



2025年8月26日

股指期货将偏强震荡 黄金、原油期货将偏强震荡 螺纹钢、铁矿石、玻璃、纯碱、豆粕期货将偏弱震荡

陶金峰 期货投资咨询从业资格号：Z0000372 邮箱：taojinfeng@gtht.com

【正文】

【声明】

本报告的观点和信息仅供风险承受能力合适的投资者参考。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非风险承受能力合适的投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

【期货行情前瞻要点】

通过宏观基本面分析和黄金分割线、水平线、日均线等技术面分析，预期今日期货主力合约行情走势大概率如下：

股指期货将偏强震荡：IF2509 阻力位 4550 和 4600 点，支撑位 4475 和 4450 点；IH2509 阻力位 3040 和 3060 点，支撑位 2992 和 2975 点；IC2509 阻力位 7000 和 7100 点，支撑位 6910 和 6860 点；IM2509 阻力位 7550 和 7600 点，支撑位 7412 和 7362 点。

十年期国债期货主力合约 T2512 大概率将宽幅震荡，支撑位 107.73 和 107.53 元，阻力位 108.09 和 108.17 元。

三十年期国债期货主力合约 TL2512 大概率将宽幅震荡，支撑位 116.1 和 115.6 元，阻力位 117.5 和 117.8 元。

黄金期货主力合约 AU2510 大概率将偏强震荡，阻力位 781.8 和 786.8 元/克，支撑位 776.8 和 773.8 元/克。

白银期货主力合约 AG2510 大概率将宽幅震荡，支撑位 9281 和 9205 元/千克，阻力位 9404 和 9442 元/千克。

铜期货主力合约 CU2510 大概率将震荡整理，阻力位 80000 和 80200 元/吨，支撑位 79500 和 79200 元/吨。

铝期货主力合约 AL2510 大概率将偏弱震荡，支撑位 20630 和 20600 元/吨，阻力位 20770 和 20840 元/吨。

氧化铝期货主力合约 AO2601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 3139 和 3115 元/吨，阻力位 3216 和 3233 元/吨。

锌期货主力合约 ZN2510 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 22200 和 22110 元/吨，阻力位 22400 和 22480 元/吨。

镍期货主力合约 NI2510 大概率将震荡整理，阻力位 120700 和 121200 元/吨，支撑位 120000 和 119500 元/吨。

工业硅期货主力合约 SI2511 大概率将宽幅震荡，阻力位 8780 和 8910 元/吨，支撑位 8520 和 8440 元/吨。

多晶硅期货主力合约 PS2511 大概率将宽幅震荡，支撑位 51200 和 50200 元/吨，阻力位 52200 和 53700 元/吨。

碳酸锂期货主力合约 LC2511 大概率将宽幅震荡，支撑位 77800 和 76900 元/吨，阻力位 81000 和 81600 元/吨。

螺纹钢期货主力合约 RB2510 大概率将偏弱震荡，支撑位 3119 和 3104 元/吨，阻力位 3148 和 3169 元/吨。

热卷期货主力合约 HC2510 大概率将偏弱震荡，支撑位 3361 和 3349 元/吨，阻力位 3406 和 3423 元/吨。

铁矿石期货主力合约 I2601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 777 和 771 元/吨，阻力位 789 和 795 元/吨。

焦煤期货主力合约 JM2601 大概率将宽幅震荡，阻力位 1227 和 1251 元/吨，支撑位 1203 和 1164 元/吨。

玻璃期货主力合约 FG601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 1167 和 1156 元/吨，阻力位 1191 和 1206 元/吨。

纯碱期货主力合约 SA601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 1318 和 1300 元/吨，阻力位 1347 和 1365 元/吨。

原油期货主力合约 SC2510 大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位 499 和 504 元/桶，支撑位 494 和 491 元/桶。

PVC 期货主力合约 V2601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 5000 和 4984 元/吨，阻力位 5077 和 5089 元/吨。

豆粕期货主力合约 M2601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 3088 和 3081 元/吨，阻力位 3122 和 3135 元/吨。

【宏观资讯和交易提示】

1、中办、国办印发《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》明确，碳市场是利用市场机制积极应对气候变化、加快经济社会发展全面绿色转型的重要政策工具。到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成全国温室气体自愿减排交易市场。

2、全国政协十四届常委会第十三次会议开幕，围绕“制定国民经济和社会发展规划‘十五五’规划”协商议政。本次政协常委会会议为期两天，政协常委会组成人员将围绕八个专题进行分组讨论。

3、国家发改委主任郑栅洁主持召开企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，听取关于扩内需、稳就业等方面意见建议。郑栅洁表示，发改委将不断完善扩内需政策举措，积极营造公平竞争市场环境。

4、三部门联合印发《关于金融支持林业高质量发展的通知》，从深化集体林权制度改革金融服务、强化林业重要战略实施金融保障、加大林业产业高质量发展金融投入、建立金融支持生态产品价值实现机制、完善政策配套体系及保障机制等五个方面，提出 15 条具体措施。

5、海关总署署长孙梅君介绍，“十四五”以来，我国新增和扩大开放口岸 40 个，总数已达 311 个，基本形成水陆空立体化、东中西全方位口岸开放布局。“十四五”期间，海关年均监管进出口货物 52 亿吨、货值达 41.5 万亿元，体量全球最大。

6、上海出台楼市新政“组合拳”：符合条件的家庭外环外购房不限套数，成年单身按照居民家庭执行住房限购政策；绿色建筑公积金贷款额度上浮 15%，公积金落实“又提又贷”政策；房贷利率层面则不再区分首套和二套房；房产税征收层面也迎来微调，本地和外地户籍政策口径更为一致。

7、美国总统特朗普解除美联储理事库克的职务，立即生效。

8、美国总统特朗普与韩国总统李在明在美国白宫进行会晤。特朗普表示，不介意就与韩国贸易协议进行重新谈判，考虑从韩国订购一些舰船。

9、特朗普政府在周一发布的一份公告草案中概述了对印度产品征收 50% 关税的计划，这是白宫计划推进提高关税的最新信号。美国国土安全部发布的通知称，提高的关税将针对“2025 年 8 月 27 日美国东部夏令时间凌晨 12:01 或之后进入消费市场或从仓库提取消费产品的”印度产品。

10、美国将铜和钾盐等矿物列入 2025 年关键矿物清单，因这些矿物对国家安全和经济至关重要。美国地质调查局（内政部下属机构）已将草案清单发布至《联邦公报》，为期 30 天公开征求公众意见。

