

# 商品期货复盘日报

( 仅 供 内 部 使 用 )

## 齐盛期货投资咨询部

2025-8-20

 高宁

期货从业资格号: F3077702  
投资咨询从业证书号: Z0016621

 王泽晖

期货从业资格号: F03109842  
投资咨询从业证书号: Z0021598

 杜崇睿

从业资格号F03102431  
投资咨询从业证书号: Z0021185

# 目录

**01** 策略总结

**02** 品种简析

CONTENTS

# 一：策略总结：商品尾盘收复，盘面博弈激烈

8月20日，国内商品期货收盘，主力合约多数下跌。跌幅方面，碳酸锂跌停，跌幅8.00%，纯碱跌超5%，玻璃跌超4%，工业硅跌近3%，焦煤、焦炭、锰硅跌超2%，沪银跌近2%，硅铁、纸浆、豆油、20号胶、欧线集运等跌超1%；涨幅方面，烧碱涨近2%，乙二醇、甲醇涨超1%，LPG、瓶片、短纤、对二甲苯、PTA等小幅上涨。

商品出现杀跌后拉回，关注方向的选择，继续宽幅震荡对待。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。



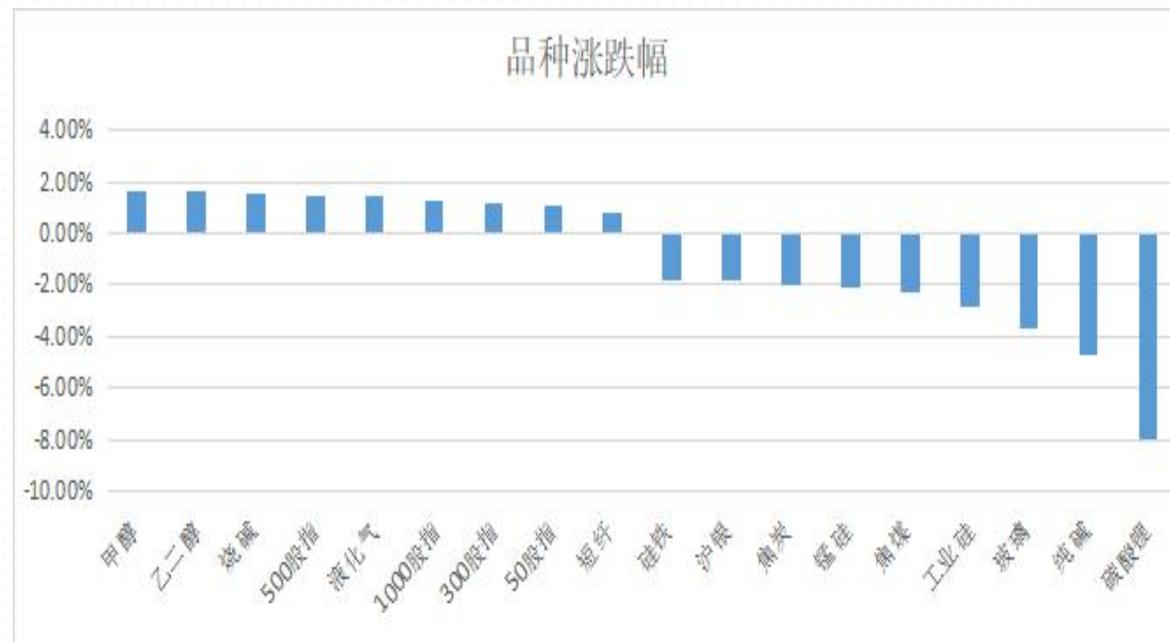
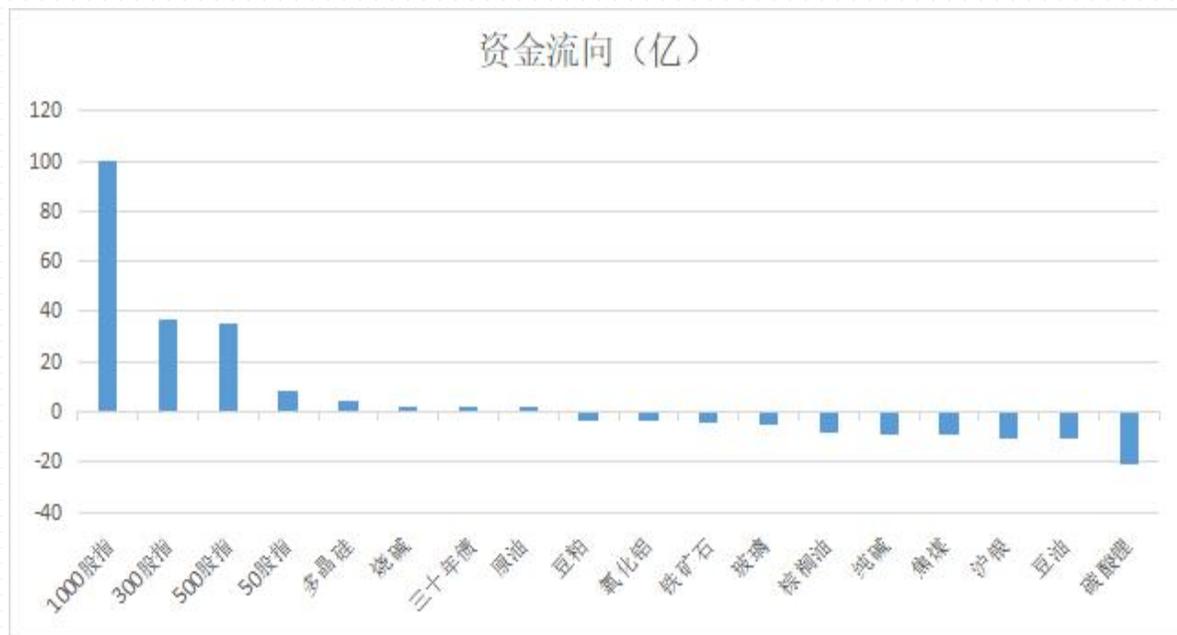
# 一：策略总结：当日模拟策略汇总

