大陆期货

每日品种聚焦

白糖

SR2601 成交/持仓排名（20250911）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	浙商期货（代客）	22,696	-210
2	国贸期货（代客）	12,674	11
3	华泰期货（代客）	12,490	-893
4	光大期货（代客）	8,571	-89
5	平安期货（代客）	7,150	-22
6	中信建投（代客）	6,519	18
7	创元期货（代客）	5,390	-9
8	民生期货（代客）	5,200	-2
9	华金期货（代客）	5,153	-1,245
10	瑞达期货（代客）	4,001	2,844

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中粮期货（代客）	31,314	-1,090
2	乾坤期货（代客）	27,556	1,196
3	东证期货（代客）	24,461	-3,532
4	中金财富（代客）	18,280	828
5	国投期货（代客）	14,247	879
6	融达期货（代客）	6,343	-59
7	申银万国（代客）	5,213	22
8	首创期货（代客）	5,185	890
9	招商期货（代客）	4,266	-1,108
10	永安期货（代客）	4,063	385

市场动向	同花顺资讯，9 月 10 日，广西制糖企业现货市场报价 5880-5890 元/吨(糖厂车板价)一线，广西制糖企业大部分库点已经清库，已结束榨季销售，工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。昆明市场制糖企业报价 5760 元/吨，截至 8 月底云南省累计销糖 208.23 万吨，销糖率 86.09%，工业库存 33.64 万吨。截至 8 月底，广西累计销糖 575.63 万吨，同比增加 29.97 万吨；产销率 89.04%，同比提高 0.62 个百分点。8 月单月销糖 26.02 万吨，同比减少 9.69 万吨；工业库存 70.87 万吨，同比减少 1.61 万吨。8 月上半月巴西中南部产糖量 361.5 万吨，较去年同期的 311.8 万吨增加 49.7 万吨，同比增幅达到 15.96%；最近一周，配额外进口加工成本下降，进口利润小幅上升，较一周前上升约 100 元/吨。海关数据显示，7 月我国食糖进口量 74.4 万吨,环比增长 75.29%,同比增长 76.44%。中国糖协:2024/25 年度全国共有 176 家制糖企业开机生产，比上制糖期少开机 5 家。其中甘蔗糖厂 148 家，比上制糖期少开工 3 家；甜菜糖厂 28 家，比上制糖期少开工 2 家。9 月 8 日（周一），巴西对外贸易秘书处（Secex ）公布的出口数据显示,巴西 9 月第一周出口糖 769,037.60 吨，日均出口量为 153,807.52 吨，较上年 9 月全月的日均出口量

	184,738.71 吨减少 17%。上年 9 月全月出口量为 3,879,512.83 吨。ISO 首次预计 25/26 榨季全球食糖供应短缺 23 万吨，24/25 榨季全球食糖供应短缺 488 万吨。截至 8 月上半月，巴西中南部累计产糖量为 2288.6 万吨，较去年同期的 2400.6 万吨减少 112 万吨，同比降幅达 4.67%。这一增幅超过了市场预期，利空原糖价格，导致原糖反弹受阻。最近一期报告显示 8 月上本半月巴西中南部制糖比达 55%，累计糖产 2288.6 万吨，同比降幅继续缩小至 4.67%。ISO 预计 2025/26 榨季全球糖业将出现仅为 23.1 万吨的供给缺口，远低于本年度 488 万吨的缺口。巴西糖产量略低于去年同期以及糖出口环比略下滑，或缓解国际糖市场供应压力。
行情研判	巴西迎来供应高峰，全球库存逐渐进入累库阶段，国内存在去库需求，进口成本回升进口窗口暂时关闭，短期国内糖价震荡企稳。上海大陆期货投资咨询部认为，因巴西糖产量低于去年同期以及糖出口环比略下滑，原糖近期有所反弹，但全球糖产增产预期较为一致，加上国内旺季消费高峰已过，国内糖价近期展开了一波弱势走势，不过近期也有所企稳。时间节点上，在新榨季前供应青黄不接，基差走阔也反映出现货压力较轻，双节备货启动或提升需求，但整体仍处于消费淡季，加上 9-12 月进口糖到港量大概率偏高，压制远月反弹高度。主力合约 01 近期在 5500 一线形成有效支撑，关键压力 5620 附近，可观察近期企稳反弹力度和高度，可尝试低多策略。

棉花

*CF2601 成交/持仓排名(20250911)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	广州期货（代客）	19,939	34
2	融达期货（代客）	10,680	180
3	金石期货（代客）	10,385	-212
4	申银万国（代客）	9,703	7
5	国泰君安（代客）	9,020	1,518
6	海通期货（代客）	8,940	852
7	光大期货（代客）	7,664	-111
8	建信期货（代客）	6,895	223
9	中信建投（代客）	6,854	-79
10	瑞达期货（代客）	5,803	106

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国贸期货（代客）	21,912	-1,180
2	永安期货（代客）	17,402	-806
3	国联期货（代客）	13,766	-228
4	浙商期货（代客）	11,223	319
5	物产中大（代客）	9,110	15
6	招商期货（代客）	9,015	-265
7	一德期货（代客）	7,843	-533
8	中国国际（代客）	7,535	-1,486
9	格林大华期货（代客）	6,962	-19
10	西部期货（代客）	6,845	9

