

品种观点：

【沪铜】沪铜 Cu2610 震荡走强，收盘 108900 元/吨，日内运行区间 108120- 108950 元/吨，全天成交 73402 手，持仓 216394 手，持仓较前一交易日增加 3226 手，盘面呈现增仓上行格局。宏观层面，海外市场情绪有所修复，美元高位有所回落，伦铜同步走高，内外盘联动带动内盘铜价反弹。产业端国内社会库存延续去库，现货流通货源偏紧，现货升水走高。不过铜价处于高位，下游企业仅维持刚需采购，受高价位抑制，主动补库意愿有限，现货成交并未大幅放量。当前现货紧平衡支撑，但终端消费仍偏弱，多空博弈依旧激烈。后市继续跟踪海外政策信号、库存变动以及金九银十下游需求兑现情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】目前随着供应压力持续减弱后，钢厂利润亦呈现了边际修复的态势，考虑到旺季临近，因此后期产量进一步大幅下降空间或受阻；需求方面，当前处于淡旺季转换的时段，但考虑到近期台风影响将至，因此建材需求短期难言好转，而制造业及出口领域需求或能起到一定的支撑作用。整体而言，目前钢材库存在供需两弱的情况下，库存持续去化，表明当前供应端压力得到了较大缓解，价格能否企稳上行，还需验证未来旺季的需求成色如何。目前短期内受到台风影响，需求难言好转，在产量即将筑底成本支撑显现的预期下，钢价短期内的下跌空间有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端，几内亚雨季临近尾声，发运量维持偏低水平，加之出口配额政策的情况仍具不确定性，对发运量形成进一步压制，此外航运成本的高企，或将令氧化铝的成本支撑较为稳固。供给端，国内氧化铝新产能逐步满产，且后续仍有新产能将落地，加上部分地区检修产线复产，国内氧化铝供给量仍显偏多。需求端，下游电解铝厂备库较足，加之其产能开工已临近上限，对氧化铝需求增量有限。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】宏观面上，美联储主席凯文·沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上发表了上任以来最具鹰派色彩的讲话。沃什明确强调，美联储最重要的目标就是把通胀拉回 2%，且这一目标是“明确且固定的”，被市场直接理解为加息预警。基本面上，上游氧化铝供应仍相对偏多，原料成本低位运行，电解铝冶炼利润较好，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，金九银十传统消费旺季的来临，建筑、电

网、制造业终端开工有望集中回暖，下游铝材开工情况或将明显提振，需求边际回暖将为沪铝社会库存持续去化提供助力。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求提振的阶段，消费预期向好，产业库存持降。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受泰国和巴西糖厂趁高价进行套期保值影响美糖上周五大幅回落。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡调整小幅收低。印度政府近日公布的数据显示，当局采取改善食糖供应措施已起作用，食糖出厂价格已下降约 20%，零售价格也开始出现回落。咨询公司 Datagro 表示，近期巴西乙醇使用量停滞不前，糖价上涨可能促使巴西中南部地区的生产商更侧重于生产糖而非燃料乙醇。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。截止 8 月 28 日，上海期货交易所天然橡胶库存 168126 吨环比+830 吨，期货仓单 144500 吨环比-390 吨。20 号胶库存 13809 吨环比-2117 吨，期货仓单 12801 吨环比-2218 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】8 月 28 日铁矿石 2701 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.91%，收盘价为 723 元。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，港口库存有所累库，铁水产量继续小幅下滑，处于供增需减局面，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】8 月 28 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.09%，收盘价为 4651 元。沥青周度总产量下降，9 月计划排产环比下降，库存去库，供应处低位水平，出货量环比持平，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】周五夜盘郑棉主力合约收盘 17190 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 62 张。中国棉花网专讯：8 月 28 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8036.9470 吨，实际成交 8036.9470 吨，成交率 100%。成交均价 17588.27 元/吨，较 27 日涨 154.80 元/吨，折 3128B 价格 18319.46 元/吨；成交最高价 18100 元/吨，最低价 17330 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】美豆行情整体偏强，盘面持续交易新作产量风险。目前美豆处于结荚关键生长期，主产区高温干旱拖累作物长势，大豆优良率降至近年同期低位，田间巡查结荚表现偏弱，单产下调预期仍未出清，天气炒作存在持续发酵空间。需求端支撑稳固，中国持续采购新季美豆，叠加美国国内压榨需求保持韧性，为外盘价格提供底部支撑。但南美丰产预期形成明显压制，巴西新季大豆产量预估维持高位，全球大豆整体供给宽松。国内市场，8 月 28 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3340 元 / 吨，跌幅 0.45%。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。

【生猪】8月28日，生猪 LH2611 主力合报 12055 元/吨，涨幅 1.64%。养殖端出栏节奏加快，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。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，周五开盘 837.5、最低 832、最高 838、收盘 833，日减仓 633 手。

8月28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。