11、美国总统特朗普夸耀政府在英特尔获取的新股份，并表示他决心进行类似的交易。白宫经济顾问哈塞特表示，政府对英特尔采取的举动是建立一个可能包括更多公司的主权财富基金的更广泛战略的一部分。不过英特尔在证券文件中警告称，美国政府成为重要股东可能使公司受到其他国家（尤其在亚洲）额外法规或限制的约束，如外国补贴法。这对其庞大的海外业务构成潜在威胁。

12、包括巴克莱、法国巴黎银行和德意志银行在内的大型投行现在预计，美联储将在 9 月份降息 25 个基点。与此同时，麦格理和德意志银行都修正了预期，分别预计美联储将在 9 月和 12 月降息 25 个基点。

13、美国 7 月份新建住宅折合年率销量下降 0.6% 至 65.2 万套，超出市场预期的 63 万套；新建住宅价格中值较上年同期下跌 5.9% 至 40.38 万美元。

（资料来源：wind）

【商品期货相关信息】

1、据 Mysteel，河南省内焦企于 8 月 25 日-9 月 3 日实行自主限产，初步预估限产幅度 20-35%，目前已有部分企业执行 30%-35% 的限产，其他企业也将陆续限产。

2、周一（8 月 25 日），国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.23% 报 3410.70 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 1.29% 报 38.55 美元/盎司。美联储官员暗示可能调整货币政策工具，欧美贸易政策博弈持续，市场对美联储降息预期升温。

3、周一（8月25日），地缘冲突叠加库存下降推升油价，美油主力合约收涨1.70%，报64.74美元/桶；布伦特原油主力合约涨1.41%，报68.17美元/桶。国际油价延续上涨，乌克兰袭击俄罗斯炼油厂引发供应风险，叠加OPEC+持续取消减产措施但需求仍具韧性。

4、印度7月份原油进口量环比下降8.7%，至1856万吨，为2024年2月以来的最低水平。

5、周一在岸人民币对美元16:30收盘报7.1517，较上一交易日上涨288个基点，夜盘收报7.1548。人民币对美元中间价报7.1161，较上一交易日调升160个基点，创7个月来最大调升幅度。

6、据中国外汇交易中心，8月22日当周，CFETS人民币汇率指数报96.57，环比涨0.4；BIS货币篮子人民币汇率指数报102.41，环比涨0.48；SDR货币篮子人民币汇率指数报91.1，环比涨0.25。

7、周一（8月25日），纽约尾盘，美元指数涨0.74%报98.44，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.87%报1.1622，英镑兑美元跌0.54%报1.3455，澳元兑美元跌0.12%报0.6484，美元兑日元涨0.54%报147.7345，美元兑加元涨0.23%报1.3860，美元兑瑞郎涨0.56%报0.8058，离岸人民币对美元涨131个基点报7.1581。

（资料来源：wind）

【期货行情分析与前瞻】

股指期货：

8月25日，沪深300股指期货主力合约IF2509小幅高开，开盘后，偏强震荡上行，报收在4474.6点，上涨2.29%（按照收盘价上涨1.83%），最高上行至2022年7月6日以来新高4484.6点，突破4450点阻力，但是未能突破2022年7月5日创下的近3年多来高点4490.0点阻力，最低下探4408.0点，4400点支撑明显，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续发力上行走强，上行空间进一步打开。

上证50股指期货主力合约IH2509小幅高开，开盘后，偏强震荡上行，报收在2992.0点，上涨2.14%（按照收盘价上涨1.70%），最高上行至2022年7月11日以来新高2999.0点，突破2950点阻力，但是未能突破3000点大关阻力，最低下探至2947.0点，8月22日收盘价2942.0点支撑明显，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续发力上行走强，上行空间进一步打开。

中证500股指期货主力合约IC2509小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，震荡上行，报收在6909.6点，上涨1.80%（按照收盘价上涨1.46%），最高上行至2022年1月24日以来新高6958.2点，突破6900点大关阻力，但是未能突破2021年9月14日以来中长线阻力6966.4点阻力，最低下探至6831.0点，6830点支撑明显，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续上行走高，上行空间进一步打开。

中证1000股指期货主力合约IM2509小幅高开，开盘后，冲高遇阻回落，震荡上行，报收在7412.2点，上涨1.27%（按照收盘价上涨0.87%），最高上行至2022年7月22日上市以来新高7495.4点，突破7400点大关阻力，但是未能突破7500点大关阻力，最低下探至7362.0点，8月22日收盘价7348.6点支撑明显，5日均线支撑明显，中线、中短线、短线继续上行走高，上行空间进一步打开。

技术分析显示，目前，IF主力连续合约的5日、10日、20日、40日、60日、120日均线呈现明显的多头排列，中线、中短线、短线上涨趋势明显，8月25日创下2024年10月9日以来新高4484.6点，未能突破2021年2月18日以来中长线阻力4509.4点。预期，IF主力连续合约8月底前大概率将继续上攻2024年10月8日创下的近期阶段性高点4535.0点阻力和4600点大关阻力，突破4535点阻力概率较大，突破4600点大关阻力概率也偏大；乐观预期，如果IF主力连续合约能够有效突破4535.0点和4600点阻力，则有望在8月底前继续上攻2015年8月26日以来中长线阻力4690点阻力。

目前，IH主力连续合约的5日、10日、20日、40日、60日、120日均线呈现明显的多头排列，中线、中短线、短线上涨趋势明显，8月25日创下2024年10月9日以来新高2999.0点，并突破2024年10月8日以来中线阻力2979.2点，但是未能突破3000点大关阻力。预期，IH主力连续合约8月底前大概率将继续3050点阻力和2024年10月8日创下的近期阶段性高点3116.8点阻力，突破3050点阻力概率较大。

目前，IC主力连续合约的5日、10日、20日、40日、60日、120日均线呈现明显的多头排列，中线、中短线、短线上涨趋势明显，8月25日创下2022年1月26日以来新高6958.2点，突破6900点大关阻力，但是未能突破2021年9月14日以来中长线阻力7017.0点阻力。预期，IC主力连续合约8月底前将上攻2021年9月14日以来中线阻力7017.0点阻力和7200点大关阻力，突破概率较大；乐观预期，如果IC主力连续合约能够有效突破7200点大关阻力，则有望在8月底前继续上攻7400点大关阻力。

目前，IM主力连续合约的5日、10日、20日、40日、60日、120日均线呈现明显的多头排列，中线、中短线、短线上涨趋势明显，8月25日创下2022年7月22日上市以来新高7495.4点，突破2022年8月18日创下的2022年7月22日上市以来历史高点7370.4点重大阻力和7400点大关阻力，但是未能突破7500点大关阻力。预期，IM主力连续合约8月底前将继续上攻7600点和7900点大关阻力，突破7600点阻力概率较大；乐观预期，如果IM主力连续合约能够有效突破7600点大关阻力，则有望在8月底前继续上攻7900点和8100点大关阻力。

