

中国 8 月官方制造业 PMI 录得 49.4

报告日期: 2025-09-01

宏观策略 (外汇期货(美元指数))

美国核心 PCE 符合预期

美国最新的核心 PCE 符合预期, 通胀压力进一步上升, 但是不会改变降息节奏, 美元短期震荡。

宏观策略 (国债期货)

央行开展了 7829 亿元 7 天期逆回购操作

目前市场主线逻辑尚未发生变化, 权益市场走强与基本面偏弱相交织, 债市整体偏震荡走势。

宏观策略 (股指期货)

中国 8 月制造业 PMI 录得 49.4

8 月制造业 PMI 仍在景气收缩区间, 环比涨幅偏小, 国内仍然处于供强需弱的格局中。反内卷对价格因素带来提振, 但需要关注价格的传导。

黑色金属 (螺纹钢/热轧卷板)

广州暂停汽车“置换更新”补贴

随着“反内卷”政策预期拉动的市场情绪降温, 核心关注点再度回归基本面变化。短期内成材预计仍难出现库存拐点, 期现正套也有平仓可能对现货形成压制, 预计钢价震荡偏弱。

农产品 (棉花)

美棉出口周报 (8.15-8.21): 签约大增

上周公布的美棉出口周度签约环比大增, 截止 8 月 21 日当周, 25/26 美陆地棉周度签约 4.07 万吨, 环比增加 70%。其中越南及孟加拉为主要签约国, 中国采购仍较少。

能源化工 (烧碱)

8 月 29 日, 山东地区高浓碱价格上调, 低浓度液碱价格维稳

烧碱现货上涨或以接近尾声, 预计盘面震荡回落为主。

安紫薇 资深分析师 (能源与碳中和)
从业资格号: F3020291
投资咨询号: Z0013475
Tel: 63325888-1593
Email: ziwei.an@orientfutures.com



扫描二维码, 微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	4
1.2、宏观策略（美国股指期货）.....	4
1.3、宏观策略（股指期货）.....	5
1.4、宏观策略（国债期货）.....	5
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、农产品（豆油/菜油/棕榈油）.....	6
2.2、农产品（白糖）.....	6
2.3、农产品（棉花）.....	7
2.4、农产品（豆粕）.....	8
2.5、黑色金属（动力煤）.....	9
2.6、黑色金属（铁矿石）.....	9
2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	10
2.8、农产品（玉米淀粉）.....	10
2.9、农产品（玉米）.....	11
2.10、农产品（红枣）.....	11
2.11、有色金属（氧化铝）.....	12
2.12、有色金属（铜）.....	12
2.13、有色金属（多晶硅）.....	13
2.14、有色金属（工业硅）.....	14
2.15、有色金属（碳酸锂）.....	14
2.16、有色金属（铅）.....	15
2.17、有色金属（锌）.....	15
2.18、能源化工（碳排放）.....	15
2.19、能源化工（原油）.....	16
2.20、能源化工（烧碱）.....	16

2.21、能源化工（纸浆）	17
2.22、能源化工（PVC）	17
2.23、能源化工（瓶片）	17
2.24、能源化工（尿素）	18
2.25、能源化工（纯碱）	18
2.26、能源化工（浮法玻璃）	19
2.27、航运指数（集装箱运价）	19

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

多名要员遭以色列空袭身亡 也门胡塞武装誓言复仇 (来源: Bloomberg)

也门胡塞武装 30 日表示，要为该组织在以色列空袭中身亡的多名重要成员复仇。胡塞武装“最高政治委员会”主席迈赫迪·马沙特当天在该组织旗下马西拉电视台播出的电视讲话中说，将很快发起复仇反击。他强调，胡塞武装“对加沙地带的立场将保持不变，直到侵略停止、围困解除”。

冯德莱恩：欧洲正制定向乌克兰派遣军队的“精准”计划 (来源: Bloomberg)

欧盟委员会主席冯德莱恩表示，欧洲正为向乌克兰部署多国军队制定“相当精准的计划”，这是安全保障措施的一部分，且该计划将获得美国战力支持。冯德莱恩向《金融时报》表示：“特朗普总统向我们保证，美国将参与其中，作为保障措施的一部分。”她补充道，“这一点非常明确，且得到了反复确认。”

美国核心 PCE 符合预期 (来源: Bloomberg)

美国公布 7 月核心 PCE 物价指数年率录得 2.9%，高于前值（修正后）2.6%，创 2024 年 12 月以来新高。核心 PCE 月率录得 0.3%，高于前值 0.1%。整体 PCE 年率为 2.6%，月率为 0.2%。

点评：我们看到美国最新的核心 PCE 符合预期，通胀压力进一步上升，但是不会改变降息节奏，美元短期震荡。最新的美国核心 PCE 同比 2.9%，环比 0.3%。核心 PCE 同比增速进一步走高，这意味着美国通胀压力的上升。核心 PCE 走高主要还是服务价格的上升，和关税关系并不大。最新的 PCE 数据对于降息的影响并不大，美元指数短期震荡。

投资建议：美元指数走势震荡。

1.2、宏观策略（美国股指期货）

7 月核心 PCE 符合预期 (来源: iFind)

7 月核心 PCE 物价指数录得 2.9%，为 2025 年 2 月以来新高，符合市场预期；环比数据同样与预期一致，较 6 月上涨 0.3%。

旧金山联储主席戴利称美联储将很快降息 (来源: iFind)

戴利称很快就到了重新校准政策、让其更好匹配经济的时候。关税导致的价格上涨将是一次性的。要完全确认这一点还需要时间，但我们不能一味等待完美的确定性，否则将冒着损害劳动力市场的风险。

美国上诉法庭裁定特朗普大部分全球关税违法 (来源: iFind)

美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法，《国际紧急经济权力法》并未明确赋予美国总统加征关税的权力，特朗普援引该法加征关税超越了其职权范围。法院表示，这些加征关税措施可以维持到10月14日，以便美国政府向最高法院上诉。法院的这一裁决并不影响特朗普政府根据其他规定而加征的关税，比如加征的钢铝关税。

点评：周五公布的PCE数据基本符合市场预期，同时美联储官员继续释放鸽派信号，称关税带来的通胀更有可能是一次性的，没有改变9月降息路径，降息预期下，科技板块拖累指数表现，但整体风险偏好仍维持高位，市场宽度改善，预计指数仍将震荡偏强运行。

投资建议：降息预期下市场风险偏好维持高位，指数仍将震荡偏强运行。

1.3、宏观策略（股指期货）

中国8月制造业PMI录得49.4（来源：wind）

中国8月官方制造业PMI为49.4，前值49.3。8月份，非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。

