尾盘短评

2025年09月09日

金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走弱，IH、IF、IC、IM分别收跌0.45%、0.69%、0.76%、1.13%。现货A股三大指数今日集体回调，截止收盘，沪指跌0.51%，收报3807.29点；深证成指跌1.23%，收报12510.60点；创业板指跌2.23%，收报2867.97点。沪深两市成交额达到21185亿，较昨日缩量3002亿。行业板块涨少跌多，贵金属、珠宝首饰、房地产开发、房地产服务板块涨幅居前，半导体、医疗服务、消费电子、光伏设备、能源金属、航天航空、电

子化学品、通信设备板块跌幅居前。国内方面，近日国家发展改革委、国家能源局印发了《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出能源领域人工智能发展的分阶段目标。海外方面，美国8月非农新增就业2.2万大幅低于预期，失业率4.3%创近四年新高。美国财长贝森特表示2024年的非农就业数据可能下修80万人。整体来看，海外流动性宽松预计加强和国内科技相关利好持续放出下，指数中期仍有上行空间，但部分板块也积累较多获利盘，短期仍以震荡看待。

集运指数：

今日欧线集运指数震荡整理，EC加权收涨0.08%报1379.2点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行11.7%至1566.46点，持续第七周走弱。宏观面，欧元区9月sentix投资者信心指数为-9.2，较前值为-3.7有所下降，不及预期-2，宏观需求仍然偏弱。现货运价方面，9月下旬MSC现货报价降至大柜1840美金，OOCL报价降至大柜1800美金，CMA报价调降至大柜

1920美金。目前9月第三周报价均值大柜1790美金，观察后续马士基wk39开舱报价。运力方面，10月船司陆续公布空班计划，其中MSC共计四个空班，GEMINI联盟仅wk41的由马士基派船的AE1航次空班。整体来看，现货运价依然处于下行趋势，但由于10合约已经提前计入部分降幅，且此前盘面贴水较深，预计维持震荡。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收涨1.6%，沪银收涨0.38%，国际金价走势偏强，现运行于3643美元/盎司附近，金银比价88.12。宏观方面，美国最新非农就业数据走弱，劳动力市场降温再添佐证。市场关注今晚美国劳工统计局发布非农年度基准修正数据，预估将下修60-80万就业，同时关注本周美国CPI数据，将为后续降息路径提供线索。Fedwatch tool显示，美联储9月降息概率90%，年内预估将降息3次。关税方

面，美国财长贝森特在接受采访时称，如果美国最高法院维持裁决判定美国政府的关税措施违法，美国财政部将退还约半数已经征收的关税，可能造成财政担忧加剧。供需方面，央行购金热情不减，中国央行8月末黄金储备7402万盎司，环比增持6万盎司，为连续第十个月增持黄金。沙特央行近期购买了4000万美元白银ETF，折射出白银投资需求增长的趋势。截至9/8，SPDR黄金ETF持仓979.68吨，前值981.97吨，SLV白银ETF持仓15137.38吨，前值15193.85吨。综合来看，对美联储独立性的担忧，以及美国经济滞胀的避险情绪下，贵金属价格支撑较强。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌0.1%，伦铜窄幅震荡，现运行于9916美元/吨。宏观方面，市场关注今晚美国劳工统计局发布非农年度基准修正数据，预估将下修60-80万就业，同时关注本周美国CPI数据，将为后续降息路径提供线索。基本面来看，进入9月，冶炼厂集中检修影响产量约5万吨，且江西地

区因废铜政策影响，废产电解铜产量将明显下滑，不过进口货源持续到货，整体供应较为宽松。库存方面，截至9月8日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.63万吨至14.69万吨。除广东外各地库存均有所增加，总库存较去年同期的23.13万吨低8.44万吨。下游消费方面，铜价冲破80000元/吨抑制下游采购情绪，预计下周开工率72.8%，环比近微增0.3个百分点。截至9/9，上期所铜仓单19081吨，前值18926吨，LME铜库存155825吨，前值157950吨。综合来看，消费旺季有待验证，关注美联储9月降息线索，铜价底部支撑较强。