8月25日，A股三大指数单边上行，均创出阶段新高，沪指剑指3900点，市场成交额创历史次高。上证指数收涨1.51%报3883.56点，深证成指涨2.26%，创业板指涨3%，北证50涨0.23%，科创50涨3.2%，万得全A涨1.8%，万得A500涨2.2%，中证A500涨2.17%。A股成交3.18万亿元，上日为2.58万亿元。

中国ETF将迎来5万亿时刻！8月22日收盘后，中国全市场ETF规模已经达到4.97万亿，即将突破5万亿元。目前全市场规模在百亿元以上的ETF产品数量突破100只。截至7月底，中国ETF规模首次以6406亿美元的资产管理规模超越日本（6223亿美元），成为亚洲最大的ETF市场。

8月25日，香港恒生指数收盘涨1.94%报25829.91点，创近四年新高；恒生科技指数涨3.14%，恒生中国企业指数涨1.85%。市场成交额达3696.98亿港元，较前一交易日显著放大。南向资金净卖出13.76亿港元，小米集团、中芯国际分别遭净卖出15.25亿港元、8.11亿港元。

周一（8月25日），美国三大股指全线收跌，道指跌0.77%，标普500指数跌0.43%，纳指跌0.22%。默克跌超2%，安进跌逾1%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨0.26%，特斯拉涨近2%，谷歌涨超1%。中概股涨跌不一，大全新能源涨超4%，新蛋跌逾15%。投资者等待本周晚些时候公布的英伟达财报与PCE价格指数报告。

周一（8月25日），欧股收盘普遍下跌，德国DAX指数跌0.37%报24273.12点，法国CAC40指数跌1.59%报7843.04点，英国股市因银行假日休市一天。分析认为，市场对美联储降息预期的降温，叠加关键经济数据和企业财报即将发布带来的谨慎情绪。

预期，股指期货IF主力合约2025年8月大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位4535和4690点，支撑位4003和3983点。

预期，股指期货IH主力合约2025年8月大概率将偏强宽幅震荡，并将上攻阻力位3050和3117点，支撑位2725和2700点。

预期，股指期货IC主力合约2025年8月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位7200和7400点，支撑位6070和6050点。

预期，股指期货IM主力合约2025年8月大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位7900和8100点，支撑位6500和6450点。

预期，8月26日，股指期货将偏强震荡：IF2509阻力位4550和4600点，支撑位4475和4450点；IH2509阻力位3040和3060点，支撑位2992和2975点；IC2509阻力位7000和7100点，支撑位6910和6860点；IM2509阻力位7550和7600点，支撑位7412和7362点。

图 1：2025-01-27-2025-08-25 股指期货 IF2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 2：2025-01-27-2025-08-25 股指期货 IH2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 3：2025-01-27-2025-08-25 股指期货 IC2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 4：2025-01-27-2025-08-25 股指期货 IM2509 合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 5: 2023-05-08-2025-08-25 股指期货 IF 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 6: 2023-05-08-2025-08-25 股指期货 IH 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 7：2018-09-18-2025-08-25 股指期货 IC 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 8：2022-07-22-2025-08-25 股指期货 IM 主力合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

国债期货：

十年期国债期货：

8月25日，十年期国债期货主力合约T2512小幅低开，偏强震荡上行，收盘在107.950元，上涨0.27%，最高反弹至107.970元，未能突破8月19日高点108.000元阻力，最低下探至3月27日以来新低107.555元，2024年9月30日以来中线支撑107.530元支撑明显，突破5日均线阻力，突破10日均线阻力，中短线、短线下行空间进一步打开，短线止跌发力反弹走强。

8月25日，国债期货收盘全线大幅上涨，30年期主力合约涨0.78%，10年期主力合约涨0.27%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约涨0.10%。

公开市场方面，央行公告称，8月25日以固定利率、数量招标方式开展了2884亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量2884亿元，中标量2884亿元。Wind数据显示，当日2665亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放219亿元。

8月MLF超额续作。央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，8月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元中期借贷便利MLF操作，期限为1年期。考虑到本月有3000亿元MLF到期，这意味着8月MLF净投放达到3000亿元，为连续第六个月加量续作，符合市场预期。

资金面方面，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行6.2BP报1.356%；7天期上行2.1BP报1.484%；14天期下行2.6BP报1.555%；1个月期持平报1.53%。

一级市场方面，农发行2期金融债中标收益率均低于中债估值。农发行3年、5年期金融债中标收益率分别为1.6754%、1.7807%，全场倍数分别为3.11、4.16，边际倍数分别为2.53、3.71。

预期，8月26日，十年期国债期货主力合约T2512大概率将宽幅震荡，支撑位107.73和107.53元，阻力位108.09和108.17元。

图9：2024-08-20-2025-08-25十年期国债期货T2512日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

三十年期国债期货：

8月25日，三十年期国债期货主力合约TL2512小幅低开，偏强震荡上行，收盘在116.80元，上涨0.78%，最高反弹至116.90元，未能突破117.00元阻力，最低下探至115.60元，8月20日收盘价115.54元支撑明显，5日均线支撑失而复得，突破10日均线阻力，短线止跌发力反弹走强。

8月25日，不惧A股强势债券市场走出独立行情，国债期货全线大幅收涨，30年期主力合约涨0.78%；银行间主要利率债收益率普遍明显下行，长券表现好于短券，30年期国债收益率下行4bp。央行开展2884亿元逆回购操作，净投放219亿元，银行间资金面持续充裕，存款类机构隔夜回购加权利率进一步下滑。

预期，8月26日，三十年期国债期货主力合约TL2512大概率将宽幅震荡，支撑位116.1和115.6元，阻力位117.5和117.8元。

图 10:2024-08-19-2025-08-25 三十年期国债期货 TL2512 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

黄金期货：

8月25日，黄金期货主力合约AU2510小幅低开，开盘后，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在779.18元/克，上涨0.46%（按照收盘价上涨0.75%），最高反弹至781.88元/克，未能有效突破6月13日以来中短线阻力781.79元/克阻力，最低下探至772.12元/克，772.00元/克支撑明显，突破5日、10日、20日、40日、60日均线阻力，短线止跌反弹走高。

预期，2025年8月，黄金期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位803.5和810.0元/克，支撑位760.5和750.3元/克。

预期，8月26日，黄金期货主力合约AU2510大概率将偏强震荡，阻力位781.8和786.8元/克，支撑位776.8和773.8元/克。

图 11: 2024-04-10-2025-08-26 黄金期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 12: 2025-05-28-2025-08-26 黄金期货主力合约 AU2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

