

2025

易盛每日传真

2025 年 8 月 6 日



特别声明：

- 1、严禁以任何形式的转发。
- 2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性、可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。
- 3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

8月5日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位：元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价	2600	-10	RI2509	0	0			
江西九江晚籼稻收购价	2620	持平	LR2509	0	0	RR2509 (CBOT)	1252.5 美分/美担	+24.5 美分/美担
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2720	持平	JR2509	0	0			
普通小麦郑州进厂价 郑麦 366 郑州进厂价	2430 2590	持平 持平	PM2509 WH2509	0 0	0 0	W2509 (CBOT)	508.25 美分/蒲式耳	-8.5 美分/蒲式耳
广东湛江三级菜籽油出厂价 江苏南通三级菜籽油出厂价	9650 9700	+100 +120	OI2509	9615	+73			
湖北荆州普通油菜籽入厂价	5200	持平	RS2509	5087	-35	RS2511 (ICE)	672.2 加元/吨	-10.3 加元/吨
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2580	+40	RM2509	2724	+46			
山东花生（油料级）市场价	7600	持平	PK2510	8086	+2	N/A	N/A	N/A
山东栖霞（果农货）纸袋 80# 一二级条红平均价	7200	持平	AP2510	7859	+33	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	9560	-30	CJ2601	10870	+10	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	6010 5896	持平 -9	SR2601	5638	+2	SB2510 (ICE)	16.09 美分/磅	-0.16 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	15169 15180	+16 +12	CF2601	13820	+15	CT2512 (ICE)	67.11 美分/磅	+0.47 美分/磅

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CY C32 CY JC40	20630 23600	-20 -20	CY2511	19670	-90	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2509	6734	-20	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价 CCF 涤纶 POY 150D	4660 6715	-30 -20	TA2509	4682	-16	CL2509 (CME)	65.16 美元/桶	-1.13 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6470	-25	PF2510	6382	-28	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	5921	-14	PR2510	5912	-12	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1780	+20	UR2509	1772	+46	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1157	持平	FG2509	1077	-9	N/A	N/A	N/A
沙河及周边重质纯碱贸易价格	1261	+18	SA2509	1271	+18	N/A	N/A	N/A
沿海市场烧碱贸易价	2385	-11	SH2509	2506	-23	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5500 千卡/千克动 力煤平仓价	668	+6	ZC2508	0	0	MTF2508 (NYMEX)	103 美元/吨	-0.15 美元/吨
华东甲醇报价区间	2380-2440	N/A	MA2509	2397	+7	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	5900 5900	+50 持平	SF2509 SM2509	5716 6018	+42 +46	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

稻谷	1
早稻收购主体多持观望态度	1
小麦	1
小麦市场窄幅震荡 优麦价格“一枝独秀”	1
菜系	3
8月5日四川省菜籽报价	3
8月5日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	3
花生	4
花生报价整体平稳 局部陈米价格略坚挺	4
苹果	4
苹果市场价格评估日报报告（20250805）	4
8月5日山东苹果价格行情	5
红枣	5
销区红枣到货增多 特级价格小幅松动（20250805）	5
白糖	5
8月5日下午主产区现货报价	5
印度：截至8月1日甘蔗播种面积达到573.1万公顷	6
棉花	6
美国新棉结铃进度过半 全美棉花吐絮率5%	6
8月5日ICE棉花期货价格	7
棉纱	7
8月5日中国纱线、坯布指数	7
对二甲苯	7
8月5日PX市场日报	7
PTA	9
8月5日PTA现货市场日报	9
8月5日聚酯切片市场日报	10
8月5日江浙涤纶长丝市场日报	10
短纤	11
8月5日直纺涤短市场日报	11
8月5日短纤价格指数	12

瓶片	12
8月5日聚酯瓶片市场日报	12
8月5日瓶片价格指数	13
尿素	13
8月5日国内尿素市场日评	13
8月5日国内尿素市场现货价格	14
玻璃	14
浮法玻璃原片市场价格评估日报	14
8月5日河北湖北主流市场报价	15
纯碱	15
纯碱市场价格评估日报	15
8月5日国内主要市场重质纯碱现货价格	16
8月5日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情	16
烧碱	16
山东地区液碱价格局部调整	16
8月5日国内主要市场32%液碱现货价格	17
8月5日沿海市场烧碱价格行情	17
动力煤	18
CCTD 煤炭市场日评（20250805）	18
甲醇	18
8月5日国内甲醇市场日评	18
8月5日亚洲甲醇收盘动态	18
8月5日欧美甲醇收盘动态	19
铁合金	19
8月5日铁合金价格指数（单位：元/吨）	19
8月5日锰矿石港口现货价格（单位：元/吨度）	19
8月5日河北市场硅铁价格行情	20
8月5日江苏市场硅铁价格行情	20
8月5日江苏市场锰硅价格行情	20
8月5日河南市场锰硅价格行情	21
媒体看郑商所	21
汇聚多方合力 支持北京实体企业用好期货工具	21
高质量发展中的期货力量——产融基地系列报道之九：借期货市场之力 破解油脂行业经营困局	23

稻谷

早稻收购主体多持观望态度

粮油市场报

稻米市场价格持稳为主，终端需求延续淡季，走货不畅。稻米加工企业开工率低位运行，企业产量有限，市场购销清淡，整体市场心态低迷。部分地区早籼稻零星上市，品质参差不齐。

国内米厂库存低于往年，但补库态度谨慎，基层余粮不多，低价惜售现象明显。批发市场贸易商按需补货，米厂以老客户订单为主，以销定产。稻谷价格对米厂采购成本形成支撑。当前稻米市场的核心压力来自“需求淡季与陈米冲击”。

夏粮上市后，终端消费进入传统淡季，学校、企业采购减少，而陈米因价格优势持续分流需求，导致新米高价难销。不过，基层稻谷余粮已至尾声，尤其是优质粳稻和糯稻库存偏低，成本端对米价形成支撑。短期来看，市场将聚焦早稻上市进度与价格，若新粮开秤价低于预期，或进一步压制陈米价格。

进入7月末，南方早稻收获基本结束，新稻供应持续放大，早稻价格继续稳中趋弱，部分地区基层圆粒早稻收购价已经跌至最低收购价1.28元/斤下方，烘干厂、贸易商等主体多持谨慎观望态度，部分地区已经暂停早稻收购，减轻库存压力，预计后期早稻托市收购或将择机启动。

