

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2610 冲高回落，收盘 108300 元/吨，日内区间 108040- 108660 元/吨，全天成交 83805 手，持仓 213163 手，持仓较前一交易日有所下降，盘面呈现多头减仓回落走势。宏观方面，美国通胀数据高于市场预期，市场上调美联储政策鹰派预期，压制风险偏好，伦铜同步走弱，内外盘情绪转谨慎。产业端国内社会库存延续去库，现货货源偏紧维持升水格局。但铜价处于高位，下游企业仅保持刚需采购，主动补库意愿不足，现货成交表现平淡。当前宏观预期与现货紧平衡相互博弈，合约维持高位震荡格局。后续重点关注海外官员讲话、库存变化以及下游实际需求释放情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】8 月 27 日，rb2610 收报 3088 元/吨，hc2610 收报 3342 元/吨。受台风天气影响，8 月 27 日至 29 日南北方降雨范围广，影响下游工地施工进度，本周钢市成交量先强后弱，制约钢价上涨空间。临近 9 月开工季，市场心态比较平稳，供需基本面缓慢改善，同时焦企后续仍有提涨计划，成本支撑较强，短期钢价或高位震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8 月 27 日，ao2610 收报 2614 元/吨。供应端，广西、贵州等地前期检修产能陆续回归，国内氧化铝运行产能不断攀升；需求端受电解铝产能“天花板”约束，下游新增投放有限，刚需增量不足，国内氧化铝供应宽松底色未改。现货市场，国内氧化铝边际进入满产，区域产量稳步释放，部分持货商贴水出货、提前预售下月货源，现货成交表现一般；南北价差呈扩大趋势，供应增量外流将进一步施压北方市场。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8 月 27 日，al2610 收报于 23820 元/吨。短期来看，美伊停火协议的突破性进展与低库存格局形成共振，地缘风险溢价的消退为前期被压制的铝价提供了情绪修复空间，而 LME 库存历史低位与国内社库持续去化构成了坚实的基本面底部。但需注意，海外多个铝厂复产及 EGA 铝厂复产进度小超预期，供应端增量预期可能限制上行空间，关注美伊协议正式落地进展及旺季需求兑现力度。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】法国糖企 Tereos 表示，今年夏季的极端高温和干旱预计将导致其种植户的甜菜单产较上年下降逾 20%，欧盟本年度糖产量恐因此触及 38 年低点。受此影响美糖周三震荡上升。受美糖上涨与现货报价上调等因素提振资金作用郑糖 2701 月合约周四震荡走高。夜盘，郑糖 2701 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。巴西地理与统计研究所预计巴西 2026 年甘蔗种植面积为 958.1584

万公顷（约 14372.376 万亩），较上个月预估值上调 0.3%，较上年种植面积增加 0.2%，甘蔗产量预估为 71647.9209 万吨，较上个月预估值上调 1.2%，较上年产量增加 1.9%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国近日南部及东北部均有不同程度雨水扰动割胶，原料供应增量缓慢。另外，泰国气象部门称，8 月 29 日至 9 月 1 日期间将有强降雨，并可能引发山洪。受此影响东南亚现货报价走高。受现货价格坚挺支持沪胶周四震荡上行。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。最新数据显示，泰国前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 251.9 万吨，同比降 2.1%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】8 月 27 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.28%，收盘价为 716.5 元。本期铁矿全球发运量环比增长，到港量环比小幅下滑但仍处年内高位水平，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 27 日沥青 2610 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.78%，收盘价为 4541 元。9 月地炼排产环比基本持平，供应仍处低位水平，出货量环比增加，中下游刚需采购为主，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 17100 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 39 张。中国棉花网专讯：8 月 27 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8032.2860 吨，实际成交 8032.2860 吨，成交率 100%。成交均价 17433.47 元/吨，较 26 日跌 16.03 元/吨，折 3128B 价格 18208.95 元/吨；成交最高价 18110 元/吨，最低价 17090 元/吨。数据来源：文华财经

【豆粕】国际市场：8 月 27 日，CBOT11 月大豆期货合约小幅收涨 0.16%，出口需求持续旺盛及原油期货上涨提振美豆价格。美国农业部公布数据显示，8 月 20 日止当周，美国下一个市场年度大豆出口销售净增 247.83 万吨，符合市场预期。其中，对中国大陆净增 110.1 万吨。巴西新季大豆播种将于 9 月开始，受超强厄尔尼诺影响，部分机构开始下调新季巴西大豆产量预估值。国内市场，8 月 27 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3355 元 / 吨，涨幅 1.76%。外盘成本端支撑依旧强劲，进口大豆到港成本居高不下，持续为国内豆粕盘面提供支撑。而国内现货供应端基本面并没有改善。进入三季度大豆到港高峰期，油厂开机率维持 60%以上，豆粕产出规模较大，国内豆粕供应整体宽松。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。（数据来自：文华财经）



【生猪】8月27日，生猪 LH2611 主力合报 11860 元/吨，涨幅 0.13%。养殖端出栏节奏加快，规模猪企月出栏计划环比增加，月末冲量操作使得适重商品猪供应充裕。叠加前期压栏和二育猪源陆续释放，市场供应压力较大。需求端，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，对猪价走势形成压制。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，周四开盘 835、最低 832、最高 838、收盘 837，日增仓 1028 手。

8月27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 810 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。