

美国财长贝森特：联储主席人选有望成为理事



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2025-09-02

宏观策略（黄金）

美国财长贝森特：美联储是且应当保持独立

昨日美国劳动节休市市场交易较为平淡，但亚洲盘贵金属强势上涨，黄金接近前高，白银则突破 40 美金创 2011 年以来新高，市场对美联储独立性的担忧引发资金做多贵金属。

宏观策略（外汇期货(美元指数)

贝森特：几位美联储主席人选也有望当理事

贝森特表态联储主席候选人也可以当理事，美国政府对于美联储影响强化，美元维持弱势。

宏观策略（股指期货）

上合组织发布加强数字经济发展的声明

A 股情绪依旧强劲，成交额仍在高位，短期内资金未有退坡，依旧以多头为主。

农产品（红枣）

新疆主产地红枣长势正常

新疆主产地红枣进入上糖期，平均亩产预估 700 公斤。

有色金属（多晶硅）

习近平在“上海合作组织+”会议上的讲话

单边多单建议考虑适时止盈，不建议追多，套利可在-2000 元/吨左右重新关注 11-12 反套机会。

能源化工（液化石油气）

9 月 CP 官价持平出台

9 月 CP 官价持稳出台。

安紫薇 资深分析师（能源与碳中和）
从业资格号：F3020291
投资咨询号：Z0013475
Tel：63325888-1593
Email：ziwei.an@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

| | |
|---------------------------|----|
| 1、金融要闻及点评..... | 4 |
| 1.1、宏观策略（黄金）..... | 4 |
| 1.2、宏观策略（股指期货）..... | 4 |
| 1.3、宏观策略（外汇期货(美元指数)）..... | 4 |
| 1.4、宏观策略（美国股指期货）..... | 5 |
| 1.5、宏观策略（国债期货）..... | 5 |
| 2、商品要闻及点评..... | 6 |
| 2.1、农产品（豆粕）..... | 6 |
| 2.2、农产品（豆油/菜油/棕榈油）..... | 6 |
| 2.3、农产品（白糖）..... | 7 |
| 2.4、农产品（玉米淀粉）..... | 8 |
| 2.5、农产品（玉米）..... | 8 |
| 2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 8 |
| 2.7、黑色金属（动力煤）..... | 9 |
| 2.8、黑色金属（铁矿石）..... | 9 |
| 2.9、农产品（红枣）..... | 10 |
| 2.10、黑色金属（焦煤/焦炭）..... | 10 |
| 2.11、有色金属（多晶硅）..... | 11 |
| 2.12、有色金属（镍）..... | 12 |
| 2.13、有色金属（工业硅）..... | 12 |
| 2.14、有色金属（碳酸锂）..... | 13 |
| 2.15、有色金属（铅）..... | 13 |
| 2.16、有色金属（铜）..... | 14 |
| 2.17、有色金属（锌）..... | 15 |
| 2.18、能源化工（液化石油气）..... | 15 |
| 2.19、能源化工（原油）..... | 16 |

| | |
|------------------------|----|
| 2.20、能源化工（PX） | 16 |
| 2.21、能源化工（PTA） | 16 |
| 2.22、能源化工（沥青） | 17 |
| 2.23、能源化工（尿素） | 17 |
| 2.24、能源化工（瓶片） | 18 |
| 2.25、能源化工（苯乙烯） | 18 |
| 2.26、能源化工（纯碱） | 18 |
| 2.27、能源化工（浮法玻璃） | 19 |
| 2.28、航运指数（集装箱运价） | 19 |

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

美国财长贝森特：美联储是且应当保持独立（来源：wind）

美国财长贝森特：美联储是且应当保持独立，但美联储确实也犯过许多错误。如果有关美联储理事库克的房贷指控属实，她应被免职或自行辞职，且她并未否认这些指控。

点评：昨日美国劳动节休市市场交易较为平淡，但亚洲盘贵金属强势上涨，黄金接近前高，白银则突破 40 美金创 2011 年以来新高，市场对美联储独立性的担忧引发资金做多贵金属。降息预期已经充分定价，但特朗普对美联储的持续干预已经引发市场担心，中长期对金价构成利多，短期还是要关注即将公布的美国 8 月非农就业数据，如果数据超预期差，则市场会博弈降息 50bp，反之，降息 25bp。

投资建议：金价维持偏强走势，但也波动增加，能否突破前高还需观察。

1.2、宏观策略（股指期货）

暑期全社会跨区域人流量同比增 7%（来源：wind）

为期 62 天的全国暑运结束。7 月 1 日至 8 月 31 日，全社会跨区域人员流动量累计 116.97 亿人次，同比增长 7%。其中，公路自驾出行量达到 87 亿人次，占全社会跨区域人员流动量的七成。

上合组织发布加强数字经济发展的声明（来源：wind）

上海合作组织成员国元首理事会发布关于加强数字经济发展的声明。上海合作组织成员国领导人，依据《上合组织宪章》《上合组织至 2025 年发展战略》《上合组织至 2030 年经济发展战略》目标和原则，认识到开展数字领域合作对于弥合数字鸿沟、促进经济增长和科技发展具有重要意义。成员国将采取以下行动：在数字经济发展政策方面加强协作，定期开展对话，并探讨建立相关合作机制的可能性。深化新一代通信技术合作，构建普惠、安全、可持续的通信网络体系，推动采用国际标准可靠数据传输技术，增强成员国经贸合作效能。

点评：A 股情绪依旧强劲，成交额仍在高位，短期内资金未有退坡，依旧以多头为主。

投资建议：各股指均衡配置。

1.3、宏观策略（外汇期货(美元指数))

贝森特称美国本周将密切研究对俄罗斯的制裁（来源：Bloomberg）

“我认为我们本周将非常仔细地检视那些制裁项目，” 美国财政部长斯科特·贝森特接受采访时谈及因持续的俄乌冲突而可能加大对俄罗斯制裁时说。“我认为对特朗普总统来说，

所有的选择都在考虑范围内，” 贝森特说。

贝森特：几位美联储主席人选也有望当理事（来源：Bloomberg）

美国财政部长贝森特周一表示，美联储主席的“几位”候选人也是填补央行理事会两个空缺席位的人选。当被问及市场对总统特朗普力图罢免美联储理事丽莎·库克的反应时，贝森特说债市和汇市都保持了“平静”。贝森特表示，他和特朗普已经“详细讨论了候选人应是什么样的人以及他们的资格”。

