

市场预期产地遭遇不可抗力，菜粕领涨蛋白粕

报告要点

油脂：利空集中，油脂回调震荡
蛋白粕：市场预期产地遭遇不可抗力，菜粕领涨蛋白粕
玉米：期货持续计价天气升水，但现货端仍承压
生猪：供需宽松，猪价走弱
天然橡胶：跟随商品大盘下行，但幅度有限
合成橡胶：盘面跟随板块收跌
棉花：区间运行
白糖：制糖比回暖预期造压力，但中长期外强内震荡预期不变
纸浆：区间上沿存在压力
双胶纸：偏弱运行
原木：震荡偏强
风险因素：宏观变化超预期；天气异动；基本面变化超预期

摘要

【异动品种】

蛋白粕观点:市场预期产地遭遇不可抗力，菜粕领涨蛋白粕

逻辑：国际方面，Pro Farmer年度作物巡查后对美豆单产预估值高于USDA 8月供需报告。8月下旬美豆进入灌浆关键期，天气风险仍存。全美本土表层土壤墒情短缺到严重短缺的比例高于上周和去年同期。美豆压榨强劲，出口改善，中国持续大规模采购提振美豆。巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，8月份前三周巴西大豆出口步伐高于去年同期水平。美伊战争反复，原油价格波动。宏观方面，美联储暂时不加息。整体上，预计美豆【1180-1250】美分/蒲区间震荡。**国内方面**，豆粕现货压力依旧较大。油厂催提不改，豆粕库存高企，下游采购谨慎。中期随着时间推移，油厂开机率下降，大豆到港洪峰的供应压力逐步褪去，市场开始担忧11月-次年1月大豆买船进度偏慢可能导致供应不足。豆粕远月受供应压力边际走弱预期而走强。**菜粕方面**，市场预期乌克兰菜粕葵粕因不可抗力而供应紧张，担忧情绪蔓延，菜粕领涨蛋白粕。

展望：豆粕震荡偏强。菜粕震荡偏强。逢低做多；低位累购。Pro Farmer田间巡查结果引发市场担忧美豆单产上调，天气炒作窗口未关闭，中国采购持续，美豆高位震荡。豆粕累库制约近月涨幅。供应边际走弱预期支撑远月。产地遭遇不可抗力，菜粕供应预期收紧。地缘、天气反复可能加剧盘面波动。

风险因素：美豆天气，海关政策，宏观，贸易战、地缘冲突。



扫描二维码 获取更多投研资讯

农业团队

研究员：

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

刘丽芳

从业资格号：F03110661

投资咨询号：Z0022137

魏宇

从业资格号：F03114822

投资咨询号：Z0022428

一、行情观点

品种	观点	中期展望
油脂	油脂观点：利空集中，油脂回调震荡 信息：船运调查机构ITS数据显示：8月前25日马来西亚棕榈油出口1045204吨，环比变化-20.03%。ASA数据显示：8月前25日马来西亚棕榈油出口1008211吨，环比变化-11.37%。 逻辑：宏观层面：因地缘局势有所缓和，原油显著回落，压制植物油走势，同时资金倾向多粕空油。产业方面，利好预期有所消化，短期利空因素影响放大。棕榈油方面：马来西亚当地机构预测8月上中旬环比增产，同时前25日出口表现环比下跌，产量旺季下仍有累库压力，但是长期利好支撑预计棕榈油回调幅度有限，建议短期维持低吸高抛策略。中长期角度棕榈油具备战略性看涨的基础，生物柴油政策在政府补贴的支持下预计继续执行的概率较大；厄尔尼诺事件或发展为超强级别，可能导致明年棕榈油产量明显下滑，年度供需格局呈收紧趋势。豆油方面，美国豆油生柴消费因2025年生物柴油掺混合规日期延长，市场担心豆油的生柴需求放缓，期价大幅回落。国内豆油整体宽松，但油脂比价结构支撑未来豆油预期边际增量或较为明显，短期走势震荡。菜油方面，加拿大菜籽产量预估水平进一步调高，资金高位获利离场，同时高价之下吸引农民卖出陈作，ICE菜籽价格下跌。国内市场，菜油期货跟随外盘菜籽下跌出现明显回调。短期菜油现货流通量仍偏紧；关注未来菜油进口供给节奏，若供给持续偏低，菜油价格难以显著回落。以上信息来源：汇易网，粮油商务网，文华财经等。 展望：豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡。综合来看油脂市场近端临近双节终端需求或边际好转；中长期角度看厄尔尼诺天气对油脂油料产量端仍有减产风险，建议关注低吸高抛的机会。 风险因素：原油、地缘、天气异常、贸易关系、生物柴油政策、宏观等给油脂市场带来波动风险。	豆油震荡，棕榈油震荡，菜油震荡。
蛋白粕	蛋白粕观点：市场预期产地遭遇不可抗力，菜粕领涨蛋白粕 (1) 据钢联，2026年8月26日，国际大豆贸易升贴水报价：美湾豆318美分/蒲式耳，日环比变化0美分/蒲式耳；美西豆307美分/蒲式耳，日环比变化+1美分/蒲式耳；南美豆310美分/蒲式耳，日环比变化+10美分/蒲式耳。 (2) 据钢联，2026年8月26日，中国进口大豆压榨利润均值171.6元/吨，日环比变化-1.65元/吨。 逻辑：国际方面，Pro Farmer年度作物巡查后对美豆单产预估值高于USDA8月供需报告。8月下旬美豆进入灌浆关键期，天气风险仍存。全美本土表层土壤墒情短缺到严重短缺的比例高于上周和去年同期。美豆压榨强劲，出口改善，中国持续大规模采购提振美豆。巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，8月份前三周巴西大豆出口步伐高于去年同期水平。美伊战争反复，原油价格波动。宏观方面，美联储暂时不加息。整体上，预计美豆【1180-1250】美分/蒲区间震荡。国内方面，豆粕现货压力依旧较大。油厂催提不改，豆粕库存高企，下游采购谨慎。中期随着时间推移，油厂开机率下降，大豆到港洪峰的供应压力逐步褪去，市场开始担忧11月-次年1月大豆买船进度偏慢可能导致供应不足。豆粕远月受供应压力边际走弱预期而走强。菜粕方面，市场预期乌克兰菜粕葵粕因不可抗力而供应紧张，担忧情绪蔓延，菜粕领涨蛋白粕。 展望：豆粕震荡偏强。菜粕震荡偏强。逢低做多；低位累购。Pro Farmer田间巡查结果引发市场担忧美豆单产上调，天气炒作窗口未关闭，中国采购持续，美豆高位震荡。豆粕累库制约近月涨幅。供应边际走弱预期支撑远月。产地遭遇不可抗力，菜粕供应预期收紧。地缘、天气反复可能加剧盘面波动。 风险因素：美豆天气，海关政策，宏观，贸易战、地缘冲突。	豆粕震荡偏强 菜粕震荡偏强

玉米观点：期货持续计价天气升水，但现货端仍承压

信息：根据钢联数据、万得及粮油商务网，8月26日锦州港平仓价为2300元/吨；内盘主力合约收盘价为2281元/吨，环比+0.22%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于85.96美分/磅，环比-4.88%；上一交易日芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约收盘价为524.25美分/蒲式耳，环比+1.8%，主因美国玉米产量预估与作物评级下滑的支撑。

逻辑：8月26日国内玉米期货震荡调整，现货存在分化，整体承压。**上游方面**，华北黄淮企业仍以到货量动态调价，“车多压价，车少提价”的价格博弈持续。东北方面，贸易商库存压力与惜售情绪同时存在，下游需求偏弱，价格仍呈弱势。未来新粮由南到北逐步上市，供应端的压力仍将维持。**下游方面，饲用端**，生猪和肉鸡亏损状态持续，小麦对玉米的替代优势保持稳定，饲料企业因亏损，小麦采购量和使用比例持续偏高，进口谷物也存在一定的替代，玉米采购维持随用随采的谨慎节奏，企业库存与猪粮比均持续偏低。**深加工端**，深加工企业加工利润整体仍偏差，当前仍处于停机检修期，开工率保持低位，深加工端对玉米的需求也较弱，企业采购多以滚动补库为主。**替代方面**，当前玉米市场替代压力依旧存在。进口玉米及替代谷物（小麦、陈化稻谷、高粱等）持续压制饲用需求。**整体来看**，下游需求的疲软状态未有实质性好转，叠加未来春玉米逐步上市，市场粮食供应相对宽松。在江西、湖南、河南已启动稻谷最低收购价执行预案的基础上，安徽也将启动小麦托市收购，需密切关注量级及价格，目前看小麦价格未见明显上涨，小麦托市对玉米价格的带动有限。**天气方面**，NOAA最新周报继续调高本次厄尔尼诺事件的预期强度，市场对农产品天气关注度提升，未来一周东北华北主产区均将面临较多降雨，部分产区受淹，需关注是否有进一步影响出现，但实际带来的减产影响并未显现。

展望：震荡。库存成本对价格的支撑力度较弱，替代压力端压力不减、下游行业亏损及停机检修引发的终端需求疲软，春玉米上市后供应进一步边际增加，玉米价格存在持续性压力，在供需偏弱格局不改变的情况下，内盘价格预计震荡运行，短期存在回调动力，但天气端的变化仍需持续关注。

风险因素：天气异动，小麦托市收购超预期，替代品规模超预期，需求超预期，地缘政治风险，持粮主体心态扰动等。

玉米

震荡

生猪观点：供需宽松，猪价走弱

价格：

（1）现货：根据钢联，8月26日，全国生猪均价10.83元/千克，环比变化-1.28%。

（2）期货：根据万得，8月26日，生猪期货收盘价（活跃合约）11845元/吨，较上一交易日环比变化+0.08%。

主要逻辑：（1）供应：短期，8月肥猪溢价较高，散户持续压栏，供应压力向后转移。中期，7月钢联样本点仔猪出生量环比小幅下降，涌益样本点新生健仔数环比增加，整体来看，2026年1~7月仔猪量高位波动，按照育肥时间推算，预计下半年生猪出栏量仍位于较高水平，周期未见明显拐点。长期，农业部监测2025年7月~2026年6月，全国能繁母猪存栏量持续下降，钢联、涌益样本点2026年4月~7月母猪存栏量环比持续减少，近期淘汰母猪折扣率较上半年下降，行业仍在去产能。单产方面，2026年母猪MSY持续提升，或抵消部分减产效果，将猪周期的拐点推迟至2026年末左右兑现。（2）需求：肥标价差高位。（3）库存：涌益样本点二育栏舍利用率增加、出栏均重增加。（4）节奏：短期来看，肥标价差仍较高，散户易出现惜售压栏情绪。8月计划出栏量整体增加，压栏继续累积库存风险。今年上半年，仔猪出生量处于高位，预计三季度商品猪供应充裕，周期仍在底部。长期来看，2025年下半年开始，母猪存栏缓慢去化，2026年二季度减产进程略有提速，但是母猪单产也在提升，预计周期拐点推迟至2026年末兑现，且周期起步节奏或较为温和。建议持续关注母猪存栏变化，以及仔猪数量对去产能效果的验证。