镍及不锈钢

今日沪镍主力合约收跌0.53%，伦镍震荡上行，现运行于15180美元/吨，不锈钢主力合约收涨0.08%。镍矿方面，印尼ESDM9月上半期Ni1.6%品位镍矿HPM价格为26.34美元/每湿吨，较8月下半期HPM下跌0.20美元/每湿吨。印尼内贸红土镍矿主流升水维持在24-26美元/湿吨，随

着RKAB审批的持续推进，以及部分地区雨季天气的好转，印尼的镍矿供应紧张状态有所缓解。镍铁-不锈钢方面，SMM10-12%高镍生铁均价945.5元/镍点（出厂含税），较前一工作日持平，铁厂利润边际改善，不锈钢9月排产增长，而下游需求未有实质性改善，将对下游消化构成压力，预计镍铁价格上涨承压。硫酸镍-三元前驱体方面，硫酸镍现货偏紧，8月下游三元前驱体产量环增接近20%，9月排产预估环比仍有小幅增长，硫酸镍需求维持韧性。库存方面，截至9/9，上期所镍仓单22599吨，前值22772吨，LME镍库存217614吨，前值215418吨，上期所不锈钢仓单98534吨，前值98956吨。综合来看，下游消费温和改善，但精炼镍累库且矿成本有下行预期，镍价上方空间有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘20750元/吨，涨幅0.14%；伦铝偏强震荡，现运行于2617.5美元/吨。供应端，随着少量置换产能投产，产量微幅增长；消费端，“金九银十”

旺季临近，下游开工率复苏迹象渐浓，上周国内铝下游加工龙头企业整体开工率环比上升1个百分点至61.7%，"金九"效应逐步显现，各版块复苏态势向好。从市场成交来看，接货情绪好转，但仍未达到刺激市场大规模补库状态，累库节奏与高铝价仍将压制现货升水。库存端，截至9月8日，SMM国内铝锭社会库存63.1万吨，环比增加0.5万吨，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。整体来说，9月传统旺季铝价表现整体易涨难跌，但当前消费端仅呈现边际改善，库存实现有效去化仍需时间传导，铝价顶部压力仍然存在，预计短期铝价将维持偏强震荡运行，等待铝消费旺季预期兑现。

今日氧化铝主力收盘2929元/吨，跌幅1.05%。供应端，截至上周四，SMM全国氧化铝周度产量环比下降1.09%至172.5万吨，主因部分企业开启常规检修，国内库存呈小幅回落态势，累库趋势暂缓。需求端，当前电解铝厂氧化铝原料库存相对较

高，对于现货采购的意向较弱。整体来说，氧化铝基本面预计维持过剩格局，且近期仓单库存连续上行，氧化铝上方承压，预计短期氧化铝期价将承压偏弱运行。

铸造铝合金：

今日铸造铝合金主力合约收盘20305元/吨，涨幅0.05%。供应端，多地再生铝企业生产依然受到原料紧张的影响，大型企业订单相对饱满，部分企业因政策调控及环保检查的影响采取减停产措施。成本端，因政策落地尚未得到进一步证实，市场不确定情绪仍在升温，近期部分地区废铝价格调整幅度较大。但从远期来看，下游利废企业为转嫁潜在的税务成本上升压力，或将进一步压价采购，废铝价格下行风险仍存。需求端，进入9月，再生铝消费处于窄幅回暖阶段，企业订单增幅有限，旺季暂无得到兑现。库存方面，截至9月4日，SMM再生铝合金锭社会库存4.02万吨，环比增加0.27万吨，维持累库趋势。整体来看，短期成本支撑及政策扰动或继

续支撑价格震荡偏强，但需求疲软和累库压力将限制上行空间，需关注政策执行情况及旺季需求复苏节奏。

锌：

今日沪锌主力收盘22125元/吨，跌幅0.65%；伦锌维持高位震荡震荡，现运行于2857.5美元/吨。国内供应面，近期国产矿和进口矿加工费呈分化格局，国内方面因锌价重心持续走低，矿山利润有所压缩，而锌矿需求因北方炼厂冬储逐渐临近而逐渐旺盛，叠加当前国产矿相较进口矿更有价格优势，国产矿加工费出现小幅下调；冶炼端，9月部分地区冶炼厂将进行检修，SMM预计9月整体产量将有所下调。消费端，上周SMM锌下游周度开工率调研显示仅压铸锌合金和氧化锌开工率小幅上行，镀锌则因北方环保限产扩大影响而开工率下行，整体来说锌下游需求表现依然较弱。库存端，截至9月8日SMM国内锌锭社会库存15.21万吨，环比增加0.32万吨，国内社库持续累库。综合来看，国内锌基本面供强需弱格局未改，后续仍需关注宏

