

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 9 月 18 日

每日早盘观察

2026 年 9 月 18 日

目录

金融衍生品

股指期货：成交保持低位.....	3
国债期货：债市延续小幅震荡.....	4

农产品

蛋白粕：市场变动有限 盘面高位震荡.....	5
白糖：外糖价格大跌 郑糖走势调整.....	6
油脂板块：短期油脂高位震荡.....	7
玉米/玉米淀粉：现货继续回落，玉米期货底部震荡.....	8
生猪：供应整体好转 价格小幅上涨.....	9
花生：现货稳定，花生盘面底部震荡.....	9
苹果：新季苹果即将上市 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：铁水减产预期走强，钢价维持震荡.....	13
双焦：煤矿保安全与保供平衡，资金博弈激烈.....	13
铁矿：供应扰动减弱，矿价偏空对待.....	14
铁合金：供需表现偏弱.....	15

有色金属

贵金属：油价回落贵金属压力减轻 今日关注日本央行议息会议.....	16
铜：原油价格走弱，铜价快速拉涨.....	17
氧化铝：下方关注成本支撑.....	18
电解铝：中东冲突反复.....	18
铸造铝合金：原料供应偏紧支撑价差.....	19
锌：关注宏观及资金面影响 锌价或高位震荡.....	19
铅：短期供需错配 铅价偏强运行.....	20
镍：宏观回暖提振有色板块.....	21
不锈钢：超跌反弹，关注需求变化.....	22

工业硅:进一步回调空间有限,左侧偏多参与	23
多晶硅:多单持有	23
碳酸锂:现货收紧带动盘面企稳	24
锡:锡价底部支撑较强	25

航运及碳排放

集运:马士基昨日放出 WK41 平开,宣涨预期再起	27
干散货运价:太平洋市场降温带动大船租金回调,中小船市场货盘丰富韧性仍存	28
碳排放:国内碳价震荡回升,欧盟碳市场政策分歧再起	29

能源化工

原油:中东供应忧虑有所缓解	31
石脑油:成本支撑转弱	31
沥青:成本波动风险关注,低库存现状维持	32
燃料油:新加坡燃料油库存水平仍高于 2000 万桶	33
LPG:地缘僵持成本支撑	33
天然气:美气企稳欧亚续跌	34
PX&PTA:油价高位松动 聚酯亏损减产扩大	35
BZ&EB:原料高价下负反馈严重	36
乙二醇:流通货源紧张 现货基差走强	37
短纤:亏损继续扩大 工厂减产加码	38
瓶片:瓶片亏缩扩大 聚酯减产增加	38
丙烯:C3 链条开工整体呈回升态势	39
塑料 PP:低库存高基差维持,油价下跌	39
烧碱:高库存低开工延续,近月仓单预期压制	40
PVC:库存去库,成本转跌	41
纯碱:跌后震荡,偏弱运行	42
玻璃:震荡偏弱,跌势暂歇	43
甲醇:弱手下行	44
尿素:弱势运行	45
纸浆:低位宽幅震荡	45
胶版印刷纸:双胶纸价格走稳	46
原木:全市场价格平稳	47
天然橡胶及 20 号胶:轮胎开工环同、比减产	48
丁二烯橡胶:BD 增产	49

金融衍生品

股指期货：成交保持低位

【财经要闻】

1. 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平就发展先进制造业作出重要指示强调，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，为推进中国式现代化提供有力支撑。
2. 数据显示，周四南向资金净买入 33.63 亿港元。
3. 央行公告称，9 月 17 日以固定利率、数量招标方式开展了 1620 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%。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。数据显示，当日 6030 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 1590 亿元。。
4. 美联储利率决议及沃什发布会要点汇总：1、美联储以 12 比 0 全票通过加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%-4%，为 2023 年 7 月以来首次加息。2、声明指出经济活动以稳固速度扩张、生产率增长强劲，但通胀仍然高企，政策行动旨在支持更及时回归 2% 目标。3、点阵图鹰派转向明显，16 位官员认为今年应再次加息，2026 年底利率中值从 3.8% 上调至 4.1%。4、主席沃什在讲话中直言“通胀太高，且已经持续太久”，强调金融环境并不具有限制性，决定取消一部分宽松政策，并重申不提供前瞻指引、政策取决于数据。

【投资逻辑】

周四市场全线回落，上证 50 指数-0.74%，沪深 300 指数-0.45%，中证 500 指数-0.37%，中证 1000 指数-0.51%，全市场成交额为 18281 亿元。

股指期货随现货表现，至收盘，当月合约 IM2609 -0.40%，IC2609 -0.27%，IF2609 -0.37%，IH2609 -0.73%。各品种贴水继续收窄，当月合约全线升水。IM、IC、IF 和 IH 持仓下降，分别-8295、-3552、-4825 和-519 手，成交分别变化 -8.92%、-7.24%、-8.57%和 2.40%。

早盘市场低开后快速拉升，但冲高之后震荡回落，全天保持横盘震荡，各指数绿盘报收。种业、地产服务、汽车零部件等板块领涨市场，贵金属、工业金属、MLCC 等板块跌幅居前。

走势再陷震荡。美联储如期加息，美股表现弱于预期，一度出现跳水。受之影响 A 股跳空低开后快速拉起，但情绪受到影响，冲高后出现持续回落。市场“卖现实”的特征较为明显，有色板块大幅下跌，体现了美元强势、经济增加可能受阻，周期股前景不佳的预期。另一方面，连续调整的种业、地产服务板块走强，市场再现跷跷板效应。A 股总体成交保持 1.8 万亿元水平，低迷的成交量也决定了难有持续的方向行情。

隔夜美股走强为 A 股营造良好氛围，但临近中秋、国庆长假，投资者的谨慎情绪升温，预计 A 股将保持震荡。

【交易策略】

1.单边：箱体震荡

2.套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利

3.期权：观望

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(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：债市延续小幅震荡

周四国债期货收盘表现分化，30 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约涨 0.01%，10 年期、2 年期主力合约接近平收。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率互有升降，整体波动依旧有限，7Y 及以上期限表现略强。

央行逆回购净投放 1590 亿元短期流动性，税期走款尚未结束，市场资金面延续收敛。银行间主要期限质押式回购加权平均利率继续上行，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.4728%、1.4512%，分别较上个交易日+2.28bp、+1.43bp。

隔夜美联储议息会议如期加息 25bp，对于大类资产走势而言，我们认为后续市场关注的焦点在于，利率水平的小幅上行会否导致本轮 AI 行业高资本开支推动的海外投资周期趋于结束。若答案为否，美股科技板块与相关工业金属后续大概率趋势仍在，并可能产生一定外溢效应。而黄金是偏防守的选项，具备一定配置价值，但高增长环境中缺少持续向上的驱动。

对于国内债市而言，“以我为主”的政策基调下，海外货币政策收紧带来的影响总体或偏利多。美联储“取消一部分宽松政策”可能导致海外经济结构进一步分化，加剧外需不确定性。而虽然中美利差倒挂有所加深，但当前人民币韧性较强，汇率因素对国内宽松加码的约束相较于此前也有所下降。

操作上，我们暂维持此前观点不变，单边建议在盘面调整较大时，逢低布局一定 T 合约多单。套利方面，建议暂观望。

【交易策略】

1.单边：盘面调整较大时，逢低布局 T 合约多单

2.套利：建议暂观望

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(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：市场变动有限 盘面高位震荡

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.11%至 1333 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.12%至 370.8 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA 出口销售报告：截至 2026 年 9 月 10 日当周，美国 2026/27 市场年度大豆出口净销售为 1701957 吨。美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 23673 吨，2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 186834 吨。

2.Anec：截止 9 月 12 日当周，巴西出口大豆 1460854 吨大豆，预计 9 月 19 日当周出口大豆 2230765 吨。

3.Deral：巴西帕拉那州农业部下属的农业经济厅报告显示 9 月 8 日至 14 日期间，该州部分地区已经启动大豆播种，待土壤墒情稳定后，播种节奏将进一步加快。部分农户担忧厄尔尼诺现象带来的潜在影响，选择提前开展播种。

4.我的农产品：截止 9 月 11 日当周，国内大豆压榨量 227.4 万吨，开机率为 61.72%。国内大豆库存 832.19 万吨，较上周增加约 30.09 万吨，增幅 3.75%，同比去年增加 98.99 万吨，增幅 13.5%。豆粕库存 110.99 万吨，较上周减少约 2.62 万吨，减幅 2.31%，同比去年减少 5.45 万吨，减幅 4.68%。

【逻辑分析】

美豆市场变动有限盘面整体高位震荡。美豆月度供需报告虽然显示产量上调，但新作供需仍然相对偏紧，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，对于市场产生支撑，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：短期盘面波幅较大，建议逢低买入为主。
- 2.套利：MRM05 价差缩小，M15 正套。
- 3.期权：观望。

(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：外糖价格大跌 郑糖走势调整

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格大跌，主力合约上一交易日跌 0.6（-3.17%）的 18.32 美分/磅。上一交易日伦白糖价格大跌，主力合约跌 15.7（-3%）至 508.2 美元/吨。

【重要资讯】

1. 据巴基斯坦《新闻报》报道，巴基斯坦糖厂协会(PSMA)拒绝接受联邦政府允许出口 20 万吨食糖的决定，称结合该国现有库存和即将到来的榨季预期产量，这一出口配额并不充足。在周一召开的食糖咨询委员会会议上，出席会议的制糖行业代表一致反对该出口决议。他们还对国家粮食安全部表示不满，指责该部门无视糖厂提交的数据。未充分考虑行业诉求。协会称，截至 2026 年 8 月 31 日，巴基斯坦食糖库存超过 260 万吨；按国内月均消费量预估 560.096 吨计算，到 11 月 15 日前的两个半月内，国内需求约为 140 万吨。协会表示，基于上述数据，行业预计 2026-27 榨季开启时该国食糖盈余约 125 万吨；按当前国际市场价格，这批盈余可带来 6 亿至 7 亿美元的出口收入。制糖行业还预计，2026-27 榨季甘蔗收成将再创纪录，食糖产量预计超过 800 万吨。鉴于此行业代表表示，政府批准的出口配额不足，并敦促政府立即允许至少 100 万吨食糖出口。

2. 巴西中南部持续过量降雨，或将改变甘蔗压榨时间表，白糖与乙醇减产风险上升。本年度该时段降雨量远超预期，叠加土壤高湿度，延长甘蔗生长周期，推迟甘蔗成熟，限制每吨甘蔗含糖量(ATR)积累 - 这是衡量糖厂原料品质的核心指标。市场预估，榨季进度滞后幅度已超 20%。通常中南部压榨作业集中在 11 月底前完成。但受持续降雨影响，部分糖厂被迫将生产延后至 12 月，甚至次年 1 月。

3. 据在线新闻网报道，在德赛节、提哈尔节和查特节来临前，尼泊尔部分地区的食糖价格飙升至每公斤 170 尼泊尔卢比。受国际糖价上涨和印度限制食糖出口叠加影响，尼泊尔的进口成本被推高。今年 4 月之前，食糖售价约为每公斤 95 尼泊尔卢比；如今多数市场价格在每公斤 110 至 150 尼泊尔卢比之间，部分消费者称买到的食糖价格高达每公斤 170 尼泊尔卢比。食糖短缺已持续两个多月，消费者不得不辗转多家店铺才能买到货。贸易商表示，通过其他渠道进口食糖在商业上已难以为继。一家大型私营进口商向该媒体透露，从第三国采购的食糖每吨成本超过 620 美元，即便享受政府 15% 的关税减免，运抵尼泊尔后的落地成本估算仍达每公斤 155 尼泊尔卢比。为增加市场供给、平抑物价，尼泊尔政府于 9 月 3 日批准进口 25000 吨食糖，并适用 1% 的优惠关税。这批食糖由国营食盐贸易公司和粮食管理贸易公司负责运营。

