

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 9 月 23 日

每日早盘观察

2026 年 9 月 23 日

目录

金融衍生品

股指期货：4000 点前震荡蓄势.....	3
国债期货：TL 收盘价创出新高	3

农产品

蛋白粕：外部压力增加 盘面震荡运行	5
白糖：外糖价格震荡 郑糖价格重心抬升	5
油脂板块：弱现实拖累油脂震荡偏弱	7
玉米/玉米淀粉：现货继续回落，玉米期货底部反弹.....	8
生猪：出栏压力好转 价格震荡运行	9
花生：现货稳定，花生盘面底部震荡	9
苹果：新季富士即将上市 果价偏弱	10
鸡蛋：旺季需求结束 蛋价小幅回落	11
棉花-棉纱：郑棉价格走弱 新年度棉花提前收获	12

黑色金属

钢材：煤炭保供预期强，钢价延续回落	13
双焦：多空力量较为均衡，回归震荡	13
铁矿：市场预期反复，矿价偏空对待	14
铁合金：自律减产增多，企稳震荡	15

有色金属

贵金属：美伊谈判释放缓和信号 贵金属震荡偏强	17
铜：减产预期增强，铜价走高	18
氧化铝：少量减产后新投产产能仍未放量	19
电解铝：利空消退 基本面支撑明显	19
铸造铝合金：原料偏紧	20
锌：多空因素交织 锌价或高位震荡	21
铅：关注消费持续性 警惕铅价高位回落	21
镍：宏观暂稳托底镍价	22
不锈钢：宏观暂稳托底钢价	23

工业硅:进一步回调空间有限,左侧偏多参与	24
多晶硅:减产预期进一步强化,多单持有	24
碳酸锂:宏观暂稳托底锂价	25
锡:锡价低位反弹	26

航运及碳排放

集运:美伊恢复外交接触地缘降级,船司宣涨落地	27
干散货运价:粮食货盘健康带动中型船修复,散货市场延续震荡偏强态势	28
碳排放:北京预计竞拍部分配额,欧洲政策博弈加剧	29

能源化工

原油:地缘降温预期强化 油价回落	31
石脑油:成本支撑转弱,关注谈判进展	31
沥青:成本波动风险关注,低库存现状维持	32
燃料油:成本波动风险加剧	33
LPG: 成本支撑减弱	34
天然气:美气大涨欧气续跌	34
PX&PTA:地缘风险溢价回落 供需双弱	35
BZ&EB:关注炼厂原料获取情况	36
乙二醇: 地缘风险溢价回落 十月供需矛盾趋向缓和	37
短纤:亏损扩大 工厂减产增加	38
瓶片:地缘风险溢价回落 瓶片供需双弱	38
丙烯:成本指引偏弱,丙烯价格下跌	39
塑料 PP: 供需双弱,边际累库	40
烧碱:供需预期走弱,仓单预期压制	41
PVC:估值低位,供需预期仍弱	41
纯碱:下跌告一段落,本周震荡偏强	42
玻璃:流畅下跌告一段落,震荡偏强	43
甲醇: 宽幅震荡	43
尿素:弱势运行	44
纸浆:夜盘小幅回落	45
胶版印刷纸: 双胶纸价格稳中偏弱	46
原木:市场价格整体偏稳	46
天然橡胶及 20 号胶:汽车进出口总额增速放缓	47
丁二烯橡胶: BR 连续 7 个月净出口,持续时间创纪录	48

金融衍生品

股指期货：4000 点前震荡蓄势

【外盘情况】

美股三大指数收盘涨跌不一，纳指涨 0.45%，标普 500 指数平收，道指跌 0.36%。其中，纳指再创历史新高。费城半导体指数涨超 2%，创 7 月中旬以来收盘新高。存储概念股普涨。

【重要资讯】

1. 伊朗外长与美特使在纽约会晤，伊朗称伊美会晤为传达重开海峡条件。特朗普表示，近期将与伊朗举行会谈，中期选举后美伊或达成协议。另外表示，可能不得不摧毁搞山。（财联社）

【逻辑分析】

周二市场冲高回落，上证 50 指数涨 0.43%，沪深 300 指数涨 0.11%，中证 500 指数跌-0.27%，中证 1000 指数跌-0.09%，全市场成交额为 20335 亿元。AI 应用、出版业等板块领涨市场，航运、旅游、油服等板块跌幅居前。

股指期货强于现货，至收盘，主力合约 IM2612 涨 0.28%，IC2612 涨 0.05%，IF2612 涨 0.45%，IH2612 涨 0.83%。各品种贴水继续收窄。IM、IC、IF 和 IH 持仓分别变化 10527、5983、2250 和-852 手，成交分别增加 13.76%、13.50%、10.00%和 4.18%。

A 股再度高开低走。受隔夜美股大涨和日韩股市高开影响，A 股周二也出现跳空高开，科技板块领涨，但冲高之后震荡回落，创业板和科创板指数先后见顶回落。午后韩国股市的跳水影响 A 股情绪，市场震荡下行。新股上市后的疯狂表现又使投资者增添了一份谨慎，出现妖股涨、大盘股跌的情况，博弈加大、持股心态不稳。临近假期，投资者落袋为安、减仓观望，结束现金理财产品享有长假收益的相关规则，节前压力增大。虽然美国继续上涨，纳指再创新高，但 A 股更多受制于假期等因素，股指后市将表现震荡。

【交易策略】

- 1.单边：震荡走势，逢低做多。
- 2.套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
- 3.期权：观望。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：TL 收盘价创出新高

【重要资讯】

1. 央行公告称，9 月 22 日以固定利率、数量招标方式开展了 350 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%。数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 350 亿元。

(财联社)

【逻辑分析】

周二国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.29%，10 年期主力合约涨 0.08%，5 年期主力合约涨 0.07%，2 年期主力合约涨 0.02%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率全线回落，其中 7Y、30Y 下行约 1bp，表现更显强势。

央行净投放 350 亿元短期流动性，市场资金面继续转松，银行间主要期限质押式回购加权平均利率普降，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3611%、1.3841%，分别较上个交易日-0.16bp、-1.12bp。

市场增量信息不多，资金面转松后，债市缺乏利空的情况下，周二多头情绪延续，尤其午后随着权益市场震荡回落，债市进一步走强，各期限债合约增仓上行，收盘普涨，其中 TL 合约收盘价创年内新高。短期来看，我们暂维持此前观点不变，资金面与机构行为是当前主导债市的核心因素。央行呵护态度明确，资金平稳跨季可期，但隔夜价格仍在 1.35% 上方，对中短端收益率的下行仍有约束。与此同时，当前债市并无明显利空，或将抬升机构持券过节的意愿，但若突发增量利空，跨季前机构止盈可能随之明显增多。

近两日市场较为亢奋，几乎未出现明显调整。随着做多赔率下降，操作上仍建议前期 T 合约多单逢高分批止盈，而盘面调整较大时，可考虑继续逢低布局一定 T、TL 合约多单。套利方面，建议投资者可尝试轻仓参与做平曲线交易 (TL-3T)。

【交易策略】

1. 单边：前期 T 合约多单逢高分批止盈，而盘面调整较大时，可考虑继续逢低布局一定 T、TL 合约多单。
2. 套利：轻仓参与做平曲线交易 (TL-3T)。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：外部压力增加 盘面震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.15%至 1337.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 0.84%至 370.8 美金/短吨。

【相关资讯】

- 1.A nec: 巴西 9 月大豆出口量预估为 802 万吨，此前一周预估为 832 万吨。巴西 9 月豆粕出口量为 222 万吨，此前一周预估为 224 万吨。
- 2.D eral: 得益于有利于大豆作物的降雨，该州 26/27 年度大豆种植已完成预估面积的 15%，此前一周预估为 2%。
- 3.外媒：柴油涨价会提高每英亩田间作业成本，同时推升化肥，种子，植保产品，谷物和牲畜的运费。农产品价格由更广的市场决定，生产者未必能立刻把这些开支转嫁出去。
- 4.我的农产品：截止 9 月 18 日当周，国内大豆压榨量 233.43 万吨，开机率为 63.36%。国内大豆库存 856.85 万吨，较上周增加约 24.66 万吨，增幅 2.96%，同比去年增加 162.19 万吨，增幅 23.35%。豆粕库存 117.32 万吨，较上周增加约 6.33 万吨，增幅 5.7%，同比去年减少 7.68 万吨，减幅 6.14%。

【逻辑分析】

美豆受到宏观方面变化影响整体呈现一定压力。但新作需求表现良好，供需仍然相对偏紧，短期市场可能会受到收获压力影响，但中长期来看可能仍有支撑。巴西新作播种逐步启动，整体影响可能增加，旧作需求如果继续维持良好，库存可能相对偏紧，总体国际市场支撑比较明显。国内基本面利多支撑主要表现在榨利亏损，大豆供应充足。近期豆粕需求良好使得豆粕累库压力有限，后续供应端不确定性仍然比较明显。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求一般，供应整体位于较高水平，但整体库存仍然以维持低位为主。

【策略建议】

- 1.单边：预计短期高位震荡，建议逢低买入为主。
- 2.套利：M15 正套，MRM05 价差缩小。
- 3.期权：看涨领结构。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：外糖价格震荡 郑糖价格重心抬升

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡上涨，主力合约上一交易日涨 0.19(-1.03%)的 18.57 美分/磅。

上一交易日伦白糖价格震荡收涨，主力合约涨 1.2 (0.24%) 至 508.2 美元/吨。

【重要资讯】

1. 据印度报业托拉斯(PTI)报道，西印度糖厂协会(WISMA)主席 B.B.Thombre 表示，由于降雨不足导致甘蔗产量下降、糖分回收率降低，马哈拉施特拉邦 2026-27 榨季的糖产量可能下降约 20%，降至近 800 万吨。马哈拉施特拉邦一直是印度主要的产糖邦之一，在 2025-26 榨季生产了约 990 万吨糖。Thombre 称：“甘蔗种植面积情况良好，但今年甘蔗单产(每英亩产量)下降 30%至 40%。压越延迟，产量就越会继续下降。因此，尽早压榨甘蔗是必要的。他说，马哈拉施特拉邦今年经历了严重的降雨短缺，影响包括甘蔗在内的作物产量。在水资源方面，由于干旱状况，水库蓄水被保留用于饮用水，这可能在一月和二月给糖厂带来困难。Thombre 表示，在马拉斯瓦达、维达巴、索拉尔和阿希利亚纳加尔地区，情况尤为严重，由于过去 45 天没有降雨，甘蔗正在干枯。

2. 据了解，9 月 20 日和 9 月 21 日内蒙古分别有 1 家糖厂开机，加上 9 月 16 日第一家开机的糖厂，目前内蒙古 26/27 制糖期已有 3 家糖厂开机。目前内蒙古 26/27 制糖期优级绵白糖报价 5650 元/吨。据报道，内蒙古荷丰农业今年甜菜种植面积达到 20 万亩，预计总产量能达到 60 万吨。本榨季生产从 2026 年 9 月 21 日启动，一直持续到 2027 年 1 月 21 日，整个加工周期长达 4 个月左右。

3. 9 月 22 日制糖企业报价稳中有升，广西：南华厂内车板陈糖报价 5150-5230 元/吨，新糖预售报价暂无，上调 10-20 元/吨，成交一般，凤糖仓库车板一级糖报价 5180-5200 元/吨，二级糖报价 5130-5140 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般。东糖厂仓车板报价 5170-5220 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般。湘桂仓库车板报价 5160-5220 元/吨，上调 10 元/吨，成交一般，广糖厂仓车板陈糖报价 5160-5180 元/吨，新糖预售报价 5310-5340 元/吨，报价不变，成交一般。云南：南华昆明报价 5050 元/吨，祥云 5010 元/吨，云县报 4970 元/吨，报价不变，成交一般。英茂昆明报价 5050 元/吨，大理报 5000 元/吨，保山报价 4970 元/吨，报价不变，成交一般。广东：广垦厂仓报价 5250 元/吨，成交一般。金岭仓库 25/26 榨季硫化糖报价暂无。新疆：中粮厂仓白砂糖报价 4850-4900 元/吨，绵白糖报价 5400 元/吨，报价不变，成交一般。内蒙：凌云海 25/26 榨季白砂糖报价暂无，绵白糖报价暂无。天露糖业 26/27 榨季露之晶优级绵白糖报价 5650 元/吨，报价不变，成交一般。

【逻辑分析】

国际方面，外糖基本面偏强，首先今年的厄尔尼诺有很大概率将成为超强厄尔尼诺，厄尔尼诺导致泰国、印度等东南亚、南亚国家气候有干旱预期，甘蔗减产预期强；其次巴西糖产可能低于预期，根据外巴西农业部数据，截至 8 月底巴西甘蔗压榨量达 42059 万吨，同比增加 2.05%，糖产量 2411 万吨，同比减少了 10.7%，乙醇产量 222.7 亿升，同比增加 14.68%，巴西糖产最终减幅可能超预期；最后印度马邦提前开榨导致出糖率低于正常情况也可能导致印度糖产量有所减少，多因素综合导致国际糖价基本面偏强。

国内糖基本面弱于国外，一方面是本榨季糖产高需求弱导致历史性的高库存压制现货价格，另一方面新榨季国产糖仍有增产预期。但是 8 月广西和云南去库速度加快，各环节补库积极性增加，预计价格重心

将逐步上移。

【交易策略】

1.单边：国际糖价短期预计震荡走势。短期预计郑糖价格将有所走强。

2.套利：观望。

3.期权：可以考虑卖出宽跨式期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：弱现实拖累油脂震荡偏弱

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-1.32%至 67.88 美元/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.15%至 4817 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）周二公布预测数据显示，巴西 9 月大豆出口量预估为 802 万吨，此前一周预估为 832 万吨。巴西 9 月豆粕出口量预计达到 222 万吨，此前一周预估为 224 万吨。

