



东亚期货
East Asia Futures

2026年09月11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 -0.85%，12/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 金融类领涨（-0.08%），贵金属最弱（-3.27%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：纯苯（-3.65%，下跌减仓）、欧线集运（+5.72%，上涨增仓）、苯乙烯（-2.80%，下跌减仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

17%涨 / 83%跌

平盘 2 个

增仓品种

18

占活跃品种 24.7%

日均成交活跃度

偏高

+24.8% 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 不锈钢	+10.1%
② 中证1000	+9.6%
③ 上证50	+9.3%
④ 沪镍	+9.2%
⑤ 欧线集运	+8.0%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 纯苯	+226.8%
② 原油	+118.0%
③ 苯乙烯	+117.7%
④ 沪铜	+117.4%
⑤ LPG	+97.2%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-11 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	-0.08%	1 / 8	+13.0%	+7.5
贵金属	-3.27%	0 / 2	+8.5%	+2.1
有色金属	-1.87%	0 / 8	+37.7%	-6.7
新能源	-2.16%	0 / 3	+19.3%	-1.2
能源化工	-0.30%	8 / 17	+49.0%	-40.0
黑色建材	-1.69%	1 / 8	+9.0%	-26.5
农产品	-0.62%	2 / 13	+0.6%	-28.3

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
欧线集运 金融类	2212 +5.72%	冲高回落	4.5万 / +0.3万 (+8.0%)	上涨增仓
燃油 能源化工	4159 +5.08%	冲高回落	50.2万 / +2.2万 (+4.5%)	上涨增仓
原油 能源化工	754 +4.72%	冲高回落	9.4万 / +0.0万 (+0.1%)	上涨增仓
低硫燃油 能源化工	5353 +4.18%	冲高回落	16.5万 / +0.4万 (+2.7%)	上涨增仓
玻璃 黑色建材	973 +0.83%	冲高回落	191.4万 / -4.3万 (-2.2%)	上涨减仓
沥青 能源化工	5012 +0.38%	震荡下行	64.2万 / -2.5万 (-3.8%)	上涨减仓
塑料 能源化工	8730 +0.21%	震荡下行	84.2万 / -0.3万 (-0.4%)	上涨减仓
PTA 能源化工	6282 +0.14%	震荡下行	251.4万 / -1.7万 (-0.7%)	上涨减仓
原木 农产品	829 +0.06%	探底回升	2.6万 / -0.1万 (-2.0%)	上涨减仓
菜粕 农产品	2346 +0.04%	冲高回落	137.6万 / -6.7万 (-4.7%)	上涨减仓

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
沪银 贵金属	15627 -5.01%	冲高回落	56.6万 / +1.8万 (+3.3%)	下跌增仓
碳酸锂 新能源	134473 -4.58%	探底回升	69.3万 / -0.4万 (-0.6%)	下跌减仓
焦煤 黑色建材	1562 -3.85%	日内走弱	81.7万 / -5.4万 (-6.2%)	下跌减仓
纯苯 能源化工	8637 -3.65%	日内走弱	5.0万 / -1.2万 (-18.7%)	下跌减仓
沪锡 有色金属	410449 -3.58%	日内走弱	7.0万 / -0.2万 (-2.6%)	下跌减仓
焦炭 黑色建材	2061 -3.33%	日内走弱	7.4万 / -0.5万 (-5.9%)	下跌减仓
沪铜 有色金属	108556 -2.92%	探底回升	54.9万 / -5.1万 (-8.5%)	下跌减仓
苯乙烯 能源化工	9792 -2.80%	日内走弱	58.1万 / -9.6万 (-14.1%)	下跌减仓
硅铁 黑色建材	6057 -2.68%	日内走弱	59.1万 / -2.3万 (-3.8%)	下跌减仓
烧碱 能源化工	1974 -2.57%	日内走弱	35.6万 / -2.3万 (-6.2%)	下跌减仓

沪深300

利多：经济逆周期调节政策加码、中美关税谈判成果超预期落地，市场震荡上行；股指期货贴水转平水运行，投资者信心恢复，存在由跌势向涨势反转契机。 利空：国内经济基本面数据边际转弱，外部关税政策不确定性加剧，投资者情绪转谨慎；缺乏增量利多因素支撑，指数进入震荡调整阶段。 总结：政策与信心修复推动反弹，但经济与外部不确定性限制上行空间，震荡偏强。

