

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2610 震荡上行，开盘 109100 元/吨，日内区间 108730- 109490 元/吨，收盘 108780 元/吨。全天成交 75357 手，成交额 411.1 亿元，持仓 209393 手，持仓增加 2827 手，资金小幅增仓入场。外盘伦铜小幅走强，对国内盘面形成带动。国内现货市场升水保持坚挺，下游依旧以刚需采购为主，金九旺季需求仍待进一步验证。铜矿加工费低位运行，原料端供给约束仍存，对铜价形成底部支撑，但高价抑制采购热情，约束上涨动能。当前盘面处于宏观预期与产业基本面博弈，后续重点跟踪海外宏观数据、国内下游开工以及库存变动情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】焦炭第四轮提涨全面落地，涨幅 100-110 元/吨。由于前期焦煤价格快速上涨，导致焦化厂入炉煤成本快速攀升，焦企快速陷入亏损，焦企多数开启限产减产。当前建筑钢材处于供应低位收缩、库存去化、成本抬升、需求等待验证的观望阶段，上有弱需求与高社库压制、下有减产与成本支撑。市场运行逻辑逐步从“成本推动”向“现实博弈”切换，螺纹价格或延续震荡偏强运行。展望 9 月，若需求释放不及预期，螺纹钢或震荡整理消化利空情绪，需重点关注终端成交放量及去库节奏。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季接近尾声，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】基本面上，国内电解铝运行产能维持高位，周度开工率持稳于 98.5% 附近，几乎满产状态，无增产弹性，冶炼厂利润维持在高位，企业无主动减产意愿，供应刚性凸显。需求端来看，下游加工龙头企业开工率环比继续小幅回升，结束此前连续数周下行态势，但金九银十的旺季预期还未明朗，各板块分化明显，光伏、电网线缆订单小幅改善，地产、汽车板块终端拉动偏弱。铝锭社库持续去化为铝价提供支撑，随着后续旺季落地后终端集中开工，下游加工企业提货需求或将集中释放，库存去化斜率将有望进一步抬升。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】因短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五止稳震荡小幅收低。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至9月1日当周,投机客增持ICE原糖期货和期权净多头头寸16,931手,至72,440手。(数据来源:文华综合)

【胶】世界气象组织确认厄尔尼诺已经形成,将在未来数月发展为超强级别,持续至2027年2月的概率接近100%,年底前后达峰值。受此影响资金炒作天气题材推动沪胶上周五夜盘大幅走高。截止9月4日,上海期货交易所天然橡胶库存167808吨环比-318吨,期货仓单143810吨环比-690吨。20号胶库存12901吨环比-908吨,期货仓单12196吨环比-605吨。(数据来源:文华综合)

【铁矿石】9月4日铁矿石2701主力合约震荡上涨,涨幅为1.04%,收盘价为727元。铁矿全球发运量继续环比增长,到港量大幅下降,港口库存去库,随着旺季及双节临近,钢厂对铁矿有一定采购补库需求,铁水产量小幅增加,铁矿价格处于震荡走势。(数据来源:我的钢铁网)

【沥青】9月4日沥青2610主力合约震荡上涨,涨幅为0.3%,收盘价为4985元。沥青原料资源偏紧,周度产能利用率下降,供应处于低位,近期现货价格提涨抑制部分刚需,出货量略有下降,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16820元/吨。棉花库存较上一交易日减少68张。中国棉花网专讯:9月4日,中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8000.0333吨,实际成交8000.0333吨,成交率100%。成交均价17410.71元/吨,较3日跌107.36元/吨,折3128B价格18062.74元/吨;成交最高价17870元/吨,最低价16720元/吨。(数据来源:文华财经)

【豆粕】国际市场:短期美豆盘面维持高位震荡格局,市场仍在博弈新作产量收缩预期。美国农业部最新公布美豆优良率回落至58%,连续数周下滑并跌破60%重要关口,主产区高温干旱持续扰动灌浆成熟,美豆单产降至趋势线以下的概率增加,天气仍具备炒作弹性。巴西新季大豆产量预估维持高位,全球大豆供给宽松的大背景持续约束美豆上方空间。国内方面,9月4日,豆粕主力合约M2701报收3423元/吨,涨幅1.21%。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,部分油厂面临胀库压力,豆粕供应维持宽松格局。后市重点关注:美豆主产区天气变化、国内大豆到港量情况、豆粕库存变化。(数据来源:文华财经)

【生猪】9月4日,生猪LH2611主力合报11765元/吨,跌幅0.59%。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，周五开盘 840.5、最低 837.5、最高 842.5、收盘 839，日增仓 1800 手。

9 月 4 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。