

合成橡胶现货成交偏暖，盘面顺势走高

报告要点

油脂：油脂窄幅震荡

蛋白粕：豆粕累库，短期仍有压力

玉米：供强需弱格局不改，新粮上市供应压力将持续

生猪：供需博弈，猪价震荡

天然橡胶：盘面情绪偏暖

合成橡胶：现货成交偏暖，盘面顺势走高

棉花：偏强延续，关注减产验证

白糖：内外盘短期均存在压力，关注未来原糖到港情况

纸浆：现货未跟随期货上涨，纸浆期货依旧承压

双胶纸：低位运行

原木：区间震荡

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】

合成橡胶观点：现货成交偏暖，盘面顺势走高

逻辑：昨日盘面偏强上涨，近期的主要交易逻辑回归成本驱动，丁二烯现货成交偏暖，价格提涨带动盘面。原料方面，丁二烯价格震荡反弹。中东地区冲突逐步降温，原油、石脑油价格大幅走低导致丁二烯成本面支撑明显松动，周前中期终端等跌情绪浓厚，出货压力下部分外销方小幅让利出货，但周内华南、华东地区部分丁二烯装置负荷略下降，同时部分业者观望扬子石化上下游装置9月陆续重启等消息影响，8-9月国内供需关系略收窄预期及华北地区现货流通资源不多共同支撑业者逐步试探挺价出货；下游需求仍缓慢恢复，但盈利压力下对原料采购仍存在高价抵触情绪，维持刚需跟进为主。操作上，短期在基本面改善的背景下我们预计上方仍有反弹的空间，但能否持续形成上行趋势还需要持续关注丁二烯价格变化。至少目前来看我们认为存在一定难度，短期来看下有支撑但驱动不足，暂时进入震荡市。

展望：地缘逻辑主导，盘面短期高位震荡。

风险因素：原油大幅波动



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：油脂窄幅震荡 信息：船运调查机构ITS数据显示：8月前10日马来西亚棕榈油出口445466吨，环比变化2.62%。ASA数据显示：8月前10日马来西亚棕榈油出口432742吨，环比变化9.21%。 逻辑：宏观层面：地缘局势反复，原油价格高位震荡。产业方面，油脂品种间基本面差异明显，油脂走势窄幅震荡等待报告等消息指引。菜油方面，外围市场缺乏新增利多，关注后续产区天气扰动。国内市场，菜籽压榨量预计在8月下旬逐步有所恢复，菜油现货库存短期偏紧，但相对高价下走货偏淡，短期继续走高阻力较大，涨跌受限，关注USDA报告影响。棕榈油方面：机构数据看8月上旬棕榈油出口环比继续增长提振市场走势；MPOB报告显示7月棕榈油产量增幅高于预期，库存累积幅度略大于市场预期，多空因素交织，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；厄尔尼诺事件级别预期升级，可能带来的后期棕榈油产量明显下滑，年度供需格局呈收紧趋势。豆油方面，美豆主产区天气未来5-10天降雨恢复正常水平，气温趋于温和，有利于作物生长。关注美豆优良率和USDA报告单产水平，以及中国采购力度，豆粕套利支撑美豆油震荡偏强。国内豆油需求偏淡，豆油库存偏高，供应宽松预期下豆油走势偏弱。菜油方面，外围市场缺乏新增利多，关注后续产区天气扰动。国内市场，菜籽压榨量预计逐步有所恢复，菜油现货库存持续偏紧，相对高价下走货偏淡，短期继续走高阻力较大，涨跌受限，关注USDA报告影响。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因供应宽松，受到地缘影响较大，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：豆粕累库，短期仍有压力 (1) 据钢联，2026年8月12日，国际大豆贸易升贴水报价：美湾豆304美分/蒲式耳，日环比变化-4美分/蒲式耳；美西豆302美分/蒲式耳，日环比变化-3美分/蒲式耳；南美豆275美分/蒲式耳，日环比变化+5美分/蒲式耳。 (2) 据钢联，2026年8月12日，中国进口大豆压榨利润均值31.06元/吨，日环比变化+6.94元/吨。 逻辑：国际方面，8月生长关键期，天气炒作可能反复，美豆盘面在成本附近获得支撑。美豆压榨强劲，出口改善，中国持续大规模采购新季美豆为盘面提供底部支撑。不过巴西大豆CNF报价低于美豆，限制美豆出口竞争力。美伊战争反复，原油价格波动。宏观方面，美联储暂时不加息，内部鹰派分歧明显，市场普遍预计9月可能开启加息。总体上，天气担忧阶段性缓和，但炒作窗口未关闭。中国采购美豆提供底部支撑。原油价格反复。加息仍存预期。预计美豆震荡。国内方面，国内压榨利润不佳，连粕强于美豆。8月进口大豆到港预计仍超千万吨，油厂开机率提高，豆粕现货继续累库，但同比略偏低。豆粕成交和提货量双增，基差回升。下游饲料需求有刚性支撑，饲料企业维持低库存、随采随用策略，但近期采购情绪略回升。豆粕现货供应压力仍在但悲观情绪略缓和。而9月大豆进口量边际下滑，且8月中旬后油厂开机率或走低，豆粕远月受供应压力边际走弱预期支撑。菜粕，国际方面，加拿大草原省份的天气状况仍有利于油菜籽生产，温暖但不炎热的气温使晚播作物得以追赶生长进度，完成开花和灌浆，并未出现显著的单产损失。因此ICE油菜籽上涨空间有限。国内方面，远月菜籽买船增加，贸易商及饲料厂趁低价建立远月头寸，成交放量。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。	豆粕震荡偏强 菜粕震荡

展望：豆粕短期承压，远期震荡偏强。菜粕震荡。M9-1反套入场并持有。天气、中美关系、原油共同影响下，美豆震荡为主。连粕在成本传导机制下跟随美豆运行，国储拍卖加剧弱势格局。豆粕累库缓解，基差持续反弹，供应边际走弱预期支撑远月。

风险因素：需求、天气、地缘、宏观。

玉米观点：供强需弱格局不改，新粮上市供应压力将持续

信息：根据钢联数据、万得及粮油商务网，8月12日锦州港平仓价为2290元/吨；内盘主力合约收盘价为2263元/吨，环比-0.18%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于89.3美分/磅，环比+1.62%；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460.5美分/蒲式耳，环比-0.32%。

逻辑：8月12日国内玉米现货价格延续弱势震荡。**上游方面**，华北黄淮地区受台风“白海豚”带来的强降雨影响，物流受阻，深加工企业晨间到车辆处于近期低位，同时前期跌价导致的惜售情绪，华北收购价有所上调。但东北方面贸易商库存压力仍存，下游需求偏弱，价格仍呈弱势。新粮逐步上市，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，企业库存偏低。**深加工端**，深加工企业加工利润整体仍偏差，且停机检修周期拉长，开工率保持低位，深加工端对玉米的需求也较弱，同时高温也一定程度上抑制了淀粉消费。**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，叠加未来南方地区春玉米逐步上市，市场粮食供应相对宽松。在江西、湖南已启动稻谷最低收购价执行预案的基础上，河南将启动小麦托市收购，需密切关注量级及价格。**天气方面**，目前来看，产区积温充足，需关注台风可能带来的极端降水，未来天气可能仍是行情的炒作因素。

展望：震荡。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，但贸易商库存成本、天气和政策对价格形成支撑，内盘价格预计阶段性震荡运行。

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：供需博弈，猪价震荡

价格：

（1）现货：根据钢联，8月12日，全国生猪均价10.75元/千克，环比变化+0.84%。

（2）期货：根据万得，8月12日，生猪期货收盘价（活跃合约）12035元/吨，较上一交易日环比变化-0.78%。

主要逻辑：（1）供应：短期，8月上旬肥标价差高位，散户出现惜售、压栏情绪，但涌益监测，8月养殖企业月度计划出栏量环比增加，月度供应压力依旧存在。中期，2026年上半年，涌益、钢联样本点仔猪出生量高位波动，按照育肥时间推算，三季度生猪出栏压力仍将继续兑现。长期，农业部监测6月全国能繁母猪存栏量继续减少，2025年7月~2026年6月行业持续去产能。钢联、涌益样本点监测2026年4月~6月母猪存栏量环比持续减少，钢联更新7月母猪存栏量环比继续减少，并且淘汰母猪折扣率下降，行业仍处在去产能进程。单产方面，2026年上半年母猪MSY持续提升，或抵消部分减产效果，综合考虑，生猪供应拐点或推迟至年底。（2）需求：肉猪比价环比下降，肥标价差高位震荡。（3）库存：生猪均重环比增加。（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，加剧现货涨跌波动。8月计划出栏量整体增加，若压栏将库存后置，关注后续去库过程中的价格回调压力。今年上半年，仔猪出生量处于高位，预计三季度商品猪理论供应充足，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

生猪

震荡偏弱

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。8月计划出栏量增加，上游惜售将存栏压力进一步后置。上半年仔猪出生量处于高位，预计三季度商品猪理论出栏量充裕，猪价继续承压运行。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，可以关注反套策略。

