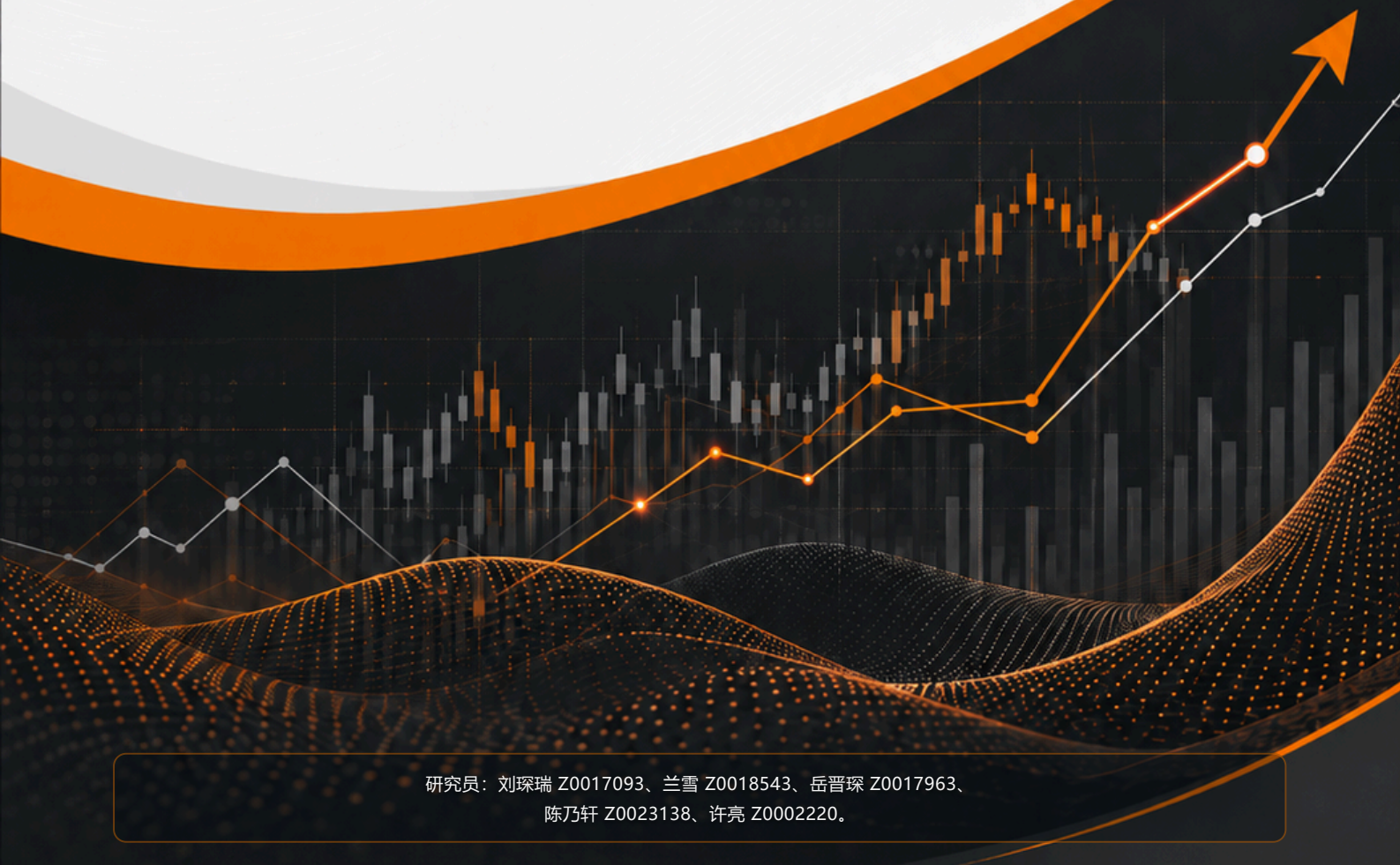
东亚期货
East Asia Futures

2026年09月17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：**20260917**

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -0.84%，19/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 新能源领涨（+1.05%），能源化工最弱（-2.33%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：欧线集运（+5.19%，上涨增仓）、纯苯（-5.81%，下跌减仓）、原油（-5.90%，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
26%涨 / 74%跌
平盘 1 个

增仓品种
28
占活跃品种 38.4%

日均成交活跃度
偏低
-6.7% 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 欧线集运	+10.5%
② 苹果	+9.3%
③ 红枣	+7.9%
④ 纸浆	+6.9%
⑤ 菜粕	+5.2%

