



## 特朗普：在伊朗战争中正接近重大十字路口

报告日期：2026-09-18

### 宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### 特朗普：在伊朗战争中正接近重大十字路口

特朗普将对于美伊战争做出重要选择，这意味着美伊冲突讲出现明显变化，市场短期波动加剧。

### 宏观策略（黄金）

#### 美国新屋开工和营建许可低于预期

金价震荡微跌，收复了美联储鹰派加息后的失地，叠加美伊局势有缓和预期，油价下跌，美债收益率也出现明显回落，市场在加息靴子落地后整体风险偏好回暖。

### 农产品（豆油/菜油/棕榈油）

9月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长21.28%

9月1-15日马来半岛南部棕榈油产量延续增长

### 有色金属（碳酸锂）

#### 四川大中新能源一期年产3万吨碳酸锂项目环评报批前公示

在现货全面升水的背景下，继续追空有较大的风险。

### 能源化工（沥青）

#### 沥青厂库及社库录得双减

估值、供应、需求三重边际转弱之下，沥青价格上行需依赖原油新驱动或市场情绪的进一步发酵，若地缘溢价继续回吐，盘面或转向估值修复。

徐凡 高级分析师（金工量化）  
从业资格号：F03107676  
投资咨询号：Z0022032  
Tel:  
Email: fan.xu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 1、金融要闻及点评.....            | 3  |
| 1.1、宏观策略（黄金）.....         | 3  |
| 1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）..... | 3  |
| 1.3、宏观策略（股指期货）.....       | 4  |
| 1.4、宏观策略（国债期货）.....       | 4  |
| 2、商品要闻及点评.....            | 5  |
| 2.1、黑色金属（动力煤）.....        | 5  |
| 2.2、农产品（豆油/菜油/棕榈油）.....   | 5  |
| 2.3、有色金属（碳酸锂）.....        | 5  |
| 2.4、有色金属（铂）.....          | 6  |
| 2.5、有色金属（铅）.....          | 7  |
| 2.6、有色金属（锌）.....          | 7  |
| 2.7、有色金属（锡）.....          | 8  |
| 2.8、能源化工（沥青）.....         | 8  |
| 2.9、能源化工（苯乙烯）.....        | 9  |
| 2.10、能源化工（LLDPE）.....     | 10 |
| 2.11、能源化工（甲醇）.....        | 10 |
| 2.12、航运指数（集装箱运价）.....     | 11 |

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（黄金）

**美国新屋开工和营建许可低于预期（来源：wind）**

美国8月新屋开工总数年化127.5万户，预期130.9万户，前值由123.9万户修正为130.9万户。美国8月营建许可总数139.4万户，预期141万户，前值143.3万户。

**英国央行按兵不动（来源：wind）**

英国央行周四将基准利率维持在3.75%不变，但对通胀风险的表述进一步转鹰。英国央行行长贝利警告，如果中东能源市场持续动荡并开始更广泛地传导至英国物价和工资，央行可能需要重新加息。

点评：金价震荡微跌，收复了美联储鹰派加息后的失地，叠加美伊局势有缓和预期，油价下跌，美债收益率也出现明显回落，市场在加息靴子落地后整体风险偏好回暖，美国经济数据喜忧参半，就业市场维持韧性，但高利率对房地产市场的抑制持续存在，当前AI相关行业仍然是最景气以及资金流入的方向，后续美联储官员陆续发表讲话，金价走势震荡。

投资建议：贵金属短期延续震荡走势。

### 1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

**伊斯兰革命卫队称在霍尔木兹海峡击中悬挂多哥国旗的油轮（来源：Bloomberg）**

伊朗伊斯兰革命卫队海军当地时间周五凌晨发布声明，一艘悬挂多哥国旗的油轮“昨晚”试图“非法”通过霍尔木兹海峡时被击中并停驶。

**美国首次申请失业救济人数降至19.6万（来源：Bloomberg）**

美国劳工统计局9月17日发布数据显示，美国上周首次申领失业救济人数为196,000人。

**特朗普：在伊朗战争中正接近重大十字路口（来源：Bloomberg）**

美国总统特朗普周四表示，他在伊朗战争中正接近一个关键节点——是否重启大规模攻击以试图结束这场冲突。“我有一个重大决定即将做出。我是否要进去消灭他们（伊朗政权），还是不？这是一个重大决定。在我身上任何事都可能发生。”

