

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2609 维持区间震荡运行，日内多空博弈加剧，上期所成交环比有所变动，持仓小幅调整，资金观望氛围较重。宏观方面，美联储政策预期、美元波动持续影响，市场持续留意海外贸易相关政策进展。产业端，铜精矿 TC 持续偏弱，原料端约束仍在；国内冶炼检修持续，精炼铜增量有限。上期所库存保持低位。需求端仍处消费淡季，高温压制下游加工开工，企业多按需补货，现货成交平淡。整体市场多空因素相互制衡，低库存托底价格，但偏弱需求抑制上行空。后续重点跟踪库存变动、下游开工及海外宏观信号。（数据来源：文华综合）

【钢材】近期螺纹钢价格持续走弱，一方面因正值传统施工淡季，高温降雨拖累土建施工，叠加地产新开工偏弱、基建实物工作量释放偏缓，终端需求整体低迷；另一方面高炉供给存在刚性，减产节奏慢于需求回落，建材供需压力凸显。从积极方面看，钢价存在阶段性反弹契机。新版《钢铁行业产能置换实施办法》已落地，且下半年粗钢产量压减任务或将进入严格考核期，供给端存在刚性约束，这也是下半年市场能够转好的主要契机。其次，需求存在季节性修复空间，“金九银十”传统施工旺季，基建用钢需求有望环比改善。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，随着几内亚雨季的深入，发运量或会进一步走低，但由于国内港口水平仍较高，铝土矿对氧化铝的成本支撑力度有限。供给端，氧化铝新投产产能陆续释放，但在供应持续偏多的背景下，冶炼厂主动检修控产，令产能释放节奏有所减缓，加之进口窗口的收敛，令国内供给增量边际放缓。需求端，电解铝厂压价采购，加之铝厂产能开工皆处满状态，对氧化铝需求增量有限，保持稳定刚需。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，原料端氧化铝因供应偏多压力而低位运行，加之铝价因海外缺口的拉动处于偏高水位运行，电解铝冶炼理论利润情况较好，行业开工积极。供应端，由于产能天花板刚性约束，供给端增量弹性极小，国内电解铝供给量将维持高位稳定态势。需求端，随着传统旺季临近，下游加工企业有望前置备货，需求端的边际改善将为库存持续去化提供动力。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求逐步向好的阶段，产业库存持续去化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】印度气象部门表示，8 月季风降雨量可能低于平均水平，引发对作物单产的担忧。受此影响加之美伊争端再起波折原油价格大幅走高，美糖上周五震荡反弹。因短线跌幅较大受技术面

影响郑糖 2609 月合约上周五夜盘震荡整理小幅收低。（数据来源：文华综合）

【胶】上周五夜盘沪胶波动不大窄幅震荡品种涨跌互现。截止 7 月 31 日，上海期货交易所天然橡胶库存 172576 吨环比+541 吨，期货仓单 148310 吨环比-990 吨。20 号胶库存 19151 吨环比+404 吨，期货仓单 16934 吨环比-1309 吨。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15780 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 81 张。中国棉花网专讯：中国棉花网专讯：7 月 31 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8033.448 吨，实际成交 8033.448 吨，成交率 100%。成交均价 16957.83 元/吨，较 30 日跌 49.49 元/吨，折 3128B 价格 17601.41 元/吨；成交最高价 17540 元/吨，最低价 16290 元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】7 月 31 日铁矿石 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.31%，收盘价为 716 元。铁矿全球发运量和到港量均环比回落，港口库存有所累库，钢厂盈利率回落减产情况增多，铁水产量连续四期下降，呈现供需双弱格局，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】7 月 31 日沥青 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.6%，收盘价为 4119 元。沥青产量有所下降，但 8 月炼厂排产沥青增多，供应压力或将增加，出货量环比下降，需求较为一般，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 833.5、最低 831.5、最高 836、收盘 832.5，日减仓 405 手。

7 月 31 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。