



东亚期货  
East Asia Futures

2026年09月14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 -0.33%，26/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 能源化工领涨（+0.38%），有色金属最弱（-1.42%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：原油（+7.16%，上涨增仓）、玻璃（-4.32%，下跌增仓）、沪铅（-1.92%，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

36%涨 / 64%跌

平盘 0 个

增仓品种

35

占活跃品种 47.9%

日均成交活跃度

偏高

+5.2% 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 沪铅   | +8.1% |
| ② 玉米淀粉 | +7.7% |
| ③ 沪锡   | +5.2% |
| ④ 沪镍   | +4.6% |
| ⑤ 工业硅  | +4.0% |

## 成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

|       |         |
|-------|---------|
| ① 原油  | +131.7% |
| ② 纯苯  | +99.0%  |
| ③ 沥青  | +66.9%  |
| ④ PTA | +61.2%  |
| ⑤ LPG | +59.3%  |

## 二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-14 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  | +0.07% | 5 / 4   | -5.4%    | -7.9     |
| 贵金属  | -0.68% | 0 / 2   | -9.9%    | +0.6     |
| 有色金属 | -1.42% | 0 / 8   | +2.5%    | +0.9     |
| 新能源  | -0.55% | 1 / 2   | -20.2%   | +1.5     |
| 能源化工 | +0.38% | 16 / 9  | +28.3%   | +10.2    |
| 黑色建材 | -0.93% | 1 / 8   | -16.2%   | -1.2     |
| 农产品  | -0.67% | 3 / 14  | -4.3%    | -1.9     |

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 |
|--------------|--------------|------|------------------------|------|
| 原油<br>能源化工   | 808 +7.16%   | 日内走强 | 9.5万 / +0.1万 (+1.5%)   | 上涨增仓 |
| LPG<br>能源化工  | 6795 +2.10%  | 震荡上行 | 24.8万 / +0.9万 (+3.6%)  | 上涨增仓 |
| PTA<br>能源化工  | 6413 +2.09%  | 冲高回落 | 254.0万 / +2.6万 (+1.0%) | 上涨增仓 |
| 燃油<br>能源化工   | 4240 +1.95%  | 冲高回落 | 51.3万 / +1.1万 (+2.2%)  | 上涨增仓 |
| 沥青<br>能源化工   | 5106 +1.88%  | 冲高回落 | 66.0万 / +1.7万 (+2.7%)  | 上涨增仓 |
| 对二甲苯<br>能源化工 | 9236 +1.46%  | 冲高回落 | 30.4万 / +0.5万 (+1.8%)  | 上涨增仓 |
| 短纤<br>能源化工   | 8309 +1.27%  | 冲高回落 | 33.6万 / -0.8万 (-2.2%)  | 上涨减仓 |
| 瓶片<br>能源化工   | 8121 +1.13%  | 冲高回落 | 10.0万 / +0.1万 (+1.0%)  | 上涨增仓 |
| 欧线集运<br>金融类  | 2236 +1.12%  | 冲高回落 | 4.7万 / +0.1万 (+3.0%)   | 上涨增仓 |
| 多晶硅<br>新能源   | 38049 +1.03% | 冲高回落 | 16.2万 / -0.6万 (-3.4%)  | 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 |
|--------------|---------------|------|------------------------|------|
| 玻璃<br>黑色建材   | 931 -4.32%    | 日内走弱 | 196.4万 / +5.0万 (+2.6%) | 下跌增仓 |
| 纯碱<br>能源化工   | 1021 -4.22%   | 日内走弱 | 222.8万 / -1.1万 (-0.5%) | 下跌减仓 |
| 沪锡<br>有色金属   | 398142 -3.00% | 日内走弱 | 7.4万 / +0.4万 (+5.2%)   | 下跌增仓 |
| 烧碱<br>能源化工   | 1932 -2.13%   | 日内走弱 | 34.9万 / -0.7万 (-2.1%)  | 下跌减仓 |
| 20号胶<br>能源化工 | 16025 -2.03%  | 震荡下行 | 17.6万 / -0.9万 (-4.7%)  | 下跌减仓 |
| 沪铅<br>有色金属   | 15839 -1.92%  | 日内走弱 | 13.5万 / +1.0万 (+8.1%)  | 下跌增仓 |
| 碳酸锂<br>新能源   | 131952 -1.87% | 日内走弱 | 69.8万 / +0.5万 (+0.7%)  | 下跌增仓 |
| 沪锌<br>有色金属   | 26325 -1.87%  | 日内走弱 | 29.7万 / -1.1万 (-3.6%)  | 下跌减仓 |
| 橡胶<br>能源化工   | 18929 -1.80%  | 震荡下行 | 18.6万 / -0.9万 (-4.6%)  | 下跌减仓 |
| 红枣<br>农产品    | 7464 -1.72%   | 日内走弱 | 32.4万 / +0.6万 (+1.9%)  | 下跌增仓 |

