

品种观点：

【股指期货】周一（9 月 1 日）A 股迎来九月开门红，截止收盘，沪指涨 0.46%，收报 3875.53 点；深证成指涨 1.05%，收报 12828.95 点；创业板指涨 2.29%，收报 2956.37 点。沪深两市成交额达到 27500 亿，较上一交易日缩量 483 亿。

沪深 300 指数 9 月 1 日强势依旧。收盘 4523.71，环比上涨 26.95。

【焦炭 焦煤】9 月 1 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1597.5，环比下跌 57.1。

9 月 1 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1117.2 元，环比下跌 37.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：因为重大事件临近，华东地区焦化厂限产预期又起。铁水日产抬升，炼钢利润水平维持高位。焦化第八轮提涨，利润有所好转，焦化日产小幅抬升。焦炭整体库存小幅累增，贸易商采购意愿有所下降。

焦煤：炼焦煤矿产量微增，现货竞拍成交有所走弱，成交价格跟随盘面下跌，终端库存小幅下降。炼焦煤总库存环比抬升，产端库存小幅下降，由于前期停产煤矿陆续复产，短期内产端库存大概率累增。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然上周五美糖下跌但是受现货报价止稳提振郑糖 2601 月合约周一窄幅震荡小幅走高。美糖周二休市，受逢低买盘支持郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅走高。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 8 月 26 日当周，大型投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 2,224 手，至 132,813 手。

【胶】受中泰计划 9 月启动湄公河通道橡胶贸易零关税计划与泰国产区降雨东南亚现货报价坚挺等因素相互作用沪胶周一呈现震荡走势。受原油价格上升提振夜盘沪胶震荡小幅走高。据泰国消息，泰国橡胶管理局（RAOT）已与中国合作，拟通过湄公河通道出口橡胶，并享受零进口关税，首个试点项目计划于 2025 年 9 月启动。首批 400 吨杯状橡胶将于今年 9 月开始装运，预计出口量将有所增加。这将作为中国政府的一个试点项目，这将显著提升泰国橡胶在中国的竞争力，并扩大其市场规模。同时也将探索各种操作流程，包括装船以及中泰双方的海关手续。此外，还计划在 10 月份将商业运输能力提升至 2400 吨，之后每月出口量将超过 1 万吨。所有橡胶出口将享受 0% 的进口税，这将是提高泰国橡胶价格、增加出口量的重要机制。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货因劳动节假期休市一天。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。上周中美高层在展开贸易磋商，中

美贸易谈判进展对两国大豆市场均有重要影响，市场持续关注中美贸易谈判。国内市场，9月1日，豆粕期货震荡运行，M2601主力合约收于3054元/吨，跌幅0.03%。目前国内大豆压榨量保持高位，油厂维持较高开工率，国内豆粕库存处于相对高位，供应较为充裕，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1日，生猪期价震荡运行，LH2511主力合约收于13625元/吨，涨幅0.52%。随着气温下降及学校开学，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1日，今日棕榈油期货止跌后反弹走高，收复昨半数跌幅。至收盘时主力合约P2601K线收带下影线的小阳线。当日最高价9392，最低价9240，收盘价在9384，较上日涨0.73%。据Mysteel，截至2025年8月29日（第35周），全国重点地区棕榈油商业库存61.01万吨，环比上周增加2.80万吨，增幅4.81%；同比去年59.37万吨增加1.65万吨，增幅2.77%。

【沪铜】美国PCE物价指数符合市场预期继续支持美联储9月降息，美指走弱，叠加贵金属大幅走强，铜价走势受到带动。基本面方面，国内库存回落提供支撑，上期所社库下降，洋山铜溢价回升至55美元/吨，创6月5日以来新高。北方运力紧张导致个别冶炼厂移库困难，国产资源到货减少，而9月终端订单正逐步恢复，供需层面给予价格支撑。接下来重点关注美国非农数据和中国8月PMI数据，若数据表现较好，将进一步支撑铜价，若数据不及预期，可能会给偏强走势带来一定压力。

【铁矿石】9月1日铁矿石2601主力合约震荡下跌，跌幅为2.67%，收盘价为766元。上周铁矿全球发运和到港量均有所减少，港口库存有所去库，铁水产量小幅下降，短期京津冀地区因阅兵减产，市场情绪转淡，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月1日沥青2510主力合约震荡收涨，涨幅为1%，收盘价为3540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。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘14085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194张。新疆部分地区棉花开始手工采收。

【原木】2511周一开盘820、最低816、最高823、收盘818.5、日减仓353手。60日均线810支撑，825

压力。

9月1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1日,rb2601收报3115元/吨,hc2601收报3303元/吨。螺纹钢行情呈现震荡下行走势,盘面表现偏弱。周末钢材现货小幅下跌,成交表现一般,相应的螺纹钢产业矛盾在累积,螺纹产量再度回升并至年内高位,供应压力增加。与此同时,螺纹钢需求有所改善,但下游未见好转,改善持续性存疑。目前来看,供需双增局面下螺纹钢产业矛盾持续累积,库存继续增加,钢价仍易承压,相对利好的是成本抬升与旺季需求预期,螺纹钢延续震荡寻底态势,关注需求表现情况。

【氧化铝】9月1日,ao2601收报3008元/吨。几内亚雨季叠加国内北方多方面因素影响开采,矿端价格存在支撑且有小幅上涨的可能。当前盘面价格跌至边际最高成本线,且贴水现货价格,在存在成本抬升的可能性下,氧化铝价格缺乏进一步下跌的驱动力。供需平衡方面依旧保持微过剩,社会库存仓单库存持续增加,供需层面暂不支持氧化铝价格上涨。当前存在矿端扰动、冬储预期、几内亚大选事件等多方面影响。

【沪铝】9月1日,a12510收报于20645元/吨。在降息预期升温和需求回暖的背景下,铝价维持坚挺的局面。宏观面,关税博弈和地缘局势的扰动将有减弱,重点关注美联储动向,当前市场普遍预期9月降息25基点概率较高,将对商品形成较强支撑。基本面关注需求改善和库存拐点,旺季下游开工将有不同程度改善,带动市场情绪提升。

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。