贝森特称特朗普或在今秋宣布美国住房紧急状态（来源：Bloomberg）

美国财政部长斯科特·贝森特周一接受采访时表示，特朗普政府可能在秋季宣布全国住房紧急状态。贝森特还暗示，当局正在研究如何规范地方建筑和分区规范并降低交易完成成本。贝森特表示，特朗普可能还会考虑对特定建筑材料实行关税豁免。

点评：我们看到贝森特表态联储主席候选人也可以当理事，美国政府对于美联储影响强化，美元维持弱势。美国财长贝森特最新表态，目前的美联储主席候选人也可以成为美联储理事。这意味着特朗普政府对于美联储的影响力上升，由此来看，市场对于美联储独立性受到影响的担忧可能还是低估了这个影响，美元指数走弱。

投资建议：美元指数走弱。

1.4、宏观策略（美国股指期货）

贝森特：几位美联储主席人选也有望当理事（来源：iFind）

贝森特周一表示，美联储主席的“几位”候选人也是填补央行理事会两个空缺席位的人选。贝森特表示，他和特朗普已经“详细讨论了候选人应是什么样的人以及他们的资格”

特朗普称印度提议将美国商品关税降至零（来源：iFind）

印度已提议将其对美国商品的关税降至零，特朗普称“为时已晚。他们几年前就应该这么做”。

点评：临近重要数据公布，市场波动降低，谨慎等待数据。但是，贝森特和特朗普持续向美联储施压，对于美联储独立性的担忧难以减轻，但在短期这又明显增强了市场降息预期，支撑美股风险偏好。

投资建议：降息预期下市场风险偏好维持高位，指数仍将震荡偏强运行。

1.5、宏观策略（国债期货）

央行开展了1827亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

9月1日央行以固定利率、数量招标方式开展了1827亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1827亿元，中标量1827亿元。Wind数据显示，当日2884亿元逆回购到期，单日净回笼1057亿元。

点评：股债同时上涨的原因较多：一是近期人民币汇率升值，美元指数震荡走弱的背景下，人民币汇率升值的动能也在不断积累，汇率升值直接利好国内股债资产；二是机构行为的影响，部分投资者布局股债对冲策略，用债券对冲股票的波动；三是经过调整后利率已经出现一定配置价值，叠加部分债券投资者认为阅兵前后股市会有波动，其也在积极参与国债期货多头交易。

近期部分时刻存在做多国债机会，不过做多仍需把握节奏。当前股债性价比已经回到去年10月初的水平，叠加阅兵后8月经济指标将会逐渐公布，股市可能会出现短暂调整、波动，债市或有走强动力。但也要注意，9月尚有美联储降息等大量利多权益市场的因素，权益就此回落的概率很低，做多债券需把握节奏、快进快出。

投资建议：做多需把握节奏

2、商品要闻及点评

2.1、农产品（豆粕）

8月全国油厂共压榨大豆1033万吨（来源：钢联）

2025年8月，全国油厂大豆压榨为1032.98万吨，较上月增加20.06万吨，增幅1.98%；较去年同期增加141.4万吨，增幅15.86%。2025年自然年度（始于2025年1月1日）全国大豆压榨量为6507.66万吨，较去年同期增幅达4.84%。

油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同下降。其中大豆库存696.85万吨，增加14.32万吨；豆粕库存107.88万吨，增加2.55万吨；未执行合同440.82万吨，减少50.92万吨；豆粕表观消费量为189.06万吨，增加13.59万吨。

点评：昨日美盘休市，国内豆粕期价略有上涨。供需面变化不大，油厂继续保持高开机，8月全国大豆压榨量高达1033万吨，但下游提货也十分积极，上周油厂豆粕库存虽小幅增加，但明显低于去年同期水平。

投资建议：期价暂时仍以震荡为主，关注重点仍然是美国平衡表调整及中美关系发展。

2.2、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

沿海地区主要油厂进口菜籽9月到港预报统计（来源：Mysteel）

据Mysteel调研显示，2025年9月，沿海地区进口菜籽预估到港船数3条，菜籽数量约19.5万吨。10月菜籽预估到港0船0万吨，11月菜籽预估到港0船0万吨。

ITS：8月马来西亚棕榈油出口量环比增长10.22%（来源：Mysteel）

船运调查机构ITS数据显示，马来西亚8月1-31日棕榈油出口量为1421486吨，较上月同

期出口的 1289727 吨增加 10.22%。

点评：国内油脂市场昨日企稳反弹，外盘马棕以及美豆油均休市。国际方面，马棕 8 月出口高频数据显示，8 月出口环比增加 10.22%。印尼动乱进一步加剧，虽然目前暂未影响到种植园，但若后续影响到港口装运，可能会阻碍出口。国内方面，9 月菜籽到港大幅减少，仅 19.5 万吨，10-11 月目前暂无菜籽到港。

投资建议：展望后市，印尼动乱造成的情绪影响带动油脂市场企稳反弹，后续需关注马棕 8 月产量以及 MPOB 报告情况，策略方面建议可以逐步布局多单。

2.3、农产品（白糖）

美糖净空持仓两连增 空头力量有所强化（来源：文华财经）

据 CFTC 公布的最新周度持仓报告显示截止 8 月 26 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净空头仓位为 74738 手，较之前一周增加 4445 手，连续两周增加。多头持仓为 190535 手，较之前一周减少 2556 手，空头持仓为 265273 手，较之前一周增加 1889 手。空增多减，空头力量有所强化，持续关注巴西生产数据。

印度 2025/26 年度应出口多少糖？（来源：文华财经）

印度糖和生物能源制造商协会(ISMA)总干事表示，即使在满足所有国内需求并完成乙醇转化后，该国 2025-26 年度糖仍将过剩。通过具体数据，他说明在 3,490 万吨的总产量基础上，扣除国内消费量后该国将获得约 1.200 万吨的糖盈余。即便将 500 万吨用于乙醇生产，糖净产量仍达 2,990 万吨，并有约 700 万吨将作为结转库存。因此，Ballani 表示在 2025-26 新年度完全具备出口 200 万吨糖的空间，但这取决于国际市场状况和政府政策。

8 月份广西食糖销量预计与去年同期相当（来源：沐甜科技网）

8 月份广西食糖现货报价与上月相比累计下调 100-110 元/吨，目前报 5910-5920 元/吨。8 月份广西食糖现货成交月中有所发力，大部分时间随着价格的下调相对清淡。预计 8 月份广西食糖销量在 35-40 万吨，与去年同期的 36 万吨相当。24/25 榨季截至 8 月底广西食糖工业库存预计只有 60 万吨左右，产销率超过 90%。结合 8 月份云南食糖销量预估 13-16 万吨，全国食糖销量预计在 58-66 万吨，去年同期为 61 万吨。

