

品种观点：

【股指期货】 周四（8 月 21 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指再创十年新高。截止收盘，沪指涨 0.13%，收报 3771.10 点；深证成指跌 0.06%，收报 11919.76 点；创业板指跌 0.47%，收报 2595.47 点。沪深两市成交额达到 24241 亿，较昨日小幅放量 158 亿。

沪深 300 指数 8 月 21 日强势震荡。收盘 4288.07，环比上涨 16.68。

【焦炭 焦煤】8 月 21 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1661.0，环比下跌 14.7。

8 月 21 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1140.6 元，环比下跌 14.0。

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。

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】近期精炼利润上涨有助于提升对原糖的需求，加之，市场预期中国 7 月强劲的进口步伐可能至少会在未来几个月内持续下去。受以上因素提振美糖周三震荡走高。因企业国庆中秋双节备货启动现货报价近日坚挺逞强。受美糖上升与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖 2601 月合约周四震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2601 月合约夜盘震荡调整小幅收低。据海关总署数据，2025 年 7 月我国进口糖浆和预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 15.97 万吨，同比减少 6.86 万吨，但环比继续增加，刷新年内高位。

【胶】泰国气象机构警告称，从 8 月 21 日到 26 日，暴雨可能导致洪水泛滥。受对主要橡胶产区恶劣天气的持续担忧支撑沪胶周四震荡小幅收涨。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡涨跌互现。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 7 月全球轻型车经季节调整年化销量上升至 9,400 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量增长超 6%达 746 万辆。

【豆粕】国际市场，8 月 21 日，CBOT 大豆期货急升，受助于空头回补和低吸买盘，美豆 11 合收于 1055 美分/蒲式耳。周三，在一年一度 Pro Farmer 中西部作物巡查中，巡查团发现爱荷华州西部的大豆前景远优于平均水平。巴西全国谷物出口商协会(Anec)表示，巴西 8 月大豆出口量预计为 890 万吨，高于前一周预估的 880 万吨。

国内市场，8月21日，M2601主力合约收于3113元/吨，跌幅1.49%。中国进口商尚未采购美国新作大豆，四季度已经采购的大豆订单全部来自南美，巴西大豆成本增加及未采购新作美国大豆令市场对后期豆粕供应收紧有所担忧，远期价格受到明显支撑。但目前进口大豆供给充足，油厂开工率保持高位，推动豆粕库存回升，供应宽松令豆粕价格承压。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8月21日，生猪期价震荡偏弱运行，LH2511主力合约收于13765元/吨，跌幅0.07%。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。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。

【棕榈油】8月21日，棕榈油期货继续高位小幅震荡，收盘时主力合约P2601收带上影线的小阴线，最高价9636，最低价9480，收盘价在9500，较上日跌0.57%。据外媒报道，印尼棕榈油协会（GAPKI）周四数据显示，尽管产量增加且出口加速，截至6月底印尼棕榈油库存仍环比下降13%至253万吨。作为全球最大棕榈油生产国和出口国，印尼6月棕榈油出口达361万吨，在中国和印度等主要买家需求激增推动下环比猛增35.4%。6月毛棕榈油产量环比飙升15.8%至482万吨；今年上半年总产量（含棕榈仁油）达2789万吨，同比增长6.5%。

【沪铜】沪铜主力合约呈现窄幅震荡格局。从基本面来看，供应端国内炼厂到货增加，电解铜现货供应格局已转向宽松，但随着季节性淡季逐步结束，下游需求有望回暖。宏观层面，美联储9月加息预期降温，对铜价有一定支撑。短期沪铜或延续78000-79500元区间震荡，若突破79000元关键阻力位，或打开上行空间。现货方面，国产铜仍在持续入库，叠加进口低价货源影响，沪铜现货升水有进一步下跌可能，但下游采购情绪可能坚挺，预计跌幅有限。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14045元/吨。中国棉花信息网8月22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120张。据美国天气预报显示，未来8—10月美国干旱面积增大。

【铁矿石】8月21日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.98%，收盘价为772.5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21日沥青2510主力合约震荡收涨，涨幅为0.38%，收盘价为3465元。本期沥青产能利用率环比回落，终端需求受降雨和资金影响释放有限，需求无较大改善，缺乏明显单边驱动之下，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】25091周三开盘804、最低803、最高812、收盘804.5、日减仓825手。关注800支撑，820压力。

8月21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。

【钢材】8月21日,rb2510收报3121元/吨,hc2510收报3375元/吨。随着钢价连续多日下跌,下游采购积极性略有提升,低价资源成交有所好转。同时,唐山钢厂多数有检修计划,预期8月底9月初供需压力有所缓解,市场不宜过度看空。短期来看,钢价涨跌幅度有限,或窄幅震荡运行。

【氧化铝】8月21日,ao2601收报3124元/吨。基本面看,氧化铝市场利好因素消退,7月铝土矿进口环比增10.7%显示进口矿供应未受雨季明显影响,国内运行产能维持高位,进口窗口间歇性开启,下半年供应过剩格局延续;上期所氧化铝仓单库存连续回升至7.2万吨,流动性担忧缓解,多头情绪收敛,氧化铝震荡调整。

【沪铝】8月21日,a12510收报于20590元/吨。库存端,国内电解铝库存57.1万吨,较上周增加2.3万吨,已连续五周累库但低库存支撑仍存。短期看,沪铝主力合约转换为a12510,上方受需求拖累,下方靠宏观刺激和低库存支撑,或将延续震荡趋势,若电解铝库存加速累积,铝价或将承压运行。

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。