成交放大 TOP5 较20日均量

① 苹果	+93.2%
② 纯苯	+64.8%
③ 沥青	+61.8%
④ 沪铅	+55.4%
⑤ 原油	+48.7%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-09-17 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	+0.32%	2 / 7	-6.1%	-0.6
贵金属	-1.05%	0 / 2	-5.9%	+0.1
有色金属	+0.57%	6 / 2	-4.7%	-0.4
新能源	+1.05%	2 / 1	-41.6%	+1.0
能源化工	-2.33%	1 / 24	+2.9%	-24.4
黑色建材	-0.37%	3 / 5	-28.1%	+4.4
农产品	-0.49%	5 / 12	-4.7%	+20.0

活跃品种行情结果

报告期：20260917

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	2383 +5.19%	日内走强	4.9万 / +0.5万 (+10.5%)	上涨增仓
碳酸锂 新能源	130820 +4.04%	震荡上行	69.9万 / -0.4万 (-0.6%)	上涨减仓
沪铅 有色金属	16132 +1.60%	日内走强	13.6万 / -0.6万 (-4.0%)	上涨减仓
沪镍 有色金属	123861 +1.26%	探底回升	35.5万 / -1.1万 (-3.0%)	上涨减仓
菜粕 农产品	2416 +0.92%	震荡上行	139.9万 / +6.9万 (+5.2%)	上涨增仓
沪锡 有色金属	401840 +0.79%	日内走强	7.1万 / -0.1万 (-1.5%)	上涨减仓
生猪 农产品	11774 +0.79%	震荡上行	52.4万 / -1.6万 (-2.9%)	上涨减仓
花生 农产品	7943 +0.75%	日内走强	33.9万 / -2.2万 (-6.0%)	上涨减仓
沪铜 有色金属	108016 +0.67%	探底回升	52.5万 / +0.1万 (+0.2%)	上涨增仓
不锈钢 黑色建材	13593 +0.39%	探底回升	19.7万 / -0.9万 (-4.4%)	上涨减仓

活跃品种行情结果

报告期：20260917

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
原油 能源化工	757 -5.90%	日内走弱	8.2万 / -0.3万 (-3.4%)	下跌减仓
纯苯 能源化工	8270 -5.81%	日内走弱	4.6万 / -0.2万 (-3.7%)	下跌减仓
苯乙烯 能源化工	9492 -4.58%	日内走弱	55.6万 / -2.4万 (-4.2%)	下跌减仓
燃油 能源化工	4128 -4.27%	日内走弱	48.3万 / -3.3万 (-6.4%)	下跌减仓
LPG 能源化工	6635 -3.22%	日内走弱	20.8万 / -1.0万 (-4.6%)	下跌减仓
丁二烯橡胶 能源化工	14706 -2.98%	日内走弱	14.1万 / -0.4万 (-2.6%)	下跌减仓
瓶片 能源化工	8282 -2.95%	日内走弱	9.5万 / -0.8万 (-7.3%)	下跌减仓
红枣 农产品	7262 -2.88%	日内走弱	33.7万 / +2.5万 (+7.9%)	下跌增仓
PTA 能源化工	6443 -2.82%	日内走弱	247.6万 / -3.4万 (-1.4%)	下跌减仓
对二甲苯 能源化工	9227 -2.75%	日内走弱	30.3万 / -2.0万 (-6.3%)	下跌减仓

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

沪深300

利多因素：政策面持续稳增长，市场风险溢价指标处历史高位、配置价值凸显；沪深300拥挤度处历史低位、估值约12-14倍，估值修复与增量资金回流预期构成中期支撑。 利空因素：指数再度探底或创新低，风险偏好受压制；海内外扰动反复、增量资金观望浓厚，短期缺乏明确上行动能。 总结：估值与政策托底，但情绪偏弱，区间震荡筑底。

中证500

利多因素：中小盘指数弹性较大，经济复苏及产业利多下风险偏好回升时易获超额收益；拥挤度处高位显示资金关注度高、交投活跃。 利空因素：指数三角收敛后选择向下，市场情绪谨慎；拥挤度偏高蕴含回调风险，若风险担忧扩大或出现明显回调。 总结：弹性大但拥挤度高，多空博弈剧烈，波动加大。