展望：震荡偏弱。近期压栏行为将库存压力累积后置。上半年仔猪出生量处于高位，预计三

生猪

震荡偏弱

季度商品猪供应整体充裕，周期仍在底部运行。产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，去产能小幅提速，但目前母猪累计去化幅度有限，今年单产仍在提升，预计猪周期拐点推迟至年底，且新周期起步节奏较温和，可以关注远月合约逢低多配。

风险因素：出栏节奏、疫情、政策。

天然橡胶观点：跟随商品大盘下行，但幅度有限

信息：

(1) 据隆众资讯，青岛保税区人民币泰混17520元/吨，-30元/吨；对上一交易日RU01收盘价非标基差为-1020元/吨；国产全乳老胶17850元/吨；保税区STR20现货2335美元/吨，-5美元/吨。

(2) 据隆众资讯，泰国合艾原料市场报价：烟片84.25泰铢/千克，-0.05泰铢/千克；胶水77.5泰铢/千克，+0.5泰铢/千克；杯胶70泰铢/千克。

逻辑：昨日随着商品多头资金阶段性撤离，盘面跟随大盘回调，但幅度极为有限。胶价近期呈现偏强上行走势，首要驱动我们认为来自于市场资金对于厄尔尼诺的炒作，尤其是在上周二随着“厄尔尼诺大概率成历史最强”的新闻出现，资金快速回归农产品板块。由于市场一直对橡胶持有减产预期，胶价顺利从前一周由BR带动过度为板块资金的带动进而快速上行。而宏观层面同样随着美国财政部扩大长债回购压低长端利率提供利好。两股力量合力帮助橡胶盘面向上突破压力位。具体基本面来看，供应端周内主产区降雨天气集中情况有所好转，但由于供应的释放仍未形成显著压力，叠加7月进口数据显示为2019年来首次7月进口环比下降提供情绪利好。而下游方面，目前为正常季节性表现，虽7月轮胎出口数据回落，但并未被市场交易。整体来说，资金炒作先于基本面变化，并且短期来看，市场乐观情绪不减，或存短多空间，上方或冲击6月的前高水平，但本周存在重要宏观事件，整体仍需谨慎。

展望：上游进入季节性供应放量阶段，但天气扰动持续存在，下游进入季节性淡季，盘面短期震荡偏强。

风险因素：宏观对商品超预期的扰动，天气。

天然橡胶：震荡偏强
20号胶：震荡偏强

沪胶与20号胶

合成橡胶观点：盘面跟随板块收跌

信息：

(1) 据隆众资讯，丁二烯橡胶两油标准交割品现货报价：两油山东市场价报14100元/吨；浙江传化市场价报13950元/吨；烟台浩普市场价报13700元/吨。

(2) 据隆众资讯，丁二烯国内现货报价：山东鲁中地区主流价报12450元/吨；江阴出罐自提价报11875元/吨。

逻辑：昨日盘面受化工板块转弱影响继续收跌。近期盘面的主要运行逻辑仍在于BR以及BD自身基本面短期内出现一定改善。BR自身虽说产量维持近五年同期高位，但并没有出现供应过剩的格局，社会库存反而持续去化，说明下游消费，尤其是出口表现目前依旧偏强。而丁二烯方面仍是出口消息以及现货货源偏紧的持续发酵，周内价格延续走强。东北区域某装置临时故障消息传出，华北区域市场可流通现货资源紧缺现状短时难以得到缓解，同时原油端及亚洲丁二烯外盘价格重心持续走高带动下，外销方积极试探挺价出货，部分9月上旬预售资源成交重心亦有明显上行；多数下游生产成本压力提升，然场内难寻低价现货资源，多数下游维持刚需采购。操作上，短期在基本面改善的背景下我们预计仍将偏强运行，在上周已经顺利突破前高14230元/吨的情况下，下一步则需要观察15000元/吨的压力水平。叠加国际油价继续偏强上行，有重回100美元/桶的趋势，所以操作上，可以继续偏多对待，但追多同样存在风险，可以考虑尝试使用看涨期权进行表达。

展望：基本面以及天胶暂时存支撑，但进一步上行驱动暂时有限，盘面短期高位震荡。

震荡

合成橡胶

风险因素：原油大幅波动

棉花观点：区间运行

信息：1、昨日，郑棉01合约收于16910元/吨，环比+25元/吨，幅度+0.15%；2、昨日，郑棉仓单9171张，环比-61张。

逻辑：上周天气炒作推动资金涌入，棉价冲高后承压回调，但基本面韧性仍存，下方支撑坚实，短期陷入上有压力、下有托底的区间震荡格局。展望后市，海外方面，厄尔尼诺峰值预计三四季度形成，主产国减产风险未消，天气窗口关闭前外盘仍具上行驱动，对内盘形成带动。国内方面，受外盘支撑下跌空间有限，但自身继续上冲驱动不强，减产预期已充分计价、实际幅度或不及预期，需求边际好转却未见采购放量，上行高度受限。综合来看，01合约维持16000-17500元/吨区间震荡运行，等待边际变量打破平衡。

展望：震荡偏强。区间内高抛低吸。

风险因素：宏观利空、需求不佳、抛储数量超预期。

棉花

震荡偏强

白糖观点：制糖比回暖预期造压力，但中长期外强内震荡预期不变

信息：根据万得，8月26日郑糖01合约收于5340元/吨，环比-0.19%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于85.96美分/磅，环比-4.88%；上一交易日ICE原糖活跃合约收于17.25美分/磅，环比-2.32%，伦敦糖活跃合约收于515.2美元/吨，环比-3.57%。根据Chinimandi，在政府放开进口、加大打击投机与囤积行为力度的背景下，印度食糖出厂价下跌18%至每千克55卢比，但截至8月24日，批发价及零售价仍高企。

逻辑：短期来看，海外方面，受巴西中南部6月制糖比的增长不及预期的影响，巴西食糖产量将面临低制糖比带来的制约，同时欧盟、印度、泰国的不利天气持续，巴西新季估产水平下调，海外各主产国的减产预期持续推升外盘糖价。但在糖醇价差维持高位的情况下，市场计价未来制糖比回调，短期外盘价格上方仍有压力。但远期供应收紧、价格继续上行的逻辑逐渐清晰。国内方面，在本季供应宽松、库存高企、需求仍相对疲软的背景下，新季国内预计仍将丰产，同时未来、原糖将陆续到港，内盘的压力仍存，预计处于低位区间震荡。**天气方面**，根据NOAA，当前厄尔尼诺持续增强，并预计至少延续至明年春天。各主产国均已出现不同程度天气异常，远期或推动全球食糖供应收紧，成为中长期糖价走强的驱动：欧洲出现多轮极端高温热浪，尤其对甜菜主产区德国和法国的影响较大，预计接下来不利天气仍将持续；印度和泰国高温干旱持续，根据印度气象局IMD，截至8月5日，今年雨季印度全国降水量距平下滑11%，降幅环比缩减；巴西中南部7月以来天气有利收获；我国甘蔗产区降水充沛，整体苗情较好。市场对除巴西外的海外主产区存在减产预期，需持续跟踪天气变化，但对产量的实际影响仍需观望跟踪，需结合种植面积判断。**综合来看**，内盘震荡外盘偏强，巴西新季因制糖比水平不确定，生产变数仍较大，需重点跟踪。同时，台风“紫檀”给广西带来大量降雨，甘蔗主产区崇左部分区域受灾，未来降雨仍将持续，需密切关注产区天气和产情。

展望：震荡。国内外25/26榨季供应均宽松，厄尔尼诺对外盘的利多驱动持续存在，巴西6月制糖比水平不及预期，外盘价格重心上移，但在糖醇价差维持高位的情况下，未来制糖比存在回暖预期，巴西较好的天气也有利压榨，快速上涨过后叠加糖厂套保压力，短期价格上方压力仍存，需等待制糖比和各产区天气情况更新的指引，远期价格上行空间仍充足。在高库存、弱需求、新季丰产压力和原糖陆续到港的预期下，内盘承压震荡运行，短期2701合约价格参考区间为5200-5400元/吨。期权策略短期仍可以考虑双卖。

风险因素：天气异动，配额外许可证超预期发放，主产国产量，地缘政治风险，宏观经济波动等。

白糖

震荡

纸浆观点：区间上沿存在压力

信息：

(1) 据卓创资讯，山东针叶俄针4735元/吨，变化-40元/吨；太平洋4800元/吨，变化-25元/吨；银星4910元/吨，变化-30元/吨。山东金鱼4525元/吨，变化+15元/吨。据钢联数据，8月26日纸浆主力合约收盘4786元/吨，-62元/吨。

逻辑：上周纸浆期货持续大幅上涨，涨幅超出市场普遍预期，而本周持续走低。本轮行情上行主要受三方面因素共振驱动：一是阔叶浆现货成交回暖，价格企稳抬升；二是海外浆厂减产停产消息持续释放，形成较强利多支撑；三是大宗商品整体市场氛围偏暖，多数商品普涨，多重力量共同推动纸浆期货走出超预期反弹。不过本轮上涨过程中，产业端数据并未出现根本性反转。虽然针叶、阔叶浆价格上行，但下游纸制品价格走平甚至回落，纸浆采购需求并未迎来爆发式增长，整体以刚性需求为主。由此可见，此轮反弹的核心驱动并非来自终端需求，而是供给与需求之间的结构性错配。当前阔叶浆现货行情转暖，正是下游逐步临近传统需求旺季、但供给端实际增产压力尚未兑现带来的结构性错配。短期该利多逻辑仍有望继续支撑阔叶浆现货价格，并进一步向纸浆期货传导。海外浆厂持续减产，也将逐步改善未来针叶浆的供需格局。但短期来说，针叶浆仓单仍在不断累积，流动性过剩的现状并未扭转，产业整体多空矛盾没有发生显著变化，行情经过一定幅度上涨后仍将面临上行压力。从估值层面来看，近两个月高点4950元/吨附近存在较强压力，价格一旦突破该位置，容易触发美金盘套保抛压；下方4500元/吨经过多次回踩验证，底部支撑较为明确。综合判断，预计短期纸浆期货或将在4650~4950元/吨区间震荡运行。操作上，区间交易。套保，中上沿关注卖看涨期权。

