

品种观点：

【股指期货】 周四（8月14日）A股三大指数集体回调，沪指3700点得而复失。截止收盘，沪指跌0.46%，收报3666.44点；深证成指跌0.87%，收报11451.43点；创业板指跌1.08%，收报2469.66点。沪深两市成交额连续两日突破2万亿，今日达到22792亿，较昨日继续放量1283亿。

沪深300指数8月14日回调整理。收盘4173.31，环比下跌3.27。

【焦炭 焦煤】 8月14日焦炭加权指数弱势，收盘价1694.3，环比下跌74.8。

8月14日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1196.1元，环比下跌80.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

交易所对焦煤加强限仓力度，自8月15日交易时（即8月14日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货JM2601合约上单日开仓量不得超过1000手，在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手。焦炭第6轮提涨今日落地，幅度为湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨。

据海关总署数据显示，2025年1-6月累计进口炼焦煤5282.23万吨，同比下降7.36%，其中6月进口量达910.84万吨，环比上涨23.31%，同比下降15.05%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-6月中国焦炭出口总量为350.6万吨，同比下降28%，其中6月焦炭出口51万吨，环比降25%，同比降41%。

综合利润、基差和绝对价格，目前估值中性偏高。

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格1480元/吨，较上期价格不变。需求，钢厂高炉开工高稳，焦炭日耗维持，部分钢厂原料库存水平偏低，对焦炭采购意愿较好，不过期货价格回落后，部分贸易商有所观望。

焦煤：山西临汾地区肥煤（A9、S0.5、G93）下调58元至出厂价1247元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤1040元/吨涨29；蒙3#精煤1080元/吨涨10，市场成交一般。（数据来源：东方财富网）

【豆粕】 国际市场，8月14日，CBOT大豆从美国农业部超预期下调收成预估后触及六周高位回落，交易商担心出口需求。美国农业部周四公布，截止8月7日当周美国新作大豆净出口销售量总计113.3万吨，高于市场预估。因大量合同遭取消，市场旧作大豆净销售量为-37.76万吨，较之前一周减少181%。国内市场，8月14日，M2601主力合约收于3157元/吨，跌幅0.19%。国内四季度大豆采购量处于偏低水平，引发对远期进口大豆

供给缺口的担忧。加之中国大量购买巴西大豆后升贴水报价上涨，进口大豆成本明显上涨对国内豆粕价格提供较强支撑。不过目前进口大豆供给宽松，油厂开工率保持高位运行，豆粕高库存削弱油厂挺价动力，继续上涨幅度将受限。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8月14日，生猪期价震荡偏弱运行，LH2511主力合约收于13900元/吨，跌幅1.03%。当前处于猪肉消费淡季，高温天气使得终端需求持续疲软，主流猪企订单量低，开工水平维持在较低状态，对价格产生一定压制。8月集团场出栏预计将持续恢复，前期散户压栏大猪有出栏需求，集团猪企月均出栏环比增加。从中期来看，生猪产能仍处于释放兑现阶段。根据前期能繁母猪存栏量和新生仔猪数量等数据，下半年生猪供应整体较为充裕。整体生猪处于供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重变化等情况。

【棕榈油】8月14日，棕榈油多头上冲动能衰减，回吐上日涨幅，主力合约在此过程中完成换月。至收盘新晋主力合约P2601K线收带上下影线的阴线。当日最高价9538，最低价9350，收盘价9368，较上日跌1.29%。印度2024/25年度豆油进口量有望同比增长60%，达到历史新高，因炼油商利用其价格低于竞争性棕榈油而增加采购，棕榈油进口量预计降至五年低点。贸易商估计，印度2024/25年度豆油进口量有望同比增长60%，达到历史新高。与此同时，贸易商表示，本年度棕榈油进口量可能较上年同期下降13.5%，至780万吨，为2019/20年度以来的最低水平。

【沪铜】美国7月PPI环比飙升至0.9%，创三年新高，同比升至3.3%。减少了对9月份降息的预期。从价格走势看，沪铜主力价格跌回7.9万偏下，短线关注MA40日均线支撑，在上方阻力压制下，铜价或再次调向7.85万。从现货升水情况看，预计进口货源仍存在补充，后续升水存在压力，但临近交割国产货源紧张，预计现货成交仍将坚挺，现货升水下降幅度有限。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14110元/吨。中国棉花信息网8月15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390元/吨，棉花库存较上一交易日减少84张。

【铁矿石】8月14日铁矿石2601主力合约震荡下跌，跌幅为2.94%，收盘价为775元。本期铁矿全球发运和到港量均有所回落，供应有所收紧，铁水产量延续高位回落但仍处相对高位，钢厂盈利比例较高，铁矿需求韧性较强，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月14日沥青2510主力合约震荡收跌，跌幅为0.54%，收盘价为3472元。本期沥青产能利用率环比增加，出货量继续回落，当前沥青需求端仍较疲弱存修复预期，库存低位对价格仍有一定支撑，在基本面缺乏明显驱动之下，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2509周四开盘812.5、最低805、最高816、收盘809.5、日增仓623手。关注800支撑，820压力。

8月14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750元/方，较昨日持平，江苏4米中A

辐射松原木现货价格为 780 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，强预期和弱现实博弈，现货成交较弱，关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

【钢材】8月14日，rb2510收报3189元/吨，hc2510收报3432元/吨。上半周，在唐山钢厂限产、主流钢厂涨价等一系列利好消息推动下，黑色系商品普遍上涨。随着炒涨情绪消退，焦煤期货大幅下跌，带动黑色期货集体走弱。同时，高温多雨天气下，钢材实际需求表现一般，也不支持钢价持续反弹，短期钢价或震荡偏弱运行。

【氧化铝】8月14日，ao2601收报3240元/吨。市场供应过剩预期下，随着交割库库容的占据以及下游铝厂原料保供能力的增加，市场流通的现货将会逐渐宽松，上下游企业价格博弈加剧。未来一段时间，铝厂将更加关注原料库存的合理控制，以应对市场变化带来的挑战。

【沪铝】8月14日，al2509收报于20715元/吨。美联储降息预期下宏观向好推动铝价上行，但消费淡季下，下游低开工和库存累库限制上行空间，待利好情绪消化后，铝价重心或有所回落。淡季需求偏弱，下游信心低迷，但旺季预期和低库存状态，以及美元再次进入降息周期，价格支撑较强，短期铝价震荡偏弱。

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。