



宏观金融类

股指

【行情资讯】

1. 重要消息：本周国内重点数据集中在外贸和价格方面。9月8日公布的数据显示，8月份美元计价出口同比增长25.0%，前值为23.9%；进口同比增长28.2%，前值为27.6%，外贸继续保持较高景气。9月9日公布的数据显示，8月CPI同比上涨0.8%、环比上涨0.4%，PPI同比上涨3.8%、环比上涨0.4%，价格水平有所回升。货币政策方面，9月7日至11日，央行开展85亿元7天期逆回购和5000亿元3个月期买断式逆回购，公开市场全口径净回笼15亿元，3个月期买断式逆回购实现等量续作。央行同时宣布，将于9月14日至17日开展隔夜逆回购操作，每日操作量不超过6000亿元。海外方面，美国8月PPI同比上涨5.4%、环比上涨0.4%，生产端通胀明显升温；美国8月CPI同比上涨3.4%、环比上涨0.4%，核心CPI同比上涨2.4%、环比上涨0.3%。欧洲央行于9月10日加息25bp，将存款机制利率上调至2.50%，海外利率预期进一步趋紧。
2. 经济与企业盈利：本周公布的8月外贸和价格数据整体有所改善。出口和进口增速分别升至25.0%和28.2%，AI相关电子产品、高技术产品及汽车等继续对出口形成支撑，外需仍具有一定韧性。CPI同比升至0.8%，PPI同比上涨3.8%、环比连续回升，价格水平有所改善，但部分涨价因素来自能源及上游原材料，内需的持续修复情况仍需观察。企业盈利方面，本周没有新的工业企业利润数据，科技、高端制造相对较强、传统行业分化明显的判断暂未发生变化。
3. 利率与流动性：9月7日至11日，央行开展85亿元7天期逆回购和5000亿元3个月期买断式逆回购，当周分别有100亿元和5000亿元到期，公开市场全口径净回笼15亿元，3个月期买断式逆回购实现等量续作。资金面总体保持均衡，但短端资金价格小幅回升，流动性边际有所收敛。央行已宣布将在9月14日至17日开展隔夜逆回购操作，每日操作量不超过6000亿元，以更好匹配税期等时点的短期流动性需求。预计下周资金面总体仍将保持平稳，但政府债供给、税期和季末考核可能带来阶段性扰动。

【策略观点】

本周国内外贸及价格数据有所改善，出口继续保持较高景气，CPI和PPI同步回升，但内需修复的持续性仍需观察。国内资金面总体均衡，央行通过买断式逆回购及隔夜逆回购安排稳定市场预期。海外方面，美国生产端和消费端通胀均有所升温，欧洲央行加息进一步强化了全球利率趋紧预期。下周需重点关注美联储议息会议及国内税期资金变化，短期市场或维持震荡分化。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

国债

【行情资讯】

经济及政策：当前经济基本面总体呈现总量弱修复、结构分化的格局，经济数据7月整体表现偏弱，外

需改善继续对工业生产形成支撑，但内生需求恢复仍相对偏弱。此前投资端仍受到房地产拖累，固定资产投资压力显现，经济回升动能的持续性仍有待观察。海外方面，美国 PPI 数据超预期，短期美联储加息预期有所升温。

1、2026 年前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 34.78 万亿元人民币，同比增长 17.6%。其中，出口 20.17 万亿元，增长 14.6%；进口 14.61 万亿元，增长 22%。8 月份，我国货物贸易进出口总值 4.65 万亿元，增长 19.8%。其中，出口 2.73 万亿元，增长 18.6%；进口 1.92 万亿元，增长 21.7%。

2、国家统计局公布数据显示，2026 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.8%，预期 0.8%，前值 0.5%。8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 3.8%，环比上涨 0.4%。

3、周二，英国债务管理局（DMO）完成一笔 40 亿英镑的 30 年期国债发行，定价收益率高达 5.82%，创下 DMO 自 1998 年成立以来最高发行利率。这一数字不仅标志着英国长端借贷成本触及三十年高点，也令即将到来的财政预算案面临更大约束。

4、国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，中国人民银行、金融监管总局、证监会、国家外汇局四部门负责人介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设有关情况，并答记者问。《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，到 2035 年基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的中国特色现代金融体系。今年以来中长期资金合计净买入 A 股超过 6000 亿元，前 8 个月查办证券期货违法案件 644 件，罚没近百亿元。

5、央行发布公告，为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在 9 月 14 日至 9 月 17 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6000 亿元。

6、美国 8 月核心 PPI 年率 4.6%，预期 4.60%，前值由 4.20%修正为 4.3%。

7、欧洲央行如预期加息 25 个基点，存款机制利率从 2.25%升至 2.5%，主要再融资利率、边际贷款利率同步上调，分别升至 2.65%和 2.9%。

流动性：上周央行共进行 85 亿元 7 天期逆回购、5000 亿元买断式逆回购操作，有 100 亿元 7 天期逆回购、5000 亿元买断式逆回购到期，实现净回笼 15 亿元，DR007 利率收于 1.42%。

利率：1、最新 10Y 国债收益率收于 1.69%，周环比+0.90BP；30Y 国债收益率收于 2.15%，周环比+1.34BP；2、最新 10Y 美债收益率 4.96%，周环比+18.00BP。

【策略观点】

基本面的看，8 月 PPI 数据小幅超预期，但结构上主要由输入性因素带动，内需的企稳有待观察。总体而言，前期经济和信贷数据偏弱，当前总需求修复斜率有限，需求端偏弱背景下利率上行空间有限，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。资金层面，后续有望延续平稳偏松态势，关注政府债供给压力的扰动，预计短期行情以震荡为主。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

贵金属

【行情资讯】

上周截至周五收盘，沪金跌 0.92%，报 942.08 元/克，沪银跌 2.53%，报 15586.00 元/千克；COMEX 金跌 1.95%，报 4390.00 美元/盎司，COMEX 银跌 2.69%，报 65.02 美元/盎司；10 年期美债收益率报 4.95 %；美元指数涨 0.16%，报 99.07 ；

上周贵金属走势承压，贝森特回购操作力度不及预期，叠加通胀数据走高、地缘风险反复扰动共同带来压制。就美国通胀来看，美国 8 月通胀呈现供给冲击叠加内生韧性的特征。上游 PPI 环比、同比显著抬升，本轮上行主要由能源项驱动，汽柴油大涨拉动商品端反弹；剔除能源食品后的核心商品与服务通胀相对温和，但中间品价格普遍走强，上游成本仍存在向下游传导的潜在压力。消费端 CPI 同样受能源拉动，汽油贡献超三成 CPI 涨幅，食品价格平稳；核心 CPI 环比超预期走高并创年内新高，住房、机票、通信、教育等服务项回暖，汽车商品价格由弱转强，仅少数服务分项小幅回落，内生通胀降温进程受阻，通胀粘性凸显。外部能源冲击叠加内部商品与服务通胀韧性，彻底打破市场此前通胀持续回落的预期。

就贵金属及美债的表现来看，通胀数据落地开启了加息预期的集中重定价，PPI 数据公布后 9 月加息概率攀升至 74%，CPI 公布后，概率进一步上行至 87%。彻底扭转此前交易年内降息的乐观预期，资金开始按照更高、更久的货币政策假设重新评估资产估值。PPI 数据发布后美债市场已经出现一轮大幅抛售，联邦基金期货提前计价了多次加息，因此在 CPI 数据落地之后，全期限美债收益率反而有所下行，体现出部分利空已经提前反应。市场当前的核心讨论不再只是 9 月单次 25bp 加息能否落地，而是本次加息是否会开启持续更久的紧缩周期，这一远期政策路径正在逐步计入资产价格。对于贵金属而言，CPI 公布后使得加息预期上修将进一步推升实际利率，理论上会对金价形成压制；但金价并未伴随收益率冲高创出新低，意味着利率层面的利空已经得到一定消化。后续重点或集中于地缘局势及前端利率的二次上行动能。

【策略观点】

上周贵金属整体承压回落，核心矛盾集中于美债利率定价与货币政策预期。后续利率或仍是主导贵金属价格的核心变量，虽然当前加息预期已大幅上调，但需要关注后续地缘冲突情况及前端利率是否保持上行。若 2 年期美债与实际收益率不再继续走高，即便 9 月落地加息，也可能被市场视作利空兑现；倘若长端收益率继续上行，贵金属将再度面临下行压力。策略上建议短期保持观望，沪金主力合约参考运行区间 900-1000 元/克，沪银主力合约参考运行区间 15300-16000 元/千克。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328；廖霖云，从业资格号：F03157307）

