

伊朗释放谈判意愿，与美方会晤提出重开海峡的条件

东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2026-09-23

宏观策略（黄金）

伊朗释放谈判意愿

金价震荡收涨，盘中因美伊局势进展发生较大波动，伊朗释放了一定的谈判意愿，但特朗普并未直接参与，短期内缓和预期增加但也难以彻底达成协议，市场来回摇摆。

宏观策略（股指期货）

国庆文旅消费拟发放3.1亿元消费券等补贴

A股放量震荡，抛压明显，热门板块遭遇资金了结。但我们仍强调成交量重要性大于涨幅，近期连续稳步放量，市场在酝酿下一轮行情。

黑色金属（铁矿石）

8月新能源轻客实销4万辆，渗透率破80%

经历前期贸易商主动甩货结束后，短期矿价较为平稳。叠加油价和运费还在高位，预计短期矿价缺乏下行动能

农产品（豆粕）

阿根廷26/27年度大豆产量预计为5360万吨

市场等待中美领导人会面，并关注中美是否达成关于采购大豆或取消对等关税的协议。

能源化工（原油）

伊朗与美方会晤提出重开海峡的条件

油价延续跌势，美伊确认会晤，冲突出现缓和信号。

兰浙 高级分析师（黑色金属）
从业资格号：F03086543
投资咨询号：Z0016590
Tel：63325888-1596
Email：xi.lan@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（股指期货）	3
1.3、宏观策略（国债期货）	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（铁矿石）	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）	4
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）	5
2.4、农产品（豆粕）	5
2.5、有色金属（铂）	6
2.6、有色金属（铅）	7
2.7、有色金属（锌）	7
2.8、有色金属（锡）	7
2.9、能源化工（原油）	8
2.10、能源化工（LLDPE）	8

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

伊朗释放谈判意愿（来源：wind）

伊朗提出，如果美国采取初步举措缓解军事压力，伊朗可在7天内重新开放霍尔木兹海峡，这是德黑兰加大力度推动重启美伊谈判的举措之一。

美联储巴尔金警告称，通胀冲击可能需要一段时间才能缓解（来源：wind）

美联储巴尔金警告称，通胀冲击可能需要一段时间才能缓解，且存在通胀压力居高不下并根深蒂固的风险。美联储上周加息有助于放缓通胀，但他并未明确表示是否需要进一步收紧政策。

点评：金价震荡收涨，盘中因美伊局势进展发生较大波动，伊朗释放了一定的谈判意愿，但特朗普并未直接参与，短期内缓和预期增加但也难以彻底达成协议，市场来回摇摆。油价仍然在扰动整个市场。美联储官员陆续发表讲话，通胀存在上行风险导致年内加息预期犹存，至少是无法宽松的，黄金缺乏单边上涨动能，沪金持仓偏高，临近中秋和国庆假期，预计会有减仓操作。

总结与展望：贵金属延续震荡走势，节前建议适当降低仓位。

1.2、宏观策略（股指期货）

国务院总理：加快培育壮大新兴产业和未来产业（来源：wind）

中共中央政治局常委、国务院总理李强9月22日在上海调研。他强调，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。

国庆文旅消费拟发放3.1亿元消费券等补贴（来源：wind）

2026年全国国庆文化和旅游消费月启动。消费月期间，各地将围绕游历山河、中秋团圆、赏秋休闲、红色旅游、研学旅游、夜间经济、非遗美食等热点需求，增加优质文旅产品供给，发放超3.1亿元消费券等消费补贴。

点评：A股放量震荡，抛压明显，热门板块遭遇资金了结。但我们仍强调成交量的重要性大于涨幅，近期连续稳步放量，市场在酝酿下一轮行情。

总结与展望：股指多头策略继续均衡配置。

1.3、宏观策略（国债期货）

央行开展了350亿元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%，投标量350亿元，中标量350亿元。Wind数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放350亿元。

