



2026/09/16

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 月经济数据呈供强需弱格局，工业增加值同比 5.2%超预期、社零与固投继续走弱。10 年期美债收益率突破 5%创 2007 年以来新高。9 月加息 25 个基点已近乎完全定价，此次更偏向保险性加息，FOMC 落地后不确定性收敛，A 股有望迎来修复。

市场分析：9 月 15 日 A 股延续缩量调整、指数再创阶段新低，上证指数跌 0.54%报 3864.28 点，沪深 300 跌 0.67%，上证 50 跌 0.52%，中证 500 跌 0.13%，中证 1000 跌 0.41%，创业板指跌 1.15%，而科创 50 逆势涨 1.55%。两市成交 16253.34 亿元，继续缩量，观望情绪浓厚。期指 2609 全线收跌，临近 9 月 18 日交割 IC/IM 基差转升水，主力加速向 2610 换月。

参考观点：单边维持箱体震荡判断。

黄金

宏观与地缘：中东供应链中断风险与航运安全威胁延续，布伦特原油升至 107 美元附近，供应扰动抬升通胀担忧，避险需求对黄金构成支撑；但通胀压力也强化美联储收紧预期，市场对本周加息 25 个基点的定价升至 92.4%。在此背景下，10 年期美债收益率突破 5%，连续第二日触及 2007 年以来高位，美元指数升至 99.59 附近，对黄金估值形成压制。黄金近几日连续走低，市场已经将此次加息计入价格，焦点指向美联储决议及后续政策指引：若加息落地后声明未释放持续紧缩信号，市场可能将其视为“利空出尽”，黄金或迎来修

复窗口；若鹰派信号延续，金价波动或维持偏高。

市场分析：9月15日，现货黄金承压收报4289.642，日跌0.11%；COMEX黄金期货走势同步，最终收报4332.8，日跌0.15%。国内沪金夜盘收报928.71，日涨0.24%。美元指数收报99.588，日涨0.13%。SPDR黄金ETF增持2.85吨。

参考观点：美联储本周公布货币政策决定前，黄金短期存在下行风险。

白银

外盘价格：9月15日，现货白银收报63.268，日涨0.69%；COMEX白银期货收报63.856，日涨0.67%。国内沪银夜盘收报15510，日涨1.2%。当期金银比维持在67附近，处于近三年偏低水平。iShare白银减持25.29吨。

市场分析：金融属性方面，中东石油供应中断与航运风险延续，能源成本上行强化通胀粘性。美联储加息预期升温、10年期美债收益率突破5%及美元走强共同抬高无息资产机会成本，对白银估值形成压制。工业属性方面，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。当前白银定价更偏向金融属性主导，后续仍需观察美联储决议对美元和收益率的影响，以及新增制造业、半导体与新能源产业信息能否改善实物需求预期，决议前市场或保持谨慎。

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：18500元/吨，泰烟三片：24000元/吨，越南3L标胶：19050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泰铢/公斤；田间胶水：80泰铢/公斤；杯胶：72.7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，橡胶价格高位回落。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回落，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4810元/吨，环比降低70元/吨；乙烯法PVC主流价格为5400元/吨，环比持平；乙电价差为590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15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9984元/吨，环比增长51元/吨；华东主流价格为10059元/吨，环比增长41元/吨；华南主流价格为10118元/吨，环比增长61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）平均开工开工上涨 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 15 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 3765-3790 元/吨；内蒙古北线价格报 3695 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2610 收盘价报 3429 元/吨，跌幅 0.44%，盘中运行区间 3361-3481 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%，库存全面收缩至历史低位。供应方面，国内甲醇装置产能利用率为 82.89%，因利润支撑，开工率维持高位；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，受甲醇高价影响，MTO 负反馈逐步显现，沿海烯烃装置多数维持停车，部分外采 MTO 存在降负、停车预期；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。国际能源与地缘方面，美伊博弈持续，霍尔木兹海峡通行持续受阻，海峡浮仓积压无法释放；能源价格高位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，需密切关注美伊博弈走向、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 9473 元/吨，环比下跌 5 元/吨；华东现货主流价 9600 元/吨，环比下跌 38 元/吨；华南现货市场主流价 9800 元/吨，与上个交易日持平。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 79.14%，较上周期上涨 3.15%，聚乙烯装置检修影响产量为 14.72 万吨，较上周期减少 1.44 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 40.37%，较上周期环比上涨 1.65%。库存端看，截至 2026 年 9 月 11 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 38.78 万吨，较上周期累库 0.99 万吨。9 月 15 日 L2701 收盘报 8540 元/吨，期价小幅回落。短期地缘主导期价，预计短期市场将以震荡运行、区间反复的方式消化当前的多空因素，价格重心在成本支撑与供给回归的相互作用下区间偏强波动。