有色金属类

铜

【行情资讯】

上周铜价冲高后明显回落，沪铜主力合约周涨 0.19%（截至周五收盘），伦铜周跌 1.06%至 14226 美元/吨。三大交易所库存加总 98.6 万吨，环比减少 0.7 万吨，其中上期所库存减少 0.8 至 5.5 万吨，LME 库存微增至 23.4 万吨，COMEX 库存增加 0.1 至 69.6 万吨。上海保税区库存减少 0.2 万吨。国内电解铜现货进口转为盈利，洋山铜溢价回升。现货方面，华东地区现货升水期货 65 元/吨；LME 市场 Cash/3M 转为贴水 10.4 美元/吨。需求端，铜价冲高后大幅回落，现货成交先抑后扬，中下游企业开工分化，精铜杆开工回暖，线缆、铜板带开工下滑。国内精废价差缩窄，处于中等水平，再生铜杆开工率走弱。

【策略观点】

美国通胀数据稍强于预期，中东冲突预计短时间难以明显缓和，美联储货币政策紧缩预期维持，市场情绪相对承压。产业上看铜精矿供应维持紧张，以现货为原料的冶炼企业收入继续走低。美国暂时搁置精炼铜关税，LME 供应预期增加，但美铜伦铜价差并未明显逆转，叠加国内下游处于旺季，需求维持相对韧性且库存低位，预计短期铜价高位震荡。本周沪铜主力运行区间参考：106500-110000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13800-14500 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铝

【行情资讯】

上周铝价先扬后抑，沪铝周内跌 0.23%至 24235 元/吨（截至周五下午收盘）；伦铝周跌 1.2%至 3256 美元/吨。沪铝期货持仓下降，9 月 10 日铝锭库存录得 76.8 万吨，周环比减少 2.1 万吨。保税区库存录得 11.5 万吨，环比下滑 0.1 万吨。铝棒库存合计 16.05 万吨，环比增加 1.0 万吨。9 月 11 日 LME 铝库存录得 24.4 万吨，周环比下滑 0.1 万吨。国内华东铝锭现货小幅升水期货，LME 市场 Cash/3M 升水扩大。供应方面，上周国内电解铝铝水比例环比抬升。需求端，国内铝下游龙头企业开工率抬升 0.3 个百分点至 61.3%，其中铝合金、铝型材开工率抬升，铝板带、铝箔开工率偏稳，铝棒开工率下滑。

【策略观点】

美国通胀数据略超预期，美联储加息概率提升至 87%左右，如果中东冲突持续，美联储货币政策存在进一步紧缩的预期，情绪面构成压制。产业上看中东地区电解铝供应较快恢复，强现实弱预期格局维持。国内下游开工率继续抬升，需求呈现一定的旺季特征但不显著，铝材出口有一定韧性，在此背景下国内铝锭库存有望继续去化。短期铝价预计震荡企稳。本周沪铝主力合约运行区间参考：23600-24500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3150-3350 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

锌

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪锌指数收跌 2.40% 至 26826 元/吨，单边交易总持仓 30.84 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期跌 108.5 美元/吨至 3913 美元/吨，总持仓 26.06 万手。SMM0# 锌锭均价 26620 元/吨，上海基差-90 元/吨，天津基差-130 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差 10 元/吨。

国内结构：上期所锌锭期货库存录得 9.32 万吨，据钢联数据，9 月 10 日全国主要市场锌锭社会库存为 20.15 万吨，较 9 月 7 日减少 0.30 万吨。内盘上海地区基差-90 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 元/吨。海外结构：LME 锌锭库存录得 11.14 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.43 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 123.24 美元/吨，3-15 价差 190.51 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.025，锌锭进口盈亏为-5249.25 元/吨。

产业数据：锌精矿国产 TC-2100 元/金属吨，进口 TC 指数-126 美元/干吨。锌精矿港口库存 18.8 万实物吨，锌精矿工厂库存 48.1 万实物吨。镀锌结构件周度开工率录得 52.49%，原料库存 1.2 万吨，成品库存 37.6 万吨。压铸锌合金周度开工率录得 45.77%，原料库存 0.9 万吨，成品库存 1.3 万吨。氧化锌周度开工率录得 55.71%，原料库存 0.2 万吨，成品库存 0.7 万吨。

【策略观点】

国内锌精矿显性库存延续去库，锌精矿 TC 止跌企稳。出口利润扩大后，国内锌锭出口物流启动，国内锌锭社会库存延续去库。下游初端企业开工率边际回暖。近期宏观情绪持续转弱，油价维持相对高位，美国 8 月 PPI 数据偏强，9 月加息预期进一步上升至 74%。短期来看，锌价交易重心仍是海外市场的结构性矛盾，伦锌月间结构出现回落，国内锌锭社会库存连续大幅去库，国内锌锭出口进程或有加速，海外结构性矛盾边际缓和，预计锌价高位滞涨，仍需持续观察 LME 市场月差及国内社会库存变动。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

铅

【行情资讯】

价格回顾：上周五沪铅指数收跌 0.16% 至 16149 元/吨，单边交易总持仓 12.51 万手。截至上周五下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 13 美元/吨至 1900 美元/吨，总持仓 16.95 万手。SMM1# 铅锭均价 16000 元/吨，再生精铅均价 15950 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9400 元/吨。

国内结构：上期所铅锭期货库存录得 5.98 万吨，据钢联数据，9 月 10 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.23 万吨，较 9 月 7 日增加 0.1 万吨。内盘原生基差-200 元/吨，连续合约-连一合约价差-5 元/吨。海外结构：LME 铅锭库存录得 38.24 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 3 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-38 美元/吨，3-15 价差-136.5 美元/吨。跨市结构：剔汇后盘面沪伦比价录得 1.268，铅锭进口盈亏为 359.06 元/吨。

产业数据：原生端，铅精矿港口库存 4.8 万吨，工厂库存 40.8 万吨，折 30.3 天。铅精矿进口 TC-175 美元/干吨，铅精矿国产 TC150 元/金属吨。原生开工率录得 63.52%，原生锭厂库 0.9 万吨。再生端，铅废库存 10.2 万吨，再生开工率录得 36.00%，再生锭厂库 1.1 万吨。需求端，铅蓄电池开工率 70.4%。

【策略观点】

铅精矿港口库存小幅抬升，铅精矿进口 TC 进一步下滑，原生铅开工率抬升，原生铅工厂库存下滑。废电

池原料库存抬升，再生铅开工率进一步抬升，再生铅成品库存下滑。下游蓄企开工率小幅抬升。近期宏观情绪持续转弱，油价维持相对高位，美国8月PPI数据偏强，9月加息预期进一步上升至74%。值得注意的是，随着铅价回升，再生铅冶炼企业开工率快速抬升，再生供应的恢复叠加铅锭进口或将带来一定供应增量，预计铅价维持低位偏弱运行。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

镍

【行情资讯】

9月11日，沪镍主力合约收报126080元/吨，周跌1.33%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升贴水为0元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价2400元/吨，较前日上升100元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报64.1美元/湿吨，较前日持平；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报27美元/湿吨，较前日持平。镍铁方面，10—12%高镍生铁均价报1081.5元/镍点，较前日下跌11元/镍点。

【策略观点】

镍价明显回落。现货方面，进口镍升贴水维持平水，金川镍升水继续上升，纯镍现货仍有一定支撑。原料端镍矿价格保持稳定，但高镍生铁价格明显下跌，反映不锈钢产业链采购偏弱、镍铁供应压力仍大，成本端支撑有所松动。当前现货升水改善难以抵消供应宽松及原料价格走弱的压力，镍价反弹驱动仍然不足。预计短期镍价震荡偏弱运行，沪镍主力合约参考运行区间12.2—13.1万元/吨，伦镍3M合约参考运行区间1.55—1.75万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

锡

【行情资讯】

9月11日，沪锡主力合约收报410290元/吨，周跌1.48%。现货升贴水报150元/吨，较前日持平。SHFE仓单报6277吨，较前日增加704吨。LME库存最新报5200吨，较前一交易日增加45吨。印尼交易所9月累计成交量最新可得数据仍为9月9日875吨。

