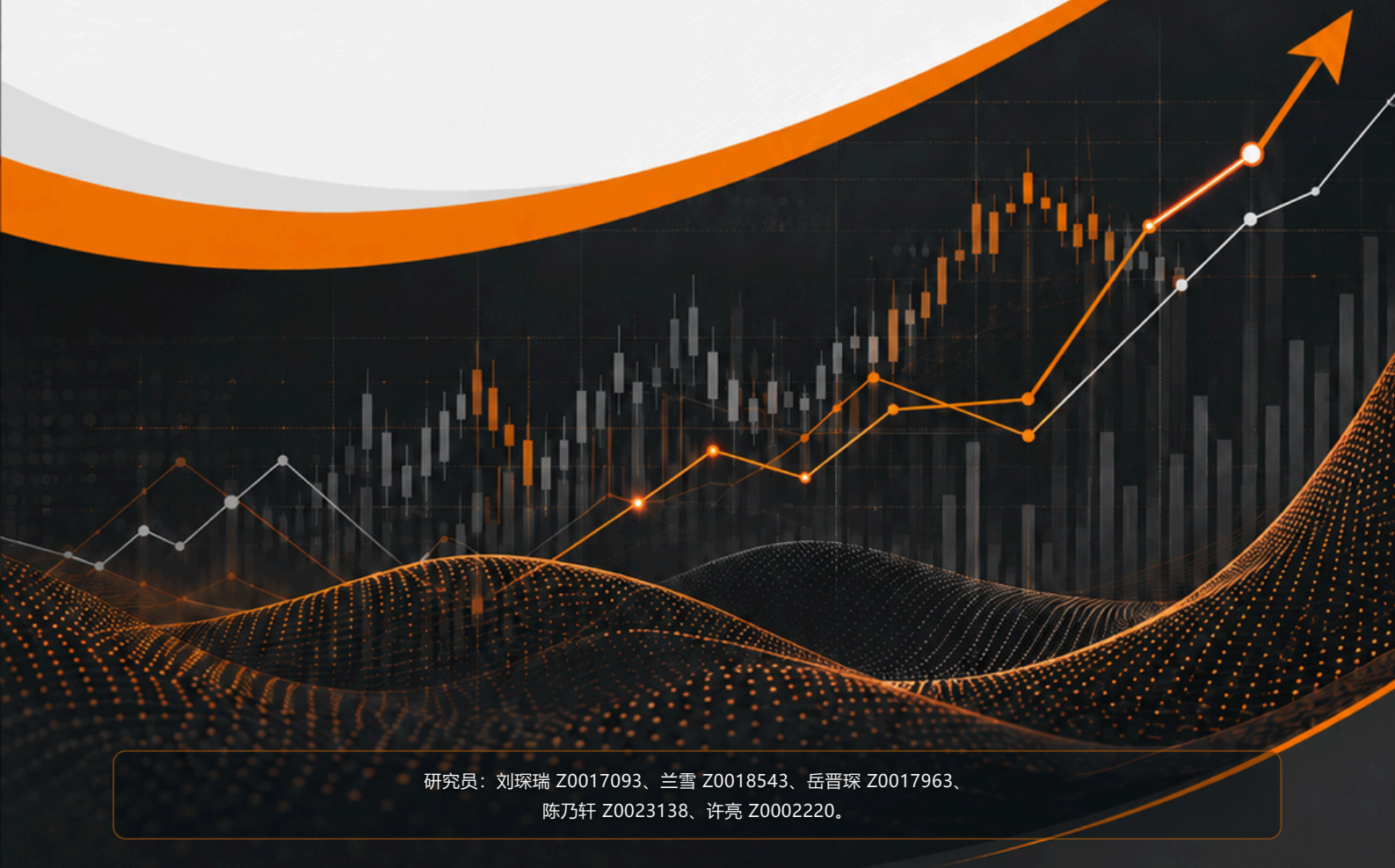
东亚期货
East Asia Futures

2026年09月15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！

每日行情焦点

报告期：**20260915**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.19%，25/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 能源化工领涨（+0.33%），新能源最弱（-1.11%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：乙二醇（+4.00%，上涨增仓）、短纤（+2.61%，上涨增仓）、原油（+1.40%，上涨减仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比
35%涨 / 65%跌
平盘 1 个

