

品种观点：

【股指期货】周二（8 月 19 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌 0.02%，收报 3727.29 点；深证成指跌 0.12%，收报 11821.63 点；创业板指跌 0.17%，收报 2601.74 点。沪深两市成交额 25884 亿，较昨日缩量 1758 亿。

沪深 300 指数 8 月 19 日回调整理。收盘 4223.37，环比下跌 16.04。

【焦炭 焦煤】8 月 19 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1700.6，环比下跌 13.5。

8 月 19 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1181.8 元，环比下跌 21.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：因为重大事件临近，华东地区焦化厂限产预期又起。焦炭第七轮提涨，焦化利润有所好转，焦化日产小幅抬升。焦炭整体库存维持下降态势，贸易商采购意愿较好。整体来看，碳元素供应端是充裕的，下游铁水淡季仍保持较高水平，市场情绪对煤炭查超产有所抬升，进而带动焦炭价格。焦炭盘面升水，价格受“反内卷”政策预期扰动较大。

焦煤：炼焦煤矿产量下降，现货竞拍成交市场维持较好水平，成交价格上涨为主，终端库存持平。炼焦煤总库存环比下降，产端库存降幅收窄，短期内大概率持续去库。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 8 月前两周出口糖 1,883,277.33 吨，日均出口量为 171,207.03 吨，较上年 8 月全月的日均出口量 178,219.69 吨减少 4%。受需求下降的忧虑影响美糖周一震荡下跌。受美糖走低与 7 月份进口量偏多影响空头打压郑糖 2601 月合约周二震荡下行。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡走低。海关总署 8 月 18 日公布的数据显示，中国 7 月食糖进口量为 74 万吨，同比增长 76.4%。中国 1-7 月食糖进口量为 178 万吨，同比增加 4%。

【胶】泰国气象机构警告称，从 8 月 21 日到 25 日，暴雨可能导致洪水泛滥，东南亚现货报价坚挺。油价下滑，市场参与者权衡俄罗斯、乌克兰和美国计划举行三方会谈的消息，此事可能促使对俄罗斯原油的制裁得以解除。受以上因素相互影响沪胶周二窄幅震荡小幅收高。受上周青岛保税区库存增加较多影响沪胶夜盘震荡走低。隆众资讯，上周青岛港口现货总库存延续去库态势，保税库累库，一般贸易库呈现继续去库。周期内青岛港口海外货源到港入库量呈现环比增加趋势，胶价波动较大，胎企采购积极性明显减弱，多数以消化库存为主。截至 2025 年 8 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.67 万吨，环比上期减少 0.31 万吨，降幅 0.50%。

保税区库存 7.69 万吨，增幅 2.12%；一般贸易库存 53.98 万吨，降幅 0.87%。

【棕榈油】8 月 19 日，棕榈油再创新高，但午后多头获利平仓至尾盘回吐部分涨幅。收盘时主力合约 P2601 收带上影线的小阳线，最高价 9736，最低价 9594，收盘价在 9640，较上日涨 0.58%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 1.78%，出油率环比上月同期增加 0.51%，产量环比上月同期增加 0.88%。

【豆粕】国际市场，8 月 19 日 CBOT 大豆期货震荡收跌。美国农业部在周一的每周作物生长报告中维持大豆作物状况评级，优良率为 68%，与去年水平相当，创下 2020 年以来最高水平。在一年一度中西部作物巡查中，Pro Farmer 巡查团预计俄亥俄州和南达科他州的大豆豆荚数量好于平均水平。国内市场，8 月 19 日，M2601 主力合约收于 3163 元/吨，涨幅 0.19%。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。近期巴西升贴水高位小幅回落，但美豆高位运行，国内进口成本依然偏强。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支撑。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 19 日，生猪期价震荡运行，LH2511 主力合约收于 13900 元/吨，涨幅 0.58%。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 月份产能处于集中兑现阶段，适重猪源供应增多，集团猪企出栏计划环比增加。二次育入场有所增加，但整体规模相对有限，目前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。

【铁矿石】8 月 19 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.64%，收盘价为 771 元。本期铁矿全球发运和到港量均有所回升，港口库存延续增势，铁水产量小幅增加，但随着 9 月阅兵前北方环保政策趋严，铁水存在减产预期，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8 月 19 日沥青 2510 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.6%，收盘价为 3453 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量继续回落，需求端无较大改善，基本面缺乏明显驱动，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】25091 周二开盘 809.5、最低 807、最高 816.5、收盘 810.5、日减仓 1113 手。关注 800 支撑，820 压力。

8 月 19 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。18 日海关数据显示 7 月原木进口量 250 万立方米，同比减少 17.7%，1-7 累计进口量同比减少 11.7%。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】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13955 元/吨。中国棉花信息网 8 月 20 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 1070 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 166 张。印度政府当地时间周一（8

月 18 日) 晚间宣布, 自 8 月 19 日至 9 月 30 日, 将全面免除棉花进口关税及农业附加税。

【沪铜】沪铜呈现震荡态势, 价格小幅下跌。一方面, 昨日进口铜集中到货使上海地区库存增加, 预计后续出货仍有压力, 这可能导致沪铜现货升水走跌, 进而影响期货价格。另一方面, 当前铜消费处于淡季, 需求主要靠电网订单支撑, 消费端难以对价格形成有力提振。不过, 从长期来看, 新能源需求对沪铜价格有一定支撑作用, 且市场预期 2025 年铜矿产量有增幅但全球精铜供应增速将下探, 供应端的变化也会对价格产生影响。

【钢材】8 月 19 日, rb2510 收报 3126 元/吨, hc2510 收报 3416 元/吨。淡季钢材需求继续下滑, 供需压力有所加大, 考虑到 8 月底 9 月初唐山钢厂计划限产, 市场看空情绪也不浓厚。原燃料方面走势分化, 焦炭开启第七轮提涨, 沙钢废钢采购价下调 30 元/吨。短期来看, 钢价或偏弱震荡。

【氧化铝】8 月 19 日, ao2601 收报 3120 元/吨。近期个别氧化铝厂减产导致运行产能微降, 产量小幅下滑, 但铝厂原料库存已至历史高位, 提货意愿减弱, 需求放缓带动库存继续累积。后续新产能释放预期下, 供应过剩压力仍存。需关注京津冀周边减停产政策对氧化铝生产的潜在影响。当前市场多空交织, 仓单库存快速增加与结构性紧缺博弈, 氧化铝延续震荡格局。

【沪铝】8 月 19 日, al2510 收报于 20545 元/吨。铝价维持区间偏弱结构, 盘中缩量震荡。铝价区间重心偏下, 盘中窄幅震荡, 下游观望情绪较多, 另外铝锭库存依然居高令现货承压, 虽然旺季前有备库预期, 但高库存和弱铝价对升水提振有限。

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。