

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 Cu2609 维持高位震荡运行，收盘 108180 元/吨，日内运行区间 108020-108680 元/吨，全合约成交 76348 手，持仓 118959 手，持仓较前一交易日减少 19128 手，资金出现明显减仓离场现象。宏观层面，美元指数波动反复，海外政策预期存在分歧，市场等待后续经济数据指引，对有色板块形成扰动。产业端，国内现货货源偏紧，现货维持升水格局，社会库存延续去库，对铜价形成底部支撑；铜精矿加工费低位，冶炼端生产约束仍存。但铜价处于高位，下游企业多以刚需采购为主，主动补库意愿不强。盘面多空博弈加剧，整体维持高位震荡格局，后续重点关注库存变化、冶炼开工以及海外宏观信号。（数据来源：文华综合）

【钢材】8 月 25 日，rb2610 收报 3071 元/吨，hc2610 收报 3343 元/吨。周一焦炭开启第二轮提涨，部分钢厂已接涨，成本对钢价支撑增强。同时，市场情绪偏好，钢市供需基本面继续改善。不过，周二钢价涨后成交一般，加之多地出现强降雨天气，需求表现仍不稳定。短期钢价涨势有所放缓。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8 月 25 日，ao2610 收报 2676 元/吨。基本面，成本端几内亚铝土矿 FOB 价格底部坚实，对氧化铝形成托底；但该国出口管制政策或延至四季度，政策利好预期有所消退。供应端，广西新增产能基本投放完毕，北方前期受赤泥库制约的产能陆续复产，供应压力边际回升。需求端，电解铝运行产能逼近 4500 万吨政策上限，原料刚需增量有限。现货市场，持货商跟盘出货，下游维持刚需采购，成交活跃度略先黯淡，反映淡季特征明显，供应压力依旧偏高。不过持续亏损或触发高成本产能减产，成本底限制深跌空间。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8 月 25 日，al2610 收报于 23755 元/吨。宏观情绪偏谨慎，有色金属大多震荡回落。情绪面反复博弈为主，加息概率持续弱化后，美元表现承压，贵金属挺价，对有色形成较强支撑。市场消费总体尚未有改善迹象，金九银十”传统旺季临近，关注后续需求恢复及库存去化节奏变化。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】印度糖与生物能源制造商协会表示，国内供应足以满足即将到来的节日季需求增长。印度糖业分析公司 Greenleaf 表示，印度在 10 月 31 日前进口量可能不超过 50 万吨，远低于市场预期的 100 万吨。经纪商兼顾问 Michael McDougall 表示，巴西降雨已减弱，使收割作业能够快速推进。受以上消息影响美糖周一宽幅震荡小幅收高。受美糖调整、现货报价下调与原油价格回落等

因素影响多头平仓打压郑糖 2701 月合约周二震荡走低。夜盘，因多头平仓打压郑糖 2701 月合约震荡小幅收低。巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示，受生物燃料市场环境走强影响巴西 2026/27 榨季糖产量预计将下降 2.9%至 4290 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响与原油价格走低制约多头平仓打压沪胶周二震荡调整冲高回落。夜盘，因空头打压沪胶震荡小幅走低。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2026 年 7 月全球轻型车经季节调整年化销量较 6 月略有改善，达 9,000 万辆/年以上，但仍明显低于去年同期水平。1-7 月累计销量为 5,000 万辆，同比下降近 4%。当月全球轻型车销量同比下降 3.3%至 722 万辆。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】8 月 25 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.28%，收盘价为 713.5 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 25 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.24%，收盘价为 4554 元。9 月地炼排产环比基本持平，供应仍处低位水平，终端需求逐步好转，出货量环比增加，供需面有所改善，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 16910 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 40 张。中国棉花网专讯：8 月 25 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8035.1390 吨，实际成交 8035.1390 吨，成交率 100%。成交均价 17427.08 元/吨，较 24 日涨 8.40 元/吨，折 3128B 价格 18104.93 元/吨；成交最高价 17930 元/吨，最低价 17120 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场：8 月 25 日，CBOT 大豆期货小幅走高，持续的出口需求及较高的压榨利润率提振了美豆的价格。另外，大豆优良率低于预期，截止 8 月 23 日当周，美国大豆优良率进一步下滑至 60%，低于市场预期的 61%，较去年同期的 69%大幅落后 9 个百分点。国内市场，8 月 25 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3245 元 / 吨，涨幅 0.4%。国内进入三季度大豆到港高峰期，油厂压榨维持高位运行，豆粕库存连续多周累库。2026 年第 34 周末，国内豆粕库存为 115.72 万吨，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 25 日，生猪 LH2611 主力合报 11835 元/吨，跌幅 1.62%。养殖端出栏节奏加快，规模猪企月出栏计划环比增加，月末认卖积极性增强。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，周二开盘 833.5、最低 830.5、最高 837.5、收盘 836，日增仓 966 手。自 8 月 27 日结算起，大连商品交易所下调原木涨跌停板幅度和保证金。

8 月 25 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，较昨日上调 10 元每方。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。