点评：国内主产区 8 月产销数据即将于 9 月上旬陆续公布，产业机构预计 8 月广西糖销量 35-40 万吨，与去年同期相当，由于价格走弱，成交相对清淡。尽管如此，截至 8 月底的工业库存仍将在近年来低位水平，产销率预计达到 9 成。市场逐步进入中秋国庆双节备货期，低库存情况下，这将支撑产区糖厂现货报价。目前广西集团厂内车板报价 5920-5930 元/吨，而加工糖报价范围下沿 6020-6050 元/吨，加工糖与广西糖价差降至较低水平。据悉，三季度国内食糖进口量预计在 200 万吨左右，8-9 月依然是进口高峰。进口加工糖正大量供应上市，这令国内期现货价格上涨承压，后续需关注进口糖集中到货期加工厂对外报价情况。

投资建议：国内正处于进口加工糖大量供应的时期，这令期现货价格承压。考虑到加工厂点价采购的配额外进口糖到货成本并不低，以及下榨季新糖预期成本位置的支撑料较强。因此，郑糖下方空间有限，目前盘面持仓量较轻，1 月合约宜等待关注回调逢低做多的机会

为主，目标位 5500 左右或者 9 月合约交割后。

2.4、农产品（玉米淀粉）

玉米淀粉现货市场价格企稳运行（来源：卓创资讯）

今日国内玉米淀粉现货市场价格企稳运行。主要企业转而稳价观望市场接受程度，因亏损压力高企，对于价格调整态度谨慎。市场整体购销气氛较前期有所好转，下游询价客户有所增多。其中山东市场价格在 2800-2860 元/吨，市场走货逐步恢复正常，受近期阴雨天气影响原料玉米上货量不足。下游终端与贸易商按需补货为主。全国主产区玉米淀粉均价为 2880 元/吨，较上一交易日稳定。

点评：受益于上周企业开机率下降，淀粉现货价格企稳。但供需趋弱的态势未改，预计亏损还须持续并逐渐扩大，以进一步调降开机率。期货米粉价差因此保持低位。

投资建议：供需面的现实及预期双弱，导致目前米粉价差跌至低位，但进一步走弱空间预计较小，关注原料区域价差等方面的驱动，是否会带来做阔的机会。

2.5、农产品（玉米）

8 月饲料企业库存天数环比下降，但同比仍高（来源：卓创资讯）

8 月华中饲料企业玉米库存天数 32.5，上月为 35.5，上年同期为 28；西南饲料企业玉米库存天数 46，上月为 55，上年同期为 24；东南沿海饲料企业玉米库存天数 34，上月为 35，上年同期为 27。

点评：期现价格均出现小幅反弹。卓创数据显示 8 月饲料企业库存天数环比降幅较大，主因企业看空新粮集中上市后的价格，主动降库，但同比来看玉米库存天数仍然普遍明显高于上年同期，仍然具备一定主动降库空间，终端企业库存不算十分紧张的情况可能仍未改变。我们认为现货价格随着新玉米上市而缓慢走弱的趋势并未改变，期货的反弹也主要来源于市场对下跌速度和节奏的博弈，预计上方空间有限。

投资建议：待后期卖压逐渐进入兑现期，可关注是否有新一轮的逢高做空机会。

2.6、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

8 月 CMI 指数同比增 5%，国内工程机械市场仍处淡季（来源：Mysteel）

匠客工程机械最新数据显示，2025 年 8 月份，中国工程机械市场指数即 CMI 为 99.96，同比增长 5.04%，环比降低 0.76%。依据 CMI 判断标准，8 月指数值微低于收缩值，国内市场仍处于年度周期性淡季，短期承压。8 月份 CMI 指数同比增速微幅降低 0.50 个百分点，环比降幅继续收窄 3.44 个百分点，表明 8 月国内工程机械市场继续呈现同比改善，终端一线市场的销售热度环比与 7 月接近。

8 月重卡销量大涨 35%！全年超百万辆已无悬念（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，2025 年 8 月份，我国重卡市场共计销售 8.4 万辆左右（批

发口径，包含出口和新能源），环比今年7月微降1%，比上年同期的6.25万辆上涨约35%。这也是重卡市场自今年4月份以来的五连涨——4月份销量同比增长6.5%，5月份同比增长13.6%，6月份同比增长37%，7月份销量同比增长47%，8月份销量则同比增长了35%。8.4万辆放在最近八年来看，属于第二高水平，只低于2020年8月的13万辆，比其他年份的8月份销量都要高，含金量比较高，市场表现也小超预期。累计来看，今年1-8月，我国重卡市场累计销量超过了70万辆——达到约70.8万辆，同比增长约13%。

8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0% (来源：中国汽车流通协会)

中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，中国汽车流通协会发布：2025年8月中国汽车经销商库存预警指数为57.0%，同比上升0.8个百分点，环比下降0.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所下降。

点评：钢价延续下跌格局，近期成材基本面压力仍在增加，临近季节性旺季，累库并未扭转。非五大品种的库存压力也有所增加，近期带钢、钢坯等也在延续累库。此外，叠加原料端9月合约交割对近月形成较大压力，均导致钢价偏弱。预计钢价的回调压力仍需释放，在短期内，由于建材需求仍受阅兵等活动的压制，季节性恢复的速度预计偏慢，成材端压力难以短期缓和，不排除市场提前交易负反馈，建议谨慎对待。

投资建议：建议近期仍以回调思路对待钢价。

2.7、黑色金属（动力煤）

暑运期间国家铁路累计发送电煤2.43亿吨 (来源：Mysteel)

加大能源保供运输力度，用好大秦、浩吉、瓦日、唐呼等铁路主要煤运通道，持续抓好北煤南运、西煤东运、疆煤外运，对发电企业用煤需求实行运力倾斜，助力各地迎峰度夏，暑运期间国家铁路累计发送电煤2.43亿吨，全国371家铁路直供电厂存煤可耗天数稳定在25天以上。

点评：日耗进入季节性高点尾声，动力煤价格结束7月份以来的持续上涨，进入弱势盘整。本周港口5500K报价滞涨小幅回落，季节性压力预计逐步显现。供应端角度仍有扰动，内蒙天气影响下，短期开工率受限。超产检查仍在继续，但9月份之后该政策如何执行仍是未知数。需求端即将进入季节性淡季，预计煤价跟随天气因素环比小幅回落。但在产量控制政策预期下，前期低点也难以达到，预计后期煤价维持650-700元区间震荡。

