

品种观点：

【股指期货】 周五（9月29日） A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.37%，收报3857.93点；深证成指涨0.99%，收报12696.15点；创业板指涨2.23%，收报2890.13点。沪深两市成交额达到27983亿，较昨日缩量1725亿。

沪深300指数9月29日强势。收盘4496.76，环比上涨32.98。

【焦炭 焦煤】 9月29日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1643.0，环比下跌15.4。

9月29日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价1149.0元，环比上涨0.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：主流焦企对焦炭价格提出第八轮涨价。焦炭现货提涨落地，焦企利润可观，开工积极性存在，开工率周环比稳中有增，焦炭供应环比增加。需求，本期铁水产量240.13万吨，-0.62万吨，铁水高位，煤矿端库存已经不存在压力，焦煤总库存总体呈现增加。利润方面，本期全国30家独立焦化厂平均吨焦盈利55元/吨。月末北方焦钢企业限产，双向影响供需，成本支撑走弱。

焦煤：唐山蒙5#精煤报1350，折盘面1130。主产区个别煤矿因事故问题阶段性停产，国内供应扰动仍存，煤炭产量恢复缓慢。进口，蒙煤通关水平略有下滑，预计后市将有恢复。需求端，上周焦钢企业上周开工仍在高位，伴随月末临近，下游即将面临限产约束，进而打压原料真实需求。宏观面，7月，我国单月用电量首次突破1万亿千瓦时大关，相当于日本全年的用电量总和，现在迎峰度夏基本结束，我国电力供应平稳有序。基本面，本期矿端库存由降转升，进口累计增速连续3个月呈现下降，库存水平中性偏高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 行业组织--巴西甘蔗行业协会(Unica)称，8月上半月，巴西中南部主产区糖产量较去年同期增长15.96%，达到362万吨。国际糖业组织(ISO)表示，在全球产量增加的推动下，预计2025/26年度糖供应缺口将大幅缩窄。该机构的季度预测显示，2025/26年度（2025年10月/2026年9月）全球供应短缺规模将为23.1万吨，小于本年度的488万吨。受以上制约美糖上周五震荡小幅走低。郑糖因短线跌幅较大受逢低买盘支持期价上周五夜盘震荡小幅走高。

【胶】 受原油价格下跌影响沪胶上周五震荡小幅走低。截止8月29日，上海期货交易所天然橡胶库存212387吨环比-282吨，期货仓单178640吨环比+170吨。20号胶库存48786吨环比+603吨，期货仓单45662吨环比+805吨。

【豆粕】国际市场，8月29日，CBOT大豆期货震收涨，主要受到技术性因素推送，但需求乏力施压期价。美国农业部公布的周度出口销售报告显示，截止8月21日当周，美国大豆出口销售合计净增118.34万吨，高于市场预期。国内市场，8月29日，豆粕期货弱势震荡运行，M2601主力合约收于3055元/吨，涨幅0.53%。目前国内大豆压榨量保持高位，油厂维持较高开工率，国内豆粕库存处于相对高位，供应较为充裕，而下游养殖行业仍处于去产能周期，需求疲软，整体呈现供需双弱的格局，对豆粕期货价格形成压制。豆粕期价或继续震荡调整走势，后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】8月29日，生猪期价震荡偏弱运行，LH2511主力合约收于13555元/吨，跌幅0.26%。肥膘差继续扩大，月末学校返校，下游有集中备货需求，需求端有缓慢复苏的迹象，但季节性的需求走强对整个市场的猪价支撑有限。供应端，月末部分猪企出栏计划已完成，出栏压力略有减少，部分猪企有挺价惜售的情绪，不过，市场适重猪源供应能力充足。从中期看，7月能繁母猪未见去化，今年四季度及明年的一季度供应压力依然较大，上方压力依然存在，生猪或弱势震荡运行，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】宏观层面来看，美联储降息节奏不确定性增加，市场情绪回落抑制了铜的金融属性支撑。但国内稳预期措施对价格有一定的托举作用。国内铜精矿港口库存低位，原料供给相对偏紧。需求端：即将进入传统旺季，稳中向好的总体预期依然不变。分行业来看，电网需求总体有韧性，虽然房地产相关行业或将依然维持弱势，但其他行业如新能源等对铜的需求有望增加。综合来看，地缘政治因素为铜价提供支撑，且市场对“金九银十”的需求旺季有一定预期，沪铜将维持高位运行。不过，美联储降息路径仍存在不确定性，贸易局势等因素也可能扰动市场情绪，需密切关注相关动态。

【铁矿石】8月29日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.77%，收盘价为787.5元。上周铁矿全球发运和到港量均有所减少，港口库存有所去库，铁水产量小幅下降，铁水减产从预期走向现实，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】8月29日沥青2510主力合约震荡收涨，涨幅为0.17%，收盘价为3507元。上周沥青产能利用率继续环比回落，库存去库偏慢，出货量小幅增加，进入9月，部分省份项目施工或带动改性沥青需求集中释放，南北方市场沥青需求均有增加预期，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘14015元/吨。中国棉花信息网9月1日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为900元/吨，棉花库存较上一交易日减少206张。新棉上市预计提前一周左右。

【原木】2511周五开盘819、最低818、最高824.5、收盘820、日减仓946手。60日均线810支撑，825压力。

8月29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 780 元/方，较昨日持平。外盘报价提升，带动内盘期价上涨。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。

【钢材】当前钢市利空因素不断发酵，一方面，市场情绪出现切换，“反内卷”交易逻辑逐步降温，前期领涨品种开始高位调整。另一方面，尽管美联储降息预期持续发酵，但黑色产业链仍受制于自身疲弱的基本面，整体上行动能不足，当前钢铁行业面临的环境可谓复杂多变。当前供需双弱格局下，产业市场矛盾不断积累，钢价仍将承压。不过，成本抬升或限制其下行空间，后市钢价将呈震荡寻底态势，需重点关注旺季需求表现。

【氧化铝评】原料端来看几内亚雨季影响的持续发酵，铝土矿供应量将逐步下降，国内原料供给逐步收紧。供给方面，原料发运虽然将有所影响，但由于港口库存短期仍显充足，加之氧化铝冶炼厂利润尚可，生产积极性仍保持较好，故国内氧化铝供给量或保持稳定小增。需求方面，国内电解铝产能已临近上限，增量空间较为有限，故对原料氧化铝需求保持稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增加、需求稳定的阶段，产业随着传统旺季来临而逐步回暖。

【沪铝】基本上，原料端氧化铝供给偏宽松，加之铝价坚挺，电解铝冶炼利润较好，冶炼厂生产偏积极。国内在运行产能已逐步接近产业“天花板”，加之行业保持高开工状态，国内供给量将保持稳定小增状态。需求端，随着“金九银十”传统消费旺季的来临，下游铝材加工订单及排产将逐步回升，虽然出口需求将受制于关税问题而回落，但国内宏观政策的引导或将释放内需消费以补足。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定小增、需求逐渐回升的局面，产业预期偏积极。

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。