中证1000

利多因素：成分股市值小、成长风格显著、估值处历史低位，政策利多密集时风险偏好改善可带来超额收益；交易热度高、衍生工具覆盖面扩大吸引资金。 利空因素：指数三角收敛后下行，风险偏好承压；小盘拥挤度居高位、对情绪敏感，风险担忧扩大时可能出现较大回调。 总结：成长弹性与高拥挤并存，风险偏好主导，波动加大。

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基建、光伏与电子等科技领域持续拉动白银工业需求，机构预计2026年仍存1437吨缺口、连续第六年短缺；上金所库存降至约500吨历史低位、现货供应偏紧。 利空因素：主要央行维持高利率环境、压制无息资产估值；美元走强与加息预期对银价形成压制，短期资金面承压、价格高位震荡。 总结：供需偏紧与宏观流动性压力博弈，震荡偏强。

沪金

利多因素：全球央行持续购金，中国央行连续多月增持，2026年上半年全球黄金需求约2522吨、供需缺口约320吨；地缘避险与去美元化趋势提供长期支撑。 利空因素：美元指数走强、美联储偏鹰政策压制无息资产；ETF与资金阶段性流出，高利率环境下金价短期高位震荡、波动加大。 总结：央行购金托底，但宏观流动性扰动，高位震荡。

铂

南非矿山开采持续受电力、品位下滑约束，矿产增量有限，全球地上可交割库存维持偏低区间。需求端国内汽车催化剂订单平稳，首饰消费偏弱，下游多按需采购，主动囤货意愿不强。

钯

海外矿产产出保持稳定，回收料持续流入市场，全球显性库存处于相对高位。汽车催化剂为主要消费领域，新能源车持续渗透带来结构性需求压制，国内车企排产回暖幅度有限，下游维持按需采购，主动备货意愿偏弱。

重点品种逻辑速评

报告期：20260917

沪铜

铜精矿TC维持低位，原料约束下冶炼增产空间有限，国内可流通现货货源偏紧，进口亏损抑制外部货源流入。需求端进入传统金九旺季，铜杆企业开工有所修复，但线缆、漆包线终端订单兑现偏弱，下游畏高情绪仍存，以刚需采购为主，主动补库动作有限。

沪铝

社会库存和主要消费地库存继续下降，出库量回升，低库存支撑仍然有效；但现货未完全跟随夜盘上涨，铝棒累库、加工费回落及高利润限制上行空间。

沪锌

锌的压力来自低加工费尚未转化为锭端短缺。下游开工虽回升，社库和仓单却同时增加，现货承接改善只能先视为价格回落后的补充需求。沙特管道中断又把能源通胀与美联储加息连在一起，锌对美元、利率及能源成本较敏感。

沪铅

铅的改善主要来自国内库存缓慢下降和再生端亏损约束，力度还不足以推动供需明显收紧。原生开工仍有韧性，电池开工回升也未带来快速去库。油价和长端利率回落减轻了板块压力，但铅的受益程度有限。

沪镍

印尼再度修订镍矿HPM基准价公式，或抬升冶炼成本、强化成本支撑，但企业反馈新政暂无明确实施计划，落地节奏仍不确定。下游实体消费依旧欠佳、旺季拉动有限、精炼库存消化缓慢。

沪锡

缅甸矿区受雨季干扰，锡矿释放不及预期，国内冶炼受原料约束，增产空间有限。需求端呈现结构性分化，高端焊料保持韧性，但传统消费电子及普通焊料订单偏弱，下游多采取刚需采购，主动补库意愿不足。

氧化铝

现货贴水扩大，周度产量增至174.1万吨，运行产能升至9078万吨，短期供应压力仍在。完全成本接近2770元/吨，现货和期货均低于成本，可限制价格深度下行。

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。碳酸锂基本面虽保持供需两旺，但库存去化放缓、库存口径变化以及需求方面的担忧强化了“弱预期”，给盘面带来较大压力，后续需关注需求兑现情况。

多晶硅

行业减产计划虽有推进，但短期产能释放仍维持高位，实际减产落地节奏偏慢，市场累库压力持续存在。需求端，下游硅片环节库存偏高，开工率调整，采购仅维持刚需，主动补库意愿不强，组件端订单未见明显增量。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

工业硅

新疆大厂减产持续落地，但内蒙、西南部分企业存在复产，一定程度对冲减量。需求端，下游多晶硅采购偏谨慎，有机硅维持低负荷运行，铝合金需求恢复有限，下游普遍按需拿货，主动补库意愿不强。

