

品种观点：

【沪铜】沪铜 CU2610 合约高开震荡，收盘报 111320 元/吨，今开 111380 元/吨，日内最高 111770 元/吨，最低 110510 元/吨；全天成交 92424 手，持仓 146795 手，持仓小幅回落。宏观层面，海外货币政策预期持续扰动市场情绪，外盘伦铜同步走强，带动国内铜价上行。产业端，国内显性库存维持低位，冶炼端原料紧张、减产预期支撑现货报价，现货升水维持偏强格局，对期价形成基本面支撑。盘面资金日内有所博弈，高位存在获利了结行为。后市需持续跟踪海外宏观消息、LME 库存变化以及国内现货成交情况。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 22 日，rb2701 收报 3114 元/吨，hc2701 收报 3299 元/吨。建筑钢材市场成交量明显回暖，节前下游备货积极性有所提升，钢价呈现震荡偏强运行。短期来看，钢厂因亏损维持低供给；炼焦煤偏弱铁矿石盘整，钢材成本波动暂时不大；需求强弱变化仍主导钢价走势，预期钢市成交量难以持续回升，节前钢价涨幅或有限。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 22 日，ao2701 收报 2737 元/吨。供应压力仍为主导，上周运行产能维持 9700 万吨、周度产量 174.1 万吨，均处高位，且后续仍有新增产能待投放，供需宽松格局持续深化。库存全面累积，本周全国氧化铝总库存增 9.5 万吨至 730.8 万吨，其中港口库存增 5.15 万吨至 96.90 万吨，在途及站台库存同步增加 2.7 万吨。成本端，海运费上扬、几内亚铝土矿到港减少虽形成一定底部支撑，但铝土矿进口量同比大增、港口库存偏高，运费上涨难以逆转矿石过剩格局，成本实质抬升有限。需求端，金九旺季消费成色不足，市场消费依旧表现一般。现货端，下游电解铝厂原料库存尚可，仅维持按需采购，未见集中备货，现货散单成交偏弱。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 22 日，al2611 收报于 24240 元/吨。美伊边际缓和，地缘溢价对铝的支撑走弱，叠加头部铝企复产，远期全球电解铝宽松预期升温；但中东产能释放慢于预期，海外现实供应仍紧。国内电解铝运行产能已近顶部，后续增量极有限。金九下板带箔开工维持旺季特征，光伏、新能源车用铝持续释放，地产配套用铝边际回暖；但绝对价偏高，下游除刚需外补库谨慎，现货围绕平水窄幅波动。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周一震荡反弹。受美糖回升、糖和糖浆进口量下降与现货报价上调等因素影响郑糖 2701 月合约震荡走高。夜盘，因资金作用郑糖 2701 月震荡小幅走高。海关数据显示，中国 8 月食糖进口量为 65 万吨，同比减少 20.9%，糖浆进口量为 28,665.07

吨，环比下降 57.21%，同比下降 75.13%。（数据来源：文华综合）

【胶】因东南亚产区降雨影响割胶作业东南亚现货报价走高，受此影响沪胶周二震荡上行。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。截至 9 月 17 日，样本全钢胎开工率 61.52%，环比下滑 3.28 个百分点；半钢胎开工率 65.17%，环比下降 0.54 个百分点。全钢胎成品库存周转 34.73 天，半钢胎 44.05 天。（数据来源：天然橡胶网）

【铁矿石】9 月 22 日铁矿石 2701 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.05%，收盘价为 708 元。本期铁矿全球发运量和到港量均环比小幅回落，钢厂盈利率持续处于低位，钢厂复产动力有限，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 22 日沥青 2610 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.52%，收盘价为 5784 元。沥青炼厂产能利用率继续小幅增加，供应有所恢复，库存继续去库，出货量有所回升，终端采购维持刚需为主，沥青仍然以跟随原油运行为主。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 15795 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 65 张。中国棉花网专讯：9 月 22 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8049.5315 吨，实际成交 8049.5315 吨，成交率 100%。成交均价 16635.22 元/吨，较 21 日跌 0.69 元/吨，折 3128B 价格 17453.52 元/吨；成交最高价 17060 元/吨，最低价 16010 元/吨。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，9 月 22 日，CBOT 大豆期货收跌。原油价格回落，压制美豆盘面价格。此前 Pro farmer 田间巡查预估美豆新作产量高于 USDA 前期展望，丰产预期压制上方空间。不过，美豆作物优良率不及市场预期，主产区收割进度、阶段性天气扰动仍带来不确定性。国内市场，9 月 22 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3416 元 / 吨，跌幅 0.89%。当前大豆到港量集中，预计 9 月国内大豆到港量预估维持在 1000 万吨左右的充裕水平，油厂开机率维持高位，豆粕持续累库的态势，豆粕现货供应整体宽松。后市建议重点跟踪：美国大豆收割进度、国内大豆到港量情况、豆粕库存变化。（数据来源：文华财经）

【生猪】9 月 22 日，生猪期货主力合约 LH2611 收于 10935 元/吨，跌幅 0.05%。供给端，近期养殖主体出栏积极性提升，供应端压力释放。9 月养殖企业出栏计划环比增加，前期压栏及二次育肥猪源持续释放，叠加出栏均重小幅抬升，市场生猪供应充足。需求端，中秋、国庆双节临近，天气转凉后，需求边际支撑有所转强，屠宰场开工率缓慢回升。市场供强需弱的格局延续，后续重点跟踪：能繁母猪存栏变化、猪企出栏节奏以及终端消费修复力度。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2611 主力合约，周二开盘 826、最低 822.5、最高 826.5、收盘 824.5，日减仓

58 手。

9 月 22 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 820 元/方,较昨日持平。江苏太仓港 4 米中 A 辐射松原木 现货价格为 825 元/方,较昨日持平。海关数据显示 8 月原木进口量 244.53 万立方米,同比上升 15.71%。后续关注现货端价格,进口数据,航运费用,库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。(数据来源文华财经)

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。