小麦

小麦市场窄幅震荡 优麦价格“一枝独秀”

粮油市场报

7月小麦市场整体呈现“窄幅震荡、涨跌两难”格局，主产区普麦价格稳定在2420~2460元/吨，部分地区较上月下跌5~10元/吨。从供应端看，新麦稳产供应无忧，高温抬升存粮风险，贸易商出货积极；从需求端看，面粉消费处于淡季，企业开机率维持低位，新麦采购积极性一般，与此同时，玉米价格走弱抑制小麦饲用消费。政策端：“托市”支撑麦价，河南、安徽、河北等地启动小麦最低收购价预案，360多座收储库点共同构建市

场底部支撑。优麦价格“一枝独秀”，“新麦 26”价格维持在 2800 元/吨左右，与普麦价差近 400 元/吨。

麦价走势：普麦偏弱 强麦恒强

普麦“先抑后扬”。截至 7 月 25 日，主产区普麦主流进厂价格：河北 2440 元/吨，河南 2410~2440 元/吨，山东 2430~2450 元/吨，江苏、安徽均为 2440 元/吨。整体来看，各地价格均在 2420 元/吨上下徘徊，走势较上月整体稳定。

上中旬麦价阴跌。7 月面粉消费进入淡季，加之玉米价格下跌拖累，普麦价格一度出现 10~20 元/吨跌幅，跌至 2400~2440 元/吨区间，河南和河北部分政策粮挂拍采购出现折价成交，麦价表现低迷。

下旬麦价开启反弹。受玉米价格回升带动，小麦饲用采购再次增加，叠加月末降雨阻碍物流等因素影响，7 月 20 日后山东、河北等地面粉企业提价 5~15 元/吨。至月末，市场趋于稳定，仅有少量面粉企业调价，且幅度均不超过 10 元/吨，显示市场多空力量趋于平衡，行情处于僵持阶段。

强麦“一枝独秀”，延续强势表现。截至 7 月 29 日，新乡地区“师栾 02-1”报价飙升至 2860 元/吨，“津强 11”达 2840 元/吨，新乡五得利优质麦“师栾 02-1”带票价格上调至 2860 元/吨，“津强 11”为 2840 元/吨，“郑麦 369”为 2580 元/吨，“新麦 26”为 2770 元/吨。一类优麦与普麦价差扩大至 400 元/吨左右。

国内需求：面粉消费淡季 饲用优势减弱

面粉消费不旺，采购积极性一般。当前面粉消费市场持续降温，一方面，随着传统消费淡季的到来，学校、餐饮等机构的大宗集中采购需求显著减弱；另一方面，面粉销售节奏放缓，市场流通不畅。受此影响，面粉企业开机率降低，维持在 35%左右。

玉米价格回落，小麦饲用优势减弱。7 月玉米价格整体呈现“高位震荡-持续回落-止跌企稳”走势。7 月 3 日价格达到当月高点 2435 元/吨，7 月 10 日小幅回调至 2425 元/吨，表现为高位震荡；中旬价格持续走低，最低降至 2405 元/吨，累计下跌逾 30 元/吨；进入下旬，玉米价格止跌企稳，在 2410 元/吨附近窄幅波动，短期缺乏明显的上涨或下跌驱动，市场进入僵持阶段。玉米现货价格较 6 月回调，进口玉米拍卖落地是此轮下跌的导火索。政策信号引发基层粮商对未来行情走势的担忧，促使粮商加速出货以锁定利润。东北地区部分深加工企业门前到货量亦罕见攀升至单日 200 多车次的高位。

此外，生猪供应过剩、猪价承压下跌，环比降 3.51%，养殖利润收缩抑制饲料消费，叠加玉米价格下降，综合导致小麦性价比优势减少，饲用替代阶段性下降。后市：麦价持续筑底 酝酿结构性机会国内方面，托市收购持续扩容，起到了“四两拨千斤”的作用，对小麦市场底部形成强力支撑。

国际方面，全球小麦丰产，库存消费比高位徘徊。据联合国粮食及农业组织最新预测，2025 年度全球小麦、玉米和大米丰产，带动谷物产量创历史纪录。2025/2026 年度，小麦消费量 8.01 亿吨，库存结余量 3.21 亿吨，全球小麦年度库存消费比依然接近 40%，处于较高水平。

结合当下小麦市场的供需、消费、政策等多重因素综合研判，8 月起小麦市场大概率将延续供需僵持、价格震荡的走势，短期内以小幅波动调整为主，中期存在结构性机会，需重点关注托市小麦拍卖。

利多因素包括政策支撑有力、消费旺季临近；而利空因素则集中在终端消费疲软、玉米替代优势减弱、政策轮出压力尚存。关键窗口期可能出现在 8 月中旬至 9 月，届时学校陆续开学有望带动面粉消费回升，储备收购持续推进有望带动小麦价格阶段性回暖。若玉米丰收价格下跌，则会使得小麦饲用减少，以及可能在 10 月出现的托市小麦拍卖，将限制麦价反弹。

菜系

8 月 5 日四川省菜籽报价

中华粮网

成都市油菜籽（等级：三）收购价 5900 元/吨，较 2025 年 8 月 4 日持平。

绵阳市油菜籽（等级：三）收购价 5900 元/吨，较 2025 年 8 月 4 日持平。

8 月 5 日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2025 年 8 月 5 日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价 556.84 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 4832 元/吨，较上日下跌 3 元/吨，比去年同期上涨 284 元/吨。

2025 年 8 月 5 日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价 1306 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 21452 元/吨，较上日下跌 44 元/吨，比去年同期上涨 12621 元/吨。

花生

花生报价整体平稳 局部陈米价格略坚挺

中国花生网

国内花生市场报价整体平稳，局部地区陈米要货的见多，价格略显坚挺，但整体交易氛围依旧平淡。产区陈米货源逐步消耗，部分地区交易逐渐进入尾声，加之价格超跌后，持货商低价出货意愿减弱，阶段性供应压力得以缓解，花生价格获得支撑。部分贸易商逢低补库，带动局部报价回暖。