【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；其次随着巴西制糖比预期低，根据外巴西农业部数据，截至 8 月上半月，巴西中南部食糖累计产量仍下降 11.7%，最终的巴西累计制糖比大概率在 46% 上下，巴西糖产量下降；最后印度批准了进口 100 万吨食糖，印度对全球的食糖价格有利多影

响，多因素综合导致国际糖价基本面偏强。短期内美联储年内可能再次加息等宏观因素影响预计将有所回落。

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：国际糖价短期价格有所回落，但是预计向下空间不大。短期预计郑糖价格将有所震荡。

2.套利：观望。

3.期权：卖出虚值看跌期权。

(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：短期油脂高位震荡

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.69%至 69.03 美元/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.47%至 4917 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.美国清洁燃料联盟公共事务和联邦传播总监 Paul Winters 表示，8月生物柴油和可再生柴油信用额度产生量下降，部分原因是出口增加，因为全球柴油供应紧张促使海外买家为可再生柴油支付高额溢价。过去两个月，用于出口的 RIN 注销有所增加，截至8月底，已有 5.47 亿个 D4 RIN 因出口而被注销，而今年前六个月为 3.79 亿个。用于出口的可再生柴油所产生的 RIN 必须被注销，不能用于满足美国可再生燃料合规义务。

2.加拿大谷物委员会 (Canadian Grain Commission) 发布的数据显示，截至 09 月 13 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 100.0%至 0.0 万吨，之前一周为 9.37 万吨。2026 年 8 月 1 日至 2026 年 09 月 13 日，加拿大油菜籽出口量为 70.96 万吨，较上一年度同期的 57.5 万吨增加 23.41%。截至 09 月 13 日，加拿大油菜籽商业库存为 58.15 万吨。

3.南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 9 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 18.75%，出油率环比上月同期增加 0.48%，产量环比上月同期增加 21.28%。

【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：短期油脂获利了结及基本面偏弱等出现高位回落，暂时观望多看少动，回调较多时可适当做多。
- 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，玉米期货底部震荡

【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 月主力合约回落 0.6%，收盘为 530.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据外媒报道，周四，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货收盘下跌，基准期约收低 0.6%，继续在本月创下的多年高位下方进行盘整，交易商等待美国玉米收获初期更多的单产数据。
2. 周四，芝加哥期货交易所（CBOT）软红冬小麦期货收盘下跌，基准期约收低 0.7%，主要受到多头获利平仓的影响。
3. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 9 月 16 日，全国 11 个地区 95 家主要玉米加工企业玉米库存总量 248.1 万吨，降幅 7.22%。
4. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份，47 家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至 9 月 17 日，全国饲料企业平均库存 25.52 天，较上周增加 0.58 天，环比上涨 2.33%，同比下跌 2.45%。
5. 9 月 18 日北港收购价价为 700 容重 14.5 水分价格为 2220 元/吨附近，价格偏弱，东北产区玉米偏弱，华北产区玉米现货偏弱。

【逻辑分析】

最近原油高位震荡，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。东北产区玉米偏弱，港口价格偏弱。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。
- 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：供应整体好转 价格小幅上涨

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格呈现上涨表现。其中东北地区 10.5 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华北地区 10.4-10.6 元/公斤，上涨 0.1 元/公斤；华东地区 10.7-11.5 元/公斤，持平至上涨约 0.1 元/公斤；华中地区 10.4-10.7 元/公斤，持平至上涨约 0.1 元/公斤；西南地区 10.5-10.9 元/公斤，持平；华南地区 10.5-11.7 元/公斤，持平。
2. 仔猪母猪价格：截止 9 月 15 日当周，7 公斤仔猪价格 144 元/头，下跌 5 元/头。15 公斤仔猪价格 247 元/头，下跌 8 元/头。50 公斤母猪价格 1311 元/头，持平。
3. 农业农村部：9 月 17 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.09，下降 0.18 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.87，下降 0.20 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 16.46 元/公斤，上升 0.5%。

【逻辑分析】

生猪市场压力开始有阶段性好转表现，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，出栏压力后续可能有一定增加表现，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：预计盘面阶段性支撑，但整体空间有限，逢高抛空为主。
 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 8091 元/吨，基本稳定，其中，河南新季春白沙通货米 4-4.2 元/斤不等、8 筛精米 4.55-4.65 元/斤，河南、河北、山东大花生 3.7-4.3 元/斤，江西新季春白沙通货米 4.3-4.4 元/斤左右，湖北新季春白沙 4.5-4.6 元/斤左右，辽宁新季白沙通货米 4-4.15 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 10 日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 121760 吨，

较上周减少 13510 吨、减幅 9.99%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 9 月 10 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 42570 吨，较上周减少 240 吨，减幅 0.56%。

【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，但仍未大量上市，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：新季苹果即将上市 果价偏弱

【重要资讯】

1.钢联数据：截至 2026 年 9 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 27.79 万吨，环比上周减少 4.84 万吨，走货量较少。

2.卓创：冷库苹果成交价格平稳，冷库成交一般，需求好货客商多选择早富士，近期成交多为适合礼盒货源。早熟富士系列行情平稳，客商根据自身需求采购。市场苹果出货平缓，价格稳定。

3.卓创：山东产区：山东产区主流价格维持稳定，总体成交量一般。红将军供应提高，价格稳定。栖霞地区纸袋富士 80#以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80#以上一二三级果农货 2.5-3.0 元/斤，果农要价 2.5-3.0 元/斤，主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。

陕西产区：陕西产区冷库余货不多，多以客商自己发市场为主，近期交易已经很少。早熟富士价格下滑。

【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 247 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 247 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 247 元【稳】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，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，走货正常。
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走弱，主力合约跌 1.96（2.33%）至 82.25 美分/磅。

【重要资讯】

1. 美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，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%。其中，对中国大陆净销售为 0 包。
2. 中国棉花信息网消息 2026 年 7 月，美国棉制品进口量为 14.14 亿平方米，同比下降 9.07，环比下跌 0.93%。进口金额为 38.07 亿美元，同比下降 9.73%，环比增加 1.52%。
3. 9 月 17 日(周四)，美国商品期货交易委员会(CFTC)周四公布，截至 9 月 11 日，以 ICE 期棉 2026 年 12 月合约点价未定价卖出订单(UnfixedCallSales)较此前一周减少 769 手，至 27350 手。

【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：铁水减产预期走强，钢价维持震荡

【重要资讯】

- 1.国家统计局最新数据显示，2026 年 8 月，中国钢筋产量 1258.9 万吨，同比降 18.5%；1-8 月累计产量 11354 万吨，同比降 11.8%。
- 2.国家统计局发布数据显示，8 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 18.9%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 7.5%，不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

【逻辑分析】

受美联储加息落地影响，昨日商品普跌，钢价维持震荡偏弱走势，18 日建筑钢材成交 8.49 万吨。本周五大材小幅增产，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；但钢材供需结构持续改善，蒙煤供应仍然收缩，钢材下方支撑仍强，整体维持震荡格局。国家能源局发布确保煤炭稳产稳供通知，近期市场情绪可能回落，维持震荡偏弱走势。市场博弈激烈，建议防范价格波动风险。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：煤矿保安全与保供平衡，资金博弈激烈

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：17 日进口蒙古国炼焦煤市场震荡波动运行。期货盘面弱势下跌，口岸贸易企业报价持稳，下游企业对高价蒙煤资源接受度较低，市场成交氛围冷清，蒙古国线上电子竞拍明显遇冷，近日竞拍蒙 5#原煤均流拍，明日起下调竞拍起拍价，节前终端补库需求暂未释放，市场观望情绪浓厚。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1650，蒙 5#精煤 2019，蒙 4#原煤 1630，蒙 3#精煤 1810，1/3 焦原煤 1210；河北唐山：蒙 5#精煤 2210；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）

2. Mysteel 煤焦：17 日港口焦炭现货市场暂稳运行。内贸现货市场询报价氛围一般，整体价格受期盘震荡、需求一般但可售货源紧张影响整体暂稳运行。外贸需求表现好转，受国内成本影响预计短期内暂稳运行。后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

3. 焦煤仓单成本：①2026 年合约：山西煤仓单 2330 元/吨，蒙 5 仓单 1859 元/吨，澳煤（一线现货）仓单 2105 元/吨；②2027 年合约：山西煤仓单 2410 元/吨，蒙 5 仓单 1999 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 2245 元/吨。

焦炭仓单成本：日照港准一焦炭（干熄）仓单 2080 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 2470 元/吨。

【逻辑分析】

短期看，当前市场多空交织，国内煤矿生产端需要在安全生产监管与保供任务之间寻找平衡，供给恢复节奏存在不确定性；同时下游钢厂盈利率降至近年低值区间，钢厂减产预期增强。盘面资金博弈激烈，多空逻辑反复切换，短期缺乏明确趋势性行情，方向尚不清晰。预计近期焦煤宽幅震荡运行。

从中期看，焦煤供给恢复仍面临较大不确定性，当前焦煤全环节库存都较低，同时山西复产进度偏慢，且蒙煤通关恢复也无明确时间表，供给端预计四季度焦煤供需仍有缺口，随着时间的推移，后续供给端矛盾可能会再次发酵。可等待回调后的逢低做多机会。基本面供需可量化，但市场情绪、预期及资金变化难以精准把握。面对较高不确定性，操作上坚持轻仓、分批建仓，控制风险。

【策略建议】

1. 单边：短期高位宽幅震荡。从中期看，焦煤供给恢复仍面临较大不确定性，预计四季度焦煤供需仍有缺口。可等待回调后的逢低做多机会。

2. 套利：观望。

3. 期权：前期卖出宽跨可继续持有（套保思路为主）/亦可轻仓买入看涨。

（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：供应扰动减弱，矿价偏空对待

【重要资讯】

1. 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日就发展先进制造业作出重要指示指出，强调坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

2. 高盛将美国至 2030 年的用电需求年均复合增速从 3.2%上调至 3.5%；预计 2030 年数据中心电力需求将比 2025 年增长约 170%，今年 3 月的预测仅为约 117%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。近期供应端扰动显著减弱，资金和情绪较快降温，矿价高位回落。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，1-8 月份进口铁矿同比增加 4500 万吨，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 月份固定资产投资增速环比进一步走弱，三季度终端用钢弱现实弱需求格局难以出现转变，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，9 月份国内终端需求难以看到显著好转，随着矿端供应扰动减弱，矿价预计偏空运行。

【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：供需表现偏弱

【重要资讯】

- 1.17 日天津港半碳酸报价 33.5 元/吨度，加蓬块 39-39.3 元/吨度，S32 澳块 39 元/吨度，CML 澳块 40.5 元/吨度。
- 2.某集团硅锰定价江苏 5780 元/吨，湖北 5780 元/吨，广东河源 6000 元/吨，均为现金到厂含税。

【逻辑分析】

硅铁方面，17 日现货价格稳中偏强，部分区域上涨 100 元/吨。供应端，样本内企业产量连续五周回升，近期价格大幅调整，叠加部分企业事故影响，预计未来产量以稳为主。需求方面，粗钢旺季需求目前表现一般，钢厂利润近期持续恶化，对原料需求构成利空预期。成本端方面，主产区电价整体平稳，兰炭现货持稳。总体来看，成本端暂时缺乏进一步驱动，供需表现弱稳，短期底部震荡。

