

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 9 月 16 日

每日早盘观察

2026 年 9 月 16 日

目录

金融衍生品

股指期货：多头无攻而返.....	3
国债期货：经济数据延续分化.....	4

农产品

蛋白粕：利多带动影响 盘面震荡运行	5
白糖：外糖价格震荡 郑糖走势回落	5
油脂板块：短期油脂高位震荡	6
玉米/玉米淀粉：华北现货企稳，玉米期货底部震荡	7
生猪：供应压力增加 盘面整体下行	8
花生：现货稳定，花生盘面继续偏弱震荡	9
苹果：早熟富士价格偏弱 需求表现一般	10
鸡蛋：旺季需求结束 蛋价小幅回落	10
棉花-棉纱：郑棉价格走弱 新年度棉花提前收获	11

黑色金属

钢材：铁水减产预期走强，钢价维持震荡	13
双焦：多空交织，高位震荡	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：重点关注凌晨议息会议 建议观望或建立防守型组合	16
铜：美联储加息预期提高，铜价压力增强	17
氧化铝：下方关注成本支撑	18
电解铝：加息预期与中东局势共同影响铝价	19
铸造铝合金：随铝价震荡运行	19
锌：关注宏观及资金面影响 锌价或高位震荡	20
铅：供需矛盾并不突出 铅价或维持区间震荡	20
镍：宏观及产业双重压力致镍价大跌	21
不锈钢：跟随镍价低位运行	22

工业硅：需求有下滑预期，成本上涨，短期震荡	23
多晶硅：多单持有	24
碳酸锂：观察仓单注销的持续性	24
锡：加息压力逐步消化，锡价暂稳	25

航运及碳排放

集运：美伊外交斡旋争取国际支持，马士基调降 300 美元/FEU	27
干散货运价：BDI 延续回调跌破 3500 点，不同船型走势分化显著	28
碳排放：国内碳价震荡回升，欧盟 MSR 配额注销机制保留	29

能源化工

原油：供应风险继续推升油价	31
石脑油：成本支撑偏强	31
沥青：高成本低库存强现货	32
燃料油：俄罗斯一半的主要柴油炼油厂已减产	33
LPG：地缘摩擦加剧 成本端支撑偏强	34
天然气：欧亚气价高位回落	34
PX&PTA：地缘溢价走高 流通性货源维持偏紧	35
BZ&EB：原料供应风险加剧，纯苯库存拐点延后	36
乙二醇：港口库存新低 现货基差走强	37
短纤：成本抬升 亏损扩大	38
瓶片：地缘局势紧张 瓶片加工费压缩	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，地缘影响仍大	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：纯碱跌势为主，负反馈兑现	42
玻璃：玻璃下跌走势，反弹受限	42
甲醇：宽幅震荡	43
尿素：震荡	44
纸浆：现货价格低位宽幅震荡	45
胶版印刷纸：双胶纸价格走稳	46
原木：全市场价格平稳	46
天然橡胶及 20 号胶：保税区加速去库	47
丁二烯橡胶：商用车产销边际下滑	48

金融衍生品

股指期货：多头无攻而返

【财经要闻】

1. 中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.2%，预期增 4.7%，前值增 4.5%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.3%。
2. 中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）293092 亿元，同比降 7.2%，预期降 7.2%，1-7 月降 6.7%。中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，预期增 0.7%，前值增 0.6%。
3. 多位银行业知情人士证实，有关部门正加紧出台科技企业产业案例汇编，以用于规范商业银行科技贷款指标的数据统计。一位参与相关调研的商业银行人士表示，汇编相当于负面清单，凡涉及入编案例的项目将不纳入科技贷款统计范围。总基调是收紧认定口径，比如剔除基于传统产业创新的科技项目企业。预计汇编最晚年底出台，实施后将压降现有科技贷款的规模。
4. 数据显示，周二南向资金净买入 8.81 亿港元。
5. 央行公告称，根据公开市场业务一级交易商的需求，9 月 15 日 7 天期逆回购操作量为零。同时，开展了 5970 亿元隔夜逆回购操作。数据显示，当日 5050 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 920 亿元。

【投资逻辑】

周二市场震荡回落，各指数小幅下跌，上证 50 指数-0.52%，沪深 300 指数-0.67%，中证 500 指数-0.13%，中证 1000 指数-0.41%，全市场成交额为 16206 亿元。

股指期货随现货表现，至收盘，主力合约 IM2609 -0.15%，IC2609 0.14%，IF2609 -0.58%，IH2609 -0.45%。IC 和 IM 贴水略有收窄，IF 和 IH 远月合约贴水略有扩大。IM、IC、IF 和 IH 持仓分别变化-139、2275、9394 和-15 手，成交分别变化 -5.34%、1.53%、15.05%和-3.00%。

早盘市场震荡，科创板一度反弹，带动主要指数翻红，午后市场再度回落，收盘各指数收绿。玻纤、风电设备、半导体、复合铜箔等板块走强，种业、养殖、大消费等板块跌幅居前。

多头无攻而返。周二市场最大焦点在于早盘半导体设备板块走强，带动科创 50 指数一度大涨超 3%，玻纤、复合铜箔等细分板块纷纷上涨，科技股连续多日出现轮动走强，这与前期表现不同。在隔夜美股下跌，美股半导体板块走弱的情况下，A 股国产半导体产业链因扩产预期上涨，体现了 A 股的韧性。但前期活跃的种业、银行股走弱，大消费板块因为社零数据低于预期下跌，还是体现了市场资金有限的情况下，存量博弈的状态。市场成交继续萎缩，个股跌多涨少，技术超卖出现。但市场缺少反弹的契机，投资者在等待周四美联储议息会议。因此，预计 A 股将保持震荡，关注可能的技术性反弹出现。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强

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：经济数据延续分化

国债期货：内需端，8 月固定资产投资同比-11.0%，虽较上月小幅回升 1.9 个百分点，但绝对增速依旧偏低。三大行业中，制造业、基建投资同比分别回落至-6.1%、-14.7%，仅房地产开发投资在低基数效应的影响下，回升 1.9 个百分点至-25.5%。消费需求同样改善有限，8 月社会消费品零售总额同比+0.4%，较上月回落 0.2 个百分点。商品消费结构上看，可选消费仍是主要拖累，同比-8.2%；必选消费趋稳，同比+3.6%。

8 月国内经济数据多数不及预期，结构上“产强需弱”格局也暂未出现改观。当然，上周周报中我们也指出，随着部分托底内需政策落地加快，进入 9 月，水泥出库量、混凝土发运量等部分高频数据边际上已出现回暖迹象，核心城市二手房销售也仍具韧性，后续持续性值得密切关注。

8 月经济、金融数据连续不及预期，叠加权益市场依旧表现平平，周二债市情绪偏暖，除 TS 合约外，期债盘面增仓上行，收盘普涨。

短期来看，政策利率调降概率偏低，中短端做多赔率有所受限。与此同时，央行中长期流动性净投放相对克制+政府债券发行放量的组合对长端也并不友好。临近跨季时点，机构行为可能也将趋于谨慎。但中长期维度，外部环境不确定性尚存，内需自发性增长动能偏弱，基本面对债市仍难言利空。且若权益市场延续降温，“资产荒”进一步演绎也将利好资金流入债市。

操作上，建议盘面调整较大时，逢低布局 T 合约多单；现券持有者短期内可考虑利用期债适度卖出套保，对冲潜在市场波动。套利方面，建议暂观望。

【交易策略】

1.单边：短期考虑适度卖出套保；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：利多带动影响 盘面震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 1.06%至 1331.5 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 2.44%至 365.2 美金/短吨。

【相关资讯】

- 1.NOPA：美国 8 月大豆压榨量为 2.05456 亿蒲式耳，市场预期为 2.11553 亿蒲式耳，7 月为 2.16647 亿蒲式耳。
- 2.ANEC：巴西 9 月大豆出口量将达到 832 万吨，高于上周预估的 774 万吨；巴西 9 月豆粕出口量将达到 224 万吨，低于上周预估的 264 万吨。
- 3.conab：预计巴西 25/26 年度大豆产量为 1.804 亿吨，此前预估量为 1.8046 亿吨。巴西 26/27 年度大豆产量为 1.8164 亿吨，较上年度增加 0.7%。
- 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】

美豆粕受大豆压榨数据表现一般影响呈现快速上涨，美豆盘面也呈现上涨状态。美豆月度供需报告结果偏利空收获推进顺利，近端压力有所增加，美豆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：短期盘面波动可能有所增加，但中长期来看支撑仍然存在，建议等待低点买入。
- 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：外糖价格震荡 郑糖走势回落

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡回落，主力合约上一交易日跌 0.16 (-0.84%) 的 18.9 美分/磅。
上一交易日伦白糖价格震荡调整，主力合约跌 3.7 (-0.7%) 至 526.1 美元/吨。

【重要资讯】

1. 一位行业官员表示，泰国 2026/27 榨季食糖产量预计下降 12.5% 至 1050 万吨。泰国是全球第二大食糖出口国，仅次于巴西。泰国甘蔗与糖业委员会战略规划局局长 Thawat Hamarn 表示，产量预估下调是受到干旱、农资成本上涨以及农户改种木薯等因素影响。Thawat 介绍，2026/27 榨季(当年 12 月至次年 4 月)，甘蔗产量预计从上一榨季 1.05 亿吨降至 9500 万吨，降幅 9.5%。
2. 巴西外贸部公布的数据显示，2026 年 8 月份巴西出口至中国的原糖数量为 24.03 万吨，同比减少 59.75 万吨。2026 年 1-8 月巴西出口至中国的原糖数量为 163.46 万吨，同比减少 132.07 万吨。
3. 巴基斯坦已批准出口至多 25 万吨糖，这引发国内供应和糖价忧虑。据媒体报道，这一决定是由副总理兼外交部长、参议员 Ishaq Dar 领导的一个委员会作出的。该提议现将提交给经济协调委员会(ECC)，随后再提交联邦内阁正式批准。该国官员们澄清说，用于出口的糖将从公开市场采购，而不是从巴基斯坦贸易公司(TCP)持有的库存中释放。此举正值新甘蔗榨季即将开始之际，该榨季定于 11 月 15 日启动。在新一轮甘蔗供应进入市场之前出口大量糖可能会收紧国内供应，从而可能对价格带来上行压力。