2.据外媒报道，欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 公布的数据显示，2026 年 8 月，欧盟 27 国+英国的油菜籽压榨量为 165 万吨，高于 7 月的 132 万吨，但低于 2025 年 8 月所压榨的 186.7 万吨。2026 年 8 月，欧盟 27 国+英国大豆压榨量为 108.4 万吨，低于 7 月的 128.6 万吨，2025 年 8 月为 108.1 万吨。欧洲 8 月油籽压榨总量为 303.2 万吨，高于 7 月的 284 万吨，2025 年 8 月压榨总量为 322 万吨。参与 FEDIOL 的企业的压榨量占到欧盟 27 国及英国大豆、葵花籽和油菜籽压榨总量（包括 FEDIOL 会员与非 FEDIOL 会员）的 80%左右。

3.据外媒报道，印尼气象机构表示，预计印尼从 11 月开始的雨季将比往年更短，61%的陆地面积将经历雨季推迟，农民们正在调整种植计划以应对可能的作物影响。印尼大部分地区的雨季预计将于 11 月初到来，而此前预估为 10 月。在“超级厄尔尼诺”天气推高气温后，延长的旱季导致印尼出现 11 年来最严重的野火，厄尔尼诺天气模式在 9 月仍产生着强烈的影响。厄尔尼诺现象预计将持续至 2027 年第一季度，但其影响将在雨季到来时减弱，印尼大部分地区的雨季将在 12 月达到高峰。雨季推迟可能导致印尼部分主要作物明年收割延迟，而产量已受到厄尔尼诺现象冲击。一家全球贸易行的棕榈油分析师表示，由于今年干旱，印尼 2027 年棕榈油产量预计将下降 2-8%。

【逻辑分析】

目前棕榈油仍处于增产旺季，9 月马棕或将继续累库，国内棕榈油库存持续小幅累库，库存较为偏高，短期地缘时有扰动以及油脂弱现实等，盘面波动加大。目前豆油库存处于同期高位水平，大豆供应充足，油厂压榨量预计维持高位，豆油还将继续小幅累库。不过远期大豆压榨利润不佳，商业买船较少。短期豆油跟随油脂震荡回落，但成本端仍有支撑。菜油供应紧张预期缓解叠加需求疲弱，预计现货基差偏弱

整理，盘面上或跟随 ICE 菜籽以及油脂整体情况震荡运行。

【交易策略】

1.单边：短期油脂基本面偏弱以及临近假期等出现高位回落，无单者建议暂时观望多看少动，可考虑止跌企稳后逢低适当做多，多单持有者需保持轻仓，控制仓位风险为主。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：现货继续回落，玉米期货底部反弹

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘回落，上交易日美玉米 12 月主力合约上涨 1.2%，收盘为 536.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. NOAA CPC 6-10 日展望显示，2026 年 9 月 28 日至 10 月 2 日，美国大豆、玉米主产区整体偏暖，降水偏少信号有限。按 USDA 主产州口径统计，美豆主产州气温偏暖覆盖 100%，降水偏少覆盖 0%；美玉米主产州气温偏暖覆盖 100%，降水偏少覆盖 0%。

2. 据外媒报道，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货下跌，市场观望美国农产品出口前景。受对出口需求的乐观期待提振，CBOT 谷物和大豆期货周一上涨，随后转为回落。

3. 据外媒报道，阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所周二表示，阿根廷 2026/27 年度大豆产量预计为 5360 万吨，玉米产量预计为 6600 万吨。2025/26 年度该国大豆产量为 5010 万吨，玉米产量为 6400 万吨。

4. 美国农业部数据显示，截至 2026 年 9 月 17 日当周，美国小麦出口检验量为 335253 吨，前一周修正后为 472980 吨，初值为 456720 吨。2025 年 9 月 18 日当周，美国小麦出口检验量为 939803 吨。本作物年度迄今，美国小麦出口检验量累计为 6027559 吨，上一年度同期 8798607 吨。美国小麦作物年度自 6 月 1 日开始。

5. 9 月 23 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2160 元/吨附近，价格回落，东北产区玉米偏弱，华北产区玉米现货偏弱。

【逻辑分析】

原油高位回落，美玉米回落，美玉米报告利多，新季玉米产量降低，库销比下降，美玉米高位震荡。东北产区玉米回落，港口价格回落。华北玉米上量增多，玉米现货偏弱，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差缩小。短期华北玉米上量增加，玉米偏弱，9 月底玉米仍会大量上市，玉米现货仍会回落，11 玉米短期下跌有限，中长期盘面仍会底部震荡。

【交易策略】

1.单边：外盘 12 玉米观望。11 玉米震荡思路。

2.套利：01 玉米和淀粉价差逢高做缩平仓。

3.期权：逢高卖出看涨期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪：出栏压力好转 价格震荡运行

【相关资讯】

1.生猪价格：生猪价格呈现震荡表现。其中东北地区 10.4-10.6 元/公斤，持平；华北地区 10.4-10.6 元/公斤，持平；华东地区 10.2-11.4 元/公斤，持平；华中地区 10.3-10.7 元/公斤，持平至下跌约 0.1 元/公斤；西南地区 10.2-10.6 元/公斤，持平；华南地区 10.2-11.2 元/公斤，持平。

2.仔猪母猪价格：截止 9 月 22 日当周，7 公斤仔猪价格 130 元/头，下跌 14 元/头。15 公斤仔猪价格 232 元/头，下跌 15 元/头。50 公斤母猪价格 1310 元/头，持平。

3.农业农村部：9 月 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.57，上升 0.08 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.19，上升 0.09 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 16.44 元/公斤，上升 1.0%。

【逻辑分析】

生猪市场压力近期有一定好转表现，出栏积极性相对比较一般。整体来看企业出栏节奏仍然相对偏慢，出栏压力后续可能仍有一定出栏压力表现，总体出栏体重仍然偏高。普通养殖户出栏整体变化有限。二次育肥近期入场节奏仍然相对偏慢。总体压力仍然存在增量空间有限。近月方面近期下行压力较大，预计短期可能仍有一定压力，后续不确定性较多。

【持仓策略】

1.单边：建议继续抛空思路为主。

2.套利：观望。

3.期权：看跌领结构。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：现货稳定，花生盘面底部震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 8082 元/吨，上涨 46 元/吨，其中，河南新季春白沙通货米 4-4.3 元/斤不等、8 筛精米 4.6-4.75 元/斤，河南、河北、山东大花生 3.7-4.3 元/斤，河北唐山花育 23 通货米 4-4.1 元/斤左右，辽宁新季白沙通货米 4.2-4.3 元/斤左右，以质论价。

2. 部分中大型油厂油料米采购价格 6900-7700 元/吨不等，通货米采购价格 7900 元/吨左右，以质论价，大部分油厂尚未开秤。

3. 花生油方面，油厂订单表现一般，国内一级普通花生油报价 14375 元/吨、持平，山东小榨浓香型花

生油市场报价为 16133 元/吨、持平，普通型花生油价格 14433 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 3250 元/吨，实际成交可议价。

5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 9 月 17 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 108050 吨，较上周减少 13710 吨，减幅 11.26%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 9 月 17 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 42680 吨，较上周增加 110 吨，增幅 0.26%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差扩大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，新作部分河南花生 4.0 元/斤附近，花生陆续上市，东北花生相对稳定。最近豆粕现货稳定，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价稳定。市场交易河南花生种植面积减少，新作部分河南花生价格较高，新季花生种植成本在 4.0 元/斤附近，等待新季花生开称，11 花生底部震荡。

【交易策略】

1. 单边：11 花生底部震荡，轻仓逢低短多思路。

2. 套利：观望。

3. 期权：逢低卖出 PK612-P-7800 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：新季富士即将上市 果价偏弱

【重要资讯】

1. 钢联数据：2026 年 9 月 16 日，全国主产区苹果冷库库存量为 22.83 万吨，环比上周减少 4.96 万吨，走货速度环比略有好转。

2. 卓创：库存果方面，老果临近清库收尾，优质货源逐步消耗，下游需求偏弱，制约整体出库速度。中秋节备货需求，下游客商采购积极性尚可。外加冷库好货比较少，客商把需求转移至新季早熟类及采青货源上。

3. 卓创：山东产区：山东产区冷库苹果成交价格稳定，冷库交易状况一般。山东产区新季红将军等货源成交平稳，主流价格基本维持稳定，行情变动不大，客商对新季红果需求良好，主要供应中秋节市场。陕西：陕西产区冷库货交易量较少，暂停报价。早熟富士前期摘袋货源出现返青，后期摘袋的货源上色情况良好，近段时间货源供应逐渐增加，价格趋于平稳。晚熟富士刺青订货也逐渐开始进行，白水、铜川等地区主流成交价格与去年相差不大，质量略不及去年。其他产区：甘肃产区冷库苹果有序出库，贸易商按需发货。花牛苹果近期下滑幅度较为明显，与去年价格差异较大，主要是供应比较充足，集中上市，客商压价采购。辽宁产区早熟系列苹果行情平稳，质量较好，价格低于去年同期。

【交易逻辑】

苹果今年产量预期大幅增加，随着时间来到 9 月中旬，西部产区开始陆续摘袋，今年苹果增产预期逐渐

兑现，目前来看西部产区苹果质量比去年好，大幅增产且质量尚可给市场以下行压力。此外今年苹果需求表现较为一般，下游市场走货较慢。而开称价方面，前期早熟苹果的价格大部分都比去年低给晚熟富士价格也带来一定的悲观预期，预计今年晚熟富士苹果价格也偏弱。

【交易策略】

1. 单边：可考虑逢高布局空单。
2. 套利：建议观望。
3. 期权：可以考虑卖出宽跨式期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：旺季需求结束 蛋价小幅回落

【重要资讯】

1. 今日全国主流褐蛋价格多数维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 230 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 230 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 230 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格下落、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。
2. 根据卓创数据 8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.82 亿只，较上月减少 0.03 亿只，同比减少 6.1%。8 月样本企业鸡苗销量为 4521，环比减少 1%，同比增加 13%。
3. 根据卓创数据，9 月 10 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 2496 万只，较前一周增加 0.8%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，9 月 10 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 550 天，较上周持平。
4. 根据卓创数据，截至 9 月 10 日当周生产环节周度平均库存有 0.97 天，较一周前库存天数减少了 0.01 天；流通环节周度平均库存有 1.04 天，较一周前库存天数减少了 0.04 天。
5. 根据卓创数据显示，截至 9 月 10 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.975 元/斤，较前一周相比增加 0.05 元/斤
6. 根据卓创数据，截至 9 月 10 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7056 吨，环比减少 0.5%，处于历年同期低位。

【逻辑分析】

8 月份以来鸡蛋现货价格季节性上涨，由于养殖利润情况非常好，因此市场淘汰积极性较弱，淘鸡日龄持续上涨，而之前大量补栏的鸡苗开始陆续开产以及上高峰，因此预计未来一段时间鸡蛋的供应量将持续增加。而需求端随着中秋节前的市场补库，预计到国庆后需求将表现较差。但是近期鸡蛋现货价格仍较强，给盘面以支撑，我们认为 10、11、12 月合约下跌空间不大。

【交易策略】

1. 单边：10、11 合约建议在前期低位附近建仓多单。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：郑棉价格走弱 新年度棉花提前收获

【外盘影响】

上一交易日外盘主力合约价格下跌，主力合约跌 0.59 (0.71%) 至 82.87 美分/磅。

【重要资讯】

1. 截止 9 月 20 日，美棉 15 个棉花主要种植州棉花吐絮进度 65%，同比快 6 个百分点；近五年同期平均水平在 58%。美棉 15 个棉花主要种植州棉花收获进度 13%，同比快 1 个百分点；近五年同期平均水平在 11%。美棉 15 个棉花主要种植州棉花生长优良率 34%，同比低 13 个百分点。

2. 截止 9 月 18 日当周，巴西 (98%) 棉花总的收割进度为 98.2%，环比增加 2.6 个百分点，同比慢 0.8 个百分点。巴西棉上市基本结束，根据 CONAB，产量评估 408.5 万吨，同比基本持平。

3. 9 月 21 日储备棉轮出销售资源 8149.44 吨，实际成交 8149.44 吨，成交率 100%。成交均价 16635.91 元/吨，较前一日上涨 178.68 元/吨，折 3128B 价格 17365.96 元/吨，较前一日上涨 189.54 元/吨。进口棉挂牌量 8149.44 吨，成交量 8149.44 吨，成交均价 16635.91 元/吨，折 3128B 价格 17365.96 元/吨，平均加价 772.96 元/吨。新疆棉挂牌量 0 吨。7 月 20 日至 9 月 21 日累计成交总量 37.4519 万吨，成交率 99.18%，成交均价 17220.51 元/吨 (加权)。

【交易逻辑】

近期棉花走势偏弱，虽然来到金九银十，但是整体需求表现较为一般，下游纱布库存较高有小幅累库的迹象，“金九银十”新增订单改善尚不明显，部分纺企利润继续受到挤压，原料采购仍以随用随买为主。新年度棉花预计将提前 10 来天上市，新年度收购价格预期随着近期郑棉价格回落，收购预期也有所回落。

短期来看，国内棉花基本棉偏弱，价格大趋势仍偏弱，但是考虑到短期内价格下跌幅度较大，市场可能会有技术性小幅调整，建议逢高布局空单。

【交易策略】

1. 单边：美棉短期仍处于高位调整阶段，郑棉随着临近新棉上市建议逢高布空。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：煤炭保供预期强，钢价延续回落

【重要资讯】

1. 商务部部长王文涛会见德国汽车工业协会主席穆勒，并与欧洲汽车工业协会主席康林松举行视频通话，就中欧经贸关系及汽车产业合作等问题交换意见。
2. 国家发改委：近期向民营企业推介 36 个项目，预计总投资 614 亿元，拟引入民间资本 156 亿元。
3. 市场监管总局办公厅、生态环境部办公厅近日联合印发通知，部署对全国碳排放权交易市场重点排放单位开展碳排放计量审查摸底工作。

