



观点概览

偏多		偏空			
品种	评级预测	品种	评级预测	品种	评级预测
高硫燃料油	+1	玻璃	-5	国债	-0.5
股指	+0.5	纯碱	-5	鸡蛋	-0.5
焦炭	+0.5	碳酸锂	-4	菜粕	-0.5
生猪	+0.5	低硫燃料油	-3	花生	-0.5
白糖	+0.5	白银	-3	焦煤	-0.5
		原油	-2	硅铁	-0.5
		沥青	-2	锰硅	-0.5
		棉花	-2	镍	-0.5
		甲醇	-2	铅	-0.5
		PVC	-2	玉米	-0.5
		黄金	-2	玉米淀粉	-0.5
		苯乙烯	-1.5	铝	-0.5
		集运	-1	锡	-0.5
		红枣	-1	工业硅	-0.5
		棕榈油	-1	螺纹钢	-0.5
		菜油	-1	热卷	-0.5
		不锈钢	-1	豆粕、豆二	-0.5
		锌	-1	豆一	-0.5
		苹果	-1	橡胶	-0.5
		烧碱	-1	豆油	-0.5
		尿素	-1	短纤	-0.5
		氧化铝	-1		
		塑料	-1		
		PP	-1		
		PX	-1		
		PTA	-1		
		乙二醇	-1		
		瓶片	-1		
		铜	-1		
		纸浆	-1		
		铁矿石	-1		

**重要事项:**本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，须注明出处为方正中期期货有限公司。

## 分品种观点详述

**评级预测说明：**“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	推荐理由
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节后首日，除近月合约 EC2410 微涨之外，其他中远期合约均大幅跳跌，尤其 EC2504/06 出现跌停。主力合约 EC2412 报收于 1900 点，按收盘价相比节前下跌 25.21%；次主力合约 EC2502 报收 1611.5 点，按收盘价相比节前下跌 27.48%；最近月合约 EC2410 报收于 2196 点，按收盘价相比节前上涨 0.14%；最远月合约 EC2508 报收于 1600 点，按收盘价相比节前下跌 27.53%。节后首日六大合约交易量合计 10.94 万手，成交金额合计 100.71 亿元。</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>10月8日 TCI（天津→欧洲）录得\$2317.33/TEU 和\$3975.22/FEU，相比节前下跌 2.1%和 1.6%。马士基将 10 月下半月 PSS 从 250/500。部分班轮公司更新下半月报价，与上半月基本持平，长荣海运 1850/3100，地中海航运 1980/3340。</li> <li>10月8日，中国商务部对原产于欧盟的进口相关白兰地实施临时反倾销措施。</li> <li>上周中国港口集装箱吞吐量 590.2 万 TEU，周环比下跌 8.8%。</li> <li>8月欧盟季调零售指数 100.3 点，同比和环比分别增长 0.3%和 1%。</li> <li>哈马斯与法塔赫代表将就和解及加沙问题会谈，主要议题包括加沙地带当前局势、加沙地带与埃及之间拉法口岸的未来等。</li> <li>以色列总理内塔尼亚胡表示，真主党头目纳斯鲁拉潜在的继任者被打死。真主党首次公开支持在黎巴嫩停火，且不以停止加沙冲突为条件。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：长假期间及开盘首日多空因素相互交织，相对偏空，导致节后首日跳跌。罢工方面：美东码头工人已返工，供应链警报暂时解除。地缘方面：伊朗向以色列发射导弹后就宣布报复结束，以色列尚未再度对伊朗发动袭击。现货方面：10月7日 SCFIS 大跌 15.9%，马士基下调 10 月下半月 PSS。外贸方面：欧盟确定对华新能源车加征关税，中国随即采取反制措施。宏观层面：虽然假期外盘股市普涨，但节后首日国内股市和大宗商品市场高开回落。</p> <p>后市展望：EC2410 已成为现货合约，10 月第 2-4 周运价中枢约\$3330/FEU，基本与 10 月 8 日收盘价相一致，未来可以在 2180-2250 点区间做波段。</p> <p>其他中远期合约会受到外贸关系、美东罢工谈判、中东局势、宏观刺激等各方面不确定因素宽幅震荡。（1）外贸关系：中国已经通过加征白兰地反制欧盟，接下来需要警惕中欧贸易战是否会升级以及其他西方国家是否会效仿。（2）美东罢工：美东码头工人已返工，供应链警报暂时解除，不过无法保证工作效率且未来码头自动化谈判难以一帆风顺。（3）中东局势：真主党领导层相继被袭，未来战争潜力受影响，同时巴勒斯坦内部以及真主党均表示和谈意愿。（4）宏观刺激：美联储 11-12 月可能温和降息</p>

		<p>25BP，国内货币政策还有较大空间。</p> <p>价差：12月将开启2025年度合约谈判，班轮公司或减舱挺价。在EC2410交割结算之前，有望部分收敛。2月是淡季，4月逐步复工，EC2502/04升水幅度有望收敛。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>逢高沽空。</p>
	<b>股指</b>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节后首个交易日股指继续上涨，沪指收高4.59%，期指主力合约均呈现上行走势。成交持仓方面，IF和IC成交上升持仓下降，IF和IM成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>行业来看，31个一级行业继续除煤炭下跌外均上涨，行业涨跌差异扩大，结合行业在指数中所占权重看，非银金融带动300和50，电力设备、电子带动300、500和1000。资金方面，主要指数资金显著流出。消息面上看，央行公开市场操作大幅回笼流动性8869亿元，短端资金成本暂时处于高位。国家发改委称今年政府投资和预算大部分已经下达：将指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，做到应贷尽贷；提振资本市场，引导长期资金入市，打通资金入市堵点，支持并购重组，推进公募基金改革；研究重大项目纳入能耗单列范围等政策。假期期间国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化均是刺激市场上行的因素。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险则有所减弱。基建总体稳定但地产情况需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，总需求待改善。政策力度大幅增加后关注落地效果。海外方面，市场对11月和12月美联储降息预期降至25BP，美股维持高位震荡。地缘政治风险有所上升，风险偏好或已开始回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>部分经济数据好转，但国内经济修复缓慢现状未变，利多影响暂时有限。节前政策宽松程度大超预期效果释放后，焦点将从强预期转向弱现实，市场情绪或重回冷静，有潜在不利影响。继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响不大，风险偏好利多减弱。长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，股指上行速度放慢，多头可适度减仓，等待转向震荡，短期关注高弹性的IC和IM，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，流动性问题解决后主要合约基差回归正常，暂时维持观望。跨期价差方面，继续关注03和10合约价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价继续加速回落，短期暂时转向观望，并等待上行方向重新确认。</p>
	<b>国债</b>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节后首个交易日国债现券收益率继续上升，国债期货主力合约回落。成交持仓方面，T和TL成交下降持仓上升，其他品种成交持仓均下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内发行2只，总发行额90亿元。在新的增量财政政策</p>

		<p>出台前，国债发行节奏和流动性受影响程度下降。消息面上看，央行公开市场操作大幅回笼流动性 8869 亿元，短端资金成本暂时处于高位。国家发改委称今年政府投资和预算大部分已经下达；将指导金融机构按照市场化原则提供融资支持，做到应贷尽贷；提振资本市场，引导长期资金入市，打通资金入市堵点，支持并购重组，推进公募基金改革；研究重大项目纳入能耗单列范围等政策。假期期间国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化导致期债低开，但日内消息不及预期提振市场。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险则有所减弱。基建总体稳定但地产情况需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，总需求待改善。政策力度大幅增加后关注落地效果。海外方面，市场对 11 月和 12 月美联储降息预期降至 25BP，美债收益率和美元指数持续反弹，人民币汇率走弱。地缘政治风险有所上升，风险偏好或已开始回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>部分经济数据好转，但国内经济修复缓慢现状未变，利空影响暂时有限。节前政策宽松程度大超预期效果释放后，焦点将从强预期转向弱现实，债券市场承压将减弱，继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响不大，风险偏好利空下降，并警惕供给层面潜在压力。长期来看，资产荒逻辑依然不变，同时继续关注名义增长情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>策略方面，短期期债有获得支撑迹象，但仍需等待风险资产冲高回落后确认，暂时维持当前久期和杠杆。期现方面，四个品种基差均回升，尤其是 T 和 TL 回升明显。跨期方面，TS 和 TL 次季-隔季价差分别低于和高于无套利区间，关注短期机会。曲线方面，曲线重新走陡可能性上升，可继续关注。</p>
<p>有色贵金属 与新能源</p>	<p>贵金属</p>	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>昨夜盘国内贵金属期货跌幅扩大，黄金主力合约下跌 1.27%至 590.32 元/克，白银主力合约下跌 3.59%至 7503 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5%区间，以阻止劳动力市场放缓。美国第二季度实际 GDP 年化季率终值 3%，预期 3%，前值 3.00%。</p> <p>2、美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 2.8%，预期 2.8%，前值 2.80%。美国 8 月核心 PCE 物价指数年率 2.7%，预期 2.70%，前值 2.60%。</p> <p>3、美国至 9 月 28 日当周初请失业金人数 22.5 万人，预期 22 万人，前值由 21.8 万人修正为 21.9 万人。美国至 9 月 21 日当周续请失业金人数 182.6 万人，预期 183.2 万人，前值由 183.4 万人修正为 182.7 万人。</p> <p>4、美国 9 月消费者信心创下三年最大跌幅，就业市场进一步出现转弱迹象。美国 7 月房价涨幅出现放缓。美财长耶伦表示，极端情况下可以想象对美元进行干预。</p> <p>5、美国 9 月 Markit 制造业 PMI 创 15 个月新低，美国 9 月 ISM 非制造业 PMI 54.9，预期 51.7，前值 51.5。</p> <p>6、美国 8 月末季调 CPI 年率 2.5%，连续 5 个月下降，创 2021 年 2 月以来最低水平，低于市场预期的 2.6%。季调核心 CPI 年率 3.2%，持平于前值和预期值，受租金通胀影响，略超市场预期。</p> <p>7、美国 9 月非农就业人数增加 25.4 万人，预估为增加 15 万人，前值为增加 14.2 万</p>

		<p>人。美国 9 月失业率为 4.1%，预估为 4.2%，前值为 4.2%。美国 9 月 ADP 就业人数 14.3 万人，预期 12 万人，前值由 9.9 万人修正为 10.3 万人。</p> <p>8、美国 8 月标普全球制造业 PMI 终值 47.9，预期 48.1，前值 48。为 8 个月来新低。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 47.2，预期 47.5，前值 46.8，连续 5 个月低于 50%。</p> <p>9、欧央行降息预期升温，欧元区 9 月制造业 PMI 创年内新低，德法均出现加速萎缩，德国制造业进一步恶化，法国服务业出现萎缩。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>随着国内一系列力度政策的推出，权益资产短期回报预期明显增加，使得贵金属的吸引力下降。美国 9 月季调后非农就业人口增加 25.4 万人，大幅超过预期的 14 万人，前值也由 14.2 万人修正至 15.9 万人。美国 9 月 ADP 就业人数 14.3 万人，预期 12 万人，前值由 9.9 万人修正为 10.3 万人。9 月失业率 4.1%，为 2024 年 6 月以来新低，前值为 4.2%。此外，7 月非农新增就业人数从 8.9 万上修至 14.4 万人，修正后，7 月和 8 月新增就业人数合计上修 7.2 万。9 月就业数据公布后，利率期货市场已取消了对 11 月降息 50BP 的押注，且对美联储未来四次会议降息幅度的预期降至 100BP 以下。当前市场预期年内再降息两次，每次 25BP，美元指数触底反弹。贵金属价格短期将面临预期修正带来的阶段性承压，但中长期上行驱动仍较为清晰，以金银为原料的下游产业可适当在远月合约逢低分批进行买保的操作。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>权益资产短期回报预期明显增加，使得贵金属的吸引力下降，涨幅放缓。中期来看，由于黄金累计涨幅过大，主要央行购金步伐放缓，实物黄金需求开始走弱，多配性价比正在下降，谨慎追涨。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金关注上方 2700 美元/盎司的压力，下方关注 2600 美元/盎司附近支撑位；伦敦银上方关注 33 美元/盎司附近点位，下方关注 30 美元/盎司附近支撑位。国内方面，沪金上方继续关注 600 元/克压力位，下方关注 580 元/克附近点位支撑；沪银上方关注 8000 元/千克左右压力位，下方关注 7000 元/千克左右的支撑位。</p>
铜		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铜昨夜盘维持稳定，主力合约收于 77510 元/吨，下跌 0.91%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美联储宣布了自 2020 年以来的首次降息，将基准利率下调 50BP 至 4.75%-5% 区间，以阻止劳动力市场放缓。</p> <p>2、国内降低存款准备金率 0.5%，相当于释放长期流动性约 1 万亿元，年底前可能再择机降准 0.25-0.5%。政策利率 7 天逆回购操作利率下调 20BP，从 1.7% 下降至 1.5%，超出市场预期。</p> <p>3、据海关总署数据显示，2024 年 8 月中国进口阳极铜 7.59 万吨，环比增加 7.35%，同比增加 9.34%；2024 年 1-8 月累计进口阳极铜 61.1 万吨，累计同比减少 14.1%。</p> <p>4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 8 月中国铜废料及碎料进口量达 169547 吨，环比下降 12.9%，同比上升 8.63%。</p> <p>5、国家统计局最新数据显示，2024 年 7 月全国铜材产量 190 万吨，同比增长 1.27%；1-7 月累计产量 1236.0 万吨，同比下降 1.3%。SMM 中国铜材企业月度平均开工率 8 月为</p>

