

品种观点：

【沪铜】沪铜主力 CU2610 收盘 107030 元/吨，日内运行区间 106650- 107410 元/吨，开盘 106900 元/吨，结算价 106930 元/吨。当日成交量 107989 手，持仓 180075 手，盘面呈现减仓下行格局。宏观层面，美联储加息预期升温，美债收益率走高，美元走强压制有色市场情绪，伦铜同步走弱拖累国内盘面。产业端，铜精矿加工费走低，矿端供给偏紧提供底部支撑，但国内下游采购以刚需为主，旺季需求释放不及预期，社会库存去化放缓。短期盘面受海外货币政策预期扰动，多空博弈加剧。后续重点跟踪美联储议息结果、伦铜联动表现，以及国内库存与下游开工变化。（数据来源：文华综合）

【钢材】9 月 15 日，rb2701 收报 3110 元/吨，hc2701 收报 3309 元/吨。随着 9 月下游施工进度加快，钢材需求小幅回暖，但企业投资意愿不强，制约需求释放力度。钢厂效益较低，多数仍处于亏损状态，部分钢厂开始检修减产，产量或会维持低位运行。钢厂对原燃料采购意愿下降，近期铁矿石价格明显回调，但炼焦煤市场仍高位震荡，仅部分煤种价格小幅回调，焦炭第五轮提涨全面落地后暂稳运行，钢厂生产成本仍居高难下。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】9 月 15 日，ao2701 收报 2681 元/吨。供应端持续增量，山西复产推进、北方检修结束，周度产量增长 2.3 万吨；库存端港口大幅去库 10 万吨，主因保税区货源转口及卸港，但供应恢复下后续仍有累库预期。现货逼近边际现金成本，低价矿耗尽后高成本产能检修概率上升，底部支撑较稳固。综合来看，基本面仍偏弱，短期未见反转驱动，关注几内亚发运情况以及内外价差变化。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】9 月 15 日，al2610 收报于 24115 元/吨。美伊局势再次推升供给担忧，构成上涨并突破的核心动力。然而后续油价暴涨推升通胀，使得宏观加息预期升温，对整个金属盘面形成系统性压制。国内基本面，社库延续去化，下游开工率逐步上升回暖，9 月旺季下游开工率回升至 6 成左右，型材、线缆、板带箔开工率均企稳回升，“金九银十”季节性旺季或在逐渐启动中，旺季需求兑现成色仍待验证。（数据来源：长江有色网）

【郑糖】受原油价格回落影响美糖周一小幅收低。因美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2701 月合约周二震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2701 月合约震荡休整小幅收低。据印度糖业与生物能源制造商协会（ISMA）初步评估显示，印度全国甘蔗种植面

积约为 562.4 万公顷（约 8436 万亩），较去年减少约 2%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国产区降雨减少割胶作业缓慢恢复，厄尔尼诺减产预期的炒作近日有所降温，油价高企利率上升全球经济增长或会放缓，以上因素影响东南亚现货报价近日持续走低。受现货报价走软影响多头平仓打压沪胶周二震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整。据马来西亚统计局消息，7 月可监控天胶总产量为 26,817 吨，同比降 25.3%，环比则增 1%。7 月马来西亚天然橡胶库存为 128,946 吨，环比降 0.7%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【铁矿石】9 月 15 日铁矿石 2701 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.56%，收盘价为 707.5 元。本期铁矿全球发运量和到港量均环比回升，供应压力有所增加，近期钢厂盈利率大幅下滑，铁水产量再度下降，呈现供强需弱格局，铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】9 月 15 日沥青 2610 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.14%，收盘价为 5631 元。沥青炼厂产能利用率小幅增加，库存延续去库节奏，高价抑制下游采购情绪，出货量继续下降，处于低供应、低库存叠加需求有待改善的局面，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 15990 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 119 张。中国棉花网专讯：9 月 15 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8013.6518 吨，实际成交 7754.3768 吨，成交率 96.76%。成交均价 16876.93 元/吨，较 14 日跌 120.94 元/吨，折 3128B 价格 17469.17 元/吨；成交最高价 17410 元/吨，最低价 16500 元/吨。数据来源：文华财经

【豆粕】国际市场，9 月 15 日，CBOT 大豆期货 11 月合约收涨 1.09%。原油价格上涨提振美豆价格。NOPA 数据显示，美国 8 月大豆压榨量为 2.05456 亿蒲式耳，低于市场预期。巴西国家商品供应公司在其对新作为的首次预估中表示，巴西 2026/27 年度大豆产量预计达到 1.8164 亿吨，较上一年增长 0.7%。国内方面，9 月 15 日，豆粕主力合约 M2701 报收 3385 元 / 吨，涨幅 0.71%。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 万吨左右的充足水平，油厂开机率维持高位，豆粕库存维持历史高位。后市重点关注：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 15 日，生猪 LH2611 主力合约收于 11235 元/吨，跌幅 2.09%。供给端，9 月养殖企业出栏计划环比增加，市场标猪供应充足，供给端压力仍存，对猪价反弹高度形成制约。需求端，终端猪肉消费承接力度整体偏弱，缺乏持续性利好驱动。不过，随着中秋、国庆双节临近，节前集

中备货有望带动猪肉消费阶段性回暖，或对短期猪价形成提振。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 834、最低 831.5、最高 836、收盘 833.5，日增仓 182 手。

9 月 15 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，较昨日上调 5 元每方。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。