

品种观点：

【股指期货】周五（9 月 26 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.65%，深证成指跌 1.76%，创业板指跌 2.60%。沪深两市成交额超过 2.1 万亿，较昨日缩量逾 2000 亿。

沪深 300 指数 9 月 26 日遇阻震荡。收盘 4550.05，环比下跌 43.44。

【焦炭 焦煤】9 月 26 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1710.3，环比下跌 48.5。

9 月 26 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1207.0 元，环比下跌 32.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格 1450 元/吨，较上期价格上涨 10 元/吨。供应，原料端炼焦煤价格上涨，焦企入炉煤成本提升，利润空间收窄，焦企生产积极性维持，随着双节临近，下游补库需求释放。需求，钢厂整体开工维持高位，假期临近焦炭的刚性需求有所提升，终端消费一般，钢材有累库现象，整体补库预计有限。

焦煤：山西临汾地区低硫主焦煤（A9、S0.5、V20、G85）上调 80 元至出厂价 1580 元/吨，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1038 元/吨跌 2；蒙 3#精煤 1120 元/吨，较上期涨 2 元/吨。供应，产地多数煤矿开工正常，贸易商普遍拿货积极，炼焦煤需求较好，煤矿出货顺畅，焦煤线上竞拍成交较好，线上竞拍整体趋势仍以上涨为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收高。因长假期将至多空双方为规避假期风险相互减仓郑糖 2601 月合约上周五夜盘震荡整理小幅收低。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 9 月 23 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 22,260 手，至 168,357 手。

【胶】因市场担忧关税会给欧洲汽车业带来严重冲击与假期效应影响多头平仓打压沪胶上周五震荡下跌。美国政府表示，正式执行与欧盟达成的贸易协议，确认对欧盟汽车及零部件征收 15% 的关税。欧洲观察人士认为，美国关税政策正给欧洲汽车业带来严重冲击。截止 9 月 26 日，上海期货交易所天然橡胶库存 187972 吨环比-8852 吨，期货仓单 149420 吨环比-5500 吨。20 号胶库存 47982 吨环比-1713 吨，期货仓单 42942 吨环比-1611 吨。

【棕榈油】周五夜盘，棕榈油期货继续维持小幅盘整状态，价格较周五白天收盘有所反弹，但价格波动范围仍维持在白天的价格区间内。至收盘时主力合约 P2601K 线收小阳线。最高价 9280，最低价 9224，收盘价在 9278，较周五日间收盘涨 0.45%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 9 月 1-25 日马来西亚棕榈

油单产环比上月同期减少 3.19%，出油率环比上月同期减少 0.18%，产量环比上月同期减少 4.14%。

【豆粕】国际市场，9 月 26 日，CBOT 大豆期货震荡运行。阿根廷政府在暂停征收谷物及其副产品出口税两天后宣布重新实施。该国出口税暂停期间，谷物出口显著增加。巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 将巴西 9 月大豆出口量预估值从 753 万吨下调至 715 万吨。目前巴西大豆种植处于开始阶段，机构普遍预计新年度巴西大豆产量将继续小幅增加。国内市场，9 月 26 日，豆粕 M2601 主力合约收于 2937 元 / 吨，跌幅 1.01%。中国买家抓住窗口期积极订购阿根廷大豆，远期大豆供给形势得到一定的改善。目前我国进口大豆到港量仍然较高，全国主要油厂大豆压榨量连续四周维持在 230 万吨以上，豆粕产出量较大。短期豆粕处于供给宽松的态势，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 26 日，生猪期货震荡偏弱运行，LH2511 主力合约收于 12575 元/吨，跌幅 0.87%。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，还不足以对猪价形成强有力的支撑。短期内生猪市场供应宽松，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】美联储降息预期持续强化，美元指数回落。国内中央将实施更为积极的扩大消费政策，加之传统消费旺季的助力，铜产业预期得以修复，下游铜材开工情况将有明显回升，精铜需求或有明显提升。库存方面：消费预期偏向积极，应用端电力、新能源各产业发力，此前小幅累积的社会库存或呈现逐步降库的局面。铜价重心将有所提升。

【铁矿石】9 月 26 日铁矿石 2601 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.74%，收盘价为 790 元。铁矿发运回落，到港回升，铁水产量继续增加维持高位，随着节前补库进入尾声，近期钢厂对铁矿的采购节奏有所放缓，铁矿向上空间或有限，短期铁矿价格处于震荡走势。

【沥青】9 月 26 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.7%，收盘价为 3450 元。沥青产能利用率环比增加，社会库存持续去库，而炼厂库存压力有所增加，出货量环比继续回升，近期北方地区节前赶工对需求仍有一定的支撑，但南方地区受到强降雨天气影响需求偏弱，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周五开盘 806、最低 805、最高 810、收盘 808.5、日减仓 668 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 26 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。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13400 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 186 张。机采棉花价格 6.15—6.5 元每公斤。

【钢材】近期华南地区台风袭来，叠加下周双节假期来临，影响部分工地需求。但近期天气逐渐转凉，节后钢材需求或出现一定修复。从 9 月中旬开始市场消息偏多，导致盘面快速上涨，至目前缺乏进一步上涨的驱动。近期螺纹开始复产，因此钢材压力仍存。若 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，此外“十五五”计划内容也会影响盘面波动，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】随着几内亚处于雨季，铝土矿发运维持低位且已经反映到国内到港量数据上，国内北方铝土矿暂未复产，并且相关企业反馈，今年是“十四五”收官之年，北方地区为遵守环保政策，年底之前区域内仅部分合规产能有望复产。虽然当前铝土矿库存小幅去库，但库存绝对量仍处于高位，铝土矿货源仍较为充足，同时氧化铝价格走弱使得氧化铝厂压价意愿增强，短期矿价或维持弱势震荡。氧化铝当前主导价格走势的核心因素仍为供应过剩，目前国内运行产能维持高位，近期海外成交的进口氧化铝集中到港，氧化铝库存持续增加，海内外现货价格也延续下跌，短期内价格或偏弱运行。

【沪铝】基本上，原料端氧化铝供应仍显偏多，氧化铝现货价格临近成本线，报价处低位，电解铝厂利润情况较好，生产情绪较积极。供给端，国内前期置换产能项目逐渐完成并起槽投产，随着新增产能的释放，电解铝运行产能再度小幅提升，开工处于高位令国内电解铝供给量或将保持小幅增长态势。需求端，政策方面的积极扩大消费，令铝材消费预期走好，下游开工的提振亦将主力于铝需求的上升。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、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。