

品种观点：

【股指期货】周二(8月12日)A股主要指数集体收涨，沪指七连阳再创年内新高。截止收盘，沪指涨0.50%，收报3665.92点；深证成指涨0.53%，收报11351.63点；创业板指涨1.24%，收报2409.40点；科创50指数涨1.91%，收报1069.81点。沪深两市成交额达到18815亿，较昨日放量545亿。

沪深300指数8月12日强势。收盘4143.82，环比上涨21.31。

【焦炭 焦煤】8月12日焦炭加权指数强势依旧，收盘价1792.3，环比上涨80.7。

8月12日，焦煤加权指数震荡趋强，收盘价1292.3元，环比上涨85.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

7月10日，国家能源局发布关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知。本次核查范围包括山西、内蒙古、陕西等煤炭主产区，通知要求2025年1-6月单月原煤产量超过公告产能10%的煤矿一律责令停产整改，并依据有关法律法规和煤炭产能管理规定作出处罚，当前这一政策对供应的影响已经有所体现，部分煤矿受政策影响而停产。

上周核查超产影响开始体现，铁水产量周环比基本持平，焦炭延续降库走势。短期来看，炼焦煤供应存在收紧预期，并且后市钢厂存在限产预期的扰动，焦煤自身基本面矛盾有限，叠加钢厂限产预期扰动、提振钢材估值。
(数据来源：东方财富网)

【郑糖】因投机商净空头仓位偏大导致出现空头回补美糖周一震荡反弹。受美糖反弹与现货报价上调影响郑糖2601月合约周二震荡上行。受资金作用郑糖2601月合约夜盘震荡走高。巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西7月出口糖和糖蜜359.37万吨，较去年同期的378.23万吨减少18.86万吨，降幅4.98%。

【胶】中国和美国继续暂停实施24%的对等关税90天提振市场情绪沪胶周二震荡上升。因资金作用沪胶夜盘小幅走高。最新数据显示，2025年上半年美国进口轮胎共计14343万条，同比增加6.8%。美国轮胎制造商协会(USTMA)于2025年7月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2025年总出货量为3.402亿条，较2024年增加0.9%。

【豆粕】国际市场，8月12日，CBOT大豆收涨2.18%，USDA调降美国大豆产量预估。美国农业部公布的8月供需报告显示，美国2025/26年度大豆收割面积预估为8010万英亩，低于7月预估的8250万英亩；大豆单产预估为53.6蒲式耳/英亩，7月预估为52.5蒲式耳/英亩；美国大豆产量预估为42.92亿蒲式耳，7月份预估为

43.35 亿蒲式耳。国内市场，8月12日 M2601 主力合约收于 3091 元/吨，涨幅 0.62%。目前仍是进口大豆到港高峰期，油厂周度大豆压榨量在 220 万吨左右，高压榨量推动豆粕库存攀升，现货端供给压力依然较大。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，支撑豆粕价格维持偏强震荡调整行情。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8月12日，生猪期价震荡运行，LH2511 主力合约收于 14230 元/吨，涨幅 0.64%。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，集团猪企月均出栏环比增加。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12日，基本面利多频出价格继续冲高，至收盘主力合约 P2509K 线收阳线。当日最高价 9388，最低价 9224，收盘价 9362，较上日涨 1.56%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 8月1-10日棕榈油出口量为 453230 吨，较上月同期出口的 366482 吨增加 23.67%。

【沪铜】中美关税休战延长 90 天缓解了市场担忧，对铜价有一定的支撑作用。供应端：预计国产到货将有所补充，这会对升水继续走高形成一定限制，但近两日持货商收货成本较高，且目前 Contango 结构下持货商不愿低价出货，交割意愿也较低，所以低价出货意愿减少。需求端：下游以刚需采购为主，今日采购情绪虽有提升，但整体仍不算旺盛。沪铜价格将呈震荡态势。

【钢材】8月12日，rb2510 收报 3258 元/吨，hc2510 收报 3484 元/吨。最近市场利好消息不断，市场情绪得到提振，黑色期货继续上涨。宏观方面，中美就 24%关税继续暂停等达成共识；产业方面，限产预期渐起，宝钢 9月涨价等因素，带动投机性需求表现活跃。短期来看，利好消息推动钢价偏强运行。

【铁矿石】8月12日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.7%，收盘价为 807.5 元。本期铁矿全球发运和到港量均有所回落，供应有所收紧，铁水产量延续回落但仍处相对高位，钢厂盈利比例处于高位，铁矿需求韧性较强，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月12日沥青 2510 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.57%，收盘价为 3506 元。本期沥青产能利用率环比下降，出货量有所回落，当前沥青需求端仍较疲弱存修复预期，库存低位对价格仍有一定支撑，在基本面缺乏明显驱动之下，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2509 周二开盘 833、最低 821.5、最高 835.5、收盘 824.5、日减仓 1189 手。关注 820-830 支撑，850 压力。

8月12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。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘14090元/吨。中国棉花信息网8月13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85张。

【氧化铝】8月12日,ao2509收报3308元/吨。山西自然资源厅下发通知,决定调整部分矿种出让登记权限,上收陶瓷土、耐火粘土、高岭土、铁矾土等4个矿种的出让登记权限至省自然资源厅,以加强铝土矿及镓等战略性矿产资源保护。近年来国产铝土矿占比逐渐减少,同时山西、河南氧化铝企业纷纷实施技改,将部分高温线改为低温线以适配进口铝土矿,替换可以随时发生。但目前叠加几内亚收紧铝土矿开采政策之时,更是加剧了铝土矿供应中断的风险。目前正值雨季,几内亚发运受到影响,如若今年发生铝土矿停产等政策干扰的话,会进一步加剧铝土矿短缺的风险。

【沪铝】8月12日,a12509收报于20735元/吨。从基本面来看,沪铝产业当下仍处于淡季,现货贴水小幅走阔,整体成交一般,同时考虑到社库仍处于同期相对低位,且国内资本市场情绪在预期指引下维持偏强,对沪铝盘面价格存在较强推动作用,沪铝盘面维持区间震荡。

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。