风险因素：出栏节奏、疫情、政策。

天然橡胶观点：盘面继续走强

信息：

(1) 据隆众资讯，青岛保税区人民币泰混16940元/吨，+80元/吨；对上一交易日RU09收盘价非标基差为-95元/吨；国产全乳老胶17350元/吨，+100元/吨；保税区STR20现货2245美元/吨，+10美元/吨。

(2) 据隆众资讯，泰国合艾原料市场报价：烟片84.79泰铢/千克，+0.02泰铢/千克；胶水74泰铢/千克，-0.5泰铢/千克；杯胶67泰铢/千克，+0.5泰铢/千克。

逻辑：天然橡胶昨日盘中快速向上突破，RU09合约重新突破万七大关，盘面情绪偏暖。近期的盘面变化我们认为更多还收受到风险资产整体反弹的带动，以及近一周主产区多数出现密集降水天气的情绪影响。具体基本面来看，供应端周内几大主产区再度出现降雨增多的天气，导致原料价格整体受到支撑，不过市场对后市持续增量的预期持续存在。而下游方面，虽说理论上需求端没有进一步恶化，不过从青岛区外的去库幅度来说仍然偏慢，目前难以成为多头叙事。整体来说，该品种进入了季节性淡季，基本面矛盾不突出，还需持续关注原料与库存的后续变化。短期来说，虽说宏观偏空情绪得到缓和，但我们认为也已经基本计价，盘面缺乏进一步上行驱动。操作上我们认为，基本面主导行情力度有限，短期有或已经触及压力位，可关注对RU09合约的轻仓试空，中期思路则可以等待回调低吸机会。

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，盘面短期区间震荡。

风险因素：宏观对商品超预期的扰动，天气。

天然橡胶：震荡
20号胶：震荡

沪胶与20号胶

合成橡胶观点：现货成交偏暖，盘面顺势走高

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13350元/吨；浙江传化市场价报13350元/吨；烟台浩普市场价报13050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11125元/吨；江阴出罐自提价报10625元/吨。

逻辑：昨日盘面偏强上涨，近期的主要交易逻辑回归成本驱动，丁二烯现货成交偏暖，价格提涨带动盘面。原料方面，丁二烯价格震荡反弹。中东地区冲突逐步降温，原油、石脑油价格大幅走低导致丁二烯成本面支撑明显松动，周前中期终端等跌情绪浓厚，出货压力下部分外销方小幅让利出货，但周内华南、华东地区部分丁二烯装置负荷略下降，同时部分业者观望扬子石化上下游装置9月陆续重启等消息影响，8-9月国内供需关系略收窄预期及华北地区现货流通资源不多共同支撑业者逐步试探挺价出货；下游需求仍缓慢恢复，但盈利压力下对原料采购仍存在高价抵触情绪，维持刚需跟进为主。操作上，短期在基本面改善的背景下我们预计上方仍有反弹的空间，但能否持续形成上行趋势还需要持续关注丁二烯价格变化。至少目前来看我们认为存在一定难度，短期来看下有支撑但驱动不足，暂时进入震荡市。

展望：地缘逻辑主导，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：盘面延续偏强运行，关注减产验证

信息：1、8月12日，郑棉09合约收于16295元/吨，环比+35元/吨，幅度+0.22%；2、8月12日，郑棉仓单9672张，环比-51张。

逻辑：国际市场，26/27年度全球棉花减产叠加库销比下行，供需格局改善支撑ICE棉价中长期走强。天气端，美棉生长优良率同环比均下降，产区干旱指数回升，美棉单产存在下调可能；印度累计降雨量同比下滑，近期周度降雨量环比持续下降，种植进度偏慢，叠加厄尔尼诺预期升温，新作存在减产担忧；澳大利亚后期偏干预期延续。国内市场，7-8月份，新疆主产区经历多轮高温，新年度减产担忧助推盘面反弹，但需求端尚未明显回暖。后续紧盯天气演变及需求边际变化。短期维持箱体震荡，关注前高位置阻力，中期关注需求及减产验证。

展望：震荡偏强。短期震荡，区间运行，中期预计震荡偏强。

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：内外盘短期均存在压力，关注未来原糖到港情况

信息：根据万得，8月12日郑糖主力合约收于5192元/吨，环比-0.21%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于89.3美分/磅，环比+1.62%；上一交易日ICE原糖活跃合约收于16.74美分/磅，环比+1.7%，伦敦糖活跃合约收于511.9美元/吨，环比+1.19%。根据商务部，2026年7月上半月关税配额外原糖到港0万吨，7月预报到港30.70万吨

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，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，海外各主产国的减产预期持续推升外盘糖价。但在持续扩大的糖醇价差下，未来制糖比存在回暖预期，价格上方仍有压力，需警惕急涨急跌的行情。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。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；南亚季风推迟，印度和泰国均偏高温干旱，根据印度气象局IMD，截至7月22日当周，印度本季风期累计降水较历史均值偏少19%；巴西中南部4月下旬至6月底整体降水偏多，或影响6月压榨进度，但7月以来天气有利收获；我国产区整体苗情较好。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，巴西新季生产变数仍较大，需重点跟踪。

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，外盘预计将走强，但糖醇价差持续增长的情况下，未来制糖比存在回暖预期，以及巴西7月较好的天气有利压榨，快速上涨过后价格上方压力仍存，短期价格参考区间上沿为16.5美分/磅。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，主国产量，地缘政治风险，宏观经济波动等。

白糖

震荡

纸浆观点：现货未跟随期货上涨，纸浆期货依旧承压

信息：

(1) 据卓创资讯，山东针叶俄针4505元/吨，变化0元/吨；太平洋4575元/吨，变化0元/吨；银星4700元/吨，变化0元/吨。山东金鱼4310元/吨，变化-15元/吨。据钢联数据，8月

纸浆

震荡

12日纸浆主力合约收盘4638元/吨，+80元/吨。

(2) 卓创资讯报，智利Arauco公司8月进口木浆外盘报价：针叶浆银星下调20美元/吨至670美元/吨，本色浆金星持平于650美元/吨，阔叶浆明星持平于570美元/吨。针叶浆、阔叶浆供应量少。

逻辑：昨日纸浆期货减仓反弹，但针叶现货价格走平，未跟随期货上涨，表明现货疲弱情况依旧存在。期现价差拉大后，对期货未来呈现不利影响。从最近一个月的走势来看，纸浆期货表现出显著的疲弱，基本面上来看，自身也有下行驱动。例如：1、需求季节性，淡季对针阔叶浆采购力度不足。2、阔叶浆持续下跌，对低价针叶浆的支撑破灭。3、针叶浆流动性过剩，库存持续增长。目前利空驱动仍是现货面对的主要基本面，下跌趋势未完全停止。市场心态较差，此前产业出现过利多因素，但反应时间以及幅度都较短。过剩的流动性让市场对于利多较不敏感。总体来看，无论从基本面还是从技术面，纸浆期货仍然处于下行趋势中，产业链各指标异动不大，看不到确定的扭转趋势。因此走势上技术性顺势震荡看跌，近期上方压力位4800元/吨附近，下方先看4600元/吨一线，跌破下移至4500元/吨。单边头寸建议保持观望；产业套保盘可根据敞口方向，在区间上下边界附近反向买实值期权。

展望：震荡。针叶底部预期已现，库存持续增长带来的利空不变，纸浆期货震荡。单边操作维持观望，套保在区间上下边界附近反向买实值期权。

风险因素：美金盘报价大幅波动、宏观经济预期大幅波动。

双胶纸观点：低位运行

逻辑：2026年8月12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。

双胶纸盘面跟随纸浆低位反弹，基本面短期变化有限，行业开工基本稳定，下游社会面需求一般，经销商出货价格多数稳定。近期市场关注点（数据来源：隆众资讯、卓创资讯）：1) 月初部分纸企报盘窄幅上调，个别经销商试探跟涨，但下游业者观望为主，成交跟进有限；2) 行业开工整体偏稳，本周双胶纸产量17.4万吨，环比增加0.4万吨（增幅2.4%），产能利用率44.2%，较上期提升1.1个百分点；转产及停产情况持续，部分纸企库存继续去化，本周生产企业库存141.9万吨，环比降幅1.3%；3) 下游印厂开工偏低，多数接单欠佳，经销商备货意愿偏低，部分成交存在商谈空间，对经销商提涨接盘意愿不强。节奏上，需求面来看，出版订单集中提货期进入收尾阶段，纸厂出货预期减量。8月份下游印厂集中印制和配送，双胶纸刚需支撑逐步减弱，纸企喊涨落实进度或偏缓慢，预计纸价偏稳运行；9—10月份市场转产情况仍存，盈利承压下纸企和经销商仍存挺价意愿，但考虑到社会面订单增量有限、中小型印厂开工不足，且下一轮出版招标或继续延后，预计纸价先涨后跌运行。

展望：震荡。短期出版提货收尾，纸价向上动力不足。中期印厂开工仍偏低，市场转产情况延续，纸厂挺价意愿偏强，价格底部仍有支撑，但不具备向上驱动，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

原木观点：区间震荡

逻辑：2026年8月12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800元/立方米。原木主力合约收盘829元/方。