观情绪变动，预计沪锌短期将延续承压震荡走势。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘72900元/吨，跌幅2.54%。供应端，虽然江西地区锂云母端碳酸锂产量明显收缩，但澳洲发往国内的锂矿规模增加，锂辉石提锂供应增加有效弥补了缺口，目前锂辉石端产量占比超过60%，成为供应主力，整体来看供应压力依然较大。消费端，下游储能端整体需求旺盛，三元材料9月排产略有下滑，头部电芯厂需求出现两级分化，一边是受纯电重卡项目不断推进以及传统车销旺季“金九银十”的带动下，动力电芯排产有明显增量，带动材料订单增量；另外一边排产计划则出现小幅调整。库存端，截至9月4日，SMM碳酸锂周度库存为14.01万吨，环比减少0.10万吨。整体来看，目前碳酸锂基本面呈供需双增格局，基本面保持相对稳定，预计碳酸锂短期将以震荡走势为主，继续关注江西剩余的7座锂矿能否完成采矿证续签。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于482.8元/桶，较上一交易日上涨1.39%。欧盟拟推第19轮对俄制裁，锁定银行及石油贸易。东欧地缘以及由此引发的供应风险对油价形成支撑。供应方面，OPEC+将考虑10月进一步提高产量目标，供应过剩的忧虑情绪加剧。9月OPEC+延续增产且加大增产幅度至54.7万桶/日。美国原油产量1342.3万桶/日，环比下降1.6万桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，北美夏季驾驶旺季结束，出行需求回落，汽油和航煤消费量的下降将拖累原油消费。国内主营炼厂方面，本周格尔木炼厂及抚顺石化仍处全厂检修中，镇海炼化2#常减压装置或进入检修，预计主营炼厂平均开工负荷有所回落。山东地炼方面，本周东明全厂、齐成汽油装置将结束检修恢复开工。9月中旬，垦利计划进入检修期，其他

炼厂负荷暂时稳定。预计山东地炼一次开工负荷继续上涨。整体来看，原油供应延续增长，需求有回落预期，油价或延续弱势，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2766元/吨，较上一交易日上涨1.13%。供应方面，隆众数据显示，截至8月31日，全球燃料油发货量为521.25万吨，较上周期下降7.74%。其中美国发货68.41万吨，较上周期下降3.33%；俄罗斯发货71.72万吨，较上周期下降4.67%；新加坡发货14.89万吨，较上周期下降64.48%。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。短期暂无新装置检修或复产，国产燃料油检修损失量平稳。库存方面，新加坡燃料油存2739.9万桶，环比增加10.82%。山东油浆库存率17.2%，较上周期增加0.8%。山东地区渣油库存率3.2%，较上周期增加0.6%。山东地区蜡油库存率3.0%，较上周期下降0.6%。需求方面，本周山东

地区个别炼厂催化装置产销仍有调整，催化开工负荷窄幅波动，山东焦化开工负荷有小涨预期。虽然下周北方港口恢复供应，船加油需求恢复，但整体需求始终有限，难有较好增势。整体来看，燃油供应平稳，需求偏弱，预计期货价格将偏弱运行。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4678元/吨，较上一交易日上涨0.34%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为69.48%，环比下降1.38%。PTA产量为128.93万吨，环比下降1.83%。9月5日台化兴业一套120万吨PTA装置计划内停车，恢复时间待定。，恒力惠州2线近期将停车。由于国内检修装置较多，预计供应整体维持偏低水平。需求方面，聚酯行业开工率为87.34%，环比增加0.91%。聚酯产量为153.54万吨，环比增加0.91%。本周古纤道、中泰前期减产装置存重启计划，预计国内聚酯行业供应小幅提升。整体来看，PTA供需紧平衡弱，预计期价或小幅反弹。