【逻辑分析】

国际方面，近期外糖价格大涨，首先近期厄尔尼诺气候再次被市场关注，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走势较强。短期原糖价格波动加大。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：国际糖价维持震荡偏强走势。最近几天大宗商品偏弱走势，农产品价格也走低，预计白糖期货价格将有所回落。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(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 0.16%至 70.27 美元/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.62%至 4883 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据外媒报道,巴西谷物出口商协会(ANEC)预计,巴西9月大豆出口量将达到832万吨,高于上周预估的774万吨;巴西9月豆粕出口量将达到224万吨,低于上周预估的264万吨;巴西9月玉米出口量将达到574万吨,较上周预估的520万吨显著上调。
- 2.美国油籽加工商协会(NOPA):美国8月豆油库存为12.01亿磅,市场预期为12.57亿磅,7月为13.6亿磅;美国8月大豆压榨量为2.05456亿蒲式耳,市场预期为2.11553亿蒲式耳,7月为2.16647亿蒲式耳。
- 3.据外媒报道,印度溶剂萃取商协会(SEA)周二表示,印度8月棕榈油进口量环比增长7%,达到782761吨。该行业机构数据显示,豆油进口量增长26%,至628736吨;葵花籽油进口量下降36%,至160639吨。

【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:华北现货企稳,玉米期货底部震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货外盘上涨,上交易日美玉米12月主力合约上涨0.5%,收盘为536.0美分/蒲。

【重要资讯】

- 1.周二,芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货收盘上涨,基准期约收高0.5%,主要反映了国际原油期货和小麦市场走强。交易商称,因中东地区局势紧张,国际原油期货继续攀升,加上黑海局势缓和的希望破灭,引发小麦市场反弹,这提振了玉米市场看涨人气。
- 2.据外媒报道,周二,芝加哥期货交易所(CBOT)软红冬小麦期货收盘上涨,基准期约收高0.9%,主

要反映了市场对俄乌停火的乐观情绪减退。

3. NOAA CPC 6-10 日展望显示, 9 月 21 日至 25 日, 美国大豆、玉米主产区整体偏暖, 局部产区降水偏少。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 22%; 美玉米主产州气温偏暖覆盖 100%, 降水偏少覆盖 22%。

4. 据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2026 年 9 月 11 日, 北方四港玉米库存共计 169.2 万吨, 周环比减少 7.5 万吨; 当周北方四港下海量共计 26.5 万吨, 周环比增加 1.1 万吨。

5. 9 月 16 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, 华北产区玉米现货开始企稳。

【逻辑分析】

最近原油偏强, 美玉米报告利多, 新季玉米产量降低, 库销比下降, 美玉米重心抬升。东北产区玉米偏弱, 港口价格偏弱。华北玉米上量减少, 玉米现货开始企稳, 小麦价格偏强, 东北玉米与华北玉米价差缩小。短期华北玉米上量减少, 玉米可能企稳, 但 9 月底玉米仍会大量上市, 玉米现货仍会回落, 11 玉米短期可能反弹, 中长期盘面仍会偏弱震荡。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 12 玉米多单平仓观望。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: 供应压力增加 盘面整体下行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格呈现稳定表现。其中东北地区 10.5 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华北地区 10.5-10.7 元/公斤, 持平; 华东地区 10.6-12.5 元/公斤, 持平; 华中地区 10.7-11 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 西南地区 10.6-11 元/公斤, 持平; 华南地区 10.6-11.7 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 15 日“农产品批发价格 200 指数”为 117.14, 下降 0.11 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 117.92, 下降 0.15 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 16.40 元/公斤, 下降 0.1%。

【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：偏空思路为主。
2. 套利：LH11-7 反套。
3. 期权：看跌衣领结构。

(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，花生盘面继续偏弱震荡

【重要资讯】

1. 全国花生上市区域增加，通货米均价 8091 元/吨，上涨 55 元/吨，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 3200 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：早熟富士价格偏弱 需求表现一般

【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】

今年是苹果产量预期大幅增产的年份，但是消费预期较差，早熟苹果价格低，因此基本面偏弱。而时间来到了 9 月份，9-10 月份产区苹果开始陆续摘袋上色，这个时间点对于苹果质量影响非常大。如果摘袋后持续降雨将影响苹果上色，甚至可能会出现水裂纹等质量问题。盘面苹果更多代表的是优质苹果价格，因此如果后期产区持续的阴雨天气导致优果率偏低，仓单成本将增加，因此目前这个时间节点天气仍是较大的不确定性因素。而今年又是厄尔尼诺年份，是农产品交易天气的高峰期，所以在天气因素还没有兑现前，继续向下动力不足。因此，我们预计短期内苹果 10 月合约大概率将维持大区间震荡。

【交易策略】

- 1.单边：操作上可考虑区间震荡对待。
- 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有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱，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【涨 5】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格以稳为主、河北价格以涨为主；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 0.1 (0.12%) 至 84.5 美分/磅。

【重要资讯】

1. 中国棉花网专讯：9 月 15 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8013 吨，实际成交 7754 吨，成交率 96.76%。成交均价 16876 元/吨，较 14 日跌 120.94 元/吨，折 3128B 价格 17469 元/吨；成交最高价 17410 元/吨，最低价 16500 元/吨。当日情况：进口棉成交均价 16876 元/吨，折 3128B 价格 17469 元/吨，平均加价 455 元/吨。累计情况：截至 9 月 15 日，累计挂牌出库销售储备棉 336784 吨，累计成交 335259 吨，累计成交率 99.55%。成交均价 17285 元/吨，折 3128B 价格 17933 元/吨；成交最高价 19370 元/吨，成交最低价 16060 元/吨，平均加价 1245 元/吨。进口棉成交均价 17371 元/吨，折 3128B 价格 18024 元/吨，平均加价 1275 元/吨；新疆棉成交均价 16997 元/吨，折 3128B 价格 17628 元

/吨，平均加价 1145 元/吨。

2.中国棉花网专讯：9月9日，为实时掌握北疆新棉长势、产量预期及收购筹备进度，中国棉花网记者来到奎屯市实地调研。今夏北疆阶段性高温天气对区域棉花生长造成一定影响，部分地块棉田结铃、吐絮受到影响，预估新棉单产同比小幅回落。从田间长势来看，目前奎屯棉田整体吐絮进度过半，采收条件逐步成熟。当地轧花企业介绍，受高温热害影响，本年度棉花整体产量或略有下滑。由于本地棉花种植规模偏小，辖区轧花企业籽棉原料多依赖外区调入。目前各加工厂设备检修、场地清理等开秤筹备工作已基本收尾，预计9月底正式启动籽棉收购。针对市场高度关注的开秤价格，企业表示当前期货盘面波动仍存在不确定性，暂无法精准预判，但结合现阶段市场成本及行情测算，今年籽棉开秤价不低于 7.0 元/公斤。同时，企业试轧部分抗旱品种籽棉，衣分可达 40%，表明今年优质地块、耐旱品种产量表现稳定，产能基础有所保障。

3.近期郑棉期货持续大幅回落，盘面一度下探至 16100 元/吨附近，刷新月度低位。受期货重心下移牵引，叠加纺织行业“金九”旺季兑现不及预期、终端订单整体偏弱，国内棉纱价格松动下行。近两日各地纱厂、贸易商普遍下调纱线报价，调价幅度约 200 元/吨。新疆、山东等主产区纱厂报价同步回落，目前 32S 高紧纱送到含税价跌至 24000 元/吨左右，40S 高紧纱降至 25600 元/吨左右，实际成交仍存在议价空间。当前纺纱行业开工负荷维持高位，疆内纱厂开机率普遍达 9 成左右，内地纱厂开机率稳定在 7-8 成间，但市场走货节奏不温不火。终端下游看跌情绪浓厚，询盘及采购环节压价行为明显，整体采购心态偏谨慎。期现联动走弱背景下，上下游对棉纱后市价格走势分歧加大，市场观望情绪升温。

【交易逻辑】

目前时间虽然来到金九银十，但是需求表现一般，下游纱布库存较高，棉纱价格跟涨乏力，“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。而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】

1.9月15日，中国钢铁工业协会发布《钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书》，提出严格落实产量调控、坚持自律控产降库存、充分发挥行业价格监督员队伍作用。该倡议书由中国宝武、鞍钢集团、河钢集团、首钢集团等45家钢铁企业共同发起。

2.国家统计局数据显示，2026年8月，中国粗钢产量7461万吨，同比下降3.7%；1-8月，中国粗钢产量65185万吨，同比下降3.1%。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡走势，15日建筑钢材成交10.44万吨。上周受原料成本抬升影响，铁水小幅下滑，五大材整体减产，其中螺纹转向复产而热卷减产，钢材总库存维持去化，螺纹降库速度依然快于热卷；钢材表需小幅回落，但螺纹表需快速改善，下游工地资金到位情况好转；近期热卷出口价格跟随内贸下跌，但接单无明显好转。钢材整体维持平稳去库状态。目前钢材供需情况季节性转强，但由于焦炭五轮提涨落地，铁矿石运费大涨钢厂整体亏损，高炉减产预期走强，带动黑色板块下挫，因此短期盘面维持震荡偏弱走势，但原料供应仍然偏紧，下方支撑较强。关注钢材去库节奏、需求修复情况及原料供应变化。

【交易策略】

1.单边：维持震荡走势。

2.套利：建议观望。

3.期权：建议观望。

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

双焦：多空交织，高位震荡

【重要资讯】

1.【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：山西吕梁、临汾、晋中多地停产煤矿再次增多，停产原因包括但不限于证件到期、临时检查、安全隐患以及煤矿自身井下因素。据中国煤炭资源网调研结果显示，9月15日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计58座，涉及产能6350万吨；停产煤矿数量日环比增加9座，相比5月25日减少61座。停产产能日环比增加1080万吨，相比5月25日下降7100万吨。除停产煤矿外，山西地区煤矿受检查、安全、产能限制及自身原因等多重影响，整体产能释放有限，供应端整体延续低位。

