

中美会晤预期提振豆粕、棉花

报告要点

油脂：油脂走势分化

蛋白粕：豆粕高位震荡调整，中美会晤预期限制跌幅

玉米：期现继续偏弱运行

生猪：大猪出栏积极，价格低位承压

天然橡胶：延续高位整理走势

合成橡胶：区间震荡偏弱

棉花：减仓反弹

白糖：新季丰产预期下，国内期现压力仍存

纸浆：仓单注销引发行情上涨，上方依旧存在压力

双胶纸：跟随原料震荡走强

原木：商品回调，震荡走弱

风险因素：宏观大幅变动；气候异常；供需超预期变化

摘要

【异动品种】

生猪观点：大猪出栏积极，价格低位承压

主要逻辑：短期来看，7~8月压栏的大猪，在9月开始出栏，目前生猪均重仍在高位，但环比出现下降，大猪去库导致供应压力增加，同时消费有中秋、国庆节日备货支撑，生猪价格回调但幅度有限。肥猪仍有较高溢价，若近期大猪去库充分，四季度养殖企业或再次出现压栏行为。周期来看，去产能尚未进入兑现，上半年仔猪出生量较高，因此下半年商品猪供应量总体充裕，周期仍在底部区间震荡。长期来看，去产能仍在进行，但母猪单产提高，预计周期拐点推迟至2026年末兑现，2027年猪周期缓步上行。

展望：震荡。持续压栏后，9月生猪体重偏高，近期大猪开始去库，生猪市场存在抛压，同时消费端有中秋、国庆假期备货支撑，供需均增，猪价低位震荡。总量来看，四季度生猪出栏量充裕，周期仍在磨底。产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，去产能持续，但目前母猪存栏降幅有限，今年单产仍在提升，预计猪周期拐点推迟至年底，且新周期起步节奏较温和。建议关注上游大猪去库情况，若出栏均重下降，远月库存压力将减轻，可以考虑远月合约逢低多配。

风险因素：出栏节奏、疫情、政策。



扫描二维码 获取更多投研资讯

农业团队

研究员：

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

刘丽芳

从业资格号：F03110661

投资咨询号：Z0022137

魏宇

从业资格号：F03114822

投资咨询号：Z0022428

一、行情观点

品种	观点	中期展望
油脂	油脂观点：油脂走势分化 信息：马来西亚船运调查机构ITS数据显示：9月前20日马来西亚棕榈油出口714012吨，环比变化-12.83%。ASA数据显示：9月前20日马来西亚棕榈油出口608120吨，环比变化-24.7%。 逻辑：宏观层面：市场预期联合国会议或将推动伊朗地区外交谈判，原油价格有所回落，同时影响植物油市场情绪。棕榈油方面：今日在三大油脂中走势最弱。马来当地机构数据预测9月份环比产量增长，但是前20日出口环比下降。印度本地油脂库存偏高，进口利润不佳，导致棕榈油产地库存仍有累积压力。短期棕榈油在多重压力之下预计震荡偏弱，中长期角度棕榈油具备战略性看涨的基础，印尼生物柴油政策在高柴油价格、政府补贴的支持下执行的概率较大；厄尔尼诺天气事件可能导致明年棕榈油产量明显下滑，年度供需格局呈收紧趋势。豆油方面，市场预期中美两国展开的会谈可能有利于美豆出口，美豆收获季天气扰动仍存，叠加美豆油库存下降幅度超出市场预期。未来美豆收获上市压力逐渐增大，可能带来上行限制。随着原油价格大幅回落，美豆及美豆油走势转弱。国内豆油短期供应宽松，四季度供应压力下降，同时需求季节性好转，预计豆油库存有望见顶回落，基本面改善。菜油方面，今日盘面表现偏强，主要是产地加拿大收获偏慢，国内供应顾虑仍存。国内市场，菜籽开机有所恢复，但是局部供应仍偏紧张，非转菜油进口恢复情况仍不明朗，现货库存权集中。需求端还储需求预计在9月份接近尾声，需求减弱，预计在现货偏紧局势缓解之前，盘面宽幅震荡。以上信息来源：MPOB、汇易网、粮油商务网、文华财经等。 展望：豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡。综合来看油脂市场近端宽松但是炒作题材密集；中长期角度看厄尔尼诺天气对油脂油料产量端仍有减产风险，建议关注低吸高抛的机会。 风险因素：原油、地缘、天气异常、贸易关系、生物柴油政策、宏观等给油脂市场带来波动风险。	豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡。
蛋白粕	蛋白粕观点：双粕高位震荡调整，中美会晤预期限制跌幅 (1) 据钢联，2026年9月21日，国际大豆贸易升贴水报价：美湾豆328美分/蒲式耳，日环比变化-2美分/蒲式耳；美西豆318美分/蒲式耳，日环比变化-2美分/蒲式耳；南美豆315美分/蒲式耳，日环比变化+7美分/蒲式耳。 (2) 据钢联，2026年9月21日，中国进口大豆压榨利润均值125.23元/吨，日环比变化-31.4元/吨。 逻辑：国际方面，短期看，美豆围绕1300美分/蒲美元关口震荡，需关注中美元首会晤结果及原油走势。若关税下调落地，CBOT有望获得额外出口溢价支撑；若磋商不及预期，前期积累的净多持仓面临调整压力。中期市场焦点将从中美贸易政策逐步过渡到美豆收割实际单产、南美播种天气。国内方面，连豆粕供需矛盾并不突出，主要跟随进口成本定价。短期受节前备货提振偏强运行，但高库存和高到港压制上方空间，M2701合约3300-3350元/吨为关键支撑区域，上方压力看3480-3500元/吨。中期关注国内四季度到港节奏。11月后随着到港季节性回落，豆粕基差有望逐步走强，但全球大豆供应宽松格局限制期货上方空间。菜粕短期供需过剩压力显露。中期随着华南集中开机、10月后水产需求季节性回落，供需转宽松，预计支撑力度逐步衰减。 展望：豆粕短期震荡偏弱，中期震荡。前期空单逐步止盈，卖出看涨期权持有。供需报告利空，美豆高位调整，中国采购持续限制跌幅。豆粕累库拖累基差，供应边际走弱预期支撑远月。 风险因素：中美元首会晤不及预期、美豆收割期单产大幅高于预期、巴西播种天气良好、原油价格大幅回落。	豆粕震荡 菜粕震荡

玉米观点：期现继续偏弱运行

信息：根据钢联数据、万得及粮油商务网，9月21日锦州港平仓价为2210元/吨；内盘主力合约收盘价为2170元/吨，环比-0.69%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于98.85美元/桶，环比-5.03%；上一交易日芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约收盘价为527.25美分/蒲式耳，环比-0.71%。

逻辑：9月21日国内玉米期现价格延续弱势。**上游方面**，华北和东北新粮集中上市叠加陈粮腾仓，市场供应宽松格局延续，企业继续压价收购。**下游方面**，**饲用端**，养殖亏损状态持续，华北黄淮地区小麦替代仍具性价比，目前的替代规模仍较大，玉米采购维持随用随采的谨慎节奏，出栏压力下，需求仍难见好转，不过新玉米上市，玉米饲用采购稍显增量，但整体观望情绪仍较浓。**深加工端**，深加工企业加工利润整体仍偏差，深加工端对玉米的需求一般，企业以滚动补库或刚需采购为主，提价意愿较弱。**替代方面**，当前玉米市场替代压力依旧存在。替代谷物持续压制饲用需求。整体来看，下游需求的疲软状态未有实质性好转，新粮上市后市场供应相对宽松，价格仍有一定的下跌空间。

展望：震荡。新粮逐步上市，短期期现价格持续偏弱，在供强需弱格局不改变的情况下，中长期内盘价格承压，但是种植成本抬升，粮价底部也有一定支撑。

风险因素：天气异动，新季开秤价超预期，需求超预期，地缘政治风险，持粮主体心态扰动等。

玉米

震荡

生猪观点：大猪出栏积极，价格低位承压

价格：

（1）现货：根据钢联，9月21日，全国生猪均价10.6元/千克，环比变化-0.28%。

（2）期货：根据万得，9月21日，生猪期货收盘价（活跃合约）10940元/吨，较上一交易日环比变化-1.09%。

主要逻辑：（1）供应：短期，据涌益监测，9月商品猪日均出栏量环比8月增加，上旬二育开始出栏，二育栏舍利用率下降，大猪抛压出现。中期，今年上半年仔猪出生量在高位波动，8月钢联、涌益样本点仔猪出生量均出现下降，按照育肥时间推算，预计下半年商品猪出栏量整体较多，商品猪压力或在明年逐步得到缓解。长期，农业部监测2025年7月~2026年6月，全国能繁母猪存栏量持续下降，钢联、涌益样本点2026年4月~8月母猪存栏量环比持续减少。8月，钢联、涌益样本点能繁母猪降幅环比扩大，淘汰母猪折扣率降低，上游继续去产能。单产方面，2026年母猪MSY持续提升，或抵消部分减产效果，预计将猪周期的拐点推迟至2026年末左右兑现。（2）需求：生猪屠宰量、肉/猪比价均增加，消费有转好表现。（3）库存：生猪均重环比出现下降，库存压力减轻。（4）节奏：短期来看，7~8月压栏的大猪，在9月开始出栏，目前生猪均重仍在高位，但环比出现下降，大猪去库导致供应压力增加，同时消费有中秋、国庆节备货支撑，生猪价格回调但幅度有限。肥猪仍有较高溢价，若近期大猪去库充分，四季度养殖企业或再次出现压栏行为。周期来看，去产能尚未进入兑现，上半年仔猪出生量较高，因此下半年商品猪供应量总体充裕，周期仍在底部区间震荡。长期来看，去产能仍在进行，但母猪单产提高，预计周期拐点推迟至2026年末兑现，2027年猪周期缓步上行。

