

期货市场交易指引

宏观金融

- ◆股指：震荡运行
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢：下跌空间有限，震荡思路对等
- ◆热卷：下跌空间有限，震荡思路对等
- ◆铁矿：震荡运行
- ◆焦炭：震荡运行
- ◆焦煤：震荡运行
- ◆玻璃：震荡偏弱运行

有色金属

- ◆铜：低位持多，滚动操作
- ◆铝：区间交易
- ◆镍：逢高持空
- ◆锡：宽幅震荡，区间谨慎交易
- ◆黄金：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：区间交易

能源化工

- ◆PVC：利好利空因素交织 区间操作
- ◆烧碱：基本面偏弱 缺乏持续上涨动力
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：成本低库双撑，震荡偏强
- ◆橡胶：成本支撑犹在 加息升温带来压制
- ◆尿素：上有需求压制 下有成本和国际价格支撑
- ◆甲醇：港口去库加快 价格持续突破新高
- ◆聚烯烃：地缘支撑，现货近强远弱

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏弱，关注新棉上市预期
- ◆苹果：震荡偏弱运行，关注中秋备货
- ◆红枣：震荡偏弱，关注天气情况与中秋备货情况
- ◆PTA：震荡偏强，关注宏观局势与美伊事态
- ◆原木：震荡偏弱，关注宏观环境

农业畜牧

- ◆生猪：近月（11、01）低位区间震荡观望，远月（03、05、07）逢高套保，待产能去化加速后可关注5-7反套及回调轻仓布局07多单。
近月10、11为节后合约，区间操作为主，10关注3750-4100，若中秋前后出现持续集中淘汰，四季度合约上方空间仍存
- ◆鸡蛋：

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1号

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

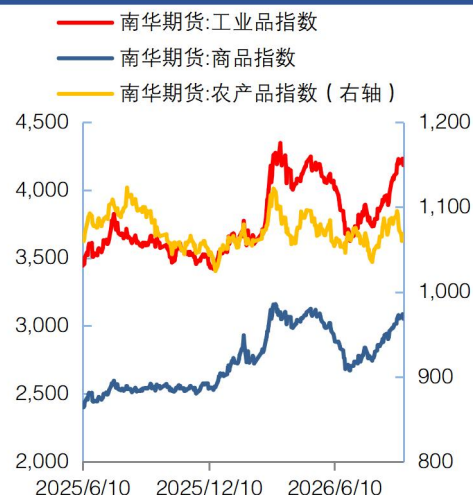
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,875.60	-0.41%
深圳成指	13,409.91	-0.33%
沪深300	4,460.16	-0.45%
上证50	2,844.23	-0.74%
中证500	7,654.98	-0.37%
中证1000	7,548.82	-0.51%
日经指数	64,136.25	0.33%
道琼斯	51,778.04	0.61%
标普500	7,637.76	1.14%
纳斯达克	26,418.30	1.69%
美元指数	100.2184	-0.10%
人民币	6.7085	0.03%
纽约黄金	4,380.60	1.82%
WTI原油	101.91	-0.51%
LME铜	14,464.00	1.50%
LME铝	3,290.00	0.43%
LME锌	3,881.50	1.86%
LME铅	1,911.00	1.54%
LME镍	16,265.00	0.71%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

◆玉米：

短期 11 及 01 合约高位回调风险加剧，11、01 合约分别关注 2230 和 2250 支撑位表现，建议逢高建立空单，前期空单可继续持有。

2026 年 09 月 18 日

◆豆粕：

短期谨慎追高，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。

◆油脂：

豆棕菜油 01 合约短期高位震荡，关注支撑位 8800-9000、9800-10000、9900-10000 附近表现，建议等回调结束后再布局多单

宏观金融

◆ 股指：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美联储如期加息 25BP，眼下博弈焦点转向会后政策指引。白宫公开强调尊重美联储政策独立性，这在一定程度上缓解了市场对政策冲突的担忧。国内方面，央行行长撰文提出要维护股市、债市、汇市平稳运行，以稳定市场预期；同时，中美高层围绕元首会晤展开前期沟通，贸易相关磋商也在推进，为市场带来更多积极信号。关注议息会议落地后的市场主题方向，股指或震荡运行。