商务部贸易谈判代表赴美与相关官员会谈（来源：wind）

商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢访问美国，与美国财政部、商务部和贸易代表办公室相关官员举行会谈。双方围绕落实中美两国元首通话共识，就中美经贸关系、落实中美经贸会谈共识等问题进行了交流沟通。李成钢强调，中美双方应秉持相互尊重、和平共处、合作共赢原则，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，通过平等对话协商管控分歧、拓展合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。

点评：8月制造业PMI仍在景气收缩区间，环比涨幅偏小，国内仍然处于供强需弱的格局中。反内卷对价格因素带来提振，但需要关注价格的传导。

投资建议：建议各股指配置可考虑减少一些多头敞口。

1.4、宏观策略（国债期货）

央行开展了7829亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

8月29日央行以固定利率、数量招标方式开展了7829亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量7829亿元，中标量7829亿元。Wind数据显示，当日3612亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放4217亿元。

点评：目前市场主线逻辑尚未发生变化，权益市场走强与基本面偏弱相交织，债市整体震荡走势。从最近行情来看，10Y利率的顶部约为1.8%-1.85%之前，多头策略可在这一区间寻找做多机会。

后续市场的预期差在于股市能否持续走强，而这又会受通胀能否回升的影响。美联储降息背景下，海外通胀存在回升动力，叠加国内优化供给政策不断推出，对消费的关注度逐渐上升，通胀存在回升的可能性。后续需密切关注通胀变化。

投资建议：近期偏震荡走势，做多需关注绝对价格、资金及市场情绪。

2、商品要闻及点评

2.1、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

沿海地区主要油厂菜籽压榨调查统计（20250829）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，2025 年第 35 周，沿海地区主要油厂菜籽压榨量为 4.5 万吨，本周开机率 11.99%。下周沿海地区主要油厂菜籽压榨预估 4.9 万吨，下周开机率预估 13.06%。

国内棕榈油买船统计（20250829）（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，2025 年 8 月 23 日-8 月 29 日，国内新增 1 条买船，船期为 11 月；无新增洗船。

全国主要油厂大豆压榨预估调查统计（20250829）（来源：Mysteel）

根据 Mysteel 农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第 35 周（8 月 23 日至 8 月 29 日）油厂大豆实际压榨量 242.54 万吨，开机率为 68.18%；较预估低 10.29 万吨。预计第 36 周（8 月 30 日至 9 月 5 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 239.78 万吨，开机率为 67.4%。

点评：上周油脂市场整体弱势调整。棕榈油方面，产地报价持续下行，截至上周五，产地 24 度棕榈油报价较上周一下降约 25 美元/吨，国内棕榈油买船较为稀少。按照目前的数据进行预估，我们认为马棕 8 月库存或将小幅增长至 212 万吨左右。豆油方面，ProFarmer 田间作物巡查结果显示，虽然美豆单产潜力强劲，但种植面积缩减将导致产量低于上年，预计单产为 53 蒲式耳/英亩，总产量为 42.5 亿蒲式耳，均低于 USDA8 月的最新预测。国内方面，8 月 29 日，国家粮食交易中心计划拍卖 161603 吨进口大豆，实际成交 104452 吨，拍卖均价为 3852.77 元/吨。

投资建议：展望后市，棕榈油方面，本周棕榈油市场缺乏消息指引，主要受到中美中加谈判带来的情绪降温影响走弱，但随着产量逼近年内高点以及印度后续仍具备备货需求，我们认为棕榈油价格依旧难有大跌，后续若情绪企稳，依旧具备多配价值。建议关注马盘 4300-4400 林吉特、连盘 9200 至 9300 元一线的支撑。豆油方面，上周在进口大豆拍卖、中美中加谈判的影响下，豆油市场小幅回调，前期看涨情绪有所降温，后续需等待中美谈判的相关信息，但长期来看远月合约依旧具备多配价值。

2.2、农产品（白糖）

印度 2025 年 9 月糖内销配额为 235 万吨（来源：文华财经）

在 8 月 28 日的公告中，印度食品部为 2025 年 9 月分配了 235 万吨的月度糖内销配额，与 2024 年 9 月的配额一致，2025 年 8 月糖配额为 225 万吨。2023-24 年度(2023 年 10 月-2024

年9月)的总配额为2915万吨而2024-25年度(2024年10月至2025年9月)为2755万吨。据市场专家介绍,未来几个月将有杜尔迦节(Durga Puja)等节日因此国内市场需求将会增加。

ISO:25/26年度糖市供应短缺规模将大幅缩窄 (来源: 文华财经)

8月29日(周五),国际糖业组织(ISO)表示,在全球产量增加的推动下,预计2025/26年度糖供应缺口将大幅缩窄。该机构的季度预测显示,2025/26年度(2025年10月/2026年9月)全球供应短缺规模将为23.1万吨,小于本年度的488万吨。ISO表示:“在本年度开始之前,如此规模的全球供应缺口可以忽略不计,而短缺规模的缩小意义重大。”该机构对全球糖产量预计将增长3.1%,达到1.8059亿吨,而消费量预计将微增0.4%,达到1.8082亿吨。

Unica:巴西8月上半月糖产量同比增长16% (来源: 沐甜科技网)

8月29日(周五),行业组织Unica称,8月上半月,巴西中南部主产区糖产量较去年同期增长15.96%,达到362万吨;甘蔗量为4763万吨,较去年同期增长8.17%。虽然糖产量较2024年同期增加,但每公斤出糖率(TRS)依然低于历史水平,TRS达到每吨144.83公斤,而2024/25季为每吨151.17公斤。糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为55%。

点评:8月上半月巴西中南部甘蔗压榨量同比增加8.17%,压榨快速推进;甘蔗糖分ATR环比季节性趋升,但仍处于近年来同期低位,显示甘蔗质量依旧不佳;但糖厂制糖比进一步提升至55%,这令糖产量同比增加15.96%至362万吨的高水平。截至8月16日,巴西中南部累计制糖比已达52.51%,累计糖产量2288.6万吨,同比下降4.67%,降幅持续收窄。报告显示出糖厂最大化用蔗产糖意愿较强,巴西糖生产强劲。不过,目前巴西中南部压榨进度已过半,供应面的利空在很大程度上已经反应在了盘面上,对期价进一步打压的作用已不大,再加上糖醇价差的持续收窄、甘蔗产量及ATR情况不佳等令巴西糖产量变数犹存,ICE原糖下方空间有限,考虑到9月仍处于压榨高峰期且原糖10月合约将于9月底到期交割可能面临交割压力,外盘料将维持弱势震荡格局,盘面或需要看到巴西压榨数据的走差(尤其是制糖比的下降)或者生产不及预期的有力证据才能持续走高,我们对25Q4外盘表现持偏乐观的观点。

