国新国证期货早报 2025 年 8 月 6 日 星期三

品种观点：

【股指期货】 周二（8 月 5 日）A 股三大指数集体上涨，沪指重返 3600 点上方。截止收盘，沪指涨 0.96%，收报 3617.60 点；深证成指涨 0.59%，收报 11106.96 点；创业板指涨 0.39%，收报 2343.38 点。沪深两市成交额达到 15961 亿，较昨日放量 975 亿。

沪深 300 指数 8 月 5 日强势。收盘 4103.45，环比上涨 32.75。

【焦炭 焦煤】8 月 5 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1674.9，环比上涨 61.0。

8 月 5 日，焦煤加权指数维持宽幅震荡，收盘价 1146.6 元，环比上涨 77.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货 5 轮提涨全面落地，即期焦化利润环比修复，后续焦化开工率有望提高。下游钢厂维持较高铁水，焦炭现货资源较为紧张，8 月焦化厂仍有提涨计划，当前钢材现货利润相当可观，焦炭现货具备继续涨价的基础。

焦煤：本周新增停产矿山，部分煤种资源紧缺，矿山复产速度偏慢。进口，本周口岸蒙煤平均通关量维持在 1000 车以上，海煤进口利润收窄，但多数煤种仍具性价比，后续到港仍有压力。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】欧洲贸易商周一称，巴基斯坦 TCP 公司招标寻购 100,000 吨精炼糖。法国糖商 Tereos 称，欧洲产量和销售量下降可能导致今年晚些时候糖价回升。受以上消息影响美糖周一震荡小幅走高。受美糖提振郑糖 2601 月合约周二震荡小幅收高。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走低。截至 7 月底，广西累计销糖 549.61 万吨，同比增加 39.66 万吨；产销率 85.01%，同比提高 2.51 个百分点。工业库存 96.89 万吨，同比减少 11.3 万吨。其中 7 月份单月销糖 35.55 万吨（6 月份销糖 49.53 万吨），同比减少 21.78 万吨。

【胶】因泰国产区降雨量增加东南亚现货报价止稳上调。受泰国天气忧虑支撑沪胶周二震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。最新数据显示，泰国上半年天然橡胶、混合胶合计出口 225.7 万吨，同比增 13.2%。

【豆粕 】国际市场，8 月 5 日，CBOT 大豆期货震荡运行，美豆周度出口检验量高于预期提供支撑，但市场担忧消费国的需求。美国农业部公布的周度检验报告显示，截止 7 月 31 日当周，美国大豆出口检验量为 612539 吨，高于市场预估区间 25-46 万吨。8 月份的天气通常决定大豆作物产量，有利的天气帮助提高作物的优良率，目前市场预计美国大豆将丰产。国内市场，8 月 5 日，豆粕期价震荡运行，主力 M2509 收于 3023 元/吨，跌幅 0.03%。进口大豆充足，油厂压榨量维持高位，终端饲料养殖以随用随采为主，提货需求不及豆粕产量，库存持续累积 。

但国内四季度大豆采购量处于偏低水平，市场担忧远期进口大豆有供给缺口，支撑豆粕期价，豆粕或宽幅震荡运行，后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 5 日，生猪期价震荡运行，主力 LH2511 合约收于 13880 元/吨，跌幅 0.18%。供应端出栏节奏平稳，短期市场供应量充足。中期来看，生猪产能仍处释放兑现阶段，虽然政策倡导减重、减产能，但实际产能去化效果仍有待观察。需求端，受高温天气影响，居民饮食转向清淡，猪肉消费需求减弱，替代消费增加。而且学校放假，食堂集中采购量大幅减少，导致白条走货不畅，屠宰企业对猪源的承接力度不足，整体需求较为疲软，难以对生猪价格形成有力支撑。整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

【棕榈油】8 月 05 日，棕榈油在经过昨日下探支撑站稳后，今日多头大举反攻收复之前大部分失地，在主力合约减仓的情况下价格来到近期的次新高。至收盘主力合约 P2509K 线收大阳线。日最高价 9068，最低价 8806，收盘价 9064，较上日大涨 2.56%。贸易机构数据显示，印度 7 月份棕榈油进口量环比下降 10%，达到 85.8 万吨，低于 6 月份的 11 个月高点；7 月豆油进口量环比激增 38%，至 49.5 万吨，为三年来最高水平 。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油出口量为 896362 吨，较上月同期出口的 1195265 吨减少 25.01%。

【沪铜】美国非农数据远低于预期，市场对美国经济衰退担忧增加，美联储 9 月降息预期大涨。此外，历史数据显示沪铜在 8、9 月上涨概率较大，三季度通常是消费旺季，按照周期规律，当前时段价格有走强倾向。从基本面来看，全球铜库存方面 LME 和 COMEX 库存较高，但上期所库存较低，国内现货相对紧俏，下游逢低采购积极，且铜精矿加工费处于较低水平，8 月冶炼检修和减产可能小幅增加，对价格有一定支撑。不过，美国前期囤积的铜库存可能逆向回流，冲击非美地区库存，构成价格压制因素。

【铁矿石】8 月 5 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.2%，收盘价为 798.5 元。本期铁矿全球发运环比回落，到港有所回升，港口库存小幅累库，铁水产量继续出现回落，但仍处 240 万吨相对高位，短期需求有较强的韧性，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8 月 5 日沥青 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.58%，收盘价为 3544 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量也有所提升，需求恢复较慢但仍有修复预期，库存低位对价格有一定支撑，短期价格以震荡波动为主。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13675 元/吨。中国棉花信息网 8 月 6 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 400 元/吨 ，棉花库存较上一交易日减少 121 张。

【原木】2509 周二开盘 841.5、最低 825.5、最高 841.5、收盘 829、日减仓 1531 手。关注 800-820 支撑，

850 压力。

8 月 5 日原木现货市场报价:山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平。外盘报价提升，带动内盘期价上涨。供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货端价格，进口数据以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

【钢材】8 月 5 日，rb2510 收报 3233 元/吨，hc2510 收报 3457 元/吨。当前煤矿库存普遍偏低，炼焦煤市场偏稳运行，焦炭第五轮提涨落地，不过钢厂采购情绪转向谨慎，后期焦炭或难继续提涨。高温多雨天气，钢材需求疲弱态势难改，供需压力可能加大。短期来看，高成本与低需求相互角力，钢价或呈现宽幅调整，涨跌反复运行。

【氧化铝】8 月 5 日，ao2509 收报 3227 元/吨。淡季消费疲软态势延续，电解铝产能释放节奏缓慢，对氧化铝原料采购需求清淡，叠加氧化铝自身价格高位坚挺，现货市场成交低迷，进一步制约期价上行动力。短期来看，氧化铝供需支撑将逐步减弱，不过受前期政策利好驱动的期货品种价格回落拖累，氧化铝期价重心或面临一定调整压力。

【沪铝】8 月 5 日，a12509 收报于 20560 元/吨。需求端，下游淡季氛围依旧，现货按需采购，现货升水上挺乏力。短期看，消费淡季下，库存累库预期依旧较强，现货升贴水偏弱运行，维持承压运行格局。后续价格能否突破需观察 8 月份淡旺季过度期库存走向及消费回暖信号。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。