

品种观点：

【股指期货】周五（9 月 19 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌 0.30%，收报 3820.09 点；深证成指跌 0.04%，收报 13070.86 点；创业板指跌 0.16%，收报 3091.00 点。沪深两市成交额 23238 亿，较昨日大幅缩量 8113 亿。

沪深 300 指数 9 月 19 日窄幅震荡。收盘 4501.92，环比上涨 3.81。

【焦炭 焦煤】9 月 19 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1754.1，环比上涨 15.9。

9 月 19 日，焦煤加权指数强势，收盘价 1244.0 元，环比上涨 20.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化第三轮提降仍有预期，不过由于利润较低，部分焦化厂第一轮提涨，博弈有所加剧。焦炭整体库存累增，贸易商采购意愿一般。由于市场对于焦煤查超产以及“反内卷”的预期较高，所以对焦炭成本抬升有一定预期，价格跟随焦煤上涨为主。

焦煤：由于市场对于查超产以及“反内卷”的预期较高，价格表现相对强势。炼焦煤矿产量小幅增加，现货竞拍成交有所走弱，成交价格跟随盘面下跌，终端库存小幅下降。炼焦煤总库存环比抬升，产端库存小幅下降，焦煤短期内停产基本恢复，影响时长较短，对库存扰动较小。（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上周五止稳小幅收高。因短线跌幅较大与美糖反弹等因素支持郑糖 2601 月合约上周五夜盘震荡整理小幅收高。一项大宗商品研究报告显示，2025/26 年度欧盟 27 国 英国甜菜产量预估维持在 1.136 亿吨。贸易商和政府官员表示，本年度印度糖出口量预计将低于 80 万吨，未完成 100 万吨的配额数量，因巴西供应增加拉低全球糖价，影响印度糖出口。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡整理小幅收高。截止 9 月 19 日，上海期货交易所天然橡胶库存 196824 吨环比+4876 吨，期货仓单 154920 吨环比-3180 吨。20 号胶库存 49695 吨环比+2 吨，期货仓单 44553 吨环比-1411 吨。

【豆粕】国际市场，9 月 19 日（周五），CBOT 大豆期货偏弱运行。当前美豆已进入收割初期，鉴于近期美豆产区天气干燥和作物优良率下滑，市场预期美国农业部将在下月报告中调降美豆单产。巴西国家商品供应公司发布对 2025/26 作物年度的首份预估，预计大豆产量将较上一年度增加个 3.6%。国内市场，9 月 19 日，豆粕 M2601 主力合约收于 3014 元/吨，涨幅 0.7%。目前国内进口大豆数量较大，大豆供应充足，油厂维持高开机水平，压

榨量维持高位，豆粕库存继续攀升。截至上周，国内油厂大豆压榨量 236 万吨，豆粕库存 115 万吨，周环比增加 2 万吨，短期内大豆及豆粕库存压力仍然较大。供应宽松及美国大豆收割开展后供应压力逐渐凸显，豆粕价格震荡偏弱运行。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 19 日，LH2511 主力合约收于 12825 元/吨，跌幅 0.04%。养殖端出栏积极性高涨，9 月标猪供应显著增加，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，市场整体供应充足。近期消费需求虽有缓慢回升迹象，开学季和双节备货短暂提振屠宰开工率，但南方高温抑制鲜肉消费，白条走货不畅，短期需求端仍难以对市场形成强力支撑。短期内生猪期货价格受供应宽松和需求增长有限的影响，或维持偏弱震动走势，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。

【棕榈油】周五夜盘，棕榈油期货继续维持小幅盘整状态，目前价格区间来到整体高位区间的下沿地带。至收盘时主力合约 P2601K 线收带上下影线的小阴线。最高价 9336，最低价 9286，收盘价在 9306，较周五日间收盘跌 0.11%。高频数据：据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 1,010,032 吨，较上月同期出口的 929051 吨增加 8.7%。

【沪铜】美联储降息 25 个基点后政策动向受关注，美元指数波动加剧。沪铜社会库存连续三周累积。原料端供给紧张的局面短期内难以明显改善，将对铜价形成一定支撑。但需关注冶炼厂的生产情况。需求端方面，双节前的备库需求可能会对铜价有一定的提振作用，但高价对需求的抑制效应仍在，铜价上涨空间可能有限。

【铁矿石】9 月 19 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.81%，收盘价为 807.5 元。上周铁矿全球发运量环比回升，到港量继续下降，港口库存有所去化，节前钢厂有补库需求，铁水产量继续高位小幅增加，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 19 日沥青 2511 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.44%，收盘价为 3421 元。上周沥青产能利用率小幅减少，库存继续下降，出货量有所回升，北方天气尚可对于赶工需求有所支撑，但南方部分区域降雨增加对需求仍有阻碍，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周五开盘 800、最低 800、最高 808、收盘 805、日减仓 285 手。期价反弹到 10 日均线 803 上方，关注 800 关口的支撑，813 压力。

9 月 19 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。18 日海关数据显示 8 月原木进口量 211 万立方米，同比减少 24%。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。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13735 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 206 张。2025/2026 年度新

疆棉花预计产量 691 万吨，创历史新高。

【钢材】以阅兵后 2 周表现来看，钢材需求走势符合季节性。本周铁水产量仍然维持高位，但天气逐渐转凉，下周起钢材需求可能出现一定修复，钢材步入库存拐点。近期市场消息偏多，叠加黑色板块前期下跌，估值偏低。随着旺季的来临，钢材需求继续改善，考虑到国庆前即将补库，黑色板块存在支撑。若 9 月下旬至 10 月下游需求存在超预期修复，则钢价存在进一步上涨可能，后续需要关注旺季需求情况，煤矿安全检查情况，继续关注海外关税及国内宏观、产业政策。

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季对发运影响持续，后续国内土矿进口量预计有所减少，报价相对坚挺。供给方面，氧化铝前期部分检修产能已逐步复产，开工率小幅回升，虽然土矿供给预期偏紧，但原料港口库存情况仍运行于中高位，故整体供应仍足未有规模减产情况，供给量保持小幅提升。需求方面，国内电解铝行业产能置换项目推动氧化铝需求小幅增长，但因铝行业上限，令需求提振小于供给增长。整体而言，氧化铝当前基本面仍处于供给偏多状态，库存小幅积累。

【沪铝】基本面上，供给端，原料氧化铝供应较充足且报价有所回落，虽降息后电解铝现货价格亦有所回调，但因原料成本降低冶炼利润仍能保持较优水平，生产积极性较好。加之，电解铝部分产能置换项目的完成令行业产能小幅增长，总体上逐步接近行业上限。需求端，降息预期的兑现令铝价小幅回调，加之传统消费旺季以及节前备库的需求，令下游铝材加工的采买意愿走高。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定，需求提振的阶段。

## 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。