

品种观点:

【股指期货】周一（8月11日）A股三大指数集体上涨，沪指六连阳再创今年以来新高。截止收盘，沪指涨0.34%，收报3647.55点；深证成指涨1.46%，收报11291.43点；创业板指涨1.96%，收报2379.82点。沪深两市成交额达到18270亿，较上周五放量1167亿。

沪深300指数8月11日震荡趋强。收盘4122.51，环比上涨17.54。

【焦炭 焦煤】8月11日焦炭加权指数强势，收盘价1735.3，环比上涨33.2。

8月11日，焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价1234.7元，环比上涨37.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：第6轮提涨开启，幅度为湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨。本期铁水小幅下降，但仍保持高位。库存，下游钢厂补库情绪略有降温，以按需采购为主。

焦煤：现货价格本周涨跌互现，供应方面复产速度仍然偏慢。上游矿山去库幅度收窄，下游累库放缓。总的来说，盘面升水预期较强，但现货端较为谨慎，高价煤接货意愿较为一般，随着交割月临近，期现回归效应将会加剧。

据海关总署数据显示，2025年1-6月累计进口炼焦煤5282.23万吨，同比下降7.36%，其中6月进口量达910.84万吨，环比上涨23.31%，同比下降15.05%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-6月中国焦炭出口总量为350.6万吨，同比下降28%，其中6月焦炭出口51万吨，环比降25%，同比降41%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然上周五美糖震荡反弹但是受空头打压制约郑糖2601月合约周一震荡小幅走低。因短线跌幅较大受技术面影响夜盘郑糖2601月合约震荡整理小幅收高。一项研究显示，天气条件改善料提升欧盟27国和英国的甜菜产出前景，但病害问题仍令人担忧。预计欧盟27国和英国2025/26年度甜菜产量料为1.128亿吨，较此前预估上调1%，因为最近凉爽潮湿天气改善中欧地区的作物状况，然而作物病害威胁，特别是在法国和德国，可能会影响甜菜产出潜力。

【胶】泰国气象机构警告称，8月11-16日，强降雨可能会引发洪水。受美联储降息的预期与泰国的不利天气等因素支持沪胶周一震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理。数据显示，印尼上半年天然橡胶、混合胶合计出口86.3万吨同比增11.6%。越南天然橡胶、混合胶合计出口68.8万吨，较去年的71.2万

吨同比下降 3.4%。

【豆粕】国际市场，8月11日，CBOT大豆涨逾2%，受助于美国出口需求改善。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。截止8月10日当周美国大豆优良率68%，符合市场预期。国内市场，8月11日，M2601主力合约收于3072元/吨，跌幅0.71%。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。近日巴西大豆出口CNF报价上涨，我国进口巴西大豆成本持续增加。且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，支撑豆粕价格。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11日，生猪期价震荡收跌，LH2511主力合约收于14140元/吨，跌幅0.28%。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月集团场出栏预计将持续恢复，前期散户压栏大猪有出栏需求。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。整体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11日，棕榈油在中午MPOB月报数据出炉后，下午开盘后快速拉升价格突破近期盘整区间后创出近几个月的新高。至收盘主力合约P2509K线收大阳线。当日最高价9236，最低价8912，收盘价9218，较上日涨2.65%。MPOB月报详细数据：马来西亚7月棕榈油出口为1309059吨，环比增长3.82%，路透预期为130万吨。马来西亚7月棕榈油产量为1812417吨，环比增长7.09%，路透预期为225万吨。马来西亚7月棕榈油进口为61039吨，环比减少12.82%。马来西亚7月棕榈油库存量为2113278吨，环比增长4.02%，路透预期为225万吨。

【沪铜】沪铜主力合约震荡上涨。从产业层面来看，上周三大交易所库存环比增加，铜现货进口维持亏损，废铜替代优势偏低，再生铜杆企业开工率下降，但国内精铜杆企业开工率反弹，线缆开工率小幅回升。目前铜原料供应维持紧张，短期铜矿供应扰动加大，利于铜价上行，但美国铜关税落地后供应增加预期又构成上方压力，短期铜价震荡偏强。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘13900元/吨。中国棉花信息网8月12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390元/吨，棉花库存较上一交易日减少80张。

【铁矿石】8月11日铁矿石2509主力合约震荡上涨，涨幅为0.82%，收盘价为796.5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11日沥青2510主力合约震荡收跌，跌幅为0.51%，收盘价为3481元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量也有所提升，需求恢复较慢但仍有修复预期，库存低位对价格有一定支撑，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509周一开盘833.5、最低830.5、最高840、收盘832.5、日减仓1404手。关注820-830支撑，850压力。

8月11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，较昨日上调10元每方。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】8月11日，rb2510收报3250元/吨，hc2510收报3465元/吨。随着唐山部分钢厂收到停限产通知，市场预期未来供需压力有所缓解，市场情绪得到提振，周一黑色期货全线飘红。同时，煤矿复产依然偏慢，焦煤、焦炭市场价格表现坚挺，成本对钢价也有支撑。短期来看，受利好消息推动，钢价或震荡偏强运行。

【氧化铝】8月11日，ao2509收报3182元/吨。随着运行产能持续回升，现货趋于宽松，仓单注册量也在增加，过剩压力正在兑现，市场交易逻辑向成本定价逻辑转变。当前依据75-80美元矿价测算的内陆完全成本在3000-3150元/吨，在“反内卷”预期及仓单注册量未大幅增加前，此价格区域或有一定的支撑；若后续“反内卷”政策预期落空、社库及仓单大幅增加，氧化铝价格或将进一步走低。

【沪铝】8月11日，al2509收报于20700元/吨。供应端虽有部分企业检修，但整体产能释放平稳，市场货源供应充足；需求端表现疲软，导致市场成交氛围偏淡。贸易商及下游企业采购意愿不高，多以按需补库为主，市场库存消化速度放缓。宏观层面，市场对经济复苏的预期仍存分歧，叠加海外需求偏弱，电解铝价格承压。

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。