



2026/09/14

宏观

原油

宏观与地缘：伊朗联合海湾国家商讨霍尔木兹海峡通航协议事宜，原油化工波动幅度较大，注意避险。近期美伊冲突持续升级导致市场原油化工板块联袂上演脉冲式行情，高位波动率放大，地缘叙事再次主导市场。同时，俄罗斯炼厂受到乌克兰无人机影响，产能收缩。总体看，原油在地缘摩擦的反复中，供给弹性愈发低下，价格高位中枢坚挺，但需关注高位波动。

市场分析：供给方面，中东原油或有较大出口量下滑，原油供给缺口实质性存在。IEA 月报再度调低 2026 年原油供给，因霍尔木兹海峡迟迟难以恢复通航。同时，美伊冲突近期不断升级，市场对风险溢价重新评估，Kpler 数据称 9 月 2 日以来海峡通航的外运量从 8 月初的 600-800 万桶/日骤降至不到 200 万桶/日。OPEC+七个核心国日前举行线上会议，决定维持 10 月产量政策不变，系今年 4 月起增产后首次暂停增产，因配额受霍尔木兹海峡封锁影响无法兑现。同时需要关注，各国战略储备油历史低位的情况下，各国具有较强的补库需求。整体看，原油价格或随着供给弹性愈发低下，以及地缘持续扰动，出现脉冲行情，高位波动率放大。密切关注海峡通行情况及美伊冲突情况。

参考观点：原油价格关注高位价格波动率放大，价格中枢高位。

股指

宏观资讯：8 月出口均超预期，《金融强国建设十五五规划》正式出台，财政部 3000 亿元特别国债注资 8 家中央金融企业落地，美伊冲突持续，胡塞武装袭击沙特能源设施，布油一度逼近 102 美元；周末伊朗与海湾国家拟就霍尔木兹海峡通航安排会谈，地缘风险溢价回落，油价自高位回撤，WTI 回落至 100 美元附近。

市场分析：上周五 A 股放量下探、午后收窄跌幅，上证指数跌 1.18%报 3888.11 点失守 3900 整数关口，沪深 300 跌 0.84%，上证 50 跌 1.24%，中证 500 跌 1.78%，中证 1000 跌 2.12%，科创 50 跌 1.01%，创业板指跌 0.49%。两市成交 19870.68 亿元，较前日放量，通信板块逆势走强，AI 算力链（光通信、PCB、元件）突出，周期与金融板块领跌。期指 2609 全线收跌、小盘跌幅更大，临近交割日，IH 贴水几近平水、IC/IM 贴水快速收敛。宏观层面，美国 8 月核心 CPI 环比 0.3%超预期，9 月加息概率升至近九成，美股或呈现利空出尽走势、三大指数大涨，中东局势现缓和信号、油价回落。

参考观点：单边维持箱体震荡判断。

黄金

宏观与地缘：美伊冲突持续，布伦特原油站稳 100 美元/桶关口，上周五全美柴油均价史上首次突破每加仑 6 美元，能源端通胀风险持续升温。美国 8 月 PPI、核心 CPI 环比相继超预期，打破市场对通胀回落的乐观预期，推动美联储 9 月加息预期大幅升至 87.3%。受加息预期驱动，10 年期美债收益率升至 4.974%，向 5%关口发起冲击，美元指数同步走强，

对贵金属估值形成持续压制。等待美联储议息会议决议一锤定音。

市场分析：9月11日，现货黄金在CPI数据公布后快速下探，后脉冲拉升至4402.212，收报4345.189，日涨0.71%；COMEX黄金期货走势同步，最终收报4408.9，日涨0.72%。国内沪金夜盘收报947.84，日跌0.02%。美元指数盘中脉冲拉升至99.368后快速回落，收报99.095，日涨0.01%。SPDR黄金ETF减持2.85吨。