点评：市场缺乏实质性的利多，也缺乏增量信息，MPA考核和公积金贷款利率等消息实际上均是旧闻。国债期货增仓走强看似缺乏驱动，实际则有其规律和逻辑。今年Q3，随着宏观预期逐渐转弱，市场逐渐形成了看多国债期货的一致预期。在利空消息较少、期货波动率较低时，一些私募资金率先做多长端期货，期货引导现券走强。待市场出现增量利空时，哪怕利空实质影响比较小，部分资金也会选择以此为由进行止盈，国债期货有阶段性的调整。8月末至今的行情是符合这样的规律的。8月末9月初，市场利空相对较弱，机构止盈，市场偏弱，上周中期利空因素逐渐出尽，国债波动率下降，于是资金再度开始增仓做多。考量到9月末有资金波动、理财回表，10月初特别国债发行相对集中，机构止盈的时点似乎并不远。当然，只要长期逻辑不变，止盈带来的调整反而是做多的机会。

总结与展望：债市偏多，等待调整买入。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

8月新能源轻客实销4万辆，渗透率破80%（来源：Mysteel）

2026年8月国内新能源轻客实销3.98万辆，同比增长69%，环比增长11%；渗透率达80.80%，创历史新高。1-8月累计销售25.07万辆，同比增长48%。纯电车型占比99.26%。

点评：经历前期贸易商主动甩货结束后，短期矿价较为平稳。叠加油价和运费还在高位，预计短期矿价缺乏下行动能。然而钢厂利润较差，且铁矿石供应端总体增量延续，预计矿价弱勢整理。

总结与展望：经历前期贸易商主动甩货结束后，短期矿价较为平稳。叠加油价和运费还在高位，预计短期矿价缺乏下行动能

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

8月重卡实销5.6万辆降15%（来源：Mysteel）

刚刚过去的8月份，重卡终端实销5.65万辆，同比下降15%，在淡季遭遇同比“2连降”；8月过后，2026年重卡终端实销突破50万辆，同比增长9%，较去年同期净增约4.25万辆。

点评：成本支撑下，钢价表现较为平稳，热卷徘徊于3300元，螺纹徘徊于3100元附近。双焦现货端依然较为紧张，但长期供应趋势已经回升，对应成材短期成本支撑尚可，但长期面临转向风险。节前钢厂铁水、接单尚算饱满，但由于已经大面积亏损，预计节后开始焦炭第一轮提降。警惕节后铁水和成本逻辑变化。

总结与展望：成本支撑下，钢价表现较为平稳。节前钢厂铁水、接单尚算饱满，但由于已经大面积亏损，预计节后开始焦炭第一轮提降。警惕节后铁水和成本逻辑变化。

2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）

焦炭现货市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

焦炭现货市场稳中偏强运行。内贸现货市场询报价氛围一般，虽期盘震荡、终端需求一般但可售货源紧张影响整体稳中偏强运行。外贸需求表现一般，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。

点评：基本面来看，本周山西地区因安全隐患、产能任务完成及井下多重因素影响停产煤矿再度增多，供应端有所缩减，但政策后续或有增产可能。现货方面，本周少数涨价滞后的煤矿小幅补涨，其余煤矿受下游采购情绪降温影响，出货多有不佳，价格陆续承压下跌，竞拍流拍及降价情况居多。后续来看，供应端在该政策下发后确实有缓解预期，盘面情绪回落。现货端需关注后续政策实际执行情况，短期预计落地仍有时间。焦炭现货方面，第五轮提涨落地后整体持稳，近期煤价回调，焦炭成本支撑有所走弱。供应方面，近期焦煤价格回调，叠加化产价格提升，焦企利润有所修复，部分企业提高开工负荷，焦炭供应边际回升，焦化开工意愿也有所增强。库存方面，部分钢厂原料库存仍处偏低水平，双节前存在补库需求，对焦炭采购情绪尚可，焦企出货较为顺畅。短期来看，原料价格回调使得焦炭现货继续提涨困难，但节前补库需求仍存，预计现货维持高位震荡、维稳运行，盘面以震荡偏弱为主。后续需重点关注煤矿复产进度及铁水产量变化。