齐盛期货策略跟踪	
策略仅供交易逻辑参考，不构成对涨跌或行情做出确定性的判断，不构成投资建议，勿据此策略进行交易。	
风险等级	R3
跟踪时间	2025-08-19
发布时间	2025-08-11
交易标的	SP2511
方向参考	偏弱
入场参考	5200-5250
止损	5350-5400
预估目标	5000-4800
当前盈亏	-100--200
持仓周期	1
跟踪逻辑	
交易逻辑 风险点	<p>下游需求依然低迷，造纸利润偏低，盘面再度交易利空。</p> <p><b>若风险事件发生则走势可能出现不利方向，以上建议不作为确定性判断，仅供参考。</b></p>
跟踪逻辑	<p><b>基本面：</b> 山东木浆市场针叶浆成交价格区间为5150-6700元/吨，价格较上一工作日收盘价格稳定；阔叶浆成交价格区间为4100元/吨，低端价格较上一工作日收盘价格涨20元/吨 本周库存有所累积，据隆众资讯数据显示，截止2025年8月14日，中国纸浆主流港口样本库存量为209.9万吨，较上期累库5.1万吨，环比上涨2.5%。目前国内纸浆港口库存仍高于往年同期，纸浆供应仍相对宽松。 据悉，APP宣布即刻起调涨阔叶浆报盘\$20。本次价格调涨主要由于国内需求强劲，且APP下游扩能导致三季度起商品浆供应数量有限。 根据海关数据，2025年7月纸浆进口总量287.7万吨，环比-5.1%，同比+23.7%，累计2145.5万吨，累计同比+6.5%。</p> <p><b>技术面：</b> 11合约逆转了震荡偏强形态，形成大阴线偏空信号，关注转势偏弱的可能性</p>
<p><small>本报告内容所采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不承担任何保证，也不保证所给出的信息和报告得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，交易者在做出任何交易决策前请务必结合自身情况审慎决策。本公司不承担交易盈亏，亦不对交易操作产生任何风险。亦不对交易操作产生任何风险。本报告版权属于我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制、发布、引用、刊布、转载、须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。</small></p>	