参考观点：美联储9月加息概率有所抬升，黄金短期承压下行风险或加大。

白银

外盘价格：9月11日，现货白银与黄金联动，快速下探后脉冲拉升至65.270，收报64.003，日涨1.43%；COMEX白银期货收报65.188，日涨1.45%。国内沪银夜盘收报15783，日涨0.88%。当期金银比回落至67.45，日跌0.47%，处于近三年偏低水平。iShare白银持仓与昨日持平。

市场分析：宏观定价逻辑与黄金基本一致：美伊冲突持续推升能源通胀风险，能源成本上行从成本端加固全球通胀粘性。美国8月核心CPI、PPI环比相继超预期，生产端与消费端数据共同印证通胀韧性，推动美联储9月加息预期大幅升至87.3%；10年期美债收益率与美元指数同步走强，对白银估值形成核心压制。工业属性是白银的独立支撑项：全球AI基建、算力产业、半导体及新能源产业链景气度持续上行，白银工业需求端获得政策与产业支撑。

参考观点：白银利多利空因素并存，多空博弈激烈，短期建议观望。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：19200元/吨，泰烟三片：24500元/吨，越南3L标胶：19300元/吨，20号胶：16850元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.7泰铢/公斤；泰三烟片：84.1泰铢/公斤；田间胶水：79.8泰铢/公斤；杯胶：74.2泰铢/公斤。

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区逐步上量，但受天气影响，供给量不及预期，原料价格坚挺，同时BR橡胶价格波动对橡胶产生联动，橡胶价格高位波动加剧。需求来看，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为65.71%，环比+1.29%，同比-6.90%；全钢轮胎样本企业产能利用率为64.80%，环比-0.23%，同比-1.51%。库存方面，截至2026年9月6日，中国天然橡胶社会库存114.1万吨，环比下降0.3万吨，降幅0.24%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量61.91万吨，环比上期减少0.87万吨，降幅1.38%。保税区库存7.36万吨，降幅4.16%；一般贸易库存54.54万吨，降幅1%。关注橡胶开割后的天气物候情况，持续去库下，供给弹性下降。

参考观点：关注沪胶主力价格高位波动，整体价格中枢上移。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4880元/吨，环比降低20元/吨；乙烯法PVC主流价格为5400元/吨，环比增长50元/吨；乙电价差为520元/吨，环比增长70元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在69.89%，环比增加1.58%，同比减少10.06%；其中电石法在73.70%，环比增加1.76%，同比减少5.69%，乙烯法在61.00%，环比增加1.18%，同比减少20.31%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，低价补仓与适度刚需仍是市场主流成交节奏。库存方面，截止9月10日，PVC（华东+华南）社会库存存在110.50万吨，环比减少1.64%，同比增加18.28%；其中华东地区在107.06万吨，环比减少1.26%，同比增加22.71%；华南地区在3.44万吨，环比减少3.91%，同比减少44.22%。9月11日期价回落，基本面方面暂未有明显改善，当前或震荡运行。

参考观点：PVC当前或震荡运行。

PP

现货信息：PP拉丝现货中，华北地区主流价格为9933元/吨，环比增长198元/吨；华东主流价格为10018元/吨，环比增长204元/吨；华南主流价格为10057元/吨，环比增长

143 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比下降 0.43 个百分点至 69.48%，中石化产能利用率环比上升 4.02%至 60.10%。国内聚丙烯产量 72.39 万吨，相较上周的 72.84 万吨减少 0.45 万吨，跌幅 0.62%；相较去年同期的 78.67 万吨减少 6.28 万吨，跌幅 7.98%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑 PP、BOPP、PP 管材、PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP、抗冲共聚 PP 共 9 个下游行业）平均开工率上涨 0.44 个百分点至 45.89%。库存方面，截至 2026 年 9 月 9 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 38.34 万吨，较上期下降 2.57 万吨，环比下降 6.28%。9 月 11 日期价冲高回落，当前基本面变化不大，PP 期价或震荡运行。