点评：特朗普将对于美伊战争做出重要选择，这意味着美伊冲突讲出现明显变化，市场短期波动加剧。特朗普对于美伊战争将作出重要选择，是否恢复大规模攻击。预计市场短期波动会明显加剧。

投资建议：美元短期震荡。

### 1.3、宏观策略（股指期货）

**国家领导人：持续做大做强先进制造业（来源：wind）**

国家领导人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。

**长江商学院调查显示投资者信心与预期出现明显回落（来源：wind）**

长江商学院9月17日发布的2026年三季度《投资者情绪调查报告》（下称《报告》）显示，相比上期（2026年4月），本期调查中认为A股会上涨的受访者占比约58.6%；受访者对A股的上涨预期、预期回报率和投资意愿均有所下调，鉴于过去一段时间市场活跃度在持续上升，《报告》认为这说明市场多空分歧较大。《报告》显示，本期调查中认为A股会上涨的受访者占比较上期下降5.2个百分点；整体预期回报率较上期下降1.8个百分点。在受访者的投资意愿方面，愿意投资股票的净增加人数占比比上期下降7.3个百分点；愿意增加股票型基金投资的净增加人数占比比上期下降1.2个百分点。

点评：近两日A股成交量有所回升，市场在美联储鹰派加息后逐渐对利空呈现钝化。展望后市，成交量能否破2万亿依然是重要观察指标。

投资建议：股指多头策略继续观望，可小幅加仓。

### 1.4、宏观策略（国债期货）

**央行开展了1620亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）**

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%，投标量1620亿元，中标量1620亿元。同时，开展了6000亿元隔夜逆回购操作。Wind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。

点评：今日最重要的消息是美联储鹰派加息，加息本身符合预期，但沃什认为通胀水平过高、美国经济韧性、金融环境谈不上紧缩，偏鹰派的表态超市场预期，美元走强，美债熊平。当前尚难判断加息是一次性的还是周期性的，不过考虑到美联储面临的多重约束，即使周期性加息就此开启，后续的加息也应是相对温和的，加息的间隔时间应比较长，美联储货币政策预期也很可能会不断反复。

美联储加息、中美利差扩大对于中国债市的影响非常有限。9月中下旬债市利空边际减少，只是向上驱动也不多，预计债市以稳为主，表现应强于中上旬。

投资建议：9月中下旬债市表现应强于上旬，长线也看多。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（动力煤）

#### 国家能源集团开辟平陆运河海进江煤炭保供新通道（来源：CCTD）

9月16日，新中国成立以来第一条国家层面统筹建设的通江达海运河工程——平陆运河建成通航，开辟西南出海新通道。分别搭载2881.18吨、1499.38吨国能煤的“达峰3012”和“通海6389”两艘货船，作为运河全线通航后的首批次上行过闸船舶，沿着运河一路北上驶向南宁港六景码头，再经短途汽运后送至国家能源集团广西公司南宁电厂，成功打通平陆运河海进江煤炭保供新通道。

点评：昨日个别煤矿价格延续小幅上涨，产地煤价企稳迹象进一步增强。港口端需求有所改善，临近双节，电厂刚性采购需求有所回升，但当前采购增量仍主要集中于长协煤，市场煤需求整体仍相对偏弱，港口现货成交改善幅度有限。

与此同时，近期产地煤价企稳回升后，产地至港口发运利润再度有所收窄。若发运利润继续恶化，后续北港调入量或受到一定压制，对港口库存形成一定支撑。

投资建议：整体来看，短期需求端尚未出现明显改善，但产地价格企稳、发运利润收窄以及节前刚需释放，使煤价继续下行的驱动有所减弱，预计短期或以震荡企稳为主。

### 2.2、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

#### 9月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长21.28%（来源：SPPOMA）

南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年9月1-15日马来西亚棕榈油产量环比增长21.28%，鲜果串单产增长18.75%，出油率上升0.48%。