短期内，新米供应尚难有效跟进，价格维持高位运行，陈米性价比优势凸显，价格底部具备支撑。然而，在新米有效供应前夕，需求端预计将保持谨慎，以按需采购为主。受今年闰六月影响，补库普遍延后，部分南方市场也有马达加斯新米补充供应，缺乏需求提振，陈米价格暂时难以明显上涨，将维持在低位小幅波动。

新米方面，需密切关注天气变化及其对新米上市进度的影响。若降雨天气如期而至，收获延迟将直接影响新米供应量，新米价格或获得一定支撑。反之，若上市进度正常，但缺乏需求支撑，新米价格或将面临下行调整压力。从中期来看，随着新米上市区域的逐步扩大，供应量将逐渐增加。然而，考虑到市场需求及陈米报价情况，新米预计仍将面临高位调整的压力。当然干旱天气对新花生产量的影响也不可忽视。操作建议：持续密切关注天气变化及新花生上市进度，合理规划购销计划，以有效应对潜在的市场波动。

苹果

苹果市场价格评估日报 (20250805)

卓创资讯

8 月 5 日，产地冷库苹果主流成交价格稳定，冷库成交尚可，发货量不大，电商采购和发货稍有好转。早熟苹果行情平稳，质量差异明显。山东地区部分鲁丽少量上市，价格略高于去年。市场整体出货尚可，价格稳定。

8月5日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	规格	套袋方式	品种	最低价 (元/吨)	最高价 (元/吨)	平均价 (元/吨)
山东栖霞(果农货)	80mm以上	纸袋	一二级条红	6000	8400	7200

红枣

销区红枣到货增多 特级价格小幅松动(20250805)

我的钢铁网

8月5日,新疆灰枣主产区枣树生长期,枣农积极进行田园管理,前期部分枣园反馈一茬花坐果情况一般,从实地调研来看,7月上旬的温度下降及降雨二三茬花坐果较好,8月份前后产区枣园将逐渐停水,关注生长情况及后期天气变化。

白糖

8月5日下午主产区现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价基本持稳,总体成交一般。具体情况如下:

广西:

南宁中间商站台基准价 6010 元/吨;仓库报价 6020 元/吨,报价不变,成交一般。

南宁集团厂内车板报价 5960 元/吨,报价不变,成交一般。

柳州中间商站台基准价 6080 元/吨,仓库报价 6020-6050 元/吨,报价不变,成交一般。

柳州集团仓库车板报价 6020-6050 元/吨,报价不变,成交一般。

云南:

昆明中间商报 5790-5940 元/吨,大理中间商报 5710-5780 元/吨,祥云中间商报 5720-5900 元/吨,报价不变,成交一般。

昆明集团报价 5820 元/吨，大理、祥云报价 5780 元/吨，报价不变，成交一般。

印度：截至 8 月 1 日甘蔗播种面积达到 573.1 万公顷

MUTIAN

印度农业和农民福利部（DA&FW）发布了截至 2025 年 8 月 1 日丰收作物面积覆盖的进展情况。

甘蔗是该国重要的经济作物，截至 8 月 1 日，甘蔗的种植面积约为 573.1 万公顷。根据 DA&FW 的数据，这标志着较去年同期播种面积增长约 16.4 万公顷，当时播种面积为 556.8 万公顷。

制糖业已经对即将到来的 2025-26 制糖季表达了乐观的前景。在 ISMA 于 2025 年 7 月 31 日召开的由全国产糖邦代表参加的会议上，印度的糖总产量（转移向乙醇前）预计将增长 18%，达到约 3490 万吨，而 2024-25 年的产量为 2950 万吨。

在有利的天气条件的支持下，马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产区的甘蔗种植有所改善，为 2025 年 10 月按时开始甘蔗压榨季奠定了基础。

棉花

美国新棉结铃进度过半 全美棉花吐絮率 5%

中国棉花信息网

据美国农业部统计，至 8 月 3 日全美现蕾率 87%，较去年同期落后 3 个百分点，较近五年均值落后 2 个百分点。其中得州现蕾率为 83%，较去年同期落后 3 个百分点，较近五年平均水平落后 3 个百分点。至同期，全美棉花结铃率 55%，较去年同期落后 4 个百分点，较近五年均值落后 3 个百分点。其中主产棉区得州结铃率 47%，较去年同期落后 4 个百分点，较近五年均值落后 2 个百分点。至同期，全美棉花吐絮率 5%，较去年同期落后 2 个百分点，较近五年均值落后 1 个百分点。其中主产棉区得州吐絮率 6%，较去年同期落后 3 个百分点，较近五年均值落后 2 个百分点。

全美棉株整体优良率 55%，较上周持平，较去年同期高 10 个百分点。其中得州棉株整体优良率 46%，较上周减少 4 个百分点。

8月5日 ICE 棉花期货价格

合约	开市价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100 磅)
2025-10	64.30	65.76	64.30	65.59	103
2025-12	66.61	67.44	66.51	67.11	47
2026-03	67.91	68.66	67.85	68.42	44
2026-05	69.07	69.76	69.02	69.56	43
2026-07	70.01	70.57	69.89	70.40	40
2026-10	-	-	-	69.29	34
2026-12	68.69	69.07	68.67	68.97	33
2027-03	-	-	-	69.37	32
2027-05	-	-	-	69.80	28
2027-07	-	-	-	70.07	28

棉纱

8月5日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
8月5日	CY C32S	元/吨	20630	-20
8月5日	CY R30S	元/吨	16950	0
8月5日	CY T32S	元/吨	10300	0
8月5日	CY T/C65/35 32S	元/吨	14600	0
8月5日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13500	0
8月5日	CG C32S	元/米	6.63	0
8月5日	CG R30	元/米	3.71	0

对二甲苯

8月5日 PX 市场日报

化纤信息网

市场动态

隔夜原油震荡收跌，亚盘时间走势偏弱。消息面暂无新增，美国 7 月非农就业数据远低于预期，前两月数据大幅下修，降息预期急剧升温。市场对美国经济衰退担忧延续。同时消息称 OPEC+ 原则同意 9 月再次大幅增产，原油供应压力也继续施压油价。此外印度持续进口俄油也部分抵消制裁产生的供应下滑预期。