锰硅方面，17 日锰矿现货稳中偏弱，天津港澳块下跌 0.2 元/吨度，锰硅现货整体平稳。供应端，样本内企业产量同样连续增加。需求端，8 月房地产数据依旧疲弱，微观方面钢厂利润近期持续恶化，对原料需求构成利空预期。成本方面，锰矿库存仍在攀升，港口现货价格弱稳为主，化工焦价格偏稳运行。总体来看，供需端表现偏弱，但锰硅估值相对合理，以底部震荡为主。

【策略建议】

- 1.单边：供需表现偏弱，底部震荡运行。
- 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：油价回落贵金属压力减轻 今日关注日本央行议息会议

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，金银震荡走强，铂钯冲高回落，截至今日上午8点，伦敦金交投于4346.24美元附近；伦敦银交投于65.41美元附近；伦敦铂交投于1776.11美元附近；伦敦钯交投于1288.72美元附近。

【重要资讯】

- 1.据周四报道，沙特通过阿曼向胡塞武装提出两周停火方案，胡塞武装对此态度谨慎，要求达成“最终和全面”解决方案；有大国已要求伊朗帮助约束胡塞武装，伊方回应，地区和平稳定有赖于美以停止军事行动。据新华社，王毅周三同伊朗外长会谈时表示，中方不希望地区紧张向也门和红海方向进一步外溢，呼吁通过对话谈判解决问题。
- 2.欧盟向加拿大抛出“准成员国”橄榄枝，特朗普随即拍桌警告——若认定此举具有敌意，将对欧盟加征重税或全面断绝贸易。这场跨大西洋联手背后，是加拿大急于摆脱美国关税重压、欧盟借机重塑地缘格局的双重盘算。然而“准成员国”在欧盟条约中并无先例，内部协调尚未完成。
- 3.特朗普：加息前与沃什交谈过，支持沃什的决定。
- 4.美国上周首申人数降至19.6万，创1969年以来低位，就业市场呈“低裁员、低招聘”。美国就业市场呈现明显分化：初请失业金降至19.6万，持续申领人数也降至2024年1月以来低位，显示企业裁员压力仍然有限；但消费者调查显示求职环境持续走弱。“低裁员、低招聘”并存，就业市场或呈现“存量稳、新增弱”特征，劳动力市场真实温度仍存分歧。
- 5.美国10年期TIPS拍卖得标利率创2008年危机来最高，财政赤字与企业债务扩张引关注。美国财政部周四发行190亿美元10年期通胀保值国债（TIPS），中标实际收益率升至2.653%，创2008年以来最高，投标倍数为2.24，低于前三次标售平均的2.43，表明需求较此前有所降温。

【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。

明日日本央行议息会议，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，今天日本央行会议亦有加息预期，全球资产流动性或因套息交易平仓收紧，逢低试多，关注伦敦金4200支撑表现。

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：原油价格走弱，铜价快速拉涨

【市场回顾】

1.期货：主力合约沪铜2610收盘于109650元/吨，涨幅1.05%，沪铜指数增仓719手至52.6万手。

2.库存：LME库增加4925吨到25.4万吨，COMEX库存增加499短吨到76.8万短吨。

【重要资讯】

1.沙特被曝向胡塞武装提议两周停火，原油再挫，美油失守100美元，布油一度跌超4%。据周四报道，沙特通过阿曼向胡塞武装提出两周停火方案，胡塞武装对此态度谨慎，要求达成“最终和全面”解决方案；有大国已要求伊朗帮助约束胡塞武装，伊方回应，地区和平稳定有赖于美以停止军事行动。

2.据路透社报道，两名知情人士称，白宫尚未就精炼铜关税作出决定，官员们正在权衡铜价上涨可能推高制造成本与鼓励国内采矿的潜在好处。一名白宫官员确认商务部已在白宫设定的6月30日截止日期前向特朗普提交了最新情况。该官员称：“政府继续评估所有选项，以将铜和其他关键制造业回流美国。”

3.截至9月14日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周一增加0.52万吨至9.03万吨，总库存较去年同期的15.42万吨减少6.39万吨。

【逻辑分析】

沙特提议停火，原油价格走低，铜价向上拉涨。同时美联储加息25个基点，市场前期已经计价年内两次加息的预期，加息落地后，宏观压制释放，短期利空出尽。232的消息并未明确表示不加征关税，后期仍可能会反复，铜矿供应扰动和国内电解铜产量下滑的基本面支撑依然存在。

【交易策略】

1.单边：多单继续持有。

2.套利：观望。

3.期权：卖出看跌期权。

（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：下方关注成本支撑

【相关资讯】

- 1.据 Mysteel9 月 17 日调研了解，广西某大型氧化铝新建项目计划于本周日第一条生产线投料试生产，涉及产能约 100 万吨/年;待产成品质量稳定后将继续推进第二条 100 万吨产线投产，后续进展将持续跟踪。
- 2.本周国内氧化铝社会库存 677.6 万吨，环比增加 7 万吨。临近双节，虽然目前下游铝厂原料库存充裕，但短期仍有少量采购备库意愿，叠加前期跨区域运输货物陆续送到，在途库存向铝厂原料库存以及港口库存转移；前期氧化铝期货价格反弹导致基差扩大，期现商询价接货意愿增加，氧化铝厂积极出货缓解库存和销售压力，部分氧化铝厂库存向站台以及交割库转移。
- 3.阿拉丁(ALD)9 月 15 日调研了解，内蒙古某氧化铝厂在达拉特旗厂区推进氢氧化铝焙烧改扩建项目，项目环评、稳评公示已发布。本次技改以外购氢氧化铝为原料用先进的气态悬浮焙烧炉焙烧生产氧化铝，产品氧化铝规模为 390 万吨/年，分为 3 条生产线。主要建设氢氧化铝储运车间、焙烧车间、氧化铝储运车间，洁净煤制气系统，配套建设空压站、加压泵站、污水处理等其它相关配套辅助设施。

【交易逻辑】

铝土矿海运运费继续提升但实际成交有限。8-9 月持续的复产带动供需过剩压力扩大，从月均价来看高成本产能减产短期难兑现，仓单增量缓解短期现货市场压力但拉长产能出清周期。

【策略建议】

- 1.单边：低位震荡，下方关注前低的成本支撑
- 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：中东冲突反复

【相关资讯】

- 1.美联储 9 月 16 日宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，获 12 票全票通过，为 2023 年 7 月以来首次加息。最新点阵图显示，18 名官员中 16 人预计今年至少还有一次加息，其中 4 人预计还有两次，8 人料明年加息一次。
- 2.金十数据 9 月 16 日讯，巴林铝业公司首席执行官 Ali Al Baqali 周三向路透社表示，该公司目前的铝产量约为战前水平的 80%，并通过沙特红海港口吉达以及阿曼的苏哈尔港出口。
- 3.据 Mysteel 数据统计,9 月 16 日中国电解铝主要三地（无锡、佛山、巩义）社会库存为 55.4 万吨,周内减少 3.2 万吨,库存去化节奏明显加快。
- 4.据周四报道，沙特通过阿曼向胡塞武装提出两周停火方案，胡塞武装对此态度谨慎，要求达成“最终

和全面”解决方案。

【交易逻辑】

美联储加息如期落地，中东存缓和迹象，金属价格反弹。基本面方面，中东如期快速复产，国内精废差仍窄、9月预计仍将因铸锭未有增量而维持窄幅去库节奏。

【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹
- 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：原料供应偏紧支撑价差

【相关资讯】

- 1.美联储9月16日宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%—4.00%，获12票全票通过，为2023年7月以来首次加息。最新点阵图显示，18名官员中16人预计今年至少还有一次加息、其中4人预计还有两次，8人料明年加息一次。
- 2.据Mysteel9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。

【交易逻辑】

美联储加息落地，金属短线承压但由于前期已计价部分预期，短暂回调后价格反弹。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：逢低轻仓试多
- 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：关注宏观及资金面影响 锌价或高位震荡

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜LME锌价涨1.86%至3881.5美元/吨；沪锌主力涨1.68%至26590元/吨，沪锌指数持仓减少2461手至25.96万手。
- 2.现货市场：昨日上海0#锌主流成交价集中在26010~26235元/吨。昨日上海市场锌锭流通量依旧有限，

贸易商挺价情绪浓厚，市场现货升水继续上涨，整体交投多在贸易商之间，而下游采购意愿一般，盘面锌价维持震荡，现货成交基本按需。

【相关资讯】

1. 据 SMM 沟通了解，截至本周四（9 月 17 日），SMM 七地锌锭库存总量为 21.35 万吨，较 9 月 10 日减少 0.47 万吨，较 9 月 14 日减少 0.9 万吨，国内库存减少。

2. 9 月 17 日 SMM 讯：9 月 16 日韩国高丽亚铅（Korea Zinc）位于 Onsan 温山冶炼厂 2 号厂区发生一起合作企业工人在屋面作业中坠落的死亡事故。公司目前未发布任何减产、检修或停产公告，调查正在进行。后续是否触发作业停止命令及其范围、公司是否会对相关系统进行停产排查，目前均无公开信息，产量影响存在不确定性。按 Onsan 冶炼厂锌锭名义产能约 64 万吨/年做粗略折算，停炉 3-7 天对应产量影响的量级为数千吨级别，但该测算仅为敏感性参考，实际影响取决于排查范围与持续时间。

【逻辑分析】

矿端，9 月国内锌精矿增量有限，冶炼厂开工率维持高位，对矿端需求不减，预计锌精矿加工费仍有下调可能。

冶炼端，近期锌精矿加工费低位叠加冶炼酸价格回落，国内冶炼厂成本线有所上移。但部分原计划检修的冶炼厂担忧后期亏损扩大，推迟检修，预计 9 月国内精炼锌减量或不及预期。

消费端，本周锌价延续下行，下游采购情绪明显好转，部分企业积极采购补充库存。据了解，目前终端消费虽有好转，但新增订单不及预期，消费旺季兑现或仍需验证。

出口方面：市场预计本周 LME 或仍有交仓，数量或在 2-3 万吨。后续仍需关注具体交仓数量。

短期锌价仍受宏观及资金面主导，基本面多空因素共存，预计锌价维持高位震荡。

【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：短期供需错配 铅价偏强运行

【市场回顾】

1. 期货情况：隔夜 LME 铅价涨 1.54% 至 1911 美元/吨，沪铅主力合约涨 2.03% 至 16320 元/吨，沪铅指数持仓减少 4736 手至 13.15 万手。

2. 现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 16030-16170 元/吨，对沪铅 2610 合约升水 80-120 元/吨。宏观利空出尽，铅价回归基本面，沪铅强势上涨，并重新站上万六关口，持货商普遍挺价出货，尤其是偏南方地区现货升水再度拉升，主流产地报价对 SMM1# 铅均价升水 0-200 元/吨不等出厂。再生铅方面，主要产地炼厂减产停产尚存，地域性供应偏紧，炼厂亦是挺价出货，主流产地再生精铅报价对 SMM1# 铅均价

升水 50-100 元/吨出厂。下游企业采购积极性下滑，部分转为观望，暂以消化库存为主，亦有部分企业维持刚需采购，市场成交减弱。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 9 月 17 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.19 万吨，较 9 月 14 日减少 0.17 万吨，较 9 月 10 日减少 0.22 吨。

2.9 月 17 日 SMM 讯：据 SMM 了解，税务端推进“交易即开票”，发票全链条监管趋严，再生铅企业废电瓶原料采购合规压力抬升，合规货源获取难度加大。市场认为原料合规成本上行，行业减停产预期升温。

【逻辑分析】

短期来看，国内再生铅冶炼厂因发票链完善成本线或有上移，市场存有再生铅因亏损导致减产预期。消费端，临近双节假期，下游积极补库，带动国内社会库存去化，但后期仍需关注消费旺季兑现情况。当前国内因供应偏紧，消费呈现脉冲式好转，供需错配下铅价偏强运行。

【交易策略】

- 1.单边：区间偏强震荡。获利多单继续持有，关注 16500 一线压力，严格设置止损保护利润；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：卖出虚值看跌期权适时可止盈离场。

（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：宏观回暖提振有色板块

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价上涨 190 至 16167 美元/吨，LME 镍库存增加 210 至 278790 吨，LME 镍 0-3 升贴水-163.73 美元/吨。

【重要资讯】

隔夜 LME 镍价上涨 123 至 16290 美元/吨，LME 镍库存持平于 278580 吨，LME 镍 0-3 升贴水-163.27 美元/吨。

【重要资讯】

1.根据美国国务院通过电子邮件发送的事实清单，美国正在“制裁八个实体和三名个人，以进一步推进特朗普政府全面终结古巴政权恶意活动的努力”。声明称：“此次行动包括对古巴政权的镍开采体系及军工综合体实施制裁。”古巴国有矿业公司 Pinares SA 被列入受制裁组织名单。财政部将部分受制裁实体描述为国有研究与实验开发机构。（华尔街见闻）

2.据报道，受镍价持续低迷、成本压力加大影响，印尼某湿法冶炼项目 9 月或将减产氢氧化镍钴(MHP)，计划减产规模约 30%。这反映镍价持续走弱背景下，冶炼端利润承压已从 RKEF 火法产线向 HPAL 湿法产线扩展，供给端收缩压力进一步加剧。（51bxg）

3.2026 年 9 月 16 日，格林美披露 IGIP 镍项目为印尼国家级战略产业项目，2026 年 7 月核心 HPAL 高压反应器已就位，项目按计划推进建设，目标 2026 年底竣工、2027 年上半年投产。项目由 ECOPRO 主导投资，格林美承担建设。（51bxg）

4.印尼能源与矿产资源部（ESDM）部长 Bahlil Lahadalia 就 PT Vale Indonesia Tbk（INCO）采矿工作计划与预算（RKAB）被削减的传闻作出回应。Bahlil 强调，政府没有削减 PT Vale Indonesia 的 RKAB 配额，他表示，是 Vale 自己在初步批准阶段之后申请了额外配额。政府承诺解决并澄清 PT Vale Indonesia 的 RKAB 问题。（要钢网）

【逻辑分析】

宏观环境短暂回暖，有色板块反弹。镍空头止盈离场，带动价格超跌反弹。但供需整体过剩，库存偏高，成本支撑不坚实，预计价格反弹后保持低位震荡。后市关注电积镍持续性减产是否会令累库转为去库。

【交易策略】

- 1.单边：超跌反弹。
- 2.套利：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：超跌反弹，关注需求变化

【重要资讯】

1.工信部近日正式印发新修订《钢铁行业产能置换实施办法》，自印发之日起施行，2021 版办法同步废止。核心变化：全国炼铁、炼钢产能置换比例统一提高至不低于 1.5:1，新建 1 吨产能必须淘汰 1.5 吨旧产能；严禁僵尸/无效/闲置产能参与置换；2 年过渡期结束后彻底禁止单纯买卖产能指标，产能转移仅能通过实质性兼并重组实现。（51bxg）

2.9 月 17 日讯，据 51bxg 数据库统计，本期无锡样本仓库库存总量环比减少 0.16 万吨。期货价格先抑后扬，钢厂再度开启限价政策，但各系别成交表现不一。（51bxg）

3.2026 年 9 月 17 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 115.11 万吨，周环比下降 0.02%，两周连降，降幅有所收窄。其中冷轧不锈钢库存总量 63.71 万吨，周环比增加 0.35%；热轧不锈钢库存总量 51.4 万吨，周环比下降 0.48%。（mysteel）

【逻辑分析】

宏观环境短暂回暖，有色板块反弹。不锈钢厂因亏损减产，与旺季不旺匹配，供需两弱，库存缓慢下降。钢厂又出限价政策，盘面回升至成本附近，暂时仍视为超跌反弹。建议低位震荡思路对待。

【交易策略】

- 1.单边：超跌反弹。
- 2.套利：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】

据百川盈孚统计，目前中国金属硅总炉数 768 台截至 9 月 17 日，开工炉数 218 台，本周金属硅开炉数量较上周增加 2 台，整体开炉率 28.39%。其中西北地区：新疆开炉 95 台，青海开炉 3 台，宁夏开炉 17 台，甘肃开炉 16 台。

【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。本周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：多单持有

【市场消息】

2026 年 9 月 11 日，美国商务部发布公告，对进口自印度、印度尼西亚和老挝的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）（Crystalline Silicon Photo voltaic Cells ,whether or not assemble din to modules）作出反倾销终裁，裁定印度生产商/出口商倾销幅度为 123.04%（抵消补贴后的保证金调整为 107.17%）；印度尼西亚出口商/生产商倾销幅度为 94.36%；老挝出口商/生产商倾销幅度为 65.43%（抵消补贴后的保证金调整为 65.03%）。同时，美国商务部对进口自印度、印度尼西亚和老挝的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）作出反补贴终裁，裁定印度出口商/生产商 Mundra Solar Energy Limited、Mundra Solar PV Limited 以及印度其他出口商/生产商的补贴税率均为 126.09%；印度尼西亚出口商/生产商 PT Blue Sky Solar Indonesia 的补贴税率为 173.70%、PT REC Solar Energy Indonesia 和印度尼西亚其他出口商/生产商

的补贴税率为 73.20%；老挝出口商/生产商老挝中润光能（Solarspace Technology Sole COLTD）的补贴税率为 82.03%、Vietnam Sunergy Joint Stock Company 的补贴税率为 153.67%、老挝其他出口商/生产商的补贴税率为 82.03%。

【逻辑分析】

9 月光伏硅片排产环比 8 月小幅增加至 54gw。供应方面，9 月龙头大厂下调开工负荷，两家一线厂商最近开始减产，多晶硅月度产量相较于此前预期下降 8000 吨左右至 10.8 万吨。本周已有两家一线多晶硅企业开始减产，10 月后可能扩大减产规模，全行业反内卷信心可能被强化，下游企业采购可能增加，近月合约将逐步修复贴水，多单持有，价格区间参考（36000,39000）。

【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：现货收紧带动盘面企稳

【重要资讯】

1.富临精工与宁德时代联合投资建设的年产 35 万吨高压实磷酸铁锂项目取得新进展，项目 B 区产品已经下线。该项目规划产能可满足约 140 万辆纯电动汽车的动力电池材料需求，主要面向高能量密度动力电池和储能电池市场，但目前不代表 35 万吨产能已经全部达产。（SMM）

2.徐州鑫锐年产 40 万吨磷酸铁锂项目节能报告已经获得行政许可，项目由协鑫锂能体系投资建设。协鑫还在眉山、乐山等地推进多个磷酸铁锂项目，并发布了新一代高压实磷酸铁锂产品。目前徐州项目仍处于审批和建设准备阶段，尚未正式投产。（SMM）

3.据津巴布韦《先驱报》（The Herald）9 月 17 日报道，津巴布韦副总统 Constantino Chiwenga 在访华期间参观华友钴业（Huayou Cobalt）和超威集团（Chilwee Group），并呼吁中国电池制造商赴津巴布韦开展本地化生产，以充分利用当地正在开采的原材料，推动矿产资源增值加工和产业链延伸。（SMM）

4.雅安经济技术开发区管理委员会近日发布宁德时代雅安锂盐生产基地项目环境影响评价信息第一次公示。项目总投资 14 亿元，拟建设年产约 4 万吨碳酸锂、3 万吨磷酸二氢锂及 13 万吨元明粉产能。目前发布的只是生态环境影响评价信息第一次公示，意味着项目尚处于前期环评信息公开阶段。公示没有披露建设周期、资金来源、原料供应方案和预计投产时间，也不代表项目已经取得环评批复或正式开工。

（每日财经新闻）

【逻辑分析】

从当前月度平衡表来看，9 月仍保持去库，则总库存可用天数还将持续下降，进一步加深现货矛盾，预计后市可能出现仓单持续性注销，回补现货流通缺口。低库存水平下，随着去库持续，交易重心可能逐

渐转向近月，出现阶段性超跌反弹行情。然而宏观不确定性较强，仅有短暂回暖窗口期，难言乐观。市场也在等待 10 月锂电下游排产数据，若旺季不能兑现环增预期，则可能重返悲观预期的交易逻辑，重返下跌趋势。

【交易策略】

1. 单边：超跌反弹。
2. 套利：正套持有。
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：锡价底部支撑较强

【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2610 收于 405050 元/吨，上涨 5420 元/吨或 1.36%；沪锡持仓减少 632 手至 7 万手。
2. 库存：昨日 LME 锡库存增加 25 吨或 0.5% 至 4965 吨。上周五锡锭社会库存为 9425 吨，周度增加 1533 吨。

【相关资讯】

1. 美联储 9 月 16 日宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 3.75%—4.00%，获 12 票全票通过。点阵图显示 18 名官员中 16 人预计年内至少再加息一次，主席沃什称通胀太高且已持续太久。
2. 周四，英伟达 CEO 黄仁勋作出乐观表态。他表示：“英伟达明年芯片销量将是今年的两倍。”这一预期延续了英伟达此前对 AI 需求的乐观判断。
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】

基本面 7 月进口锡矿超预期下滑，自缅甸进口锡矿环比减少 23.19%，预计后期产量或小幅增加。刚果(金)由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；国内银漫矿区事故选矿尾厂复工复产，但采矿区仍未复工。中国 7 月进口锡锭环比大幅增加，主要由于当前主要进口国印尼前期部分延误船期陆续到港，印尼 7 月整体进口锡锭报关环比大增。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：加息落地符合预期叠加油价回落，锡价偏强运行。
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：马士基昨日放出 WK41 平开，宣涨预期再起

【现货情况】

9/14 日最新一期 SCFIS 欧线指数报在 2908.30 点，环比+0.9%；9/11 日最新一期 SCFI 欧线报 2545 美金/TEU，环比-3.71%。

【重要资讯】

1. 美国总统特朗普周四表示，他正接近伊朗战争中的一个重大决策节点，正在考虑是否重新启动大规模军事行动以结束冲突。按照白宫目前的安排，他将于下周二（9 月 22 日）在纽约联合国大会期间与沙特、阿联酋、卡塔尔、巴林、科威特和阿曼六个海湾国家的领导人举行会谈，讨论战争下一阶段的安排。特朗普在接受 Axios 采访时称，他有一个“大决定”即将作出，并将是否再次扩大对伊朗的军事打击列为选项之一。

2. 美国批准伊朗总统和外长赴纽约参加联大

金十数据 9 月 18 日讯，据美联社报道，美国国务院确认已批准伊朗总统佩泽希齐扬和伊朗外长阿拉格齐等高级官员赴纽约参加下周联合国大会高级别会议。美国国务院表示，伊朗“核心代表团”及必要工作人员将获准参加联大活动，但将受到旅行限制，并禁止按照美国政策购买奢侈品及其他受限商品。（金十数据 APP）