【策略观点】

锡价大幅回落，前一交易日反弹基本回吐。基本面来看，SHFE仓单单日增加704吨，LME库存同步小幅增加，境内外库存由去化转为累积，对供应偏紧预期形成明显压制。现货升水维持低位，表明下游对高价货源的接受程度仍然有限。印尼出口存在恢复预期，但月内累计成交量仍处于低位，实际供应增量尚未充分释放。短期库存增加及高价需求承接不足对锡价形成压力，但印尼供应不确定性仍限制下跌空间，预计锡价维持高位宽幅震荡、短线偏弱，国内主力合约参考运行区间39.5—43.5万元/吨，伦锡参考运行区间50000—57000美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

碳酸锂

【行情资讯】

上周五五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 134650 元，较上一工作日-5.46%，周内-7.82%。MMLC 电池级碳酸锂报价 130500-139500 元，均价较上一工作日-7850 元（-5.50%），工业级碳酸锂报价 128000-137000 元，均价较前日-5.26%。LC2609 合约收盘价 134820 元，较前日收盘价-4.59%，周内-5.02%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为+100 元。SMM 澳大利亚进口 SC6 锂精矿 CIF 报价 2190-2240 美元/吨，均价较前日-3.47%，周内-8.35%。

【策略观点】

碳酸锂期现价格大幅回落，盘面跌破 14 万元关口。供给方面，国内检修产能逐步恢复，澳洲及非洲锂矿发运回升，9 月供应增加预期继续兑现；锂辉石价格单日明显下跌，成本端支撑进一步下移。需求方面，9 月磷酸铁锂及锂电池排产仍有旺季支撑，但价格快速下跌后下游采购趋于谨慎。盘面下跌同时持仓减少，资金表现出多头减仓特征；贸易市场升贴水升至 100 元/吨，说明现货相对盘面略有支撑，但现货指数同步大跌，暂未形成明确止跌信号。短期供应恢复、矿价走弱及市场情绪转弱占据主导，旺季需求和前期产业去库对下方形成一定支撑，预计碳酸锂维持偏弱宽幅震荡，主力合约参考运行区间 130000—140000 元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

氧化铝

期货价格：截至 9 月 11 日下午 3 时，氧化铝指数上周下跌 3.08%至 2692 元/吨。上周五受美联储加息预期升温影响，整体商品价格承压，叠加海运价格小幅回调，氧化铝盘面价格大幅下行，弱勢格局明显。基差方面，山东现货价格报 2670 元/吨，升水 10 合约 3 元/吨。月差方面，连 1-连 3 月差收盘录得-27 元/吨。

现货价格：上周部分地区氧化铝现货价格多数持稳，广西、贵州、河南、山东、山西地区现货价格均持平，新疆地区现货价格上涨 5 元/吨。

库存：上周氧化铝社会总库存累库 4.5 万吨至 670.6 万吨，其中电解铝厂内库存、氧化铝厂内库存、在途库存分别累库 3.6 万吨、累库 1 万吨、累库 5.3 万吨，港口库存去库 5.4 万吨。上周氧化铝上期所仓单合计累库 1.71 万吨至 26.79 万吨。交割库库存累库 0.80 万吨至 33.16 万吨。

矿端：上周几内亚铝土矿 CIF 价格上涨 0.2 美元/吨至 72 美元/吨，澳大利亚铝土矿 CIF 价格维持 66.5 美元/吨。几内亚铝土矿海运价格上周继续走强，带动到港价格小幅上涨。

供应端：截至 2026 年 9 月 11 日，氧化铝周度产量录得 191.3 万吨，较前周增加 0.2 万吨。

进出口：截至 9 月 11 日，上周澳洲 FOB 价格上涨 5 美元/吨至 353 美元/吨，进口盈亏录得约-370 元/吨，进口窗口维持关闭。

需求端：运行产能方面，2026 年 8 月电解铝运行产能 4537 万吨，与上月持平。开工率方面，8 月电解铝开工率维持 98.41%。

总结：矿端，上周海运费因油价走强和运力紧张持续攀升，铝土矿 CIF 价格预期转好，抬高氧化铝成本支撑。冶炼端，年内新产能密集落地，供应刚性仍强，中期过剩格局仍难以改变。维持逢高布局单策略，关注整体商品情绪和海运价格波动。A02701 合约参考运行区间：2600-2750 元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

不锈钢

【行情资讯】

期现市场：9月11日无锡不锈钢冷轧卷板均价报14200元/吨，较上周下滑100元/吨；废不锈钢均价报9600元/吨，较上周跌250元/吨。不锈钢主力合约周五下午收盘价13580元/吨，较上周跌1.9%。

供给：据SMM调研数据，8月粗钢产量为362.9万吨，环比增长5.2%、同比增长9.8%，预估9月产量环比减少9.1万吨。300系冷轧不锈钢产量73.4万吨，环比增长7.7%、同比下降5.9%；9月排产预估较8月实际产量略微增加。

需求：2026年7月地产数据延续偏弱，房屋新开工、施工、销售面积降幅扩大；冷柜、冰箱、洗衣机产量维持增长，空调产量同比下降；燃料加工业固投累计同比降幅扩大；电梯、自动扶梯及升降机产量同比增长；8月汽车销量环比增长、同比下降。

库存：9月11日不锈钢社会库存加总109.9万吨，环比下滑0.4万吨，200/300/400系社会库存均下滑。其中300系冷轧不锈钢库存约41.0万吨，较上周减少0.4万吨。上期所不锈钢期货仓单量7.1万吨，较上周减少0.2万吨。不锈钢海漂量7.6万吨，较上周增加2.7万吨；卸货量7.2万吨，环比增加0.8万吨。

成本：9月11日山东7%-10%镍铁出厂价1095元/镍，较上周跌25元/镍，福建地区铁厂盈利62元/镍，较上周跌26元/镍。高碳铬铁报价不变。

【策略观点】

欧央行加息25BP，美国PPI和CPI数据稍强于预期，美联储加息概率提升至80%以上，工业金属相对承压。Eramet重启印尼Weda Bay镍矿，引发印尼采矿配额松动的担忧，镍铁价格偏弱运行；铬铁原料库存持续增加，供需预期偏弱，原料端对不锈钢价格构成压制。当前不锈钢产量维持偏高，虽然下游处于传统旺季，但需求回暖程度依然有限，终端多维持刚需采购，价格下移去库相对温和。短期不锈钢价格或维持震荡偏弱格局。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铸造铝合金

【行情资讯】

上周铸造铝合金价格冲高回落，主力合约收盘跌0.87%至23415元/吨（截至周五下午3点）。加权合约持仓增加至2.48万手，仓单增加0.03至2.31万吨。AL2610合约与AD2610合约价差895元/吨，环比扩大。国内主流地区ADC12均价较上周持平，进口ADC12报价周环比持稳，成交维持偏淡。库存方面，上期所周度库存增加0.01至2.55万吨，国内主要市场铝合金锭库存较上周下滑0.03至1.97万吨，铝合金锭厂内库存较上周减少0.19至6.80万吨。

【策略观点】

宏观情绪面偏弱，铸造铝合金成本端价格支撑偏强，原料供应维持偏紧，而下游需求旺季特征不明显，短期价格或偏弱震荡。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

供应方面，本周铁水产量为 236.29 万吨，同比-1.77%，环比-0.22%。铁水产量环比微降。分品种来看，螺纹钢产量为 171.6 万吨，同比-19.03%，环比+1.46%。热轧卷板产量为 290.55 万吨，同比-10.64%，环比-1.54%。需求方面，螺纹钢表观消费量为 185.45 万吨，同比-6.37%，环比+3.70%。热轧卷板表观消费量为 292.45 万吨，同比-10.34%，环比-2.04%。库存方面，螺纹钢库存为 651.11 万吨，同比-0.42%，环比-2.08%。热轧卷板库存为 432.2 万吨，同比+15.80%，环比-0.44%。螺纹、热卷库存环比小幅去库。利润方面，螺纹钢主力合约盘面利润为-163 元/吨，环比+14 元/吨。热轧卷板主力合约盘面利润为-43 元/吨，环比+19 元/吨。

【策略观点】

宏观方面，地产端现房销售改革、多地楼市放松政策带来螺纹情绪利多，但销售回暖尚未传导至新开工，利好更多停留在预期层面，对成材拉动有限。专项债加速发行托底基建用钢对螺纹形成支撑，但难带来需求爆发。8 月制造业 PMI 边际回升利好热卷对应的板材下游制造业，八月钢材出口微增，出口韧性保持，是板强长弱的底层逻辑。海外方面，美联储政策摇摆扰动美债收益率与人民币汇率，间接大宗商品风险偏好，海外制造业偏弱叠加贸易摩擦压制热卷钢材出口，螺纹受海外影响较小。地缘方面，中东局势反复扰动原油与海运成本，带来阶段性成本溢价与避险情绪波动，间接影响成材估值，对热卷出口物流扰动大于螺纹，但难以扭转国内钢材自身供需大方向。