增仓品种
30
占活跃品种 41.1%

日均成交活跃度
偏低
-9.3% 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 乙二醇	+10.5%
② 沪铅	+6.0%
③ 工业硅	+4.5%
④ 红枣	+3.9%
⑤ 10年国债	+3.8%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 原油	+90.7%
② 纯苯	+68.7%
③ 沥青	+49.0%
④ LPG	+39.9%
⑤ 苯乙烯	+32.4%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-15 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	-0.33%	4 / 5	-17.6%	+3.5
贵金属	-0.53%	0 / 2	-27.1%	+0.4
有色金属	-0.33%	2 / 6	-18.7%	-1.0
新能源	-1.11%	0 / 3	-27.8%	+2.2
能源化工	+0.33%	13 / 12	+8.9%	-24.3
黑色建材	-0.21%	2 / 6	-24.5%	-12.6
农产品	-0.59%	4 / 13	-13.8%	-3.9

活跃品种行情结果

报告期：20260915

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
乙二醇 能源化工	5662 +4.00%	日内走强	83.9万 / +8.0万 (+10.5%)	上涨增仓
短纤 能源化工	8526 +2.61%	日内走强	34.6万 / +1.0万 (+3.1%)	上涨增仓
瓶片 能源化工	8332 +2.60%	日内走强	10.1万 / +0.0万 (+0.1%)	上涨增仓
低硫燃油 能源化工	5515 +2.05%	冲高回落	15.9万 / +0.0万 (+0.1%)	上涨增仓
PTA 能源化工	6522 +1.70%	震荡上行	248.6万 / -5.5万 (-2.1%)	上涨减仓
对二甲苯 能源化工	9374 +1.49%	冲高回落	30.8万 / +0.4万 (+1.3%)	上涨增仓
燃油 能源化工	4303 +1.49%	冲高回落	50.4万 / -0.9万 (-1.7%)	上涨减仓
原油 能源化工	819 +1.40%	冲高回落	9.1万 / -0.4万 (-4.6%)	上涨减仓
沥青 能源化工	5153 +0.92%	冲高回落	65.0万 / -1.0万 (-1.5%)	上涨减仓
苯乙烯 能源化工	9922 +0.82%	冲高回落	57.3万 / -0.4万 (-0.8%)	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：20260915

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
丁二烯橡胶 能源化工	14482 -3.42%	日内走弱	13.8万 / -0.2万 (-1.5%)	下跌减仓
碳酸锂 新能源	128898 -2.31%	震荡下行	70.3万 / +0.5万 (+0.7%)	下跌增仓
生猪 农产品	11724 -2.10%	日内走弱	54.2万 / +0.1万 (+0.1%)	下跌增仓
鸡蛋 农产品	3615 -2.09%	日内走弱	72.9万 / +0.9万 (+1.3%)	下跌增仓
PVC 能源化工	4855 -2.02%	日内走弱	190.5万 / -8.9万 (-4.5%)	下跌减仓
玻璃 黑色建材	914 -1.83%	日内走弱	197.1万 / +0.7万 (+0.3%)	下跌增仓
红枣 农产品	7338 -1.69%	日内走弱	33.7万 / +1.3万 (+3.9%)	下跌增仓
橡胶 能源化工	18678 -1.33%	震荡下行	18.0万 / -0.6万 (-3.3%)	下跌减仓
20号胶 能源化工	15813 -1.32%	探底回升	16.9万 / -0.7万 (-3.8%)	下跌减仓
欧线集运 金融类	2208 -1.27%	日内走弱	4.4万 / -0.2万 (-5.0%)	下跌减仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

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40周运价环比下降300美元，继续保持之前的降幅。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

海外矿产供应释放缓慢，全球可交割实物库存维持低位，供给端存在约束；传统汽车催化剂需求延续偏弱，氢能相关需求仍处于逐步兑现阶段，国内下游企业采购意愿不足，现货成交偏淡。

钯

全球矿山产出维持稳定，报废车辆增多带动再生钯供应持续释放，市场整体呈供应过剩格局。核心汽车催化剂需求受电动车替代压制，国内汽车产业链刚需采购偏弱，现货交投活跃度不高。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

沪铜

铜精矿供给维持偏紧格局，加工费处于低位，冶炼端生产受到一定约束，进口货源逐步到港补充国内流通货源。下游进入传统金九旺季，但终端订单兑现不及预期，线缆、铜杆企业多维持刚需采购，主动备货意愿偏弱。