展望：震荡。持续压栏后，9月生猪体重偏高，近期大猪开始去库，生猪市场存在抛压，同时消费端有中秋、国庆假期备货支撑，供需均增，猪价低位震荡。总量来看，四季度生猪出栏量充裕，周期仍在磨底。产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，去产能持续，但目前母猪存栏降幅有限，今年单产仍在提升，预计猪周期拐点推迟至年底，且新周期起步节奏较温和。建议关注上游大猪去库情况，若出栏均重下降，远月库存压力将减轻，可以考虑远月合约逢低多配。

风险因素：出栏节奏、疫情、政策。

生猪

震荡

天然橡胶观点：延续高位整理走势

信息：

(1) 据隆众资讯，青岛保税区人民币泰混17980元/吨，+100元/吨；对上一交易日RU01收盘价非标基差为-820元/吨；国产全乳老胶，+50元/吨；保税区STR20现货2405美元/吨，+10美元/吨。

(2) 据隆众资讯，泰国合艾原料市场报价：烟片84.05泰铢/千克，+0.22泰铢/千克；胶水80泰铢/千克；杯胶73.5泰铢/千克，+1泰铢/千克。

逻辑：盘面昨日维持高位震荡整理，整体还是跟随商品进行波动。在第二轮厄尔尼诺炒作基本随着整个农产品板块走弱后也基本宣告结束，叠加美联储加息落地后提供了超预期偏鹰的预期导致商品继续承压，胶价在没有了前期宏观与题材炒作的共同支撑下，价格不断向炒作开始前的价位靠拢也是相对合理的。而从基本面方面来看，供应端周内上游天气除印尼产区外正逐步好转，不过原料价格暂时继续维持高位，真正的上量阶段或要等到10月中旬开始观察。不过目前国内供应压力不大，库存仍将维持去化。而下游方面，轮胎厂陆续准备进入放假状态，现货需求或边际减弱。整体来说，基本面矛盾依旧不大，天气题材炒作结束后，宏观的指引力度在基本面出现矛盾前或加重。虽说对于厄尔尼诺的炒作我们认为由于并未从数据端被证伪，后续仍有继续炒作的空间，但宏观压力及风险不容忽视，可等待回调企稳后谨慎偏多对待。

展望：上游供应释放水平待验证，资金预期先行，空头力量偏弱，但当下缺乏新的驱动，盘面高位震荡。

风险因素：宏观对商品超预期的扰动，天气。

天然橡胶：震荡

20号胶：震荡

沪胶与20号胶

合成橡胶观点：区间震荡偏弱

信息：

(1) 据隆众资讯，丁二烯橡胶两油标准交割品现货报价：两油山东市场价报15200元/吨；浙江传化市场价报15100元/吨；烟台浩普市场价报14950元/吨。

(2) 据隆众资讯，丁二烯国内现货报价：山东鲁中地区主流价报13675元/吨；江阴出罐自提价报13150元/吨。

逻辑：BR盘面昨日跟随油价小幅下行，目前的运行逻辑我们认为更多还是在需求的负反馈以及国际原油价格影响间来回切换。目前BR自身基本面来看依旧尚可，周内因生产利润再度转负，部分生产企业装置主动空产降负，叠加部分货源流向出口，国内现货供应偏紧，并带动中游社会库存持续去化。而丁二烯方面，成本面支撑偏强，叠加华北区域内短停装置维持检修状态，国内供应难有明显增量，提振贸易商报盘维持坚挺走势；但下游企业生产成本压力加剧，企业装置降负与停车影响对原料采买需求减弱，下游刚需买盘跟进乏力，对行情走势形成一定压制。从目前来看，丁二烯报价无论是相较于外盘还是自身下游依旧偏高，在重新给出至少任一下下游生产利润前，价格预计仍有下行空间。不过临近长假，无论是从资金情绪角度还是产业角度，或仍尚存扰动。操作上，虽说市场对中期基本面偏向于看空，但在地缘问题没有实质性解决前，依旧容易受到消息层面的干扰，盘面预计预计高位震荡偏弱，缓慢下磨，期货单边或存不断反复，空单建议以短线思路为主。

展望：油价进一步上行后跟涨乏力，但地缘的不确定性仍存，盘面震荡偏弱。

风险因素：原油大幅波动

震荡偏弱

合成橡胶

棉花观点：减仓反弹，

信息：1、昨日，郑棉01合约收于15870元/吨，环比+120元/吨，幅度+0.76%；2、昨日，郑棉仓单7695张，环比-85张。

逻辑：随着盘面持续下跌，利空、利多因素均已充分消化。此前上涨的原因在于棉花主产区天气恶化，引发市场对于新年度棉花减产的担忧，推升外盘领涨，带动内盘走强。但是随着

震荡

棉花

内外价格均到达阶段性高位，缺乏新增利多，同时海外加息预期压制商品价格，内外价格均下跌。此外，就国内来说，供需在两个问题：1. 市场对于新年度新疆棉产量预期环比上调，实际减产幅度可能不及此前预期，那么由减产推动的上涨幅度存在收复的需求；2. 金九旺季不旺。随着盘面价格从 17300 附近跌至 15700 附近，基本面利空基本上得到较为充分的消化 宏观方面加息预期落地之后，利空出尽，价格回归基本面交易逻辑。本周市场情绪有所好转，根据新华社，习近平将于9月23日至25日对美国进行国事访问。昨日减仓回升，关注中美进展，或对棉价有所提振，但强劲的反弹暂时缺乏驱动力。关注价格企稳后是否带动实际需求的增长。

展望：震荡。可少量试多。

风险因素：宏观利空、需求不佳、抛储数量超预期。

白糖观点：新季丰产预期下，国内期现压力仍存

信息：根据万得，9月21日郑糖01合约收于5328元/吨，环比+0.11%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于98.85美元/桶，环比-5.03%；上一交易日ICE原糖活跃合约收于18.28美分/磅，环比-0.22%；伦敦糖活跃合约收于509.6美元/吨，环比+0.28%。

逻辑：海外方面，欧盟、印度、泰国的不利天气持续，同时巴西食糖产量面临低制糖比带来的制约，巴西新季估产水平下调，海外各主产国的减产预期持续推升外盘糖价。但在糖醇价差维持高位的情况下，市场计价未来制糖比回调，短期外盘价格上方仍有压力。但远期全球供应收紧、价格继续上行的逻辑逐渐清晰。**国内方面**，本季供应宽松，8月销糖量虽有恢复，但库存仍同比大幅偏高，目前看新季国内仍是丰产预期，外盘难以驱动内盘持续上涨，中秋备货期已基本收尾，新季生产陆续开始，供应压力增强，国内期现预计偏弱。**天气方面**，根据NOAA，当前厄尔尼诺持续增强，周度海温异常偏离幅度已接近超强厄尔尼诺状态，预计在10-12月达到峰值，厄尔尼诺状态延续至明年4月。各主产国均已出现不同程度天气异常，是预期中长期糖价走强的重要依据：欧洲出现多轮极端高温热浪，尤其对甜菜主产区德国和法国的影响较大，接下来不利的高温天气仍将持续；印度和泰国的高温干旱同样持续，根据印度气象局IMD，截至9月9日，今年雨季印度全国降水量距平下滑15%；巴西中南部8月下旬以来降雨偏多，或影响收获进度；我国甘蔗产区降水充沛，整体苗情较好，两次台风的影响幅度目前看较为有限，新季丰产预期较强。市场对海外主产区普遍存在减产预期，需持续跟踪天气变化。综合来看，外强内震荡是中长期趋势，巴西新季因制糖比还有变动空间，生产变数仍较大，需重点跟踪。

展望：震荡。国内外25/26榨季供应均宽松，厄尔尼诺对外盘的利多驱动持续存在，外盘价格重心上移，但在糖醇价差维持高位的情况下，未来制糖比存在回暖预期，短期价格上方压力仍存，需等待制糖比和各产区天气情况更新的指引，远期价格上行空间仍充足。尽管从广西和云南8月销量上看需求回暖，但中秋备货期收尾，当前库存仍偏高、新季丰产压力仍存，内盘仍将承压运行。**风险因素：**天气异动，配额外许可证超预期发放，主产国产量，地缘政治风险，宏观经济波动等。

白糖

震荡

纸浆观点：仓单注销引发行情上涨，上方依旧存在压力

信息：

(1) 据卓创资讯，山东针叶俄针4815元/吨，变化+30元/吨；太平洋4960元/吨，变化+35元/吨；银星5025元/吨，变化+35元/吨。山东金鱼4590元/吨，变化0元/吨。据钢联数据，9月21日纸浆主力合约收盘4978元/吨，+142元/吨。

逻辑：纸浆期货今日放量大幅上涨，主要原因为09合约交割后出现的仓单集中注销减轻了11合约的老仓单接货压力，但纸浆基本面仍维持“上有顶而下有底”的格局。纸浆上方压力主要表现为国内需求端偏弱格局延续：根据卓创资讯，四大木浆用纸中双胶纸、铜版纸、白卡纸均延续跌势，仅生活用纸价格出现小幅上涨，纸浆需求旺季落空可能性较大；现阶段纸浆产业链库存水平仍处于高位，海外针叶浆厂库存可用天数维持较高水平，港口库存本周虽

纸浆

震荡

有所去化但绝对值仍偏高，针叶浆现货市场流动性宽松的格局并未明显改变。下方支撑主要来自于阔叶浆，本周山东阔叶浆现货价格处于4500-4550元/吨区间，且南美三国8月对华阔叶浆出口量连续三个月出现下降，9-10月阔叶浆供需有望延续偏紧格局，阔叶浆价格易涨难跌，为针叶浆价格提供支撑。从估值水平上来看，在周五夜盘纸浆期货大幅上涨后，SP2701已经接近670美金所对应的进口成本，处于估值区间的上沿。综合来看，纸浆期货短期受仓单注销利多影响可能偏强运行，但进一步上涨空间受限，操作上建议短期观望；套保方面，中上游企业可关注5200-5300元/吨附近卖出看涨期权，锁定高位套保收益。

