



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月10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 -0.04%，30/73 个品种收涨，市场整体震荡。
- 贵金属领涨（+0.87%），新能源最弱（-1.25%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：苯乙烯（+3.42%，上涨增仓）、纯苯（+4.44%，上涨增仓）、花生（-1.79%，下跌增仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

42%涨 / 58%跌

平盘 1 个

增仓品种

32

占活跃品种 43.8%

日均成交活跃度

偏高

+5.9% 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 苯乙烯	+13.7%
② 花生	+13.1%
③ 红枣	+9.1%
④ 沪锡	+8.5%
⑤ 对二甲苯	+6.2%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 纯苯	+159.9%
② 苯乙烯	+133.0%
③ 花生	+109.2%
④ 原油	+76.2%
⑤ 甲醇	+75.9%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-10 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	-0.03%	4 / 5	-25.9%	+0.8
贵金属	+0.87%	2 / 0	+2.8%	+0.9
有色金属	+0.22%	3 / 5	-3.6%	-1.9
新能源	-1.25%	0 / 3	-29.8%	-1.5
能源化工	+0.79%	18 / 7	+32.6%	+9.6
黑色建材	-0.49%	2 / 7	-22.3%	-9.6
农产品	-1.06%	1 / 15	+9.5%	-8.1

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
纯苯 能源化工	8964 +4.44%	日内走强	6.2万 / +0.3万 (+5.6%)	上涨增仓
苯乙烯 能源化工	10074 +3.42%	震荡上行	67.7万 / +8.1万 (+13.7%)	上涨增仓
原油 能源化工	720 +3.09%	冲高回落	9.4万 / -0.2万 (-2.0%)	上涨减仓
丙烯 能源化工	8995 +2.05%	冲高回落	4.8万 / -0.1万 (-1.2%)	上涨减仓
沪锡 有色金属	425676 +1.70%	震荡上行	7.2万 / +0.6万 (+8.5%)	上涨增仓
欧线集运 金融类	2092 +1.59%	冲高回落	4.2万 / +0.0万 (+1.1%)	上涨增仓
聚丙烯 能源化工	9035 +1.48%	冲高回落	112.3万 / +0.7万 (+0.7%)	上涨增仓
瓶片 能源化工	8039 +1.46%	冲高回落	10.1万 / +0.1万 (+1.5%)	上涨增仓
烧碱 能源化工	2026 +1.40%	震荡上行	38.0万 / -1.2万 (-2.9%)	上涨减仓
对二甲苯 能源化工	9137 +1.32%	冲高回落	31.4万 / +1.8万 (+6.2%)	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
红枣 农产品	7731 -2.80%	日内走弱	31.2万 / +2.6万 (+9.1%)	下跌增仓
菜油 农产品	10185 -2.14%	日内走弱	60.2万 / -5.3万 (-8.1%)	下跌减仓
多晶硅 新能源	37783 -2.09%	日内走弱	17.1万 / +0.4万 (+2.4%)	下跌增仓
20号胶 能源化工	16504 -1.84%	日内走弱	19.1万 / -0.2万 (-1.2%)	下跌减仓
花生 农产品	7919 -1.79%	日内走弱	36.1万 / +4.2万 (+13.1%)	下跌增仓
橡胶 能源化工	19421 -1.60%	日内走弱	20.5万 / -0.9万 (-4.3%)	下跌减仓
菜粕 农产品	2345 -1.51%	震荡下行	144.4万 / -0.0万 (-0.0%)	下跌减仓
棕榈油 农产品	10258 -1.41%	震荡下行	108.9万 / -1.5万 (-1.4%)	下跌减仓
工业硅 新能源	8812 -1.25%	日内走弱	39.8万 / -1.7万 (-4.0%)	下跌减仓
棉花 农产品	16445 -1.20%	日内走弱	94.3万 / -0.7万 (-0.7%)	下跌减仓

沪深300

利多：市场底部逻辑逐步闭环，“数据底+资金底”为权益资产构筑支撑；央行宽货币加码（5000亿元买断式逆回购），降息预期提供流动性利好，支撑大盘蓝筹估值修复。利空：海外滞胀风险加深、美联储降息预期“断崖式”退坡，压制风险偏好；地缘冲突升级叠加能源价格飙升，市场波动加剧，抑制指数上行。总结：多空博弈下大盘指数底部有支撑，但海外紧缩与地缘扰动制约反弹空间。

中证500

利多：2026年已实现股息率相对稳定，分红支撑下有正基差；宏观流动性宽松预期改善风险偏好，利好中小盘成长。利空：地缘冲突与滞胀担忧下资金追逐高股息避险资产，成长因子承压，中证500涨幅弱于大盘；海外扰动压制中小盘情绪。总结：宏观回暖与流动性改善提供支撑，但避险情绪压制成长端，走势偏震荡。

中证1000

利多：微盘轮动中期配置切换，市场机会增加；流动性预期改善下小盘股弹性大，基差升水提供配置价值。利空：期现对冲策略净值持续下行，IM贴水压力仍在；微盘股风控信号需跟踪，市场高低切换下小盘波动风险高。总结：小盘弹性与轮动机会并存，但贴水与波动风险需警惕。

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39周运价环比降200美元，继续恢复降价节奏。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：全球白银连续多年供应短缺，2026年供需缺口预计扩大至7000-8000吨；AI数据中心、光伏、新能源车等工业需求高景气支撑。白银定价机制重构与供需基本面分析 利空：交易所显性库存持续收紧（沪银库存跌至2016年以来新低），实物紧缺但纸面价格波动；美元强势与高利率环境压制银价。总结：结构性短缺与工业景气支撑中长期，但宏观流动性偏紧压制短期。

沪金

利多：全球央行持续净购金支撑；美元信用弱化与地缘避险需求强化避险价值。利空：美联储偏鹰、实际利率维持高位压制ETF投资需求；金价处历史绝对高位，地缘缓和与获利了结易引发回调。总结：央行购金与避险逻辑稳固，但高价格与紧缩预期带来回调扰动。

铂

全球矿山供应整体平稳，南非主产区产出无明显增量，全球地上库存维持低位，实物缓冲偏弱。需求端呈现分化，工业领域玻璃、化工板块需求存在边际支撑，国内首饰消费偏弱，下游多维持刚需采购，现货交投偏清淡。

钯

南非主产区产出保持稳定，报废回收料持续流入，全球供给增量有所显现。需求端核心压力来自汽车催化领域，新能源车渗透率提升叠加铂替代效应，汽车端需求存在结构性下滑，国内下游企业多按需采购，现货成交偏淡。

沪铜

美国2027年精炼铜关税预期驱动的抢铜是当前核心主线——LME注销仓单占比过半、国内社库创年内新低、上期所仓单连日下降，非美地区现货持续收紧；矿端深度负TC与智利出口下滑强化供应刚性；叠加美联储降息预期与“金九银十”旺季，铜价维持强势格局。

沪铝

沪铝仍是产业链中最强的品种。LME价格升至3360美元/吨，Cash-3M升水扩大至15.60美元/吨，海外低库存已由静态数据转化为现货溢价。国内铝锭库存偏低，但华东现货转为贴水，铝棒加工费接近零，高价与弱加工需求之间的裂口正在扩大。

沪锌

锌精矿加工费维持低位，矿端紧张格局延续，冶炼企业受原料及副产品价格影响，生产压力上升，部分炼厂检修，精炼锌产出增量有限。需求端国内镀锌、锌合金行业延续刚需采购，高价抑制下游备货意愿，现货成交偏弱。

沪铅

国内部分原生铅炼厂维持检修，原生铅货源偏紧；再生铅利润修复后开工小幅回升，废电瓶原料供给约束仍存。需求端铅蓄电池开工有所抬升，进入阶段性旺季窗口，但下游畏高情绪明显，仅维持刚需采购，现货成交平淡。

沪镍

现货各品牌走势分化，普通电解镍升水收窄，镍豆、进口镍贴水扩大，仅金川镍因货源减少升水逆势走扩，或反映下游以刚需采购为主、对普通货源接货意愿偏弱。需求端有信息显示下游不锈钢当月排产有所降低，新能源及合金领域采购多为刚需，需求或暂无明显亮点。供给端消息偏中性，印尼企业加码镍资源布局、海外镍资产并购面临反垄断审查，或影响中长期供给格局，短期影响或有限。

沪锡

缅甸锡矿复产进度不及预期，锡矿进口增量有限，原料约束限制国内冶炼产出，全球显性库存整体偏低。需求端传统焊料行业旺季兑现不足，下游畏高情绪较强，多维持刚需采购，现货交投清淡。

氧化铝

国内高产量、高运行产能和高厂内库存继续压制现货。印尼低水位与81.3%的进口矿使用比例提高了矿端风险敏感度，但在发运损失尚未量化、企业未出现减产前，供应逻辑仍偏宽松。

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。在旺季背景下，汽车销量持续增长，储能终端高景气延续，下游排产仍保持稳步增长，需求端仍有较强韧性。后续需关注需求实际兑现情况。

多晶硅

行业排产仍维持高位，虽存在行业减产自律预期，但短期产出未见明显回落，厂库持续累积。需求端下游硅片企业盈利承压，采购偏谨慎，仍以刚需长单为主，散单成交清淡，终端光伏组件传导不畅。

工业硅

新疆大厂停炉减产逐步落地，西南产区受电力约束产出受限，成本端有所抬升，供给边际收缩。需求端分化，多晶硅排产小幅提升但采购偏谨慎，有机硅、铝合金维持刚需拿货，无集中补库动作，现货成交偏弱。

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“减产收官+需求反弹”的转折格局：产量171.6万吨（环比+2.47万吨/+1.46%），结束自8月中旬以来连续四周减产、首次复产，钢厂在表需回升驱动下恢复性增产，但长流程吨钢亏损约-247元/吨，复产高度受利润约束。表需185.45万吨（环比+6.63万吨/+3.71%），自8-27谷底连续两周抬升、走出U型底，金九兑现初步信号显现，距8-20高点196.16万吨仍有修复空间。总库存651.11万吨（-13.85万吨/-2.08%）去库加速，社库489.3万吨（-16.16万吨/-3.20%）大幅去化、终端提货明显改善，厂库161.81万吨（+2.31万吨/+1.45%）由去转累，库存从钢厂向终端顺畅传导。核心关注：螺纹复产持续性、表需能否延续回升、长流程亏损扩大下的负反馈风险。

热卷

热卷“复产+需求共振”的良性结构出现反转：产量290.55万吨（环比-4.53万吨/-1.54%），由上期+6.81复产转为收缩，9-3复产被完全回吐。表需292.45万吨（环比-6.08万吨/-2.04%），自9-3高点298.53万吨回落、已低于8-20水平，板材需求缺乏持续性。总库存432.2万吨（-1.90万吨/-0.44%）去库明显放缓，社库365.8万吨（+0.66万吨/+0.18%）由去转微累，厂库66.4万吨（-2.56万吨/-3.71%）继续去化，去库集中在钢厂端、贸易商环节累库，反映下游订单转弱。核心关注：热卷需求转弱持续性、卷螺价差（约218元）收敛路径、社库累库信号。

铁矿石

供给端宽松格局未改：45港库存16314.66万吨（环比-230.05万吨）仍处历史同期高位，全球发运重回高位、西芒杜持续放量，中长期供应过剩压制上方空间。需求端日均铁水236.82万吨（环比+0.22万吨）止跌微升、韧性尚存，但247家钢厂盈利率降至30.3%（-2.17pct）、长流程亏损扩大，铁水进一步上行受限、补库偏弱。海运费大涨（巴西-中国41.12美元/吨）抬升进口成本、构成短期支撑，但难改矿价跟随炉料情绪波动、缺乏独立驱动的格局。核心关注：铁水能否止跌回升、港口库存去化拐点、焦炭提涨后钢厂亏损扩大对原料采购的负反馈。

焦煤

供应端“复产不复量”格局未改：山西安监高压下煤矿复产进度慢于预期，长治沁源累计复产7座、仍有13座停产（涉及产能1270万吨），523家样本矿山精煤库存低位去化。蒙煤通关边际回升至700车以上，缓解供给紧张的极致预期，但尚难填补国内优质主焦缺口。需求端焦炭第五轮提涨落地后焦企利润预期修复、刚需补库仍在，但下游恐高情绪升温、线上竞拍量价齐跌、流拍增多，高价品种承接力分化。现货端山西主焦高位坚挺、蒙5\#原煤1681-1683元/吨暂稳，期现深度贴水反映现货偏紧与远月恢复预期的背离。核心关注：安监停产与煤矿复产进度、蒙煤通关车数、竞拍降温是否蔓延。

焦炭

焦炭第五轮提涨今日（9-10）全面落地（湿熄+100、干熄+110元/吨），8月下旬以来五轮累涨450-495元/吨，前期降价周期结束。焦化厂吨焦亏损收窄至约-86元但仍处亏损、限产幅度40%-50%被动收缩，供给端为提涨提供支撑，焦企厂内库存快速去化接近零库存。成本端焦煤高位坚挺，但焦煤涨幅大于焦炭、焦化利润仍未有效修复。盘面今日领跌黑色系，反映第五轮落地后利多兑现、期货已提前透支提涨预期，叠加钢厂盈利率降至30.3%、近七成亏损，对高价原料承接能力减弱，负反馈风险积聚。核心关注：第五轮落地后钢厂接受度与第六轮预期、焦化利润修复节奏、铁水高位刚需的持续性。

玻璃

日熔量14.13万吨，环比小幅下降，但前期点火产线出玻璃后供应预增。深加工订单10.3天环比改善，但同比持平，刚需采购为主。厂库7367万重箱，同比+16.85%，去库缓慢。全行业亏损，煤价走强推升成本底部，但高库存压制反弹高度，短期低位震荡，关注旺季兑现。

纯碱

大厂检修致周产量降至71.88万吨，开工率75.47%，但厂库仍累至191万吨。浮法及光伏玻璃日熔下滑，重碱需求疲弱。合成碱工艺全面亏损，煤价上行抬升成本。供需过剩格局未改，产能扩张周期尚未结束，短期检修减量及成本支撑下低位震荡，反弹持续性存疑。

锰硅

周产量17.43万吨，连续四周回升，开工率32.8%。化工焦六轮提涨累计480元/吨，锰矿港口报价小幅回升，成本支撑上移。但钢厂需求连续六周下降，样本企业库存45.15万吨同比高位。成本驱动估值修复，但高库存及需求偏弱限制上行空间。

硅铁

周产量11.66万吨，开工率33.26%，供应升至历史高位。兰炭小料累计上涨约500元/吨至1280元/吨，甘肃电价上调，成本端支撑强劲。但钢厂需求连续五周下降，样本库存7.83万吨同比偏高。成本预期驱动盘面偏强，但供需趋于宽松，高位回调风险仍存。

原油

地缘局势再度升级，原油月差和绝对价格同步走强。据最新船运数据显示，霍尔木兹海峡依然维持低通行量，原油短期供给受限的约束依旧没有解除。供应端美国能源信息署周三发布了9月份《短期能源展望》，该报告预计，大量中东石油产量和出口量将在年底前继续处于中断状态，今年全球石油库存将减少4亿桶。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加工费回落至合理区间，估值压缩之后走成本支撑的逻辑；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，估值回归后整体波动预计跟随原油为主。

短纤

本周短纤产量继续下降，在持续大幅亏损压力下，临近双节，聚酯及下游进一步减产意愿提升，或对成本端起到一定抑制。需求端下游纯涤纱开工保持平稳，对于原料有少量补库，短纤需求略有改善，本周短纤继续去库，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