短期盘面无上下驱动，现货出现结构性分化，好货走强但次品降价。受台风“白海豚”影响，太仓港封航导致供应阶段性收紧。库存小幅下降对价格有支撑，但下游需求疲软及后续到港量增加预期，制约了价格反弹高度。供需上偏弱格局尚未根本扭转，建筑口料需求未见明显改善，后期伴随到港逐步回升，现货端或面临回调压力。供应端收紧对价格形成一定底部支撑。与此同时，截至8月7日，据木联，新西兰TOP4外商已全部报盘，8月辐射松原木外盘（CFR）报价区间为125-130美元/JAS方，最低和最高价均较上月上涨2美元/JAS方。外盘上调进一步抬升进口成本。需求端，淡季特征依旧显著，品种与区域分化延续。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

原木

震荡

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。7-8月淡季前端口料需求仍承压。中期来看，9月起传统施工旺季有望带来阶段性需求修复。 库存端，总量持稳后微降，区域及品种分化继续。截至7月29日，国内针叶原木总库存为256万方，较上周小幅去库；辐射松库存为189万方，较上周减少8万方；北美材库存为34万方，较上周增加4万方。分区域看，山东受集中到港预期影响情绪转弱，江苏供应压力逐步回归；分品种看，无节材表现偏强，口料材走弱。随着后续到港船货结构转变，预计北方库存压力有所上升，南方则延续缓慢去库态势。

展望：震荡。口料材出货一般，需求淡季制约价格上行空间；供需偏弱格局下，中期若到港恢复，价格仍有回落风险，建议维持谨慎操作。

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）



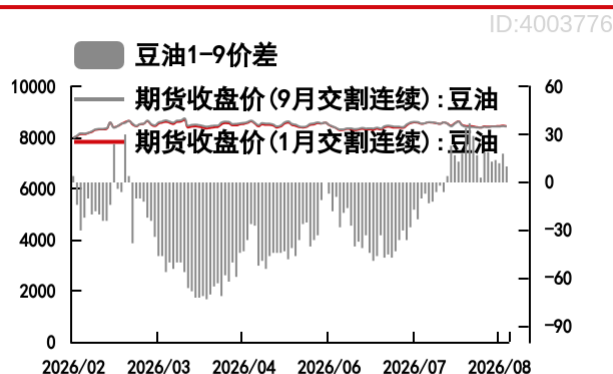
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：棕油基差（元/吨）



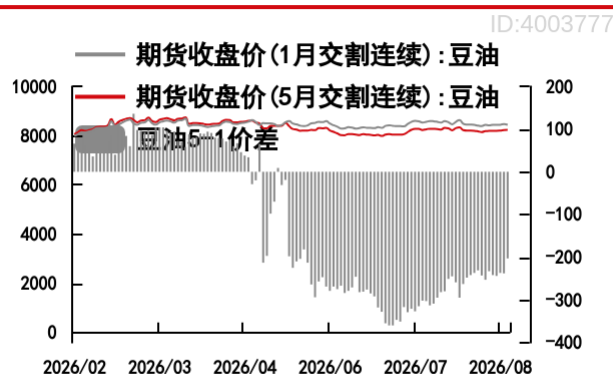
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：豆油1-9价差（元/吨）



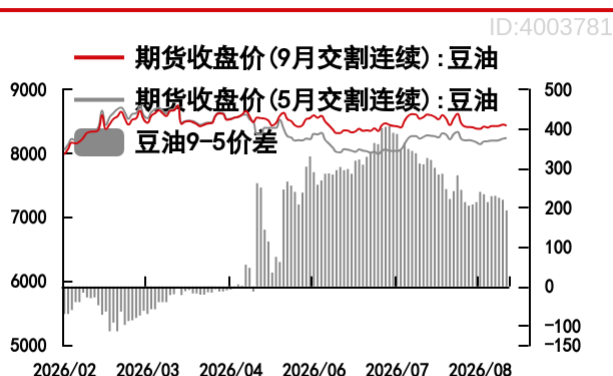
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：豆油5-1价差（元/吨）



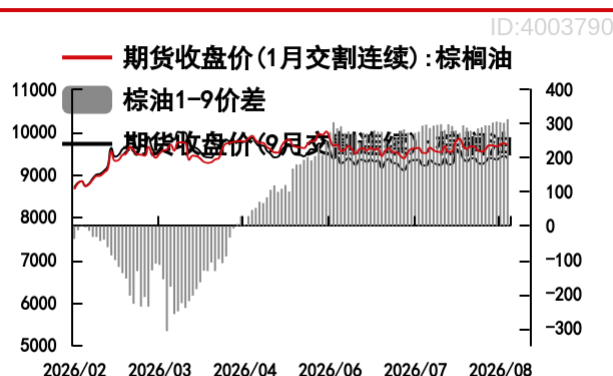
资料来源：万得 中信期货研究所

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）



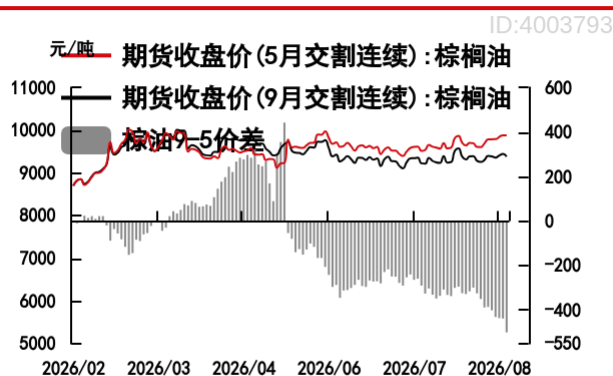
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：棕油5-1价差（元/吨）



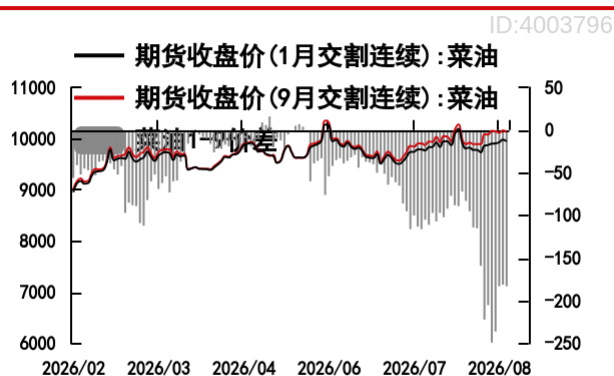
资料来源：万得 中信期货研究所

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）



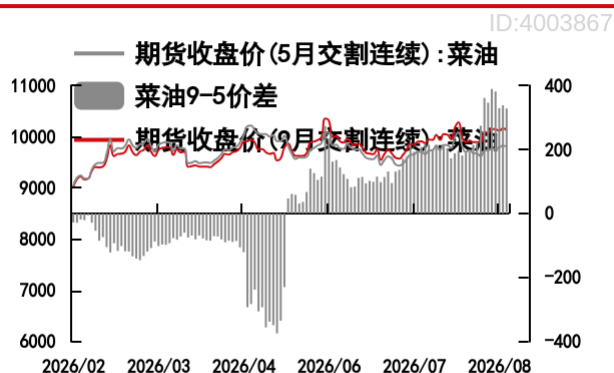
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 10：菜油5-1价差（元/吨）



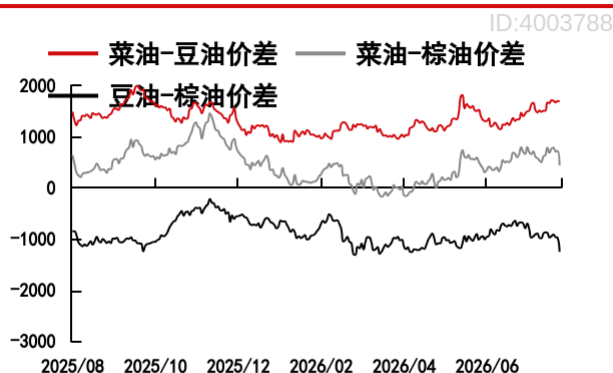
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 11：菜油9-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

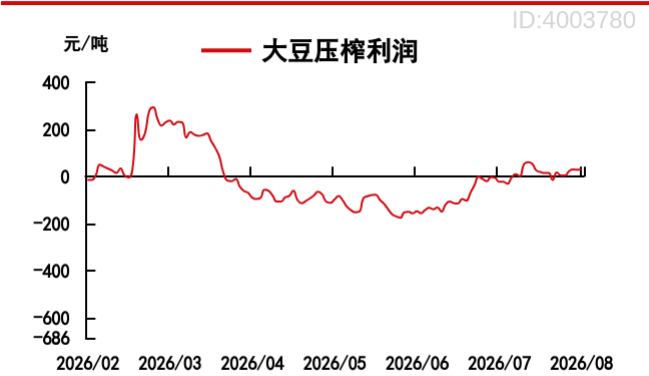
图表 12：油脂间期价差（元/吨）



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



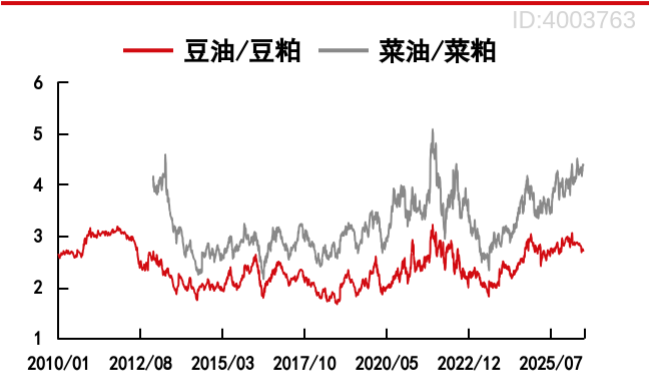
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：油菜籽压榨利润-进口



