

品种观点：

【股指期货】周二（9 月 30 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.52%，收报 3882.78 点；深证成指涨 0.35%，收报 13526.51 点；创业板指涨 0.00%，收报 3238.16 点；科创 50 指数涨 1.69%，收报 1495.29 点。沪深两市成交额达到 21814 亿，较上一交易日放量 200 亿。

沪深 300 指数 9 月 30 日强势依旧。收盘 4640.69，环比上涨 20.64。

【焦炭 焦煤】9 月 30 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1642.3，环比下跌 42.2。

9 月 30 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1137.7 元，环比下跌 45.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：部分钢厂接受焦企首轮提涨 50-55 元/吨。宏观，受空气质量影响，9 月 29 日起至 10 月 20 日，唐山调坯型钢厂实施生产调控。需求端，本期铁水产量 242.36 万吨，+1.34 万吨，铁水高位震荡，焦炭库存较同期偏高。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 34 元/吨。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1422，折盘面 1202。宏观，中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。基本面，矿端产能利用率连续三周回升，部分煤种反弹，独立洗煤厂产能利用率延续回升，进口累计增速连续 3 个月呈现下降，库存连续两周回升，且库存后续有季节性回升趋势。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】长假期间呈现震荡小幅上升走势，原因是受两点因素支持：1、巴西 9 月上半月糖产量同比增长符合预期，但是制糖比下降。2、美国政府停摆美元走低。不过巴西、印度及泰国等主产国产量前景大多乐观对市场构成打压限制期价上升空间。行业组织 Unica 称，9 月上半月，巴西中南部主产区糖产量较去年同期增长 15.72%，达到 362 万吨。糖厂将收获的甘蔗分配给糖生产的比例为 53.49%，平均下降 0.8 个百分点。

【胶】长假期间东南亚现货价格与日胶走势疲软，原因受到对于美国政府持续关闭的担忧打压，经济不确定性等亦构成拖累。不过周三受货币贬值提振日胶出现上升走势。数据显示，前 8 个月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 110.2 万吨，较去年的 110.3 万吨同比微降 0.1%。印尼前 8 个月天然橡胶、混合胶合计出口 114.1 万吨，同比增加 8.4%。

【棕榈油】国庆假期期间，国际油脂市场普遍有所上行。至 10 月 8 日收盘马来西亚棕油期货主力合约较 9 月底上涨约 4.48%。MPOA 数据显示，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 2.35%，其中马来半岛减少 6.17%，

沙巴增加 2.35%，沙捞越增加 6.62%，东马来西亚增加 3.44%，预估 9 月马来西亚棕榈油总产量为 181 万吨。SPPOMA 数据显示，10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产环比增加 11.61%，出油率环比增加 0.18%，产量环比增加 12.55%。本周国内期货市场只有两个交易日，重点关注 10 日的 MPOB 月度报告对市场行情的影响。

【豆粕】国际市场，国庆假期，CBOT 大豆期货震荡上行，主力 11 月合约涨幅约 2.85%。市场存在技术性买盘行为，在一定程度上对美豆价格起到支撑的作用。美国大豆收割有序进行，收割进度已过四成，新豆集中上市形成季节性的供给压力。巴西大豆种植进度良好，截止 2025 年 10 月 4 日，巴西大豆 2025/26 年度大豆种植率为 8.2%，高于此前一周的 3.5% 及去年同期的 5.1%。巴西大豆尚处于种植期，天气等因素仍存在变数，限制了价格的下行空间。国内市场，目前我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在 230 万吨以上，豆粕产出量较大，截止 9 月 29 日，油厂豆粕库存 116 万吨。另外，国内生猪养殖利润减少导致生猪补栏预期不高，豆粕需求受到一定影响。短期豆粕处于供给宽松的态势，后市重点需关注中美贸易谈判进展、大豆到港量等因素的变化。

【生猪】8 月末，能繁母猪存栏 4038 万头，相当于正常保有量的 103.5%，产能处于绿色区间，供应压力较大。国庆期间，生猪消费呈现“旺季不旺”的态势，整体需求不及预期，各地批发市场白条走货普遍不佳。国庆节后消费转入淡季，对猪价难以形成支撑。不过，11 月份后随着腌腊需求的启动，南方部分地区会迎来需求季节性反弹。短期内生猪市场处于供应宽松，后市建议重点关注生猪出栏节奏和产能调控政策的实际效果。

【沪铜】假期期间伦敦期铜上涨，因市场担心全球最大生产国智利和主要产地印尼的供应问题，不过美元走强抑制铜价的涨幅。宏观方面，美联储将在 10 月的降息预期已升至 96.2%。同时 12 月降息概率也在 86% 左右。国内四季度有望迎来新一轮刺激政策，再通胀逻辑有望被进一步强化，利多铜价。国内反内卷政策推涨大宗商品行情，加速上游产业端产能出清，对铜价整体偏利多。市场情绪方面：多数市场参与者对铜价上涨更加看好，但也需警惕市场旺季不旺，行情回调的风险。

【铁矿石】近期铁矿供应环比宽松，铁水产量维持高位，但随着钢厂盈利率下降，铁水产量继续向上空间有限，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】10 月排产环比同比继续增加，传统消费旺季的来临带来备货需求，但当前沥青供应整体高位运行对价格上行形成压制，关注需求旺季的实际兑现情况，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 节前最后一个交易日开盘 811.5、最低 808、最高 830、收盘 817、日减仓 1142 手。期价开盘后快速拉突破 820 压力，后回落 820 下方。关注 805 支撑，820 压力。

9 月 30 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 750 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，强预期和弱现实博弈，现货成交较

弱，关注旺季现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。

【棉花】节前最后交易日郑棉主力合约下跌 1.12%，收于 13215 元/吨，较上一交易日跌 150 元/吨，近日北疆局地冰雹、降雨天气影响新棉收购进度，下游纺织市场已经进入传统旺季，但新增长订单数量有限，新疆机采棉均价 6.1 元每公斤，10 月 1 日到 10 月 8 日美棉下跌 1.02%。

【钢材】国庆期间，全国建筑钢材价格主流持稳，但市场交投清淡，商家多以观望为主。市场在“政策预期”与“现实疲软”之间反复拉扯，钢贸商在“限产托底”与“需求不足”之间徘徊观望。尽管政策层面传递出稳价信号，但终端需求的持续疲软，使钢价在多重力量博弈中陷入震荡。

【氧化铝】原料端铝土矿供应充裕，氧化铝产量高位运行，同时海外氧化铝成交增多，且多数运往国内，进口供应预计增加，国内供应过剩压力增加，库存持续累库，现货价格承压下行，基本面偏空未变，氧化铝期价偏弱震荡。

【沪铝】随着美联储降息落地，后续基本金属的交易节奏由前期的强预期驱动转为现实需求能否上行的验证，美国 9 月 ISM 制造业 pmi 环比回升略高于预期，国内 9 月制造业 pmi 有拐头迹象，全球经济复苏迹象开始显现。节中美联储降息预期有所升温，年内降息三次仍是大概率事件，释放流动性的同时也会打开国内货币政策的空间，有望在需求增长时打开上行空间。

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。