基本面的来看，周度铁水产量微降，钢厂盈利率大幅下滑，第五轮焦炭提涨全面落地，钢厂基本全线亏损，盘面利润收缩至近十年来低位，现货利润进一步收缩。受制于上游高价原料，钢厂螺纹产量略微回升，热卷产量微下滑，螺纹库存降幅较大，热卷微去库，螺纹表需回升，热卷表需下滑。总体来看，焦煤方面山西产量偏低，复产缓慢，现货价格屡创新高，蒙煤通关低位震荡，双焦价格中枢高位对钢材成本支撑较为坚实，焦炭方面大幅提涨，双焦回调后盘面贴水较高。铁矿石库存底座偏高，基本面偏弱，跟随海运费波动，处于震荡格局。钢材基本面偏弱，产业链整体利润不足，或倒逼下游钢厂减产负反馈来解决焦煤供需矛盾。市场核心关注点在于蒙煤通车能否恢复缓解焦煤供应短缺，下游旺季需求能否承接反弹后的钢价，以及利润压缩后铁水以及成材自身的产量变化，后续行情将围绕这几个关键点展开。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，逢高空材，逢低多钢厂利润，中期仍以宽幅区间震荡对待。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771；王学坤，从业资格号：F03158466）

锰硅硅铁

【行情资讯】

上周，盘面价格显著回落，回吐 8 月中旬以来涨幅，周度跌幅 298 元/吨-4.85%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，锰硅盘面价格向下打出放量阴线，短期反弹趋势遭到破坏，当前盘面价格震荡走弱，关注价格在上方 6000 元/吨及下方 5750 元/吨附近的压力及支撑情况。硅铁方面，上周盘面价格显著回落，回吐 8 月底以来涨幅，周度跌幅 536 元/吨或-8.13%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，硅铁盘面价格放量下杀，短期涨势结束，当前价格震荡走低，暂时观察盘面在当前 6000 元/吨及 5900 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，整体情绪偏弱，市场面临的压力上升：本周中东冲突局势升温，国际油价继续大幅走高，重新回到 100 美金/桶之上，大幅推高市场对于后续通胀担忧。同时，美国 PPI 数据超预期之下，市场对于 9 月份美国加息概率上升至 70%以上，并充分交易到 10 月份至少加息一次的情形。此外，美财政部对于长债回购金额仅达到市场预期的下限，低于乐观预期，资本市场、商品显著承压，美 10 年期国债收益率逼近 5%，30 年债收益率再创 2007 年以来新高。

品种基本面方面，当下锰硅、硅铁的供求情况一如前期报告所述，继续朝着边际宽松化演变，这来自于供给环比的延续回升以及下游建材的持续低迷产量以及逐步走弱的铁水。此外，本周骤降至冰点的钢厂盈利率水平之下（环比-22.51pct 至 7.79%，仅次于 2024 年同期低点），后续铁水下修压力陡增。上周锰硅、硅铁盘面最大的变化，同样来自于成本端的煤炭市场的变化（对于双焦的具体观点详见我们相关的报告）：在经历 9 月 3 日及 4 日市场对于兰炭提涨的亢奋交易之后，上周初陕西煤炭市场陡然转冷，红柳林煤块价格大幅调降，带动兰炭出厂价显著下调，同步带动硅铁盘面以及锰硅盘面价格明显回调，回吐绝大部分涨幅（本身基本面更弱，前期属于跟涨，因此回落更为干脆）。后续来看，煤炭市场的变化依旧是短期影响合金波动的重要因素，当下盘面波动加大，实际单边操作或较为困难。此外，从煤端的变化情况来看，黑色板块或正向着焦煤端供给短缺矛盾缓和+下游终端需求疲软矛盾持续的方向发展，对应着成本端下移与下游需求疲弱压价的螺旋式下行风险，值得警惕。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

铁矿石

【行情资讯】

供给端，最新一期全球铁矿石发运总量 3517.1 万吨，环比增加 158.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2842.2 万吨，环比增加 143.3 万吨。澳洲发运量 1999.8 万吨，环比增加 73.5 万吨，其中澳洲发往中国的量 1626.5 万吨，环比增加 95.9 万吨。巴西发运量 842.3 万吨，环比增加 69.8 万吨。中国 47 港到港总量 2897.5 万吨，环比增加 197.9 万吨；中国 45 港到港总量 2737.2 万吨，环比增加 113.3 万吨；日均铁水产量 236.29 万吨，环比减少 0.53 万吨。库存端，全国 47 个港口进口铁矿库存总量 17023.22 万吨，环比下降 107.58 万吨。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比回升。发运端，澳洲、巴西矿石发运量均有增加。非主流国家发运量延续同期高位。近端到港量环比继续回升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比下降0.53万吨至236.29万吨，钢厂盈利率大幅下滑，接近历史同期低位，部分钢厂因亏损加剧而进行检修或推迟复产。库存端，47港口库存环比去库，压港船只增多；钢厂库存回升，双节前预计将进行补库动作。综合来看，供给端海外铁矿石发运整体仍在同期偏高位置。需求侧焦炭五轮提涨后钢厂利润压力进一步加大，高炉检修压力增加，此情况下原料端存在向下风险，而焦炭跷跷板因基本面相对强弱加大铁矿压力。同时近期矿石贸易谈判消息以及板块情绪变化亦阶段性压制盘面风险偏好。价格下方支撑主要在于海运费以及节前补库，预计短期铁矿石价格延续震荡调整。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

焦煤焦炭**【行情资讯】**

上周，焦煤盘面价格震荡回来，周度跌幅80.5元/吨或-4.90%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，焦煤盘面价格8月初以来的伶俐上涨趋势阶段性结束，但周线级别走势仍维持强势，且整体持仓及成交依旧处在高位，后续短期或延续一段周期的顶部震荡整理走势，观察上方前高1750元/吨为压力及下方1550元/吨为支撑的宽幅区间内价格运行情况。焦炭方面，上周同样震荡回落，周度跌幅100.5元/吨或-4.65%。技术形态角度，焦炭8月初以来的强势上涨趋势同样已遭到破坏，维持高位震荡，观察上方2200元/吨及下方2000元/吨附近压力及支撑情况。

【策略观点】

宏观方面，整体情绪偏弱，市场面临的压力上升：本周中东冲突局势升温，国际油价继续大幅走高，重新回到100美金/桶之上，大幅推高市场对于后续通胀担忧。同时，美国PPI数据超预期之下，市场对于9月份美国加息概率上升至70%以上，并充分交易到10月份至少加息一次的情形。此外，美财政部对于长债回购金额仅达到市场预期的下限，低于乐观预期，资本市场、商品显著承压，美10年期国债收益率逼近5%，30年债收益率再创2007年以来新高。

基本面方面，上周变化较大的点，一方面在于我们看到精煤产量数据环比出现了较为明显的修复，据钢联统计数据，523家样本矿山精煤日均产量66.19万吨，环比+3.37万吨（+5.36%）。这意味着，山西方面的复产已经逐步开始，且正逐步体现成产量，我们前期提到的山西安全账转经济账的压力上升逻辑或在兑现，虽然其持续性还有待考证。另一方面，本周钢联统计的钢厂盈利率水平骤降，环比跌22.51pct至7.79%，仅次于2024年同期低位水平。虽然铁水因各种原因存在一定的滞后，但足以看出在焦炭持续提涨5轮（累计450元/吨涨幅）之后，下游钢厂的利润挤压情况已经十分严重，后续铁水下修压力激增。叠加当下旺季之际，下游整体表现出来的需求并不“旺”，需求今年以来持续低迷这一情况或在国庆后表现的更加明显（当下临近中秋+国庆长假前下游补库，需求短期可能存在边际的扰动）。黑色板块或正向着焦煤端供给短缺矛盾缓和+下游终端需求疲软矛盾持续的方向发展，对应着成本端下移与下游需求疲弱压价的螺旋式下行风险，值得警惕。在上期的报告中，我们罗列了后市焦煤市场需要关注的几

点因素，以及认为“在当下利多的因素已经较充分计价的背景下，以上因素正不断堆积着利空，而盘面触发的时间及契机需要具体观察，可能是某一周焦煤产量较明显的上行，亦或者蒙煤通关持续回暖”，其或正在兑现。另外，当下北港动力煤价格已直逼 1000 元/吨关口，政策端“保供”压力同样值得注意。（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

玻璃纯碱

【行情资讯】

截至 9 月 11 日，玻璃主力合约（FG2701）收至 973 元/吨，涨跌幅-0.51%（-5 元/吨）。华北大板报价 1000 元，环比涨 30 元/吨；华东报价 1110 元，环比涨 10 元/吨。以天然气为燃料生产浮法玻璃的利润为-168.31 元/吨，周环比+1.43 元/吨；以煤炭为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-196.82 元/吨，周环比-59.88 元/吨；以石油焦为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-181.98 元/吨，周环比+15.43 元/吨。全国浮法玻璃日熔量为 14.25 万吨，周环比+1150 吨；开工产线 196 条，周环比持平，开工率为 66.89%。浮法玻璃下游深加工订单为 10.3 日；Low-e 玻璃开工率 52.22%，周环比持平。浮法玻璃样本企业周度库存 7078.0 万箱，周环比-289.5 万箱。

截至 9 月 11 日，纯碱主力合约（SA2701）收至 1065 元/吨，当日-2.56%（-28 元/吨），沙河重碱报价 990 元，环比-37 元/吨。氨碱法的周均利润为-246 元/吨，周环比-3 元/吨；联碱法的周均利润为-269 元/吨，周环比-41.5 元/吨。秦皇岛到港动力煤 985 元/吨，周环比+52 元/吨；河南 LNG 市场低端价 6200 元/吨，周环比+200 元/吨。纯碱周度产量为 68.38 万吨，周环比-3.5 万吨，产能利用率 71.79%。重碱产量为 35.15 万吨，周环比-2.71 万吨；轻碱产量为 33.23 万吨，周环比-0.79 万吨。纯碱样本企业周度库存 193.11 万吨，周环比+1.98 万吨，其中重质纯碱库存 92.67 万吨，周环比+5.83 万吨，轻质纯碱库存 100.44 万吨，周环比-3.85 万吨。

【策略观点】

宏观方面，国内 7 月底政治局会议后未见强刺激增量政策，经济修复偏弱、地产链持续承压，商品房销售低迷压制玻璃、纯碱终端需求，8 月末地产相关融资及地方托底政策传闻抬升市场风险偏好，成为玻璃期货反弹的情绪诱因，但政策传导至实物需求周期较长，短期难带来实质消费增量。海外方面美联储政策随数据摇摆，美债收益率、美元指数叠加地缘扰动压制大宗商品整体估值，纯碱出口增量有限，无法对冲国内行业过剩压力。

基本面来看，玻璃现货价格微涨、期货受政策预期带动反弹，期现有所背离，全行业各燃料路线均处于亏损状态，但暂未出现大规模冷修，供给端开工与日熔量维持不变，深加工订单改善有限，地产终端需求现实依旧疲软，全国厂库小幅去库但绝对库存仍处高位，沙河区域库存出现累积，旺季需求兑现程度、后续冷修落地节奏是行情核心变量，短期盘面交易政策预期，且远月升水回落后盘面估值偏低，情绪提振，但供需尚未反转，上方价格压力明显，短期内顶部或已显现。策略上，等待盘面反弹后逢高空。

纯碱本周前期检修装置复产推动产量抬升，氨碱、联碱工艺均深度亏损，重碱下游浮法玻璃维持刚需采

购、补库谨慎，后续光伏玻璃还有产线放水将进一步压制重碱需求，总厂库维持高位且重碱库存继续累积。盘面主要交易阿拉善天然碱装置检修预期，高库存会对冲检修带来的供给收缩利多，若无突发大规模减产或下游集中补库，行情难形成趋势性上涨。节奏与玻璃基本一致，资金打压远月升水后，盘面估值偏低，但供需尚未反转，上方价格压力明显，短期内顶部或已显现。策略上，等待盘面反弹后逢高试空。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771；王学坤，从业资格号：F03158466）

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：截至上周五，华东地区 553#（不通氧）工业硅现货报价 9300 元/吨，环比变化 0 元/吨；421# 工业硅现货报价 9600 元/吨，折盘面价 8800 元/吨，环比变化 0 元/吨。期货（SI2611 合约）收盘报 8605 元/吨。553#（不通氧）升水期货主力合约 695 元/吨；421#升水主力合约 195 元/吨。据百川盈孚数据，上周调研工业硅主产区成本中，新疆平均成本报 8625.83 元/吨（在产企业综合成本，下同）；云南地区报 9045 元/吨；四川地区报 8711.88 元/吨；内蒙地区报 9198.57 元/吨。截至 2026/9/11，百川口径工业硅周度产量为 7.65 万吨，环比-0.21 万吨。截至 2026/9/11，百川盈孚统计口径工业硅库存 69.49 万吨。

【策略观点】

供给端，新疆大厂东部产区减产落地，其余产区四川、内蒙古、甘肃等均有增开，对冲部分减量，工业硅供给呈现收缩态势，下滑幅度有所缓冲。需求侧，多晶硅后续存在行业减产预期，预计对工业硅需求将减少；有机硅行业会议定调继续维持减产稳价，预计 DMC 开工率相对持稳；硅铝合金开工率延续小幅回升趋势。供需两端来看，工业硅供给收缩已兑现，幅度因其他产区增产放缓；需求端存在减量预期，库存或缓慢去化。成本端主要关注焦煤情绪带动，近期焦煤期货情绪降温，工业硅盘面亦高位回落。总体而言，预计工业硅价格震荡运行，高位主要关注厂家盘面套保及开工变化，以及商品环境的整体走向。运行区间参考 8300-9000 元/吨。

【行情资讯】

多晶硅：截至上周五，SMM 统计多晶硅 N 型复投料平均价 40.8 元/千克，环比变化+0.15 元/千克；N 型致密料平均价 40.2 元/千克，环比变化+0.1 元/千克。期货主力（PS2611 合约）收盘报 36480 元/吨。主力合约基差 4320 元/吨，基差率 10.59%。截至 2026/9/11，百川盈孚统计多晶硅生产成本 43857.35 元/吨；多晶硅毛利润-4216.18 元/吨。截至 2026/9/11，百川盈孚口径下多晶硅周度产量为 2.70 万吨，环比持平。SMM 口径下多晶硅周度产量为 2.66 万吨，环比变化+0.02 万吨。截至 2026/9/11，百川盈孚口径下多晶硅工厂库存 36.72 万吨；SMM 口径下多晶硅库存 31.6 万吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产延续增势，后续行业减产预期升温，产量或出现调整。需求方面，9 月硅片排产小幅回升，电池片开工率预计持稳，组件环节排产增量有限。终端方面国内光伏装机量同比仍表现低迷，

海外需求增量有限。仅从供需来看硅料行业库存去化压力仍较大，工厂库存持续走高。硅料现货端，企业现货报价仍相对坚挺，期现盘面维持现货价格高升水。下游需求反馈有限，各环节报价持续松动回调，同时下游企业在手库存不低，现货实际成交量有限。多晶硅盘面受政策预期与基本面现实反复拉扯影响，预计维持宽幅震荡，后续关注行业减产具体落地节奏，以及现货端实际成交反馈。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

天然橡胶而言，从季节性规律性来看，下半年总体易涨难跌。

1) 重卡同比显著增加。

2026 年 8 月国内重卡销量约 8.3 万辆，环比 7 月微降约 1%，较去年同期的 9.16 万辆下降约 9.4%。国内需求下滑，主要靠重卡出口支撑。1-8 月累计销量约 46 万辆，同比增长 10.8%。

2) 轮胎出口增速预期下降。

2026 年 7 月橡胶轮胎出口量为 82 万吨，同比下降 10.1%；新的充气橡胶轮胎出口量为 79 万吨，同比下降 10.5%。

2026 年 1 至 7 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 576 万吨，较去年同期增长 2.4%；同期新的充气橡胶轮胎累计出口量为 554 万吨，同比增长 2.2%，若按条数计，累计出口量达 42262 万条，同比增长 1.7%。

3) 全钢轮胎厂开工率预期中性偏弱。

需求方面，截至 2026 年 9 月 10 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.25%，较上周走低 0.45 个百分点，较去年同期走低 2.62 个百分点。国内企业半钢胎开工负荷为 65.34%，较上周走低 0.43 个百分点，较去年同期走低 8.96 个百分点。

