

品种观点：

【股指期货】 周一（9 月 22 日）A 股主要指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.22%，收报 3828.58 点；深证成指涨 0.67%，收报 13157.97 点；创业板指涨 0.55%，收报 3107.89 点；科创 50 指数涨 3.38%，收报 1408.64 点。沪深两市成交额 21215 亿，较上交易日缩量 2023 亿。

沪深 300 指数 9 月 22 日震荡趋强。收盘 4522.61，环比上涨 20.69。

【焦炭 焦煤】9 月 22 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1733.0，环比下跌 7.8。

9 月 22 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1227.7 元，环比上涨 0.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企复产，供给小幅回落，需求维持高位，供需边际好转。现货或开启第三轮提降，但部分焦企发起提涨，钢焦博弈加剧。

焦煤：供给端多有扰动，但本周矿山产量继续增加，表明实质影响有限。现货成交回升至高位，蒙煤价格再度提涨，上游库存持续三周去库，需求好转。反内卷和股市调整风险为主要影响因素，中美元首通话，两国关系有望缓和。（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 月合约周一震荡小幅下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2601 月合约夜盘震荡整理小幅收低。海关数据显示，2025 年 8 月，我国进口食糖 83 万吨，同比增加 6.27 万吨。2025 年 8 月我国进口糖浆和预混粉(含税则号 1702.90、2106.906)合计 11.55 万吨，同比减少 15.58 万吨，环比减少 4.42 万吨，自年内高位回落。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响与东南亚现货报价反弹支持沪胶周一震荡小幅走高。夜盘，沪胶波动不大震荡整理小幅收高。上周青岛港口库存延续降库，降幅幅度较上期缩窄，其中保税库继续去库，一般贸易库延续小幅累库。为规避节假日，海外船货到港呈现集中入库，青岛仓库入库量明显增加，人混入库增加幅度超预期。截至 2025 年 9 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 46.12 万吨，环比上期减少 0.36 万吨，降幅 0.76%。保税区库存 6.94 万吨。

【豆粕】国际市场，9 月 22 日，CBOT 大豆期货偏弱运行，美国大豆收割不断推进给美豆带来压力。截至 9 月 21 日当周，美国大豆优良率为 61%，低于市场预期的 62%，也低于上年同期的 64%；当周大豆收割率为 9%，低于市场预期的 12%，去年同期为 12%。国内市场方面，9 月 22 日，豆粕 M2601 主力合约收于 3034 元 / 吨，

涨幅 0.66%。当前国内进口大豆数量较大，大豆供应充足，油厂维持高开机水平，压榨量高位运行，豆粕库存持续攀升。在供应宽松以及美国大豆收割带来的供应压力下，豆粕价格震荡偏弱运行。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22日，LH2511主力合约收于12795元/吨，跌幅0.23%。9月标猪供应显著增加，产能处于集中释放阶段。集团场标猪出栏节奏加快，社会面散户猪企认卖意愿也大幅提升，市场整体供应压力较大。北方天气逐渐转凉，叠加双节备货，对市场需求有一定的支撑，短期内生猪市场供应宽松，生猪期价或维持偏弱震动走势，后市建议重点关注生猪出栏节奏和产能调控政策的实际效果。

【棕榈油】9月22日，今日棕榈油期货价格区间下沿继续小幅震荡，至收盘时主力合约P2601K线收带上下影线的小阳线，当日最高价9400，最低价9252，收盘价在9360，较昨日上涨0.47%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年9月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少6.57%，出油率环比上月同期减少0.25%，产量环比上月同期减少7.89%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚9月1-20日棕榈油出口量为559829吨，较上月同期出口的667278吨减少16.1%。马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚9月1-20日的棕榈油出口量为941984吨，上月同期为869780吨，环比增加8.3%。

【沪铜】美联储9月降息靴子落地，但鲍威尔言论偏谨慎，但周末美联储部分官员讲话偏鸽，市场对于后续货币宽松仍有期待，市场情绪有所回暖，铜价也跟随反弹。另外，国庆长假也即将到来，下游或有一点备货需求。对铜价有所支撑。但后续走势仍需关注宏观经济动态、库存变化以及下游需求的实际表现。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘13575元/吨。棉花库存较上一交易日减少136张。9月22日新棉上市价格北疆地区：机采棉价格在6.2-6.67元/公斤，南疆地区：机采棉价格约6.4-6.5元/公斤。

【原木】2511周一开盘805、最低801、最高813.5、收盘807.5、日减仓438手。期价反弹到10日均线805上方，关注800关口的支撑，815-820压力。

9月22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。18日海关数据显示8月原木进口量211万立方米，同比减少24%。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22日铁矿石2601主力合约震荡收涨，涨幅为0.37%，收盘价为808.5元。上周铁矿全球发运量环比回升，到港量继续下降，港口库存有所去化，节前钢厂有补库需求，铁水产量继续高位小幅增加，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月22日沥青2511主力合约震荡收跌，跌幅为0.7%，收盘价为3401元。上周沥青产能利用率小

幅减少，库存继续下降，出货量有所回升，北方天气尚可对于赶工需求有所支撑，但南方部分区域降雨增加对需求仍有阻碍，短期沥青价格以震荡运行为主。

【钢材】9月22日，rb2601收报3185元/吨，hc2601收报3380元/吨。供需基本面来看，“金九”钢材需求继续缓慢恢复，因建材钢厂适度控产，供需关系略有改善，后期行业“反内卷”政策将继续实行。国庆节前钢厂有补库需求，原燃料价格整体高位运行，成本对钢价仍有支撑。短期钢价或高位震荡运行，由于下游需求改善缓慢，上涨空间有限。

【氧化铝】9月22日，ao2601收报2934元/吨。矿端小幅干扰，国内铝土矿港口库存下降明显，但氧化铝厂家原料备库准备充足，全国氧化铝生产开工率稳步上行，国内氧化铝库存持续走增至新高位，海内外氧化铝现货报价齐跌，跌价后下游电解铝厂询价情绪略有转好，但仍以刚需采购为主。

【沪铝】9月22日，al2511收报于20745元/吨。电解铝供应生产保持稳定高位输出，海内外交易所库存持续累增，铸锭社库旺季不去，铝棒库存确有拐点，从下游压铸开工情况上看，铝杆、铝板带箔相对型材表现佳，但整体转好程度仍不及往年同期，关注“金九银十”旺季机会。

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。