

品种观点：

【股指期货】周四（9 月 4 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 1.25%，收报 3765.88 点；深证成指跌 2.83%，收报 12118.70 点；创业板指跌 4.25%，收报 2776.25 点。沪深两市成交额达到 25443 亿，较昨日放量 1802 亿。

沪深 300 指数 9 月 4 日维持调整。收盘 4365.21，环比下跌 94.62。

【焦炭 焦煤】9 月 4 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1585.0，环比下跌 21.9。

9 月 4 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 1093.5 元，环比下跌 21.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭第八轮提涨未落地，部分区域提出首轮提降。宏观，近 600 名经济学家联名声援美联储理事库克，呼吁维护美联储独立性。美媒认为，美联储的独立性遭受的攻击在一步步升级。需求，本期铁水产量 240.13 万吨，-0.62 万吨，铁水高位，煤矿端库存已经不存在压力，焦煤总库存总体呈现增加。

焦煤：唐山蒙 5#精煤报 1350，折盘面 1130。宏观，目前我国电能占终端能源消费比重已达 30%，显著高于世界平均水平。预计到 2035 年，这一比例将提升至 40%以上。基本面，矿端库存增加，独立洗煤厂产能利用率连续 3 周下降，进口累计增速连续 3 个月呈现下降，库存水平中性偏高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受主要产国供应前景充足的预期制约美糖周三震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖 2601 月合约周四震荡下行。因空头打压郑糖 2601 月合约夜盘继续震荡走低。截至 2025 年 8 月底，云南省累计销糖 208.23 万吨，销糖率 86.09%，同比上年同期提高 0.83%；工业库存 33.64 万吨；其中 8 月单月销售食糖 13.09 万吨，上年同期销售食糖 14.10 万吨。

【胶】沪胶周四波动不大继续窄幅震荡走势收盘品种间涨跌互现天然胶强 20 号胶弱。因泰国产区强降雨东南亚现货报价坚挺支持沪胶夜盘震荡走高。数据显示，印尼前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 99.9 万吨，同比增加 10%。2024 年印尼天然橡胶产量达 213 万吨，较 2023 年同期的 224 万吨下降 4.9%。

【豆粕】国际市场，9 月 4 日，CBOT 大豆期货震荡收涨。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。巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 9 月大豆出口量料为 675 万吨，去年同期为 516 万吨。国内市场，9 月 4 日，豆粕期价震荡运行，M2601 主力合约收于 3048 元/吨，跌幅 0.59%。目前国内进口大豆压榨量维持高位，豆粕库存继续增加削弱了油厂的挺价意愿。

虽说四季度仍未采购美国新作大豆引发市场担忧，但当前国内进口大豆供给充足，南美大豆仍有供给潜力，加上国储大豆的拍卖，市场对四季度国内大豆供应短缺的担忧程度下降，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4日，生猪期价弱势震荡运行，LH2511主力合约收于13365元/吨，跌幅1.37%。9月产能仍处于集中兑现阶段，市场适重标猪及中大猪存栏水平或将进一步增加，市场供应过剩压力仍存。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，消费端季节性回升对猪源承接力增强。中长期看，能繁母猪存栏仍高出正常水平且生产效率同比提升，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4日，今日棕榈油期货盘面仍然维持小幅震荡，至收盘时主力合约P2601K线收带上下影线的小阳线。当日最高价9450，最低价9312，收盘价为9390，较昨日上涨0.23%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚8月1-31日棕榈油产量预估增加2.07%，其中马来半岛减少1.26%，沙巴增加7.36%，沙撈越增加8.14%，东马来西亚增加7.56%，预估8月马来西亚棕榈油总产量为185万吨。

【沪铜】沪铜主力合约开盘价为80000元/吨，最终收于79770元/吨。从基本面来看，供应端，国内铜精矿港口库存处于低位，原料供给偏紧，使得国内精炼铜产量有小幅回落预期；成本端，因TC费用仍处于负值区间，原材料价格上涨，成本支撑铜价的逻辑依旧较强。需求端，下游出口需求因美国对铜半成品加征高额关税可能会下降，但国内由于宏观政策加码以及传统消费旺季“金九银十”临近，需求预期正在修复，市场情绪有所回暖。库存方面，当前总量维持在中低水位，淡季积累的少量库存在消费回暖下逐步去化。后续关注周五即将公布的美国非农就业数据，若数据表现不佳，可能进一步强化美联储降息预期，利于沪铜价格；若数据向好，则可能增强美元，对沪铜形成压力。

【铁矿石】9月4日铁矿石2601主力合约震荡上涨，涨幅为1.67%，收盘价为791.5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，但由于阅兵限产持续时间较短，终端旺季来临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4日沥青2510主力合约震荡下跌，跌幅为2.14%，收盘价为3468元。本期沥青产能利用率延续下降趋势，沥青厂家出货量小幅增加，终端需求总体表现一般，短期沥青价格以震荡运行为主。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘13960元/吨。中国棉花信息网9月5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167张。

【原木】2511周四开盘797、最低791.5、最高799、收盘797、日增仓317手。期价在60日均线812下方运动，关注800关口的压力。

9月4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。

【钢材】9月4日,rb2601收报3117元/吨,hc2601收报3313元/吨。淡旺季转换阶段,钢材需求表现不稳定,低价资源成交尚可,高价资源成交不佳。虽然唐山钢坯由盈转亏,螺纹钢处微利局面,但产量可能偏高运行,北方钢厂陆续复产。近期炼焦煤价格偏弱运行,市场对焦炭也有看降情绪,不过铁矿石价格坚挺运行,成本端变化不大。短期来看,钢价涨跌幅度不大,市场多数窄幅震荡,需求恢复力度或将决定后期走势。

【氧化铝】9月4日,ao2601收报2980元/吨。随着部分企业检修产线复工及上半年新产能稳定产出,企业产出增多,现货供应趋向宽松,给予市价下行压力。随着铝土矿价格下跌,多数企业生产成本有所松动,成本对价格支撑力度减弱。受国内“反内卷”政策及几内亚雨季和矿区扰动事件影响,市场观望情绪浓厚。

【沪铝】9月4日,a12510收报于20605元/吨。沪铝主力合约高位震荡态势或将延续,短期市场不确定性仍存,9月5日非农数据将为美联储降息路径提供关键指引,数据公布前市场普遍采取防御姿态,多头观望情绪升温,部分获利了结压力显现。铝价当前处于“宏观预期支撑、基本面压制”的平衡状态,短期需关注旺季需求兑现情况,中期则需警惕全球供需过剩风险。

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。