白银期货：

8月25日，白银期货主力合约AG2510小幅低开，开盘后，冲高遇阻回落，偏强震荡上行，收盘在9394元/千克，上涨1.89%（按照收盘价上涨2.20%），最高上行至9418元/千克，未能突破7月23日开盘价9442元/千克阻力，也未能有效突破7月23日以来短线阻力9404元/千克阻力，最低下探至9152元/千克，8月21日开盘价9133元/千克支撑明显，突破10日均线阻力，5日、20日均线支撑失而复得，40日均线支撑明显，短线继续发力上行走强。

预期，2025年8月，白银期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，阻力位9526和10000元/千克，支撑位8836和8763元/千克。

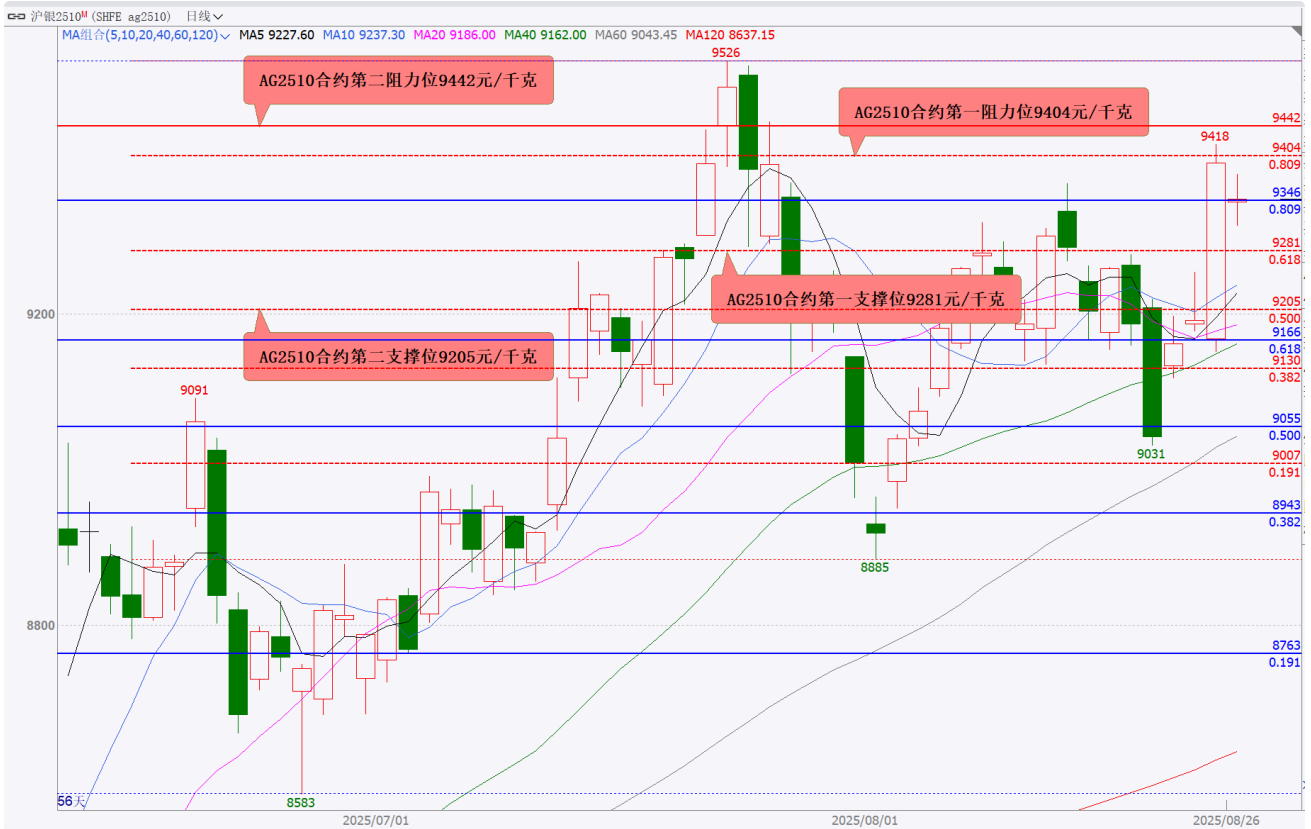
预期，8月26日，白银期货主力合约AG2510大概率将宽幅震荡，支撑位9281和9205元/千克，阻力位9404和9442元/千克。

图 13: 2024-04-10-2025-08-26 白银期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 14: 2025-06-13-2025-08-26 白银期货主力合约 AG2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

铜期货：

8月25日，铜期货主力合约 CU2510 小幅高开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在 79690 元/吨，上涨 1.26%（按照收盘价上涨 1.32%），最高反弹至 7 月 25 日以来新高 79860 元/吨，未能突破 6 月 13 日以来中短线阻力 79900 元/吨阻力，最低下探至 78670 元/吨，8 月 22 日收盘价 78650 元/吨支撑明显，突破 20 日、5 日、40 日、10 日均线阻力，短线继续反弹走高。

预期，2025 年 8 月，铜期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，阻力位 79800 和 80900 元/吨，支撑位 77600 和 76900 元/吨。

预期，8 月 26 日，铜期货主力合约 CU2510 大概率将震荡整理，阻力位 80000 和 80200 元/吨，支撑位 79500 和 79200 元/吨。

铝期货：

8月25日，铝期货主力合约AL2510平开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在20770元/吨，上涨0.48%（按照收盘价上涨0.68%），最高反弹至20800元/吨，未能突破7月23日以来短线阻力20805元/吨阻力，最低下探至20620元/吨，20600元/吨支撑明显，突破40日均线阻力，突破10日均线阻力，20日均线支撑失而复得，短线继续反弹走高。

预期，2025年8月，铝期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，阻力位21000和21230元/吨，支撑位20380和20270元/吨。

