

品种观点:

【沪铜】沪铜 CU2610 止跌小幅回升，今开 108500 元/吨，日内区间 108310- 108760 元/吨，收盘 108410 元/吨，全天成交量 64711 手，持仓 206566 手，持仓较前一交易日减少 643 手，资金小幅减仓，盘面窄幅震荡运行。外盘伦铜同步小幅上行，隔夜外盘情绪有所修复，对国内盘面形成一定带动。国内现货市场止跌反弹，长江现货 1#铜报价上行，现货升水维持，持货商正常出货，下游企业逢低刚需采购，旺季需求仍处在验证阶段，大规模补库尚未启动。供应端铜矿加工费维持低位，原料端存在支撑，社会库存整体处于偏低水平，对铜价底部形成保护。当前盘面处在海外宏观预期与国内产业基本面相互博弈格局，后续重点关注海外宏观信号、国内金九下游开工以及库存数据变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 3 日，rb2701 收报 3142 元/吨，hc2701 收报 3368 元/吨。近日需求逐步下滑，钢价连续下跌，基本回吐周一涨幅。同时，随着焦炭第四轮提涨，铁水成本进一步推高，钢厂再度面临亏损压力。虽然开工季需求恢复偏慢，但高成本支撑下，钢价跌幅也有限，一旦后期需求启动，或仍有反弹空间。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 3 日，ao2610 收报 2725 元/吨。短期铝土矿市场将继续处在海运成本扰动、刚需托底的环境当中，矿石价格下方支撑稳固；但是氧化铝过剩的基本面难以快速扭转，下游承接涨价的空间有限，矿价大幅上行的天花板已经显现。后续产业链行情博弈的核心焦点，将集中于海运费后续回落节奏、氧化铝企业开工能否出现主动调降，以及四季度电解铝下游需求回暖带来的氧化铝订单变化。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 3 日，al2610 收报于 24370 元/吨。海外 LME 铝库存持续维持低位，也为外盘铝价形成有效托底。当前铝市整体呈现宏观情绪反复扰动、基本面持续边际改善的格局，流通铝锭货源紧缺、库存持续去化的现状，对铝价形成强支撑。短期铝价将依托低位库存支撑，在宏观不确定性与金九旺季需求预期的博弈中运行，整体走势维持震荡偏强。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受印度供应紧张及国内价格坚挺，叠加欧盟和泰国产量前景下降等因素影响美糖周三震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素提振郑糖 2701 月合约周四震荡上行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡调整小幅收低。世界气象组织 9 月 3 日发布最新通报，确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强，预计将发展为超强级别事件，对全球降水和温度格局产生

重大影响，相关极端天气风险将持续至 2027 年。（数据来源：央视新闻客户端）

【胶】因短线跌幅较大与原油价格上升等因素影响沪胶周四止稳反弹。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。 数据显示，2026 年前 7 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 76.5 万吨，同比降 21%。综合来看，印尼前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 84.8 万吨，同比下降 15%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9 月 3 日铁矿石 2701 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.32%，收盘价为 726.5 元。本期铁矿全球发运量继续环比增长，到港量大幅下降，港口库存有所累库，铁水产量继续小幅下滑，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 3 日沥青 2610 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.22%，收盘价为 4937 元。沥青原料资源偏紧，供应处于低位，中下游刚需采购为主，需求边际改善，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 16820 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 74 张。中国棉花网专讯：9 月 3 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8025.9650 吨，实际成交 8025.9650 吨，成交率 100%。成交均价 17518.07 元/吨，较 2 日跌 14.74 元/吨，折 3128B 价格 18128.61 元/吨；成交最高价 18220 元/吨，最低价 16620 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】9 月 3 日，CBOT 大豆期货主力 11 月合约上涨 0.44%。美豆出口需求持续、市场对产区高温干旱天气的担忧，提振美豆价格。美国农业部数据显示，截止 8 月 27 日当周，美国新作大豆出口销售净增 194.84 万吨，符合市场预期。其中对中国大陆净销售 972000 吨。巴西新季大豆产量预估维持高位，stoneX 表示，巴西 2026/27 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.835 亿吨，高于 8 月份的预测。国内市场，9 月 3 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3382 元 / 吨，涨幅 0.62%。三季度进口大豆到港高峰延续，油厂开机率维持高位，豆粕产出持续增加，部部分油厂面临胀库压力，豆粕维持供应宽松的格局。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。（数据来源：文华财经）

【生猪】9 月 3 日，生猪 LH2611 主力合报 11835 元/吨，涨幅 0.81%。9 月养殖企业出栏压力犹存，养殖企业生猪计划出栏量环比增加，市场适重标猪供应充足。能繁母猪存栏持续去化，行业中长期出栏压力将逐步缓解，但短期供应压力依旧偏大。需求端迎来边际改善，立秋后北方高温逐渐消退，叠加开学季学校食堂开启集中补库的模式，对市场形成托底。但短期内实际消费增量有限，实质性回暖让需时间验证。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。

（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周四开盘 835、最低 835、最高 840.5、收盘 840.5，日增仓 1800 手。

9月3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 820 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 820 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。