展望：震荡。阔叶浆的下方支撑与外盘进口价格的上方压力均较为明显，预计纸浆期货以区间震荡为主。

风险因素：美金盘报价大幅波动、宏观经济预期大幅波动。

双胶纸观点：跟随原料震荡走强

逻辑：2026年9月21日，据卓创统计，山东市场双胶纸（70g本白牡丹）日度市场价4100元/吨，70g本白皓月日度市场价4300元/吨。

双胶纸期货价格在低位区间震荡，短期受原料端纸浆上涨提振。现阶段双胶纸期现价格的主要驱动因素仍为现货市场供应宽松而需求疲软。供给端来看，由于周内局部纸机新增转产及交叉排产且行业生产成本持续承压，双胶纸产量出现下降，但受前期累积影响，市场货源供应整体仍相对宽松；需求端来看，国内双胶纸需求延续疲软态势，目前仍处于出版订单空档期，社会书商订单暂无明显增量，下游印厂开工低位、采买积极性不高，贸易商多维持随进随出节奏，整体需求暂无改善，市场参与者普遍持谨慎观望情绪；库存因产量受纸机阶段转产影响而小幅下降，但同比仍处于高位。后续双胶纸市场的博弈点主要包括即将到来出版招标能否带来库存的进一步去化和价格企稳，以及四季度计划投产的新增产能是否会对双胶纸市场的供应端产生更大的压力。

展望：震荡偏弱，短期双胶纸市场偏空看待，可考虑逢高做空；中期来看若出版招标带来的需求增量能够使得库存有效去化价格存在阶段性修复可能。**风险因素：**纸厂进一步转产/出版招标需求超预期

风险因素：宏观经济波动、反内卷预期、纸厂意外停产、教育政策变化等。

双胶纸

震荡偏弱

原木观点：商品回调，震荡走弱

逻辑：2026年9月21日：据木联统计，山东3.9米中A辐射松原木820元/立方米，江苏4米中A辐射松825元/立方米。原木主力合约收盘825.5元/方。

原木盘面跟随商品整体震荡回调。市场核心逻辑在于：一方面，新西兰冬季采伐减量、外盘持续提价、海运费加速上行，底部支撑坚实；另一方面，终端建筑口料需求尚未出现实质性改善，大规模补库尚未启动，集中到港持续压制价格反弹空间。估值层面，当前盘面价格已接近外商报价区间对应的进口成本，继续上行需要旺季需求的实质性兑现。成本方面，外盘报价偏强来自于海运费的上涨支持。据木联10月上旬海运费（新西兰→中国）报48美元/JAS方，处于历史偏高位，成本端形成较强底部支撑。到港方面，新西兰短期到港节奏明显加快。需求端，品种与区域结构性分化格局仍在延续。集成材备货旺季持续推进，大A材和无节材下游需求旺盛，但建筑口料采购整体低迷，下游加工厂多执行刚需采购。据木联，上周原木日均出库量为5.84万方，环比减少2.18%；出库量在旺季预期下不增反降，印证终端需求改善力度有限。大中型加工厂原料短期以消化自有库存为主，主动补库意愿有限，现货成交整体平淡。库存端，库存由此前连续去化转为小幅累积，主要受集中到港释放影响，前期低库存对价格的支撑力度边际减弱。

展望：震荡。成本端外盘报价上移及海运费加速攀升对价格形成较强底部支撑，叠加库存低位及“金九银十”旺季预期带动市场情绪回暖，短期底部有支撑。但终端需求尚未出现实质性改善，出库量旺季不增反降，大规模补库尚未启动，中期偏弱格局延续，关注逢高空机会。

原木

震荡

风险因素：地产需求、现货流动性、国际贸易关系、资金因素等。

二、品种数据监测

(一) 油脂油料

油脂

图表 1：豆油基差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：棕油基差（元/吨）



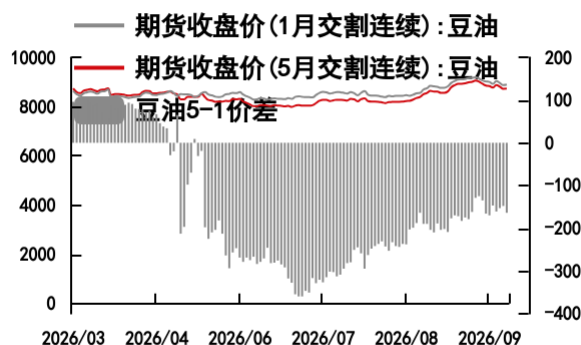
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：豆油1-9价差（元/吨）



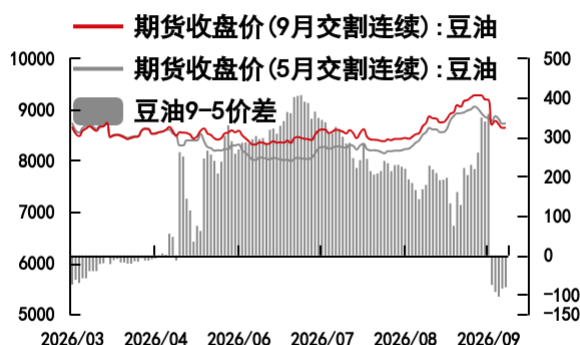
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：豆油5-1价差（元/吨）



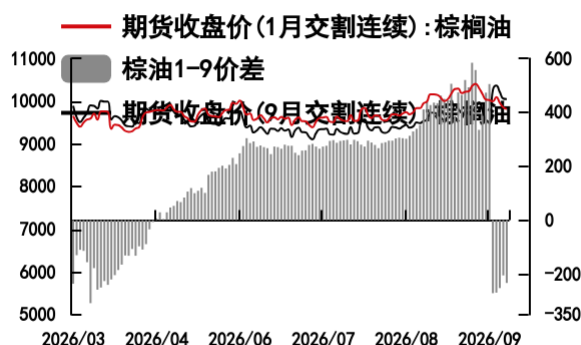
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 5：豆油9-5价差（元/吨）



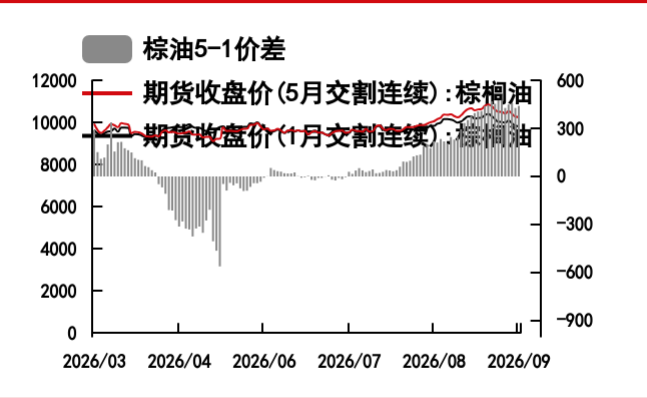
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：棕油1-9价差（元/吨）



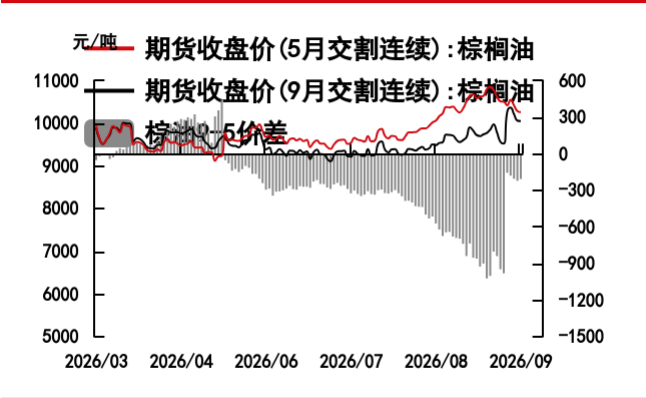
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：棕油5-1价差（元/吨）



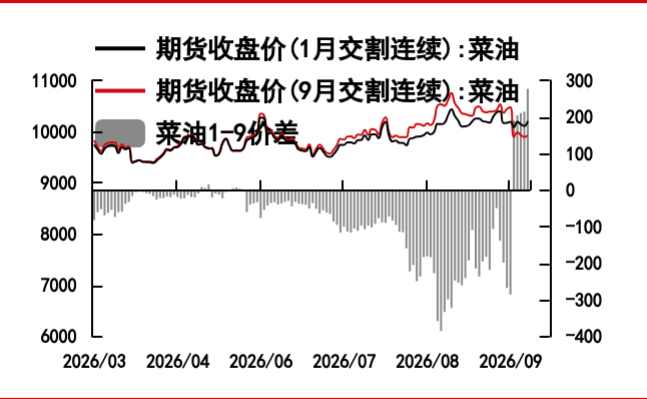
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：棕油9-5价差（元/吨）



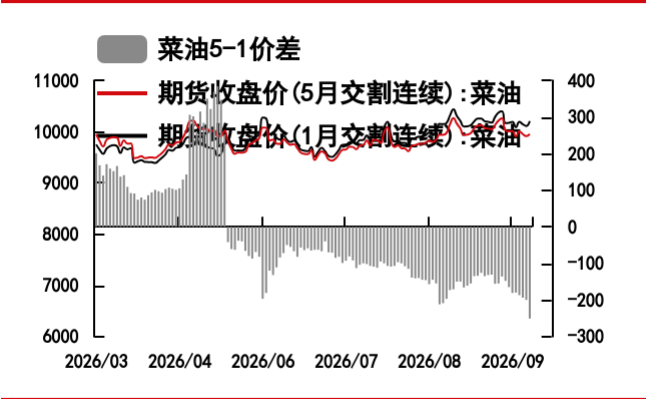
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 9：菜油1-9价差（元/吨）



