国新国证期货早报 2026 年 8 月 21 日 星期五

品种观点：

【沪铜】沪铜 09 合约收盘 107200 元/吨，涨幅 0.21%，日内区间 106980- 107390 元/吨，全天成交 67532 手，持仓 162899 手，持仓继续减少，临近交割月资金持续移仓离场。外盘 LME 铜小幅震荡，内外盘走势出现分化。宏观层面，市场持续关注海外货币政策节奏，整体风险偏好偏谨慎，对铜价形成一定约束。现货市场，电解铜货源供给充足，持货商出货意愿尚可，现货升贴水波动有限。下游加工企业维持刚需采购，逢低有少量补库，但大规模备货尚未出现，终端需求未见明显改善。目前合约临近交割，市场重点关注上期所仓单变动、现货成交质量以及内外盘价差变化，多空博弈仍较为激烈。（数据来源：文华综合）

【钢材】8 月 20 日，rb2610 收报 3032 元/吨，hc2610 收报 3291 元/吨。煤矿虽陆续复产,但实际出煤增量有限,库存始终处于低位,近日炼焦煤强势上涨,焦企首轮提涨 50-55 元/吨,成本端对钢价支撑增加。淡季钢材需求表现仍不稳定,低价资源成交尚可,高价资源成交不佳,导致钢价反弹乏力,持续性不足。短期钢价或窄幅震荡运行,涨跌幅度均不大。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8 月 20 日，ao2609 收报 2663 元/吨。国内铝土矿偏紧，氧化铝运行产能高位，供应宽松格局未改；但期现价格已跌破行业完全成本约 2750 元/吨，高成本产区亏损超 200 元/吨，亏损面扩大或触发被动减产，深跌受刚性约束。需求端处传统淡季，电解铝运行产能近天花板，氧化铝刚需增量有限；现货市场买卖氛围低迷，持货商跟盘调价促出货，下游仅按需补库、询价意愿疲弱，整体成交乏力。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8 月 20 日，al2609 收报于 23595 元/吨。国内产能天花板约束下运行产能触顶，供应刚性不变；需求端建筑型材订单偏弱，铝棒消费走弱、库存由去转增，加工费低位，下游畏高刚需入市。当前处于“金九银十”旺季前窗口，补库预期尚在，但现实消费偏淡与远期旺季预期博弈，短期震荡回调压力未消，运行产能刚性及低库存限制下方空间。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受印度可能进口食糖以及巴西或再度遭遇厄尔尼诺引发过量降雨的担忧共同推动美糖周三震荡小幅走高。受美糖上升与原油价格坚挺等因素支持资金作用郑糖 2701 月合约周四震荡上行。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约宽幅震荡小幅收高。海关数据显示，2026 年 7 月份我国进口食糖 47 万吨，同比减少 27.44 万吨。印度政府发布的通知显示，每月使用量超过 10 吨的食糖经销商持有的库存上限为 15 天的使用量。上述通知称，该命令将于 9 月 1 日起生效，

有效期至 11 月 30 日。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国东北部与马来半岛降水偏多，割胶作业放缓东南亚现货报价走高。国内云南海南产区同样受雨水天气影响，胶水产出不及预期现货报价坚挺。受以上因素影响与原油价格坚挺支持资金作用沪胶周四震荡上行。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。越南海关数据显示，越南 7 月橡胶出口量为 152,081 吨，环比增加 33.4%；1-7 月，越南橡胶累计出口量为 788,006 吨，较 2025 年同期减少 12.4%。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 17030 元/吨。中国棉花网专讯：8 月 20 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8031.6290 吨，实际成交 8031.6290 吨，成交率 100%。成交均价 17504.44 元/吨，较 19 日涨 80.02 元/吨，折 3128B 价格 18116.59 元/吨；成交最高价 18200 元/吨，最低价 17080 元/吨。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】8 月 20 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.19%，收盘价为 707 元。本期铁矿全球发运量环比增加，到港量大幅回升，港口库存有所去库，高炉检修减缓，铁水产量继续小幅回升，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】8 月 20 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.89%，收盘价为 4485 元。沥青有所增加但仍处于相对低位水平，终端需求逐渐恢复，带动库存去库，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，8 月 20 日，CBOT 大豆期货微跌。民间机构 ProFarmer 发布首份田间巡查报告，大豆结荚数偏低叠加美豆优良率降至三年同期最低水平，引发市场对美豆单产下降的预期。出口需求和美国内需为美豆价格保持强势提供重要支撑。美国农业部预计 2026/2027 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.86 亿吨。南美大豆乐观的产量前景将继续深化全球大豆供应宽松格局。国内市场，8 月 20 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3267 元/吨。 涨幅 0.44%，外盘美豆强势提振国内豆粕价格。三季度大豆到港高峰期，油厂压榨量保持高位，豆粕库存已连续多周累库，豆粕整体供应保持宽松态势。后市重点关注：美豆主产区天气、国内大豆到港量、豆粕库存变化。（数据来自：文华财经）

【生猪】8 月 20 日，生猪 LH2611 主力合约收报 12315 元/吨。8 月计划出栏量环比明显增加，企业整体出栏压力并未减轻，生猪现货供应整体宽松。近期大体重猪源溢价明显，推动规模猪企与散户的压栏惜售情绪。当前的缩量更多是二次育肥情绪进行调节，后期放量压力将会逐渐释放。目前处于猪肉消费淡季，终端走货偏弱。不过立秋降温后，叠加开学季、中秋国庆备货预期，屠宰开

工回暖，远月合约获得消费改善的情绪支撑，需求实际回暖仍需现货成交确认。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，周四开盘 823.5、最低 819.5、最高 824、收盘 823，日增仓 256 手。

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 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。