投资建议：需求端即将进入季节性淡季，预计煤价跟随天气因素环比小幅回落。但在产量控制政策预期下，前期低点也难以达到，预计后期煤价维持650-700元区间震荡。

2.8、黑色金属（铁矿石）

8月CMI指数同比增5% (来源：Mysteel)

2025年8月份，中国工程机械市场指数即CMI为99.96，同比增长5.04%，环比降低0.76%。依据CMI判断标准，8月指数值微低于收缩值，国内市场仍处于年度周期性淡季，短期承

压。

点评：成材破位下行，铁矿石价格弱势跟随。但由于前期钢厂原料库存不高，且阅兵结束后仍要复产，现货买盘尚可。现货基差伴随盘面走弱略有走强。短期成材库存略有压力，但在双焦估值支撑下，趋势性空间有限。空单追空谨慎。整体建议仍然以震荡市思路为主。

投资建议：阅兵结束后仍要复产，现货买盘尚可。现货基差伴随盘面走弱略有走强。短期成材库存略有压力，但在双焦估值支撑下，趋势性空间有限。空单追空谨慎。整体建议仍然以震荡市思路为主。

2.9、农产品（红枣）

新疆主产地红枣长势正常（来源：上海钢联）

9月1日，阿克苏地区天气晴温度在13-27℃，枣农积极进行田园管理，从7月中旬实地调研情况了解主流亩产在700-800公斤，头茬大果已逐渐泛红；阿拉尔地区天气晴气温在14-29℃，枣农积极进行田园管理，进入上糖期；喀什地区天气晴温度在18-33℃，根据实地调研了解各团场亩产情况不一，参考主流亩产600-700-800公斤，进入上糖期，关注9月份主产区降雨量。

点评：期货方面，主力合约CJ601今日收跌，延续震荡格局。期货价格开盘涨至11570元/吨后一路震荡下跌，最终收盘价11340元/吨，较前日变动幅度-1.05%。

供应方面，近日新疆产区红枣长势正常，进入上糖期。需求方面，今日河南河北销区现货价格维持稳定，广州如意坊到货3车，河北崔尔庄市场到货少量，成交一般。截至8月29日，红枣注册仓单加有效预报共10829张，环比减少80张；36家样本企业物理库存9456吨，下降63吨，环比减少0.66%，同比增加74.95%。

投资建议：红枣期货价格持续在11400元/吨附近震荡，目前来看新疆主产地红枣长势正常并逐渐进入上糖期。据之前多方实地调研显示红枣新赛季减产幅度约20%~25%，加之陈枣结转库存高企，现货市场下游拿货意愿不强，消费端无明显提振，总体而言基本面中长期维持偏空的状态。但短期来看多空双方博弈较为激烈，价格缺乏指引，建议以观望为主。重点关注产区天气及后续实地调研情况。

2.10、黑色金属（焦煤/焦炭）

部分煤矿生产正常并表示目前暂未收到停产检修相关通知（来源：Mysteel）

经调研了解吕梁市场除个别煤矿因自身生产原因减产外，多数煤矿生产正常，并表示目前暂未收到停产检修相关通知。今日线上竞拍成交整体偏弱，部分煤种流拍。孝义高硫主焦煤A10.5、S2.8、G85起拍价1050元/吨，挂牌4万吨，流拍2.1万吨，成交均价1051元/吨，较上期8月26日降24元/吨；中阳中硫瘦煤A10、S1.3、G65起拍价1050元/吨，挂牌0.5万吨全流拍，上期8月26日成交均价1117元/吨。

点评：现货方面，下游谨慎观望为主，焦煤整体成交表现仍一般，竞拍成交窄幅震荡。蒙煤方面，近日临近阅兵口岸通关检查严格，通关效率出现下滑，蒙古国线上电子竞拍多数

底价或低溢价成交，较前期情绪有所回落。供应方面，近两周山西多地区安全检查频繁，煤矿阶段性新增停产情况较多，另外个别煤矿因事故停产，影响整体供应端再度缩减。短期来看，供应端开工持稳，个别煤矿因事故影响开工率下降，但同时需求端压力显现，因此盘面震荡走势为主。后续关注阅兵后需求端变化。

投资建议：短期来看，供应端开工持稳，但同时需求端压力显现，短期无政策影响下盘面震荡走势为主。

2.11、有色金属（多晶硅）

习近平在“上海合作组织+”会议上的讲话（来源：新华社）

中方愿积极分享超大规模市场机遇，持续实施面向上海合作组织大家庭的经贸合作高质量发展行动计划。中方将成立中国—上海合作组织能源、绿色产业、数字经济三大合作平台，以及科技创新、高等教育、职业技术教育三大合作中心，并在未来5年同上海合作组织其他国家一道实施新增“千万千瓦光伏”和“千万千瓦风电”项目。中方愿同各方共同建设好人工智能应用合作中心，共享人工智能发展红利。欢迎各方使用北斗卫星导航系统，请有条件的国家参与国际月球科研站建设。

点评：昨日午盘消息较多，包括：1) 路透社转发报道协鑫科技业绩交流会中再度提及多晶硅产能重组计划；2) 多晶硅现货报价提涨，棒状硅主流报价上涨至55元/千克，颗粒硅报价49元/千克；3) 9月起多晶硅限售配额10万吨。从基本面看，9月多晶硅排产仍未见明确减少，结合前期新投产、复产消息，9月多晶硅产量或增加至13.2万吨，后续关注限产限销政策执行力度。8月以来，下游硅片厂进行了较大规模的原材料囤货。截至8月底，多晶硅企业工厂库存21.3万吨，主要集中于一线的2家企业中。下游多晶硅原材料库存或攀升至22-25万吨，达到2-2.5个月水平。9月多晶硅现货报价上涨后，考虑到下游原材料库存较为充裕，预计短期内下游或以观望为主，暂无大规模采购意愿。但上游企业易无明显库存压力，且在产能重组的远大叙事下，不排除多晶硅企业看好后市主动累库，现货价格或将易涨难跌。