2. Mysteel 煤焦：15 日进口蒙古国炼焦煤市场涨跌互现。期货盘面震荡，产地煤矿整体复产进度仍然缓慢，炼焦煤整体供应仍属偏紧格局，市场各环节多持谨慎观望态度，甘其毛都口岸库存已降至较低水平，部分煤种价格小幅震荡调整，蒙古国线上电子竞拍仍以流拍为主。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1656，蒙 5#精煤 2019，蒙 4#原煤 1630，蒙 3#精煤 1800，1/3 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）

3. 焦煤仓单成本：①2026 年合约：山西煤仓单 2359 元/吨，蒙 5 仓单 1866 元/吨，澳煤（一线现货）仓单 2105 元/吨；②2027 年合约：山西煤仓单 2439 元/吨，蒙 5 仓单 2006 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 2210 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 2470 元/吨。

【逻辑分析】

当前双焦市场多空交织，资金博弈理解，煤矿保安全与保供需要平衡，在经历了前期上涨后，市场需要一定时间进行消化，市场当前分歧较大。目前山西产地煤矿复产依然偏缓，进口蒙煤也仍处于低位。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。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：轻仓卖出宽跨。

（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. 9 月 15 日，中国钢铁工业协会发布《钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书》，提出严格落实产量调控、坚持自律控产降库存、充分发挥行业价格监督员队伍作用。该倡议书由中国宝武、鞍钢集团、河钢集团、首钢集团等 45 家钢铁企业共同发起。

2. 9 月 7 日-9 月 13 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 128.67 万平方米，环比微降 0.03%，同比下降 15.5%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。近期矿端供应扰动持续减弱，资金和情绪持续降温。基本面方面，全球铁矿产运处于高位，进口铁矿同比持续增加，但年初至今国内铁矿表需同比仅小幅微增，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进一步走弱，且市场对宏观政策预期较弱，导致市场呈现弱现实弱预期格局；具体来看，建筑用钢持续走弱，国内用钢需求仍未看到显著好转。整体来看，9月份国内终端需求难以看到显著好转，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：供需表现偏弱

【重要资讯】

- 1.Mysteel：河钢集团 26 年 9 月硅锰定价 6050 元/吨，首轮询盘 6000 元/吨。8 月定价 5880 元/吨（25 年 9 月定价 6000）。硅锰采量 14800 吨。（8 月采量 16600 吨，2025 年 9 月硅锰采量 17000 吨）。
- 2.1-8 月房地产开发投资 47979 亿元、同比-19.9%。

【逻辑分析】

硅铁方面，15 日现货价格稳中偏弱，部分区域下跌 50 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，传统旺季需求目前看表现一般。同时，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，成本端缺乏进一步驱动，供需表现偏弱，短期延续调整。

锰硅方面，15 日锰矿现货稳中偏弱，天津港半碳酸下跌 0.2 元/吨度，锰硅现货整体下跌 20 至 30 元/吨。供应端，样本内企业产量同样连续增加。需求端，8 月宏观数据公布，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，化工焦价格短期偏稳运行。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，硅铁延续调整，锰硅底部震荡。
- 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：重点关注凌晨议息会议 建议观望或建立防守型组合

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡运行，截至今日上午8点，伦敦金交投于4283.40美元附近；伦敦银交投于63.64美元附近；伦敦铂交投于1774.86美元附近；伦敦钯交投于1303.32美元附近。

【重要资讯】

1. 20年期美债拍卖收益率创历史新高，10年期美债收益率突破5%再刷2007年以来高位。美国财政部周二拍卖130亿美元20年期国债，得标收益率达到5.420%，较上次同期限拍卖的5.204%上升21.6个基点，创下该期限国债拍卖收益率的历史新高，同日20年期收益率一度升至5.4418%、为2020年以来最高。二级市场方面，10年期美债收益率一度升至5.045%，触及2007年以来最高点，并自2023年10月以来首次收在5%上方；30年期收益率盘中最高触及5.401%、创2007年6月以来新高。财政部长贝森特表示，债券收益率上升是“全球性问题”，并承认也反映了解决赤字的需要等因素。

2. 据报道，沙特阿美已通知部分欧洲客户取消一些原油货物，促使包括波兰Orlen在内的主要买家紧急寻找替代供应，贸易消息人士称相关货物价格已涨至每桶120美元以上；另有报道称沙特阿美仍承诺部分欧洲客户足额供应，至少三家欧洲炼厂收到通知。美国能源部长赖特称，上周关闭的沙特东西输油管道有望在数日内重启，该管道最大日输油量可达700万桶。同日利比亚国家石油公司宣布，因石油设施警卫队关闭输油管道阀门，三座油田及泵站停摆。伊方管控和封锁状态。这是上周以来霍尔木兹航运通道发生的又一起直接冲突事件。

3. 伊朗宣布霍尔木兹海峡处于封锁与智能管控状态，一天击落三架美军无人机。伊朗伊斯兰革命卫队海军重申霍尔木兹海峡目前处于封锁状态，并已置于伊方智能管控之下，伊朗军方警告任何驶入危险航道的船只都将遭遇不测；伊方官员同时回应特朗普释放的谈判信号称，在伊方条件得到满足前不会有谈判。卡塔尔警告，若曼德海峡同样关闭，将对全球造成灾难性影响。沙特表示将继续打击胡塞武装，胡塞武装则称沙特近些日对也门发动了350多次空袭。美国国防部披露，截至6月末的四个月内，伊朗袭击致美方在中东数百处设施受损、数十架飞机被毁或受损。

4. 能源休战协议破裂：乌克兰袭击俄罗斯炼油厂，美国柴油价格创历史新高。特朗普此前宣布俄罗斯和乌克兰已同意停止攻击对方能源设施，但这一“能源战”并未停下。乌克兰总统泽连斯基确认，乌军打击了俄罗斯萨马拉地区的锡兹兰炼油厂，同时袭击了塔甘罗格和奥廖尔地区与无人机生产、准备及发射相关的设施；俄罗斯则于当天凌晨对乌克兰发动大规模无人机袭击，基辅加油站及其他地区的能源和港口设施遭到打击。地缘风险叠加供应担忧，美国柴油均价突破每加仑6美元、创历史新高，柴油期货结

算价亦刷新纪录。

【逻辑分析】

8 月 CPI 同比上涨 3.4%、符合预期，核心 CPI 同比上涨 2.4%、创五年半来最低水平，但核心环比上涨 0.3%、为四个月来最大涨幅，高于市场预估的 0.2%。市场预期本次议息会议加息概率上升至 90%。

杰克逊霍尔会议反映出的市场与联储的互动模式或将改变，在沃什打破前瞻指引、市场与美联储陷入“猜谜游戏”的当下，贵金属交易的核心矛盾已从“赌方向”转变为“管波动”。这意味着，交易策略必须从“单边重仓搏趋势”彻底转向“轻仓、灵活、区间操作”的思维。

另外，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：中长线仍以看多为主，而短期或因联储鹰派政策表态承压，当前可适当规避承压行情，前期多单可阶段性止盈。CP 数据公布后呈现插针反弹行情，体现出所谓“利空出尽”的抄底行情，总体我们认为仍需谨慎追高，当前未有显著拉升黄金的驱动，下周 FOMC 预计将有偏鹰表态，之后的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：保护性组合，低波情况下择机购入双跨期权。

（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：美联储加息预期提高，铜价压力增强

【市场回顾】

1.期货：主力合约沪铜 2610 收盘于 107200 元/吨，涨幅 0.16%，沪铜指数减仓 8568 手至 53 万手。

2.库存：lme 库增加 6325 吨到 24.9 万吨，comex 库存增加 95 短吨到 76.8 万短吨。

【重要资讯】

1.美国财政部当地时间周二拍卖 130 亿美元 20 年期国债，得标收益率达到 5.420%，较上次同期限拍卖的 5.204%上升 21.6 个基点。创下该期限国债拍卖收益率历史新高，突破 2023 年 10 月创下的 5.245%纪录。

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】

油价飙升加剧通胀担忧，美债收益率再刷 20 年新高。据 CME FedWatch 工具显示，市场当前定价本周美联储加息 25 个基点的概率已升至 95%，12 月加息概率也涨至 7 成。同时市场对 232 关税预期迅速转变，铜价掉头向下，价格一度跌至 14000 美元/吨下方。国内前期入场的多单集中离场，但目前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：短期宏观风险预期压制铜价，但基本面支撑依旧存在，可考虑轻仓试多。
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. 本周一消息，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。
2. 据百川资讯，上周市场关注广西地区新产能投产情况，9 月内预期新产能开始投产，或于 10 月-11 月开始有产品产出，但广西地区新产能投放推迟较久，因此最终投产以及放量形成对市场冲击仍需继续观察。
3. 本周一据 Mysteel 调研了解，新疆地区氧化铝最新招标采购价格为 2980 元/吨（到厂价），较上一笔（9 月 7 日）下跌 30-40 元/吨。
4. 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】

铝土矿海运费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，上周仓单注册利润预计带动增量缓解短期现货市场压力但拉长产能出清周期。此外前期海外市场传出的俄铝减产预期仍需关注能否带来实质性影响。

【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：加息预期与中东局势共同影响铝价

【相关资讯】

- 1.美国 10 年期国债收益率隔夜盘中突破 5%，创 2007 年以来新高。
- 2.原定 9 月 14 日在阿曼举行的讨论霍尔木兹海峡商运航线的地区会议在沙特要求下推迟，沙特就阿曼与伊朗方案提出修正案，海合会内部分歧浮出水面。美国能源部长赖特同步警告市场勿对谈判突破抱有幻想。

【交易逻辑】

美经济数据提高市场对美联储的加息预期，中东局势仍存反复。基本面方面变化有限，国内 9 月预计仍将因铸锭未有增量而维持窄幅去库节奏。关注本周美联储议息会议结果。

【交易策略】

- 1.单边：逢低轻仓试多
- 2.套利：月差正套。
- 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：随铝价震荡运行

