尾盘短评

2025年09月10日

金融衍生品

股指：

今日四组期指表现分化，IH、IF主力合约分别收涨0.54%、0.26%，IC、IM主力合约分别收跌0.05%、0.03%。现货A股三大指数集体上涨，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，较前日缩量1404亿。国内方面，中国8月PPI同比增速为-2.9%，较上月上升0.7个百分点；CPI同比增速为-0.4%，较上月下降0.4个百分点，物价数据显示经济整体仍然有

待改善。海外方面，美国截至3月的一年间的非农就业人数下修91.1万，相当于每月平均少增加近7.6万，这是自2000年以来的最大下修，9月降息预期再度被确认。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，但国内经济基本面仍然偏弱，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0.05%报1377.9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0.21%，沪银收跌0.72%，国际金价震荡整理，现运行于3645美元/盎司附近，金银比价87.85。宏观方面，美国劳工统计局发布非农年度基准修正数据下修91.9万，预估70万。劳动力市场降温再添佐证。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92%，年内预估将降息3次。地缘方面，当地时间9月9日，卡塔尔首都多哈北部的卡塔拉地区发生爆炸事件。随后以色列证实是其对哈马斯高级领导层实施的精确打击。由于局势暂未扩大，金价上涨但持续

性有限。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9/9，SPDR黄金ETF持仓979.68吨，前值979.68吨，SLV白银ETF持仓15069.6吨，前值15137.38吨。综合来看，关注本周美国通胀数据及下周美联储会议，贵金属价格支撑仍存。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收涨0.1%，伦铜窄幅震荡，现运行于9940美元/吨。宏观方面，美国劳工统计局发布非农年度基准修正数据下修91.9万，预估70万，劳动力市场降温再添佐证。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9/10，上期所铜仓单19126吨，前值19081吨，LME铜库存155275吨，前值155825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0.07%，伦镍震荡整理，现运行于15105美元/吨，不锈钢主力合约收跌0.12%。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9/10，上期所镍仓单22304吨，前值22599吨，LME镍库存218070吨，前值217614吨，上期所不锈钢仓单98288吨，前值98534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20790元/吨，涨幅0.19%；伦铝偏强震荡，现运行于2627.5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2933元/吨，涨幅0.14%。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20350元/吨，涨幅0.22%。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22215元/吨，涨幅0.41%；伦锌维持高位震荡震荡，现运行于2876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70720元/吨，跌

幅2.99%。受消息面影响，今日碳酸锂大幅低开。枧下窝锂矿复产会议召开，较市场预期的时间有所提前，据期货日报获悉，此次召开会议，给公司内部的办证小组下达了任务目标，争取能够在今年11月完成枧下窝的复产工作。但能否如期达成复产目标，尚未有定论。供应端，虽然江西地区锂云母端碳酸锂产量明显收缩，但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%，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，枧下窝复产工作推进，短期供应扰动风险排除，继续关注江西矿区的矿证合规进展。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

期将以震荡偏弱走势为主。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于482.6元/桶，较上一交易日上涨0.58%。以色列袭击了在卡塔尔的哈马斯高层领导人，引发市场对中东地区可能爆发更广泛军事问题的担忧。此外，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，10月OPEC+将增产13.7万桶/日。9月OPEC+延续增产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2786元/吨，较上一交易日上涨1.09%。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4698元/吨，较上一交易日上涨0.60%。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1669元/吨，较上一交易日下跌1.01%。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合约在15980元/吨一线横盘整理，持仓量减少。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，中国8月PPI同比下降2.9%，降幅收窄，8月CPI同比下降0.4%。股指上涨0.13%。今日国内宏观氛围较好。海外未来关注美联降息幅度以及美国对外关税变动。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、云南产区小雨为主，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。库存方

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月进口到港有限，库存压力不大。需求方面，本周下游轮胎开工率将有所回升，但下游轮胎企业逢低补库为主。现货市场方面，根据卓创资讯，9月10日，上海市场23-24年SCRWF主流货源意向成交价格为15050-15100元/吨，较前一交易日下跌200元/吨，华东地区现货-期货价差即基差-930元/吨，现货跌幅大于期货，基差走弱。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，天然橡胶期货往下调整空间或有限，整体以震荡看待。

塑料：

今日塑料期货主力01合约在7226元/吨附近窄幅波动。昨夜至今日国际原油反弹，加上塑料供需有所改善，塑料期货下跌态势有所缓和。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，但市场亦关注东欧和中东局势未来对原油供应的影响。 2025年9月9日，以色列对卡塔尔首都多哈的哈马斯高层的袭击导致国际油价昨夜至今日小幅上涨。动态关注中东局势。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，若国际原油继续反弹，塑料期货或将止跌后小幅跟涨。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力01合约在6948元/吨附近震荡。从成本来看， 2025年9月9日，以色列对卡塔尔首都多哈对哈马斯高层的袭击导致国际油价昨夜至今日小幅上涨。未来若国际原油大幅反弹或将对聚丙烯期

货交投心态形成一定提振作用，动态关注中东局势。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，本周预计损失量在14.97万吨，环比增加15.15%，市场供应预计小幅缩减。9月9日检修产能占比至17.6%，占比有所增加。库存方面，上游石化企业聚烯烃库存在67.5万吨附近，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。整体来看，本周PP供应将略下降，需求有所改善，若国际原油继续反弹，PP期货或将跟随小幅反弹。

甲醇：

今日甲醇期货01合约减仓上涨0.42%。本周部分甲醇装置检修以及下游行业开工有所回升支撑盘面小幅走高，但港口库存偏高限制上涨幅度。供需方面，据金联创资讯，9月10日甲醇行业开工小幅下降至80.16%。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，近期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，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开工率或将逐渐回升。消息方面， 2025年9月9日，以色列对卡塔尔首都多哈的哈马斯高层的袭击导致国际油价昨夜至今日维持反弹态势。不过暂未发现对卡塔尔原油产量形成影响，动态关注事态进展。若国际原油大涨将对甲醇等化工期货品种交投心态形成提振作用。综合来看，国内部分甲醇装置检修以及9月中下旬MTO装置计划重启，国庆节之前下游备库等因素将对甲醇期货形成一定支撑，甲醇期货下跌空间或有限，而港口库存累库将限制未来涨幅，整体区间波动。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现震荡运行，整体低位整理，螺纹主力2601合约弱势整理，承压5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，期价震荡运行，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，期价表现维稳运行，站稳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合约震荡运行，期价表现弱势维稳，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，期价冲高回落，整体围绕1600一线关口附近震荡，短期或宽幅整理运行。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:

今日棕榈油承压9500元/吨回调，MPOB报告显示，8月份马棕产量185.50万吨，环比上升2.35%，同比下降2.05%，马棕出口132.47万吨，环比下降0.29%，同比下降13.34%，8月末马棕库存为202.25万吨，环比上升4.18%，同比上升16.95%，基本符合市场预期。8月末马棕库存升至偏高水平，同时7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，短期供应较为充足，而9月份印度采购有所放缓，ITS/Amspec数据分别显示9月1-10日马棕出口较上月同期减少1.2%/8.43%，对马棕形成拖累。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强运行。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弱运行。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强运行。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。