展望：震荡。针叶海外装置减产仍在继续，底部预期已现，但当下库存持续增长带来的利空不变，纸浆期货震荡。

风险因素：美金盘报价大幅波动、宏观经济预期大幅波动。

纸浆

震荡

双胶纸观点：偏弱运行

逻辑：2026年8月26日，据卓创统计，山东市场双胶纸（70g本白牡丹）日度市场价4100元/吨，70g本白皓月日度市场价4300元/吨。

双胶纸盘面继续跟随原料端走弱，纸浆承压。基本面方面，下游印厂及经销商对纸企推涨接受度普遍偏低，实际成交整体变动不大。卓创资讯分析，福建联盛纸业60万吨新产能计划投产，市场对未来供应增量担忧加重，观望情绪进一步升温；月末需求预期偏淡，部分中小纸企库存压力增加，出货价格或存在下调风险。近期市场关注点（数据来源：隆众资讯、卓创资讯）：第一，行业开工小幅提升，本周双胶纸产量17.8万吨，产能利用率45.1%，较上期持平；市场转产情况持续，规模纸企继续供应出版订单，库存小幅减少至139.4万吨，但中小纸企库存压力有所增加；第二，贸易商理性拿货，对后市预期偏空，部分成交存在商谈空间；第三，印厂接单欠佳，部分企业资金压力增大，采买更为谨慎，社会面订单有限。节奏上，需求侧来看，秋季出版订单集中提货期渐入收尾阶段，纸厂出货预期逐步减量。8月下游印厂集中印制与配送高峰过后，双胶纸刚需支撑趋于弱化，纸企喊涨落地节奏或偏缓，预计纸价以稳运行为主。9—10月市场转产格局仍将延续，盈利承压背景下纸企及经销商挺价意愿尚存，但社会面订单增量有限、中小型印厂开工不足，叠加下一轮出版招标或继续延后，预计纸价呈先涨后跌走势。

展望：震荡。短期出版提货收尾后需求阶段性回落，纸价向上缺乏足够驱动力。中期，印厂开工率仍处低位，市场转产延续，纸厂挺价意愿偏强，价格底部具备一定支撑；但前期累积库存体量庞大，整体供给压力尚未出清，上行驱动同样不足，预计维持震荡运行为主。

风险因素：宏观经济波动、反内卷预期、纸厂意外停产、教育政策变化等。

双胶纸

震荡偏弱

原木

原木观点：震荡偏强

震荡偏强

逻辑：2026年8月26日：据木联统计，山东3.9米中A辐射松原木800元/立方米，江苏4米中A辐射松810元/立方米。原木主力合约收盘836元/方。

原木盘面维持偏强态势，受成本支撑及旺季预期提振，原木盘面震荡上行。基本面端，短期看，外盘提涨预期较强，现货端跟随上行，市场情绪有所回暖。 基本面端，新西兰进入冬季采伐周期，外盘报价相对坚挺，海运成本支撑进口成本，供应端收紧对价格形成一定底部支撑。与此同时，据木联统计，外盘报价较上月上涨2-3美元/JAS方，进一步抬升进口成本，对国内现货价格形成成本端支撑。9月上旬进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）报44美元/JAS方，较8月下旬持平，海运费高位企稳，当前运费仍处于年内相对高位。需求端，淡季特征依旧显著，南方高温天气压制施工时长，建筑口料采购持续低迷；北方集成材走货顺畅，无节材出库环比改善，成为当前现货端主要支撑力量。据木联调研，大中型加工厂原料库存已备足15-30天，短期以消化自有库存为主，主动补库意愿有限。节奏上，8月淡季前端口料需求仍偏弱，9月起传统施工旺季有望带来阶段性需求修复。

展望：震荡偏强。成本端上行及旺季预期带动市场回暖，低库存对价格形成托底，短期盘面支撑偏强。

风险因素：地产需求、现货流动性、国际贸易关系、资金因素等。

二、品种数据监测

(一) 油脂油料

油脂

图表 1：豆油基差（元/吨）



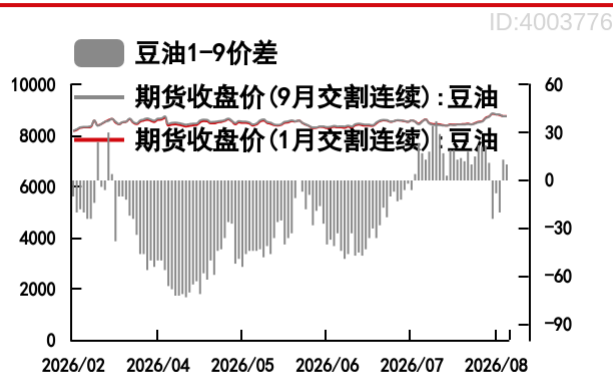
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：棕油基差（元/吨）



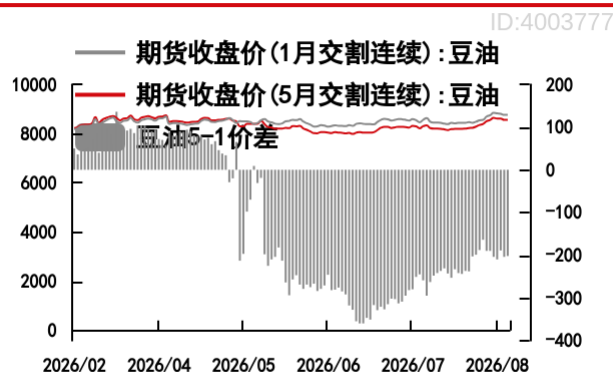
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：豆油1-9价差（元/吨）



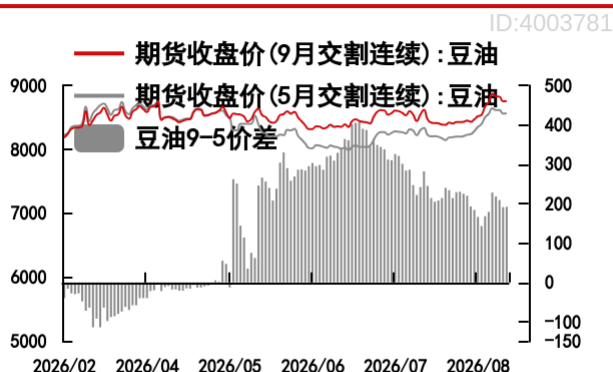
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：豆油5-1价差（元/吨）



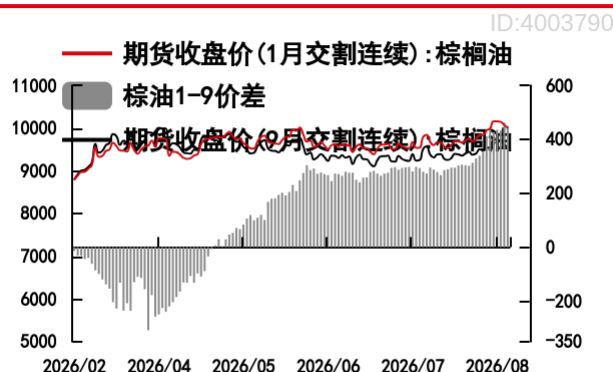
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 5：豆油9-5价差（元/吨）



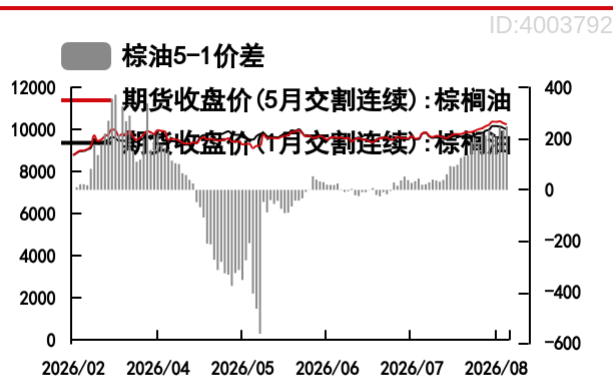
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：棕油1-9价差（元/吨）



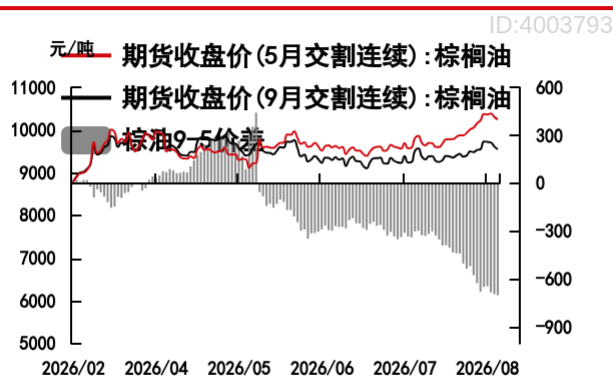
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：棕油5-1价差（元/吨）



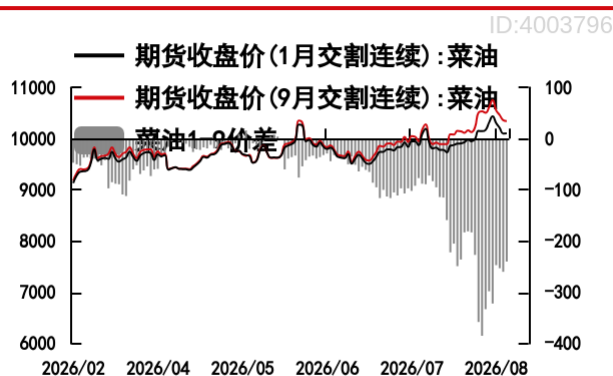
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：棕油9-5价差（元/吨）



