



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月22日

每日商品期市纵览

DAILY COMMODITY FUTURES REVIEW

洞察市场热点，产业最新动态。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、
陈乃轩 Z0023138、许亮 Z0002220。

风险提示：本报告仅供参考，不构成投资建议

期货市场有风险，投资需谨慎！

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 +0.10%，43/73 个品种收涨，市场整体震荡。
- 新能源领涨（+1.36%），贵金属最弱（-0.95%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：沥青（-2.77%，下跌减仓）、欧线集运（+2.75%，上涨增仓）、多晶硅（+2.28%，上涨增仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

59%涨 / 41%跌

平盘 0 个

增仓品种

40

占活跃品种 54.8%

日均成交活跃度

偏低

-15.9% 较20日均量

一、持仓与成交变化

持仓增幅 TOP5 ■ 按加权持仓变化百分比

① 烧碱	+5.9%
② 5年国债	+5.0%
③ 30年国债	+4.4%
④ 10年国债	+4.4%
⑤ 沪铜	+4.0%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 沥青	+97.3%
② 尿素	+82.7%
③ 苹果	+38.0%
④ 多晶硅	+24.9%
⑤ 沪铅	+20.8%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-22 收盘 · 价格与量仓均用加权指数（8888）

板块	板块涨跌	上涨 / 下跌	成交较20日均值	持仓变化（万手）
金融类	+0.49%	8 / 1	-9.5%	+6.2
贵金属	-0.95%	0 / 2	-23.8%	+0.1
有色金属	+0.29%	6 / 2	-13.1%	-0.9
新能源	+1.36%	3 / 0	-2.5%	+1.1
能源化工	-0.24%	10 / 15	-9.9%	+2.7
黑色建材	-0.04%	4 / 5	-41.4%	-11.5
农产品	+0.27%	12 / 5	-17.2%	+9.3

今日涨幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日对比涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
欧线集运 金融类	2488 +2.75%	日内走强	4.9万 / +0.1万 (+3.1%)	上涨增仓
多晶硅 新能源	38818 +2.28%	震荡上行	15.9万 / +0.2万 (+1.2%)	上涨增仓
碳酸锂 新能源	133927 +1.46%	探底回升	71.8万 / -0.1万 (-0.2%)	上涨减仓
20号胶 能源化工	16146 +1.38%	冲高回落	15.7万 / +0.1万 (+0.9%)	上涨增仓
丁二烯橡胶 能源化工	14847 +1.25%	冲高回落	14.4万 / +0.4万 (+3.2%)	上涨增仓
菜粕 农产品	2354 +1.16%	震荡上行	139.1万 / -1.2万 (-0.8%)	上涨减仓
豆二 农产品	4113 +0.93%	震荡上行	33.7万 / -0.9万 (-2.5%)	上涨减仓
沪铜 有色金属	110606 +0.92%	探底回升	55.2万 / +2.1万 (+4.0%)	上涨增仓
橡胶 能源化工	18957 +0.91%	冲高回落	18.1万 / +0.3万 (+1.5%)	上涨增仓
沪镍 有色金属	125078 +0.84%	震荡上行	34.3万 / -1.4万 (-3.9%)	上涨减仓

今日跌幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日测算涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
乙二醇 能源化工	5253 -2.97%	震荡下行	73.2万 / -0.9万 (-1.2%)	下跌减仓
沥青 能源化工	4954 -2.77%	探底回升	65.7万 / -6.3万 (-8.7%)	下跌减仓
沪银 贵金属	15958 -1.16%	日内走弱	56.7万 / +0.1万 (+0.1%)	下跌增仓
瓶片 能源化工	8018 -1.15%	探底回升	8.8万 / -0.4万 (-3.9%)	下跌减仓
铁矿石 黑色建材	707 -0.99%	震荡下行	116.2万 / +2.7万 (+2.4%)	下跌增仓
胶版印刷纸 能源化工	3848 -0.85%	震荡下行	2.5万 / -0.0万 (-1.4%)	下跌减仓
短纤 能源化工	8223 -0.81%	震荡下行	32.0万 / -0.4万 (-1.1%)	下跌减仓
沪金 贵金属	936 -0.74%	日内走弱	43.7万 / -0.0万 (-0.0%)	下跌减仓
烧碱 能源化工	1908 -0.52%	日内走弱	36.4万 / +2.0万 (+5.9%)	下跌增仓
棉花 农产品	15692 -0.51%	日内走弱	95.1万 / +1.1万 (+1.2%)	下跌增仓

