



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
豆油	+0.5	玻璃	-5	铝、氧化铝	-0.5
白糖	+0.5	纯碱	-5	锡	-0.5
PX	+0.5	棉花	-1	玉米	-0.5
PTA	+0.5	原油	-1	玉米淀粉	-0.5
乙二醇	+0.5	沥青	-1	豆粕、豆二	-0.5
短纤	+0.5	高低硫燃料油	-1	豆一	-0.5
瓶片	+0.5	铜	-1	橡胶	-0.5
甲醇	+0.5	黄金	-1	棕榈油	-0.5
PVC	+0.5	白银	-1	菜油	-0.5
烧碱	+0.5	菜粕	-1	苯乙烯	-0.5
焦炭	+0.5	铁矿石	-1	塑料	-0.5
		纸浆	-1	PP	-0.5
		镍	-1	焦煤	-0.5
		锌	-1	螺纹钢	-0.5
				热卷	-0.5
				铅	-0.5
				不锈钢	-0.5

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
有色贵金属 与新能源	贵金属	<p>【行情回顾】 日间国内贵金属期货冲高回落，黄金主力合约下跌 0.07%至 596.22 元/克，白银主力合约下跌 1.84%至 7672 元/吨。截止 16:00，伦敦金报 2633.969 美元/盎司，伦敦银报 31.104 美元/盎司，均出现回调。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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%。 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。 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。 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。 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。 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。 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%。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。 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>【行情复盘】 沪铜日间盘面走弱，主力合约收于 77310 元/吨，下跌 1.9%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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。 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。 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%。 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%。 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 65.21%，环比上升 0.97 个百分点。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【操作建议】 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>【行情复盘】 沪锌主力高开低走，主力 ZN2411 合约收于 25285 元，涨 0.82%。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至本周一（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>【市场逻辑】 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，普现高开低走。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>【操作建议】 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波动高开低走，出现一轮较为广泛的获利了结，黑色系调整较为显著，锌跟随脱离高点收阴。目前锌技术走势依然偏强，短线关注下方整数关口及日均线支撑，震荡略偏多。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】 沪铅主力合约 pb10 收于 16880，跌 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 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>【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。从需求来看，铅国庆节前各库的常规预期存在，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</p>

		<p>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>【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。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>
镍		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约高开低走，收于 133020，涨 1.49%。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</p> <p>【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，短线交投为宜，趋势单暂观望。</p>
不锈钢		<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 13975，涨 1.6%。</p> <p>【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</p>

		<p>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。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 不锈钢震荡回升。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之间波动反复为主，短线震荡偏多。镍/不锈钢继续回升。</p>
<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>		<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2411冲高回落，报收于20625元/吨，环比涨0.81%。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%。百川氧化铝现货价格均价为4118元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
<p style="text-align: center;">锡</p>		<p>【行情复盘】 沪锡冲高回落，主力2411合约收于265830元/吨，涨0.25%。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>【重要资讯】 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日，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>【市场逻辑】 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小幅上升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</p>

		<p>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>【交易策略】 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>
玻璃		<p>【行情复盘】 周二玻璃期货盘面高开后震荡走低，主力01合约跌3.43%收于1212元。</p> <p>【重要资讯】 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。华北假期价格提张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。</p> <p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
纯碱		<p>【行情复盘】</p>

		<p>周二纯碱期货盘面高开低走，主力 01 合约跌 9.5%收于 1495 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
黑色建材	螺纹钢	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约周二大幅高开后持续走低，收盘价下跌 1.8%，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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 周二国新办发布会，发改委未公布新利多政策，市场情绪回落，螺纹价格走弱。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，由于政策对短期需求提振有限，因此螺纹去库预计逐步放缓，基本面将随之走弱。9 月底以来上涨主要受国内政策带动，短期政策面降温，螺纹可能会受基本面拖累回落，但财政政策尚未出台，预计国内政策仍处于未完待续状态，故对螺纹价格不过于看空。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约周二大幅高开后持续走低，收盘价下跌 1.2%。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>【重要资讯】 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</p>

		<p>债用于“两重”建设达到7000亿元，也已经全部下达到项目。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
<p style="text-align: center;">铁矿石</p>		<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约周二日间冲高回落，收盘价下跌4.6%。现货价格随之回落，新交所掉期跌至105美元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 在看到国内政策有进一步变化前，铁矿石可尝试短线做空，向下关注730-750附近支撑。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】 周二焦煤高开低走：主力2501合约下跌4.17%收于1481.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 国庆期间及今日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，</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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;">焦炭</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周二焦炭高开低走；主力 2501 合约下跌 5.05%收于 2143.0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>国庆期间及今日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>【交易策略】</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;">能源化工</p>	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 基本面未有明显变化，情绪带动下，甲醇期价或震荡走高，压力位上移至 2560-2600 附近。</p>
PVC		<p>【行情复盘】 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。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 市场情绪尚未完全释放，PVC 期货仍存在走高可能，压力位关注 5800-5850 附近。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 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。</p> <p>【重要资讯】 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 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 现货升水状态下, 烧碱重心仍有抬升可能, 期价或者 2400-2600 内波动。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油开盘触及涨停板, 主力合约收于 580.10 元/桶, 9.99%, 持仓量-1152 手。</p> <p>【重要资讯】 1、自 10 月 1 日伊朗对以色列发动大规模导弹袭击后, 以色列方面誓言必将予以报复, 放话或将打击伊朗石油设施。就在全世界关注以方将如何回应之际, 伊朗军方知情人士称, 伊朗已准备至少 10 种方案来应对以方的打击。 2、印度石油部长: 印度在可预见的未来将每天消费超过 600 万桶原油, 目前的消费量为 540 万桶。 3、利比亚石油产量在恢复生产指令发出后攀升至超过 100 万桶/日。 4、壳牌(SHEL.N)周一表示, 截至 9 月底的三个月中, 炼油利润率从上一季度的每桶 7.7 美元下降至每桶 5.5 美元, 降幅近 30%。 5、市场消息: 俄罗斯因季节性工作和利润下降而下调 10 月炼油产能。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势恶化, 油市持续反应地缘政治溢价, 同时市场担心伊朗与以色列冲突可能威胁到伊朗原油供给。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线维持偏强格局, 多头思路。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>		<p>【行情复盘】 期货市场: 今日沥青期货大幅高开后有所回落, 主力合约收于 3328 元/吨, 5.62%, 持仓量-5575 手。 现货市场: 今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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 成本端大涨提振沥青走势, 同时国内相继出台刺激政策利好基建品种, 但沥青自身供需</p>