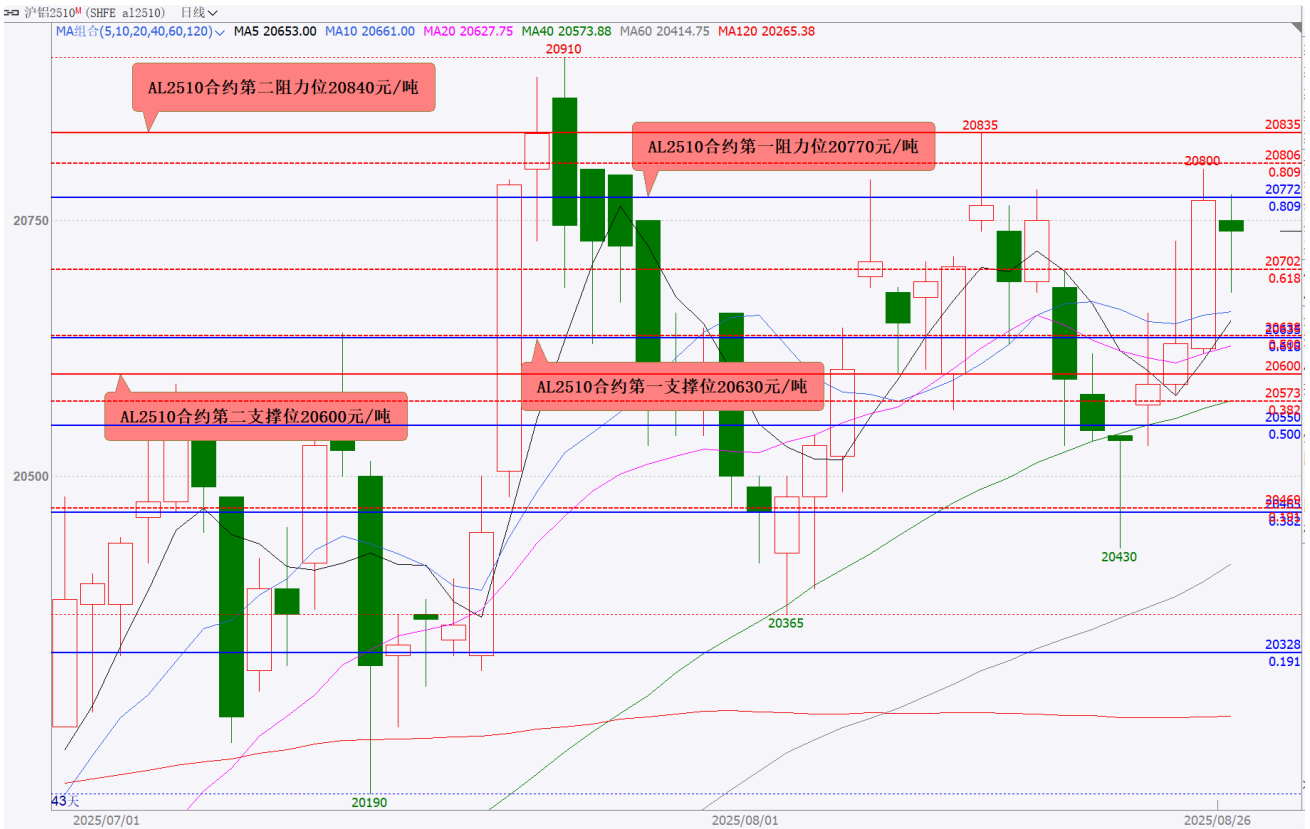
预期，8月26日，铝期货主力合约AL2510大概率将偏弱震荡，支撑位20630和20600元/吨，阻力位20770和20840元/吨。

图 17: 2024-04-10-2025-08-26 铝期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 18: 2025-06-27-2025-08-26 铝期货主力合约 AL2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

氧化铝期货：

8月25日，氧化铝期货主力合约 A02601 小幅高开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在 3184 元/吨，上涨 1.34%（按照收盘价上涨 1.47%），最高反弹至 3216 元/吨，未能突破 7 月 25 日以来短线阻力 3233 元/吨阻力，最低下探至 3141 元/吨，3139 元/吨短线支撑明显，突破 5 日、40 日均线阻力，未能有效突破 10 日、20 日均线阻力，短线继续反弹走高。

预期，2025 年 8 月，氧化铝期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位 3120 和 3012 元/吨，阻力位 3402 和 3577 元/吨。

预期，8 月 26 日，氧化铝期货主力合约 A02601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 3139 和 3115 元/吨，阻力位 3216 和 3233 元/吨。

图 19: 2023-06-19-2025-08-26 氧化铝期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 20: 2025-03-14-2025-08-26 氧化铝期货主力合约 A02601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

锌期货：

8月25日，锌期货主力合约ZN2510小幅低开，开盘后，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在22395元/吨，上涨0.67%（按照收盘价上涨0.54%），最高反弹至22465元/吨，未能突破7月24日以来短线阻力22480元/吨阻力，最低下探至22200元/吨，8月22日低点22200元/吨支撑明显，突破120日均线阻力，未能有效突破40日、10日、20日均线阻力，5日均线支撑失而复得，短线继续小幅反弹走高。

预期，2025年8月，锌期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位21960和21660元/吨，阻力位23070和23220元/吨。

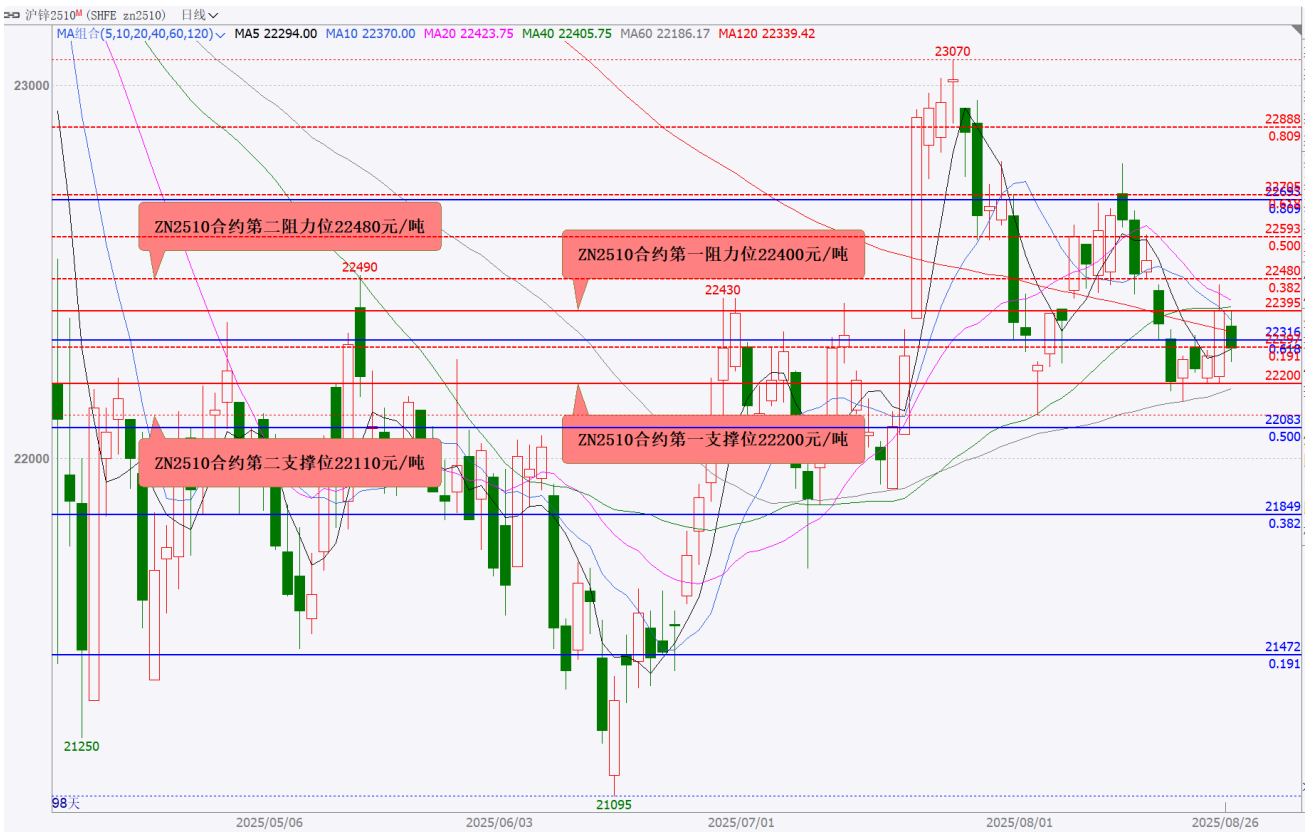
预期，8月26日，锌期货主力合约ZN2510大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位22200和22110元/吨，阻力位22400和22480元/吨。