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 950 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，纯碱供需矛盾仍未有明显缓解，成本对市场情绪的影响逐渐减弱，盘面暂无新增利好因素驱动，情绪短期回落明显，后续关注成本、减产等方面题材能否进一步发酵。关注纯碱装置运行情况、下游产能变化、原料价格走势及商品市场相关品种走势。

参考观点：昨日盘面继续回落，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 978 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1120 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1000 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1010 元/吨，均环比持平。

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，近期玻璃企业库存去化速度加快是基本面边际改善信号，原料端及成本端对市场影响力度明显下降，市场新增利好驱动不足，盘面短期或进入调整阶段。关注煤炭价格走势、现货成交持续度、宏观政策动态。

参考观点：昨日盘面继续回落，短期建议宽幅震荡思路看待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 7145 元/吨（+225 元/吨）。

市场分析：当前 PTA 市场呈现期货强、现货跟涨、成本端支撑明显的格局。供应端，PTA 开工率持续回升至 68.72%，产量增加至 129.68 万吨，加工费承压下行至 319.464 元/吨，生产毛利转负。库存方面，社会库存止降企稳，厂内库存继续去化，整体库存水平仍处低位。上游 PX 价格强势拉涨至 1226 美元/吨，对 PTA 成本支撑显著。下游聚酯开工率持续下滑至 73.39%，但短纤价格大幅上涨，产业链利润向下游转移迹象初显。

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 7092 元/吨（+172 元/吨）。

市场分析：当前乙二醇市场呈现供需双驱偏紧格局。供应端产能利用率虽已回升至近 60% 的水平，但社会库存持续去化至 133.2 万吨，张家港等主港库存降至历史低位，现货流动性偏紧态势尚未缓解。需求端聚酯开工率维持 73.63% 的较高水平，织造开机率小幅回升，但涤纶长丝产销率有所走弱，需关注终端订单的持续性。成本端原油价格在地缘政治因素推动下大幅上涨，对乙二醇形成较强的成本支撑。后续需关注海外局势变化和船只通行情况对到港节奏的影响。

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 9800 元/吨；西北地区价格为 9270 元/吨；华南地区价格为 9975 元/吨；CFR 中国价格为 1225 美元/吨；山东价格 9800 元/吨（+115 元/吨；+1.19%）；东北 9355 元/吨。

市场分析：丙烯主力合约窄幅整理，收于 9253 元/吨，较前结算跌 25 元、-0.27%；PP 主力收 8876 元/吨、-0.80%，碳三板块小幅回落，未现剧烈波动。库存方面，生产企业库存整体维持低位，实单竞拍仍有溢价，但 8 月底至 9 月初万达天弘、齐翔腾达、辽宁金发、斯尔邦等多套 PDH 陆续复产，社会流通货源边际回升，现货报盘自上周万元关口小幅回调。供应方面，国内丙烯产能约 7905 万吨（截至 8 月，同比+ 2.42%），12 月仍有约 250 万吨待投放；PDH 开工随丙烷-丙烯价差波动，山东外放型装置前期降负后部分回补。需求方面，下游 PP、PO、丙烯腈利润普遍压缩，工厂对高价丙烯接受度一般，仅维持刚需采购，PP 粉开工率维持低位。利润方面，地缘溢价从成本端继续支撑丙烷与丙烯；但原油冲高对下游需求构成反向压制。基差自历史高位 845 元附近随现货回调有所收敛。

参考观点：短期高位震荡，反弹空间受限，高位注意风险控制，近月基差收敛后可逢低关注修复。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2172 元/吨；华北黄淮

重点企业新玉米主流收购均价 2276 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2210-2230 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2210-2230 元/吨。

市场分析：外盘方面，天气因素拖累美玉米单产前景，叠加俄乌冲突引发的地缘风险溢价，共同推动外盘玉米价格维持偏强运行。国内方面，新季玉米大量上市，前期市场炒作最多的天气及减产题材因未兑现而逐步消退；同时，小麦、高粱等替代谷物库存高企，市场整体供应保持宽松。需求端表现疲弱，饲料企业受养殖持续亏损影响，仅维持刚需采购；深加工企业也多采取刚需补库或低库存策略，整体需求缺乏实质性增量。综合来看，基本面缺乏实质利好。

参考观点：短期期价回调，关注主力合约下方支撑位 2200 元/吨一线得失。

花生

现货价格：春花生余货在减少，农户低价惜售，上货量有限。山东维花通米 4.10-4.20 元/斤，稳定，花豫通米 3.85 元/斤，上涨 0.05 元/斤，白沙通米 3.90 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/吨，稳定；河南花豫通米 3.80-4.00 元/斤，稳中上涨 0.20 元/斤，白沙通米 4.05-4.10 元/斤，稳中下跌 0.05-0.20 元/斤，鲁花通米 3.95 元/斤，上涨 0.10 元/斤；湖北白沙通米 4.50 元/斤，稳定。