沪深300

利多因素：市场情绪回暖带动权重指数估值修复；有色金属等板块强势领涨，为指数提供结构性支撑。利空因素：美联储鹰派加息落地后A股冲高回落、全日缩量；全球宏观流动性偏紧与加息博弈仍压制风险偏好。总结：指数在多空政策与流动性拉锯中震荡，反弹持续性待确认。

中证500

利多因素：A股结构性行情中，中盘成长股受益于产业景气修复与科技主线轮动；全球制造业持续扩张为顺周期中盘标的基本面提供支撑。利空因素：美联储鹰派加息落地引发市场全线缩量回调；中证500等中小盘风格对流动性边际变化更为敏感，波动加大。总结：中证500在成长与流动性博弈中窄幅震荡，需关注宏观情绪修复节奏。

中证1000

利多因素：科创与小盘成长风格弹性大，市场反弹时表现领先，A股放量上行阶段中小盘活跃度提升；中证1000ETF等配置资金可对指数形成支撑。利空因素：美联储加息落地后市场冲高回落，中小盘跌幅相对更大；高波动特性使其对流动性收紧与情绪回落更为脆弱。总结：中证1000弹性与风险并存，趋势方向取决于市场风偏的修复。

欧线集运

本周，船公司继续调降9月底运价，国庆节假期则基本维持一致水平。马士基本周新开舱第40周运价环比下降300美元，跌幅扩大，但市场一定程度上已经不再反馈。当前依然定价地缘风险再起，以及后续从11月开始的货量再次回升。因此短期近弱远强格局之下，盘面相对抗跌。

沪银

利多因素：人工智能基础设施建设、光伏与电子领域持续需要白银作为关键工业金属，中长期工业需求方向不减；全球交易所白银库存持续收紧，供给端偏紧格局延续。利空因素：市场对美联储维持高利率的预期抬升，美元指数走强，对以美元计价的贵金属形成压力；全球主要经济体制造业PMI多位于荣枯线下方，短期工业需求承压。总结：白银供需面偏紧但宏观流动性压制明显，多空博弈中价格高位震荡

沪金

利多因素：全球央行持续购金，去美元化趋势强化黄金货币属性；地缘紧张推升避险需求。利空因素：美联储偏鹰立场与加息预期压制无息资产吸引力；ETF与CFTC资金阶段性流出，短期做多情绪降温。总结：黄金长期逻辑稳固但短期受货币政策扰动，高位震荡，趋势配置价值仍在。

铂

全球矿山供应整体平稳，南非矿企受电力、成本约束，增量释放有限，回收供应有所增加。需求端呈现分化，燃油车催化需求受电动车替代持续承压，氢能、玻璃等工业领域需求形成部分支撑。

钯

南非矿端产出存在扰动，汽车报废渠道回收料持续释放，国内现货流通资源相对充足。需求端，钯金主要消费集中于汽油车尾气催化，新能源车渗透率抬升叠加铂钯替代，传统需求承压，国内车企旺季补库力度有限。

沪铜

铜精矿TC维持低位，矿端供给偏紧，冶炼端生产持续受到原料约束，国内电解铜增量有限。需求端，部分下游开启节前备货，采购情绪边际改善，但终端对高升水接受度偏弱，企业多维持刚需采购，大规模主动补库尚未出现，供需维持紧平衡格局。