中证500

利多：年化贴水率处历史极高水平（99%分位），深度贴水后市场实际回调概率不高，A股“筹码底”已现，关注超额收益机会。 利空：小盘成长风格波动较大，短期缺乏增量利多支撑，经济基本面边际转弱及外部不确定性压制风险偏好。 总结：深贴水提供安全边际与超额机会，但需基本面转好配合，逢低布局。

中证1000

利多：年化贴水率高达17.1%，处2023年以来99%分位历史极高水平，历史显示深贴水后市场实际回调概率不高，关注超额收益机会。 利空：小市值高弹性品种波动剧烈，若风险担忧情绪扩大，可能出现较大回调。 总结：深贴水凸显配置价值，弹性大、波动大，需精选入场时机。

欧线集运

本周，大部分船公司继续调降9月下半月和国庆节期间船期的运价，马士基本周新开舱第39周运价环比下降200美元，继续恢复之前的降幅。当前市场对于国庆节后船公司的定价策略存在分歧，因而盘面最近宽幅震荡。

沪银

利多：白银连续五年供应短缺格局延续，AI服务器、新能源等科技发展带动需求高景气；全球交易所库存持续收紧。 利空：美联储政策与高利率预期压制无息资产价值；强势美元对以美元计价的贵金属形成压制。 总结：供需面偏紧支撑中长期，但宏观流动性因素带来下行压力，震荡偏强。

沪金

利多：全球央行持续常态化购金，长期筑牢金价底部支撑；通胀数据超预期回落、经济数据偏弱增强降息预期。 利空：美联储鹰派预期发酵，点阵图显示降息延后，美元及美债收益率高位抬高持有成本，压制金价上行。 总结：央行购金与降息预期托底，但高利率与强势美元限制空间，区间震荡。

铂

南非主产区矿山资本开支有限，矿产增量受限，回收料供给小幅增加，全球地上库存维持偏低水平。需求端呈现分化，玻璃、化工等工业领域存在一定支撑，国内首饰消费偏弱，下游企业仅维持刚需采购，现货交投清淡。

钯

南非矿产产出平稳，报废车辆带来的回收料持续流入，全球供给增量显现。需求端核心依托汽车尾气催化领域，新能源车渗透率提升叠加铂金替代，汽车端需求呈结构性下行，国内下游企业仅刚需采购，现货成交清淡。

沪铜

铜矿持续偏紧，加工费维持低位，国内冶炼产出增量有限，进口窗口持续亏损，外部货源流入不足。需求端进入传统金九旺季，线缆、铜箔行业开工小幅抬升，但高铜价压制下游备货意愿，企业仅维持刚需采购，现货成交偏弱。

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，冶炼厂亏损扩大，部分炼厂检修减产，精炼锌产出受限，出口窗口持续打开分流国内货源。需求端金九旺季兑现不及预期，镀锌、锌合金企业受高价抑制，仅维持刚需采购，现货交投清淡。

沪铅

国内原生铅炼厂仍有检修，现货货源区域性偏紧；再生铅受废电瓶原料供给约束，开工提升空间有限。需求端铅蓄电池开工维持高位，但终端订单兑现偏弱，电池厂畏高，仅以刚需采购为主，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

缅甸锡矿复产不及预期，锡矿进口增量有限，原料约束持续限制国内冶炼产出，全球显性库存整体偏低。需求端焊料行业旺季兑现偏弱，高价压制下游备货意愿，企业仅维持刚需采购，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

行业排产维持高位，虽有减产自律倡议，但短期实物产出未见明显回落，企业厂库继续累积。需求端下游硅片环节盈利承压，开工提升空间有限，采购以长单刚需为主，散单成交清淡，终端组件需求传导不畅。

工业硅

新疆大厂停炉减产持续落地，西南产区受电力约束产出受限，成本端存在支撑，供给边际收缩。需求端表现分化，多晶硅排产小幅提升但采购偏谨慎，有机硅、铝合金仅维持刚需拿货，暂无集中补库动作，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

本期基本面改善逻辑延续，但成本端负反馈升温：产量171.6万吨（环比+1.46%）结束连续四周减产、首次复产，表需185.45万吨（环比+3.71%）自8-27谷底连续两周抬升、走出U型底，社库489.3万吨（-3.20%）大幅去化、终端提货改善。但本周247家钢厂盈利率暴跌至7.79%（-22.51pct）、九成钢厂亏损，铁水回落至236.29万吨（-0.53），成本端负反馈压制成材价格弹性。核心关注：钢厂亏损下的复产持续性、表需回升能否延续、负反馈向成材端的传导。（数据来源：Mysteel）