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

本期产库延续"复产+需求回升"的良性格局：产量174.07万吨（环比+2.47万吨/+1.44%）连续第二周复产，表需189.61万吨（环比+4.16万吨/+2.25%）自8-27谷底连续第三周回升、U型反弹斜率延续，金九兑现度继续提升。总库存635.57万吨（-15.54万吨/-2.39%）去库加速，社库476.27万吨（-13.03/-2.66%）与厂库159.3万吨（-2.51/-1.55%）双去化，上期厂库由累转去的瑕疵修复，库存结构全面改善、去库成色进一步转向需求主导。但钢厂盈利率7.79%创年内新低，复产高度仍受利润约束，中钢协控产降库倡议为供给端带来政策变量。核心关注：表需回升延续性与双节前补库、盈利率新低下控产/检修落地节奏、复产与控产的博弈。

热卷

热卷连续第二周"减产+需求回落"：产量286.66万吨（环比-3.89万吨/-1.34%）收缩加深，表需289.44万吨（环比-3.01万吨/-1.03%）连续第二周回落，去库靠减产而非需求驱动。总库存429.42万吨（-2.78/-0.65%）仍在去化，社库362.15万吨（-3.65/-1.00%）由微累转去化，但厂库67.27万吨（+0.87/+1.31%）由去转累，库存压力向钢厂端回移。中厚板表需-5.61（-3.28%）大幅走弱、冷轧连续累库，板材需求全面降温。核心关注：制造业订单边际变化、厂库累库是否扩散、卷螺价差走向。

铁矿石

铁矿供需两端均现压力：需求端日均铁水236.29万吨（环比-0.53万吨）回落，钢厂盈利率7.79%（-22.51pct）创年内新低、同比降逾52个百分点，现金流亏损下钢厂检修逐步增加，中钢协自律控产倡议进一步强化减产预期，铁水下行风险大于回升弹性。供应端47港库存1.7亿吨高位、西芒杜项目港口调试推进，中长期供应过剩格局未改。节前钢厂补库不积极，现货询盘偏弱。核心关注：铁水回落斜率、钢厂节前补库力度、控产政策落地对需求的实质冲击。

焦煤

焦煤"强现实"松动信号增多：供应端山西安监仍严，截至9-16停产煤矿75座（产能7290万吨），但产量环比改善、停产规模不再扩大；9-16线上竞拍流拍率升至27.1%、成交价跌多涨少，低硫主焦成交均价回落64元/吨，现货恐高情绪加速释放。蒙煤通关维持600车低位，双节假期口岸有闭关安排，短期通关放量受限，但通关恢复至千车以上将证伪供给收缩逻辑。需求端铁水236.29万吨高位、焦企刚需补库仍在，但钢厂九成亏损对高价煤承接力持续下降，发改委疆煤外运保供会议释放政策转向信号。核心关注：竞拍价格拐点确认、蒙煤通关恢复节奏、保供政策对供给刚性的动摇。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

焦炭

焦炭第五轮提涨落地后进入观望期：五轮累涨450-495元/吨后，唐山主流钢厂平均亏损超百元，第六轮提涨短期难获钢厂接受，此前市场预期的第六轮落空。焦企利润明显修复——独立焦企吨焦平均利润从8月中下旬的-149元回升至-17元，230家独立焦企产能利用率回升至66.21%（+1.75pct）、日产45.77万吨（+1.21万吨），供给弹性开始释放。港口现货走弱、贸易集港减少，准一级干熄焦2080元/吨。铁水高位刚需与节前钢厂刚性补库仍构成支撑，但成本端焦煤竞拍回落使提涨驱动减弱。核心关注：第六轮提涨能否重启、焦企复产与钢厂减产的供需再平衡、焦煤成本端走势。

玻璃

供应端日熔量维持历史低位，行业大面积亏损（天然气/煤制气/石油焦燃料利润均负），冷修兑现缓慢；需求端下游订单低迷、刚需采购为主，企业库存7367.5万重箱同比+16.85%处高位，去库偏慢。煤价上行推升成本底部，但高库存压制，反弹乏力。

纯碱

头部大厂集中检修致产量降至68万吨左右低位，但下游浮法、光伏玻璃日熔下滑，重碱需求疲弱，产量降而库存不降反增（总库存约193万吨处高位），供需过剩格局未改。煤价抬升成本、合成碱工艺均亏损，短期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，宁夏、内蒙复产，但钢厂盈利率转差、铁水下行预期增强，炼钢需求转弱。锰矿港口库存高位、海外发运回升，成本支撑弱化；化工焦累计6轮提涨480元/吨提供短期成本支撑。供需宽松、库存高位，基本面偏弱。