◆ 国债：

震荡运行

行情分析及热点评论：

国家主席出席金砖国家领导人第十八次会晤第一阶段会议并发表重要讲话，提出：1）国际规则应该由各国共同书写，“强权即公理”的逻辑行不通、早就应该摒弃；2）牢牢把握主动权，加强人工智能合作，鼓励开源开放，愿同各方共同打造更多研发和应用成果；3）支持以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，抵制一切形式的保护主义措施。国新办“开局起步‘十五五’”发布会介绍金融落实规划、推进金融强国建设，但未释放增量宽松信号，对债市整体中性，短期也无新催化。收益率已至低位，机构继续进攻意愿有限；8月下旬以来多次下行未果，情绪受挫，部分机构观望离场。不过，基本面与配置盘刚需抑制反弹，市场维持低波状态。短期债市或延续区间震荡。

黑色建材

◆ 螺纹：

下跌空间有限，震荡思路对等

行情分析及热点评论：

长流程钢厂利润恶化、短流程钢厂利润较好，螺纹钢产量略有回升，当下产量处于近五年同期最低位，需求虽环比改善，但同比仍然偏低，从季节性规律来看，9-10月需求有望逐步好转，目前螺纹库存处于中性水平，不过库销比偏高。估值方面，螺纹钢期货价格位于电炉谷电成本附近，静态估值偏低。低估值背景下，预计价格下跌空间有限，震荡思路对待。

◆热卷：

下跌空间有限，震荡思路对等

行情分析及热点评论：

上周热卷产量、表观需求双降，热卷库存小幅去化，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期高位，供需格局偏弱。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下热卷期货静态估值处于偏低水平。低估值背景下，预计价格下跌空间有限，震荡思路对等。

◆铁矿：

震荡运行

行情分析及热点评论：

上周钢厂盈利率大降，目前 247 家样本钢厂高炉盈利率 7.79（-22.51）%，不过钢厂减产尚未明显扩大，日均铁水产量小幅下滑，上周铁矿到港大幅回升，港口降库、钢厂增库。后市来看，铁矿供需格局宽松，中长线压力仍然较大，不过钢材需求即将进入旺季，叠加国庆节前钢厂补库，对铁矿有所提振，预计短期铁矿价格震荡运行。

◆焦炭：

震荡运行

行情分析及热点评论：

焦炭现货上涨五轮，焦化厂利润有所改善，不过仍处于小幅亏损状态，上周焦炭产量低位回升，目前焦炭产量处于近五年同期最低位，上周焦炭去库速度有所放缓，但产业链焦炭库存已经偏低。整体而言，目前焦炭与铁水产量比值处于低位，焦炭供需格局较好，且焦炭基差偏高，预计焦炭期货下跌空间有限，震荡运行为主。

◆焦煤：

震荡运行

行情分析及热点评论：

国内煤矿产量低位回升，上周 523 家样本矿山原煤日均产量 158.9(+6.5)万吨，事故发生前为 208.6 万吨，进口方面，近期蒙煤通关量仍在低位徘徊，口岸焦煤库存持续下滑，焦煤总库存小幅去化。随着国内焦煤产量回升，市场情绪转弱，短期可能转为震荡格局，关注蒙煤通关、国内煤矿复产以及海运煤情况。

◆玻璃：

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货震荡运行，周线报收十字星。国家发展改革委、市场监管总局，联合印发工业品低价无序竞争治理的通知，治理低价内卷再次点燃市场情绪，期货价格出现短暂拉涨。基差方面，沙河安全 -45 元/吨，湖北明弘 27 元/吨，现货价格持续提涨，基差底部抬升。月间方面，同时 1-5 价差-74，

处于正常套利区间范围内。供给方面，一条产线冷修，两条产线引板。周内投机需求进一步增加，华北、华中区域中游提货较明显，现货价格普涨 40 元/吨。华东终端加工厂订单开工率有所提升，受涨价消息的带动，浮法厂灵活降库，库存降幅相对较为明显。需求方面，局部投机需求表现尚可，但下游开工需求并无明显变化。后市展望：临近中秋国庆假期，存在旺季需求不足和厂家累库的预期。技术上看，空方力量小幅增强，上方压力较为明显。综上，玻璃盘面弱势看待，关注 985~990 压力区间。