市场分析：供应端，新季花生不断上市，江西、湖北及河南新季花生收获范围逐渐加大，市场供应充足，预计新花生将于 9 月中下旬前后迎来集中放量，或对现货市场产生压力，但若新季减产预期被市场证实，届时其对价格的底部支撑作用同样不可忽视。需求端，市场主体心态理性，中秋备货基本告一段落，交投情绪偏谨慎，多按需采购或消耗自有库存，缺乏集中补库动力。整体来看，市场供需两弱，花生价格暂无明显趋势性驱动。

参考观点：花生主力合约底部区间偏弱震荡，近期或有反弹动能。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17765（-158）元/吨，新疆棉花到厂价报 17539（-169）元/吨，中国进口棉指数报 91.73（-1.5）美分/磅。国内外价差 1886（+180）元/吨，基差 1676（+4）元/吨。储备棉轮出标准级销售底价为 17014 元/吨（-289）元/吨，9 月 15 日上市销售量为 8013.65（-3）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。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，以偏弱震荡为主，中长期逻辑等待新棉开秤、下游旺季订单落地验证。

参考观点：测试下方支撑，关注万六位支撑情况。

豆粕

现货信息：豆粕现全线下调，张家港 3280 元/吨、大连：3420 元/吨、日照：3260 元/吨、东莞：3300 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，9 月 USDA 报告整体中性偏空，美豆期价回落。但地缘扰动持续叠加需求表现强劲支撑美豆价格。短期天气溢价逐步兑现，多空博弈仍在持续。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。临近双节，下游因备货需求进行补库，带动现货成交回暖。远月因 USDA 报告指引，保持谨慎观望态度，基差成交表现一般。

参考观点：豆粕关注下方 3330-3350 区间支撑，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格集体走低，青岛：9010 元/吨、东莞：9280 元/吨、张家港：9180 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。马棕基本未有明显改变，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。市场后期关注焦点转移至 9-10 月产量和出口，验证减产预期是否兑现。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：豆油关注 9000 附近支撑，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，短线或震荡偏弱运行。

菜油

现货市场：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 OI01+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 10.82 元/公斤，较昨日持平；河南外三元 10.88 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤。现货低位持稳，产区窄幅波动。

市场分析：供应端方面，现货价格重心在 10.80 元一线低位持稳，养殖端低价惜售情绪对报价形成一定支撑，规模场月中出栏节奏相对平稳。但前期反弹阶段积压的压栏猪源仍待释放，二次育肥出清进度偏慢，生猪出栏平均体重维持在 123 公斤以上，标猪供应整体充裕；近期仔猪价格持续走弱、母猪集中淘汰，反映养殖端对后市信心不足，但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，中秋备货进入尾声，双节临近但终端消费表现不温不火，白条走货对价格敏感度较高、缺乏放量行情；屠宰企业开工率维持在偏低水平，冻品高库存对鲜品市场形成挤占，分割入库意愿不足，压价采购意愿仍强，二育观望心态偏重，对适重猪源的承接力度偏弱。总体来看，供需错配格局延续，养殖端惜售支撑现货低位持稳但缺乏上行驱动，现货短期或维持窄幅震荡磨底，后续关注双节收尾后的消费表现与四季度出栏压力释放节奏。

参考建议：跌势尚未止住，短线谨慎观望为宜。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 5.25 元/斤，上涨 0.05 元/斤。河南鸡蛋均价 5.32-5.35 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：期货主力今日大幅下跌，临近备货尾声，节后供应恢复预期仍在，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 24182 元/吨，涨 67，升 25。

市场分析：宏观方面，美国 8 月 CPI 与 PPI 双双超预期，通胀韧性再度凸显，市场对 9 月 FOMC 会议加息预期快速升温，有色金属估值承压。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，升 6。

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 23700 元/吨，与上一交易日持平。

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 107660（-1255）元/吨，对当月合约升水 530 元/吨

市场分析：本轮铜价自历史高位快速回撤的核心触发因素来自政策端。市场此前基于精炼铜将被纳入关税范围的预期，大量贸易商提前向美国运送储备铜，将纽约铜价推至历史高位，而白宫最新表态未确认关税安排，逼空叙事随之逆转。产业端支撑仍在但边际松动，加工费进一步恶化，铜精矿现货供应持续偏紧。但 LME 铜库存环比增加 8425 至 242900 吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水，前期极度紧张的库存结构出现边际缓解信号。国内上期所日度仓单微增至 2.2 万吨，华东现货转为贴水期货 10 元/吨，广东升水 35 元/吨，下游采买意愿相对偏弱。综合来看，关税预期反转引发的金融溢价回吐仍在主导短期节奏，期货在吐溢价而现货升水逆势走阔，说明底层供需尚未同向恶化。但 LME 库存持续流入与美元走强构成额外压力，短期铜价或延续高位震荡格局。

