

品种观点：

【股指期货】 周一（9 月 15 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.26%，收报 3860.50 点；深证成指涨 0.63%，收报 13005.77 点；创业板指涨 1.52%，收报 3066.18 点。沪深两市成交额达到 22774 亿，较上一交易日缩量 2435 亿。

沪深 300 指数 9 月 15 日窄幅震荡。收盘 4533.06，环比上涨 11.06。

【焦炭 焦煤】 9 月 15 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1700.9，环比上涨 75.5。

9 月 15 日，焦煤加权指数强势，收盘价 1196.6 元，环比上涨 53.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭迎二轮提降。需求，本期铁水产量 240.55 万吨，+11.71 万吨，阅兵钢厂控产影响退去，本期铁水回升到前期水平，焦炭库存中性偏高。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 35 元/吨。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1366，折盘面 1146。宏观面，交易员完全定价美联储 2025 年底前将降息三次。美联储将分别在 9 月 17 日、10 月 29 日、12 月 10 日公布利率决议。基本面，月初行政性减产影响消退，多数矿点陆续安排复工复产，本期矿端供应回升，独立洗煤厂产能利用率连续 4 周下降，进口累计增速连续 3 个月呈现下降，供应回落库存环比大幅下降，库存中性。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五反弹与现货报价平稳等因素支持空头平仓推动郑糖 2601 月合约周一震荡走高。因空头平仓推动郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走高。美国农业部(USDA)于 9 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 947 万短吨；食糖库存/消费比预估为 16.2%。

【胶】受东南亚现货报价上调与原油价格止稳等因素提振沪胶周一震荡走高。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。马来西亚统计局公布月报显示，2025 年 7 月，马来西亚天然橡胶产量为 35,884 吨，同比下滑 5.5%，环比增加 36.7%。截至 2025 年 7 月底，马来西亚天然橡胶库存增加 15.5%至 171,061 吨。

【棕榈油】9 月 15 日，今日棕榈油期货区间内震荡上行，至收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9442，最低价 9318，收盘价在 9422，较昨日上涨 1.36%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量为 742648 吨，较上月同期出口的 724191 吨增加 2.6%。据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 12 日（第 37 周），全国重点地区棕榈油商业库存 64.15 万吨，环比上周增加 2.22 万吨，增幅 3.58%；同比去年 51.35 万吨增加 12.80 万吨，增幅 24.92%。

【豆粕】国际市场，9月15日（周一），CBOT大豆期货收跌。季节性收割压力显现，美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止2025年9月14日当周，美国大豆优良率63%，大豆收割率5%，符合市场预计。农业咨询机构AgRural称，截止9月11日，巴西2025/26年度大豆种植面积达到预期总面积的0.12%，并指出中西部地区的干旱可能干扰了播种工作。国内市场，9月15日，豆粕M2601主力合约收于3042元/吨，跌幅1.2%。目前国内进口大豆数量较大，大豆供应充足工厂维持较高开机水平，压榨量维持高位，豆粕库存继续攀升。不过，由于中美尚未达成贸易协议，国内远期进口大豆供应收紧的预期仍然存在。整体来看，市场多空因素交织，豆粕价格维持震荡走势，后市重点需关注中美贸易谈判进展、美豆单产变化、大豆到港量等因素的变化。

【生猪】9月15日，LH2511主力合约收于13745元/吨，跌幅0.4%。9月份产能处于集中兑现阶段，适重标猪供应水平增加，集团猪企出栏计划较高，日均出栏环比增加。需求端虽临近中秋、国庆消费旺季，但终端消费复苏节奏较慢，短期难以形成强劲支撑。生猪期价或维持低位震荡的走势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】市场对美联储9月会议降息25个基点的概率已达100%，市场押注年内三次降息，令美债收益率低位运行，这对沪铜价格有一定的支撑作用。基本面方面，印尼Grasberg铜矿因湿物料堵塞停产，复产时间未定，加剧全球铜精矿紧张，利好铜价。然而，9月12日当周沪铜社库增14.91%至94054吨，创两个半月新高，削弱了低库存对价格的支撑。且目前处于铜价高位，下游观望为主，刚需采购有限，旺季需求释放偏弱，追涨意愿有限，铜价上行压力持续存在。从技术面来看，沪铜短期偏强运行，但在高位可能会面临一定的压力。

【铁矿石】9月15日铁矿石2601主力合约震荡收跌，跌幅为0.31%，收盘价为796元。上周铁矿全球发运量环比回落，到港量也小幅下降，供应有所收紧，铁水产量重回高位，钢厂仍存有补库的需求。呈现供减需增的局面，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月15日沥青2511主力合约震荡收跌，跌幅为0.29%，收盘价为3393元。上周沥青产能利用率环比增加，沥青厂家出货量有所回落，厂库累库、社会库去库，库存水平环比持平，天气因素导致当前需求呈现旺季不旺特征，基本面驱动仍有限，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘13910元/吨。棉花库存较上一交易日减少118张。新疆手摘棉收购价格坚挺，对市场心理形成一定提振。

【原木】2511周一开盘798.5、最低794.5、最高806.5、收盘804.5、日增仓709手。期价反弹触及60日均线334，关注800关口的支撑，810压力。

9月15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。

【钢材】9月15日，rb2601收报3136元/吨，hc2601收报3370元/吨。1-8月工业增加值继续保持较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好。不过，基建、制造业投资增速放缓，房地产市场仍在下行周期，导致“金九”钢材需求改善缓慢。值得注意的是，国家统计局表示下阶段要加强重点行业产能治理，倡导抵制企业无序竞争，促进价格合理回升。周一“双焦”期货大涨，成本上移推动钢价走强，考虑到钢市供需大体平衡，钢价持续上涨存疑，短期或震荡偏强运行。

【氧化铝】9月15日，ao2601收报2935元/吨。9月虽无新产能落地，但因上半年新增产能稳定产出，以及部分企业检修产线不断复工，现货供应将进一步宽松，加大市价下行压力。需求方面，下游电解铝厂运行相对平稳，氧化铝长单需求较为稳定，但现货散单成交或有减弱。且随着交割库库容以及市场流通现货的增加，下游铝厂压价采购的意愿增强。

【沪铝】9月15日，al2510收报于21020元/吨。全球经济预期的改善和美联储降息预期的提升是支撑铝价上涨的重要宏观因素，美元指数阶段性走弱，从而对以美元计价的大宗商品形成利好。宏观面持续释放积极信号，提升市场对铝需求前景的乐观情绪，国内外投资者和贸易商加大采购，推动了铝价的上涨趋势。临近国庆长假，随着需求回暖和铸锭直发终端比例的提升将成为库存拐点的触发因素，国内铝市有望开启去库周期，但这一拐点是否稳固，仍需后续数据进一步验证。

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。