【相关资讯】

- 1.原定 9 月 14 日在阿曼举行的讨论霍尔木兹海峡商运航线的地区会议在沙特要求下推迟，沙特就阿曼与伊朗方案提出修正案，海合会内部分歧浮出水面。美国能源部长赖特同步警告市场勿对谈判突破抱有幻想。
- 2.6 月底精废价差快速收窄后维持低位，近期精废差略有走扩但幅度有限，部分省份废铝流通仍不畅，铝锭对废铝的反向替代仍在但关注后续边际减量趋势。

【交易逻辑】

美经济数据提高市场对美联储的加息预期，中东局势仍存反复。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；但下游对高价接受度有限，成本传导受阻，涨价向终端渗透不畅。下游压铸采购仍以刚需小单为主，当前市场呈现成本支撑与需求疲软相互制衡的格局。

【交易策略】

- 1.单边：逢低轻仓试多
- 2.套利：暂时观望
- 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 0.71%至 3831.5 美元/吨，沪锌主力涨 0.19%至 26135 吨，沪锌指数持仓减少 4395 手至 27.05 万手。
- 2.现货市场：昨日上海 0#锌主流成交价集中在 26000~26210 元/吨。昨日早间盘面锌锭价格继续走跌至 26000 元/吨，下游企业自前一夜开始积极点价接货，上午整体现货交投表现较好，贸易商积极出货报价，华东市场现货升水继续上涨。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解，截至本周一（9 月 14 日），SMM 七地锌锭库存总量为 22.25 万吨，较 9 月 7 日增加 0.04 万吨，较 9 月 10 日增加 0.43 万吨，国内库存增加。

【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：考虑宏观风险加剧，锌价或宽幅震荡，建议暂时观望。中长期关注 26000 一线冶炼成本支撑，逢低分批布局多单；
- 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：供需矛盾并不突出 铅价或维持区间震荡

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 铅价跌 0.24%至 1875.5 美元/吨，沪铅主力合约跌 0.22%至 15780 元/吨，沪铅指数持仓增加 553 手至 13.98 万手。

2.现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 15830-15890 元/吨，对沪铅 2610 合约升水 50-100 元/吨。沪铅延续偏弱震荡，持货商挺价情绪不改，其中电解铅炼厂厂提货源尤为坚挺，主流产地报价对 SMM1#铅均价升水 0-80 元/吨出厂。再生铅方面，炼厂低价惜售情绪较浓，主流产地部分再生精铅报价对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨出厂。下游企业纷纷按需采购，询价积极，现货市场交投活跃度上升。

【相关资讯】

1.据 SMM 了解，截至 9 月 14 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.36 万吨，较 9 月 7 日减少 0.11 万吨，较 9 月 10 日减少 500 吨。近期，原生铅、再生铅企业生产增减并存，又因其中交割品牌企业检修较多，整体市场流通货源有限。原生铅冶炼企业铅锭库存走低，部分下游企业刚需流向社会仓库货源，因而铅锭社会库存转为降势，这也是在往常交割前惯例累库中，少见的提前去库。另时至 9 月中旬，下游企业中秋、国庆双节备库预计逐步启动，加之铅价回落，现货市场成交向好，预计交割后铅锭社会库存去库预期加强。

【逻辑分析】

基本面来看，国内铅冶炼厂检修与复产共存，整体产量或持稳。终端消费有所好转，旺季消费逐渐兑现，叠加临近节日，下游或提前备库，预计近期下游采购情绪或有提升。需要关注的是近期进口窗口仍然打开，进口粗铅在价格上仍具优势。短期来看，因进口粗铅补充，国内基本面矛盾并不突出，预计铅价维持区间震荡。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡，15800-16300 区间高抛低吸；
- 2.套利：暂时观望；
- 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）

镍：宏观及产业双重压力致镍价大跌

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 357 至 15977 美元/吨，LME 镍库存增加 4248 至 278580 吨，LME 镍 0-3 升贴水-159.60 美元/吨。

【重要资讯】

- 1.澳大利亚上市公司 Nickel Industries (ASX 代码 NIC) 9 月 15 日公告，其位于中苏拉威西的 Excelsior 镍钴 (HPAL 项目) 工厂因厄尔尼诺引发的持续干旱导致供水受限，产能爬坡被迫放缓，预计在湿季到来前将以约 30%铭牌产能运行。公司同时表示，已获印尼监管批准 Excelsior 全系列镍钴产品对外商业销售的工业经营许可豁免；旗下 Hengjaya 矿山则在旱季条件下录得月度镍矿石销售记录，7-8 月合计实现调整后 EBITDA 约 9000 万美元，并已申请上调 2026 年年度销售配额。（51bxg）
- 2.印尼国有矿业公司安塔姆 (PT Antam) 9 月 10 日在公开说明会披露，计划在北马鲁古省东哈马黑拉县

布利地区推进两项镍下游项目，总投资约 33 亿美元：（1）HPAL 项目约 19 亿美元，与 CBL 财团合作，安塔姆持股 30%，年产 MHP5.5 万-6 万吨，已进入最终投资决策阶段；（2）RKEF 项目约 14 亿美元，持股 40%，含 8 条 RKEF 生产线及配套工业园，年产 NPI8.8 万吨，分阶段推进至 2027 年。（51bxg）

3.雅加达——PT Vale Indonesia Tbk.（INCO）承认，镍供应的增长，尤其是来自印尼的供应增长，成为短期镍价的挑战之一。Vale Indonesia 总裁董事兼首席执行官 Bernardus Irmanto 补充说，印尼政府目前正在努力控制镍产量，以维持价格水平，使其仍能为行业参与者带来利润。在需求方面，他认为镍的使用仍有增长空间，尽管基于磷酸铁锂（LFP）的电池渗透率持续上升。目前，LFP 在全球电动汽车电池中的渗透率已超过 55%。然而，在中国以外，约 80% 的电动汽车电池仍使用基于镍的化学体系。此外，管理层称，硫磺和硫酸价格挑战需要加以管理，以免成本压力侵蚀公司盈利能力。（要钢网）

4.格林美在投资者互动平台回答提问时表示，公司印尼青美邦园区的镍资源项目稳定运行，2026 年 7~8 月，公司 MHP 单日镍产量已超过 370 吨。针对市场提及的印尼镍矿 HPM 计价新政、出口加税等相关政策，印尼方面无明确实施计划，不会对公司产生重大影响。（要钢网）

【逻辑分析】

加息前期有色板块普跌，但昨夜盘铜及贵金属已经有企稳迹象，但镍因自身供需过剩（LME 库存大增 4248 吨），出现增仓下跌，来到整数关口测试支撑。因生产成本倒挂，镍已出现减产，不过高库存下短期影响不明显，需要时间发酵。短期关注沪镍 12 万及伦镍 16000 美元附近资金动向。

【交易策略】

- 1.单边：低位震荡。
- 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：跟随镍价低位运行

【重要资讯】

1.综合外媒 9 月 15 日消息，印欧自贸协定文本披露，印度将获得面向欧盟合计 164 万吨 / 年的钢材国别关税配额（TRQ），配额覆盖不锈钢制品、钢管管材、冷轧板材、金属镀层板等多个品类，不锈钢位列其中。（51bxg）

2.亚洲不锈钢价格连续第三周走低，需求疲软抵消了印尼的供给侧调整效果，市场买家普遍持观望态度，等待价格进一步下行后再入场。印尼方面，部分不锈钢厂因需求疲软及水资源问题降低开工率，但主要厂商尚未正式宣布减产，实际减量规模仍不明朗，且市场认为即便减产对价格的支撑效果亦十分有限。短期内亚洲不锈钢价格料将继续承压，需等待下游需求出现实质性回暖信号。（SMM）

3.据韩国投资服务（KIS）报告，全球钢铁市场区域化保护主义加剧，中国钢厂因国内房地产低迷将大量过剩产能转向出口，持续压制韩国国内钢价复苏。为遏制低价进口冲击，首尔已将反倾销税覆盖范围从

基础厚板扩展至不锈钢及涂层卷材等品种，带来阶段性价格缓解。然出口商可能通过半成品板坯或第三国转口绕道规避相关措施，政策效果或难以持续。KIS 同时指出，全球贸易壁垒的竞争优势已从传统的成本与质量转向市场准入资格、严格的原产地规则及区域配额分配，这一趋势对韩国不锈钢出口的中长期影响值得持续关注。（SMM）

4. 印尼商品交易监管机构：计划设立的商品交易所首个交易日定于 1 月 4 日，首批交易品种为锡、镍铁，国有矿商将是交易所首批参与者之一。（金十数据）

【逻辑分析】

宏观给出向下压力，不锈钢跟随镍价创出新低。9 月不锈钢排产下降，需求缺乏驱动，呈现供需两弱的格局，社会库存缓慢下降。随着 WBN 配额获批，镍铁产量修复，最新成交价已跌至 1050 元/镍点，不锈钢成本不断下移。预计价格震荡走弱，需要先测试出镍铁价格的支撑。

【交易策略】

1. 单边：震荡走弱。
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：需求有下滑预期，成本上涨，短期震荡

【重要资讯】

据 Mysteel 了解：某头部多晶硅企业西南基地逐步开始减产，预计 10 月全停，影响月产 4000 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。综合来看，成本抬升和供需走弱预期的双重挤压下，短期工业硅震荡偏弱看待。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，价格区间参考（8300，8900）。

【操作策略】

1. 单边：逢高刷空单，区间下沿附近左测试多。
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。上周五多晶硅期货大幅下跌，核心原因在于宏观情绪较差且企业减产迟迟未落地。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：观察仓单注销的持续性

【重要资讯】

- 1.国家统计局：8 月份，锂离子电池、工业机器人、3D 打印设备产品产量同比分别增长 57.2%、34.6%、29.9%。（金十数据）
- 2.中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2026 年 8 月动力电池月度信息，8 月，国内动力电池装车量 79.0GWh，环比增长 5.9%，同比增长 26.3%。8 月，我国动力和储能电池销量为 223.1GWh，环比增长 20.5%，同比增长 65.9%。（文华财经）

