



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月08日

每日商品期市纵览

DAILY COMMODITY FUTURES REVIEW

洞察市场热点，产业最新动态。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、
陈乃轩 Z0023138、许亮 Z0002220。

风险提示：本报告仅供参考，不构成投资建议

期货市场有风险，投资需谨慎！

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 +1.27%，60/73 个品种收涨，市场整体偏强。
- 能源化工领涨 (+2.43%)，有色金属最弱 (+0.29%)，板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：对二甲苯 (+4.92%，上涨增仓)、甲醇 (+3.37%，上涨增仓)、LPG (+4.00%，上涨增仓)。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

82%涨 / 18%跌

平盘 0 个

增仓品种

53

占活跃品种 72.6%

日均成交活跃度

平稳

-5.0% 较20日均量

一、持仓与成交变化

持仓增幅 TOP5 ■ 按加权持仓变化百分比

① 甲醇	+10.9%
② 对二甲苯	+10.4%
③ 豆一	+7.5%
④ 焦煤	+7.0%
⑤ 低硫燃油	+6.6%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① LPG	+80.2%
② 乙二醇	+62.3%
③ 纯苯	+51.7%
④ 锰硅	+51.6%
⑤ 花生	+50.0%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-08 收盘 · 价格与量仓均用加权指数 (8888)

板块	板块涨跌	上涨 / 下跌	成交较20日均值	持仓变化 (万手)
金融类	+0.50%	3 / 6	-23.8%	+1.6
贵金属	+0.55%	2 / 0	-42.5%	+1.0
有色金属	+0.29%	5 / 3	-9.3%	+4.0
新能源	+1.09%	3 / 0	-45.3%	+0.7
能源化工	+2.43%	25 / 0	+11.2%	+55.6
黑色建材	+1.38%	8 / 1	-5.7%	+11.8
农产品	+0.51%	14 / 3	-4.8%	+17.9

今日涨幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日对比涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
对二甲苯 能源化工	9059 +4.92%	日内走强	30.4万 / +2.9万 (+10.4%)	上涨增仓
PTA 能源化工	6233 +4.69%	日内走强	253.7万 / +6.9万 (+2.8%)	上涨增仓
欧线集运 金融类	2080 +4.36%	日内走强	4.2万 / +0.1万 (+1.6%)	上涨增仓
LPG 能源化工	6624 +4.00%	日内走强	24.2万 / +0.9万 (+3.8%)	上涨增仓
焦煤 黑色建材	1665 +3.83%	日内走强	93.1万 / +6.1万 (+7.0%)	上涨增仓
瓶片 能源化工	8009 +3.70%	日内走强	10.5万 / +0.2万 (+1.5%)	上涨增仓
丙烯 能源化工	8790 +3.55%	日内走强	5.2万 / +0.3万 (+6.5%)	上涨增仓
短纤 能源化工	8168 +3.51%	日内走强	35.6万 / +0.3万 (+0.8%)	上涨增仓
甲醇 能源化工	3133 +3.37%	日内走强	207.0万 / +20.3万 (+10.9%)	上涨增仓
焦炭 黑色建材	2187 +3.08%	日内走强	8.2万 / +0.4万 (+5.0%)	上涨增仓

今日跌幅前10

根据当日加权指数收盘价格与上一交易日测算涨跌幅度（收盘价为加权指数价，非主力合约价）。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	加权持仓 / 日变化	价仓状态
鸡蛋 农产品	3663 -0.76%	日内走弱	72.5万 / +0.2万 (+0.3%)	下跌增仓
沪铅 有色金属	16140 -0.44%	探底回升	12.5万 / +0.1万 (+0.8%)	下跌增仓
不锈钢 黑色建材	13841 -0.41%	探底回升	18.7万 / +1.0万 (+5.7%)	下跌增仓
沪镍 有色金属	127669 -0.33%	探底回升	33.7万 / +1.4万 (+4.3%)	下跌增仓
原木 农产品	834 -0.27%	震荡下行	2.7万 / -0.0万 (-0.7%)	下跌减仓
沪深300 金融类	4492 -0.26%	冲高回落	27.8万 / +0.7万 (+2.6%)	下跌增仓
上证50 金融类	2861 -0.15%	冲高回落	11.7万 / +0.1万 (+0.8%)	下跌增仓
5年国债 金融类	106 -0.03%	震荡下行	21.6万 / -0.0万 (-0.0%)	下跌减仓
豆二 农产品	4158 -0.02%	冲高回落	42.5万 / -0.2万 (-0.4%)	下跌减仓
30年国债 金融类	116 -0.02%	冲高回落	22.4万 / +0.1万 (+0.5%)	下跌增仓