沪铝

电解铝周度产量87.47万吨，环比持平；运行产能4561万吨，开工率98.53%。国内供应维持高位，产量进一步增加的空间有限。外盘回落和LME期限结构转弱压制短期价格，但国内社会库存继续下降、出库量明显回升、现货相对期货走强。电解铝高利润和铝棒加工费下降限制反弹高度。

沪锌

锌目前更像原料偏紧背景下的价格修复，锭端还没有给出持续收紧的确认。供应端矿料偏紧与既有冶炼产能运行并存；需求端镀锌订单有所恢复，但旺季改善程度仍有限。七地库存重新增加、海外库存继续回补，使反弹难以仅凭低加工费向上延伸。

沪铅

铅仍有库存消化支撑，电池开工回升也比单纯的节前补库预期更扎实。不过，备货进入尾声后，采购能否接续比库存单日降幅更重要。特朗普推动俄罗斯柴油供应带来的油价回落，对铅的提振弱于锌锡，古尔斯比坚持抗通胀又限制了板块估值扩张。

沪镍

厄尔尼诺致印尼干旱，印尼IMIP园区镍铁生产或于10月受到波及，具体生产计划尚未明确。结合当前市场库存量，短期内预计对整体供需格局影响有限。宏观加息与LME 27.85万吨高位仍是主要压制，印尼HPM支撑构成下方支撑。

沪锡

锡的修复比前期多了一层库存依据，冶炼开工回落也使供应端更有约束。不过，焊料开工没有同步上升，暂不能把去库直接解释为终端需求加速。供应端最新周度冶炼开工下降，与8月产量增长形成边际变化；需求端焊料开工持平，电子链预期改善尚不能替代实际订单。

氧化铝

国内氧化铝开工率维持高位，新产能持续释放，整体货源供应偏宽松，仅局部产线存在短期检修扰动。需求端，下游电解铝产能保持稳定运行，长协订单交付顺畅，但散单采购积极性一般，增量需求有限。

碳酸锂

海外矿在9月陆续到港，国内碳酸锂检修产能陆续复产，碳酸锂周产量稳步回升。随着锂价回调，下游询价采买态度逐渐积极，加之节前的备库需求，现货市场成交回暖。碳酸锂基本面虽保持供需两旺，但“弱预期”对盘面的影响仍在。节前补库预计将于本周逐步收尾，实际需求强度仍需观察。

多晶硅

现货端报价暂稳，成交订单有限，期限商手中货源流通性尚可。但行业高库存、需求疲弱的核心矛盾尚未化解，行情仅靠情绪托底，缺乏上下游动力。多晶硅盘面当前博弈减产实际落地情况，后续重点观察上游厂家减产能否实质落地、现货成交情况与去库进度。

工业硅

虽然成本刚性仍有底部支撑，但下游多晶硅减产预期持续扰动市场，工业硅需求端承压较重。下游多晶硅、有机硅、铝合金均未见明显的需求回暖，行业库存压力依旧突出。在下游需求没有实质性改善的背景下，产业内部难以生成持续上行动力。后续重点关注下游需求端消耗与去库情况。

纸浆

上周下游造纸企业开工率涨跌互现，整体需求维稳，而当前下游纸厂仍以消化库存为主，高价接受程度仍相对有限。国内库存出现明显回落，降至合理位置，带来相对明显的支撑。基本面整体略有复苏，但难言明显向好。

螺纹钢

本期产库延续“复产+需求回升”的良性格局：产量174.07万吨（环比+2.47万吨/+1.44%）连续第二周复产，表需189.61万吨（环比+4.16万吨/+2.25%）自8-27谷底连续第三周回升、U型反弹斜率延续，金九兑现度继续提升。总库存635.57万吨（-15.54万吨/-2.39%）去库加速，社库476.27万吨（-13.03/-2.66%）与厂库159.3万吨（-2.51/-1.55%）双去化，上期厂库由累转去的瑕疵修复，库存结构全面改善、去库成色进一步转向需求主导。但钢厂盈利率7.79%创年内新低，复产高度仍受利润约束，中钢协控产降库倡议为供给端带来政策变量。核心关注：表需回升延续性与双节前补库、盈利率新低下控产/检修落地节奏、复产与控产的博弈。