关注成本端价格的变化。乙二醇方面，9月上旬内到货量依旧呈现中性偏少，短期内港口仍有适度下降空间。需求方面，预计9月平均负荷91.5%附近，终端环节呈现环比小幅改善，但是订单持续性仍需关注。近期商品市场回调，乙二醇盘面有所承压。预计短期乙二醇价格重心宽幅整理为主，低位补货需求仍将体现，后续关注装置以及聚酯负荷变化。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1683元/吨，较上一交易日下跌1.17%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为78.1%，环比下降4.29%。尿素产量为137.9万吨，环比下降5.2%。未来三周计划检修企业5家，复产企业14家附近。尿素日产量暂时低位运行，预计上中旬逐步提升，下旬有可能再至20万吨附近，供应维持充足态势。库存方面，国内尿素企业总库存量为109.5万吨，环比增加0.85%。国内港口库存量为62.09万吨，环比上涨3.48%。需求方面，本周复合肥企业前期

停车装置陆续恢复提升负荷，复合肥产能利用率陆续回升。三聚氰胺行业河北九元、安徽金禾等企业装置存恢复计划，预计行业产能利用率或有提升。整体来看，尿素供应充足，需求小幅回升，预计期价或将区间运行。

天然橡胶：

今日橡胶期货RU主力01合约下午走弱，跌幅1.88%。从技术走势来看，天然橡胶期货下方关注30日均线支撑。宏观方面，今日下午国内宏观氛围走弱，股指收阴线，天然橡胶期货交投情绪受到一定影响。海外未来关注美联降息幅度。本周四关注美国8月CPI同比等数据。从供需来看，本周海南产区雷阵雨转多云为主、云南产区小雨至中雨，国内降雨天气仍阶段性影响割胶，海外东南亚产区仍受降雨天气影响。进口方面，卓创资讯调研数据显示，9月7日当周，青岛地区天然橡胶一般贸易库库存为38.17万吨，较上期下降0.80万吨，降幅2.05%。天然橡胶青岛保税区区内库存为8.25万吨，较上期下降0.12万吨，降幅

1.43%。9月进口到港压力有限。需求方面，本周下游轮胎开工率将有所回升。现货市场方面，根据卓创资讯，9月9日，上海市场23-24年SCRWF主流货源意向成交价格为15250-15300元/吨，较前一交易日小跌50元/吨。现货跌幅小于期货，基差走强。综合来看，新胶上量缓慢、进口量环比增幅不大等因素将对天然橡胶期货价格形成底部支撑，天然橡胶期货以震荡看待。

塑料：

今日塑料期货主力01合约在7229元/吨附近窄幅波动。昨夜国际原油反弹，本周塑料供需将略改善，塑料期货下跌态势或将有所缓和。从成本来看，OPEC+国家周日举行在线会议，决定10月份继续增加石油产量，但市场亦关注东欧局势对未来原油供应的影响，国际原油价格在周五下跌后，本周一有所反弹，布伦特原油上涨1.13%。国际原油以震荡看待。从塑料供需数据来看，新产能方面，9月吉林石化新HDPE装置计划正式投产。检修方面，根据

卓创资讯，预计本周PE检修损失量在13.62万吨，增加1.28万吨。本周新增检修产能预估80万吨/年。9月9日检修产能占比在18.5%附近。需求方面，农膜行业开工率好转、包装膜、管材开工率小幅回升。整体来看，本周PE供应周环比将有下降，农膜需求有所改善，塑料期货下跌态势或将有所缓和。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力01合约在6949元/吨附近震荡。从宏观来看，今日国内股指收跌，宏观情绪有所降温。从成本来看，OPEC+国家在周日举行在线会议，决定10月份继续增加石油产量，但市场亦关注东欧局势对原油供应的影响，国际原油以震荡看待，对PP期货指引性不足。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，预计损失量在14.97万吨，环比增加15.15%，市场供应预计小幅缩减。9月8日检修产能占比至16.3%，占比有所增加。库存方面，上游石化企业聚烯烃库存在69万吨附近，库存压力不大。PP下游行业比如塑编、注塑行

