

品种观点：

【股指期货】 周一（9 月 8 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.38%，收报 3826.84 点；深证成指涨 0.61%，收报 12666.84 点；创业板指跌 0.84%，收报 2933.25 点。沪深两市成交额达到 24187 亿，较上一交易日放量 1141 亿。

沪深 300 指数 9 月 8 日强势整理。收盘 4467.57，环比上涨 7.25。

【焦炭 焦煤】9 月 8 日焦炭加权指数遇阻震荡，收盘价 1627.2，环比上涨 5.1。

9 月 8 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1147.5 元，环比上涨 17.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：首轮提降预计本周落地，焦化厂尚有盈利，前期因环保减产及临时减产的焦化厂逐步复产。蒙煤 288 口岸日通关车数恢复至 1200 车以上。需求，下游焦企多按需采购为主，山西主流大矿竞拍流拍或降价成交较多。

焦煤：双焦供应短期回升，铁水下滑，需求偏弱，供需边际转弱；但反内卷炒作再度升温，煤矿供应端扰动未消失，查超产仍需关注，铁水有回升预期。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】惠誉解决方案旗下的 BMI 指出，印度和泰国的甘蔗作物前景依然有利，而巴西的甘蔗工厂则继续倾向于尽可能生产糖而不是乙醇。美国一经纪商表示，巴西玉米乙醇产量的增加促使甘蔗加工商提高糖产量。受以上因素制约美糖上周五震荡小幅走低。虽然美糖走低但是郑糖 2601 月合约因现货报价平稳与短线跌幅较大受技术面影响期价周一止稳震荡小幅收高。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走低。CFTC 公布的最新周度持仓报告显示，截止 9 月 2 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净空头仓位为 85805 手，较之前一周增加 11067 手。多头持仓为 184300 手，较之前一周减少 6235 手，空头持仓为 270105 手，较之前一周增加 4832 手。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡调整。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。据隆众资讯统计，截至 2025 年 9 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 59.23 万吨，环比上期减少 1 万吨，降幅 1.66%。保税区库存 7.23 万吨，降幅 1.24%；一般贸易库存 52 万吨，降幅 1.72%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.95 个百分点，出库率增加 1.79 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.6 个百分点，出库率增加 0.39 个百分点。

【棕榈油】9 月 8 日，今日棕榈油期货盘面维持高位震荡态势，波动幅度均在上日价格区间内。至收盘时主力合约 P2601K 线收带下影线的小阴线。当日最高价 9514，最低价 9380，收盘价在 9466，较昨日下跌 0.63%。南

部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2025年9月1-5日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少5.70%,出油率环比上月同期减少0.11%,产量环比上月同期减少6.28%。

【豆粕】9月8日,CBOT大豆期货震荡收涨,因美国大豆生长状况有所下降。美国农业部在每周生长报告中公布称,截止9月7日当周,美国大豆优良率为64%,高于市场预计的63%,前一周为65%,上年同期为65%。据咨询机构Safras & Mercado预测,2025/26年度巴西大豆总产量预计为1.8092亿吨,较上年增长5.3%。截至2025年9月5日,巴西2024/25年度大豆销售量达到预期产量的84.1%,2025/26年度大豆预售比例为20.5%。国内市场,9月8日,豆粕期价震荡调整走势,M2601主力合约收于3081元/吨,涨幅0.46%。进口大豆压榨量维持高位,豆粕产出增加,豆粕处于供应宽松态势。虽说四季度仍未采购美国新作大豆引发市场担忧,但当前国内进口大豆库存较高,南美大豆订单充足,进口大豆连续两周拍卖,均为国内四季度大豆供应提供重要保障,豆粕或维持震荡调整行情,后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】9月8日,生猪期价弱势震荡运行,LH2511主力合约收于13305元/吨,跌幅0.15%。9月上中旬集团企业出栏节奏未放缓,出栏量环比增加,对期货价格形成压制。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。中长期看,7月能繁母猪存栏量为4042万头,达到正常保有量的103.6%。若排除疫病的影响,今年生猪产能仍将持续兑现,生猪价格低位运行,后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】美国非农数据大幅不及预期,引发投资者风险偏好大幅下降,对需求预期也随之降低,这使得沪铜价格承压。9月8日国内市场电解铜现货库存。近期市场进口铜仍有所到货流入,加之铜价高位运行,下游采购需求难有明显提升,仓库出库量仍较为一般,库存因此延续累存。从技术指标来看,短期铜价可能维持震荡走势,下方关注79000-79400元/吨附近的支撑位,上方关注80000-80400元/吨附近的阻力位,若能有效突破阻力位,铜价有望进一步上涨;若跌破支撑位,则可能继续下行寻找支撑。需关注宏观经济数据、政策变化以及供需关系的动态调整。

【铁矿石】9月8日铁矿石2601主力合约震荡收涨,涨幅为0.64%,收盘价为792元。上周铁矿全球发运回升至年内高位,到港量也环比增加,铁水产量阶段性大幅下降,但由于当前钢厂利润尚可,阶段限产结束后对铁矿需求仍有支撑,短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月8日沥青2511主力合约震荡收涨,涨幅为0.29%,收盘价为3440元。上周沥青产能利用率延续下降趋势,沥青厂家出货量小幅增加,终端需求需求预期改善,但实际驱动仍有限,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13885元/吨。中国棉花信息网9月9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 1160 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 139 张。

【原木】2511 周一开盘 800、最低 796、最高 814、收盘 807.5、日减仓 1047 手。期价反弹触及 60 日均线 813，关注 800 关口的支撑，814 压力。

9 月 8 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。8 日海关数据显示 1-8 月原木锯材进口同比减少 13.2%。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 8 日，rb2601 收报 3132 元/吨，hc2601 收报 3352 元/吨。上周五双焦期货大幅拉高之后，又快速回调，导致黑色期货也出现震荡反复。供需方面，随着高温天气缓解，9 月钢材需求边际改善。不过，供给扩张压力也在，市场谨慎观望为主。短期钢价或窄幅震荡，继续关注“金九”需求成色。

【氧化铝】9 月 8 日，ao2601 收报 2960 元/吨。市场现货报价继续下跌，成交也在 3000 元附近，目前期现基本匹配，而近期氧化铝大跌也使得部分冶炼厂、贸易商有逢低采购的动作，加之跌破晋豫地区氧化铝加权完全成本，短期氧化铝过剩的利空得到部分释放，但基于氧化铝过剩逻辑维持，其反弹空间也不大，短期窄幅震荡盘整为主。

【沪铝】9 月 8 日，al2510 收报于 20720 元/吨。宏观面，关注美国非农数据对美联储降息路径的影响，国内方面工信部召开“十五五”规划部分省区市座谈会，对工业领域发展做出指导方向，商品市场温和过渡。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存窄幅累积。需求端呈现区域化差异，华中、山东一带需求尚可，华东一带接货偏弱，下游加工领域需求谨慎，交投气氛表现不一。

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。