投资建议:国内8-9月依然是进口高峰,进口加工糖正大量供应上市,这令国内期现货价格上涨承压,后续需关注进口糖集中到货期加工厂对外报价情况。不过,考虑到加工厂点价采购的配额外进口糖到货成本并不低,以及下榨季新糖预期成本位置的支撑料较强。因此,郑糖下方空间有限,目前盘面持仓量较轻,1月合约宜等待关注回调逢低做多的机会为主,目标位5500左右或者9月合约交割后。

2.3、农产品 (棉花)

CITI:延长棉花进口关税豁免为印度纺织业提供了生命线 (来源: 文华财经)

8月28日,印度纺织工业联合会(CITI)赞扬印度政府将棉花进口关税豁免延长至12月31日的决定。CITI主席Rakesh Mehra在一份新闻稿中表示:“CITI衷心感谢尊敬的总理、所有其他有关当局和不同部委,特别是财政部、纺织部、农业部和商务部,在这个关键时刻为纺织服装行业提供了这条生命线。就在美国对印度商品征收50%关税正式生效(8月27日)的第二天,印度政府周四宣布将原棉进口关税豁免延长至2025年12月31日据财政部新闻稿称,

此举旨在确保国内纺织业有足够的棉花供应。

截至8月26日当周，美棉产区受旱面积占比扩大至30% (来源：文华财经)

美国农业部(USDA)下属的首席经济学家办公室(OCE)当地时间周四根据当日发布的美国早情监测图整理的美国农业早情文件显示截至8月26日当周，大约30%的美国棉花产区受到干旱影响，前一周约为22%。

美棉出口周报 (8.15-8.21)：签约大增 (来源：TTEB)

USDA：截止8月21日当周，2025/26美陆地棉周度签约4.07万吨，环比增70%，同比增93%，其中越南签约2万吨，孟加拉签约0.86万吨，中国0.1万吨；2026/27年度美陆地棉周度无新增签约；2025/26美陆地棉周度装运2.56万吨，环比减9%，同比降33%，其中越南装运0.93万吨，孟加拉装运0.26万吨。

点评：上周公布的美棉出口周度签约环比大增，截止8月21日当周，25/26美陆地棉周度签约4.07万吨，环比增加70%，同比增93%。其中越南及孟加拉为主要签约国。中国采购仍较少，美棉需求目前主要依赖于东南亚纺织国的采购，印度进口关税豁免期延长也有利于美棉出口需求。但美对他国大面积加征关税，近期又对印度加征50%关税，中美谈判也尚未出现实质性的进展，全球需求前景仍不乐观，而目前正值巴西棉收获上市供应期，北半球主产国也即将陆续进入收获期，外盘面临的季节性供应压力或较大。ICE棉花12月合约上面临大量的on-call采购未点价订单，这也令盘面上方面临压制，外盘短期料维持弱勢震荡格局。

投资建议：郑棉短期料震荡为主，等待新棉上市收购价指引，盘面继续上行将面临轧花厂及贸易商预套保盘增多，上方空间受限，四季度新棉大量上市期郑棉行情预计不乐观。

2.4、农产品 (豆粕)

美豆产区干旱面积比例升至11% (来源：USDA)

截至8月26日当周约11%的美国大豆种植区域正受到干旱影响，之前一周为9%。

8月29日进口大豆拍卖成交率64.64% (来源：钢联)

8月29日，国家粮食交易中心计划拍卖161603吨进口大豆，年份为2022,2023,2024年，成交标的在河北、河南、湖南、江苏、安徽、山东、天津，实际成交104452吨，拍卖均价为3852.77元/吨，成交率为64.64%。

油厂开机维持高位 (来源：钢联)

第35周(8月23日至8月29日)油厂大豆实际压榨量242.54万吨，开机率为68.18%；较预估低10.29万吨。预计第36周(8月30日至9月5日)国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计239.78万吨，开机率为67.4%。

点评：美豆产区天气转干，截至8月26日产区干旱比例进一步上升，未来单产仍可能调整。上周我国贸易谈判代表在华盛顿与美方进行会谈，市场密切关注会谈是否达成协议及中国

是否重启采购美豆。国内方面，在中美关系可能缓和的预期影响下，巴西 CNF 升贴水连续两周下跌，我国进口巴西豆成本也随之下行，豆粕期价明显弱于美豆。我国进口大豆到港仍然充足，油厂开机维持高位，预计油厂豆粕库存仍可能继续增加。

投资建议：四季度至明年一季度实际进口美豆情况直接决定了未来豆粕紧缺程度。假设我国恢复采购美豆，短期期价将表现为内弱外强，但由于 USDA 8 月供需报告下调美豆面积及期末库存，我国进口美豆成本大幅下跌的可能性很低，因此预计豆粕期价不会大幅下跌，操作上可逢低做多豆粕但不建议追高，持续关注中美关系。

2.5、黑色金属（动力煤）

8 月 29 日进口市场动力煤成交情况较为冷清（来源：Mysteel）

8 月 29 日进口市场动力煤成交情况较为冷清。伴随内贸煤价持续下行，矿山随之下调报价，当前澳洲纽港船期排队现象稍有缓解，俄罗斯矿山现货发运仍偏低位运行；预计短期内进口煤价或将持续走弱。现印尼 Q3800 巴拿马船至华南到岸舱底价约 418 元/吨，澳煤 Q5500 巴拿马船至华南到岸舱底价约 700 元/吨，俄煤 Q5500 巴拿马船至北港到岸舱底价约 680 元/吨。

点评：日耗进入季节性高点尾声，动力煤价格结束 7 月份以来的持续上涨，进入弱势盘整。本周港口 5500K 报价滞涨小幅回落，季节性压力预计逐步显现。

供应端角度仍有扰动，内蒙天气影响下，短期开工率受限。超产检查仍在继续，但 9 月份之后该政策如何执行仍是未知数。需求端即将进入季节性淡季，预计煤价跟随天气因素环比小幅回落。但在产量控制政策预期下，前期低点也难以达到，预计后期煤价维持 650-700 元区间震荡。