热卷

热卷连续第二周“减产+需求回落”：产量286.66万吨（环比-3.89万吨/-1.34%）收缩加深，表需289.44万吨（环比-3.01万吨/-1.03%）连续第二周回落，去库靠减产而非需求驱动。总库存429.42万吨（-2.78/-0.65%）仍在去化，社库362.15万吨（-3.65/-1.00%）由微累转去化，但厂库67.27万吨（+0.87/+1.31%）由去转累，库存压力向钢厂端回移。中厚板表需-5.61（-3.28%）大幅走弱、冷轧连续累库，板材需求全面降温。核心关注：制造业订单边际变化、厂库累库是否扩散、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供需两端均现压力：需求端日均铁水236.29万吨（环比-0.53万吨）回落，钢厂盈利率7.79%（-22.51pct）创年内新低、同比降逾52个百分点，现金流亏损下钢厂检修逐步增加，中钢协自律控产倡议进一步强化减产预期，铁水下行风险大于回升弹性。供应端47港库存1.7亿吨高位、西芒杜项目港口调试推进，中长期供应过剩格局未改。节前钢厂补库不积极，现货询盘偏弱。核心关注：铁水回落斜率、钢厂节前补库力度、控产政策落地对需求的实质冲击。

焦煤

焦煤“强现实”松动信号增多：供应端山西安监仍严，截至9-16停产煤矿75座（产能7290万吨），但产量环比改善、停产规模不再扩大；9-16线上竞拍流拍率升至27.1%、成交价跌多涨少，低硫主焦成交均价回落64元/吨，现货恐高情绪加速释放。蒙煤通关维持600车低位，双节假期口岸有关安排，短期通关放量受限，但通关恢复至千车以上将证伪供给收缩逻辑。需求端铁水236.29万吨高位、焦企刚需补库仍在，但钢厂九成亏损对高价煤承接力持续下降，发改委疆煤外运保供会议释放政策转向信号。核心关注：竞拍价格拐点确认、蒙煤通关恢复节奏、保供政策对供给刚性的动摇。

焦炭

焦炭第五轮提涨落地后进入观望期：五轮累涨450-495元/吨后，唐山主流钢厂平均亏损超百元，第六轮提涨短期难获钢厂接受，此前市场预期的第六轮落空。焦企利润明显修复——独立焦企吨焦平均利润从8月中下旬的-149元回升至-17元，230家独立焦企产能利用率回升至66.21%（+1.75pct）、日产45.77万吨（+1.21万吨），供给弹性开始释放。港口现货走弱、贸易集港减少，准一级干熄焦2080元/吨。铁水高位刚需与节前钢厂刚性补库仍构成支撑，但成本端焦煤竞拍回落使提涨驱动减弱。核心关注：第六轮提涨能否重启、焦企复产与钢厂减产的供需再平衡、焦煤成本端走势。

玻璃

日熔量小幅增至14.3万吨，供应端前期点火产线陆续出玻璃，9月仍有产线点火预期。深加工订单天数10.1天，环比回落，刚需表现一般。企业库存6985.7万重箱，环比-1.3%，同比仍高14.69%。三大燃料工艺全线亏损，煤制气亏损-87元/吨。旺季需求边际改善有限，高库存压制上方空间。

纯碱

周产量66.9万吨，环比下降，头部大厂检修致日产低位运行。厂家库存188.88万吨，环比去库4.23万吨，但绝对库存仍处历史高位。浮法玻璃日熔小幅增加，光伏玻璃冷修持续，刚需持稳。联碱法利润-213元/吨，氨碱法-176.8元/吨，合成碱均陷亏损。供需过剩格局未改，煤价高位支撑成本。