3.国城矿业公告,控股子公司四川国城锂业有限公司与马尔康金鑫矿业有限公司于2026年9月15日签署《锂精矿购销合同》,标的为氧化锂含量 $\geq 5.0\%$ 的锂精矿,2026年9-12月计划交货60000千吨 $\pm 20\%$,参考单价1.5万元/吨,预计总货值约9亿元。(华尔街见闻)

4.锂电池技术初创公司 Electroflow Technologies 融资谈判将于本周开始,计划在A轮融资中筹集2500万美元,以满足数据中心电池需求。Electroflow 计划扩大磷酸铁锂正极材料产量。(华尔街日报)

5.阿根廷矿业企业协会与罗萨里奥谷物交易所发布报告称,2026年上半年阿根廷矿业出口额同比大增75%,达到47.4亿美元,增长主要由锂出口拉动。(文华财经)

【逻辑分析】

海外锂矿回流加速,冶炼代工费上涨,需求增长保持温和,9月供需预计边际宽松,关注10月排产情况。碳酸锂虽然去库放缓,但绝对水平下降,现货偏紧。关注仓单注销的持续性,以及FOMC会议前后宏观变化。

【交易策略】

1.单边:低位震荡,测试支撑。

2.套利:12-1正套。

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:加息压力逐步消化,锡价暂稳

【市场回顾】

1.期货市场:主力合约沪锡2610收于394430元/吨,下跌90元/吨或0.02%;沪锡持仓减少2316手至7.36万手。

2.库存:昨日LME锡库存减少230吨或4.49%至4890吨。上周五锡锭社会库存为9425吨,周度增加1533吨。

【相关资讯】

1.美国劳工统计局数据显示,8月CPI同比上涨3.4%、符合预期,核心CPI同比上涨2.4%,核心环比上涨0.3%,高于市场预估的0.2%。数据公布后,利率互换显示交易员对美联储9月加息25个基点的定价由数据公布前的69%升至89%。

2.9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。目前国内现市逢低补货积极,市场成交情绪有所升温。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:美联储加息预期逐步消化,基本面支撑仍存,可考虑轻仓试多。

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：美伊外交斡旋争取国际支持，马士基调降 300 美元/FEU

【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. 伊朗外长阿拉格齐将访华

金十数据 9 月 15 日讯，外交部发言人宣布：伊朗外长阿拉格齐将于 9 月 16 日访华，中共中央政治局委员、外交部长王毅将同其举行会谈。（外交部）

2. 消息人士：沙特通知欧洲客户将取消部分 9 月下旬的原油订单

金十数据 9 月 15 日讯，据路透社报道，三名消息人士透露，沙特阿拉伯已通知其欧洲客户，部分定于 9 月下旬交付的原油货柜将被取消。作为全球最大的原油出口国，沙特因上周遭遇袭击而关闭了其东西向输油管道，同时还面临也门胡塞武装在红海发动的袭击以及霍尔木兹海峡持续的航运中断带来的挑战。（金十数据 APP）

3. 美以阿拉伯军方高层德国密会：讨论伊朗战争及霍尔木兹海峡行动

美国、以色列及多个阿拉伯国家的最高军事指挥官上周在德国举行了一场非公开会议，重点讨论对伊朗的战争以及不断升级的地区紧张局势。会议由美国中央司令部司令布拉德·库珀（Brad Cooper）海军上将组织。参与各方均未正式对外公布会议消息。

4. 五角大楼承认对伊战争弹药短缺 官方确认特朗普政府淡化问题

金十数据 9 月 15 日讯，五角大楼官员向国防部独立监察机构承认，美国在“史诗之怒”行动最初几个月对伊朗目标发射了如此多弹药，以至于“导致战略库存短缺，并暴露出弹药补给方面的工业基础瓶颈”。五角大楼监察长在周一晚些时候发布的一份报告中表示，采购官员称他们正“努力简化采购流程和生产交付周期，并储备关键材料、零部件和选定弹药，以便快速应对突发事件”。（金十数据 APP）

【逻辑分析】

双子星联盟方面，MSK 昨日盘后放出 WK40 报价 3100，环比降 300，关注黄金周前后揽货情况；HPL9 月下旬报 3035。OA 联盟 CMA9 月下半月 3700，OOCL9 月下半月线下 3400，最后一周线上 3500，COSCO9 月下半月 3600；PA 联盟方面，YML 9 月下旬 3000-3500，ONE9 月下旬 3100；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。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，中东局势反复，海峡谈判过程曲折，地缘影响之下风险溢价有所抬升，警惕地缘升级风险。

【交易策略】

- 1.单边：10 高位空单轻仓持有，建议滚动操作。
 - 2.套利：10-12 反套部分止盈剩余部分继续持有，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：BDI 延续回调跌破 3500 点，不同船型走势分化显著

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 9 月 14 日，BDI 指数报 3445 点，环比-1.77%；BCI 指数报 5912 点，环比-2.76%；BPI 指数报 2393 点，环比-0.58%；BSI 指数报 1725 点，环比 0.35%。

现货运价：2026 年 9 月 14 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 42.12 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 17.26 美金/吨；2026 年 9 月 11 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 22343 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 22163 美金/天。

【重要资讯】

- 1.Splash:印度孟买上市的 Transworld Shipping Lines 以 925 万美元将其两艘干散货船之一——2011 年建造、35,152 载重吨的"TBC Kailash"号——出售给 Mandarinine Ocean。该中国造船厂 2021 年 11 月加入当时还名为 Shreyas Shipping 的公司，是其第二艘散货船。这是 Transworld 更大规模船队重组的延续：此前公司已同意以 1,140 万美元将最大集装箱船"SSL Brahmaputra"号（4,250 TEU）售予 DP World 旗下 Avana Logistek，为今年一系列集装箱船出售的最新一笔。
- 2.Splash: 芬兰 ESL Shipping 与瑞典绿色钢铁开发商 Stegra 签署长期运输协议，覆盖 Boden 新建工业综合体的原材料与成品钢材运输。Stegra 此前已与吕勒奥、谢莱夫特奥、于默奥三港及国有铁路运营商 Green Cargo 签约；Boden 项目初期目标年产 250 万吨钢材，2030 年拟提至 500 万吨。
- 3.Splash:中东航运面临新一轮剧烈重塑：霍尔木兹周边再遭袭击、沙特东西输油管道停运、胡塞武装推进至曼德海峡核心地带。周日两艘商船遇袭：巴拿马籍油轮"El Gaia"号在阿曼外海被击中，1 名印度船员失踪；一艘伊朗集装箱船在格什姆岛附近被击中，1 死多伤。
- 4.Splash: 印度大东方航运今年购入二手船支出已突破 2 亿美元。最新一笔为 3,820 万美元购入 BW 集团 2019 年建造的 81,000 载重吨 kamsarmax"BW Japan"号——其姊妹船今年 1 月成交价仅 3,100 万美元，凸显 kamsarmax 船价大涨。
- 5.Splash:希腊船东 Alassia NewShips Management 再添 3 艘 64,000 载重吨 ultramax（2029 年交付）和 1 艘 40,000 载重吨灵便型船（2030 年交付），新造船订单簿扩至 7 艘，新增 4 艘的船厂尚未披露。此前已有 3 艘明年交付：NACKS 的"Princess Cymona"号、今治的"Lady Cymona"号及内海造船的"Cymona Joy"

号。

【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 MSR 配额注销机制保留

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 9 月 15 日开盘价 96.90 元/吨，最高价 96.90 元/吨，最低价 95.50 元/吨，收盘价 96.23 元/吨，收盘价较前一日上涨 0.62%。今日挂牌协议交易成交量 198,483 吨，成交额 19,100,363.50 元；大宗协议交易成交量 500,000 吨，成交额 47,987,000.00 元；今日无单向竞价。9 月 10 日，CCER 市场成交均价 94.45 元/吨，较上一交易日+0.85%，成交量 2 万吨，成交额 188.91 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 14 日，欧盟碳市场 EUA 拍卖价 86.44 欧元/吨，相较上一个交易日+1.5%，拍卖 279.15 万吨。期货市场，9 月 14 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，企业刚性采购需求仍对碳价形成支撑，叠加欧洲天然气价格高位、法国核电及 LNG 供应扰动，能源端短期仍偏利多 EUA；但航空免费配额增加及工业竞争力压力限制上行空间，预计近期 EUA 维持高位震荡偏强。

【重要资讯】

1.9 月 15 日，据欧盟委员会消息，欧委会公布 2025 年度可持续航空燃料 (SAF) EU ETS 支持安排，将向

130 家航空运营商分配约 520 万份免费配额，按当前价值约 4.3 亿欧元，较上一年度支持规模增长逾三倍。随着航空免费配额逐步退出，SAF 专项配额支持成为降低航空企业履约成本的重要机制，对航空部门 EUA 净需求形成一定缓冲。

2.9 月 15 日，据路透消息，法国能源行业大规模罢工导致敦刻尔克 LNG 接收站输送能力降至每日 4GWh，同时 EDF 旗下 8 座核反应堆及部分燃气机组削减出力。法国是欧洲主要核电生产国和电力净出口国，若罢工导致核电供应持续下降，周边市场对燃气、煤电等化石能源发电的依赖可能阶段性上升；与此同时 LNG 供应受限进一步加剧欧洲天然气市场紧张，能源端波动仍是近期 EUA 需求和价格的重要驱动。

3.9 月 15 日，据欧洲议会消息，欧洲议会通过 EU ETS 市场稳定储备（MSR）调整方案，决定保留配额注销机制，但自 2027 年起将触发注销的储备上限由 4 亿吨提高至 6.5 亿吨，而非采纳欧委会此前提出的完全取消注销机制方案。

【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，近期欧洲天然气价格维持高位，叠加法国罢工导致部分核电机组及 LNG 接收能力受限，能源供应扰动继续支撑 EUA 需求预期。政策端，欧洲议会支持扩大 CBAM 覆盖范围，并删除在碳成本异常上涨情况下可暂缓征收的“紧急刹车”条款，显示欧盟在产业成本压力较高背景下仍倾向维持较强的碳成本约束和防碳泄漏机制，长期有利于强化 EUA 价格信号。但航空领域出现一定成本缓冲，欧委会将向使用可持续航空燃料的航空公司分配约 520 万份免费配额，有助于降低航空企业履约成本，对航空部门 EUA 净需求形成一定压制。能源端，高气价继续改善煤电相对经济性，若气转煤加深，将增加电力行业排放及配额套保需求；同时法国核电出力下降及 LNG 供应受限进一步放大短期能源端扰动。短期看，能源价格高位及供应不确定性对 EUA 形成支撑，但航空免费配额增加及工业竞争力压力仍限制上行空间，预计碳价维持高位震荡；后续重点关注天然气价格、法国能源供应恢复情况、CBAM 立法进展及航空履约需求变化。