		<p>65.21%，环比上升 0.97 个百分点。</p> <p>6、截止 10 月 8 日周二，SMM 全国主流地区铜库存较节前增加 3.34 万吨至 19.89 万吨，主要受国庆假期消费下滑的影响。</p> <p>7、9 月 27 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 6.47 美元/吨，较上一期上涨 1.79 美元/吨。</p> <p>8、9 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升，但仍处于荣枯线下方。</p> <p>9、美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值 47，预期 48.5，为 9 个月来新低。9 月标普全球服务业 PMI 初值为 55.4，预期 55.3。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 创 15 个月新低，服务业扩张速度放缓。</p> <p>10、2024 年 8 月份铜板带开工率为 71.24%，环比增加 3.46 个百分点，同比下降 5.39 个百分点。</p> <p>11、2024 年 8 月份 SMM 中国电解铜制杆开工率 74.09%，环比上升 3.57 个百分点。</p> <p>12、8 月中国铜精矿月度进口量 2573566 吨，环比增加 18.87%，同比下降 4.58%。7 月中国铜精矿产量 14 万吨，同比下降 2.51%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国 9 月就业数据超预期强劲，市场对衰退担忧缓解。中国 9 月制造业 PMI 环比回升，接近荣枯线，叠加 9 月底出台的包括稳地产在内的一系列刺激政策，宏观层面对铜价有支撑。同时股票市场的快速反弹也提升了商品市场的短期风险偏好。但后续仍需关注财政刺激政策是否会跟上，将决定本轮商品反弹的高度和持续性。基本面方面，供应端，10 月国内电解铜产量预计进一步环比增加，但幅度有限。需求端，9 月铜需求阶段性改善，国内“银十”需求仍有韧性，但由于铜价 9 月涨幅已较大，将在一定程度抑制下游需求的释放。节后国内库存阶段性累库，但 10 月国内铜库存仍有望进一步去化，速度预计较 9 月放缓。铜价短期有技术性回调需求，但下方空间有限。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>操作上，基本面和强预期仍能支撑铜价 10 月维持相对高位，但进一步上行空间有限。上方强压力在 80000 附近，下方支撑在 75000 附近。下游产业采购节奏可适当放缓，若手中持有现货资源可尝试用期权构建备兑策略，增厚收益。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锌主力回调，主力 ZN2411 合约收于 25160 元，跌 1.62%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 10 月 8 日，SMM 七地锌锭库存总量为 10.69 万吨，较 9 月 26 日增加 0.02 万吨，较 9 月 30 日增加 0.77 万吨，国内库存录增。上海、天津地区库存录增，假期内冶炼厂正常生产，仓库持续到货，叠加国庆期间部分下游提货，整体库存小幅增加；广东地区仓库同样正常到货，然而压铸等下游企业订单不佳国庆期间停产放假较多，整体库存增加明显。整体来看，原三地库存增加 0.66 万吨，七地库存增加 0.77 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观面政策变化加剧市场波动，政策利好提振，尤其是对黑色系带来较大提振，锌作</p>

		<p>为有色金属中与黑色联动密切的品种，随着节后对政策利多消化，获利了结显现。供给端利多支持减弱，近期 TC 持稳，锌精矿当前供给偏紧，精炼锌企业亏损较大，冶炼企业开工率偏低，预计精炼锌 9 月产量依然偏低，10 月有一定产量增长消息。进口窗口有开启，8 月锌锭进口增加，9 月内强外弱下依然有进口流入增量，近期现货市场因进口资源补充紧张情况有缓解，节前刚需有备货，节后市场成交暂表现清淡。SMM 七地锌锭库存小幅回升，假期错配累库存显现。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属出现一轮较为广泛的获利了结，黑色系调整较为显著，锌跟随回落，而油价下跌，外盘有色调整也带来压力。目前锌技术走势依然偏强，短线关注下方整数关口及各档日均线支撑，暂时整理反复。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铅</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约 pb10 收于 16900，跌 0.38%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 10 月 8 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 5.34 万吨，较 9 月 26 日增加 1.01 万吨:较 9 月 26 日增加 0.79 万吨。据调研，国庆假期归来，铅产业链上下游企业普遍恢复正常生产。节日期间，原生铅冶炼企业基本正常生产，少数再生铅企业存在放假情况、下游铅蓄电池企业则多放假 1-7 天不等，铅消费阶段性缺失。同时进入 10 月份，沪铅 2410 合约交割提上日程，持货商开始陆续转移铅锭至交割仓库，铅锭社会库存随之上升。另节后首个交易日，沪铅呈冲高回落态势，下游企业多持观望态度，部分企业生产继续使用节前储备的铅锭库存，节后下游补库较为有限。此外，随着铅冶炼企业复产与新建投产，以及交割前的移库因素，铅锭社会库存或延续增势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观层面带来较多共振扰动，镍叠加供应端多个扰动信息假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较较为广泛的获利了结。从需求来看，铅国庆节前备库的常规预期存在，但节后则累库存兑现，电动车新国标降低对车重要求，利好铅蓄电池需求，后续关注消费提振等政策落地后的实际体现。进口窗口关闭，对铅精矿进口补充并不有利，8 月铅精矿进口环增超 22%，铅锭进口也有较大增量。LME 铅库存 19 万吨以内，国内铅库存因假期间供需错配如期累库存有所发生。后续继续关注现货市场精废价差变化，尤其关注蓄电池相关需求回升，企业开工，出口变化等情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属反映海外市场高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结。铅主力合约预计阶段继续在 16500-17500 之间波动，节后铅累库存预期兑现，震荡整理。铅继续可考虑期权双卖策略。</p>
<p style="text-align: center;"><b>镍</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p>



沪镍主力合约高开低走，收于 134340，跌 0.83%。

**【重要资讯】**

1、据路透社 2024 年 9 月 30 日消息，两位知情人士表示，由于采矿配额审批延迟导致矿石持续短缺，中国顶级镍生产商青山已削减印尼镍铁产量。今年的矿石供应紧张推高了镍生产成本，导致印尼冶炼厂从菲律宾购买原材料，菲律宾是全球第二大镍生产国，主要用于制造不锈钢。消息人士拒绝透露青山公司削减了多少镍产量以及何时削减。

2、巴西矿产商淡水河谷公司（Vale）位于帕拉州的 Onca Puma 镍厂暂时停产，因强风破坏了输电网。

3、马达加斯加的镍钴矿产商 Ambatovy 的大股东住友商事(Sumitomo Corp)上周表示，由于管道受损，该公司已关闭了一条从该矿向一家加工和精炼厂的矿石供应管道。

**【市场逻辑】**

宏观层面带来较多共振扰动，镍叠加供应端多个扰动信息假期间外盘上涨，节后国内补涨高开，但因内盘工业品对利好措施情绪有所消化，出现一较为广泛的获利了结，镍脱离高点，供应端扰动具体情况有待进一步明朗，阶段情绪共振有所消退。供应来看，10 月内贸矿价将随 LME 价格有小幅回升，后续继续关注内贸现货升水变化。镍生铁持坚，预计国内镍生铁 9 月供应改善而印尼供应不确定性仍存。我国精炼镍现货供应偏宽松，10 月预期继续增产，而海外供应端波动阶段带来扰动，关注持续的供应影响是否出现。需求来看，精炼镍节后刚需成交为主。硫酸镍本身供应有改善预期，而需求前置至 9 月，10 月需求可能有所转淡，可能价格回升空间较有限。不锈钢最新社库显示降库存，10 月有减产预期。国外精炼镍波动近期至 13 万吨附近，国内期现货库存波动回升累库存预期存在。

**【交易策略】**

假期海外资本市场对我国政策利多有所反映，而美国就业数据弱化激进降息预期，美元反弹有色已经有所承压，节后国内政策利多情绪有所消化，有色金属反映海外市场高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结。沪镍主力合约一度接近 13.9 万元，但显著脱离高点回落，预计阶段会在 12.5-14 万元之间波动反复，暂时整理，短线交投为宜，趋势单暂观望。

**【行情复盘】**

不锈钢主力合约收于 13920，跌 1.17%。

**【重要资讯】**

不锈钢现货价格上调。10 月 8 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，涨 100，北港新材料 14000，平，宏旺 14050，平；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，涨 100。。2024 年 9 月 26 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 101.5 万吨，周环比下降 1.58%。其中冷轧不锈钢库存总量 65.96 万吨，周环比下降 2.00%，热轧不锈钢库存总量 35.54 万吨，周环比下降 0.80%。本期全国主流不锈钢 89 仓库口径社会总库存呈现窄幅消化，主要以 300 系、400 系资源减少为主。周内各钢厂正常到货，在利好政策刺激下盘面飘红，现货价格走高，叠加临近国庆假期有部分需求释放，商家亦多在交付节前订单，故本周全国不锈钢社会库存呈降库态势。

不锈钢

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观扰动加剧市场波动，假期镍价回升提振不锈钢高开，但政策利多情绪消化，获利了结有所显现。印尼矿端支撑仍在，镍生铁因印尼政策不确定性存在，对不锈钢成本支撑继续较强。不锈钢节前略有降库存，假期或有供需错配带来库存回升。从供应端来看，粗排数据来看，不锈钢10月不锈钢排产下滑。从需求端来看，不锈钢需求情况节前改善有限，黑色系近期波动加大，受国内政策提振市场，但节后出现一轮普遍调整，而不锈钢联动跟涨且镍价回升重心回升，但独立持续上行动能不足。进出口来看，不锈钢出口情况表现相对好，进口压力并不大。不锈钢期货库存降至11万吨以内。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>不锈钢回调。当前成本支撑逻辑存在，10月预期减产，需求有待进一步回升，国内外政策导向近期加剧市场波动，预计继续会在13500-14500之间反复为主。镍/不锈钢继续波动回升。</p>
铝及氧化铝		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约AL2411冲高回落，报收于20625元/吨，环比涨0.81%。夜盘震荡偏弱，伦铝大幅下跌。长江有色A00铝锭现货价格20620，南通A00铝锭现货价格20660，A00铝锭现货平均升贴水-50元。氧化铝主力合约A02411震荡走强，报收于4314元/吨，环比涨1.89%。夜盘有所回调。百川氧化铝现货价格均价为4118元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>9月30日南方电网云南电网公司有关负责人近日向媒体透露，当前，云南全省水电蓄能300亿千瓦时，超过全省1个月的用电量，同比增加43亿千瓦时，存煤同比增加51万吨，冬明春电力供应充足，在此期间不会对电解铝企业限电。据SMM数据显示，云南省内电解铝于今年七月全面达产，截至目前省内电解铝运行产能达578万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能暂无变化，整体维持高位运行。氧化铝供应端产能广西地区小幅增加，但未来仍有减停产预期。氧化铝现货价格持续上涨，转为贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比持平。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累库，伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铝跟随市场情绪冲高回落。目前基本面供给端持稳，需求端进入旺季，十一节后将有一波补库小高峰。在宏观刺激下盘面跟随有色板块波动，建议多单高位适量减仓。沪铝主力合约上方压力位21000，下方支撑位20000。氧化铝基本面偏强，整体盘面走势跟随有色板块运行，可少量逢低加仓。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
锡		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡冲高回落，主力2411合约收于265830元/吨，涨0.25%。夜盘震荡偏弱，伦锡大幅下跌。现货主流出货在267200-268800元/吨区间，均价在268000元/吨，环比涨3900元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>10月4日美国公布的9月非农就业数据显示劳动力市场韧性超预期，9月失业率回落</p>