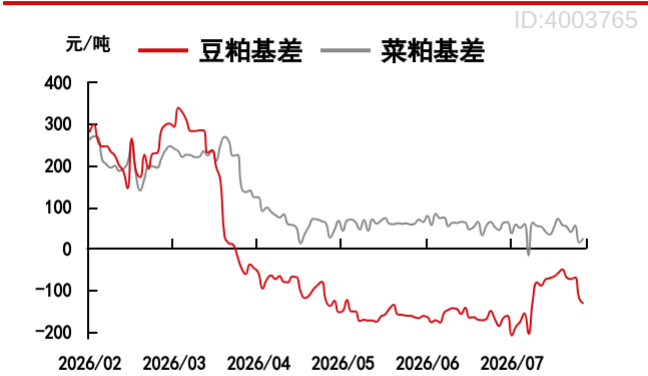
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 15：油粕比



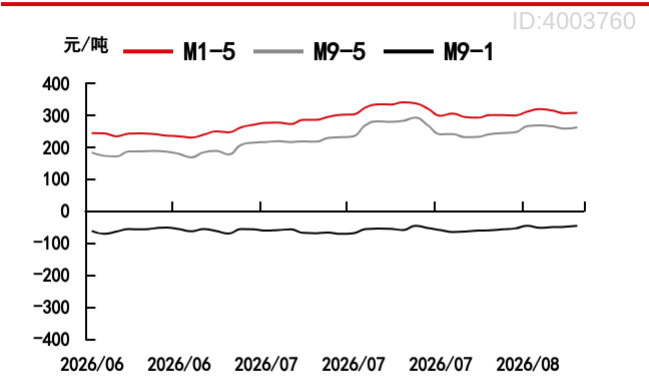
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 16：粕类基差



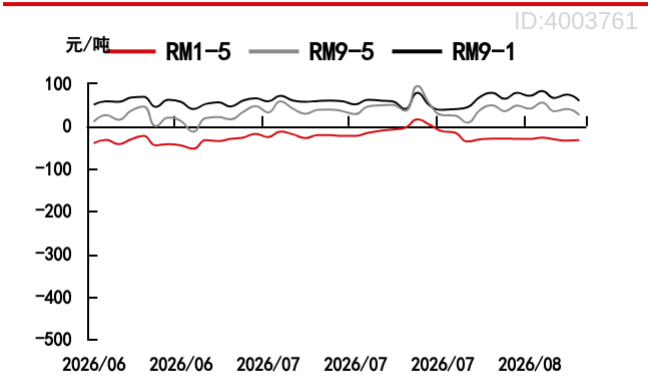
资料来源：万得 中信期货研究所

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

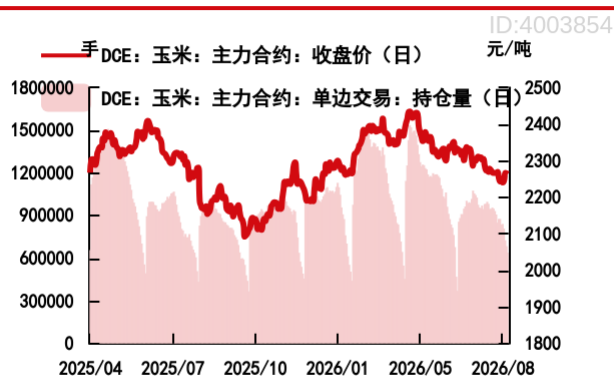


资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 饲料养殖

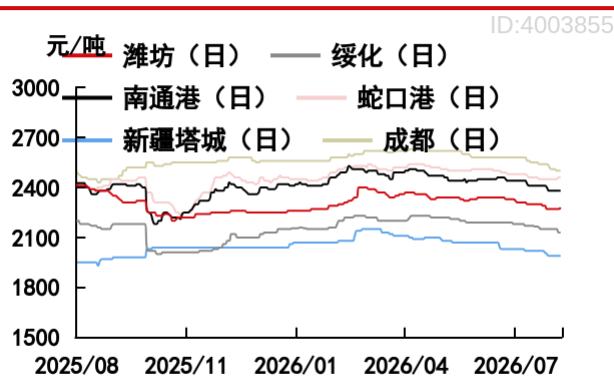
玉米、淀粉

图表 19：玉米期货量价



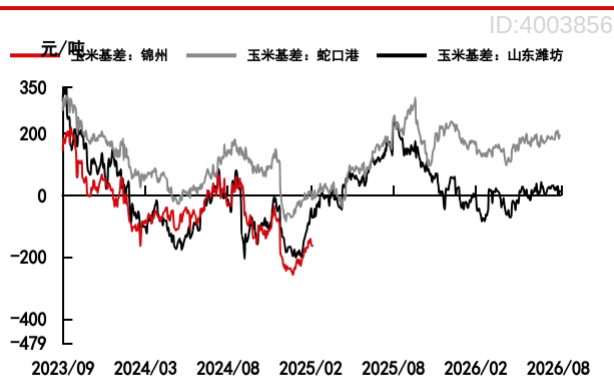
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 20：玉米现货价格



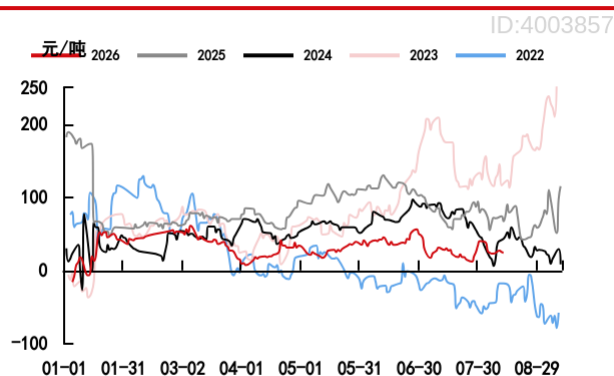
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 21：玉米基差



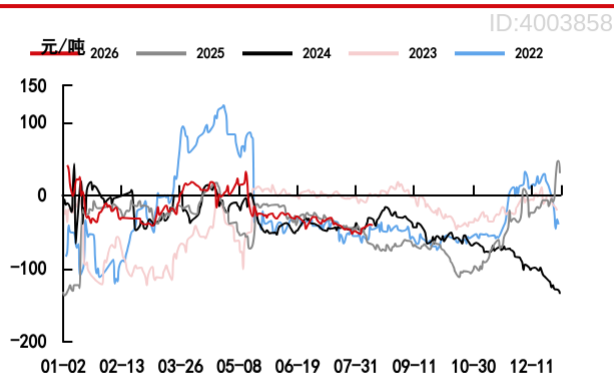
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 22：玉米月差 09-01



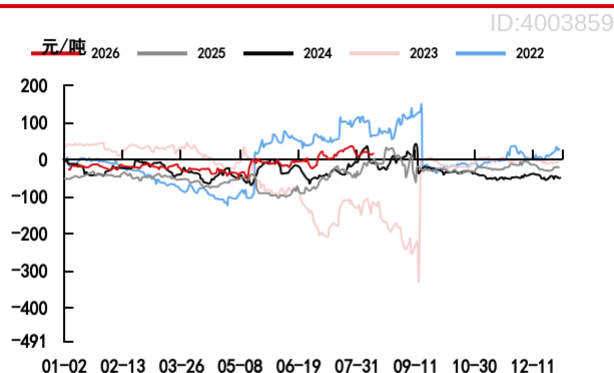
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

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

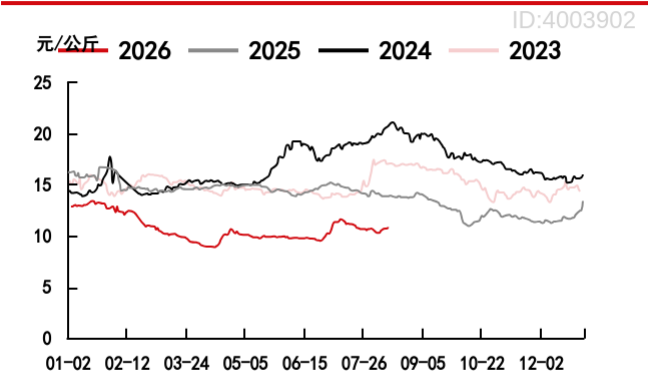
生猪

图表 25：生猪活跃合约收盘价



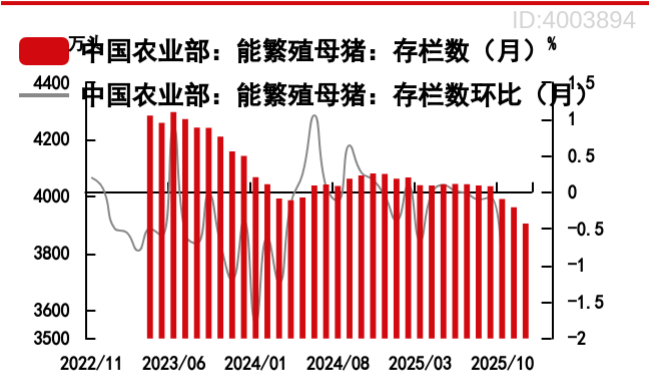
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 26：河南生猪现货价格