沪深300

利多因素：国内政策持续托底资本市场，新型基建、城市更新等产业政策稳步落地，利好大盘权重板块估值修复；A股中报业绩整体实现正增长，蓝筹标的盈利韧性凸显，市场下行空间有限。利空因素：地产行业基本面修复不及预期，销售、开工数据持续偏弱，压制金融地产权重行情；海外美债收益率高位运行，美联储货币政策不确定性较强，持续压制大盘指数估值与市场风险偏好。总结而言：指数处于政策托底与内外基本面压力的博弈中，短期维持宽幅震荡格局。

中证500

利多因素：中盘股产业布局贴合新质生产力发展方向，高端制造、细分科技板块景气度持续改善，盈利结构不断优化；市场整体风险释放充分，指数估值处于相对低位，修复空间充足。利空因素：机构资金避险情绪升温，中盘股对冲需求增加，股指期货贴水格局持续；海内外宏观不确定性扰动市场，板块轮动加速，中盘个股盈利兑现压力较大，行情持续性偏弱。总结而言：中盘指数结构性机会尚存，短期受资金与宏观扰动震荡整理。

中证1000

利多因素：小盘成长股贴合AI产业扩张、新兴产业升级主线，行业成长动能充足，阶段性行情弹性较强；市场成交活跃度维持高位，小盘题材资金承接力较好，阶段性做多情绪充足。利空因素：小盘股整体盈利分化显著，缺乏整体性业绩爆发支撑，行情多为结构性脉冲；海外利率波动、地缘扰动持续影响市场情绪，小盘指数波动幅度更大，资金兑现风险偏高。总结而言：指数弹性优势突出，但基本面支撑不足，整体震荡偏结构性行情。

欧线集运

本周，船公司继续调降9月下半月运价，马士基本周新开第38周运价环比降100美元，降幅放缓。其他船公司则紧跟降价，降幅较大。主要是临近国庆假期，船公司有动力降价揽货来提升假期装载率。整体来说，当前欧线随着运价的调整而宽幅震荡，但上方依然受制于弱现实而承压。

沪银

利多因素：光伏、电子产业及AI基础设施建设持续扩张，工业端白银刚需稳步提升，需求增量持续释放；全球交易所白银库存持续去化，市场流通库存收紧，供需基本面持续偏紧。利空因素：美国就业数据韧性较强，市场美联储降息预期反复，高实际利率环境延续压制贵金属估值；美元指数阶段性走强，对美元计价的白银价格形成直接压制，抑制上涨空间。总结而言：工业供需偏紧对冲宏观压力，银价短期高位震荡、多空博弈激烈。

沪金

利多因素：全球地缘政治不确定性持续存在，市场避险需求长期托底金价；全球央行持续增持黄金储备，去美元化趋势延续，为金价提供中长期核心支撑。利空因素：美国经济展现较强韧性，通胀回落节奏偏缓，美联储降息时点延后，高利率环境持续施压金价；短期美元指数震荡走强，叠加市场降息预期降温，黄金多头获利了结压力凸显。总结而言：中长期支撑稳固，短期受宏观流动性压制，维持高位宽幅震荡。

铂

海外主产国矿山资本开支不足，矿产供给弹性偏弱，全球实物端维持紧平衡格局。国内工业制造边际修复，玻纤、氢能领域存在增量需求，但首饰及汽车催化剂采购节奏偏谨慎，下游以刚需拿货为主，主动补库意愿有限。

钯

海外矿产产出稳步释放，催化剂回收料供给维持增量，全球整体呈现供应过剩格局，国内进口货源持续到港，现货流通货源相对充足。需求端，汽车尾气催化剂为主要消费领域，国内车企以按需采购为主，电子化工领域增量有限，下游整体补库意愿偏弱。

沪铜

铜精矿加工费维持负值区间，矿端紧张格局延续，冶炼端受原料约束，精铜产出释放有限，进口亏损抑制海外货源流入，叠加出口窗口影响，国内现货流通货源偏紧。需求端处于传统旺季过渡阶段，铜价高位压制下游，线缆、漆包线企业多为刚需采购，主动补库意愿不足。