沪深300

利多因素：2026年以来随着稳增长政策持续发力，市场风险偏好有所回升，沪深300指数估值处于历史中等偏低水平，股债性价比具备一定吸引力，中期配置价值显现；代表性蓝筹盈利稳定，机构资金与中长期资金入市预期支撑指数企稳。 利空因素：宏观基本面修复力度仍需观察，经济数据与盈利改善存在不确定性；北向资金及市场情绪反复，高波动状态下机构倾向于增加对冲仓位，压制指数上行空间。 总结：沪深300估值偏低有底部支撑，但宏观与资金面偏谨慎，整体维持震荡格局。

中证500

利多因素：中证500指数2026年以来表现相对占优，中小盘电力等板块业绩分化中仍有亮点，部分行业景气带动指数走强；市场风险偏好提升时中小盘弹性更大，利于期指多头配置。 利空因素：中小盘企业盈利弹性受宏观需求制约，业绩分化导致指数内部分化加剧；市场成交与两融资金波动，主力净流出与资金面不稳定影响期指做多动能。 总结：中证500中小盘弹性与产业景气并存，但基本面修复节奏决定其上行动力。

中证1000

利多因素：中证1000指数2026年以来累计涨幅居前，小盘成长风格占优，市场情绪回暖有利于小盘期指；产业与题材轮动活跃，为1000期指提供交易性机会。 利空因素：小盘股波动率高、流动性敏感性强，市场调整时回撤幅度往往大于大盘，风险对冲需求上升；盈利基数小，业绩不确定性高，指数下行风险不可忽视。 总结：中证1000小盘活跃度高弹性大，但波动与回撤风险亦大，需把控仓位。

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，并且伴随地缘风险溢价影响，盘面呈现宽幅震荡。

沪银

利多因素：AI时代基础设施、光伏与电子产业持续拉动白银作为关键工业金属的需求，全球白银市场长期存在供应缺口，金银比高位回落下白银弹性超越黄金；COMEX、LBMA等交易所库存呈收紧趋势，库存消耗支撑银价底部。 利空因素：主要央行高利率环境持续时间长于预期，压制以无息属性为主的白银估值；强势美元对以美元计价的贵金属形成压制，叠加ETF与资金面流出、空头持仓极端化，短期银价承压。 总结：白银供需偏紧叠加贵金属逻辑提供支撑，但宏观流动性因素构成下行压力，多空博弈明显。

沪金

利多因素：全球央行持续购金成为金价中长期核心支撑，中国央行连续增持黄金；金价从2022年的1800美元/盎司稳步上升至4500美元以上，投资与避险需求驱动价格中枢持续上移。 利空因素：加息预期持续压制无息资产价值，实际利率高企抬升持有金的机会成本；经济数据强劲削弱避险需求，ETF与CFTC资金同步流出、空头持仓极端化，短期金价面临回调压力。 总结：央行购金与避险逻辑支撑黄金长期上行，高利率与资金面构成短期扰动。

铂

全球矿产供应整体平稳，南非矿山产出未见明显增量，海外可交割实物库存偏低，实物缓冲空间有限。需求端国内首饰采购维持按需拿货，汽车催化剂需求偏弱，仅工业领域存在少量支撑。国内现货交投平淡，下游企业多保持低库存策略，产业端观望情绪浓厚。

钯

全球矿山供应维持稳定，报废机动车带来的再生回收量持续增加，增量供给对市场形成压制。燃油车催化剂需求延续偏弱态势，电动车渗透率抬升持续带来结构性需求下滑。国内现货市场成交清淡，下游催化剂企业维持按需采购，现货流通库存保持低位，产业整体观望情绪较强。

