

品种观点：

【股指期货】周五（9月5日）A股三大指数集体大涨，截止收盘，沪指涨1.24%，收报3812.51点；深证成指涨3.89%，收报12590.56点；创业板指涨6.55%，收报2958.18点。沪深两市成交额23047亿，较上一交易日缩量2396亿。

沪深300指数9月5日震荡趋强。收盘4460.32，环比上涨95.12。

【焦炭 焦煤】9月5日焦炭加权指数强势反弹，收盘价1651.0，环比上涨74.3。

9月5日，焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价1160.4元，环比上涨72.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化厂第八轮提涨遭遇钢厂抵制。港口准一级冶金湿焦出库价维持在1480元/吨左右，山西准一级湿焦出厂价约1330元/吨。尽管钢厂对捣固焦高价接受度不高，但受河北区域限产、外采增加及货运等因素影响，前期现货涨价最终落地。随着钢厂限产推进，其对焦炭涨价的抵制意愿增强。

焦炭利润改善带动生产积极性上升，环保限产影响短暂。随着焦煤现货小幅走弱，焦化利润持续修复，企业生产意愿增强。

七轮提涨落地后，焦化利润明显修复，捣固焦利润升至100元/吨以上，顶装焦利润也超过50元/吨。焦化厂积极出货，顶装焦与捣固焦出现结构性分化。高炉铁水产量仍具韧性，月度均值维持在240万吨以上，钢厂订单和利润表现较好。

焦煤：市场近期出现松动，流拍率上升，主要因河北地区焦钢企业限产期间持货意愿降低。不过，其他区域企业盈利尚可，开工积极性较高，煤矿库存压力整体不大，煤价以稳为主。山西低硫主焦煤成交价在1400~1450元/吨，蒙煤成交价集中在950~980元/吨。澳洲准一线焦煤价格持续倒挂，俄罗斯煤到港资源充裕。

进口量增加促使焦煤供应环比回升。近期部分煤矿收紧产量，导致短期供应偏紧。据钢联数据，523家煤矿产能利用率小幅下滑1.2个百分点，原煤日产量减少2.6万吨，预计国庆节前主产区产量难以明显恢复。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】惠誉解决方案（Fitch Solutions）旗下的BMI指出，印度和泰国的甘蔗作物前景在今年多雨后依然有利，而巴西的甘蔗工厂则继续倾向于尽可能生产糖而不是乙醇。美国一经纪商表示：“包括（巴西）玉米乙醇在内的许多负面因素，对巴西出口的糖有很大影响。”巴西玉米乙醇产量的增加促使甘蔗加工商提高糖产量。

受以上因素制约美糖上周五震荡小幅走低。郑糖 2601 月合约因短线跌幅较大受技术面影响与逢低买盘支持期价震荡小幅反弹。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示, 巴西 8 月出口糖 3,744,042.89 吨, 同比减少 5%。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整。截止 9 月 5 日, 上海期货交易所天然橡胶库存 205360 吨环比-7027 吨, 期货仓单 162230 吨环比-16410 吨。20 号胶库存 50400 吨环比+1614 吨, 期货仓单 46569 吨环比+907 吨。

【豆粕】9 月 5 日, CBOT 大豆期货震荡收跌。美国大豆收成前景普遍良好, 天气条件支持作物灌浆阶段, 增产预期较为明显, 这对价格形成了一定的压制。美豆已进入生长中后期, 收割工作即将陆续展开。国内市场, 9 月 5 日, 豆粕期价震荡运行, M2601 主力合约收于 3067 元/吨, 涨幅 0.62%。8 月份全国主要油厂大豆压榨量在 1000 万吨左右, 处于历史高位附近, 9 月进口大豆到港量依旧较高, 豆粕因产出增加将保持累库状态, 这对豆粕价格形成了一定的压制。但从中长期来看, 10—11 月买船多为巴西大豆, 尚未覆盖 12 月至次年 1 月的采购需求, 2026 年一季度国内进口大豆存在供应缺口, 这可能会对豆粕价格形成支撑。预计短期豆粕价格或震荡运行, 后市重点关注中美贸易谈判进展、大豆进口情况。