沪铝

社会库存降至80.2万吨、华东现货维持升水，国内低库存继续支撑价格。外盘保持强势，海湾地区能源及物流风险尚未消退，但电解铝利润超过8200元/吨，铝棒累库和加工费下跌限制上行空间。

沪锌

锌的强势更有产业基础：低加工费、硫酸价格回落和冶炼亏损共同压缩供应，出口又带动国内库存快速下降。需要区分的是，LME连续累库说明部分国内去库只是库存地域转移，终端旺季订单也未明显放量。

沪铅

铅仍在供应修复与旺季预期之间拉锯。原生炼厂检修减少部分产出，但再生利润改善后开工回升，进口货源也削弱了供应收缩力度；蓄电池开工向好尚未转化为现货集中采购。

沪镍

基本面供大于求格局大概未改，现货各品牌升水普遍收窄，或反映下游以刚需为主、追高意愿不足。成本端镍铁与硫酸镍报价持稳，而外采路线利润率仍全线亏损，成本托底作用或相对有限。印尼镍矿运输保障与矿产交易所等消息影响偏中长期；不过钴计价比例下行已明显挤压湿法冶炼利润，四季度谈判落地后或引发部分高成本产能减产，同时部分企业下半年产出计划明显回升，供给端多空因素或并存。

沪锡

锡价反弹仍是低库存和矿端约束下的估值修复，不能据此判断终端需求已经明显转强。云南产量恢复、国内仓单回升，使供应端的即时紧张有所缓和；但LME库存仅5415吨，缅甸矿源不确定性也没有消失。

氧化铝

周度产量增至171.8万吨，运行产能增至8958万吨，供应恢复对盘面形成压力。现货仍低于完全成本约81元/吨，行业亏损能够限制下行深度，但在明确减产出现前难以形成上行驱动。

碳酸锂

海外矿将在9月陆续到港，国内碳酸锂检修产能陆续复产，碳酸锂周产量稳步回升。锂价持续走弱带动市场买涨不买跌情绪，下游观望情绪升温，采购节奏放缓，上周社会库存去库幅度显著收敛，第三方库存统计口径调整加剧市场担忧。但在旺季背景下，9月下游排产仍保持稳步增长，供需仍保持紧平衡，后续需关注需求兑现情况。

多晶硅

行业存在减产控产相关预期，但实际产出仍维持高位，头部企业挺价意愿较强。需求端，硅片、电池企业开工平稳，下游对高价原料接受度有限，大多保持按需采购，新增订单偏少，产业链成交整体偏清淡。

工业硅

新疆大厂减产落地带动行业开炉率回落，成本端存在一定支撑，但整体现货货源依旧充裕。需求端，多晶硅开工小幅调整，有机硅企业维持低负荷运行，下游主要执行长单，散单采购有限，主动补库意愿偏弱。

纸浆

上周下游造纸企业开工率涨跌互现，提价乏力，补库需求偏谨慎，高价接受程度仍相对有限，呈现出一定的“旺季不旺”特征。国内库存再度回落，带来一定利好。基本面整体呈多空因素交织状态。

螺纹钢

本期产库呈“减产延续+需求止跌企稳”：产量169.13万吨（环比-3.95万吨/-2.28%），连续四周减产，钢厂主动收缩持续加深。表需178.82万吨（环比-2.46万吨/-1.36%），较上期-14.88万吨的回落大幅收敛、基本止跌企稳，但距8/20高点196.16万吨仍有17.34万吨修复空间。总库存664.96万吨（-9.69万吨/-1.44%）去库加速，社库505.46（-5.86）、厂库159.50（-3.83）同步去化，社库由上期反向累库转为去化，库存结构改善。但去库主因减产而非需求拉动，需求端仅止跌未反弹。核心关注：建材表需能否转入回升、社库厂库去化持续性、铁水拐点传导。