业、BOPP膜行业工率有所回升。PP出口量维持正常水平。整体来看，本周PP供应将略下降，需求有所改善，PP期货下跌态势或将有所缓和。

甲醇：

今日甲醇期货01合约偏弱震荡，下跌0.21%。供需方面，据金联创资讯，9月9日甲醇行业开工小幅下降至81.45%。山东盛隆焦化计划在9月10日停车检修15天左右；山西华昱120万计划9月20日单套炉轮检，预计10天左右；库存方面，据不完全统计，截至2025年9月4日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为114.46万吨，较上期累库7.86万吨。9月份甲醇进口量环比或将增加。需求方面，据金联创资讯，河北地区甲醛开工略有增加；MTBE整体负荷上升，BDO开工增长，二甲醚开工增加，醋酸开工出现下滑。新疆曙光绿华BDO装置计划9月中旬投产。上周国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在在80.45%，环比下降1.88%。据金联创资讯，浙江某烯烃装置9月上旬存重启计划。宁夏宝丰三期装置9月

2日停车检修15天附近，神华新疆装置检修至9月17日附近。9月中下旬MTO开工率将逐渐回升。整体来看，本周部分甲醇装置检修以及MTO装置计划重启。关注国庆节之前下游备库情况。甲醇期货下跌空间或有限，若需求好转，或将温和反弹，而港口库存累库将限制涨幅。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现震荡运行，整体有所企稳，螺纹主力2601合约弱势整理，承压10日均线附近阻力，暂获3100一线关口附近支撑，短期或维持震荡运行；热卷主力2601合约表现有所企稳，期价冲高回落，站稳3300一线关口上方，短期仍波动较大，关注持续反弹动力。根据钢联数据的统计，上周五大钢材品种供应860.65万吨，周环比降23.96万吨，降幅为2.7%。

上周长材与板材产量均呈现下降，且板材产量降幅较大，主要因为在于利润收缩以及华北地区环保限产的影响。螺纹周产量小幅减少0.99%至218.68万吨；上周五大钢材总库存1500.7万吨，周环比增32.82万吨，增幅为2.2%。上周五大品种总库存维持累库局面。若从库存结构来看，累库压力主要体现在社库上，而厂库仅小幅累库；消费方面，上周五大品种周度表观消费量为827.83万吨，环比降3.5%：其中建材消费降1.8%，板材消费降4.4%。由于淡季影响未完全消退，上周五大钢材品种中建材与板材消费均呈现一定下降。总体来看，上周五大钢材品种供需双降，库存继续累增，基本面中性偏弱，短期钢价或低位震荡，后期关注产量的反弹情况。

铁矿石：

今日铁矿石主力2601合约偏强震荡运行，期价表现转强运行，突破800一线关口，短期表现或震荡加剧，高位盘整运行为主。铁矿石基本面供增需降。供应端方面，全球铁矿石发运量环比增至3556.8万吨，仍

处于较高水平，今年累计同比增加900万吨；47港铁矿石到港量环比增至2645万吨。需求端，本期日均铁水228.84万吨，环比降11.29万吨；随着成材价格的下跌而原材料价格坚挺，钢厂盈利率连续下滑，本期环比下滑至61%。从目前已调研到的高炉停复产计划看，本周河北省铁水产量回升，带动全国铁水产量同步明显回升。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库37.7万吨，目前处于1.44亿吨，预计短期矿石价格震荡运行。

双焦：

今日焦煤期货主力2601合约转弱运行，期价表现有所回落，跌破1150一线附近，短期或波动加剧运行。上周国内市场炼焦煤价格弱稳运行。供应端，上周山西多地煤矿开启停产检修，原煤日产较上周收缩，不过随着停产煤矿陆续复产，下旬供应或有所恢复；上周主流大矿线上竞拍，区域内成交情况一般，整体下跌且流拍率达约60%，高价资源流拍现象不减，现中间洗煤及贸易表示下游采购询价较少，出货乏

力；下游方面，上周五大钢材品种供需双降，库存继续累增，需求表现较差，基本面持续改善尚需时间，钢价或在当前底部弱势震荡。上周主流钢厂开启第一轮提降，市场情绪减弱，后期需关注钢焦企业复产速度以及铁水产量变化。整体来看，国内炼焦煤市场弱稳运行。