锰硅

日均产量26110吨，开工率33.6%，北方复产推动产量持续回升。63家样本企业库存36.57万吨，环比下降但仍处同期高位。化工焦六轮提涨累计480元/吨，成本支撑坚挺，但锰矿港口库存高企、成交价松动。北方现货利润-333元/吨，南方-568元/吨。钢厂利润低位，炼钢需求支撑有限，供需偏宽松，盘面跌至成本估值以下，下行驱动转弱。

硅铁

日均产量16185吨，宁夏头部企业临时停产致日产环比下降960吨，月度级别回归紧平衡。60家样本企业库存82290吨，环比小幅增加。兰炭小料1030元/吨高位持稳，宁夏利润-73元/吨，内蒙-189元/吨。钢厂利润不佳，炼钢需求支撑不足，镁厂开工回升缓慢。煤炭价格高位，成本支撑仍存。

原油

消息面关于沙特的地缘有走向缓和的迹象，沙特管道前期被炸，官方力争在数日内恢复约一半的输油能力，导致原油大跌出现高波动。需求端来看，美国炼厂开工率近期开始高位回落，10月份炼厂可能步入检修，开工有进一步下降的预期，短期供需面皆有利空的变化，关注地缘消息。

LPG

液化气近期炼厂供应下降，进口到船量提升，整体供应水平扩大。下游消费量中，丙烷化工、丁烷化工、烯烃碳四消费量均有下降，整体消费水平收窄。供增需降下，供需平衡表现仍维持供小于求，边际供需缺口有所收窄。近期油价因为地缘缓和的消息出现大跌，LPG短期受此影响，中期基本面仍有支撑。

PTA

PTA和上游PX近期产量快速回升，9-10月份产量有进一步增加预期；PTA加工费升至年内高位，估值角度偏高估；需求端下游聚酯开工持续下降，且仍有进一步下降空间，PTA边际供需体现为供增需减，利润向下游转移。当前PTA自身基本面从短缺转换为相对平衡，双节即将来临，下游负反馈可能进一步扩大。

短纤

本周短纤产量继续下降，在持续大幅亏损压力下，临近双节，聚酯及下游进一步减产意愿提升，或对成本端起到一定抑制。需求端下游纯涤纱开工保持平稳，对于原料有少量补库，短纤需求略有改善，本周短纤继续去库，纱厂负荷存在一定回升预期，短纤去库进程可能加速。

乙二醇

供给端国内开工率快速提升，国内产量恢复至正常水平，不过进口到港量依旧偏少，本周华东港口库存小幅累库，下游负反馈背景下，仍有累库预期；需求端下游聚酯开工率继续下降，聚酯减产格局延续且仍有减产空间，乙二醇需求端以刚需为主，旺季特征暂不明显。未来风险点在于由于乙二醇内盘价格相较于外盘大幅走强，一旦地缘缓和，乙二醇进口到港量可能快速增加。

塑料

塑料国内进口窗口基本关闭，外盘因部分装置检修现货依然偏紧，成本支撑仍存。基本面来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，需求端塑料下游各行业整体开工率继续提升，随着北方地区气温逐渐转凉，大棚膜需求旺季日益临近，企业开工意愿持续增强，需求旺季对于塑料价格存在一定支撑，短期原料走势弱于塑料，塑料估值有修复预期。

甲醇

供给端8月甲醇进口到港74万吨，9月可能回落至40万吨以内，供给端存在利多。需求端有改善预期，PP装置后续面临集中重启，对甲醇的需求预期增加；甲醛、二甲醚等传统下游处于淡季，采购保持随用随采，缺乏主动补库动力；甲醇库存保持在同比偏低位，供需格局相对有支撑。

PVC

PVC成本端推涨的炒作情绪渐稳下来，短期供增需减，供给端生产企业供应预期增加，需求端双节来临，下游即将放假，开工预计进一步下滑，PVC需求边际走弱；外贸订单本周有所改善。PVC持续小幅去库背景下，库存压力不大，因原料回落PVC价格受到拖累，短期关注上游价格变化。