热卷

热卷复产+需求反弹，结构在五大材中最为良性：产量295.08万吨（环比+6.81万吨/+2.36%）由上期减产转为复产，为五大材中复产力度最大品种。表需298.53万吨（环比+10.09万吨/+3.50%）由上期回落转为强劲反弹，反弹幅度大于产量回升，复产+需求改善形成良性共振。总库存434.10万吨（-3.45万吨/-0.79%）去库重启，厂库68.96万吨（-3.44）大幅去化、社库365.14（-0.01）基本持平，去化主要来自钢厂端，反映下游订单回升驱动钢贸主动消化。呈现“建材被动减、板材主动增”的产业逻辑分化。核心关注：热卷复产速度、需求增量延续性、卷螺价差。

铁矿石

供给端仍宽松：港口库存累积至1.67亿吨，到港高位，海外发运维持。需求端热卷率先复产、五大材产量回升至795.26万吨（+0.44%）带动铁水止跌回升预期，刚需有望边际改善，但钢厂盈利率仍低、复产幅度极小，对铁矿拉动偏温和，不过盘面矿价逆势回升，印证热卷复产带动铁水回升预期升温。核心关注：五大材复产向铁水的传导、港口库存去化拐点、海外发运节奏。

焦煤

供应端收紧逻辑延续：安监高压叠加主产区停产，山西停产规模5590万吨，陕蒙集中整治，叠加蒙煤减量，供给约束突出，现货端优质低硫主焦煤主流报价2500-2600元/吨，部分低硫主焦竞拍成交价近2800元/吨。期现深度贴水（基差约+31%），盘面焦煤跟随焦炭走弱，反映市场对高价原料采购保持谨慎。核心关注：安监停产持续性、铁水回升对刚需的实际拉动、期现回归路径。

焦炭

焦炭提涨周期快速推进：三轮提涨已落地（累计250-275元/吨），第四轮提涨100-110元/吨于近日执行、部分钢厂已接收。焦化厂吨焦亏损约-127元、独立焦企产能利用率降至65.02%被动限产，供给端收缩为提涨提供支撑。成本端焦煤大涨推动焦炭成本抬升，但焦煤涨幅大于焦炭，焦化利润仍处低位。五大材温和复产缓解刚需下行压力，但拉动幅度有限，盘面焦炭领跌，反映第四轮提涨落地后利多兑现、期货已提前透支提涨预期。核心关注：第四轮提涨后钢厂接受度、焦化利润修复节奏、第五轮提涨是否跟进。

玻璃

日产量14.13万吨，环比小幅下降，但前期点火产线出玻璃后供应预计增加。三种工艺全面亏损，煤制气利润-136.9元/吨。厂库7367.5万重箱，同比增16.85%，去库缓慢。深加工订单天数10.3天，环比回升但同比持平。地产新政提振情绪，煤价上涨推升成本底部，但高库存及弱需求压制反弹高度，低位震荡为主。

纯碱

周产量71.88万吨，环比降6.18%，大厂集中检修带动供应收缩。但厂家总库存191.13万吨，同比增4.9%，仍处高位。浮法及光伏玻璃冷修持续，重碱需求疲弱。氨碱法、联碱法均深度亏损，煤价走强推升成本。短期检修支撑价格，但产能过剩格局未改，反弹持续性存疑。

锰硅

周产量17.43万吨，连续四周环比增加，开工率32.79%。样本企业库存45.15万吨，同比大增，处于近五年最高水平。化工焦累计六轮提涨480元/吨，锰矿报价小幅回暖，成本端支撑增强。但钢厂锰硅需求连续六周下降，港口锰矿库存高企制约矿价上方空间。成本驱动偏强，但高库存压制上行高度，震荡运行。

硅铁

周产量11.66万吨，连续四周回升至历史高位，开工率33.26%。兰炭小料大幅提涨，累计涨幅约480元/吨，叠加部分地区电价上调，成本端显著抬升。样本企业库存7.83万吨，环比下降。钢厂硅铁需求低位徘徊，金属镁需求改善有限。成本推升为核心驱动，但供需趋于宽松。

原油

美伊局势仍存不稳定性，油价预计高波动。供应端来看，虽然美伊僵局延续，霍尔木兹海峡依然受阻，但沙特等国采用船对船接力方式输送部分原油出海峡，出口压力有所缓和，整体供应量评估为上涨。需求端来看，美国传统燃油消费旺季延续，释放季节性需求利好，整体消费量评估为上涨，供需平衡表现为供小于求。目前基本面对油价偏利多，关注地缘最新消息面。

LPG

9月沙特CP出台，价格超预期上涨，液化气成本支撑依旧很强；国产供应方面预期仍有提升，但或集中在中下旬；需求端国内丙烷化工、丁烷化工、烯烃碳四消费量均预计提升，终端消费需求预计改善，海外东南亚地区也有新增需求释放，整体需求面表现向好。综合来看中上旬在成本上涨以及需求坚挺支撑下基本面相对有支撑，中下旬关注省内供应恢复以及海峡通航改善情况。

PTA

PTA和上游PX近期产量快速回升，9-10月份产量有进一步增加预期；PTA加工费本周持续回落，但估值依旧偏高；需求端下游聚酯开工持续下降，且仍有进一步下降空间，PTA边际供需体现为供增需减，利润向下游转移。当前PTA自身基本面从短缺转换为相对平衡，且价格上限受制于目前的高估值，整体波动预计跟随原油为主。

短纤

近期原料成本下行，短纤加工费被动修复至700元/吨上方，然而当前加工费水平仍不足以覆盖多数企业的完全生产成本，行业亏损局面尚未扭转，因此工厂减产挺价意愿预计仍将延续。需求端下游纯涤纱有少量补库，短纤需求略有改善，短纤去库幅度扩大，纱厂负荷存在一定回升预期，短纤去库进程可能加速。

乙二醇

供给端国内开工率快速提升，国内产量恢复至正常水平，不过进口到港量依旧偏少，本周华东港口库存继续去库，库存降至同比偏低位，基本面强现实弱预期；需求端下游聚酯开工率继续下降，聚酯减产格局延续且仍有减产空间，乙二醇需求端以刚需为主，旺季特征暂不明显。未来风险点在于由于乙二醇内盘价格相较于外盘大幅走强，一旦地缘缓和，乙二醇进口到港量可能快速增加。

塑料

美伊局势再度陷入僵持，塑料短期受地缘影响较大。基本面来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，而同时需求端现实表现疲弱，下游开工预计从9月份之后逐渐提升，迎来需求真正的改善。短期交易一部分地缘紧张局势的反弹，后续关注需求旺季对于塑料价格的支撑。

甲醇

供给端8月甲醇进口到港74万吨，9月可能回落至40万吨以内，供给端存在利多。需求端有改善预期，PP装置后续面临集中重启，对甲醇的需求预期增加；甲醛、二甲醚等传统下游处于淡季，采购保持随用随采，缺乏主动补库动力；甲醇库存保持在同比偏低位，供需格局相对有支撑。

PVC

近期PVC的大幅上涨源于成本端驱动，上游兰炭因成本快速上升导致企业大幅调涨现货288元，PVC、硅铁应声大涨。供需层面生产企业供应预期增加，需求端当前更多是交易地产政策利好预期，仍需跟踪观察实际落地需求情况；外贸签单目前表现一般。PVC持续小幅去库背景下，库存压力不大，成本推动使得PVC价格快速上涨，PVC整体受地产消息与成本支撑双重利多影响。

聚丙烯

供应端维持增量预期，浙江石化一线及巨正源二期全线开车，助力供应端实现增量预期。需求端下游订单缓慢恢复，季节性消费旺季带动部分包装及塑编需求跟进，**产业库存低位叠加需求端增量预期支撑，现货主流支撑凸显。强现实弱预期，当前波动更多跟随成本端。**

苯乙烯

苯乙烯和上游纯苯库存保持在同比偏低位。苯乙烯供应恢复缓慢，下游开工率环比提升，旺季预期需求仍有改善空间，下游成品库存压力不大。但成本方面有所拖累，上游纯苯裂解价差高位回落，纯苯装置接下来面临集中重启，价格有承压运行的可能，苯乙烯成本支撑预计边际走弱，苯乙烯基本面强现实弱预期。

燃油

中期震荡格局不变，地缘是第一变量。只要海峡通航、俄炼厂问题没有实质解决，现货端仍有支撑，但消息缓和就容易出现快速回调，波动率维持高位，单边难度大。燃料油作为下游油品，虽然燃料油自身现货基本面仍偏紧，但在消息冲击下，基本面支撑短期失效。新加坡燃料油库存周度继续去库，海峡实际流通仍未完全恢复，中东高硫燃料油出口依旧受限；欧洲向亚洲的低硫套利窗口关闭，低硫船燃货源依旧偏紧。边际变化：北半球夏季发电需求逐步进入尾声，高硫发电需求有转弱预期，后期对价格支撑会有所减弱。