沪铝

铝锭单周去库2.6万吨，LME Cash-3M升水升至45.84美元/吨，内外低库存对价格形成支撑。但沪铝持仓继续下降，华东现货贴水、铝棒库存增加，关注需求数据。

沪锌

锌今天最直接的变化是国内去库中断。负加工费说明矿紧，却不能替代锌锭短缺的证据，下游开工虽然回升，采购和提货的力度仍不够。沙特管道中断推高油价，能源通胀又使利率下行更难，国内累库因此碰上不利的海外定价环境。

沪铅

再生铅仍亏损，开工回落与电池生产改善使基本面并非全面转弱，但原生供给回升、交割货源增加，限制了成本支撑向价格上涨的转化。沙特管道中断带来的能源通胀压力仍在，波动能否缓和取决于电池采购能否持续消化现有货源。

沪镍

供给端印尼冶炼厂受厄尔尼诺影响出现减产，园区方面提示产量或下降三至四成，能矿部仍在评估矿企年度生产计划修订申请，矿端扰动仍在，但需求下降或本就是冶炼减产的结果，对精炼镍过剩格局的改善或有限。下游消费启动欠佳、不锈钢排产改善有限、订单增长不足，采购以刚需为主。

沪锡

锡的调整有国内库存回升这一现实基础。产量增加而焊料开工没有加速，意味着高价格需要更强需求才能维持，海外库存体量较小也难以单独抵消国内累库。沙特管道中断后油价继续上行、美债收益率触及5%，又提高了锡这类高波动品种的估值压力。

氧化铝

期现价差显著收敛，盘面已经回到现货和成本之间。国内周度产量增至174.1万吨、运行产能升至9078万吨，供应扩张仍压制价格；港口库存下降、完全成本接近2770元/吨及行业亏损限制下方空间。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

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，西南产区丰水期临近尾声，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

从基本面来看，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，但难言明显向好。

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）

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

玻璃

供应端前期点火产线出玻璃，日熔回升至14.25万吨，复产点火产线仍多于冷修，供应压力未减；需求端旺季成色不足，下游刚需采购为主，投机需求短暂回暖；厂库虽环比去化但同比仍高14.9%，全行业亏损。成本端煤价偏强托底，但基本面改善有限。

纯碱

9月大厂集中检修致产量、产能利用率双降，但库存不降反增至193万吨，重碱累库明显，反映需求承接不足；浮法、光伏玻璃日熔下滑，重碱刚需持续走弱，仅出口有支撑；煤价上涨推升成本，联碱、氨碱全面亏损。供需过剩格局未改，检修支撑与弱需求博弈，低位震荡。

锰硅

供应端周产量连续回升至17.92万吨，复产意愿增强；需求端钢厂盈利率大幅下滑至约30%，铁水高位回落，炼钢需求转弱；库存虽环比去化但同比仍高，处近5年高位。成本端化工焦六轮提涨累计480元/吨，锰矿港口高库存压制矿价，成本支撑强于需求。

硅铁

供应端延续复产，产量升至历史同期高位；需求端钢厂利润承压、铁水回落，非钢需求（金属镁、不锈钢）边际转弱；兰炭首轮提降落地、块煤价格回落，成本支撑松动，前期成本推涨逻辑熄火，价格自高位深度回调。

原油

地缘局势再度升级，原油月差和绝对价格同步走强。**9月上旬胡塞武装对曼德海峡完成强势掌控，且宣布曼德海峡除沙特外的所有油轮均可正常通行，意味着沙特的替代原油出口路线已经不再安全。沙特的东西长输管线在9月中旬遭袭、暂停运行，沙特的原油出口短期将出现显著下滑**。需求端来看，美国炼厂开工率持续攀升且创新高，对应原油需求持续走强，供需缺口仍在扩大，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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

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，因原料回落PVC价格受到拖累，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。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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

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。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

顺丁橡胶现货随盘面同步松动，华东市场报价下调，市场交投偏淡。下游轮胎厂对前期高价原料抵触，维持刚需小批量补库，追涨意愿弱。库存端：顺丁样本企业库存环比回升，前期供应偏紧预期有所弱化，贸易商出货压力上升，部分让利走货，基差随盘面快速变动。盘面短期情绪转空，若原油继续大幅拉涨，可能带来阶段性反弹修复，但反弹高度预计有限。矛盾仍在弱需求与成本扰动之间博弈。重点跟踪：①丁二烯价格及装置检修情况；②轮胎开工率、成品库存；③中东地缘及原油波动；④国内顺丁开工与社会库存变化。