3. 报道：沙特请求阿曼出面斡旋与胡塞武装达成两周停火

金十数据 9 月 17 日讯，据黎巴嫩《消息报》（Al-Akhbar）：沙特请求阿曼出面斡旋，与胡塞武装达成为期两周的停火；在此期间，各项人道主义诉求将得到讨论，并于本周末前宣布达成协议。（金十数据 APP）

【逻辑分析】

现货方面，现货仍有揽货压力，运费仍处下降通道中。双子星联盟方面，MSK 昨天盘后放出 WK41 报价 3100，价格维持不变，关注黄金周前后揽货情况；HPL9 月下旬线上报 2800。OA 联盟 CMA9 月下半月 3700，OOCL9 月最后一周 3300-3500，COSCO9 月下半月 3600；PA 联盟方面，YML9 月下旬 3000-3500，ONE9 月底 Fak 3000，集量 2800；MSC9 月中旬线上 fak 调降至 3740。从供应端看 2026/9/14 日，上海-北欧 5 港 9/10/11 月周均运力分别为 28.04/25.28/25.26 万 TEU，上期（9/7）9/10/11 月周均运力分别为 30.42/24.30/24.33 万 TEU。其中 9 月运力较上周排期出现减少，10 月 11 月出现增加。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。关注后续十一黄金周主流船司实际的船舶排期情况。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。消息面上，COSCO 地线 AEM3 开始复航苏伊士运河，马士基 AE5、AE11、AE12 和 ME2 航线复航，MSC 的 INDUSA 航线部分航次西向复航，ONE 地

线 MD3 和 MD5 计划复航红海，关注后续复航进展。地缘方面，中东局势仍在博弈，沙特请求斡旋停火，仍需关注地缘走势。近期盘面进入博弈宣涨和落地预期的阶段，预计短期波动和不确定性加大。

【交易策略】

1.单边：10 估值中枢相较前期预计有所上移，船司未来的宣涨预期仍可能带来冲高风险，空单需做好风控。

2.套利：10-12 反套，11-12 反套继续持有。

(姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

干散货运价：太平洋市场降温带动大船租金回调，中小船市场货盘丰富韧性仍存

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 9 月 16 日，BDI 指数报 3327 点，环比-0.98%；BCI 指数报 5612 点，环比-1.32%；BPI 指数报 2325 点，环比-1.65%；BSI 指数报 1748 点，环比 0.69%。

现货运价：2026 年 9 月 16 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 42.559 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 16.041 美金/吨；2026 年 9 月 16 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 21289 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 21398 美金/天。

【重要资讯】

1.路透财经：沙特阿拉伯与也门受伊朗支持的胡塞武装再次跨境相互发动袭击，也门民众乘船穿越红海逃离战火。沙特民防部门表示，一名居住在沙特的也门人被在西部城市塔伊夫上空拦截的无人机碎片击中身亡。这是自上周战事升级以来，利雅得方面首次公布胡塞武装袭击造成人员死亡。美国总统特朗普表示，自己即将就是否重启对伊朗的大规模打击作出重大决定。

2.铝途：印度阿夏普拉矿业公司计划扩大几内亚铝土矿产能，力争 2028 财年达到 1500 万吨，并提升港口和洗选能力。预计 2027 财年该公司在几内亚铝土矿出口量达 900 万至 1100 万吨。

3.财联社：据媒体报道，美国总统特朗普周四表示，美伊战争正逼近一个关键节点，他需要决定是否重新发动大规模军事打击，以推动这场冲突走向结束。

4.Splash：希腊船舶经纪公司 Ursa Shipbrokers 最新研究显示，干散货船在海上航行的时间比本世纪初增加了近 20%，且航速持续下降，这在运费率飙升至多年高位之际悄然削减了市场有效运力。根据 AXSMarine 追踪数据，2026 年 6 月满载航次的平均时长为 22.42 天，同比增长 5.3%，较 2020 年 1 月增长 19.1%。同时，6 月平均满载航速为 10.67 节，较 2020 年 1 月下降 2.2%，较 2021 年 8 月峰值低 9.4%。

【逻辑分析】

近期散货市场结束前期大幅上涨态势进行高位盘整阶段，BDI 指数回调至 3500 点以下。其中大船市场进入休整阶段延续小幅走弱，但中小船市场得益于粮食出口旺季，货盘充裕支撑运价维持高位运行。具体来看，需求端，近期矿石货盘较为充裕，澳洲和巴西矿石发运处于常态，几内亚今年雨季降雨减少，港口装船作业受到的影响小于往年，铝土矿整体发运量较往年明显抬升；西非与巴西、澳洲共同竞争大

船运力，市场货盘十分充裕。同时，煤炭和粮食货盘维持稳定放量，整体运输需求良好。供给端，年内干散货船舶交付运力整体维持平稳，下半年新下水大型船舶运力较上半年出现边际增长。周转端，下半年散货市场持续受厄尔尼诺现象扰动，极端天气对航运通航效率形成抑制，船舶周转效率下滑，市场即期运力出现一定损耗。地缘方面，近期中东地缘局势持续恶化，美伊冲突升级推动燃料油价格大幅上涨，海湾地区船舶贸易环境进一步收紧，船舶运营成本显著抬升，为运价底部提供一定支撑。短期来看，货盘健康或将支撑干散货市场维持高位运行。但中长期看，考虑国内钢厂亏损严重，部分钢厂开启减产，加之天气转凉、电煤需求或走弱，运输需求或将减少，散货市场难以长时间维持高位。且随着明年一季度厄尔尼诺现象结束，船舶周转扰动减少，运价中枢或将出现一定回落。

(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：国内碳价震荡回升，欧盟碳市场政策分歧再起

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026年9月16日，开盘价96.00元/吨，最高价96.00元/吨，最低价95.75元/吨，收盘价95.89元/吨，收盘价与前一日持平。今日挂牌协议交易成交量164,564吨，成交额15,779,796.60元；大宗协议交易成交量1,442,568吨，成交额134,780,130.80元；今日无单向竞价。9月17日，CCER市场成交均价94.2元/吨，较上一交易日-0.92%，成交量31万吨，成交额2920.2万元。国内配额分配方案正式发布，总体配额供给依旧延续收紧态势，但行业间仍有区别，配额收紧幅度放缓，叠加历史配额今年历史出清，年内碳价中枢抬升幅度可能低于预期。不同行业间企业预计逐步开启履约前的配额交易工作，叠加邻近年底履约前集中交易节点，短期市场价格有望震荡偏强。

欧盟碳市场：2026年9月15日，欧盟碳市场EUA拍卖价85.52欧元/吨，相较上一个交易日-1.06%，拍卖279.15万吨。期货市场，9月15日，ICE连续合约最终结算价87.45欧元/吨，较上一交易日结算价+2.91%。当前正值履约清缴前的最后阶段，叠加能源价格冲击年内高点，企业刚性采购需求仍为碳价提供底部支撑，预计短期EUA有望震荡偏强。

【重要资讯】

1.9月16日，据Carbon Pulse消息，欧盟成员国大使未能就欧委会提出的“停止注销市场稳定储备机制（MSR）中部分配额”方案达成一致。若停止注销，相关配额将保留在储备中，可能增加未来可释放供应，对远期碳价偏空；但目前仍处谈判阶段，既有MSR规则继续执行，短期不会直接改变拍卖供应。

2.9月16日，据Carbon Pulse消息，荷兰更新国家能源系统规划，将欧盟碳定价和减少化石能源使用继续作为长期政策核心，但受电网拥堵、投资成本上升及市场环境困难影响，下调部分近期转型目标。

3.9月17日，据路透消息，欧盟天然气库存充盈率约69%，明显低于五年同期均值85%，德国和荷兰补库进度尤其偏慢；欧洲基准气价约81欧元/兆瓦时，同比上涨约150%。低库存和高气价可能提升煤电相对经济性并支撑EUA需求，但持续高能源成本也将压制化工、建材、汽车等工业生产。

4.9月17日，据路透消息，西班牙能源企业Moeve正式启动投资超过10亿欧元的Onuba绿氢项目，

其中欧盟补贴超过 3 亿欧元，项目属于其规划 2 吉瓦电解槽产能的首期工程。高天然气价格已使绿氢相对灰氢的竞争力改善。

5.9 月 16 日，据欧盟官网消息，欧委会主席冯德莱恩在年度盟情咨文中继续将能源独立、气候韧性和产业竞争力列为欧盟重点方向。

【逻辑分析】

中国碳市场方面，近期 CEA 在前期回落后有所回暖，底部承接较强，历史配额加快成交出清，存量供应压力逐步消化，但高位追涨仍偏谨慎。供给端，预分配比例降至 50%，新年度配额释放相对后移；2019—2024 年度配额不能用于新周期履约，持有企业年内仍有集中变现需求，短期限制涨幅，但随着历史配额持续出清，市场供应压力有望边际减弱。需求端，煤电基准值继续下降，发电行业仍是潜在缺口的主要来源；太原完成钢铁、水泥扩围企业入企核查并修正平台数据，表明市场进入配额核定和盈缺确认阶段，可能推动企业逐步开展履约准备。基本面看，煤炭及电力热力价格环比上涨，对火电排放和履约需求形成一定支撑；钢铁、水泥价格仍弱，相关配额需求释放有限；电解铝产能利用率接近 100%，高负荷生产支撑直接排放，但行业产能已接近上限，新增需求空间有限。石油需求连续下降则反映炼化端排放增长动力趋弱，但其尚不直接影响当前 CEA 供需。预计近期碳价在底部支撑、历史配额加快消化及履约预期带动下震荡回暖，但集中出清尚未结束，上行幅度仍受制约；后续需关注配额核定结果、历史配额成交节奏及煤电企业采购启动情况。

欧盟碳市场方面，近期欧洲天然气库存充盈率约 69%，明显低于五年同期均值 85%，叠加气价维持高位，冬季补库及能源供应风险继续支撑 EUA 需求预期。政策端，欧盟成员国尚未就停止注销市场稳定储备机制中的配额达成一致，若相关配额不再注销，可能增加远期潜在供应并压制碳价预期，但短期不改变实际拍卖量；欧委会则继续强调能源独立、气候韧性和产业竞争力，表明欧盟减排方向总体未变。能源转型方面，荷兰受电网拥堵、成本上升等影响下调部分近期转型目标，可能延缓化石能源退出并阶段性维持配额需求；西班牙大型绿氢项目正式开工，高气价提升绿氢相对灰氢的竞争力，但其减排效应尚需中长期释放。短期看，低库存、高气价及转型放缓对 EUA 形成支撑，但 MSR 改革带来的远期供应预期和工业需求偏弱限制上行空间，预计碳价维持高位震荡；后续重点关注天然气补库、MSR 谈判及成员国能源转型进度。

(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：中东供应忧虑有所缓解

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 0.51%，报 101.91 美元/桶；布伦特原油期货下跌 0.95%，报 104.82 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 0.64%，报 3.5073 美元/加仑；NYMEX 柴油期货下跌 2.53%，报 5.1139 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 0.35%，报 2.901 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 沙特据称请求阿曼出面斡旋，与胡塞武装达成两周停火；
2. 特朗普将在出席联大期间与海湾国家领导人会晤，且允许伊朗代表团赴会；
3. 商务部：中美经贸团队正就降税等议题保持密切交流；
4. 俄国防部：俄军打击乌克兰大型军用数据中心。
5. 伊朗称打击一艘悬挂多哥国旗的油轮。

【逻辑分析】

有迹象显示中东近期的一些供应中断问题开始得到缓解，同时特朗普决定在纽约联大与海湾国家举行会晤，讨论下一阶段战略，市场解读为地缘缓和预期增加。Brent 预计在 97~105 美元/桶。