焦炭方面，焦炭期货主力2601合约表现转弱运行，期价震荡回落，尾盘跌破1600一线关口，短期或宽幅震荡运行。上周国内市场焦炭价格暂稳运行。周五河北地区部分钢厂对焦炭价格发文下调，降幅为湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，计划于8日0时起执行。目前焦炭第八轮提涨已搁置，价格累计上涨七轮，各焦企利润有所修复，基本上已达到较好盈利水平，目前焦化厂保持之前开工节奏，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.14%减0.22%；焦炭日均产量64.32减0.2，焦炭库存66.51增1.2，下游补库需求明显，焦企保持低库存运行；需求方面，铁水产量228.84万吨，周环比降11.29万吨，近期铁水产量下降较多，主要是因

为钢厂检修较多，近期已逐步恢复正常生产，部分钢厂库存虽处于低位水平，有补库现象存在，但近期钢厂利润不佳，且终端消费一般，成材累库现象存在，因此提出降价，整体来看，短期内焦炭价格暂稳运行，后期需关注钢厂限产力度以及焦炭供应变动。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托3030元/吨震荡，9月中旬美豆即将展开收割，目前结荚已近尾声，截至9月7日当周，美豆结荚率为97%，前一周为94%，五年均值为97%。美豆优良率有所下降，但仍处于偏高水平，截至9月7日当周，美国大豆优良率64%，低于前一周的65%，上年同期为65%，未来两周美豆中部产区降水依然偏少，天气风险有所上升。目前市场关注焦点在于美豆出口方面，2025/26年度美豆销售进度依然落后，中美贸易政策风险依然偏大，在美豆

上市期，中国是否能够开启美豆采购，将决定美豆收割低点表现。南美方面，巴西大豆在出口获得支撑的同时，仍具有销售压力，国际大豆供应仍较为宽松。国内方面，9月油厂开机维持高位，截至9月5日当周，大豆压榨量为230.39万吨，低于上周的242.54万吨，豆粕进入累库周期，截至9月5日当周，国内豆粕库存为113.62万吨,环比增加5.32%,同比减少15.76%。建议暂且观望。

菜籽类：

加拿大菜籽开启收割，加拿大统计局报告预估2025/26 年度油菜籽产量为1994 万吨，高于去年的1924 万吨，且我国增加澳大利亚菜籽进口，对菜籽形成抑制中国商务部8月12日初步裁定加拿大菜籽存在反倾销，并将于8月14日对加拿大公司征收75.8%的保证金作为担保，近期国内菜籽进口减少，且部分地区出现洗船，7-9月份菜籽到港整体预估偏低，远期供应或进一步收紧，但豆粕供应压力持续上升，豆粕对菜粕消费形成替代，拖累菜粕行情走

势，截至9月5日，沿海主要油厂菜粕库存为1.8万吨,环比减少28.00%,同比减少44.62%。对于菜油来说，美国豆油供应存在缺口，对加拿大菜油出口形成支撑，受我国对加拿大菜籽反倾销调查，以及加拿大菜籽供应阶段性偏紧影响，8、9月份菜籽到港明显下降，近期菜油库存缓降，截至9月5日，华东主要油厂菜油库存为53.2万吨，环比减少3.97%,同比增加89.26%。但三大油脂总库存偏高，抑制菜油走势。操作上暂且观望。

棕榈油:

今日棕榈油依托9300元/吨震荡，7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，8月份马棕产量增幅受限，SPPOMA数据显示，8月马棕产量较上月同期增加减少2.65%，随着马来和印尼棕榈油价差收窄，以及印度排灯节备货开启，8月份马棕出口明显增加，ITS数据显示8月马棕出口较上月同期增加10.2%，关注马棕出口能否持续改善。另一方面，印尼查封非法种植园使得产量担忧上升，加之印尼政府重申B50政策以及

