

品种观点:

【股指期货】 周三（8 月 20 日）A 股主要指数集体上涨，沪指再创十年新高。截止收盘，沪指涨 1.04%，收报 3766.21 点；深证成指涨 0.89%，收报 11926.74 点；创业板指涨 0.23%，收报 2607.65 点；科创 50 指数涨 3.23%，收报 1148.15 点。沪深两市成交额达到 24082 亿，较昨日缩量 1801 亿。

沪深 300 指数 8 月 20 日震荡趋强。收盘 4271.40，环比上涨 48.02。

【焦炭 焦煤】8 月 20 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1676.2，环比下跌 33.9。

8 月 20 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1154.3 元，环比下跌 26.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭:第六轮提涨落地以后，焦化利润有明显好转，供给略有回升，需求，上周铁水日均产量 240.66 万吨，较上周+0.34 万吨，刚需韧性较强，周内各环节均去库，库存流动性较好，基本面紧平衡。后续主要博弈点在于 9.3 大阅兵限车限产，逻辑上来看焦炭大阅兵期间属于供需双减，边际变化有待数据验证，临近下旬交割时间，仓单有压力。

焦煤:山西中硫主焦煤 1276，环比-8，甘其毛都蒙 5#原煤 954，环比-0，基差-72，环比-16。上周交易所对焦煤限仓降温，安全新规内容不及预期，焦煤期价冲高回落。供给，国内复产进度偏慢，进口端蒙煤通关上行，海运煤到港量下旬预计回升，总体供给缓慢恢复。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受逢低买盘支持美糖周二止稳小幅收高。受美糖反弹提振资金作用郑糖 2601 月合约周三震荡走高。受资金作用郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走高。国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 7 月我国成品糖产量 41 万吨，同比增长 64.7%；1-7 月为 982.8 万吨，同比增长 6.8%。

【胶】统计局数据显示 7 月中国橡胶轮胎外胎产量为 9436.4 万条同比下降 7.3%。受需求或会减弱的担忧影响多头平仓打压沪胶周三震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整，据国家统计局最新公布的数据显示，2025 年 7 月中国合成橡胶产量为 73.7 万吨，同比增加 8.2%。中国 1-7 月合成橡胶累计产量为 512 万吨，同比增加 11.1%。2025 年 7 月中国合成橡胶产量为 73.7 万吨，同比增加 8.2%。中国 1-7 月合成橡胶累计产量为 512 万吨，同比增加 11.1%。

【豆粕】国际市场，8 月 20 日，，CBOT 大豆期货震荡运行，美豆 11 合收于 1035.5 美分/蒲式耳。周一 Pro Farmer 巡查团预计俄亥俄州和南达科他州的大豆结荚数量好于平均水平。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，

巴西 8 月大豆出口量预计为 890 万吨，高于前一周预估的 880 万吨。国内市场，8 月 20 日，M2601 主力合约收于 3160 元/吨，跌幅 0.03%。中国进口商尚未采购美国新作大豆，目前预定的 9 月和 10 月船期大豆全部来自南美，巴西大豆成本增加及未采购新作美国大豆令市场对后期豆粕供应收紧有所担忧，远期价格受到明显支撑。目前进口大豆供给充足，油厂开工率保持高位，推动豆粕库存回升，供应宽松令豆粕价格承压。后市重点关注产区天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】8 月 20 日，生猪期价震荡收跌，LH2511 主力合约收于 13775 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 20 日，棕榈油期货低开低走后，全天呈小幅震荡走势。收盘时主力合约 P2601 收带下影线的小阴线，最高价 9594，最低价 9456，收盘价在 9554，较上日跌 0.89%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 8 月 1-20 日的棕榈油出口量为 869780 吨，上月同期为 740394 吨，环比增加 17.5%。据欧盟委员会，截至 8 月 17 日，欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 29 万吨，而去年为 50 万吨。

【沪铜】铜主连低开低走。从基本面来看，当前处于消费淡季，需求靠电网订单支撑，虽再生铜开工率低形成一定替代，但整体供需双弱态势未改。且在进口补充预期下，下游还价心理仍存，现货升水有进一步走跌风险。技术面上，沪铜主力合约或在 78500-79500 元区间震荡。不过，还需关注国内地产政策边际变化及美国非农数据对美元指数的影响，若国际市场 COMEX 铜价跌破 4.40 美元/磅关键支撑位，可能引发国内期货市场进一步调整。

【铁矿石】8 月 20 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.19%，收盘价为 769 元。本期铁矿全球发运和到港量均有所回升，港口库存延续增势，铁水产量小幅增加，但随着 9 月阅兵前北方环保政策趋严，铁水存在减产预期，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8 月 20 日沥青 2510 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.12%，收盘价为 3454 元。上周沥青产能利用率环比增加，出货量继续回落，需求端无较大改善，基本面缺乏明显驱动，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14060 元/吨。中国棉花信息网 8 月 21 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 1070 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 141 张。下游纱厂开机率略有回升。

【原木】25091 周三开盘 805.5、最低 802、最高 810.5、收盘 805.5、日减仓 2535 手。关注 800 支撑，820 压力。

8 月 20 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 20 日，rb2510 收报 3132 元/吨，hc2510 收报 3402 元/吨。供给端限产预期未能提振钢市，可能是高温多雨淡季叠加房地产低迷，需求端收缩力度更大，导致库存持续累积，贸易商倾向以价换量，出货意愿较强。短期来看，钢价或弱势震荡运行。后期随着北方逐步落实限产措施，一旦低价资源成交出现好转，钢市供需压力将得到缓解，钢价则有望止跌。

【氧化铝】8 月 20 日，ao2601 收报 3120 元/吨。回归基本面驱动后，近期国内供给持续增加对氧化铝价格带来部分利空影响，氧化铝价格大幅走弱。反内卷驱动或抬升价格中枢，氧化铝未来或较难大跌回前期成本线附近的底位。中期供需结构偏宽、复产逻辑未变，供给大幅增加对价格有一定压制，为空头方主要交易逻辑。近期国内外矿端供应的扰动还需关注，而国内供给大幅增加让价格承压，因此多空博弈下价格或持续震荡。

【沪铝】8 月 20 日，al2510 收报于 20535 元/吨。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，考虑到 9 月旺季预期以及降息预期，铝走势大概率为回调而非反转。总的来说，铝价维持震荡走势。

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。