（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： 供应风险继续推升油价

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 4.38%，报 105.83 美元/桶；布伦特原油期货上涨 2.9%，报 108.75 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 4.46%，报 3.4652 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 6.06%，报 5.262 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 0.79%，报 2.919 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 沙特阿美据悉在输油管道遇袭关闭后推迟了向部分欧洲客户的石油供应。美国能源部长称，沙特东西输油管道有望数日内重启
2. 美国财长贝森特周末将与中国副总理何立峰会晤，为 9 月下旬预期中的元首峰会打前站；
3. 哈马达-扎维耶输油管道关闭迫使利比亚关闭多个油田，并可能宣布原油生产遭遇不可抗力；
4. 美国参议院多数党领袖约翰·图恩表示，他愿意探讨禁止柴油出口，以期压低美国国内价格。

【逻辑分析】

国际油价上涨，沙特阿拉伯一条关键管道停运以及利比亚油田停产，为石油市场增添供应风险，而此前市场已因伊朗战争造成供应损失而趋紧。油价偏强&波动率走高，当前位置注意加强风险控制，Brent 预计在 102~112 美元/桶。

1. 单边：走势偏强。
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： 成本支撑偏强

【市场回顾】

9 月 16 日石脑油 CFR 日本 (MOPJ) 价格 956.37 美元/吨 (-26.02)，CIF 西北欧价格 884.5 美元/吨 (-0.25)，FOB 新加坡价格 102.47 美元/桶 (-3.01)。9 月 15 日山东直馏石脑油价格 9410 (+17) 元/吨。

【相关资讯】

1. 沙特一条关键输油管道停运，叠加利比亚哈马达-扎维耶管道关闭迫使多个油田停产、并可能宣布原油生产不可抗力，全球基准布伦特原油结算价上涨近 3%至每桶 109 美元附近、WTI 涨逾 4%；即期布伦特本周升破每桶 130 美元，为 4 月以来首次。

2. 美国能源部长赖特表示沙特东西输油管道停运时间“将以天计”、可能很快恢复运行，英国则担忧该管道基本停运达六周；沙特阿美本月正推迟向部分欧洲客户供应石油，CIBC 称实物市场吃紧的影响仍压倒旨在缓解供应担忧的口头表态。

3. 科威特石油公司（KPC）以 DES 条款，招标出售 75,000 吨全馏分石脑油于 10 月上半月交付至千叶）。

4. 美国至亚洲原油运费创纪录，租用一艘 VLCC 从美湾运送 200 万桶原油至中国约需 4480 万美元；柴油期货结算价创纪录新高，美国参议院多数党领袖图恩表示愿探讨禁止柴油出口以压低国内价格，专家称该政策实际可能推高柴油价格。

【逻辑分析】

沙特中西管道停运叠加利比亚油田停产，油价两日连涨，成本支撑延续。供应方面，中东和俄罗斯供应中断局势未有缓解，需求方面，海外调油需求面临一定放缓压力，亚洲旺季化工需求有所支撑，但裂解利润被压缩后下游观望情绪加深。短期供需偏紧，关注地缘对供应扰动。若地缘局势缓和带来供应恢复，石脑油裂解价差或边际走弱，否则裂解价差震荡为主。

【交易策略】

1. 单边：短期跟随油价高位震荡

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：高成本低库存强现货

【外盘情况】

9 月 15 日夜盘，BU2610 收 5757（+2.40%），BU2611 夜盘收 5441 点（+3.07%）。

现货市场，9 月 15 日山东地区主流成交价下跌 20 至 5980-6030 元/吨。华东主流成交价持稳 6250-6350 元/吨。华南地区主流成交价上涨 60 至 6000-6050 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，虽然成本坚挺及供应紧张的局面持续存在，但终端用户抵触情绪明显，市场高价资源成交受限，部分贸易商选择降价让利出货，带动市场主流成交重心小幅下移。短期看，炼厂多稳定交付前期合同，库存水平低位运行，沥青价格或暂时走稳。长三角市场，目前高价抑制需求，部分终端项目停工或推迟工期，但主营炼厂开工低位，且社会库存消耗至低位，多数贸易商无货可发，暂停报价，今日主营炼厂沥青价格持稳，社会库报价持稳 6200 元/吨左右。短期内供应紧张问题持续，沥青价格走势坚挺。华南市场，今日油价及沥青期货盘面价格继续上涨，叠加现货流通资源紧缺，多数贸易商涨价情绪浓厚，当地社会库出货价格推涨至 6000-6050 元/吨，创下历史新高，不过由于现货价格过高，多数下游施工项目延期，仅刚需拿货为主。短期供应紧张局面暂无缓解，多数用户观望情绪不减。。

【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：俄罗斯一半的主要柴油炼油厂已减产

【市场回顾】

FU11 合约夜盘收 4541 (+4.03%)，LU11 合约夜盘收 5701 (+3.58%)

9 月 15 日，新加坡纸货市场，高硫 Sep/Oct 月差 23.1 至 20.5 美金/吨，低硫 Sep/Oct 月差 28.5 至 22.3 美金/吨。

【相关资讯】

- 1.根据路透社基于燃料市场参与者提供的数据计算得出，由于无人机袭击造成的破坏，俄罗斯六大柴油炼油厂（鄂木斯克炼油厂、基里希炼油厂、塔内科炼油厂、伏尔加格勒炼油、诺尔西炼油厂和彼尔姆炼油厂，约占俄罗斯柴油产量的一半）中有一半在 9 月份被迫大幅减产或完全停产。
- 2.根据国家统计局周二公布的数据，中国 8 月份原油加工量为 5907 万吨，即每天 1391 万桶，比 7 月份增长 11.2%。但比去年同期下降 6.9%。
2. 新加坡现货窗口，9 月 15 日，高硫燃料油 380 无成交，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：地缘摩擦加剧 成本端支撑偏强

【市场回顾】

- 1.期货市场：上个交易日 PG 主力合约收于 7020 (-22/-0.31%) 元/吨，夜盘收于 7050 (-5/-0.07%) 元。
- 2.现货市场：昨日液化气民用气市场价涨跌均存，其中山东地区涨幅 2.13%，华中地区跌幅 2.33%。醚后碳四市场小幅走高，涨幅 0.48%。

【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，西北地区个别厂家资源外放增量 300 吨，山东鑫岳化工恢复出货，产量亦有所增加。下游深加工中，华东一套 PDH 装置检修停工，丙烷需求减量，其他装置运行平稳，需求波动不大。

【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：震荡偏强。
- 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：欧亚气价高位回落

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2610 合约收盘于 2.919 美元/MMBTU (+0.79%)，HH2611 合约收盘于 3.069 美元/MMBTU (+0.62%)；JKM2611 结算价 27.77 美元/MMBTU (-3.91%)，JKM2612 结算价 27.69 美元/MMBTU (-3.70%)；ICE TTF2610 合约收盘于 82.800 欧元/MWh (-0.70%)；

【重要资讯】

1. 欧洲天然气价格从历史高位回落，荷兰 TTF 前月期货下跌 0.7%报 82.80 欧元，欧洲储气库约 68%处历史同期低位，霍尔木兹航运风险与低库存仍支撑价格。
2. 沙特阿美东西向输油管道遭无人机袭击后停运，卡塔尔经霍尔木兹海峡的 LNG 出口基本停滞，布伦特原油突破 113 美元，全球能源供应风险溢价抬升。
3. 亚洲 LNG 基准 JKM 大幅回落，11 月合约跌约 3.9%，日本 JERA 警告欧洲储备不足令电网在霍尔木兹受阻与现货 LNG 竞争加剧下面临风险。

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

风力预测：法国未来一周风力预计偏弱；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明显偏强。

【逻辑分析】

国际 LNG：市场看涨情绪依旧浓烈，但前期上涨过高，情绪累积过大，短期风险急剧放大。市场对于卡塔尔短期恢复 LNG 出口几乎不抱希望，霍尔木兹海峡通行问题无法解决，则全球 LNG 供应持续紧张。

前期价格上涨情绪过热，主要炒作欧洲冬季前集中补库或低库存逻辑抬高价格。目前国际 LNG 价格不断突破新高，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，但目前趋势性行情已经开始，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：地缘溢价走高 流通性货源维持偏紧

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX611 主力合约日盘收于 9518 (+152/+1.62%)，夜盘收于 9756(+238/+2.5%)，TA701 主力合约日盘收于 6460 (+108/+1.7%)，夜盘收于 6532(+72/+1.1%)。

2. 现货市场：

昨日早上 10 月 mopj 在 921 美元/吨，下午 10 月 mopj 在 925 美元/吨，石脑油现货在 960 美元/吨 CFR 左右，较上一日下跌 22 美元/吨，PX 价格收在 1281 美元/吨，较上一交易上涨 14 美元/吨，PTA 主流现

货基差升至 01+721。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，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 3-4 成，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 40%。
2. 中国台湾一套 70 万吨 PTA 装置已于近日停车，计划 10 月中附近重启。

【逻辑分析】

霍尔木兹海峡通航的缓和预期落空，地缘溢价维持高位。PX 开工率仍处历史偏低水平，后期韩国 gs、sk，中国台湾 FCFC 有检修计划，亚洲 PX 供应整体偏紧，PX 浮动溢价高位，PXN 及纸货月差走强。PTA 市场流通性货源依然偏紧，PTA 基差继续走强。上周末逸盛大化 225 万吨计划重启，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。下游聚酯原料供应紧张，短纤亏损减产，瓶片集中检修，聚酯开工刷新年内低位，利润压缩。PTA 近端货源偏紧和远端累库预期压制下跨近远月价差走强，加工费近强远弱。

