

交易咨询资格号：

2026 年 9 月 23 日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-68808794
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026-9-23 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	尿素	燃油	白银	
	短纤	沥青	黄金	
	瓶片	铅	上证50股指期货	
	乙二醇	液化石油气	沪深300股指期货	
	PTA	烧碱	中证1000股指期货	
	对二甲苯	五债	中证500股指期货	
	红枣	三十债		
		十债		
		二债		
		锌		
		白糖		
		棉纱		
		铜		
		胶版印刷纸		
		棉花		
		原木		
		鸡蛋		
		工业硅		
		多晶硅		
		碳酸锂		
		纸浆		
		生猪		
		苹果		
		硅铁		
		焦煤		
		焦炭		
		锰硅		
		PVC		
		纯碱		
		玻璃		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		铁矿石		
		甲醇		
		塑料		

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
沪锡	菜油	沪金
鸡蛋	玉米淀粉	郑棉
沥青	玉米	沪银
聚丙烯	焦炭	热轧卷板
PTA	棕榈油	沪铅
豆粕	玻璃	锰硅
菜粕	白糖	焦煤
	豆二	
	铁矿石	
	螺纹钢	
	橡胶	
	豆油	
	PVC	
	豆一	
	沪锌	
	塑料	
	沪铜	
	沪铝	
	甲醇	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯
1. 国务院总理李强在上海调研强调，坚持智能化、绿色化、融合化方向，纵深推进“人工智能+制造”。 2. 国家新闻出版署印发《出版业发展“十五五”规划》，出版板块应声批量涨停。 3. 工信部、商务部、市场监管总局联合发布《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，力争2030年规模以上企业营收突破30万亿元。 4. 国家数据局将重点在十大行业开展数据资源开发利用攻坚行动。 5. 今年前8个月长三角货物贸易进出口总值达13.16万亿元，同比增长18.8%，创历史同期新高。 6. 全国工商联发布“2026中国民营企业500强”，京东、阿里巴巴、恒力集团位居前三。 7. 阿里平头哥发布新一代AI芯片真武V900，算力较前代提升3倍。 8. 美国总统特朗普在联大讲话重申，11月中期选举后或与伊朗达成协议，明确反对限制AI技术发展。 9. 伊朗确认与美国官员会晤，提出重开霍尔木兹海峡条件；沙特阿美放风或很快恢复延布港石油出口。 10. 周二纳指再创新高，苹果市值一度突破5万亿美元，AI模型价格战升温。
宏观金融
股指期货
策略：中期维度考虑逢低做多，但需控制风险。 周二盘面上，AI应用端全天强势，传媒、计算机板块领涨，出版分支受《出版业发展“十五五”规划》印发刺激批量涨停，新华文轩、中国出版、引力传媒等多股涨停；算力芯片盘中走强，瑞芯微、博通集成涨停；煤炭板块午后拉升，大有能源涨停；航运港口、旅游酒店、贵金属、钢铁板块走弱。国内方面，国务院总理李强在上海调研时强调坚持智能化、绿色化、融合化方向，纵深推进“人工智能+制造”；国家新闻出版署印发《出版业发展“十五五”规划》、工信部等三部门联合发布《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，释放积极信号；人民币对美元中间价连续10个交易日调升，创2023年以来最长连涨，进一步提振市场信心。国际方面，美联储与日本央行双双加息，美元指数重返100上方，短期对宽基指数形成压制；但美伊外交接触升温、沙特阿美拟恢复延布港原油出口令油价回落，人民币逆势偏强，中长期为A股释放一定流动性支撑。此前宽基指数呈现震荡趋势，近期伴随不确定性因素落地，叠加美联储加息有助于长端国债收益率回落，未来下行空间有限，中期维度考虑逢低做多。
国债期货
策略：债市或震荡保持震荡消化前期涨幅，上下均缺乏空间，观望为主。 资金面均衡偏松，资金利率平稳，DR001在1.36%附近，DR007在1.38%附近。地缘冲突缓和预期持续，通胀预期偏乐观叠加资金面边际宽松以及市场小作文讨论，债市情绪乐观。央行与国家统计局先后发布8月金融与经济数据，社融和贷款增速继续下降，由于地产持续收缩推动了直接融资占比历史性超过贷款；住户贷款净减少1.03万亿元，居民去杠杆与企业加杠杆并存，信贷资源配置的效率正在提升，但居民端的疲弱仍是制约信用扩张的关键短板。实体端，工业生产以5.2%的增速超预期回升，消费增速放缓至0.4%、投资降幅扩大至-7.2%，内需修复的节奏显著滞后于生产端。下一步政策重心预计将继续围绕扩大内需、优化供给展开，货币与财政政策的协同发力仍是关键。债市或震荡保持震荡，上下均缺乏空间，观望为主。风险因素：市场博弈复杂度超预期。
黑色
螺矿
展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，各地二手房等房地产成交好转，但是房屋新开工同比降幅依然较大（8月份单月同比-30.5%）；基建投资增速回落（8月份单月同比增速为-14.77%），并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑20%左右，表明建材需求依然疲弱；

卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑。出口订单尚可，钢坯出口维持在高位。从调研情况看，钢材整体当前接单情况一般，钢厂普遍接单在 10 天左右。

钢材供应端方面，铁水产量小幅增加，本期新增 7 座高炉检修，2 座高炉复产，高炉盈利迅速恶化，全行业基本进入亏损阶段，盈利率仅有 7.79%。从钢材驱动来看，当前供给依然有继续趋降预期，而需求进入需求季节性提升阶段，中期供需驱动偏强，但进入旺季需求验证阶段。

从钢材估值情况看，成本方面，铁矿石、合金等原料价格高位震荡，焦炭现货价格快速提涨（五轮提涨落地），成本端支撑继续增强。原燃料方面，铁矿石发运小幅增加，后期到港预计整体平稳有增，需求端维持平稳，港口铁矿库存预估小幅增库，铁矿石中长期依然偏弱运行；煤焦方面，《通知》要求优化完善煤炭生产政策举措，积极稳妥推进停产煤矿复产达产，将有效增加煤焦市场供给、缓解供需偏紧形势，从而对煤焦原料价格形成抑制。但蒙古煤口岸通关并未快速恢复，复产不复量的现象依然存在，焦煤现货供给仍紧张，煤焦中长期来看或维持强势。

整体来看，钢厂盈利大幅恶化，黑色面临需求考验，但短期大幅下跌的可能性较低，中期预计维持震荡行情。行情交易机会方面还是关注套利策略为主，做空 01 卷螺价差逢低止盈，或买焦煤空铁矿 01 套利。

现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3110，+10；山东市场价 3060，+10；杭州 3160，+5；热卷现货价格方面，上海热卷 3320，0；唐山基料 3215，0；唐山钢坯 3070，0；钢材现货成交整体一般，低价成交为主，螺纹成交好于热卷。进口铁矿价格较上一工作日偏弱运行，目前 60.8%PB 粉主流在 674-678；混合粉主流在 640-645；PB 块 61.6%主流在 870-875；区域内贸易商报价积极性一般，市场交投情绪一般。（数据来源：成材价格与成交—泛询研究整理；进口矿—mysteel）

市场波动原因：下游需求表现依然乏力，钢材成本转移不畅，钢厂盈利恶化，钢材减仓震荡偏弱运行；叠加钢厂检修逐渐增多，以及铁矿石发运维持强势，铁矿石价格相对较弱，出现了增仓下行走势。

煤焦

观点：当前双焦的交易逻辑正在慢慢切换，逐步从供给端持续紧张转向远期增产预期，同时下游成材需求是否好转仍需验证。

波动原因：国家多部门联合发文布置煤炭保供工作，煤矿复产有望提速，煤焦期价大幅下跌。从基本面数据上看，目前主产地煤矿日产量稳定，蒙煤通关量环比减少，仍维持在同期偏低水平，国内焦煤供应仍维持紧张。焦煤总库存稳定，矿山库存维持低位，独立焦企库存增加，焦企补库需求趋弱。焦炭第五轮提涨落地后，吨焦利润回到盈利状态，焦企开工积极性增加，焦炭日产量略增。钢厂盈利率仍维持低位，但铁水产量略增至 237 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。

未来看法：本次多部门布置煤炭安全稳产保供工作兑现了市场对于供给放松的预期，政策重心从单纯强调安全生产，逐步转向兼顾保供稳价。而煤焦期价大幅下跌更多是空头情绪集中释放，属于预期先行，并不意味着现实中煤矿会马上快速复产。同时，短期蒙古煤口岸通关并未明显增加，焦煤供给恢复仍需要时间。短期来看，空头情绪充分释放后，行情存在超跌反弹可能。另外，目前日均铁水产量维持稳定，对煤焦需求仍有支撑，但钢厂盈利率持续恶化，存在减产可能，需关注国庆节后终端用钢需求情况。

铁合金

市场展望：基本面角度，双硅供应端近两周均有边际缩量（从钢联统计的周度日产数据能观测到），折算到月度级别，过剩量级边际大幅缩窄，供需矛盾不大；成本端，硅铁原料中同动力煤相关性较强的为兰炭，兰炭原料主要为陕北地区高卡原煤，高卡原煤主要为化工煤，保供政策对其供应端影响有限，且当前正处于化工补库周期，高卡原煤现货表现明显强于其余煤种，预估兰炭仍有调涨可能性，硅铁成本支撑有抬升空间；锰硅方面，虽成本支撑存在走弱可能性，但盘面已走出下跌预期。从盘面参与角度上看，在当前能源情绪背景下，双硅情绪向下，但基本面端并不支持短期内大幅下跌，因此建议节前以前期空单止盈离场为主。

