

品种观点：

【股指期货】周五（8 月 22 日）A 股延续强势表现，沪指一举突破 3800 点，再创十年新高。截止收盘，沪指涨 1.45%，收报 3825.76 点；深证成指涨 2.07%，收报 12166.06 点；创业板指涨 3.36%，收报 2682.55 点；科创 50 指数涨 8.59%，收报 1247.86 点。沪深两市成交额达到 25467 亿，较昨日放量 1227 亿。

沪深 300 指数 8 月 22 日强势。收盘 4378.00，环比上涨 89.93。

【焦炭 焦煤】8 月 22 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1677.0，环比上涨 0.2。

8 月 22 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 1156.4 元，环比下跌 0.9。

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：炼焦煤矿产量抬升，现货竞拍成交市场流拍率略有抬升，成交价格有所下行，终端库存持平。产端库存小幅增加，观察是否持续去库。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】一项综合 10 位贸易商和分析师意见的调查显示，2025/26 年度巴西中南部地区的糖产量预计为 3,970 万吨，低于 2 月预测的 4,160 万吨，亦低于前一年度的 4,020 万吨。印度，分析师对该国在 10 月开始的 2025/26 年度的糖产量预估为 3,200 万吨，高于 2024/25 年度的 2,622 万吨。受此影响上周五美糖止稳小幅反弹。受美糖止稳提振资金作用郑糖 2601 月合约上周五震荡小幅走高。

【胶】美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表重磅讲话，认为当前的形势意味着，就业面临的下行风险上升。这种风险平衡的转变可能意味着需要降息。受降息预期推动沪胶上周五夜盘震荡走高。截止 8 月 22 日，上海期货交易所天然橡胶库存 212669 吨环比-519 吨，期货仓单 178470 吨环比-1460 吨。20 号胶库存 48183 吨环比-1007 吨，期货仓单 44857 吨环比-1612 吨。

【豆粕】国际市场，8 月 22 日，CBOT 大豆期货进一步上涨，达到两个月来的高点。周度出口强劲以及豆油的反弹提振美豆价格。上周 ProFarmer 调查的七个州中除了印第安纳州外，其他的六个州的豆类数量均高于近三年，调查结果支撑美豆单产及产量向好预期。上周美豆优良率为 2020 年以来最高水平，良好生长状态提振美

豆收获前景。随着天气窗口收窄，天气炒作的概率进一步下降。国内市场，8月22日，M2601主力合约收于3088元/吨，跌幅0.8%。当前进口大豆供给充足，大豆压榨量保持高位，下游提货速度加快，油厂端累库节奏有所放缓。中国四季度已采购的大豆订单基本全部来自南美，市场对后期豆粕供应偏紧担忧，支撑豆粕的挺价动力，后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8月22日，LH2511主力合约收于13840元/吨，涨幅0.54%。供应端，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，市场供应偏宽松。需求端，国家中央猪肉储备收储计划，释放托市信号，有力提振市场信心。当前猪源供应充足，但部分地区需求已现回暖，屠宰厂开机率温和回升。后续学生开学、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。

【沪铜】宏观层面，市场将关注杰克逊霍尔年会对美联储利率走向的论调，若美联储释放鹰派信号，可能对铜价产生压制。基本面方面，随着“金九”旺季临近，下游或有提前备货需求，需求预期转暖，对价格形成支撑。但目前铜矿供应有一定释放，精铜供给量预计也将小幅增长，供需面的变化仍需关注。另外，全球库存水平虽处低位，但如果库存出现大幅变动，也会影响铜价走势。

【铁矿石】8月22日铁矿石2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.71%，收盘价为770元。上周铁矿全球发运和到港量均有所回升，港口库存持续累库，铁水产量延续回升维持高位，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22日沥青2510主力合约震荡收涨，涨幅为0.81%，收盘价为3483元。上周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，基本面缺乏明显单边驱动，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘14155元/吨。中国棉花信息网8月25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137张。

【原木】2509周五开盘804、最低797.5、最高807.5、收盘801、日减仓1007手。关注800支撑，815压力。

8月22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】目前的视线有些从下游成材转向上游原料的意味，一方面是高炉减产的力度并不大，铁水依旧上升，

对原料端的现实需求上升，且铁矿石自身基本面尚可，焦炭出现第七轮提涨落地，另一方面是焦煤的种种信息出现，开始让多头复苏，甚至有回调结束的意味，但仍然需要注意的是，成材的库存压力还在增加，会加剧原料与成材矛盾，且持续性存在，持续观察未来两周内成材去库情况。

【氧化铝】基本面原料端，由于几内亚矿区扰动不确定性仍在，此外由于几内亚在雨季前的集中发运，国内铝土矿到港及进口皆有增长，国内土矿供给相对充足。供给方面，国内氧化铝在运行产能小幅增长，开工情况亦保持高位，加之进口窗口的打开进口量增长，令国内氧化铝供给量有所增长。需求方面，电解铝厂对氧化铝的需求维持高位，西南地区，7-8月丰水期促使电解铝厂集中复产，对氧化铝需求同步攀升。整体来看，氧化铝基本面或处于供需双增长的局面。

【沪铝】原料端氧化铝价格小幅回落，电解铝冶炼利润保持较优，冶炼厂生产情绪较积极。供给方面，国内电解铝在运行产能接近行业上限，因前期部分置换产能的投产，国内产量仅小幅增长。需求方面，由于铝价现货价格保持较为坚挺，加之淡季的影响对下游消费情绪有所抑制，但随着旺季节点的临近，下游或有一定提前备货的需求，故消费需求方面预期有所转好。库存方面，淡季影响社会库存小幅积累处于中低水位运行。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳中小增、需求暂弱但预期修复的局面。

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。