投资建议：供应端角度仍有扰动，内蒙天气影响下，短期开工率受限。超产检查仍在继续，但 9 月份之后该政策如何执行仍是未知数。需求端即将进入季节性淡季，预计煤价跟随天气因素环比小幅回落。但在产量控制政策预期下，前期低点也难以达到，预计后期煤价维持 650-700 元区间震荡。

2.6、黑色金属（铁矿石）

力拓宣布运营模式及执委会调整（来源：Mysteel）

铁矿集团将整合力拓全部铁矿资产，由新任铁矿首席执行官何修远（Matthew Holcz）统一领导。整合后的业务组合将包括力拓在西澳大利亚的铁矿运营、加拿大铁矿公司（IOC），以及建成后的几内亚西芒杜铁矿项目。这一变化将公司成熟铁矿业务的卓越业绩与西芒杜的潜力进行整合，并通过在铁矿运营中共享安全最佳实践、前沿技术和运营经验，打造更强大的全球业务。

点评：本周铁矿石价格延续震荡市，趋势性走势难以打开。短期原料端基本面尚可，下游成材端略有压力。进入 8 月份季节性淡季后，终端成材累库速度有所加快。由于 8 月末-9

月初阅兵影响，短期高炉铁水并未有明显变化，预计8月末开始整体减产。根据当前铁水推算，即使考虑减产，对应原料端累库压力也并不激烈。铁矿石基本面角度震荡偏弱，趋势性行情难以打开。

市场情绪分化较大，权益资产情绪持续高昂，商品端相对疲弱。但整体宏观情绪难以共振下，商品端下方空间同样受限。预计整体维持震荡市。

投资建议：市场情绪分化较大，权益资产情绪持续高昂，商品端相对疲弱。但整体宏观情绪难以共振下，商品端下方空间同样受限。预计整体维持震荡市。

2.7、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

日照钢铁 26.77 亿拿下 466 万吨钢铁产能（来源：西本资讯）

8月29日，西王金属科技有限公司名下钢铁产能指标迎来了被拍卖的最后一天竞拍。西王金属科技有限公司是山东知名企业西王集团旗下的一家公司，位于山东省滨州市邹平市。西王金属科技有限公司466万吨钢铁产能指标（其中铁产能236万吨，钢产能230万吨）结束拍卖，该标的起拍价为21.97亿元，两大买家经过48轮出价竞拍，最终日照钢铁控股集团有限公司以26.77亿元成功拍下，成交价比起拍价高4.8亿元。

广州暂停汽车“置换更新”补贴（来源：财联社）

广州市商务局公告，经研究，决定调整2025年广州市汽车“置换更新”政策，公告如下：
一、汽车“置换更新”补贴政策自2025年8月30日零时起暂停实施。二、2025年8月29日（含）前已取得新车《机动车销售统一发票》以及旧车《二手车销售统一发票》的消费者，可在“穗车购”微信小程序完成系统升级后提交补贴申请。具体时间另行公告。三、参与汽车“置换更新”活动的经销商应及时准确将政策调整情况告知消费者。

点评：五大品种累库幅度与上周基本一致，建材库存累积速度依然较快，绝对库存水平基本达到去年同期水平，预计未来几周累库格局仍难有明显变化。卷板库存压力虽然有限，但累库也略有加速，表外品种带钢等压力也有所上升。本周螺纹表需环比回升到204万吨，同比降幅则扩大到6%以上。考虑到近期阅兵对终端需求的压制，建材需求的季节性回升预计依然偏慢。随着“反内卷”政策预期拉动的市场情绪降温，核心关注点再度回归基本面变化。短期内成材预计仍难出现库存拐点，此外期现正套也有平仓可能对现货形成压制。近期预计钢价依然延续弱势震荡的格局。

投资建议：短期建议回调思路对待钢价。

2.8、农产品（玉米淀粉）

木薯淀粉去库，与玉米淀粉的价差环比微升（来源：Mysteel）

据Mysteel农产品调查国内主要港口地的最新调查数据显示，本周整体港口库存小幅下降。截至8月27日，木薯淀粉库存总量约45.21万吨，较上周减少1.60万吨，周环比减幅3.42%。

2025 年第 35 周，本周木薯淀粉与玉米淀粉均价差在 184 元/吨，环比上周走扩 27 元/吨。

点评：木薯淀粉港存虽环比继续去化，但与玉米淀粉的价差依旧保持低位，替代端不利影响仍持续。不过目前理论亏损依旧不大，开机率预计将继续保持一段时间的震荡趋势，季节性去库拐点可能继续延后。

投资建议：目前米粉价差已跌至低位，进一步走弱空间预计较小，关注原料区域价差等方面的驱动，是否会带来做阔的机会。

2.9、农产品（玉米）

进口玉米拍卖成交率进一步下滑（来源：JCCE）

中储粮本期进口玉米（转基因）拍卖投放 19.1 万吨，成交 1.5 万吨，成交率 8%，环比减少 7%，成交均价 2338 元/吨。底价：安徽省 2320，河北省 2250，湖北省 2330，湖南省 2360，江苏省 2340，江西省 2350，山东省 2300。成交均价：2338 元/吨，溢价 0 元/吨，平均溢价 0 元/吨

点评：情绪虽然有所回暖，但从数据上看，现实基本面状态暂未发生明显改变。北港库存继续去化，南港谷物库存环比略增，低于上年同期的程度收窄；深加工库消比保持高于上年同期的状态，依旧压价收购，但饲料企业库存天数低于上年同期的幅度略有加深。周五的进口玉米拍卖成交率进一步下滑，关注期货市场情绪转暖后，成交率是否会反弹，是否会形成共振走强。

投资建议：前期空单宜止盈离场，待后期卖压逐渐进入兑现期，可关注是否有新一轮的逢高做空机会。

2.10、农产品（红枣）

河北崔尔庄市场红枣价格主流趋稳（来源：上海钢联）

8 月 29 日，河北崔尔庄市场停车区到货 5 车，参考到货特级 10.60-10.80 元/公斤，一级 9.70 元/公斤，二级 8.40-8.50 元/公斤，成交 4 成左右。市场等级价格参考超特 11.50-12.50 元/公斤，特级 9.70-11.70 元/公斤，一级 9.00-9.80 元/公斤，二级 7.80-8.60 元/公斤，三级 6.30-7.00 元/公斤，实际成交根据产地、质量不同价格不一。