图 21: 2023-05-09-2025-08-26 锌期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 22: 2025-04-07-2025-08-26 锌期货主力合约 ZN2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

镍期货：

8月25日，镍期货主力合约NI2510小幅低开，冲高遇阻回落，小幅震荡上行，收盘在120310元/吨，上涨0.59%，最高上行至120690元/吨，未能突破8月4日以来短线阻力120750元/吨阻力，最低下探至119530元/吨，8月22日低点119230元/吨支撑明显，突破5日均线阻力，未能突破10日均线阻力，短线止跌小幅反弹走高。

预期，2025年8月，镍期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位119300和116600元/吨，阻力位123300和125700元/吨。

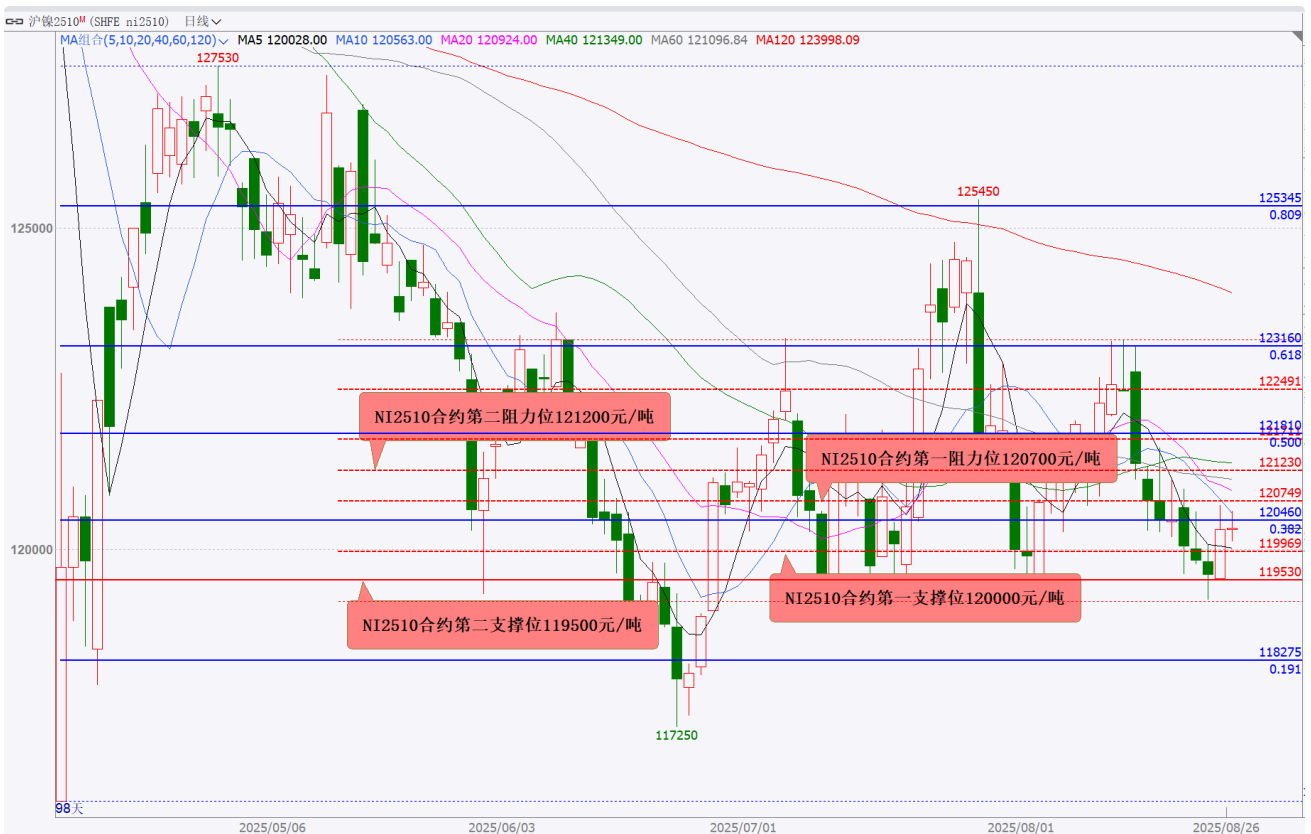
预期，8月26日，镍期货主力合约NI2510大概率将震荡整理，阻力位120700和121200元/吨，支撑位120000和119500元/吨。

图 23: 2024-08-28-2025-08-26 镍期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 24: 2025-04-07-2025-08-26 镍期货主力合约 NI2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

工业硅期货：

8月25日，工业硅期货主力合约SI2511小幅高开，震荡下行，收盘在8675元/吨，上涨0.06%（按照收盘价下跌0.80%），最高反弹至8940元/吨，未能突破8月11日收盘价9000元/吨阻力，最低下探至8655元/吨，8月12日以来短线支撑8630元/吨支撑明显，跌破20日、120日均线支撑，10日均线支撑失而复得，40日均线支撑明显，短线反弹动能减弱，下行压力增大。

预期，8月26日，工业硅期货主力合约SI2511大概率将宽幅震荡，阻力位8780和8910元/吨，支撑位8520和8440元/吨。

图 27:2025-05-08-2025-08-25 工业硅期货主力合约 SI2511 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