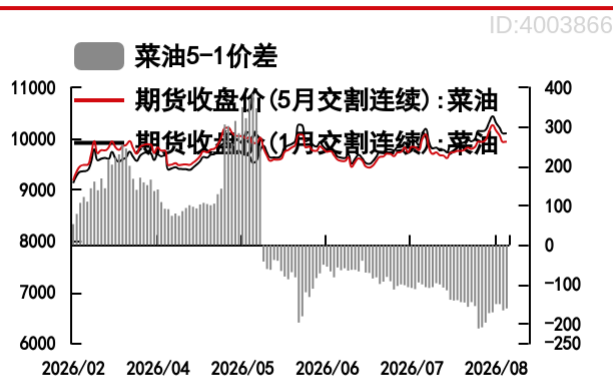
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 9：菜油1-9价差（元/吨）



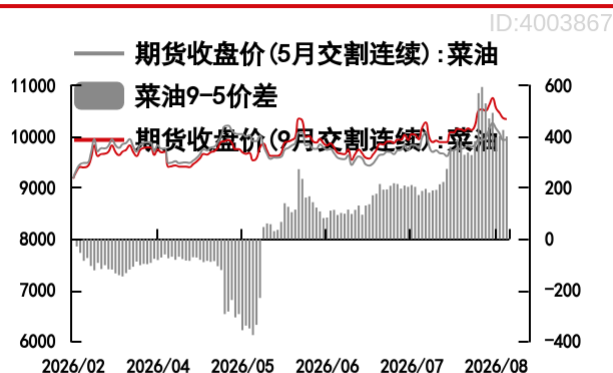
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 10：菜油5-1价差（元/吨）



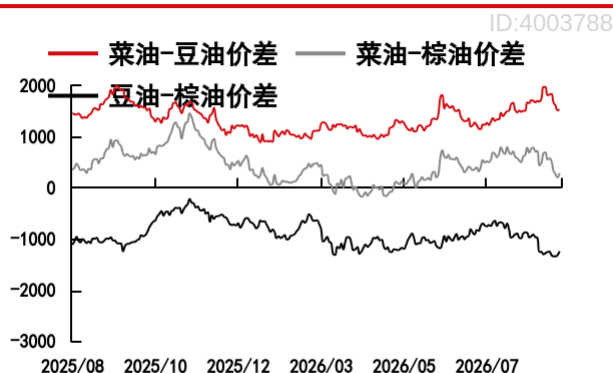
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 11：菜油9-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

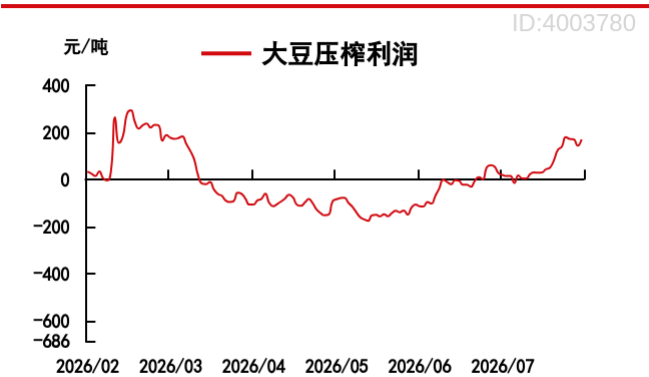
图表 12：油脂间期价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

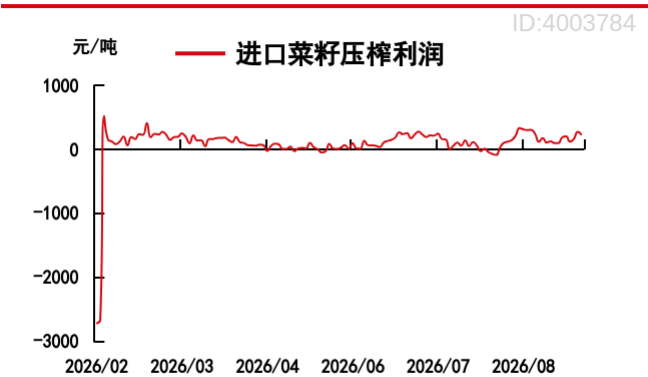
蛋白粕

图表 13：进口大豆压榨利润



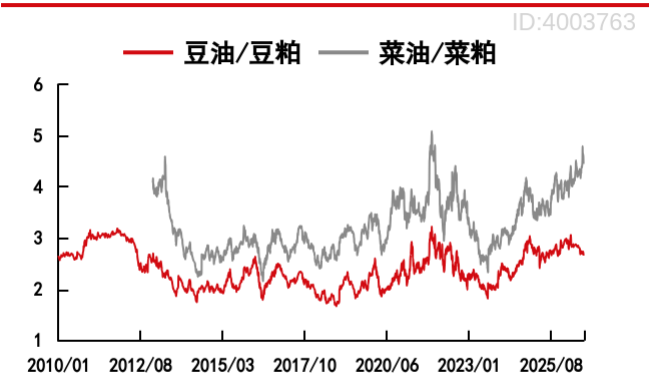
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：油菜籽压榨利润-进口



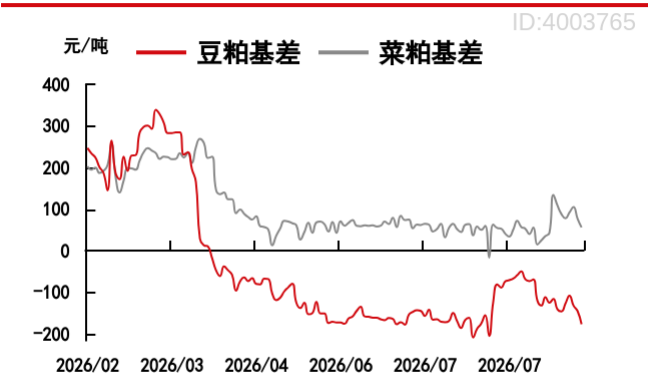
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 15：油粕比



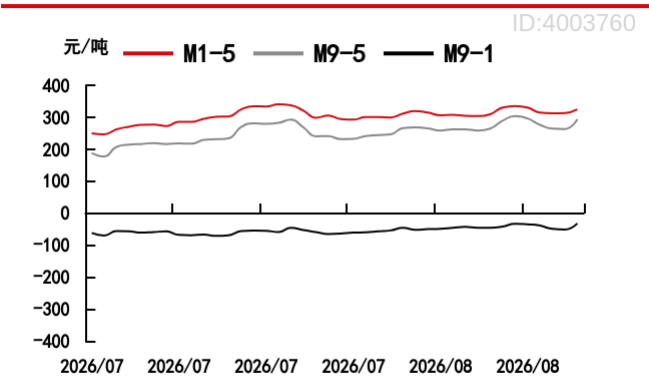
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 16：粕类基差



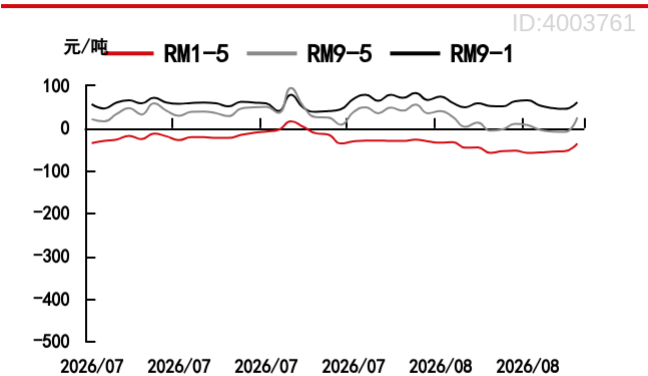
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 17：豆粕跨月价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 18：菜粕跨月价差

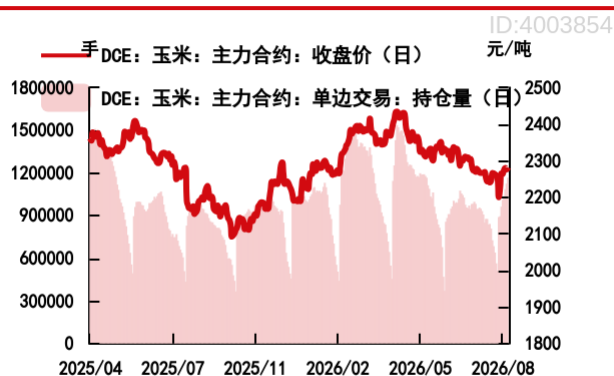


资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 饲料养殖

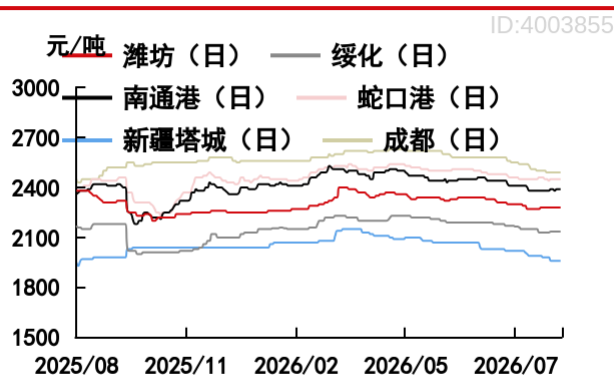
玉米、淀粉

图表 19：玉米期货量价



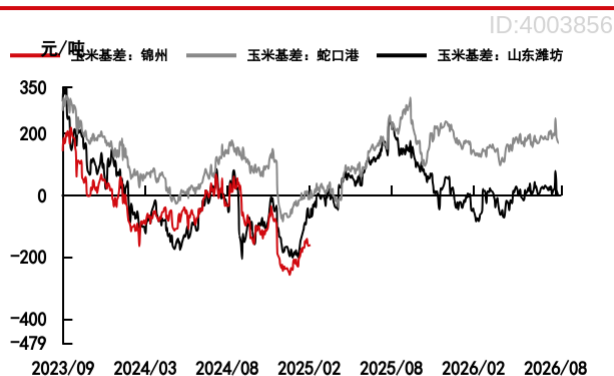
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 20：玉米现货价格