		<p>至 4.1%，新增非农就业人数 25.4 万人，叠加当地时间 9 月 30，美联储主席鲍威尔发言收敛降息预期，美联储大幅降息预期弱化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比微幅上升 0.2%，云锡检修已近尾声，江西冶炼产能开工有小幅增加，但未来原生锡冶炼企业所面临的原料采购难还将进一步加剧。8 月锡矿进口数据环比大幅减少 41.43%，同比下降 67.41%，主因来自缅甸、刚果（金）以及澳大利亚的进口锡矿量大幅下滑。目前缅甸佤邦禁矿还在继续，且并无官方复产消息。未来矿端紧张格局还将延续且趋紧。近期沪伦比勉强维持在 8 以上，进口盈利窗口维持关闭。需求方面，8 月锡焊料企业开工率环比下降 1.18 个百分点，主因淡季下终端客户需求量减少，致使 8 月焊料企业订单有所下滑。9 月第 3 周铅蓄电池企业开工率周环比大幅下降 6.87 个百分点，主因适逢中秋假期电池企业放假，另外 8 月海合会对我国铅蓄电池的反倾销调查影响逐渐升级。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存环比减少，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面冲高回落。基本面目前矿端进口环比下降，精炼锡加工费暂时企稳。矿端供应紧张依旧是供给端隐忧，且已在逐步传导至冶炼端。上期所锡库存继续下降。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，建议多单适量减仓。需关注矿端供应情况及宏观风险，上方压力位 280000，下方支撑位 240000。</p>
工业硅		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>工业硅主力 2411 冲高回落，显著下挫，跌 2.33% 至 9660 元/吨，日成交量大幅上升，持仓量小幅减少。仓单增加 695 张，至 59062 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>10 月 4 日美国公布的 9 月非农就业数据显示劳动力市场韧性超预期，9 月失业率回落至 4.1%，新增非农就业人数 25.4 万人，叠加当地时间 9 月 30，美联储主席鲍威尔发言收敛降息预期，美联储大幅降息预期弱化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面，周供应小幅增加，内蒙、黑龙江、广西和重庆新开 8 台炉，河南、四川和云南关停 6 台炉。据百川盈孚统计，截至 9 月 26 日，中国金属硅开工炉数 373 台，整体开炉率 50%。2024 年 8 月中国金属硅整体产量 44.46 万吨，同比上涨 36.01%。9 月多晶硅供应量环比小幅增长，行业开工率维持在 5-6 成，随着枯水期临近，预计四季度多晶硅产量将有所下降；8 月有机硅产量创年内新高，但后续产量预计将受部分企业产线停车检修影响开始下滑，减量约为 1.3 万吨左右；铝合金方面，开工率基本维持稳定，总体变化不大。出口方面，2024 年 1-8 月金属硅累计出口量 48.38 万吨，同比增加 28%。目前企业库存小幅回升，交易所库存有所去化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面显著回落，仍未脱离底部区间。供给端开工小幅下滑，而需求难以大幅上升，产业依然严重过剩。近期宏观情绪多有提振，有色板块波动显著。关注注册仓单变化，盘面依然延续磨底行情，建议暂时观望为主。期权方面可考虑买入虚值看跌期权做保</p>

		险。
	碳酸锂	<p><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货盘面冲高回落，主力合约 LC2411 跌 3.34%收于 76650 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，10 月 8 日富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 78000 元/吨（+1000 元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报 75000 元/吨（+1000 元/吨）；电池级碳酸锂长协均价 74150 元/吨（+3050 元/吨）；氢氧化锂指数报 71667 元/吨（+129 元/吨）；锂辉石（非洲 SC 5%）报 445 美元/吨（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 810 美元/吨（持平）；锂辉石指数（5%≤ Li2O &lt;6%）报 6000 元/吨（持平）；锂云母指数（2%≤ Li2O &lt;4%）报 2108 元/吨（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O &lt;8%）报 7775 元/吨（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报 2074 元/吨（持平）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 76%（持平）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供应方面，近期矿石提锂装置开工率显著下降。库存方面，节前碳酸锂样本库存 124595 吨，较前一周下降 2095 吨，连续五周加速下行。从产业链角度看，碳酸锂期货盘面此前低位企稳有所反弹，产业有低位买入套保或备货以锁定加工利润的需求，买方力量阶段性增强。同时节后期货盘面冲高至 8.5 万关口附近给生产企业提供了较好的卖出套保机会，碳酸锂的弱反弹行情或已结束。</p> <p><b>【交易策略】</b> 节前一个多月来，受政策推动碳酸锂需求超预期向好，周度数据看是清晰无疑的。同时由于碳酸锂需求的季节性及其趋势增长潜力，碳酸锂是否已经中长级别的见底，市场仍存在分歧。后期碳酸锂主力 11 月合约或因交割压力偏弱运行，非主力合约或受到联动影响，10 月建议偏空思路操作。</p>
	玻璃	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面延续跌势，主力 01 合约跌 5.56%收于 1205 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃价格偏稳，部分成交灵活，中下游集中补货后，交投氛围较假期有所放缓。华北假期价格提涨后部分货源价格再次回落，浮法厂库存削减明显，当前货源集中在贸易商、期现商手中，当前市场成交略显灵活，下游多有所补货，成交氛围一般。华东假期多数厂价格上调 3-8 元/重量箱不等，个别厂因产线放水冷修，价格涨幅超 10 元/重量箱，周二部分企业报价仍有 2-3 元/重量箱不等提涨，中下游适当备货；假期华中区域价格累计上调 4-7.5 元/重量箱不等，交投氛围良好，库存缩减。西北多少累计上调 3-7 元/重量箱不等，成交存差异。假期华南企业价格涨幅比较大，出厂价格上调 5-10 元/重量箱不等，周二主流价格稳定，市场观望氛围浓厚。近期西南多数厂报价累计上调 4-6 元/重量箱不等，周二仍有零星提价，关注落实。东北近期部分报价上调 3 元/重量箱左右，多数成交偏灵活。产线方面，假期山西利虎、安徽凤阳各有一条 600 吨产线放水，近期华东西南将有产线点火，整体供应量宽松。节日期间玻璃生产企业实现较大幅度的库存去化，氛围喜庆热烈。玻璃现货市场在节</p>

		<p>日期间稳步调涨向期货靠拢修复基差，期现套利空间收窄后现货涨势趋缓，符合玻璃产业预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现阶段产业供需面的季节性波动或难以消化当前历史高位区间的玻璃原片库存，阶段性的产销畅旺或可以期待，能显著改善玻璃企业现金流已经难得，对价格及利润的拉动或较为有限。玻璃现货市场和期货市场的交投依然活跃，市场或从交易涨价去库转向降价累库。盘面及现货反弹后行业亏损面收窄，供应出清或被延后。从大的供需格局看，行业大面积亏损的态势在供应有效减量前可能有反复但很难逆转。盘面利润的超预期恢复对高库存弱需求的产业链来说很可能一时的，后期不参与期货盘面卖保的企业利润水平将显著落后于套保参与者。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>节后盘面波动或有所增加，建议依据技术面灵活操作。同时中期看，玻璃产能或碳排放相关政策落实前行业高库存弱需求困境难以自解，建议玻璃生产企业及期现企业关注期货显著升水现货的卖出套保机会。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>纯碱</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘纯碱期货盘面延续弱势，主力 01 合约跌 6.43%收于 1498 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内纯碱市场盘整为主，市场交投气氛一般。天津碱厂恢复正常生产，金山化工、龙山化工、重庆碱胺、金昌化工、南方碱业、江苏井神开工不足，但行业整体开工负荷高于节前。期货盘面大幅度下跌，期现商出货报价增多，但实单成交不多。下游用户多谨慎观望市场，纯碱厂家执行前期订单为主，节后新单价格变动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>利多方面，十一假期前期现签单良好，纯碱厂家库存有望向下游转移。利空方面，价格冲高为纯碱企业提供卖保机会，现货压力转向期货盘面。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>节前补库及期现套利需求推动现货反弹，后期空间相对有限，建议短线投资者依据短周期指标灵活参与。同时基本面角度看纯碱中长期弱势难改，纯碱生产企业宜积极把握主力 01 及其他活跃合约宜逢高卖保机会，以平稳度过今年四季度至明年上半年的累库周期。</p>
<p style="text-align: center;"><b>黑色建材</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】。</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.3%，北京地区开盘河钢敬业价格 3800-3820，较节前持稳，盘中下调 50-70，目前报价 3730-3750，商家反馈整体成交偏差，低价跑货为主。上海地区价格开盘涨 60，盘中回落 40，目前较节前上涨 20 左右，永钢厂提 3700、中天厂提 3660、三线 3600，商家反馈成交不积极，整体一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国家发改委副主任刘苏社表示，今年近 6 万亿的政府投资绝大部分已经落实到具体项目。其中，7000 亿中央预算内投资已经下达，目前项目开工率 58%；1 万亿元超长期特</p>

		<p>别国债用于“两重”建设达到 7000 亿元，也已经全部下达到项目。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周二国新办发布会，政策弱于预期，市场情绪回落。假期北京、上海进一步放宽地产限购，程度弱于预期，但 10 月 1 日-4 日热点城市新房及二手房成交同比均大增，参考“517”之后市场表现，在政策放开后，地产销售会明显好转，但需要关注此轮销售回升的持续性，以及能否带动房价企稳反弹和全国范围销售改善。假期螺纹产量继续增加，较前期低点已回升 60 万吨，目前螺纹利润仍较好，预计复产将持续，而需求同比降幅不高，假期累库量低于去年同期，总库存仍处低位，因此短期基本面压力不大，但产量继续回升后，由于旺季需求回升高度有限，因此螺纹去库将逐步放缓。9 月底以来上涨主要受国内政策带动，在政策面降温后，螺纹可能会受基本面拖累回落，但财政政策尚未出台，政策面仍有预期，故暂时对螺纹价格不过于看空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 在看到政策进一步发力前，短期螺纹 01 合约关注 3400-3600 元区间，套利建议关注月间反套。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价上涨 0.1%。现货市场涨跌互现，成交一般，冷轧价格涨 100 元，成交偏好。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家发改委副主任刘苏社表示，今年近 6 万亿的政府投资绝大部分已经落实到具体项目。其中，7000 亿中央预算内投资已经下达，目前项目开工率 58%；1 万亿元超长期特别国债用于“两重”建设达到 7000 亿元，也已经全部下达到项目。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周二国新办发布会，未公布新刺激政策，市场情绪回落，热卷价格随之下跌。假期热卷产量由降转增，需求表现尚可，同比增幅扩大，库存继续回落，总库存压力减轻，基本面目前尚可，热卷近期盈利也明显好转，可能会带动钢厂复产，供应压力逐步显现，而价格上涨对出口预计有抑制，伴随产量继续增加，基本面或逐步转弱。9 月底以来，热卷跟随黑色整体大涨，主要受国内政策带动，近期政策面降温，热卷或阶段性受基本面拖累小幅调整，但财政政策仍有预期，参考 2023 年，10 月底到 1 月初人大可能会出台相关政策，因此政策未完待续，基本面未明显转差，热卷价格回落幅度可能不会过大，短期冲高回落后，窄幅震荡运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 在看到国内政策有进一步变化前，热卷 01 合约关注 3480-3700 元区间。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石期货主力合约夜盘弱势运行，收盘价下跌 0.4%。现货价格随之回落，新交所掉期跌至 105 美元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 刘苏社表示，针对目前地方政府专项债券发行使用管理方面存在的突出问题，目前发改委、财政部正在按照部署抓紧研究，合力扩大地方政府专项债支持范围，适当扩大</p>

