国新国证期货早报 2026 年 8 月 20 日 星期四

品种观点：

【沪铜】沪铜 09 合约收盘 106850 元/吨，日内最高 107770 元/吨，最低 106520 元/吨，成交 97104 手，持仓 175241 手，持仓较前一交易日明显回落，部分资金选择离场观望。外盘 LME 铜同步走弱，对国内盘面形成拖累。宏观层面，海外市场风险情绪有所波动，市场继续关注海外货币政策相关信号，压制有色金属。现货端，国内电解铜现货升贴水维持偏弱格局，上游冶炼端产出平稳，市场货源供应充足。下游加工企业开工维持一般水平，终端采购多以按需拿货为主，主动补库意愿不强。盘面短期承压，多空博弈加剧，临近合约交割月，需重点关注上期所仓单数据、现货成交及内外盘联动变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】8 月 19 日，rb2610 收报 3017 元/吨，hc2610 收报 3286 元/吨。受焦煤价格持续走高，亏损压力下，焦企限产并开启首轮提涨，涨幅 50-55 元/吨。随着成本支撑增强，近日螺纹钢、热卷期货高位震荡，市场情绪有所好转，低价资源成交尚可。因供需矛盾缓解、成本支撑上移，短期钢价或震荡偏强运行，但持续性仍待观察。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8 月 19 日，ao2609 收报 2668 元/吨。国内铝土矿偏紧，几内亚雨季叠加海运费震荡致进口发运收缩，进口矿 CIF 价格难回前低。氧化铝运行产能维持高位，供应压力未消；但期现价格均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，下方空间受限。需求端处传统淡季，电解铝运行产能逼近天花板，氧化铝刚需增量有限；现货端，持货商出货积极，下游铝厂仅维持刚需采购，成交清淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8 月 19 日，al2609 收报于 23675 元/吨。宏观面情绪面略显压力，关注点主要落脚至中东产能复产及海外新增产能，施压铝商品市场。中东局势再度出现升级迹象，原油抬升，贵金属及有色金属承压回撤。当前处于传统消费淡季，下游加工企业开工率出现回落，对高价铝原料采购谨慎，多以刚需为主。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受全球减产前景推动与原油价格坚挺影响基金买入美糖周二震荡大幅走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖 2701 月合约周三震荡大幅上行。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡整理小幅走高。据巴西农业部一份报告显示，巴西中南部主产区 7 月下半月糖产量为 300 万吨，较去年同期下滑 17%。7 月下半月甘蔗压榨量下降 8.4%，至 4,608 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国的气象机构警告称，8 月 18-21 日期间可能出现强降雨及洪水，引发市场对割胶活动受阻以及供应收紧的担忧，东南亚现货报价上调。受此影响沪胶周三震荡走高。夜盘，受资金作用沪胶震荡小幅走高。截至 8 月 14 日当周，青岛地区天然橡胶保税区库存累库 0.08 万吨，区外一般贸易库去库 0.38 万吨，整体去库 0.3 万吨保持去库节奏。截至 8 月 13 日当周，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 64.89%，环比小幅提升 0.32%。全钢轮胎样本企业产能利用率为 64.13%，环比上升 0.49%。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 16990 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 46 张。中国棉花网专讯：8 月 19 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8057.7350 吨，实际成交 8057.7350 吨，成交率 100%。成交均价 17424.42 元/吨，较 18 日涨 100.77 元/吨，折 3128B 价格 18059.76 元/吨；成交最高价 17930 元/吨，最低价 17000 元/吨。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】8 月 19 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.78%，收盘价为 712 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 19 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.59%，收盘价为 4394 元。沥青产能利用率继续增加，库存有所去库，终端需求逐渐恢复，出货量环比增加，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 19 日，CBOT 11 月大豆期货合约上涨 1.71%。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。此外，中国连续大单采购，为美豆近期市场表现偏强带来支撑。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 19 日，豆粕主力合约 M2701 收涨 0.44%，报 3214 元 / 吨。美豆强势反弹盖过国内供给宽松，油厂挺粕动力显著提升。三季度大豆到港高峰期，油厂压榨量保持高位，豆粕库存继续累计，提货速度仍然偏慢，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 19 日，生猪 LH2611 主力合约收报 12315 元/吨，跌幅 1.52%。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，周三开盘 823、最低 821.5、最高 825、收盘 822.5，日增仓 640 手。

8 月 19 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。18 日海关数据显示，7 月原木进口量为 265 万立方米，同比增加 6.2%。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。