



2026/09/09

宏观

原油

宏观与地缘：近期美伊冲突持续升级，9月8日午后沙特能源资产受袭导致市场原油化工板块联袂上涨，涨幅较大，部分品种有突破迹象，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，或有上沿突破可能。

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。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：9月8日公布进出口数据，出口4,014亿美元，同比+25%（前值+23.9%）。进口2,824亿美元，同比+28.2%（前值+27.6%）。贸易顺差1,190.9亿美元。前8个月货物贸易进出口总值34.78万亿元，同比+17.6%，较前7个月加快0.3个百分点。结构上高新技术产品出口同比+56.9%、集成电路+129.8%，AI产业链驱动特征鲜明。海外美债收益率创新高，议息前不确定性主导。

市场分析：指数分化延续，风格向小盘与低估值资源倾斜，期指全线深贴水，交割周临近移仓已启动。9月8日A股呈现典型的权重弱、题材强结构，上证指数微涨0.20%，沪深300、创业板指分别下跌0.36%、1.15%，中证500、中证1000逆势收涨0.15%、0.27%。石油石化、房地产、钢铁领涨，电力设备、电子、计算机领跌，市场从AI硬件主线切向资源与地产链。期指方面，四大品种当月合约年化贴水率维持在9.4%—14.8%的偏深区间，IH贴水程度最为极端，期限结构呈现明显的近高远低，当月合约减仓、远月合约集中增仓。隔夜外盘构成负面扰动：美股三大指数集体收跌，道指跌1.17%，10年期美债收益率上行至4.81%创一年新高。

参考观点：短期震荡偏弱，IH、IF以低估值防御底仓为主，IC、IM作弹性配置。

黄金

宏观与地缘：中东局势再度升温，沙特能源供应安全面临严峻威胁，布伦特原油逼近100美元关口，全球通胀预期走高，市场对美联储9月加息的定价概率维持在58.4%。与此同时，美债收益率维持高位运行，对黄金价格构成压力。另一方面，日本央行加息预期升温推动日元升至七个月新高，美元指数被动走弱，为黄金价格提供一定支撑。需关注本周五

公布的美国 8 月 CPI 数据，以进一步评估美联储政策路径。

市场分析：9 月 8 日，现货黄金盘中升至 4442.86 美元后回落，最终收报 4401.93 美元；COMEX 黄金期货走势同步，盘中触及 4488.8 美元后下跌，终收于 4439.0 美元。国内沪金夜盘收涨 0.25%，报 955.9 元/克。美元指数盘中短暂突破 99 关口至 99.003 后随即下行，收于 98.87，当日跌幅 0.04%。SPDR 黄金 ETF 持仓减持 1.43 吨。

参考观点：CPI 落地前宜观望。

白银

外盘价格：9 月 8 日，现货白银与黄金联动，盘中升至 67.16 美元后回落，最终收报 66.269 美元；COMEX 白银期货同步承压，收跌 0.67%，报 67.0 美元。国内沪银夜盘收涨 0.84%，报 16198 元/千克。当期金银比回落至 66.36，处于近三年偏低水平。iShare 白银持仓持平。

市场分析：金融属性层面，中东地缘冲突推升油价及全球通胀预期，市场对美联储 9 月加息定价概率约 58.4%，叠加美债收益率高位运行、欧日央行同步释放收紧信号，贵金属板块整体承压。日元升值拖累美元指数走弱，为白银提供阶段性汇率支撑，与加息预期形成多空对冲。工业属性方面，白银作为电子与新能源领域核心导电材料，工业需求端获得政策与产业共振支撑。

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：18600 元/吨，泰烟三片：24500 元/吨，越南 3L 标胶：18900 元/吨，20 号胶：16200 元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.05 泰铢/公斤；泰三烟片：84.15 泰铢/公斤；田间胶水：78.75 泰铢/公斤；杯胶：73.5 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，橡胶价格突破近期前高。需求来看，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 64.42%，环比-0.88%，同比-2.50%；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 65.03%，环比-0.05%，同比+4.29%。库存方面，截至 2026 年 8 月 30 日，中国天然橡胶社会库存 114.4 万吨，环比增加 0.2 万吨，增幅 0.18%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 62.77 万吨，环比上期减少 0.38 万吨，降幅 0.6%。保税区库存 7.68 万吨，增幅 10.01%；一般贸易库存 55.09 万吨，降幅 1.92%。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：关注沪胶主力价格突破前高，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，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5200 元/吨，环比持平；乙电价差为 320 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 68.30%，环比增加 0.08%，同比减少 8.83%；其中电石法在 71.94%，环比增加 2.44%，同比减少 4.79%，乙烯法在 59.82%，环比减少 5.43%，同比减少 18.32%。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 3 日，PVC 社会库存在 112.34 万吨，环比减少 2.81%，同比增加 22.35%；其中华东地区在 108.43 万吨，环比减少 2.61%，同比增加 27.17%；华南地区在 3.91 万吨，环比减少 8.03%，同比减少 40.36%。新增样本华北地区库存在 4.44 万吨，环比减少 7.23%。9 月 8 日期价回升，虽基本面方面暂未有明显改善，但成本重心抬升，当前或震荡偏强运行。