波动原因：22日双硅盘面进一步横盘震荡，节前资金整体以流出为主，基本面扰动不多。硅铁重点关注本周红柳林块煤竞拍，市场预估涨幅或再50-80元/吨附近，君正兰炭调价跟随红柳林竞拍节奏，预估仍有上行空间。锰硅方面，市场对焦炭现货存在调降预期，因此对锰硅成本支撑仍有走弱预期。
纯碱玻璃
波动原因：近期市场情绪整体受能源价格预期波动。纯碱龙头企业检修结束，供应逐步恢复，部分终端节前存备货需求；市场对玻璃个别主产区燃料升级预期升温，若后续落地导致区域成本上行，潜在交割意向或同步走弱。关注节前资金动态对盘面波动影响。 观点：短期关注能源品种氛围，情绪平稳后回归弱勢震荡。
纯碱：盘面转强阶段内触发期现套利，部分上游压力得以缓解但盘面定价权后续得以转强。此前龙头企业检修减量，关注恢复进展。出口订单对部分厂家具有一定支撑。国内主要终端成品利润偏弱、玻璃日熔下滑影响终端需求。终端节前存一定备货需求，趋势供需矛盾暂难扭转。 玻璃：前期现货端受盘面上行提振，产业利润整体依然承压。供应端低位区间运行，短期部分产线具备复产预期，关注后续变化。能源价格预期联动产业估值支撑，盘面对现货情绪及基差套利买盘引领作用较强。关注部分区域燃料升级后续进展，及盘面情绪交易延续性。
有色和新材料
贵金属
观点：贵金属调整反弹运行，短期可能会调整，但是中期延续偏强行情概率大；接下来一段时间，短期调整是中长线布局多单机会。近期不建议做空，关注贵金属调整企稳布局多单机会。
波动原因：隔夜，地缘政治局势缓和信号明显，原油价格高位回落利多贵金属，而美元指数和美债收益率走势偏强压制贵金属走势，贵金属震荡略偏强运行。 未来看法：美联储9月鹰派加息靴子落地，美元指数和美债收益率冲高调整，地缘政治局势有向好信号，贵金属震荡反弹运行，预计短期行情不弱；年内剩余时间看，经济、政策与未来不确定性利好依然存在，贵金属后市行情仍可期待，不建议趋势看空。
沪铜
观点：短期宏观情绪偏暖以及偏强的基本面给予铜价上行驱动，但美铜关税悬而未决，上方空间或将受限，关注C-L价差变化。
波动原因：宏观氛围偏暖，提振市场情绪，同时国内冶炼端供应收缩预期给予铜价支撑，铜价震荡偏强。 未来看法： 宏观方面，美联储9月如期加息25bp，会议信号整体偏鹰，年内仍有继续加息预期，但美国经济偏强市场多交易加息预期落地后的利空出尽。目前铜市场对中东冲突定价逻辑发生转变，从此前的宏观利空影响逐步转为中长期供给端影响，地缘冲突引发硫磺供给紧张、生产成本上行，给到湿法铜边际减产压力，可流通进口货源紧张预期逐渐兑现。TC进一步走弱，目前已至-221美元/吨以上，同时国内硫酸价格延续弱势以及废铜政策偏紧，国内冶炼利润进一步承压，国内电解铜有计划外检修减产压力，电解铜产量存在边际下滑预期。需求端，下游消费疲软，双节临近，备货需求推动国内库存进一步去化，现货升水走高，基差走强。白宫尚未就美铜关税作出最终决定，前期关税预期带来的看涨逻辑有所松动，C-L大幅收窄目前处于修复状态。
沪锌
截至本周一（9月21日），SMM七地锌锭库存总量为21.56万吨，较9月14日减少0.69万吨，较9月17日增加0.21万吨，国内库存增加。周末天津等地区到货增加带动库存走高，上海及广东地区库存基本持平上周四。整体来看，原三地库存增加0.22万吨，七地库存增加0.21万吨。操作上，以震荡思路对待。

9月22日夜盘，锌价略高开后持续回落，整体价格变化不大，ZN2611收26710元/吨。现货市场方面，今日0#锌主流成交价集中在26675~26800元/吨，双燕暂无成交，1#锌主流成交于26605~26730元/吨。早盘市场对SMM均价报价升水70~90元/吨，对盘暂无报价。第二交易时段，普通国产报价对2610合约报价升水60~70元/吨，白银对2610合约报价升水70元/吨，高价品牌双燕对2610合约暂无报价，今日上海地区精炼锌采购情绪为2.08，出货情绪为2.60。上午盘面锌价高位震荡，下游采购积极性依旧一般，今日整体成交未见改善，贸易商现货报价基本持平昨日水平，整体交投多在贸易商之间。

沪铅

截至9月21日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.57万吨，较9月14日减少0.79万吨，较9月17日减少0.62万吨。近期，铅蓄电池企业陆续为中秋、国庆节进行集中的铅锭备库，铅市场交易活跃。在原生铅冶炼企业库存售罄后，部分下游企业采购转向社会仓库货源，尤其是江浙沪地区仓库库存降幅明显，带动整体库存进一步下降。目前，大部分下游企业备库暂告一段落，加上华中、华北地区原生铅企业检修即将结束，或在一定的程度上缓和供应缺口。但考虑到原生铅冶炼企业排单生产的情况，预计短时间铅锭社会库存将延续降势。操作上，建议观望。

