

品种观点:

【沪铜】沪铜 CU2610 跟随外盘回落，开盘 108500 元/吨，日内运行区间 107460- 108750 元/吨，收盘 108040 元/吨，全天成交量 129053 手，持仓 207208 手，持仓较前一交易日减少 17196 手，多头集中减仓离场。外盘伦铜同步走弱，受美元走强、部分资金获利了结影响价格下行，内外盘联动给国内盘面带来压力。国内现货升水有所回落，持货商出货意愿提升，下游依旧维持刚需采购，大规模补库尚未出现，金九旺季兑现节奏偏慢。供应端铜矿仍存在阶段性约束，社会库存整体不高对铜价形成底部支撑，但宏观情绪扰动加大盘面波动。市场处于宏观利空与产业支撑博弈阶段，后续重点跟踪海外非农数据、国内下游开工及库存变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 2 日，rb2701 收报 3142 元/吨，hc2701 收报 3365 元/吨。当前黑色产业链呈现“成本强、需求弱”的分化格局。焦煤受国内安监限产及蒙煤通关低位影响，供应持续紧缺，价格强势上涨；焦炭在焦化厂大规模限产下开启四轮提涨，供不应求格局延续，对钢价形成较强成本支撑。钢材方面，铁水产量高位回落，供给收缩使得库存压力可控，但终端需求持续偏弱，旺季预期有限，钢价跟随成本端震荡。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 2 日，ao2610 收报 2693 元/吨。国内氧化铝运行产能维持高位，广西供应增量稳定，前期受矿短缺影响的产线陆续复产，广西新产能临近投放，周度产量环比抬升，供给放量趋势明确。需求端受电解铝产能天花板约束，下游新增投放有限，刚需增量不足。国内供应宽松底色未改，库存持续累积，价格上方承压。当前期现价格均跌至完全成本线以下，部分高边际成本企业面临减产压力，成本支撑逐步显现。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 2 日，al2610 收报于 24075 元/吨。杰克逊霍尔央行会议落地后，对于美联储的利率方向仍缺乏足够指引，但市场对其走向的判断相对可控，无论加息与否，对商品施压的强度已充分验证，金属市场压力表现放缓。9 月份暂无新增或置换产能，铝厂开工维持在 98% 上方；而随着旺季下游需求回暖，终端订单提升，铝水比窄幅提高，铸锭量低位或使得铝锭社会库存继续降低。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受印度供应紧俏与原油价格大幅上涨影响美糖周二震荡上升。郑糖 2701 月合约周三宽幅震荡冲高回落，早盘受美糖走高提振震荡上行，后因多头获利盘打压期价期价震荡回落。夜盘，因短线跌幅较大受逢低买盘支持郑糖 2701 月合约震荡反弹。印度政府表示，将经销商持有食糖库

存的上限从之前的 4000 公担下调至 2000 公担，自 9 月 15 日起生效，有效期至 11 月 30 日。ISO 预计 2026/27 榨季全球食糖市场将出现 20 万吨的供应短缺，此外，ISO 还将 2025/26 榨季的全球供应过剩量从此前 5 月预估的 220 万吨下调至 110 万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】美伊争端升级刺激油价上涨，市场担忧全球经济增长会放缓。另外，加拿大边境服务署称，对原产于或进口自中国的卡客车轮胎发起反倾销和反补贴调查。受以上因素影响多头平仓打压沪胶周三震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受逢低买盘作用沪胶震荡反弹。截至 8 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 62.77 万吨，环比减少 0.38 万吨，降幅 0.6%。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】9 月 2 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.11%，收盘价为 714 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 2 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.43%，收盘价为 4974 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】周三夜盘郑棉主力合约收盘 16905 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 52 张。2026 轮出|9 月 2 日：成交率 100% 均价 17532.81 元/吨；

中国棉花网专讯：9 月 2 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8004.0340 吨，实际成交 8004.0340 吨，成交率 100%。成交均价 17532.81 元/吨，较 1 日跌 35.61 元/吨，折 3128B 价格 18184.22 元/吨；成交最高价 18380 元/吨，最低价 16570 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】9 月 2 日，CBOT 大豆期货收跌，主力 11 月大豆期货合约下跌 0.74%。美国大豆优良率下滑至 58%，低于市场预期及去年同期，持续引发市场对单产潜力的担忧。美国经纪商 Allendale 公布一项调查数据显示，今年美国大豆单产料为 52.6 蒲式耳/英亩，低于美国农业部预估的 52.7 蒲式耳/英亩。国内市场，9 月 2 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3361 元 / 吨，跌幅 0.47%。三季度进口大豆到港高峰延续，油厂开机率维持高位。截止第 35 周，全国主要油厂豆粕库存为 116.73 万吨，较上周增加 5.75 万吨，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 2 日，生猪 LH2611 主力合报 11740 元/吨，涨幅 0.47%。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，周三开盘 837.5、最低 835.5、最高 840.5、收盘 835.5，日增仓 1800 手。

9 月 2 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。