今天石脑油价格延续跌势，原料隔夜盘价格走势较弱，早间石脑油价格跟随原料继续下滑。9 月 MOPJ 上午估价在 577 美元/吨 CFR 附近。日内油价偏弱震荡，石脑油价格小幅反弹，至尾盘 9 月 MOPJ 目前估价在 580 美元/吨 CFR，较昨日尾盘下跌 2 美金。

今天 PX 价格略偏强维持。原料价格走势依旧不佳，不过今日宏观偏强，商品市场走强支撑 PX 价格也略有上行。基本面看需求淡季，现货市场买气仍然不足，而近期陆续投产的重整装置使得 PX 供应预期也较前期提升，市场情绪面也同样偏弱。日内商谈成交气氛清淡，窗口内成交积极性欠缺。现货浮动价僵持，市场 9 月预计维持在 +10/+12 左右，10 月在 +4/+6 左右。

上午 PX 商谈价格僵持，纸货 9 月在 825/828 商谈，1 月在 824 有卖盘。

下午 PX 商谈价格反弹，实货 10 月在 831 有买盘；纸货 1 月在 824/826 商谈。

尾盘实货 9 月在 841/849 商谈，10 月在 836/837 商谈，9/10 换月在 +8 有卖盘，均无成交。

下游

今日 PTA 期货低位窄幅震荡，现货成交氛围略有好转，基差偏弱，贸易商商谈为主。个别主流供应商有出货。8 月货在 09 贴水 12~25 附近有成交，价格商谈区间在 4650~4660 元/吨。9 月中上在 09 平水成交，9 月下在 09+5 有成交。今日主流现货基差在 09-19。

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成左右。江浙几家工厂产销分别在 45%、30%、30%、40%、0%、20%、0%、30%、50%、60%、40%、0%、0%、20%、0%、10%、30%、30%、30%、30%、50%。

今日直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%，部分工厂产销：30%、50%、30%、50%、100%、50%、30%、60%、40%。

后市行情简析

近期多套重整装置投产以及部分 PX 装置重启，供应逐步恢复。同时下游聚酯消费淡季，需求端表现一般，总体来看 PX 供需面较前期略偏弱，不过新投 PTA 装置对现货市场的刚需

采购也为 PX 需求筑底。因此 PX 向下空间有限的同时也缺乏足够向上驱动，在跟随宏观以及原料波动时，幅度有限。

PTA

8月5日 PTA 现货市场日报

化纤信息网

今日行情

内盘市场：

今日 PTA 期货低位窄幅震荡，现货成交氛围略有好转，基差偏弱，贸易商商谈为主，少量聚酯工厂有出货。主流供应商有出货。8 月货在 09 贴水 12~25 附近有成交，价格商谈区间在 4650~4660 元/吨。9 月中上在 09 平水成交，9 月下在 09+5 有成交。今日主流现货基差在 09-19。

市场成交动态：

上午 PTA 期货窄幅震荡，现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱。8 月报盘在 09-10，递盘在 09-15~20，价格商谈区间在 4650~4670 附近。9 月中上报盘在 09+5，递盘在 09 平水。据悉早盘 8 月货在 09-15 有成交。

下午 PTA 期货区间窄幅震荡，现货市场商谈清淡，基差波动不大，8 月主流报盘在 09-15 附近，递盘 09-20。

美金市场：

今日逸盛石化 PTA 美金价下调 4 至 597 美元/吨。

装置变动：

华东一套 120 万吨 PTA 装置重启准备中，其 150 万吨 PTA 装置预计近期停车检修，具体恢复时间待跟踪

醋酸市场：

今日醋酸市场价格稳定。华东地区市场价格稳定，江苏主流报价在 2180-2250 元/吨，浙江在 2400-2450 元/吨；山东醋酸价格稳定，主流报价在 2220-2270 元/吨送到；华北地

区市场价格稳定，报价在 2220-2270 元/吨承兑送到；华南醋酸价格稳定在 2350-2400 元/吨自提；华中醋酸价格稳定至 2110-2130 元/吨承兑。

下游产销

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午 3 点半附近平均产销估算在 3 成左右。江浙几家工厂产销分别在 45%、30%、30%、40%、0%、20%、0%、30%、50%、60%、40%、0%、0%、20%、0%、10%、30%、30%、30%、30%、50%。

今日直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%，部分工厂产销：30%、50%、30%、50%、100%、50%、30%、60%、40%。

后市行情简析

近期宏观气氛降温，商品回调叠加成本端支撑不足、下游终端淡季需求表现乏力，近期虽然 PTA 装置变动较多，但现货市场流通性较为充裕，PTA 上涨驱动缺乏，不过随着基差走弱，贸易商买气略有回升，向下空间有限。另外，周内 PTA 加工差一度压缩至 200 以下，关注持续低加工费下 PTA 装置是否有新的变量。

8 月 5 日聚酯切片市场日报

化纤信息网

早盘主流报价区间

早盘聚酯切片报价局部略下调，半光、有光主流分别在 5780-5900、5830-5950 元/吨现款附近，个别二线品牌略低 5750 及偏下，实盘商谈。

后市行情简析

今日聚酯原料期货震荡略偏弱，聚酯切片价格重心半光有所下滑，有光市场货紧多稳，市场成交气氛有所分化，局部低价成交较好，高价则成交相对一般。聚酯切片加工差逐步修复，但目前仍表现亏损，需求不佳下短期预计难扭亏为盈，后市来说，预计聚酯切片价格跟随聚酯原料成本波动为主。

8 月 5 日江浙涤纶长丝市场日报

化纤信息网

隔夜原油&宏观

上周五，国际原油大幅跳水。

美国非农数据大爆冷，市场对美国经济衰退担忧重燃，VIX 指数当日大涨，美股暴跌、油价跳水，关注宏观情绪动向。

欧佩克+声明：当前全球经济展望稳定、市场基本面健康。八个成员国将在 9 月份将石油产量提高 54.7 万桶/日。

印度官员周六表示，尽管特朗普威胁要实施惩罚，但他们将继续从俄罗斯购买廉价石油。

据外媒报道，过去三个月，美国就业增长急剧降温，进一步证明在普遍的经济不确定性下，劳动力市场正在转入低速档。

WTI (9 月) 原油期货收跌 1.93 美元，跌幅 2.79%，报 67.33 美元/桶；布伦特 (10 月) 原油期货收跌 2.03 美元，跌幅 2.83%，报 69.67 美元/桶。