硅片 M10/G12R/G12 型号成交价格上调至 1.25/1.40/1.60 元/片。电池片 M10/G12R/G12 上调至 0.295/0.285/0.29 元/瓦。组件与终端仍在激烈博弈。华电 20GW 组件集采项目暂时推迟。华润 3GW 组件集采公布候选人，标段一和标段二候选人中标价格在 0.731-0.744 元/瓦，标段三候选人中标价格在 0.709-0.722 元/瓦，中标价格较高，关注是否存在赠送或相关条款。而中国安能宁夏 2GW 光伏组件招标限价 0.66 元/瓦，超出将否决。组件目前不仅受到主材环节成本上涨的压力，玻璃、胶膜等辅材也普遍提价，叠加政策托底，我们认为组件价格终将上涨，但以此为代价，我们对终端需求并不乐观，部分电站项目或难以满足基准收益率要求而延期或终止，导致光伏终端装机需求下降。昨日习近平总书记“上海合作组织+”会议上讲话，提及中方将在未来5年同上海合作组织其他国家一道实施新增“千万千瓦光伏”项目（10GW），虽然需求增量量级不大，但从情绪上或带来一定利好。

投资建议：昨日盘面大幅增仓上行，我们认为本质是当盘面回落至现货甚至现货以下水平时，博弈后续政策的性价比明显提升，叠加利多消息释放刺激，带动盘面大涨。但从事实层面来讲，现货致密料成交价格一步提涨至55元/千克也较为困难。我们预计多晶硅价格

或在 46000-55000 元/吨之间运行，单边多单建议考虑适时止盈，未参与者不建议追多，套利从盈亏比角度看可在-2000 元/吨左右关注 11-12 反套机会。后续盘面博弈点或在于限产限销能否严格执行，以及平台公司能否如期成立。

2.12、有色金属（镍）

印度尼西亚多地持续爆发示威活动，但镍产业链运行正常（来源：SMM）

自上周以来，印度尼西亚多地持续爆发示威活动。然而，据业内人士透露，从矿山到冶炼厂的生产运营均未受到影响。镍产业链运行正常，生产及物流截至今日(2025 年 9 月 1 日)依然保持稳定。市场各方仍在密切关注事态发展。

点评：LME 库存较前一日增加 300 吨，SHFE 仓单减少 132 吨。消息面上，雅加达等多个城市发生大规模游行示威活动，市场对供应侧有一定担忧使得镍价走强，但目前 SMM 消息称暂未波及至镍产业运行情况，但需关注后续是否会对 RKAB 配额审批、原料供应带来潜在收缩风险。镍矿方面，印尼雨季消退、配额释放后矿价超预期坚挺，9 月第一轮主流升水维持 24 美金未变，Q4 冶炼厂预计会对明年配额审批有所担忧而提前备货原料，矿价或难以有明显下跌，近期菲矿也较坚挺，当前国内和印尼 1.3% 镍矿资源均可 CIF42 成交，较此前价格略有提升。镍铁方面，近期报价坚挺，但国内铁厂仍处亏损，市场散单报价集中在 950-960 元/镍（舱底含税）附近，9 月 300 系粗钢排产环比增加明显，刚性需求扩充后预计后市镍铁偏强运行，我们偏向于认为后市镍铁价格将逐步修复利润，并抬高铁厂原料采购心理价位。纯镍方面，日内镍价走强，现货交投一般，各品牌精炼镍升贴水多数持稳，金川电解及挪威大板现货升贴水小幅下滑。

投资建议：原料价格超预期坚挺，镍价进一步深跌较难，宏观面将逐步踏入货币财政双宽松格局，给予板块低位 Put；此外，印尼游行活动使得短期亦有一定供应侧潜在扰动。因此我们认为，在原料价格坚挺的前提下，新逻辑（宏观走暖+供应潜在扰动）将会替代旧逻辑（高库存+需求弱）占据短期盘面运行的主导力量，因此，即使当前镍价缺乏实质性上涨驱动，区间低位布局多单或也是更具性价比的选择。

2.13、有色金属（工业硅）

关于召开硅领域标准化工作研讨会的通知（来源：中国有色金属工业协会硅业分会）

为夯实产业技术基础，完善硅产业标准体系建设，强化标准引领作用，兹定于在 2025 年中国硅业大会召开之际，于 9 月 10 日~12 日在包头市召开硅领域标准化工作研讨会。会议将对强制性国家标准《硅多晶和铸单位产品能源消耗限额》《硅单晶单位产品能源消耗限额》《工业硅和镁冶炼单位产品能源消耗限额》(工业硅部分)标准修订进行讨论，对硅产业绿色化、数智化、高端化标准体系规划进行研讨。

点评：根据铁合金在线，上周新疆、宁夏新增开炉 8、1 台，云南、四川各减少 1、1 台。其中，新疆大厂复产 4 台，开工缓慢增加，但不及此前预期。南方开工基本维持稳定，或将在 10 月底进入枯水期少量硅厂开始减产。SMM 工业硅社会库存环比-0.20 万吨，样本工厂库存环比-0.16 万吨。下游维持刚需采购，并无囤货现象。从静态平衡表推测，预计 8 月

工业硅去库约1万吨，若新疆大厂开工不再发生变化，则9-10月工业硅或合计累库约3万吨，11-12月枯水期有望去库约10万吨；但若新疆大厂全面复产，则工业硅枯水期或难去库。昨日晚间中国有色金属工业协会硅业分会发布消息，9月10-12日期间将召开硅领域标准化工作研讨会，会议将对强制性国家标准《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》《硅单晶单位产品能源消耗限额》《工业硅和镁冶炼单位产品能源消耗限额》(工业硅部分)标准修订进行讨论，对硅产业绿色化、数智化、高端化标准体系规划进行研讨，关注后续是否会对工业硅有更多能耗要求出台。

投资建议：新疆大厂的复产节奏仍左右着工业硅的基本面变化。从过去两个月的复产节奏看，整体大厂开工增速不及预期，关注后续进展。短期工业硅价格或在8200-9200元/吨运行，关注区间操作机会。

2.14、有色金属（碳酸锂）

Sayona 完成与 Piedmont 的合并（来源：公司公告）

8月31日，Sayona Mining 已完成与 Piedmont Lithium 的合并。该交易于今年早些时候获得股东批准后，于8月29日（澳大利亚为8月30日）在美国完成。根据协议条款，Sayona 新成立的美国子公司与 Piedmont 锂业合并，导致 Sayona 股东和 Piedmont 股票持有者各自在合并实体中持有约50%的非稀释性权益。Sayona 表示，其澳大利亚股份将继续交易，直至九月底，待澳大利亚证券和投资委员会批准后，公司将更名为 Elevra Lithium，并在 ASX 交易，代码为 ELV。

点评：停产消息后，盘面快速冲高完成一次性风险计价，情绪回落叠加产量、仓单等显性数据偏弱，盘面几乎回吐了消息落地后的全部涨幅，但我们认为，需求环增的情况下，供应缩量带来的阶段性供需偏紧或于9月起进一步兑现至高频数据、基本面对价格支撑仍存。