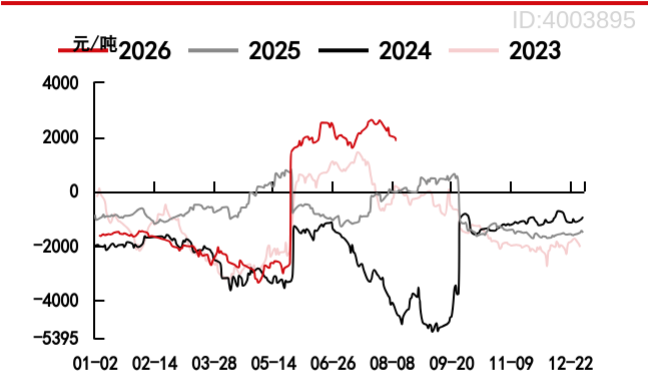
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 27：能繁母猪存栏（农业部）



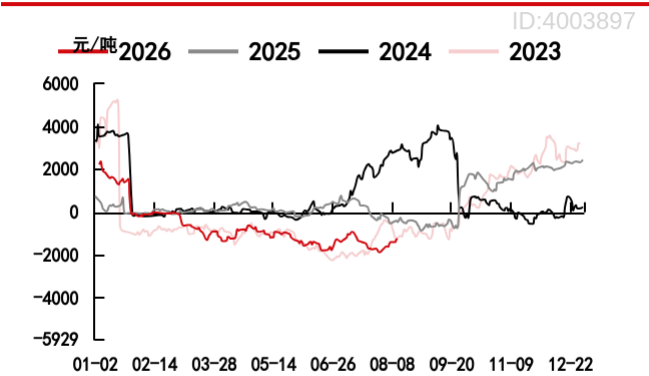
资料来源：中华人民共和国农业部 中信期货研究所

图表 28：生猪5-9价差



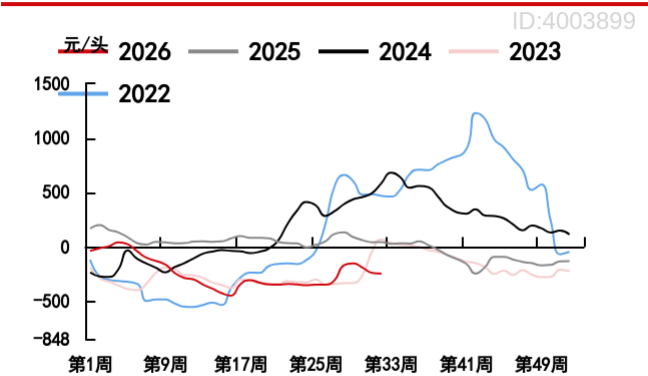
资料来源：万得 中信期货研究所

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

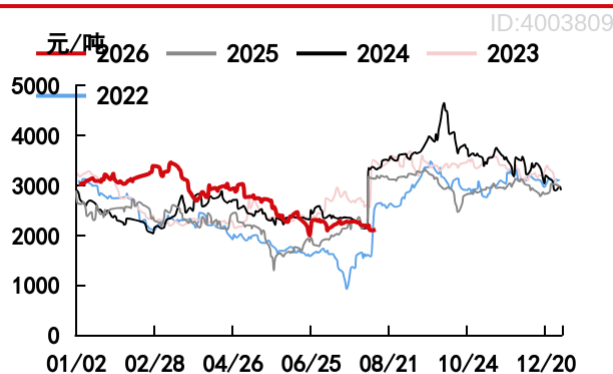
橡胶类

图表 31: RU与NR主连收盘价 (元/吨)



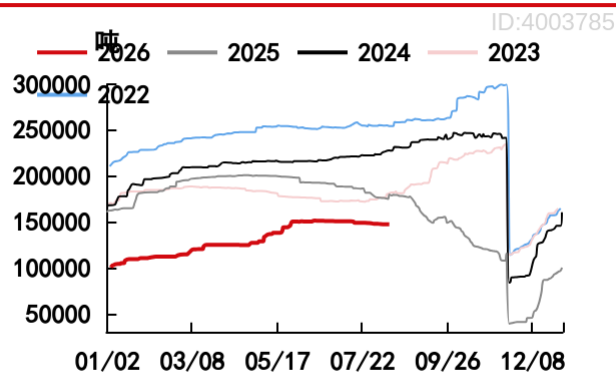
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: RU-NR价差



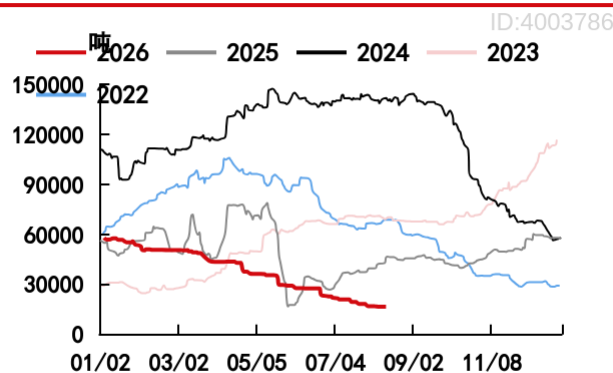
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 33: 天然橡胶仓单量



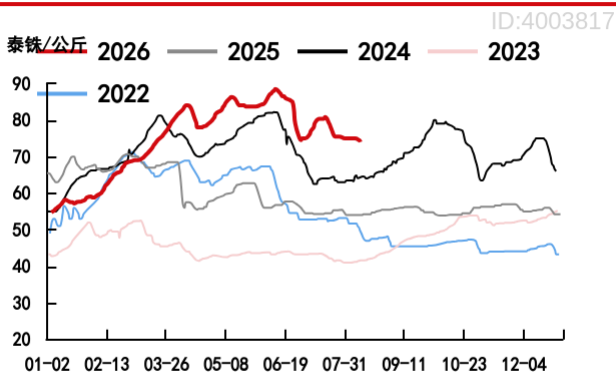
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 34: 20号胶仓单量



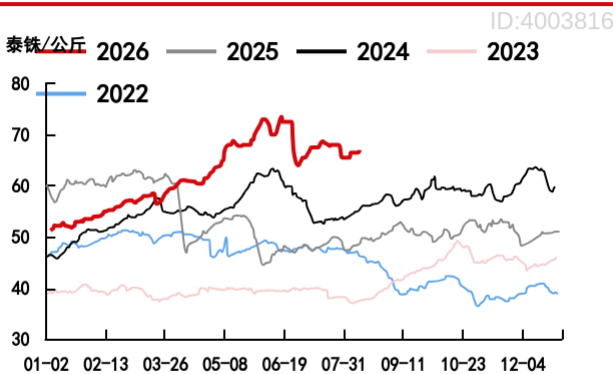
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 35: 泰国合艾胶水价格



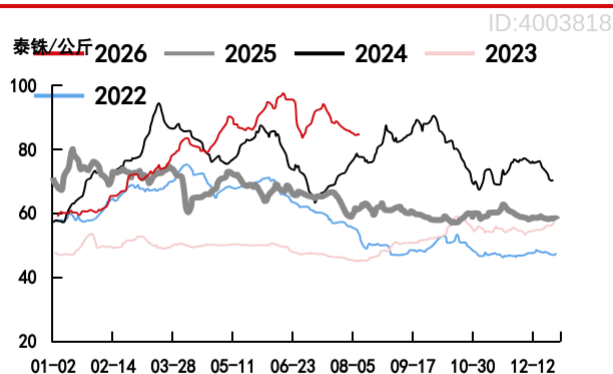
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 36: 泰国合艾杯胶价格



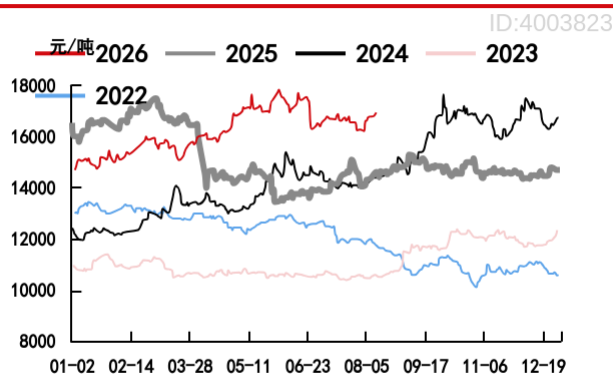
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 37：泰国合艾烟胶片价格



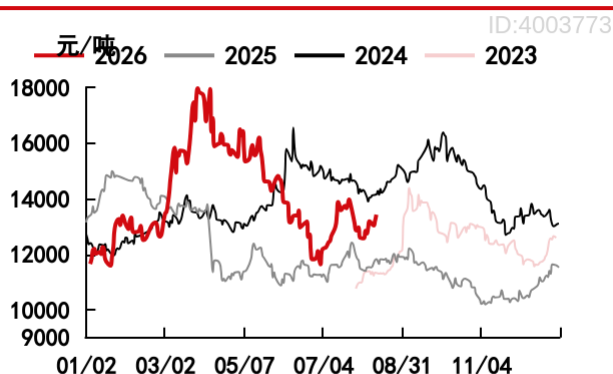
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 38：人民币泰国混合胶价格