后市展望

今日涤丝价格重心局部下调，产销整体清淡。日内现货价格 PTA 收跌，MEG 收跌，聚酯原料成本收跌。目前涤丝工厂库存尚能接受，价格主要随原料小幅调整为主。终端负荷暂时维持，静等“金九银十”。后期继续关注原油价格以及旺季启动情况。

短纤

8 月 5 日直纺涤短市场日报

化纤信息网

涤短及涤纱市场表现

直纺涤短：

今日直纺涤短期货跟随原料弱势震荡。现货方面工厂报价下调 100~200 元/吨，成交优惠商谈。期现及贸易商优惠略有加大，半光 1.4D 主流商谈重心在 6300~6700 出厂或短送。基差部分涨跌 10~20 元/吨，新凤鸣、三房货源基差 09+150~170，华西村货源 09+120，逸达货源 09+140 元/吨，华宏货源 09-20 元/吨。

今日直纺涤短销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 52%，部分工厂产销：80%、50%、40%、50%、70%、50%、40%、30%、50%。

中空及低熔点短纤工厂报价维持，成交优惠商谈，原生三维中空主流 6800~7300 元/吨，低熔点主流 7200~7600 元/吨。

涤纱：纯涤纱及涤棉纱维持商谈走货，销售一般。

总结及展望：下游订单大多尚未好转，小部分有启动迹象。目前短纤价格低位，下游阶段性有采购动作，但大量囤货依旧谨慎，关注原料动向及纱厂去库情况。

8月5日短纤价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>1.4D 直纺涤短</u>	6550	6575	-25	08/05
<u>原生低熔点短纤</u>	7330	7330	0	08/05
<u>棉花 328 级</u>	14860	14845	15	08/05
<u>涤棉纱 65/35 45S</u>	16300	16300	0	08/05
<u>缝纫线 40S/2</u>	16000	16200	-200	08/05
<u>32S 纯涤纱</u>	10300	10300	0	08/05

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场送到价，单位：元/吨。含运费 80 元/吨，主要由主流厂家在江浙、福建、山东市场走货权重比例计算而得。

瓶片

8月5日聚酯瓶片市场日报

化纤信息网

市场行情回顾

内盘方面，上游聚酯原料期货下跌，聚酯瓶片工厂局部下调 20-50 元/吨不等。日内聚酯瓶片市场成交尚可。8-10 月订单多成交在 5840-5950 元/吨出厂不等，略低 5820-5830 元/吨出厂不等，局部少量略高 5970-5980 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

出口方面，受上游原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价局部继续下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 770-785 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 760-780 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

后市简析和展望

上游聚酯原料期货持续下跌，对聚酯瓶片价格支撑力度减弱，不过瓶片期货临近中午及午后有小幅回升。短期聚酯瓶片市场价格预计继续跟随原料成本波动为主；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。

8 月 5 日瓶片价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>华东水瓶片</u>	5921	5935	-14	08/05
<u>热灌装聚酯瓶片</u>	5921	5935	-14	08/05
<u>碳酸级聚酯瓶片</u>	6021	6035	-14	08/05
<u>外盘水瓶片</u>	770	780	-10	08/05

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

8 月 5 日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1780 元/吨，较上一个工作日上调 20 元/吨。昨日情绪和价格的作用下，主流区域多数尿素企业新单成交好转，今日报价上调 10-30 元/吨不等。与此同时，印标价格超出预期，理论虽利好市场，但实际因出口受阻，所以今日的情绪反而波动偏弱，所以在初期影响市场氛围，下游谨慎按需采购。但随后下午传闻，后面出口可能有异变，推动现货市场情绪好转，不少厂家新单成交再次增加。在这两日的成交支撑下，短时现货行情会坚挺上行。

8月5日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1780	+20
河南	1780	+20
江苏	1790	+20
河北	1740	0
安徽	1790	+10

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内浮法玻璃原片价格稳中下调。沙河、山东、湖北市场成交重心均有不同幅度的下移，其他区域价格暂稳。

近日部分地区受降雨天气影响，出货受限，叠加中下游库存尚未消耗，整体交投氛围表现一般。

预计短期价格稳中偏弱运行，局部成交或显灵活，具体原因如下：

供应：局部产能略增，预计下月出玻璃，浮法厂出货整体偏弱。

需求：市场刚需相对平稳，多规格性补货为主。

心态：浮法厂出货为主，中下游观望心态增加，提货趋谨慎。

原料：今日国内纯碱市场行情低迷，市场交投气氛清淡。实联化工计划近期开车运行，丰成盐化计划8月中旬开车，纯碱行业开工负荷提升。下游需求疲软，拿货积极性不高。纯碱厂家新单一般，多数厂家灵活接单出货，河南、江苏地区部分厂家新单价格继续下调。

8月5日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北望美	河北长城	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
5mm	1224	1180	1180	1200	1157	1240	1270
6mm	1223	1180	1180	1200	1154	1240	1270
规格	武汉长利	亿钧耀能	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	江苏苏华达	
5mm	1250	1160	1170	1160	1200		
6mm	1250	1160	1170	1160	1200		

纯碱

纯碱市场价格评估日报

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场弱势运行，市场成交延续清淡。期货盘面震荡运行，中下游观望情绪较浓，再加上碱厂及期现商整体供应量偏大，基本上仍表现为供大于求。多数纯碱厂家灵活接单出货，河南、江苏地区部分厂家新单价格继续下调，部分下调 20-70 元/吨。

实联化工计划近期开车运行，丰成盐化计划 8 月中旬开车，纯碱行业开工负荷提升。光伏玻璃需求量继续收缩、浮法玻璃产线方面无变化。

预计短期国内纯碱市场主流偏弱运行。具体原因如下：

供应：碱厂开工负荷逐步提升，碱厂出货较为灵活；供应商库存量偏高位，供应端货源充足。

需求：下游需求表现疲软，多数下游维持刚需提货，短期需求端难现有效变化。

8月5日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格（元/吨）	日涨跌（元/吨）	价格条件
华北地区	1250-1350	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	1040-1160	-60/-10	无货，暂无价格
华中地区	1300-1350	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华东地区	1300-1350	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
东北地区	1350-1500	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华南地区	1320-1440	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西南地区	1300-1450	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