齐盛期货策略发布	
策略仅供交易逻辑参考，不构成对涨跌或行情做出确定性的判断，不构成投资建议，勿据此策略进行交易。	
风险等级	R3
时间	2025-08-20
交易标的	PS2511
方向参考	偏强
入场参考	51600-51700
止损	50000-50600
预估目标	55000-56000
持仓周期	1
发布逻辑	
交易逻辑 风险点	<p>近期工信部召开多晶硅行业会议，市场存在一定利好预期，盘面高位横盘后等待方向选择，受消息影响存在走强可能。但基本面端依然偏弱</p> <p><b>若风险事件发生则走势可能出现不利方向，以上建议不作为确定性判断，仅供参考。</b></p>
交易逻辑	<p><b>基本面：</b> 现货：现货价格在4.6-4.7变化不大 供给：企业存在利润，供给持续增加 需求：下游需求表现一般，未见明显好转 成本：成本变化不大，完全成本在4.1-4.2w 库存：高额库存不见去化</p> <p><b>技术面：</b> K线长时间横盘等待方向选择，MACD,kdj走弱，日k线处于boll中上轨之间</p>
<p><small>本报告内容所采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不承担任何保证，也不保证所给出的信息和报告得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，交易者在做出任何交易决策前请务必结合自身情况审慎决策。本公司不承担交易盈亏，亦不对交易操作产生任何风险。亦不对交易操作产生任何风险。本报告版权属于我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制、发布、引用、刊布、转载、须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。</small></p>	

