

品种观点：

【股指期货】 周三（9 月 3 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 1.16%，收报 3813.56 点；深证成指跌 0.65%，收报 12472.00 点；创业板指涨 0.95%，收报 2899.37 点。沪深两市成交额 23641 亿，较昨日大幅缩量 5109 亿。

沪深 300 指数 9 月 3 日持续调整。收盘 4459.83，环比下跌 30.62。

【焦炭 焦煤】 9 月 3 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1597.7，环比下跌 9.6。

9 月 3 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1104.7 元，环比下跌 13.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：黑链上下游利润博弈中，焦钢博弈加剧，焦炭第五轮提涨落地，但前期钢厂通过向上游索取利润使得当前盈利向好，上周钢厂盈利率环比小幅上涨至 65.37%，致使钢厂减产意愿不强，上周长流程铁水日均产量小幅回落至 240.71 万吨，仍处于中性偏高水平。焦炭需求支撑小幅上移。“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素在盘面已历经第一轮充分交易，黑链当前交易逻辑切换为宏观产业政策与基本面的双轮驱动。

焦煤：中蒙边境口岸的焦煤供应环比小幅下降，且口岸贸易商出货量小幅回升，港口库存小幅下降；产地煤受环保限产影响产量小幅回落，焦煤整体供应有所收窄；焦煤需求支撑仍存；焦煤库存累积情况有所缓解。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 经纪商表示，今年雨水充足，印度和泰国的甘蔗作物前景依然乐观，而巴西糖厂则继续倾向于使用甘蔗制造糖，而非乙醇。受此影响美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调制约空头打压郑糖 2601 月合约周三震荡下行。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘续震荡下跌。截至 8 月底，广西累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨；产销率 89.04%，同比提高 0.62 个百分点。其中 8 月单月销糖 26.02 万吨，同比减少 9.69 万吨；工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。

【胶】 沪胶周三波动不大继续窄幅震荡走势收盘受股市下跌影响小幅收低。受原油价格下跌与天然橡胶生产国协会预测 7 月份全球天胶消费量降幅较大等因素影响空头打压沪胶夜盘震荡下跌低。天然橡胶生产国协会最新发布的 2025 年 7 月报告预测，7 月全球天胶产量料微降 0.1%至 132.8 万吨，较上月增加 7.9%；天胶消费量料降 4.1%至 124.6 万吨，较上月下降 0.3%。前 7 个月，全球天胶累计产量料增 0.1%至 747.7 万吨，累计消费量则降 0.6%至 888.8 万吨。

【豆粕】国际市场，9月3日，CBOT大豆期货偏弱运行，市场担忧需求前景。美国农业部公布的周度作物生长报告显示，截至8月31日当周，美豆优良率为65%，低于市场预期的68%，去年同期为65%。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。国内市场，9月3日，豆粕期货震荡运行，M2601主力合约收于3066元/吨，涨幅0.52%。进口大豆保持高开工率，上周压榨量在243万吨左右，豆粕库存升至106.3万吨，周度增加1.6万吨。豆粕库存高企，限制油厂提高粕价。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3日，生猪期价弱势震荡运行，LH2511主力合约收于13550元/吨，跌幅0.33%。9月规模猪企计划出栏量环比提升，市场供应呈宽松态势。不过，开学季带动餐饮及食堂消费能力提升，下游有集中备货需求，终端需求端有缓慢复苏的迹象。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，短期生猪或区间弱势震荡运行，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】9月3日，今日棕榈油期货盘面继续小幅震荡，市场仍以观望为主。至收盘时主力合约P2601K线收带上影线的阴线。当日最高价9498，最低价9344，收盘价在9468，较昨日下跌0.57%。据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚2025年8月棕榈油库存为220万吨，比7月增长4.06%，为2023年12月以来最高水平；产量预计为186万吨，比7月增长2.5%，连续第二个月增加，增至去年8月以来最高水平；出口量预计为145万吨，比7月增长10.7%，连续第二个月增加，增至近9个月新高。

【沪铜】沪铜主力合约呈现出较为活跃的交易态势。开盘后，价格在多空双方的博弈下，围绕前一交易日结算价附近窄幅震荡。早盘阶段，多头力量稍显积极，推动价格逐步上扬，一度突破关键阻力位。然而，在触及日内高点后，空头开始发力，引发价格出现一定幅度的回落。因近期情绪受贵金属涨势提振，中短线也易受美联储9月降息兑现、国内精铜消费替代效应影响。不过市场仍相对谨慎。后续关注宏观经济数据的发布、冶炼厂检修进度以及下游消费的实际情况。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘13965元/吨。中国棉花信息网9月3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135张。

【原木】2511周三开盘810.5、最低796.5、最高810.5、收盘798.5、日增仓2557手。期价跌破60日均线812，关注800关口的压力。

9月3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。

【铁矿石】9月3日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.71%，收盘价为 777 元。本期铁矿全球发运回升至年内高位，到港量也环比增加，铁水产量小幅下降，呈现供增需减的局面，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月3日沥青 2510 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.36%，收盘价为 3551 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。

【钢材】9月3日，rb2601 收报 3106 元/吨，hc2601 收报 3299 元/吨。短期钢材需求改善有限，低价资源成交尚可，但高价资源成交不佳，9月旺季需求尚待验证。目前钢厂多数微利，后半周唐山高炉陆续复产，钢铁产量或高位运行，原燃料价格窄幅波动。短期钢价或窄幅震荡，需求恢复力度或将决定后期走势。

【氧化铝】9月3日，ao2601 收报 2992 元/吨。宏观层面国内反内卷政策预期减弱，市场情绪回归基本面主导。供应端短期进口铝土矿受雨季发运影响供应偏紧，成本端存在支撑；但当前氧化铝企业仍保有一定利润，新增产能预计持续投放，供应压力凸显。交易所注册的仓单数量也在持续增加对期货价格形成了直接的压制。此前市场一度交易“反内卷”等政策预期，但随着这些情绪的降温，市场焦点重新回归到基本面偏弱的现实，价格短期承压。

【沪铝】9月3日，al2510 收报于 20710 元/吨。宏观面上，美联储降息预期升温，叠加中国政策加码内需释放，整体营造利多氛围，有望提振铝消费前景，但国内政策托底传导至实际消费仍需时间。9月传统旺季铝价表现整体易涨难跌，但顶部压力仍然存在，需等待“金九银十”铝消费旺季预期兑现，并通过后续国内铝锭去库拐点的出现和下游开工表现的持续走强得到验证。

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。