【逻辑分析】

昨夜夜盘钢价维持震荡走势，22 日建筑钢材成交 9.32 万吨。上周五大材小幅增产，其中螺纹继续增产而热卷减产，钢材总库存维持去化，去库速度与上周基本持平，螺纹降库速度依然快于热卷；钢材表需小幅回落，但下游工地资金到位情况继续好转，螺纹表需快速改善，后续随着天气好转，节前补库，螺纹需求将会持续增加，成为金九银十的表需高点；热卷海外补库需求偏稳，出口价格跟随内贸下跌，钢厂接单情况有一定好转，但需求尚未快速修复。钢材整体维持平稳去库状态，预计 9 月下旬将迎来旺季需求高点。目前焦炭五轮提涨落地，钢厂整体亏损，高炉增产意愿不强，压制原料上涨空间，但近期多部委发布确保煤炭稳产保供通知，国庆节前又有煤炭补库需求，市场对保供预期走强，导致盘面出现回落，维持震荡偏弱走势，关注钢材需求表现及原料供应变化。

【交易策略】

1. 单边：维持震荡偏弱走势。
2. 套利：建议观望。
3. 期权：建议观望。

(威纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：多空力量较为均衡，回归震荡

【重要资讯】

1. 22 日进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。甘其毛都口岸通关量持续低于之前水平，较前期峰值明显回落，口岸库存已降至 170 万吨以下，可售现货资源偏紧。钢厂铁水产量虽维持高位，但终端成材消费一般，钢厂亏损加剧，对高价蒙煤接受度下降，仅刚需采购为主，实际成交乏力，线上竞拍多次流拍，市场看降预期浓厚。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1635，蒙 5#精煤 1963，蒙 4#原煤 1610，蒙 3#精煤 1780，

1/3 焦原煤 1210；河北唐山：蒙 5#精煤 2090；塔克什肯口岸：新北主焦精煤 1700；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）（Mysteel）

2. 焦煤竞拍简评：本日（9 月 22 日）炼焦煤线上竞拍挂牌量总计 10.2 万吨，流拍率 26%，较昨日增加 1%，平均溢价 150.09 元/吨。今日挂牌以主焦煤、瘦煤为主。煤炭增量预期下市场情绪低迷，下游采购相对克制，叠加部分持货贸易商出清库存分流部分需求，竞拍参与度不高，且成交价格继续下滑，今日成交价跌幅在 10-62 元/吨，个别前期溢价过高的煤种价格回落 185 元/吨。（中国煤炭资源网）

【逻辑分析】

近日双焦回归震荡运行，当前焦煤供给仍有缺口，但是煤炭保供政策要求加快推进煤矿复工复产，市场分歧显现，多空力量较为均衡。上周，国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发《关于做好煤炭安全稳产保供工作的通知》，文件要求多措并举加快推进煤炭稳产保供。本次三部门文件落地，兑现了市场对于供给放松的预期，叠加下游焦企、钢厂利润偏弱，下游需求本身没有明显起色，盘面借着消息催化出现大幅回调，这一轮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。稳产保供政策增产有硬性约束，安全评估、审批流程等需要时间，预计增量释放节奏偏慢。蒙煤通关目前也没有明显回暖迹象，供给只是边际小幅改善，远谈不上过剩。供需格局是从高缺口转向小幅紧平衡，政策核心目标是稳价，不是一味压低煤价。空头情绪充分释放后，行情大概率回归理性，不建议继续追空，后续存在超跌修复机会，可以等待低位试多的窗口。

【交易策略】

1. 单边：预计近日宽幅震荡，不建议追空；底部仍有支撑，可以关注低位试多的机会。
2. 套利：观望。
3. 期权：可轻仓买入看涨期权。

（郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿：市场预期反复，矿价偏空对待

【重要资讯】

1. 中共中央政治局常委、国务院总理李强在上海调研时强调，要坚持智能化、绿色化、融合化方向，推进科技创新和产业创新深度融合，大力发展新一代智能制造，加快培育壮大新兴产业和未来产业，持续做大做强先进制造业。
2. 9 月 22 日，全国主港铁矿石成交 79.8 万吨，环比增 162.50%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 9.32 万吨，环比减 16.34%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅上涨。近期矿端扰动显著减弱，资金和情绪较快降温。基本面方面，全球铁矿发运处于高位，进口铁矿同比持续增加，国内铁矿供应宽松格局得到延续；同时进口铁矿供应端扰动持续弱化，阶段性可能影响价格走势，但难以形成主导作用。需求端，8月份国内固定资产投资环比延续回落，国庆前后仍维持弱势；四季度可能出现超预期的点，一是钢材直接出口和间接出口维持高位，海外用钢需求维持韧性；二是今年国内和海外用钢可能呈现需求后置结构。具体来看，国内制造业用钢近期一个月环比有所好转；海外方面，1-7月份海外用钢韧性延续，但6-7月份用钢同比增幅显著扩大，海外用钢需求后置特征较为显著。整体来看，当前国内终端需求仍难以看到显著好转，未来一个月市场预期仍偏弱，国庆前后矿价整体偏空对待。

【策略建议】

- 1.单边：偏空对待。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：自律减产增多，企稳震荡

【重要资讯】

- 1.广东某钢厂硅锰定价 5960 元/吨，招标数量 500 吨，承兑到厂含税。
- 2.22 日天津港实盘报价：半碳酸 Mn36.61%Fe6%报价 33.3，南非中铁 Mn42%Fe16%报价 35.5，澳块 Mn46%报价 40.5。

【逻辑分析】

硅铁方面，22 日现货价格稳中偏弱，部分区域下跌 20 至 50 元/吨。供应端，受近期价格调整及个别企业事故影响，样本内企业产量小幅下降，结束了 8 月以来连续上行趋势，预计未来产量以稳为主。需求方面，9 月接近结束，传统旺季需求目前看表现一般。尽管铁水产量有所上行，但钢厂利润处于低位，对原料需求仍有利空预期。成本端方面，电价整体平稳，但发改委再度发布煤炭市场保供政策，兰炭有跟随煤炭价格调整风险。总体来看，基本面整体平稳，成本端有所降温，短期底部震荡。

锰硅方面，22 日锰矿现货稳中偏弱，天津港澳块、半碳酸下跌 0.1 元/吨度，锰硅现货稳中偏强，部分区域下跌 20 元/吨。供应端方面，近期企业利润再度恶化，部分行业龙头响应自律减产，未来产量预计开始下降。需求端，9 月接近结束，传统旺季需求目前看表现一般。尽管铁水产量有所上行，但钢厂利润处于低位，对原料需求仍有利空预期。成本方面，锰矿库存仍在攀升，港口现货价格重回阴跌走势。总体来看，锰硅估值相对不高，叠加自律减产增多，预计企稳震荡。

【策略建议】

- 1.单边：锰硅自律减产增多，短期企稳震荡。

2.套利：观望。

3.期权：卖出跨式期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：美伊谈判释放缓和信号 贵金属震荡偏强

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡偏强，截至今日上午8点，伦敦金交投于4363.84美元附近；伦敦银交投于67.37美元附近；伦敦铂交投于1840.20美元附近；伦敦钯交投于1311.89美元附近。

【重要资讯】

1. 特朗普联大讲话：美国中选后或与伊朗达成协议、油价或大跌，对AI“只鼓励、不限制”。特朗普称，绝不会允许伊朗获得核武，有伊朗相关重大决定要做，考虑是达成协议还是“摧毁”，呼吁别国对伊经济孤立；若伊朗冲突结束，油价甚至可能跌至冲突前水平以下；美国弹药储备远超预期使用规模；反对通过国际协议管控AI，称重大新技术都会带来大挑战，但美国不会放慢AI发展，不想扼杀一种可能“比工业革命还要伟大”的技术；美政府文件要将“人工智能”改称“超级智能”。
2. 特朗普：美国官员周二会见了伊朗代表团，会晤持续三小时。与伊朗会谈很顺利，另一次会谈已安排妥当。
3. 中东冲击波蔓延，特朗普农村中选基本盘正在“崩塌”。美国对伊朗战争持续近七个月，柴油价格飙升、关税推高农资成本、出口受阻，三重压力正挤压美国农民生存空间。全美柴油均价已升至每加仑6.49美元，部分农场燃油支出大幅超预算。成本危机也开始转化为政治不满，部分传统共和党农民票仓出现动摇。
4. 伊朗拟重罚未经授权过境霍尔木兹船只：货值20%罚款，拒付就暂扣。据伊媒周二报道，伊朗议会国家安全委员会已批准有关霍尔木兹海峡的新法律条款，根据这些条款，违反海峡通行规定的船只，除需缴纳相当于货物价值20%的罚款外，还将被暂时扣押，直至罚款缴清；伊朗将设立专门的司法部门分支确保规定执行，伊朗武装部队将每三个月报告执行情况。特朗普同日称，美伊当天仍在沟通，预计最终会达成协议。
5. 美联储“三把手”：美债集中清算进展领先预期，充裕储备金框架行之有效。纽约联储主席威廉姆斯表示，美国国债及国债回购协议的集中清算推进进度已超出预期，行业正提前扩建已清算回购和现金交易基础设施，交易活动正在从非清算市场向清算市场转移，整体领先于监管截止时限。

【逻辑分析】

九月联储议息会议加息25BP，全票加息、上修通胀预测、点阵图指向更高更久，叠加沃什本人强硬的发布会表态，美联储向市场明确传递了其优先控制通胀、不惜承受资产价格波动的决心。短期来看，非农及CPI强势数据基本兑现，阶段性利空落地，后续关注重点需落在通胀数据。当前通胀数据与油价高

度关联，因而在现阶段市场无新的数据驱动条件下，呈现“金-油跷跷板”的资金配置表现。

需要关注日元表现，总体来看当前日元在未启动加息前，受油价持续上涨所带来的汇率压力，或将在每一次日本干预汇率后再次为套息交易提供入场时机，为美元资产带来流动性补给；但是需要注意的是，随着日本央行不得已进入加息通道后，或将导致 carry trade 反转，对各类资产流动性形成挤出。日元当前是一个风险不断积聚的引信，需要警惕风险，持续观察。

【策略建议】

- 1.单边：短期来看，FOMC 如期加息 25BP，非农及 cpi 强势数据基本兑现，阶段性利空落地，后续关注重点需落在通胀数据，油价成为关键变量，逢低试多，关注伦敦金 4200 支撑表现，避免追涨杀跌。
- 2.套利：观望；
- 3.期权：观望。

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：减产预期增强，铜价走高

【市场回顾】

- 1.期货：主力合约沪铜 2610 收盘于 111610 元/吨，涨幅 0.26%，沪铜指数增仓 2118 手至 55.4 万手。
- 2.库存：lme 库减少 1625 吨到 25.4 万吨，comex 库存增加 631 短吨到 76.8 万短吨。

【重要资讯】

- 1.美国总统特朗普表示，伊朗和美国已于周二进行了对话，他认为两国终将达成协议。特朗普在纽约举行的联合国大会期间，与英国首相伯纳姆举行会谈后表示：“我认为双方会达成一项协议，他们想与我们沟通。他们一直在与我们交谈，甚至今天仍在与我们交流，关系正在发展，”他补充道，“但我们不能让他们拥有核武器，这一点他们也明白。”
- 2.韦丹塔旗下的孔科拉铜业（Konkola Copper Mines）已恢复旗下位于赞比亚的 Nchanga 冶炼厂的运营，此前该项目经历了逾三个月的检修。
3. 智利海关公布的数据显示，智利 8 月铜出口量为 119,044 吨，当月对中国出口铜 15,010 吨。智利 8 月铜矿石和精矿出口量为 1,279,179 吨，当月对中国出口铜矿石和精矿 729,567 吨。

【逻辑分析】

美伊双方释放和谈信号，市场受到霍尔木兹海峡可能重新开放的消息提振。中美经贸磋商在美国纽约举行，9 月 23-25 国家领导人将对美国进行国事访问。临近 9 月 30 日，232 的消息并未明确表示不加征关税，后期仍可能会反复。tc 已经跌至 -221 美元/吨，在原料不足和生产亏损的双重制约下，冶炼厂减产预期增强。目前国内库存处于季节性低位，下游存在假期备库需求，现货升水高企，基本面存在强支撑，铜价继续偏强运行，但临近十一假期，建议前期已入场多单控制好仓位。

【交易策略】

- 1.单边：临近十一，建议控制好仓位，多头部分止盈。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(王伟投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：少量减产后新投产能仍未放量

【相关资讯】

1. 阿拉丁(ALD)调研了解，广西北海某氧化铝新项目于9月21日中午正式投料试运行，预计将在10月下旬逐步有成品氧化铝产出。该氧化铝项目一期建设产能为200万吨/年，使用高/低温拜耳法组合工艺，并配套60吨/年金属镓、24GW光伏组件及赤泥综合利用设施。
2. 爱择咨询了解，9月21日新疆某铝厂招标采购氧化铝现货，主流中标到厂价格2970-2975元/吨左右。较上期下跌5元/吨左右。9月18日澳洲成交氧化铝现货，数量由卖方选择，30000吨价格为FOB354美元/吨或45000吨价格为FOB357美元/吨，10月船期。
3. 受中东区域电解铝复产对氧化铝需求增加和远东区域氧化铝采购意愿提升影响，中国氧化铝出口和转口量明显增加，8月国内首次实现年内氧化铝净出口。据海关总署公布数据显示，2026年8月中国氧化铝进口量35万吨，出口量42.5万吨，净出口7.5万吨。当月进口来源国主要为澳洲和印尼，分别为20.2万吨和14.2万吨；出口目的地主要为俄罗斯、阿曼和巴林，分别为22.78万吨、11.7万吨和6.09万吨。
4. 9月22日上期所氧化铝仓单注册量增加5108吨，总量226491吨。

【交易逻辑】

铝土矿海运费提升后实际成交有限，几内亚发运量上月以来持续提升。氧化铝国内上周少量减产检修后，西南新投如期开启，后续增量将逐渐体现，短期实际产量上净增暂不明显，现货价调跌缓慢。从月均价来看高成本产能减产短期难兑现，仓单注册增量缓解短期现货市场压力但拉长产能出清周期。氧化铝预计围绕现货价波动为主。