8月5日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌	交易方式
纯碱	沙河及周边	重质纯碱	1243	-3	自提
【备注】 1、表单中的价格为现汇含税价格，单位为元/吨； 2、发布时间为工作日下午 16:30 之前，价格如有变动会做出修改； 3、涨跌均与前一工作日做对比。					

烧碱

山东地区液碱价格局部调整

百川盈孚

8月5日，山东地区液碱价格局部调整，企业出货情况温和。

供应端：周末东营地区有氯碱企业降负荷运行，其他地区氯碱企业装置负荷多维持稳定，整体上液碱供应少量增加。

需求端：氧化铝主流下游部分厂区有略微压车情况，非铝及中间商存观望态度，整体上需求情况表现一般。

市场变动：周末东营地区有个别企业因价格相对偏高，适度让利走货；其他地区液碱价格暂稳整理。

后期预测：后期来看，氧化铝因原材料液碱库存水平较高，接货情况有多放缓。非铝下游刚需拿货，预计后期液碱偏弱整理。

8月5日国内主要市场 32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价（折百，元/吨）	折百价日涨跌（元/吨）	价格条件
山东	847	2647	持平	出厂，含税
华北	861	2691	-6	出厂，含税
华东	929	2903	-6	出厂，含税
华中	913	2853	-9	出厂，含税
西北	934	2919	持平	出厂，含税
备注：32%液碱折百价换算方式：折百价=含水价/32%				

8月5日沿海市场烧碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌
烧碱	沿海现货价	32%离子膜碱	2348	-37
烧碱	沿海贸易价	32%离子膜碱	2385	-17

动力煤

CCTD 煤炭市场日评 (20250805)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域非电终端和贸易用户观望情绪升温，坑口拉运车辆较昨日减少，坑口竞拍小幅下跌为主，随着市场交投活跃度下降，煤矿报价逐渐趋稳。鄂尔多斯区域继续上涨，终端和站台拉运积极性保持，多数煤矿出货顺畅，矿价则继续上调 5-10 元/吨。晋北区域稳中偏强，市场需求温和释放，煤矿出货保持平稳，特别是受港口持续上涨影响，矿方挺价心态明显。

港口方面，供给继续处于相对偏紧的状态，因此卖方多以乐观心态看待当前市场，报价继续上涨。不过，随着天气条件改善，后期资源集港量有望提升，叠加长协保障较好，因此下游维持谨慎采购心态，对价格的接受度跟进偏缓。

进口煤方面，近期电厂继续发布招标，除了对低卡煤的询货积极性不减外，对中热值煤炭的询价也有所增加。供应方面来看，加里曼丹中东部地区的驳船运输受限对货物运输的影响较小，印尼煤炭供应整体较为稳定。

甲醇

8 月 5 日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场偏强整理。甲醇期货开盘振荡下行，下午受焦煤期货影响，低位反弹。内地方面，下游烯烃工厂外采带动，市场氛围活跃，贸易商转单价格上涨，销区鲁北招标价格跟涨。港口方面，近月端按需回补，远月随盘面上行，整体商谈成交尚可。受甲醇企业检修及期货影响，预计明日甲醇市场价格延续偏强走势。

8 月 5 日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+)	卖涨 (+)
------	----	----	----------	----------

			跌 (-)	跌 (-)
CFR 中国	269	273	0	0
CFR 东南亚	331	336	0	0
CFR 印度	269	271	0	0

8月5日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
美国海湾现货价	95	96	0	0
FOB 鹿特丹	244	246	+1	+1

铁合金

8月5日铁合金价格指数 (单位：元/吨)

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5768.32	↑	33.24
	南方		5828.37	↑	45.60
	北方		5732.28	↑	25.82
硅铁	全国	72	5487.69	↓	33.02
		75	5831.32	↓	14.19

8月5日锰矿石港口现货价格 (单位：元/吨度)

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格
----	----	----	------

天津港	澳块	45%	40.5	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	34.8	↓	0.2
	加蓬块	44.5%	40	↓	0.5
	南非高铁	28%	30	-	0.0
钦州港	澳块	45%	41	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	38	-	0.0
	加蓬块	44.5%	40.5	-	0.0
	南非高铁	33.0%	31.2	↑	0.20

8月5日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5900	+50	
普通硅铁	75 合格块	6300	-	

8月5日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5600	-100	
普通硅铁	75 合格块	6250	-100	

8月5日江苏市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5900	-	

8月5日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5880	-20	
硅锰	FeMn60Si14	5300	-	

媒体看郑商所

汇聚多方合力 支持北京实体企业用好期货工具

期货日报

为了贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实《国务院办公厅转发中国证监会等部门〈关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见〉的通知》要求，发挥期货市场服务实体经济功能，服务北京国有企业、上市公司高质量发展，近日，由北京市国资委、北京证监局、郑商所、中国期货市场监控中心联合主办，北京期货商会协办的北京国有企业与上市公司风险管理培训班在京举办。来自北京地区与大宗商品经营相关的国有企业、上市公司高管及采购、销售、财务等部门负责人共计 150 余人参会。

据期货日报记者了解，本次培训聚焦实体企业风险管理痛点，邀请行业权威专家围绕期货市场基础知识、当前宏观经济形势下企业的机遇与挑战、实体企业参与期货市场的内控体系搭建、期货衍生品财务处理及合规要点等实操内容系统授课。

北京证监局相关负责人表示，党中央高度重视期货市场发展，近期出台的一系列文件为期货市场的功能发挥提供了指引。在当前全球经济不确定性加剧的背景下，用好期货工具对企业尤为重要。北京作为首都，国有企业和上市公司集聚。从统计数据来看，近几年国有企业和上市公司参与套期保值的比例整体呈现上升态势，希望此次培训能帮助企业更好地认识和运用期货工具。

郑商所相关负责人表示，期货市场作为国家重要的金融基础设施，核心功能是服务实体经济。此次培训旨在帮助企业科学运用期货及衍生工具，提升风险管理水平，是多方协作推动产业高质量发展的务实行动。