参考观点： PP 期价或震荡运行。

甲醇

现货信息：太仓主流现货价格报 3795 元/吨；内蒙古北线价格报 3595 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2610 收盘价报 3380 元/吨，跌幅 2.73%，盘中运行区间 3311-3550 元/吨。库存方面，港口库存总量 55.15 万吨，周环比去库 9.6 万吨，同比下降 64%，现货惜售。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 82.89%，检修复产另内供回升；海外供应深度收缩，伊朗多套甲醇装置仍维持停车或低负荷运行状态。需求方面，MTO 装置开工率 75.78%，沿海烯烃装置停车较多，受甲醇高价影响，装置提负意愿不强，金九刚需有限；传统下游开工涨跌不一，下游利润严重倒挂，终端追高意愿受限。利润方面，产业链利润严重分化，上游煤制与焦炉气制甲醇利润丰厚，烯烃毛利深度亏损，下游负反馈风险积聚。国际能源与地缘方面，美伊冲突持续，霍尔木兹海峡通行持续受阻，海峡浮仓积压无法释放；能源价格持续走高从成本端为甲醇提供支撑。

参考观点：短期甲醇或延续高位宽幅震荡，地缘溢价维持高位、低库存与进口偏紧支撑近月，但高利润刺激复产、下游深度亏损抑制补库，海峡浮仓构成潜在供应压力。地缘不确定性下价格弹性较大，需密切关注海峡通航进展、港口累库节奏及下游装置开工变化，当前甲醇价格较高注意风险控制。

塑料

现货信息：华北现货主流价 9463 元/吨，环比上涨 120 元/吨；华东现货主流价 9625 元/吨，环比上涨 87 元/吨；华南现货市场主流价 9800 元/吨，环比上涨 50 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 75.99%，较上周期上涨 1.16%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.16 万吨，较上周期减少 0.71 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 38.72%，较上周期环比上涨 1.04%。库存端看，截至 2026 年 9 月 4 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 37.79 万吨，较上周期去库 1.26 万吨。9 月 11 日 L2701 收盘报 8598 元/吨，期价持续上涨。短期地缘主导期价，聚乙烯受油价驱动高位区间波动。

参考观点：短期偏强波动为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1011 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1150 元/吨，华北重碱主流价 1150 元/吨，华中重碱主流价 1100 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 71.79%，环比-3.68%，纯碱产量 68.38 万吨，环比-3.50 万吨，部分检修尚未恢复，整体供应继续回落。库存方面，上周厂家库存 193.11 万吨，环比+1.98 万吨，涨幅 1.04%，库存继续小幅累积；据了解，社会库存总量 57.70 万吨，减少 0.8 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面变化幅度不大，不过近期原料煤炭走高提振市场情绪，且纯碱估值处于历史低位，但在基本面压力下不具备持续性上涨动能，建议宽幅震荡思路看待。关注行业装置检修力度、现货价格变动、下游行业产能变化、商品市场相关品种走势。

参考观点：上周五盘面窄幅回落，短期建议宽幅震荡思路看待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 987 元/吨，环比+13 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1100 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1000 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1010 元/吨，环比+10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 66.89%，环比-0.3%，玻璃周度产量 99.04 万吨，环比-4200 吨，周内 2 条产线引板。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7078.04 万重量箱，环比-289.46 万重量箱，跌幅 3.93%，库存继续去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，不过近期地产政策及煤炭价格走高提振市场情绪，盘面短期或有联动效应，但缺乏持续上涨动能，短期宽幅震荡思路看待。关注原料煤炭价格走势、需求力度、宏观政策动态。

参考观点：上周五盘面窄幅波动，短期建议宽幅震荡思路看待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6830 元/吨（+260 元/吨）。

市场分析：国内 PTA 行业产能利用率升至 69.38%，较前一日提升 3.86 个百分点，为近期较高水平。当日国内 PTA 产量为 19.06 万吨，亦处于近期高位。近期多套检修装置集中回归是供应回升的主要原因且库存也连续多周持续去化。下游聚酯端负荷持续走低，对 PTA 需求支撑减弱，整体呈现“旺季不旺”特征，对 PTA 价格的支撑力度有限。随着供应端持续放量而聚酯需求走弱，PTA 行业库存预计将在未来 1-3 周逐步累积。