点评：期货方面，主力合约 CJ601 再度收涨，期货价格高开低走而后尾盘拉升，最终收盘价 11510 元/吨，较前日变动幅度+0.92%。

供应方面，新疆区域降雨减少，温度再次升高，红枣逐渐进入上糖期。需求方面，今日河南河北销区现货价格稳定，河北一级灰枣价格维持 9.6 元/公斤，广州如意坊到货 3 车，河北崔尔庄市场到货 5 车，成交一般。截至最新统计，36 家样本企业物理库存 9456 吨，下降 63 吨，环比减少 0.66%，同比增加 74.95%。

投资建议：红枣近日现货价格坚挺，期货价格延续震荡走势，新疆主产区天气正常，红枣逐步进入下一生长阶段；样本企业物理库存高企，下游客商阶段性补货，总体上看基本面

偏空。现阶段价格缺乏指引，多空双方仍就新季产量和旧季库存进行博弈，建议以观望为主。重点关注产区天气及后续实地调研情况。

2.11、有色金属（氧化铝）

印度尼西亚矿业部取消一项规定（来源：ALD）

阿拉丁（ALD）综合海外媒体消息，印度尼西亚矿业部近日表示，该国已正式取消一项规定，即在矿产与煤炭销售中必须以政府基准价作为最低售价。该法令已于本月初发布，允许矿商以低于政府设定基准价的价格销售矿产和煤炭，但交易产生的生产税和纳税义务仍需以基准价为计算依据。

点评：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 3170 元降 5 元；全国加权指数 3183.4 元持平；山东 3140-3180 元均 3160 降 5 元；河南 3170-3200 元均 3185 降 5 元；山西 3150-3200 元均 3175 降 5 元；广西 3260-3310 元均 3285 降 15 元；贵州 3260-3320 元均 3290 降 5 元；新疆 3430-3450 元均 3440 降 15 元。全国氧化铝库存量 349.7 万吨，较上周增 7.4 万吨，供需过剩，库存增加，氧化铝震荡偏弱。

投资建议：建议观望。

2.12、有色金属（铜）

Harmony 战略布局：加速多元化，加码铜矿业务（来源：上海金属网）

外电 8 月 28 日消息，南非最大的黄金生产商 Harmony Gold 已加快向铜矿业务多元化布局的计划。今年 5 月，公司达成协议，拟以 10.3 亿美元收购澳大利亚矿业公司 MAC Copper。目前，MAC Copper 的股东将于 8 月 29 日就该交易进行投票，预计将于 2025 年 10 月完成收购。MAC Copper 旗下位于新南威尔士州的 CSA 铜矿去年铜产量达 4.1 万吨。这是 Harmony 在澳大利亚的第二笔铜矿收购。2022 年，该公司已收购昆士兰州的 Eva 铜矿项目，该项目预计从 2028 年起，年产量将达到 5.5 万-6 万吨铜。

中天科技：224G 发泡 FEP 高速铜缆正在研发中（来源：上海金属网）

8 月 28 日，中天科技在互动平台表示，公司已实现 112G 高速铜缆量产，可以满足数据中心高密度互联及人工智能算力集群低延迟传输的迫切需求。224G 发泡 FEP 高速铜缆正在研发中，预计四季度量产，为未来超高速数据传输场景筑牢坚实的技术根基。

Hudbay 已重启 Snow Lake 铜金矿场运营（来源：上海金属网）

外电 8 月 27 日消息，加拿大矿业公司 Hudbay Minerals 周三表示，随着当局决定于 8 月 22 日解除强制疏散令，该公司已重启位于马尼托巴省 Snow Lake 的铜金矿区运营。由于曼尼托巴省北部发生野火，Hudbay 公司于 7 月初暂停了 Snow Lake 矿区的运营。Hudbay 称，自当局疏散令解除后，公司已完成基础设施安全检查（包括矿井井筒检查），并重启了地下电力基础设施。Snow Lake 矿区预计将于 9 月初恢复满负荷生产。尽管受到野火影响，Snow Lake 矿区 2025 年仍有望实现其年度产量目标。

点评：趋势角度，市场将继续关注美联储降息预期发酵，周内美国8月非农数据较为重要，可能为降息提供较强指引，地缘方面，继续关注俄乌局势变化以及特朗普政策应对，国内方面，重要会议与阅兵典礼，市场风险偏好变化值得关注，总体上看，宏观因素短期对铜价仍有支撑，尤其是美元如果出现趋势性转弱。结构角度，全球显性库存边际变化分化，对价格直接支撑相对中性，预计海外显性库存整体将继续累积，但LME库存累积幅度或有限，国内整体库存仍偏去化，需求淡季尚未完全摆脱一定程度将限制短期去库幅度。综合而言，铜价短期震荡偏强运行可能性更大。

投资建议：单边角度，宏观因素短期对铜价有所支撑，且市场风险偏好存在进一步提升空间，短期铜价继续震荡偏强运行可能性更大，策略上建议逢低做多。套利角度，建议继续观望为宜。

2.13、有色金属（多晶硅）

限价0.66元/瓦！中国安能宁夏2GW光伏组件招标（来源：铁合金在线）

8月25日，中国安能一局国能灵绍直流配套灵武200万千瓦复合光伏基地工程光伏组件采购项目招标公告，工程项目位于宁夏回族自治区灵武市境内。招标型号为585Wp及以上双面双玻单晶硅N型高效光伏组件，招标容量2GW，要求分批交货，每批次自甲方供货需求下达起，乙方20天内配送到指定工作面完成交货。招标文件显示，项目含税招标控制价13200万元，税率为13%，含税控制单价在0.66元/W，投标单价超出含税控制单价的，将否决其投标。

点评：因六部委会议和组件开标价格提升，硅料企业报价有明显提升，为应对后续涨价风险，下游进行补库，使得现货成交均价有所抬升。致密料成交均价提升至45-47元/公斤、致密复投46-50元/公斤、颗粒料45-47元/公斤。其中，一线交割品品牌致密复投价格达48-50元/千克。根据SMM，截至8月28日，多晶硅企业工厂库存21.3万吨，环比-3.6万吨。根据调研，截至8月底，下游多晶硅原材料库存或攀升至22-25万吨。9月多晶硅排产仍未见明确减少，结合前期新投产、复产消息，9月多晶硅产量或增加至13.2万吨。但市场亦传言硅料企业又将开会，要求从9月开始进行严格的限产限销，关注后续执行力度。硅片M10/G12R/G12型号成交价格上调至1.25/1.40/1.60元/片。电池片M10/G12R/G12上调至0.295/0.285/0.29元/瓦。组件与终端仍在激烈博弈。华电20GW组件集采项目暂时推迟。华润3GW组件集采公布候选人，标段一和标段二候选人中标价格在0.731-0.744元/瓦，标段三候选人中标价格在0.709-0.722元/瓦，中标价格较高，关注是否存在赠送或相关条款。而中国安能宁夏2GW光伏组件招标限价0.66元/瓦，超出将否决。组件目前不仅受到主材环节成本上涨的压力，玻璃、胶膜等辅材也普遍提价，叠加政策托底，我们认为组件价格终将上涨，但以此为代价，我们对终端需求并不乐观，部分电站项目或难以满足基准收益率要求而延期或终止，导致光伏终端装机需求下降。关注后续是否有需求侧政策出台。