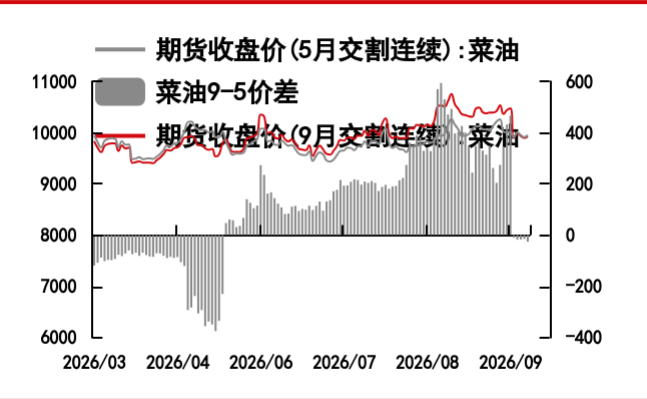
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 10：菜油5-1价差（元/吨）



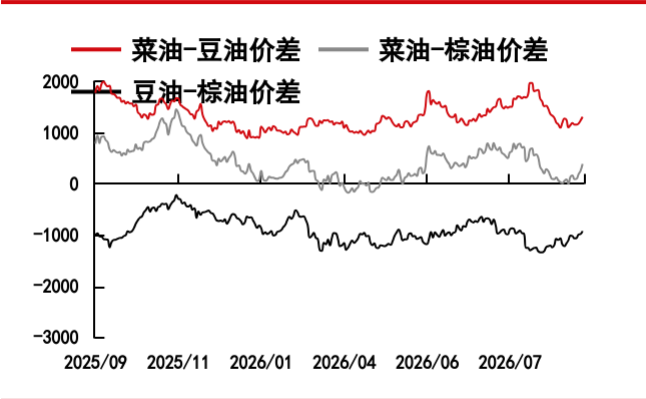
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 11：菜油9-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

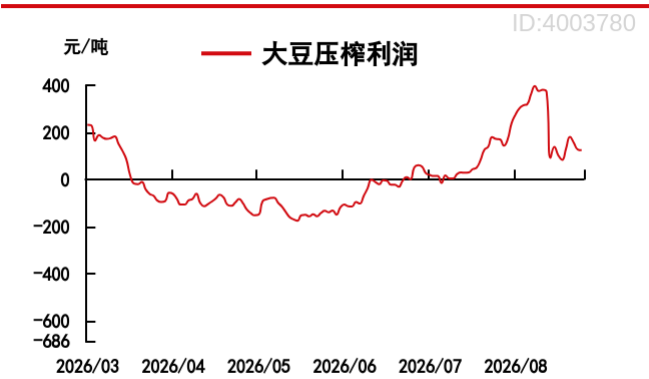
图表 12：油脂间期价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

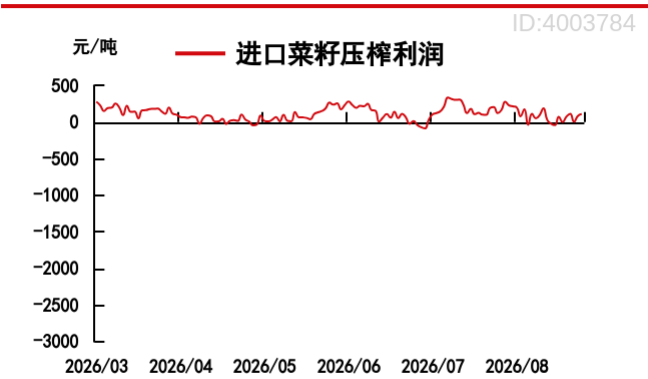
蛋白粕

图表 13：进口大豆压榨利润



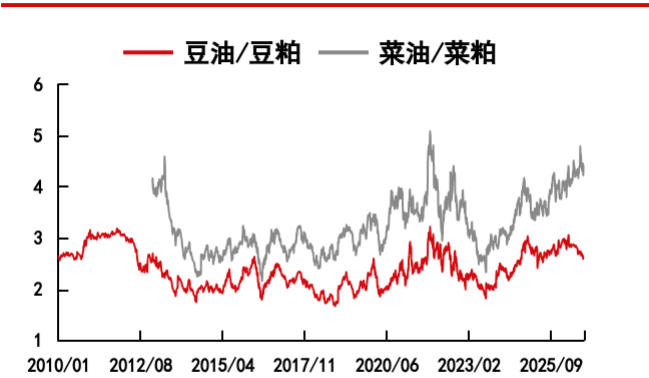
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 14：油菜籽压榨利润-进口



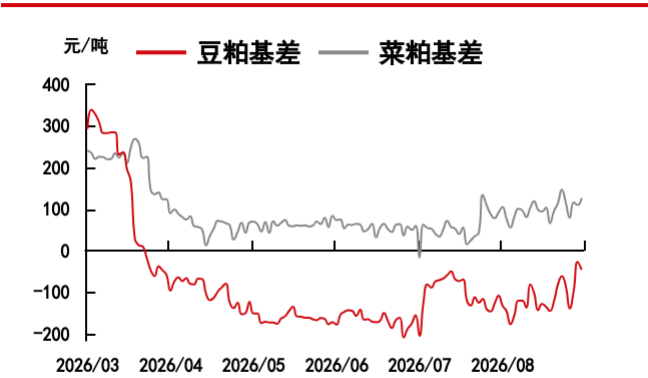
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 15：油粕比



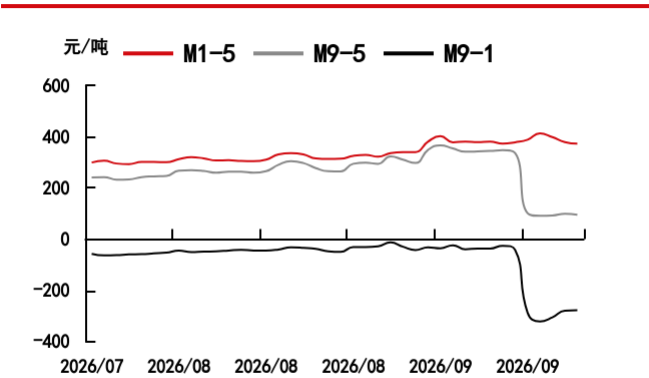
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 16：粕类基差



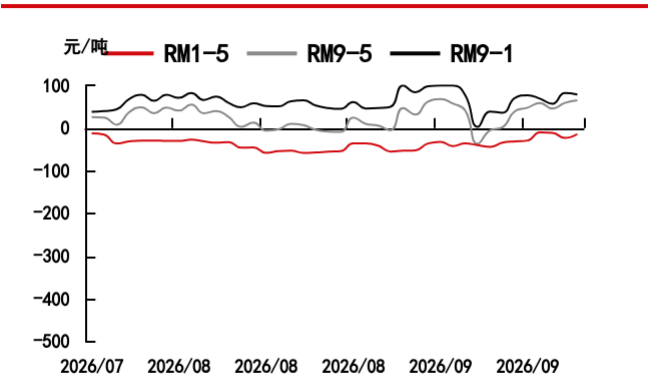
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 17：豆粕跨月价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 18：菜粕跨月价差

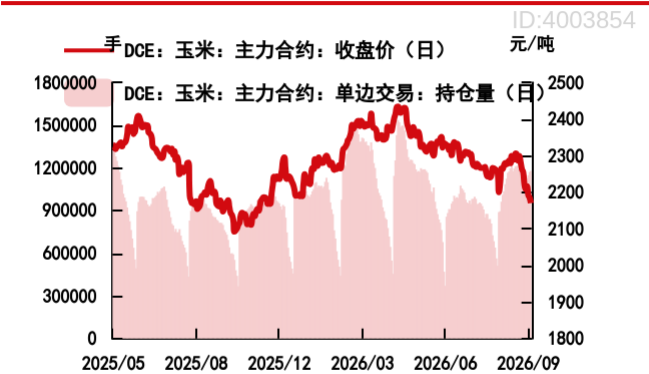


资料来源：万得 中信期货研究所

(二) 饲料养殖

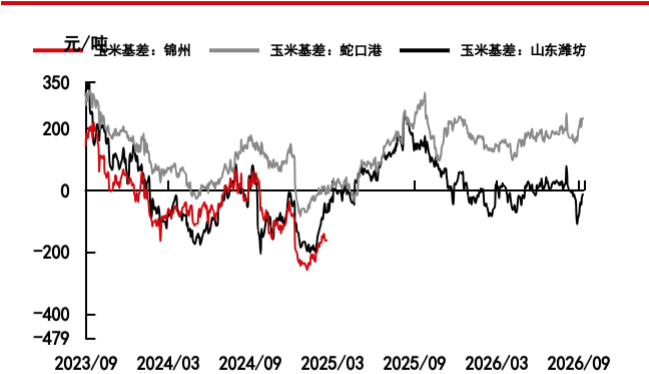
玉米、淀粉

图表 19：玉米期货量价



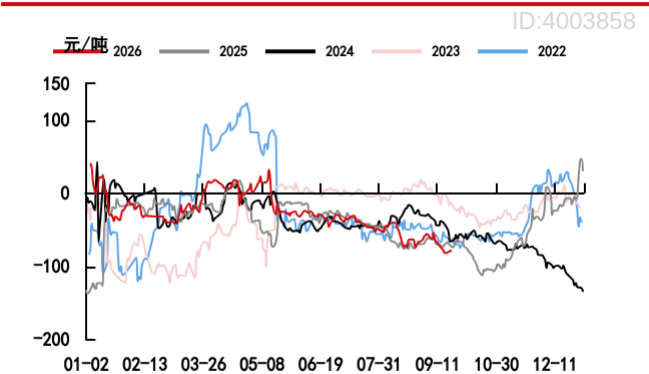
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 21：玉米基差



