

品种观点：

【股指期货】周一（8 月 25 日）A 股三大指数延续强势表现，沪指再创十年新高。截止收盘，沪指涨 1.51%，收报 3883.56 点；深证成指涨 2.26%，收报 12441.07 点；创业板指涨 3%，收报 2762.99 点。沪深两市成交额史上第二次突破三万亿，今日达到 31411 亿，较上一交易日大幅放量 5944 亿。

沪深 300 指数 8 月 25 日强势依旧。收盘 4469.22，环比上涨 91.22。

【焦炭 焦煤】8 月 25 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1732.1，环比上涨 69.6。

8 月 25 日，焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价 1208.8 元，环比上涨 73.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：2025 年 1-7 月，全球粗钢产量为 10.862 亿吨，同比下降 1.9%。需求端，本期铁水产量 240.75 万吨，+0.09 万吨，铁水高位，煤矿端库存已经不存在压力，库存向下游转移，焦煤总库存总体呈现增加。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 23 元/吨。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1350，折盘面 1130。宏观面，当地时间 8 月 22 日，美联储主席鲍威尔在全球央行年会上表示，美联储对降息持开放态度。基本面，本期矿端库存由降转升，精煤库存从上游矿山及洗煤厂向下游用煤企业转移，进口累计增速连续 3 个月呈现下降，库存水平中性偏高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五止稳反弹与原油价格上升等因素提振郑糖 2601 月合约周一震荡小幅走高。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度，欧盟的 27 个成员国以及英国的甜菜产量预计为 1.128 亿吨，预估区间介于 1.028-1.228 亿吨。不过，近期主要种植区的高温干燥天气加深了对季末潜在压力的担忧。

【胶】泰国气象机构警告称，8 月 24-27 日期间，暴雨和大暴雨可能导致洪水泛滥，与此同时，越南和中国正在应对台风天气，受以上因素提振东南亚现货报价今日上调。受此影响加之美联储降息预期支持资金作用沪胶周一震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收高。最新数据显示，泰国前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 257.2 万吨，同比增 9.3%；合计出口中国 160.3 万吨，同比增 29%。

【棕榈油】8 月 25 日，棕榈油期货在高位区间内小幅波动，收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的小阴线，最高价 9688，最低价 9544，收盘价在 9582，较上日跌 0.10%。据 Mysteel，截至 2025 年 8 月 22 日（第 34 周），全国重点地区棕榈油商业库存 58.21 万吨，环比上周减少 3.52 万吨，减幅 5.70%；同比去年 59.79 万吨

减少 1.58 万吨，减幅 2.65%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 8 月 1-25 日的棕榈油出口量为 1065005 吨，上月同期为 914924 吨，环比增加 16.4%。

【豆粕】国际市场，8 月 25 日，CBOT 大豆期货震荡收跌。ProFarmer 中西部年度巡查结果显示，美国大豆结荚数量创下纪录，进一步提振美豆丰产预期。当前美豆生长状态较为理想，随着天气窗口收窄，天气炒作的概率进一步下降。咨询机构 AgResource 表示，巴西 2025/2026 年度大豆产量预计为 1.765 亿吨，同比增长 3%。国内市场，8 月 25 日，M2601 主力合约收于 3117 元/吨，涨幅 0.94%。当前进口大豆供给充足，油厂开工率维持高位，豆粕延续累库态势。中美贸易协议悬而未决，目前中国进口商尚未采购新季美豆，四季度已采购的大豆订单基本全部来自南美。市场传言中国可能恢复采购美豆以及国储可能启动储备进口大豆拍卖，以改善远期供应不足的担忧，豆粕涨幅受限。后市重点关注大豆进口情况。

【生猪】8 月 25 日，LH2511 主力合约收于 13940 元/吨，涨幅 0.51%。供应端，月末部分猪企出栏计划已完成，出栏压力略有减少，出栏一定挺价惜售的情绪，不过，市场适重猪源供应能力充足。需求端，月末学生开学、中秋国庆双节备货周期临近，终端消费有望进一步改善。不过实际消费恢复力度，仍受居民消费意愿、经济大环境等制约。生猪或宽幅震荡走势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】美联储降息预期抬升，美指走软提振铜价走势，叠加国内精炼铜社会库存持续下降，需求端在电网及新能源高增长背景下韧性较强。基本面支撑叠加宏观利好驱动，铜价上涨空间已打开，铜价将震荡偏强运行。

【原木】2511 周一开盘 819.5、最低 812.5、最高 822、收盘 820、日增仓 204 手。主力移仓 2511，关注 2511 合约 60 日均线 813 支撑，830 压力。

8 月 25 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】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14145 元/吨。中国棉花信息网 8 月 26 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 1020 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 94 张。

【钢材】8 月 25 日，rb2510 收报 3138 元/吨，hc2510 收报 3389 元/吨。黑色系盘面持红震荡运行，市场报价相对持稳；从生产端来看，华东、华北地区产能利用率有所下滑，整体供应能力走弱；从原料端来看，原料钢坯价格小幅上调，增强成品材底部支撑力度。现阶段，下游用户观望情绪加深，市场成交多有议价空间，以低价资源为主。

【氧化铝】8 月 25 日，ao2601 收报 3184 元/吨。氧化铝基本面因新增产能较大支撑减弱，但山西矿权事件、

外矿价格坚挺以及氧化铝现货相对抗跌下，短期限深跌空间。但产能明显过剩，累库趋势扩大，仓单及入库均明显增长，基本面总体偏弱。但反内卷对国内产能的影响及几内亚矿山扰动也需警惕。近期氧化铝表现以宽幅震荡为主，但如果没有反内卷及几内亚矿端干扰长期偏弱。

【沪铝】8月25日，al2510收报于20770元/吨。宏观面市场指引尚可，上周五美联储主席鲍威尔释放“鸽派”信号，暗示美联储可能最早将于9月降息，商品市场受到一定提振。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，贸易商出货正常，社会库存累积较多，施压现货市场。需求端表现降温，铝价高位挺价，贸易商接货减弱，下游刚需一般，现货升水收缩，部分转为贴水，交投气氛平淡。

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。