沥青

中东地缘局势紧张，霍尔木兹海峡航运扰动，国际原油风险溢价抬升，直接托底沥青成本，能源板块整体情绪走强。国内沥青炼厂开工维持21-23%的近年低位，9月炼厂排产同比大幅下滑；重质原料紧缺，炼厂更愿意转产焦化料，沥青生产意愿弱，地炼、主营普遍限量销售，现货供给紧张。厂库、社会库存双双回落，处于年内低位，现货流通货源有限，对盘面形成现实支撑；交易所仓单持续走低，仓单压力很小。进入金九银十，北方道路施工赶工，改性沥青需求环比回升，市场交易旺季需求修复预期。

尿素

现货当下需求差、库存高；盘面交易印标装船落地 + 中下旬秋肥启动。出口是短期胜负手，集港不等于完成出口，必须看实际离港量；若装船顺畅情绪继续维持，一旦装船不及预期，盘面容易回调修正。整体判断：区间震荡格局不变，下方有成本支撑，上方受高库存、弱内需约束，单边趋势性行情条件尚不具备，波动率来自出口兑现与秋肥启动节奏。

合成橡胶

丁二烯强势上行。中东地缘扰动，霍尔木兹海峡通行风险，韩国裂解装置持续降负；国内丁二烯装置检修、港口库存偏低，原料紧缺推高丁二烯报价，合成胶生产成本大幅抬升，企业生产陷入亏损，倒逼国内顺丁橡胶装置降负、检修，现货供应收紧，社会库存持续去库。原油受地缘风险溢价抬升，进一步强化成本端支撑。短期行情高度高度依赖丁二烯及中东地缘局势，成本驱动下盘面易涨难跌，但下游需求弱现实压制上方空间。重点跟踪：①丁二烯现货、港口库存、海外裂解装置检修重启进度；②原油波动；③顺丁橡胶开工与库存；④轮胎开工及成品库存。操作上以区间思路对待，警惕地缘消息带来的剧烈波动风险。

橡胶

东南亚进入传统旺产季，整体新胶具备季节性上量压力，但多国产区降雨扰动割胶：泰东北强降雨干扰割胶，杯胶价格维持高位；越南夜间多雨，有效割胶时间收缩；泰南产出相对平稳。国内海南降水减少，胶水供给环比回升；云南降雨缓解，加工厂开工边际改善，但原料整体不算宽松，原料收购存在成本支撑。中长期市场持续交易厄尔尼诺预期，后期若发展为强厄尔尼诺，会对四季度及明年初产区产出形成压制，这是远期主要利多逻辑。短期天气 + 成本 + 库存共振，盘面易涨难跌，但价格已经充分交易较多远期预期。重点跟踪：①泰国、印尼产区天气及杯胶价格；②青岛库存、仓单变化；③丁二烯与合成胶价格；④轮胎开工、成品库存及成品涨价落地情况。

烧碱

上周全国液碱累库，库存仍处同期高位，山东环比累库，江苏环比去库。上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，非铝需求弱势。10月电价有所上涨，烧碱成本有所上升，但周内液氯价格上涨，氯碱综合利润回升。烧碱绝对价格低位，但供需仍弱，上周受煤价上涨有所反弹。中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

供应端出栏体重持续攀升至历史同期高位，9月集团计划量环比继续增加约3%，叠加二次育肥进入出栏节奏，供应压力进一步释放。开学季消费提振不及预期，冻品库存高位抑制鲜肉涨价空间。能繁母猪存栏已降至3780万头，仔猪出生量连续四个月下降，中长期供应峰值或出现在9-10月，此后供给将缓慢下降。

豆粕

美豆优良率持续下滑至58%，产区干旱扩大，单产存在下调预期；中国持续大规模采购美豆，出口需求强劲，供需平衡表趋紧。国内油厂豆粕库存116.73万吨，处于历史高位，下游以刚需滚动补库为主，现货成交清淡。外强内弱格局延续，连粕锚定进口成本震荡偏强，关注9月11日USDA供需报告对单产的修正。

豆油

美豆成本端支撑强劲，双节备货窗口开启，豆油现货成交边际改善。国内豆油商业库存142.45万吨，仍处高位，累库压力限制反弹空间。美豆优良率偏低、原油高位运行及生柴政策预期提供向上驱动，但9月中旬美豆进入收割后天气升水面临退潮。

