情绪修复

【逻辑】IC2509 周一收盘于 6608 点，涨幅 1.28%。IF2509 周一收盘于 4237.8 点，涨幅 0.82%。IH2509 周一收盘于 2848.4 点，涨幅 0.08%。IM2509 周一收盘于 7184.4 点，涨幅 1.58%。特朗普接连在社媒上公布其对多个国家发出的关税信函，其已对 14 个国家发出最新的关税税率威胁。其中日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚和突尼斯面临 25%的关税税率；南非、波斯尼亚税率为 30%；印尼税率为 32%；孟加拉国和塞尔维亚为 35%；泰国和柬埔寨税率为 36%；老挝和缅甸税率为 40%。上述关税将于 8 月 1 日生效。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

关注后续油厂买船及进口大豆到港情况

【逻辑】周一豆一主力合约报收 4044 元/吨，收于开盘价；豆二主力合约报收 3800 元/吨，上涨 0.32%。

8 月 15 日，我国进口巴西 10-11 月船期大豆盘面压榨利润-53~-78 元/吨，较上周同期回升 31~46 元/吨；按照华南地区远月豆粕、豆油基差计算，现货压榨利润-2~22 元/吨，较上周同期回升 28~44 元/吨。据监测，目前我国 10 月船期大豆采购进度过半，11 月船期不足 1 成，关注后续油厂买船及进口大豆到港情况。上周国内油厂大豆压榨量有所回升。监测显示，截至 8 月 15 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 234 万吨，周环比上升 16 万吨，月环比上升 3 万吨，同比上升 31 万吨，较过去三年同期均值上升 52 万吨。预计本周油厂开机率仍维持高位，压榨量继续回升至 240 万吨左右。

豆/菜油

据传印尼 B50 生柴计划延迟两年

【逻辑】周一豆油主力收盘 8516 元/吨，上涨 0.05%；菜油主力收盘 9826 元/吨，上涨 0.48%。

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】周一菜粕主力收盘 2590 元/吨，上涨 1.05%。

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】周一玉米主力收盘 2177 元/吨，下跌 0.68%。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

