

品种观点：

【股指期货】周三（8 月 13 日）A 股三大指数集体上涨，沪指八连阳创 2021 年 12 月以来新高。截止收盘，沪指涨 0.48%，收报 3683.46 点；深证成指涨 1.76%，收报 11551.36 点；创业板指涨 3.62%，收报 2496.50 点。沪深两市成交额达到 21509 亿，较昨日大幅放量 2694 亿。

沪深 300 指数 8 月 13 日强势依旧。收盘 4176.58，环比上涨 32.75。

【焦炭 焦煤】8 月 13 日焦炭加权指数遇阻回落，收盘价 1722.2，环比下跌 44.8。

8 月 13 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1226.6 元，环比下跌 37.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货 5 轮提涨全面落地，即期焦化利润小幅修复，后续焦化开工率有望提高。高利润刺激钢厂积极生产，焦炭现货资源较为紧张，部分钢厂催促焦企发货。钢焦博弈仍在持续，上周五主流焦企开启 6 轮提涨，钢厂或延缓落地节奏。

焦煤：近期有关矿山超产检查和 276 工作日的消息流出，焦煤远月减产预期增强。进口，周初蒙煤通关车数下滑，海煤进口利润可观，煤炭发运有增加迹象。需求，前期焦化厂积极补库，本周补库动作有所放缓，厂内原料库存小幅去化。目前焦化环节利润偏低，下游钢厂盈利率保持扩张，煤焦现实需求旺盛，具备继续向下游提涨扩利的基础。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】交易商注意到巴西糖出口发运量增加的迹象，受现货市场出现需求改善预期支持美糖周二震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素提振资金作用郑糖 2601 月合约周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2601 月合约夜盘震荡休整。美国农业部（USDA）预计，美国 2025/26 年度（10 月开始）糖产量将达到创纪录的 942 万短吨，甜菜糖和蔗糖产量预估双双被上修。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三冲高回落呈现震荡调整走势，不过泰国气象机构警告称 8 月 13-19 日期间暴雨和大暴雨可能导致山洪暴发和溢流，原料供应收紧的担忧限制期价调整空间。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡涨跌互现。中国汽车工业协会的数据显示，7 月单月，汽车产销分别完成 259.1 万辆和 259.3 万辆，环比分别下降 7.3% 和 10.7%，同比分别增长 13.3% 和 14.7%。

【棕榈油】8 月 12 日，棕榈油继续上行，价格创出年内新高，但上冲动能有所衰减。至收盘主力合约 P2509K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9462，最低价 9310，收盘价 9424，较上日涨 0.66%。据船运调查机构 SGS

公布数据显示,预计马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口量为 339143 吨,较上月同期出口的 205225 吨增加 65.25%。据船运调查机构 ITS 的数据,8 月 1-10 日马来西亚棕榈油产品出口量较上月同期大幅增长 23.3%。

【豆粕】国际市场,8 月 13 日,CBOT 大豆延续涨势,受美国农业部下调美国大豆产出预估后,预期供应趋紧的支撑。美国农业部在 8 月供需报告中将美豆播种面积由上月的 8250 万英亩下调到 8010 万英亩,同时将美豆单产由上月的 52.5 蒲式耳/英亩调高到 53.6 蒲式耳/英亩。受美豆面积下降影响,美国农业部预估 2025 年美豆产量为 42.92 亿蒲式耳,低于上月预估的 43.35 亿蒲式耳,本次报告利多程度超出预期。国内市场,8 月 13 日 M2601 主力合约收于 3163 元/吨,涨幅 2.33%。美盘大豆上涨后对进口大豆成本提供支撑,且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。加之中国大量购买巴西大豆后升贴水报价上涨,进口大豆成本明显上涨对国内豆粕价格提供较强支撑。不过目前进口大豆供给宽松,油厂开工率保持高位运行,豆粕高库存削弱油厂挺价动力,继续上涨幅度将受限。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 13 日,生猪期价震荡偏弱运行,LH2511 主力合约收于 14045 元/吨,跌幅 1.3%。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。

【沪铜】沪铜成交情绪继续偏弱。供应方面,国产到货有所补充,但因持货商收货成本较高,低价出货意愿减少,且 Contango 结构持续,现货升水下浮空间有限。从走势来看,沪铜短期缺乏往上突破的力量,可能会往下回调震荡,下方支撑位或在 77000 元附近。不过,随着国内“金九银十”传统需求旺季临近,电力、汽车行业的正增长可能对冲部分需求压力,对价格有一定支撑作用。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14120 元/吨。中国棉花信息网 8 月 14 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 81 张。

【原木】2509 周三开盘 821.5、最低 809.5、最高 822.5、收盘 813、日减仓 1073 手。关注 800 支撑,830 压力。

8 月 13 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。

【铁矿石】8 月 13 日铁矿石 2601 主力合约震荡平收,收盘价为 795 元。本期铁矿全球发运和到港量均有所



回落，供应有所收紧，铁水产量延续高位回落但仍处相对高位，钢厂盈利比例较高，铁矿需求韧性较强，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月13日沥青2510主力合约震荡收跌，跌幅为0.03%，收盘价为3503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。

【钢材】8月13日，rb2510收报3222元/吨，hc2510收报3451元/吨。近期国内煤矿复产节奏依然缓慢，不过下游采购积极性也在降低，炼焦煤市场线上竞拍成交价格涨跌互现，炒涨情绪有所消退。近期宏观面、产业面均有利好消息，刺激周初钢市投机性需求回升。不过，淡季下游终端需求改善有限，随着高价资源成交表现不佳，短期钢价涨势放缓，或窄幅调整运行。

【氧化铝】8月13日，ao2509收报3230元/吨。随着氧化铝注册仓单量逐步回升和库存累积，盘面上行空间受限。短期供应端受国内查盗采事件、几内亚政局变动及雨季铝土矿驳运压力影响，矿端供应趋紧预期升温，但中期来看，氧化铝厂盈利情况尚可，减产检修意向并不强烈，利润修复刺激的产能恢复和新增投放将共同推高现货供应，后续运行产能将继续增长，高产能运行态势难改，市场维持小幅过剩，未来核心驱动在于短期供应端扰动与中期产能过剩的持续博弈。

【沪铝】8月13日，al2509收报于20790元/吨。沪铝基本面变化不大，累库尚未结束，考虑到库存仍处于较低位置，铝价下方空间有限，短期维持高位震荡。中期来看，临近9月旺季且9月还有美联储降息预期，进入旺季并开始去库后铝价存在上行动力。美国7月CPI数据温和上涨那个上涨，市场加大美联储九月降息预期，有色普涨。

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。