**风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。**

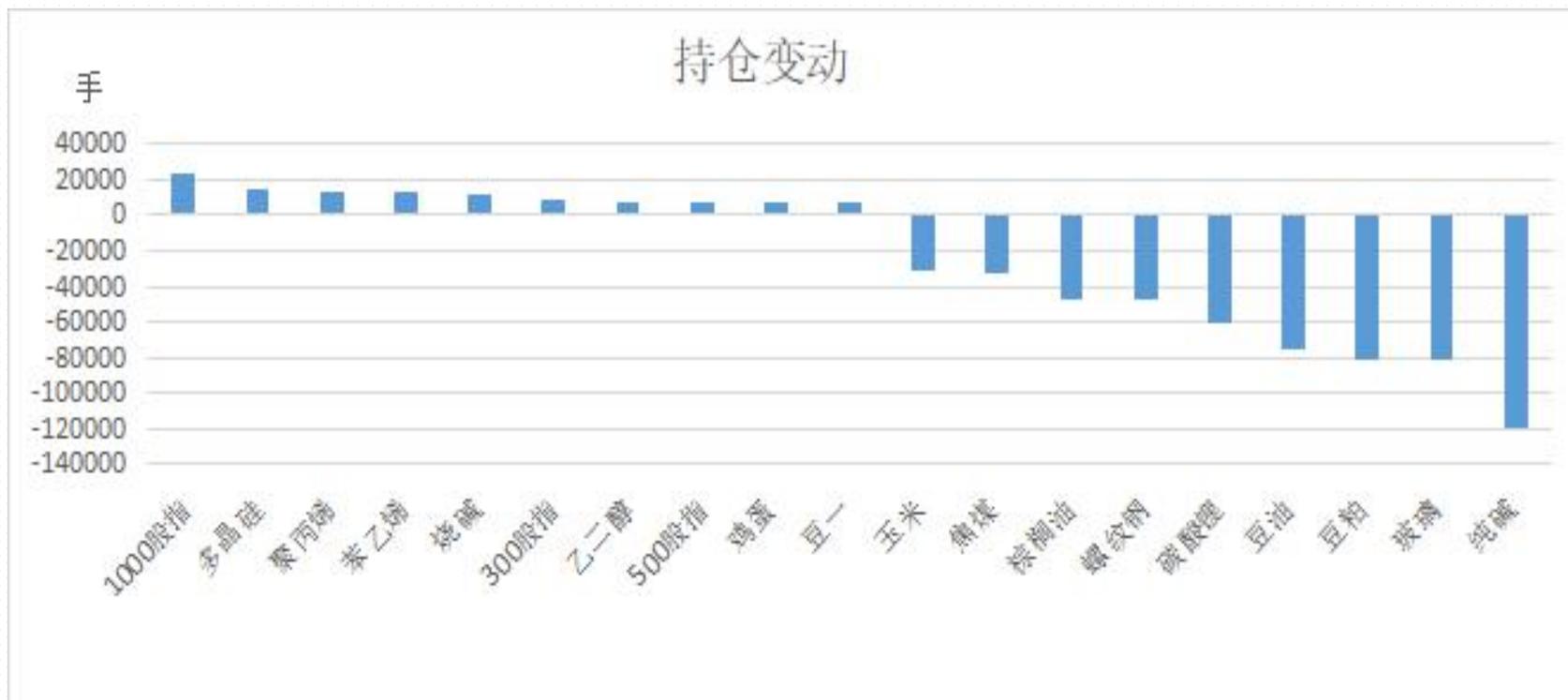
## 二：资金流向



图片来源：齐盛期货

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：资金流向



图片来源：齐盛期货

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-涨幅榜第一

甲醇：偏弱信号后，甲醇下跌后出现今日的强势反弹，昨日出现低点，建议空头谨慎对待，减持为宜。

基本面：甲醇港口延续快速累库趋势，进口量维持高位，华东沿海MTO装置开工持续偏低，且短期内暂无复产计划，三季度末港口库存或突破历史新高。内地相对港口偏强，甲醇装置开工负荷小幅提升，下游维持刚需采购，生产企业库存微幅增加。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-涨幅榜第二

乙二醇：乙二醇出现偏弱信号后，收消息影响大幅拉升，不过尚未未改变偏弱信号，但需要关注接下来方向的选择，多看少动。

基本面：乙二醇库存偏低，但下游处于淡季，华东港口发货走弱，故本周累库。长期来看乙二醇供需压力不大乙二醇低位存在一定支撑。在反内卷的口号下宏观气氛走强，金九银十的背景下，低库存和历史低位的格局下一季度低点的价格存在一定支撑。韩国财长具润哲：韩国石化企业将同意每年削减高达370万吨的石脑油裂解产能，受消息影响，乙二醇盘中大幅拉升。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-涨幅榜第三

烧碱：烧碱延续偏强信号，今日形成反弹收复昨日阴线，多头继续跟踪趋势。

基本面：基本面来看，现货价格有所上调，需求端有一定启动，不过供应仍保持高位，受此影响，期货或震荡调整。



图片来源：文华财经

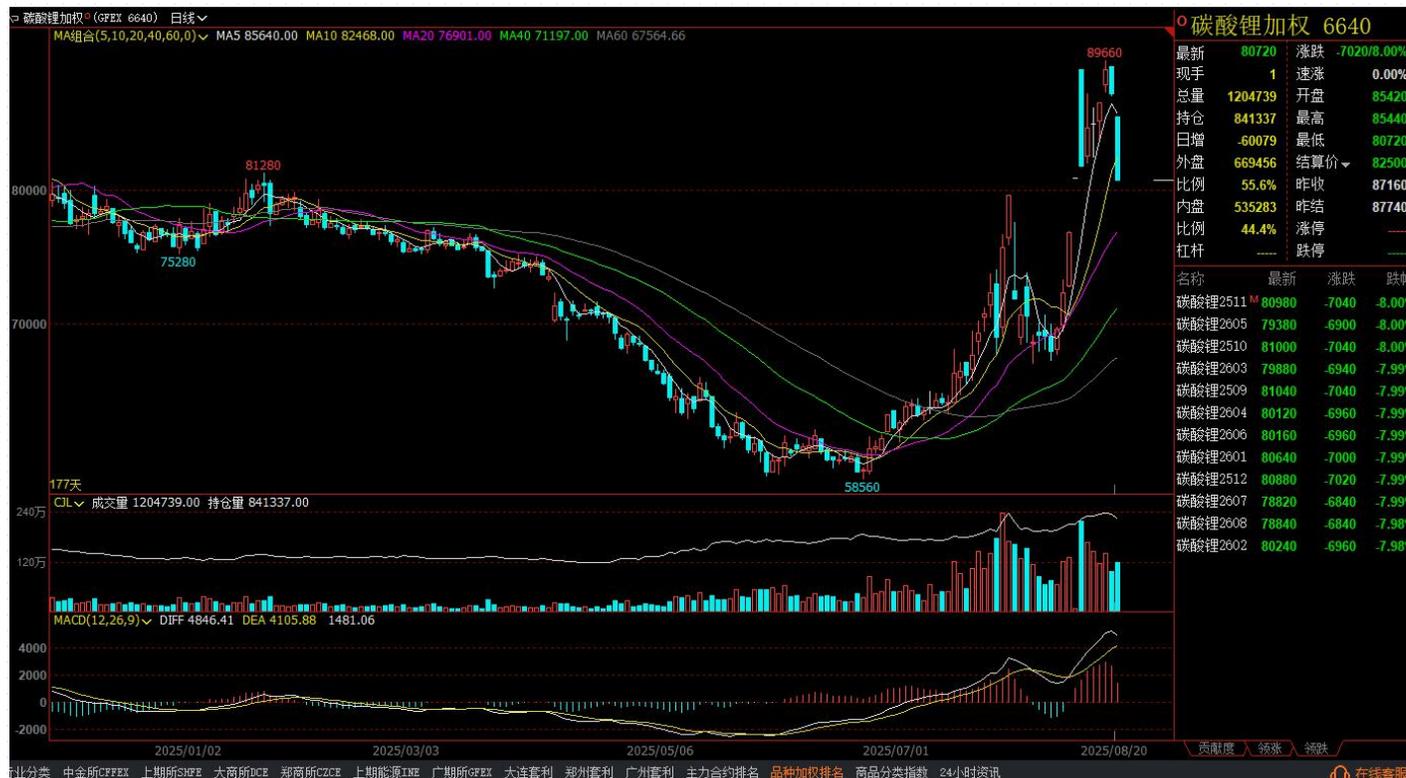
风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-跌幅榜第一