塑料国内进口窗口基本关闭，外盘因部分装置检修现货依然偏紧，成本支撑仍存。基本面的来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，而同时需求端下游开工逐渐提升，需求有一定改善。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。近期丙烯价格略强于乙烯，故聚丙烯走势相对好于塑料。

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

上游兰炭价格近日出现回落，跌近300元，PVC成本端推涨的炒作情绪渐稳下来，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；外贸订单目前表现一般。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，短期关注上游价格变化。

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，苯乙烯基本面对现实弱预期。

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，本质山东环比累库，江苏环比累库。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。9月电价有所上涨，烧碱成本有所上升。烧碱绝对价格低位，近月受仓单预期压制。中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

能繁母猪存栏持续去化（6月末3780万头），8月钢联样本点降幅环比扩大，淘汰母猪增加。但MSY提升抵消部分减产效果，上半年仔猪出生量高位，9月出栏计划环比增加，供应充裕。需求端中秋国庆备货预期支撑，但冻品库存高位、屠宰亏损，周期拐点预计推迟至年末。

豆粕

美豆优良率持续下滑至58%，产区干旱扩大，单产下调预期增强；中国持续大规模采购，出口需求强劲。国内大豆到港维持高位，油厂豆粕库存累至106万吨，供应宽松。但成本端美豆偏强、黑海局势及巴拿马运河担忧提供支撑，关注9月USDA报告指引。

豆油

美豆出口强劲及生柴政策预期提振美豆油，成本传导推升国内豆油。国内豆油库存142万吨高位，但双节备货窗口下提货意愿升温。美伊冲突支撑原油高位，能源属性溢价传导至油脂。整体外盘成本推动与国内高库存博弈，短期震荡偏强，关注备货兑现情况。

棕榈油

马棕8月产量环比降3.74%，增产动能减弱，但出口环比降15%-26%，库存预计累至280万吨。厄尔尼诺增强（Niño3.4达2.64℃），远月减产预期强化；印尼B50将于10月全面执行，年生柴消费增量300万吨以上。

菜粕

黑海局势扰动致菜粕到港缩减，短期供应预期收紧。国内港口菜粕库存24.36万吨，同比大幅下降，水产旺季刚需支撑。但加菜籽即将上市、进口预期增加，10月后水产淡季需求回落，中期供需或转宽松。

菜油

国内菜油库存42万吨，同比大幅下降，处于近年低位，现货底部坚实。加拿大菜籽收割推进、产量预估上调至2160万吨，全球增产预期压制上方空间。俄罗斯菜油进口检疫扰动到港节奏，但消费淡季需求平淡。

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，玉米现货继续回落，小麦价格偏弱，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。但谷物供应宽松

鸡蛋

9月鸡蛋现货价格仍表现强势，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，鸡蛋的供应量将持续增加。需求端中秋节前的补库需求

棉花

9月9日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8006.7590吨，实际成交8006.7590吨，成交率100%。成交均价17387.67元/吨，较8日涨47.76元/吨，折3128B价格18091.22元/吨；成交最高价18330元/吨，最低价16990元/吨。棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，目前成交均价暂时止跌。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

国内糖市供需错配特征显著，近月弱势、远月走强逻辑清晰。整体丰产格局明确，需求端表现持续偏弱，下游食品加工、饮料、糖果等刚需行业采购节奏平缓，旺季补库意愿不足，国内工业库存处于近年同期高位，进口端，受内外糖价倒挂影响，进口利润持续收缩，贸易商进口意愿低迷，月度食糖进口量同比回落，外围增量供给压力逐步缓解

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，产区摘袋关键期，关注产区天气情况

红枣

红枣当前处于短期延续偏弱、底部筑底的阶段。高库存+期货升水+中秋备货不及预期压制；但新季天气扰动窗口未关闭，价格也处于相对低位

花生

上游花生种植毛利较去年偏低，在于地租成本上涨，而现货价格偏低。下游，花生油和食品花生消费不振，利润同样低迷，加工厂大多按订单采购。

【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。