参考观点：PVC 当前或震荡偏强运行。

PP

现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 9568 元/吨，环比降低 18 元/吨；华东主流价格为 9654 元/吨，环比增长 20 元/吨；华南主流价格为 9745 元/吨，环比增长 28 元/

吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比上升 0.49 个百分点至 69.91%，中石化产能利用率环比上升 0.94%至 56.08%。国内聚丙烯产量 72.84 万吨，相较上周的 72.33 万吨增加 0.51 万吨，涨幅 0.71%；相较去年同期的 81.4 万吨减少 8.56 万吨，跌幅 10.52%。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）平均开工上涨 0.45 个百分点至 45.45%。库存方面，截至 2026 年 9 月 2 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 40.19 万吨，较上期上涨 3.72 万吨，环比上涨 10%。9 月 8 日期价回升，当前基本面变化不大，PP 期价或震荡偏强运行。

参考观点： PP 期价或震荡偏强运行。

甲醇

现货信息：太仓主流现货价格报 3440-3450 元/吨；内蒙古北线价格报 3125 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2610 尾盘封涨停，收盘价报 3359 元/吨，涨幅 6.03%，盘中运行区间 3189-3359 元/吨。库存方面，港口库存总量 64.15 万吨，较上一期减少 4.41 万吨，同比减少 55.07%，现货惜售。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 82.50%，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 75.13%，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；传统下游开工边际回暖，但下游利润严重倒挂，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。国际能源与地缘方面，美伊冲突持续，霍尔木兹海峡通行受阻，海峡浮仓积压无法释放；能源价格上涨，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，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 9038 元/吨，环比上涨 10 元/吨；华东现货主流价 9250 元/吨，环比上涨 37 元/吨；华南现货市场主流价 9363 元/吨，与昨日持平。

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 8 日 L2701 收盘报 8494 元/吨，期价上涨。美伊地缘局势持续博弈，将对成本端形成有力托底；同时传统“金九”旺季逐步落地，下游加工企业开工有望加快回升，终端需求不断修复，进一步利好现货行情。整体来看，受地缘因素扰动，叠加供需同步回暖，行情大概率在高位区间反复波动。

参考观点：维持区间波动为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1017 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 75.47%，环比-4.97%，纯碱产量 71.88 万吨，环比-4.74 万吨，周内博源化工设备检修，持续时间待定，整体供应有所回落。库存方面，上周厂家库存 191.13 万吨，环比+3.86 万吨，涨幅 2.06%，库存继续小幅累积；据了解，社会库存总量 58.50 万吨，增加 1.16 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，盘面短期情绪较为积极，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：昨日盘面窄幅波动，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 965 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 990 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 990 元/吨，环比+20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 67.19%，环比-0.05%，玻璃周度产量 99.46 万吨，环比-900 吨，周内 1 条产线计划放水。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7367.5 万重量箱，环比-37.40 万重量箱，跌幅 0.5%，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，盘面短期仍有阶段性反弹空间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：昨日盘面窄幅波动，短期建议宽幅震荡思路看待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6270 元/吨（环比不变）。

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 6720 元/吨（-65 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 9225 元 / 吨；西北地区价格为 8622 元 / 吨；华南地区价格为 9125 元 / 吨；CFR 中国价格为 1200 美元 / 吨；山东价格 9515 元 / 吨（+475 元 / 吨；+5.25%）；东北 8725 元 / 吨。

市场分析：地缘政治局势持续紧张，国际原油、丙烷价格震荡上行，石脑油、丙烷脱氢工艺成本抬升，对丙烯形成较强成本支撑。国内部分 PDH、炼化装置尚处于重启提负过程，商品流通货源阶段性偏紧，生产企业库存维持低位，现货端挺价意愿较强。下游行业开工分化明显，聚丙烯粉料受原料高价挤压利润承压，开工维持低位；环氧丙烷、丙烯腈等装置开工有所回升，刚需存在一定韧性。伴随“金九”传统旺季推进，下游制品端询盘有所增加，但原料高位压制下游利润，企业主动补库意愿有限，多以刚需跟进采购为主。短期成本与现货偏紧对价格形成支撑，但后续 PDH 装置持续复产，供应增量预期逐步增强，供需压力有所累积，仍需警惕原油大幅波动、供应集中释放带来的回调风险。