		<p>用作资本金的领域、规模和比例，研究开展项目审核自主权试点，实施续建项目绿色通道等，尽快出台优化完善地方政府专项债管理的新举措。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  伴随周二国新办发布会在政策面不及预期，市场情绪回落，铁矿石价格随之下跌。基本面看，铁矿石供需双高，钢厂盈利率快速回升，即期利润较好，因此复产加快，高炉铁水产量上周升至 228 万吨，铁矿石需求随之好转，但伴随价格上涨，对非主流矿供应的抑制也消失，预计供应仍将维持高位，港口库存节前短暂回落，不过铁水进一步回升前，铁矿石累库压力仍在。整体看，偏弱的基本面未变，随之国内政策降温，铁矿石短期有回落压力，但财政政策仍有预期，因此政策交易或未结束，铁矿跌至前低的概率不大，短期现货围绕 96-110 美元波动，期货关注 730-810 元运行区间。</p> <p><b>【交易策略】</b>  在看到国内政策有进一步变化前，铁矿石短线尝试做空，向下关注 730-750 附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>  夜盘焦煤震荡；主力 2501 合约下跌 0.24%收于 1478 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  发改委主任郑栅洁 10 月 8 日国新办新闻发布会上表示，明年将继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。近期将在年内下达明年 1000 亿元中央预算内投资计划和 1000 亿的“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作；同时将研究部分税费支持失业保险、援企稳岗、技能提升补贴是否延期，提前明确阶段性的税费优惠政策的后续安排。发改委副主任刘苏社表示，今年近 6 万亿元的政府投资绝大部分已经落实到具体项目，目前正在加快形成更多的实物工作量；此外将督促有关地方到 10 月底完成今年剩余约 2900 亿的地方政府专项债额度的发行工作。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  国庆期间及国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；往后看，近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，今日发布会上再此强调“年内保 5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦煤基本面来看，高库存压力下供给仍偏宽松；下游焦炭多轮提涨后上周开工与日均产量有所增加，同时钢厂高炉开工率小幅上行、铁水增产，需求面有所改善。但往后看，房地产政策“严控增量，稳价为主”，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面将逐渐见到拐点。</p> <p><b>【交易策略】</b>  预计短期焦煤走势或偏震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>  夜盘焦炭震荡；主力 2501 合约上涨 0.28%收于 2149.0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  发改委主任郑栅洁 10 月 8 日国新办新闻发布会上表示，明年将继续发行超长期特别国债，并优化投向，加力支持“两重”建设。近期将在年内下达明年 1000 亿元中央预算</p>

	<p>内投资计划和 1000 亿的“两重”建设项目清单，支持地方加快开展前期工作；同时将研究部分税费支持失业保险、援企稳岗、技能提升补贴是否延期，提前明确阶段性的税费优惠政策的后续安排。发改委副主任刘苏社表示，今年近 6 万亿元的政府投资绝大部分已经落实到具体项目，目前正在加快形成更多的实物工作量；此外将督促有关地方到 10 月底完成今年剩余约 2900 亿的地方政府专项债额度的发行工作。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国庆期间及国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；往后看，近期一揽子刺激政策的效果还需等待经济数据验证，在此之前财政政策是否加码存在变数，今日发布会上再次强调“年内保 5”的目标与信心，后续关注三季度经济数据情况；焦炭基本面来看，国庆期间第三、四轮提涨落地，7 日第五轮提涨部分落地，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行；需求方面，上周钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产，需求有所改善。库存因而上周明显去库。同时保持低位运行。焦炭基本面较为良好，但情绪带动下本日依旧走弱；往后看，房地产政策”严控增量，稳价为主“，基建缺乏增量政策提振，在无后续政策刺激的情况下，基本面将逐渐见到拐点。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计短期焦炭走势或偏震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，关注后续是否存在财政政策加码，若无届时建议逢高卖保。</p>
<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二锰硅高开低走，2501 合约下跌 4.69%收于 6346 元/吨。</p> <p>现货市场：周二，内蒙主产区锰硅格报 6400 元/吨，较节前上升 200 元/吨；宁夏主产区价格报 6300 元/吨，较节前上升 50 元/吨；云南主产区价格报 6350 元/吨，较节前上升 220 元/吨；贵州主产区价格报 6400 元/吨，较节前上升 250 元/吨；广西主产区报 6450 元/吨，日较节前上升 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据钢联数据统计，9 月 27 日最新一期库存数据显示，锰硅全国厂家库存录得 19.85 万吨；环比增加 2.47 万吨；其中内蒙古地区厂家库存 7.25 万吨，环比增加 3200 吨；宁夏厂家库存 8.3 万吨，环比增加 1.90 万吨；广西厂家库存录得 0.45 万吨，环比减少 1000 吨；贵州厂家库存 0.7 万吨，环比减少 1000 吨；云南厂家库存 1.9 万吨，环比增加 2000 吨。</p> <p>上周全国锰硅企业开工率录得 42.41%，环比下行 0.55%；全国日均产量录得 2.52 万吨，环比下降 140 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国庆期间及国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；上周锰硅开工率与产量持稳，而需求端改善幅度有限，高库存压力持续；库存压力难以缓解下锰硅基本面依旧承压，锰硅存在一定下调压力，短期政策加持下价格存在一定支撑，或将转为震荡行情，后续关注是否存在财政政策加码带动上行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>



		<p>短期政策加持下预计锰硅走势震荡为主，前期多头建议逢高减仓；关注后续政策实际落地效果和未来有无政策加码。</p>
	<p>硅铁</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周二硅铁走势高开低走，主力 2501 合约下跌 2.38%收于 6632 元/吨。 现货市场：周二，硅铁内蒙主产区现货价格报 6400 元/吨，较节前上升 150 元/吨；宁夏报 6500 元/吨，较节前上升 200 元/吨；甘肃报 6450 元/吨，较节前上升 300 元/吨；青海报 6450 元/吨，较节前上升 200 元/吨；陕西报 6400 元/吨，较节前上升 150 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据钢联数据统计，9 月 27 日最新一期库存数据显示，硅铁全国厂家库存录得 5.87 万吨；环比下降 200 吨；其中甘肃地区厂家库存 4700 吨，环比增加 50 吨；内蒙古厂家库存 2.28 万吨，环比增加 1000 吨；宁夏厂家库存 1.05 万吨，环比减少 100 吨；青海厂家库存录得 1.07 万吨，环比减少 550 吨；陕西厂家库存 9940 吨，环比下降 600 吨；四川厂家库存 600 吨，环比不变。 上周全国硅铁生产企业开工率录得 39.64%，环比持平，周度总产量录得 17.63 万吨，环比下降 140 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国庆期间及国新办新闻发布会上均未见财政增量政策出台，市场预期有所落空，炉料端期货大幅回调；产量方面，上周硅铁开工率与产量维稳；钢厂高炉开工率小幅上行、铁水延续增产，需求好转下基本面有所改善。往后看，短期关注是否存在财政政策，周二预期回调之后走势可能震荡偏强为主，中长期看硅铁过剩产能难以靠下游需求消化，逢高卖保仍是核心。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期政策加持下，硅铁或将处偏强震荡走势，后续关注政策实际落地效果和未来有无政策加码。</p>
<p>能源化工</p>	<p>甲醇</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 国庆假期油价连续上涨，节后归来甲醇期货跳空高开，实现向上突破，最高触及 2628，刷新近期高点，但重心未能站稳，逐步震荡回落。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛尚可，各地区报价整体上移，低价货源逐步减少。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态。西北主产区企业报价上调，涨幅略有扩大，内蒙古北线商谈参考 2105-2130 元/吨，南线商谈参考 2080 元/吨。上游煤炭市场走势承压，报价小幅松动。月初部分中小民营矿陆续恢复正常产销，煤炭产量增加，市场煤出货不畅，到矿拉运车辆少，报价存在下行压力。下游市场对高价存在抵触情绪，多谨慎观望，采购意愿不高。煤炭市场供需偏弱，短期重心存在松动可能，成本端难有支撑。甲醇厂家出货为主，企业库存略降至 54.98 万吨。甲醇行业开工走高，西北、华北以及华中地区装置运行负荷提升，整体开工达到 75.35%，较去年同期提升 1.59 个百分点，西北地区开工保持在 85%附近。十月份装置检修计划有限，</p>

		<p>甲醇产量相对稳定。下游市场节前备货不多，节后入市采购不积极，交投略降僵持。需求旺季不旺，下游开工窄幅波动。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略降至 83.38%，传统需求开工大部分出现阶段性好转，消化固有库存为主。进口船货卸货量下降，甲醇港口库存小幅下滑，略降至 102.1 万吨，大幅低于去年同期水平 20.02%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本支撑乏力，甲醇供应变动不大，下游刚需不温不火，港口库存保持在百万吨以上，市场处于累库阶段。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面未有明显变化，情绪释放过后，甲醇弱势调整，多单可逐步减持，回调关注五日均线附近支撑。</p>
PVC		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>节后归来，PVC 期货跳空高开，上方 6000 整数关口附近承压，盘面增仓下行，跌至 60 日均线附近暂时企稳，录得大阴线。隔夜夜盘，期价继续松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内 PVC 现货市场表现尚可，大部分地区报价跟涨为主，尤其是华北地区上涨幅度较为明显，市场低价货源逐步减少，但业者心态偏谨慎，整体交投略显一般。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，点价货源优势不明显，高价成交遇阻。上游原料电石市场好转，重心平稳抬升。部分地区电石企业开工不稳定，外销量一般，供应有所收紧，企业出货顺畅，出厂价连续上调，幅度为 100 元/吨。下游 PVC 企业电石到货不佳，待卸车数量处于低位，入市采购积极，带动采购价上涨。电石供需阶段性好转，价格仍存在上涨可能，PVC 成本端跟随走高。西北主产区企业报价灵活上调，厂家出货为主，接单情况一般，厂区库存为 29.53 万吨，环比减少 1.51 万吨。假期无新增检修装置，损失产量减少，PVC 行业开工小幅走高，整体开工率为 77.49%，环比提升 0.68 个百分点。十月中下旬存在少量检修计划，PVC 货源供应延续平稳态势。贸易商报价跟随上调，但下游市场节后补货有限，整体放量不足。终端订单仍一般，下游制品厂开工始终保持在低位。华东及华南地区社会库存延续回落态势，降至 44.39 万吨，仍大幅高于去年同期水平 14.94%。PVC 出口订单未有增加，外贸层面提振不足。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>需求不济，PVC 社会消化速度较为缓慢，下游市场银十发力受限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>市场情绪逐步降温，PVC 基本面偏弱，重心下破五日均线支撑，暂时关注 5450-5500 附近支撑。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>烧碱期货节后跳空高开，重心测试 2580 一线压力位后回落，跌势有所扩大，下破 2500 关口支撑，结束六连阳。隔夜夜盘，期价深度下探后回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内液碱现货市场气氛平稳，大部分地区报价稳中有升，整体成交尚可。山东市场低浓度碱上调，高浓度碱下降，32%离子膜碱市场主流价为 800-900 元/吨，折百价为</p>

		<p>2500-2813 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1350-1370 元/吨，折百价为 2700-2740 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持升水状态，基差略有扩大。液氯市场节后转弱，山东液氯槽车主流成交价为-50 至-1 元/吨，环比下降 349.5 元/吨。部分企业计划液氯外销，市场可流通货源充裕，企业出货压力增加。下游市场需求疲弱，节后部分停采，整体成交不佳，带动价格下移。液碱强于液氯，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利大幅缩减。虽然检修企业略有增加，但西南地区氯碱装置提升运行负荷，烧碱产能利用率回升，样本企业周度平均开工率为 88.93%，较前期提高 0.27 个百分点，周度折百产量为 81.55 万吨，环比增加 0.39%。氯碱企业出货为主，样本企业厂库库存降至 30.98 万吨(湿吨)，高于去年同期水平 2.27%。从企业检修计划看，10 月份停车数量增加，烧碱供应端压力有望缓解。主力下游氧化铝运行产能难以提升，氧化铝市场延续偏强态势，河南地区、广西地区 10 月份氧化铝企业液碱订单价格环比上涨，存在一定提振。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 后期装置检修增加，烧碱产量或阶段性收紧，厂区库存跟随回落，下游刚需跟进为主，供需关系仍偏宽松。</p> <p><b>【交易策略】</b> 现货升水状态下，烧碱期价仍有抬升可能，短期重心或在 2400-2600 内波动。</p>
<p style="text-align: center;"><b>尿素</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 尿素期货节后继续跳空高开，向上触及 1940，但重心未能站稳，承压逐步回落，跌幅不断扩大，回踩 40 日均线支撑，录得大阴线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内尿素现货市场气氛平稳，报价跟涨为主，山东中小颗粒尿素市场均价为 1892 元/吨，环比上涨 78 元/吨，低价货源有所减少。煤炭价格平稳运行，随着尿素价格走高，企业面临亏损压力略有缓解。新增七套装置停车，三家企业恢复生产，尿素生产企业产能利用率为 86.33%，较前期上涨 1.13%，趋势维持小幅上涨。后期暂无企业计划停车，部分停车企业可能继续恢复，尿素行业开工仍有走高可能。尿素日产达到 19 万吨，处于相对高位，目前市场可流通货源较为充裕，供应端压力渐增。尿素企业库存突破百万，达到 101.39 万吨，环比大幅增加 16.11 万吨，大幅高于去年同期水平 18.89%，部分出现胀库趋势。节后尿素企业预收订单尚可，新单随行就市。下游市场节前无明显备货意向，节后逢低适量补货。主流区域秋收秋种开始，秋季肥市场进行中，工业陆续适量采购，但复合肥开工仍偏低。尿素价格实现上涨后，现货成交有所放缓。9 月 19 日印度 RCF 发布新一轮不确定量尿素进口标购，10 月 3 日截标，投标有效期至 10 月 14 日，船期至 11 月 20 日。1-8 月尿素累计出口量为 24.46 万吨，同比大幅减少 85.15%，出口超预期下滑。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 高日产下，尿素供应偏宽松，下游需求阶段性好转，企业出货压力略缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期尿素重心或在 1800 关口上方运行，近期行情波动加剧，多单可适量减持。</p>

	原油	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 563.6 元/桶，-2.84%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 NBC 新闻援引美国官员的话报道称，以色列正考虑袭击伊朗的能源设施。 2、利比亚国家石油公司：过去 24 小时内原油和凝析油的生产量达到了 1133133 桶/日。 3、EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年 WTI 原油价格为 77 美元/桶，此前预期为 79 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 81 美元/桶，此前预期为 83 美元/桶。 预计 2024 年全球石油需求为 1.031 亿桶/日，与之前预测一致；预计 2024 年美国原油产量将增加 29 万桶/日，此前预期为增加 32 万桶/日。预计 2025 年美国原油产量将增加 32 万桶/日，此前为增加 42 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 0 万桶/日，此前为 5 万桶/日。预计 2025 年美国原油需求增速为 21 万桶/日，此前为 31 万桶/日。 4、美国至 10 月 4 日当周 API 原油库存+1095.8 万桶，预期+192.5 万桶，前值-145.8 万桶。库欣原油库存+135.9 万桶，前值+71.1 万桶。汽油库存-55.7 万桶，预期-154.1 万桶，前值+90.9 万桶。精炼油库存-259.6 万桶，预期-233.9 万桶，前值-26.66 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中东局势未进一步恶化，同时利比亚供给快速恢复，油价走势承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油承压回调，短线受地缘局势影响波动剧烈，方向不明朗，考虑做多原油波动率。</p>
	沥青	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货大幅走跌，主力合约收于 3278 元/吨，2.53%。 现货市场：昨日国内沥青现货推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3670 元/吨，山东 3540 元/吨，华南 3590 元/吨，西北 4170 元/吨，东北 3645 元/吨，华北 3355 元/吨，西南 3750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期部分炼厂转产，开工负荷小幅回升。根据隆众资讯的统计，截止 2024-9-25 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 28.8%，环比增加 2.3%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，10 月份国内沥青总计划排产量为 232.3 万吨，环比增加 30.4 万吨，增幅 15.06%，同比下降 64.34 万吨，降幅 21.69%。 2、需求方面：假期市场备货需求带动下，现货库存压力逐步缓解，当前公路项目仍有赶工需求，但整体沥青需求受限，同时随着北方地区逐步降温，沥青需求将逐步萎缩。 3、库存方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-10-8 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 85.7 万吨，环比下降 4.9 万吨，国内 104 家贸易商库存为 167.6 万吨，环比下降 11.3 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端回调打压沥青走势，而国内相继出台刺激政策利好基建品种，但沥青自身供需结构偏弱，抑制上涨幅度。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线跟随成本波动为主。</p>

	<p><b>高低硫燃料油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>  夜盘高低硫燃料油走势分化，Fu 主力合约收于 3110 元/吨，1.97%；Lu 主力合约收于 4121 元/吨，-3.53%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  1、供给方面：新加坡 10 月份低硫燃料油套利船货集中抵达，低硫供给有增量，而中东发电需求减弱后高硫出口预期回升，但非制裁油供应依然受限。  2、需求方面：高硫发电需求将逐步转弱，同时中、美等国炼油需求季节性下降将进一步打击高硫进料需求，但航运需求季节性好转将提升船用燃料油需求。  3、库存方面：新加坡企业发展局（ESG）：截至 9 月 25 日当周，新加坡燃料油库存下降 301.3 万桶，至 1553.2 万桶的近 6 年低点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  成本端回调对高低硫燃料油走势形成压制，而近期新加坡高硫结构有所走强，低硫结构偏弱，对国内盘面形成指引。</p> <p><b>【交易策略】</b>  短线单边大方向跟随成本，高低硫价差将继续收窄。</p>
	<p><b>聚烯烃</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：夜盘，聚烯烃跟随成本端小幅下跌，LLDPE2501 合约收 8229 元/吨，跌 1.15%，持仓变化+13229 手，PP2501 合约收 7624 元/吨，跌 1.50%，持仓变化+15044 手。  现货市场：聚烯烃现货价上涨，部分上游工厂上调出场价格，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8750 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7620-7720 元/吨，华东拉丝主流价格在 7700-7850 元/吨，华南拉丝主流价格在 7650-7850 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （1）供给方面：装置检修计划有所增多，供应预期回落。截至 9 月 26 日当周，PE 开工率为 80.83%（-0.28%），PP 开工率 79.45%（-1.56%）。  （2）需求方面：进入旺季，需求继续跟进。截止 9 月 27 日当周，农膜开工率 48.00%（+2.00%），包装 54%（持平），单丝 51%（持平），薄膜 43%（持平），中空 50%（持平），管材 37%（持平）；塑编开工率 44.00%（持平），注塑开工率 47.00%（持平），BOPP 开工率 54.39%（+0.19%）。  （3）库存端：2024-10-08，两油库存 93.00 万吨，较前一交易日环比+27.00 万吨。截止 9 月 27 日当周，PE 社会贸易库存 152.62 千吨（-1.47 千吨），PP 社会贸易库存 40849 吨（+3971 吨）。  （4）成本端油价受地缘政治冲突影响，短期波动加剧，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  节假日受物流和放假影响，整体发货相对缓慢，上游工厂有累库明显，但近期装置检修规模再度增加，供应有收缩预期，对其有一定支撑。成本端来看，近期油价波动较大，方向暂不明朗。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

	<p>供需有改善预期，但驱动有限，绝对价格跟随成本端驱动为主。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：夜盘，苯乙烯小幅下跌，EB11 合约收 8863 元/吨，跌 1.83%，持仓变化+1804 手。  现货市场：苯乙烯现货价大幅上涨，华东市场价格为 9300 元/吨，华南市场价格为 9315 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  (1) 成本端：受地缘政治冲突影响，原油供应可能受影响，油价近期走势偏强，短期对其支撑，中长期，供需有走弱预期，价格或将承压；纯苯供需基本面尚可，但后期到船偏多，拖累市场心态，成本有所弱化。  (2) 供应端：后期装置检修增多，预计供应逐步收缩。江苏虹威 45 万吨/年 PO/SM 新装置国庆假期期间产出苯乙烯合格品；河北盛腾 8 万吨装置计划 10 月 9 日停车，预计 1 个月；华泰盛富 45 万吨装置计划 10 月 10 日检修，预计 2 个月；宁波大榭 28 万吨装置计划 10 月 10 日检修，预计 2 个月；北方华锦 17.7 万吨装置推迟至 10 月中旬重启；浙石化 180 万吨苯乙烯装置 10 月中旬乙苯脱氢装置停车检修，预计停车 40-50 天左右，另 60 万吨 PO/SM 装置计划 11 月中旬检修，预计 40 天左右。截止 10 月 3 日，周度开工率 73.33%，周度环比+1.45%。  (3) 需求端：部分下游节假日放假，下游整体开工下调。截至 10 月 3 日，PS 开工率 61.70%，周度环比-0.64%，EPS 开工率 35.12%，周度环比-15.42%，ABS 开工率 60.11%，周度环比-1.06%。  (4) 库存端：截止 9 月 25 日，华东港口库存为 4.07 万吨，周环比增加 1.13 万吨，9 月 25 日当周周期到港 3.45 万吨，提货 2.32 万吨，10 月 7 日前计划到船 4.60 万吨，绝对库存量维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  根据装置检修计划来看，装置重启与检修并存，若检修计划如期落地，供应预计先增后缩，需求因部分工厂节假日放假小幅走弱，随着节后复工，需求有小幅恢复预期，预计苯乙烯供需存边际改善预期，然后期海外货源增加，或将对冲部分国内因装置检修带来的供应缩量。</p> <p><b>【交易策略】</b>  供应收缩有支撑，但驱动有限，绝对价格跟随成本端波动，预计短期宽幅震荡。</p>
<p>聚酯原料 (PX、PTA 及乙醇)</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：夜盘，聚酯原料重心回落，PX2501 收于 7468 元/吨，-1.50%；PTA2501 收于 5254 元/吨，-1.05%；EG2501 收于 4760 元/吨，-0.69%。  现货市场：(1) PX 价格下跌，一单 11 月亚洲现货在 910 成交，一单 12 月亚洲现货在 919 成交。尾盘实货 11 月在 909/912 商谈，12 月在 912/921 商谈，11/12 换月在 -12/-5 商谈。今日 PX 估价在 916 美元/吨，较昨日下跌 12 美元。(2) PTA 现货市场商谈一般，基差偏强，个别聚酯工厂递盘。个别主流供应商出货。10 月主港主流在 01-45 成交，个别略高，宁波货在 01-50 附近商谈，价格商谈区间在 5250~5450 附近。今日主流现</p>