1. 单边：高位震荡。
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

【市场回顾】

9 月 17 日石脑油 CFR 日本 (MOPJ) 价格 920.75 美元/吨 (-20.5)，10 月 MOPJ MOC 价格 896.75 美元/吨，11 月 MOPJ MOC 价格 865.25 美元/吨。9 月 17 日山东直馏石脑油价格 9433 (+23) 元/吨。

【相关资讯】

1. ICE 11 月布伦特原油期货下跌 1%，收于 104.82 美元，交易员押注中东部分供应中断将是短暂的。
2. 特朗普对 Axios 表示，在下周于纽约与海湾国家领导人会晤之前，他正接近就是否再次升级对伊朗的打击作出“重大决定”。
3. 路透报道，中国要求伊朗帮助约束也门的胡塞武装。这有可能削弱胡塞武装对至关重要的曼德海峡的控制。

4. 20260911-20260917，国内石脑油裂解产能利用率 79.51%，较上期涨 0.46 个百分点。

【逻辑分析】

短期海外汽油紧缺格局持续，支撑汽油和石脑油价差高位，但未来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，欧洲裂解装置利润走弱明显，下游需求疲软，亚洲化工需求尚有托底。沙特管道修复尚需一段时日，中东供应持续偏紧，关注近期大国斡旋对于中东局势的影响，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边际转松。

【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

【市场情况】

9 月 17 日夜盘，BU2610 收 5763 (-0.83%)，BU2611 夜盘收 5378 点 (-1.36%)。

现货市场，9 月 17 日山东地区主流成交价上涨 50 至 6100-6150 元/吨。华东地区主流成交价上涨 75 至 6400-6550 元/吨。华南地区主流成交价上涨 175 至 6250-6300 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，主营炼厂沥青尚未恢复生产，地炼亦保持停出或限量出货，在供应紧张的驱使下，沥青价格推涨至 6000 元/吨以上，带动市场主流成交重心继续上移。短期看，炼厂供应及库存低位的状态持续，沥青价格或保持坚挺，但油价回落加重市场观望情绪，下游用户采购仅维持刚需为主。长三角市场，主营炼厂按计划量发货，沥青价格坚挺。终端受高价沥青影响，大多项目停工，需求一般，个别镇江贸易商虽报价 6400 元/吨，但成交欠佳，市场有价无市。后市社会库以及炼厂库存均低位，沥青价格走势坚挺。华南市场，昨日个别中石油炼厂竞拍溢价较高成交，大幅拉涨当地市场出货价格，佛山库出货报价上涨至 6300 元/吨左右，价格大幅上涨带动当地多数用户观望情绪加重，但短期供应紧缺局面暂无缓解，支撑价格保持高位坚挺。。

【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。南方走出雨季天气平稳但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、需求回升及库存去化节奏。

【策略建议】

1. 单边：强势震荡。

2. 套利：近月价差高位震荡。

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: 新加坡燃料油库存水平仍高于 2000 万桶

【市场回顾】

FU11 合约夜盘收 4298 (-2.41%), LU11 合约夜盘收 5574 (-1.05%)

9 月 17 日, 新加坡纸货市场, 高硫 Sep/Oct 月差 20.5 至 32.2 美金/吨, 低硫 Sep/Oct 月差 22.3 至 33.16 美金/吨。

【相关资讯】

1. 路途, 由于一些国内炼油厂完成了计划外维护, 俄罗斯 8 月份海运石油产品出口量环比增长 16.4%, 达到 457 万吨。
2. 新加坡燃料油库存截至 9 月 17 日, 下降 1% 至 2014 万桶(317 万吨), 连续第二周下降。尽管略有下降, 但本月平均库存量仍高于上月的 1860 万桶。燃油进口量翻了一番多, 超过 91.5 万吨。巴西是本周最大的燃油供应国, 其次是阿联酋。出口量环比增长 44.6%, 超过 22.3 万吨, 其中大部分出口到中国大陆和台湾地区。
3. 印度尼西亚 Pertamina 招标出售 Marine Fuel Oil, 10 万桶, 9 月 30 至 10 月 1 日装载。

【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: 地缘僵持成本支撑

【市场回顾】

1. 期货市场: 上个交易日 PG 主力合约收于 6895 (-239/-3.35%) 元/吨, 夜盘收于 6859 (-169/-2.4%) 元。
2. 现货市场: 昨日液化气民用气市场价延续涨跌均存行情, 波动幅度较小, 其中山东地区涨幅 0.78%, 华南地区跌幅 1.02%。醚后碳四市场则延续上涨行情, 涨幅 0.85%。

【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. 上游装置中，山东鑫岳化工恢复出货后今日产量延续增长态势，其他厂家装置运行平稳，资源量波动不大。下游深加工中，山东一套 PDH 装置即将停工，装置负荷有所下降，丙烷需求减量，其他装置维持平稳运行。

【逻辑分析】

美伊摩擦加剧，成本端支撑强。基本面来看，液化气商品量变化不大，但港口到船下降，进口资源补充不足导致港口库存去化。需求端，燃烧需求弱，但化工需求边际走强。同时，VLGC 运费持续走强支撑价格，后续仍重点关注地缘变化。

1. 单边：高位震荡。
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：美气企稳欧亚续跌

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2610 合约收盘于 2.901 美元/MMBTU (+0.35%)，HH2611 合约收盘于 3.004 美元/MMBTU (-0.30%)；JKM2611 结算价 26.75 美元/MMBTU (-1.74%)，JKM2612 结算价 26.40 美元/MMBTU (-2.17%)；ICE TTF2610 合约收盘于 77.015 欧元/MWh (-1.30%)；

【重要资讯】

1. 美 EIA 周度库存仅增 44Bcf，低于市场预期的 49Bcf，支撑美气企稳。
2. 法国罢工结束致 Dunkirk 终端恢复输气，欧气连跌三日，TTF 跌至逾一周低位，欧盟储气升至 68.5%。
3. 沙特阿美寻求数日内恢复东西输油管道五成运力，油价回落约 3%，中东风险溢价降温。

【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 日接近平均，15-30 日偏暖；中国华东地区预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日明显偏暖，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 日偏冷。

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 日接近平均，8-14 日偏暖，15-30 日偏暖。

美国气候模型预测：美国总体预计未来 1-7 日接近平均，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 日接近平均，8-14 日偏暖，15-30 日接近平均；中欧预计未来

1-7 日偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日接近平均；北欧预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日接近平均，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偏强；英国未来一周风力预计偏强。

【逻辑分析】

国际 LNG：市场价格回调，但目前冬季看涨情绪仍旧较强，价格短期回调但长期依然看涨。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，后续供应紧缺和需求高峰叠加市场情绪可能引发新一轮超级行情。后续价格大概率还能进一步上涨，但需要等待冬季气温的炒作，库存和供应的紧缺基本已在盘面体现，短期注意风险。

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（短期风险累积，建议等价格回调后再做多）；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：油价高位松动 聚酯亏损减产扩大

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX611 主力合约日盘收于 9376（-274/-2.84%），夜盘收于 9338（-38/-0.41%），TA701 主力合约日盘收于 6388（-168/-2.56%），夜盘收于 6398（+10/+0.16%）。

2. 现货市场：

昨日 10 月 mopj 在 899 美元/吨，PX 价格收在 1266 美元/吨，较上一交易下跌 26 美元/吨，PTA 成交清淡，主流现货基差 01+775。

【重要资讯】

1. 福化集团一条 80 万吨 PX 装置目前已经重启出产品；乌鲁木齐石化 100 万吨 PX 装置重启中，该装置 9.7 日停车检修。
2. 据 CCF 统计，截止本周四，中国 PX 装置开工率 78.7%，周环比上升 1.9%，亚洲 PX 装置开工率 67.3%，周环比上升 1.5%，中国 PTA 装置开工率 72.2%，周环比上升 1.3%，中国聚酯开工率 74.5%，周环比持平，江浙织机开机率 59%，周环比下降 2%，江浙加弹开机率 58%，周环比下降 10%，江浙印染开机率 68%，周环比持平。昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点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 50%。

【逻辑分析】

地缘尾部风险仍存，油价高位震荡。国内 PX 开工率先上修复，9 月底到 10 月韩国 gs、sk，中国台湾 FCFC 的 PX 装置有检修计划，亚洲 PX 供应整体偏紧，PX 浮动溢价、PXN 及纸货月差处于高位。

本周三房巷 320 万吨 PTA 装置计划重启，本月 PTA 月均开工率预计回到 7 成附近，但在下游刚需和出口装船集中影响下，PTA 市场流通性货源依然偏紧，PTA 基差强势。聚酯原料供应紧张、原料价格高位以及终端需求不振导致聚酯亏损增加，聚酯工厂减产，聚酯开工维持低位。PTA 供应回升和需求回落的累库预期压制下加工费、月差收窄。

【策略建议】

1. 单边：PX&PTA 流通货源偏紧，库存偏低，油价高位松动，聚酯亏损减产扩大，价格预计高位震荡。
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：原料高价下负反馈严重

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2610 期货主力合约收于 8601 (-517/-5.67%)，夜盘收于 8670 (+69/+0.80%)，EB2610 期货主力合约收于 9766 (-487/-4.75%)，夜盘收于 9833 (+67/+0.69%)。
2. 现货方面：山东纯苯市场刚需接货尚可，日内山东纯苯估价参考区间 9550-9710 元/吨，江苏苯乙烯现买卖盘意向商谈在 10070-10400，9 月下买卖意向商谈在 10060-10400，10 月下买卖意向商谈在 9920-10230。江苏苯乙烯现货商谈在 10 盘面+(320-340)，9 月下商谈 10+(305-330)，10 月下商谈 10+(150-165)。

【重要资讯】

1. 据卓创资讯统计，2026 年 9 月 16 日华东纯苯港口贸易量库存 3.9 万吨，较 9 月 9 日增加 0.5 万吨，环比提升 14.71%，同比去年下降 72.54%。较 9 月 9 日相比，苯乙烯华东主港库存总量增加 0.57 万吨在 4.55 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量增加 0.29 万吨在 2.28 万吨。
2. 据悉，东北一工厂重整装置负荷降至 60%运行，纯苯月度产量下降 10%附近。华东一炼厂因前道负荷下降，纯苯日产下降 8%左右。

【逻辑分析】

自上周四夜盘起，两苯盘面已多次冲高回落，与上游原油走势明显分化。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：地缘局势反复影响下跟随成本端波动，密切关注地缘动态。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(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：流通货源紧张 现货基差走强

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 EG2610 主力合约日盘收于 6096 (-51/-0.83%)，夜盘收于 6126(+30/+0.49%)。
- 2.现货方面：昨日乙二周现货基差上午几单上午几单 10 合约升水 1150-1200 元/吨附近成交，10 月下旬现货基差在 10 合约升水 450-480 元/吨附近成交，下午本周现货基差在 10 合约升水 1100-1115 元/吨附近，下周现货基差 10 合约升水 1085 元/吨附近商谈，10 月下旬现货基差在 10 合约升水 400-430 元/吨附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，截止本周四，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 76.84%（环比上期上升 1.9%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 76.53%（环比上期上升 5.64%），中国聚酯开工率 74.5%，周环比持平，江浙织机开机率 59%，周环比下降 2%，江浙加弹开机率 58%，周环比下降 10%，江浙印染开机率 68%，周环比持平。昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点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 50%。

