

品种观点：

【股指期货】周五（8月15日）A股三大指数延续强势表现，截止收盘，沪指涨0.83%，收报3696.77点；深证成指涨1.60%，收报11634.67点；创业板指涨2.61%，收报2534.22点。沪深两市成交额连续三日突破2万亿，今日达到22446亿，较昨日小幅缩量346亿。

沪深300指数8月15日震荡趋强。收盘4202.35，环比上涨29.04。

【焦炭 焦煤】8月15日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1717.8，环比上涨8.8。

8月15日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1214.9元，环比上涨5.9。

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）

【棕榈油】8月15日夜盘，在资金的推动下棕榈油继续领涨整个油脂市场。新晋主力合约P2601增仓上行，夜盘期间增仓达4.4万手，最高价9660，收盘价在9658，均为年内新高。目前看虽然盘面强势但政策的不确定依然左右市场的情绪，在连续上行后阶段性调整行情极有可能出现，现阶段仍以偏强的震荡思路对待行情。

【豆粕】国际市场，美国农业部公布的周度出口销售报告显示，截至8月7日当周，美国大豆出口销售合计

净增 75.54 万吨，其中旧作大豆净销售量为负 37.76 万吨，大量合同被取消。巴西新季大豆将于 9 月开始播种，目前多家机构预测巴西大豆种植面积将继续增加。国内市场，8 月 15 日，M2601 主力合约收于 3137 元/吨，跌幅 0.63%。进口大豆成本上行，对国内豆粕成本端提供支撑。加之中国进口商尚未采购美国新豆，四季度供给收紧预期为豆粕市场提供抗跌支撑。但目前进口大豆供给宽松，油厂开工率保持高位运行，豆粕库存较高，价格继续上涨幅度受限。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

**【生猪】**8 月 15 日，生猪期价震荡运行，LH2511 主力合约收于 13945 元/吨，涨幅 0.32%。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。

**【沪铜】**中美贸易谈判进展良好，美国 9 月降息预期以及国内稳增长政策，将使铜价重心逐步上移。基本面方面，全球铜元素供应维持紧平衡，成本对铜价形成较强支撑。尽管电网投资项目开工放缓，但新能源汽车销售强劲，新兴产业需求韧性较好，将带动铜需求。沪铜短期企稳后保持震荡上行态势。

**【原木】**2509 周五开盘 809、最低 803.5、最高 818、收盘 815、日增仓 948 手。关注 800 支撑，820 压力。

8 月 15 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，关注旺季现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

**【铁矿石】**8 月 15 日铁矿石 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.08%，收盘价为 776 元。上周铁矿全球发运和到港量均有所回落，供应有所收紧，钢厂盈利状况仍较为可观，铁水产量小幅增加继续处于相对高位，短期铁矿价格处于震荡走势。

**【沥青】**8 月 15 日沥青 2510 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.49%，收盘价为 3461 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量继续回落，当前降雨天气影响需求释放，在天气及资金因素影响下，需求短期难以改善，基本面缺乏明显驱动，短期沥青价格以震荡运行为主。

**【棉花】**周五夜盘郑棉主力合约收盘 14105 元/吨。中国棉花信息网 8 月 18 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 93 张。

**【钢材】**官方发文表示，反内卷政策的本质是“纠偏”而不是“刺激”，其长远意义在于重塑产业竞争逻辑，目的是治理部分领域的低价无序竞争，而不是推升物价。因此，反内卷政策对物价的影响是结构性与温和的。未

来物价走势的关键变量，仍然在于需求复苏的力度与政策协同的节奏。煤矿安全会议后，市场因会议内容不及预期，叠加焦煤限仓消息，致使焦煤炒作情绪降温，进而带动黑色板块回调。

【氧化铝】氧化铝现货价格呈现连续小跌，随着企业利润空间修复，部分企业检修产线复工增多，现货市场供应逐步趋向宽松，供应增多给予市价一定下行压力，且后续仍有新产能落地，供强需弱令市场整体氛围偏弱。下游电解铝厂运行平稳，铝厂的氧化铝长单需求稳定，现货散单成交减弱，下游企业采买积极性不高。企业生产成本较前期有所下降，成本对于市价支撑力度减弱。短期来看，氧化铝价格或延续小幅下跌运行。

【沪铝】国内电解铝运行产能小幅增加，供应变化有限，需求方面，受季节性淡季影响，目前下游铝加工企业开工率持续小幅下降，据悉，家电、光伏前期支撑强劲的行业增速放缓，部分铝终端出口订单也出现下滑，建筑行业仍处于超季节性下滑的现象。目前库存水平仍处于相对较低水平，对铝价仍有支撑。金九逐步临近，基本面逐步好转预期走强，铝价下方支撑较好。

### 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。