有色金属

◆铜：

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

由于预期特朗普将对阴极铜等精炼铜产品以及矿场生产的铜精矿征收关税，铜价飙升至高位。周内据路透社报道，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，表明关税并非已成定局。8 月 CPI 符合市场预期，核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期。在 PPI 同样偏热、国际原油突破 100 美元/桶的背景下，9 月美联储议息会议加息 25 个基点的概率推升至 85%。美元指数走高重回 99 关口上方，压制有色金属价格。产业方面，全球铜矿端供应偏紧格局持续，铜精矿加工费维持深度负值。根据 ICSG 上半年全球矿山产量同比下滑 1.1%，智利、秘鲁等主产国干扰频发。7 月智利铜产量同比大跌 9.4%，天气扰动叠加矿山检修影响铜产量。需求端，建筑与家电消费偏弱，终端采购整体乏力，新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性。下游畏高情绪仍存，消费修复有限。截至 9 月 10 日，国内铜社会库存环比上周减少 0.14 万吨至 8.75 万吨，总库存较去年同期的 14.43 万吨减少 5.68 万吨。国内铜库存继续去化，库存处于历年低位。COMEX 库存因关税预期升至历史高位，LME 注销仓单占比升至高位，非美地区库存收紧，对铜价形成支撑。综合来看，加息概率上升美元指数走高压制金属价格，美铜关税落地不及预期消息

刺激市场做空情绪。矿端原料紧平衡叠加非美地区铜库存低位为铜价提供支撑，美国铜关税政策尚未落地非美地区铜库存仍然偏紧，叠加国内库存低位及消费旺季，建议逢低持多。

◆ 铝：

区间交易

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比持稳于 72 美元/干吨。晋豫矿山复产未见明显进展；几内亚雨季影响铝土矿发运量，同时海运费维持高位，支撑进口铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加 20 万吨至 9945 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 6.7 万吨至 612.7 万吨。氧化铝盘面回吐前期涨幅，仍然建议底部区间交易。电解铝运行产能周度环比持平于 4526.1 万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.3%至 61.3%。下游加工各细分板块开工率全面回升，铝型材、原生铝合金开工均继续上升，铝板带、铝线缆、铝箔开工持稳。旺季逐步深入，短期内各板块将延续温和回暖态势。库存方面，铝锭社会库存维持去化。再生铸造铝合金方面，9 月进入传统消费旺季，企业开工率季节性回升。美联储 9 月加息落地，基本面良好，铝价短期预计震荡偏强运行，参考运行区间 23700–24700。

◆ 镍：

逢高持空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，镍矿价格整体承压下行，印尼 WBN 获批复产叠加 RKAB 配额审批取得实质性进展，市场形成矿端边际改善预期，供应增加预期持续压制镍价。精炼镍方面，现货市场成交仍偏淡，但国内库存继续下降，全球显性库存维持高位。镍铁方面，镍矿价格整体下行削弱镍铁成本支撑，厄尔尼诺导致的印尼电力成本上升形成一定对冲，前期滞港资源集中释放供应压力增加，叠加不锈钢盘面持续走弱，钢厂压价力度加大，镍铁价格承压运行。不锈钢方面，不锈钢价格震荡下跌，初入“金九”表现不及预期，库存持续累增，旺季需求不显，终端多维持刚需采买。硫酸镍方面，硫酸镍市场价格企稳，新能源材料端需求恢复有限，三元前驱体仅维持刚需采购，部分湿法项目因成本压力开始减产，供应端支撑有所增强。综合来看，WBN 复产及 RKAB 配额审批落地强化了供应宽松预期，成本支撑边际弱化，产业累库及需求偏弱预计镍价偏弱运行，建议逢高持空。