参考观点：地缘反复，短期市场或延续区间震荡态势。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 6990 元/吨（+229 元/吨）。

市场分析：去库趋势仍在延续，乙二醇港口库存降至 13.9 万吨，较周初的 14.2 万吨下降 2.11%。地缘政治局势仍然紧张，原油处于上涨趋势中，对乙二醇成本端形成持续的推升力量。在成本端与供应端双重利好支撑下，短期乙二醇市场保持强势的概率较大，但仍需警惕因为不确定性出现的回调风险；聚酯环节开工负荷整体表现尚可但有所回落。终端订单情况表现一般，随着“金九”纺织品服装需求旺季来临，内贸品牌及市场询单、打样有所增多，外贸品牌订单亦略有增加，但旺季终端订单尚未全面释放，内外贸秋冬面料仍以小单分批下达为主。

参考观点：关注成本端异动，短期区间宽幅震荡。

丙烯

现货信息：华东地区价格为 10000 元/吨；西北地区价格为 9590 元/吨（+13 元/吨；+0.14%）；华南地区价格为 9975 元/吨；CFR 中国价格为 1225 美元/吨（+25 美元/吨；+2.08%）；山东价格 10025 元/吨（+25 元/吨；+0.25%）；东北 9665 元/吨。

市场分析：丙烯主力合约冲高回落收于 9155 元 / 吨，较前结算跌 0.73%，日内运行区间 9053-9418 元，开盘 9376、最高冲至 9418 后获利盘涌出，短期多头动能减弱。库存方面，厂内库存 48880 吨，较前期小幅增加 2780 吨，整体仍处低位，贸易商高位随用随拿、未主动补库；注册仓单 784 张，处于 2026 年中等偏低位置，可交割货源偏紧。供应方面，8 月 PDH 开工率回升至约 72%，但山东主力 PDH 装置近期降负缩减外销且有明确检修计划，对冲了前期复产增量，部分 PDH 企业原料供应不足进一步限制产出。需求方面，下游 PP 粉、丙烯腈、环氧丙烷利润普遍压缩，部分环节利润为负，PP 粉开工率已降至 24%，双节备货仅维持刚需，下游对万元高价接受度下降。利润方面，地缘溢价预计抬升丙烯成本 300-500 元/吨；进口利润 9 月 11 日转正至 146 元/吨，较前期改善约 301 元。资金与情绪上，多空分歧加大。

参考观点：短期丙烯或维持高位宽幅震荡，当前价格处于万元高位注意风险控制。

农产品

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 18060（-101）元/吨，新疆棉花到厂价报 17873（-116）元/吨，中国进口棉指数报 95.37（+0.9）美分/磅。国内外价差 2004（-368）元/吨，基差 1673（-1）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 17303 元/吨（+75）元/吨，9 月 11 日上市销售量为 8003.29（-6.12）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉回调后低位震荡。国内市场方面，供应端，BOC 调查减产预期落地，九月新棉集中上市。需求端，下游开机小幅下调，进入传统消费淡季，储棉成交率达 100%，纺织品累计出口同比增长 3.7%，美国加征纺织关税增加未来外需不确定性。库存端，商业库存持续去库，下游以刚需补库为主。综上，供应偏紧，库存去化良好，叠加全球紧平衡，下方支撑仍存；同时，持续性抛储政策叠加下游复苏缓慢，压制上方空间。短期盘面受外盘驱动以及国内减产驱动减弱，暂无明确单边信号，以区间震荡为主，中长期逻辑等待新棉定产、下游旺季订单落地验证。

