

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2610 冲高回落，开盘 108500 元/吨，日内最高 109200 元/吨，最低 108180 元/吨，收盘 108990 元/吨，当日结算价 108660 元/吨。全天成交量 209287 手，收盘持仓 198898 手，持仓较前一交易日减少 35215 手，多头集中减仓离场。受伦铜大幅下挫影响，前期上涨驱动有所弱化，市场出现获利了结。虽然铜矿供应偏紧的基本面依旧存在，但价格处于历史高位，国内下游加工企业采购意愿偏弱，维持按需补库。宏观预期变化放大盘面波动。后市重点关注伦铜走势、国内现货基差、交易所库存数据以及海外宏观消息。（数据来源：文华综合）

【钢材】本周钢厂盈利率 7.79%，环比减少 22.51%，钢厂亏损面进一步扩大，钢铁产量维持低位运行，对原燃料采购意愿降低。当前下游终端按需采购，整体交投氛围表现一般，“金九”需求恢复缓慢。综合来看，旺季需求尚未兑现，加之近日炼焦煤、铁矿石价格出现下跌，成本支撑不稳，短期钢价或偏弱震荡运行。考虑到钢厂多数亏损且可能控产，钢价跌幅也有限，如果后期需求能够好转，钢价回调过后仍有反弹空间。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】本周氧化铝供给压力依旧较大。8 月中国氧化铝产量 786.4 万吨，同比增加 0.91%。库存方面，本周氧化铝库存呈现“期货增、港口降”的分化格局。港口库存延续去化态势，主因前期进口到港量偏低。综合来看，国内产量高位运行、厂库及社会库存偏高，氧化铝供应端整体维持宽松。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面上，美国 PPI 数据指向能源价格上涨继续带来通胀压力，美国 CPI 亦加速走高，使得市场对加息的预期提升，美元回升，金属市场承压。基本面上，供应端来看，中东部分冶炼产能复产较上周进一步提速，海外原铝产量维持积极复产预期，但年内全球电解铝供应仍有缺口，短期供需偏紧格局未改。国内电解铝运行产能维持高位，逼近天花板，周度开工率持稳于 98.5% 附近，几乎满产状态，无增产弹性，冶炼厂利润高企，企业无主动减产意愿，现货总供给依旧充裕。需求端来看，下游加工龙头企业开工率环比继续小幅回升，步入 9 月传统旺季，各板块普遍迎来修复性增长。库存方面，LME 铝库存持续下降，库存量维持在多年历史绝对低位，对价格有一定支撑，本周国内铝锭社会库存进一步去库，但铝棒库存窄幅波动，去库节奏弱于铝锭，反映下游真实需求仍偏弱。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因原油价格回落与短线涨幅较大受技术面影响美糖上周五震荡调整。受原油价格与美

糖下跌影响多头平仓打压郑糖 2701 月合约上周五夜盘震荡走低。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 9 月 8 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净多头头寸 33,676 手，至 106,116 手。（数据来源：文华综合）

【胶】美国消费者物价指数（CPI）读数高于预期，受美联储或会加息的担忧影响多头平仓打压沪胶上周五夜盘震荡走低。截止 9 月 11 日，上海期货交易所天然橡胶库存 167734 吨环比-74 吨，期货仓单 143650 吨环比-160 吨。20 号胶库存 12196 吨环比-705 吨，期货仓单 10987 吨环比-1209 吨。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】9 月 11 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.78%，收盘价为 718 元。铁矿全球发运量小幅下降，到港量大幅回升至年内均值水平以上，近期钢厂盈利率大幅下滑，铁水产量再度下降，终端需求仍然有待改善，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 11 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.4%，收盘价为 5364 元。部分炼厂增厂沥青，产能利用率有所增加，厂库及社会库存延续去库节奏，总体供应仍继续维持低位水平，高价抑制下游采购情绪，出货量继续下降，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 16325 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 126 张。中国棉花网专讯：9 月 11 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8003.2860 吨，实际成交 7744.0110 吨，成交率 96.76%。成交均价 17078.83 元/吨，较 10 日跌 286.21 元/吨，折 3128B 价格 17682.81 元/吨；成交最高价 17530 元/吨，最低价 16570 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 11 日，CBOT 大豆主力 11 月合约小幅收跌 0.61%。USDA9 月供需报告小幅上修 2026/27 年度美豆产量预期，单产由 52.7 蒲/英亩上调至 52.8 蒲/英亩，叠加收获面积小幅抬升，总产量上修至 45.35 亿蒲。目前美豆已进入成熟收割关键期，作物生长定产基本落地，传统天气炒作窗口大幅收缩。国内方面，9 月 11 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3402 元 / 吨，与前一交易日持平。国内进口大豆到港量维持高位，油厂压榨开工率偏高，豆粕整体库存压力持续累积。下游养殖行业利润偏弱，饲企采购心态谨慎，多以刚需随采随用为主，主动补库备货意愿低迷，现货缺乏利好驱动。国内豆粕行情高度跟随外盘大豆成本波动，外盘回落使得进口成本支撑走弱，后市重点关注：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 11 日，生猪 LH2611 主力合约收于 11405 元/吨，跌幅 1.34%。9 月养殖企业出栏计划环比增加，市场标猪供应充足，生猪供给端压力仍存，制约猪价反弹高度。中长期维度下，国内能繁母猪存栏持续去化，后续生猪出栏量将逐步收缩，为猪价形成底部支撑。当前终端猪肉消费



整体承接力度偏弱，需求端缺乏持续性利好驱动。但随着中秋、国庆双节临近，节前集中备货有望带动猪肉消费阶段性回暖，对猪价形成短期提振。后续重点跟踪能繁母猪存栏变化、猪企出栏节奏以及终端消费修复力度。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周五开盘 833.5、最低 831、最高 833.5、收盘 832.5，日减仓 1511 手。

9 月 11 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。