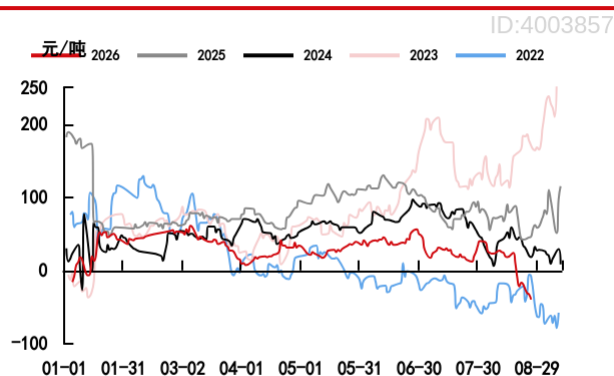
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 21：玉米基差



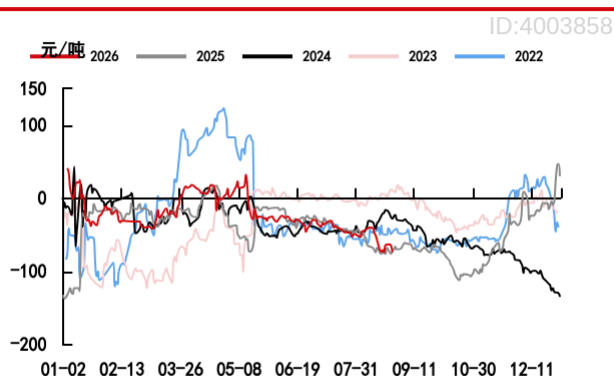
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 22：玉米月差 09-01



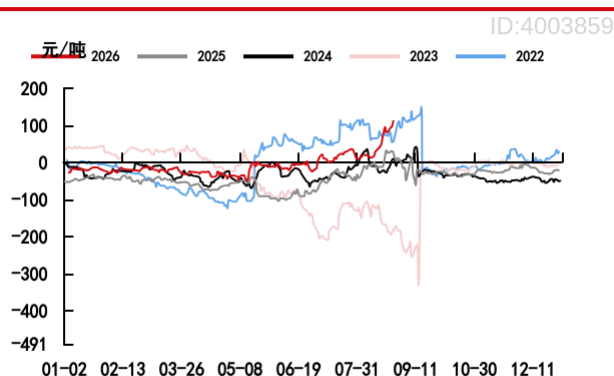
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 23：玉米月差 01-05



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 24：玉米月差 05-09



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

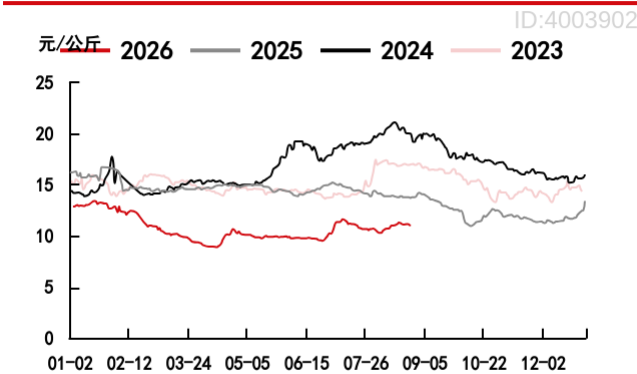
生猪

图表 25：生猪活跃合约收盘价



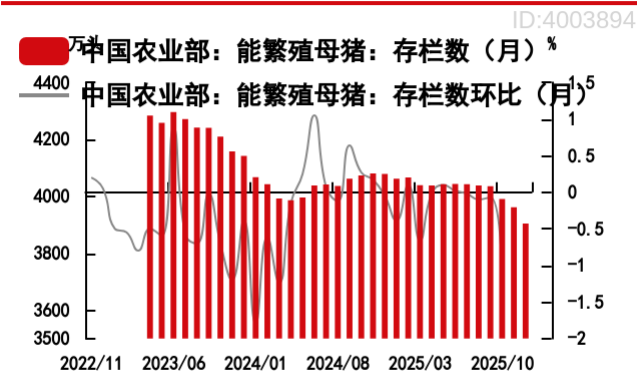
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 26：河南生猪现货价格



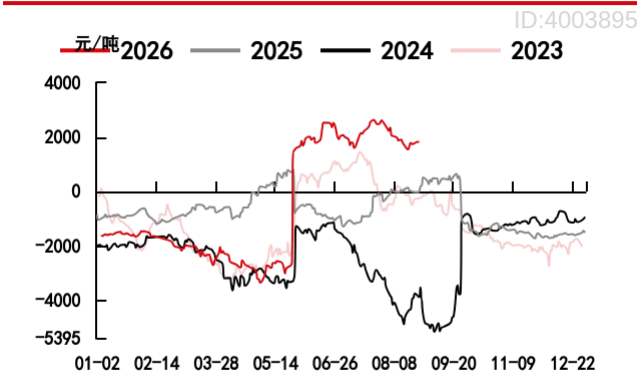
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 27：能繁母猪存栏（农业部）



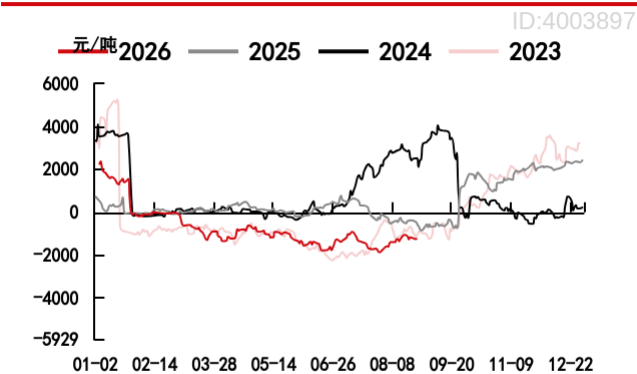
资料来源：中华人民共和国农业部 中信期货研究所

图表 28：生猪5-9价差



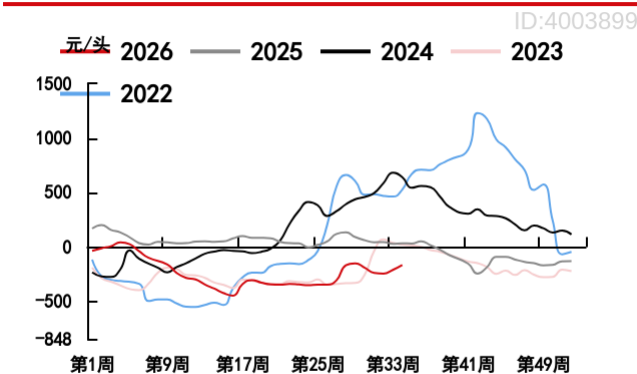
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 29：生猪9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 30：自繁自养利润



资料来源：万得 中信期货研究所

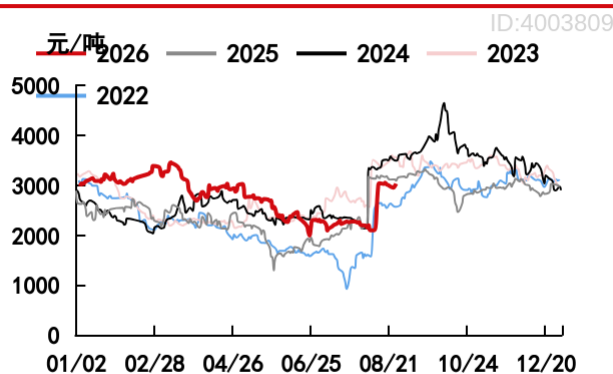
(三) 软商品
橡胶类

图表 31: RU与NR主连收盘价 (元/吨)



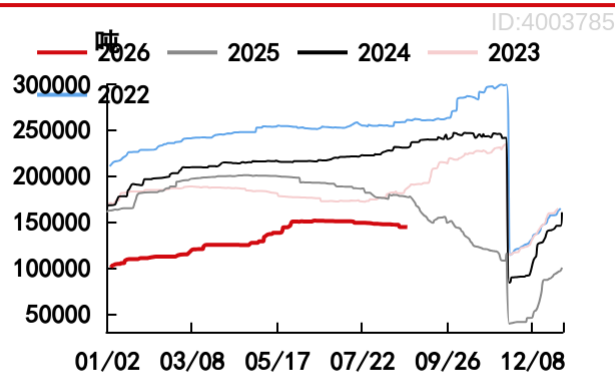
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: RU-NR价差



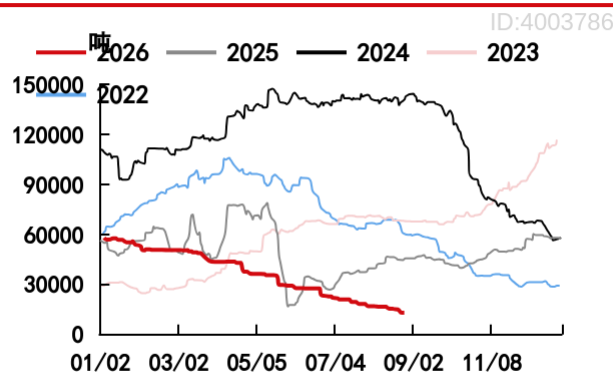
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 33: 天然橡胶仓单量



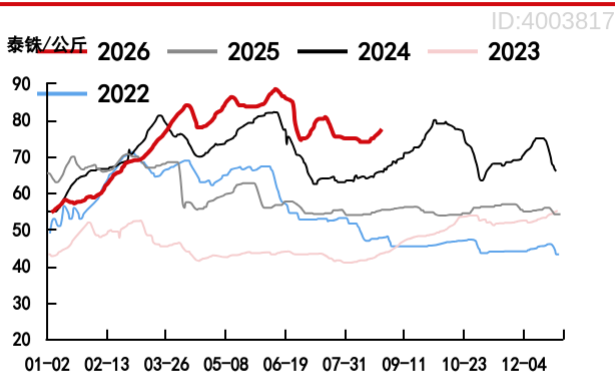
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 34: 20号胶仓单量



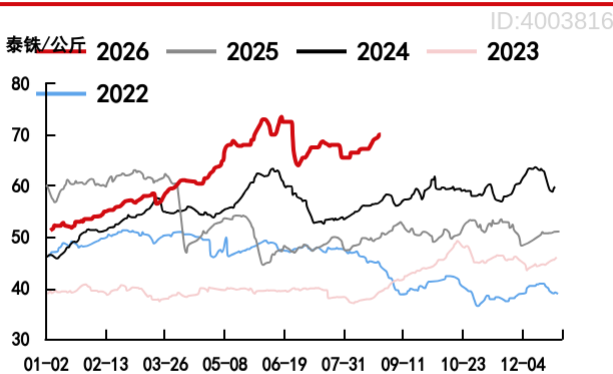
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 35: 泰国合艾胶水价格