【策略建议】

- 1.单边：围绕现货价震荡运行
- 2.套利：观望；
- 3.期权：卖出虚值看涨期权。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407;以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：利空消退 基本面支撑明显

【相关资讯】

- 1.应美利坚合众国总统特朗普邀请，国家主席习近平将于9月23日至25日对美国进行国事访问。(新华社)

2. 美东时间 22 日周二，美国总统特朗普在联合国大会发表讲话时重申他本月稍早的预测：美国将在 11 月中期选举后与伊朗达成协议，还预计，若伊朗冲突结束，油价将大跌，甚至可能跌至冲突前水平以下。

3. 2026 年 9 月 15 日，越南多农电解铝项目一期 110 台电解槽全部实现出铝，运行产能折算 15 万吨，达产时间较原计划略有提前。

【交易逻辑】

美联储如期加息后，因前期市场充分定价，利空情绪有所缓和；中东冲突存边际欢呼迹象，相关存溢价品种回落。基本面方面仍存支撑，国内 9 月预计仍将因铸锭未有增量而维持窄幅去库节奏，国庆节后预计窄幅季节性累库但趋势上维持去库趋势不变。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡

2. 套利：月差正套；多 AD 空 AL 套利

3. 期权：卖出虚值看跌期权。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407; 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：原料偏紧

【相关资讯】

1. 当地时间 19 日，总台记者从伊朗一位不愿透露姓名的高级别消息人士处获悉，卡塔尔和巴基斯坦作为调解方已告知伊朗，美国已准备好进行谈判并达成协议，且在推进这一进程方面态度认真。

2. 据 Mysteel 9 月 16 日调研获悉，江西某大型合金锭企业反向开票业务已全面暂停，对江西全省市场影响后续 Mysteel 将持续跟踪。另据市场消息，河南区域已针对再生铜企业反向开票真实性开展核查，市场传闻当地再生铝企业或将纳入核查范围。当前再生原料端合规监管趋严，Mysteel 将持续关注相关事态对原料供应端带来的影响。

【交易逻辑】

美联储如期加息后，因前期市场充分定价，短期利空消退价格反弹。基本面含税废铝资源偏紧格局未改，价格持续高位运行，为铝合金提供较强的成本支撑。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡

2. 套利：多 AD 空 AL；铝合金月差正套

3. 期权：暂时观望。

(姚馨 投资咨询证号:Z0024407; 以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：多空因素交织 锌价或高位震荡

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 锌价跌 0.36%至 3911.5 美元/吨；沪锌主力涨 0.09%至 26710 元/吨，沪锌指数持仓增加 1751 手至 26.84 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 26675~26800 元/吨；昨日上午盘面锌价高位震荡，下游采购积极性依旧一般，整体成交未见改善，贸易商现货报价基本持平前一日水平，整体交投多在贸易商之间。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，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。

【逻辑分析】

基本面方面，冶炼厂成本持续上移，为锌价提供一定支撑。需关注终端消费旺季能否兑现以及下游消费持续性，若下游消费减弱，或对锌价形成一定压制。短期来看，基本面多空因素交织，但宏观偏暖，锌价或区间偏强运行。区间可参考 26000-27200 元/吨。

【交易策略】

1.单边：多单继续持有，严格设置止损保护利润；

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅：关注消费持续性 警惕铅价高位回落

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 铅价跌 0.16%至 1932 美元/吨，沪铅主力合约跌 0.18%至 16405 元/吨，沪铅指数持仓减少 1533 手至 12.27 万手。

2.现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 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。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，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。

2.9月21日SMM讯：华东地区某大型再生铅炼厂预计9月25号前后结束设备检修、安排复产，后续实际落地产量将结合设备试运行情况灵活调整。

【逻辑分析】

基本面来看，国内铅冶炼厂检修与复产共存，但市场存有再生铅冶炼厂减产预期。消费端，因本次“双节”假期较长，下游铅蓄企业积极备库，带动国内社会库存去化。国内基本面边际有所好转，铅价区间偏强运行。本次铅价上行主因下游集中备库且市场存有减产预期，导致短期供需错配所致。但考虑到当前进口窗口打开，进口粗铅仍持续流入国内，国内铅锭供应整体持稳。需要关注下游消费采购持续性，消费旺季仍需验证。若后续消费转弱，随供应端逐渐恢复，铅价存有冲高回落风险。价格区间可参考15800-16500元/吨。

【交易策略】

- 1.单边：获利多单可部分止盈离场，剩余多单严格设置止损保护利润；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：宏观暂稳托底镍价

【市场回顾】

隔夜LME镍价上涨314至16632美元/吨，LME镍库存增加102至278628吨，LME镍0-3升贴水-163.13美元/吨。

【重要资讯】

1.9月22日（周二），印度关键矿产生产商Lohum的创始人兼首席执行官表示，为满足电池矿物不断增长的需求，公司正寻求收购印度尼西亚和菲律宾的镍矿，并计划将产量提高十倍。Lohum首席执行官拉贾特·维尔马（Rajat Verma）表示，公司的目标是在未来18个月内，将镍产能提升至每年10,000吨。目前，该公司位于西部古吉拉特邦的工厂通过处理回收材料，每年的镍产量为1,000吨。Lohum还在寻求生产另一种关键矿物-锂，并计划在津巴布韦投资1亿美元。该公司已在当地获得了10个锂矿区块的开采权，估计矿石储量在3,000万至4,000万吨。（文华财经）

2.9月22日讯，据SMM调研了解，今日起印尼IMIP园区RKEF镍铁厂已开始减产，目前部分产线运行负荷降至正常水平的约30%-40%。据市场反馈，受厄尔尼诺影响，当地降雨偏少，设备冷却及防护用水供应减少。若当前负荷水平持续半个月，预计将影响高镍生铁产量约5万-7万吨实物量。后续实际运行负荷仍将根据天气及供水情况动态调整。（SMM）

3.印尼镍矿商协会（APNI）于周一（2026年9月21日）发布报告《APNI镍报告2026年9月》，基于2026年1月至8月的数据，呈现了国家镍产业的发展情况。“截至2026年8月31日，印尼镍矿石产量为1.6385亿吨湿吨（wet metric ton/wmt），镍领域国家非税收入（PNBP）为21万亿印尼盾，”APNI

秘书长 Meidy Katrin Lengkey 表示。根据报告中呈现的数据，镍 PNB 从 2025 年 1 月至 8 月的 10 万亿印尼盾增至 2026 年 1 月至 8 月的 21 万亿印尼盾。这一发展表明，对镍领域表现的评估需要全面考虑产量、价格走势、产品结构和收入政策。（要钢网）

【逻辑分析】

近期宏观情绪转暖，空头止盈离场致盘面超跌反弹。然而镍板供需仍然偏弱，且三元排产下降拖累硫酸镍的需求和价格，总库存仍然偏高，电积镍减产对库存的去化仍需时间发酵。节前多重利好可能托底镍价，但向上驱动暂不足以突破整数关口，还需更多利好驱动。

【交易策略】

1. 单边：超跌反弹。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：宏观暂稳托底钢价

【重要资讯】

1. 欧盟委员会正式提议，自 2027 年 5 月 21 日起，将印度、巴基斯坦、孟加拉国、埃及、沙特阿拉伯等国列入非经合组织国家名单，并禁止其从欧盟进口黑色金属废料。此举源于 2024 年通过的《废物运输条例》，核心逻辑是“能证明可持续管理废物能力的国家才能进口”。对我国而言，废料进口本就处于低位。数据显示，2024—2025 年再生钢铁原料年进口量仅 20 多万吨，较 2021—2023 年的 50 万吨以上几近腰斩，主要来源为日本、韩国和马来西亚。2026 年 8 月我国废不锈钢进口量仅 1.41 万吨，环比-8.60%，同比 50.48%。1-8 月累计进口 13.09 万吨，较去年同期 84.86%。进口量少，一方面因国际价格偏高，另一方面进口需缴纳 13% 增值税进一步推高成本。（51bxg）
2. 金十数据 9 月 22 日讯，知情人士称，印尼一个主要镍加工中心的冶炼厂将被迫减产，原因是厄尔尼诺现象引发的干旱减少了用于冷却和保护设备的水供应。上述人士称，位于苏拉威西岛的印尼莫罗瓦利工业园（一个庞大的工厂综合体）在上周末通知企业，由于缺水，它们必须减少镍生铁（一种用于制造不锈钢的原材料）的产量。受此次减产影响的镍生铁产量可能约为 10 万吨。根据 Wood Mackenzie 的估计，该园区镍生铁的年建成产能约为 420 万吨，即每月 35 万吨。此次减产可能有助于遏制镍价下滑，目前伦镍价格已较 5 月初的高点下跌约 18%。（金十数据）
3. 印度政府宣布，将对来自中国及越南的不锈钢焊管及管材进口的反补贴税延续五年，持续对受补贴进口产品实施贸易防御措施。（SMM）

【逻辑分析】

9 月不锈钢供需双弱，去库速度偏慢。镍铁价格快速下跌后迎来印尼小规模减产的消息，可能提供一定支撑。综合来看，不锈钢短期因宏观情绪好转超跌反弹，但价格无明显上行驱动，以当前盘面价格计算

钢厂已有生产利润，关注减产的持续性，预计价格超跌反弹后转为震荡。

【交易策略】

- 1.单边：超跌反弹。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅:进一步回调空间有限，左侧偏多参与

【重要资讯】

据海关数据，2026 年 8 月中国金属硅出口 7.31 万吨，环比增加 29.36%，同比减少 4.67%。2026 年 1-8 月中国金属硅出口共计 50.9 万吨,同比上涨 3.6%。月度出口均价 1339 美元/吨。

【逻辑分析】

9 月初大厂减产落地，其工业硅月度产量降低 6.5 万吨，近期内蒙古、甘肃硅厂逐步复产，月度产量环比增加 2.5 万吨左右，9 月工业硅产量 33 万吨附近。需求方面，市场传言多晶硅企业已达成减产共识，近期已开始逐步减产。成本方面，近期硅煤、精煤价格均有上涨，部分地区电价上行。此前工业硅期货下跌顺畅，除了多晶硅减产预期外，市场情绪较差也是原因之一。当前中游库存偏低且成本抬升，工业硅或难出现期现负反馈，进一步下跌空间有限。若西南工业硅企业 10 月份提前减产且大厂不复产，即便多晶硅减产工业硅也将去库。盘面价格 8300-8400 区间内基差显著走强，逢低买估值策略已有可操作性。

【操作策略】

- 1.单边:左侧多单参与，参考（8300,8900）。
- 2.期权：暂无。
- 3.套利：暂无。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅：减产预期进一步强化，多单持有

【市场消息】

根据中国海关最新出口数据显示，2026 年 8 月，中国光伏组件（海关编码 85414300）出口 18.8 亿美元，同比 2025 年 7 月的 19.1 亿美元下降。2026 年 1-8 月中国出口 169.5 亿美元，较 2025 年同期的 158.8 亿美元增长。

【逻辑分析】

9 月光伏硅片排产环比 8 月小幅增加至 54gw。近期多晶硅企业减产预期进一步强化，预计未来一年多

晶硅年度开工产能控制在 100 万吨附近，多晶硅月度平均产量可能降低至 8.5 万吨。10 月份部分企业逐步减产，预计 10 月多晶硅产量降低至 9 万吨附近。厂家维持不低于成本销售的原则不变，减产后下游反内卷预期进一步强化，届时中游库存和仓单将成为低价货源，近月合约缓慢修复贴水，预计 11 合约价格区间（37000,40000）。

【操作策略】

1.单边:多单持有。

2.套利:PS2611-PS2612 先正套后反套。

3.期权:卖出虚值看跌期权。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂：宏观暂稳托底锂价

【重要资讯】

1.2026 年 8 月阿根廷碳酸锂出口量为 0.75 万吨，环比减少 37%，同比减少 13%。其中出口到中国 0.6 万吨，环比减少 41%，同比减少 9.2%；出口到韩国的数量为 648 吨。2026 年 1-8 月阿根廷碳酸锂出口量合计 9.0 万吨，同比增加 33%；其中出口到中国 7.7 万吨，同比增加 44%；出口到美国 0.56 万吨，同比减少 2.2%。（中联金新能源）

2.9 月 18 日，裕能瓮发（贵州）新能源电池材料有限公司 40 万吨磷酸铁锂生产线项目，以及年产 55 万吨磷酸铁生产线项目进行第一次环境影响评价公示。福泉为裕能贵州另一核心基地，现有磷酸铁锂建成产能 22.5 万吨，在建 25 万吨高压实磷酸铁锂，技改另增 8 万吨。配套黄家坡磷矿（120 万吨/年）自 2025 年四季度出矿，实现磷酸铁全部自供，稳定原料、压缩成本。（SMM）

3.9 月 22 日(周二)，印度关键矿产生产商 Lohum 的创始人兼首席执行官表示，为满足电池矿物不断增长的需求，公司正寻求收购印度尼西亚和菲律宾的镍矿，并计划将产量提高十倍。印度正寻求通过加大可再生能源和电动汽车的使用，来维持其经济的快速增长；同时，在向更绿色技术转型的过程中，印度正努力摆脱依赖，并着手开发本国所需的镍等关键原材料来源。Lohum 首席执行官拉贾特·维尔马(Rajat Verma)表示，公司的目标是在未来 18 个月内，将镍产能提升至每年 10,000 吨。目前，该公司位于西部古吉拉特邦的工厂通过处理回收材料，每年的镍产量为 1,000 吨。（文华财经）

【逻辑分析】

近期宏观氛围回暖，有色板块普涨，锂价也呈现超跌反弹。广期所仓单加快流出，填补现货流通缺口，SMM 均价与盘面价格基本持平，后续观望若期货走强是否影响仓单流向。市场对四季度需求分歧仍然较大，昨日头部大厂 10 月排产上修刺激价格走强，但仍需等待其他机构排产数据验证。节前双向波动较大，注意防范风险。

