

品种观点：

【股指期货】 周三（8月27日）A股三大指数冲高回落，截止收盘，沪指跌1.76%，收报3800.35点；深证成指跌1.43%，收报12295.07点；创业板指跌0.69%，收报2723.20点。沪深两市成交额史上第三次超过三万亿，今日达到31656亿，较昨日大幅放量4865亿。

沪深300指数8月27日回调整理。收盘4386.13，环比下跌66.46。

【焦炭 焦煤】 8月27日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1669.4，环比下跌45.9。

8月27日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1149.0元，环比下跌45.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1490元/吨，较上期价格上涨10元/吨。供应，多地焦企对焦炭开启第八轮提涨，钢厂方面暂未有明确回应，焦企利润得到明显修复，生产积极性较高，近期阅兵导致环保趋严，多地焦企执行限产，开工有所回落。需求端，钢厂限产多集中于月底，目前高炉开工处于相对高位，刚需消耗稳定，北方部分地区阅兵期间燃油车辆进厂受限，钢厂原料到货不足。

焦煤：吕梁地区主焦原煤（S0.8、G87、回收24）下调25元至出厂价335元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤985元/吨涨37；蒙3#精煤1100元/吨不变，市场成交一般。供应，矿端供应扰动频繁，焦煤供应预期搅动市场，焦煤线上竞拍涨跌互现，煤矿由于库存偏低，焦炭继续提涨背景下矿企挺价意愿较强。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西国家商品供应公司调降巴西糖产量预估影响美糖周二震荡小幅走高。虽然美糖止稳但是受消费疲软现货报价下调影响多头平仓打压郑糖2601月合约周三震荡小幅走低。因空头打压郑糖2601月合约夜盘震荡小幅走低。

巴西国家商品供应公司（Conab）将巴西2025/26年度糖总产量预估较4月预估值下修3.1%，至4,450万吨。不过，据Conab称，预计糖产量仍将较上一年度增加0.8%。

【胶】受原油价格下跌与股市大幅回落等因素影响沪胶周三震荡下行，但台风给橡胶主产区带来暴雨，引发供应忧虑，限制了价格跌幅。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收低。最新数据显示，泰国前7个月天然橡胶、混合胶合计出口257.2万吨，同比增9.3%。

【豆粕】国际市场，8月27日，CBOT大豆期货震荡运行。当前美豆生长状态良好，美国中西部农作物带大

部分地区夏季天气总体有利于大豆生长。随着天气窗口收窄，本年度天气炒作的概率在大幅下降，并将进一步巩固美豆丰收预期。国内市场，8月27日，M2601主力合约收于3045元/吨，跌幅1.17%。目前大豆压榨量保持高位，油厂维持较高开工率，豆粕产量大于下游饲料养殖企业提货需求数量，库存维持增加趋势。加之美国大豆因丰收预期自高位回调，成本端支撑减弱，油厂挺粕动力下降，豆粕价格继续震荡偏弱整理，后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】8月27日，LH2511主力合约收于13745元/吨，跌幅0.83%。供应端，月末部分猪企出栏计划已完成，出栏压力略有减少，部分猪企有挺价惜售的情绪，不过，市场适重猪源供应能力充足。需求端，月末学生开学，以及中秋国庆双节备货周期临近，终端消费有望进一步改善。不过实际消费恢复力度，仍受居民消费意愿、经济大环境等制约，需动态跟踪。生猪或宽幅震荡走势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】8月27日，棕榈油期货继续维持高位小幅震荡，收盘时主力合约P2601K线收带上影线的小阳线，最高价9572，最低价9454，收盘价在9500，较上日相同。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-25日棕榈油出口量为933437吨，较上月同期出口的684308吨增加36.41%。

【沪铜】美国总统特朗普解雇美联储理事库克的举动再次引发投资者对美联储独立性的担忧。美元走强抑制需求并拖累价格。但基本面支撑：铜精矿市场供应紧张局面持续，加工费持续低位徘徊，反映出铜精矿市场的极度紧张状态。供应端的紧张格局对沪铜价格形成有力支撑。此外，新能源领域需求保持强劲，新能源汽车1-7月产销同比增39.2%，光伏行业开工率维持在45.3%的较高水平，将带动铜需求增长。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘14095元/吨。中国棉花信息网8月28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900元/吨，棉花库存较上一交易日减少118张。

【原木】2511周三开盘821.5、最低813.5、最高825.5、收盘814.5、日增仓1473手。60日均线813支撑，827压力。

8月27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27日，rb2510收报3111元/吨，hc2510收报3349元/吨。现货压力仍存，原料端表现强势：焦炭第八轮提涨陆续落地，铁矿石到港量有所回落，成本支撑作用显著。总体来看，市场短期缺乏有效上行驱动，钢价或继续以窄幅震荡为主。

【氧化铝】8月27日，ao2601收报3046元/吨。上游厂商高库存导致期现货源涌入市场，对局部现货形成

冲击，库存全面累积凸显供需宽松态势，逼仓逻辑弱化，下游电解铝产能增速显著放缓，仅维持刚需采购，缺乏新增增量支撑，迫使价格回归基本面低位，压制期货走势。

【沪铝】8月27日，al2510收报于20810元/吨。需求端仍是市场后续关注的核心，部分企业已开始为后续旺季订单转好储备库存，国内铝下游开工率小幅回升，但随着铝价反弹，终端发货量再度下滑，加工材企业现货采购量明显减少。传统淡季需求偏弱，铝锭持续累库，持货商不看好后市升贴水，积极出货，A00铝绝对价高企，下游采购情绪偏弱，现货升水受到压制。

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。