

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 Cu2609 震荡走高，收盘 109050 元/吨，日内区间 108100- 109700 元/吨，全天成交 56943 手，持仓 106288 手，持仓较前一交易日减少 12671 手，盘面呈现减仓上行格局。宏观层面，中东局势缓和提升市场风险偏好，海外经济数据偏弱，市场对海外货币政策预期出现变化，带动有色板块情绪回暖。产业端，国内现货货源偏紧，现货维持升水格局。铜精矿供应约束仍存，冶炼端开工受限。高价位之下，下游企业以刚需采购为主，大规模补库意愿有限，现货成交并未同步大幅放量。多空博弈依旧激烈，短期受宏观情绪与现货紧平衡共同影响，盘面偏强运行。后续持续关注海外宏观信号、国内库存变化以及下游实际需求表现。（数据来源：文华综合）

【钢材】8月26日，rb2610 收报 3076 元/吨，hc2610 收报 3342 元/吨。因焦煤价格坚挺致焦企亏损，焦炭第二轮提涨逐渐落地，成本对钢价支撑增强。同时，钢市供需基本面逐步好转，也提振了市场信心。不过，考虑到全国多地仍有强降雨天气，当前需求并不稳定，低价资源成交偏好，高价资源成交一般。短期来看，钢价或高位震荡运行，涨跌幅度不大。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】8月26日，ao2610 收报 2638 元/吨。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，电解铝运行产能已达政策上限，原料刚需采购需求不高。现货市场，持货商看空后市加大出货力度，下游补库增量极为有限，多数谨慎观望，打压成交活跃度，交投寡淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】8月26日，al2610 收报于 23760 元/吨。情绪面对于沃什全球央行会议偏鸽表态的押注略有加强，加息概率将继续弱化。美方宣布加强对伊经济制裁后，伊称与阿曼达成的霍尔木兹海峡临时航线谅解达成，关注局势进一步演变。基本面淡季逆势去库反映下游刚需稳健与隐形库存消化，低库存为铝价构筑安全垫，但绝对量仍处近年偏高，持续去化力度决定支撑强度。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】伊朗称霍尔木兹海峡临时航线谅解达成，仅限商船通行，原油价格大幅下跌，受此影响美糖周二震荡回落。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响郑糖 2701 月合约周三震荡走低。夜盘，受资金支持郑糖 2701 月合约震荡小幅走高。行业咨询机构 Czarnikow 预计巴西中南部 2026/27 榨季产糖量为 3900-3950 万吨，因近期糖价回升激励糖厂将更多甘蔗用于生产糖。大约两周前，Czarnikow 曾将其对巴西中南部 2026/27 榨季产量预估下调至 3850 万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】伊朗称霍尔木兹海峡临时航线谅解达成，仅限商船通行，原油价格大幅下跌，受此影响沪胶周三震荡调整，不过东南亚现货报价坚挺给期价支持限制其下跌空间，收盘期价小幅收低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。最新数据显示，1-7月，越南天然橡胶、混合胶合计出口81.5万吨，较去年的88.9万吨同比下降8.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】8月26日铁矿石2701主力合约震荡收涨，涨幅为0.49%，收盘价为720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26日沥青2610主力合约震荡下跌，跌幅为2.63%，收盘价为4487元。9月地炼排产环比基本持平，供应仍处低位水平，出货量环比增加，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】周三夜盘郑棉主力合约收盘16980元/吨。棉花库存较上一交易日减少61张。中国棉花网专讯：8月26日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8034.8560吨，实际成交8034.8560吨，成交率100%。成交均价17449.50元/吨，较25日涨22.42元/吨，折3128B价格18171.07元/吨；成交最高价17990元/吨，最低价17270元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场：8月26日，CBOT11月大豆期货合约走高1.84%，持续的出口需求及小麦期货价格飙升溢出效应，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。受超强厄尔尼诺影响，部分机构开始下调新季巴西大豆产量预估值。国内市场，8月26日，豆粕主力合约M2701报收3297元/吨，涨幅1.6%。进口大豆到港成本居高不下，持续为国内豆粕盘面提供支撑。但国内现实供应端依然面临较大压力，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，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26日，生猪LH2611主力合约报11845元/吨，涨幅0.08%。养殖端出栏节奏加快，规模猪企月出栏计划环比增加，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，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情况。（数据来自：文华财经）



【原木】原木 2611 主力合约，周三开盘 835、最低 833、最高 838、收盘 835，日增仓 664 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 26 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。