

品种观点：

【股指期货】 周一（8 月 18 日）A 股三大指数延续强势表现，沪指一举创出 2015 年 8 月以来的十年新高，北证 50 创历史新高，深成指、创业板指均突破去年 10 月 8 日高点。截止收盘，沪指涨 0.85%，收报 3728.03 点；深证成指涨 1.73%，收报 11835.57 点；创业板指涨 2.84%，收报 2606.20 点。沪深两市成交额达到 27642 亿，较上一交易日大幅放量 5196 亿。

沪深 300 指数 8 月 18 日强势。收盘 4239.41，环比上涨 37.06。

【焦炭 焦煤】8 月 18 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1693.3，环比下跌 22.8。

8 月 18 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1174.0 元，环比下跌 34.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第六轮提涨落地。美债海外需求有韧性，外国投资者 6 月美债持仓创新高，印度、爱尔兰持仓下滑。基本面，原料端库存回升，本期铁水产量 240.66 万吨，+0.34 万吨，铁水高位，煤矿端库存已经不存在压力，库存向下游转移，焦煤总库存总体呈现增加。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 20 元/吨。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1230，折盘面 1010。央行第二季度中国货币政策执行报告提出，下一阶段，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。基本面，本期矿端库存由降转升，精煤库存从上游矿山及洗煤厂向下游用煤企业转移，进口累计增速连续 3 个月呈现下降，库存中性偏高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然美糖上周五走低，周一郑糖 2601 月合约未跟随，受现货报价平稳与资金作用等因素支持期价震荡走高。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大窄幅震荡小幅走高。巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，7 月下半月，巴西中南部主产区的糖产量较去年同期下降 0.8%，触及 361.4 万吨。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响与原油价格下跌拖累沪胶周一震荡调整。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡。据马来西亚统计局消息，6 月可监控天胶总产量为 25,679 吨，同比降 14.1%，环比增 5.9%。6 月马来西亚天然橡胶库存为 164,189 吨，环比降 11.4%，同比增 2.4%。上半年，该国天然橡胶累计产量下降 0.4%至 163,044 吨，去年同期为 163,758 吨。

【豆粕】国际市场，8 月 18 日 CBOT 大豆期货收跌。美国农业部公布的作物生长报告显示，截止 2025 年 8 月 17 日当周，美国大豆优良率为 68%，高于市场预期的 67%，前一周为 68%。国内市场，8 月 18 日，M2601 主力

合约收于 3155 元/吨，涨幅 0.57%。目前进口大豆供给宽松，油厂开工率保持高位运行，豆粕库存较高。近期巴西升贴水高位小幅回落，但美豆高位运行，国内进口成本依然偏强。加之中国进口商尚未采购美国新豆，四季度供给收紧预期为豆粕市场提供抗跌支撑。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 18 日，生猪期价震荡偏弱运行，LH2511 主力合约收于 13820 元/吨，跌幅 0.9%。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。二次育入场有所增加，但整体规模相对有限，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 18 日，周一棕榈油未能延续周五晚的强劲势头，冲高未回后全天以小幅震荡收尾。主力合约 P2601 收带上影线的小阳线，最高价 9672，最低价 9520，收盘价在 9584，较上日涨 1.31%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 8 月 1-15 日棕榈油出口量为 537183 吨，较上月同期出口的 399366 吨增加 34.5%。

【沪铜】沪铜早间小幅高开，收盘微跌 0.01%。维持区间窄幅波动。由于宏观面指引有限，周初社库增加，一定程度拖累铜价走势。不过，国内下游加工库存进一步下降，存在潜在补库预期，因此若铜价走弱，金九旺季预期逐渐到来下，也会再次刺激下游采购和补库，因此制约着价格下跌幅度。

【铁矿石】8 月 18 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.64%，收盘价为 772 元。上周铁矿全球发运和到港量均有所回落，供应有所收紧，钢厂盈利状况仍较为可观，铁水产量小幅增加继续处于相对高位，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8 月 18 日沥青 2510 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 3473 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量继续回落，当前降雨天气影响需求释放，在天气及资金因素影响下，需求短期难以改善，基本面缺乏明显驱动，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14130 元/吨。中国棉花信息网 8 月 19 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 370 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 87 张。

【原木】25091 周一开盘 817、最低 810.5、最高 820、收盘 811、日减仓 1105 手。关注 800 支撑，820 压力。

8 月 18 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 18 日，rb2510 收报 3155 元/吨，hc2510 收报 3419 元/吨。山东部分焦化企业接到环保限产口头通知，要求从 8 月 16 日至 9 月初，焦企限产 30%-50%。基本上，短期钢厂减产被证伪，五大材周产量连续 3

周小幅回升，五大材累库有所加快，而其周度表观需求继续下滑至3月上旬以来新低。后市钢材期货在双焦期货二次触顶后，基于基本面改善不及预期，或有阶段性承压回落，目前看回调空间相对不大，暂以震荡偏弱趋势对待。

【氧化铝】8月18日，ao2601收报3171元/吨。目前国内运行产能维持高位，进口窗口间歇性打开，氧化铝下半年供应预计持续处于过剩状态，并且目前来看该过剩压力已经开始兑现，氧化铝库存包括厂库继续增加，电解铝厂的氧化铝库存也在积累。在仓单逐渐回升，挤仓风险基本解除的情况下，市场交易逻辑可能向成本定价逻辑转变。基本面压制上涨，短期震荡调整为主。

【沪铝】8月18日，al2510收报于20595元/吨。美国特朗普政府宣布扩大对钢铁和铝进口征收50%关税的范围，将数百种衍生产品纳入加征关税清单。相较于之前对铝加征关税，此次主要是扩大衍生品范围。从基本面角度来说，此次扩大关税范围对我国出口有一定影响，但影响弱于之前提高关税。从情绪上来说，此次事件对铝价有所冲击，周一出现回调，考虑到9月旺季预期以及降息预期，铝走势就此反转概率不大。后续关注低铝价下游补库情况。

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。