点评：油脂市场昨日走势偏弱，主要仍受到棕榈油基本面偏弱影响。SPPOMA数据显示，9月1-15日，马来半岛南部棕榈油产量环比增长21.28%，此前市场预期的减产可能始终未通过数据兑现，叠加9月目前出口数据疲软，马棕9月累库压力极大，虽然近期受到印度或下调植物油进口关税以及印尼加里曼丹地区四季度或将明显减产的影响，价格下跌幅度有限，但在未实际转化为出口增加以及实际减产数据前，马棕基本面数据仍然疲弱，继续对价格形成压制。

投资建议：展望后市，马棕当前供需数据极弱，9月大概率延续累库，近期需重点关注MPOA对东马的产量预测，若给出减产预测，或将对价格形成一定支撑，但在产地实质性开启去库前，价格上方空间有限。

### 2.3、有色金属（碳酸锂）

#### 四川大中新能源一期年产3万吨碳酸锂项目环评报批前公示（来源：上海金属网）

据眉山市人民政府消息，《四川大中新能源有限责任公司一期年产3万吨碳酸锂建设项目

生态环境影响评价报告书》已编制完成，根据《环境影响评价公众参与办法》（生态环境部部令第4号）有关规定，现对项目环境影响报告书公示全本及公众参与说明进行公示。据悉该项目由大中矿业与万华化学合资建设，项目分三期建设：一期年产3万吨、二期年产7万吨、远期规划年产10万吨。其中，一期、二期项目合计投资规模为22亿元，三期投资由一、二期项目生产产生的现金流滚动发展投资。

点评：昨日LC2701收于131180元/吨，环比+3.8%。仓单环比-1932吨至43583吨。盘面震荡运行，下游挂单12.5万附近未成交，成交以后点价为主，部分为上游回购交长协。贸易商流通货物偏紧，惜售报盘，01+500~01+1500附近放量成交，回收料仓单11+0~11+200，准电工碳流通紧张，准电成交01-1000附近放量，基差走强较为明显。

消息面：1) 据《金融时报》9月17日报道，欧盟正寻求通过谈判方式推动中国“自愿”限制插电式混合动力汽车对欧出口，并提出将相关车型在欧市场份额降至约15%。2) 本周期现市场调研社会仓库库存111577吨，周环比-10092吨。

从平衡表看，9月后虽有津巴矿到港带来辉石增量，但视下窝产出下修，叠加旺季需求带动，预计碳酸锂也将持续去库。测算9月去库1.9万吨。10月后考虑供给回升，去库幅度将进一步收窄。

投资建议：宏观走弱带动碳酸锂破位下行。在现货全面升水的背景下，继续追空有较大的风险。后续仓单陆续注销，或驱动盘面反弹。但考虑到节后供给压力再度升温，上方空间或较为有限。短期主力合约或在12-14万元/吨运行。

## 2.4、有色金属（铂）

### SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日SMM铂均价433元/克，环比下跌3.5元/克；SMM钯锭（进口）均价为313.5元/克，环比下跌4元/吨。

点评：未泰铂业二季度铂族金属开采量和精炼金属产量均同比微增1%，自有矿产量同比增长13%，但第三方金属矿供应量同比下降18%；诺里尔斯克二季度铂、钯产量分别环比上升7%和下降3%，上半年铂、钯总产量累计同比分别下降16%和14%；英帕拉铂业二季度铂、钯产量分别环比上升12.1%和11.9%，符合此前预期，但27财年产量指引同比下降4.5%，26年Capex兑现程度不及预期；斯班静水二季度铂族金属产量同比下降2.3%。