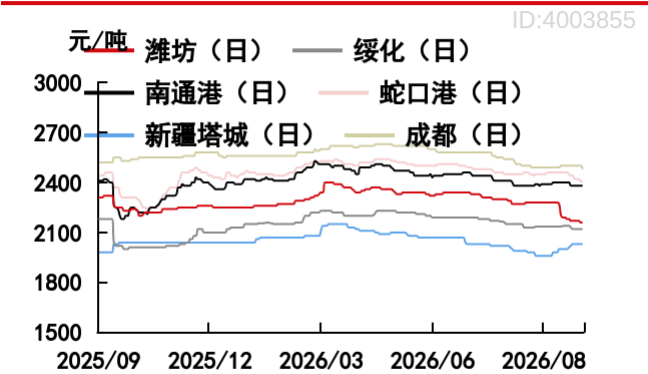
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 23：玉米月差 01-05



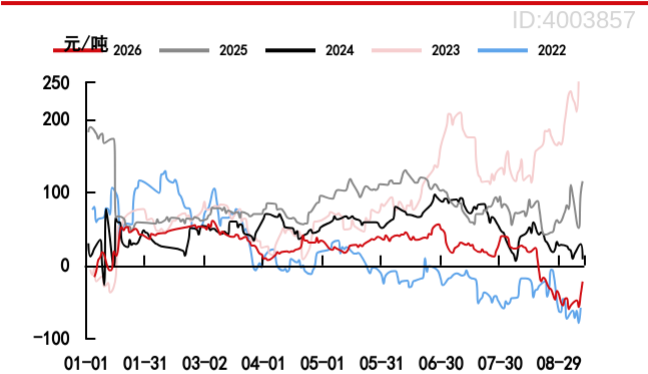
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 20：玉米现货价格



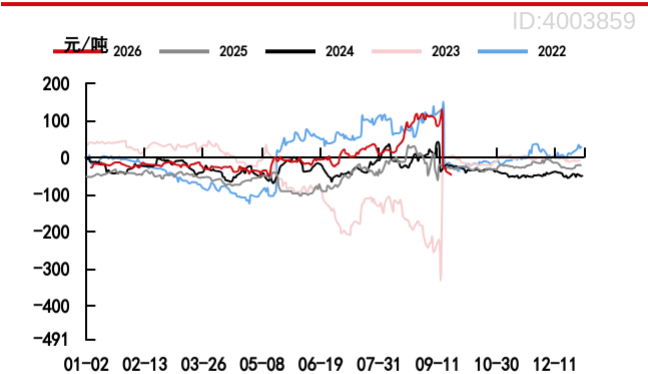
资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 22：玉米月差 09-01



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

图表 24：玉米月差 05-09



资料来源：我的钢铁 中信期货研究所

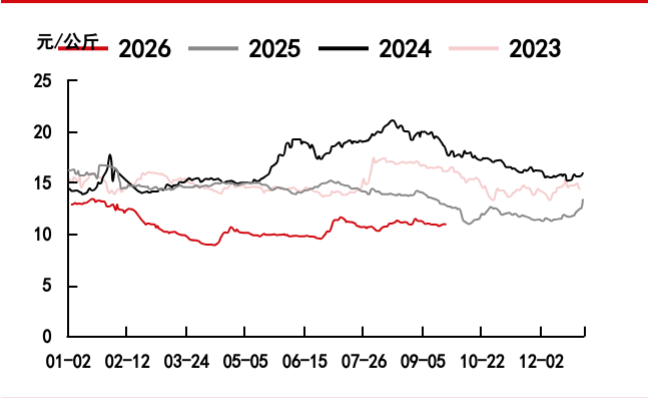
生猪

图表 25：生猪活跃合约收盘价



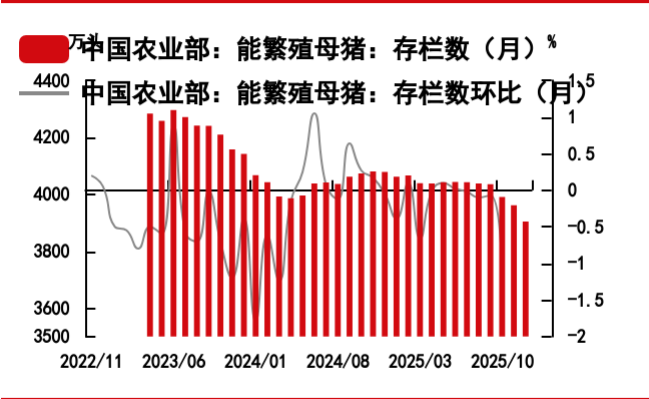
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 26：河南生猪现货价格



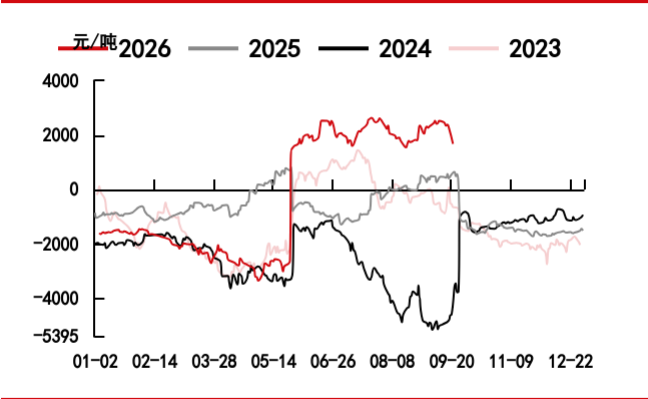
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 27：能繁母猪存栏（农业部）



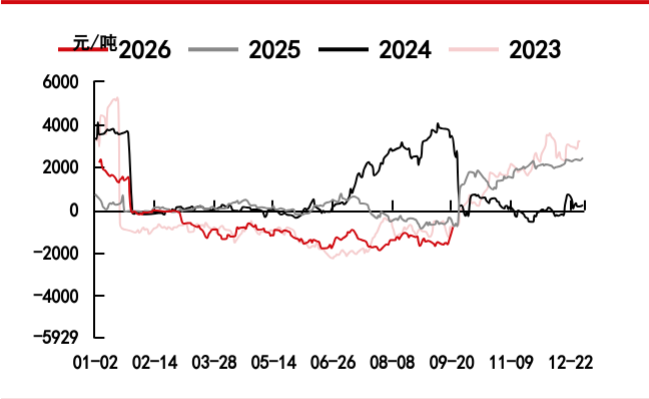
资料来源：中华人民共和国农业部 中信期货研究所

图表 28：生猪5-9价差



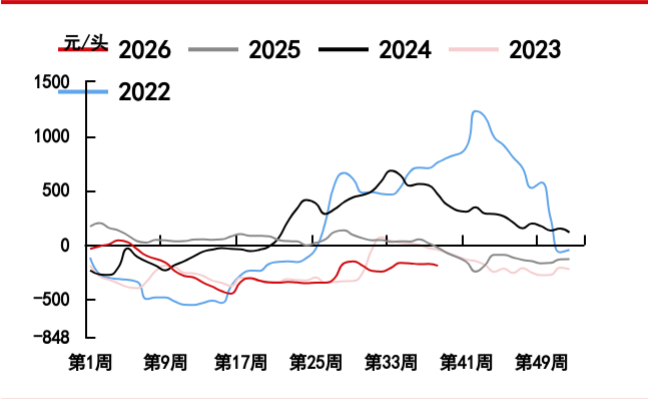
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 29：生猪9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 30：自繁自养利润



资料来源：万得 中信期货研究所

(三) 软商品

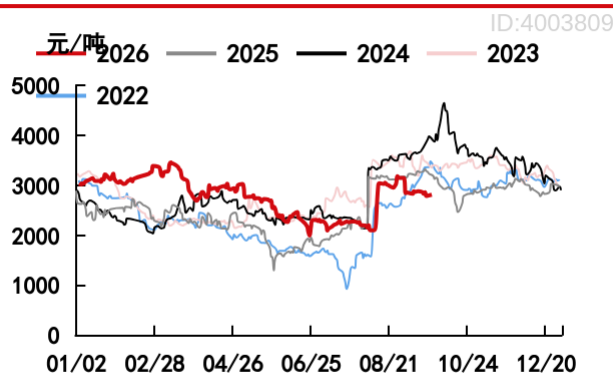
橡胶类

图表 31: RU与NR主连收盘价 (元/吨)



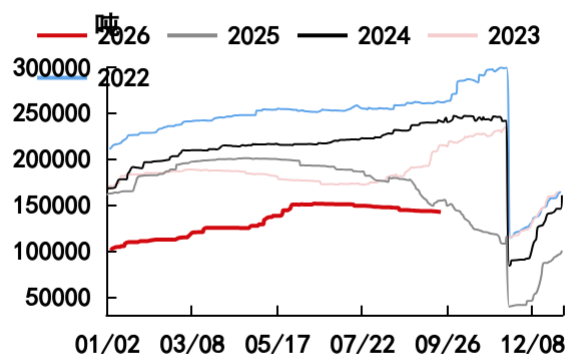
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: RU-NR价差



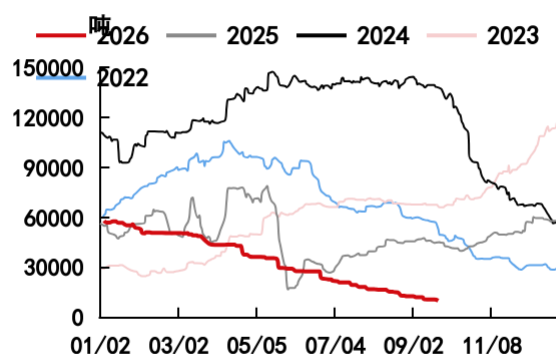
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 33: 天然橡胶仓单量



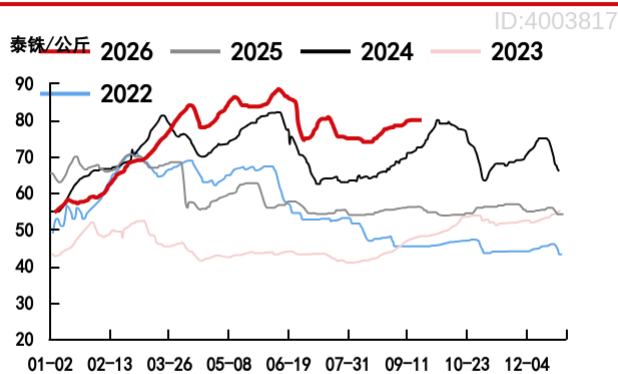
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 34: 20号胶仓单量