参考观点：关注原油丙烷成本波动、PDH 装置复产进度及下游利润传导情况，短期高位宽幅震荡。

农产品

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 18159（-12）元/吨，新疆棉花到厂价报 18001（-17）元/吨，中国进口棉指数报 93.47（-0.3）美分/磅。国内外价差 2523（-30）元/吨，基差 1678（+14）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 17303 元/吨（+75）元/吨，9 月 8 日上市销售量为 8009.78（+2.68）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉优良率回升叠加多头获利了结，价格下探。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：豆粕现货大多上行，张家港 3250 元/吨、大连：3390 元/吨、日照：3250 元/吨、东莞：3270 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：豆粕关注上方压力，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅下跌，青岛：9160 元/吨、东莞：9420 元/吨、张家港：9320 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：豆油短期偏强，谨慎追高。

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，短线或测试上方价格平台，关注其在上方价格平台处的表现。

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 10.88 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤；河南外三元 11.07 元/公斤，较昨日上涨 0.06 元/公斤。现货低位企稳，产区小幅回升。

市场分析：供应端方面，月初养殖端逢高出栏后价格重心回落至 11 元下方，随气温进一步转凉，养殖端扛价心态有所升温，河南等北方产区报价小幅回升，但全国均价仍显疲弱，企稳基础尚不牢固。集团企业按计划正常出栏，前期二次育肥与压栏猪源尚未完全出清，高位能繁母猪对应的出栏惯性仍强，标猪供应整体充裕，二季度末能繁母猪存栏虽已回落至正常保有量目标附近的绿色合理区间，但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，学生开学后食堂采购转入常态化，需求缺乏进一步增量，居民家庭消费处于季节转换阶段、增幅一般，屠宰企业订单量跟进有限，样本屠宰场开工率维持在偏低水平；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，下游二育操作稀少，对适重猪源的承接力度偏弱。总体来看，供应宽松与需求增量有限并存，养殖端扛价情绪升温对现货形成一定支撑，现货短期或维持低位窄幅震荡，后续关注中秋备货启动力度与市场购销节奏变化。

参考建议：空头小幅离场，反弹持续性待观察。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 5.06 元/斤，上涨 0.07 元/斤。河南鸡蛋均价 5.00-5.05 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：期货主力今日冲高回落，临近中秋备货尾声，现货端支撑力度逐步减弱，关注压力区间能否有效站稳。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 24465 元/吨，涨 50，升贴水为 0。

市场分析：宏观方面，美联储降息预期强化，美元指数承压，为金属价格提供宏观情绪支撑。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：短期偏强运行。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2687 元/吨，贴 50。

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势。

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 23900 元/吨，涨 100。

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 111090（+1140）元/吨，对当月合约升水 400 元/吨

市场分析：宏观方面，美国非农数据强于预期，加息概率有所加大，上周五伦铜 3M 收盘涨 0.11%至 14,378 美元/吨。库存方面，LME 铜库存环比减少 475 吨至 234,175 吨，注销仓单比例抬升，Cash/3M 升水反弹至 74.7 美元/吨；上期所周度库存减少 0.9 万吨至 6.3 万吨，降至逾两年新低，日度仓单减少 0.2 万吨至 2.6 万吨。现货市场方面，沪铜绝对价居高，下游高位接纳度较低，盘中维持刚需采购为主，但现货流通依然偏紧给予升水支撑。精废铜价差报 3,540 元/吨，环比小幅扩大。产业上看，铜精矿供应维持紧张，以现货为原料的铜冶炼企业盈利状况较差，对铜价构成较强支撑；国内下游需求在旺季背景下韧性稍强，短期铜价或维持高位震荡。

参考观点：高位震荡阶段，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 142750（-3000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 139750（-3000）元/吨，电碳与工碳价差为 3000 元/吨。

市场分析：供应端，上周碳酸锂周度总产量 23,808 吨，环比增加 801 吨；9 月国内排产预计 11.68 万吨，环比上涨 9.7%。需求端，8 月国内电池排产环比增长 8.73%，下游“金九银十”旺季备货支撑强劲。此外 SMM 大幅上修库存统计口径，样本库存数据从此前的 7.57 万吨上修至 16.93 万吨，将前期未被纳入公开口径的隐性库存全面显性化，直接证伪了市场短期缺货叙事，成为本轮锂价回落的核心触发因素。与此同时，广期所仓单持续增加至近 4 万手，进一步加剧盘面回调压力。不过 9 月锂电排产仍环比增长 5-6 个百分点，基本面供需紧平衡的事实并未根本改变，市场对下游旺季备库仍存一定预期。综合来看，短期震荡偏弱运行。

参考观点：关注前期低点支撑强度，建议暂时观望。

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）15200 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)：3150 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 102.35（+0.15），青岛 PB（61.5）708（+6），澳洲粉矿 62%Fe706（-2）。

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 2266（+12.2）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