

品种观点：

【股指期货】 周四（8月28日）A股主要指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.14%，收报3843.60点；深证成指涨2.25%，收报12571.37点；创业板指涨3.82%，收报2827.17点；科创50指数涨7.23%，收报1364.60点。沪深两市成交额达到29708亿，较昨日缩量1948亿。

沪深300指数8月28日宽幅震荡。收盘4463.78，环比上涨77.66。

【焦炭 焦煤】8月28日焦炭加权指数弱势整理，收盘价1672.5，环比下跌8.0。

8月28日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1170.9元，环比上涨11.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货开启第八轮提涨，北方部分焦企开始限产，现货情绪走高。鉴于高炉利润下滑较快，焦炭后续继续提涨阻力较大。供需环比基本持平，缺口仍存。

焦煤：福建一煤矿发生安全事故，7人遇难，引发市场对安监加码的担忧。矿山供给本周有所恢复，洗煤厂开工连续两周上行后本周小幅下行。上游再度累库，下游去库，成交高位回落，焦煤现货去库暂告一段落。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周三波动不大窄幅震荡。因需求疲弱现货报价下调受此影响多头平仓多头郑糖2601月合约周四震荡走低。因空头打压郑糖2601月合约夜盘震荡小幅走低。巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至8月27日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为72艘，此前一周为70艘。港口等待装运的食糖数量为272.21万吨，此前一周为291.69万吨。

【胶】泰国气象局警告8月28日至9月3日将有暴雨，或造成洪灾。丰田汽车公司7月汽车产销数量均创下历史新高。受以上因素影响东南亚现货报价上升。受此提振沪胶周四震荡走高。受空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。最新数据显示，2025年前7个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口88.9万吨，较去年的89.6万吨同比下降0.8%。

【豆粕】国际市场，8月28日，CBOT大豆期货震荡运行。美国农业部周四公布出口销售报告显示，8月21日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净减18.92万吨，符合市场预估。下一年度大豆出口净销售137.26万吨，高于市场预期。当前美豆生长状态良好，美国中西部农作物带大部分地区夏季天气总体有利于大豆生长。随着天气窗口收窄，本年度天气炒作的概率在大幅下降，并将进一步巩固美豆丰收预期。国内市场，8月28日，

豆粕期货弱势震荡运行，M2601 主力合约收于 3039 元/吨，跌幅 0.2%。目前大豆压榨量保持高位，油厂维持较高开工率，豆粕产量大于下游饲料养殖企业提货需求数量，库存维持增加趋势。加之美国大豆因丰收预期自高位回调，成本端支撑减弱，油厂挺粕动力下降，豆粕价格继续震荡偏弱整理，后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】8月28日，生猪期价震荡偏弱运行，LH2511 主力合约收于 13590 元/吨，跌幅 1.13%。近期肥膘差有所走强，开学季需求或有缓慢复苏的迹象，但季节性的需求走强对整个市场的猪价支撑有限。供应端，月末部分猪企出栏计划已完成，出栏压力略有减少，部分猪企有挺价惜售的情绪，不过，市场适重猪源供应能力充足。从中期看，7月能繁母猪未见去化，今年四季度及明年的一季度供应压力依然较大，上方压力依然存在，生猪或弱势震荡运行，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】8月28日，棕榈油期货震荡下行，价格跌穿前期高位区间。收盘时主力合约 P2601K 线收阴线。当日最高价 9540，最低价 9404，收盘价在 9414，较上日跌 0.91%。监测显示，8月27日，9、10月船期 24 度棕榈油进口 CNF 报价分别为 1118 美元/吨、1125 美元/吨，周环比下跌 1~5 美元/吨；华南到港完税成本 9540 元/吨、9580 元/吨，周环比下跌 50~80 元/吨。

【沪铜】美联储 9 月降息的预期已经有所消化，最近 LME 铜库存累积有限，国内精铜社会库存虽有增加，但仍徘徊在偏低位置。国内铜精矿现货加工费仍然低位徘徊，矿紧状态延续，不过冶炼端表现尚可。Mysteel 表示，8 月国内冶炼厂生产计划维持相对高产的预期，当前国内冶炼厂普遍反馈三季度早期已经储备足够原料，生产意愿较高，检修减产等对产量影响有限。需求方面，现货市场贸易商出货意愿增强，但下游加工企业采购积极性不足，市场成交以刚需为主，需求端表现较弱。沪铜延续区间震荡局面。

【原木】2511 周四开盘 815、最低 810、最高 825、收盘 821.5、日增仓 363 手。60 日均线 810 支撑，825 压力。

8月28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。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14270 元/吨。中国棉花信息网 8 月 29 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 900 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 139 张。

【钢材】8月28日，rb2601 收报 3205 元/吨，hc2601 收报 3372 元/吨。8月底9月初，北方钢厂、焦企将实行临时环保限产，预期供给端将出现收缩。同时，9月需求有改善预期，钢价难以持续下跌。在弱现实与强预

期博弈下，近期钢价震荡反复，涨跌空间均不大。

【氧化铝】8月28日，ao2601收报3063元/吨。从近期Mysteel库存的变化情况看，氧化铝库存稳定积累，连续四周累库量在5-7万吨/周，反映出随着氧化铝厂产量的不断提升，以及电解铝产量的平稳释放，氧化铝市场供应、需求均进入高位运行且相对稳定的状态，后期若无供应端的显著缩减，过剩格局将持续，并表现为库存的持续积累。

【沪铝】8月28日，a12510收报于20750元/吨。供应端企业生产稳定，库存水平适中，供应量保持充足。原料市场价格整体平稳，成本支撑持续稳固。需求端表现平稳，下游行业维持刚需采购，未见大规模备货或减仓行为。在当前供需整体平衡、成本支撑稳定的市场环境下，电解铝价格缺乏明显上涨或下跌的动力，继续维持稳定运行态势。

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。