投资建议：短期建议关注去库和基差走强后的试多机会，同时建议关注正套机会。

2.15、有色金属（铅）

铅锭社会库存变化不大（来源：SMM）

截至9月1日，SMM 铅锭五地社会库存总量至6.71万吨，较8月25日减少0.12万吨；较8月28日减少约100吨。

电动自行车“新国标”今起实施（来源：SMM）

今日（2025年9月1日）起，《电动自行车安全技术规范》（GB 17761—2024）将正式实施，替代旧版标准（GB 17761—2018）。该标准是由工业和信息化部、市场监管总局会同公安部、应急管理部、国家消防救援局组织修订的强制性国家标准。

8月29日【LME0-3铅】贴水41.07美元/吨（来源：SMM）

8月29日【LME0-3铅】贴水41.07美元/吨，持仓161075手减800手

点评：外盘方面，LME 库存降至26万吨以下，但仍处于季节性高位运行，0-3升贴水深度

贴水运行，伦铅走势偏弱。国内短期现货成交边际转好，大厂盘库结束，叠加再生减产所致。9月再生铅开工率或大幅下行，供应边际转紧，而电池厂在月底盘库和运输受阻后有开工回升预期，需求或边际改善。社库高位延续小幅去化，下游采购偏向原生铅，部分企业就近仓库提货；后市供需从宽松边际转紧，但中游环节库存仍需时间消耗，社库或延续缓慢去库趋势。价格方面，步入9月，铅供需双弱格局有望转势，但需求好转的预期仍然需谨慎对待，持续观察旺季需求兑现情况，基于供需转好预期，可尝试布局少量中线低位多单，做好仓位管理。

投资建议：策略方面，推荐关注逢低布局中线多单机会；套利角度，月差观望为主，内外方面，建议关注内外反套机会。

2.16、有色金属（铜）

交易员计划在纽约商品交易所大规模交割铜（来源：上海金属网）

8月29日消息，受美国总统特朗普关税政策引发的新一轮供应链动荡影响，交易员们计划针对COMEX铜期货主力合约进行大规模交割，凸显关税威胁在铜市场掀起的波澜。根据芝商所的数据，8月份，纽约Comex的交易员计划在9月份合约下交割31,712.5短吨（28,800吨）铜，这是自今年4月以来最大的一次单日交割，也是过去十年中最大规模之一。这些交割显示，上个月特朗普突然出人意料地宣布精炼铜免征进口关税后，再次改变了铜交易员的博弈逻辑。此前约一年的时间里，关税新闻频频搅动市场。

MAC铜业股东批准 Harmony Gold 公司收购（来源：上海金属网）

外电8月31日消息，MAC Copper的股东已投票通过 Harmony Gold Mining 的收购提议。该公司在一份声明中表示，在8月29日召开的股东会议上，98.43%的有效投票支持依据泽西岛法律制定的协议安排方案。根据今年5月公布的交易方案，Harmony旗下全资子公司 Harmony Gold（澳大利亚）将收购MAC的全部已发行股本，交易总价值达10.8亿美元。MAC Copper拥有新南威尔士州的CSA铜矿，该矿在2024年生产了4.1万吨铜。

智利7月铜产量同比微升0.3%至445214吨（来源：上海金属网）

8月29日，智利统计局INE公布，智利7月铜产量同比微升0.3%，至445214吨。智利是全球最大的铜生产国。随着部分大型矿山产能恢复及新项目逐步释放，智利铜行业的生产能力正在稳步改善。然而，产量增速有限也反映出矿石品位下降、劳工问题及环保限制等长期挑战依然存在。

点评：趋势角度，市场继续交易降息预期，周内美国非农数据将提供新的预期指引，降息预期继续抑制美元，对铜价形成阶段支撑，此外，地缘风险与关税风险需要进一步跟踪，国内方面，市场继续期待政策加码刺激，尤其是地产相关行业，中期需求改善预期仍在，情绪面上对盘面有支撑。结构角度，国内库存整体低位徘徊，国内终端需求继续处于淡季，对去库有一定限制，但供给接下来收缩风险值得进一步关注，此外，海外库存短期变化不大，市场担忧的库存大幅交割暂未出现，未来在COMEX可能会看到集中交割，但LME集中交割风险暂时有限。

投资建议：单边角度，市场继续关注美联储降息预期，如果降息预期进一步增强，铜价将受到阶段上行支撑，策略上建议偏多思路对待。套利角度，建议继续观望。

2.17、有色金属（锌）

SMM 七地锌锭库存总量增加 0.18 万吨（来源：SMM）

截至本周一（9月1日），SMM 七地锌锭库存总量为 14.63 万吨，较 8 月 25 日增加 0.78 万吨，较 8 月 28 日增加 0.18 万吨，国内库存增加。

8 月 29 日【LME0-3 锌】升水 6.12 美元/吨（来源：SMM）

8 月 29 日【LME0-3 锌】升水 6.12 美元/吨，持仓 191499 手减 226 手

点评：昨日沪锌震荡为主，伦锌走势偏强，我们下半年长期推荐的内外正套逻辑得到进一步兑现。LME 0-3 升贴水震荡回升至 6 美元/吨，LME 库存延续去化至的 55850 吨的季节性史低水平，过去一个半月未出现任何交仓。短期内外宏观短期仍偏多运行，对锌价形成支撑；全球显性库存自上半年开始下降后持续震荡运行，海外库存持续去化带来高风险和高弹性，国内社库累增，但盘面上因库存而空配锌的资金仍较少，沪锌短期仍以震荡运行为主，中期沽空逻辑有概率以伦锌上涨来压制沪锌估值实现。

投资建议：策略方面，单边角度，多空盈亏比均不佳，且风险较高，推荐以观望为主；套利角度，建议关注中线正套机会；内外方面，海外库存见底前维持正套思路。

2.18、能源化工（液化石油气）

华东现货价格走势（来源：隆众资讯）

华东市场价格表现：国产气：江苏 4520-4550，浙江 4370-4510；进口气：江苏 4600-4650，宁波 4500-4550。华东民用市场主流成交价 4370-4550 元/吨，9 月 CP 持平出台，成本面利多支撑有限，炼厂操作谨慎，短线或以稳为主。

9 月 CP 官价持平出台（来源：隆众资讯）

9 月沙特 CP 合同价持稳出台，其中丙烷 520 美元/吨；丁烷 490 美元/吨。折合人民币到岸成本：丙烷 4599 元/吨左右，丁烷 4362 元/吨左右。（备注：丙丁烷折合人民币价格均不含码头操作费）