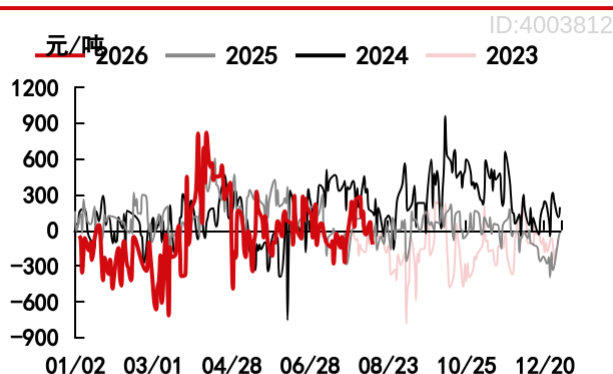
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 39：合成橡胶期货主连



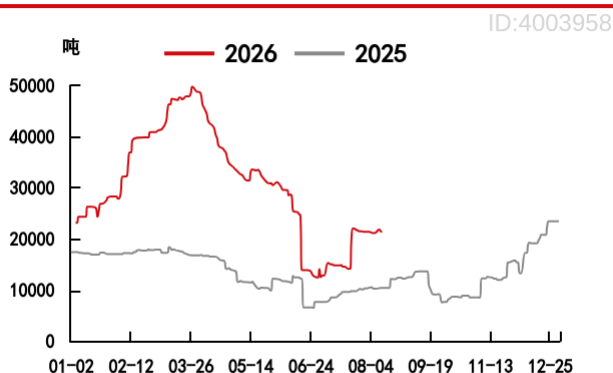
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 40：合成橡胶期货基差



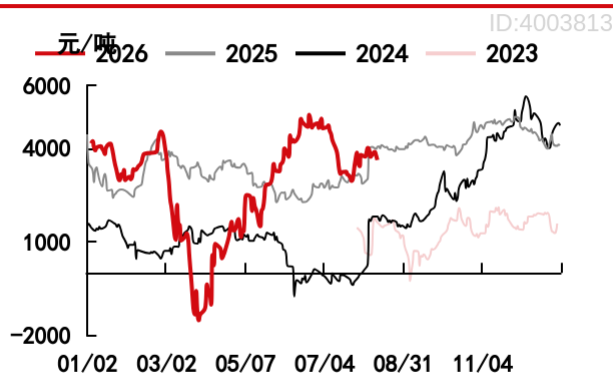
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 41：合成橡胶期货仓单量



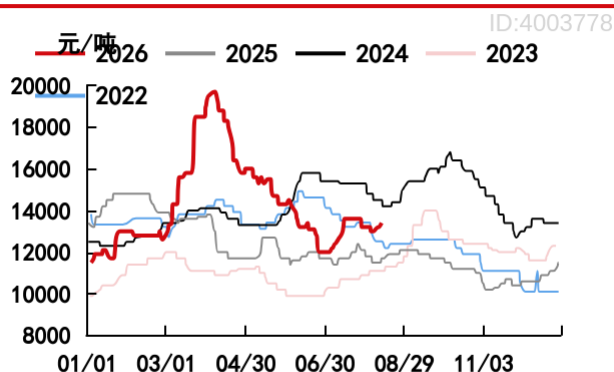
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 42：RU-BR价差



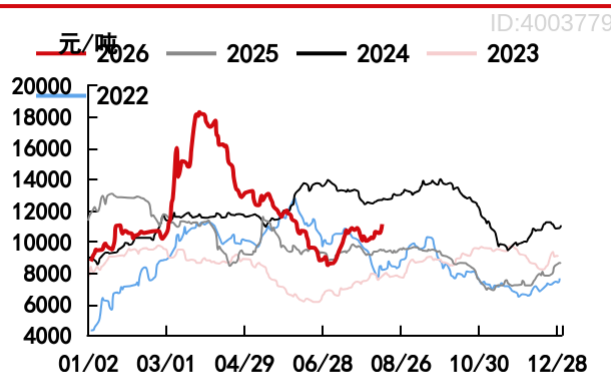
资料来源：万得 中信期货研究所

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

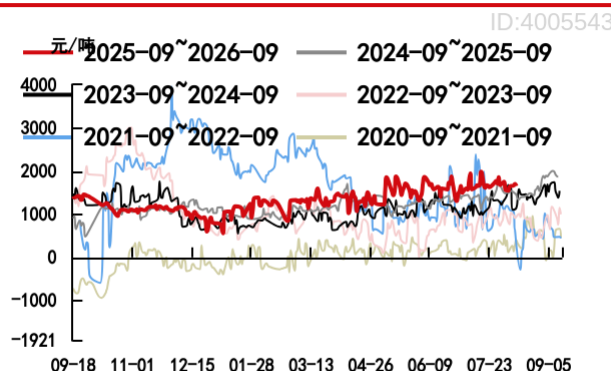
棉花、棉纱

图表 45：棉花内外现货指数价差



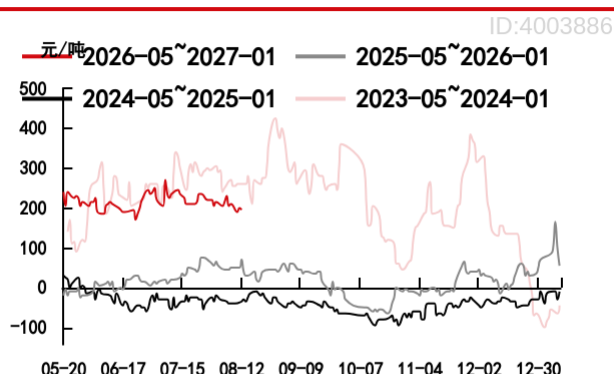
资料来源：棉纺织信息网 中信期货研究所

图表 46：棉花09合约基差



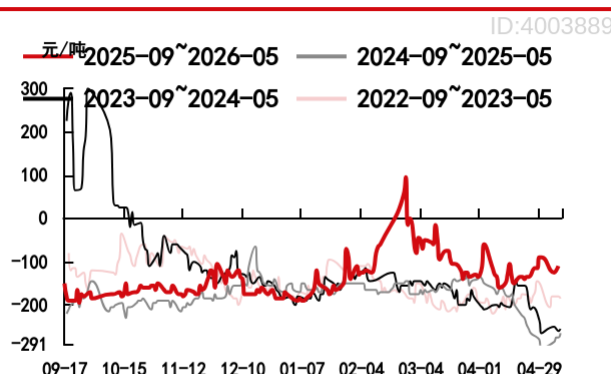
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 47：棉花1-5价差



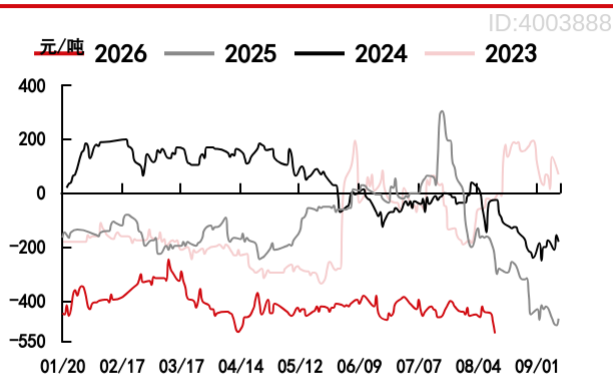
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：棉花5-9价差



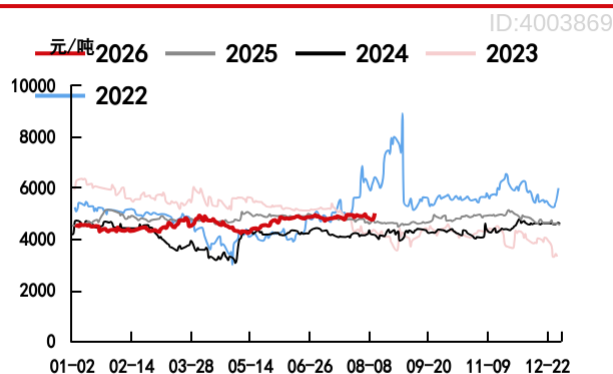
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 49：棉花9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

