

品种观点：

【股指期货】周二（9 月 2 日） A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.45%，收报 3858.13 点；深证成指跌 2.14%，收报 12553.84 点；创业板指跌 2.85%，收报 2872.22 点。沪深两市成交额达到 28750 亿，较昨日放量 1250 亿。

沪深 300 指数 9 月 2 日回调整理。收盘 4490.45，环比下跌 33.26。

【焦炭 焦煤】9 月 2 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1599.6，环比下跌 6.9。

9 月 2 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 1110.9 元，环比下跌 9.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企利润可观，开工积极性存在，本周北方地区将面临临时性限产，焦炭供应阶段性收缩。需求，钢联数据显示近一个月以来钢联口径样本钢厂日均铁水产量维持在 240 万吨以上高位，支撑真实需求。但钢企同样面临限产，双向影响供需，成本支撑走弱。

焦煤：煤炭主产区个别煤矿因事故问题阶段性停产，煤矿方面以保安全生产为主，开工率出现回落。进口方面，上周蒙煤通关车数略有下滑，口岸市场成交情绪下降，现货报价小幅回调。需求，本周下游焦钢企业即将面临限产约束，原料供需双弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因现货报价下调影响多头平仓打压郑糖 2601 月合约周二震荡走低。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅收低。印度政府在一份通知中表示，在新一年度，甘蔗供应量预计将跳增，印度 2025/2026 年度将允许使用甘蔗汁、糖浆和各种糖蜜来生产乙醇，且不设数量限制。

【胶】沪胶周二波动不大继续窄幅震荡走势收盘小涨。受原油价格上升提振沪胶夜盘震荡小幅走高。隆众资讯，截至 2025 年 8 月 31 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.2 万吨，环比上期减少 0.4 万吨，降幅 0.6%。保税区库存 7.32 万吨，降幅 0.14%；一般贸易库存 52.9 万吨，降幅 0.7%。

【豆粕】国际市场，9 月 2 日，CBOT 大豆期货偏弱运行。美豆已进入生长中后期，收割工作将于 9 月中下旬陆续展开，随着天气窗口收窄，本年度美豆基本可以实现预期产量目标。金融服务公司 StoneX 发布的报告显示，9 月开始播种的巴西 2025/2026 年度大豆产量预计将达到创纪录的 1.782 亿吨，同比增长 5.6%。全球大豆供应继续保持宽松状态。国内市场，9 月 2 日，豆粕期货震荡运行，M2601 主力合约收于 3050 元/吨，跌幅 0.13%。9 月我过进口大豆到港量仍然较高，油厂维持较高开工率与压榨量，豆粕产出增加，供应宽松，对豆粕期货价格形

成压制。中美贸易谈判未有实质性成果，市场对四季度及明年初国内进口大豆供给形势存有分歧，豆粕价格震荡运行，后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】9月2日，生猪期价弱势震荡运行，LH2511主力合约收于13595元/吨，跌幅0.22%。9月份适重供应充足，部分地区疫病风险加大，养殖端有积极出栏的显现，且二次育肥入场的积极性不高。但开学季带动餐饮及食堂消费能力提升，下游有集中备货需求，终端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。中长期看，7月能繁母猪存栏量为4042万头，环比同比基本维稳，达到正常保有量的103.6%，四季度供应压力较大，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】9月2日，今日棕榈油期货继续小幅反弹，但上行意愿不强，市场还是以观望为主。至收盘时主力合约P2601K线收带上影线的小阳线。当日最高价9508，最低价9378，收盘价在9422，较昨日上涨0.4%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1170043吨，较上月同期出口的896362吨增加30.53%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年8月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少4.18%，出油率环比上月同期增加0.29%，产量环比上月同期减少2.65%。

【沪铜】宏观面的积极因素以及供应端的收紧预期将对价格形成一定支撑。基本面受限于海外到货仍未出现增加，以及废铜紧张炼厂有减产预期，国内维持低库存高升水。随着“金九银十”消费旺季的逐步来临，下游行业的开工率有望逐步提升，对铜的需求预期也将增加。不过，高铜价可能会对部分下游企业的采购意愿产生一定抑制，消费的实际增长幅度仍有待观察。后续关注宏观经济数据的发布、冶炼厂检修进度以及下游消费的实际情况。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘14045元/吨。中国棉花信息网9月2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189张。

【铁矿石】9月2日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.06%，本期铁矿全球发运回升至年内高位，到港量也环比增加，铁水产量小幅下降，短期京津冀地区因阅兵减产，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月2日沥青2510主力合约震荡上涨，涨幅为1.17%，收盘价为3551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，随着需求旺季的来临，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。

【原木】2511周二开盘820、最低810、最高821、收盘810.5、日增仓755手。期价跌破60日均线813，关注810支撑，820压力。

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】9月2日，rb2601收报3117元/吨，hc2601收报3298元/吨。综合来看，近期宏观面缺乏强驱动支撑，盘面交易重心已转向基本面，而当前钢材基本面仍呈持续走弱态势，暂未出现明显改善信号，这一格局预计或将继续压制盘面下行，后续关注成材旺季需求表现以及宏观政策变化影响。

【氧化铝】9月2日，ao2601收报3022元/吨。国内部分企业开启检修，最新数据显示氧化铝周度产量、开工率小幅下滑，或缓解部分供给压力，运行产能维持高位。整体来看，供给端仍显宽松。整体供需矛盾无法化解，复产逻辑供应持续扩张、建成产能再度提升仍是压制价格上行的核心因素。随着矿端扰动边际减弱，供需矛盾再次凸显，市场或维持震荡偏弱运行。

【沪铝】9月2日，al2510收报于20720元/吨。宏观情绪利好铝价，但旺季预期尚未兑现，铝基本面暂时薄弱，铝价延续区间走势。现货市场成交弱稳，上一交易日沪铝破位下跌，下游买跌意愿有限。期铝高开高走表现略显强韧，下游买涨情绪回温，盘中择机低采。

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。