市场动向	据同花顺资讯，美国农业部作物进展报告显示，截至周日(9 月 7 日)，美国棉花结铃期比例 97%(上周 90%，五年均值 97%)。裂铃期比例为 40%(上周 28%，五年均值 39%)。棉花收获比例为 8%(五年均值 6%)；优良率为 54%，一周前 51%，去年同期 40%。截至 2025 年 9 月 6 日当周：美棉主产区(92.9%产量占比)平均气温 78.08℉，同比低 5.06℉；平均降雨量为 0.64 英寸，同比低 0.14 英寸。德克萨斯州棉花主产区平均气温 81.67° F，同比低 2℉；平均降雨量 0.78 英寸，同比低 0.3 英寸。美棉主产区及得克萨斯州气温维持小幅下行，主产区降水下滑得州降水增加。夏季高温逐渐褪去，干旱情况偏低，棉花生长速度加快，得州开始收获。洲际交易所(ICE)公布数据显示，截至 9 月 9 日 ICE 可交割的 2 号期棉合约库存持平于 15,474 包。根据美国农业参赞的最新报告，2025/26 年度布基纳法索、马里和塞内加尔三国的棉花收获面积预计为 103 万公顷，同比增长 6%，产量预计为 197 万包，同比增长 6%，较今年 3 月份的预测增长 1.5%，棉花出口量和期末库存预计分别为 192 万包和 20.5 万包。巴西外贸秘书处的统计局数据显示，9 月初周巴西棉花出口呈现量价齐跌。9 月 1 日至 5 日的出口量为 29,430 吨，去年 9 月全月出口量为 169,537 吨。9 月迄今日均出口量为 5,886 吨，同比减少 27.1%。海关总署最新数据显示，

	2025年8月，我国出口纺织品服装金额同比下降5%，环比下降0.85%，刷新3个月最低。其中，服装出口同比降幅达10.04%，对国内棉花市场形成压制。国内供应端压力增加，新棉陆续上市，2025/26年度新疆棉花单产及总产预期上升，丰产预期对期货盘面形成的压制逐渐增强。
行情研判	新棉上市与出口需求疲软形成双重压制，但新棉产量有下降的预期，旺季订单启动，金九银十需求旺季阶段棉花仍有走强预期。上海大陆期货投资咨询部认为，美国农业部8月份全球棉花供需预测报告下调了棉花的产量、库存，利多国内外棉花市场，美棉受提振也出现反弹，但美国棉花优良率高于去年同期，预计美棉产量走高，盘面出现明显调整。国内棉花下游基本面有好转的迹象，纺企开机率有回升的现象，商业库存持续降低，三季度末有可能会面临库存不足的问题，后续对价格仍有上涨预期，关注下游旺季走货及新棉开秤情况。主力合约01关键支撑13600附近，短期压力14000一带，企稳后低多策略为主。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20250911）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	摩根大通(代客)	27,021	-1,400
2	乾坤期货(代客)	24,620	1,052
3	浙商期货(代客)	12,927	58
4	瑞达期货(代客)	11,252	558
5	中金财富(代客)	11,189	488
6	宏源期货(代客)	10,635	-73
7	广发期货(代客)	9,963	509
8	海证期货(代客)	8,226	489
9	南华期货(代客)	7,135	-891
10	国信期货(代客)	6,828	-486

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	银河期货(代客)	23,303	87
2	永安期货(代客)	17,289	3,349
3	申银万国(代客)	14,820	-1,672
4	中信建投(代客)	13,797	-75
5	建信期货(代客)	13,710	-142
6	国投期货(代客)	13,539	1,038
7	一德期货(代客)	12,311	-387
8	光大期货(代客)	11,604	-421
9	国贸期货(代客)	11,561	-144
10	方正中期(代客)	10,107	-2,074

市场动向	据 Mysteel，全球铁矿发运大幅回落，全球铁矿石发运总量 2756.2 万吨，环比减少 800.6 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2329.6 万吨，环比减少 572.5 万吨。据中物联钢铁物流专业委员会最新发布报告，2024 年 9 月国内钢铁行业 PMI 为 49%，环比上升 8.6 个百分点，结束连续 3 个月环比下降态势，升幅较为明显，显示钢铁行业触底回升。三季度至今制造业和基建投资增速环比较快走弱，对比上半年来看，建筑用钢需求环比延续弱势，上半年制造业用钢同比增加超 7%，而三季度制造业用钢环比较快走弱，对当前终端用钢需求形成一定压制。海外需求方面，1-7 月份海外铁元素消费量同比增加 2.7%，其中印度粗钢产量同比增加 9.8%，海外粗钢需求量仍维持在偏高水平。整体来看，当前终端需求呈现国内走弱，海外用钢维持高增长，铁矿石估值在黑色系中维持在高位，而随着价格回到阶段性高位，短期矿价可能高位承压。与此同时，矿石价格的持续上涨正在不断挤压钢厂的利润空间，若利润状况进一步恶化，可能会反过来抑制钢厂的生产积极性。此外，巴西等地的矿石发运已有恢复迹象，加之四季度国内可能仍会出台的产量控制政策，这些因素都将成为未来抑制矿价过快上涨的潜在风险。

行情研判	部分区域的钢厂限产政策结束，高炉开始集中复产，铁水产量回升预期加强了对原料铁矿的刚性采购需求，几内亚政府新政策引发的上涨与下游真实需求激励博弈。铁矿主力 01 合约昨日终究仍未能站稳 800 一线，跌落后短期供应端扰动因素暂时消退，显示上方压力依然较大。几内亚政府要求力拓、宝武等开发商在西芒杜当地配套建设加工冶炼厂，突发消息刺激价格上涨，但进一步恶化的钢厂利润最终也会形成反噬，抑制了钢厂的生产积极性，加上四季度国内可能仍会出台的产量控制政策，矿价仍心有余悸。主力 01 合约若不能站稳 800 一线则仍会调整结构，短期压力 800，若无法站稳仍看调整,站稳则继续看高一线。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。