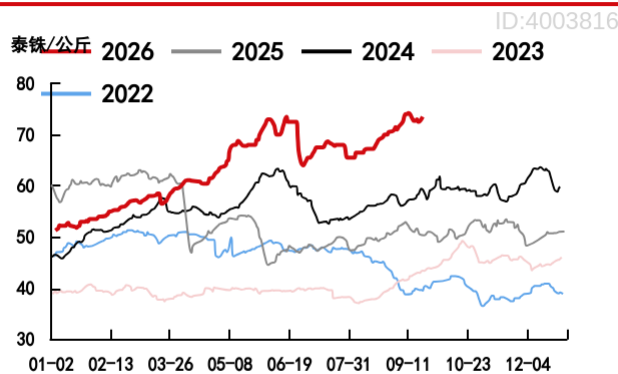
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 35: 泰国合艾胶水价格



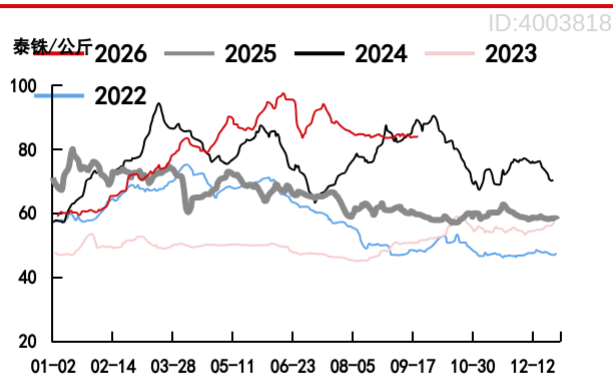
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 36: 泰国合艾杯胶价格



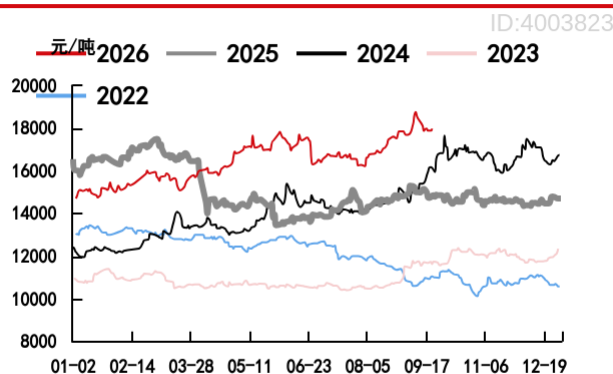
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 37：泰国合艾烟胶片价格



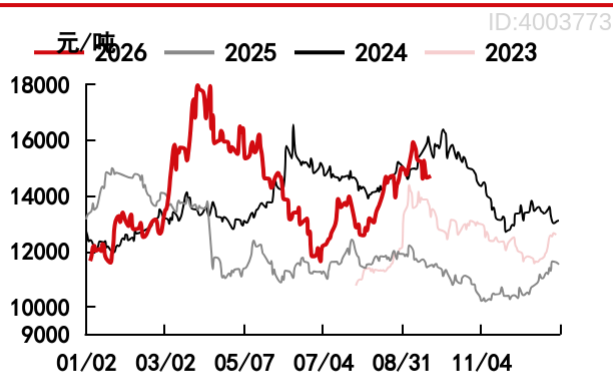
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 38：人民币泰国混合胶价格



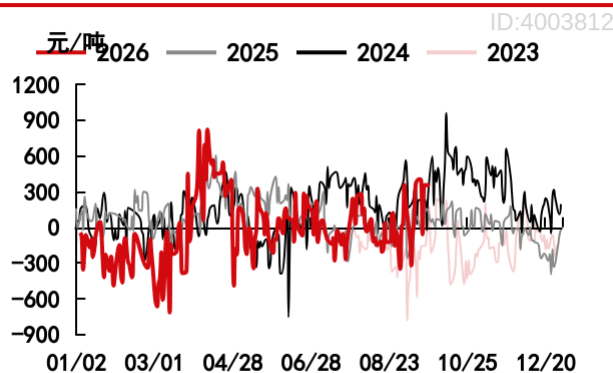
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 39：合成橡胶期货主连



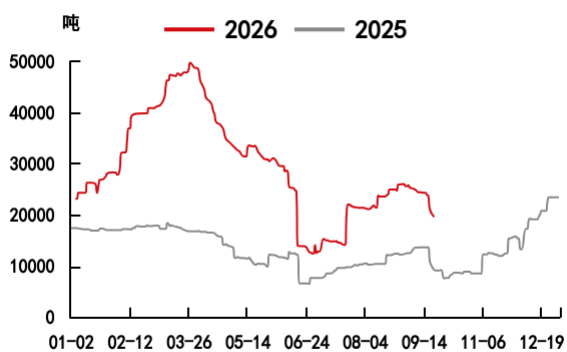
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 40：合成橡胶期货基差



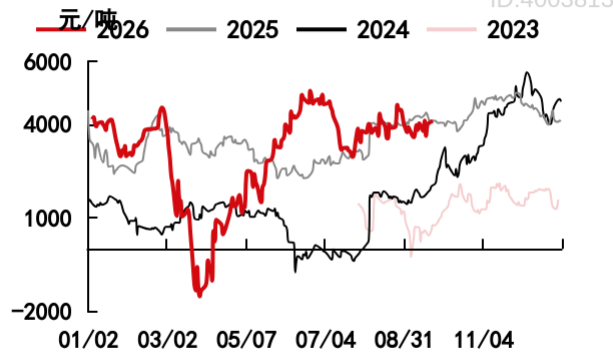
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 41：合成橡胶期货仓单量



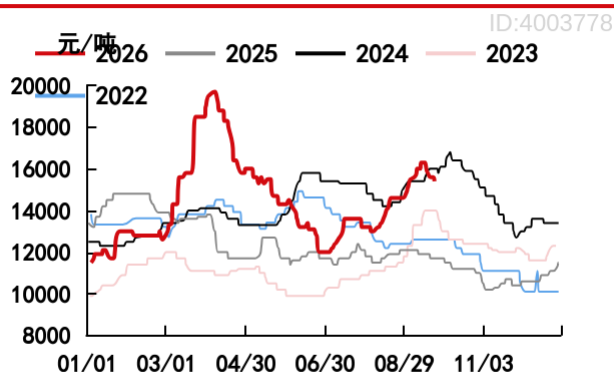
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 42：RU-BR价差



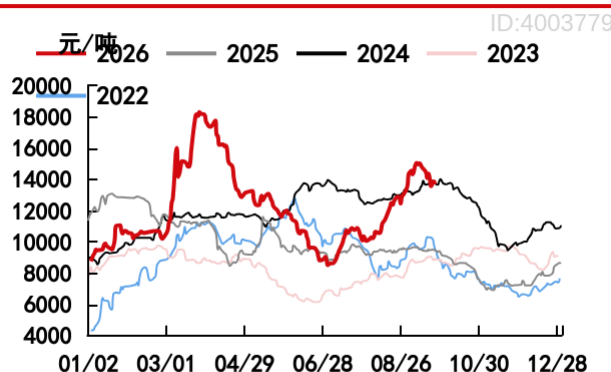
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 43：丁二烯橡胶现货市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 44：丁二烯山东市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

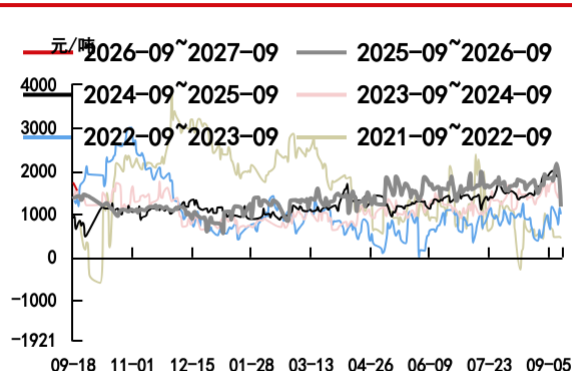
棉花、棉纱

图表 45：棉花内外现货指数价差



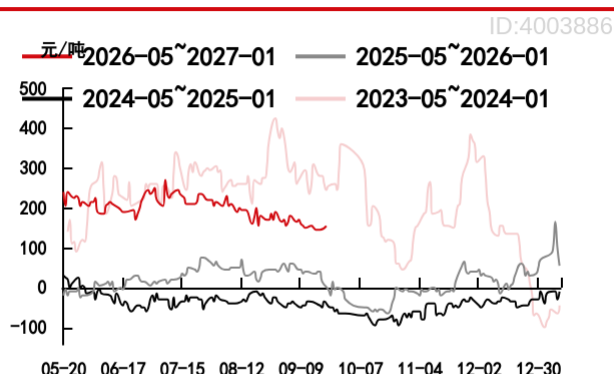
资料来源：棉纺织信息网 中信期货研究所

图表 46：棉花09合约基差



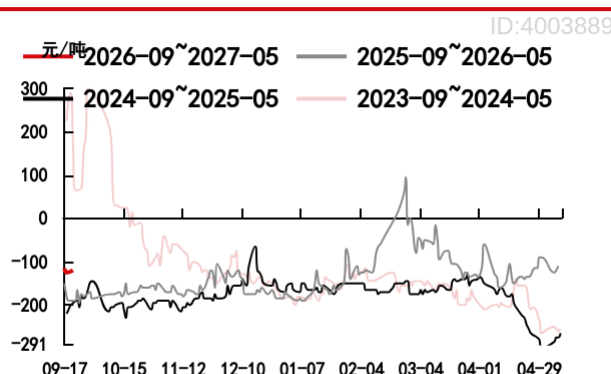
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 47：棉花1-5价差