【生猪】9 月 5 日, 生猪期价弱勢震荡运行, LH2511 主力合约收于 13325 元/吨, 跌幅 0.3%。9 月上中旬集团企业出栏节奏未放缓, 出栏量环比增加, 对期货价格形成压制。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。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%。若排除疫病的影响, 今年生猪产能仍将持续兑现, 短期生猪期价或弱勢震荡运行, 后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】周五夜盘, 由于缺乏持续的上行驱动力, 棕榈油多头部分减仓过周末, 使得震荡下行, 回吐日内部分涨幅。至收盘时主力合约 P2601K 线收阴线, 当日最高价 9514, 最低价 9408, 收盘价在 9440, 较上一交易日下跌 0.9%。

【沪铜】周五夜盘沪铜主力合约呈现高开低走、震荡下行的弱勢格局, 开盘以 80290 元/吨高开, 随后快速冲高至 80410 元/吨, 但多头未能守住高位, 价格开始震荡回落, 午后加速下探, 最低至 79400 元/吨, 最终收报 79440 元/吨。整体短期沪铜或延续弱勢震荡、下探支撑的格局, 技术面关注 79400 元/吨及 79000 元/吨附近支撑力度, 上方压力位集中在 80000 元/吨及 80500 元/吨。在宏观需求未出现实质性改善前, 沪铜价格难以摆脱弱勢格局, 但需警惕超跌后的技术性修复行情。

【原木】2511 周五开盘 796、最低 792.5、最高 803、收盘 800、日减仓 701 手。期价在 60 日均线 812 下方运动, 关注 800 关口的压力。



9月5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5日铁矿石2601主力合约震荡收涨,涨幅为0.77%,收盘价为789.5元。上周铁矿全球发运回升至年内高位,到港量也环比增加,铁水产量阶段性大幅下降,但由于当前钢厂利润尚可,阶段限产结束后对铁矿需求仍有支撑,短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9月5日沥青2511主力合约震荡下跌,跌幅为1.15%,收盘价为3437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,终端需求需求预期改善,但实际驱动仍有限,短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘13925元/吨。中国棉花信息网9月8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1160元/吨,棉花库存较上一交易日减少119张。

【钢材】反内卷炒作预期再度兴起,带动焦煤、钢材等品种价格上行。当前钢材基本面虽偏弱,但市场对“金九银十”旺季需求仍抱有期待,持货意愿尚可,且旺季需求尚未被证伪,负反馈也未顺畅演绎,这使得盘面下行受到制约。加之目前存在反内卷预期,盘面短期偏强,但需留意反内卷的真实性,若为真则钢材价格还有上涨空间,否则短期呈现震荡盘整态势。

【氧化铝】由于几内亚政府收回矿山所有权并转让给新成立的国有实体,EGA宣布终止在几内亚的铝土矿业业务,考虑到其矿山在去年下半年已经停工,此事件对铝土矿供给影响不大。氧化铝基本面较弱,供应方面,由于原料供给仍充足,加之冶炼厂仍有部分利润,故产能利用率及在运行产能仍保持高位,国内氧化铝供给量稳中小增。需求方面,国内电解铝产能已逐步临近行业上限,加之旺季对消费的复苏,令其开工情况保持高位,对氧化铝需求持续稳定。整体来看,氧化铝基本面或处于供给小幅增长,需求持稳的阶段。

【沪铝】基本上,氧化铝供给较为宽松报价近期小幅回落,而铝价保持相对坚挺位置,电解铝厂冶炼利润较好,生产意愿积极。供给端,产业运行产能稳中小增逐步临近上限,前期产能置换项目已逐步完成并起槽投产,国内电解铝供给量保持稳中小增。需求方面,传统消费旺季节点,下游加工企业新增订单及需求开始恢复,铝水比例回升,社会库存预计将随着消费的回暖而小幅下降。整体来看,电解铝基本面或处于供给小幅增长,需求逐步回升的阶段。



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。