

2026年9月16日

研究所晨会观点精萃

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：LiuHF@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

宏观金融：美联储议息会议召开，全球市场谨慎静待决议结果

【宏观】海外方面，美联储召开9月FOMC两日议息会议，市场加息概率升至94%；美方释放谈判信号遭到伊朗强硬回绝，沙特输油管道仍处于预防性关闭状态，布伦特原油继续冲高，能源涨价进一步推升通胀预期；10年期美债收益率站上5%，美元指数走强，全球风险偏好继续回落。国内方面，8月国内PMI数据有所改善，出口韧性尚存；国内稳增长政策持续落地，加快专项债投放、拓宽险资入市渠道，长线资金持续托底市场。海外高加息预期叠加中东地缘风险扰动A股风险偏好。资产上：A股轮动加快，结构性行情凸显，适度均衡配置、谨慎观望、严控仓位；商品板块分化明显，黑色震荡调整，谨慎观望；海外需求景气度高，但美元和美债收益率走强形成压制，有色高位震荡调整，谨慎观望；中东双海峡告急引爆原油供应担忧，国际油价维持涨势，能化偏强，谨慎做多；美债收益率上行形成压制，地缘避险提供缓冲，贵金属高位剧烈震荡，短期谨慎观望。

【股指】昨日A股震荡调整，成交小幅缩量。收盘上证指数3864.28点，下跌0.54%；沪深3004476.82点，下跌0.54%；深证成指13287.97点，下跌0.72%；创业板指3247.74点，下跌1.15%；科创综指1824.49点，上涨0.73%。板块方面，风电设备、电子化学品、半导体领涨；旅游酒店、种植业与林业、零售板块走弱。基本上，8月经济数据反映内需边际改善，出口韧性较强；美国8月核心CPI超预期抬升美联储加息预期，美伊地缘风险持续；国内稳增长政策持续落地，流动性充裕提供底部支撑。后续重点跟踪美联储9月议息会议决议与表态、美伊冲突是否升级、国内稳增长配套政策落地节奏。操作上，板块轮动加快，适度均衡配置、谨慎观望、严控仓位。

【贵金属】昨日国内贵金属夜盘整体上涨，沪金主力合约932.02元/克，上涨0.39%；沪银主力合约15600元/千克，上涨1.11%。国际盘面，现货黄金在4300美元关口附近横盘震荡，最终收跌0.11%，报4294.14美元/盎司；现货白银最终收涨0.69%，报63.68美元/盎司。主要由于美联储议息会议召开，市场9月加息预期高企，美元和美债收益率走高压制金价；美伊地缘冲突带来避险形成有限缓冲，全球央行持续购金筑牢长期底部支撑。操作方面，短期剧烈震荡运行，谨慎观望，重点紧盯美元指数、美债10年期收益率、美伊地缘局势、美联储议息会议表态。

有色新能源：短期保持谨慎，关注今晚美联储利率决议

【铜】市场传出美国铜关税或将推迟的消息，带动铜价大幅回落；叠加美国 8 月核心 CPI 数据略超预期，市场定价美联储 9 月加息概率升至 90% 以上，宏观与政策两大利空形成共振。距离美联储议息会议仅剩一个交易日，短期铜价仍承压运行。但当前美国铜关税推迟仅为市场传闻，距离美方公布关税决议不足半个月，政策预期存在反复可能。从供需基本面看，全球精炼铜整体呈小幅过剩格局，仅存在结构性偏紧特征；Comex 铜库存持续累积，非美地区供应边际趋紧，叠加矿端供给偏紧，为铜价提供底部支撑。

【铝】截止 9 月 15 日，LME 铝现货与三个月升贴水小幅回落至 26.08 美元/吨，昨日为 45.84 美元/吨。近期产业端整体变动有限，当前主要利好来自国内铝锭持续去库；同时市场也无明显利空因素释放。近期消息，日本铝进口溢价下降，也侧面证实全球铝供应边际转松，我们对上方空间仍谨慎。市场开始重新关注海内外铝产能释放，海外多国电解铝冶炼装置相继投产、复产，国内同步有近百万吨产能进入爬坡释放阶段。阿联酋环球铝业公司计划在伊朗 3 月袭击致其主要冶炼厂停产后，于明年初恢复全面生产，同时正努力加快这一进度。

【锡】供应端，刚果金、尼日利亚和澳大利亚均是我国主要的锡矿进口国，前 7 个月我国进口刚果金锡矿 20012 吨，较去年同期的 20184 吨小幅下滑，而从尼日利亚和澳大利亚进口则略有增加，三国合计同比仍有增量，但量级有限，刚果金锡矿生产和发运仍受到本国战事和疫情影响。需求端，目前处于淡季向旺季转换的阶段，边际改善可期，但幅度难测；传统需求偏弱，以旧换新透支需求，汽车、家电、光伏产销走弱，7 月光伏装机预计同比增加 28% 左右，但 1-7 月总装机同比下滑 61%，压制整体需求；AI 服务器和先进封装相关的高端焊料需求高增，7 月全球半导体销售额为 1468 亿美元，较 2025 年 7 月的 625 亿美元增长 135.1%，但出货量增速仅 20% 多。