货基差在 01-45；(3) MEG 内盘重心震荡整理，市场商谈尚可。目前现货基差在 01 合约升水 49-51 元/吨附近，商谈 4835-4837 元/吨，下午几单 01 合约升水 49 元/吨附近成交。11 月下期货基差在 01 合约升水 48-50 元/吨附近，商谈 4834-4836 元/吨附近。

**【重要资讯】**

(1) 原油：中东地缘局势有所恶化推动油价上行，预计近期维持偏强走势；中长期来看在供增需弱预期下油价仍将震荡趋弱。

(2) PX：当前国内 PX 开工负荷维持高位供应充裕，后续开工或窄幅走弱，绝对价格受原油影响。装置动态：华南一套 100 万吨装置已按计划停车，检修 2 个月，浙石化 200 万吨装置已重启；威联石化 100 万吨 PX 装置 9 月 6 日检修，已重启产出；金陵石化 70 万吨负荷恢复。

(3) PTA：截止 9 月 26 日，负荷回升至 79.4%，聚酯开工负荷回升至 90.70%，当前装置已陆续重启，市场货源仍充足，加工费在 300 元/吨附近震荡。装置动态：三房巷 120 万吨装置 10 月初已重启、华东一套 360 万吨 10 月初降负至 5 成 10 月 8 日已回复，西北一套 120 万吨国庆停车，重启待定；10 月，恒力惠州 250 万吨计划检修，恒力大连 220 万吨原计划 9 月检修，目前暂不执行。

(4) 乙二醇：截止 9 月 26 日开工负荷回升至 68.68%，环比+0.67 个百分点，周期内油制装置无明显变动，煤制装置神华榆林、新疆中昆重启，广汇计划外短停。10 月，中石化武汉、福炼、新疆天业、榆能化学等计划检修，吉化、北方化学、通辽金煤、河南煤业、阳煤寿阳、建元等计划重启，装置检修和重启互现预计开工维持高位。截止 9 月 23 日当周华东港口库存 55.00 万吨，环比-4.70 万吨，受台风影响，船只进港延期导致库存持续下降，后续到港集中预计库存回升。

**【市场逻辑】**

PX 在低 PXN 价差压力下国内外装置检修降负或增多使得供需结构边界改善，同时国内宏观气氛回暖和原油回涨将支撑价格重心震荡回升；PTA 供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇总体供需结构良好，叠加宏观预期好转，价格预计震荡回升。

**【交易策略】**

当前宏观和原油波动较大带动 PX、PTA 和乙二醇冲高回落，建议观望，关注宏观情绪和原油走势。

**聚酯产品  
(短纤、瓶片)**

**【行情复盘】**

期货市场：夜盘，短纤和瓶片跟随成本重心继续回落，PF2411 收于 7202 元/吨，-0.63%；PR2503 收于 6514 元/吨，-0.91%。

现货市场：1.4D 直纺涤短 7465 (+165) 元/吨，产销 67% (+0)，产销一般。华东水瓶片现货价 66446 (+179) 元/吨，市场成交清淡，部分工厂午后下调报价 30-50 元。10-11 月订单少量成交在 6600-6850 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

**【重要资讯】**

(1) 短纤：截至 9 月 27 日，现货加工费窄幅回落至 1500 元/吨附近，利润较好；开工率 83.2% (+4.9%)，短停装置，开工回升。福建某 200 吨/天装置已恢复正常，湖北大有 100 吨/天装置已重启，三房巷前期因台风停车 9 月下旬重启，上海远纺 14 万吨

		<p>装置9月26日重启；工厂库存17.0天（-0.8天），产销一般，工厂库存窄幅回落。旺季不旺，下游谨慎刚需为主，截至9月27日，涤纱开机率为66%（+0.0%），开机持平，整体开工维持相对低位。纯涤纱成品库存18天（-2.7天），走货降库存。</p> <p>（2）瓶片：新装置仍将陆续投产，供应压力持续增大，下游将逐步进入淡季，需求趋弱。截止9月27日，华东水瓶片现货加工费窄幅回落至550元/吨附近；开工84.5%，环比+8.5个百分点。三房巷、万凯和远纺均在9月下旬重启，开工回升，同时有新产能投产计划，供应量增加。需求方面，价格止跌反弹，国内外下游和贸易商阶段性补货积极，但大多为年底和明年一二季度的订单，中长期来看，步入淡季需求将走弱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需一般，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 当前成本冲高回落，短纤和瓶片跟随波动，建议观望。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，豆一主力01合约低开震荡，晚间暂收于4010（-6或-0.15%）。 国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等4450（0或0.00%），长春国产三等4360（0或0.00%），大连国产三等4450（0或0.00%），天津国产二等4920（0或0.00%），石家庄国产二等4750（0或0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 国庆期间在东北产区新季大豆正在陆续收获。蛋白35%-38%之间的大豆偏多，目前根据大豆品质不同毛粮收购价格区间为1.7-2.1元/斤，低蛋白大豆价格较节前下滑0.1元/斤，且近日价格持续走低。整体来看，贸易商多持观望态度，市场采购活动谨慎，进一步加剧了价格下行压力； 南方产区方面，豫鲁皖等地的大豆开始陆续上量，受东北新豆价格影响，南方新豆价格也表现不佳。随着新季大豆上市量的增加，大豆现货市场表现平平。 据Mysteel数据统计，东北大豆种植面积增加9%左右，预计增加800多万亩；新疆大豆种植面积也出现增加，2024年国内大豆产量预计在2000万吨以上，新季大豆供应量较为充足。陈豆方面黑龙江调节性储备、黑龙江省储、中储粮、九三等主体仍有超400万吨的陈豆库存。大豆供应较为充足。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 目前国产大豆收割上市，季节性供应压力来临，目前我国国产大豆供过于求，市场成交清淡且结转库存较大。在没有企业托市收购的情况下，预计国产豆价依旧震荡偏弱为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 豆一品种受政策性收储与拍卖因素影响较大，目前豆一处于相对低位区间，但季节性供应压力较大，预计继续偏弱震荡。目前豆一低估值低驱动，暂时观望为主，关注4000-4050元/吨支撑位。</p>
	豆二、豆粕	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆期货价格继续下探，收跌于1016.25美分/蒲。</p>



		<p>豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3033 (+14 或+0.46%);</p> <p>豆二主力 11 合约，晚间暂收平于 3642。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3070 (-30 或-0.97%)，天津 3150 (-40 或-1.25%)，日照 3100 (-10 或-0.32%)，长沙 3150 (-30 或-0.94%)，防城 3080 (-40 或-1.28%)，东莞 3090 (-30 或-0.96%)。</p> <p>沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3880 (0 或 0.00%)，天津进口二等大豆 3880 (0 或 0.00%)，青岛进口二等大豆 3900 (0 或 0.00%)，黄埔进口二等大豆 3900 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>巴西外贸秘书处的数据显示，9 月份巴西大豆出口量为 640 万吨，同比减少 4.5%，这可能表明在经历了数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张；</p> <p>咨询机构巴西家园农商公司 (PAN) 的顾问表示，截至周五 (10 月 4 日)，巴西大豆种植进度为 5.28%，一周前为 2.36%，去年同期为 10.08%，2022 年同期为 11.15%，五年同期平均进度为 8.87%；</p> <p>美国农业部周一表示，私人出口商报告对未知目的地销售 172,500 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>节后首日，豆粕是为数不过的低开走弱的品种之一。豆粕低开偏弱的主要原因在于 CBOT 大豆在国庆期间走弱以及国内外市场买油空粕套利对于豆粕价格的打压。国际市场关注点在于南美大豆播种情况，假期巴西大豆主产区出现部分降雨，一定程度缓解了此前干旱的影响，但目前巴西大豆播种进度依旧慢于往年同期。我国大豆库存继续下滑，四季度大豆进口量递减，需求仍有韧性，我国豆粕供需基本面预计逐步好转，短期或有反复。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>M2501 合约短期支撑位在 3000-3050 元/吨，短期压力位在 3250-3300 元/吨。豆粕 05 合约支撑位关注 2800-2830 元/吨。豆粕单边暂无明显操作机会，暂时观望为主。</p>
豆油		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二晚间，豆油主力 01 合约下跌，晚间暂收于 8132 (-48 或-0.59%)。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8350 (110 或 1.33%)，天津四级豆油 8250 (110 或 1.35%)，青岛四级豆油 8230 (110 或 1.35%)，黄埔四级豆油 8500 (110 或 1.31%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>巴西外贸秘书处的数据显示，9 月份巴西大豆出口量为 640 万吨，同比减少 4.5%，这可能表明在经历了数月强劲增长后，巴西大豆出口供应开始紧张；</p> <p>咨询机构巴西家园农商公司 (PAN) 的顾问表示，截至周五 (10 月 4 日)，巴西大豆种植进度为 5.28%，一周前为 2.36%，去年同期为 10.08%，2022 年同期为 11.15%，五年同期平均进度为 8.87%；</p> <p>美国农业部周一表示，私人出口商报告对未知目的地销售 172,500 吨美国大豆，在 2024/25 年度交货。</p> <p>巴西植物油行业协会 (ABIOVE) 称，巴西众议院 9 月底批准了《未来燃料》提案，将</p>