参考观点：测试下方支撑，谨慎操作。

豆粕

现货信息：豆粕现货大多上涨，张家港 3300 元/吨、大连：3430 元/吨、日照：3300 元/吨、东莞：3300 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，美豆受多重利多因素提振上行，生柴需求支撑价格底部。地缘风险不断，原油价格高位。美豆优良率持续下滑，市场担忧美豆单产。厄尔尼诺背景下，天气扰动为盘面注入升水溢价，关注美豆最终定产结果。国内方面，大豆季节性到港高峰，油厂开机高位，豆粕供应压力持续。在远月减产担忧情绪发酵下，下游企业集中采购远月合同，豆粕成交放量。

参考观点：豆粕等待报告指引，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格集体反弹，青岛：9100 元/吨、东莞：9370 元/吨、张家港：9270 元/吨。

市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。马棕 8 月出口表现一般，难以扭转增产季累库趋势，当前近月供应压力仍存。因厄尔尼诺的滞后影响，棕榈油处于弱现实与强预期的博弈中。国内方面，豆油处于消费淡季，大豆集中到港，豆油进入季节性累库趋势。国内供强需弱格局依旧，主要依靠外盘驱动。油脂板块中长期逻辑不变，支撑豆油价格底部。

参考观点：豆油等待报告指引，谨慎操作。

菜粕

现货市场：防城港贸易商进口压榨菜粕基差报价 RM2601+80 元/吨（提货月：26 年 9 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，进口菜籽将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足。需求端，逐渐转入需求淡季。库存结构方面，油厂库存低位，库存主要集中在贸易流通环节。总库存去化进程中，但后市供应增量或将持续释放。

参考观点：菜粕 2611 合约，短线或震荡调整。

菜油

现货市场：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I01+350 元/吨（提货月：26 年 9 月）。基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，进口菜籽将陆续到港。需求端，下游需求维持中性。库存方面，短期来看，总库存低位，油厂持续去厂库，现货有底部支撑，基差较为坚挺。后市，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。

参考观点：菜油 2611 合约，短线或震荡调整。

生猪

现货市场：全国外三元 10.85 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤；河南外三元 10.91 元/公

斤,较昨日下跌 0.12 元/公斤。现货延续回落,产区跌幅居前。

市场分析: 供应端方面,月初集团猪企缩量不及预期,养殖端逢高出栏现象增多、生猪流通加快,现货重心持续下移,河南等北方产区跌幅居前。9 月规模猪企出栏计划环比小幅增加,生猪出栏平均体重进一步上升,猪肉供应能力宽松;前期反弹阶段积压的压栏猪源仍在陆续释放,二次育肥尚未完全出清,标猪供应整体充裕,产能去化传导至商品猪出栏收缩仍需时间,中期供应宽松格局未变。需求端方面,开学季备货完成后需求缺乏进一步增量,鲜品猪肉购销略有转差,屠宰场订单减少、样本开工率回落至 31%下方,需求边际支撑转弱;冻品库存处于高位使分割入库意愿不足并对鲜品市场形成挤占,压价采购意愿较强,主流二育以观望为主、谨慎心态偏强,对标猪的承接能力较差。总体来看,供应增加与需求边际转弱并存,养殖端与屠宰端博弈仍偏向下游,现货短期或延续低位偏弱运行,后续关注中秋备货启动力度与规模场出栏节奏变化。

参考建议: 跌势加速,短线偏弱对待为宜。

鸡蛋

现货市场: 全国主产地区鸡蛋价格上涨,全国平均价格 5.22 元/斤,上涨 0.03 元/斤。河南鸡蛋均价 5.10-5.15 元/斤,上涨 0.10 元/斤。

市场分析: 随着气温回落,蛋鸡产蛋率将呈恢复性提升,供应端压力或逐步显现。前期补栏的鸡苗正陆续进入开产高峰期,新开产蛋鸡持续增加。同时当前养殖利润尚可,各环节补栏情况相对正常,提升了远期供应压力。且随着鸡蛋现货价格持续上涨,需求受到一定抑制。中秋备货预期与现货企稳形成底部支撑。需求端受中秋备货带动,食品加工企业采购量有所增加,但多依托前期预订单生产,采购增量尚不及预期。中秋节日备货需求尚存,但终端对高价抵触情绪升温,主动补库意愿低迷,难以对市场形成有效提振。