【碳酸锂】周二碳酸锂主力 2071 合约下跌 3.32%，最新结算价 129640 元/吨，加权合约增仓 6022 手，总持仓 70.34 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 131350 元/吨，期现基差 2230 元/吨，基差小幅走强，月差期限结构呈 backwardation，仓单数量 47164 吨（环比减少 1650 吨）。宏观环境及远期供需格局转弱，限制四季度碳酸锂的上方高度，形成显著套保压力。下游低库存的保守策略，导致需求在旺季前半程构成支撑，但难以驱动价格持续上行，强现实支撑减弱。9 月加息预期抬升催化宏观风险，预计碳酸锂偏弱震荡，建议等待反弹逢高卖出深度虚值看涨期权。

【工业硅】周二工业硅主力 2611 合约下跌 1.57%，最新结算价 8490 元/吨，加权合约持仓量 42.83 万手，增仓 18670 手。华东通氧 553# 报 9400 元/吨（环比持平），现货升水 355/吨，基差被动走强，月差期限结构呈 contango。供需双弱，社会库存高位，工业硅贴近成本定价。北方开工率持续低迷，西南丰水期复产水平低于往年，预计总体开工率保持低位，供给收缩导致现金流成本支撑较强，且成本支

撑受煤炭和电价上涨有所抬升，但弱需求、高库存也带来一定压力。

【多晶硅】周二多晶硅主力 2611 合约下跌 1.21%，最新结算价 36830 元/吨，加权合约持仓 16 万手，减仓 1730 手。钢联最新 N 型复投料报价 40500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 1.02 元/片（环比下降 0.01 元），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.287 元/瓦（环比下降 0.013 元），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.72 元/瓦（环比持平）。最新仓单 24850 手（环比增加 80 手）。7 月底以来相关部门召开多次光伏行业会议，引发政策和行业自律预期，政策底已现。多晶硅仓单持续增加，套保压力较大，此外组件价格暂未跟随，硅片和电池片价格近日陆续回落，限制这轮上游涨价的幅度。

能源化工：沙特管道停运及利比亚油田停产风险计价，油价小幅上行

【原油】市场正在研判有关沙特东西输油管道将停运多久的线索，沙特阿美本周正推迟向部分欧洲客户供应石油。与此同时，哈马达-扎唯耶输油管道迫使利比亚关闭多个油田，并可能宣布原油生产遭遇不可抗力。即期布伦特价格升破 130 美金，欧洲买家在沙特管道关闭后争相寻找替代供应。短期市场将继续维持偏强震荡，并对中东及俄乌冲突相关消息高度敏感。

【沥青】油价继续保持极高位置，沥青价格继续上行突破。目前沥青整体供应继续跟随炼厂的一次开工率回升，但幅度仍然有限，整体仍以消耗社库资源为主，近期库存去化量尚可。不过终端资金偏紧，供需两弱格局延续，旺季即将进入尾段，需求叙事空间有限，但成本端不断上行，导致沥青短期将继续维持极高位置震荡。

【PX】油价高企带动 PX 价格延续高位震荡。近期国内外装置结束大量检修，开工维持在 76.8%，但 PTA 装置在 9 月有多套检修回归，PX 仍维持偏紧格局。上游和中游原料偏紧导致下游聚酯利润被挤压后有进一步减产保价的意愿，短纤，瓶片等下游的降负停产明显增加，长丝也开始有减产迹象。实货方面窗口价上行至 1281 美金，对石脑油价差维持 284 美金，后期市场继续等待原油进一步上行空间是否打开。

【PTA】PTA 一度再度出现因大装置减停产带来的供应刺激，叠加 PX 偏紧导致部分头部装置再度停工降负，基差继续保持 700 左右高位，加工费受到上游的大量挤压，维持 464 元左右。短纤和瓶片端近期的开工延续下行已经导致下游开工持续回落，目前开工继续保持 74.5% 低位，旺季开工维持抄底位，但供应计价仍是主要矛盾。短期跟随油价维持高位震荡，中期宽幅区间格局不改，等待油价方向的进一步突破。

【乙二醇】油价维持稳定后，乙二醇流通性紧缺问题仍无法解决，基差略维持 1000 左右，主力价格再次抬升。近端利润持续修复，导致工厂主观提负意愿明显。宣

港进口船舶仍无确认，但市场对中东船运关注度较高，各类传闻不断。而下游对高价原料承受程度已经走低，停工降负延续。短期流动性问题仍无解决迹象，高位做空风险仍然较大，短期维持高位震荡为主。

【短纤】上游原料高位震荡，短纤价格跟随持稳。产销维持在4成水平，利润继续保持亏损范围，叠加终端开工近期反弹仍然有限，厂家明显未见旺季囤库意向，低利润下更多装置出现计划外的保加工费检修，短期继续降负概率仍在，油价上行后跟随走强，维持高位震荡格局。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn