

品种观点：

【股指期货】 周四（9 月 25 日）A 股三大指数走势分化，截止收盘，沪指跌 0.01%，收报 3853.30 点；深证成指涨 0.67%，收报 13445.90 点；创业板指涨 1.58%，收报 3235.76 点。沪深两市成交额达到 23711 亿，较昨日放量 443 亿。

沪深 300 指数 9 月 25 日强势依旧。收盘 4593.49，环比上涨 27.42。

【焦炭 焦煤】 9 月 25 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1777.0，环比上涨 33.7。

9 月 25 日，焦煤加权指数区间整理，收盘价 1245.7 元，环比上涨 12.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格 1450 元/吨，较上期价格上涨 10 元/吨。供应，原料端炼焦煤价格上涨，焦企入炉煤成本提升，利润空间收窄，焦企生产积极性维持，随着双节临近，下游补库需求释放。需求，钢厂整体开工维持高位，假期临近焦炭的刚性需求有所提升，终端消费一般，钢材有累库现象，整体补库预计有限。

焦煤：山西临汾地区低硫主焦煤（A9、S0.5、V20、G85）上调 80 元至出厂价 1580 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1038 元/吨跌 2；蒙 3#精煤 1120 元/吨，较上期涨 2 元/吨。供应，产地多数煤矿开工正常，贸易商普遍拿货积极，炼焦煤需求较好，煤矿出货顺畅，焦煤线上竞拍成交较好，线上竞拍整体趋势仍以上涨为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周三波动不大窄幅震荡小幅收低。因短线涨幅较大受技术面影响多头平仓打压郑糖 2601 月合约周四震荡调整小幅收低。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大窄幅震荡。咨询机构 StoneX 发布首份新作预测报告称，巴西核心产区中南部的糖产量预计在 2026/27 年度达到 4210 万吨，较前一年度增长 5.7%。预计自 10 月开始的 2025/26 年度，全球糖市将有 277 万吨的供应过剩，而 2024/25 年度为供应短缺 467 万吨。报告预计印度 2025/26 年度糖产量为 3,230 万吨，2024/25 年度为 2,610 万吨；泰国 2025/26 年度糖产量估计为 1,140 万吨，2024/25 年度为 1,000 万吨。

【胶】因受假期因素影响为规避风险多空双方相互减仓沪胶周四窄幅震荡小幅收低。因周内轮胎厂开工率下滑影响沪胶夜盘震荡下跌。隆众资讯，周内个别轮胎厂因订单不足提前进入“国庆假期”检修状态，对企业产能利用率稍有拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为 72.64%，环比-0.10 个百分点，同比-6.95 个百分点。全钢胎企

业多维持前期开工水平，以适当储备节后库存。全钢胎样本企业产能利用率为 66.39%，环比 0.03 个百分点，同比 6.27 个百分点。最新数据显示，泰国前 8 个月天然橡胶、混合胶合计出口 290.6 万吨，同比增 6.3%。

【棕榈油】9 月 25 日，棕榈油期货价格跳涨反弹后全天窄幅震荡走高，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 9254，最低价 9145，收盘价在 9222，较昨日上涨 1.05%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口量为 1288462 吨，较上月同期出口的 1141661 吨增加 12.9%。

【豆粕】国际市场，9 月 25 日，CBOT 大豆期货震荡运行。阿根廷宣布重新增收农产品出口预扣税政策，因出口登记额度已经达到了 70 亿美元的预设条件。最大大豆进口国中国尚未订购任何年度的美国大豆。美国农业部周四公布的出口报告显示，9 月 18 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 72.45 万吨，市场预估为净 60-160 万吨。国内市场，9 月 25 日，豆粕 M2601 主力合约收于 2956 元 / 吨，跌幅 0.37%。目前国内大豆供应充裕，工厂保持较高的开机率和压榨量，豆粕产量较大。贸易商表示，自周一阿根廷临时取消关税以来，中国买家已经订购约 20 船巴拿马货轮装运的阿根廷大豆，后期供应偏紧的预期压力将会减轻，但因为量不大，影响有限。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 24 日，生猪期货震荡运行，LH2511 主力合约收于 12685 元/吨，跌幅 0.35%。目前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。传统需求旺季临近，节前备货积极性有所提升，屠宰企业开工率呈上升趋势，但市场消费尚未达到预期水平，需求端对猪价的支撑力度略显不足。短期内生猪市场供应宽松，生猪期价或维持偏弱震荡运行，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。

【沪铜】沪铜主连合约今日大幅冲高收涨，收盘报 82710 元/吨。上涨核心驱动：供应端突发扰动：全球第二大铜矿——印尼 Grasberg 铜矿因泥石流事故停产，宣布遭遇不可抗力，预计 2025 年四季度减产 20 万吨，2026 年减产超 27 万吨，且需至 2027 年才能恢复产能，直接导致全球铜供需由紧平衡转向短缺，成为价格暴涨的核心导火索。技术面突破共振：沪铜向上突破 3 月底前期高点压力位，外盘伦铜亦突破去年 10 月高点，内外盘形成共振上涨格局。中长期供需支撑：当前全球铜精矿供应本就处于紧缩周期，叠加新能源、AI、电网升级等领域长期需求增长预期，进一步强化了市场看涨情绪。

【铁矿石】9 月 25 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.25%，收盘价为 805.5 元。本期铁矿发运回落，到港回升，铁水产量继续高位小幅增加，随着假期临近，钢厂仍有部分采购补库需求，呈现供需双增的格局，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 25 日沥青 2511 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.3%，收盘价为 3440 元。炼厂 10 月排产量环比同比增长，社会库存持续去库，而炼厂库存压力有所增加，出货量环比继续回升，近期北方地区节前赶工对需求仍

有一定的支撑，但南方地区受到台风降雨天气影响需求偏弱，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13490 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 133 张。中国棉花协会数据显示，2025 年全国棉花预计总产量达 721.6 万吨，同比增长 8.3%，为 2013 年以来最高水平。

【原木】2511 周三开盘 804、最低 802、最高 808、收盘 807.5、日减仓 308 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 25 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 25 日，rb2601 收报 3167 元/吨，hc2601 收报 3358 元/吨。节前下游终端有补库需求，不过高价资源成交一般，钢市供需大体平衡，钢厂库存压力不大。近期煤焦市场偏强运行，焦企计划首轮提涨，成本对钢价仍有支撑。短期钢价或窄幅震荡，涨跌空间均不大。

【氧化铝】9 月 25 日，ao2601 收报 2942 元/吨。库存累积、供应扩张、需求疲软及估值矛盾，氧化铝市场短期难逃供应过剩的压制。未来需密切关注几内亚局势演变及国内环保政策，若价格跌破成本线触发减产，或带来阶段性支撑，在高供应、高库存、弱需求的格局下，氧化铝价格或将维持地位震荡。

【沪铝】9 月 25 日，al2511 收报于 20765 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。电解铝供应保持高位，需求表现不及预期，再往上空间非常有限，但在 9 月旺季消费未被证伪前，铝价表现仍有支撑。

### 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。