

品种观点：

【股指期货】周一（8月4日）A股三大指数集体收涨，沪指涨0.66%，收报3583.31点；深证成指涨0.46%，收报11041.56点；创业板指涨0.50%，收报2334.32点。沪深两市成交额14986亿，较上周五缩量998亿。

沪深300指数8月4日震荡趋强。收盘4070.70，环比上涨15.77。

【焦炭 焦煤】8月4日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1646.4，环比上涨9.2。

8月4日，焦煤加权指数维持弱勢震荡，收盘价1101.0元，环比上涨19.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：煤炭价格上涨抬升成本，焦企盈利情况一般，开工率周环比小幅下滑，窄幅区间波动，供应相对平稳。需求，淡季钢厂利润尚可，高频数据显示铁水产量环比小降，绝对水平高位。供需双弱库存去化，基本面矛盾不足，期货盘面跟随原料价格以及市场情绪波动。

焦煤：上周国内煤炭主产地受到安全检查影响，叠加部分煤矿完成月度产量任务月末有限产停产，整体煤炭供应恢复缓慢。进口，蒙煤通关量恢复至年内高位水平，现货市场成交情绪有所回落。需求，焦企开工率小幅下滑，钢厂铁水产量环比回落，绝对水平高位。供需双弱，市场情绪降温。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美国经济出现疲弱迹象，投资者寻求减少被视为风险较高资产的敞口，加之全球供应改善的迹象持续打压糖价。受以上因素影响美糖上周五震荡走低。虽然美糖与现货报价走低但是郑糖2601月合约周一未跟随下跌期价因短线跌幅较大受技术面影响呈现震荡休整走势。夜盘，受资金作用郑糖2601月合约震荡小幅收高。据CFTC公布的最新周度持仓报告显示，截止7月29日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净空头仓位为62148手，较之前一周增加2419手，创四周高位。多头持仓为199477手，较之前一周增加716手，空头持仓为261625手，较之前一周增加3135手。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响与逢低买盘支持沪胶周一震荡小幅反弹。受逢低买盘支持沪胶夜盘震荡小幅收高。隆众资讯，上周青岛港口现货总库存呈现去库态势，保税及一般贸易库均呈现去库。周期内青岛港口海外货源到港入库量维持偏少态势，整体入库率环比下滑。天然橡胶现货价格高位回调，一定程度刺激下游轮胎企业低位补货，买盘情绪较上期表现活跃，整体出库量环比增加，青岛现货总库存呈现去库态势，且主要集中在一般贸易库。截至2025年8月3日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.18万吨，环比上期减少0.86万吨，降幅1.35%。保税区库存7.55万吨，降幅0.40%；一般贸易库存55.63万吨，降幅1.47%。



【棕榈油】8月04日，棕榈油宽幅震荡，早盘快速下探后，在中线支撑处小幅震荡，收盘前走高收复部分失地。至收盘主力合约 P2509K 线收带长下影线的阴线。日最高价 8926，最低价 8746，收盘价 8838，较上日跌 0.81%。据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 7 月棕榈油库存为 225 万吨，比 6 月增长 10.8%；产量预计为 183 万吨，比 6 月增长 8%；出口量预计为 130 万吨，比 6 月增长 3.2%。

【豆粕】国际市场，8月4日 CBOT 大豆期货收涨，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止8月3日当周，美豆优良率为 69%，低于前一周的 70%。咨询机构预计巴西 2025/2026 年度大豆产量升至 1.829 亿吨，同比增加 940 万吨，这会使全球大豆供给更宽松。国内市场，8月4日豆粕期价小幅收涨，主力 M2509 收于 3024 元/吨，涨幅 0.47%。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。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4日生猪延续偏弱走势，主力 LH2509 收于 13940 元/吨，跌幅 0.82%。供应端出栏节奏平稳，市场供应量充足。同时，受官方调控影响，部分猪企禁售二育，二次育肥入场积极性下降。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。加之饲料价格上涨抬升养殖端成本，生猪养殖预期利润进一步略减。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。

【沪铜】沪铜呈区间震荡态势。从宏观层面来看，美国非农就业数据不佳，降息预期增强，美元承压，理论上对铜价有一定利好。但关税政策不确定性仍在，长期可能抑制铜需求。基本上，全球铜库存处于回升状态，国内现货进口维持亏损，需求端处于淡季，消费疲软，整体对价格有压制作用。不过，智利 Code1co 旗下 El Teniente 矿因坍塌事故暂停采矿，对铜价有一定支撑。且工信部表示十大重点行业稳增长工作方案即将出台，供给收紧预期或赋予铜价中枢上修动力。

【铁矿石】8月4日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.76%，收盘价为 790.5 元。上周铁矿全球发运环比增加，到港量继续下降，港口库存有所去库，铁水产量继续出现回落，但钢厂盈利情况尚可，铁水仍处相对高位，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月4日沥青 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.16%，收盘价为 3573 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量也有所提升，当前降水天气影响仍存，但需求仍有修复预期，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】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13655 元/吨。中国棉花信息网 8 月 5 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 123 张。

【原木】2509 周一开盘 820、最低 819、最高 847.5、收盘 842、日增仓 4652 手，日内单边增仓上涨。关注 800-820 支撑，850 压力。

8 月 4 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 4 日，rb2510 收报 3204 元/吨，hc2510 收报 3417 元/吨。黑链上下游利润博弈中，焦钢博弈加剧，焦炭第四轮提涨落地，但前期钢厂通过向上游索取利润使得当前盈利向好，致使钢厂减产意愿不强。当前“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素再度在盘面交易，黑链交易逻辑切换为产业利多叠加估值修复的双轮驱动，叠加地产政策的“两重”“两新”加持，工信部发布钢铁行业稳增长工作方案，而终端需求成色是螺纹基本面调整的辅线。

【氧化铝】8 月 4 日，ao2509 收报 3225 元/吨。目前氧化铝市场处于政策潜在利好与供应过剩预期的博弈之中，但盘面资金力量已较前期高点下滑，氧化铝宽幅震荡。供应端收缩政策落地情况仍需观察，但因氧化铝落后产能占比较低且年内仍有新投产，氧化铝产能过剩格局或仍难改，短期商品做多情绪回落。

【沪铝】8 月 4 日，al2509 收报于 20525 元/吨。海外宏观压力急剧升温，特朗普宣布铜关税政策、美联储降息谨慎态度及美元升至两个月高位压制，铝价高位承压回落；但因供需基本面稳健，供应端产能释放有限，整体库存水平维持低位及国内“反内卷”政策支撑，沪期铝跌幅相对其他金属有限，凸显铝价强势特征。

## 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。