参考观点: 期货主力震荡下行,临近中秋备货尾声,现货端支撑力度逐步减弱,多空双方在当前位置对峙,等待方向性驱动。波动较大,注意风险控制。

金属

沪铝

现货信息: 上海现货铝报价 24270 元/吨,跌 301,升 20。

市场分析: 宏观方面,美国 8 月 PPI 同比上涨 5.4%,高于市场预期的 5.3%。数据公布后,交易员进一步加大了对美联储加息的押注。美国铜关税政策存在不确定性,铜价大幅回落,板块情绪承压。供应端,国内电解铝运行产能接近产业天花板,上周产量 87.33 万吨,同比+2.75%,增量有限整体供应刚性。需求端,传统淡季效应显著叠加高铝价压制,下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。8 月型材企业开工率环比下滑 7.05 个百分点,同比下滑 23%,建筑订单总体水平依旧疲软;7 月新能源汽车产量同比-0.68%,电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端,国内电解铝库存 79.90 万吨,较上周减少 2.90 万吨,同比增长 29.29%。总之,电解铝供给刚性及库存持续去化对市场构成强支撑,短期若有利好配合,价格将获得动力,但长期来看铝价处于绝对高位,对高库存、高利润形成一定压力。

参考观点: 注意上方压力。

氧化铝

现货信息: 氧化铝全国平均价持平于 2687 元/吨,贴 10。

市场分析: 供应端,铝土矿价格坚挺,国内氧化铝企业投复产进度加快,月度运行产能同比增长 4.41%,周度产量同比增长 4.94%,供应过剩预期仍存,氧化铝上方压力仍存。需求端,电解铝高开工率支撑刚性需求,但采购节奏放缓,下游客户以刚需采购为主,现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间,外贸难以缓解供应压力。库存方面,供给过剩压力逐渐兑现,库存继续增加,上周氧化铝总库存 666.10 万吨,环比增加 5.40 万吨,同比增长 52.88%。供应严重过剩是核心矛盾,库存持续累积,成本线附近或有反复但难改弱勢。

参考观点: 整体维持低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23700 元/吨，跌 300。

市场分析：成本端，废铝 7 月出货量同比上涨 3.34%，现货紧缺状况存续，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，7 月产量 59.07 万吨，同比-7.62%，再生铝合金锭开工率 37.09%，同比-2.75%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 8.99 万吨，同比-23.10%，处于中性水平，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

沪铜

现货信息：长江 1#铜均价 109340（-3140）元/吨，对当月合约升水 305 元/吨

市场分析：据路透援引两名知情人士报道，白宫尚未决定是否对精炼铜征收关税，官员们正在权衡铜价上涨推高制造成本与鼓励国内采矿之间的利弊得失。国内方面，SMM 铜社会库存 8.9 万吨，环比下降 18.8%，处于 2024 年 2 月以来新低。总的来说，当前铜价定价中已计入了相当程度的关税溢价，若政策最终落空，回吐压力不可小觑。但需注意，即便关税预期降温，矿端极端紧缺的基本面并未改变，TC 仍处历史低位，LME 库存仅 23.4 万吨左右，铜价中期底部逻辑依然坚实。短期建议观望为主，等待政策明朗后再行判断，追空需谨慎。

参考观点：建议暂时观望

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 139350（-3500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 136350（-3500）元/吨，电碳与工碳价差为 3000 元/吨。