◆ 锡：

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据上海有色网，8月精炼锡产量1.6万吨，环比下降1.6%，同比增长6.2%。7月锡精矿进口4968金属吨，环比减少18%，同比增加8.7%。印尼7月出口精炼锡4565吨，环比增加52.1%，同比增加20.4%，预计8月印尼精锡出口小幅回升，国内银漫矿业因井下安全事故停产，9月3日选矿尾矿系统正式复产，采矿仍停产。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，7月国内集成电路产量同比增速为20.7%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加571吨。国内冶炼厂检修，锡矿供应偏紧，库存小幅去库，进入下游消费旺季，需要关注海外原料供应扰动。美联储加息预期仍有反复，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆ 白银：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 8 月 PPI 数据超预期，市场预期美联储加息时间提前至 9 月，白银价格偏弱震荡。美国 8 月核心 CPI 环比上涨幅度超预期，数据公布后市场对美联储的加息预期显著升温。沃什在全球央行年会发言偏鹰派。中东局势取得进展，市场预期有望实现谈判，但美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。预计白银短期仍延续震荡。消息面建议关注本周四公布的美联储利率决议。

◆ 黄金：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 8 月 PPI 数据超预期，市场预期美联储加息时间提前至 9 月，黄金价格偏弱震荡。美国 8 月核心 CPI 环比上涨幅度超预期，数据公布后市场对美联储的加息预期显著升温。沃什在全球央行年会发言偏鹰派。中东局势取得进展，市场预期有望实现谈判，但美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。预计黄金整体短期仍延续震荡。消息面建议关注本周四公布的美联储利率决议。

◆ 碳酸锂：

区间交易

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比下跌 185 美元/吨至 2045 美元/吨。枳下窝锂矿项目复产进程受阻，26 日宜春市生态环境局撤销枳下窝锂矿项目环境影响报告书拟受理公示，项目复产节奏再度延后。当下锂矿供应仍偏紧，而未来供应增加预期施压，矿价高位震荡。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 0.06 万吨至 3.03 万吨，锂盐厂周度开工率环比上升 1.34% 至 58.39%。多数锂盐企业已完成检修并逐步复产，津巴布韦锂精矿持续到港，补足国内锂辉石原料，行业供给稳步增长。需求旺季逐步启动，据统计，9 月正极材料行业排产预计环比增长 5.5%，电池企业总排产预计环比增长 6.3%。储能板块需求延续向好，磷酸铁锂企业开工率维持高位，持续托底碳酸锂需求；三元材料排产环比回落，动力电池端暂未带来明显增量。库存方面，周内碳酸锂库存继续去化，预计还将延续去化趋势。锂盐厂长协稳定，锂价回落后，部分厂家惜售情绪延续；贸易环节收货活跃度较高，部分贸易商自身库存处于低位；下游材料厂逢低补库意愿较强；期货仓单持续回升。行业统计数据问题引发碳酸锂大跌，但基本面维持稳定，碳酸锂价格预计将逐步企稳，主力合约参考运行区间 13-17 万。

能源化工

◆PVC:

利好利空因素交织 区间操作

行情分析及热点评论:

供应端电石法 PVC 新疆及陕西部分企业检修与恢复计划并存，综合预计下周产量供应稍有减少。成本利润端两种工艺均处深度亏损，对 PVC 价格形成成本支撑，但山东综合氯碱利润转正，一体化装置整体仍有盈利，削弱了单一 PVC 亏损对供应的挤出效应。需求端房地产新开工有限，终端软硬制品企业开工边际恢复但力度偏弱。社会库存虽连续窄幅去库，但去化幅度有限、对行情提振偏弱。综合来看，尽管 PVC 供应端稍有收紧、库存窄幅去化，且深度亏损提供下方成本支撑，但终端需求缺乏实质改善，且氯碱一体化利润仍存、限制供应缩减预期，对价格形成向下压制，预计 PVC 主力合

约 4600–4900 元/吨区间运行。

◆烧碱：

基本面偏弱 缺乏持续上涨动力

行情分析及热点评论：

供应端，西北及华东地区氯碱企业检修与复产并存，整体供应边际恢复。需求端，氧化铝接单情况表现温和，近期氧化铝企业负荷稍有提升，因终端需求好转，对液碱需求有增量。非铝下游因下周假期逐步临近，预计下游多有备货氛围，中间商有一定囤货可能。库存端，烧碱库存水平仍处于中高位，对价格形成压制。综合来看，局部检修与刚性需求构成下方支撑，而供应边际恢复、中高位库存及偏弱需求构成上方压制，预计烧碱主力合约 1850–1950 元/吨区间运行。