4) 库存小幅去库。

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%。

5) 供应小幅减少。

2026 年 07 月，橡胶产量 1050.8 千吨，同比-2.11%，环比 9.24%，累计 5556 千吨，累计同比-1.18%。

2026 年 07 月，泰国产量 468.3 千吨，同比 2.45%，环比 13.61%，累计 2355 千吨，累计同比 0.37%。

2026 年 07 月，印尼产量 167 千吨，同比-3.13%，环比 5.70%，累计 1070 千吨，累计同比-3.25%。

2026 年 07 月，马来产量 30 千吨，同比-16.43%，环比 12.78%，累计 166 千吨，累计同比-16.64%。

2026 年 07 月，越南产量 95 千吨，同比-36.67%，环比 5.56%，累计 480 千吨，累计同比-16.91%。

【策略观点】

胶价建议灵活应对，设置止损，短线交易，快进快出。RU 和 NR 短期震荡调整，暂时多观察。原油上方空间存疑，BR 需求差，BR 择机买入 BR 看跌期权多头。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 44.50 元/桶，涨幅 5.79%，报 812.90 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 188.00 元/吨，涨幅 4.58%，报 4289.00 元/吨；低硫燃料油收涨 204.00 元/吨，涨幅 3.89%，报 5453.00 元/吨。

【策略观点】

1. 择机开始空配近期次行。

2. INE-WTI 跨区价差逢高做缩。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约报 3380 元/吨，MTO 利变动-300 元。

基本面变化：上游开工率方面甲醇 82.89%，环比变动 0.004%；下游开工率方面烯烃 68.09%，环比变动 0.008%；甲醛 32.53%，环比变动 0.000%；醋酸 85.13%，环比变动-0.015%；二甲醚 6.27%，环比变动 0.008%；MTBE 54.85%，环比变动-0.011%。库存方面港口库存 64.15 万吨，工厂库存 29.81 万吨。

【策略观点】

我们认为短期地缘溢价过重，下游负反馈的情况下，逢低做阔 MTO 利润。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动-20 元/吨，河南变动-10 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-15 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-9 元/吨，报 1795 元/吨。

基本面变化：企业开工 82%，环比变动-1.19%；气制开工 82%，环比变动 0.00%；复合肥开工 34%，环比

变动 0.07%。

【策略观点】

我们认为 3 季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

聚烯烃

【行情资讯】

政策端：地缘冲突持续，原油价格高企，能化板块跟随。

估值：聚乙烯周度跌幅（期货>现货>成本），聚丙烯周度跌幅（期货>现货>成本）。

成本端：上周 WTI 原油上涨 5.54%，Brent 原油上涨 5.83%，煤价上涨 9.75%，甲醇上涨 10.47%，乙烯下跌-13.18%，丙烯上涨 3.94%，丙烷上涨 12.95%。成本端反弹。

供应端：PE 产能利用率 78.49 %，环比上涨 2.78%，同比去年上涨 0.41%，较 5 年同期下降-6.80%。PP 产能利用率 69.87 %，环比下降-0.68%，同比去年下降-8.74%，较 5 年同期下降-10.48%。

进出口：7 月国内 PE 进口为 57.30 万吨，环比上涨 9.38%，同比去年下降-39.69%。7 月国内 PP 进口 20.01 万吨，环比上涨 15.66%，同比去年下降-29.15%。进口利润下降，PE 北美地区货源减少，进口端压力减小。7 月 PE 出口 19.60 万吨，环比下降-9.75%，同比上涨 69.10%。7 月 PP 出口 33.71 万吨，环比下降-19.55%，同比上涨 27.99%。

需求端：PE 下游开工率 38.90 %，环比上涨 0.46%，同比下降-9.37%。PP 下游开工率 45.40 %，环比下降-0.11%，同比下降-10.74%。季节性旺季将至，聚烯烃下游开工低位企稳。

库存：PE 生产企业库存 38.78 万吨，环比累库 2.62%，较去年同期去库-20.37%；PE 贸易商库存 4.58 万吨，环比累库 2.61%；PP 生产企业库存 38.34 万吨，环比去库-6.28%，较去年同期去库-33.33%；PP 贸易商库存 8.59 万吨，环比累库 0.49%；PP 港口库存 7.16 万吨，环比累库 3.02%。贸易商库存高位震荡。季节性旺季将至，下游开工率企稳。

【策略观点】

地缘冲突持续，原油价格高企，能化板块跟随。聚烯烃各工艺利润低位背景下，供应端开工率底部反弹，短期地缘冲突主导行情回归，中长期回归投产错配等基本面对行情。投产窗口打开，MTO 利润处历史高位，待地缘冲突消退时，逢低做多 PP-3MA 价差。

本周预测：聚乙烯(LL2701)：参考震荡区间(8700-9200)；聚丙烯(PP2701)：参考震荡区间(9000-9500)。

推荐策略：待地缘消退后，逢低做多 PP-3MA 价差。

风险提示：原油价格大幅下降。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

政策端：地缘冲突反复，原油价格高位震荡，能化板块跟随。

估值：苯乙烯周度涨幅（现货>期货>成本），基差走弱，BZN 价差上涨，EB 非一体化装置利润下降。

成本端：上周华东纯苯现货价格上涨 6.84%，纯苯期货活跃合约价格上涨 5.76%，纯苯基差上涨 129 元/吨，纯苯开工率低位震荡。

供应端：EB 产能利用率 63.27%，环比上涨 1.10%，同比去年下降-18.99%，较 5 年同期下降-11.51%。苯乙烯非一体化利润低位震荡，开工率季节性震荡。

进出口：6 月国内纯苯进口量为 403.13 万吨，环比上涨 27.32%，同比去年下降-20.62%，主要为中东地区货源。6 月 EB 进口量 21.04 万吨，环比下降-14.94%，同比下降-4.82%。纯苯港口库存出现边际去化，江苏港口 EB 库存小幅累库。

需求端：下游三 S 加权开工率 36.37%，环比下降-2.76%；PS 开工率 48.50%，环比上涨 0.83%，同比下降-20.49%；EPS 开工率 51.31%，环比下降-8.55%，同比下降-2.32%；ABS 开工率 57.50%，环比下降-1.88%，同比下降-16.67%。季节性旺季，下游利润均处于历史同期低位反弹。

库存：EB 厂内库存 14.33 万吨，环比去库-0.64%，较去年同期去库-33.30%；EB 江苏港口库存 3.73 万吨，环比去库-6.28%，较去年同期去库-81.02%。纯苯港口库存出现去化，苯乙烯港口库存去化放缓。

【策略观点】

地缘冲突反复，原油价格高位震荡，能化板块跟随。纯苯-石脑油（BZN 价差）上涨，EB 非一体化装置利润下降，苯乙烯整体估值偏低。苯乙烯供应端压力较大，需求端进入季节性淡季，下游三 S 利润同期低位反弹，开工季节性震荡，港口库存去化。短期地缘冲突导致苯乙烯偏多，非一体化装置利润大幅回落，EB-BZ 价差处于底部，目前利润已偏低，苯乙烯相对纯苯估值偏低。

本周预测：纯苯（BZ2610）：参考震荡区间（9200-9700）；苯乙烯（EB2610）：参考震荡区间（1000-15000）。

推荐策略：纯苯开工率低位反弹，逢低做多 EB-BZ 价差。

风险提示：石脑油、苯乙烯价格大幅下跌，下游三 S 开工大幅下降。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动-64 元/吨，涨跌幅-1.26%，报 5,028 元/吨。

【策略观点】

目前 PVC 呈现上有顶、下有底的震荡格局。上方受高库存、弱需求及供应回升压制，下方受产业链现金流深度亏损提供成本支撑。供应端，9-10 月检修规模缩减，装置存重启预期，供给预计边际回升。需求端，内需受地产拖累难有实质性改善。出口端，7 月 PVC 出口量降至年内低点，同时贸易政策风险升温，8 月 18 日印度发布对华 PVC 反补贴调查利害关系方名录，国内主流出口企业均在列。而近期盘面反弹主要受政策情绪提振及成本抬升助推。地产方面，8 月 28 日多部委联合发布房地产新政，现房销售制度改