	<p>结构偏弱，抑制上涨幅度。</p> <p>【交易策略】 短线单边走势偏强，套利方面建议做空沥青盘面利润。</p>
高低硫燃料油	<p>【行情复盘】 今日高低硫燃料油大幅高开，高硫触及涨停板，Fu 主力合约收于 3050 元/吨，9.99%，持仓量-22917 手；Lu 主力合约收于 4266 元/吨，8.47%，持仓量+993 手。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 成本端大涨对高低硫燃料油走势形成明显提振，而近期新加坡高硫结构有所走强，低硫结构偏弱。</p> <p>【交易策略】 短线偏强，多头思路。</p>
聚烯烃	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃高开后震荡走弱，小幅收涨，LLDPE2501 合约收 8293 元/吨，涨 1.62%，持仓变化-14006 手，PP2501 合约收 7720 元/吨，涨 2.36%，持仓变化-28482 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>【重要资讯】 (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，短期反弹，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。</p> <p>【市场逻辑】 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，叠加近期油价走势偏强，对其有一定支撑。</p> <p>【交易策略】 预计聚烯烃震荡偏强运行。</p>
苯乙烯	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，苯乙烯跳空高开后震荡走弱，涨幅收窄，EB11 合约收 8984 元/吨，涨</p>

		<p>3.51%，持仓变化+163手。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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，短期对其支撑有力，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。</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计短期震荡偏强。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA及乙二醇)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二，聚酯原料高开低走，PX2501收于7582元/吨，+2.49%；PTA2501收于5310元/吨，+2.23%；EG2501收于4793元/吨，+2.57%。</p> <p>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月下旬期货基差在01合约升水48-50元/吨附近，商谈4834-4836元/吨附近。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。</p> <p>(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</p>

		<p>万吨负荷恢复。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】 PX、PTA 和乙二醇预计震荡回升, 短线偏多思路对待, 关注宏观情绪和原油走势。</p>
	<p style="text-align: center;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场: 周二, 短纤和瓶片跟随成本高开低走, PF2411 收于 7248 元/吨, +1.31%; PR2503 收于 6574 元/吨, +0.89%。 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。</p> <p>【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。 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 当前在市场情绪回暖和成本回升的背景下, 短纤和瓶片偏多思路对待。</p>
<p>农产品</p>	<p style="text-align: center;">豆一</p>	<p>【行情复盘】 周二, 豆一主力 01 合约大幅下挫, 午后收于 4016 (-204 或-4.83%)。 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</p>

		<p>庄国产二等 4750 (0 或 0.00%)。</p> <p>【市场消息】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 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>
<p>豆二、豆粕</p>		<p>【行情复盘】 周二，美豆期货价格继续下探，午后暂收跌于 1023 美分/蒲附近。 豆粕主力 01 合约，午后收于 3019 (-131 或-4.16%)； 豆二主力 11 合约，午后收于 3642 (-126 或-3.34%)。 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%)。 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>【市场消息】 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； 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%； 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>【市场逻辑】 节后首日，豆粕是为数不多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>【交易逻辑】</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。
豆油		<p>【行情复盘】 周二，豆油主力 01 合约高开下挫，午后收于 8180（32 或 0.39%）。 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>【市场消息】 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； 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%； 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。 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 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>
纸浆		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约周二小幅高开后，持续下跌，收盘价跌 2.2%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】 纸浆 01 合约短期偏空操作，下方关注 5650 附近支撑。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2489 元/吨，环比前日变化-129 元/吨或-4.93%。 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 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>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8746 元/吨，环比前日变化 178 元/吨或 2.08%，主力 OI2501 报收 9512 元/吨，环比前日变化 44 元/吨或 0.46%。 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 棕榈油：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棕榈油生物柴油需求形成利多影响。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</p>

		<p>成支撑。</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>
玉米、淀粉		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二玉米主力 11 合约震荡偏弱，收于 2184 元/吨，跌幅为 0.85%；周二玉米淀粉主力 11 合约震荡整理，收于 2596 元/吨，涨幅 0.78%；</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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 周二有所回落，收于 14300 元/吨，跌幅为 1.65%；棉纱主力合约周二收跌 1.33%。</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</p>

		<p>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>【重要咨询】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场:节后首日,橡胶期价高位回落。RU2501 合约在 20000 元/吨整数关口遇阻,午后收于 18890 元/吨,下跌 755 元/吨或 3.84%。NR2411 合约在 15000 元/吨一线遇阻,午后收于 14390 元/吨,下跌 605 元/吨或 4.03%。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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,库存有望止降回升。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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五夜盘郑糖略回落。SR501 合约在 5890-5935 元之间波动,收盘略跌 0.20%。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

国庆节前。

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(SerikZhumangarin)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。

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%。

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%。

【市场逻辑】

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。

【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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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
风险管理子公司		
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