投资建议：组件招标价格不及预期导致盘面大幅下跌，但在产能重组的远大叙事下，多晶硅现货价格或将维持坚挺。政策交易过分拥挤时，若不及预期，盘面或阶段性回到基本面和交割逻辑交易，但在价格法政策托底下，下方空间也较为明确。考虑到目前的现货价格，预期在46000元/吨一线或存买交割性价比。此前盘面较现货有较高升水，导致博弈性价比

不高，而当盘面回落至现货甚至现货以下水平时，博弈后续政策的性价比也将提升。策略上，多晶硅价格或在 46000-55000 元/吨之间运行，单边仍以回调做多思路对待，套利从盈亏比角度看可在-2000 元/吨左右关注 11-12 反套机会。

2.14、有色金属（工业硅）

硅价若无回升，云南硅厂或 10 月末 11 月初减产（来源：SMM）

根据市场反馈了解，8 月 22 日至 8 月 28 日：新疆地区样本硅厂周度产量在 30320 吨，周度开工率在 63%，较上周环比微增。西北样本硅企周度产量在 10865 吨，周度开工 76%，周环比稳定。云南样本硅企周度产量在 7885 吨，周度开工率 68%。周环比持平。样本选取原因云南样本硅企周度开工率高于地区总开工率。样本硅企本周开工率基本稳定。11 月云南进入平枯水期电价上涨成本再度抬升，部分在产硅企反馈若硅价仍处于当前水平没有上涨，预期在 10 月末或 11 月初减停产。四川样本硅企周度产量为 6735 吨，周度开工率在 58%。较上周环比微增。

点评：根据铁合金在线，上周新疆、宁夏新增开炉 8、1 台，云南、四川各减少 1、1 台。其中，新疆大厂复产 4 台，开工缓慢增加，但不及此前预期。南方开工基本维持稳定，或将在 10 月底进入枯水期少量硅厂开始减产。SMM 工业硅社会库存环比-0.20 万吨，样本工厂库存环比-0.16 万吨。下游维持刚需采购，并无囤货现象。从静态平衡表推测，预计 8 月工业硅去库约 1 万吨，若新疆大厂开工不再发生变化，则 9-10 月工业硅或合计累库约 3 万吨，11-12 月枯水期有望去库约 10 万吨；但若新疆大厂全面复产，则工业硅枯水期或难去库。

投资建议：新疆大厂的复产节奏仍左右着工业硅的基本面变化。从过去两个月的复产节奏看，整体大厂开工增速不及预期，关注后续进展。短期工业硅价格或在 8200-9200 元/吨运行，关注区间操作机会。

2.15、有色金属（碳酸锂）

智利欲 2026 年前达锂合作交易（来源：上海金属网）

智利经济部长加西亚表示，预计国家铜业公司 Codelco 与当地矿企 SQM 将于 2026 年现政府任期结束前达成重大锂合作交易。部分总统候选人声称若该协议未在博里奇总统卸任前落地，将重新审议或废止协议。政府正加速推进这一国家锂业战略核心项目。

点评：上周盘面依旧偏弱运行，除商品市场情绪整体偏弱外，市场担忧价格反弹后增量供应将补足视下窝停产带来的产量损失、同时显性的仓单及基差暂未显示出实质性利多兑现。产量方面，据 SMM 数据，中国碳酸锂周产量已连续两周环比回落；分项而言，锂辉石产碳酸锂周产仍在环比攀升、但增幅已较此前明显放缓，且锂辉石代工费已从前期的 1.9 万元/吨回升至 2.2 万元/吨左右，或表明国内有效产能开工率已接近峰值，调研显示，9 月进一步增产空间有限，考虑视下窝减量陆续兑现，9 月国内碳酸锂产量大概率是见顶回落。据调研了解，9 月下游需求环比增幅约在 5%，随着贸易商环节库存逐步去化，进入 9 月现货基差有望走强，而前期 9-11 back 结构走强及基差偏弱带来的仓单压力或仍需一段时间消化。

投资建议：停产消息后、盘面快速冲高完成一次性风险计价，情绪回落后盘面几乎回吐了消息落地后的全部涨幅，但我们认为，需求环增的情况下，减产带来的阶段性供需偏紧或于9月起进一步兑现至高频数据、基本面对价格支撑仍存。短期建议关注去库和基差走强后的试多机会，同时建议关注正套机会。

2.16、有色金属（铅）

内蒙古再生铅开工率大幅下滑（来源：SMM）

内蒙古地区冶炼企业普遍表示原料到货情况不佳，当地某大型炼厂9月检修计划基本确定，本周地区开工率下滑超9个百分点，SMM预计下周内蒙古地区开工率或跌破20%。

8月28日【LME0-3铅】贴水41.45美元/吨（来源：SMM）

8月28日【LME0-3铅】贴水41.45美元/吨，持仓161875手增104手

点评：外盘方面，LME库存由28万吨降至26万吨，但仍处于季节性高位运行，0-3升贴水深度贴水运行，伦铅走势偏弱。国内9月再生铅开工率或大幅下行，供应边际转紧，而电池厂在月底盘库和运输受阻后有开工回升预期，需求或边际改善。社库高位延续小幅去化，下游采购偏向原生铅，部分企业就近仓库提货；后市供需从宽松边际转紧，但中游环节库存仍需时间消耗，社库或延续缓慢去库趋势。价格方面，步入9月，铅供需双弱格局有望转势，但需求好转的预期仍然需谨慎对待，持续观察旺季需求兑现情况，基于供需转好预期，可尝试布局少量中线低位多单，做好仓位管理。