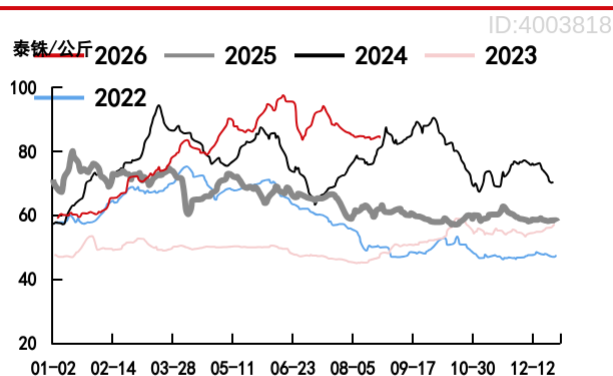
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 36: 泰国合艾杯胶价格



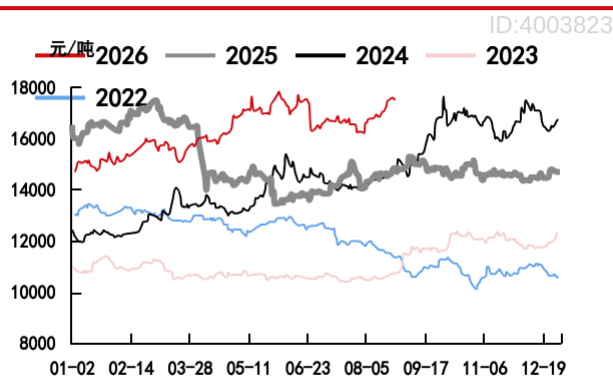
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 37：泰国合艾烟胶片价格



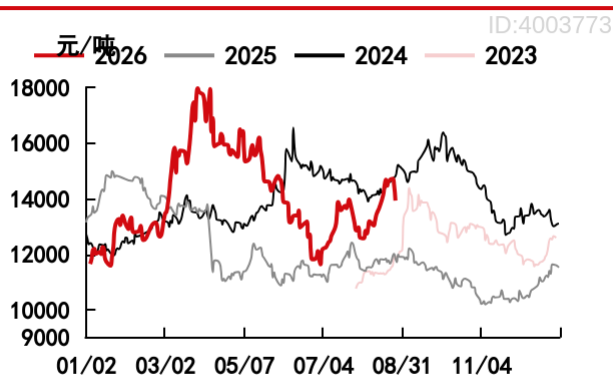
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 38：人民币泰国混合胶价格



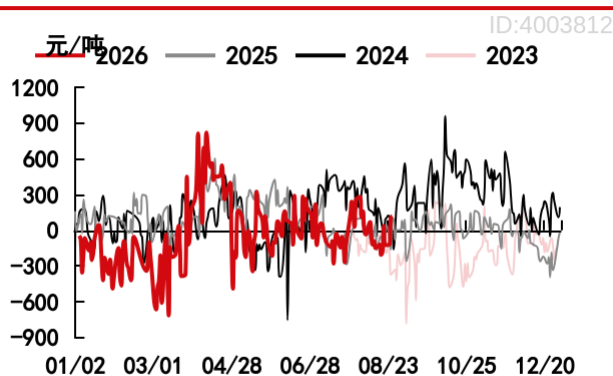
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 39：合成橡胶期货主连



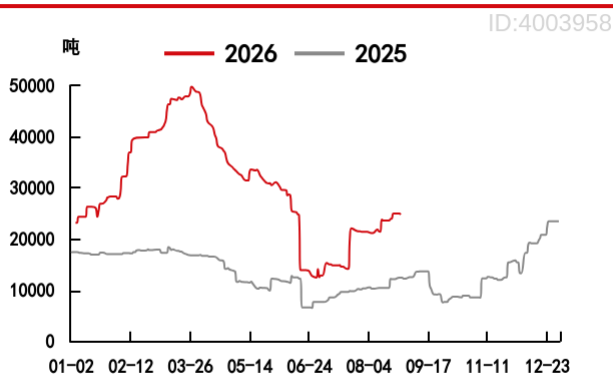
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 40：合成橡胶期货基差



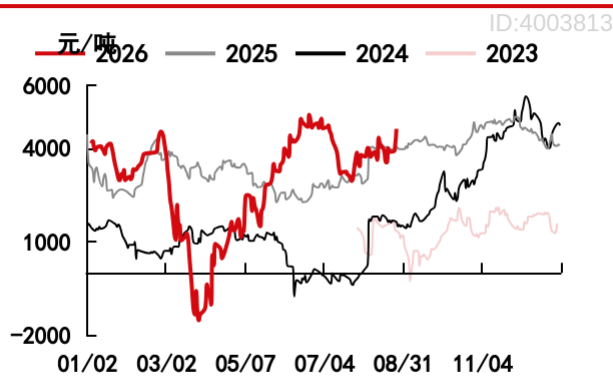
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 41：合成橡胶期货仓单量



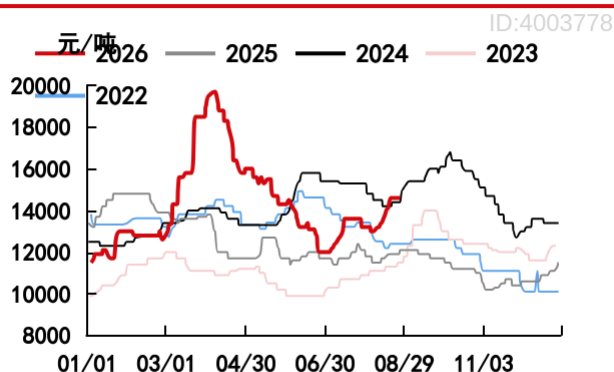
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 42：RU-BR价差



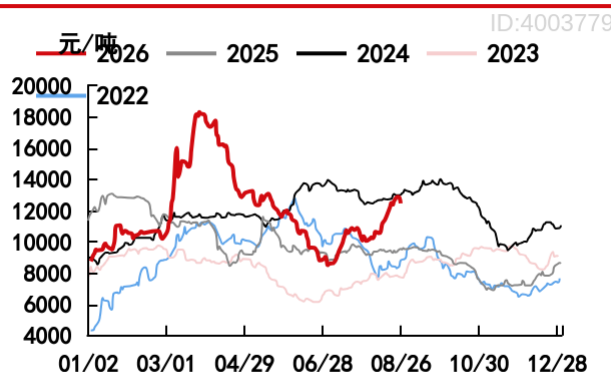
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 43：丁二烯橡胶现货市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 44：丁二烯山东市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

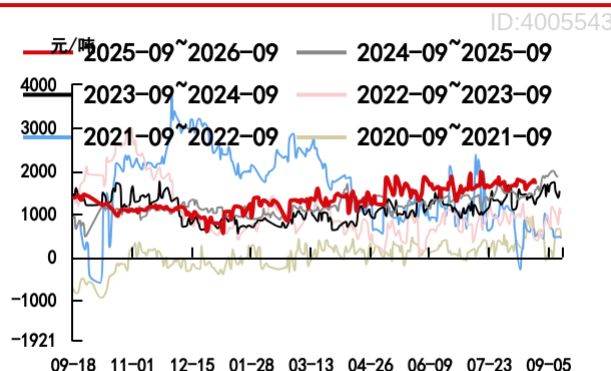
棉花、棉纱

图表 45：棉花内外现货指数价差



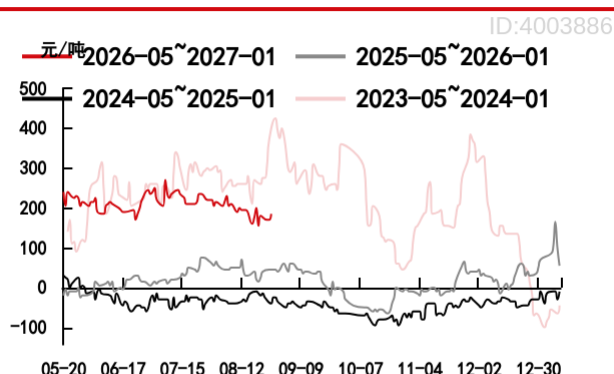
资料来源：棉纺织信息网 中信期货研究所

图表 46：棉花09合约基差



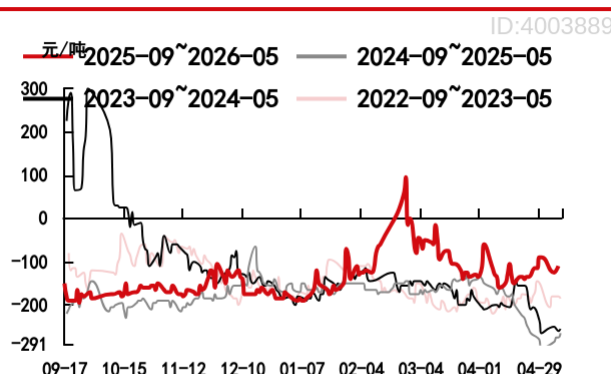
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 47：棉花1-5价差



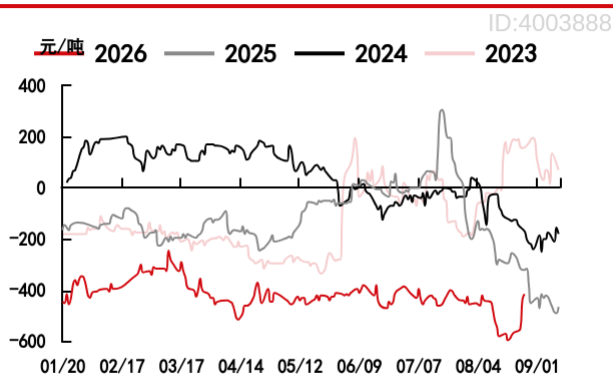
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：棉花5-9价差