【逻辑分析】

地缘尾部风险仍存，霍尔木兹海峡局势持续紧张，油价高位震荡。乙二醇港口库存刷新历史新低，流通货源紧张，基差强势。近期多套合成气制乙二醇装置检修重启，乙二醇综合开工提升，内贸到港量增加，供需紧张程度边际改善，下游聚酯亏损扩大，开工维持低位，乙二醇从紧平衡向弱平衡过渡，价格预计高位震荡。

【交易策略】

- 1.单边：内盘开工持续提升，聚酯开工低位，乙二醇供需紧张程度边际缓和，地缘溢价维持高位，价格预计高位震荡。
- 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：亏损继续扩大 工厂减产加码

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PF611 主力合约日盘收于 8530 (-182/-2.09%)，夜盘收在 8486(-44/-0.52%)。
- 2.现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价稳定，半光 1.4D 主流报 9200~9300 出厂，贸易商优惠缩小，商谈区间 8950~9200 出厂；福建直纺涤短工厂报价普遍上调 100，半光 1.4D 主流报 9300~9350 现款短送，山东、河北市场直纺涤短价格稳定，半光 1.4D 主流商谈 9000-9350 送到。

【相关资讯】

1. 四川某直纺涤短工厂再减一条 120 吨/天棉型短纤生产线，目前剩两条棉型及部分切片，宁波某直纺涤短工厂计划 9.25 起再减 5 万吨原生中空短纤，预计国庆后视情况重启。
2. 据 CCF 统计，截止本周四，中国 PX 装置开工率 78.7%，周环比上升 1.9%，亚洲 PX 装置开工率 67.3%，周环比上升 1.5%，中国 PTA 装置开工率 72.2%，周环比上升 1.3%，中国聚酯开工率 74.5%，周环比持平，江浙织机开机率 59%，周环比下降 2%，江浙加弹开机率 58%，周环比下降 10%，江浙印染开机率 68%，周环比持平。昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点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 50%。

【逻辑分析】

地缘风险溢价维持高位，油价高位运行。近期秋冬面料出货顺畅，外贸订单下单节奏偏慢，江浙织机、加弹开工率延续下降，需求整体偏淡。短纤工厂亏损扩大，减产加码，后期短纤工厂仍可能有减产计划，短纤加工费支撑较强。

【交易策略】

- 1.单边：油价高位运行，聚酯原料流通性货源偏紧，短纤亏损严重减产扩大，走势高位震荡。
- 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：瓶片亏缩扩大 聚酯减产增加

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR611 主力合约日盘收于 8382 (-264/-3.05%)，夜盘收于 8348(-34/-0.41%)
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片工厂多下调报价 50-200 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛偏淡。市场 9-10 月订单多成交在 8800-9000 元/吨出厂不等，略低 8770 元/吨出厂附近，少量早盘略高 9100 元/吨出厂附近。

【相关资讯】

据 CCF 统计，截止本周四，中国 PX 装置开工率 78.7%，周环比上升 1.9%，亚洲 PX 装置开工率 67.3%，周

环比上升 1.5%，中国 PTA 装置开工率 72.2%，周环比上升 1.3%，中国聚酯开工率 74.5%，周环比持平。

【逻辑分析】

地缘风险溢价维持高位，油价高位运行。瓶片成交气氛偏淡，生产亏损，减产集中，后期工厂仍有可能扩大减产，瓶片开工率仍将维持低位。聚酯原料依然偏紧，瓶片加工费仍受压制。

【交易策略】

1. 单边：地缘局势紧张，油价高位震荡，聚酯亏损扩大，价格预计高位震荡。
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：C3 链条开工整体呈回升态势

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2611 期货主力合约收于 9409 (+156/+1.69%)，夜盘收于 9388 (-21/-0.22%)。
2. 现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 9750-9820 元/吨，较上一工作日下跌 25 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 9380-9490 元/吨，较上一工作日下跌 30 元/吨。华东市场主流成交价格为 9900-9900 元/吨，较上一工作日持平。华南市场主流成交价格为 9750-9850 元/吨，较上一工作日持平。

【相关资讯】

沙特阿美公司 10 月 CP 预期，丙、丁烷均较 9 月上调。丙烷为 672 美元/吨，较上月上调 47 美元/吨，丁烷为 722 美元/吨，较上月上调 62 美元/吨。

【逻辑分析】

丙烯国内开工负荷小幅提升，丙烯供应偏紧局面或有所缓解，但部分 PDH 企业原料供应不足，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，需求存季节性好转预期。地缘带动传导机制上游涨幅普遍大于下游，后续需关注地缘动态及海峡通航情况。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(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：低库存高基差维持，油价下跌

【市场回顾】

1. 塑料现货市场，今日 LLDPE 市场价格多数下跌。华北线性部分涨跌 20-100 元/吨；华东线性部分涨跌 30-100 元/吨；华南线性部分跌 20-100 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 9350-10000 元/吨。线性期货低开下行，挫伤市场交投气氛，贸易商多数让利出货，下游心态谨慎，部分持仓观望，实盘成交有限。
2. PP 现货市场，华北拉丝 9820-10050 元/吨，环比-60/0 元/吨，华东拉丝价格 9950-10200 元/吨，环比持稳，华南拉丝价格 10030-10300 元/吨，环比-20/0 元/吨。

【重要资讯】

1. 隆众资讯 9 月 17 日报道：本周聚丙烯平均产能利用率环比下降 1.78 个百分点至 67.70%，中石化产能利用率环比上升 0.59% 至 60.69%。
2. 本周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑 PP、BOPP、PP 管材、PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP、抗冲共聚 PP 共 9 个下游行业）平均开工下降 0.71 个百分点至 45.18%。据调研了解，周内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。
3. 卓创资讯，本周农膜开工提升 2 个百分点至 42%，单丝下滑 1 个百分点至 40%，其他行业开工稳定，目前下游各行业主流开工 33%-49%。
4. 本期 PE 开工负荷在 75.11%，较上期上涨 1.54 个百分点。本期新增中化泉州、东北某企业、塔里木石化和惠州某大厂部分 PE 装置检修，目前国内检修涉及到的年产能 783 万吨；本期 PE 检修损失量在 13.08 万吨，比上期增加 0.09 万吨，周度检修损失量处于年内中等偏高水平。

【逻辑分析】

昨日盘面下行，现货变动不大，01 基差走强，当前 01 基差仍处高位，01 合约贴水仍大。上周 PE、PP 环比去库存，库存仍旧处于历年同期低位，对价格支撑较强。本周 PE 开工环比有所提升，PP 开工环比继续下降，PP 开工同比仍旧处于低位。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 装置预计投产，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，下游开工环比回升，订单环比好转。塑料 PP 低库存、低开工、高基差格局延续，短期跟随油价和美伊局势震荡。

【交易策略】

1. 单边：塑料 PP 低库存、高基差格局延续，短期跟随油价和美伊局势震荡。
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)

烧碱：高库存低开工延续，近月仓单预期压制

【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。山东下游整体需求一般，接货积极性不高，氯碱企业出货压力尚存，个别企业根据自身供需情况调整价格上涨，32%液碱市场成交价格区间不变；50%液碱需求平淡，氯碱企业供应充足，有一定出货压力，市场价格稳定。

【重要资讯】

- 截至 20260917，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 48.47 万吨(湿吨)，环比下滑 3.05%，同比上调 28.14%。本周全国液碱样本企业库容比 27.87%，环比下滑 0.63%；本周西北、华南、西南区域库容比呈上涨趋势，华北、华中、华东、东北库容比环比呈现下滑趋势。
- 本周（20260911-0917）中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 78.2%，环比+0.4%。周内 1 套氯碱设备停车检修，2 套装置检修恢复；分区域来看，西北、华中氯碱负荷下滑，华北、华东、西南氯碱负荷提升，其中山东本周氯碱负荷 80.3%，环比+0.7%。下周来看，1 套氯碱设备检修，3 套重启，预估下周全国氯碱负荷或恢复至 79.3%附近。

【逻辑分析】

本周全国液碱环比去库，库存仍处同期高位，本周山东环比累库、江苏环比累库。本周烧碱开工环比小幅回升，开工处于同期低位。氧化铝运行产能高位，非铝需求维持弱势。液氯价格环比回升，氯碱综合利润有所回升。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】

- 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。
- 套利：观望。
- 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：库存去库，成本转跌

【市场回顾】

1. 今日国内 PVC 市场价格下跌，成交好转。PVC 期货震荡下跌，现货市场跟随回落，下游维持买跌不买涨节奏，今日价格成交有所改善。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。另一方面商品氛围转弱，美联储加息及中东局势缓解预期，国内商品市场承压下行，PVC 期货跟随松动。5 型电石料，华东主流现汇自提 4660-4800 元/吨，华南主流现汇自提 4760-4900 元/吨，河北现汇送到 4620-4710 元/吨，山东现汇送到 4730-4820 元/吨。

【重要资讯】

1. 本周 PVC 生产企业产能利用率在 69.23%，环比减少 0.66%，同比减少 7.73%；其中电石法在 73.27%，环比减少 0.43%，同比减少 3.62%，乙烯法在 59.82%，环比减少 1.18%，同比减少 17.30%。
2. 本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比增加 0.44%，同比去年减少 18.97%，上游生产企业交付预售为主，电石法库存环比微减，乙烯法受成本价格影响略增，整体在库略增加，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。
3. 本周 PVC（华东+华南）社会库存在 108.47 万吨，环比减少 1.84%，同比增加 13.74%；其中华东地区在 105.24 万吨，环比减少 1.70%，同比增加 17.73%；华南地区在 3.23 万吨，环比减少 6.13%，同比减少 45.96%。新增样本华北地区库存在 4.32 万吨，环比减少 0.16%。PVC 行业（上游+华东/华南社会）库存环比减少 1.37%，同比增加 5.63%；202605 版新增 PVC 行业库存环比减少 1.33%；未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

【逻辑分析】

上周 PVC 厂家库存、社会库存环比维持去库，行业整体去库，但库存仍处高位，库存压力仍大。上周 PVC 开工环比回升，电石法、乙烯法开工均有所回升，开工仍处历年同期低位。PVC 下游制品开工环比基本持平，同比仍弱，房地产仍旧拖累 PVC 内需，出口签单上周有所增加。当前电石法 PVC、乙烯法 PVC 利润亏损仍旧显著，估值仍低，乙烯价格在中东地缘影响下维持偏强，但块煤、兰炭走跌，前期推涨逻辑松动，短期价格预计震荡偏空，01 合约空单持有。

【交易策略】

1. 单边：PVC 短期价格预计震荡偏空，01 合约空单持有。
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：跌后震荡，偏弱运行

【市场情况】

据隆众统计，纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 970 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. 周内纯碱产量 66.92 万吨，环比下降 1.36 万吨，跌幅 1.99%。
2. 周内纯碱厂家总库存 188.88 万吨，较周一减少 1.74 万吨，跌幅 0.91%。较上周四减少 4.23 万吨，跌幅 2.19%。
3. 周内纯碱企业待发订单窄幅下降，维持 12+天。纯碱社会库存窄幅增加，总量维持 57+万吨；
4. 浮法玻璃企业纯碱库存 36%的样本，厂区 19.83 天，降 1.12 天。

【逻辑分析】

纯碱本周一快速下跌后转为震荡偏弱走势，周度商品表现为沥青原油领涨，玻璃纯碱领跌，盘面呈现海外能源通胀、国内品种交易内需走弱的逻辑。纯碱本周产量小幅提升至 9.9 万吨，远兴产量持续提升。需求端浮法玻璃 1 条已点火，1 条待点火，日产 14.3 万吨维持不变。光伏玻璃日熔 6.8 万吨保持不变。期价下行，基差报价优势有所抬升，期现商出货环比大幅增加。海外议息会议及能源价格波动对玻璃盘面影响有限，煤炭仍存供给缺口，价格自底部小幅回升。下周双节临近，节前备货对需求形成短期支撑。纯碱流畅下跌行情告一段落，下周预计震荡为主。