投资建议：策略方面，推荐关注逢低布局中线多单机会；套利角度，月差观望为主，内外方面，建议关注内外反套机会。

2.17、有色金属（锌）

8月28日【LME0-3锌】贴水3.3美元/吨（来源：SMM）

8月28日【LME0-3锌】贴水3.3美元/吨，持仓191725手减732手

点评：上周LME0-3升贴水震荡回升，周五转正为6美元/吨，LME库存延续去化11500吨至的56500吨的季节性史低水平，过去一个月未出现任何交仓。内外宏观短期仍偏多运行，对锌价形成支撑；全球显性库存自上半年开始下降后持续震荡运行，海外库存持续去化带来高风险和高弹性，国内社库累增，但盘面上因库存而空配锌的资金仍较少，沪锌短期仍以震荡运行为主，中期沽空逻辑有概率以伦锌上涨来压制沪锌估值实现。

投资建议：策略方面，单边角度，多空盈亏比均不佳，且风险较高，推荐以观望为主；套利角度，建议关注中线正套机会；内外方面，海外库存见底前维持正套思路。

2.18、能源化工（碳排放）

8月29日EUA主力合约收盘价72.99欧元/吨（来源：Bloomberg）

8月29日，ICE EUA 主力合约收盘价 72.99 欧元/吨，较上一日上涨 1.77%，较上周环比上涨 0.63%，当日成交量为 23,413 手，较上一日减少 4.89%。

点评：上周欧盟碳价继续震荡，由于缺乏强劲的市场驱动力，碳市场处于盘整状态。8月27日发布的 COT 数据显示，与前一周的看跌信号相反，多头似乎正在引领欧盟碳市场投资基金的头寸。但气温接近季节性平均水平，而随着欧洲各地剩余负荷的降低，光伏和风力发电量的增加可能会给市场带来一定的看跌情绪。本周计划开展的 5 场 EUA 拍卖对市场也是一定轻微的看跌因素。同时，随着 9 月 30 日 EUA 履约截止日期的临近，市场参与者的交易行为可能会影响价格走势。地缘政治局势的变化仍然是短期市场价格波动的重要因素之一，市场整体仍以窄幅震荡走势为主。

投资建议：欧盟碳价短期震荡。

2.19、能源化工（原油）

美国 6 月原油产量环比上升（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）：美国 6 月原油产量 1358 万桶/天，前月为 1345 万桶/天。

美国石油钻机数量上升（来源：贝克休斯）

美国至 8 月 29 日当周石油钻井总数 412 口，前值 411 口。

点评：上一周油价震荡略偏强。美国汽油周度表观消费量在今年夏季整体略低于去年同期水平。欧美汽柴油裂解价差尚可，使得炼厂加工量维持在较高水平，不过随着炼厂检修季临近，以及 9 月初传统旺季接近尾声，未来季节性需求转淡将使得累库预期上升，重点关注季节性累库的幅度是否显著超过往年同期。市场对于四季度过剩的担忧尚未消除。

投资建议：油价维持区间震荡。

2.20、能源化工（烧碱）

8 月 29 日，山东地区高浓碱价格上调，低浓度液碱价格维稳（来源：百川资讯）

8 月 29 日，山东地区高浓碱价格上调，低浓度液碱价格维稳。

供应端：今日氯碱企业装置负荷稳定，液碱供应量较昨日维持稳态。

需求端：氧化铝接单情况积极，非铝下游刚需拿货，中间商接货相对谨慎，整体上交易氛围积极。

市场变动：今日有企业高浓度液碱价格上涨，企业有订单支撑，且高浓碱价格相对低浓碱略有偏低，企业适度调涨。低浓碱价格处于高位，局部地区运输不畅，厂家积极走货，价格多维持稳定。

后期预测：后期来看，低浓度液碱价格维持高位，企业无库存压力，有厂家依旧持有看涨心理，但非铝或难接受。高浓度液碱价格预计企业有订单支撑，不乏有再度调涨可能，但

多依据自身出货情况。

点评: 2025/08/29, SH2601 收盘价为 2670 元, 环比下跌 16 元, 持仓 109063.0 手, 减仓 3679.0 手。SH2605 收盘价为 2759 元, 环比下跌 17 元, 持仓 5648.0 手, 减仓 153.0 手。SH2509 收盘价为 2488 元, 环比下跌 52 元, 持仓 571.0 手, 减仓 4410.0 手。

投资建议: 烧碱现货上涨或以接近尾声, 预计盘面震荡回落为主。

2.21、能源化工（纸浆）

今日进口木浆现货市场现反弹迹象 (来源: 卓创资讯)

今日进口木浆现货市场现反弹迹象, 部分浆种价格有所上探。上海期货交易所主力合约价格止跌回弹, 进口针叶浆现货市场贸易商业者对于个别低价略抵触, 山东、江浙沪、广东、河南、河北、东北市场个别牌号价格跟随盘面上调 20-70 元/吨; 进口阔叶浆现货市场贸易商业者惜售情绪不减, 个别牌号因近期市场货源紧缺, 价格挺涨较为明显, 山东、江浙沪、广东市场部分牌号价格上涨 10-80 元/吨; 进口本色浆以及进口化机浆市场供需面未见明显变化, 浆价主流盘整。

点评: 2025/08/29, SP2601 收盘价为 5344 元, 环比上涨 72 元, 持仓 79154.0 手, 增仓 1251.0 手。SP2605 收盘价为 5364 元, 环比上涨 58 元, 持仓 22692.0 手, 增仓 448.0 手。SP2509 收盘价为 4966 元, 环比上涨 36 元, 持仓 10419.0 手, 减仓 2126.0 手。

投资建议: 纸浆基本面仍是偏弱格局, 随着宏观情绪退潮, 预计盘面仍将以震荡偏弱为主。

2.22、能源化工（PVC）

今日国内 PVC 粉市场价格小幅下行 (来源: 卓创资讯)

今日国内 PVC 粉市场价格小幅下行, 主流市场价格多数下跌 15-25 元/吨。期货昨日夜盘走低, 今日偏弱震荡, 贸易商一口价报盘下调, 基差报盘整体略走强, 点价成交有一定价格优势。下游采购积极性提升, 现货成交好转。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4670-4780 元/吨, 华南主流现汇自提 4730-4780 元/吨, 河北现汇送到 4590-4700 元/吨, 山东现汇送到 4690-4750 元/吨。

点评: 2025/08/29, V2601 收盘价为 4907 元, 环比下跌 27 元, 持仓 1195233.0 手, 增仓 44535.0 手。V2605 收盘价为 5200 元, 环比下跌 39 元, 持仓 115604.0 手, 减仓 274.0 手。V2509 收盘价为 4743 元, 环比下跌 42 元, 持仓 56534.0 手, 减仓 21765.0 手。

投资建议: 当前 PVC 基本面变动有限, 宏观情绪也暂时告一段落, 预计盘面震荡为主。

2.23、能源化工（瓶片）

瓶片工厂出口报价多稳, 个别小幅调整 (来源: CCF)

