

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 Cu2609 高开震荡上行，收盘 107340 元/吨，日内运行区间 106620—107550 元。上期所成交量环比明显放大，总持仓同步增加，市场资金参与度有所提升。宏观方面，海外地缘局势缓和，市场对美联储持续加息担忧降温，叠加海外精铜关税预期持续发酵，风险情绪回暖，为铜价提供支撑。产业端矿端供应偏紧格局延续，国内外显性库存维持低位，现货保持升水结构，持货商挺价意愿较强。需求端仍处于传统消费淡季，持续走高的铜价抑制下游采购积极性，市场仅维持刚需补库，现货成交表现平淡。后市持续跟踪海外政策进展、库存变动以及现货成交持续性。（数据来源：文华综合）

【钢材】8月5日，rb2610 收报 2990 元/吨，hc2610 收报 3207 元/吨。焦炭、焦煤期货强势上涨，带动螺纹钢期货低位回升，钢材市场或局部探涨。原燃料市场来看，山西煤矿复产进度及产量提升空间均相对有限，焦煤供给仍维持偏紧格局，煤价底部支撑稳固。不过，钢厂持续检修减产，对焦炭的采购意愿不强，焦炭仍有第三轮提降的预期。前期铁矿石价格快速下跌之后，近日维持低位震荡。钢市供需来看，近日市场低价资源成交略有好转，不过淡季整体需求疲弱难改，供需可能呈现弱平衡格局，短期钢价或维持低位震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8月5日，ao2609 收报 2666 元/吨。国内氧化铝运行产能持续处于高位，且增量压力仍在累积。广西地区前期检修的氧化铝企业复产进程稳步推进，部分产线已重新启动，区域内供应能力正逐步恢复。与此同时，南方地区未来数月内仍有近 300 万吨的新投产能计划释放，进一步强化了市场对供应宽松格局的预期。铝土矿端的热度退潮，进一步削弱了盘面情绪支撑。此前一度引发市场担忧的几内亚铝土矿供应扰动，随着时间推移而逐渐淡出市场视野，价格向供需基本面回归。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8月5日，al2609 收报于 23785 元/吨。基本面，铝厂开工保持良好，铝水比维持高位，铝锭供应维持较低位。俄铝资源流向已发生变化，对国内的补充减少。需求端支撑与压力并存，规模厂及再生领域的需求、铝材出口保持基本盘，带动社库继续降低。综合来看，宏观施压减缓而产业暂无结构性压力，铝价运行中枢或上移。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线涨幅较大受技术面影响美糖周二震荡整理小幅收高。受美糖强势与现货报价上调等因素影响郑糖 2701 月合约震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡整理小幅收高。2025/26 榨季云南省全省累计入榨蔗 2236.49 万吨（含境外进口糖料蔗），同比增长 430.10

万吨，同比增幅 23.82%，累计产糖 293.83 万吨，同比增长 51.95 万吨，同比增幅 21.48%，累计平均产糖率 13.14%，同比下降 0.25 个百分点。截至 7 月 31 日，云南省累计销售糖 203.17 万吨，产销率 69.15%，同比上年同期下降 11.53 个百分点。7 月份单月销糖 19.95 万吨，工业库存 90.65 万吨。（数据来源：云糖网）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三震荡整理小幅走高。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。截至 8 月 2 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.4 万吨，环比减少 1.41 万吨，降幅 2.12%。保税区库存 7.02 万吨，增幅 1%；一般贸易库存 58.37 万吨，降幅 2.48%。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 16110 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 54 张。中国棉花网专讯：8 月 5 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8006.552 吨，实际成交 8006.552 吨，成交率 100%。成交均价 17101.79 元/吨，较 4 日涨 200.63 元/，折 3128B 价格 17736.72 元/吨；成交最高价 19370 元/吨，最低价 16410 元/吨。数据来源：文华财经

【铁矿石】8 月 5 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.93%，收盘价为 706 元。本期铁矿全球发运量和到港量均环比回升，港口库存有所累库，钢厂盈利率下滑，减产情况继续增多，铁水产量连续四期下降，呈现供增需减局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】8 月 5 日沥青 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.41%，收盘价为 4045 元。8 月炼厂的复产增产预期较强，供应压力或将增加，需求仍受到高温与降雨天气抑制，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）

【原木】原木 2609 主力合约，周三开盘 825.5、最低 824、最高 828、收盘 824.5，日减仓 413 手。

8 月 5 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。