

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 09 合约日内震荡走强，上期所数据显示，合约开盘 108130 元/吨，最高 108470 元/吨，最低 107310 元/吨，收盘 108400 元/吨。全天成交 11.35 万手，持仓 22.09 万手，日内增仓 6647 手。宏观层面，海外加息预期持续扰动市场，多空情绪存在分歧。产业端，海外铜矿供应扰动持续带来支撑，但国内处于消费淡季，铜价高位压制下游采购意愿，现货成交保持平淡，升贴水有所走弱。库存端国内外库存整体维持偏低水平，对价格形成底部支撑。盘面呈现下方承接有力、上方承压特征，短期市场围绕供应利好与需求疲软持续博弈。后续重点关注海外就业数据、精矿供应变化以及国内下游开工持续性。（数据来源：文华综合）

【钢材】当前成材市场处于传统淡季的供需弱平衡格局，在期货大幅减仓，情绪好转的情绪下弱修复，钢厂减产与煤焦涨价守住价格底部，但传统淡季需求难以支撑持续大涨，短期反弹为阶段性修复，市场成交有限。建材端产量延续回落，板材生产相对有韧性，短流程电炉随着亏损放大，产能利用率回落。需求端延续季节性走弱，建筑钢材受高温降雨扰动，终端施工节奏放缓，板材下游制造业同样未见明显回暖，整体消费同步走弱，需求收缩幅度超过供给收缩力度，直接驱动螺纹钢厂库与社会库存同步累积，热卷虽厂内库存有所消化，但社会库存同样有所累库，库存压力逐步抬升进一步压制现货向上修复的空间。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，国内土矿港口库存近期有所去化，随着海外季节变化的影响以及贸易政策的扰动，铝土矿供应预期有所收紧，国内港库水平仍较为充足，矿价支撑力度有限。供给端，氧化铝新投产陆续达产，虽冶炼厂有主动控产的动作，行业开工率下降，但行业长期累积的供给偏多问题仍需时间去消化。需求端，国内电解铝运行产能触及 4500 万吨政策上限，产能利用率超 98%，量有限，氧化铝需求增量空间有所限制。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，原料端氧化铝报价仍处相对低位，电解铝厂利润情况较好，开工情绪积极。供应端，由于产能的刚性规定，加之开工的接近满产，令行业供给量维持高位运行，但增量部分近无。需求端，消费淡季令传统铝材加工企业订单有所回落，但新兴产业的政策扶持以及行业高增速预期令相对高附加值的铝材需求增长对传统回落形成互补。电解铝需求量保持稳中向好，产业库存持续回落。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。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】不利天气引发市场对欧盟和亚洲产量前景的担忧，加剧了市场对 2026/27 年度全球糖市将转为供应短期的预期，受助于供应收紧预期影响美糖上周五震荡走高。受美糖上升提振资金作用郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡走高。美国商品期货交易委员会公布的数据显示，截至 8 月 4 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 21,801 手，至 103,102 手。（数据来源：文华综合）

【胶】上周五夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。截止 8 月 7 日，上海期货交易所天然橡胶库存 171386 吨环比-1190 吨，期货仓单 147890 吨环比-420 吨。20 号胶库存 19454 吨环比+1815 吨，期货仓单 16632 吨环比-302 吨。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16255 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 25 张。中国棉花网专讯：8 月 7 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8018.153 吨，实际成交 8018.153 吨，成交率 100%。成交均价 17136.44 元/吨，较 6 日涨 66.16 元/吨，折 3128B 价格 17751.45 元/吨；成交最高价 17820 元/吨，最低价 16560 元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】8 月 7 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.35%，收盘价为 716.5 元。铁矿全球发运量和到港量均环比回升，港口库存持续累库，钢厂盈利率继续下滑，但由于河北地区环保限产解除，铁水产量止跌回升，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】8 月 7 日沥青 2609 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.76%，收盘价为 4176 元。炼厂产能利用率环比回升，供应小幅增加，高温降雨天气持续影响需求释放，出货量环比下降，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，当前美豆进入结荚灌浆的关键阶段，近期主产区降雨增多，一定程度缓解干旱压力，前期较高的天气溢价有所回落。南美旧季丰产已经完全兑现，巴西大豆出口维持高位，为全球市场提供充足货源，持续对美豆上方空间形成压制。下周外盘聚焦 USDA8 月供需报告，该报告将首次给出美豆新作单产预估，是短期影响盘面的核心驱动。国内市场，8 月 7 日，豆粕主力 M2609 合约收于 3103 元 / 吨，涨幅 0.45%。8 月大豆到港维持高位，油厂开机率维持较高水平，豆粕产量持续释放，油厂豆粕库存周环比继续上行，现货供应压力较大。压榨利润尚可，油厂生产积极性较高，短期累库趋势难快速扭转。后续重点后续重点跟踪 USDA 报告结果、美豆产区天气、国内大豆到港及油厂库存变化。

【生猪】8 月 7 日，生猪主力 LH2611 合约收于 12035 元 / 吨，跌幅 0.41%。当前生猪市场供应压力犹存，8 月规模养殖企业生猪出栏计划环比增加。国内大范围高温高湿环境推升区域性疫病

发生风险，驱动养殖端加快生猪出栏节奏，市场猪源供应维持宽松。二季度能繁母猪存栏回落至 3780 万头，产能去化提速，但受产能周期约束，短期供给难有收缩。需求端，高温天气抑制鲜肉消费，鲜品走货偏弱；叠加冻品库存高企分流鲜品需求，贸易商普遍采取低库存操作。短期生猪市场整体呈现供强需弱格局。后市建议重点跟踪能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏变化以及终端消费修复情况。

【原木】原木 2609 主力合约，周五开盘 827、最低 827、最高 831.5、收盘 828，日加仓 340 手。

8 月 7 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。海关总署 8 月 7 日数据显示，1-7 月进口原木进口量为 3123.8 万立方米，同比下降 6.7%。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。