多晶硅期货：

8月25日，多晶硅期货主力合约PS2511小幅高开，冲高遇阻回落，小幅偏强震荡，收盘在51580元/吨，上涨0.73%（按照收盘价上涨0.34%），最高反弹至52940元/吨，未能突破8月11日收盘价52985元/吨阻力，最低下探至51400元/吨，8月22日收盘价51405元/吨支撑失而复得，未能有效突破10日、5日均线阻力，20日均线支撑明显，短线止跌小幅反弹，反弹稍显乏力。

预期，8月26日，多晶硅期货主力合约PS2511大概率将宽幅震荡，支撑位51200和50200元/吨，阻力位52200和53700元/吨。

图 28: 2024-12-26-2025-08-25 多晶硅期货主力合约 PS2511 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析

析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

碳酸锂期货：

8月25日，碳酸锂期货主力合约 LC2511 跳空高开，冲高遇阻回落，小幅偏强震荡，收盘在 79380 元/吨，下跌 0.30%（按照收盘价上涨 0.53%），最高反弹至 81560 元/吨，未能突破 8月21日低点 81580 元/吨阻力，最低下探至 78580 元/吨，8月22日低点 78100 元/吨支撑明显，未能突破 5日均线阻力，20日均线支撑明显，短线止跌小幅反弹走高。

预期，2025年8月，碳酸锂期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位 93200 和 99600 元/吨，支撑位 66700 和 64200 元/吨。

预期，8月26日，碳酸锂期货主力合约 LC2511 大概率将宽幅震荡，支撑位 77800 和 76900 元/吨，阻力位 81000 和 81600 元/吨。

图 29: 2023-11-28-2025-08-25 碳酸锂期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 30: 2025-01-08-2025-08-25 碳酸锂期货主力合约 LC2511 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

螺纹钢期货：

8月25日，螺纹钢期货主力合约RB2510小幅高开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在3138元/吨，上涨0.71%（按照收盘价上涨0.61%），最高反弹至3165元/吨，未能突破8月13日以来短线阻力3169元/吨阻力，最低下探至3121元/吨，8月22日收盘价3119元/吨支撑明显，突破5日、120日均线阻力，60日均线支撑明显，短线止跌反弹走高。

预期，2025年8月，螺纹钢期货主力连续合约大概率将偏弱宽幅震荡，支撑位3092和3002元/吨，阻力位3294和3398元/吨。

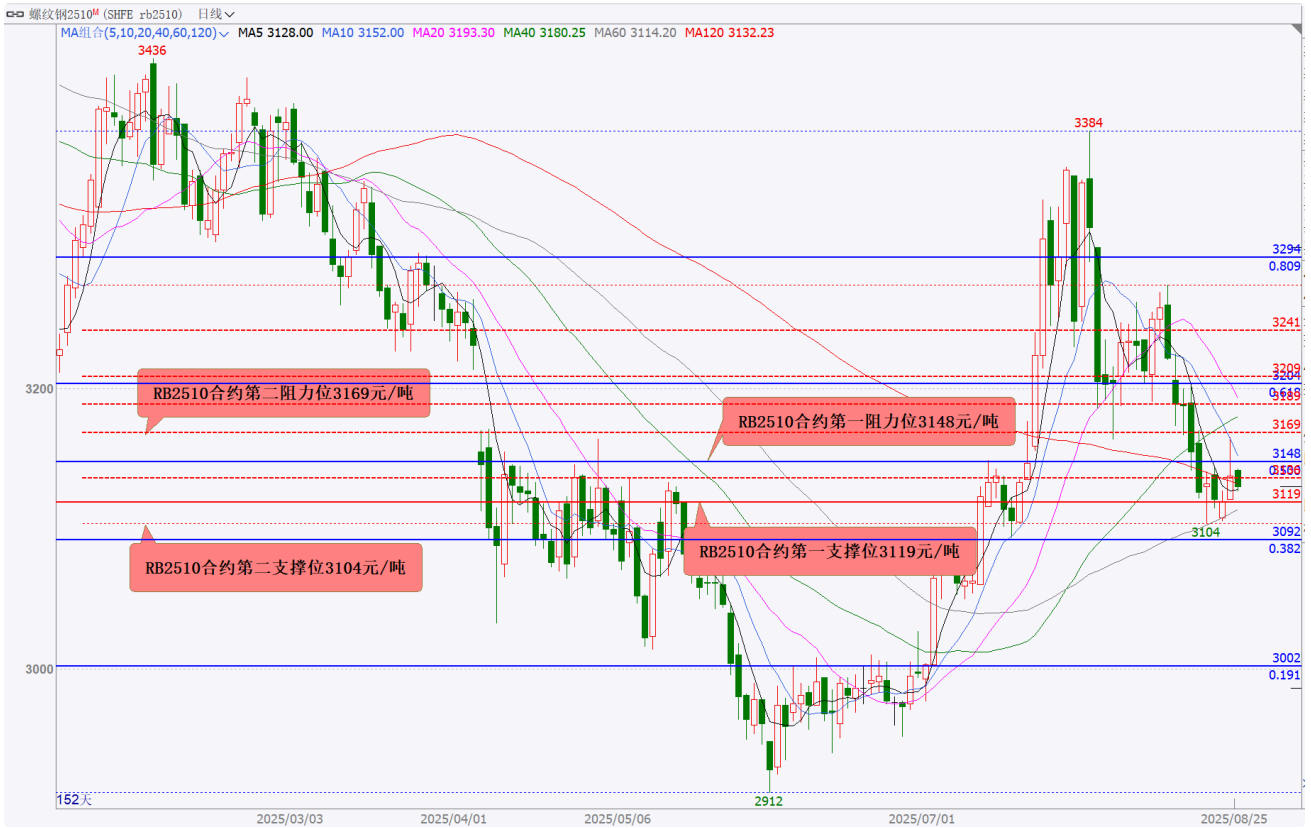
预期，8月26日，螺纹钢期货主力合约RB2510大概率将偏弱震荡，支撑位3119和3104元/吨，阻力位3148和3169元/吨。

图 31: 2023-05-09-2025-08-25 螺纹钢期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 32: 2025-01-08-2025-08-25 螺纹钢期货主力合约 RB2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

热卷期货：

8月25日，热卷期货主力合约 HC2510 小幅高开，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在 3389 元/吨，上涨 0.92%（按照收盘价上涨 0.83%），最高反弹至 3409 元/吨，未能突破 8月21日高点 3417 元/吨阻力，最低下探至 3363 元/吨，8月22日收盘价 3361 元/吨支撑明显，突破 5日均线阻力，40日均线支撑失而复得，短线止跌反弹走高。

