

品种观点:

【股指期货】 周五（8月8日）A股三大指数小幅回调，截止收盘，沪指跌0.12%，收报3635.13点；深证成指跌0.26%，收报11128.67点；创业板指跌0.38%，收报2333.96点。沪深两市成交额17102亿，较昨日缩量1153亿。

沪深300指数8月8日回调整理。收盘4104.97，环比下跌9.70。

【焦炭 焦煤】8月8日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1706.9，环比上涨0.4。

8月8日，焦煤加权指数维持窄幅整理，收盘价1203.7元，环比上涨3.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：第五轮提涨落地。俄罗斯总统外交政策助理乌沙科夫说，俄罗斯和美国已同意“在未来几天内”举行普京-特朗普峰会。基本面，原料端库存回升，本期铁水产量242.23万吨，-0.39万吨，铁水高位，煤矿端库存已经不存在压力，库存向下游转移，焦煤总库存则连续4周增加。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损16元/吨。

焦煤：唐山蒙5#精煤报1230。矿端库存总体保持下降，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，总库存连续4周增加，库存中性偏高。

据我的钢铁网最新调研获悉，所涉及的11座煤矿合计产能1010万吨，当前原煤日产约2.92万吨。根据文件内容，部分矿将于8日开始按照“276工作日”执行，届时原煤日均产量将会有所下滑，因8月底到9月份叠加部分煤矿进行搬家、工作面对接、调整线路等因素，到时减量可能会有增加。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】Covrig Analytics周五表示，巴西蔗农甘蔗单产下降的报告可能会使巴西2025/26年度甘蔗产量降至6亿吨以下，远低于巴西政府作物预测机构Conab预测的6.634亿吨。受巴西糖供应缩减的忧虑提振美糖上周五震荡小幅走高。受美糖止稳反弹与短线跌幅较大等因素支持郑糖2601月合约上周五夜盘止稳震荡小幅收高。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至8月5日当周，投机客增持ICE原糖期货和期权净空头寸。当周，基金增持ICE原糖期货和期权净空头寸17,654手，至139,137手。

【胶】泰国气象局警告称，8月10日至13日将出现恶劣天气和降雨。受此影响资金作用沪胶上周五夜盘震荡走高。截止8月8日，上海期货交易所天然橡胶库存210329吨环比+1903吨，期货仓单176280吨环比-1350吨。20号胶库存47174吨环比+3325吨，期货仓单42235吨环比+2519吨。

【豆粕】国际市场，当前正值美豆生长关键期，美豆作物优良率维持在历史高位，随着天气窗口收窄，美豆市场掀起天气炒作的概率持续降低。另外，美国大豆价格低迷推动国际采购需求增长，据美国农业部周度出口销售报告显示，截至 7 月 31 日当周，美国大豆出口销售量大幅回升至百万吨级别，创下 6 个半月以来的新高。国内市场，8 月 8 日 M2601 主力合约收于 3094 元/吨，涨幅 0.52%。海关总署数据显示，7 月中国进口大豆达 1166.6 万吨，1-7 月累计进口 6103.5 万吨，同比增加 4.6%。国内大豆供应充足，油厂开机率维持高位，但终端饲料养殖企业拿货积极性有限，导致现货市场供给宽松。但当前国内四季度大豆采购量处于偏低水平，引发对远期进口大豆供给缺口的担忧，市场呈现远期偏强特征。后市重点关注美国农业部 8 月份的供需报告、产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 8 日，生猪期价震荡收涨，LH2511 主力合约收于 14180 元/吨，涨幅 0.57%。规模养殖场出栏量减少，散养户抗价惜售，且部分二次育肥有补栏意愿，市场阶段性的供应减少，对猪价形成短期支撑。同时，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，这又会对价格产生一定压制。从中期来看，生猪产能仍处于释放兑现阶段。根据前期能繁母猪存栏量和新生仔猪数量等数据，下半年生猪供应整体较为充裕。尽管政策倡导减重、减产能，但实际产能去化效果尚未显现，短期内难以改变供应宽松的格局。总体，生猪期价短期有一定支撑但中期面临供给压力，价格上行空间有限。关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重变化等情况。

【棕榈油】8 月 8 日夜盘，棕榈油继续主力移仓行情，价格小幅震荡。目前棕榈油市场基本面多空因素交织，主力合约逐步移仓。周一重点关注中午 12 点半的 MPOB 月报。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1 日至 10 日棕榈油出口量预计为 482,576 吨，较上月同期增长 23.3%。

【沪铜】宏观方面，美联储 9 月降息预期超 90%，美元指数承压为铜价提供上行动力，但海外宏观不确定性较强，美日印关税摩擦等因素带来的避险情绪仍持续存在。供需方面，8 月中下旬亚洲铜到货预计将明显增加，而当前淡季需求弱，价格缺乏持续上涨动力，但低库存对价格仍有一定支撑。

【铁矿石】8 月 8 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.19%，收盘价为 790 元。上周铁矿全球发运环比回落，到港有所回升，港口库存小幅累库，铁水产量延续高位回落但仍处 240 万吨相对高位，在当前钢厂盈利尚可且铁水仍处偏高水平的情况下，铁矿需求韧性较强，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8 月 8 日沥青 2510 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.58%，收盘价为 3478 元。上周沥青产能利用率环比下降，出货量有所回落，当前沥青需求端仍受降雨天气因素影响，但也得到供应和库存低位支撑，短期价格以震荡波动为主。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13670 元/吨。中国棉花信息网 8 月 10 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 380 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 77 张。

【原木】2509 周五开盘 831.5、最低 823.5、最高 835.5、收盘 830.5、日减仓 664 手。关注 820-830 支撑，850 压力。

8 月 8 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，较昨日持上调 10 元每方，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，强预期和弱现实博弈，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】近期高成本与低需求持续对抗，导致本周钢价呈现涨跌反复态势。一方面，煤矿产量和库存继续减少，焦煤现货市场高位运行，部分焦企启动第六轮提涨。另一方面，淡季钢材需求疲弱，高炉铁水产量小幅减少，但因钢厂盈利较好，减产力度有限。近期各地开展煤矿超产核查，引发了市场对于煤矿安全监管趋严的预期，叠加 9 月国内即将开展阅兵，传闻部分钢厂将开启限产，带动盘面走强。受消息面影响短期钢材或维持震荡偏强走势，后续继续关注海外关税及国内宏观政策。

【氧化铝】基本上，氧化铝价格坚挺，加之铝价高位震荡运行，冶炼厂利润保持较优，生产意愿仍积极。供给方面，由于前期技改项目以及一些置换项目起槽复产，电解铝产量有所增加，但因总体产能临近行业“天花板”，故总体产量呈现稳中小增情况。需求方面，目前在消费淡季的影响下，下游及终端行业订单趋弱。此外，由于铝价保持高位运行，结合当前淡季因素，对下游的消费需求有所压制，短期内电解铝库存或小幅累积。整体来看，电解铝基本面或处于供给小幅增加、需求偏弱的局面。

【沪铝】原料端受几内亚雨季和矿区扰动事件影响，铝土矿发运量后续将有减量，土矿报价有所走高，国内港口库存暂保持中高位，后续受发运影响或有减少。供给方面，受国内“反内卷”政策影响，氧化铝期现价格有所提升，冶炼厂利润修复，减产检修意向暂不强烈，国内产能产量小幅增加。需求方面，国内电解铝因技改、产能置换等项目重新起槽而出现小幅增加，但因总体产能已接近产业上限，故仅小幅度增加。整体来看，氧化铝基本面或处于供需小幅增加的阶段，供给预期受政策影响有所改善。

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。