

品种观点：

【股指期货】周二（8月26日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.39%，收报3868.38点；深证成指涨0.26%，收报12473.17点；创业板指跌0.75%，收报2742.13点。沪深两市成交额达到26790亿，较昨日大幅缩量4621亿。

沪深300指数8月26日窄幅震荡。收盘4452.59，环比下跌16.63。

【焦炭 焦煤】8月26日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1679.6，环比下跌40.8。

8月26日，焦煤加权指数弱势，收盘价1155.5元，环比下跌37.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：周内焦炭7轮提涨全面落地，入炉煤成本维稳，即期焦化利润持续改善，焦化开工积极性提高。部分地区焦企受阅兵限产影响，短期开工率有望下滑，焦炭资源存在区域性紧张情况。需求，短期内铁水产量仍然保持高位，用焦需求旺盛，周内部分唐山钢厂宣布高炉检修计划，阅兵期间铁水产量有下滑预期，是焦炭需求的短期利空因素。

焦煤：本周复产煤矿增多，汾渭和钢联口径矿山均有提产。进口，本周蒙煤平均通关1200车/天，通关水平偏高。本周部分海煤报价上调，理论进口利润继续收窄，但随着前期进口订单陆续到港，短期内海煤供应仍偏宽松。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】亚洲产区降雨量高有利于甘蔗作物生长，亚洲产量良好的前景压制美糖周一震荡小幅走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素制约郑糖2601月合约周二震荡大幅下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2601月合约夜盘震荡休整小幅收低。农业气象报告显示，未来两周内，泰国各地气温将大致温和，预计大部分地区的降雨总量将较正常水平高25-75毫米，将有利于甘蔗产区的长期土壤水分状况。印度北半部将出现较正常水平多25-75毫米的普遍潮湿天气。截至8月25日，季风降雨季节的总雨量是正常水平的112%。

【胶】沪胶周二宽幅震荡冲高回落收盘小涨。早盘因上周青岛保税区天胶库存下滑与泰国产区降雨偏多等因素提振期价震荡上扬，后期因宝马、奔驰、大众等德国主要车企近日公布的财报不佳且多家企业明确指出关税的不利影响，市场担忧橡胶需求未来或会下降打压期价震荡回落。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡品种涨跌互现。宝马、奔驰、大众等德国主要车企近日公布的财报显示，2025年上半年，企业利润普遍大幅下滑。多家企业明确指出，美国高关税政策是造成其财务承压的重要因素。新的欧美贸易协议并未带来明显乐观情绪，多家车企纷纷

下调今年增长预期。德国汽车工业协会表示，在最新税率下，德国车企每年将面临数十亿欧元的额外关税负担，这给正处于转型关键阶段的汽车工业带来沉重压力。此外，贸易保护主义的蔓延给车企的全球布局带来越来越大的压力。毫无疑问，这是汽车行业充满严峻挑战的时期。隆众资讯，截至 2025 年 8 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.62 万吨，环比上期减少 1.05 万吨，降幅 1.71%。保税区库存 7.33 万吨，降幅 4.70%；一般贸易库存 53.29 万吨，降幅 1.28%。

【豆粕】国际市场，8 月 26 日，CBOT 大豆期货震荡运行。当前作物生长条件良好，缺乏明显天气威胁，市场预期美豆将维持高单产水平。上周 ProFarmer 预计美豆产量将维持高单产水平。国内市场，8 月 26 日，M2601 主力合约收于 3081 元/吨，跌幅 1.15%。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。截止到 2025 年第 34 周末，国内豆粕库存量为 104.7 万吨。近端供应宽松与远端供给能力下降的担忧形成多空交织局面，豆粕价格震荡整理，后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】8 月 26 日，LH2511 主力合约收于 13860 元/吨，跌幅 0.36%。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。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，需动态跟踪。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。

【棕榈油】8 月 26 日，棕榈油期货继续高位区间震荡，收盘时主力合约 P2601K 线阴，最高价 9618，最低价 9486，收盘价在 9500，较上日跌 0.86%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油出口量较上月同期出口增加 10.9%。据监测，8 月 22 日，国内三大油脂商业库存 241 万吨，周环比略降 1 万吨，月环比上升 5 万吨，同比上升 26 万吨，较过去两年同期均值上升 34 万吨，处于近年高位。棕榈油 57 万吨，周环比下降 4 万吨，月环比下降 3 万吨，同比下降 2 万吨。

【沪铜】美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上的表态偏鸽，市场对降息预期增强，使得铜价在近期呈现相对偏强格局，投资者情绪较为乐观，有助于铜价保持强势。供给上，铜精矿港口库存持续回落，但国内冶炼厂需求提升，预计国内精铜供给量或小幅增长。需求端，当前虽处于消费淡季，下游表现相对疲弱，但随着旺季临近，下游或有提前备货需求，整体需求预期将逐步转暖。整体而言，沪铜基本面或呈现供给小幅增长、需求暂稳但预期向好，库存处中低位区间运行，对价格有一定支撑。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 14085 元/吨。中国棉花信息网 8 月 27 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 127 张。

【原木】2511 周二开盘 818、最低 815、最高 828、收盘 823、日减仓 1190 手。60 日均线 813 支撑，830 压力。

8月26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。

【钢材】8月26日,rb2510收报3113元/吨,hc2510收报3367元/吨。弱现实依然压制着钢价反弹幅度,高温淡季叠加房地产市场调整,导致钢材需求改善有限。随着北京、上海等一线城市进一步优化住房限购政策,市场对“金九银十”仍有一定期待。短期来看,钢价上行道路曲折,仍面临震荡反复。

【氧化铝】8月26日,ao2601收报3069元/吨。供应增长加剧供需错配,供应逐步增长而下游电解铝产能接近天花板且增速放缓,供需矛盾突出,市场供应过剩压力加剧,直接压低现货和期货价格。下游电解铝产能增速显著放缓,仅维持刚需采购,缺乏新增增量支撑。

【沪铝】8月26日,a12510收报于20715元/吨。美联储9月降息预期大幅提升,市场风险偏好提升,国内上海房地产新政,宏观氛围延续偏好。基本面铝价重新冲高抑制部分消费,加上周末到货,铝锭社会库存重新累库,消费临近旺季,兑现情况还有待观察。铝价短时受宏观影响震荡,高度还需关注消费表现。

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。