

品种观点：

【股指期货】 周一（9 月 29 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.90%，收报 3862.53 点；深证成指涨 2.05%，收报 13479.43 点；创业板指涨 2.74%，收报 3238.01 点。沪深两市成交额达到 21615 亿，较上一交易日放量 146 亿。

沪深 300 指数 9 月 29 日强势。收盘 4620.05，环比上涨 70.00。

【焦炭 焦煤】9 月 29 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1665.3，环比下跌 70.9。

9 月 29 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1165.2 元，环比下跌 60.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

调研 46 家下游施工企业结果显示：多数企业现金流环比改善有限，仅 9%表现出较强的备库意愿。83%的企业施工天数同比持平，但对节后钢价持看空态度的企业比例高达 43%。

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示：2025 年 10 月空冰洗排产合计总量共计 2924 万台，较去年同期生产实绩下降 9.9%。

焦炭：提涨正式开启，预计国庆节中或节后正式落地，届时即期焦化利润有望小幅改善，短期内焦企大面积减产的概率不高。高炉钢厂积极增产，铁水产量仍在 240 万吨以上的高位，用焦需求旺盛，焦炭供需无明显矛盾。

焦煤：矿山开工率持续抬升，蒙煤积极通关，焦煤供应旺盛。节前补库接近尾声，节后焦煤库存结构有边际恶化的风险，预计现货挺价难度将逐步提高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】虽然美糖上周五小幅反弹但是受现货报价下调与假期效应影响多头平仓打压郑糖 2601 月合约周一震荡小幅收低。受空头平仓盘推动郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅反弹。标普全球大宗商品针对 11 位分析师的调查显示，9 月上半月巴西中南部地区的糖产量预计同比增长 15%，至 360 万吨。

【胶】因长假期将至为规避假期风险多空双方相互减仓沪胶周一窄幅震荡涨跌互现天然胶弱 20 号胶强。因原油价格下跌影响多头平仓打压沪胶夜盘震荡走低。LMC Automotive 最新报告显示，2025 年 8 月全球轻型车经季节调整年化销量为 9,400 万辆/年出头，与上月基本持平。欧洲汽车制造商协会的数据显示，2025 年 8 月欧盟乘用车市场销量增长 5.3%至 677,786 辆。

【豆粕】国际市场，9 月 29 日，CBOT 大豆期货收跌，受累于美国大豆收割面积的扩大，以及出口需求前景的担忧。美国农业部公布的作物生长报告显示，截止 2025 年 9 月 29 日当周，美国大豆收割率为 19%，符合市

市场预期，前一周为 9%。当周优良率为 62%，高于市场预估值 62%，低于上年同期 64%。国内市场，9 月 29 日，豆粕 M2601 主力合约收于 2931 元 / 吨，跌幅 0.07%。中国买家抓住窗口期积极订购阿根廷大豆，远期大豆供给形势得到一定的改善。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，豆粕库存攀升至 120 万吨以上，豆粕价格继续震荡运行。短期豆粕仍处于供给宽松的态势，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 29 日，LH2511 主力合约收于 12295 元/吨，跌幅 2.23%。受产能集中释放以及官方去产能的影响，集团猪企积极去产能，减重增量情绪较高，加之规模猪企出栏计划完成较差，月末有增量出栏现象。同时，养殖端压栏增重性价比下降，散户抛售心态偏强，进一步增加市场的供应压力。消费端，中秋及国庆假期将至，市场白条出货节奏略有改善，但市场消费尚未达到预期水平，不足以对猪价形成强有力的支撑，短期生猪市场供应宽松态势，生猪期货震荡偏弱运行，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。

【棕榈油】9 月 29 日，棕榈油期货价格在区间下沿小幅震荡，至收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的十字星，当日最高价 9280，最低价 9188，收盘价在 9234，较昨日下跌 0.02%。据 Mysteel，截至 2025 年 9 月 26 日（第 39 周），全国重点地区棕榈油商业库存 55.22 万吨，环比上周减少 3.29 万吨，减幅 5.62%；同比去年 50.59 万吨增加 4.63 万吨，增幅 9.16%。

【沪铜】美国通胀高企、降息路径存疑，叠加特朗普拟加征建材关税引发贸易不确定性。国内国庆前下游观望情绪浓厚，进口需求疲态尽显，洋山铜溢价维持月内低位。短期多空博弈下沪铜或维持震荡。中长期看，铜矿紧缺与新能源需求增长将抬升铜价中枢，需关注后续资金情绪与下游补库情况。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13245 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 224 张。机采棉花价格 6.02—6.22 元每公斤。

【原木】2511 周一开盘 808.5、最低 805、最高 813、收盘 810.5、日减仓 701 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 29 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。

【铁矿石】9 月 29 日铁矿石 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.57%，收盘价为 784 元。铁矿发运回落，到港回升，铁水产量继续增加维持高位，随着节前补库进入尾声，近期钢厂对铁矿的采购节奏有所放缓，铁矿向上空间或有限，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 29 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.43%，收盘价为 3466 元。沥青产能利用率环比增

加，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，但南方地区受到强降雨天气影响需求偏弱，短期沥青价格以震荡运行为主。

【钢材】9月29日，rb2601收报3097元/吨，hc2601收报3289元/吨。考虑到国庆期间库存出现累积，担忧节后去库缓慢，部分商家低价出货。同时，高炉铁水产量仍在高位运行，煤焦现货市场暂稳运行，不过预期节后钢市供需压力加大，可能引发钢厂减产，近日双焦期货大幅下挫，铁矿石价格也明显下跌，成本对钢价支撑减弱。短期来看，节前备货接近尾声，低价资源成交略有好转，钢价或弱稳运行、跌幅有限。

【氧化铝】9月29日，ao2601收报2942元/吨。基本面，氧化铝暂无上行驱动，成本边际下滑，几内亚矿山FOB降1美金/千吨，雨季消退后矿石成本仍有下滑预期。国内电解铝产能释放有限，对氧化铝采购需求增量有限，供应过剩格局难改。现货成交平稳，下游刚需压价采购，交投一般，全天交易量有限，节前备货不及预期，压制价格表现。综合看，氧化铝矿端供应充裕，旺季需求一般，供应过剩压力仍大。

【沪铝】9月29日，al2511收报于20730元/吨。宏观方面，美联储内部就未来货币政策路径分歧加大，增加了后续市场不确定性；国内方面，铜冶炼“反内卷”情绪带动铝期货走强。基本面上，双节备货接近尾声，后续接货量逐渐减少，叠加9月去库不及预期，节后初期电解铝升水面临一定压力。进入到10月，北方部分企业反馈铝水比例预期提高，铸锭量维持低位，给予铝价支撑。后续需关注双节前后铝锭库存变动情况，特别注意，反内卷相关政策，不排除带动铝价上涨。

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。