硅铁

本轮上涨核心为快煤涨价→兰炭→成本传导，兰炭累计上调约500元/吨，但煤价降温后成本支撑边际弱化。供应端产量连续回升至历史同期高位，需求端钢厂硅铁需求连续五周环比下降，供强需弱，估值偏高，跟随煤炭及黑色板块波动，追高需谨慎。

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。

重点品种逻辑速评

报告期：20260917

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。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

燃油

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

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

高库存低开工延续，近月仓单预期压制。上周全国液碱累库，库存仍处同期高位，本周山东环比累库、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。液氯价格环比回升，氯碱综合利润有所回升。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

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

生猪

供应端9月出栏计划环比小增，标猪供给充裕，冻品库存高位；需求端开学季效应消退，双节备货提振有限。能繁母猪存栏3780万头持续去化，但PSY提升对冲减产，周期拐点预计推迟至2026年末。短期供强需弱，猪价磨底震荡，自繁自养头均亏损约104-210元。

豆粕

USDA 9月报告上调美豆单产至52.8蒲/英亩、产量创纪录，减产预期证伪，但中国持续采购美豆、美豆出口强劲、盘面榨利深度亏损构成成本底部。国内9月大豆到港仍超千万吨，豆粕库存约110万吨处历史高位，现货基差深度贴水，呈"期强现弱"格局。

豆油

国内高压榨、高库存压制，豆油商业库存约146-149万吨环比续增，双节备货不及预期，现货基差承压。外盘美豆油受生柴政策及原油走强支撑，但国内现货约束反弹高度，整体呈"外强内弱"格局，需求以刚需为主。

棕榈油

MPOB 8月库存282.4万吨环比增7.48%，累库超预期；9月前15日出口环比降幅扩大，近端供应压力大。国内港口库存约92-94万吨处近年高位，买船增加、到港压力持续。但厄尔尼诺减产预期及印尼B50/B60生柴政策提供远期支撑，近弱远强。

菜粕

加菜籽收割进度偏慢、黑海地缘溢价及豆粕走强共振推升菜粕，菜籽原料成本大幅抬升提供底部支撑。国内菜粕库存处历史极低水平，油厂惜售挺价，但产量、库存环比增加，水产需求增量不足。

菜油

三大油脂中现货韧性最强，国内菜油持续去库、库存偏低（约42万吨，同比降约30万吨）叠加储备轮出形成底部支撑。但外盘加菜籽供应预期偏宽松，后续到港增加逐步形成压力，终端消费无增量，独立驱动不足，主要跟随油脂板块震荡。

玉米

本周（2026年9月10日-9月16日）全国玉米加工总量为67.02万吨，较上周升高0.82万吨；周度全国玉米淀粉产量为34.93万吨，较上周产量升高0.6万吨；周度开机率为60.74%，较上周升高1.04%。截至9月16日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量136万吨，较上周增加0.20万吨，周增幅0.15%，月增幅2.41%；年同比增幅13.33%。玉米陆续上市，谷物供应宽松

鸡蛋

新开产持续增量：6-7月新开产蛋鸡对应今年2-3月补栏鸡苗，2月补栏环比增加约13.80%，3月补栏量进一步达到历史补栏高位。

重点品种逻辑速评

报告期：**20260917**

棉花

9月16日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉8011.4990吨，实际成交7332.2330吨，成交率91.52%。成交均价16904.01元/吨，较15日涨27.08元/吨，折3128B价格17544.91元/吨；成交最高价17550元/吨，最低价16410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

商务部：2026年8月关税配额外原糖到港20.52万吨，9月预报到港4.45万吨。糖市外强内弱，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。

苹果

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。苹果跌破区间7300-7800

红枣

9月16日郑商所红枣期货仓单录得5275张，较上一交易日减少294张，有效预报录得11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%。近日仓单加速注销，下游到货充足，现货价格稳中偏弱，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，在价格持续下跌下，采购商囤货意愿较低。

花生

花生油方面，油厂订单表现一般；花生粕方面，油厂报价基本稳定；据Mysteel调研显示，截至2026年9月10日，国内花生油样本企业厂家花生库存统计121760吨，较上周减少13510吨、减幅9.99%。据Mysteel调研显示，截止到2026年9月10日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计42570吨，较上周减少240吨，减幅0.56%。

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。