

品种观点：

【海外宏观】周前期市场对美联储降息押注下降，而 8 月 1 日非农公布引发市场对美国就业和经济下行担忧。

国内宏观：在上半年国内经济运行稳中有进背景下，7 月政治局会议整体基调以提质提速用好存量政策为主，增量政策相对有限。7 月综合 PMI 仍高于临界点。后续需关注美国与中国、墨西哥等经济体谈判进展。

资产观点：对于大类资产而言，国内资产以结构性机会为主；下半年政策驱动逻辑强化，四季度增量政策落地概率更高。海外方面，市场对美国就业下行和经济放缓担忧上升，对下半年美联储降息预期抬升，利好黄金等。长线来看弱美元格局延续，警惕波动率跳升，关注非美元资产。

【股指期货】周三（8 月 6 日）A 股三大指数集体上涨，沪指创年内收盘新高。截止收盘，沪指涨 0.45%，收报 3633.99 点；深证成指涨 0.64%，收报 11177.78 点；创业板指涨 0.66%，收报 2358.95 点。沪深两市成交额达到 17341 亿，较昨日放量 1380 亿。

沪深 300 指数 8 月 6 日强势依旧。收盘 4113.48，环比上涨 10.04。

【焦炭 焦煤】8 月 6 日焦炭加权指数强势震荡，收盘价 1696.6，环比上涨 46.7。

8 月 6 日，焦煤加权指数维持震荡趋强，收盘价 1194.6 元，环比上涨 79.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

中国煤炭资源网：产地焦煤简评，临汾尧都地区个别煤矿因前期事故因素，当地要求停产整顿，涉及停产产能 240 万吨，主产高硫肥煤，该矿已于 7 月底停产，恢复时间暂未明确。另外，临汾市能源局要求各煤矿于 8 月 5 日之前上报产量数据，汾渭调研了解，目前当地煤矿产量未受到影响，部分煤矿因更换工作面等因素产量仍偏低。

中国煤炭资源网冶金部 8 月 5 日重点关注：焦炭第五轮涨价全面落地，累计涨幅 250-275 元/吨。随着部分高价煤回落叠加焦炭落地五轮涨价，焦企盈利能力改善，部分焦企开工逐步抬升，供给端有所恢复。下游方面，钢厂盈利能力较好，生产积极性旺盛，刚需维持高位，但市场情绪转弱贸易投机环节对高价资源接受度明显下降，部分钢厂近日焦炭到货情况也有明显改善，后期需关注钢厂高炉生产情况以及补库进度。

焦煤：内蒙地区部分前期因亏损停产的煤矿有复产情况，但陕西地区部分煤矿因井下原因有新增停产情况，另外山西地区煤矿超产核查持续推进，供应端短期难有显著增量。随着终端补库节奏放缓，且中间环节部分降价出货，焦煤成交氛围有所转弱，不过煤矿预售订单仍在执行，厂内库存低位，支撑煤价仍多坚挺，部分高价资源

小幅回落。

进口蒙煤：受海关网络故障通关量有所下滑，下游持续压价采购，期现贸易商低价出货意愿不高，口岸实际成交偏冷清，蒙 5 原煤暂稳在 900-950 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】OPEC 供应增加和对全球需求疲软的担忧，国际油价下跌打压美糖周二震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2601 月合约周三震荡小幅走低。郑糖 2601 月合约夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。截至 7 月 31 日，云南省累计销糖 195.14 万吨，同比增加 32.62 万吨，销糖率 80.68%，同比增加 0.7%，工业库存 46.73 万吨，同比增加 6.06 万吨。其中 7 月份单月销售食糖 20.03 万吨（6 月份销售 19.53 万吨），同比增加 0.8 万吨。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三震荡休整。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅收低。据海南省统计局数据显示，2025 年 1-6 月海南天然橡胶开割面积 451.57 万亩，天然橡胶产量 9.19 万吨，较 2024 年 9.77 万吨下降 6.0%。据云南省统计局数据显示，2025 年 1-6 月云南天然橡胶产量 16.92 万吨。

