

国新国证期货早报

2025年9月17日 星期三

品种观点：

【股指期货】周二（9月16日）A股三大指数集体红盘报收，沪指涨0.04%，收报3861.87点；深证成指涨0.45%，收报13063.97点；创业板指涨0.68%，收报3087.04点。沪深两市成交额达到23414亿，较昨日放量640亿。

沪深300指数9月16日震荡整理。收盘4523.34，环比下跌9.72。

【焦炭 焦煤】9月16日焦炭加权指数强势，收盘价1748.0，环比上涨70.6。

9月16日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价1248.5元，环比上涨68.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：二轮提降落地，但因原料煤让利，焦化厂盈利尚可，焦炭供应回升。需求，铁水大幅回升，原料刚需仍有支撑，但阅兵结束物流改善，钢厂到货增加、原料库存充足，部分钢厂控制到货。

焦煤：山西多数因阅兵停减产的煤矿已复产，产地供应回升；蒙煤288口岸日通关车数恢复高位。需求，焦炭二轮提降落地，多数焦企维持按需采购。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上升与受现货报价下调等因素相互影响郑糖2601月合约周二宽幅震荡先升后回落收盘小涨。因ICE10月白糖交割量偏大影响空头打压郑糖2601月合约夜盘震荡小幅走低。洲际交易所（ICE）公布的数据显示，ICE10月白糖交割量为260,750吨10月合约于周一到期。巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西2025年甘蔗种植面积为935.8284万公顷，较上个月预估值上调1.5%，较上年种植面积增加1.3%，甘蔗产量预估为69549.1113万吨，较上个月预估值上调0.1%，较上年产量下降1.6%。

【胶】泰国气象机构警告称，从9月17日到19日，强降雨可能导致洪水泛滥。泰国持续的降水引发供应忧虑沪胶周二震荡小幅走高。夜盘，沪胶波动不大震荡整理。中汽协称，今年1至8月份，我国汽车产销量首次双超2000万辆。最新数据显示，今年1至8月份，我国汽车产销量分别完成2105.1万辆和2112.8万辆，同比分别增长12.7%和12.6%。

【豆粕】国际市场，9月16日，CBOT大豆期货小幅收涨。美国农业部发布的周度报告显示，随着早期收割推进，美国大豆作物评级较前周下降，截止周日，大豆作物优良率为63%，低于一周前的64%，但高于同期五年平均水平。大豆收割已完成5%，高于五年均值的3%。国内市场，9月16日，豆粕M2601主力合约收于3041元/吨，跌幅0.03%。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，供应宽松及美国大豆收割开展后供应压力逐渐凸显，大豆价格下调削弱成本端对市场的支撑，豆粕价格维持震荡整理走势，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】9月16日，LH2511主力合约收于13160元/吨，跌幅0.87%。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。近期消费需求缓慢回升，样本屠企开工率稳固回升，但增幅较为有限，短期需求端难以形成强劲支撑。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。

【棕榈油】9月16日，今日棕榈油期货继续区间内小幅度反弹，至收盘时主力合约P2601K线收带上影线的小阳线。当日最高价9528，最低价9430，收盘价在9482，较昨日上涨0.64%。据外媒报道，马来西亚调研机构Kenanga Research表示，2025年包括棕榈油价格在内的食用油价格预计坚挺。今年食用油供应将较长期需求增长落后3%至4%。该机构表示：“预计2026年的供应量将略高于2025年，同比增长约2-3%，但仍低于3-4%的需求增量。因此，考虑到进入2026年库存持平，包括棕榈油在内的食用油价格应该会保持相对坚挺。”Kenanga称，这也意味着供应几乎没有下行空间，无论是由于恶劣的天气、供应链中断，还是由于地缘或贸易紧张局势导致的购买模式转变。该机构表示，今年迄今为止，毛棕榈油(CPO)价格仍比预期坚挺。

【沪铜】美国8月CPI符合预期，市场对9月美联储降息几乎已成定局。中国铜精矿进口指数为负且较上周下降，国内铜精矿供需预期偏紧，将对价格形成潜在支撑。需求端：传统消费旺季预期使部分铜加工行业需求有所回暖，下游对铜的采购积极性有所提升。但当前铜价处于高位，增加了下游企业的生产成本，抑制了下游潜在需求的释放，导致下游企业采购仍较为谨慎。需密切关注美联储货币政策动向、国内宏观经济数据以及供需两端的实际变化情况。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘13940元/吨。棉花库存较上一交易日减少130张。新疆棉区个别早熟品种已开始采摘。

【原木】2511周二开盘798.5、最低794.5、最高813、收盘806.5、日减仓796手。期价反弹触及10日均线813，关注800关口的支撑，813压力。

9月16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。

【铁矿石】9月16日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.82%，收盘价为803.5元。本期铁矿全球发运量环比回升，到港量继续下降，限产结束铁水产量重回高位，钢厂仍存有补库的需求，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月16日沥青2511主力合约震荡收涨，涨幅为0.38%，收盘价为3411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。

【钢材】9月16日，rb2601收报3166元/吨，hc2601收报3402元/吨。当前市场判断逻辑仍以供需结构演绎为核心，但不排除后续存在阶段性政策加力，尤其是房地产、基建等领域可能释放短期刺激信号，或是财政工具发力，进而引发行情与基本面脱钩的反向波动。在需求动能尚未根本改善的背景下，若政策驱动形成非理性预期上行，也需注意价格重心短暂脱离供需逻辑后的回调风险。

【氧化铝】9月16日，ao2601收报2979元/吨。整体供需矛盾无法化解，复产逻辑供应持续扩张仍是压制价格上行的核心因素。虽矿端扰动存在，但未能改变供需格局宽松的现实和预期，而随着供给持续增加，空头情绪占据市场。实际氧化铝原料库存备货相对充足影响较小，氧化铝冶炼利润被持续挤出后击穿成本会引发减产，但目前来看氧化铝国内库存+期货库存保持累增态势，供应宽松，需求增长有限，基本面疲软拖累。

【沪铝】9月16日，al2510收报于20975元/吨。铝水比例预计小幅回升，虽周度成本受氧化铝支撑减弱有所下滑，但需求端表现迎回暖，多型号材企业反馈订单情况有所改善，上周国内铝型材龙头企业开工率环比回升1个百分点至54%。库存方面，进入9月出库表现尽管有所起色，但升贴水仍然承压，且据悉近期在途货源虽有减少预期，但下降幅度仍不明显，本周一库存数据再次呈现累库态势，去库拐点能否在9月中顺利出现仍需进一步观察。

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。