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 131250（-3000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 128750（-3000）元/吨，电碳与工碳价差为 2500 元/吨。

市场分析：本轮库存结构是当前市场的核心矛盾所在。SMM 更新口径后，碳酸锂上游库存 34796 吨环比减少 1848 吨，贸易库存 70450 吨环比减少 5270 吨，但正极厂库存 40861 吨环比增加 1366 吨，电芯厂及其他库存 18328 吨环比增加 840 吨，总库存 164435 吨环比减少 4912 吨。上游及贸易环节延续去库，但下游正极厂及电芯厂出现累库迹象，旺季备货节奏放缓信号值得警惕。供应端，碳酸锂周度总产量 26748 吨，环比增加 1502 吨，其中辉石产碳酸锂 14313 吨环比增 1040 吨，云母产 3387 吨环比增 330 吨，盐湖产 5993 吨环比增 177 吨，各工艺路线产量全面回升，检修复产推进。需求端，磷酸铁锂周度产量 132875 吨较上周增加，但三元材料周度产量 19623 吨较上周 20375 吨出现回落，需求端结构分化。综合来看，库存口径调整的情绪冲击叠加消费税政策落地后的成本传导预期，市场定价逻辑阶段性切换，锂价短期承压明显。但供需紧平衡格局尚未根本逆转，社会库存连续去化趋势仍在，南美锂资源扰动提供底部支撑。

参考观点：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）677（0），澳洲粉矿 62%Fe682（-7）。

市场分析：供给端，9月7日-13日全球铁矿石发运总量 3517.1 万吨，环比增 158.7 万吨，其中澳洲发运 1999.8 万吨（+73.5 万吨）、巴西 842.3 万吨（+69.8 万吨），澳巴发往中国量同步回升；同期中国 47 港到港总量 2897.5 万吨，环比增 197.9 万吨，供应端呈放量态势。需求端，247 家钢厂日均铁水产量 236.29 万吨，环比减 0.53 万吨；钢厂盈利率仅 7.79%，环比大幅下滑 22.51 个百分点，超九成钢厂亏损，高成本下减产压力加大，铁水产量从 7 月中旬 243 万吨连续数周回落至 240 万吨下方。库存端，9 月 11 日 47 港铁矿石库存 17023.22 万吨，环比降 107.58 万吨，日均疏港量 358.50 万吨，增 16.04 万吨；库存绝对水平仍处近 4 年同期高位，对价格弹性形成约束。港口成交 73.9 万吨，环比减 37.64%，贸易商交投偏谨慎。

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 2270.4（-6.1）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2526 元/吨。

市场分析：焦煤：供给端，523 家炼焦煤矿山产能利用率 70.8%，环比增 2.9 个百分点，原煤日均产量 158.9 万吨、精煤日均产量 66.2 万吨，均为事故后最大增幅；但山西临汾、吕梁部分煤矿因季度产能任务完成再度停产，复产“不复量”特征明显，供应刚性约束未根本解除。库存端，矿山精煤库存 131.5 万吨环比小幅累库，港口焦煤库存约 334 万吨；8 月下旬重点煤炭企业炼焦精煤场内库存大幅下降，钢焦企业原料库存回落。需求端，247 家钢厂盈利率仅 7.79%，吨钢亏损扩大，负反馈风险累积。线上竞拍流拍率从 8 月 31 日 0% 攀升至 9 月 10 日峰值 71.4%，高价资源接受度明显下降，但优质低硫主焦煤成交仍坚挺。

焦炭：供给端，全国独立焦企吨焦平均成本 2512 元、市场均价 2390 元，理论吨焦亏损 123 元，西北陕西亏损 263 元/吨、内蒙古亏损 254 元/吨，仅山西盈利 70 元、山东盈利 58 元，区域分化显著；第五轮提涨后焦企利润小幅修复，部分企业主动提产，行业开工率边际上行。库存端，焦炭整体库存偏低且继续去库，247 家钢厂焦炭库存可用天数约 10.4 天，处于年内偏低水平，节前补库需求仍在释放。需求端，247 家钢厂盈利率骤降至 7.79%，超九成钢厂亏损，部分钢厂已启动检修减产，对第六轮提涨接受度极低，抵触情绪明显增加。港口冶金焦现货已先行回调 50 元/吨后小幅反弹，市场对高价持续性存疑。

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
电话：62870127

联系方式