总结与展望：后续来看，供应端在该政策下发后确实有缓解预期，盘面情绪回落。现货端需关注后续政策实际执行情况，短期预计落地仍有时间。

2.4、农产品（豆粕）

阿根廷 26/27 年度大豆产量预计为 5360 万吨（来源：文华财经）

布宜诺斯艾利斯谷物交易所周二表示阿根廷 26/27 年度大豆产量预计为 5360 万吨，25/26 年度大豆产量为 5010 万吨。

周二进口大豆拍卖成交率 62.37%（来源：钢联）

2026 年 9 月 22 日，计划拍卖大豆 542992.291 吨，生产年限 23、24、25 年，水分 9.32%-12.70%，分布在广西、天津、河北、辽宁、江苏、浙江、安徽、山东、湖北、湖南、广东、重庆、四川、河南，交货期 2026 年 11 月-2027 年 1 月。最低价 4280 元/吨，最高价 4450 元/吨，成交 338674.098 吨，成交率 62.37%。9 月 28 日将再次拍卖 51.4 万吨进口大豆。

点评：市场等待中美领导人会面，并关注中美是否达成关于采购大豆或取消对等关税的协议。巴西帕拉纳州大豆播种完成 15%，阿根廷布交所预期 26/27 年度大豆产量达到 5360 万吨。国内方面，昨日进口大豆拍卖成交良好，均价抬升，下周一仍有新一轮进口大豆拍卖。

总结与展望：期价暂时震荡，本周主要关注中美会谈情况。

2.5、有色金属（铂）

美联储官员密集放鹰 穆萨莱姆、古尔斯比齐提加息（来源：SMM）

美联储官员密集放鹰。穆萨莱姆称可能还需要进一步加息以抑制通胀，且现在加好过晚加；古尔斯比称若通胀不回落需采取明确行动加息。

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，铂钯远端需求预期得到一定修复，但实际体量仍需时间验证，近端国内铂钯供应仍相对宽松；节前宏观驱动一在于联储官员表态，即美联储官员表态能否收敛加息路径预期，但目前看来表态偏鸽的可能性不大，二是油价波动，近期伊朗向美方转达重启谈判条件、美伊谈判预期升温，地缘溢价回落、油价高位下行，节前资金扰动或放大。加息落地仍会在流动性上对贵金属产生中期压制，铂钯短期或维持震荡运行，推荐继续关注做多期权波动率，即关注期权双买策略。铂钯比方面，铂钯比仍处于上行通道，前期多单可继续持有，加仓需谨慎，关注中期回调买入机会。

总结与展望：策略方面，单边角度，短期建议观望为主，推荐关注节前期权双买策略；套利方面，内外角度，建议关注内外正套机会；品种间角度，多铂钯比策略前期多单可继续持有，关注中期回调买入机会。

2.6、有色金属（铅）

中国 8 月精炼铅进口同比大增 404% 累计涨 649% (来源：SMM)

中国海关数据显示，2026 年 8 月国内精炼铅进口 9178.51 吨，环比小幅下降 0.39%，同比大增 404.16%；1-8 月精炼铅累计进口 16.54 万吨，同比上涨 648.73%。

点评：宏观面上，伊朗向美方转达重启谈判条件、美伊谈判预期升温，地缘溢价回落、油价高位下行；美联储表态偏鹰但加息预期已消化，美元高位震荡偏弱、美债收益率震荡下行；国家主席 9 月 23~25 日访美，风险偏好回升、贵金属承压，工业金属估值压制缓解，节前资金扰动或放大。高频数据方面，LME 库存环比去库 3025 吨至 37 万吨，LME 延续去库，0-3 现金升贴水震荡于 -33.34 美元/吨。铅锭五地社会库存总量减少 0.62 万吨至 6.57 万吨。交易角度，国内去库叠加现货端依然较为紧张，但传统旺季进入中偏后阶段，料现货紧缺为阶段性现象，旺季过后铅价有回落风险。

总结与展望：策略方面，单边角度，关注中线反弹沽空机会；套利角度，建议观望为主。

2.7、有色金属（锌）

2026 年 7 月秘鲁锌精矿产量环比增 1% 同比降 11% (来源：SMM)

据秘鲁采矿统计公报数据，2026 年 7 月秘鲁锌精矿产量为 10.21 万吨，环比增加 1%，同比降低 11.1%，2026 年 1-7 月锌精矿产量总计 74.60 万吨，累计同比降低 12%。