【策略建议】

1. 单边：PX&PTA 流通货源偏紧，库存偏低，短期看不到外交缓和落地，成本端的支撑强于弱需求的压制，多单继续持有。
 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：原料供应风险加剧，纯苯库存拐点延后

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2610 期货主力合约收于 9057 (+72/+0.80%)，夜盘收于 9205 (+148/+1.63%)，EB2610 期货主力合约收于 10188 (+94/+0.93%)，夜盘收于 10375 (+187/+1.84%)。
2. 现货方面：华东纯苯市场价格再度走低，盘面走低，市场心态转弱，现货买盘寥寥无几，整体交投气氛偏清淡，现货价格跟随回落。山东纯苯市场成交尚可，买盘刚需接货稳定。日内山东纯苯市场估价参考 9450-9570 元/吨，江苏苯乙烯现买卖盘意向商谈在 10400-10550，9 月下买卖意向商谈在 10370-10520，10 月下买卖意向商谈在 10190-10350。江苏苯乙烯现货商谈在 10 盘面+360，9 月下商谈 10+(325-340)，10 月下商谈 10+ (160-170)。亚洲纯苯市场 FOB 韩国市场，10 月实货 1198 成交；11 月实货 1176 成交；单位：美元/吨。

【重要资讯】

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】

当前供应方面纯苯负荷回较快，原料供给延续到9月底，供应回升较为确定，但地炼对后续原油、石脑油等原料可获取性并不乐观。近期受煤价走强影响，加氢苯利润走缩，供应或边际递减。9-10月韩国部分芳烃重整装置检修，国内进口或减少，纯苯累库时间延后，主要取决于进口量以及国内装置原料获取情况。苯乙烯负荷同时也在回升，但由于苯乙烯效益较差后续供应回归可能存在变数，出口方面受海峡封锁影响，东南亚、南亚询盘量增加，苯乙烯出口放量。8月苯乙烯去库后两苯产品绝对库存量都位于偏低水平，放大了当下的价格弹性，价格升至高位后负反馈加剧，化工相比油系上行动力不足，且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：低库存致使价格弹性放大，但高价下两苯产业链负反馈，地缘持续下两苯维持，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)

乙二醇：港口库存新低 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6103(+261/+4.47%)，夜盘收于6225(+122/+2%)。
- 2.现货方面：昨日乙二醇本周现货上午几单10合约升水1080-1150元/吨附近成交，10月下期货基差在10合约升水450-490元/吨附近成交，下午本周现货基差在10合约升水1040-1060元/吨附近，下周现货基差10合约升水1130元/吨附近成交，10月下期货基差在10合约升水400-440元/吨附近。

【相关资讯】

据CCF统计，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3-4成，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销40%。

【逻辑分析】

美伊冲突高位僵持，霍尔木兹海峡局势持续紧张，乙二醇港口库存刷新历史新低，乙二醇现货基差继续走强，10月下基差下午走弱。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，外盘近洋船货有成交。本周乙二醇社会库存刷新低位，供需格局维持偏紧，短期地缘外交缓和落地可能性偏小，乙二醇价格预计偏强。密切关注地缘、海峡、到港和后期下游需求情况。

【交易策略】

- 1.单边：乙二醇社会库存刷新低位，供需格局维持偏紧，短期地缘外交缓和落地可能性偏小，乙二醇价格预计偏强。
- 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：成本抬升 亏损扩大

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PF611 主力合约日盘收于 8570 (+236/+2.83%)，夜盘收于 8734 (+164/+1.91%)。
- 2.现货方面：昨日下午浙江某大厂及其苏北工厂直纺涤短报价上调 100：半光 1.4D 棉型报 9050 元/吨现款出厂，福建地区报价上调 100，半光 1.4D 主流报 9000~9050 元/吨出厂或短送，山东、河北市场直纺涤短价格优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 8700-8900 送到。

【相关资讯】

据 CCF 统计，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 3-4 成，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 40%。

【逻辑分析】

地缘风险溢价维持高位，油价上涨。短纤产销偏弱，短纤工厂亏损扩大，减产增加，开工下滑，库存上升，后期短纤工厂仍有减产计划。近期秋冬面料出货顺畅，外贸订单下单节奏偏慢，江浙织机开工率延续局部下降，需求整体偏淡。聚酯大厂减产保加工费，聚酯原料依然偏紧，短纤加工费仍受压制。

【交易策略】

- 1.单边：地缘局势紧张，聚酯原料流通性货源偏紧，多单继续持有。
- 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：地缘局势紧张 瓶片加工费压缩

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR611 主力合约日盘收于 8408 (+240/+2.94%)，夜盘收于 8592(+184/+2.19%)
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛偏淡，工厂多上调报价 50-150 元不等，市场 9-10 月订单多成交在 8650-8800 元/吨出厂不等。

【相关资讯】

东北两套各年产 70 万吨聚酯瓶片装置近期据悉重启升温中，装置于 8 月底因故停车。

【逻辑分析】

地缘风险溢价维持高位，油价偏强。瓶片成交气氛偏淡，上周部分终端软饮料工厂少量招标，招标周期 2026 年 10 月。供应方面，常州华润 40 万吨瓶片装置上周开始重启，剩余 60 万吨计划推迟至 10 月停车检修，江阴澄高 60 万吨短停装置重启，瓶片开工小幅回升，瓶片加工费小幅压缩，平均利润在盈亏平衡线附近。后期万凯、三房巷有可能扩大减产，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，瓶片原料维持偏紧，多单继续持有。
- 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 9253 (+3/+0.03%)，夜盘收于 9396 (+143/+1.55%)。
- 2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 9750-9850 元/吨，较上一工作日上涨 115 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 9410-9520 元/吨，较上一工作日上涨 110 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 9900-9900 元/吨，较上一工作日上涨 150 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 9750-9850 元/吨，较上一工作日上涨 150 元/吨。

【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 646 美元/吨，较上月上调 21 美元/吨，丁烷为 696 美元/吨，较上月上调 36 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。价格升至高位后负反馈加剧，化工相比油系上行动力不足，且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，地缘影响仍大

【市场情况】

- 1.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 9290-9500 元/吨，市场价格跌多涨少，部分涨跌 10-50 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 9400-9700 元/吨，价格部分涨跌 50-150 元/吨。华南大区

LLDPE 主流成交价格 9550-10050 元/吨，变动幅度在 50-100 元/吨附近。

2.PP 现货市场，华北大区 PP 价格重心窄幅调整，拉丝主流成交价格在 9850-10000 元/吨，较上一工作日价格下跌 0/50 元/吨。华东大区 PP 价格窄幅波动，拉丝主流成交价格在 9950-10200 元/吨，较上一工作日价格下跌 30/0 元/吨。华南大区 PP 价格大稳小动，高位运行为主。区内拉丝价格成交集中在 10000-10350 元/吨，较上一交易日收盘价格下跌 50/0 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 76 万吨，较前一工作日累库 1 万吨，增幅在 1.33%，去年同期库存在 67 万吨。

【逻辑分析】

上周塑料、PP 基差月差走强，基差月差均处于高位，01 合约仍是大贴水状态。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，上周 PE 开工环比有所提升，PP 开工环比下降，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，美伊冲突仍在继续，红海局势动荡，塑料 PP 短期预计震荡偏强。高度关注中东地缘局势，若地缘缓和，塑料 PP 有回落风险。

【交易策略】

1.单边：塑料 PP 低库存、低开工、高基差格局延续，美伊冲突仍在继续，红海局势动荡，塑料 PP 短期预计震荡偏强。高度关注中东地缘局势，若地缘缓和，塑料 PP 有回落风险。

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。山东下游需求平淡，氯碱企业仍有一定出货压力，部分企业盈利不佳，挺价意愿较强，各企业根据自身供需情况调整价格涨跌均有，32%液碱市场成交价格区间不变；50%液碱需求不温不火，氯碱企业生产稳定，出货相对平稳，市场价格稳定。

【重要资讯】

1. 液氯山东槽车主流成交价 50-300 元/吨，均价较上一工作日价格下调 100 元/吨；液氯瓶车主流成交价格在 250-500 元/吨，均价较上一工作日价格下调 75 元/吨。市场需求平淡，下游入市采购积极性转淡，企业外销压力增加，报价下调，市场主流成交价格下降。

【逻辑分析】

上周全国液碱累库，库存仍处同期高位，山东环比累库，江苏环比累库。上周烧碱开工环比小幅下降，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。液氯价格有所下降，氯碱综合利润有所下滑。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：库存去库，成本转跌

【市场回顾】

1. 国内 PVC 市场价格下跌，成交改善。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，现货点价成交为主，低价成交改善。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。另一方面煤炭供应有恢复预期以及中美谈判有改善可能，另外美联储加息预期升温，商品氛围转弱。5 型电石料，华东主流现汇自提 4720-4850 元/吨，华南主流现汇自提 4790-4920 元/吨，河北现汇送到 4620-4740 元/吨，山东现汇送到 4770-4840 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 2650 元/吨，较上期均价上涨 50 元/吨。内蒙地区部分电石厂昨日延续避峰生产，区域内货源流通量较少，终端及贸易提货积极性较前期提振，供减需增情况下，多数电石厂出货正常，库存压力缓解，考虑出货预期及下游需求，出厂价继续上涨。

【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 利润亏损仍旧显著，估值仍低，但煤端走弱，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：纯碱跌势为主，负反馈兑现

【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 970 元/吨，西北重碱价格变动-10 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 山东海天设备检修；连云港碱业减量生产；河南骏化设备恢复。

2. 国内纯碱市场趋势淡稳，价格波动小。个别企业负荷提升，供应窄幅增加。下游需求一般，按需为主，成交有所放缓。近期，期货价格下跌，期现成交好转，走货量增加。

【逻辑分析】

纯碱跌幅靠前，负反馈兑现。日产 9.5 万吨，山东海天设备检修；连云港碱业减量生产；河南骏化设备恢复。日产低位，但纯碱中长期承压的基本面格局并未改变。需求端呈现分化，周内浮法日熔量 14.3 万吨，光伏玻璃日熔量 6.8 万吨。轻碱涨价刺激下拿货好转，重碱需求则一般，西北部分厂家降价。临近十一，节前存一定备货需求。期价上下两难，中上游套保盘锁货收紧流通盘，但后续期价突破集中套保点位后，货物存在回流压力。商品情绪多空交织，国内需求相关品种仍更偏向于交易衰退预期。预计本周纯碱跌势为主。