9月22日夜盘，沪铅延续震荡行情，PB2611收16405元/吨。现货方面，上海市场驰宏铅报16545-16615元/吨，对沪铅2611合约升水100-150元/吨。沪铅强势不改，持货商多随行出货，同时电解铅炼厂厂提货源紧张情况继续松动，高升水报价略有下调，主流产地报价对SMM1#铅均价升水50-120元/吨出厂。再生铅方面，炼厂减停产较多，在产企业挺价出货，主流产地再生精铅报价对SMM1#铅均价贴水100元/吨到升水25元/吨出厂。下游企业去除刚需采购，其他多以观望为主，现货市场成交一般。今日SMM1#铅价较前一个交易日上涨50元/吨。河南地区现货紧张情况略有缓和，市场出现少量当月现货报价，持货商积极报价出货，同时预售10月货源，散单报价对沪铅2611合约贴水50-20元/吨出厂，成交无改善。湖南地区冶炼企业随行出货，散单报价维持对SMM1#铅均价升水100-150元/吨出厂，实际成交偏向100元/吨升水或下方。江西、安徽地区冶炼企业散单报价对SMM1#铅均价升水120-150元/吨出厂，部分为预售10月货源。铅价高企，下游企业多持观望态度，持货商则积极报价出货，现货铅稀缺情况略有改善，部分下游坐等新月长单开始，现货市场成交偏弱。

碳酸锂

观点：等待现货进一步转紧，但需求弱预期或仍将限制上方空间，短期锂价以偏强震荡为主。

波动原因：

日内锂价偏强运行，下游需求预期向好，市场情绪转好。

未来看法：

需求端随着新增产能爬坡，需求稳步增加，需求结构性分化但整体仍然向好。现实基本面显示当前供需缺口边际有所下降，但现货持续转紧趋势未变，节前下游集中备货，去库幅度增加，基差快速走强，仓单注销量级持续增加，目前仓单已经降至3.6万吨。等待现货进一步转紧，但注意需求弱预期或限制上方空间，短期锂价以偏强震荡为主。

工业硅多晶硅

工业硅：暂无新驱动，震荡运行，进入枯水期价格重心或逐步上移，继续调整空间或有限，可关注买入低估值机会。

多晶硅：虽然减产计划落地可能性强化，但高库存弱现实压力限制反弹高度，盘面预计延续贴水震荡偏强运行，等待厂家落地减产增多后或有反弹修复，可关注低位多单及时止盈，回调继续轻仓买入。

【工业硅】

波动原因：目前工业硅主导的交易逻辑是多晶硅减产预期强化之后，光伏终端传导不畅，向上游工业硅要利润，工业硅回归长期过剩预期，从中性偏高估值修复，向下寻求产业投机需求支撑。

未来看法：供需方面，9月1日大厂落地东部减产，工业硅丰水期供需差有望继续改善为大去库；多

晶硅突发超预期厂家联合减产落地，或拖累 10 月需求，但因枯水期工业硅西南亦有减产预期，供需双减，大厂不复产的情况下枯水期去库幅度收窄，但仍有望维持小去库。估值中性偏低，成本端支撑偏强，硅煤价格此前上涨后企稳。

【多晶硅】

波动原因：目前多晶硅主导交易逻辑是高库存弱现实矛盾需要减产落地规模和持续时间来验证，限制中长期弹性，盘面震荡贴水运行。本周厂家会议对于减产规模讨论仍有反复，盘面反弹。

未来看法：政策端，7 月 20 日无锡能耗限额宣贯会公布多晶硅三级准入标准大幅不及市场预期，有效出清过剩产能的政策强度不及预期。7 月 31 日国家市场监管总局在盐城召开价格合规指导会议。8 月 6 日晚八大多晶硅龙头在上海签署《反内卷倡议书》，约定售价不低于完全成本并互相监督，同时严格执行能耗新标、主动出清高耗能落后产能。9 月 11 日北京会议厂家敲定 16 个月减产细节并计划于 9 月 14-15 日上报部委。供需方面，10 月若厂家执行联合减产，有望开启去库。估值方面，盘面此前反弹高点已经触及在产企业完全成本，当前估值中性。

农产品

棉花

逻辑与观点：国储棉陆续投放，新棉零星采收成本偏高，阶段性供给宽松制约棉价，短期郑棉走势震荡承压。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉收跌，临池原油价格下跌拖累，不过美国棉花产区延续干旱限制跌幅。国内棉市价格走势低位震荡，新棉上市预期压力压制，不过国储棉成交再度回升，限制跌幅。

