

品种观点:

【股指期货】周五（8月1日）A股三大指数小幅回调，截止收盘，沪指跌0.37%，收报3559.95点；深证成指跌0.17%，收报10991.32点；创业板指跌0.24%，收报2322.63点。沪深两市成交额15984亿，较昨日大幅缩量3377亿。

沪深300指数8月1日持续调整。收盘4054.93，环比下跌20.66。

【焦炭 焦煤】8月1日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1603.8，环比下跌57.2。

8月1日，焦煤加权指数维持弱势，收盘价1055.2元，环比下跌86.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：焦化第五轮提涨，利润微薄，焦化日产小幅抬升。焦炭整体库存继续小幅下降，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，“反内卷”主要作用于焦煤。

焦煤：炼焦煤总库存环比增加，产端库存继续大幅下降，短期内大概率持续去库。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，“反内卷”以及煤炭查超产对焦煤价格有一定积极推动，持续关注煤炭主产区对相关政策的落地以及实际影响。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美国经济出现疲弱迹象，投资者寻求减少被视为风险较高资产的敞口，加之全球供应改善的迹象持续打压糖价。受以上因素影响美糖上周五震荡走低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2601月合约上周五夜盘震荡整理小幅收低。巴西甘蔗行业协会公布半月报显示，7月上半月，巴西中南部主产区的糖产量较去年同期增加15.07%，触及340.6万吨。印度制糖和生物能源制造商协会（ISMA）总裁Gautam Goel周四称，预计该国2025-26年度净糖（扣除乙醇等分流部分）产量料增至3,000万吨，高于上一年度的2,610万吨。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整小幅收低。截止8月1日，上海期货交易所天然橡胶库存208426吨环比-2388吨，期货仓单177630吨环比-4390吨。20号胶库存43849吨环比+2319吨，期货仓单39716吨环比+2318吨。

【豆粕】国际市场，美豆优良率达70%，生长状态良好。8月作为美豆产量形成关键期，商品气象集团预计，美国中西部地区月初凉爽气温与偶尔阵雨，利于大豆生长，若后续天气持续配合，美豆增产预期强化，将冲击全球大豆供需格局。同时，咨询机构预计巴西2025/2026年度大豆产量升至1.829亿吨，同比增加940万吨，这会使全球大豆供给更宽松。国内市场，8月1日豆粕期价震荡运行，主力M2509收于3010元/吨，涨幅0.33%。

国内进口大豆充足，油厂压榨量维持高位，终端饲料养殖以随用随采为主，提货需求不及豆粕产量，库存持续累积，短期豆粕价格承压。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，一定程度上抵消了美豆丰产给国内市场带来的弱势压力，限制了国内豆粕期价跟跌幅度。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1日生猪延续偏弱走势，主力LH2509收于14055元/吨，跌幅0.14%。供应端出栏节奏平稳，市场供应量充足。同时，受官方调控影响，部分猪企禁售二育，二次育肥入场积极性下降。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。加之饲料价格上涨抬升养殖端成本，生猪养殖预期利润进一步略减。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。

【沪铜】沪铜价格仍有小幅回落压力。一方面，反内卷热度消退，对铜价的短期支撑减弱。另一方面，下周是宏观超级周，美国关税政策截止，国内外有重大宏观事件，铜价波动将加剧。随着美国关税落地，下半年非美供应将大幅增加，铜价8万阶段性高点已现，主要波动区间或在7.85万-7.60万元每吨。需关注关税落地情况以及供需端变化。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13565元/吨。中国棉花信息网8月4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133张。

【铁矿石】8月1日铁矿石2509主力合约震荡收跌，跌幅为0.19%，收盘价为783元。上周铁矿全球发运环比增加，到港量继续下降，港口库存有所去库，铁水产量继续出现回落，但钢厂盈利情况尚可，铁水仍处相对高位，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月1日沥青2509主力合约震荡收跌，跌幅为0.19%，收盘价为3658元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量也有所提升，当前降水天气影响仍存，但需求仍有修复预期，库存低位对价格有一定支撑，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509周五开盘822、最低813、最高825、收盘821.5、日减仓2321手，市场高位压力增大。关注800-820支撑，850压力。

8月1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。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】中央政治局会议召开，对“反内卷”的表述作出调整，将重心转向治理企业无序竞争与推动重点行

业产能治理，同时删除了“低价”相关措辞，并把范围限定在“重点行业”。这一变化导致市场对全局性整治低价及去产能的预期有所降温。不过，当前“反内卷”的预期尚未被证伪，加之“稳增长”的预期依然存在，煤矿超产检查确实有影响，钢材淡季需求表现尚可，钢厂在手订单较好，盘面下方回调空间相对有限。会议落地之后，是缺乏超预期政策，前期盘面又有非理性上涨，导致近期见顶回落，短期钢价跟随市场情绪维持震荡偏弱走势。重点关注8月主产区钢厂限产力度，后续继续关注海外关税及国内宏观政策。

【氧化铝】基本面原料端，几内亚矿端扰动事件叠加雨季效应的显现，国内铝土矿港口库存及进口量级或有所收敛，报价仍较为坚挺。供给方面，政治局会议提出对重点行业进行产能治理，在此背景下，随着具体措施的逐步落地，氧化铝在运行产能或有收敛，产量增速有所放缓。需求方面，国内电解铝产能已接近行业“天花板”，增量空间或将有限，对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给增速有所放缓、需求相对稳定的阶段，产业预期在政策的引导下逐步改善。

【沪铝】基本上，电解铝国内在运行产能接近上限，在消费淡季不断发酵以及宏观政策对产能调整的背景下，电解铝产量增速或将放缓，但仍将保持高开工、高产能状态。需求方面，消费淡季的持续令下游开工及订单逐步下滑，加之铝价较为坚挺保持偏高区间运行在一定程度上将抑制下游采买情绪，故需求上或有一定压力，库存小幅积累。整体来看，电解铝基本面或处于供给保持高位但增速有所放缓，需求受消费淡季影响表现偏弱的阶段，库存略有积累，产业经过政策引导优化后，长期预期仍向好。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71025 元/吨，环比上一工作日下跌 449 元/吨；电池级碳酸锂 6.97-7.3 万元/吨，均价 7.135 万元/吨，环比上一工作日下跌 650 元/吨；工业级碳酸锂 6.865-6.985 万元/吨，均价 6.925 万元/吨，环比上一工作日下跌 650 元/吨。

从当前市场成交情况来看，成交活跃度有所好转。一方面，碳酸锂供应存在一定减量扰动影响；另一方面，下游8月排产预期增量乐观，整体采购情绪有所好转。需注意，江西地区矿山后续动态仍存在较大不确定性，建议市场各方保持理性，审慎对待未经官方证实的市场传闻，避免盲目跟风操作。

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

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。