橡胶

泰国杯胶、胶水价格维持高位，产区降雨分布不均，局部阶段性影响割胶，原料端仍有韧性，但随着旺季逐步上量，原料进一步抬升空间受限。理论上货源逐步释放，但市场持续交易强厄尔尼诺远期减产逻辑，预期四季度到明年初主产区高温干旱压制产量，这是本轮胶价上行的核心主线。当前属于 “预期先行、现实尚没有大规模减产” 的阶段，天气预期是最大波动率。国内云南产区降雨减少，原料产出有所增加。青岛地区天胶保税 + 一般贸易总库存环比继续下降，属于被动去库（海外到港偏少），并非终端消费爆发拉动；整体库存仍处于近年同期偏高位置，库存支撑偏中性，难形成持续强驱动。上期所仓单维持偏低水平，对近月合约有一定托底。

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

9月集团出栏环比增约3%，出栏体重攀升至历史同期高位，二次育肥进入出栏节奏，供应压力持续释放；需求端开学提振消退，双节备货尚未启动，冻品库存高位对冲鲜肉涨价；能繁母猪存栏持续去化但单产提升，周期拐点或推迟至年末。

豆粕

9月USDA报告上调美豆单产至52.8，打消减产预期，美豆高位回落；国内大豆库存创历史新高，9月、11月到港高峰，压榨维持高位，豆粕库存高位累库；养殖端亏损、存栏去化，需求偏弱。外强内弱，连粕锚定进口成本，下行空间有限。

豆油

国内油厂高压榨、豆油商业库存持续累积至约146万吨，双节备货不及预期、以刚需为主，现货供需宽松；但CBOT大豆高位、中国持续采购及生柴政策预期提供成本与远期支撑。高库存压制涨幅，成本托底，外强内弱。

棕榈油

马来8月MPOB库存环比增7.48%至282.45万吨，超预期累库，9月上旬出口疲软，近端供应压力显现；国内港口库存同比大增、豆棕价差倒挂抑制消费。但厄尔尼诺减产预期、印尼B50生柴政策及原油高位构成远期支撑，近弱远强。

重点品种逻辑速评

报告期：20260915

菜粕

中加贸易正常化后菜籽进口回升，未来月均到港50万吨以上，供应激增；近月水产需求强劲、豆菜价差大促替代，成交处历史高位，短期库存偏低；但随进口常态化，年底或累库至历史高位。成本端加菜籽减产预期支撑，中期供应转宽松。

菜油

国内菜油库存处历年同期低位，现货韧性最强，俄罗斯菜油进口检疫收紧强化供应收紧预期；但加拿大新作增产、远月菜籽买船增加，四季度供应预期宽松，消费淡季无增量。低库存托底、新作增产约束上方，跟随油脂板块震荡，独立行情有限。

玉米

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，玉米现货偏弱，小麦价格偏强，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。玉米陆续上市，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，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完毕，预计到国庆后需求将表现较差

棉花

9月14日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8016.6490吨，实际成交8016.6490吨，成交率100%。成交均价16997.87元/吨，较11日跌80.96元/吨，折3128B价格17719.99元/吨；成交最高价17920元/吨，最低价16420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

糖市外强内弱，本周8月去库加速的基本面结构性改善释放部分上方空间，但外盘糖冲高，内盘糖未跟随转而下跌且跌幅明显，短期若未出现新增利多的情况下，当下新高成为新的上方运行“瓶颈”，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

苹果维持区间7300-7800。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。基本面去库缓慢、消费淡季以及产量预期大幅增产。进一步观察收获期天气情况。

红枣

旧季结转陈枣库存体量偏大，新季红枣丰产预期。进入九月中旬，南疆枣果完成上糖定型，极端天气造成大面积减产、品质受损的时间窗口基本关闭。天气端不存在可以扭转大趋势的潜在利多。红枣中秋备货，今年没有看到红红火火的情形。河北崔尔庄、广东如意坊两大主流销区市场，到货保持常态水平，终端采购全部以随用随采的刚需补货为主，没有出现批量囤货、集中补库的交易行为。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260915**

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。河南产区局部白沙上量不大，麦茬不到集中上市时间，大杂陆续上市中；辽宁、吉林有部分陈米库存。盘面价格已跌至成本位附近，今年花生种植成本普遍上涨。麦茬花生尚未上市，若产量下降无法证实，则存在进一步下调可能。

免责声明

【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。