原生端，上半年南非限电情况大幅缓解，铂钯产量仅实现低基数修复，下半年厄尔尼诺风险加剧，南非矿山AISC高于市场预期，矿端成本有望构成底部支撑。再生端，欧美汽车报废周期抬头，国内回收产能持续投放，理论再生增量充足。但高利率环境压制现金流、原料库存品位下降、回收端惜售捂货等影响，再生端释放或不及预期。需求端，电代油周期持续，但新能源车补贴退坡与排放法规升级，混动车需求增长对冲预期走强，但也需锚定市场消费偏好转变，目前汽车需求整体仍维持温和下行预期。铂金首饰消费同比明显下滑，主要是高价与消费信心走弱压制需求。投资需求大幅走弱，高利率、弱预期驱动资金流出

ETF，实物铂条投资小幅增长但难以对冲。全球算力扩产周期下，铂钯在电子布和存储等领域具备显著消费增长空间，氢能需求增长短期仍难放量，化工需求相对稳健，石油需求因地缘而大幅下滑，工业需求总体小幅增长，铂钯全年总需求同比明显下降。经过调整后平衡表显示，26 年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，美联储 9 月会议如期加息 25bp，沃什表态偏鹰、强调抗通胀仍是首要任务，点阵图指向年内仍有一次加息，会后美元指数明显上升并突破 100 关口，市场风险偏好回落；此外，美伊局势边际缓和，沙特力争数日内恢复东西输油管道半数流量，同时请求阿曼出面斡旋与胡塞武装达成 2 周停火，油价高位回落，美债利率震荡走弱，夜盘贵金属和工业金属显著反弹。短期宏观面应步入中性偏暖阶段。短期铂钯或维持宽幅震荡运行，波动率有所放大，推荐关注做多期权波动率策略；单边最大变量为油价，关注地缘扰动演变，其次为其他联储官员讲话，但偏鸽表态空间不大。铂钯比方面，铂钯比短期上涨较快，但年内阈值或有限，建议部分止盈为宜，关注中期回调买入机会。

投资建议：策略方面，单边角度，短期建议观望为主，或关注节前做多波动率策略；套利方面，内外角度，建议关注内外正套机会；品种间角度，多铂钯比策略建议部分止盈，关注中期回调买入机会。

## 2.5、有色金属（铅）

### 铅锭五地社会库存减少 0.22 万吨（来源：SMM）

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 万吨。

点评：宏观面上，美联储 9 月会议如期加息 25bp，沃什表态偏鹰、强调抗通胀仍是首要任务，点阵图指向年内仍有一次加息，会后美元指数明显上升并突破 100 关口，市场风险偏好回落；此外，美伊局势边际缓和，沙特力争数日内恢复东西输油管道半数流量，同时请求阿曼出面斡旋与胡塞武装达成 2 周停火，油价高位回落，美债利率震荡走弱，夜盘贵金属和工业金属显著反弹。高频数据方面，LME 库存环比去库 2750 吨至 37.6 万吨，LME 延续去库，0-3 现金升贴水下跌至 -42.52 美元/吨。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 万吨。交易角度，现货端依然较为紧张，外盘有宏观配合拉升，外盘周线一阳包四阴，短期建议观望为主。

投资建议：策略方面，单边角度，短期建议观望为主；套利角度，建议观望为主。

## 2.6、有色金属（锌）

### 高丽亚铅温山冶炼厂发生事故涉及焙烧系统区域（来源：SMM）

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。事发点为焙烧工序冷凝室（焙烧-制酸系统）屋顶，属锌冶炼前端流程的配套设施区域，工人当时正在安装通风机。事故性质为厂房屋面施工作

