

品种观点：

【沪铜】沪铜 09 合约收盘 107750 元/吨，日内开盘 106660 元/吨，区间 106550- 107900 元/吨，全天成交 73275 手，持仓 150300 手，持仓延续下降，临近交割月资金持续移仓操作。外盘 LME 铜同步走强，内外盘联动抬升盘面。宏观方面，海外货币政策预期趋于稳定，市场风险情绪有所修复，支撑有色板块。现货市场，1#电解铜报价随盘面上行，持货商出货积极，现货升水有所抬升。下游加工企业以刚需采购为主，逢低少量补库，终端需求暂未出现显著放量。当前合约临近交割，市场重点关注上期所仓单、现货成交及内外盘价差变化，区间震荡格局延续。（数据来源：文华综合）

【钢材】近期部分钢厂开启检修，铁水恢复空间受限，整体开工意愿走低，后续供应端的弹性仍取决于高炉主动检修结束后的复产进度。目前淡季尾声建筑施工需求出现边际修复，带动螺纹钢刚需小幅回暖，不过南方大范围暴雨、强对流天气持续扰动户外施工，修复节奏反复。热卷对应的制造业终端需求偏弱，下游订单不足、拿货谨慎，热卷需求有所承压。整体看，随着季节性淡季即将结束，需求将边际改善，同时焦煤价格强势上行，炼钢成本上移，盘面下方支撑力度略显偏强，但上行空间仍受宏观及行业需求限制。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季导致铝土矿外运量减少，海外土矿供应略收紧，矿价小幅回升，对氧化铝形成成本底部支撑。供给端，国内运行产能维持高位，新产能陆续投放完毕，部分企业安排检修但减量有限，国内供应偏多压力仍存。需求端，电解铝运行产能已触及 4500 万政策“天花板”，产能利用率接近满产，对氧化铝需求增量有限。电解铝厂原料备库较充足，采购以执行长单为主，现货市场成交偏清淡。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求维稳的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，原料端氧化铝供应偏多压力仍存，原料报价低位运行，加之近期铝价高位震荡，铝厂利润情况较优。供应端，国内产能天花板约束下运行产能触顶，整体产量高位平稳运行，增量近无。需求端，当前下游正值传统消费淡季，下游加工企业开工率持续回落，叠加高温天气扰动，行业开工整体维持低位。由于“金九银十”旺季前窗口，补库预期尚在，但现实消费偏淡。整体来看，沪铝基本面或处于，供给稳定、需求淡季的阶段，产业库存小幅去化，消费预期仍向好。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受短线涨幅较大与印度将允许免税进口 100 万吨原糖的消息相互影响美糖上周五宽幅震荡小幅收高。郑糖 2701 月合约上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。印度政府已批准 100 万吨食糖免税进口，以期在节日消费旺季到来前，缓解创纪录的高糖价给消费者带来的压力。（数据来源：泛糖科技）

【胶】沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡小幅收高。截止 8 月 21 日，上海期货交易所天然橡胶库存 167296 吨环比-5716 吨，期货仓单 144890 吨环比-2590 吨。20 号胶库存 15926 吨环比-403 吨，期货仓单 15019 吨环比-605 吨。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 17120 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 44 张。中国棉花网专讯：8 月 21 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8045.1660 吨，实际成交 8045.1660 吨，成交率 100%。成交均价 17602.74 元/吨，较 20 日涨 98.3 元/吨，折 3128B 价格 18216.70 元/吨；成交最高价 18220 元/吨，最低价 17190 元/吨。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】8 月 21 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.21%，收盘价为 707.5 元。铁矿全球发运量环比增加，到港量大幅回升，港口库存继续去库，钢厂利润下降采购偏谨慎，铁水产量有所回落，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】8 月 21 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.74%，收盘价为 4508 元。沥青产能利用率环比减少，终端需求逐步好转，出货量环比增加，供需面有所改善，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场：美豆新季单产风险仍存，ProFarmer 田间巡查反映出大豆结荚数量偏低，叠加作物优良率回落至三年同期低位，单产下滑的担忧尚未完全消化，天气升水仍有继续发酵的可能。中国持续性采购、美豆出口销售以及国内压榨需求（NOPA7 月压榨表现强劲）仍将为盘面提供支撑。巴西 8 月大豆出口虽有所下调，但出口规模仍高于去年同期；USDA 预估 2026/27 年度巴西大豆产量将达到 1.86 亿吨历史新高，南美高产预期维持全球大豆宽松格局，将持续对美豆上行空间形成压制。国内市场，8 月 21 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3228 元 / 吨，跌幅 1.19%。国内进入三季度大豆到港高峰期，油厂压榨维持高位运行，豆粕库存连续多周累库，国内现货供应整体宽松。后市重点关注：美豆主产区天气变化、国内大豆到港节奏、豆粕库存及下游需求变动。（数据来源：文华财经）

【生猪】8 月 21 日，生猪 LH2611 主力合约收报 12250 元/吨，跌幅 0.53%。8 月集团猪企出栏计划环比增加，日均出栏压力尚存，加之育肥持续性亏损导致部分猪企资金压力较大，集团猪企出

栏情绪转强，社会面猪场落袋认卖意愿也有所增多，适重商品猪供应增加，屠宰场上猪节奏加快。当前处于猪肉消费淡季，终端走货偏弱。立秋后北方高温逐步消退，叠加开学季、双节备货预期，市场对后期需求信心增强，屠宰企业采购积极性或逐步提升。但短期内实际消费增量有限，规模猪企出栏计划偏多，猪价反弹空间仍受到压制。后市重点关注能繁母猪存栏变化、猪企出栏节奏与终端消费修复情况。（数据来自：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周五开盘 821、最低 821、最高 829、收盘 827，日增仓 1171 手。

8 月 21 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 800 元/方，较昨日持平。江苏太仓港 4 米中 A 辐射松原木 现货价格为 800 元/方，较昨日持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源文华财经）

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。