未来看法：9 月供需报告，USDA 下调美国棉花产量面积和单产，整体全球棉花产量略微下调，但期末库存上调，报告低于预期。USDA 作物生长报告显示，截至 9 月 15 日美国棉花受旱面积提升至 65%，之前一周是 63%，去年同期 41%；棉花收割加快，截至 9 月 20 日美棉收割 13%，上周为 8%，去年同期 12%。USDA 周度销售报告显示，9 月 10 日止当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 71,231 包，较之前一周减少 4%，较前四周均值减少 30%。巴西 9 月前三周棉花出口 12.2 万吨，日均出口量较去年 9 月全月日均出口量增加 16%。宏观面，原油市场价格波动下行需关注。

国内纺织企业开工回升，纱线库存累库，同时棉花商业库存下降，港口库存回落，但库存仍在高位，纺织企业棉花采购库存下降，采购动力减弱，等待新棉上市。另外，从国储棉陆续有序投放，昨日成交率回升至 100%，节前刚需采购提振。目前新棉零星上市，籽棉价格 7.2-7.3 元/公斤，折合皮棉成本高于期棉价格。

白糖

逻辑与观点：榨季末期库存和预期产量偏高，相对糖价低估值影响，内糖短线震荡运行。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖震荡反弹，市场仍在担忧北半球多国因干旱带来的减产影响。国内糖价跟随反弹运行，榨季末期部分糖厂陆续销售清库影响。

未来看法：当前市场关注的是下一榨季供给收缩带来的全球供需缺口扩大的忧虑，特别是印度、泰国、欧盟、印尼等国的减产给市场的影响。南半球巴西目前生产高峰期，8 月下半月产糖环比 8 月上半月增强，因甘蔗压榨量大，甘蔗制糖比回升所致。另外，巴西食糖出口装船更为积极，一方面说明需求回升，一方面巴西销售增强会更快调增糖的生产。另外巴基斯坦预期出口百万吨糖以进行库存去化。整体基本面仍偏多。

国内现货市场在低价刺激下，糖厂销售加快清库，不过下一榨季糖产量预估下降空间或有限影响糖价仍在低位运行。进口供给减少，海关数据显示 8 月进口 65 万吨，同比大幅减少，糖浆及预拌粉进口降至历史低位，后续国产糖供给占主导，国产糖成本支撑作用较强。估值方面，当前国产糖现货价仍低于成本，期货价格运行至成本附近，关注新糖套保进场情况。配额外进口加工糖进口利润倒挂令国内远期糖价抗跌，多空博弈逐步激烈。

鸡蛋

观点：现货体现旺季特征，鸡蛋供应压力正常。市场对中秋节后存在供应增加+消费淡季的悲观预期逻辑，不过目前期货贴水现货幅度偏高，老鸡占比较高下，淘鸡逐步增加起到支撑现货的作用，现货存在下跌不及预期的可能，关注节后现货下跌幅度。

行情波动原因：昨日鸡蛋现货整体稳定，同时淘鸡节奏正常，期货大幅贴水现货，市场对节后现货下跌幅度存在分歧，昨日鸡蛋期货小幅反弹。

未来看法：昨日鸡蛋现货整体稳定，截止9月22日粉蛋均价4.72元/斤，红蛋均价4.9元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍偏高。

鸡蛋逐步转入淡季，供应端存在增加预期，但随着老鸡淘汰增加，市场对后市偏弱预期有所释放。鸡蛋价格体现旺季特征，说明鸡蛋供应压力正常。鸡蛋转入淡季，现货或逐步走弱。当前新鸡开产水平较高，高利润下老鸡延淘仍存，蛋鸡存栏逐步增加，市场对中秋后淡季预期偏弱。不过老鸡占比较大，目前进入淘鸡旺季，淘鸡价格偏弱运行，屠宰场收购意愿增加，随着蛋价下跌，老鸡淘汰或维持偏快水平，对后市蛋价起到支撑作用。节后由旺季向淡季转换，关注现货下跌幅度，目前市场供应压力正常，老鸡占比较大下，对下跌幅度不宜过度悲观。

苹果

未来观点：主力合约或震荡运行。

行情波动原因：市场消费偏差，主力合约偏弱运行。

晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.25元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.4元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤（来源：Mysteel）。

旧季苹果临近清库尾声，库存偏低，去库压力不大；西瓜、桃子等夏令鲜果供给回落，替代消费减弱，叠加中秋备货开启，终端需求阶段性回暖。

新季苹果全国套袋量同比增加，丰产预期压制价格。8月陕北冰雹频发，果面受损、商品率下降；甘陕主产区果树长势向好、果个更大，但陕北早熟果好货变少、残次果增加，终端走货偏慢，优质果紧缺，价格缓慢走弱。山东红将军受天气影响上色欠佳，优质红果稀缺、价格持稳，未摘袋果价格偏低；部分产区采青富士上市价高于预期，早熟果行情或将传导至晚熟富士，扰动开秤价。