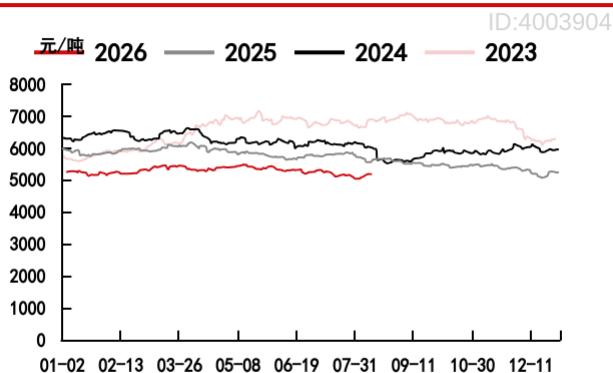
图表 50：期货花纱价差（棉纱-棉花*1.1）



资料来源：万得 中信期货研究所

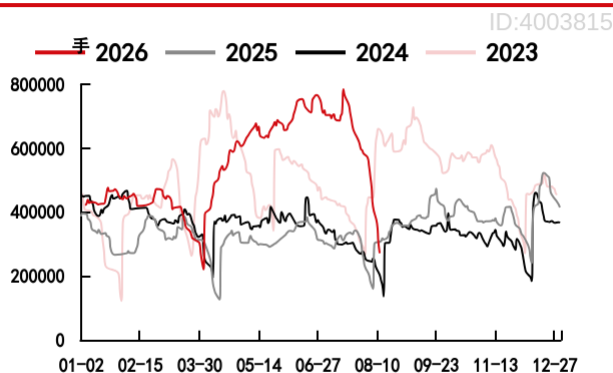
白糖

图表 51：白糖收盘价（元/吨）



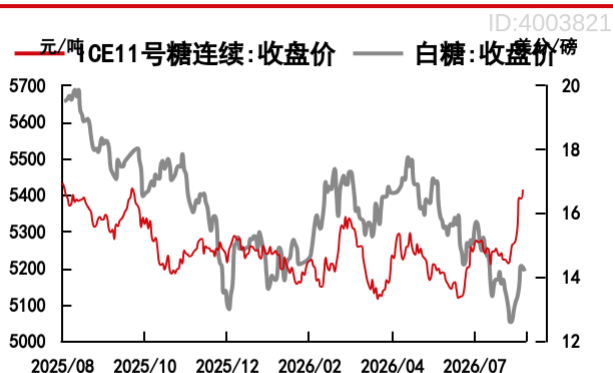
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 52：白糖持仓量（手）



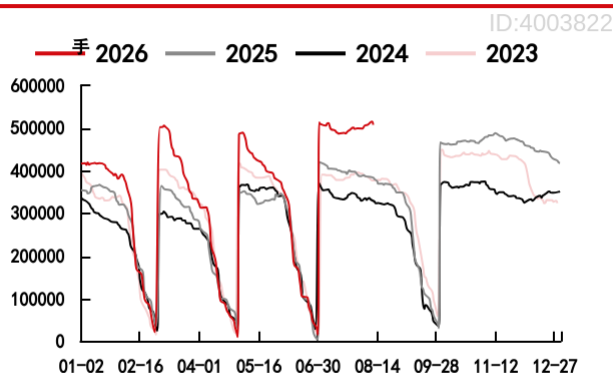
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 53：内外糖价



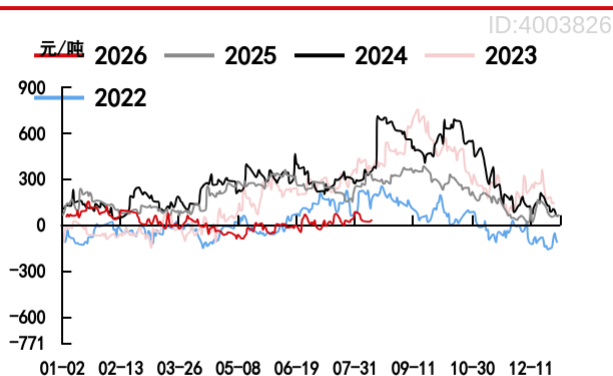
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 54：11号糖持仓量（手）



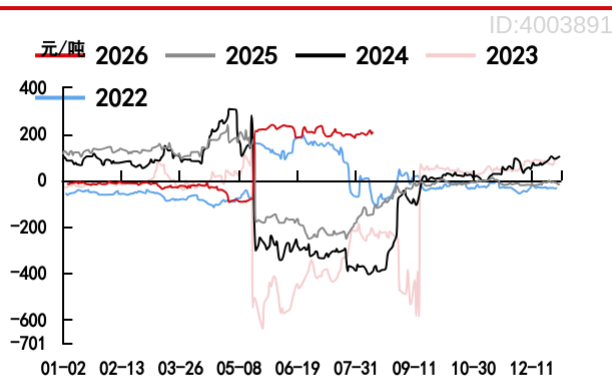
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 55：白糖基差-南宁（元/吨）



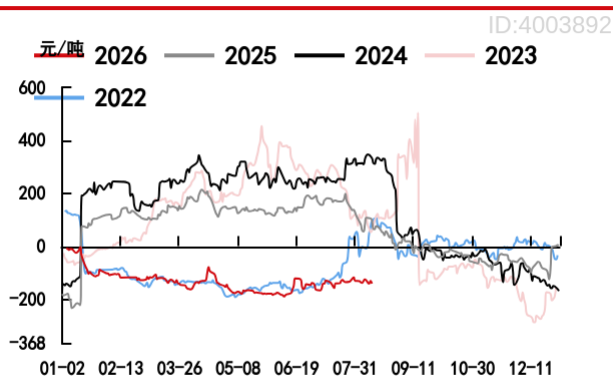
资料来源：万得 我的农产品网 中信期货研究所

图表 56：5-9价差（元/吨）



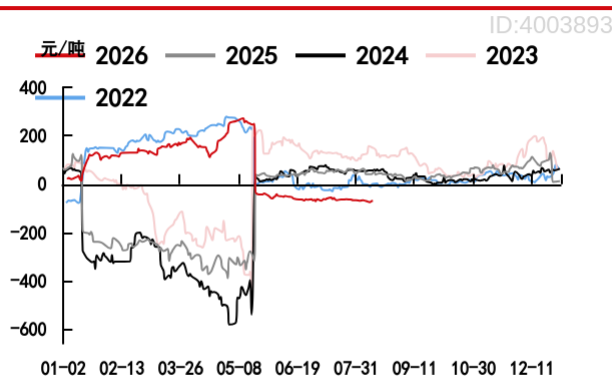
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 57：9-1价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

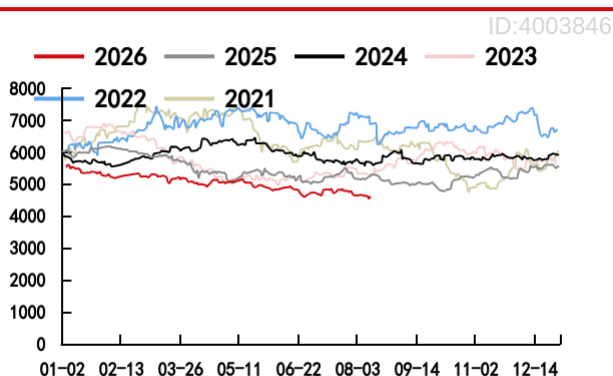
图表 58：1-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

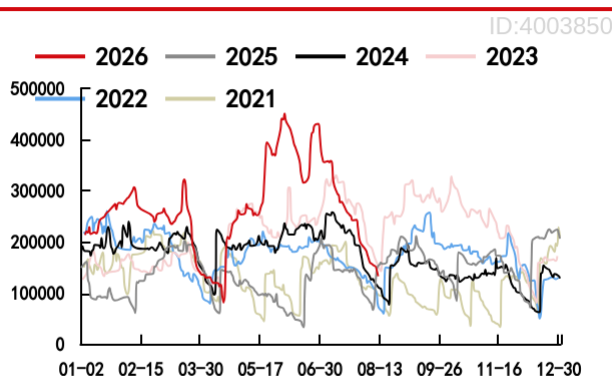
纸浆及双胶纸

图表 59：纸浆期货合约收盘价（元/吨）



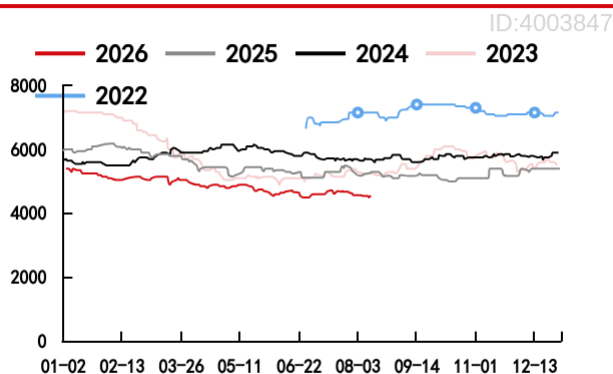
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 60：纸浆期货持仓量（手）



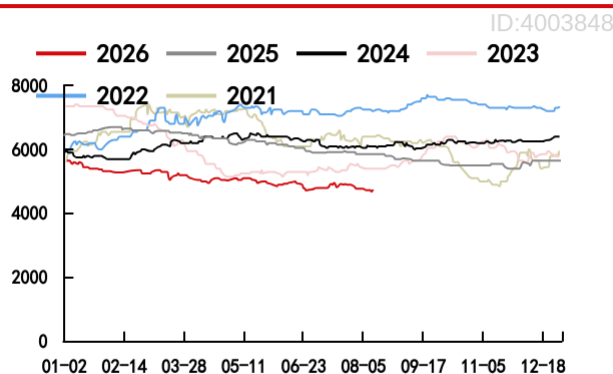
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 61：俄针现货价格（元/吨）