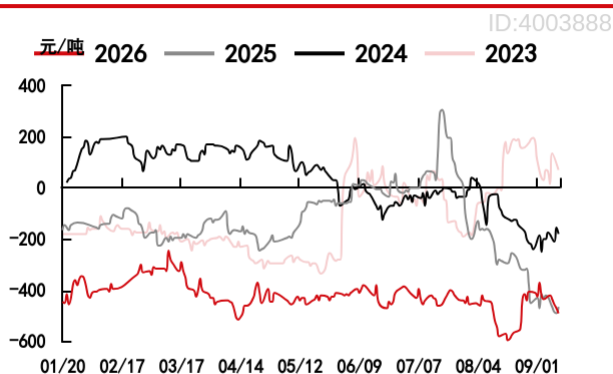
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：棉花5-9价差



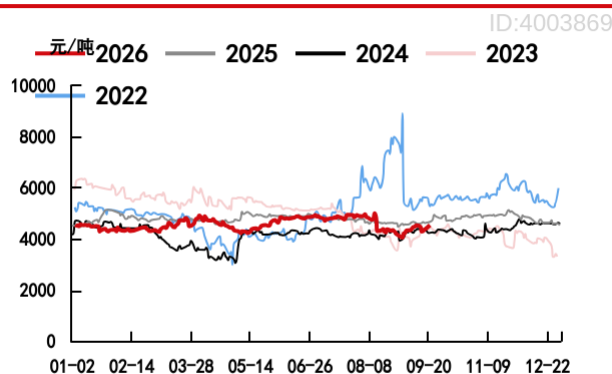
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 49：棉花9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

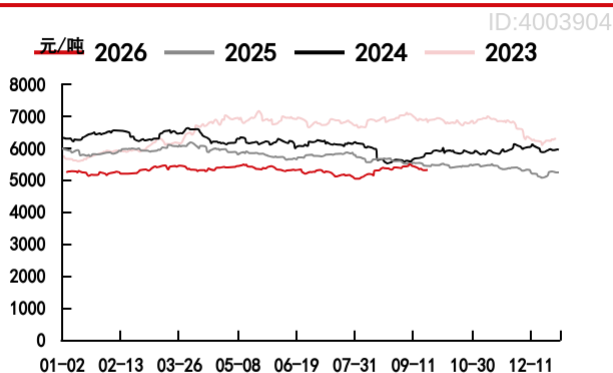
图表 50：期货花纱价差（棉纱-棉花*1.1）



资料来源：万得 中信期货研究所

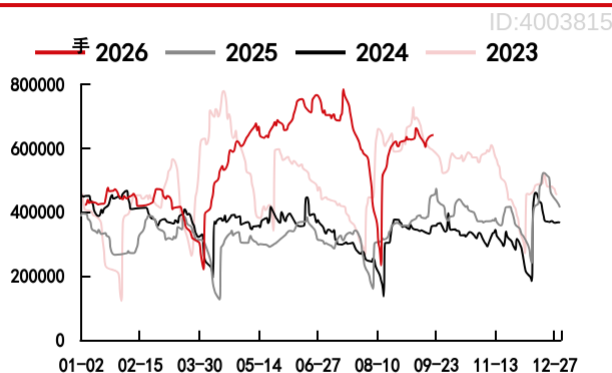
白糖

图表 51：白糖收盘价（元/吨）



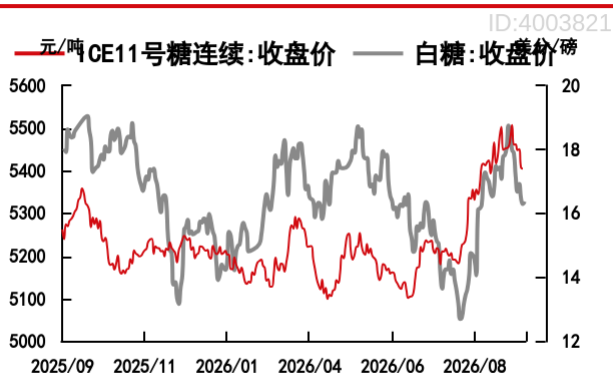
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 52：白糖持仓量（手）



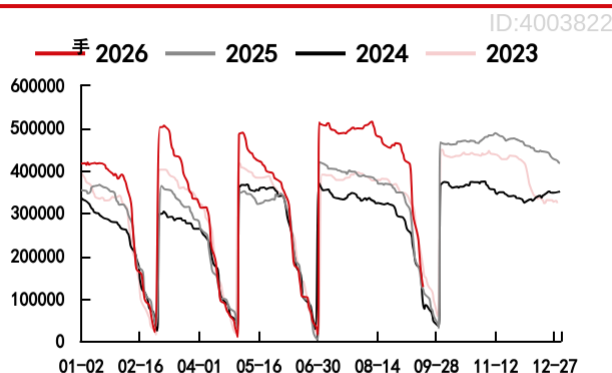
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 53：内外糖价



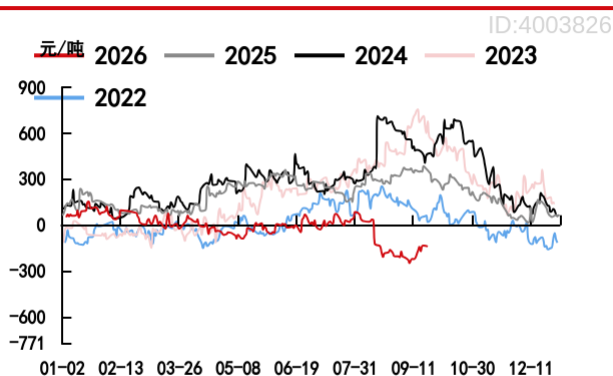
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 54：11号糖持仓量（手）



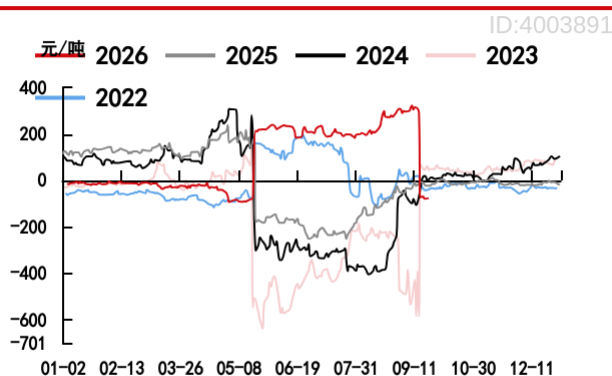
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 55：白糖基差-南宁（元/吨）



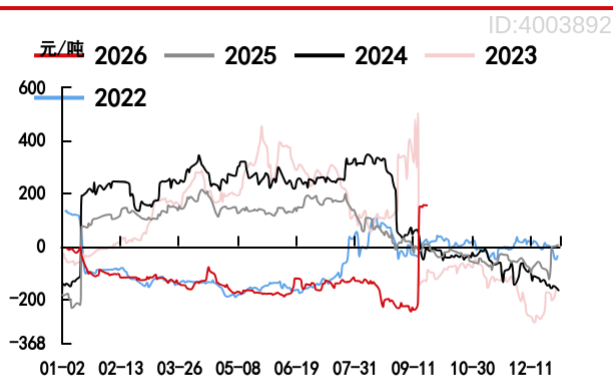
资料来源：万得 我的农产品网 中信期货研究所

图表 56：5-9价差（元/吨）



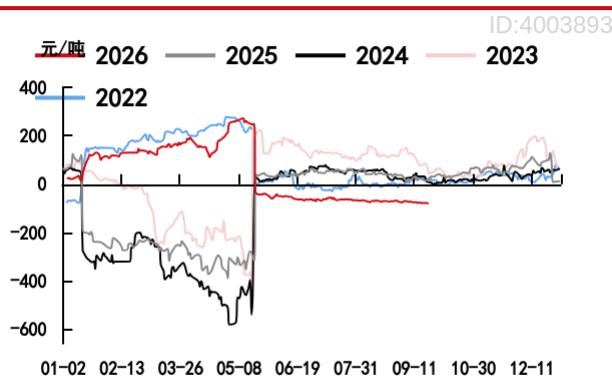
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 57：9-1价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

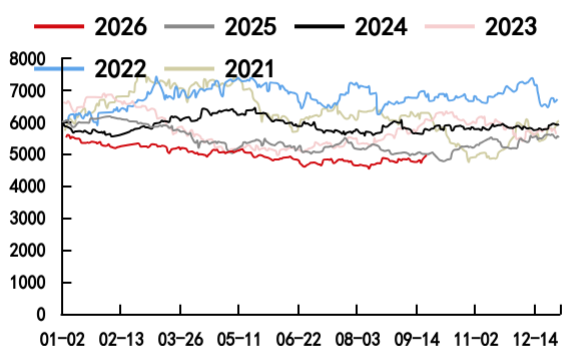
图表 58：1-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

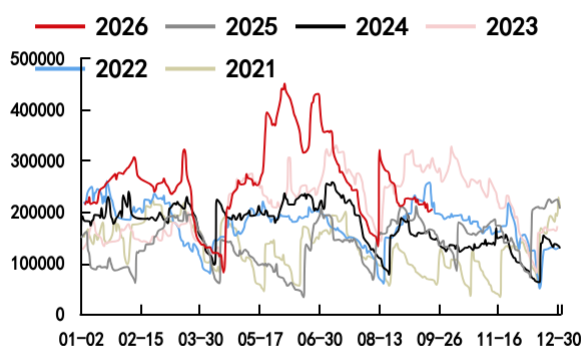
纸浆及双胶纸

图表 59：纸浆期货合约收盘价（元/吨）



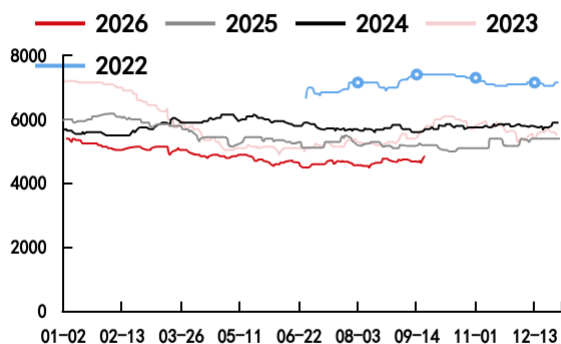
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 60：纸浆期货持仓量（手）