聚丙烯

预期供增需减，供应端维持增量预期，浙江石化一线及巨正源二期全线开车，助力供应端实现增量预期。需求端下游受原料价格高位影响，多数PP制品行业开工环比回落。塑编行业受粮肥袋订单跟进乏力拖累，叠加原料价格高位，企业原料采购保持谨慎，生产负荷有所下调。BOPP、CPP受终端包装订单有限拖累，开工有所走低；改性PP随汽车、家电配套需求平淡，装置负荷小幅下降。PP无纺布、PP透明、抗冲共聚PP、注塑PP等行业开工同步走弱，下游按需补货为主。预计下周在原料高位压制及下游备货意愿偏弱背景下，PP制品开工负荷或继续承压**。**短期聚丙烯供需面偏弱占主导。

苯乙烯

本周苯乙烯和上游纯苯库存低位累库，但外盘纯苯价格走高，产业链成本支撑仍存。苯乙烯供应逐渐恢复，后续产量恢复的空间不大，需求端下游旺季表现不及预期，需求环比延续弱势，目前下游成品库存整体处于中位水平，但品类分化特征显著；叠加苯乙烯价格持续偏高压制生产积极性，终端新订单跟进不足，将持续拖累苯乙烯需求释放，苯乙烯自身供需边际走弱，价格在成本支撑与累库预期之间博弈。

燃油

只要海峡通航、俄炼厂问题没有实质解决，现货端仍有支撑，但消息缓和就容易出现快速回调，波动率维持高位，单边难度大。燃料油作为下游油品，虽然燃料油自身现货基本面仍偏紧，但在消息冲击下，基本面支撑短期失效。新加坡燃料油库存周度继续去库，海峡实际流通仍未完全恢复，中东高硫燃料油出口依旧受限；欧洲向亚洲的低硫套利窗口关闭，低硫船燃货源依旧偏紧。燃油价格仍高度绑定国际原油与中东地缘消息，成本端仍是第一驱动。在地缘风险未明显降温前，燃油维持偏强格局，但连续大涨后不宜追高，警惕消息面反转带来快速回调风险。

沥青

中东地缘局势紧张，霍尔木兹海峡航运扰动，国际原油风险溢价抬升，直接托底沥青成本，能源板块整体情绪走强。国内沥青炼厂开工维持21-23%的近年低位，9月炼厂排产同比大幅下滑；重质原料紧缺，炼厂更愿意转产焦化料，沥青生产意愿弱，地炼、主营普遍限量销售，现货供给紧张。厂库、社会库存双双回落，处于年内低位，现货流通货源有限，对盘面形成现实支撑；交易所仓单持续走低，仓单压力很小。进入金九银十，北方道路施工赶工，改性沥青需求环比回升，市场交易旺季需求修复预期。行情仍然锚定原油地缘消息 + 低库存现货双逻辑。原油消息反复，波动会显著放大，注意高位回调风险。

尿素

现货当下需求差、库存高；盘面交易印标装船落地 + 中下旬秋肥启动。出口是短期胜负手，集港不等于完成出口，必须看实际离港量；若装船顺畅情绪继续维持，一旦装船不及预期，盘面容易回调修正。整体判断：区间震荡格局不变，下方有成本支撑，上方受高库存、弱内需约束，单边趋势性行情条件尚不具备，波动率来自出口兑现与秋肥启动节奏。

合成橡胶

顺丁橡胶现货随盘面同步松动，华东市场报价下调，市场交投偏淡。下游轮胎厂对前期高价原料抵触，维持刚需小批量补库，追涨意愿弱。库存端：顺丁样本企业库存环比回升，前期供应偏紧预期有所弱化，贸易商出货压力上升，部分让利走货，基差随盘面快速变动。盘面短期情绪转空，若原油继续大幅拉涨，可能带来阶段性反弹修复，但反弹高度预计有限。矛盾仍在弱需求与成本扰动之间博弈。重点跟踪：①丁二烯价格及装置检修情况；②轮胎开工率、成品库存；③中东地缘及原油波动；④国内顺丁开工与社会库存变化。