业引发的产业灾害，未损及冶炼主装置本体。然而焙烧-制酸系统若停机，锌焙烧炉亦将无法维持常规运行。公司目前未发布任何减产、检修或停产公告，调查正在进行。

#### 七地锌锭库存降至 21.35 万吨（来源：SMM）

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。

点评：宏观面上，美联储 9 月会议如期加息 25bp，沃什表态偏鹰、强调抗通胀仍是首要任务，点阵图指向年内仍有一次加息，会后美元指数明显上升并突破 100 关口，市场风险偏好回落；此外，美伊局势边际缓和，沙特力争数日内恢复东西输油管道半数流量，同时请求阿曼出面斡旋与胡塞武装达成 2 周停火，油价高位回落，美债利率震荡走弱，夜盘贵金属和工业金属显著反弹。高频数据方面，9 月交割顺利结束，LME 库存环比上升 1575 吨至 11.43 万吨，0-3 现金升贴水降至 88.37 美元/吨，结构性风险有所走弱。社库方面，国内社库减少 0.9 万吨至 21.35 万吨，近期锌价回落后下游采购意愿有所转好。交易角度，加息落地后市场关注点转向后续加息路径，沃什偏鹰表态下风险偏好短线回落，但利空出尽交易的可能性仍存，油价作为短期最重要变量；外盘交割后矛盾或阶段性缓解，但仍等待一次理论上可行的集中交仓，锌价短期跌至支撑位后或需调整修复，以反弹沽空思路对待，关注海外交仓节奏与 LME 结构变化。

投资建议：策略方面，单边角度，空单部分止盈，建议关注反弹沽空机会；套利角度，月差方面，关注中期正套机会；内外方面，内外反套长期头寸可继续持有。

## 2.7、有色金属（锡）

#### 9 月 16 日【LME0-3 锡】贴水 251.44 美元/吨（来源：SMM）

9 月 16 日【LME0-3 锡】贴水 251.44 美元/吨，持仓 19991 手减 372 手。

点评：昨日，沪锡价格延续修复态势，国内交易所仓单库存减少 275 吨，LME 锡库存减少 25 吨。国内现货品牌升贴水基本维持。基本面上，供应端矿松节奏整体偏缓。7 月锡矿进口量超预期下降，其中自缅甸进口也环比下降，预期雨季影响将维持到三季度末；国内银漫矿业选矿尾矿系统复工复产，而采区尚未复工复产，关注相关公告发布。锡锭环节，国内生产稳定，印尼 7、8 月出口修订后均超 4500 吨，9 月截至 16 日累计成交 2415 吨，关注后续提升情况。需求端，随着价格下跌，下游补库情绪升温；终端需求仍维持分化的走势。宏观面加息落地，情绪修复。后续产业端关注印尼供应恢复节奏与缅甸雨季结束后供应增长的兑现。

投资建议：宏观驱动下的反弹行情。

## 2.8、能源化工（沥青）

#### 沥青厂库及社库录得双减（来源：隆众资讯）

截止到 2026 年 9 月 17 日，国内沥青厂库库存共计 45.1 万吨，较 9 月 14 日减少 3.3 万吨，降幅 6.8%，同比减少 33.6%；国内沥青社会库库存共计 56.9 万吨，较 9 月 14 日减少 4.7 万

吨，降幅 7.6%，同比减少 64.5%。

#### 中国沥青中石油及地方炼厂计划产量月数据统计 (来源：隆众资讯)

根据隆众对 92 家企业跟踪，其中 2026 年 10 月份中石油排产 34.4 万吨，环比增幅 9.9%，同比降幅 43.5%；地方炼厂排产 71.6 万吨，环比降幅 13.6%，同比降幅 50.9%。

点评：昨日沥青在能源板块普跌中逆势收涨，支撑来自低库存与现货紧张，社会库存连续三周加速去化，山东现货价格升至接近 6100 元/吨，炼厂限量惜售氛围浓厚。但盘面已出现分歧信号，首先，沥青相对原油估值走弱；其次，供应略回升，国内 92 家炼厂产能利用率环比提升 2.4 个百分点，厂库仓单由 3.4 万吨增至 8.4 万吨，高价吸引卖方交割；最后，需求受抑制加剧，改性沥青开工率仅 10.3%，旺季不旺特征突出。我们认为，短期低库存仍托底、下方弹性有限，但估值、供应、需求三重边际转弱之下，上行需依赖原油新驱动或市场情绪的进一步发酵，若地缘溢价继续回吐，盘面或转向估值修复。