【交易策略】

1.单边: 先扬后抑。

2.套利：暂时观望。

3.期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡：锡价低位反弹

【市场回顾】

1.期货市场：主力合约沪锡 2610 收于 413280 元/吨，上涨 2230 元/吨或 0.54%；沪锡持仓减少 301 手至 6.34 万手。

2.库存：昨日 LME 锡库存减少 135 吨或 2.82%至 4645 吨。上周五锡锭社会库存为 8717 吨，周度减少 708 吨。

【相关资讯】

1. 在公开呼吁放缓尖端 AI 技术节奏后，Anthropic 首次发布新模型，于美东时间 9 月 22 日周二推出 Claude Opus 5.5，称其在大多数任务上的表现达到旗舰 Claude Fable 5.1 的水平，而运行成本较上一代 Opus 5 降低 40%。

2. 特朗普：美官员与伊朗代表周二会晤三小时、会谈很顺利。伊朗称“应美方要求”、伊外长与美特使在纽约会晤。

3.9月2日讯，兴业银锡9月2日公告，近日，银漫矿业收到了西乌旗应急局下发的通知，同意银漫矿业选矿尾矿系统复工复产，银漫矿业选厂将于9月3日复产。目前，银漫矿业采区正在全力推进各项整改工作，争取早日实现采区复工复产。

【逻辑分析】

Meta AI 智能体 Muse 上线后下载量亮眼，引爆美股 AI 行情，被市场解读为 AI 投资兑现的预兆。8 月锡精矿进口量环比上升 14.0%，同比上升 88.4%。自缅甸进口锡精矿环比上升 61.84%，同比上升 253.55%；自刚果（金）进口锡精矿环比上升 46.49%，同比上升 54.07%；精锡进口量同比上升 111.88%。库存端，LME 库存持续去库，全球库存处于相对低位，底部支撑牢固。目前部分用家已提前补库，成交活跃度提升遇阻。重点关注后期需求兑现及银漫、缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

1.单边：前期多单部分止盈离场，临近国内长假严格控制仓位。

2.期权：观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

航运及碳排放

集运：美伊恢复外交接触地缘降级，船司宣涨落地

【现货情况】

9/21 日最新一期 SCFIS 欧线指数报在 2610.55 点，环比-10.24%；9/18 日最新一期 SCFI 欧线报 2425 美金/TEU，环比-4.71%。

【重要资讯】

1. 伊朗方面确认与美方会晤 提出重开海峡的条件

金十数据 9 月 23 日讯，据伊朗国家媒体：伊朗外长在联合国大会期间与美国总统特使威特科夫会晤。伊朗方面向美国代表传达了“严格”的条件，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。

2. 特朗普称美官员与伊朗进行三小时会晤 近期将再次安排会谈

金十数据 9 月 23 日讯，美国总统特朗普表示，美国官员早前与伊朗代表团进行了三个小时的会晤，与伊朗的会晤进展顺利。他表示，与伊朗的会晤非常富有成效，将在不久的将来安排另一次会谈。美国中东问题特使威特科夫则就与伊朗的会谈表示，目前感觉非常好。

3. 伊朗革命卫队：若国家利益需要 我们将进行谈判

金十数据 9 月 22 日讯，据伊通社（IRNA）报道，伊朗革命卫队发言人侯赛因·穆赫比表示：“如果国家利益需要我们在战争同时进行谈判，那么我们就必须谈判。但谈判并不意味着妥协，谈判是战争的另一个战场。伊朗革命卫队已经为长期战争做好准备，伊朗武装力量也已全面做好战争准备。未来伊朗采取何种行动应由国家利益决定。”（金十数据 APP）

4. 伊朗：伊朗代表团已获充分授权 可在纽约推动恢复对美外交接触

金十数据 9 月 22 日讯，据路透社报道，一位伊朗高级官员表示，如果美国采取切实行动，德黑兰欢迎恢复外交接触。伊朗代表团已获充分授权，可在纽约推动恢复与美国的外交接触。伊朗代表团可在纽约通过调解方讨论与美国结束敌对行动协议的具体细节。如果美国缓解军事压力并解除港口封锁，伊朗可在 7 天内重新开放霍尔木兹海峡。伊朗的提议已于 9 月 16 日通过调解方转交美国。（金十数据 APP）

5. 伊媒：伊朗消息人士否认海峡开放相关报道

金十数据 9 月 22 日讯，据伊朗法尔斯通讯社报道，伊朗方面消息人士称，路透社和共同社关于霍尔木兹海峡开放的报道不可靠且不属实。此前有关伊朗与美国谈判以及霍尔木兹海峡可能重新开放的积极消息同时传出，再次影响石油市场，推动油价下跌。（金十数据 APP）

【逻辑分析】

目前现货仍处下降通道中，且考虑下周 OA 高价柜占比较小且延误情况预计继续缓解，预计下周指数或

将延续大幅下跌。现货方面，双子星联盟方面，MSK 昨日盘后放出 WK42 报价 3100，价格维持不变，关注黄金周前后揽货情况，预计短期仍面临揽货压力；HPL9 月下旬线上报 2800。OA 联盟 CMA9 月下半月 3500，OOCL9 月最后一周 3400，10 月上半月 3200-3300，EMC 线上 9 月底 3330；PA 联盟方面，YML10 月上半月降至 2850-3350，ONE9 月底 Fak3000，集量 2800，10 月底前放出价格 3200；MSC9 月最后一周线上 fak 调降 300 至 3440。从供应端看 2026/9/21 日，上海-北欧 5 港 9/10/11 月周均运力分别为 26.7/26.67/25.77 万 TEU，上期（9/14）9/10/11 月周均运力分别为 28.04/25.28/25.26 万 TEU。其中 9 月运力较上周排期较上周出现一定下滑，主因月底部分船舶跨周延后至 10 月初，运力部署环比上周排期减少了 4.9%，10 月运力排期有所增加。关注十一黄金周前后船东的揽货情况。目前随着港口运营持续修复，船舶周转效率正逐渐回归常态。地缘方面，集装箱船司复航比例增加，地缘紧张局势近期有所缓解，消息面上，伊朗提议重开霍尔木兹海峡的条件，以此推动外交谈判。近期盘面宣涨落地，进入博弈落地幅度的阶段，预计短期波动和不确定性加大。

【交易策略】

1.单边：10 月揽货压力仍存，当前点位若有继续拉高以轻仓试空思路为主。11 和 12 受宣涨影响预计短期偏强震荡。

2.套利：10-12 反套，11-12 反套继续持有。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

干散货运价：粮食货盘健康带动中型船修复，散货市场延续震荡偏强态势

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 9 月 21 日，BDI 指数报 3399 点，环比 0.86%；BCI 指数报 5839 点，环比 1.23%；BPI 指数报 2255 点，环比 0.18%；BSI 指数报 1771 点，环比 0.23%。

现货运价：2026 年 9 月 21 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 43.036 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 16.865 美金/吨；2026 年 9 月 18 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 20640 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 20400 美金/天。

【重要资讯】

1.Splash:海运煤炭贸易正呈现出对干散货运输日益重要的悖论：中国煤炭表观需求走弱，但煤炭来源地的变化却在支撑船舶运输需求保持韧性。希腊 Ursa Shipbrokers 研究显示，2026 年前 8 个月中国煤炭进口总量同比增长 3.4%至 3.102 亿吨，但海运煤炭卸货量下降 3.7%至 2.213 亿吨——原因在于蒙古经陆路供应了 7,840 万吨（占进口总量超四分之一），这部分货量不产生散货船运输需求。

2.路透财经：美国总统特朗普周二在联合国大会发表讲话，为自己发动对伊朗的战争进行辩护。他称自己阻止了德黑兰获得核武器，并警告称，如果无法达成结束冲突的协议，他可能会“彻底摧毁”伊朗伊斯兰共和国。特朗普预计，其政府将在 11 月 3 日美国中期选举后与伊朗达成和平协议，同时呼吁其他国家与美国一道在经济上孤立伊朗，迫使其回到谈判桌前。

3.海事服务网 CNSS: 近日, 澳大利亚有关部门已就利比里亚籍散货船“Cape Falcon”号(载重吨 182,066 吨, 建于 2022 年)在昆士兰州格拉德斯通港 (Port of Gladstone) 附近搁浅一事启动调查, 目前该船脱浅工作尚未成功。

4.船舶经纪: 9 月 21 日, 香港金辉航运(金辉集团 00137.HK 间接附属)在江门南洋船舶再签 2 艘 64500 吨散货船, 单船造价 3570 万美元、合计 7140 万美元(约 4.78 亿元人民币), 计划 2029 年 8 月 31 日与 9 月 30 日前交付。

【逻辑分析】

近期干散货市场延续高位盘整, BDI 指数延续小幅上涨, 各船型呈现共振上行的态势。其中, 大船市场得益于大西洋航线货盘充裕, BCI 指数延续企稳回升态势, 目前几内亚逐渐走出雨季、铝土矿发运逐步回升, 货盘充裕, 为运价提供一定支撑。Panamax 市场依赖于粮食贸易支撑力度的边际增长, 运价呈现加速修复的迹象。小船市场方面, 得益于东南亚地区煤炭运输需求的持续支撑, 带动运价持续走高, 市场整体保持坚挺。短期来看, 干散货市场或延续震荡走势。当前, 受海运费率偏高、原料成本高企等因素影响, 国内钢厂仍处于严重亏损状态, 港口铁矿石库存依旧高企, 部分地区钢企已相继采取减产控产措施。后续需关注钢企减产力度, 若减产力度较大, 或将间接拖累铁矿石发运节奏, 大船运价亦难以维持高位运行。中长期看, 随着四季度力拓与淡水河谷两大矿商财年冲量窗口临近, 以及全球粮食出口旺季到来, 运输需求有望获得一定提振。同时, 考虑到今年地缘冲突推升燃油成本、厄尔尼诺现象持续扰动全球供应链, 运价中枢预计仍将高于正常年份水平。

(贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳排放: 北京预计竞拍部分配额, 欧洲政策博弈加剧

【碳市场情况】

中国碳市场: 2026 年 9 月 21 日, 开盘价 95.20 元/吨, 最高价 96.00 元/吨, 最低价 95.10 元/吨, 收盘价 95.41 元/吨, 收盘价较前一日下跌 0.24%。今日挂牌协议交易成交量 640,255 吨, 成交额 61,085,380.38 元; 大宗协议交易成交量 1,253,000 吨, 成交额 118,255,180.00 元; 今日无单向竞价。CCER 市场成交均价 94.92 元/吨, 环比+4.58, 成交量 126,605 吨, 成交额 12,017,087.65 元。

欧盟碳市场: 2026 年 9 月 21 日, 欧盟碳市场 EUA 拍卖价 84.08 欧元/吨, 相较上一个交易日-1.68%, 拍卖 279.15 万吨。期货市场, 9 月 21 日, ICE 连续合约最终结算价 86.89 欧元/吨, 较上一交易日结算价 +1.00%。

【重要资讯】

1.9 月 21 日, 据 Carbon Pulse 消息, 欧盟轮值主席国爱尔兰就 EU ETS 市场稳定储备机制 (MSR) 提出新的折中方案, 试图推动成员国就“暂停注销 MSR 内配额”的提案达成一致, 欧盟成员国代表预计于本周继续讨论。

2.9 月 22 日, 据路透社消息, 法国总统马克龙致信欧盟委员会, 要求将油气进口甲烷排放监测和核查要

求推迟一年至 2028 年 1 月实施，理由是当前能源供应趋紧，新规可能增加进口商法律及合规风险。包括德国在内的十余个成员国已要求延期或暂停相关规定，欧委会表示正在评估其对能源供应安全的影响。

3.9 月 21 日，据欧洲电力市场信息平台消息，工作日需求恢复推动东南欧电价明显上涨，需求增量超过风光发电增长的影响；同时，向意大利输电约 1039 兆瓦，进一步收紧区域供应。当地平均气温预计由 19.2℃ 降至 14.4℃，降温可能推高部分采暖负荷，天然气、电力和碳成本共同维持区域远期电价高位。

【逻辑分析】

中国碳市场方面，近期 CEA 在前期回落后有所回暖，底部承接仍较强，历史配额持续成交出清，存量供应压力逐步消化，但高位追涨意愿仍偏谨慎。供给端，预分配比例降至 50%，新年度配额释放相对后移，同时 2019—2024 年度配额不能用于新周期履约，持有企业年内仍有一定集中变现需求，短期对价格形成压制，但随着历史配额持续消化，边际供应压力有望逐步减弱。需求端，9 月 20 日进入 2025 年度发电、钢铁、水泥、铝冶炼四行业配额核定关键阶段，9 月底前将完成正式分配，企业盈缺头寸将进一步明确，履约采购需求有望逐步启动；8 月全社会用电及工业用电继续增长，用电负荷创历史新高，对发电端排放形成一定支撑。政策端，石化、化工、造纸、民航等行业扩围准备已启动，中长期将进一步扩大市场覆盖范围并强化配额约束。预计近期碳价在历史配额加快消化、配额核定落地及履约需求释放带动下震荡偏强，但集中出清尚未结束，上行空间仍受一定制约。

欧盟碳市场方面，政策端，欧盟轮值主席国爱尔兰就市场稳定储备机制（MSR）提出新的折中方案，试图推动成员国就暂停注销 MSR 内配额达成一致。若方案落地，更多配额将保留在 MSR 中，提高远期潜在供应，削弱市场对长期配额稀缺性的预期；但相关配额短期仍被锁定，不会直接增加当前拍卖量，对现货供需影响有限。与此同时，法国要求将油气进口甲烷排放监测和核查规定推迟至 2028 年实施，包括德国在内的十余个成员国也主张延期或暂停，反映能源供应紧张背景下，欧盟气候监管正面临能源安全和工业竞争力约束，可能进一步强化 EU ETS 改革中的政策干预预期。能源端，工作日需求恢复推动东南欧电价上涨，向意大利输电增加进一步收紧区域供应；叠加气温下降可能推高部分采暖负荷，火电出力及配额需求仍有支撑。短期看，临近 9 月 30 日清缴期限，履约补购和电力需求对 EUA 形成支撑，但 MSR 改革带来的远期供应预期限制上行空间，预计碳价维持高位震荡，重点关注 MSR 谈判进展及欧洲能源需求变化。

（贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

能源化工

原油：地缘降温预期强化 油价回落

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 1.24%，报 94.59 美元/桶；布伦特原油期货下跌 1.09%，报 99.25 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 0.51%，报 3.4875 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.08%，报 4.9421 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 4.55%，报 2.965 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 美伊在联大罕见直接接触，特朗普称三小时会谈进行得“非常好”，不久后将安排再次会面。海湾阿拉伯国家据悉计划敦促特朗普避免与伊朗冲突升级；
2. 伊朗伊斯兰革命卫队表示，是否谈判取决于国家利益，已为持久战做好准备；
3. 特朗普表示，已敦促顾问支持禁止美国柴油出口；
4. 沙特正处于重启东西输油管道的早期阶段，该管道本月早些时候遭无人机袭击后停运。沙特力争本周晚些时候恢复经由该管道的出口，为过去几周供应异常紧张的市场带来一定缓解。

【逻辑分析】

国际油价五连跌，沙特推进重启关键输油管，霍尔木兹海峡重开前景受关注。沙特还在增加霍尔木兹海峡以外提货原油的销售。特朗普在纽约联大的顺利会谈导致市场再度对伊朗战争取得外交进展抱有希望，随着市场对地缘缓和预期升温，油价偏弱，预计在 92~99 美元/桶。

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：观望。
3. 期权：双买。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

石脑油：成本支撑转弱，关注谈判进展

【市场回顾】

9 月 22 日石脑油 CFR 日本 (MOPJ) 价格 905.00 美元/吨(+4)，10 月 MOPJ MOC 价格 888.50 美元/吨，11 月 MOPJ MOC 价格 859.50 美元/吨。9 月 22 日山东直馏石脑油价格 9383 (0) 元/吨。

【相关资讯】

1. 因沙特阿拉伯寻求恢复关键输油管道的运输，同时交易员研判美伊战争走向以及重开霍尔木兹海峡方面的进展，油价延续。
2. 各国领导人齐聚纽约出席联合国大会，特朗普表示，一名政府官员与伊朗代表团举行了会谈，会谈

持续三个小时，并称会谈“进展非常顺利”。

3. 特朗普表示已敦促顾问支持禁止美国柴油出口，称伊朗与乌克兰战事推动柴油价格升至纪录高位，共和党议员要求暂停柴油出口的呼声上升。

【逻辑分析】

市场关注美伊会谈所取得的积极信号，市场正为地缘降温和霍尔木兹海峡重开的可能性定价，不过要看到成本端的持续走弱，需看到谈判取得实质性进展，或霍尔木兹海峡流量延续修复。石脑油供需仍偏紧，供应同样受中东局势扰动，且乌克兰对俄袭击延续；需求方面，海外汽油消费有季节性转弱压力，或带动调油需求转弱。化工需求表现呈分化态势，欧洲下游需求疲软，但亚洲化工需求尚有托底。关注美伊谈判进展，如若局势缓和，供应冲击短期或带动价格中枢下移，石脑油供需格局也将转松。否则石脑油基本面仍延续供需双弱，亚洲供应缺口持续。

【交易策略】

1. 单边：短期跟随油价震荡偏弱

2. 套利：石脑油裂解价差震荡。

（王慧娟 投资咨询证号：Z0024453；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

沥青：成本波动风险关注，低库存现状维持

【外盘情况】

9月22日夜盘，BU2610收5737（-0.47%），BU2611夜盘收5079点（-0.53%）。

现货市场，9月22日山东地区主流成交价下跌30至6230-6280元/吨。华东地区主流成交价上涨150至6650-6750元/吨。华南地区主流成交价持稳6360-6400元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，原油及沥青期货价格回落，现货市场中下游用户接货积极性下降，炼厂及贸易商继续降价出货，目前多数地炼沥青价格在6150-6250元/吨左右。但当前炼厂沥青产量及整体库存水平仍处低位，短期将对沥青价格产生一定底部支撑。长三角市场，金陵石化今日起沥青停产，区内目前已无炼厂生产沥青，短期市场主要消耗少量社会库存。由于主营炼厂价格低于市场价格，今日炼厂价格上调100-220元/吨。此外，由于社会库存大多贸易商资源稀少，报价较少，终端需求量亦相对较少，个别贸易商报价持稳6500元/吨。虽然原油及沥青期货价格下跌，且山东现货价格有所松动，但由于长三角地区整体资源供应低位，支撑当地市场价格坚挺。华南市场，昨日中石化炼厂价格上调，支撑市场心态，今日个别中石油炼厂计划竞拍，多数用户等待炼厂价格落地，佛山库报价暂稳在6350-6400元/吨，不过今日油价及期货盘面价格均大幅下跌，多数中下游用户观望情绪加重，市场高价资源暂成交不佳，价格或谨慎走稳为主。

【逻辑分析】

地缘波动风险关注。沥青市场，近端供应紧张仍维持，近端无明显原料进口与供应排产回升情况下，库

存预计仍维持低位，支撑沥青近月价格高位。市场高价及地缘波动风险影响下，下游采购较为谨慎，需求有限。关注近端炼厂进料进口复产、需求回落及库存去化节奏。

BU2610 合约自然人客户距退出日仅余 5 个交易日，后续合约流动性或趋弱，挂单减少、买卖价差走阔，平仓难度及滑点风险上升；叠加长假期间外盘原油及地缘局势的高度不确定性，节前节后价格大幅波动风险显著上升。建议相关客户审慎评估自身持仓，提前减仓或移仓。

【策略建议】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

燃料油：成本波动风险加剧

【市场回顾】

FU11 合约夜盘收 4162 (-0.53%)，LU11 合约夜盘收 5427 (+0.67%)

9 月 22 日，新加坡纸货市场，高硫 Sep/Oct 月差 38.7 至 32.3 美金/吨，低硫 Sep/Oct 月差 43.0 至 44.5 美金/吨。

【相关资讯】

1. 尼日利亚 Dangote 炼厂招标出售燃料油 Residual Fuel 共 13 万吨，10 月 1 至 3 日装载。
2. 新加坡现货窗口，9 月 22 日，高硫燃料油 380 成交 1 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

地缘波动风险关注。亚洲燃料油近端缺口仍存，远期供应回归预期回升。当前俄罗斯近端供应缺口仍存，俄罗斯炼厂及港口受袭持续，成品油及副产品燃料油总出口及往泛新加坡出口仍低位维持。中东近端燃料油物流部分回归，主要来自 STS 转运途径，伊拉克转叙利亚出口及 Al-Zour 炼厂 CDU 低硫产能回归。墨西哥高硫出口在 pemex 整体负荷回升后有所上行。Dangote 炼厂 CDU 提负下低硫供应及出口回升明显且都流往新加坡地区。高硫发电及进料需求存在支撑但驱动并不强。

【交易策略】

1. 单边：地缘风险主导市场，宽幅震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

LPG：成本支撑减弱

【市场回顾】

- 1.期货市场：上个交易日 PG 主力合约收于 6563 (-8/-0.12%) 元/吨，夜盘收于 6420 (-103/-1.58%) 元。
- 2.现货市场：昨日液化气民用气市场价延续涨跌互现，其中山东地区上涨 1.17%，西北地区则出现下跌，跌幅 0.33%。醚后碳四涨幅 0.14%。

【相关资讯】

- 1.华北石化计划于 9 月 1 日停工检修，为期 50 天左右，届时民用、丙烷、碳四等资源将全面停出，利好周边单位销售。
- 2.安庆石化计划于 9 月 5 日起进行全厂检修，计划市场 60 天。
3. 山东鑫岳燃化有限公司于 9 月 14 号陆续恢复出货，目前装置正在调整阶段，正常日均产量在 500 吨左右。
4. 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。

【逻辑分析】

中东供应忧虑有所缓解，成本端支撑减弱。基本面来看，液化气商品量环比下降，港口到船虽有增加但幅度较小，港口库存仍然去化。需求端，燃烧需求弱，化工需求也出现边际走弱。同时，VLGC 运费高企支撑价格，后续仍重点关注地缘变化。

- 1.单边：震荡偏弱。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：双买。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：美气大涨欧气续跌

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2610 合约收盘于 2.965 美元/MMBTU (+4.55%)，HH2611 合约收盘于 3.117 美元/MMBTU (+4.14%)；JKM2611 结算价 26.05 美元/MMBTU (+0.23%)，JKM2612 结算价 25.39 美元/MMBTU (+0.04%)；ICE TTF2610 合约收盘于 69.500 欧元/MWh (-5.12%)；

【重要资讯】

1. 美伊外交缓和升级，伊朗称若美减轻军事施压将 7 日内重开霍尔木兹海峡，欧洲 TTF 气价跌 5.12% 至 69.50 欧元、创近三周新低。
2. 美国天然气逆势大涨 4.55%至 2.965 美元/MMBtu，因产量回落叠加 LNG 原料气需求增强，创 9 月 4

日以来结算新高。

3. 欧洲储气率约 69.9%、德国仅 56%，处 15 年同期最低，德国政府或本周启动应急采购以补充库存。

【气候预测】（冷暖均对比过去 10 年同期平均气温水平）：

中国气候预测：中国华北地区预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日明显偏冷，15-30 日偏暖；中国华东地区预计未来 1-7 日明显偏暖，8-14 日偏暖，15-30 日偏暖；中国华南地区预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日接近平均。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均；韩国预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日偏冷，15-30 日偏暖。

美国气候模型预测：美国总体预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日接近平均。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日明显偏暖，15-30 日偏冷；中欧预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日明显偏暖，15-30 日接近平均；北欧预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日明显偏暖，15-30 日接近平均。

风力预测：法国未来一周风力预计明显偏弱；意大利未来一周风力预计明显偏弱；德国未来一周风力预计明显偏弱；英国未来一周风力预计明显偏弱。

【逻辑分析】

国际 LNG：价格回调至支撑位，冬季看涨情绪仍旧较强，长期看涨趋势不变。虽然中东传来一些和平信号，但市场对此消息敏感度下降，跌幅相对有限。卡塔尔短期恢复 LNG 出口的可能性极低，霍尔木兹海峡通行问题无法解决，则全球 LNG 供应持续紧张。欧洲低库存以及冬季供应短缺逻辑依旧存在，下一轮的上涨可能需要等到快入冬前对于气温的预期炒作，价格上方空间更多看冬季气温水平以及卡塔尔 LNG 断供持续时间，趋势性上涨行情仍在继续。本次回调下方预计 25 美元有较强的支撑作用，当前价格可以开始逐步轻仓进场买入 12 月-2 月的合约。后续上方价格空间较大，但需要等待下一波的情绪和市场共振。

美国天然气：基本面在入冬前几乎不会发生太大变化，整体处于稳定偏松状态，干气产量保持高位，增产动力偏弱，夏季需求小高峰结束 9 月需求偏软，库存整体健康，出口端达到瓶颈，11 月前预计美气需求端无明显变化，HH 预计处于震荡偏弱状态。

【市场观点】

1. 单边：JKM/TTF 大趋势看涨（逐步买入 12-2 月合约）；HH 震荡偏弱（2.7-3.2）。

2. 套利：JKM-TTF 偏弱，JKM 和 TTF 反套。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

PX&PTA：地缘风险溢价回落 供需双弱

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX611 主力合约日盘收于 9300（+14/+0.15%），夜盘收于 9138（-162/-1.74%），TA701

主力合约日盘收于 6274 (-8/-0.13%)，夜盘收于 6162(-112/-1.79%)。

2. 现货市场：

昨日 10 月 mopj 在 888 美元/吨，PX 价格收在 1249 美元/吨，较上一交易日上涨 18 美元/吨，PTA 市场气氛一般，主流现货基差 01+782。

【重要资讯】

1. 华南一套 250 万吨 PTA 装置目前降负至 9 成，后期有可能进一步降负至 8 成。据悉华东一套 250 万吨 PTA 装置临时故障，预计影响 3-4 天附近，西北一套 120 万吨 PTA 装置重启中，预计近日出产品，该装置 9 月中上旬停车检修。

2. 据 CCF 统计，江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午 3 点 45 附近平均产销估算在 3 成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 38%。

【逻辑分析】

地缘风险溢价继续回落，沙特推进重启关键输油管，伊朗提议在美国解除封锁后“7 天内”开放霍尔木兹海峡，霍尔木兹海峡重开前景受关注，油价继续走弱。近期辽阳石化一条 70 万吨 PX 装置计划外停车检修，9 月底到 10 月韩国 gs、sk、中国台湾 FCFC 的 PX 装置有检修计划，PX 流通货源紧张，PTA 个别装置检修降负，流通货源依然偏紧。目前聚酯利润亏损，行业权益库存低位，下游整体旺季不旺，价格预计震荡偏弱。

【策略建议】

1. 单边：地缘风险溢价回落，油价下跌，霍尔木兹海峡重开前景受关注，短期 PX、PTA 价格预计震荡偏弱。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：关注炼厂原料获取情况

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2610 期货主力合约收于 8875 (+36/+0.41%)，夜盘收于 8762 (-113/-1.27%)，EB2611 期货主力合约收于 9522 (+5/+0.05%)，夜盘收于 9376 (-146/-1.53%)。

2. 现货方面：华东纯苯市场价格走高，月底部分空单回补，整体市场价格重心上移。山东纯苯市场成交尚可，刚需接货为主，日内估价参考 9750-9870 元/吨，炼厂库存普遍偏低，短期行情走势坚挺。江苏苯乙烯市场收盘价格在 10050-10250 元/吨，较上一工作日涨 85 元/吨。山东苯乙烯自提价格在 10000-10100 元/吨，送到参考价格在 10080-10130 元/吨。苯乙烯福建市场自提参考 10500 元/吨，其中卖方主流意向出货价在 10500 元/吨，买方主流意向接货价在 10500 元/吨。