		<p>提振大豆压榨大幅增长。ABIOVE 表示,如果该提案付诸实施,巴西大豆压榨量将从 2024 年预期的 3100 万吨提高到 2025 年的 5580 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>中东局势紧张,地缘冲突带动国际原油价格拉涨。而国际油脂市场的主要消费之一便是生物柴油,国际油价拉涨或将持续利好油脂价格。国际基本面重点需要关注巴西大豆播种情况,目前由于干旱的影响巴西大豆播种进度偏慢。我国市场来看,四季度榨油大豆(豆二)进口到港量递减,并且油厂开机率尚可。目前我国油脂整体库存在下降,豆油库存还是处于偏高位置,预计四季度开始豆油也将进入去库存阶段。</p> <p><b>【交易逻辑】</b></p> <p>国际原油价格持续带来利好支撑,并且豆油供需基本面在逐步好转,四季度相对看好油脂价格。豆油 01 合约多单可考虑继续持有,支撑位在 7700-7800 元/吨,压力位在 8300-8500 元/吨。</p>
<p style="text-align: center;"><b>纸浆</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘企稳,收盘价上涨 0.2%。木浆现货市场价格走势各异,进口针叶浆、进口本色浆现货市场价格走势分化。东北、山东、河南、河北、江浙沪地区部分牌号现货市场价格窄幅松动 50 元/吨,广东地区部分牌号由于市场可流通货源偏紧价格上调 100 元/吨,现货市场实际成交情况较节前暂无明显改善;进口阔叶浆现货市场交投清淡,受宏观面以及现货市场到货不多影响,山东、江浙沪地区部分牌号现货市场价格窄幅上调 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>生活用纸市场价格稳定。多数纸企开工比较平稳,少数存减产或短暂检修,供应略有收窄,下游加工厂按需采买,供需变动有限。上游纸浆价格暂无明显波动,成本较为平稳。国内白卡纸市场均价 4260 元/吨,较上一工作日持平。纸厂方面,库存仍有一定压力,个别企业停机检修。但当前纸价已处于低位,成本压力较大,对市场心态尚存一定支撑,业者多持谨慎观望心态,主流出货价格暂维持稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纸浆节后短暂跟随商品上涨后,伴随国内宏观氛围回落,纸浆重回弱势。成品纸价格进入 9 月后未能止跌企稳,走势仍偏弱,纸厂对原料补库积极性一般,按需采购为主,海外市场针叶浆对中国报价走稳并小幅上涨,加拿大针叶浆价格 750-770 美元/吨,北欧报价 740-765 美元/吨,折算进口成本在 5980-6150 元/吨,期货贴水明显收窄。假期国内未有新政策,一线城市地产限购政策放开程度弱于市场预期,地产销售同比明显增加,后期需关注持续性,海外工业品普遍上涨,美联储 11 月降息 50bp 概率大幅下降,但对短期市场影响有限。整体看,纸浆基本面变化有限,伴随股市上涨及存量房贷利率下调,或能带动居民消费回升,进而利好成品纸需求,后期关注成品纸价格能否企稳反弹,短期国内市场情绪降温后,纸浆重回基本面逻辑,暂维持偏弱整理。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>纸浆 01 合约短期偏空操作,下方关注 5650 附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;"><b>花生</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：花生 11 合约期价 8016 元/吨，环比前一日变化-26 元/吨或-0.32%。</p> <p>现货市场：十一期间产区价格整体走高，主因上货有限，多地农忙，下游市场少量补库。今日价格变动整体放缓。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 3.90-4.15 元/斤，较上一交易日走高 0.20-0.25 元/斤，春米较少。河南大杂花生主流意向收购参考 3.80-4.00 元/斤，较上一交易日低价走高 0.15 元/斤。辽宁白沙通货米主流意向收购参考 3.80-4.00 元/斤，较上一交易日高价偏强 0.15 元/斤。油料米十一期间价格下调。商品米方面，近期贸易商整体上货量不大，加工有限，下游市场适量补库。油厂方面，十一期间部分油厂价格下滑，个别油厂节日期间暂无到货。</p> <p><b>【重要资讯】</b>费县中粮 10 月 8 日花生米收购，价格 7250 元/吨，质量标准：含油 <math>\geq 43\%</math>，水分 <math>\leq 9\%</math>，酸价 <math>\leq 1.2</math>，杂质 <math>\leq 1.5\%</math> 7mm 筛出成 <math>&gt; 30\%</math>，5.5mm 筛下 <math>\leq 35\%</math>，霉变粒 <math>\leq 1.5\%</math>。黄曲霉 <math>&lt; 20\text{ppb}</math>，其他指标符合 GB19641《食品安全国家标准食用植物油料》规定。</p> <p>压榨厂到货情况：十一节日期间油厂整体到货量减少。部分地方油厂价格下调，多数油厂暂未收购。青岛工厂国庆期间，现场停止收货，今日约有 200 吨前期合同。开封工厂暂无到货，个别大厂到货量尚可。临沂本地油厂到货不多，兴泉油脂日均 100 多吨，玉皇粮油日均 5-6 车。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>花生现货价格持续走低后部分农户产生惜售心理，局部区域农忙，上货量不大，中下游库存偏低有补货需求，花生现货价格止跌企稳，略有反弹。花生价格大幅走弱后，花生散油榨利好转，有利于大型压榨厂入市收购，但目前压榨厂对花生压价意愿仍较强，收购价格偏低。且农忙结束后，东北和河南麦茬花生将全面上市，现货供给仍宽松，将限制期价反弹空间。短期关注压榨厂收购策略、农户售粮意愿、大宗油脂油料价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>期价止跌转为震荡，11 合约下方支撑关注 7600-7798，压力位关注 8200-8350。</p>
菜籽、菜粕		<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>菜粕期货主力 RM2501 报收 2489 元/吨，环比前日变化-129 元/吨或-4.93%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2420 (-129)，合肥 2400 (-129)，黄埔 2350 (-129)，长沙 2440 (-129)，武汉 2480 (-129)。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 9 月 30 日，沿海油厂菜粕库存为 4.06 万吨，较上周减少 0.81 万吨；华东地区菜粕库存 15.98 万吨，较上周减少 0.72 万吨；华南地区菜粕库存为 0 万吨，较上周持平；全国主要地区菜粕库存总计 20.04 万吨，较上周减少 1.54 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近月菜籽买船和到港较为充足。水产养殖饲料消费季节性逐步转淡，豆菜粕价差处于偏低水平，菜粕消费后续存在转淡预期。美豆销售进度偏慢，季节性收获压力来袭，巴西产区降水好转，干旱缓解，天气升水回吐带动蛋白粕期价走弱。商务部对加拿大进口油菜籽发起反倾销调查仍在持续，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性，市场预期远期菜籽到港或有减少。关注中加贸易关系走向，以及南美产区天气。</p>

		<p><b>【交易逻辑】</b> 期价进一步下行空间有限，预计延续宽幅震荡走势。支撑 2350-2400，压力 2648-2672。</p>
菜油、棕榈油		<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2501 合约报收 8636 元/吨，环比收跌 110 元/吨或 1.26%，主力 0I2501 报收 9393 元/吨，环比收跌 119 元/吨或 1.25%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8760 元/吨，环比变化 44 元/吨，南通菜油 8750 元/吨，环比变化 44 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 10 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产增加 6.66%，出油率增加 0.28%，产量增加 8.13%。 据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 3.02%，其中马来半岛减少 7.37%，沙巴增加 8.81%，沙捞越减少 1.65%，马来东部增加 5.18%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：欧盟委员会表示将提议将反森林砍伐法规的实施时间推迟一年，该提议有利于提振欧盟棕榈油进口需求。印尼棕榈油库存处于近年同期低位，国内棕榈油进口利润持续偏差，到港偏少，国内棕榈油库存近期明显走低，驱动棕榈油期价持续走强。10 月 10 日将公布 MPOB 报告，路透预估 9 月马棕产量环比下降 1.5%至 186 万吨，9 月末马棕库存环比增 3.55%至 195 万吨。10 月马棕和印尼棕榈油存增产预期，豆棕价差倒挂，产地棕榈油出口难有明显改善，10 月产地存累库存预期。11 月至 2 月棕榈油将步入季节性减产季，印尼将在 25 年施行 B40 政策代替目前的 B35，对远期棕榈油价格形成支撑。 菜籽油：中东局势紧张，冲突有进一步升级的可能，原油期价大幅上涨对菜油生物柴油需求形成利多影响。国内菜油库存高位有所回落，近月买船数量充足，俄罗斯菜油对国内菜油供给将形成一定补充。商务部对加拿大进口油菜籽反倾销调查仍在持续，远期加拿大菜籽进口政策存较大不确定性，市场预期远期菜籽到港减少。关注中加贸易关系走向，政策升水易产生利多影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 原油转弱，南美干旱缓解，期价滞涨回落，棕榈油和菜油前期多单部分止盈。棕榈油下方支撑 8000-8100，压力 9000-9500。菜油支撑 9000-9189，压力 9950-10000。</p>
生猪		<p><b>【行情复盘】</b> 国庆节后首日，商品市场冲高回落，农产品板块领跌，生猪期价低开高走，节前央行、金管总局、证监会联合新闻发布会释放重大宏观利好，股市及商品市场大涨，农产品金融属性较弱，整体跟随现货价格震荡回落。节后生猪现货整体企稳。全国均价 17.70 元/公斤左右，环比节前涨 0.15 元/公斤左右。期截止收盘主力 2501 合约收于 17285 元/吨，环比涨 1.32%。基差 11（河南）200 元/吨左右。9 月全月屠宰量环比明显反弹，并创出年内新高，反应市场猪源供应较为充足，近期仔猪价格呈现季节性下跌，部分地区破 400 元/头。机构调研数据显示，10 月份出栏量环比 9 月将继续增加 3%左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

	<p>基本面数据，截止第 37 周，钢联标肥价差-0.35 元/公斤，环比上周跌 0.10 元/公斤，同比低 0.06 元/公斤，肥猪对标猪保持大幅顺价。卓创出栏体重 125.24kg，周环比降 0.12kg，同比高 2.06kg，猪肉库容率 20.25%，周环比降 0.20%，同比降 9.70%。9 月底屠宰量环比整体维持高位，上周样本企业屠宰量 75.87 万头，周环比增 9.03%，同比低 18.14%。博亚和讯数据显示，第 37 周猪粮比 7.73: 1，周环比降 0.26%，同比低 8.37%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 550 元/头，周环比降 100 元/头，同比高 703 元/头，自繁自养利润 483 元/头，周环比降 133 元/头，同比高 623 元/头，养殖户维持较高盈利水平；卓创 7KG 仔猪均价 306 元/头附近，周环比跌 7.85%，同比涨 67.53%；二元母猪价格 32.73 元/kg，环比上周跌 0.26%，同比涨 5.81%，能繁母猪价格偏强震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期农产品整体受新作丰产拖累持续下跌。国内宏观释放重大利好，叠加美联储降息 50bp 落地后，短期集中利多因素或令商品压力减轻，农产品金融属性较低，表现不强。生猪期价转为震荡下行对板块补跌，现货价格大幅回落后持续调整，远月合约对现货贴水扩大。基本上，10 月份集团厂出栏月环比小幅反弹 3%左右，散户出栏预计持续增加，当前屠宰水平自低位开始反弹明显，印证猪源供给充足。中期供需基本上，此前产业链供大于求局面逐步得以改善，边际四季度下游冻品库存处于低位，或将利多白条价格，但农产品整体周期下行风险仍然较高。期价上，目前整体估值得以向上修复，基本面供需环比边际继续改善的情况下，现货价格预计难有深度下跌，远端期价或延续宽幅震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正后套保压力偏大。交易上，短期期价贴水过高，单边观望，2411 合约参考 16800-18200 区间震荡，空 01 多 03 套利持有。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性涨跌，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>国庆节后首日，商品市场冲高回落，农产品领跌，鸡蛋期价回落调整。截止收盘，主力合约 2501 收于 3466 元/1000 斤，环比前一交易日跌 2.15%。鸡蛋现货价格继续呈季节性回落，但蔬菜等生鲜价格延续偏强运行对蛋价形成支撑，主产区均价 4.36 元/斤左右，环比节前跌 0.41 元/斤左右。饲料原料当前丰产压力偏大，玉米价格持续走低，带动养殖成本明显下移，蛋鸡养殖户当前养殖利润虽高位回落，但仍高于去年同期，集中淘鸡不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、周度卓创数据显示，截止 9 月 30 日第 37 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.05 天，环比前一周升 0.05 天，同比高 0.15 天，流通环节库存 1.03 天，环比前一周升 0.04 天，同比高 0.26 天。淘汰鸡日龄平均 532 天，环比前一周延后 1 天，同比高 8 天，淘汰鸡日龄维持高位；节后豆粕及玉米价格持续回落，蛋价走低，淘鸡价格调整，蛋鸡养殖利润高位回落，第 37 周全国平均养殖利润 1.61 元/斤，周环比跌 0.24 元/羽，同比高 0.47 元/斤；第 37 周代表销区销量 8596 吨，环比增 1.82%。卓创数据显示，截止 2024 年 9 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.90 亿羽，环比 8 月增 0.16%，同比高 7.23%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>2、近期商品市场整体受股市提振止跌反弹,9月国内集中利好出现叠加美联储降息 50bp 落地利于市场风险偏好回归。但农产品金融属性偏低叠加新作丰产,玉米及豆粕价格持续回落。鸡蛋近端供给不大的情况下,节后现货价格季节性回落幅度较小,01 合约当前贴水较大。基本上,当前蛋鸡产能保持趋势回升,不过增幅趋小。上半年老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻,但8月份鸡苗销量同环比继续走高,令远端预期承压。当前利润处于历史高位,预计四季度在鸡蛋供给整体有增无减,产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著,一定程度或将继续降低补栏门槛,激发补栏积极性。期价上当前远端期价对现货贴水,较大程度反应产能回升预期,边际上,蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加,鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复,蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成,2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行,蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。</p> <p><b>【交易策略】</b>近期宏观情绪转强,远月合约单边谨慎看空,01 合约参考上方压力年度区间上沿 3800-3950,套利买 10 抛 01,转为买 11 抛 12。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性波动,禽流感,饲料价格;中美关系。</p>
<p style="text-align: center;"><b>红枣</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b>节后商品市场冲高回落,红枣期价回落调整。近期生鲜板块集体止跌,消费预期走强,可选消费边际改善。上周临近交割月仓单流出速度较快,果品出现大涨,红枣被动跟涨。国庆节后现货市场:红枣到货特级价格参考 10.30-11.20 元/公斤,一级参考 10.30-10.70 元/公斤,二级参考 9.80-10.20 元/公斤,价格小幅回落 0.1 元/公斤左右,新作即将上市,收购价格市场预期低开。期价截止收盘主力 2501 合约收于 9930 元/吨,环比前一交易日跌 2.31%,期价对现货维持升水。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 农产品调研数据统计,截止 9 月 26 日,36 家样本点物理库存在 4452 吨,较上周减少 178 吨,环比减少 3.84%,同比减少 50.20%,本周样本点库存继续下降,持货商积极出货,现货价格继续下调,市场货源供应充足以新疆到货为主,特一二级价差不显,随着天气转凉滋补类需求提升,下游客户刚需补库采购高性价比货源,整体成交氛围活跃。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前宏观市场情绪显著走强,但农产品市场缺乏有效利多题材提振,新季红枣坐果情况良好,存大幅恢复性增产预期,据 Mysteel 初步统计,2024 产季新疆红枣产量为 56.32 万吨,较 2023 产季增加 23.08 万吨,增幅 67.10%。丰产预期对红枣期价压力仍存。但需求端近期中秋、国庆备货启动,叠加价格走低后消费有一定恢复性增长,市场走货有所好转。且产区天气方面,局部产区出现大风和降雨,天气升水对枣价产生一定支撑,枣价跌幅放缓。后续关注 9-10 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场情绪显著改善,短期 2501 合约转为对现货升水,10000-10500 点以上逢高离场。</p>
<p style="text-align: center;"><b>玉米、淀粉</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:玉米主力 11 合约夜盘震荡整理,跌幅为 0.23%;玉米淀粉主力 11 合约夜盘</p>