热卷

热卷“复产+需求共振”结构出现反转：产量290.55万吨（环比-1.54%）复产被回吐，表需292.45万吨（环比-2.04%）自9-3高点回落、已低于8-20水平，板材需求缺乏持续性。总库存432.2万吨（-0.44%）去库明显放缓，社库365.8万吨（+0.18%）由去转微累、厂库66.4万吨（-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：制造业排产变化、需求转弱持续性、卷螺价差收敛路径。（数据来源：Mysteel）

铁矿石

铁矿负反馈逻辑主导：需求端日均铁水236.29万吨（环比-0.53万吨）回落，钢厂盈利率暴跌至7.79%、亏损面急剧扩大，对原料补库意愿偏弱；供应端47港库存17023.22万吨（-107.58万吨）仍处历史同期高位，西芒杜港口调试压制长期供应预期。海运费大涨抬升进口成本的短期支撑难改供过于求格局。核心关注：铁水是否进一步回落、港口库存去化拐点、西芒杜放量及海外发运节奏。（数据来源：Mysteel）

焦煤

焦煤“强现实、弱预期”博弈加剧、恐高情绪升温：供应端“复产不复量”格局未改、山西安监高压下停产煤矿45座（产能4840万吨），但产量数据环比改善、线上竞拍流拍率上升，叠加蒙煤通关恢复预期升温，多头动能衰退。需求端焦炭第五轮落地后焦企利润修复、刚需补库仍在，但铁水回落、钢厂九成亏损，对高价煤承接力下降。现货端山西低硫主焦约2597元/吨高位、蒙5#原煤1694元/吨。核心关注：煤矿复产与安监走向、蒙煤通关恢复节奏、竞拍降温是否蔓延。（数据来源：Mysteel）

焦炭

焦炭第五轮提涨落地后利多出尽：9-10第五轮提涨全面落地（湿熄+100、干熄+110元/吨），8月下旬以来累涨450-495元，前期涨价周期兑现完毕。焦化厂吨焦亏损收窄但仍亏损、限产40%-50%被动收缩，但焦煤涨幅大于焦炭、焦化利润未有效修复。需求端铁水236.29万吨回落、钢厂盈利率暴跌至7.79%、近九成钢厂亏损，对高价原料承接能力急剧减弱，港口冶金焦9-9已先行回调50元/吨，第六轮提涨阻力加大。核心关注：钢厂减产力度与第六轮提涨能否发起、焦化利润修复节奏、铁水高位刚需的持续性。（数据来源：Mysteel）

玻璃

日熔量14.13万吨，环比小幅下降，行业三种工艺全面亏损（天然气-170元/吨、煤制气-137元/吨、石油焦-197元/吨）。深加工订单10.3天环比改善，但同比仍持平，刚需采购为主。厂库7367.5万重箱，同比+16.85%，去库缓慢。地产新政提振情绪，煤价推升成本底部，但高库存与弱需求压制反弹高度。

纯碱

大厂检修带动产量降至71.88万吨，产能利用率75.47%，环比-4.97个百分点。但厂库191.13万吨，环比+2.06%，同比+4.90%，库存仍处高位。重碱需求受浮法及光伏玻璃冷修拖累持续走弱，轻碱需求平稳。联碱法亏损189.5元/吨，氨碱法亏损183.45元/吨。煤价走强推升成本，但过剩格局未改，反弹持续性存疑。

锰硅

周产量17.43万吨，开工率32.79%，连续四周回升。样本企业库存45.15万吨，同比增29.1万吨，处于近五年同期最高。化工焦六轮提涨累计约480元/吨，锰矿港口库存高位但低价惜售，成本支撑偏强。钢厂铁水产量236.82万吨，需求端改善有限。成本驱动为主，供需宽松格局下持续上行驱动不足。

硅铁

周产量11.66万吨，开工率33.26%，产量升至历史高位。兰炭小料累计上涨约500元/吨至1280元/吨，成本大幅抬升。样本企业库存7.83万吨环比下降，但仓单增加。青海电价涨至0.44元/度，宁夏、内蒙产区普遍亏损。钢厂利润承压，炼钢需求偏弱。成本支撑强劲但供需趋于宽松。

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，由于中东地区紧张局势升级，沙特上月可观测原油出口量骤降至至少9年来最低水平。Vortexa、Kpler等汇编的油轮追踪数据显示，沙特8月可观测原油出口量约为300万桶/日，为2017年初有记录以来最低水平。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。基本面上看，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；外贸签单本周有所改善。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。燃油价格仍高度绑定国际原油与中东地缘消息，成本端仍是第一驱动。在地缘风险未明显降温前，燃油维持偏强格局，但连续大涨后不宜追高，警惕消息面反转带来快速回调风险。