◆苯乙烯：

成本低库双撑，震荡偏强

行情分析及热点评论：

成本端受原油大涨和纯苯低库存难让利驱动，低利润及部分装置提前检修抑制供应恢复，但山东利华益等装置重启使开工有回升预期；需求端 3S 对高价跟涨乏力、以刚需为主，出口因中东装置短期难恢复及韩中、欧中价差高位而高于正常水平，港口与工厂库存持续去化、流通偏紧，9 月供需缺口仍

存，EB-BZ 价差虽低但修复暂无明显驱动。后市预期震荡偏强。关注点原油与纯苯成本、装置重启及预期外波动、纯苯进口、下游 3S 开工与负反馈、出口兑现、库存去化持续性以及 EB-BZ 价差修复；风险在于原油价格波动、装置预期外波动和纯苯进口偏离预期。

◆聚烯烃：

地缘支撑，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

地缘冲突（美伊、沙特-胡塞、霍尔木兹/红海）支撑原油和油端估值，成本抬升，同时农膜、包装膜、塑编等旺季刚需释放、产业链库存偏低、现货偏强和基差高位形成强现实；但 PE/PL 开工提升、PP 开工回升偏慢且 9 月中旬部分装置计划开回、进口窗口打开，供给回归预期叠加高价抑制终端追涨，使价格继续上行空间有限、波动率放大。后市预期震荡，单边塑料、PP、丙烯均震荡。关注点：地缘与油价、装置回归和进口增量、旺季需求兑现及高价负反馈、上中游库存与基差、MTO 利润及 L-P/PP-3MA 价差。

BR 橡胶：

成本支撑犹在 加息升温带来压制

行情分析及热点评论：

地缘因素扰动下国际原油反复震荡、布伦特原油高位带动丁二烯原料价格居高不下，为顺丁橡胶提供成本支撑。宏观层面，美联储 9 月议息会议临近，受美国 8 月通胀超预期及就业韧性支撑，市场加息预期快速升温，对商品价格形成宏观压制。供应端部分顺丁装置检修延续，市场供应存在收缩预期，对现货形成底部支撑。需求端下游轮胎需求略有改善，但终端内销偏弱，仅出口形成部分支撑。综合来看，成本支撑与供应收缩形成向上驱动，而内需偏弱、宏观加息预期构成向下压制，预计 BR 橡胶

主力合约 14000–16000 元/吨区间运行。

◆ 尿素：

上有需求压制 下有成本和国际价格支撑

行情分析及热点评论：

供应端国内尿素开工边际回落，现货供应量随之缩减；成本端煤炭价格上调抬升成本重心，对价格形成下沿支撑。外围方面，美伊地缘局势仍存不确定性，通过原油溢价与供应预期扰动支撑国际尿素价格保持坚挺，并对能化板块情绪形成带动。需求端偏弱，农业需求分散、下游跟进有限，工业复合肥受成品库存压力开工提升缓慢，板材开工延续疲弱。库存端，港口与企业库存虽同步去化，但去库持续性有待观察。综合来看，成本支撑与供应边际收紧、外围坚挺构成向上驱动，需求偏弱与去库持续性存疑构成向下压制，UR2701 合约上下空间均受限，上方关注 1830–1850 元/吨压力，下方关注 1730–1750 元/吨支撑。

◆ 甲醇：

港口去库加快 价格持续突破新高

行情分析及热点评论：

国际方面，美伊军事冲突持续，霍尔木兹海峡短期通航受阻风险上升，能源溢价对能化板块及甲醇成本、情绪形成支撑。供应端内地检修装置增多，开工率处于偏低水平；进口到港量持续低位，港口现货供应偏紧，烯烃厂原料外采难度上升。需求端主力下游 MTO 需求表现一般，部分装置受原料制约或延续关停状态；传统下游虽进入“金九”旺季，但下游行业成本压力巨大，整体开工负荷提升缓慢，多以压价采购为主。综合来看，供应偏紧与外围支撑构成上沿驱动，下游需求偏弱、压价采购构成下沿压制，预计甲醇主力合约 3200–3600 元/吨区间运行。