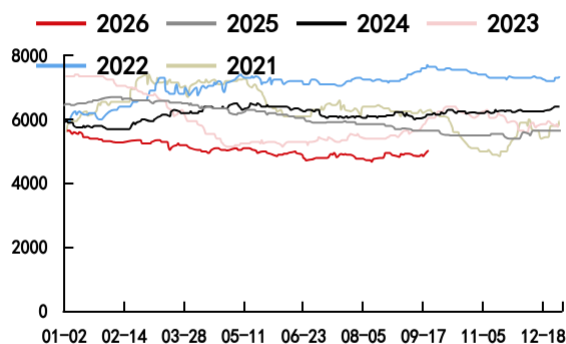
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 61：俄针现货价格（元/吨）



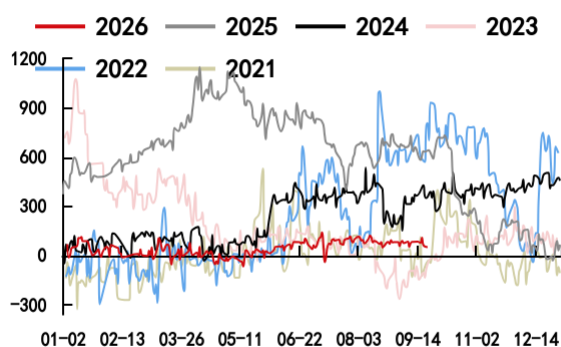
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 62：银星现货价格（元/吨）



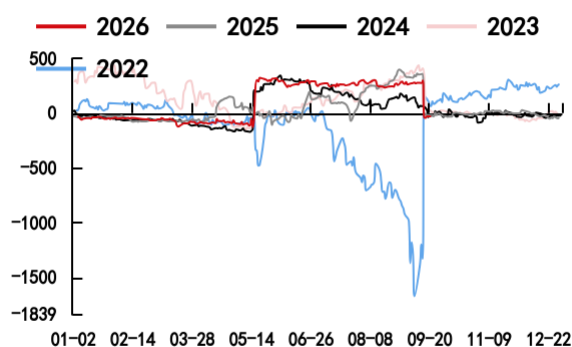
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 63：纸浆基差-银星（元/吨）



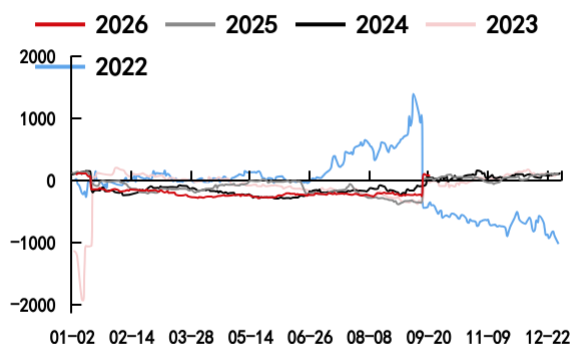
资料来源：隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 64：5-9价差（元/吨）



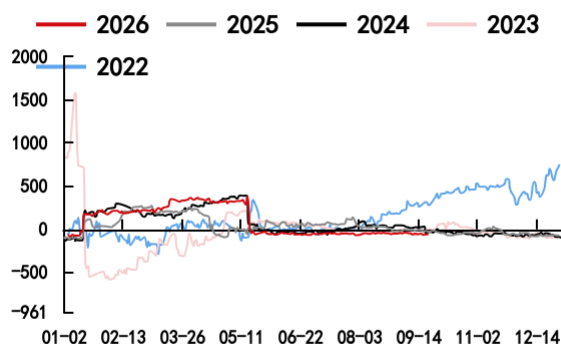
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 65：9-1价差（元/吨）



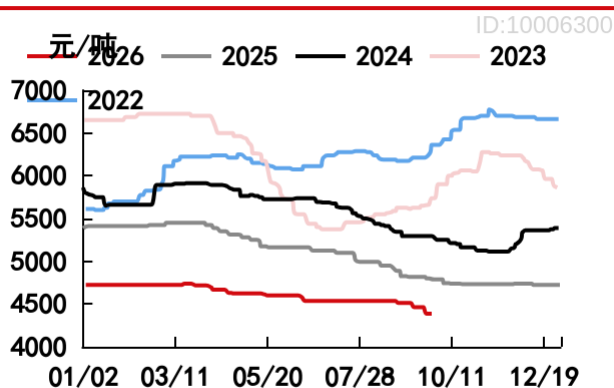
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 66：1-5价差（元/吨）



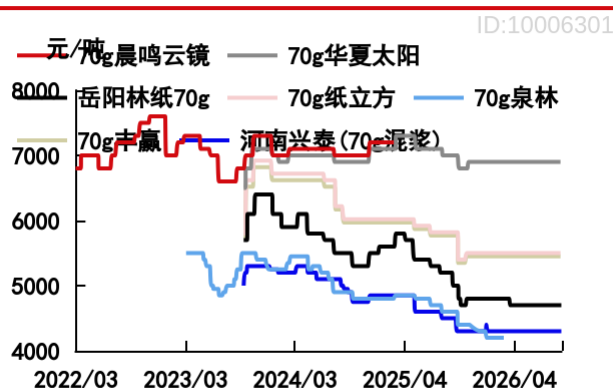
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 67：中国双胶纸日度均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

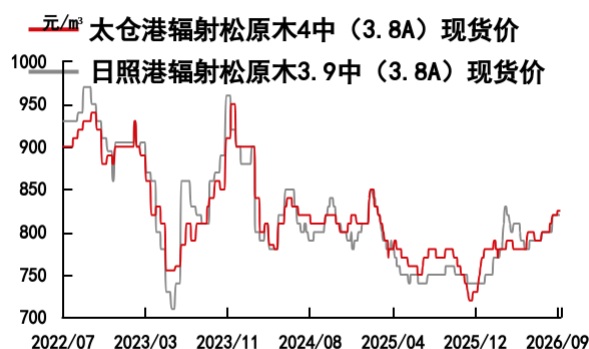
图表 68：中国双胶纸主流品牌出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

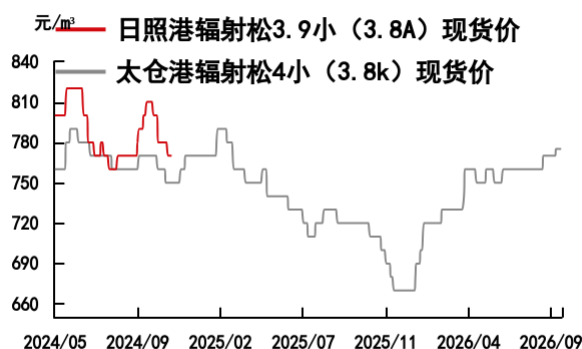
原木

图表 69：4米中A辐射松现货价格（太仓和日照）



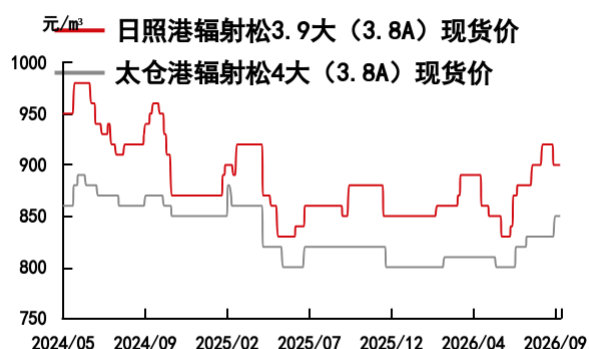
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 70：4米小A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 71：4米大A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



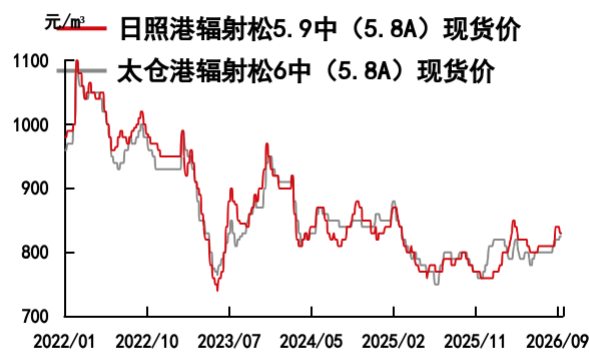
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 72：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



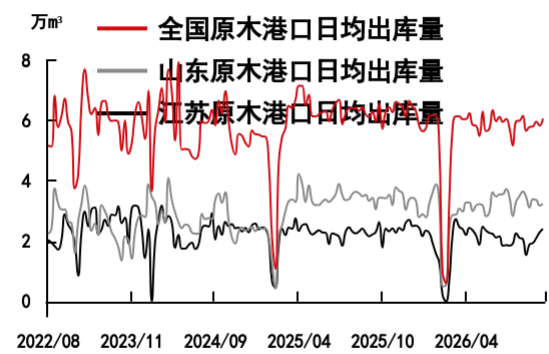
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 73：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 74：原木港口日均出货量



资料来源：木联数据 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-09-21

综合指数

商品指数
2495.77
-0.15%

商品20指数
2787.65
-0.28%

工业品指数
2579.47
-0.11%

特色指数

PPI 商品指数 1514.53 +0.08%

板块指数

农产品指数
2026-09-21
925.28
-0.49%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	-0.49%
近5日涨跌幅	-0.92%
近1月涨跌幅	-2.13%
年初至今涨跌幅	-0.81%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>