

品种观点:

【股指期货】周二（9月9日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.51%，收报3807.29点；深证成指跌1.23%，收报12510.60点；创业板指跌2.23%，收报2867.97点。沪深两市成交额达到21185亿，较昨日缩量3002亿。

沪深300指数9月9日震荡趋弱。收盘4436.26，环比下跌31.32。

【焦炭 焦煤】9月9日焦炭加权指数弱势，收盘价1606.3，环比下跌17.8。

9月9日，焦煤加权指数弱势运行，收盘价1127.4元，环比下跌18.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：消费量整体跟随铁水下落4.7%，库存端涨跌不一，矿山精煤转向去库（单周去库5.48%），焦企焦炭库存维持累库（单周累库1.84%）。煤焦的价格驱动主要集中在正在进行的钢厂炉料补库，以及下游建材和热卷的成交好转带来的旺季需求拉动，此外能源局后续对部分产区核查工作进行抽查也压制了一部分煤矿复产上限，整体利好煤焦供需关系。

焦煤：临汾低硫主焦煤1420元/吨（-10），乌海1/3焦煤1030元/吨（0），临汾一级冶金焦1785元/吨（0），唐山准一级冶金焦1780元/吨（0）。铁水大幅下跌11.29万吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面支持美糖周一震荡反弹。虽然美糖上升但是郑糖2601月合约受空头打压期价震荡小幅走低。夜盘，郑糖2601月合约波动不大受空头平仓推动期价小幅走高。一项调查显示，欧盟27国和英国2025/26年度糖用甜菜产量料为1.136亿吨，较上次预估高出不到1%，预估区间介于1.036-1.236亿吨，因西欧和中欧的天气状况改善支持作物尾段的生长。

【胶】因出口放缓轮胎企业开工率下滑，卓创资讯数据显示，上周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为58.7%，环比-4.08%。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为69.07%环比-5.5%。受此影响与8月份天胶进口量增加制约多头平仓打压沪胶周二大幅回落。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。海关数据显示，2025年8月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计66.4万吨，同比增加7.8%。1-8月，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计537.3万吨，同比增加19%。

【棕榈油】9月9日，今日棕榈油期货盘面小幅震荡，静候明日马来西亚棕榈油局（MPOB）月度报告的驱动力。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9506，最低价9428，收盘价在9486，较昨日

上涨 0.21%。据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 5 日（第 36 周），全国重点地区棕榈油商业库存 61.93 万吨，环比上周增加 0.92 万吨，增幅 1.51%；同比去年 55.64 万吨增加 6.29 万吨，增幅 11.31%。

【豆粕】9 月 9 日，CBOT 大豆期货震荡运行，美国农业部在每周生长报告显示，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%，但仍低于上期及去年同期水平。美豆收割工作即将陆续展开，在新季美豆缺乏中国采购的背景下，美豆供应压力持续攀升。国内市场，9 月 9 日，豆粕期价震荡运行，M2601 主力合约收于 3075 元/吨，跌幅 0.19%。进口大豆压榨量维持高位，豆粕产出一直较大，上周国内豆粕库存量为 116 万吨，创近一年新高。近两个月国内到港进口大豆量均超预期，巴西大豆出口潜力大叠加国内储备资源，四季度国内大豆供应仍有较强保障豆粕远期价格上涨受限，或继续震荡运行。后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】9 月 9 日，生猪期价弱势震荡运行，LH2511 主力合约收于 13230 元/吨，跌幅 0.56%。目前产能处于集中兑现阶段，适重标猪及中大猪存栏水平增加，集团猪企日均出栏压力加大，市场供应存在过剩的压力。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。供需依旧维持宽松的态势，生猪期价或弱势震荡运行，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】地缘政治局势再度紧张，美国总统特朗普表示准备启动对俄罗斯的“第二阶段制裁”，甚至可能涉及石油贸易施压，加剧了市场的不确定性，金属需求前景受到抑制。基本面来看，矿端供应趋紧依旧，巴拿马铜矿即将进入环境审计阶段，终端消费反馈疲软，升水高位回调，需求旺季的预期与实际表现存在一定差距，这使得铜价面临回调压力。需关注宏观经济数据、政策变化以及供需关系的动态调整。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13835 元/吨。中国棉花信息网 9 月 10 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 1190 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 112 张。

【原木】2511 周二开盘 806、最低 801.5、最高 810、收盘 805.5、日减仓 19 手。期价反弹触及 60 日均线 812，关注 800 关口的支撑，812 压力。

9 月 9 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。

【铁矿石】9 月 9 日铁矿石 2601 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.03%，收盘价为 805 元。本期铁矿全球发运量环比回落，到港量也小幅下降，供应有所收紧，铁水产量阶段性大幅下滑，但由于当前钢厂利润尚可，阶段限产结束后铁水需求有回升预期，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 9 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.09%，收盘价为 3420 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，随着旺季来临终端需求有改善预期，但实际驱动仍有限，短期沥青价格以震荡运行为主。

【钢材】9月9日，rb2601收报3132元/吨，hc2601收报3352元/吨。建筑钢材成交量突破11万吨，“金九”需求有所改善，但回暖势头不稳固。同时，随着唐山高炉复产，钢厂铁水产量或高位运行。此外，近期原材料价格走势分化，焦煤、焦炭价格偏弱，铁矿石价格偏强。铁矿石期货领涨黑色系，带动部分钢材市场止跌反弹，短期或未摆脱震荡格局，仍要关注“金九”需求成色，供需基本面是否实质性改善。

【氧化铝】9月9日，ao2601收报2929元/吨。下游电解铝企业尚未迎来旺季交易，且电解铝产能已达峰值，对原料的需求持续性不强，短期内难以带动氧化铝的购买热情。现货市场上，现货价格继续下跌，持货商报价开始松动，下游电解铝企业入场询价情况一般，总体保持刚需采购，整体交易氛围较为平淡，低价成交有所增多，但大规模交易仍难形成，日内交易表现平平。

【沪铝】9月9日，al2510收报于20750元/吨。消费出现回暖迹象，但电解铝供应量增加，库存仍有小幅累库。现货市场方面，华东地区，市场出货为主，下游采购情绪一般。中原市场，下游刚需采购为主，接货积极性转弱。供应端有小幅增长，消费端呈现边际回暖迹象，需求有继续改善预期，但高铝价抑制下游消费，电解铝继续累库。关注库存以及需求变化。

## 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。