

品种观点：

【股指期货】 周三（9 月 24 日）A 股主要指数集体走强，截止收盘，沪指涨 0.83%，收报 3853.64 点；深证成指涨 1.80%，收报 13356.14 点；创业板指涨 2.28%，收报 3185.57 点；科创 50 指数涨 3.49%，收报 1456.47 点。沪深两市成交额达到 23268 亿，较昨日缩量 1676 亿。

沪深 300 指数 9 月 24 日强势。收盘 4566.07，环比上涨 46.29。

【焦炭 焦煤】9 月 24 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1747.4，环比上涨 20.8。

9 月 24 日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1234.2 元，环比上涨 14.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货价格下跌，焦企利润下降，开工积极性下滑，焦炭供应环比收缩。需求，钢厂开工积极性存在，钢联数据显示上周日均铁水产量回升至 240 万吨以上高位，周环比有小幅增长，真实需求在高位。下游按需采购。

焦煤：国内主产区前期限产停产煤矿陆续复产，高频数据显示上游开工率回升，国内煤炭供应缓慢回升，但产出水平较前期高位仍偏低。进口，蒙煤通关恢复，通关量在年内高位水平。需求，焦企开工下滑，钢厂铁水产量高位，下游对高价资源接受程度下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二止稳反弹。受美糖止稳上升与长假期将至影响空头为避假期风险获利平仓推动郑糖 2601 月合约周三震荡上升。因空头平仓推动郑糖 2601 月合约夜盘震荡小幅收高。统计局数据显示，中国 2025 年 8 月成品糖产量为 45.4 万吨，同比增长 49.3%。1-8 月累计产量为 1028.4 万吨，同比增长 8.1%。贸易公司 Jagjivan Keshavji (JK) 董事长 Praful Vithalani 表示，鉴于 10 月开始的下一榨季糖的总产量可能达到 3,600 万吨，印度政府可以轻松地允许出口 100 万吨糖。

【胶】因长假期将至多空资金为规避假期风险相互减仓影响沪胶周三窄幅震荡小幅收高。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。海关数据显示，2025 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 650 万吨，同比增长 5.1%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 4.6%。

【棕榈油】9 月 24 日，棕榈油期货价格止跌反弹，全天以窄幅震荡为主。至收盘时主力合约 P2601K 线收带下影线的小阳线，当日最高价 9142，最低价 9024，收盘价在 9126，较昨日上涨 0.8%。据外媒报道，印尼一家行业机构负责人周三对路透社表示，在双边贸易协定签署以及欧盟第二次推迟其反毁林法实施的背景下，预计 2026 年印尼对欧盟的棕榈油出口将会增加。印尼棕榈油协会主席表示，印尼对欧盟的棕榈油出口量预计将从今年估计

的 330 万公吨增至 2026 年约 400 万公吨。印尼对印度的棕榈油出口预计将从去年的 480 万吨增至 2025 年的 500 万吨。

【豆粕】国际市场，9 月 24 日，CBOT 大豆期货小幅回落，市场对美国大豆出口需求滞后的担忧。阿根廷政府暂时取消大豆、豆油和豆粕等农产品出口关税，该国农产品出口竞争力提升，正吸引国际买家增加进口，美豆出口份额继续受到挤压。美豆收割进度有序推进，截至 9 月 21 日，美豆收割率为 9%，低于市场预期的 12%。美豆季节性供应压力升高，但美豆优良率低于预期，市场对产量规模的疑虑在一定程度上对价格起到支撑作用。国内市场，9 月 24 日，豆粕 M2601 主力合约收于 2930 元 / 吨，涨幅 0.07%。有消息显示，在阿根廷取消农产品出口税后，中国买家至少订购了 10 船阿根廷大豆，因中美大豆贸易僵局造成的远期大豆供给短缺问题有望得到实质性改善。在供应宽松背景下，豆粕价格或震荡偏弱运行。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，生猪期货低位反弹走势，LH2511 主力合约收于 13345 元/吨，涨幅 0.98%。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。短期内生猪市场供应宽松，生猪期价或维持偏弱震荡走势，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】沪铜日内窄幅震荡。沪铜主连合约收盘于 79960 元/吨，较前一交易日结算价（79940 元/吨）上涨 20 元，涨幅 0.03%。夜盘印尼 Grasberg 铜矿停产引发的供应担忧持续存在。Freeport-McMoRan 预计第三季度铜销售量将较此前预测下降约 4%，加剧对供应趋紧的担忧。伦铜直接拉涨。最近 LME 铜库存震荡回落，最新库存落至 14.5 万吨附近，不过注销仓单也在下滑，后续需关注去库的持续性。国内精铜社会库存也有下降，但是下游需求难言旺盛，最近现货升水持续回落。后市关注焦点，国内 10 月重要会议前的政策动向及需求端实际改善情况。美国就业数据等宏观指标，以及美联储降息周期下的经济走向。国内外库存变化及精废价差等产业基本面数据。

【原木】2511 周二开盘 807、最低 802、最高 808、收盘 803、日减仓 362 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 24 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 24 日铁矿石 2601 主力合约震荡平收，收盘价为 803.5 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24日沥青2511主力合约震荡收涨，涨幅为0.44%，收盘价为3392元。炼厂10月排产量环比同比增加，供应或有增加，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】周三夜盘郑棉主力合约收盘13520元/吨。棉花库存较上一交易日减少199张。新疆机采棉价格约6.15-6.5元/公斤。

【钢材】9月24日，rb2601收报3164元/吨，hc2601收报3357元/吨。9月钢材需求恢复缓慢，高价资源成交不佳，低价资源成交尚可，供需大体平衡。成本方面来看，原燃料市场表现分化，铁矿石价格偏弱，但焦煤、焦炭市场偏强运行，成本对钢价仍有支撑。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间均有限。

【氧化铝】9月24日，ao2601收报2877元/吨。铝土矿方面的核心矛盾主要在于国产矿偏紧几内亚铝土矿发运维持低位与铝土矿库存绝对高位的矛盾。目前国内运行产能维持高位，8月海外成交的进口氧化铝也陆续到港，氧化铝无论是社库、厂内库存还是电解铝厂内库存都在持续增加，海内外现货价格也延续下跌，但由于氧化铝仍有利润，目前暂未有减产消息传出，因此氧化铝过剩状态仍将持续，短期内价格或将偏弱。

【沪铝】9月24日，al2511收报于20705元/吨。铝价格的核心因素有两个，一是宏观政策预期，二是旺季基本面。降息预期自八月底起就成为了铝价的重要利多因素，美国8月宏观数据陆续发布，市场不断计价降息预期，在9月18日前几乎完全消化了今年余下时间三次降息的预期，因此在18日降息落地前夕市场率先交易“利多出尽”，价格出现阶段性回调。9月降息已经落地，宏观驱动暂缓，沪铝交易或聚焦在基本面上，库存是关注焦点，短期铝价回调后，下游成交情绪回暖，沪铝或维持震荡偏强。

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。