中国期货市场监控中心相关负责人表示，期货市场在我国金融体系中占据重要地位，具备价格发现、管理风险和配置资源等关键功能，与企业及民众的生产生活紧密相连。我国期货市

市场发展成果丰硕，目前已上市 152 个期货与期权品种，覆盖农业、工业、金融、航运等国民经济主要领域。今年 1—6 月，全国期货市场成交量和成交额大幅增长，上市公司参与期货交易更为稳健，其中国有企业占有重要份额。然而，期货市场的高杠杆等特性也伴随着风险，本次培训正是为了让企业家和交易者更好地了解期货市场，掌握交易的基本规则，提升自身的风险管理能力。

郑商所期货及衍生品研究所北京分部部长刘红以“发挥期货市场功能，服务实体企业高质量发展”为题，系统介绍了期货市场的三大核心功能，并结合郑商所期货品种体系案例展示了期货工具是如何精准对接实体企业避险需求的。她表示，2024 年，A 股有 1503 家实体上市公司发布套保公告，同比增加 14.65%，套期保值参与率达 28.60%，期货已成为企业稳健经营的“压舱石”。

针对当前复杂的宏观经济环境，银河期货宏观首席分析师冯洁分析称，全球经济正处于百年变局加速演进期，地缘冲突、极端天气等因素加剧大宗商品市场的不确定性，价格波动幅度与频率显著提升。在全球有效需求不足、产业链重构加速的背景下，实体企业需主动运用期货期权工具管理价格风险，将不确定性转化为可控成本。

企业套保实操中的内控难题是本次培训的重点议题。北京晨实科技 CEO 王少游提出“三级管理体系+数字化系统”的全流程风控方案，强调“事前资质审核、事中实时监控、事后合规审计”的闭环管理逻辑。他认为，根据监管要求，企业开展金融衍生业务需建立覆盖全流程的信息系统，实现“期现一体”管理，嵌入内控制度，具备套保策略审批、交易记录、风险监测及超限额预警等功能。

“传统纸质或简易电子记录已难以应对数据孤岛、信息滞后等问题，制约风险管控效率。”王少游表示，现代衍生品交易依赖电子化生态，建设专业化期货管理系统是企业提升套保效能的必然选择。

从财务合规角度，天职国际会计师事务所合伙人向芳芸详细解读了企业期货衍生品业务财务处理及审计合规的要点。向芳芸表示，企业参与衍生品交易需坚守风险管理本质，通过规范套期会计处理、健全内控机制，实现风险对冲与财务信息真实反映的双重目标，避免因操作不当引发合规风险。

此次培训的举办，是监管机构、交易所、行业机构协同服务实体企业的缩影。据记者了解，郑商所已在北京设立服务与发展中心，并联合中农集团、五矿集团等 11 家北京地区龙头企业建设产融基地，通过“传帮带”模式辐射产业链上下游。同时，郑商所始终坚持以严格监管保障市场平稳运行，为企业避险提供安全环境。

北京辖区期货公司发展态势良好，2024 年多项指标排名全国前列，场外衍生品业务规模领先，在服务产业客户、助力乡村振兴等方面成效显著。

北京证监局相关负责人表示，下一步，北京证监局将持续推进强监管防风险各项工作，推动期货市场高质量发展。加强部门协作，推动培训常态化；指导期货公司强化服务，打造服务实体经济的“北京经验”；落实全方位监管，守住不发生系统性风险的底线，为更好服务实体经济“保驾护航”。

郑商所相关负责人表示，北京是我国经济高质量发展的重要引擎和金融资源的集聚地，在北京举办面向国有企业和上市公司的期货业务培训，希望能营造企业“懂期货、用期货”的良好氛围，为企业利用期货进行风险管理提供经验参考。下一步，郑商所愿与北京各界加强合作，进一步发挥期货市场服务实体经济功能，为实体企业稳健经营贡献更多期货力量。

参训企业代表纷纷表示，本次培训内容贴合实际需求，为企业搭建了从理论到实操的桥梁。

“通过学习，我对如何运用期货工具锁定原材料成本、稳定经营利润有了更清晰的思路。”一家大宗商品贸易类企业相关负责人说。

此次培训的成功举办，进一步推动了期货市场与实体企业的深度融合。随着衍生工具的普及和风险管理理念的深化，更多企业将借助期货市场提升经营韧性，为经济高质量发展注入稳定动能。（记者 吕双梅）

高质量发展中的期货力量——产融基地系列报道之九：借期货市场之力 破解油脂行业经营困局

期货日报

广东作为国内重要的油脂油料市场，油脂品种丰富、市场规模大，同时，广东也是国内主要的饲料及水产养殖产地，因此形成了具有集群效应的油脂油料产业链。不过，在供应压力下，油脂行业产能利用率逐年下降，管理压榨利润风险对于油脂油料企业来说至关重要。面对全球供应链重塑与市场波动加剧的双重挑战，一场关乎“油瓶子”安全的产业升级正在这里展开。

产能持续扩张 行业产能利用率下行

据了解，广东地区形成粮油加工产业集群，主要依托三大地域优势。“首先，广东作为国内第二大饲料原料消费市场，饲料年产量持续位居全国前列，其中水产饲料产量更居全国首位，这使得广东的菜粕等原料的核心需求量成为全国之最；其次，区域内物流体系高度发达，港口码头的中转能力和运输效率显著优于其他地区，为原料进口及成品流通提供了关键支撑；最后，产业链下游龙头企业如海大集团、温氏股份等均在广东集中布局，形成了紧密协同的产业生

态。”东莞市富之源饲料蛋白开发有限公司（下称东莞富之源）总经理范振宇告诉期货日报记者，基于庞大的市场容量、高效的物流基础设施以及完善的产业链配套，广东地区已成为粮油压榨行业规模化发展的战略要地。

当前，国产菜籽的崛起正悄然改变产业格局。近年来，我国油菜籽播种面积及产量持续上升，2024 年长江流域油菜籽产量突破 1600 万吨。

“目前，虽然我国对进口油脂油料的依赖程度依然较高，但是国内油料的产量不断提升，对国内的供应形成了有力的补充。”中粮油脂套保交易部总经理助理钟啸表示。

然而，在产能不断增加的背景下，油脂行业整体开工率却长期徘徊在 55%以下。

据钟啸介绍，当前国内油料压榨产能的整体分布呈现国企、外资和民企“三足鼎立”的格局，总量不断扩张，但利用率不高，难以维持稳定的加工利润。不过，行业的整合力度不断加强，产能整合有利于推动行业整体健康发展，建立良好的行业秩序，从而促进集团企业更好地创造规模效益。

