

品种分析:

【股指期货】8月25日, Wind 数据显示, 北向资金全天净卖出 24.01 亿元, 其中沪股通净卖出 6.73 亿元, 深股通净卖出 17.28 亿元。本周北向资金累计减仓近 225 亿元, 陆港通开通以来首次连续三周减仓额均超 200 亿元。

8月25日, 大盘反弹一日后继续沿趋势震荡下行, 午后指数两度拉升又两次回落, 双创指数领跌。盘面上, 午后多部门密集发文释放利好, 指数在地产、金融带动下短暂拉高后又再度回落, 沪指最低下探至 3053 点。全天仍难见多头踪影, 科技股成下跌重灾区, 多只信创、AI 热门股跌停。盘中各类小作文疯传, 机构重仓股闪崩频现。日内超 4200 股下跌, 跌停个股达到近期峰值。

截至收盘, 上证指数跌 0.59% 报 3064.07 点, 创年内新低; 深证成指跌 1.23%, 创业板指跌 1.17%, 北证 50 跌 1.23%, 万得全 A、万得双创均跌幅较大。A 股全天成交 7675.9 亿元, 环比略降; 北向资金净卖出 24 亿元, 本周累计减仓额再超 200 亿元。

沪深 300 指数 8 月 25 日震荡整理, 10 日均线有利于空头, 3691 点有支撑。

【焦炭】8月25日, 焦炭加权指数窄幅整理, 收盘价 2240.3 元, 环比下跌 18.1 元。60 日均线有利于多头, 2325 有阻力。

影响焦炭期货价格的有关信息:

8月25日, 焦炭市场价格持稳, 准一级主流价格围绕 1900-2020 元/吨, 市场均价 (BICI) 为 1961 元/吨, 较上一工作日持平。原料端安全事故煤矿目前均已停产, 炼焦煤供应缩紧, 炼焦煤配煤价格仍呈下调趋势, 焦企利润缓解, 生产积极性提高。钢厂提降部分焦企拒绝接受, 焦炭出货相对减缓。

部分二级焦炭价格:

区域	2023/8/25	2023/8/24	涨跌	单位	备注
河北唐山	2000-2020	2000-2020	0	元/吨	到厂价
邯郸	1960-1980	1960-1980	0	元/吨	出厂价
山东	1970-1980	1970-1980	0	元/吨	出厂价
江苏	1990	1990	0	元/吨	出厂价
陕西	1910-1950	1910-1950	0	元/吨	出厂价

(数据来源 wind)

【天然橡胶】：因短线涨幅较大沪胶上周五夜盘震荡休整小幅走高。上周上海期货交易所天然橡胶库存 204750 吨，环比+1802 吨，期货仓单 186240 吨，环比+4550 吨。20 号胶库存 68746 吨，环比-706 吨，期货仓单 68141 吨，环比-202 吨。

【郑糖】：受印度新榨季或会限制出口的消息影响美糖上周五走高。受美糖上升与资金作用郑糖 2401 月合约上周五夜盘震荡上行。巴西圣保罗州蔗产联盟称，8 月上半月巴西中南部地区产糖量为 345.6 万吨，较去年同期的 263.4 万吨增加了 82.2 万吨，同比增幅达 31.22%。

【豆粕】国际市场，前一周的极端高温可能令美国中西部大部分地区的作物受到影响，且出口销售带来进一步支撑，CBOT 美豆周五攀升。国内市场，目前国内油厂豆粕库存仍处于同期偏低的水平，下游备货积极性较高，消费呈现向好的趋势，且部分油厂出现断豆停机现象，导致国内豆粕库存小幅下降，豆粕期价震荡运行。后市重点关注大豆到港量情况、现货表现、美国主产区天气情况等。

【玉米】东北产区基层余粮不断减少，贸易商有扛价的心态。产区中储粮投放增多，粮源供应相对多样，而饲料企业稻谷替代优势较强，玉米采购积极性不高，成交活跃度一般，市场购销基本持衡，重点逐渐转移到新作开秤价格。但华北新季玉米局部上市，补充市场供应，但供应量总体不大。另外，近来小麦价格走高，小麦饲用支撑减弱，支撑玉米价格。后市重点关注新季玉米产量以及替代品的影响。

【生猪】目前养殖端压栏情绪转弱，散户及集团化猪企出栏均有增加，同时前期二次育肥将进入兑现期，市场整体供应宽松。另外，消费端需求稍有改善，市场承接积极性有所转强。加之月底各大院校即将开学，屠宰将进入备货的集中期，市场情绪有所改善。但官方数据显示，国内产能基础稳固，存栏量依然高于正常保有量，目前生猪供需格局依然宽松。后市重点关注终端消费情况、二次育肥对猪价影响。

【铜】因美国联邦储备主席鲍威尔表示美联储可能需要进一步加息以遏制通胀。使得美元走强承压铜价，但国内刺激政策不断，与临近需求旺季，又随着价格下跌之际下游买兴提振明显。后期进一步下跌空间有限。本周重点关注中国 PMI、美国非农、欧元区 CPI 三大数据。与需求端变化，

【铁矿石】上周澳巴发运量继续增加，到港量环比回落，港口库存出现去库，铁水产量有所下降，若后续平控严格落地，日均铁水产量有望进一步下降，预计短期铁矿维持震荡走势。技术面上，从日线上看，上周五铁矿 2401 主力合约震荡上涨，均线和 MACD 指标开口向上运行，技术上处于震

荡走势。

【螺纹】上周螺纹产量小幅下降，库存继续去库，需求环比回升，数据表现继续改善。当前经济复苏不畅，各地地产调控措施持续优化，政策加码预期增强，实际效果有待观察，短期螺纹价格呈现震荡走势。技术面上，从日线上看，上周五螺纹 2310 主力合约震荡收跌，上方受 20 日和 30 日均线压制，MACD 指标有拐头向上运行迹象，技术上处于震荡走势。

【沥青】上周沥青产能利用率环比回落，总库存继续环比增加，当前下游终端需求恢复仍有一定上行空间，但刚需缓慢恢复，基本面未有明显好转，加之成本支撑略有走弱，短期沥青维持震荡运行走势。技术面上，从日线上看，上周五沥青 2311 主力合约震荡收涨，上方遇到 10 日均线压制，MACD 指标有拐头向下迹象，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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研究报告，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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。