投资建议：沥青价格高位震荡。

## 2.9、能源化工（苯乙烯）

#### 苯乙烯周度开工率 (来源：卓创资讯)

本周苯乙烯开工负荷在 66.26%，较上周提升 1 个百分点。周期内国产增量主要来自唐山旭阳 30 万吨/年装置重启后稳定运行，利华益两套共 80 万吨/年装置重启，古雷石化 60 万吨/年装置负荷提升；周期内国产减量主要来自安徽昊源 26 万吨/年、安徽嘉玺 35 万吨、新浦化学 32 万吨/年装置降负运行。本周产量在 32.92 万吨，下周产量预估值在 32.84 万吨，开工预计在 66.10%。

点评：2026/09/17, EB2610 收盘价为 9766 元，环比下跌 531 元，持仓 150756.0 手，减仓 39910.0 手。EB2611 收盘价为 9514 元，环比下跌 478 元，持仓 280398.0 手，增仓 18556.0 手。EB2612 收盘价为 9230 元，环比下跌 417 元，持仓 65892.0 手，减仓 1823.0 手。今天纯苯盘面大幅下挫，一方面美联储议息会议表态较为鹰派，行业间分化或进一步加剧而影响传统化工下游需求预期，衰退叙事近期对权益维度的顺周期板块也形成了压制进而影响商品情绪。另一方面，交易所对部分油品期货合约的多头套保做出限制，叠加成品油出口相关传闻影响，纯苯成本端重心下移且减化增油叙事受到扰动。不过现货及纸货层面，今天纯苯山东买气相对较好，部分下游逢回调买入心态仍然存在；华东纸货近月基差买盘接货积极，基差小幅走强，远月基差卖盘出货谨慎，贸易商低接挂单，月差扩大，全天成交尚可。整体来看，随着主力合约换月的推进，纯苯盘面多头逢高兑现意愿较高，宏观衰退担忧及潜在政策干预背景下上游 SC 价格也有松动迹象，后续继续关注国内成品油政策以及伊朗问题相关会谈情况。

投资建议：今天纯苯盘面大幅下挫，一方面美联储议息会议表态较为鹰派，行业间分化或进一步加剧而影响传统化工下游需求预期，衰退叙事近期对权益维度的顺周期板块也形成了压制进而影响商品情绪。另一方面，交易所对部分油品期货合约的多头套保做出限制，叠加成品油出口相关传闻影响，纯苯成本端重心下移且减化增油叙事受到扰动。不过现货及纸货层面，今天纯苯山东买气相对较好，部分下游逢回调买入心态仍然存在；华东纸货

近月基差买盘接货积极，基差小幅走强，远月基差卖盘出货谨慎，贸易商低接挂单，月差扩大，全天成交尚可。整体来看，随着主力合约换月的推进，纯苯盘面多头逢高兑现意愿较高，宏观衰退担忧及潜在政策干预背景下上游 SC 价格也有松动迹象，后续继续关注国内成品油政策以及伊朗问题相关会谈情况。

## 2.10、能源化工（LLDPE）

### 中国 PE 社会样本仓库库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截止到 2026 年 9 月 11 日，聚乙烯社会样本仓库库存为 28.27 万吨，较上周期 0.97 万吨，环比 3.57%，同比-49.54%。中国聚乙烯进口货仓库库存环比 5.25%，同比-48.72%。HDPE 社会样本仓库库存环比 6.80%，同比-31.54%；LLDPE 社会样本仓库库存环比 3.72%，同比-45.61%；LDPE 社会样本仓库库存环比-3.66%，同比-71.80%。目前正处需求旺季，制品端开工维持增加状态，但利润影响，采购行为依旧谨慎。

### 中国聚乙烯生产企业样本库存周数据分析（来源：隆众资讯）

截至 2026 年 9 月 16 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：40.82 万吨，较上期上涨 2.04 万吨，环比涨 5.26%，库存趋势维持上涨。主因成本端与消息面持续主导市场情绪，生产企业整体出货压力不大，积极上调出厂价格，推动市场价格重心上移。然而，涨价向终端传导受阻，下游工厂对高价原料抵触情绪升温，采购积极性明显减弱，市场交投气氛随之放缓。与此同时，近期生产企业开车装置略有增多，供应端呈缓慢恢复态势，进一步推动生产企业库存由降转升。