【豆粕】国际市场，8 月 6 日，CBOT 大豆期货震荡收跌，8 月通常是决定美豆单产的关键月份，目前美豆主要产区作物生长条件保持良好状态。巴西新季大豆播种将于 9 月陆续展开，目前各分析机构普遍预计新年度巴西将继续扩种大豆，产量也将继续攀升，届时全球大豆供给格局将更为宽松。国内市场，8 月 6 日，豆粕期价冲高回落走势，M2509 主力合约收于 3026 元/吨，涨幅 0.1%。目前国内供应充足，终端饲料养殖以随用随采为主，主要油厂豆粕库存仍维持在 100 万吨以上的偏高水平，加之美国大豆价格下滑削弱成本端对市场的支撑。但国内四季度大豆采购量处于偏低水平，市场担忧远期进口大豆有供给缺口，支撑豆粕期价，豆粕或宽幅震荡运行，后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 6 日，生猪期价震荡收涨，LH2511 主力合约收于 14010 元/吨，涨幅 0.94%。供应端出栏节奏平稳，短期市场供应量充足。中期来看，生猪产能仍处释放兑现阶段，虽然政策倡导减重、减产能，但实际产能去化效果仍有待观察。需求端，受高温天气影响，居民饮食转向清淡，猪肉消费需求减弱，替代消费增加。而且学校放假，食堂集中采购量大幅减少，导致白条走货不畅，屠宰企业对猪源的承接力度不足，整体需求较为疲软，难以对生猪价格形成有力支撑。整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

【棕榈油】8 月 06 日，棕榈油今日未能延续昨日强势，从昨夜盘开始并一路减仓走低，至下午空头同样减仓才让价格有所反弹，收盘主力合约 P2509K 线收带下影线的阴线。当日最高价 9076，最低价 8896，收盘价 8970，较上日跌 1.04%。南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 8 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 19.32%，出油率环比上月同期增加 0.39%，产量环比上月同期减少 17.27%。据马来西亚棕榈油协

会（MPOA）发布的数据，马来西亚 7 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 9.01%，其中马来半岛增加 17.18%，沙巴减少 3.13%，沙撈越减少 0.69%，婆罗洲减少 2.58%，预估 7 月马来西亚棕榈油总产量为 184 万吨。

【沪铜】基本面：全球铜库存方面，LME 库存较高，但上期所库存较低，国内现货相对紧俏，下游逢低采购积极。不过美国前期囤积的铜库存可能逆向回流，冲击非美地区库存，对价格形成压制。技术面：沪铜低点测试 78000 一线，进入反复震荡走势，近期回踩阶段持续测试 78000 关口未能击穿，反弹回升阶段确认 78800 一线为强阻位置，目前处于震荡运行阶段。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13660 元/吨。中国棉花信息网 8 月 7 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 400 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 90 张。新疆棉花长势良好，预计收割期早于往年一周左右。

【原木】2509 周三开盘 829、最低 826、最高 836、收盘 832.5、日减仓 370 手。关注 820-830 支撑，850 压力。

8 月 6 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 740 元/方，较昨日持平，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，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 6 日，rb2510 收报 3234 元/吨，hc2510 收报 3451 元/吨。焦煤期货再度出现大涨，刺激黑色期货走强，也带动钢价止跌反弹。从煤焦现货市场来看，洗煤厂产量继续小幅增加，下游采购询货减弱，双焦市场维持平稳运行。短期来看，市场炒涨情绪仍存，钢价或偏强运行，一旦钢材需求跟进不足，仍有回调风险。

【氧化铝】8 月 6 日，ao2509 收报 3241 元/吨。“反内卷”带来的做多情绪有所降温。氧化铝产能清理预期未能如期实现，挤仓风险减弱，前期的价格溢价大幅回落。利润修复促使产能恢复和新增投放共同推高了现货供应，使得高产能运行态势难以改变，并维持小幅过剩状态。资金热度一般，持续大涨的可能性较小，市场可能维持区间震荡行情。

【沪铝】8 月 6 日，al2509 收报于 20650 元/吨。宏观基调偏冷，国内“反内卷”“雅江项目”对于情绪面的提振转弱；中美关税谈判落地，基本符合市场预期，市场情绪降温；海外美联储 7 月会议维持利率不变，加之美指上扬，施压电解铝市场。基本面云南产能运行率小幅提高，其余主要产能运行平稳，供应大稳小增；下游及终端需求继续收缩，铝锭社会库存继续累库，对价格支撑不足，近期铝价区间内震荡为主。

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。