【重要资讯】

8月苯乙烯进口量在1.25万吨，环比增196.37%，同比增6.86%；进口均价在1152.06美元/吨，环比涨1.66%，同比涨22.38%；1-8月累计进口量在3.57万吨，同比下降74.56%。8月出口量在11.36万吨，环比增42.86%，同比增767.18%；出口均价在1153.03美元/吨，环比跌0.38%，同比涨23.07%；1-8月累计出口量在97.62万吨，同比增346.19%。

【逻辑分析】

基本面看纯苯、苯乙烯需求端偏弱，负反馈明显，终端对高价原料抵触较强，价格几乎缺乏对抗成本下行的缓冲垫。与此同时，国内临近中秋、国庆双节，市场即将进入较长非交易时段，下游厂家采购意愿低迷，普遍以观望为主，苯乙烯下游综合加权开工持续下降，ABS受原料压力影响行业持续亏损，开工调整。EPS整体需求跟随季节性为主，PS开工8月份回升但三季度持续偏低，高价原料下，旺季难言乐观。当前来看地缘局势加剧了两苯成本端的压力，压缩了下游的利润。两苯库存水平较低，纯苯供应回升后，部分炼厂或存防御性减产计划，纯苯后续能否累库主要取决于进口量以及国内装置原料获取情况，苯乙烯当前供需矛盾不突出，行情驱动主要来自地缘局势反复影响下成本端波动，密切关注地缘动态。

【交易策略】

- 1.单边：高价下两苯产业链负反馈，若地缘持续下两苯价格支撑维持，宽幅震荡，若地缘缓和，则两苯价格下跌。
- 2.套利：反套。
- 3.期权：熊市看跌价差期权。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇： 地缘风险溢价回落 十月供需矛盾趋向缓和

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日EG2610主力合约日盘收于5879（-148/-2.46%），夜盘收于5713（-166/-2.83%）。
- 2.现货方面：昨日乙二醇现货基差上午几单10合约升水1115-1128附近成交；10月下旬期货基差在10合约升水390-400附近；下午几单现货基差在10合约升水1150-1180附近成交，10月下旬期货基差10合约升水400附近成交。

【相关资讯】

- 1.台湾一套36万吨/年的乙二醇装置因故停车，初步预计持续至本月底前后。
- 2.据CCF统计，江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午3点45附近平均产销估算在3成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销38%。

【逻辑分析】

乙二醇各工艺生产利润扩大，上周煤制乙二醇开工提升带动乙二醇综合开工升至高位，后期进一步提升的空间有限。若10月霍尔木兹海峡部分恢复通航，考虑到船期的滞后效应，前期积压的浮仓最快可能10月下旬到港，届时乙二醇将形成累库格局；若海峡通航维持受限，10月乙二醇供需矛盾也会趋于缓

和，主要通过内盘开工提升和聚酯减产降负来实现，价格预计震荡偏弱。

【交易策略】

1.单边：地缘风险溢价回落，10月供需矛盾趋向缓和，价格震荡偏弱。

2.套利：观望

3.期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)。

短纤：亏损扩大 工厂减产增加

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PF611 主力合约日盘收于 8304 (-68/-0.81%)，夜盘收在 8108 (-196/-2.36%)

2.现货方面：昨日现货工厂报价维稳，半光 1.4D 主流报 9200~9250 元/吨。

【相关资讯】

1.苏北某直纺涤短工厂明天起短纤再减 400 吨/天，总减产量达到 1550 吨/天。

2.据 CCF 统计，江浙涤丝昨日产销整体偏弱，至下午 3 点 45 附近平均产销估算在 3 成偏下，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 38%。

【逻辑分析】

地缘风险溢价回落，油价下跌。下游江浙加弹开工加速走弱，织造开工延续下滑。近期国内刚需有序释放，外贸订单下单节奏延续偏慢，短纤工厂亏损扩大，减产继续扩大，后期安徽和福建有两套涤短装置有停产计划，短纤开工或进一步下滑，短纤加工费支撑较强，价格预计震荡偏弱。

【交易策略】

1.单边：地缘溢价回落，油价和聚酯原料价格下跌，短纤价格预计震荡偏弱。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：地缘风险溢价回落 瓶片供需双弱

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PR611 主力合约日盘收于 8120 (-108/-1.31%)，夜盘收于 7944(-176/-2.17%)

2.现货方面：昨日聚酯瓶片工厂报价多稳，局部下调 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛尚可。

市场 9-10 月订单多成交在 8550-8650 元/吨出厂不等，略低 8500-8510 元/吨出厂不等，少量略高 8700-8800 元/吨出厂附近。

【相关资讯】

华东一套年产 75 万吨聚酯瓶片装置计划 9 月底停车检修，预计维持一个半月左右。（CCF）

【逻辑分析】

地缘风险溢价回落，油价回落，瓶片成交气氛回升，供应方面，上周华润常州 40 万吨瓶片装置重启，剩余 60 万吨计划 10 月检修，江阴 60 万吨瓶片装置计划本月下旬重启，天圣 20 万吨、远纺 55 万吨瓶片装置计划本月中旬检修，瓶片供应整体依然偏紧，瓶片加工费支撑较强。价格跟随原料端波动，走势预计震荡偏弱。

【交易策略】

1. 单边：地缘溢价回落，油价及聚酯原料价格下跌，瓶片价格预计震荡偏弱。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丙烯：成本指引偏弱，丙烯价格下跌

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2611 期货主力合约收于 8981（-46/-0.51%），夜盘收于 8791（-190/-2.12%）。
2. 现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 9300-9450 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 8950-9060 元/吨，较上一工作日下跌 220 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 9550-9550 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 9400-9500 元/吨，较上一工作日下跌 200 元/吨。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 10 月 CP 预期，丙、丁烷均较 9 月上调。丙烷为 640 美元/吨，较上月上调 15 美元/吨，丁烷为 685 美元/吨，较上月上调 25 美元/吨。
2. 距卓创资讯统计，截至上周四丙烯开工率在 74.51%，环比下降 0.31%，PP 粉开工在 25.38%，环比上升 0.14%，环氧丙烷开工在 75.51%，环比上升 5.86%，正丁醇开工在 71.46%，环比上升 0.77%，丙烯腈开工在 73%，环比下降 1%，酚酮开工在 76%，环比上升 4%，丙烯酸开工在 69%，环比持平。
3. 8 月份中国丙烷脱氢开工负荷率为 72.02%，环比上涨 0.93 个百分点，同比下降 2.5 个百分点。月内卫星石化（一期）、东华能源宁波（二期）、泉州国亨、万华烟台 PDH 装置短停；万达天弘、辽宁金发、宁夏润丰 PDH 装置停工检修，万华蓬莱、巨正源（二期）PDH 装置重启，8 月中国丙烷脱氢开工负荷率整体窄幅上涨。

【逻辑分析】

原油跌幅明显，丙烯期货盘面下跌，拖累市场心态。高成本压力，部分 PDH 工厂生产积极性下滑，选

择停车或降负荷生产。山东部分企业外销规模缩减,地炼对后续原油、石脑油等原料可获取性并不乐观。下游综合负荷小幅回升,多数产品供应增加,环氧丙烷价格上涨,行业库位整体偏低,伴随中秋及国庆长假临近,下游工厂备货意愿提升,需求略呈现改善迹象。

【交易策略】

- 1.单边: 地缘有缓和迹象, 震荡偏弱。
- 2.套利: 反套。
- 3.期权: 卖看涨期权

(温健翔 投资咨询证号: Z0022792; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

塑料 PP: 供需双弱, 边际累库

【市场情况】

- 1.塑料现货市场, LLDPE 市场价格延续跌势。华北跌 20-110 元/吨; 华东部分跌 50-100 元/吨; 华南线性跌 40-150 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 9010-9850 元/吨。期货低开疲软运行, 挫伤市场业者交投信心, 持货商报盘延续跌势, 工厂逢低刚需接货, 实际成交难有放量。
- 2.PP 现货市场, 华北区域内 PP 市场价格延续小幅跌势, 日内拉丝主流成交价格 9700-9950 元/吨, 较上一交易日下调 50/0 元/吨。华东区域内 PP 市场价格延续跌势, 日内拉丝主流成交价格 9800-10000 元/吨, 较上一交易日松动 50/100 元/吨。华南大区 PP 价格延续松动。区内拉丝价格成交集中在 9820-10100 元/吨, 较上一交易日收盘价格下跌 60/50 元/吨。

【重要资讯】

1. 据市场传闻称, 今日主要生产商库存水平在 68.5 万吨, 较前一工作日去库 1 万吨, 降幅在 1.44%, 去年同期库存在 67 万吨。

【逻辑分析】

当前塑料 PP 基差、月差均处于高位。PP\PE 产业链库存低位, 但环比累库, 这是重要的边际变动。PP、PE 开工同比低位, 环比小幅下降。新产能方面, 7 月塔里木新装置投产, 9 月利华益维远 20 万吨 PP 装置已经投产, 10 月中沙古雷、中煤榆林有投产计划, 新产能压力仍旧较大。需求端, PP 下游开工在旺季中环比下降, 同比处于历年同期低位, 部分行业订单环比走弱, 同比低位。PE 下游开工环比回升, 同比仍在低位。塑料 PP 低库存、低开工、高基差格局延续, 但开工低位下, 库存边际累库, PP 下游开工、订单在旺季中环比下降, 需求表现较差, 油价下跌, 塑料 PP 价格预计震荡偏空。关注中东局势。

【交易策略】

- 1.单边: 塑料 PP 低库存、低开工、高基差格局延续, 但开工低位下, 库存边际累库, PP 下游开工、订单在旺季中环比下降, 需求表现较差, 油价下跌, 短期塑料 PP 价格预计震荡偏空。关注中东局势。
- 2.套利: 观望
- 3.期权: 卖出虚值看涨期权。

(周琴 投资咨询证号: Z0015943; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

烧碱: 供需预期走弱, 仓单预期压制

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 605-720 元/吨, 较上一工作日均价稳定。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格执行 570 元/吨。液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 970-1030 元/吨, 较上一工作日均价稳定。山东下游需求平淡, 接货积极性一般, 氯碱企业有一定出货压力, 32%液碱价格持稳; 50%液碱需求不温不火, 多数氯碱企业出货压力不大, 市场价格暂稳。

【重要资讯】

1. 液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 605-720 元/吨, 较上一工作日均价稳定。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格执行 570 元/吨。液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 970-1030 元/吨, 较上一工作日均价稳定。山东下游需求平淡, 接货积极性一般, 氯碱企业有一定出货压力, 32%液碱价格持稳; 50%液碱需求不温不火, 多数氯碱企业出货压力不大, 市场价格暂稳。

【逻辑分析】

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, 同比弱势, 非铝需求维持弱势。烧碱自身高库存、弱供需, 近端仓单预期压力仍大, 短期价格预计震荡偏空, 11 合约空单持有。中长期烧碱仍是供需过剩, 反弹抛空为主。

【交易策略】

1. 单边: 烧碱自身高库存、弱供需, 近端仓单预期压力仍大, 短期价格预计震荡偏空, 11 合约空单持有。中长期烧碱仍是供需过剩, 反弹抛空为主。

2. 套利: 观望。

3. 期权: 观望。

(周琴 投资咨询证号: Z0015943; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

PVC: 估值低位, 供需预期仍弱

【市场回顾】

1. 国内 PVC 市场价格小幅上涨, 成交一般。PVC 期货窄幅震荡, 现货报价有限, 下游购买积极性欠佳, 成交较弱。影响市场的主要驱动是一方面是 PVC 基本面供需双弱, 库存延续下降趋势, 成本支撑较强。另一方面中东局势有缓解预期, 对期货有一定利空。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4640-4720 元/吨,

华南主流现汇自提 4740-4830 元/吨，河北现汇送到 4610-4640 元/吨，山东现汇送到 4700-4760 元/吨。

【重要资讯】

1. 乌海及周边地区给贸易商出货电石主流出厂成交价 2700 元/吨，较上期均价稳定。昨日内蒙古地区错峰生产情况有所缓解，整体错峰影响接近 5000 吨，产量不足叠加下游刚需采购，电石厂整体出货正常，延续稳价观望。

【逻辑分析】

煤炭保供政策出台，叠加需求走弱，PVC 成本端煤价走弱预期延续，乙烯价格关注美伊局势，当前 PVC 电石法、乙烯法亏损仍大，但成本有走弱预期。PVC 上周延续去库，其中厂库累库、社会去库，社库仍在高位，库存压力仍大。上周 PVC 开工环比下降，电石法、乙烯法开工均有所下降，同比处于低位，但从检修计划看，后期存回升预期。PVC 下游制品开工环比小幅回升，同比仍弱，房地产仍旧拖累 PVC 内需，出口签单下降。PVC 绝对价格低位，但供需预期仍弱，经过近期大幅下跌后，短期价格预计震荡为主。

【交易策略】

1. 单边：PVC 绝对价格低位，但供需预期仍弱，经过近期大幅下跌后，短期价格预计震荡为主。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：下跌告一段落，本周震荡偏强

【市场回顾】

据隆众统计，纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 982 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 780 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 980 元/吨，轻重碱价差为 120 元/吨。

【重要资讯】

1. 山东海天开车计划延后；南方碱业预计 23 日设备停车；徐州丰成停车检修。
2. 国内纯碱市场趋势稳定，价格相对坚挺，个别实单可谈。前期检修企业恢复，供应提升。下游需求一般，按需居多，节前补库量放缓，消费订单。近期，个别企业检修即将结束，预期供应延续上涨趋势。