橡胶

泰国杯胶、胶水价格维持高位，产区降雨分布不均，局部阶段性影响割胶，原料端仍有韧性，但随着旺季逐步上量，原料进一步抬升空间受限。理论上货源逐步释放，但市场持续交易强厄尔尼诺远期减产逻辑，预期四季度到明年初主产区高温干旱压制产量，这是本轮胶价上行的核心主线。当前属于“预期先行、现实尚没有大规模减产”的阶段，天气预期是最大波动率。国内云南产区降雨减少，原料产出有所增加。青岛地区天胶保税 + 一般贸易总库存环比继续下降，属于被动去库（海外到港偏少），并非终端消费爆发拉动；整体库存仍处于近年同期偏高位置，库存支撑偏中性，难形成持续强驱动。上期所仓单维持偏低水平，对近月合约有一定托底。

烧碱

近期烧碱现货持稳，盘面下行，基差走强，当前烧碱基差处于相对平水状态。上周全国液碱环比去库，库存仍处同期高位，山东环比累库，液碱库存压力仍大。当前烧碱开工同比处于低位，但环比处于回升态势，近期液氯价格较强，利润回升，综合利润为正，企业减产意愿不足。50%碱供应低位但内外需双弱，对32%碱支撑不足，山东32%库存压力较大。氧化铝运行产能高位，但边际下降，印染开工持稳，同比弱勢，非铝需求维持弱勢。烧碱自身高库存、弱供需，近端仓单预期压力仍大中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

全国出栏均价10.67元/公斤，环比-1.66%，延续偏弱。9月集团场出栏环比增加约3%，出栏均重123.69公斤仍处高位，供应压力持续。冻品库容率32.23%，同比高14.67个百分点。自繁自养头均亏损190.48元，亏损扩大。双节备货尚未明显启动，消费承接力不足。能繁母猪存栏持续去化，但短期供给宽松格局难改。

豆粕

USDA9月报告上调美豆单产至52.8蒲式耳/英亩，产量创纪录，但出口需求强劲对冲丰产压力。国内豆粕库存111万吨，环比小幅去库，但绝对水平仍处历史同期高位。进口大豆到港成本居高不下，盘面榨利深度亏损近400元/吨，成本支撑坚挺。下游饲料企业库存仅7-8天，随用随采。

豆油

港口豆油库存145.28万吨，环比-0.91%，仍处同期高位。油厂开机率维持60%以上，大豆供应充足，豆油延续季节性累库。USDA报告偏空，美豆油回落，但原油高位及生柴需求预期提供支撑。双节备货不及预期，现货成交一般，基差偏弱。短期跟随油脂板块震荡，成本端有支撑但高库存压制上方空间。

棕榈油

马棕8月末库存282.45万吨，升至20个月高位，MPOB报告偏空。9月前15日出口环比降幅扩大至17.76%，产量环比大幅增加，现实供需压力大。国内棕榈油商业库存93.97万吨，同比+46.48%，到港压力持续。但厄尔尼诺减产预期及印尼B50/B60生柴政策提供中期利多支撑。近弱远强格局延续，短期震荡加剧。

菜粕

加拿大菜籽进入收割，统计局产量预估接近2200万吨，丰产格局确立。国内菜籽压榨开机率提升至33.05%，菜粕库存环比增加，供应边际改善。豆菜粕价差维持高位，菜粕性价比优势下跟随豆粕补涨。水产需求旺季尾声，10月后消费季节性回落预期压制远月。短期跟随豆粕震荡，中期供需转宽松。

菜油

国内菜油库存43.03万吨，环比小幅增加，同比仍降27.77万吨，短期低库存支撑现货基差坚挺。加拿大菜籽丰产，四季度国内菜油供给预期充足、逐渐累库。俄罗斯菜油进口限制存缓解预期，还储需求临近尾声。ICE菜籽跟随外部油脂波动，国内菜油近强远弱，短期跟随油脂板块震荡，关注供给改善节奏。