【交易策略】

1. 单边：纯碱震荡走势

2. 套利：观望

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：震荡偏弱，跌势暂歇

【市场情况】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 954 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 1090 元/吨。

【重要资讯】

1. 周内国内浮法玻璃产线小幅波动，点火、引板各一条，行业日度产量升至 14.30 万吨；周内多数浮法企业挺价为主，但整体出货环比上周略显放缓；加工厂订单环比微幅下滑，业者操作理性为主。
2. 周初华北市场成交较好，价格延续上行趋势，但后续随着市场情绪减弱，市场交投亦趋弱，企业价格持稳为主，但中游低价货源流通，市场成交重心下移，下游采购谨慎。华中市场本周价格偏稳运行，中游存低价出货现象，原片企业出货较上周转弱，中下游拿货维持刚需，逢低采买。
3. 截止到 20260917，全国浮法玻璃样本企业总库存 6985.7 万重箱，环比-92.4 万重箱，环比-1.3%，同比+14.69%。
4. 以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-151.88 元/吨，环比+16.43 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-86.74 元/吨，环比+110.08 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-149.12 元/吨，环比+32.86 元/吨。

【逻辑分析】

玻璃本周跌势为主，弱于纯碱，本周商品市场玻璃纯碱领跌，盘面呈现海外能源通胀、国内品种交易内需走弱的逻辑。玻璃产线小幅波动，点火、引板各一条，余一条待点火，行业日度产量升至 14.30 万吨。预期内及窑龄长的产线基本已完成冷修，剩余有点火预期产线较多。本周华中中游继续去库，厂库环比下降 1%至 965 万重箱，中下游节前备货采买，中游转库。基差报价优势有所抬升，期现商出货环比大幅增加。金九银十，订单环比好转但仍为过剩格局，涨价下游恐难持续承接。玻璃流畅下跌行情告一段落。

落，下周预计震荡偏弱为主。

【交易策略】

- 1.单边：玻璃震荡偏弱走势
- 2.套利：观望
- 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：弱手下行

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 3400 元/吨，北线报价 3410 元/吨。关中地区报价 3400 元/吨，榆林地区报价 3300 元/吨，山西地区报价 3360 元/吨，河南地区报价 3550 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3590 元/吨，鲁北报价 3590 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 3770 元/吨，宁波报价 3880 元/吨，广州报价 4430 元/吨。

【重要资讯】

本周（20260914-0915），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 30900 吨（3.09 万吨），较上一统计日降 5.08 吨（5.08 万吨），环比降幅 62.18%。

【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 16800 吨附近，开工率 50% 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，本周继续累库，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，国内外价差将收敛，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】

出厂价平稳，成交乏力，河南出厂报 1750-1780 元/吨，山东小颗粒出厂报 1730-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1810-1820 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1620-1750 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1770-1780 元/吨，内蒙出厂报 1580-1590 元/吨。

【重要资讯】

截止 2026 年 9 月 17 日，中国尿素港口样本库存量：77.67 万吨，环比增加 4.44 万吨，涨幅 6.06%。本周期内港口库存变动不大，离港与集港现象并存。当前集中船期临近，多数港口同步加快出港疏运与货源集港节奏，港内货物流转速度明显加快，货源流动性持续提升。其中主要变动为：青岛港、日照港、天津港、黄骅港大颗粒货源以及连云港、龙口港、黄骅港小颗粒货源集港，镇江港、天津港小颗粒货源离港。

【逻辑分析】

供应端，部分装置开始检修，日产降至 19.5 万吨附近，供应持续收缩。需求端，美伊略有缓和，原油回落，但中东地区部分装置依旧受影响，国际供应偏紧，国际价格坚挺。目前国内外价差持续走扩，周第三批配额落地，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，尿素采购力度加强。国内供应宽松，需求边际好转，复合肥厂采购连续提升，尿素企业库存首次去库，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，宁陵复合肥厂因环保问题停工，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，出厂价止涨，下游接受度较前期有所下滑。近期中原地区尿素企业陆续检修，小颗粒成交平稳，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，经过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：低位宽幅震荡

【市场回顾】

期货市场：SP11 合约夜盘报收 4782 元/吨，较昨日结算价涨 26 元/吨。

援引卓创资讯，市场观望氛围浓厚，下游询单积极性欠佳，进口针叶浆现货价格随盘下行，但实际成交尚不活跃；进口阔叶浆高价货源出货较慢，下游询单节奏放缓，个别牌号可售货源有限，贸易商挺价观望；进口本色浆及进口化机浆市场供需变化不大，现货价格主流稳定。

针叶浆：北木 5550-5650 元/吨，凯利普 4930-4950 元/吨，月亮 4720-4730 元/吨，马牌 4800-4820 元/吨，银星 4850-4860 元/吨，乌针 4670-4680 元/吨，布针 4650-4670 元/吨，太平洋 4770-4780 元/吨，南方松 4750-5080 元/吨。

阔叶浆：鹦鹉、金鱼 4560-4570 元/吨，明星 4600 元/吨，小鸟、新明星 4550 元/吨，阿尔派 4450 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4500 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.本周期内中国化机浆样本产量：25.1 万吨，较上周期产量增产 0.2 万吨。
- 2.本周期，中国阔叶浆样本产量为 26.6 万吨，较上周期产量增产 0.2 万吨。
- 3.截至 2026 年 9 月 17 日，中国纸浆主流港口样本库存量：216.5 万吨，较上期去库 9.8 万吨，环比下降 4.3%，本周期纸浆样本主港库存量呈现去库的走势。（隆众数据）

【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。主流港口库存大幅去库，市场供需有所好转，但绝对值仍处于年内中高位。

【交易策略】

- 1.单边：区间操作。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2611-P-4700。

（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：双胶纸价格走稳

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2611 夜盘报收 3818 点，较上个交易日结算涨 20 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场窄幅下跌。社会面订单一般，部分地区教辅图书存在少量加印情况，纸企出货整体偏缓慢；经销商备库偏理性，出货价格部分下滑。

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 4850 元/吨，跌 50 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。北方局部地区杨木片收购价格区间在 1070-1430 元/绝干吨。下游木浆行业开工负荷波动有限，规模浆厂大多正常生产，原料需求平稳，国内天气条件利于树木砍伐，木片加工上货量增加。（卓创）

【重要资讯】

1. 本周四双胶纸库存天数较上周四上升 1.42%，涨幅环比收窄 0.11 个百分点。（卓创）
2. 本周双胶纸开工负荷率在 47.42%，环比下降 0.35 个百分点，较上周趋势由升转降。

【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：全市场价格平稳

【市场回顾】

2026 年 9 月 17 日，LG2611 合约，收盘价 833 元/方，结算价较上交易日跌 0.5 元/方。

9 月 17 日各港口原木价格整体平稳，不同规格、等级价差保持稳定。日照港高端大 A 级以及无蓝变无节的 P 系列辐射松报价相对偏高，太仓、新民洲港口价格略低，港口间价差主要来自到货成本与库存结构。当前市场成交维持一般水平，下游按需采购为主，暂无明显的涨价或降价驱动，短期行情延续震荡平稳格局。

【重要资讯】

1. 据木联调研，2026 年 10 月上旬，进口针叶原木散货船海运费（新西兰→中国）48 美元/JAS 方，较 9 月下旬 47 美元/JAS 方上涨 1 美元/JAS 方，环比上涨 2%。
2. 据木联调研，截至 9 月 11 日，国内针叶原木总库存为 237 万方，较上周增加 2 万方，周环比增加 0.85%；辐射松库存为 178 万方，较上周减少 2 万方，周环比减少 1.11%；北美材库存为 38 万方，较上周增加 3 万方，周环比增加 8.57%；云杉/冷杉库存为 11 万方，较上周增加 1 万方。
3. 据木联调研，本周（2026/9/11-9/17），新西兰直发中国 9 船 38 万方，环比增加 3 船 13 万方。从近四周来看，新西兰累计直发中国 34 船 135 万方，船数环比持平，运量增加 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：偏多操作。
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：轮胎开工环同、比减产

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18795 点，下跌-30 点或-0.16%，近低 18630 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 24000-24000 元/吨，产地标二报收 16700-16800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 16015 点，下跌-15 点或-0.09%，近高 16265 点。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：烟片胶船货报收 2870 美元/吨，泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，马标近港船货报收 2390-2410 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14835 点，上涨+95 点或+0.64%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 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 15000-15100 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 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13950-14100 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-8 月社会消费品零售总额 327569 亿元，同比增长 1.1%；8 月总额 39824 亿元，同比增长 0.4%，环比下降 0.13%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，受国际能源市场波动、国内市场调整及部分地区极端天气影响，部分大宗商品销售下降、线下消费受扰，但消费市场韧性强，促消费政策持续显效，市场规模扩大态势未改。1-8 月社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，社会消费品零售总额较上年同期增加 3600 多亿元。居民消费能力与意愿、优质供给仍需提升。下一步将协同促增收、优供给、稳预期，推进以旧换新，挖掘服务消费潜力，促进消费市场健康发展。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，德国 ZEW 汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.6 点，连续 2 个月边际回升，利多商品。2026 年 9 月至今，泰国乳胶上涨至 79.99 泰铢/公斤，杯胶连续 2 个月上涨至 72.54 泰铢/公斤，水杯价差报收+6.55 泰铢/公斤，连续 9 个月趋势性走强，利多 RU。国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 59.9%，同比减产-1.0%，连续 2 周加速减产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.9%，同比减产-6.6%，连续 2 周加速减产。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 01 合约观望，关注近低的支撑；NR 主力 11 合约少量失控，宜在近高设置止损。
- 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：BD 增产

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14835 点，上涨+95 点或+0.64%，近低 14400 点。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15000-15100 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 15000-15100 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 15000-15200 元/吨。山东地区丁二烯报收 13950-14100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18795 点，下跌-30 点或-0.16%。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。NR 主力 11 合约报收 16015 点，下跌-15 点或-0.09%。新加坡 TF 主力 12 合约报收 237.5 点，上涨+0.1 点或+0.04%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2400-2420 美元/吨，泰混近港船货报收 2400-2420 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17960-17980 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-8 月社会消费品零售总额 327569 亿元，同比增长 1.1%；8 月总额 39824 亿元，同比增长 0.4%，环比下降 0.13%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，受国际能源市场波动、国内市场调整及部分地区极端天气影响，部分大宗商品销售下降、线下消费受扰，但消费市场韧性强，促消费政策持续显效，市场规模扩大态势未改。1-8 月社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.5%，社会消费品零售总额较上年同期增加 3600 多亿元。居民消费能力与意愿、优质供给仍需提升。下一步将协同促增收、优供给、稳预期，推进以旧换新，挖掘服务消费潜力，促进消费市场健康发展。

【逻辑分析】

2026 年 9 月，德国 ZEW 汽车行业指数连续 2 个月回升至-22.6 点，连续 2 个月边际回升，利多商品。国内丁二烯产能利用率在高利润下连续上涨至 66.1%，同比减产-4.5%，连续 5 周降幅减少，边际增产；国内全钢轮胎产线开工率连续 2 周减产至 59.9%，同比减产-1.0%，连续 2 周加速减产；国内半钢轮胎产线开工率减产至 64.9%，同比减产-6.6%，连续 2 周加速减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 11 合约少量试多，宜在近低设置止损。
- 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)

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