市场分析：本轮锂价波动的核心触发因素是 SMM 于 9 月 4 日调整库存统计口径，新口径下周度总库存从此前约 7.57 万吨一次性上修至 16.93 万吨，净增约 9 至 10 万吨，引发市场情绪剧烈波动。但需注意，这更多是“统计体重增加”而非隐性库存突然出现，持续去库格局并未扭转——新口径下库存环比仍下降 5576 吨至 169347 吨，上游、贸易环节及电芯厂均呈去库态势。供应端，9 月预计碳酸锂产量环比增加 10%至 128517 吨，锂辉石提锂贡献主要增量。需求端维持高景气，9 月锂电排产环比增长 6.15%，储能电池 8 月开工率 87.36%，维持高位。此外巴西矿山暂停采矿作业，阿根廷盐湖受极端天气约束运营受限，一定程度对冲国内供应增量压力。综合来看，库存口径调整的情绪冲击尚未完全消化，短期锂价承压震荡，但旺季去库格局与南美供给扰动提供底部支撑。关注库存去化斜率、视下窝矿山复产进度及锂矿到港情况。

参考观点：情绪外溢存超跌可能，盘面 13 万元附近承接较强，建议暂时观望等待情绪消退。

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8700 元/吨，通氧 421#市场报价 8900 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 40.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 40.5 元/千克。

市场分析：供给端，上周工业硅供应量为 7.7 万吨，环比减少 6.09%；多晶硅周度产量 26,400 吨，环比增加 0.38%，9 月排产预计 11.83 万吨。成本端，新疆地区通氧 553 生产成本为 8,946 元/吨，枯水期成本支撑有所上升。库存方面，工业硅社会库存 49.2 万吨，环比减少 0.20%；多晶硅周度库存 31.3 万吨，环比增加 1.29%，处于历史同期高位。消息面上，周末再次传出多晶硅“反内卷”传闻，主要涉及产量压减及减量分配，但真实性有待验证；需求端，硅片、电池片价格缓速回落，行业涨价过程并不顺利。综合来看，工业硅供给端收缩叠加成本支撑构成底部，但高库存压制上方空间；多晶硅受传闻扰动短线或

有波动，但供需宽松格局未改。

参考观点：多晶硅处于筑底阶段，逢高沽空为宜；工业硅成本支撑牢固，低多为宜

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）15050 元/吨。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期偏弱震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3240 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存季节性累库，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期偏强震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3350 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：需求出现季节性回落，供强需弱，总库存小幅累库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：短期偏强震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 101.8（-2.45），青岛 PB（61.5）700（-7），澳洲粉矿 62%Fe710（-8）。

市场分析：供给端，全球铁矿石发运总量约 3258.8 万吨，环比增加 57.6 万吨，其中巴西发运环比增加明显。到港方面，8 月 17 日—8 月 23 日中国 47 港到港总量约 2717.5 万吨，环比减少 138.5 万吨，到港节奏有所放缓。需求端，247 家钢厂日均铁水产量约 237.68 万吨，环比减少 0.52 万吨；钢厂盈利率约 32.47%，环比下降 1.3 个百分点，盈利面仍偏低。库存端，47 港铁矿石库存约 1.736 亿吨，环比小幅下降，但绝对水平仍处高位，对价格弹性形成约束。

参考观点：铁矿短期或以震荡为主，反弹空间受高库存约束，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 2275.8（-1.7）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2432 元/吨。

市场分析：焦煤：供给端，523 家炼焦煤矿山样本产能利用率为 68.2%，环比+0.7pct；原煤日均产量 153.2 万吨，环比+1.6 万吨；精煤日均产量 63.2 万吨，环比持平；精煤库存 165.4 万吨，环比-15.4 万吨，显示上游仍偏紧。港口端，全国 16 个港口进口焦煤库存 658.50 万吨，环比-22.00 万吨，对现货形成一定支撑。

焦炭：供给端，230 家独立焦企产能利用率 69.57%，环比-1.71pct；焦炭日均产量 59.75 万吨，环比-1.47 万吨，体现供应边际收缩。库存端，焦炭总库存去库 28.72 万吨；其中独立焦企库存-15.18 万吨、钢厂库存-11.42 万吨，港口库存+2.98 万吨，呈现“厂库+钢厂去库、港口略累”的结构分化。港口层面，全国 18 个港口焦炭库存 280.09 万吨，环比+2.48 万吨。

参考观点：短期焦煤焦炭以震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：曾凡达 F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。 本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
联系方式
电话：62870127