棕榈油

马棕8月产量环比降3.74%，出口环比降约15%，市场预估8月末库存升至280万吨附近，近端累库压力未解。国内港口库存87.67万吨，同比增61%，到港压力持续。但厄尔尼诺已发展为超强级别，印尼B50将于10月全面执行，远月减产与生柴共振逻辑坚实，近弱远强格局延续，关注本周MPOB报告。

菜粕

国内港口菜粕库存24.36万吨，同比大幅下降58%，处于低位。黑海局势紧张导致9月葵粕到港缩减，水产旺季刚需支撑短期价格。但加菜籽即将上市，四季度菜籽到港量预期增加，10月后水产淡季需求将季节性回落，供需格局或转向偏宽松。短期受成本及地缘情绪支撑偏强，中期支撑将逐步衰减。

菜油

国内菜油库存42.33万吨，同比降42.6%，处于历年同期低位，现货基差坚挺。加拿大产区天气及病害扰动，俄罗斯严查转基因问题致部分菜油输华暂停，远期进口收紧预期强化。但全球新作菜籽增产预期（USDA预计同比增241万吨）压制上方空间，加菜籽收割推进中。低库存托底，增产预期约束上限。

玉米

美玉米高位回落，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，港口价格稳定。华北玉米上量增多，玉米现货偏弱，小麦价格企稳，东北玉米与华北玉米价差缩小。新小麦价格低迷叠加春玉米上市，玉米现货偏弱。最近农产品偏强，但谷物供应宽松

鸡蛋

目前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。关注中秋和国庆需求

棉花

9月7日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8007.0990吨，实际成交8007.0990吨，成交率100%。成交均价17402.55元/吨，较4日跌8.16元/吨，折3128B价格18030.15元/吨；成交最高价18220元/吨，最低价16550元/吨。棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，目前成交均价已经下行。若成交热度边际降温，或意味着下游承接力减弱，棉价重心有进一步下移风险；若成交持续活跃，则短期底部支撑仍将稳固。

白糖

截至8月31日，工业库存149.61万吨，同比增加78.74万吨。云南工业库存46.47万吨，而去年同期仅为33.64万吨。巴西8月出口糖和糖蜜269.77万吨，同比减少27%。一方面受国际原糖价格走强及全球供应收紧预期的提振，另一方面，8月产销数据体现消费边际明显改善，下游适度补库带动现货成交放量；广西、云南加速去库。基本面去库好转，市场交易重心逐步转向新榨季。

苹果

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。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，因此后续要关注天气因素。

红枣

9月7日郑商所红枣期货仓单录得6875张，较上一交易日减少130张，有效预报录得336张。据钢联统计，截至9月3日，36家样本点物理库存在10105吨，周环比增加45吨，同比增加6.86%。看多：当前价格贴近种植成本和仓储底线，新枣成熟季还存在天气、品质变数，有低位布局价值；看空：高库存、淡季弱备货、新枣丰产预期、后续供给压力。关注中秋节前下游走货情况。

花生

河南产区：价格平稳运行，春米进入尾声，上货量减少，市场按需采购，整体交易一般，局部走货良好，整体成交以水分及质量定价。东北产区：交易处于停滞局面，仅个别持货商零星消耗冷库货，要货的极少，个别外调货源。花生行情整体平稳，供需两端相互制衡，上有压力、下有支撑的格局未改。

【行情口径及筛选说明】

1. **数据来源**：WIND,IFIND,东亚期货研究院。
2. **收盘价格**：采用各品种加权指数（代码含 8888）的收盘价，反映连续价格，可能与主力合约价格不同。
3. **涨跌幅**：加权指数（8888）当日收盘价相对上一交易日收盘价的变化。
4. **成交变化**：当日加权成交量相对前20个交易日平均成交量的变化。
5. **持仓变化**：当日加权重持仓量相对上一交易日的增减；增仓不直接代表多头或空头占优。
6. **持仓增幅**：按当日加权重持仓量相对上一交易日加权重持仓量的变化百分比计算。
7. **板块涨跌**：以板块内纳入统计品种的加权指数收盘价格涨跌幅进行平均加权测算。
8. **涨跌颜色说明**：**价格上涨显示为红色，价格下跌显示为绿色。**

免责声明： 文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。