DMO政策，在国内需求旺盛局面下，印尼棕榈油出口受限，供需缺口使得印尼棕榈油库存持续维持低位。国内方面，国内棕榈油供需两弱，本周库存有所上升，较往年处于中性偏高水平，截至9月5日当周，国内棕榈油库存为61.93万吨，环比增加1.51%，同比增加11.31%。操作上多单滚动操作。

豆油：

当前国际豆粕价差处于偏低水平，市场对南美豆油需求旺盛，8月份阿根廷豆油出口仍处高位，但全球豆粕供应过剩以及阿根廷即将再度调降油籽及产品出口关税，将限制阿根廷大豆压榨，同时巴西由于国内消费增加使得巴西豆油出口受到抑制，国际豆油供应整体呈现偏紧。国内方面，油厂压榨升至高位，豆油供应随之增加，豆油供应逐步转向宽松，截至9月5日当周，国内豆油库存为125.13万吨，环比增加1.01%,同比增加15.76%。建议暂且观望。

养殖：

生猪方面，今日生猪主力震荡偏弱运行。周内市场标猪猪源相对充足，屠宰企业收购顺畅，且临近月底，部分地区学校食堂逐渐开始询价询货，屠企开工小幅上升。收储行动一方面能够直接缓解当前供过于求的局面。九十月份天气转冷、学校开学、中秋国庆利好，养殖端适当增量，供需博弈之下，生猪价格或涨跌互现，持续低位盘整。

鸡蛋方面，今日鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行。据Mysteel数据显示，截至8月老鸡总出栏量 45.22 万只，环比增加 1.53%。9月学校集中开学虽推动贸易端阶段性备货，但采购节奏快速回落，后续多以按需采购为主。同时暑期旅游旺季结束，餐饮需求有所收缩。更为突出的是，食品企业因终端产品消费走弱，备货启动晚、节奏缓，采购量较往年更为保守。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行。根据Mystee

数据显示，截至9月4日，全国饲料企业平均库存28.13天，较上周减少0.72天，环比下跌2.50%，同比下跌3.13%。截至2025年9月4日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量294.2万吨，降幅6.51%。虽目前东北玉米库存较为有限，但目前购销也较为清淡，市场价格重心逐步向新粮靠拢。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，根据USDA报告，截至9月4日美国棉花优良率为55%，较去年同期高13个百分点，但未来两周西南棉区气温可能引发干旱，影响产量。

此外，美国对印度输美产品加征关税，印度宣布8月19日至9月30日取消棉花进口关税，以缓解成本压力。国内方面，截止08月全国棉花商业库存182.02万吨，较7月底减少36.96万吨，降幅16.88%，处于历史同期最低水平。纺织企业棉花工业库存量为92.42万吨，较上月底增加2.58万吨，纱线库存27.23天，坯布库存35.14天，整体

库存去化正常。供应端陈棉库存紧张，纺织企业补库意愿增强，但终端消费复苏仍需观察，短期市场或延续震荡偏强格局。

白糖：

今日白糖主力合约价格偏弱运行。国际方面，根据UNICA数据，8月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为4763万吨，较去年同期的4403.4万吨增加359.6万吨，同比增幅8.17%；甘蔗ATR为144.83kg/吨，较去年同期的151.17kg/吨减少6.34kg/吨；制糖比为55%，较去年同期的49.15%增加5.85%；产乙醇21.93亿升，较去年同期的23.14亿升减少1.21亿升，同比降幅5.21%；产糖量为361.5万吨，较去年同期的311.8万吨增加49.7万吨，同比增幅达15.96%。国内市场，产区制糖集团现货报价持续松动，而下游终端多保持观望心态，以刚需采购为主，市场购销氛围偏淡。国内虽处消费旺季，但需求释放力度不及预期，加之加工糖集中供应，供给压力渐显，郑糖期价整体承压运行。

撰写人：

王舟懿　交易咨询号：Z0000394

高　彬　交易咨询号：Z0012839

段恩文　交易咨询号：Z0021487

李白瑜　交易咨询号：Z0014049

邬小枫　交易咨询号：Z0022315

郭金诺　交易咨询号：Z0019038

韦凤琴　交易咨询号：Z0012228

黄慧雯　交易咨询号：Z0010132

雍　恒　交易咨询号：Z0011282

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供

参考，并不构成投资建议。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。