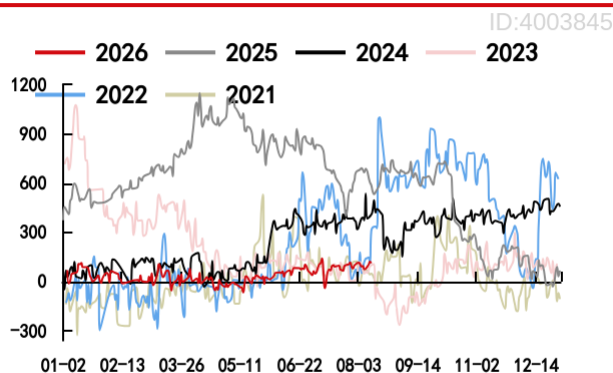
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 62：银星现货价格（元/吨）



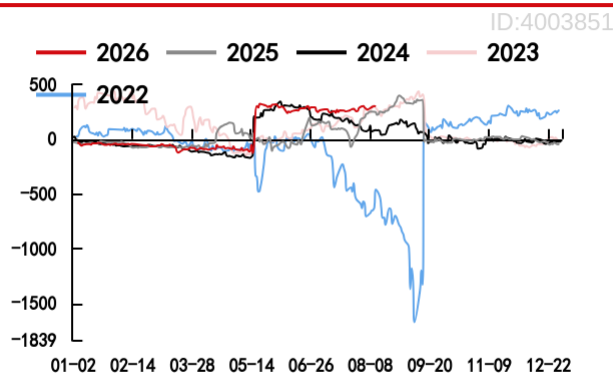
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 63：纸浆基差-银星（元/吨）



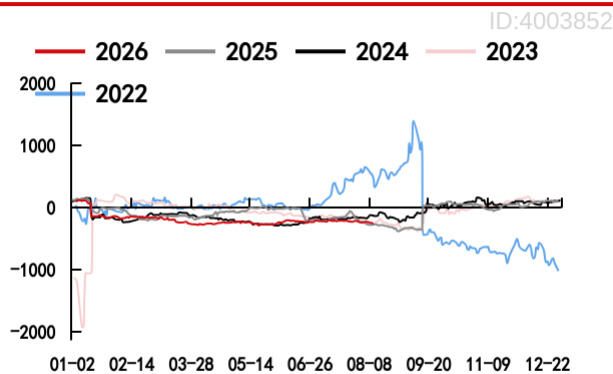
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 64：5-9价差（元/吨）



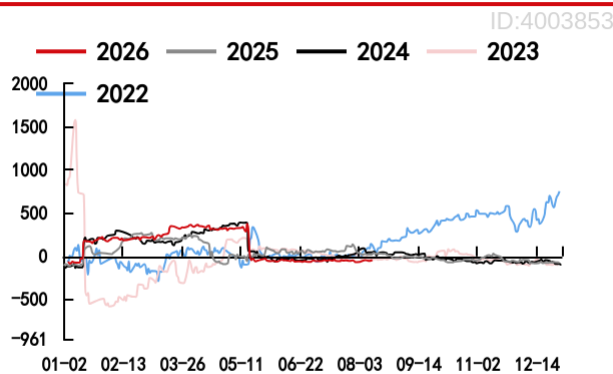
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 65：9-1价差（元/吨）



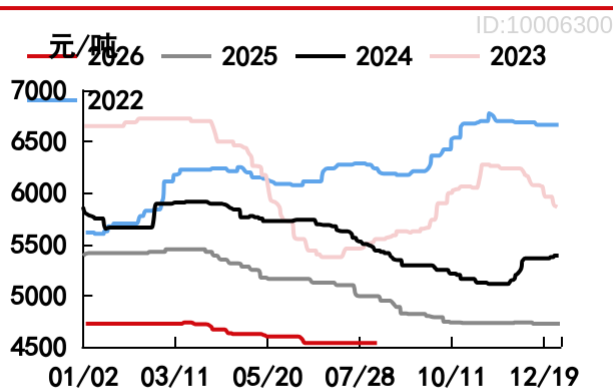
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 66：1-5价差（元/吨）



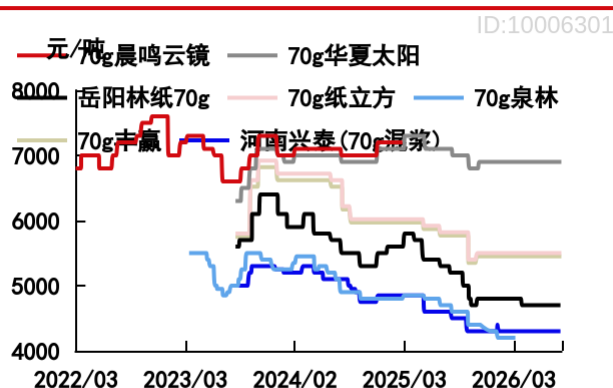
资料来源：万得 中信期货研究所

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

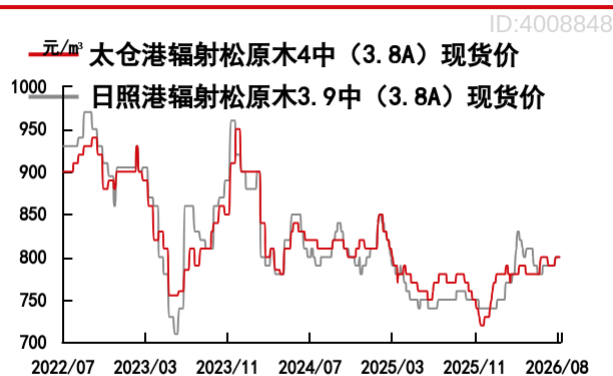
图表 68：中国双胶纸主流品牌出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

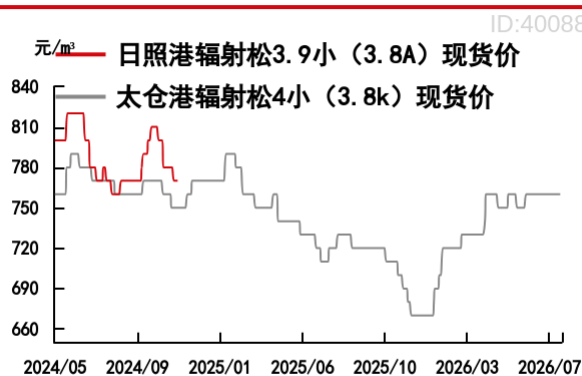
原木

图表 69：4米中A辐射松现货价格（太仓和日照）



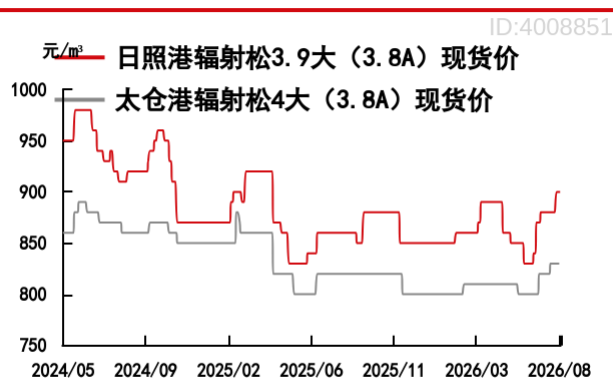
资料来源：木联数据 中信期货研究所

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）



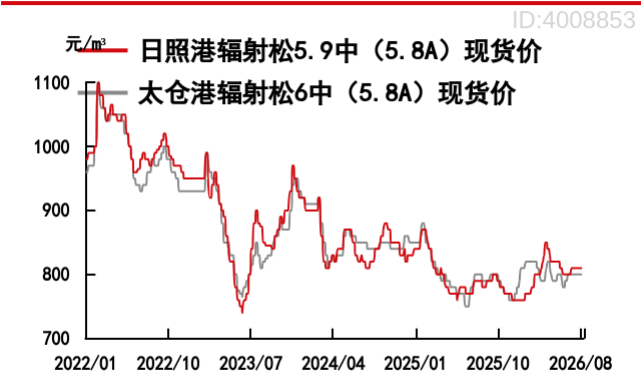
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 72：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



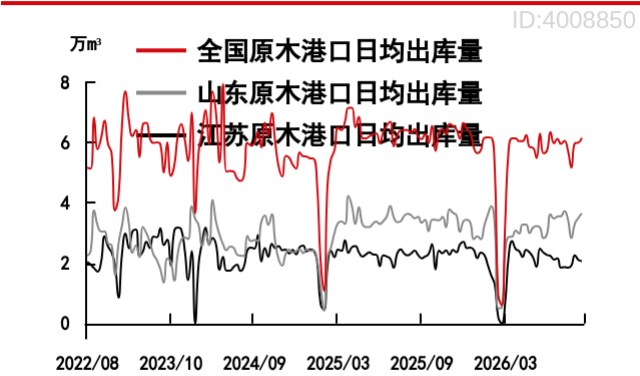
资料来源：木联数据 中信期货研究所

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 2026-08-12

综合指数

商品指数
2381.82
+0.32%

商品20指数
2671.71
+0.33%

工业品指数
2394.27
+0.52%

特色指数

PPI 商品指数 1467.32 +0.37%

板块指数

农产品指数
2026-08-12
927.06
-0.27%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	-0.27%
近5日涨跌幅	+0.53%
近1月涨跌幅	-1.17%
年初至今涨跌幅	-0.62%



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>