### 沪铜

铜精矿TC维持低位，矿端紧张格局持续，对冶炼端形成约束，国内精炼产出增量有限。需求端“金九”旺季尚未完全兑现，线缆、家电等下游企业仅维持刚需采购，高价下主动备货意愿不强。整体产业交投平淡，终端订单修复节奏不及预期。

### 沪铝

社会库存降至79.6万吨，华东现货转为升水，LME Cash-3M升水扩大，24000元/吨下方仍有现实支撑。但沪铝下跌减仓、铝棒库存继续增加，旺季需求尚未接过定价权。

### 沪锌

锌此轮回落更多体现利率重新定价，产业数据反而在改善。低加工费、进口亏损和库存去化能够缓冲跌势，却还不足以抵消核心CPI超预期后的融资成本压力，注意落地后的变化。

### 沪铅

铅的基本面比简单的“供需双弱”略有改善：再生开工下滑，电池生产回升，库存开始小幅消化。但原生供应增加、交割仓单上升，意味着改善尚不足以转成紧缺。

### 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

缅甸矿区复产节奏偏慢，锡矿原料增量有限，国内冶炼受原料约束，精炼锡产出释放受限。传统焊料行业订单偏弱，消费电子复苏力度不足，仅半导体封装领域存在结构性支撑，下游企业多维持刚需采购。

### 氧化铝

周度产量增至174.1万吨，运行产能增至9078万吨，盘面下跌增仓说明市场正在重新交易供应扩张。港口氧化铝和铝土矿库存下降、完全成本升至2770元/吨附近，可限制深度下跌，但成本支撑只有在高成本产能减产后才会真正生效。

### 碳酸锂

海外矿在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

行业减产讨论升温，但企业实际排产仍维持高位，实物供给宽松格局暂未扭转，厂内库存持续累积。需求端硅片厂原料库存偏高，采购以刚需为主，对高价原料接受度有限，现货散单成交偏少。

### 工业硅

新疆大厂减产持续落地，西南产区丰水期接近尾声，行业整体产出有所回落，成本端受煤价支撑有所抬升。需求端分化，多晶硅企业采购偏谨慎，有机硅、硅铝合金维持刚需拿货，增量有限。

### 纸浆

上周下游造纸企业开工率上涨偏多，边际需求有所改善，但高价接受程度仍相对有限。国内库存再度回落，带来一定利好，基本面整体略有复苏。

### 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

全产业链亏损，煤价偏强推升成本底部。日熔量14.13万吨，供应端冷修偏慢，有点火复产预期。厂库7367万重箱同比+16.85%，去库缓慢。深加工订单温和回升，但绝对水平仍低。基本面改善有限，短期受地产政策及成本情绪支撑反弹，但高度受限。

### 纯碱

9月大厂集中检修，周产量降至71.88万吨，产能利用率75.47%。但厂库仍达191万吨，同比增加。浮法及光伏玻璃日熔持续下滑，重碱刚需疲弱。煤价走强推升成本，行业全面亏损。供应收缩与高库存博弈，过剩格局未变，反弹持续性存疑。

### 锰硅

周产量17.92万吨连续五周回升，供应持续增加。化工焦六轮提涨累计480元/吨推升成本，但焦煤价格冲高回落，成本驱动边际减弱。钢厂需求连续下降，铁水承压，样本企业库存仍处历史同期高位。关注钢招定价及煤炭走势。

### 硅铁

兰炭小料累计涨约500元/吨至1280元，电价区域性上调，成本大幅抬升。周产量11.94万吨创历史同期新高，供应充裕。但兰炭价格冲高回落，成本支撑弱化，钢厂盈利率仅约7%，负反馈预期增强。企业库存环比增加，供需宽松，高位回落风险加大。

### 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。目前基本面对于油价偏利多，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，需求端塑料下游各行业整体开工率继续提升，随着北方地区气温逐渐转凉，大棚膜需求旺季日益临近，企业开工意愿持续增强，需求旺季对于塑料价格存在一定支撑。

## 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

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。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。

### 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。9月电价有所上涨，烧碱成本有所上升，但周内液氯价格上涨，氯碱综合利润继续回升。由于烧碱属于高耗电企业，市场一度交易煤端成本叙事逻辑，推动烧碱价格上涨，近日煤价已经转跌。烧碱自身高库存、弱供需，近端仓单预期压力仍大。中长期烧碱仍是供需过剩