【逻辑分析】

纯碱受宏观预期好转及玻璃走势影响，价格转震荡偏强。周一数据纯碱厂库环比去库 3.05% 至 183.1 万吨。纯碱日产提升至 10.3 万吨，远兴日产提升至 2.7 万吨左右。山东海天开车计划延后；南方碱业预计 23 日设备停车；徐州丰成停车检修。需求端浮法玻璃日产 14.2 万吨，光伏玻璃日熔 6.7 万吨。期价震荡，但受节前备货影响，期现商出货依旧较好。中美会晤在即，叠加节前备货对需求形成支撑。纯碱流畅下跌行情告一段落，本周预计震荡偏强。

【交易策略】

1.单边：纯碱震荡偏强走势

2.套利：多玻璃空纯碱

3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：流畅下跌告一段落，震荡偏强

【市场回顾】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 950 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 990 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1210 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1110 元/吨。

【重要资讯】

1.华北市场交投一般，价格大致趋稳，较为灵活，市场低价成交为主，部分外发货源存优惠，下游按需采购。华中市场企业出货不一，个别尚可，多数一般，价格暂稳为主。

2. 华北（沙河）：今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.1 元/平方米，与上一交易日持平，合计 965 元/吨左右（含税）华中（湖北）：今日湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 49.5，较上一交易日价格持平（单位：元/重量箱）

【逻辑分析】

玻璃上涨，湖北石油焦改燃料预期再起，价格偏强。房地产板块保持强势，宏观预期较强。上周华中中游继续去库，厂库环比下降 1%至 965 万重箱。金九银十，订单环比好转，中下游节前备货采买，中游转库。玻璃流畅下跌行情告一段落，预计本周震荡偏强为主，宏观和事件双向主导。

【交易策略】

1.单边：玻璃震荡偏强走势

2.套利：多玻璃空纯碱

3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：宽幅震荡

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 3300 元/吨，北线报价 3270 元/吨。关中地区报价 3300 元/吨，榆林地区报价 3290 元/吨，山西地区报价 3410 元/吨，河南地区报价 3580 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3660 元/吨，鲁北报价 3660 元/吨，河北地区报价 3400 元/吨。西南地区，川渝地区市场报 3540 元/吨，云贵报价 3650 元/吨。港口，太仓市场报价 3930 元/吨，宁波报价 4080 元/吨，广州报价 4450 元/吨。

【行业资讯】

本周（20260921-0922），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 59000 吨（5.90 万吨），较上一统计日增 28100 吨（2.81 万吨），环比增幅 90.94%。

【逻辑分析】

美伊略有缓和，原油回落，但霍尔木兹海峡通行仍受阻。当前，海峡仍未完全畅通，伊朗地区甲醇装置部分恢复，伊朗地区日均产量从 6500 吨增加至 21000 吨附近，开工率 65% 左右，供应仍偏低。国内港口 MTO 开工率低位徘徊，需求持续疲软，进口量低位，华东、华南地区库存上周累库之后，本周继续去库，截至 2026 年 9 月 16 日，港口库存总 45 万吨，较上一期减少 10 万吨，库存创历史新低，8 月伊朗装船 32 万吨左右，预计 9 月份进口量在 80 万吨左右。国内外价差持续收敛，出口利润被压缩，国内出口量降持续减少，随着港口大面积 MTO 停车，需求降至历史低点，但港口库存持续低位运行。美伊冲突反反复复，伊朗地区前期停车装置持续恢复，但霍尔木兹海峡通行仍不畅，国内港口货源补充力度偏弱，供应短缺影响出持续，港口累库不连贯，整体库存依旧低位运行，国内需求端边际有所提升，综合来看，美伊反反复复，原油高位坚挺，甲醇库存累库节奏不连贯，主力资金仍意图博弈国内港口低库存与海峡问题，昨晚美联储加息落地，特朗普再次宣称美伊结束战争，原油有所回落，带动能化下跌，甲醇亦回调为主，谨慎参与。

【交易策略】

- 1、单边：多单获利了结，暂时观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

尿素：弱势运行

【市场回顾】

现货市场：出厂价弱稳，成交乏力，河南出厂报 1700-1720 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1720 元/吨，河北小颗粒出厂 1770-1780 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1590-1750 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1710-1730 元/吨，内蒙出厂报 1580-1590 元/吨。

【行业资讯】

【尿素】9 月 22 日，尿素行业日产 20.25 万吨，较上一工作日持平；较去年同期增加 0.21 万吨；今日开工 83.78%，较去年同期 85.64% 下跌 1.86%。

【逻辑分析】

供应端，前期检修装置陆续恢复，日产增加至 20 万吨以上，供应释放。需求端，美伊反反复复，原油宽幅震荡，中东地区部分装置受影响，国际供应持续收紧，国际价格坚挺，目前国内外价差持续走扩，印标落地，第三批批次配额发放，国际价格对国内影响加强。中原地区及东北地区复合肥开工率缓慢提升，成品出货加快，但成品及原料库存均较高，尿素采购力度偏弱。截至 2026 年 9 月 16 日，中国尿素

企业总库存量 155 万吨，较上周期下降 0.6 万吨，国内尿素生产企业去库缓慢。近期，宁陵复合肥厂陆续复产，但受限于整体开工率不高，尿素价格高企，下游抵制，需求端支撑力依旧偏弱。出口暂无变化，出厂价缓慢下行，下游接受度较前期依旧偏低。近期中原地区尿素企业检修装置恢复，供应增加，小颗粒成交持续疲软，出口集港略有降速，市场情绪略有转弱。印标落地，国内货源供应量大，第三批次配额出炉，此次印标国内货源占比大幅攀升，政策会议明确尿素价格偏低，且交易所发布警示函，协会继续呼吁尿素厂稳价，但煤炭持续上成本支撑下尿素跟涨之后，随着国内煤炭市场大幅降温，煤价回调，尿素现货大颗粒市场虽坚挺，但中小颗粒市场疲软，预计尿素偏弱运行为主，谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：高空，不追空
- 2、套利：观望
- 3、期权：累计策略

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

纸浆：夜盘小幅回落

【市场回顾】

期货市场：SP11 合约夜盘报收 4926 元/吨，较昨日结算价跌 36 元/吨。

援引卓创资讯，针叶浆市场实单氛围清淡，观望心态相对浓厚；进口阔叶浆可售货源有限，贸易商持价观望，下游刚需询单为主；进口本色浆及进口化机浆市场供需变化有限，现货价格变动不大。

针叶浆：北木 5550-5650 元/吨，凯利普 5030 元/吨，月亮、乌针 4830-4850 元/吨，马牌 4980-5000 元/吨，银星 5020-5030 元/吨，布针 4780-4800 元/吨，太平洋 4950-4970 元/吨，南方松 4850-5180 元/吨。

阔叶浆：鸚鵡、金鱼 4580-4600 元/吨，明星 4620-4630 元/吨，小鸟、新明星 4560-4570 元/吨，阿尔派 4460-4470 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4520-4530 元/吨。

本色浆：金星 5500 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1. 济宁生态环境局批复山东太阳宏河纸业有限公司年产 45 万吨天然纤维素及配套工程技改提升项目。该项目是在现有年产 35 万吨天然纤维素循环经济一体化项目基础上进行技改，以木片为主要原料，生产高纯度天然纤维素和中卡伯本色浆，预计 2026 年 12 月建成。
2. 玖龙纸业荆州四期项目签约 205 亿投建生活用纸 35 万吨。

【逻辑分析】

依旧维持供大于求格局，供应端国产阔叶、化机浆、非木浆均有增产。需求端下游开工结构性分化，生活用纸耗浆小幅抬升，白卡纸开工下滑耗浆减弱，文化纸处在出版订单空档期，全市场延续刚需随采，无集中主动补库。

【交易策略】

1. 单边：区间操作。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 SP2611-P-4800。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

胶版印刷纸：双胶纸价格稳中偏弱

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2611 夜盘报收 3826 点，较上个交易日结算跌 30 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场横盘运行。行业开工变化不大，华南、华东地区部分产线停机；下游社会面订单偏弱，纸企出货整体偏缓慢；经销商备库偏理性，原纸交投偏刚需。

山东 70g 本白双胶纸：如意、牡丹报收 4100 元/吨，天阳报收 4100-4200 元/吨，白鸥报收 4200 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：蓝叶、海龙报收 4100-4200 元/吨，天阳报收 4150-4200 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5050 元/吨，涨 20 元/吨；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格稳定为主。北方部分地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1070-1390 元/绝干吨。下游浆厂原料消耗需求平稳，天气凉爽利于林木作业开展，木片加工到货量增加，浆厂降价收购心态延续。（卓创）

【重要资讯】

1. 据海关数据显示，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%。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%。

【逻辑分析】

双胶纸持续运行在近三年历史底部区间，但供需宽松压制上行，成品库存绝对值仍偏高，处于出版订单空档、社会印刷暂无起色，纸企稳价诉求难以兑现，涨价落地阻力大，短期维持底部弱势震荡。

【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

原木：市场价格整体偏稳

【市场回顾】

2026 年 9 月 22 日，LG2611 合约，收盘价 824.5 元/方，结算价较上交易日跌 1 元/方。

9月22日，辐射松原木，日照、太仓、新民洲三港报价稳定。3.9米中A：日照820元/方、太仓825元/方、新民洲795元/方；5.9米中A：日照830元/方、太仓825元/方、新民洲805元/方。3.9米大A日照900元/方，高于太仓850元/方、新民洲870元/方；5.9米大A日照970元/方，港口价差较为明显。小A规格、KI、KIS等级新民洲报价整体偏低；高端无蓝变无节材P30、P40日照报价最高，分别为1000元/方、1200元/方。辐射松木方3000*40*90规格，日照、新民洲1290元/方，太仓1310元/方。

【重要资讯】

1. 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%。
2. 据木联调研，9月14日-9月20日，中国7省13港针叶原木日均出库量为6.07万方，较上周增加3.94%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.24万方，较上周增加1.89%；江苏港口针叶原木日均出库量为2.41万方，较上周增加5.24%。
3. 据木联调研，本周13港新西兰针叶原木预到船6条，较上周减少7条，周环比减少54%；到港总量约20.6万方，较上周减少23.05万方，周环比减少53%。
4. 据木联调研，截至9月18日，国内针叶原木总库存为240万方，较上周增加3万方，周环比增加1.27%；辐射松库存为180万方，较上周增加2万方，周环比增加1.12%；北美材库存为37万方，较上周减少1万方，周环比减少2.63%；云杉/冷杉库存为13万方，较上周增加2万方。

【逻辑分析】

原木估值由海外成本端牢牢托底，但到港集中释放叠加淡季终端需求疲弱，压制上行高度，期现分化行情延续。

【策略】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：关注卖出期权LG2611-C-850。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然橡胶及20号胶：汽车进出口总额增速放缓

【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力01合约上涨30点至18995点，其中近日低位处在18695点。截至前日12时，销地WF报收18300-18450元/吨，越南3L混合报收19050-19100元/吨，泰国烟片报收23900-24000元/吨，产地标二报收16700-16800元/吨。

NR20号胶相关：NR主力11合约上涨40点至16255点。新加坡TF主力12合约上涨3.5点至240.0点。截至前日18时：烟片胶船货报收2850美元/吨，泰标近港船货报收2440-2460美元/吨，泰混近港船货报收2440-2460美元/吨，马标近港船货报收2430-2450美元/吨，人民币混合胶现货报收18160-

18180 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约下跌 70 点至 14830 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13700 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 663 万吨，同比增长 2%；出口金额为 1106 亿元，同比下降 3.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 637 万吨，同比增长 1.8%；出口金额为 1061 亿元，同比下降 3.3%。按条数计算，出口量达 48,395 万条，同比增长 1.1%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 0.1%；出口金额为 890 亿元，同比下降 5.7%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内汽车进口总额下降至 14.3 亿美元，出口总额下降至 183.3 亿美元，合计 197.6 亿美元，同比增长+48.3 亿美元，涨幅收窄，小幅利空商品。2026 年 8 月，国内汽车美容养护价格指数上涨 +0.9 点至 201.8 点，连续 2 个月涨幅放缓，小幅利空 RU。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 01 合约多单持有，止损宜上移至近日低位处；NR 主力 11 合约观望。
2. 套利（多-空）：观望。
3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丁二烯橡胶： BR 连续 7 个月净出口，持续时间创纪录

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约下跌 70 点至 14830 点，其中近期低位处在 14390 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东民营顺丁报收 15000-15100 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15200-15300 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15100-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13650-13700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约上涨 130 点至 18930 点。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18250-18400 元/吨，越南 3L 混合报收 19000-19100 元/吨。NR 主力 11 合约上涨 140 点至 16125 点。新加坡 TF 主力 12 合约上涨 0.9 点至 236.4 点。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2405-2430 美元/吨，泰混近港船货报收 2405-2430 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

【重要资讯】

援引海关总署数据：2026 年前 8 个月中国橡胶轮胎出口量达 663 万吨，同比增长 2%；出口金额为 1106 亿元，同比下降 3.1%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达 637 万吨，同比增长 1.8%；出口金额为 1061

亿元，同比下降 3.3%。按条数计算，出口量达 48,395 万条，同比增长 1.1%。1-8 月汽车轮胎出口量为 555 万吨，同比增长 0.1%；出口金额为 890 亿元，同比下降 5.7%。

【逻辑分析】

2026 年 8 月，国内汽车进口总额下降至 14.3 亿美元，出口总额下降至 183.3 亿美元，合计 197.6 亿美元，同比增长+48.3 亿美元，涨幅收窄，小幅利空商品。2026 年 8 月：国内丁二烯净进口量减少至+0.97 万吨，按实际 34.2%的实际产顺丁比例折 0.33 万吨，同比减少-1.35 万吨；国内顺丁净进口量减少至-2.98 万吨，连续 7 个月净出口状态为历史首次，同比减少-1.15 万吨；整体 BR 净进口量连续 6 个月边际减少，利多 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 11 合约观望，关注近期低位处的支撑。
- 2.套利（多-空）：NR2612-BR2612 报收 1535 点，观望。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799