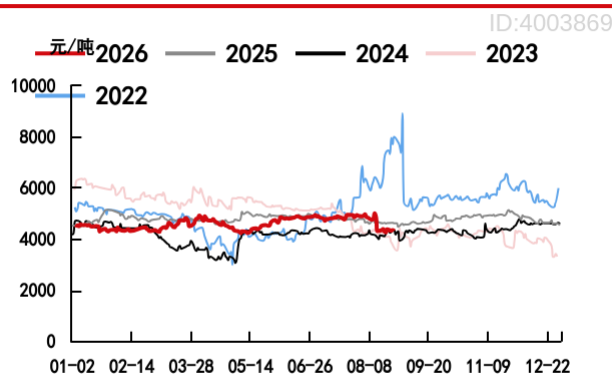
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 49：棉花9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

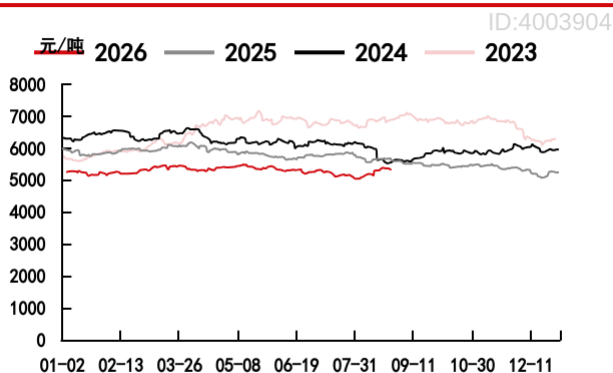
图表 50：期货花纱价差（棉纱-棉花*1.1）



资料来源：万得 中信期货研究所

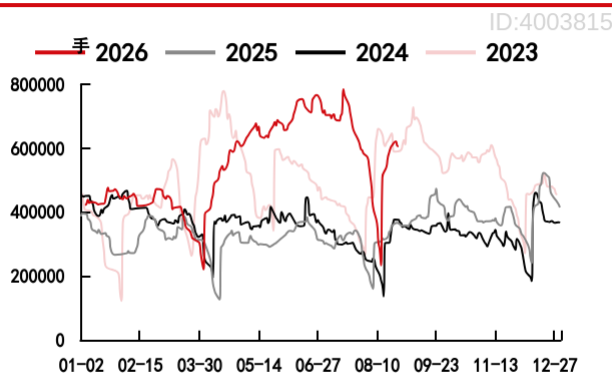
白糖

图表 51：白糖收盘价（元/吨）



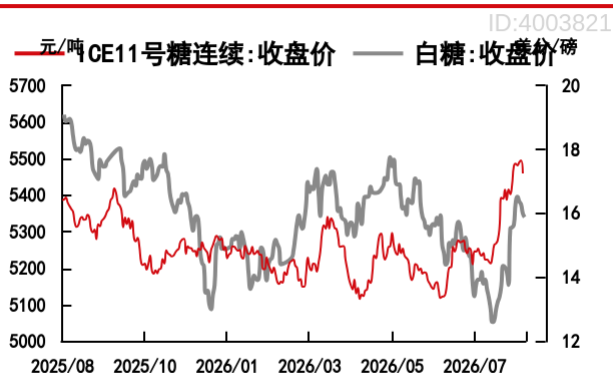
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 52：白糖持仓量（手）



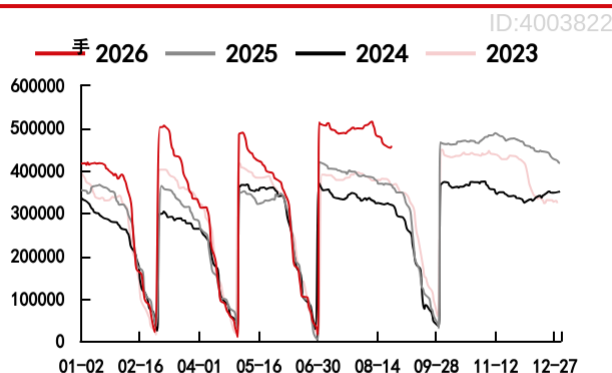
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 53：内外糖价



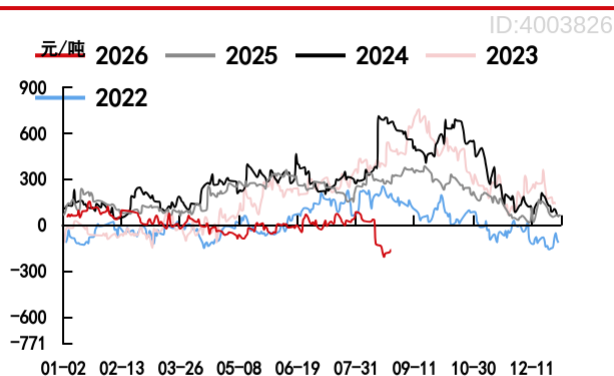
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 54：11号糖持仓量（手）



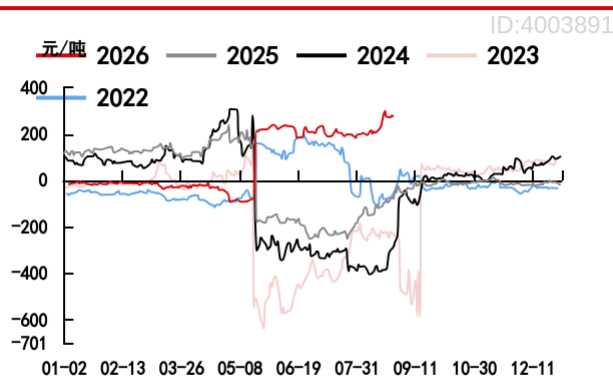
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 55：白糖基差-南宁（元/吨）



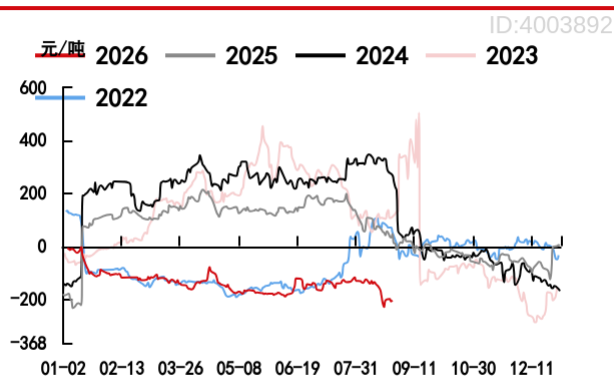
资料来源：万得 我的农产品网 中信期货研究所

图表 56：5-9价差（元/吨）



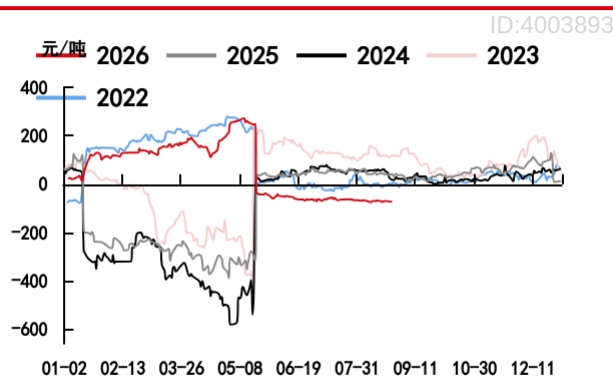
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 57：9-1价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

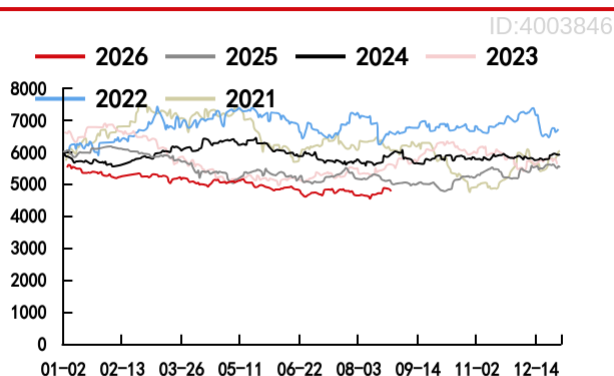
图表 58：1-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

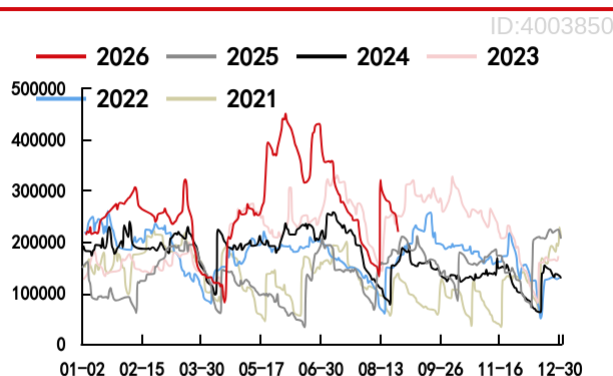
纸浆及双胶纸

图表 59：纸浆期货合约收盘价（元/吨）



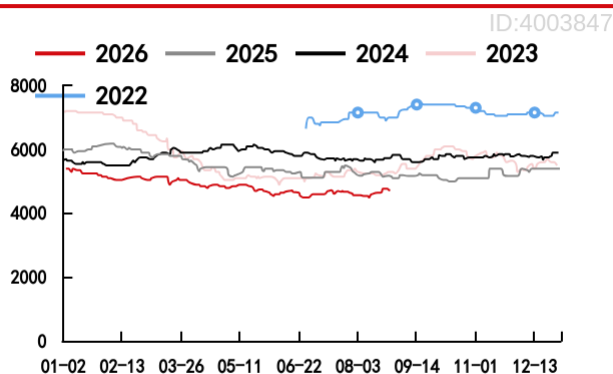
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 60：纸浆期货持仓量（手）



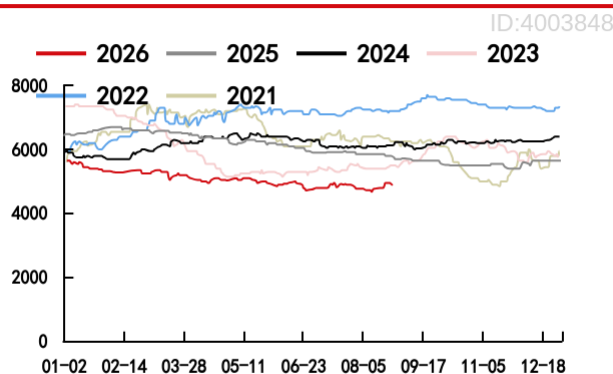
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 61：俄针现货价格（元/吨）