“近年来，粮油行业核心特征表现为产能持续扩张导致整体产能利用率与加工利润呈下行趋势。”范振宇表示，在此背景下，企业需深度利用各类期货工具以提升开机率。

此外，范振宇认为，粮油市场销售模式也正经历结构性变革——传统现货主导的格局逐步转向期现结合，以广东市场为例，远期基差销售占比已攀升至 60%~70%。这种转型要求企业依托期货工具实施对冲保护，通过锁定远期利润空间实现开机率与综合收益的协同优化。

“可以说，当前油脂行业利用金融市场进行套期保值的意识不断增强，国内期货期权品种的种类和交易规模大幅增加，国际化渠道也引入了多元化的市场参与者，给市场带来流动性支持。”钟啸说。

期现结合 成为企业突破“重围”的核心竞争力

金融工具的应用正在重构产业运行逻辑。当前，油脂行业整体完成从工具试探期到成熟期的跨越：期货市场功能已深度嵌入产业链运营体系。

“中粮油脂一直以来都秉持期现结合的经营模式，这也是公司最核心的竞争力之一。”钟啸介绍说，在期货交易中以锁定压榨利润的正套为主，中粮油脂利用该交易模式有效地规避价格单边波动的风险，保障企业的稳定经营，同时也可以利用远期的期货合约，科学合理地为远期的现货经营做好计划，最远的交易可能涉及 1 年以后的现货购销。

钟啸表示，在这种不断探索和完善期现结合的经营模式的过程中，中粮油脂得以扩大经营规模，连续多年压榨量位居国内第一，同时还能完善产业布局，打造知名粮油品牌，确立了在行业内的领军地位。

东莞富之源最早于 2006 年开始运用期货工具，范振宇介绍说，这一决策源于国际市场上菜籽等原料价格受天气变化和政治因素影响而剧烈波动，导致市场风险显著增加。出于风险规避的考虑，集团自整合工厂起即积极参与期货市场，结合现货交易进行套期保值和对冲操作，以有效管理原料采购中的不确定性，降低经营风险。

“通过运用期货工具锁定原料采购成本，公司能够规避 80% 以上的价格波动风险，减少天气及政策等不可控因素对经营的冲击，从而优化整体经营稳定性。在稳定压榨利润方面，金融工具也发挥了关键作用。通过结合国内市场的远期销售渠道及期货盘面套保策略，公司在有良好加工利润预期时，得以锁定远期销量并确保基础开机率，这不仅提升了工厂的整体加工量和收益水平，还强化了生产计划的连续性和可预测性。”范振宇表示。

广州晔龙国际贸易有限公司（下称广州晔龙）总经理金桔娟介绍说，公司自 2012 年开始参与期货市场以来，已经从最开始的基础套保演变为创新应用。

“2019 年之前，我们基本采用传统期现对冲：当油厂提供固定价格现货时，同步在期货市场卖出开仓锁定基差；或基于基差看空预期，现货端签订固定价销售合同，期货端建立多头头寸。随着市场的变化和发展，我们对期货工具的运用也进行了深度拓展，跨品种价差套利、跨期套利、现货转交割等复合策略成为常规操作。期货工具与现货经营的融合度显著提升，通过策略优化持续改善企业盈利水平，该模式已成为行业普遍实践。”金桔娟表示。

金桔娟介绍，作为规模扩张的核心支撑，期货套保使广州晔龙的贸易量实现持续增长。她表示，若缺乏风险管理工具，在当前高度透明的基差定价环境中，传统现货贸易的盈利空间已被压缩。“期货工具的有效运用可以使企业突破‘低买高卖’的传统盈利范式，即便现货环节出现‘高买低卖’情境，也可以通过期货端对冲维持贸易流运转。”她说。

此外，记者了解到，目前油脂油料行业的现货交易中，基差交易已经成为主流。钟啸介绍说，这样现货交易的双方都以标准化的期货合约作为定价基准，能够与自身的期货套保做到无缝衔接，已经是风险共担的成熟模式。未来，可以在基差贸易的基础上进行创新，以满足双方个性化的需求，例如将期权嵌入现货合同当中，做成含权贸易的形式，设计灵活的定价机制，实现风险与收益的合理分配。

“相较于传统的一口价模式，基差交易显著提升了风险管理的稳健性。在政策调整或行情波动导致价格下跌时，未套保的一口价交易将直接产生实亏，而基差交易因波动幅度通常小于单边行情，风险敞口相对可控。”金桔娟表示。

交割体系筑起“护城河”

期货交割体系是期现价格回归的根基，也是企业进行套期保值的理论依据和保障。菜系完善的交割体系，为相关油脂企业筑起了一道坚固的“护城河”。

“企业在进行压榨利润正套操作之后，价格单边波动的风险弱化成为产品现货基差波动的风险，而交割是企业有效规避基差风险的重要手段和最后保障。通常我们在采购现货并做盘面套保时，会把交割地的升贴水一并纳入测算，作为压榨利润跟踪的重要组成部分。正是有了完善的交割体系，企业才能更加积极稳妥地借助套保来进行现货采购，从而对国内的粮油供应形成有力保障。”钟啸表示。

据范振宇介绍，东莞富之源于2013年7月正式成为郑商所菜籽粕期货交割库。获得交割库资质后，企业抗风险能力显著增强，尤其在当前国际政治因素冲击市场的背景下，通过期货盘面套保与实物交割相结合的操作模式，保障了产品销路的稳定性与收益的可预期性，规避了行情剧烈波动的经营风险。

“国内农产品期货市场的发展具有广阔的空间，且大有作为。国内的农产品市场有坚实的现货基础，为期货市场发展提供了肥沃的土壤。此外，国家始终将‘三农’工作放在极其重要的位置，期货市场通过发现价格、优化资源配置，助力农业产业链升级。”钟啸表示。

当金融工程深度嵌入产业基因，油脂油料产业链展现出强劲的韧性：在产能过剩与价格波动的双重挤压下，一方面通过推进产能整合，提升规模效应与行业自律；另一方面深化期货应用，构建多层次避险体系。（记者 邬梦雯）