点评：9 月 CP 合同官价出台，丙烷 520 美元/吨、丁烷 490 美元/吨与 8 月持平。国际市场供应整体相对宽松，其中丙烷供应较丁烷宽松。因此，虽然中国对非美资源采购活跃，一度导致中东资源收紧，但运费持续高位影响 FOB 买兴，且市场待售资源充裕以及长约商谈季，打压沙特 CP 合约价格。目前 CP 的相对估值偏低，加之 10 月燃烧需求预计回暖，供需基本面有望逐步好转，市场情绪与信心或将持续修复，给 CP 带来上行修复驱动。

投资建议：内盘短期驱动有限，关注 CP 向上估值修复的操作机会。

2.19、能源化工（原油）

据悉沙特和伊拉克暂停向纳亚拉炼厂供货（来源：refinitiv）

消息人士称，沙特阿美和伊拉克国家石油营销组织 SOMO 暂停向印度炼油商纳亚拉出售原油。这两大海湾产油国停止供应后，纳亚拉在 8 月份的原油进口已完全依赖俄罗斯。消息人士表示，制裁导致纳亚拉在向 SOMO 采购原油时出现支付困难，但未透露更多细节。

点评：受美国假期影响，原油提前结束交易，表现震荡偏强。近期油价走势处于窄幅区间震荡状态，市场矛盾不大。本周 OPEC+ 将召开新一次会议，市场关注联盟对后续产量政策的表态和指引，目前主流预期认为四季度产油国将暂停增产。全球原油和石油产品库存仍处于相对合理水平，三季度并未观察到 oecd 汽柴油库存显著恶化的情况，从季节性来看四季度下游库存将开始回升。

投资建议：维持区间震荡。

2.20、能源化工（PX）

9月1日PX市场日报（来源：CCF）

今天PX价格偏弱维持，原料隔夜盘价格走低，成本端给予PX支撑不足，上午PX商谈水平下行，午后油价小幅反弹，PX收复部分跌值。市场商谈和成交延续清淡气氛，窗口内成交积极性一般。伴随今日估价换月，Back结构下，PX价格收跌。个别PX工厂检修有所延长，不过对现货市场影响有限，供需面未有明显变化。现货浮动水平继续僵持运行，10月今日市场维持在+8/+10商谈，11月预计仍在+6/+8区间商谈。

点评：2025/09/01，PX2601收盘价为6794元，环比上涨2元，持仓62670.0手，增仓3440.0手。PX2605收盘价为6790元，环比下跌12元，持仓1203.0手，增仓12.0手。PX2509收盘价为6720元，环比下跌146元，持仓591.0手，减仓6.0手。

国内PX负荷变动不大，大榭PX提负继续推迟至9月，福海创装置重启也略推迟至9月初。海外PX负荷边际有小幅提升。短期化工反内卷情绪退潮，PXN小幅回落，估值中性，逢低轻仓滚动试多。

投资建议：短期单边价格震荡调整，逢低轻仓滚动试多。

2.21、能源化工（PTA）

今日PTA现货价格下跌，现货基差走弱（来源：CCF）

今日PTA期货跌后反弹，现货市场商谈氛围尚可，月下成交较为集中，现货基差走弱。贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘。本周及下周主流在01贴水40商谈成交，少量在01贴水45~48附近成交，价格商谈区间在4710~4735附近。9月下在01贴水35~40附近有成交。今日主流现货基差在01-42。

点评：2025/09/01，TA2601收盘价为4772元，环比下跌2元，持仓910581.0手，增仓5540.0

手。TA2605 收盘价为 4810 元，环比下跌 2 元，持仓 89747.0 手，增仓 1803.0 手。TA2509 收盘价为 4712 元，环比下跌 6 元，持仓 27740.0 手，减仓 7213.0 手。

周内终端织造负荷未能继续提升，新单跟进乏力，出货有所放缓。聚酯再度出现瓶片降负计划，需求端成色有待进一步观察。供应端 PTA 近期检修偏多，近月累库转去库格局。短期化工反内卷情绪退潮，估值中性，由于基本面边际有所改善，逢低轻仓滚动试多。

投资建议：短期单边价格震荡调整，逢低轻仓滚动试多。

2.22、能源化工（沥青）

沥青库存继续下降（来源：隆众）

截止到 2025 年 9 月 1 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 68.9 万吨，较 8 月 28 日减少 3.8%。国内沥青 104 家社会库库存共计 172.0 万吨，较 8 月 28 日减少 1.7%。

点评：青库存迎来了久违的下降，炼厂库存和社会库存同步下降，然而需求回升所起的作用相对有限，更多是靠炼厂下调开工负荷。炼厂产能利用率环比两周之前下降 3.6%。如果炼厂不降负荷，库存预计还将是环比持平的状态。需求不济倒逼供应下降，去库有一定的进展，但是依然远远不够。现在沥青期价主力与现货价格基本持平，短期来看，基本上并没有特别的驱动。

投资建议：建议观望。

2.23、能源化工（尿素）

中国三聚氰胺产能利用率周数据统计（来源：隆众资讯）

2025 年第 35 周，中国三聚氰胺产能利用率周均值为 58.50%，较上周增加 11.90 个百分点。

点评：2025/09/01，UR2601 收盘价为 1743 元，环比下跌 7 元，持仓 220274.0 手，增仓 1178.0 手。UR2605 收盘价为 1784 元，环比下跌 6 元，持仓 19261.0 手，减仓 80.0 手。UR2509 收盘价为 1670 元，环比下跌 18 元，持仓 4903.0 手，减仓 137.0 手。据卓创口径，山东中小颗粒尿素市场均价 1689 元/吨，较上一工作日下午滑 12 元/吨。山东尿素市场疲软下滑，新单交投清淡。省内装置生产正常，现货供应稳定。工业补单短线，商家逢低按需。河南中小颗粒尿素市场均价 1713 元/吨，较上一工作日下午滑 14 元/吨。河南尿素市场弱势下滑，新单交投清淡。部分装置负荷短停，现货供应减量。工业补单理性，商家跟进逢低。

投资建议：近期尿素盘面呈现震荡态势。供应端方面，本月新疆新翼、安徽中能等装置顺利投产，后续九江心连心大装置也有投放预期，供应压力预计持续存在。需求方面，农业下游暂未明显启动，工业端因安环等因素刚需较为有限，但降价后部分下游主体拿货意愿略有增强。综合来看，虽然后续秋季备肥需求将推动农需边际改善，但在高供应预期下市场心态整体较为谨慎，远端压力仍然存在，国内供需所能提供的驱动暂时较为有限。短期关注新一轮印标情况，目前市场对我国投标量级较为乐观，对盘面形成一定下方支撑。

