

品种观点：

【股指期货】 周三（9 月 10 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.13%，收报 3812.22 点；深证成指涨 0.38%，收报 12557.68 点；创业板指涨 1.27%，收报 2904.27 点。沪深两市成交额 19781 亿，较昨日缩量 1404 亿。

沪深 300 指数 9 月 10 日震荡整理。收盘 4445.36，环比上涨 9.11。

【焦炭 焦煤】 9 月 10 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1612.3，环比下跌 12.1。

9 月 10 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1121.0 元，环比下跌 22.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企开工积极性存在，上周北方地区焦企在限产约束下开工受限，预计本周开工率将有回升。需求，本周钢厂生产将有恢复。下游心态一般，按需采购为主，焦企库存累积，现货市场心态转弱，有提降预期。

焦煤：上周煤矿方面开工率明显下滑，供应阶段性收缩，生产恢复，预计本周开工率将有回升。进口，蒙煤通关在年内高位水平，下游接货积极性一般，现货市场报价小幅回落。需求，上周下游企业面临限产约束导致开工率下降，但下游企业利润尚可保持开工动能。市场等待终端旺季启动下游补库。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 近期巴西乙醇价格上涨，交易商表示可能导致糖厂修改糖/乙醇生产比例，受此影响美糖周二震荡反弹。受美糖止稳反弹与现货报价平稳等因素支持郑糖 2601 月合约周三震荡小幅走高。夜盘，郑糖 2601 月合约波动不大窄幅震荡小幅走高。越南 2025/26 年度糖产量将继续增长，预计甘蔗产量将超过 1334 万吨，糖产量将超过 137 万吨，同比增长 8.24%。

【胶】 因上一个交易日跌幅较大受技术面影响沪胶周三震荡休整小幅走低。博世公司（全球最大的汽车零部件供应商）的首席执行官预计，该行业明年仍将面临激烈的竞争压力，这将导致其产量进一步受限。主要橡胶生产国泰国气象机构警告称，9 月 10 日至 11 日期间，暴雨可能导致洪水泛滥。受以上因素相互影响沪胶夜盘窄幅震荡小幅走高。据第一商用车网初步统计，2025 年 8 月份我国重卡市场共计销售 8.4 万辆左右，环比微降 1%，同比涨 35%。今年 1-8 月，我国重卡市场累计销量超过了 70 万辆，达到约 70.8 万辆，同比增长约 13%。

【豆粕】 9 月 10 日，CBOT 大豆期货收跌，美豆收割工作即将陆续展开，在新季美豆缺乏中国采购的背景下，美豆供应压力处于攀升状态。本周五美国农业部将公布月度供需报告，市场预计美国大豆单产将较上月小幅下调，美豆出口数据被下调的概率较大。国内市场，9 月 10 日，豆粕期价震荡运行，M2601 主力合约收于 3066 元/吨，

跌幅 0.29%。进口大豆压榨量维持高位，豆粕产出一直较大，上周国内豆粕库存量为 116 万吨，创近一年新高。近两个月国内到港进口大豆量均超预期，但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，豆粕价格维持震荡整理走势，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 10 日，生猪期价震荡运行，LH2511 主力合约收于 13315 元/吨，涨幅 0.64%。目前产能处于集中兑现阶段，适重标猪及中大猪存栏水平增加，集团猪企日均出栏压力加大，市场供应存在过剩的压力。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的态势，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

【沪铜】美国 8 月份生产者价格指数(PPI)显示，总需求最终产品价格月率意外下降 0.1%，年度涨幅为 2.6%，远低于市场预期的月率上涨 0.4%和年率上涨 3.3%。这一数据表明，先前预期的批发通胀加速未能实现，给市场带来了意外的降温信号。全球库存情况仍处于历史低位，LME 铜库存昨日微降 400 吨至 78225 吨，注销仓单占比继续下降；盘后发布的库存报告显示本周上期所铜库存较上周减 5752 吨至 36110 吨，铜价形成支撑。但需求端旺季预期偏弱，价格下跌有支撑，向上缺乏动力，整体重心缓慢上移。

【铁矿石】9 月 10 日铁矿石 2601 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.25%，收盘价为 805 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 10 日沥青 2511 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.88%，收盘价为 3450 元。沥青产能利用率延续下降趋势，沥青厂家出货量小幅增加，随着旺季来临终端需求有改善预期，但实际驱动仍有限，短期沥青价格以震荡运行为主。

【原木】2511 周三开盘 803、最低 801、最高 808、收盘 806.5、日减仓 442 手。期价反弹触及 60 日均线 812，关注 800 关口的支撑，812 压力。

9 月 10 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。8 日海关数据显示 1-8 月原木锯材进口同比减少 13.2%。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】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13860 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 137 张。巴基斯坦棉区出现暴雨，洪涝灾害对棉花收割产生一定影响。

【钢材】9 月 10 日，rb2601 收报 3109 元/吨，hc2601 收报 3342 元/吨。“金九”钢市需求复苏依然缓慢，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。目前市场多空博弈激烈，谨慎观望情绪为主，下游终端按需采购，钢

价或继续窄幅震荡，涨跌反复。

【氧化铝】9月10日，ao2601收报2933元/吨。国内氧化铝的产能和周度产量均维持在高位，企业仍享有一定利润空间，且后期仍有新建产能投放的预期，供应将持续充足。下游电解铝目前已处于满负荷运行状态，在无新增产能的情况下，下游需求难以实现增量，导致供需失衡，库存持续累积。在此背景下，氧化铝维持供需过剩格局，价格持续震荡走弱。

【沪铝】9月10日，al2510收报于20790元/吨。宏观仍维持利多氛围，基本面上，下游需求边际转好，铝水比例提高，铸锭量降低，但铝锭库存拐点未至，实际需求未出现大幅改善，下游企业成本向上空间有限，但降息预期叠加旺季预期仍存，铝价下方有所支撑，后续铝价仍需等待消费旺季兑现情况。

### 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。