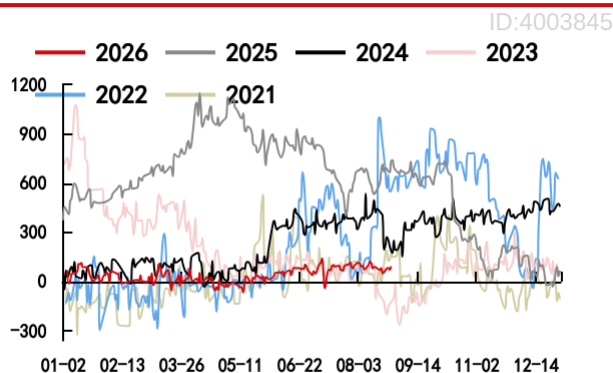
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 62：银星现货价格（元/吨）



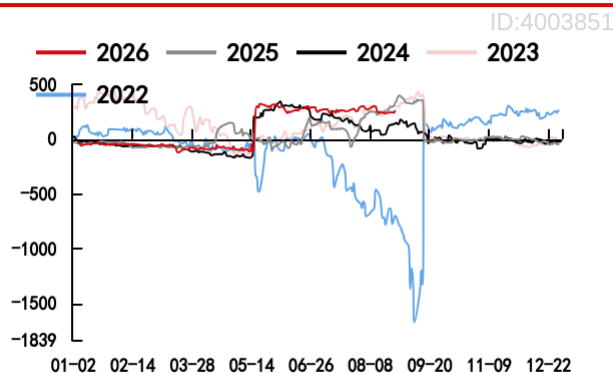
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 63：纸浆基差-银星（元/吨）



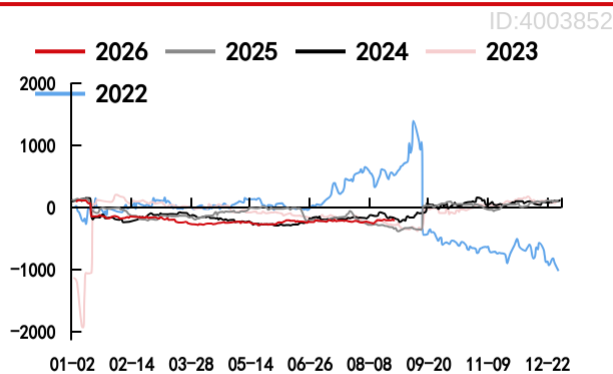
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 64：5-9价差（元/吨）



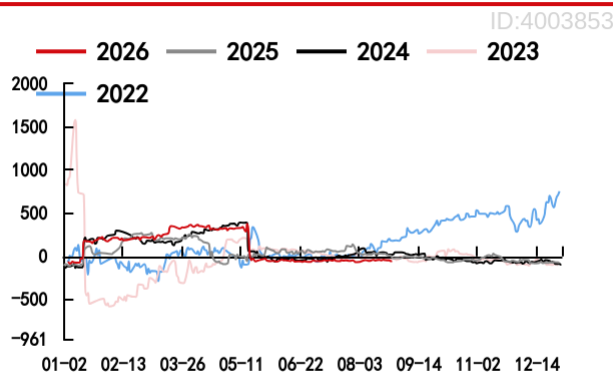
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 65：9-1价差（元/吨）



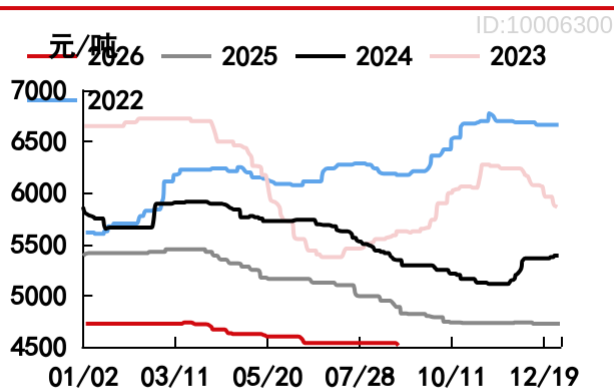
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 66：1-5价差（元/吨）



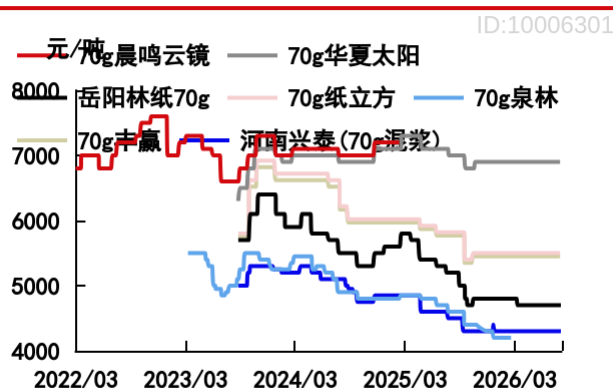
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 67：中国双胶纸日度均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

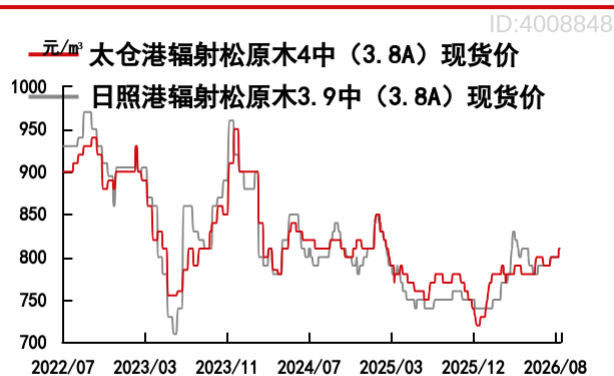
图表 68：中国双胶纸主流品牌出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

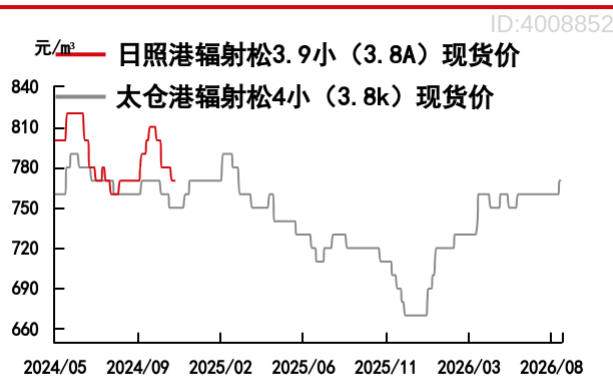
原木

图表 69：4米中A辐射松现货价格（太仓和日照）



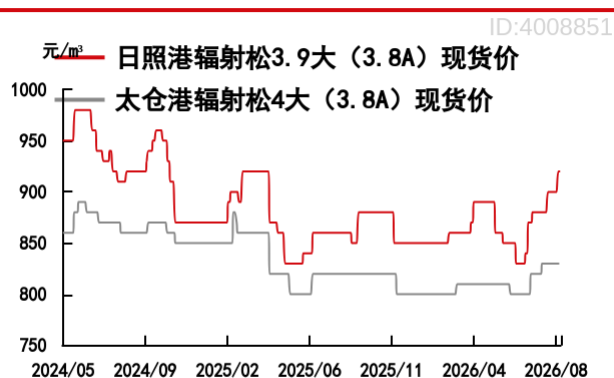
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 70：4米小A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



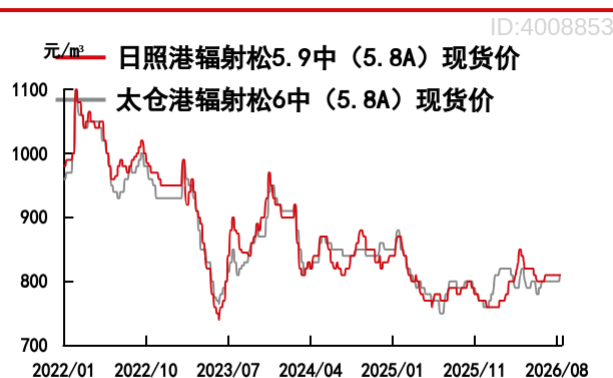
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 71：4米大A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



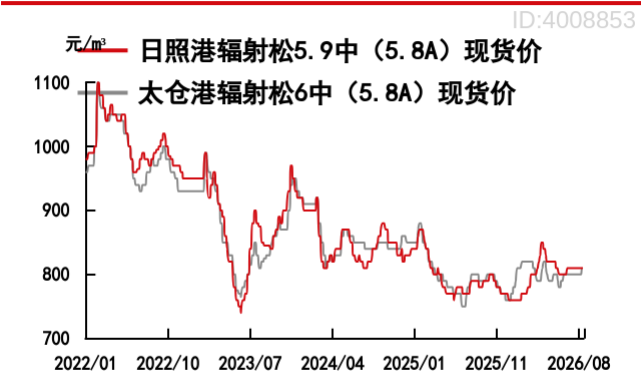
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 72：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



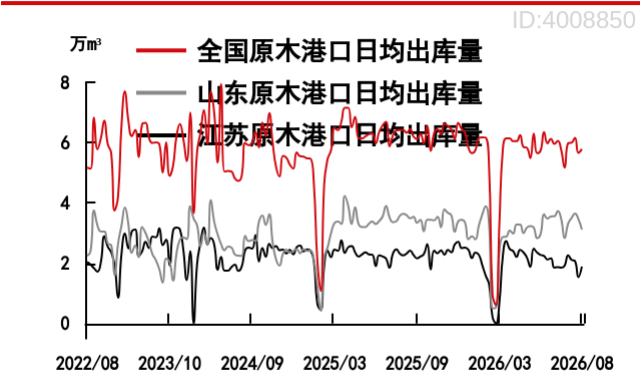
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 73：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 74：原木港口日均出货量



资料来源：木联数据 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-08-26

综合指数

商品指数
2451.48
-0.87%

商品20指数
2763.51
-0.67%

工业品指数
2458.97
-1.29%

特色指数

PPI 商品指数 1483.74 -0.41%

板块指数

农产品指数
2026-08-26
938.91
+0.15%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.15%
近5日涨跌幅	-1.11%
近1月涨跌幅	+2.03%
年初至今涨跌幅	+0.65%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>