2.24、能源化工（瓶片）

工厂出口报价局部小幅下调（来源：CCF）

华东主流瓶片工厂商谈区间至 775-800 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 765-785 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

今日瓶片工厂报价多稳，日内市场成交气氛偏淡（来源：CCF）

9-11 月订单多成交在 5880-5920 元/吨出厂不等，略低 5850 元/吨出厂附近，少量略高 5980-6020 元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。

点评：2025/9/1，瓶片主力 PR2511 合约收盘价 5950 元/吨，较上一交易日结算价下跌 4 元/吨；日内增仓 761 手至 32115 手，成交 50632 手。PR2512 合约收盘价 5960 元/吨，较上一交易日结算价上涨 8 元/吨；日内增仓 2240 手至 12885 手，成交 29106 手。

投资建议：近期部分大厂装置多有变动，行业整体维持 20% 减停产目标未改，平均负荷有所提升，另外三季度末至四季度仍有新产能投放计划。部分终端已完成年内采购计划，下游需求逐步向淡季过渡。瓶片自身定价能力较弱，绝对价格跟随聚酯原料波动为主，加工费仍有压力。

2.25、能源化工（苯乙烯）

江苏苯乙烯港口样本库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2025 年 9 月 1 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：19.65 万吨，较上周期增 1.75 万吨，幅度+9.78%。商品量库存在 9.65 万吨，较上周期增 1.25 万吨，幅度+14.88%。

点评：2025/09/01，EB2510 收盘价为 7013 元，环比下跌 104 元，持仓 379236.0 手，增仓 9339.0 手。EB2511 收盘价为 7036 元，环比下跌 97 元，持仓 129034.0 手，增仓 11137.0 手。EB2512 收盘价为 7063 元，环比下跌 91 元，持仓 31266.0 手，增仓 4468.0 手。

投资建议：近期苯乙烯偏弱运行。纯苯方面，此前我们认为 7-8 月纯苯供需边际有所改善，近期的华东港口库存数据也验证了这一观点（目前华东主港库存已经降至 13.8 万吨）；但展望四季度格局，考虑到国内新产能的兑现及后续进口压力边际再度上移，纯苯可能会在 9 月中下旬之后重新回归到累库格局之中。苯乙烯方面，近期苯乙烯港口库存持续爬升，市场对潜在胀库问题的关注度显著上升；9 月供需边际或有修复，不过远端的矛盾暂未得到实质性解决，且需关注下游 3S 原料及成品库存在旺季的消化情况。综合来看，短期苯乙烯累库压力存边际放缓可能，但 Q4 偏弱的预期仍将压制纯苯苯乙烯产业链整体估值，远端变量在于政策端。

2.26、能源化工（纯碱）

中国纯碱生产企业库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截止到 2025 年 9 月 1 日，本周国内纯碱厂家总库存 181.93 万吨，较上周四减少 4.82 万吨，跌幅 2.58%。其中，轻质纯碱 74.32 万吨，环比下跌 0.21 万吨，重质纯碱 107.61 万吨，环比下跌 4.61 万吨。

点评：今日纯碱期价有所下跌，近期纯碱期价持续回调，市场情绪明显偏弱。目前国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整，小幅度降价。装置运行波动不大，个别企业负荷提升。下游需求一般，按需为主，低价成交，发货为主。

投资建议：随着青海事件引发的多头情绪消退，盘面也开始回调。基本面逻辑主导下，纯碱继续维持逢高沽空思路，同时继续关注供给端扰动。

2.27、能源化工（浮法玻璃）

9 月 1 日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 13.25 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1134 元/吨左右（含税）；5mm 小板现金价格参考 12.85 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1100 元/吨左右（含税）。目前主要流通规格主流价格 3.8mm8.6-9 元/平方米，4.8mm11.2-11.55 元/平方米，5mm 大板主流在 13-13.55 元/平方米，市场成交灵活。

点评：今日玻璃期价跌幅较大，玻璃自身面临高库存、供给刚性以及下游补库力度偏弱的压力。当下市场缺乏有力驱动，企业出货不一，多数企业产销仍欠佳，市场观望情绪浓厚，但成本端存弱支撑，小部分企业存提涨探市意愿，多数持稳观市。

投资建议：目前供给端相关政策细则尚未完全落地，建议单边谨慎操作，仍以套利操作为主，继续关注价差扩大时多玻璃空纯碱套利策略。

2.28、航运指数（集装箱运价）

从港口吞吐量数据看双子座影响几何（来源：港口圈）

作为双子座联盟的全球枢纽港，马来西亚丹戎帕拉帕斯港（PTP）上半年吞吐量增幅位居全球前 30 位。该港口是马来西亚 MMC 公司和马士基旗下 APM Terminals 的合资企业，今年上半年吞吐量同比增长 15.4%，达到 687 万标准箱，凸显了其作为双子座合作网络中关键节点的作用，服务于亚洲-欧洲、亚洲-大洋洲和亚洲-中东/印度贸易。

点评：现货端持续走弱，OOCL 报价将至 1900 美元/FEU、和 MSK 持平。PA 目前均价在 2200 美元/FEU 附近，OA 均价约 2050 美元/FEU。9 月第二周欧线现货报价均值约 2120 美元/FEU。关注其他船司跟进调降节奏和幅度。10 月目前平均运力为 28.1 万 TEU、余 8 趟 TBN，高于去年同期水平。其中 10 月上半月运力仍然高达 30.0 万 TEU。9 月下旬-10 月上旬供应压力仍然偏高，若无超预期空班，运价下跌过程或持续到 10 月中下旬。但即便 9 月价格迅速逼近成本线，10 月初船司空班动力增加，但届时 10 月估值仍不会太高。目前 10 合约已经突破 1300 支撑，盘面一度下探至前期低点 1250 点，后续考验上半年现货低点 1250 的支撑力度。

近期胡塞遭到以色列打击，多名高层人员身亡。红海局势再现波折，不排除红海武力通航的可能性。持续关注事态演变。

投资建议：现货端持续走弱，OOCL 报价将至 1900 美元/FEU、和 MSK 持平。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

| 走势评级 | 短期（1-3个月） | 中期（3-6个月） | 长期（6-12个月） |
|------|-----------|-----------|------------|
| 强烈看涨 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 |
| 看涨 | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% |
| 震荡 | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% |
| 看跌 | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% |
| 强烈看跌 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 |

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com