整体来看，新季苹果丰产预期明确，供给偏宽松。后市仍存变数，需持续关注主产区天气、产销走货及中秋备货落地情况，研判新季苹果价格波动。

红枣

未来观点：当前维持震荡偏弱运行观点。

行情波动原因：当前现货价格偏低，且有偏弱预期，期货价格偏弱运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤（来源：Mysteel）。

销区方面：9月21日，河北崔尔庄到货12车，市场货源供应充足，到货质量参差不齐价格区间较大，双节备货减弱市场成交零星。9月22日河北市场价格稳定，特级红枣价格7.81元/公斤、一级6.9元/公斤、二级5.9元/公斤、三级4.9元/公斤。（来源：Mysteel）

截止到9月22日，红枣仓单数量4377张，有效预报11张。（来源：郑州商品交易所）

当前红枣市场供强需弱，行情持续承压。旧季红枣库存处于同期高位，充足库存长期压制现货价格。临近中秋，市场虽进入备货期，但商超、零售渠道采购乏力，下游贸易商观望谨慎，仅小批量补库，市场交投低迷、去库缓慢，现货价格仍有下行压力。

新疆新季红枣长势平稳，整体稳产预期充足。前期局部恶劣天气仅小幅影响果品品质，9月初产区降雨引发裂果隐患，经枣农管护后风险大幅降低，仅短期扰动市场，难以改变供给宽松格局。

整体来看，高库存、弱需求、新枣稳产形成多重利空，叠加中秋备货力度不足，行情提振有限，新枣开秤价大概率低位运行。后续需持续关注产区天气、库存去化、新枣定价及中秋备货进度。

生猪

整体看，供应压力阶段性增加，短期价格上涨动力不足，关注需求端变动对价格提振。

行情波动原因：现货价格弱势下跌，双节涨价不及预期，盘面转震荡。 未来观点： 双节降至，市场进入供需双增阶段。规模企业出栏节奏加快，社会猪源肥猪出栏积极性抬升，叠加局部地区猪病问题抬头导致被动出栏，市场供应阶段性增加，需求端处于备货阶段，但目前看消费端对供应压力承接力不足，现货价格弱势为主。
能源化工
燃料油
燃料油驱动点仍是地缘，国际成品油高裂解利润再度回升，成品油仍是偏紧。后续重点跟踪美伊反复博弈下的海峡通航、俄复产与炼厂开工节奏。 布伦特原油主力合约回落至 95 美元区域，昨日焦点为特朗普在联大发表讲话及美伊再度开始谈判，伊朗表示重启霍尔木兹海峡的条件包括立即解除海上封锁、立即释放被冻结的伊朗资产，以及结束所有“抵抗”前线的战争。谈判在持续。特朗普对于谈判表示自己面临一个“重大决定”，即与德黑兰达成一项允许伊朗重建的协议，还是“迅速摧毁伊斯兰共和国”。同时预测美伊可能在 11 月 3 日美国中期选举后达成和平协议。本周地缘仍是焦点，重点在于谈判的进程。燃料油供应方面，俄罗斯炼厂供应仍是最大的风险点，俄乌当前仍未停火，燃料油总出口处于低位。成品油高裂解利润再度回升，船燃的需求疲软，发电需求处于旺季，但预估需求峰值已经显现。
塑料
观点：短期行情仍受美伊战争影响较大，美伊谈判再起波澜，前期原油价格反弹带动聚烯烃价格走强，但是价格已经相对较高。长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。当前价格仍然偏高，下游拿货积极性下降，而且中东战争局势可能会缓和，建议谨慎对待，谨防回调风险。 行情波动原因：美伊谈判可能出现较大变化，后期可能会继续谈判，战争烈度可能会降低，盘面价格转入震荡。短期下游需求跟进乏力，原油价格也稍微弱势，盘面价格可能会有回调风险。 未来看法：长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。 现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 9900 元/吨，较前一交易日价格降 130 元/吨；华东基差 01+1320 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 9000 元/吨，较前一交易日价格降 100 元/吨，华北基差报价 01+760 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。
甲醇
观点：国内甲醇上中下游产业链库存不高，价格上涨后，下游 MTO 装置有停车预期，需求可能会小幅走弱，甲醇供需格局环比略微转差。但是甲醇供应紧张状况仍没有缓解，未来甲醇价格受中东局势影响太大，建议谨慎对待，一旦美伊战争局势缓解，价格有回调风险。 行情波动原因：中东战局变动较大，未来可能会继续谈判，市场情绪有所回落，远月合约盘面价格转入偏弱震荡。 未来看法：美伊局势反反复复，对供应恢复的节奏影响较大。 甲醇现货价格反弹，太仓甲醇现货报价 4090，较前一交易日价格涨 115 元/吨，基差报价 10+620 元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 3705 元/吨，较前一交易日价格涨 45 元/吨，河南甲醇现货价格 3600 元/吨，较前一交易日价格降 10 元/吨。（数据来源：隆众资讯） 我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，一旦美伊战争局势缓解，价格有回调风险，短期转入偏弱震荡思路，可考虑买入远月看跌期权策略。
烧碱
伴随着现货价格再度出现局部地区走弱迹象，市场对后期信心显著不足。市场期待氯碱工厂进一步减产来改变当前供需环境。成本端煤炭坑口价格涨跌互现，对烧碱期货影响较为复杂。展望后期，在无明显驱动的环境中，烧碱期货 SH2611 合约价格短期有望迎来横盘震荡行情。