预期，8月26日，热卷期货主力合约 HC2510 大概率将偏弱震荡，支撑位 3361 和 3349 元/吨，阻力位 3406 和 3423 元/吨。

图 33: 2025-03-14-2025-08-25 热卷期货主力合约 HC2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

铁矿石期货：

8月25日，铁矿石期货主力合约 I2601 小幅高开，冲高遇阻回落，偏强震荡上行，收盘在 787.0 元/吨，上涨 2.27%，最高反弹至 789.0 元/吨，未能突破 8月11日收盘价 789.0 元/吨阻力，最低下探 771.0 元/吨，8月22日开盘价 771.0 元/吨支撑明显，突破 5日、20日、10日均线阻力，短线止跌反弹，发力上行走强。

预期，2025年8月，铁矿石期货主力连续合约大概率将宽幅震荡，支撑位 751 和 727 元/吨，阻力位 809 和 829 元/吨。

预期，8月26日，铁矿石期货主力合约 I2601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 777 和 771 元/吨，阻力位 789 和 795 元/吨。

焦煤期货：

8月25日，焦煤期货主力合约JM2601平开，冲高遇阻回落，偏强震荡上行，收盘在1215.5元/吨，大涨6.48%（按照收盘价上涨4.60%），最高反弹至1229.5元/吨，未能上攻涨停板1232.5元/吨阻力，最低价探至1162.0元/吨，8月22日收盘价1162.0元/吨支撑明显，突破5日、20日、10日均线阻力，短线继续发力反弹走强。

预期，2025年8月，焦煤期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位1315和1444元/吨，支撑位1045和990元/吨。

预期，8月26日，焦煤期货主力合约JM2601大概率将宽幅震荡，阻力位1227和1251元/吨，支撑位1203和1164元/吨。

图 36: 2023-05-09-2025-08-25 焦煤期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 37: 2025-02-20-2025-08-25 焦煤期货主力合约 JM2601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

玻璃期货：

8 月 25 日，玻璃期货主力合约 FG601 平开，先抑后扬，震荡上行，收盘在 1173 元/吨，上涨 2.23%（按照收盘价上涨 1.53%），最高反弹至 1215 元/吨，未能突破 8 月 12 日以来短线阻力 1221 元/吨阻力，最低下探至 1175 元/吨，8 月 22 日高点 1175 元/吨支撑明显，突破 5 日、120 日均线阻力，未能有效突破 10 日、40 日均线阻力，短线继续反弹走高。

预期，2025 年 8 月，玻璃期货主力连续合约大概率将偏强宽幅震荡，阻力位 1254 和 1290 元/吨，支撑位 1032 和 1000 元/吨。

预期，8 月 26 日，玻璃期货主力合约 FG601 大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位 1167 和 1156 元/吨，阻力位 1191 和 1206 元/吨。

图 38: 2024-08-21-2025-08-25 玻璃期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 39: 2025-04-03-2025-08-25 玻璃期货主力合约 FG601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

纯碱期货：

8月25日，纯碱期货主力合约SA601小幅高开，先抑后扬，冲高遇阻回落，震荡上行，收盘在1337元/吨，上涨1.75%（按照收盘价上涨0.83%），最高反弹至1354元/吨，未能突破8月20日开盘价1358元/吨阻力，最低下探至1321元/吨，8月15日以来短线支撑1318元/吨支撑明显，突破5日均线阻力，未能有效突破120日均线阻力，40日均线支撑失而复得，短线继续反弹走高。

预期，2025年8月，纯碱期货主力连续合约大概率将震荡偏强，并将上攻阻力位1460和1522元/吨，支撑位1206和1147元/吨。

预期，8月26日，纯碱期货主力合约SA601大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位1318和1300元/吨，阻力位1347和1365元/吨。

图 40: 2024-08-28-2025-08-25 纯碱期货主力连续合约日K线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

图 41: 2025-04-03-2025-08-25 纯碱期货主力合约 SA601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

原油期货：

8月25日，原油期货主力合约SC2510小幅高开，反弹遇阻回落，小幅震荡下行，收盘在492.9元/桶，上涨0.39%（按照收盘价下跌0.14%），最高反弹至495.8元/桶，未能突破7月31日以来短线阻力497.9元/桶阻力，最低下探至491.1元/桶，8月21日高点490.0元/桶支撑明显，未能突破40日均线阻力，5日均线支撑明显，短线反弹遇阻回落，下行压力轻度增大。

预期，2025年8月，原油期货主力连续合约大概率将偏弱宽幅震荡，支撑位477和441元/桶，阻力位540和559元/桶。

预期，8月26日，原油期货主力合约SC2510大概率将偏强震荡，并将上攻阻力位499和504元/桶，支撑位494和491元/桶。

图 42: 2018-03-26-2025-08-26 原油期货主力连续合约日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



图 43: 2025-04-03-2025-08-26 原油期货主力合约 SC2510 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



PVC 期货：

8月25日，PVC期货主力合约V2601小幅低开，先抑后扬，小幅震荡上行，收盘在5047元/吨，上涨0.86%（按照收盘价上涨0.56%），最高反弹至5077元/吨，未能突破1月17日以来中线阻力5089元/吨阻力，最低下探至5012元/吨，8月22日开盘价5000元/吨支撑明显，未能有效突破60日、10日均线阻力，短线继续小幅反弹走高。

预期，8月26日，PVC期货主力合约V2601大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位5000和4984元/吨，阻力位5077和5089元/吨。

图 44: 2025-05-09-2025-08-25 PVC 期货主力合约 V2601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

豆粕期货：

8月25日，豆粕期货主力合约M2601小幅高开，冲高受阻回落，震荡上行，收盘在3117元/吨，上涨0.74%（按照收盘价上涨0.94%），最高反弹至3125元/吨，未能有效突破7月29日以来短线阻力3122元/吨，最低下探至3089元/吨，8月22日收盘价3088元/吨支撑明显，突破20日均线阻力，未能突破5日均线阻力，短线止跌反弹走高。

预期，8月26日，豆粕期货主力合约M2601大概率将偏弱震荡，并将下探支撑位3088和3081元/吨，阻力位3122和3135元/吨。

图 45: 2024-01-14-2025-08-25 豆粕期货主力合约 M2601 日 K 线走势图黄金分割线和水平线技术分析



资料来源：国泰君安期货研究 文华财经

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

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国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货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。

国泰君安期货研究所

上海市新闻路 669 号博华广场 29 楼、30 楼
电话：021-33038986 传真：021-33038937

国泰君安期货客户服务电话 95521