玉米

华北黄淮地区新季玉米持续上量，新粮整体质量表现尚可，供应增加带动区域现货价格承压下行，基层农户售粮积极性有所提升，贸易商谨慎参与收购。饲料消费依旧以刚需采购为主，饲料企业大多执行随用随采策略，大规模提前补库尚未启动；低价芽麦、糙米等替代谷物货源充足。若后续北方气温降低，利于玉米储存，则农户贸易商容易产生惜售心里，抬高粮价。

鸡蛋

鸡蛋市场整体呈现“高位震荡、局部回调”的行情。中秋备货进入尾声，食品厂及贸易商集中采购红利逐步消退，终端零售及开学季团膳刚需提供底部支撑，但需求边际增量减弱，整体走货速度偏慢，高价对终端消费形成一定抑制。当前鸡蛋单斤成本约3.56元/斤，饲料成本维持相对高位，为蛋价提供了支撑，限制了蛋价下跌的空间。

棉花

9月21日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8149.4400吨，实际成交8149.4400吨，成交率100%。成交均价16635.91元/吨，较20日涨178.68元/吨，折3128B价格17365.96元/吨；成交最高价17210元/吨，最低价16090元/吨。棉花市场核心关注点是储备棉的销售情况，目前成交均价反转大涨。若成交热度边际降温，或意味着下游承接力减弱，棉价重心有进一步下移风险；若成交持续活跃，则短期底部支撑仍将稳固。其他关注点是新棉上市和中美会谈

白糖

沐甜科技：8月糖浆、预混粉月报：数量降至六年来最低水平，复配糖浆或预混粉受限。国内白糖受高库存压制，上行乏力，盘面整体偏弱。现货市场“旺季不旺”，终端需求暂无明显改善，下游补货积极性一般。

苹果

苹果库存果来看，山东产区整体走货略有好转，好货库内剩余不多，部分客商自留发自有渠道。新季增产预期强烈与旧季消费疲软的基本面矛盾。最核心的压力来自新季苹果的“增产预期”。多家机构评估显示，2026年国内苹果产量预计将同比大幅增加。Mysteel评估产量约4061.93万吨，同比增产8.71%；卓创资讯预计产量约4011.68万吨，同比增幅达17.18%。

红枣

9月21日郑商所红枣期货仓单录得4377张，较上一交易日减少356张，有效预报录得11张。据钢联统计，截至9月17日，36家样本点物理库存在9626吨，周环比减少291吨，同比增加3.27%。红枣处于上糖上色的阶段，上游产区是否有持续的阴雨天气仍需关注，持续阴雨天气易造成裂果和烂果现象，降低商品率，从而拉高仓单成本，目前看未发现大面积裂果现象。枣园田间管理陆续结束，后期等待红枣成熟自然吊干。

花生

陈米结转库存体量偏大，向上空间有限，花生油和食品花生消费不振，利润同样低迷，加工厂大多按订单采购；新作成本底部支撑较强，向下空间同样有限。当前盘面价格已跌至成本位附近，今年花生种植成本普遍上涨，后续下跌空间有限。后续关注麦茬花生上市

【行情口径及筛选说明】

1. **数据来源**：WIND,IFIND,东亚期货研究院。
2. **收盘价格**：采用各品种加权指数（代码含 8888）的收盘价，反映连续价格，可能与主力合约价格不同。
3. **涨跌幅**：加权指数（8888）当日收盘价相对上一交易日收盘价的变化。
4. **成交变化**：当日加权成交量相对前20个交易日平均成交量的变化。
5. **持仓变化**：当日加权重持仓量相对上一交易日的增减；增仓不直接代表多头或空头占优。
6. **持仓增幅**：按当日加权重持仓量相对上一交易日加权重持仓量的变化百分比计算。
7. **板块涨跌**：以板块内纳入统计品种的加权指数收盘价格涨跌幅进行平均加权测算。
8. **涨跌颜色说明**：**价格上涨显示为红色，价格下跌显示为绿色。**

免责声明： 文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。