现货市场方面：根据隆众资讯数据，山东地区 32%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至 1781 元/吨，液碱收货量增长至 0.96 万吨附近。山东液氯价格上涨 50 元/吨至 400 元/吨。烧碱仓单数量 0 张，烧碱仓单全部注销。天津、江苏地区 32%碱价格下跌。期货市场方面：烧碱期货 11 合约呈现震荡偏弱走势。盘面空头主动增仓打压期货价格。现货市场疲软、焦煤期货价格下跌对烧碱期货均产生利空因素影响。

沥青

双节临近，需求维持刚需为主，现货涨至当前位置后对需求压制越来越重，短期将再度跟随油价波动。

布伦特原油主力合约回落至 95 美元区域，昨日焦点为特朗普在联大发表讲话及美伊再度开始谈判，伊朗表示重启霍尔木兹海峡的条件包括立即解除海上封锁、立即释放被冻结的伊朗资产，以及结束所有“抵抗”前线的战争。谈判在持续。特朗普对于谈判表示自己面临一个“重大决定”，即与德黑兰达成一项允许伊朗重建的协议，还是“迅速摧毁伊斯兰共和国”。同时预测美伊可能在 11 月 3 日美国中期选举后达成和平协议。本周地缘仍是焦点，重点在于谈判的进程。沥青现货价格下跌，临近双节，刚需承接有所降温，昨日期货价格大幅回落。

PVC

观点：前期兰炭和动力煤价格上涨带动 PVC 成本上涨，PVC 价格跟随反弹。但近期兰炭价格回落比较多，成本上涨已经告一段落。我们认为目前 PVC 供需面的改善不够明显，始终会压制 PVC 估值修复带来的上涨空间。目前兰炭价格走弱，PVC 价格回调，建议谨防回调风险，转入震荡偏弱思路。

行情波动原因：PVC 自身驱动上涨的动力有限，兰炭和动力煤价格的上涨带动成本上移已经告一段落，PVC 价格转入震荡，谨防回调风险。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是成本，但是国内需求不好，库存压力较大且上游减产不及预期。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的。

PVC 现货价格反弹，华东电石法库提 4600 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨；乙烯法 5400 元/吨，较前日价格稳定；华北电石法 4650 元/吨，较前一交易日价格降 40 元/吨；华南电石法 4810 元/吨，较前一交易日价格涨 30 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾没有改变，短期成本支撑带来的估值修复或许很难有大幅上涨的空间，目前成本上涨已经告一段落，部分原料价格开始回调，建议谨慎偏弱思路对待。后期需要关注兰炭等原材料成本，短期可能会偏弱震荡。

聚酯产业链

观点：聚酯链跟随成本运行。可考虑多 PX 空 TA，多 TA 空 EG 机会。

波动原因：地缘存在缓和预期，国际油价走弱，成本端下移，聚酯链偏弱运行。

未来看法：从基本面看，供应加速回归，PTA 多套大装置均已重启，对 PX 刚需形成支撑，但 PX 现货仍然偏紧，库存短期仍在去化。但终端聚酯的产销较为疲软，对 PX 价格形成一定拖累，短期跟随原油波动。PTA 方面，供应端加速回归，下游聚酯负荷维持低位，PTA 社会库存转为累库，但当前社会库存绝对水平仍处于近几年低位，现货市场压力暂时不大，远月承压更为明显。乙二醇方面，低库存和进口低位支撑近月价格，基差维持高位。但随着国产供应持续恢复、新产能投放以及潜在进口回归，中期供需存在逐步转松压力。短期低库存和高基差仍对乙二醇形成高位支撑，但上行驱动边际减弱。短纤供需双弱、亏损持续，供应端负反馈加剧；瓶片开工率降至历史低位，供需双弱下加工费压缩，绝对价格跟随原料波动为主。

液化石油气

近期国内 LPG 高位回落，外盘受中东局势及航运扰动支撑进口成本，港口库存偏低叠加 PDH 化工刚需托底价格，同时市场提前博弈北方冬季民用旺季预期；但当前民用仍处淡季，高价压制终端拿货意愿，PDH 利润持续承压，装置存在降负潜在风险，叠加地缘预期反复，短期难现单边行情，整体维持高位震荡，重点关注中东局势、船期到港及 PDH 开工变化。