碳酸锂：

碳酸锂受消息影响，低开封住跌停。形成偏弱信号，多头趋势结束，接下来波动可能放大，多看少动。

基本面：前期停产的宜春银锂将于近日正式复工复产，缓解了供应缩减的预期。但供应端目前扰动仍未平息，江西其他7家锂矿是否会停产仍是市场关注的焦点。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-跌幅榜第二

纯碱：形成偏弱信号，空头关注形成偏弱趋势。

基本面：纯碱现货价格弱稳，下游库存较低。从中期供需来看，当前市场供应压力仍旧偏大且下游仍存负反馈风险，建议投资者谨慎参与。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-跌幅榜第三

玻璃：延续偏弱趋势，但出现短期低点，空头保持跟踪并考虑减持。

基本面：国内浮法玻璃原片价格基本稳定，华东个别厂计划明日提涨。市场交投整体仍偏一般，但下游刚需提货情绪近日稍有增量，部分区域厂家出货存支撑。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流入榜第一

1000股指：延续强势且刷新高点，多头继续跟踪。

基本面：增量市的大背景下市场有安全边际。近日，一方面需要盘中的调整以消化获利盘，另一方面量能新高情况下调整后仍会有抄底资金。经历两日分化，今日适度释放抛盘后或有修复。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流入榜第二

多晶硅：下探后拉回，延续高位震荡，接下来面临方向选择，保持关注。

基本面：对于光伏会议，市场此前已消化了会议的预期。8月19日工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会，部署进一步规范光伏产业竞争秩序工作。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流入榜第三