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。行情仍然锚定原油地缘消息 + 低库存现货双逻辑。在地缘风险没有明显降温前，沥青维持偏强震荡。原油消息反复，波动会显著放大，注意高位回调风险。

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。BR 高位博弈加剧，行情双主线——原油 / 地缘情绪 + 丁二烯现货。在地缘没有进一步重大利多的背景下，前期大涨后多头获利了结压力大，以宽幅震荡为主，高位回调风险需要警惕。

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

本周全国液碱累库，库存仍处同期高位，山东环比累库，江苏环比累库。本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。中长期烧碱仍是供需过剩

生猪

全国均价约10.91元/公斤，供强需弱格局延续。6月末能繁母猪存栏3780万头，略高于3750万头合理保有量，仔猪出生量连续四个月下降，供应峰值预计在9-10月。出栏均重持续增加，二育及压栏猪源后置压力仍存。开学季消费提振不及预期，冻品库存高位。自繁自养亏损约104元/头，产能去化缓慢，猪价底部震荡。

豆粕

美豆优良率降至58%，产区干旱扩大，单产有下调预期。中国持续采购美豆，出口需求强劲，CBOT大豆突破1300美分。国内油厂豆粕库存116.73万吨，同比偏高，大豆库存828万吨历史高位。下游饲料企业库存天数仅8.1天，刚需采购为主。

豆油

商业库存约146万吨，环比持续累库，同比微降。三季度进口大豆到港高峰，油厂高压榨量下供应充裕。双节备货需求释放不及预期，现货成交偏淡。美豆成本端支撑较强，原油高位及生柴政策预期托底。

棕榈油

MPOB 8月库存282.45万吨，环比+7.48%，连续五个月累库，超市场预期。产量181.75万吨环比+1.39%，出口129.47万吨环比-7.5%。国内库存约87万吨，同比+49.87%。但厄尔尼诺发展为超强级别，印尼干旱减产预期强化，B50生柴政策10月全面执行，远月供应收缩逻辑支撑偏强，近弱远强格局延续。

菜粕

港口库存21.27万吨，环比下降，同比大幅减少。黑海局势扰动致葵粕到港缩减，水产旺季刚需支撑现货。中加贸易正常化后菜籽进口恢复，油厂开机率回升，供应由紧平衡向宽松过渡。豆菜粕价差高位，替代优势仍存。短期库存低位支撑，但加籽丰产预期及水产旺季尾声临近，上方空间受限。

菜油

沿海库存约42万吨，同比大降超40%，处于近年同期低位，现货基差坚挺。加拿大产区高温少雨叠加病害扰动，新作品质存忧；俄罗斯收紧转基因审查，部分菜油遭禁运，远期供应预期偏紧。但全球菜籽产量预估创历史新高，加籽收割推进，远月增产预期压制上方空间。

玉米

美玉米反弹，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，谷物供应宽松，玉米现货偏弱

鸡蛋

根据Mysteel鸡蛋团队对全国10个地区、31个产区市场的最新调查数据显示，2026年9月11日，全国生产环节库存为0.65天，较昨日持平。流通环节库存为0.9天，较昨日持平。中秋节前的补库，一般在中秋节前10-15天备货结束

棉花

9月10日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8009.4090吨，实际成交8009.4090吨，成交率100%。成交均价17365.04元/吨，较9日跌22.63元/吨，折3128B价格18014.99元/吨；成交最高价18290元/吨，最低价16890元/吨。棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，目前成交均价继续下跌。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

我国2026/27榨季甜菜糖生产即将启动，最早的一家是内蒙古天露糖业科技预计于9月16日正式开机生产。国内糖市整体丰产格局明确，需求端表现持续偏弱

苹果

新季苹果来看，陕西产区早熟富士周末价格稍有回落，客商拿货积极性一般，白水以南部分产区及早脱袋果园存在返青现象，陕北产区冰雹点货源较多，市场整体好货偏少。山东红将军红货陆续上市，货源不多，一般质量货源价格下跌。苹果库存果来看，西部产区剩余陕北客商货源着急清库，交易不快。山东产区整体走货减缓，电商及出口调货减少，好货库内剩余不多，部分客商自留发自有渠道。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

红枣旧季高库存、新季丰产预期与消费淡季，期货升水，红枣远月关注中秋节前下游走货情况

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**：按当日加权持仓量相对上一交易日加权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。