【交易策略】

1.单边：纯碱预计跌势为主

2.套利：观望

3.期权：卖看涨期权

(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：玻璃下跌走势，反弹受限

【市场回顾】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 963 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.截至 20260915，深加工样本企业订单天数均值 10.1 天，环比-2.11%，同比-3.93%。

2. 华北（沙河）：今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.25 元/平方米，与上一交易日持平，合计

978 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）

3. 华北市场变动不大，整体出货较前期放缓，市场成交灵活，下游按需采购。

【逻辑分析】

玻璃跌幅靠前，旗滨长兴晚上点火，剩余 1-2 条线本月有点火计划。内需品种想象空间有限，盘面交易高度受现实制约。浮法日熔量 14.3 万吨，玻璃华东 2 条产线（1400T/D）存在点火预期，产量预计在 10 月释放。预期内以及窑龄长的产线基本已完成冷修，剩余有点货预期产线较多。短期华中中游转库，厂家产销显著好转，周均产销 130%，环比+25%，厂家继续上调价格。与纯碱逻辑类似，中游货较多，需求下降周期，订单环比好转但仍为过剩格局，涨价下游恐难持续承接。玻璃下跌走势。

【交易策略】

1. 单边：玻璃下跌走势。

2. 套利：观望

3. 期权：卖看涨期权。

(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 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】

美伊冲突反反复复，原油坚挺，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 9 日，港口库存总 55.15 万吨，较上一期减少 9.6 万吨，库存次降至历史低位，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，近期美伊再次爆发冲突，原油走强，带动能化强势运行，甲醇继续上扬为主，谨慎参与。

【交易策略】

- 1、单边：低多，不追多
- 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：震荡

【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】

【尿素】9月15日，尿素行业日产 19.23 万吨，较上一工作日减少 0.3 万吨；较去年同期增加 0.11 万吨；今日开工 79.58%，较去年同期 81.75% 下跌 2.17%。

【逻辑分析】

供应端，部分装置开始检修，日产降至 19 万吨附近，供应持续收缩。需求端，美伊反反复复，原油坚挺，中东地区部分装置受影响，国际供应再次收紧，国际价格止跌反弹，目前国内外价差持续走扩，周末第三批配额落地，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 9 日，中国尿素企业总库存量 156.29 万吨，较上周期下降 11.28 万吨，国内尿素生产企业去库幅度扩大。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，第二批次配额出炉，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，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，尿素现货市场亦有所疲软，不过第三批配额发放，预计短期对尿素有一定支撑，谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：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)

纸浆：现货价格低位宽幅震荡

【市场回顾】

期货市场：SP11 合约夜盘报收 4814 元/吨，较昨日结算价涨 72 元/吨。

援引卓创资讯，下游纸厂加工承压，原料询单节奏放缓，且盘面有所回调，市场信心不足，进口针叶浆现货价格随盘走弱；进口阔叶浆市场需求放量有限，下游高价货源接单明显放缓，商谈空间增大，现货价格略有松动；进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格主流稳定。

针叶浆：北木 5550-5650 元/吨，凯利普 4920-4930 元/吨，月亮 4700-4720 元/吨，马牌 4790-4800 元/吨，银星 4850-4860 元/吨，乌针 4670-4680 元/吨，布针 4650 元/吨，太平洋 4770-4780 元/吨，南方松 4730-5050 元/吨。

阔叶浆：鸚鵡、金鱼 4570-4580 元/吨，明星 4600-4620 元/吨，小鸟、新明星 4550 元/吨，阿尔派、乌斯奇、布拉茨克 4450-4460 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. 植护元创生活用纸项目签约 12 台宝拓纸机，其一期工程包括年产 33 万吨漂白化学浆及 30 万吨生活用纸及后加工产线，项目计划 2026 年年底开始试产。

2. 上期所增加 Mercer International Inc. 下属 Rosenthal 工厂生产的“Rosenthal”牌成为纸浆期货可交割品牌，改工厂年产能约 36 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，国内浆厂装置基本正常排产，无大规模检修扰动。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，双胶、铜版纸耗浆变动有限，全市场延续刚需随采，无集中主动补库。主流港口库存绝对值仍处于年内中高位，本轮去库属于阶段性提货，并非终端需求实质性回暖。

【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 3790 点，较上个交易日结算稳。

援引卓创资讯，双胶纸市场刚需交投，纸价基本稳定。供应端变化不大，个别中小产线存在停机计划，规模纸企优先出货为主；经销商和下游刚需采买，整体交投氛围一般。

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 4300 元/吨。

山广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200 元/吨，天阳、蓝叶报收 4200-4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4850 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格主流稳定，局部下行。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1070-1430 元/绝干吨。近期国内多个地区天气条件尚可，利于木片加工运输，市场整体到货量增加，部分下游浆厂下调收购价格。（卓创）

【重要资讯】

1. 本期双胶纸生产企业库存 137.8 万吨，环比增幅 0.2%。双胶纸生产量小幅增加。本期双胶纸产量 18.1 万吨，较上期环比增加 0.6 万吨，增幅 3.4%，产能利用率 45.9%，较上期提升 1.5 个百分点。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸持续运行在近三年历史底部区间，成本端木浆上涨托底，价格深跌空间有限；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，短期维持底部弱勢震蕩。

【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 15 日，LG2611 合约，收盘价 833.5 元/方，结算价较上交易日跌 3 元/方。

9 月 15 日三大港口新西兰辐射松原木现货报价：日照港 3.9 米小 A750 元、5.9 米小 A780 元，3.9 米中 A820 元，5.9 米中 A830 元（下跌 10 元），3.9 米大 A900 元，5.9 米大 A970 元，3.9 米 KI770 元、3.9 米 KIS700 元，P30 为 1000 元，P40 为 1200 元，另欧洲 11.8 米云杉原木 1160 元。新民洲港 4 米小 A750 元、6 米小 A760 元，4 米中 A800 元、6 米中 A810 元，4 米大 A870 元、6 米大 A920 元（两类规格均上涨 20 元），4 米 KI740 元、4 米 KIS690 元，P30 报价 950 元，P40 报价 1150 元。

【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，9 月 7 日-9 月 13 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 5.84 万方，较上周减少 2.18%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.18 万方，较上周减少 5.64%；江苏港口针叶原木日均出库量为 2.29 万方，较上周增加 9.05%

【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：保税区加速去库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18775 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18100-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨，泰国烟片报收 23900-23900 元/吨，产地标二报收 16600-16700 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 11 合约报收 15890 点，持平。新加坡 TF 主力 12 合约报收 233.6 点，下跌-2.5 点或-1.07%。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 2370-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2370-2400 美元/吨，马标近港船货报收 2360-2390 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17840-17850 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14630 点，下跌-75 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14800-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14150 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：工信部等九部门发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到

2030 年我国进入世界汽车强国行列，国内新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%和 40%，高度自动驾驶实现规模应用。规划部署了强化核心技术攻关、推进产业数智化升级、促进跨界融合、构建高效行业治理体系及深化全球合作等任务，并设置 4 项重大工程与 3 个重点行动。此外，规划聚焦民生关切，提出降低维修费用、拓展汽车后市场消费、促进汽车与智能家居等生态互联，以及完善充换电基础设施等举措。下一步将推动政策落地，破除流通消费限制，深化车险改革，全面助力产业高质量发展。

【逻辑分析】

2026 年 8 月：国内商用车产量连续 2 个月减产至 31.5 万辆，同比持平；商用车销量小幅增长至 32.8 万辆，同比增长+1.2 万辆，整体涨幅连续 5 个月收窄，边际下滑，利空商品。2026 年 9 月至今，国内保税区库存（区内+NR 仓单）累库至 12.74 万吨，保税区区外库存连续 3 个月去库至 54.54 万吨，整体库存连续 11 个月加速去库，利多 NR。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 01 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处；NR 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至近日高位处。
- 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：商用车产销边际下滑

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 11 合约报收 14630 点，下跌-75 点或-0.51%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，山东民营顺丁报收 14800-14900 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 14800-15000 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15100-15200 元/吨，山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 14900-15000 元/吨。山东地区丁二烯报收 14000-14150 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 01 合约报收 18775 点，持平。截至前日 12 时，销地 WF 报收 18100-18250 元/吨，越南 3L 混合报收 18900-19000 元/吨。NR 主力 11 合约报收 15890 点，持平。新加坡 TF 主力 12 合约报收 233.6 点，下跌-2.5 点或-1.07%。截至前日 18 时：泰标近港船货报收 2370-2400 美元/吨，泰混近港船货报收 2370-2400 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17840-17850 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：工信部等九部门发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》。规划提出，到 2030 年我国进入世界汽车强国行列，国内新能源乘用车、商用车新车销量占比分别达 70%和 40%，高度自动驾驶实现规模应用。规划部署了强化核心技术攻关、推进产业数智化升级、促进跨界融合、构建高效行业治理体系及深化全球合作等任务，并设置 4 项重大工程与 3 个重点行动。此外，规划聚焦民生关切，提出降低维修费用、拓展汽车后市场消费、促进汽车与智能家居等生态互联，以及完善充换电基

基础设施等举措。下一步将推动政策落地,破除流通消费限制,深化车险改革,全面助力产业高质量发展。

【逻辑分析】

2026 年 8 月:国内商用车产量连续 2 个月减产至 31.5 万辆,同比持平;商用车销量小幅增长至 32.8 万辆,同比增长+1.2 万辆,整体涨幅连续 5 个月收窄,边际下滑,利空商品。2026 年 9 月至今,国内丁二烯全国库存约在 4.48 万吨,同比去库-0.72 万吨,边际去库,利多顺丁。

【交易策略】

1.单边:BR 主力 11 合约空单持有,止损宜下移至近日高位处。

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