上游装置中，西北地区民用气增量 650 吨左右，山东某炼厂装置停工，醚后碳四供应下降。下游深加工中，华南一套下游装置开工，烯烃碳四需求增加；华北一套 PDH 装置降负陆续停工，丙烷需求下降。全国液化气估价 7417 元/吨，较上一工作日涨 11 元/吨。民用气市场，今日市场延续涨跌互现趋势，临近双节上游企业多出货为主，市场氛围一般，仅山东地区因下游补货推动价格小幅走高，其他区域多窄幅整理。醚后碳四市场窄幅调整，同样涨跌均存，国际原油收盘大跌但盘中上涨对部分区域存支撑，且主产区供应缩减，基本面好转，成交重心小幅上移。

胶版印刷纸

盘面逻辑：本期双胶纸产量 17.5 万吨，较上期环比减少 0.6 万吨，降幅 3.3%，产能利用率 44.4%，较上期下降 1.5 个百分点。行业生产成本仍持续承压，而需求淡季影响纸企出货情况偏弱，期内局部有新增转产情况，产量仍有窄幅缩减，产能利用率下降。预期盘面仍维持宽幅震荡。单边：震荡为主，可考虑期权双卖策略。套利：暂无合适策略，观望为主

产业链：现货略有降价。据海关数据显示，2026 年 8 月双胶纸进口数量约 0.8 万吨，环比降幅 26.0%，同比降幅 58.2%。8 月份进口均价 794.4 美元，环比增幅 0.5%，同比涨幅 7.6%。1-8 月累计进口量 11.9 万吨，同比降幅 8.0%。2026 年 8 月双胶纸出口数量约 8.3 万吨，环比增幅 8.3%，同比增幅 46.2%。7 月份出口均价 706.4 美元，环比降幅 0.6%，同比降幅 8.0%。1-8 月累计出口量 70.4 万吨，同比增幅 25.8%。

纸浆

盘面逻辑：仓单的快速注销成为短期市场关注焦点，老布针仓单集中注销，一方面抬升了仓单底部成本，另一方面也缓解了 11 合约的老仓单交割压力。在海外浆厂减停产的供给收缩背景下，伴随低价下国内基本面的去库及到港量维持低位，多重因素共同推动空头集中离场，盘面出现反弹，11-01 合约套利逻辑也转向正套。随着盘面反弹，远月合约价格重新触及仓单套保成本线，且当前国内仓单及可交割现货储量仍处于高位，预计上方反弹空间相对有限。整体来看，当前市场的核心博弈矛盾仍集中在针叶浆高库存、弱需求的现实端压力，与低价下成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产的供给端扰动支撑之间。后续重点关注下游需求及总港口库存情况。单边：观望为主不建议追多。现波动率提升，后续若企业有现货可择机选择远月合约逢高做空套保/累沽/卖看涨类策略。套利：短期观望为主，正套情绪犹存。后续重点观察仓单注册/注销情况。

产业链：现货价格跟随盘面上调，基差整体持稳、小幅收窄；据市场消息，据 Fastmarkets 报道，本月，美世国际（Mercer International）正在德国罗森塔尔 NBSK 纸浆厂（年产量 36 万吨）因维护和与市场相关的综合原因而削减生产。据报道，停产时间从 9 月 3 日持续至 10 月 1 日。

原木

盘面逻辑：供应端国内到港偏少，但北岛滞港长期存在使到港节奏存在波动。需求端“金九”预期落空是本周核心利空，下游加工厂利润微薄制约补库意愿。成本端海运费续涨至 48 美元、外盘高位提供底部支撑。需关注后续政策刺激及旺季施工恢复情况。旺季临近整体预期盘面仍维持一定震荡水平。单边：预期震荡，可尝试期权双卖策略。套利：无合适机会，观望。

基本面：现货持稳。据海关总署，2026 年 8 月，中国针叶原木进口总量约 197.4 万立方米，同比增加 14%。2026 年 1-8 月，中国针叶原木进口总量约 1572.4 万立方米，同比减少 2%。

尿素

展望后期，成本与出口是扰动尿素期货盘面重要情绪因素，现货市场的氛围较为差，但依旧存在逢低买入诉求。鉴于当前现货市场氛围，以及供应端增量情况出现，暂且保持震荡偏空思路对待。

现货市场方面：全国尿素现货市场成交转差，大颗粒尿素价格维持高位但有价无市，小颗粒尿素需求较为一般价格继续下行。伴随着假期的来临，工厂开始考虑预收假期订单。煤炭价格依旧维持高位，对尿素产生成本支撑。期货方面：尿素期货 UR2701 合约呈现横盘震荡走势，多空双方均无增仓意愿。成交量显著下滑。当前尿素期货价格做多暂无明显优势，尚无明确趋势性行情。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
农产品	棉花、白糖、玉米、 苹果、鸡蛋、生猪、红枣	陈乔	F0310227	Z0015805
		侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、 铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	贵金属、 沪铜、沪锌、沪铅、 工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		史家亮	F03129151	Z0020309
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、 橡胶、甲醇、PVC、原木 纸浆、液化石油气、尿素 合成橡胶、烧碱、沥青、 聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
		杨心宇	F03118311	Z0022743

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。