	<p>震荡整理，涨幅 0.38%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 1.35%；</p> <p>现货市场：周二玉米现货价格表现平稳。北方玉米集港价格 2100-2150 元/吨（新作挂牌），水分 15%，集装箱集港 2200-2220 元/吨，较节前反弹 20 元/吨；广东蛇口散船 2320-2340 元/吨，集装箱一级陈玉米报价 2420-2440 元/吨，新作报价 2400 元/吨；东北玉米价格部分走低，黑龙江深加工干粮收购 1920-2050 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2030-2100 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2050-2150 元/吨；华北玉米深加工玉米价格继续反弹，但新季玉米令市场承压，山东 2000-2160 元/吨，河南 2050-2150 元/吨，河北 2050-2100 元/吨。</p> <p>周二国内玉米淀粉现货价格涨跌互现。黑龙江青冈报价为 2800 元/吨，较节前下跌 50 元/吨；吉林长春报价为 2820 元/吨，较节前持平；河北宁晋报价为 2900 元/吨，较节前上涨 40 元/吨；山东诸城报价为 3000 元/吨，较节前上涨 40 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 10 月 3 日的一周，美国玉米出口检验量为 933,274 吨，比一周前减少 19%，但是同比增长 16%。</p> <p>（2）美国农业部作物进展周报显示，截至 10 月 6 日，美国玉米收割工作完成 30%，一周前为 21%，上年同期为 31%，五年平均进度为 27%。玉米优良率为 64%，与上周持平，上年同期为 53%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>外盘期价低位震荡。基本面情况来看，全球玉米市场延续北半球收获与消费稳中偏弱推进，整体延续压力的趋势，不过中东冲突提振原油价格以及小麦市场的扰动，对美玉米价格形成一定支撑，总体来看，外盘出现一定幅度的扰动，但是影响幅度预期有限，整体依然是低位震荡预期。国内市场来看，宏观面以及东北减产略高于预期，提振市场情绪，不过暂不认为改变整体宽松预期。综合来看，玉米期价依然是低位震荡波动预期。玉米淀粉市场来看，现货端变化有限，依然是成本与消费的博弈，期价来看，成本端玉米期价低位震荡的情况下，淀粉期价也跟随低位震荡。玉米 11 合约压力区间参考 2350-2360，支撑区间参考 2050-2100；玉米淀粉压力区间参考 2780-2800，支撑区间参考 2450-2500。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>玉米以及玉米淀粉期价短期低位震荡。操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 01 合约周二回落明显，收于 6690 元/吨，跌幅为 4.31%。</p> <p>现货价格：山东栖霞纸袋富士 80#以上片红一二级半报价为 2.5-2.8 元/斤；陕西白水纸袋富士 70#以上报价为 2.5-2.8 元/斤；陕西洛川纸袋富士 70#以上半商品报价为 3-3.3 元/斤。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）库存量监测：截至 9 月 26 日，全国苹果冷库库存量为 17.86 万吨，同比增加 15.21 万吨，其中山东地区冷库库存为 17.24 万吨，同比增加 14.65 万吨，陕西地区冷库库存为 0.42 万吨，同比增加 0.36 万吨。（卓创）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 9 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 21.72 万吨，</p>

		<p>库存量较前一周减少 4.70 万吨。走货较前一周环比降速。(钢联农产品)</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>新季苹果产地陆续开始交易，开秤价格比市场预期稍低，收敛市场前期的担忧，期价周二回落明显。山东产区苹果上市时间略有推迟，整体成交量不大。陕西地区晚熟富士陆续开始交易，主流成交价处于偏低位置。综合来看，当下关注点主要在于新季产量以及优果率兑现情况，目前表现来看，整体平稳，并未出现明显预期差，同时下游消费表现一般，采购积极性一般，整体市场延续宽松预期，期价延续承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 01 合约承压运行，操作方面建议观望或者以偏空思路对待。</p>
棉花、棉纱		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡偏弱，跌幅为 1.01%；棉纱主力合约夜盘收跌 1.09%；ICE 美棉周二收跌 1.79%；</p> <p>现货市场：周二棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15691 元/吨，较周一上涨 42 元/吨。周二国内棉纱价格表现略涨，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21800 元/吨，较周一上涨 60 元/吨。(中国棉花信息网)</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>(1) 据美国农业部 (USDA) 统计，至 10 月 6 日全美棉花吐絮率 82%，较去年同期领先 2 个百分点，较近五年均值领先 2 个百分点，持续处于近年偏快水平。至同期，全美棉花采摘进度 26%，较去年同期领先 3 个百分点，较近五年均值领先 4 个百分点，持续处于近年较快水平。</p> <p>(2) 2024 年 9 月 30 日-10 月 6 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 4.04 万吨，环比增加 1.72 万吨，增幅 74.6%，同比增加 2.8 万吨，增幅 225.6%。(中国棉花信息网)</p> <p>(3) 据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 10 月 7 日，新疆地区皮棉累计加工总量 18.53 万吨，同比增幅 115.58%。其中，自治区皮棉加工量 14.5 万吨，同比增幅 99.81%；兵团皮棉加工量 4.03 万吨，同比增幅 201.1%。7 日当日加工增量 3.35 万吨，同比增幅 166.96%。(中国棉花信息网)</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美棉价格呈现窄幅震荡。基本面情况来看，全球棉花市场依然是宽松预期的收敛的态势，不过当下是美棉的集中上市季，同时全球棉花消费驱动仍然不足，美棉期价仍然面临压力，整体维持承压预期。国内市场来看，当下处于新棉上市季，产量延续同比增长兑现，同时下游消费动力仍然不足，市场压力因素仍然未缓解，期价仍然承压的情况。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>棉花期价短期或回归弱势震荡，操作方面建议以逢高做空思路对待。</p>
橡胶		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二晚间，橡胶期价高位震荡。RU2501 合约在 20000 元/吨整数关口遇阻，晚间暂收于 19175 元/吨，上涨 285 元/吨或 1.51%。NR2411 合约在 15000 元/吨一线</p>



		<p>受阻，晚间暂收于 14635 元/吨，上涨 245 元/吨或 1.70%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据隆众资讯统计，截至 2024 年 10 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 40.95 万吨，环比上期减少 0.23 万吨，降幅 0.55%。保税区库存 5.78 万吨，降幅 0.47%；一般贸易库存 35.17 万吨，降幅 0.57%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 3.37 个百分点；出库率减少 3.65 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 5.29 个百分点，出库率减少 7.4 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>云南、海南等产区割胶工作陆续恢复。国内云南、海南割胶工作基本恢复正常，外胶生产受不利天气扰动也有望减少，新胶上市或将提速，库存有望止跌回升。消费端形势短期内恐难有实质改善，高胶价又抑制下游企业采购热情。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上看，20000 关口附近存在较强阻力，沪胶前期涨势或将转为高位震荡，此前多单可考虑止盈离场。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二夜盘郑糖上涨。SR501 合约暂收于 2961 元/吨，涨幅 0.54%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国庆期间中粮新疆 5 家糖厂、阿克苏奥都糖业、绿原糖业等 7 家糖厂陆续开机。加上 9 月底开机的 5 家糖厂，截至目前不完全统计，24/25 制糖期新疆开机糖厂数已达 12 家，另有 2 家糖厂开机时间还需了解。目前新疆新糖厂仓报价仍为 5750-5950 元/吨，持平于国庆节前。</p> <p>据外电 10 月 8 日消息，近期由哈萨克斯坦副总理谢里克·朱曼加林 (Serik Zhumangarin) 主持的政府会议上提出了一项新糖厂的投资提案。该项目将由 K-Agro Holding 和 Baiterek Holding 实施，旨在江布尔 (Zhambyl) 地区建立家年产能 100 万吨的甜菜糖加工厂。</p> <p>据外电 10 月 7 日消息，根据巴西糖、乙醇和生物能源生产商协会 (NovaBio) 的数据，截至 9 月 15 日，巴西北部 and 东北部地区的糖厂压了 1.231 万吨甘蔗较上年同期增加 5.8%。NovaBio 称，这一数量约占收成的 19%。</p> <p>国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国庆期间巴西产区出现降雨，一定程度上改善了作物生长条件，国际糖价滞涨调整。ICE11 号原糖 3 月合约近期在 22.30-23.5 美分/磅高位震荡。此外，降雨充沛有利于印度、泰国甘蔗生长，全球食糖产量未必会显著减少。国内甜菜糖厂已陆续开始生产，对于 2024/25 年度食糖产量预期维持在 1100 万吨。8 月份进口外糖 77 万吨，创出历史同期新高。目前郑糖的主要利多因素来自于巴西产糖前景的担忧，10 月第二周巴西产区预计仍有大量降雨，国际市场利多驱动逐步减弱，随着国际糖价持续反弹，目前已有透支利好的可能。国内则面临食糖增产及外糖进口增加的压力，但外糖反弹提升进口糖成本，对郑糖也有支持作用。</p>

**【交易策略】**

郑糖 SR501 合约在 6000 元/吨位置预计有较强压力，短期白糖预计在 5800-6000 元/吨区间调整，区间操作为主。

**重要事项：**

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，须注明出处为方正中期期货有限公司。

方正中期研发团队		
方正中期期货 京证监许可【2012】75号		
姓名	从业资格	投资咨询
牛秋乐	F0268914	Z0002616
隋晓影	F0284756	Z0010956
杨莉娜	F0230456	Z0002618
张向军	F0209303	Z0002619
胡彬	F0289497	Z0011019
夏聪聪	F3012139	Z0012870
李彦森	F3050205	Z0013871
侯芝芳	F3042058	Z0014216
汤冰华	F3038544	Z0015153
王亮亮	F03096306	Z0017427
田欣沅	F03096960	Z0017505
卜咪咪	F3049510	Z0015614
冯世佃	F3049858	Z0015710
梁海宽	F3064313	Z0015305
魏朝明	F3077171	Z0015738
俞杨烽	F3081543	Z0015361
封晓芬	F03098955	Z0017725
王一博	F3083334	Z0018596
成雪飞	F3079516	Z0017981
陈臻	F3084620	Z0018730
宋从志	F03095512	Z0020712

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达M SD-C 3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818