点评：根据隆众资讯的数据，本周中国聚乙烯生产企业样本库存量：40.82 万吨，较上期上涨 2.04 万吨，环比涨 5.26%；聚乙烯社会样本仓库库存为 28.27 万吨，较上周期 0.97 万吨，环比 3.57%，同比-49.54%。社会库存与生产企业库存同时累库说明下游抵制情绪加重，近期塑料也明显无法跟上原油的涨势，类似二季度低估值与弱需求的对抗，我们建议等待成本塌陷后做空 PE，目前观望为主。

投资建议：社会库存与生产企业库存同时累库说明下游抵制情绪加重，近期塑料也明显无法跟上原油的涨势，类似二季度低估值与弱需求的对抗，我们建议等待成本塌陷后做空 PE，目前观望为主。

## 2.11、能源化工（甲醇）

### 南京诚志甲醇及 MTO 装置快讯（来源：隆众资讯）

装置情况：南京诚志 1 期 29.5 万吨/年 MTO 装置正常运行，其配套 60 万吨/年甲醇装置正常运行；2 期 60 万吨/年 MTO 装置已开车。

点评：根据隆众资讯报道，南京诚志 1 期 29.5 万吨/年 MTO 装置正常运行，其配套 60 万吨/年甲醇装置正常运行；2 期 60 万吨/年 MTO 装置已开车。这样诚志开车与富德的即将停车对冲，港口表需不会有明显下降，仍然是去库趋势，我们也注意到近期甲醇港口基差同步走强。但我们要提醒交易者，甲醇期货的定价锚已经回到内地，港口固然紧俏，但内

地的转松预期会对盘面形成压制。我们认为甲醇 2610 合约仍将在 3300-3600 元/吨的区间内维持震荡。

投资建议：近期甲醇港口基差走强，但我们要提醒交易者，甲醇期货的定价锚已经回到内地，港口固然紧俏，但内地的转松预期会对盘面形成压制。我们认为甲醇 2610 合约仍将在 3300-3600 元/吨的区间内维持震荡。

## 2.12、航运指数（集装箱运价）

### 东方海外巨轮复航苏伊士运河（来源：搜航网）

9月16日，苏伊士运河管理局发布消息称，超大型集装箱船“东方葡萄牙”轮(OOCL Portugal)首次通过苏伊士运河，由比利时驶往中国。苏伊士运河管理局主席奥萨马·拉比在声明中强调，此次航行“意义特殊”，因为这是中远海运旗下班轮自红海局势紧张以来，首次恢复经苏伊士运河南向通行。“东方葡萄牙”轮(IMO 9922615)，最大载箱量 24188TEU，是目前全球最大的集装箱船之一。目前运营于海洋联盟的 NEU2 远东至西北欧航线。运河管理局表示，已成功恢复多家大型班轮公司返回苏伊士运河，包括达飞、马士基、MSC、赫伯罗特和中远海运集运。

点评：MSK W41 开舱 3100 美元/FEU，与 W40 持平，10 月初现货暂未进一步下调，一定程度上缓和了此前 W40 超预期降价带来的悲观预期。

与此同时，节前市场对船司 10 月下半月宣涨仍有一定预期，现货继续下探的时间窗口有所收窄，对近远月估值形成支撑。短期来看，现货缓跌预期有所强化，叠加节前挺价预期，欧线盘面预计维持偏强震荡。双节临近，资金扰动可能有所放大，需警惕盘面波动加剧。

投资建议：MSK W41 开舱 3100 美元/FEU，与 W40 持平，10 月初现货暂未进一步下调。

**上海东证期货有限公司****【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

**【风险提示及免责声明】**

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

**【研究分析意见的局限性】**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

**【版权声明】**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“**东证衍生品研究院**”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**东证衍生品研究院**

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼10楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)