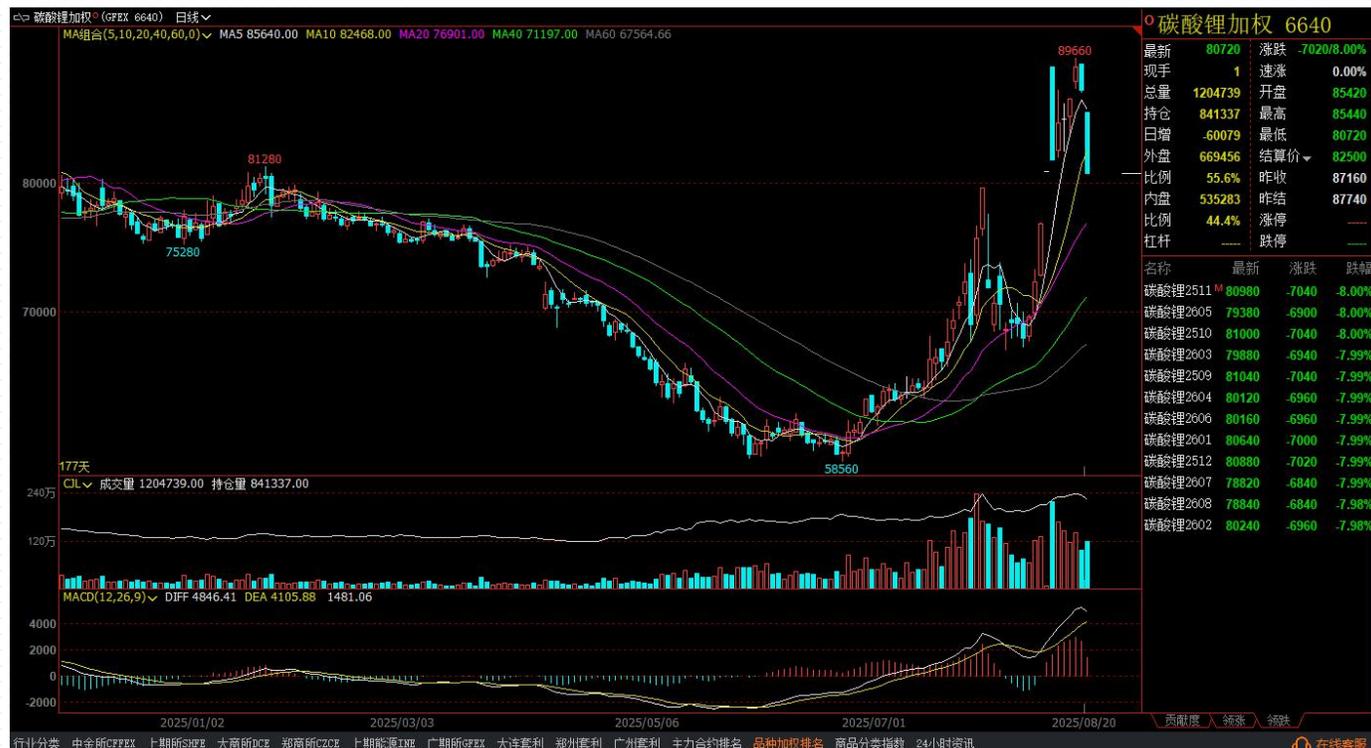
烧碱：同为涨幅第三名，不再累述。

图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流出榜第一

碳酸锂：同为跌幅榜第一名，不再累述。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流出榜第二

豆油：多头资金出逃，大跌形成偏弱信号，空头关注趋势。

基本面：受隔夜国际原油以及美豆系期货走低拖累叠加国内油脂库存压力整体升高，市场情绪降温，多头资金获利减仓离场，三大油脂集体回调。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 二：品种简析-资金流出榜第三

沪银：白银下跌形成偏弱信号，空头保持关注。

基本面：短期来看，金银价格或仍暂缺上行动力。但是中期看来经济下行压力以及宽松的货币政策预期可能带来价格上行驱动。



图片来源：文华财经

风险提示：本策略仅供参考，不构成对期货行情涨跌的确定性判断及投资建议。期货交易风险高，投资者应结合自身风险承受能力，自主决策，谨慎操作。

## 齐盛期货研究员团队

序号	姓名	负责品种	从业资格号	投资咨询从业证书号
1	高健	原油/LPG/欧线	F3061909	Z0016878
2	孙一鸣	玻璃/纯碱	F3039495	Z0014933
3	王保营	PP/PE/PVC	F3044723	Z0017109
4	张淄越	沥青/高低燃料油	F3078598	Z0021680
5	蔡英超	尿素/烧碱	F3058258	Z0019106
6	王泽晖	焦煤/焦炭/不锈钢/镍	F03109842	Z0021598
7	高宁	铝产业链/橡胶产业链/纸浆	F3077702	Z0016621
8	杜崇睿	工业硅/碳酸锂/多晶硅/铅	F03102431	Z0021185
9	温凯迪	股指/国债	F0309728	Z0015210
10	刘旭峰	贵金属/铂钯铑/期权	F3081024	Z0018499
11	赵鑫	菜粕/菜油/原木	F0300335	Z0011331
12	卢敏	玉米/大豆/淀粉/花生	F3016260	Z0016421
13	刘瑞杰	棕榈油/豆粕/豆油	F3020234	Z0013886
14	翟鑫鑫	生猪/鸡蛋/苹果	F3055567	Z0022066
15	喻胜勇	棉花/沪铜/国际铜	F3060111	Z0014316



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。





THANKS

利 他 即 自 利 · 格 局 定 未 来