华东主流瓶片工厂商谈区间至 780-800 美元/吨 FOB 上海港不等, 局部略高或略低, 品牌不同略有差异; 华南商谈区间至 770-785 美元/吨 FOB 主港不等, 局部略高或略低, 整体视量

商谈优惠。

今日瓶片工厂报价局部下调 30-50 元不等 (来源: CCF)

日内聚酯瓶片市场成交气氛偏淡。8-10 月订单多成交在 5870-5950 元/吨出厂不等, 略低 5840-5850 元/吨出厂附近, 局部略高 6000-6030 元/吨出厂附近, 品牌不同价格略有差异。

点评: 2025/8/29, 瓶片主力 PR2511 合约收盘价 5956 元/吨, 较上一交易日结算价下跌 12 元/吨; 日内增仓 653 手至 31354 手, 成交 60483 手。PR2512 合约收盘价 5964 元/吨, 较上一交易日结算价下跌 8 元/吨; 日内增仓 354 手至 10645 手, 成交 29370 手。

投资建议: 近期部分大厂装置多有变动, 平均负荷有所提升, 但行业整体维持 20% 减停产目标未改。关注 9 月新产能能否如期投放。部分终端已完成年内采购计划, 下游需求逐步向淡季过渡。瓶片自身定价能力较弱, 绝对价格跟随聚酯原料波动为主。

2.24、能源化工 (尿素)

中国尿素主产区产销量对比分析 (来源: 卓创资讯)

本周尿素市场行情偏弱为主。目前东北当地企业装置负荷尚可, 农业结束, 平均产销比约 95.7% 左右; 华北地区尿素厂家负荷不满, 该区域企业平均产销比 93.5% 左右; 西北地区尿素企业装置负荷尚可, 下游随行就市, 区内企业平均产销比 92.8% 左右。华中地区尿素市场装置负荷尚可, 工农业按需跟进, 区内企业平均产销比 98.5% 左右。西南地区尿素厂家开工负荷尚可, 下游需求采买僵持, 区内企业平均产销比为 98.3% 左右。

点评: 2025/08/29, UR2601 收盘价为 1746 元, 环比下跌 7 元, 持仓 219096.0 手, 减仓 2504.0 手。UR2605 收盘价为 1791 元, 环比上涨 1 元, 持仓 19341.0 手, 减仓 288.0 手。UR2509 收盘价为 1679 元, 环比下跌 31 元, 持仓 5040.0 手, 减仓 2762.0 手。

投资建议: 近期尿素盘面呈现震荡态势。供应端方面, 本月新疆新翼、安徽中能等装置顺利投产, 后续九江心连心大装置也有投放预期, 供应压力预计持续存在。需求方面, 农业下游暂未明显启动, 工业端因安环等因素刚需较为有限, 但降价后部分下游主体拿货意愿略有增强。后续继续关注对印出口情况, 对 01 盘面暂时维持区间震荡观点。

2.25、能源化工 (纯碱)

8 月 29 日沙河及周边贸易价格行情 (来源: 隆众资讯)

今日, 沙河地区纯碱市场波动不大, 盘面价格震荡调整, 下游观望居多, 适量低价成交。目前期现基差报盘: 河北库提 01-110, 沙河送到 01-100, 河南厂提 09-50 或 01-160, 内蒙古厂提 01-370 至 380, 青海厂提 01-350。

点评: 今日纯碱期价小幅走弱, 盘中跌幅收窄。目前国内纯碱市场走势淡稳, 价格灵活, 成交一单一议。装置运行正常, 个别企业逐步恢复, 预期产量增加。下游需求不温不火, 按需采购为主。

投资建议: 随着青海事件引发的多头情绪消退, 盘面也开始回调。基本面逻辑主导下, 纯

碱继续维持逢高沽空思路，同时继续关注供给端扰动。

2.26、能源化工（浮法玻璃）

8月29日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 13.25 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1134 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 12.85 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1100 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm8.6-9 元/平方米，4.8mm11.2-11.55 元/平方米，5mm 大板主流在 13-13.55 元/平方米，市场成交灵活。

点评：今日玻璃期价有所上涨，基本面变化不大。当下市场缺乏有力驱动，产销走势不一，市场观望情绪较浓，且原片企业多以保证出货为主，今日多稳价观市，小部分企业灵活操作试探市场

投资建议：目前供给端相关政策细则尚未完全落地，建议单边谨慎操作，仍以套利操作为主，继续关注价差扩大时多玻璃空纯碱套利策略。

2.27、航运指数（集装箱运价）

宁波港：上半年净利润增长 16.37%（来源：搜航网）

8月29日，宁波港发布 2025 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 149.15 亿元，同比增长 3.06%；归母净利润 25.97 亿元，同比大幅增长 16.37%；扣非后归母净利润 23.06 亿元，同比增长 6.62%。

点评：截至 8 月 29 日，SCFI 综合指数收于 1445.06 点，环比上涨 2.1%。SCFI（欧线）收于 1481 美元/TEU，环比下跌 11.2%。

现货端持续走弱，MSC 9 月 FAK 调低至 2174 美元/FE，HPL 报价将至 2035 美元/FEU。PA 目前均价在 2200 美元/FEU 附近，OA 均价约 2200 美元/FEU。9 月第二周欧线现货报价均值约 2120 美元/FEU。关注其他船司跟进调降节奏和幅度。供应方面，W37 运力仅为 23.7 万 TEU、运价跌势或阶段性放缓。10 月目前平均运力为 26.9 万 TEU，环比继续减少，略高于去年同期水平。但 10 月上半月运力仍然高达 28.9 万 TEU。需求边际转弱，运价仍将继续下行。目前市场分歧在于 10 月上半月运价能否企稳，目前看 9 月下旬-10 月上旬供应压力仍然偏高，若无超预期空班，运价下跌过程或持续到 10 月中下旬。但即便 9 月价格迅速逼近成本线，10 月初船司空班动力增加，但届时 10 月估值仍不会太高。目前 10 合约已经突破 1300 支撑，盘面一度下探至前期低点 1250 点，后续考验上半年现货低点 1250 的支撑力度。

近期胡塞遭到以色列打击，多名高层人员身亡。红海局势再现波折，不排除红海武力通航的可能性。持续关注事态演变。

投资建议：近期胡塞遭到以色列打击，多名高层人员身亡。红海局势再现波折，不排除红海武力通航的可能性。持续关注事态演变。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com