

品种观点：

【股指期货】周四（9 月 11 日）A 股三大指数集体大涨，深证成指与创业板指齐创本轮行情新高。截止收盘，沪指涨 1.65%，收报 3875.31 点；深证成指涨 3.36%，收报 12979.89 点；创业板指涨 5.15%，收报 3053.75 点。沪深两市成交额达到 24377 亿，较昨日大幅放量 4596 亿。

沪深 300 指数 9 月 11 日强势。收盘 4548.03，环比上涨 102.67。

【焦炭 焦煤】9 月 11 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1639.8，环比上涨 29.7。

9 月 11 日，焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价 1147.7 元，环比上涨 28.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：首轮提降全面落地，幅度为 50/55 元/吨。需求端本期铁水大幅回落，符合前期限产预期。

焦煤：现货价格涨跌互现，流拍现象增多，供应，各地区矿山安监仍然较严，样本矿山复产速度偏慢，但上游矿山库存开始去化。总的来说受制于近月材端拖累，原料上涨受限，钢厂现逐步复产，需求将阶段走强。

据海关总署数据显示，2025 年 1-6 月累计进口炼焦煤 5282.23 万吨，同比下降 7.36%，其中 6 月进口量达 910.84 万吨，环比上涨 23.31%，同比下降 15.05%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-6 月中国焦炭出口总量为 350.6 万吨，同比下降 28%，其中 6 月焦炭出口 51 万吨，环比降 25%，同比降 41%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西乙醇价格改善以及德国糖产量下降等因素支持美糖周三震荡小幅收高。受美糖止稳反弹与现货报价上调等因素提振资金作用郑糖 2601 月合约周四震荡走高。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。一家知名行业机构的负责人表示，印度应该允许在 10 月 1 日开始的 2025/26 市场年度出口 200 万吨糖，因该国将出现供应过剩。

【胶】墨西哥经表示正寻求对来自中国及其他与墨方没有贸易协定国家的汽车及零部件、钢铁和纺织品征收最高达 50% 的关税。受此影响沪胶周四震荡走低。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡震荡互现。数据显示，越南 8 月橡胶出口量为 216,649 吨，环比增长 5.1%。科特迪瓦 8 月橡胶出口量同比增加 14.8%，环比则下降 8.9%。

【豆粕】9 月 11 日，CBOT 大豆期货收震荡运行。美豆收割大幕即将展开，新豆上市形成的季节性供应压力增强。截止 9 月 4 日当周，美国 2025/26 年度大豆出口销售净增 54.11 万吨。巴西大豆提前进入播种季，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，该国新季大豆种植面积将同比减少 4.3% 至 1760 万公顷。国内市场，9 月 11

日，豆粕期价震荡运行，M2601 主力合约收于 2088 元/吨，涨幅 0.72%。国内进口大豆数量较大，大豆供应充足工厂维持较高开机水平，压榨量维持高位，豆粕产出量大于提货量，豆粕库存继续攀升，供应宽松令价格承压。中美贸易谈判悬而未决，市场对远端供应能力下降存有预期，多空交织，豆粕价格维持震荡走势，后市重点关注中美贸易谈判进展、月度供需报告、大豆进口情况。

【生猪】9 月 11 日，生猪期价震荡运行，LH2511 主力合约收于 13320 元/吨，涨幅 0.04%。9 月份产能处于集中兑现阶段，适重标猪供应水平增加，集团猪企出栏计划较高，日均出栏环比增加。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。生猪供需依旧维持宽松态势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【棕榈油】9 月 11 日，今日棕榈油期货盘面止跌小幅反弹。至收盘时主力合约 P2601K 线收带下影线的小阳线。当日最高价 9334，最低价 9208，收盘价在 9330，较昨日上涨 0.93%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 2.70%，出油率环比上月同期减少 0.09%，产量环比上月同期减少 3.17%。

【沪铜】美联储 9 月降息概率大，美元走弱预期抬升铜的配置价值，为沪铜价格提供一定的向上驱动力。但全球贸易摩擦仍然存在不确定性，可能对市场情绪产生影响。矿端供应紧张格局短期难改。随着传统消费旺季的持续深入，以及相关产业政策的持续推进，下游需求有望进一步释放。尤其是新能源和电力行业对铜的需求增长，将继续为铜价提供支撑。但传统消费领域的复苏速度仍有待观察，若需求改善不及预期，也会限制铜价的上涨空间。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 13830 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 163 张。据外媒报道，巴基斯坦首个转基因棉问世，该棉种目前在旁遮普省南部的等地区试种，单产远超当前全国平均亩产约三倍

【铁矿石】9 月 11 日铁矿石 2601 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.81%，收盘价为 795.5 元。本期铁矿全球发运量环比回落，到港量也小幅下降，供应有所收紧，铁水产量阶段性大幅下滑，但由于当前钢厂利润尚可，铁水需求有回升预期，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 11 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.76%，收盘价为 3463 元。本期沥青产能利用率环比增加，沥青厂家出货量有所回落，天气因素导致当前需求呈现旺季不旺特征，基本面驱动仍有限，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周四开盘 807、最低 802、最高 808.5、收盘 804.5、日增仓 345 手。期价反弹触及 60 日均线 813，关注 800 关口的支撑，810 压力。

9 月 11 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。

【钢材】9 月 11 日，rb2601 收报 3092 元/吨，hc2601 收报 3334 元/吨。本周部分钢厂复产，对铁矿石消耗增加，前几日矿价趋强运行。焦炭首轮降价之后，处于弱稳运行。由于“金九”下游终端需求复苏缓慢，高位出货困难，尤其周四螺纹钢、铁矿石期货下挫，加重市场观望情绪，短期钢价涨跌反复。

【氧化铝】9 月 11 日，ao2601 收报 2945 元/吨。氧化铝维持震荡偏弱运行，弱勢格局延续。供应过剩与仓单压力仍是上方“天花板”，但完全成本 2850 元附近支撑渐强，进一步下行需需求坍塌或矿价松动驱动。价格能否企稳取决于两大变量，一是几内亚矿供应是否因雨季及政治事件中断，二是“金九银十”旺季需求成色。若矿端扰动发酵，叠加铝价反弹传导，氧化铝或于四季度迎来阶段性修复行情。

【沪铝】9 月 11 日，al2510 收报于 20915 元/吨。当前铝市宏观面呈现多维度利多共振格局，为铝价提供有力支撑。国际方面，美国 8 月 PPI 同比增长 2.6%，预期增长 3.3%；环比下降 0.1%，预期增长 0.3%。美国 8 月 PPI 四个月来首次下降，强化了美联储下周会议降息的预期。下游行业采购意愿维持谨慎，备货需求释放有限。在成本支撑减弱和市场情绪偏空的影响下，电解铝价格仍将保持偏强运行，但需密切关注原料价格变化及下游实际需求情况。

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。