点评：宏观面上，伊朗向美方转达重启谈判条件、美伊谈判预期升温，地缘溢价回落、油价高位下行；美联储表态偏鹰但加息预期已消化，美元高位震荡偏弱、美债收益率震荡下行；国家主席 9 月 23~25 日访美，风险偏好回升、贵金属承压，工业金属估值压制缓解，节前资金扰动或放大。高频数据方面，LME 库存环比去化 2125 至 11.47 万吨，0-3 现金升贴水震荡于 75.53 美元/吨，结构性风险有所走弱。社库方面，国内社库增加 0.21 万吨至 21.356 万吨，节前补库叠加近期锌价回落后，下游采购意愿有所转好。交易角度，节前宏观驱动一在于联储官员表态，即美联储官员表态能否收敛加息路径预期，但目前看来表态偏鸽的可能性不大，二是油价波动，即地缘能否出现暂时缓和；10 月前锌外盘结构或相对坚挺，加上波动率仍处于低位运行，单边或维持震荡为主，建议关注或提前布局期权双买策略。

总结与展望：策略方面，单边角度，单边短期建议观望，更推荐关注节前期权双买策略；套利角度，月差方面，关注中期正套机会；内外方面，内外反套可继续持有。

2.8、有色金属（锡）

9 月 21 日【LME0-3 锡】贴水 199.59 美元/吨 (来源：SMM)

9 月 21 日【LME0-3 锡】贴水 199.59 美元/吨，持仓 19782 手减 220 手。

点评：昨日，国内交易所期货仓单减少 287 吨，LME 锡库存减少 135 吨。基本面上，8 月锡矿、锡锭进口量环比双增，其中自缅甸进口锡矿恢复至 1500 金属吨量级，预期雨季影响

将维持到三季度末，即增长预期将落于 10 月数据；自印尼进口锡锭也修复放量，这部分的增长是符合市场预期的；印尼日度成交数据方面，9 月截至 21 日累计成交 2540 吨，关注后续提升情况。国内方面，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；锡锭国内生产维持稳定，云南周度开工率微幅下降，江西周度开工率走平。需求端，随着价格下跌，下游补库情绪明显升温；近期库存端的下降主要解释为逢低补货而非需求的修复；终端需求仍维持分化的走势，新兴领域订单较强。宏观面美联储加息落地，短期情绪修复；中东地缘局势也有缓和迹象，关注美伊谈判等事件进展。

总结与展望：区间震荡，产业端对价格下方支撑主要来自于原料约束和下游刚需接货的韧性，后续重点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，中长期依旧以紧平衡格局看待。

2.9、能源化工（原油）

伊拉克通过土耳其杰伊汉港的出口增加（来源：Bloomberg）

伊拉克石油部长：从南部油田经公路运输原油至基尔库克，预计将使经由土耳其杰伊汉港的出口量增至每日 60 万桶以上。

伊朗与美方会晤提出重开海峡的条件（来源：Bloomberg）

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。

点评：油价延续跌势，美伊确认会晤，伊朗提出重启霍尔木兹海峡的条件，美方释放后续谈判信号，冲突出现缓和迹象油价风险溢价预计回落。数据显示 9 月至今霍尔木兹海峡流量环比回升。柴油市场矛盾仍突出，裂解价差维持高位。美国总统表示可能实施出口禁令，若如此，全球柴油供应将进一步趋紧。

总结与展望：短期风险溢价回落。

2.10、能源化工（LLDPE）

8 月塑料制品产量延续低位（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示：2026 年 8 月份我国塑料制品产量为 612.5 万吨，同比-10.81%。

点评：国家统计局数据显示：2026 年 8 月份我国塑料制品产量为 612.5 万吨，同比-10.81%。7 月的数据是塑料制品产量 605.9 万吨，同比-9.40%。同比跌幅扩大，说明终端受到了成本涨价的困扰，这与我们观察到 PE 需求偏弱是吻合的。

总结与展望：近期厂库、社会库存都不再去库，甚至小幅累库，原油的成本端支撑也有所松动，总体是一个转空的趋势，01 上的塑料可以考虑轻仓试空，警惕地缘反复风险。

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

Email：research@orientfutures.com