### 生猪

供应端出栏体重持续攀升，9月集团出栏计划环比增加，二次育肥进入出栏节奏；需求端开学季效应消退，终端消费走弱，冻品库存高位压制鲜肉涨价空间。养殖端深度亏损，仔猪价格低迷加速产能去化，供应峰值预计9-10月出现，此后供给将缓慢下降。双节备货仍有预期但谨慎看待。

### 豆粕

美豆产区干旱扩大、优良率持续下滑至58%，叠加中国持续大规模采购，CBOT大豆偏强运行。国内油厂豆粕库存仍处历史同期高位，但9月大豆到港环比减少，累库速度放缓。USDA 9月报告单产调整成为市场焦点，外强内弱格局延续。

### 豆油

美豆成本传导叠加原油高位支撑，豆油创年内新高。国内大豆到港高峰延续，油厂高压榨下商业库存达142万吨，创年内新高。双节备货需求释放不及预期，现货基差承压。

### 棕榈油

MPOB 8月库存环比增7.48%至282万吨，连续五个月累库并刷新同期纪录，产量维持高位而出口走弱。国内港口库存高企，豆棕价差深度倒挂抑制替代消费。但厄尔尼诺减产预期与印尼B50生柴政策支撑远月估值，近弱远强格局延续，短期高位震荡加剧。

### 菜粕

加菜籽即将上市，国内进口菜籽到港预期增加，油厂开机率提高，菜粕供应增长。水产需求旺季近尾声，豆粕价差较大利于替代。短期低库存支撑基差，中期随着供应改善及需求季节性走弱，价格支撑力度逐步衰减。

### 菜油

国内菜油库存维持历年低位（约42万吨），现货形成坚实底部。加拿大产区高温少雨叠加病害扰动，远期供应不确定性增加；俄罗斯菜油输华资格受限强化进口收紧预期，但全球新作增产预期压制上方空间。

### 玉米

9月华北玉米大量上市，叠加小麦饲用替代仍有优势，玉米现货价格难以上涨，玉米淀粉现货价格由于原料玉米价格低迷基本上也保持不变；9月下旬黑龙江玉米即将开启收割，当前产区仍有余粮代售，库存较同期偏高。贸易商采购积极性下降，多数等待新粮上市。销区维持刚需补库，采购量没有明显提升。后续关注中秋国庆备货需求

### 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14日，全国生产环节库存为0.58天，较昨日减0.05天，减幅7.94%；流通环节库存为0.92天，较昨日持平。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11日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8003.2860吨，实际成交7744.0110吨，成交率96.76%。成交均价17078.83元/吨，较10日跌286.21元/吨，折3128B价格17682.81元/吨；成交最高价17530元/吨，最低价16570元/吨。棉花市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况，目前成交均价再次大跌。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。8月广西和云南去库速度加快，若后续9月去库数据仍较为可观，预计情绪面会再度好转

### 苹果

苹果主力2701合约维持区间7300-7800。基本面去库缓慢、消费淡季以及强预期使得走势上方承压，阶段性反弹之后继续走低。进一步观察收获期天气情况。目前旧季去库情况并未出现明显变化，短期消费淡季，旧季好货不多，新季早熟一定程度交易占据主导，基本面并未出现扭转

### 红枣

9月11日郑商所红枣期货仓单录得6275张，较上一交易日减少261张，有效预报录得288张。据钢联统计，截至9月10日，36家样本点物理库存在9917吨，周环比减少188吨，同比增加5.39%。下游到货充足，现货价格略有下调，随着中秋节逐渐临近，下游走货略有好转但恢复有限，成交量仍偏低，客商按需采购为主。花生贸易商不敢轻易再高价补库，当前需求疲软是市场共识

### 花生

河南白沙产区新花生好货价格基本稳定，水分偏大货源价格略显弱势，上货量不多，市场拿货积极性降低，购销氛围偏淡。河南大花生多数产区新花生价格稳定，局部报价稳中偏弱，春花生上货量不多，市场按需采购，交易一般。辽宁地区新花生陆续进入收获期，局部地区少量上市，零星交易，货源质量不一，价差较大，以质量定价为主。

### 【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。