革叠加房贷期限延至 40 年，短期提振市场情绪，中长期“现房预售”倒逼竣工加速，但新开工修复仍需时间；成本方面，兰炭价格已于本周中较大幅度回落，成本支撑边际走弱。整体来看，近期 PVC 受地产新政及成本抬升驱动持续调涨，利润改善后存开工加速回归预期，基本面利空尚未消解，反弹后抛压或将再度显现，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

聚酯

【行情资讯】

PX 主力合约变动-60 元/吨，涨跌幅-0.65%，报 9,232 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-42 美元/吨，报 120 美元/吨。PTA 主力合约变动-8 元/吨，涨跌幅-0.13%，报 6,250 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动 44 元/吨，报 194 元。EG 主力合约变动-201 元/吨，涨跌幅-3.36%，报 5,786 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0 美元/吨，报 1180 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0 元/吨，报 950 元/吨。

【策略观点】

PX&PTA 方面：目前 PX 供需偏紧格局延续。供应端，预计 9 月中旬国内 PX 仍存提负预期，盛虹炼化另一套 200 万吨装置、福化集团另一套 80 万吨、及海南炼化 100 万吨装置计划月中重启；需求端，预计 9 月中旬国内 PTA 提负态势延续，逸盛 225 万吨、福建百宏 250 万吨、三房巷 320 万吨装置均预计本月中重启。短期看，PTA 重启对 PX 需求预期边际改善，对短期 PXN 仍存支撑。中期看，亚洲 PX 装置重启推进，叠加 Q4 新装置投产预期，PXN 后续存回落压力。价格端，本交易日受地缘冲突回落影响，PX 随原油大幅回落，需警惕地缘局势反复，及关注供应恢复节奏。目前 PTA 处需求疲软、供应回升较快，利润承压的格局。供应端，预计 9 月中旬国内 PTA 提负态势延续，逸盛 225 万吨、福建百宏 250 万吨、三房巷 320 万吨装置均预计本月中重启，中泰石化 120 万吨装置预计本月中旬短停。需求端，虽处旺季过渡阶段，但 MEG 强势挤压聚酯利润，叠加终端订单偏弱，聚酯负荷仍延续下行，市场以刚需采购为主。库存端，当前 PTA 社会库存持续去化至低位，但在供强需弱背景下，预计社库将逐步转入累库。整体而言，亚洲 PX 装置重启为 PTA 提负提供原料支撑，供应回升叠加下游需求弱势，PTA 加工费已较大幅度下行至历史同期低位。后续仍需关注 PTA 装置提负情况，短期波动较大，注意风险。

乙二醇方面：当前 MEG 偏紧格局未改。供应端，上周 MEG 开工环比较大幅度提升，但海峡局势升级导致中东船货到港节奏存疑，本周到港预报依旧低迷，叠加港口库存持续刷新历史低值，上周华东主港 MEG 库存环比去化 2.3 万吨至 12 万吨，短期现货紧张格局仍难快速缓解；需求端聚酯利润及开工不佳且持续回落，限制价格上行弹性。本交易日受地缘冲突降温驱动，MEG 盘面及月差有所走弱，基差小幅偏强。后续仍需密切跟踪海峡局势演变，及船货到港节奏。短期波动较大，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源：F03157688）

农产品类

生猪

【行情资讯】

现货端：上周国内猪价震荡回落，周度养殖端出栏积极性偏高，猪源供应充裕，市场需求表现疲弱，二次育肥亦不温不火，市场供大于求，猪价重心持续下滑，阶段性反弹偏弱、偏短，周内屠宰量偏大，体重继续回升，肥标差小幅回落；具体看，河南均价周落 0.36 元至 10.96 元/公斤，周内最高 11.2 元/公斤，四川均价周涨 0.04 元至 11.1 元/公斤，周内最低 10.96 元/公斤，广东均价周落 0.6 元至 11.22 元/公斤；企业进度完成一般，市场供应充裕，散户进出均有，肥标差整体回落打压二育热情，需求端略有增量空间，预计本周猪价小涨后再度下滑，但后期仍有再涨可能，但空间或有限。

供应端：去年全年母猪去化有限，叠加母猪生产效率提升，供应端今年出栏基数仍大，从母猪推基础供应至年底前维持偏高，不过环比进入递减阶段，当前生猪育肥和仔猪出栏价均已亏损，意味着产能去化大概率将加速，二季度官方能繁母猪数量为 3780 万头，环比下降 3.2%，降幅高于预期，7 月份涌益和钢联能繁母猪环比分别下降 0.21% 和 0.62%，母猪去化整体看在加速、明年猪价有向好预期；从仔猪数据看，理论出栏量在全年维持偏高，目前至年底的基础供应量或依旧维持偏大；从当前数据看，屠宰环比增加、同比仍高，降温后体重进入季节性累库阶段，环比增加、同比偏高，活体库存体现出一定向后积累的属性。

需求端：需求稳步增加，生猪屠宰量提升，利多行情；大猪价格上涨略显乏力，二育对行情支撑力度暂时有限。

小结：需求向好，现货仍有反弹预期，不过整体看缺乏亮眼表现、走势不及预期，且企业进度完成不佳、屠宰偏大背景下活体库存积累较快，表明后市供应压力仍存，盘面近端在升水背景下跟涨较谨慎，偏高位置所受压力较大，整体思路反弹抛空为主，不宜过分追空；远端受产能去化及政策支持影响整体偏强，未来涨价预期暂无法证伪，或维持偏强为主，操作上与近端做反套的搭配。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

鸡蛋

【行情资讯】

现货端：上周国内蛋价普遍上涨，冲高后整理、局部回落，中秋备货需求持续释放，叠加大日龄蛋鸡集中淘汰、市场流通货源收紧，供需双重支撑下蛋价稳步走高，不过涨价后市场风控情绪也在升温，周内淘鸡继续放量出栏，鸡龄走平，养殖盈利维持高位；具体看，主产区黑山大码蛋周涨 0.1 元至 4.9 元/斤，德州周涨 0.37 元至 5.17 元/斤，馆陶周涨 0.33 元至 4.82 元/斤，销区北京周涨 0.11 元至 5.3 元/斤，东莞周涨 0.37 元至 4.94 元/斤；供应正常，库存不高，老蛋走货一般，中码走货尚可，市场避险情绪升温，但内销支撑尚在，预计本周蛋价整体小幅回落，局部有反弹可能。

补栏和淘汰：8 月份补栏量为 9042 万只，同比上升 13.6%，环比+1.0%，环比上升符合季节性，同比增幅偏大，主因为养殖盈利偏好，鸡苗价格偏高侧面佐证；淘鸡方面，蛋价表现不及预期，且进入 9 月后为淘鸡出栏旺季，淘鸡出栏明显放量，但因可淘老鸡偏多，鸡龄升至 550 天。

存栏及趋势：截止 8 月底，在产蛋鸡存栏量为 12.82 亿只，环比-0.2%，同比-6.1%，存栏数量符合预期，主因为前期补栏偏低导致新开产有限，且老鸡出栏增多，结构上看当前老鸡占比较高，新开产逐步增多，中码蛋占比不高；按前期补栏推算，考虑正常淘鸡的情况下，预计未来存量先稳后升，年底开始明显增多，至明年 1 月份的理论存栏为 13.23 亿只，较目前回升 3.2%。

需求端：蛋价涨至阶段性高位，下滑风险加大，下游贸易商避险情绪增强，多采取按需采购、维持低库存的策略；但局部地区仍有内销支撑。

【策略观点】

现货步入筑顶区间，9 月中上旬前在消费因素推动下仍有涨价潜力，盘面给出的贴水较多，期现背离背后，远端反映出在延淘和新开产增多背景下的一致悲观预期，然而未来在其他因素影响下存在无法兑现的可能；这当中，近端受基差保护下方空间受限，上方空间则取决于现货能否超预期；远端具备一定进攻属性，长期空间取决于淘鸡的出栏规模，逢低买入思路为主。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