◆ 纯碱：

逢高做空

行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆ 棉花、棉纱：

震荡偏弱，关注新棉上市预期

行情分析及热点评论：

USDA 继续上调全球消费，全球消费旺盛，即使减产不及预期，也奠定了新年度全球紧张的格局。全球期末库存近年低位。天气方面，美国天气影响比较重要，目前美国情况比较严峻，厄尔尼诺影响逐步加大。国内方面，目前呈现旺季逐步展开，但成色不足局面。储备棉市场成交溢价逐步走低。新棉即将上市，由于棉价高企，轧花厂倾向于谨慎。国际宏观方面，针对全球性国债收益率高企的风险并

未消除，加息压力较大。整体市场阶段性呈现压力，预期偏弱。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡偏弱运行，关注中秋备货

行情分析及热点评论：

供应端，主产区套袋、坐果整体向好，新季丰产预期持续发酵，对远月合约形成明显压力。虽然阶段性天气扰动或影响优果率，但暂未改变整体增产预期，难以形成持续利多驱动。旧季冷库尾货仍有存量，去库节奏偏慢，现货价格缺乏向上动力。需求端，时令鲜果持续分流消费，双节备货不及往年预期，贸易商采购谨慎，多采取随用随采策略，大规模囤货意愿不足。消费复苏偏弱，市场对高价果接受度有限，现货成交平淡，向上拉动不足。若无极端灾害事件，苹果期货震荡偏弱格局难改，反弹空间受限，价格重心易下移。后市重点跟踪产区摘袋后的优果率、新果开秤价以及节日备货落地情况，若产区未出现明显减产，盘面仍承压运行。（数据来源：上海钢联）

◆红枣：

震荡偏弱，关注天气情况和中秋备货

行情分析及热点评论：

供应端，旧季结转库存规模偏高，仓单压力仍存；新疆主产区枣树坐果基数良好，新季丰产预期较强，局部天气扰动仅带来短暂脉冲反弹，难以改变供给宽松主线，随着新枣临近采收上市，货源增量预期进一步压制上方空间。需求端，鲜果替代效应持续存在，节日备货力度不及预期，加工企业开工偏低，贸易商多按需小单采购，主动囤货意愿不足，现货成交平淡，缺乏持续利多拉动。消费整体偏弱，高价货源走货不畅，现货价格承压。若无重大灾害造成明显减产，红枣震荡偏弱格局延续，反弹空间有限，价格重心易继续下移。后市重点跟踪产区天气、新枣长势、开秤收购价以及销区库存去化节奏，

警惕极端天气带来的阶段性反弹机会。（数据来源：上海钢联）

◆PTA:

震荡偏强，关注宏观局势与美伊事态

行情分析及热点评论：

当前 PTA 期货维持震荡偏强格局，行情在“海外加息宏观压力”与能源成本支撑之间博弈。宏观层面，海外通胀韧性推升加息预期，美元保持偏强，全球流动性收紧压制大宗商品整体估值，限制 PTA 上行高度，反弹节奏存在反复。能源端，原油受供应约束维持韧性，为 PTA 提供成本托底，大幅回调空间有限。基本面方面，PTA 装置集中检修带来阶段性供给收缩，社会库存缓慢去化。下游聚酯负荷维持中等水平，纺织刚需存在支撑，但终端订单未见明显爆发，下游企业以随用随采为主，主动补库意愿不强，需求端拉动力度偏弱。综合来看，宏观加息预期构成中长期压力，但能源成本与供给收缩形成支撑，PTA 短期震荡偏强。后续重点跟踪美联储政策表态、国际原油波动，以及聚酯开工和终端订单兑现情况。若能源端持续坚挺，盘面仍有试探上行机会；一旦加息预期进一步强化，则反弹空间将明显压缩。（数据来源：隆众咨询）

◆原木:

震荡偏弱，关注宏观环境

行情分析及热点评论：

当前原木期货整体受宏观环境压制，行情呈现震荡偏弱格局，向上突破动力不足。宏观层面，整体经济复苏节奏放缓，地产产业链预期偏弱，叠加消费、投资端修复不及预期，市场风险偏好偏低，大宗商品整体承压，给原木盘面带来持续压制。基本面多空分化，成本端存在底部支撑，海外货源报价与海运费维持高位，限制价格大幅下行。但需求端短板凸显，传统金九旺季效应不及预期，下游家具、

板材企业开工维持低位，多以刚需补货、随用随采为主，主动补库意愿低迷，市场成交整体平淡。同时港口货源供应充足，库存去化缓慢，进一步施压行情。整体来看，宏观悲观预期叠加终端需求疲软主导市场走势，短期原木期货将延续震荡偏弱走势。行情反弹空间有限，重心易下难上，后市重点关注宏观情绪变化与旺季需求的落地兑现情况。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：

11、01 弱现实压制，近期已大幅下跌调整，旺季供需改善预期支撑，下方空间有限，短期低位震荡，存技术反弹修复，关注现货表现；03 淡季合约等待反弹逢高套保；05、07 合约计价产能去化预期，盘面升水较大，在现货疲软和产能去化兑现需要时间，高位套保压制仍存，谨慎抄底，可以 5-7 反套代替单边抄底、等待回调轻仓布局 07 多单，持续跟踪产能去化情况。

行情分析及热点评论：

9 月 18 日辽宁现货 10.2-10.8 元/公斤，较上一日涨 0.1 元/公斤；河南 10.5-11 元/公斤，较上一日涨 0.1 元/公斤；四川 10.7-11 元/公斤，较上一日稳定；广东 11.5-11.8 元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价稳中小涨。随着猪价持续下跌后，低位二育介入与养殖端惜售情绪增强，叠加天气转凉、中秋国庆双节备货需求好转，猪价底部有支撑，但 9 月供应压力仍存，抑制上涨高度，短期供需博弈，价格低位震荡，关注消费兑现、集团出栏、二育节奏。中长期，旺季供需边际预期改善，但 6 月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，明年一季度前基础供应充裕、出栏均重、冻品库存偏高将对冲供给收缩，预计年前猪价温和上涨，年后季节性淡季猪价承压；在行业持续亏损和环保从严预期下，咨询机构数据显示 8 月产能延续去化，明年二季度后供给收缩预期增强，但行业规模化提升和行情预期向好，产能去化力度仍需观察。策略上，11、01 弱现实压制，近期已大幅下跌调整，旺季供需改善预期支撑，下方空间有限，短期低位震荡，存技术反弹修复，关注现货表现；03 淡季合约等待反弹逢

高套保；05、07 合约计价产能去化预期，盘面升水较大，在现货疲软和产能去化兑现需要时间，高位套保压制仍存，谨慎抄底，可以 5-7 反套代替单边抄底、等待回调轻仓布局 07 多单，持续跟踪产能去化情况。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：

近月 10、11 为节后合约，区间操作为主，11 关注 3700-3950，不追高

行情分析及热点评论：

9 月 18 日山东德州鸡蛋报价 5.1 元/斤，较上日跌 0.2 元/斤，北京主流批发价 5.58 元/斤，较上日稳定，多数产区蛋价创下年内新高，恐高情绪有所升温，各环节按需采购为主，关注终端需求承接。2026 年 4 月补栏于 9 月陆续开产，环比继续增加，开产量属于中性偏高水平；当前淘汰鸡价格回落后窄幅震荡，老鸡养殖仍有利润，预计难以形成持续大规模出淘，延淘反复压制蛋价上方高度。需求端中秋备货结束，各地内销支撑需求，各环节步入风控阶段，投机需求降温，随采随用为主，对蛋价支撑边际转弱。中长期来看，后续新开产数量不低，产能将持续投放，目前来看老鸡去化不足，供应压力持续压制远月上方空间。短期现货回落风险加剧，主力 11 基差高位回落，但仍处于偏高水平，区间操作为主，11 关注 3700-4000。若中秋前后出现持续集中淘汰，四季度合约上方空间仍存。持续跟踪终端消费情况、产区库存、淘鸡出栏节奏。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：

短期 11 及 01 合约偏弱震荡，跌破前期支撑位后关注 2150 及 2000 新支撑位的表现，建议逢高建立空单，前期空单可继续持有

行情分析及热点评论：

9 月 17 日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素 ≤ 1000ppb）入库价 2260 元/吨，

较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价 2256 元/吨，较上日不变。短期来看，当前国内 26/27 年度玉米同比略微增产且即将大量收割上市，贸易商腾库出货意愿强烈。华北玉米开秤价格低且质量好，性价比突出，加速向销区外流并压制销区玉米价格。叠加 7 月玉米进口放量，短期供应压力明显增加。而下游养殖、深加工两头亏损，小麦及进口谷物相对玉米仍具比价优势，用粮企业采购以随用随补为主，未出现大规模补库。供大于求、需求不振的局面没有实质改观，短期玉米期价延续偏弱运行，不过种植成本上升起到一定的托底作用。中长期，随着新作玉米正式上市，补跌压力进一步显现，但新作种植成本上升、减产预期及中储粮托市政策提供底部支撑，期价跌幅有限，维持震荡磨底走势。策略上，短期 11 及 01 合约偏弱震荡，跌破前期支撑位后关注 2150 及 2000 新支撑位的表现，建议逢高建立空单，前期空单可继续持有。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

◆豆粕：

短期谨慎追高，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。

行情分析及热点评论：

9 月 17 日，美豆 11 合约下跌 2 美分至 1319.5 分/蒲，巴西 11 月升贴水报价 308 美分，中美贸易改善预期下，美豆延续反弹，但利多匮乏，价格上空间有限，需求高位及结转库存低位下美豆底部支撑较强，预计短期窄幅震荡为主，国内豆粕价格跟随美豆反弹后回落，下方空间有限。厄尔尼诺背景下，全球农产品价格重心上移，同时出口压榨需求强势预期下，支撑盘面价格。巴西新作陆续播种，巴西新作产量增幅放缓，旧作挺价意愿强烈，巴西种植利润转好，升贴水报价企稳，但进口压榨利润不佳，下油厂询价较少，买卖博弈加剧，当前巴西升贴水较美豆报价性价比转差，关注后期巴西销售情况。阿根廷销售推进，国内油厂小幅采买阿根廷大豆，关注阿根廷出口带来的阶段性影响，但出口量有限，阶段性扰动。国内大豆累库放缓，9 月近 950 万吨压榨下，豆粕库存增幅放缓，但前期充分交易，影响有限；拍卖价格继续抬升，价格支撑盘面。策略上，短期谨慎追高，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：

豆棕菜油 01 合约短期高位震荡，关注支撑位 8800-9000、9800-10000、9900-10000 附近表现，建议等回调结束后再布局多单

行情分析及热点评论：

9 月 17 日，美豆油 12 合约跌 0.92% 收于 69.03 美分/磅，跟随原油下跌。马棕油 12 合约跌 1.16% 至 4940 令吉/吨，因为原油下跌，市场预期 9 月马来库存增长。棕油现货价格较上日跌 10 元/吨至 9660-9870 元/吨，豆油价格变动 10-20 元/吨至 8990-9430 元/吨，菜油价格较上日维持 10470-12070 元/吨。油脂现货价格下跌，其中棕油跌幅最大。因沙特通过阿曼出口原油缓解市场担忧，原油价格高位调整。但是中东局势没有根本好转，难以持续大跌，继续关注中东局势及下周联合国大会场外会晤。油脂自身方面，两份月报影响利空、马棕油出口不振 9 月可能继续累库、北美作物收割压力开始累积等利空与厄尔尼诺远期减产风险、生柴政策利多、中国采购美豆等利多激烈博弈，走势高位震荡。各品种上，菜油因为俄菜油进口受阻、国内库存最低且前期大幅下跌后利空出尽，表现要强于豆棕油。中长期看，在原油溢价、厄尔尼诺及各国生柴政策的支撑下，油脂远期供需收紧，价格重心有望上移。策略上，豆棕菜油 01 合约短期高位震荡，关注支撑位 8800-9000、9800-10000、9900-10000 附近表现，等待近期回调结束后再做多。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>