国新国证期货早报 2026 年 8 月 17 日 星期一

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 09 合约日内偏弱震荡，盘面运行区间 107360-107990 元/吨，收盘 107690 元，小幅收跌。宏观方面，海外通胀数据有所缓和，但地缘局势扰动持续，货币政策预期摇摆，美元波动持续牵制铜价上方空间。产业端，海外铜矿供给扰动延续，精矿加工费维持低位，对铜价形成底部支撑。国内市场处于传统消费淡季，下游企业畏高情绪浓厚，仅维持刚需采购，现货成交整体平淡。上期所库存保持低位，货源流通偏紧。当前市场多空因素相互博弈，供给支撑与内需偏弱形成对冲，资金观望情绪升温。后市持续跟踪海外宏观信号、精矿供应变化以及国内下游开工水平。（数据来源：文华综合）

【钢材】焦炭延续强势，原料价格继续上涨，主产地炼焦煤竞拍价格也出现较大幅度上涨，焦企继续减产导致本周产能利用率下降，目前焦煤产地检查严格停减产煤矿偏多供应延续低位，叠加突发矿难引发供给收紧预期，原料端底部支撑明显夯实。需求端传统高温淡季叠加台风降雨扰动户外施工，建材现货成交维持低位表需偏弱淡季特征未改；库存端厂库去库但社库续增，整体库存压力仍存，供需双弱格局延续；8 至 9 月钢材供需有季节性回升预期但需求向上弹性有限，供给恢复速度决定基本面压力方向。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，海外土矿随着几内亚季节性变化有所回落，国内港口库存亦小幅下降，土矿供应略收紧，矿价小幅回升。供给端，国内氧化铝厂开工小幅下行，冶炼厂有主动控产动作，但开工降幅有限，国内供给量总体仍偏多，氧化铝库存积累。需求端，国内电解铝厂已接近产能以及开工上限，对氧化铝需求增量有限。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面上，原料端受氧化铝供应偏多基本面的影响，原料价格仍处低位运行，加之铝价近期的反弹，铝厂理论利润情况回升保持较优。供给端由于利润情况较优，铝厂开工情况接近满产，加之政策方面对冶炼产能的上限控制，令电解铝供给量级触及上限，增量近无。需求端下游铝材加工随着淡季逐步向旺季推进，开工情况有所提振，加之新兴产业对铝厂需求的增长，以及海外铝材的供给缺口，令下游铝材厂出口以及生产订单情况转好，用铝需求提升，沪铝产业库存保持下降态势。。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求向好的阶段。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】现货糖经纪商 Deepcore 表示，巴西当前制糖收益较乙醇高出约 20%，意味着当地糖

厂或将提高食糖产量。受此影响美糖上周五震荡调整小幅收低。受美糖回落影响空头打压郑糖 2701 月合约上周五震荡小幅走低。美国商品期货交易委员会公布的数据显示，截至 8 月 11 日当周，投机客大幅减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸。截至 8 月 11 日当周，投机客持有的 ICE 原糖期货和期权净空头头寸仅剩余 6,979 手，较前一周减持多达 96,122 手。（数据来源：文华综合）

【胶】受原油价格上升提振资金作用沪胶上周五震荡走高。截止 8 月 14 日，本周上海期货交易所天然橡胶库存 173012 吨环比+1626 吨，期货仓单 147480 吨环比-410 吨。20 号胶库存 16329 吨环比-1008 吨，期货仓单 15624 吨环比-1008 吨。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16840 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 14 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8009.5310 吨，实际成交 8009.5310 吨，成交率 100%。成交均价 17125.10 元/吨，较 13 日跌 47.41 元/吨，折 3128B 价格 17837.79 元/吨；成交最高价 17840 元/吨，最低价 16680 元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】8 月 14 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.21%，收盘价为 724.5 元。铁矿全球发运量环比下降，到港量大幅回落，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 14 日沥青 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.77%，收盘价为 4344 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，美国农业部在 8 月供需报告中调降美豆单产预估值，但同时上调美豆收割面积，由此导致美豆产量和期末库存均高于上月预估值。当前正值美豆结荚鼓粒的关键期，未来一周美国中西部核心种植区预计将普遍迎来降雨。民间机构将于下周对美国重点大豆产区展开巡查，调研结果历来受到市场关注。南美方面，USDA 维持 2026/2027 年度巴西、阿根廷大豆产量预估分别为 1.86 亿吨、5000 万吨，南美丰产叠加出口放量，全球大豆供应维持宽松。国内市场，8 月 14 日，豆粕主力 M2701 收于 3165 元/吨，涨幅 0.41%。三季度进口大豆集中到港，叠加中储粮进口大豆拍卖投放，国内大豆原料供给充足。油厂开工维持高位，但饲企采购态度谨慎，豆粕库存攀升至 110 万吨，油厂挺粕意愿偏弱，国内豆粕供应保持宽松。后市建议跟踪美豆产区天气变化、国内大豆到港量以及油厂豆粕库存变动。（数据来自：文华财经）

【生猪】8 月 14 日，生猪 LH2611 主力合约收于 12315 元/吨，涨幅 0.08%。当前生猪市场供应压力依旧凸显，8 月规模养殖企业整体出栏计划环比增加，市场日均出栏量维持高位，近期多地大

型猪企集中增量出栏，整体出栏节奏加快，短期现货供应偏宽松。消费端目前仍处于传统夏季消费淡季，终端猪肉走货相对平淡。但市场情绪边际回暖，随着立秋后全国气温逐步回落，叠加下旬开学季食堂集中备货预期，终端消费修复预期持续升温，对生猪远月合约形成明显情绪支撑，不过终端消费实质性回暖尚未落地，仍需现货成交数据验证。后市重点跟踪能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏变动以及终端消费修复力度。（数据来自：文华财经）

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 827.5、最低 823、最高 828.5、收盘 824，日减仓 981 手。

8 月 14 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。