豆菜粕

【行情资讯】

数据与资讯：（1）9 月 USDA 报告中，美国大豆产量较 8 月预估上调 43 万吨至 1.23 亿吨。尽管美豆优良率偏低，但 USDA 还是给出产量上调的预估；出口量较 8 月预估上调 68 万吨，并未反应出近期中国大量采购，预测年度出口量仅同比增加 422 万吨。而目前美国 2026/27 年度出口销售量已经同比增加 963 万吨。巴西方面，数据较 8 月未作出调整。（2）据 MYSSTEEL 数据显示，截至 9 月 4 日，样本港口大豆库存 947.5 万吨，较上周减少 30.5 万吨，较去年同期减少 18.6 万吨；油厂豆粕库存 103.23 万吨，较上周减少 2.8 万吨，较去年同期增加 1.61 万吨。（3）据 USDA 数据显示，截至 9 月 7 日当周，美国大豆优良率为 58%，前一周为 58%，去年同期为 64%。（4）据 USDA 出口销售数据显示，8 月 27 日至 9 月 3 日当周美国出口大豆-18 万吨，当前年度累计出口大豆 4168 万吨，同比减少 919 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1236 万吨，同比减少 1018 万吨；下年度对中国出口销售 122 万吨，累计出口 898 万吨，同比增加 898 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 9 月 2 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.8℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.5℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 9 月 9 日，美国伊利诺伊州样本累计降雨量为 922mm，较 10 年均值同比增加 168mm。巴西样本累计降雨量为 679mm，较 10 年均值同比减少 144mm。阿根廷样本累计降雨量为 413mm，较 10 年均值同比减少 149mm。

【策略观点】

中国持续加大力度采购美豆，利多较大程度已经体现在价格上。另一方面美国和巴西维持增产预估，叠加宏观偏鹰派，建议多单和正套头寸择机止盈。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

油脂**【行情资讯】**

数据与资讯：（1）据 MPOB 数据显示，马来西亚 8 月棕榈油产量为 182 万吨，同比减少 4 万吨；出口为 129 万吨，同比减少 3 万吨；期末库存为 282 万吨，同比增加 62 万吨。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 9 月 4 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 251.6 万吨，较上周增加 0.7 万吨，同比去年增加 1.6 万吨。（3）据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口量为 136 吨，较上月同期减少 24 万吨。（4）据印度溶剂萃取商协会(SEA) 数据显示，印度 7 月植物油总进口量为 153 万吨，较上月增加 33%。（5）据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 9 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比增长 35.88%，出油率环比增加 0.42%，单产环比增加 32.92%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 9 月 2 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.8℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.5℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 9 月 9 日，印尼样本累计降雨量为 1034mm，较 10 年均值同比减少 629mm。马来西亚样本累计降雨量为 854mm，较 10 年均值同比减少 673mm。

【策略观点】

受加息预期影响，短期棕榈油价格出现调整。但从中长期而言，在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会延续上涨。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

白糖**【行情资讯】**

数据与资讯：（1）国际糖业组织（ISO）最新预估，2026/27 榨季全球食糖市场将出现 20 万吨的供应短缺。报告指出，除巴西外的主要产糖区（包括欧盟、泰国和中美洲）合计产量预计将减少约 440 万吨，但这一减量有望被巴西 2026/27 榨季制糖比提高所带来的增产所抵消。（2）据 GreenPool 最新预测，2026/27 榨季全球糖市缺口预计为 324 万吨，较此前预估下调 10 万吨。（3）据海关总署数据显示，7 月我国进口食糖 47 万吨，同比减少 27 万吨。2026 年 1-7 月，我国累计进口食糖 161 万吨，同比减少 16 万吨。（4）据海关数据显示，7 月我国进口糖浆、预混粉合计 7 万吨，同比减少 9 万吨。2026 年 1-7 月，我国累计进口糖浆、预混粉 69 万吨，同比增加 4 万吨。（5）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 6 月下半月甘蔗压榨量为 6979 万吨，较去年同期减少 14.5%；产糖 390 万吨，较去年同期减少 26.33%；甘蔗制糖比例 44.5%，较去年同期减少 7.84 个百分点。（6）据巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 9 月 2 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 57 艘，此前一周为 57 艘。港口等待装运的食糖

数量为 247.84 万吨，此前一周为 226.07 万吨。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 9 月 2 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.8℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.5℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 9 月 9 日，印度样本累计降雨量为 662mm，较 10 年均值同比减少 269mm。泰国样本累计降雨量为 450mm，较 10 年均值同比减少 433mm。巴西样本累计降雨量为 679mm，较 10 年均值同比减少 144mm。

【策略观点】

因厄尔尼诺事件可能导致 2026/27 年度泰国和印度出现较大幅度减产，推动近期原糖价格大幅上涨。但目前国内预期 2026/27 年度延续高产量，糖价走势外强内弱，短期以观望为主。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

棉花

【行情资讯】

数据与资讯：（1）据海关总署数据显示，7 月我国进口棉花 9 万吨，同比增加 4 万吨。2026 年 1-7 月，我国累计进口棉花 104 万吨，同比增加 52 万吨。（2）据海关总署数据显示，7 月我国进口棉纱 16 万吨，同比增加 5 万吨。2026 年 1-7 月，我国累计进口棉纱 120 万吨，同比增加 42 万吨。（3）截至 9 月 10 日，累计挂牌出库销售储备棉 31.27 万吨，累计成交 31.27 万吨，累计成交率 100%。成交均价 17307 元/吨，折 3128B 价格 17956 元/吨。（4）据 9 月 USDA 月度供需报告数据显示，全球棉花产量较 8 月预测下调 7 万吨至 2554 万吨，同比上年度减少 116 万吨。库存消费比较 7 月预测下调 1.71 个百分点至 56.69%，同比上年度减少 7.62 个百分点。其中美国产量较 7 月预测下调 2 万吨至 296 万吨；库存消费比较 8 月上调 0.14 个百分点至 56.83%。（5）据 MYSTEEL 数据显示，截至 9 月 11 日当周，主流地区纺企开机负荷在 69.2%，较上周上调 0.3 个百分点，较去年同期增加 2.7 个百分点。（6）据美国农业部 (USDA) 每周作物生长报告显示，截至 2026 年 9 月 7 日当周，美国棉花优良率为 34%，前一周为 39%，去年同期为 54%。

天气资讯：（1）据 NOAA 数据显示，截至 9 月 2 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为 1.8℃，较前一周持平。较 2015 年同期偏高 0.5℃。（2）据 Bloomberg 数据显示，今年截至 9 月 9 日，印度样本累计降雨量为 662mm，较 10 年均值同比减少 269mm。巴西样本累计降雨量为 679mm，较 10 年均值同比减少 144mm。美国得州样本累计降雨量为 703mm，较 10 年均值同比减少 21mm。

【策略观点】

宏观方面，9 月中旬美联储将迎来议息会议，市场预期偏鹰派。产业方面，棉纺行业开始进入消费旺季，但供应端持续抛储，多空因素交织，建议短线观望。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

玉米

【行情资讯】

(1) 9月11日,玉米C2611合约开盘报2265元/吨,最终收于2255元/吨,较前一交易日下跌8元/吨,跌幅约0.35%。当日成交量为46.7万手,持仓量为116.2万手。相比前一日成交量减少14.2万手,持仓减少16426手。(2) 据MYSTEEL数据显示,全国饲料企业玉米平均库存为24.7天;主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为59.69%;北方四港玉米库存为176.7万吨,较上周下降0.51%,广东港玉米、谷物库存为276.2万吨,较上周下降5.48%。(3) 根据MYSTEEL数据显示,黑龙江地区佳木斯玉米收购价为2085元/吨,哈尔滨为2145元/吨;吉林地区长春收购价为2210元/吨;辽宁地区沈阳收购价为2280元/吨,铁岭为2270元/吨;内蒙古地区通辽收购价为2210元/吨。(4) 美国农业部公布的9月供需报告显示,阿根廷2026/27年度玉米产量预估为5,500万吨,8月预估为5,500万吨。巴西2026/27年度玉米产量预估为13,900万吨,8月预估为13,900万吨。中国2026/27年度玉米进口量预估为500万吨,8月预估为500万吨。全球2026/27年度玉米产量预估为129,095万吨,8月预估为129,888万吨。全球2026/27年度玉米期末库存预估为27,210万吨,8月预估为27,466万吨。

【策略观点】

受厄尔尼诺预期及黑海供应扰动影响,全球谷物价格走强,对国内玉米形成一定提振。需求方面,饲料端刚需仍在,但主动补库意愿不足,深加工开机和采购偏弱。库存方面,港口和加工企业原料库存有所下降,当前去库更多是企业主动降库存,而不是终端需求旺盛带来的被动去库。利润方面,生猪养殖持续亏损,生猪饲料利润偏低,深加工利润承压甚至亏损,下游承接力度有限,企业更多选择观望为主,待新季玉米上市后,择机备货。短期多空交织,后市或震荡寻底。

(分析师:杨泽元,交易咨询号:Z0019233;雷紫涵,从业资格号:F03157735)

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn