


**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
集运	+5	鸡蛋	+0.5	碳酸锂	-2
原油	+4	红枣	+0.5	玉米淀粉	-1
高低硫燃料油	+4	生猪	+0.5	玻璃	-1
沥青	+2	股指	+0.5	纯碱	-1
棕榈油	+2	国债	+0.5	豆一	-0.5
氧化铝	+2	铅	+0.5	菜粕	-0.5
白银	+2	不锈钢	+0.5	花生	-0.5
烧碱	+1	苯乙烯	+0.5	玉米	-0.5
菜油	+1	甲醇	+0.5	豆粕、豆二	-0.5
焦煤	+1	PVC	+0.5		
焦炭	+1	尿素	+0.5		
镍	+1	棉花	+0.5		
锌	+1	苹果	+0.5		
塑料	+1	铝	+0.5		
PP	+1	工业硅	+0.5		
锡	+1	短纤	+0.5		
硅铁	+1	白糖	+0.5		
锰硅	+1	橡胶	+0.5		
PX	+1				
PTA	+1				
乙二醇	+1				
瓶片	+1				
豆油	+1				
黄金	+1				
铜	+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> 周四宽幅反弹。主力合约 EC2412 涨停，报收于 2191.1 点；次主力合约 EC2504 涨停，报收 1863.3 点；最近月合约 EC2410 报收于 2235 点，按收盘价日环比上涨 1.78%；最远月合约 EC2508 报收于 1820.9 点，按收盘价日环比上涨 14.16%。交投明显回暖，六大合约交易量合计 11.68 万手，成交金额合计 110.39 亿元。</p> <p><b>【重要咨询】</b> 1、10月10日，TCI（天津→欧洲）录得\$2199.78/TEU 和\$3786.78/FEU，日环比下跌2%和1.7%；SCFI（上海→欧洲）录得\$3591/TEU，周环比下跌5.9%。马士基宣布从11月4日将 FAK 报价从\$3000/FEU 上涨至\$4500/FEU，达飞轮船将11月2日线上报价从\$3660/FEU 提涨至\$4060/FEU，ONE 将10月下半月线下报价从\$3100/FEU 提涨至\$3338/FEU。 2、10月10日以色列袭击了联合国驻黎巴嫩临时部队营地；10月11日以色列安全内阁凌晨召开会议，讨论将授权内塔尼亚胡及防长自行决定如何回应伊朗袭击。近期黎巴嫩贝鲁特市区遭以军袭击，已致22死117伤。黎真主党向以北部发射约40枚火箭弹，暂无人员伤亡报告。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行情回顾：期市止跌大幅反弹与近期班轮公司挺价意愿较强有关，多家班轮公司开始涨价。为了配合涨价成型，班轮公司大幅削减11月上海→欧洲航线舱位配置，11月周均19.2万TEU，大幅低于10月周均22.05万TEU。 后市展望：短期内，船东宣涨且地缘局势再度紧张，期市有进一步上冲动力。根据马士基宣涨力度，11月SCFIS将上涨至3000点左右，将带动整个中远期合约大幅上涨。不过，目前货源并不理想，班轮公司逆势宣涨更多是现货运价连跌4个月的无奈之举，同时也是为即将到来的2025年度谈判造势。因此，能否涨价成型存疑，需要关注其他联盟挺价力度。一旦证伪，期市将会大幅回调。后期不确定性因素较多，包括涨价能否成型、中欧贸易摩擦是否升级、欧洲降息后经济和消费复苏情况、美国总统候选人对华贸易表态、美东码头自动化谈判、中东和谈进程等。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周五多单继续持有，谨慎追多，不建议摸高做空。</p>
	股指	<p><b>【行情复盘】</b> 周四股指呈现反弹走势，沪指收高1.32%，但期指主力合约除IH上涨外均下跌。成交持仓方面，IH和IC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> 行业来看，31个一级行业上涨较多，行业涨跌差异放大，结合行业在指数中所占权重</p>

	<p>看，银行、食品饮料对 300 和 50 带动明显，非银金融拖累 300 和 500，电子拖累四大指数。资金方面，主要指数资金流向开始分化，300 和 50 指数仍有流入。消息面上看，央行公开市场操作回笼流动性 1420 亿元，短端资金成本维持低位。央行发公告称，落实此前的“证券、基金、保险公司互换便利”政策，开始接受符合条件的证券、基金、保险公司申报，首期资金量为 5000 亿元。政策焦点仍在国新办周六上午 10 时新闻发布会上的财政部相关政策。国庆假期国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化等影响已被计价，节后发改委政策不及市场预期。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险有所减弱。基建总体稳定但地产情况仍需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，关注政策落地效果，总需求待改善。海外方面，市场对 11 月和 12 月美联储降息预期维持 25BP，美股震荡上行刷新高位。地缘政治风险变动减小，风险偏好持续回落。</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，焦点从强预期转向弱现实，市场情绪转向谨慎，继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响偏多，风险偏好利多明显减弱，政策资金有潜在利好。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，股指或正在转为震荡走势，且波动将减小，多头暂时维持目前仓位，中长期焦点仍在 IF 和 IH。期现套利方面，IC 和 IM 近月升水下降，IF 和 IH 则转向升水，正套机会可以关注。跨期价差方面，焦点仍是 03 和 10 合约价差上行趋势。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价明显反弹，短期机会出现，中长期则等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四国债现券收益率全面回落，国债期货主力合约均呈现上行走势。成交持仓方面，TS 成交上升持仓下降，TF 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 7 只，总发行额 560 亿元。在新的增量财政政策出台前，国债发行节奏和流动性受影响程度下降。消息面上看，央行公开市场操作回笼流动性 1420 亿元，短端资金成本维持低位。央行发公告称，落实此前的“证券、基金、保险公司互换便利”政策，开始接受符合条件的证券、基金、保险公司申报，首期资金量为 5000 亿元。政策焦点仍在国新办周六上午 10 时新闻发布会上的财政部相关政策。国庆假期国内楼市销售改善、海外衰退交易情绪淡化等影响已被计价，节后发改委政策不及市场预期。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险有所减弱。基建总体稳定但地产情况仍需观察，内需或有恢复，外需仍存压力，关注政策落地效果，总需求待改善。海外方面，市场对 11 月和 12 月美联储降息预期维持 25BP，美债收益率和美元指数持续反弹，人民币汇率维持震荡。地缘政治风险变动减小，风险偏好持续回落。</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</p>

		<p>松程度大超预期效果释放后，焦点将从强预期转向弱现实，债券市场持续反弹，继续关注财政政策宽松可能性。外盘影响不大，风险偏好影响不明显，但仍需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，债市获得支撑后持续反弹，短期或仍有上行空间，暂时维持或小幅增加久期和杠杆。期现方面，四个品种基差均出现回落，但能否重回下行趋势仍待观察。跨期方面，TS 和 TL 次季-隔季合约价差分别低于和高于无套利区间的短期机会再现。曲线方面，短期曲线持续走平，但未来或仍有走陡机会，可持续关注。</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反弹，黄金主力合约上涨 0.84%至 594.48 元/克，白银主力合约上涨 2.26%至 7683 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、9 月美联储宣布了自 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 9 月 CPI 同比上升 2.4%，略高于预期的 2.3%，较前值的 2.5%略有下降，9 月 CPI 环比上升 0.2%，高于预期的 0.1%。9 月核心 CPI 同比上升 3.3%，超出预期和前值的 3.2%，环比上升 0.3%，超过预期的 0.2%，为今年 3 月以来最高水平。</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>随着国内一系列刺激政策的推出，权益资产短期回报预期明显增加，市场风险偏好上行，同时美股不断创新高，使得贵金属的配置吸引力下降。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。</p>

	<p>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。美国 9 月 CPI 同比上升 2.4%，略高于预期的 2.3%，较前值的 2.5%略有下降，9 月 CPI 环比上升 0.2%，高于预期的 0.1%。9 月核心 CPI 同比上升 3.3%，超出预期和前值的 3.2%，环比上升 0.3%，超过预期的 0.2%，为今年 3 月以来最高水平。9 月就业和通胀数据公布后，利率期货市场已取消了对 11 月降息 50BP 的押注，甚至开始预期 11 月暂停降息。当前市场预期美联储年内再降息两次，每次 25BP。欧央行年内降息的迫切性增强，后续宽松力度预计强于美联储，且日本央行年内再度加息预期下降，美元指数反弹明显。贵金属价格面临短期承压，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，市场对美联储年内降息节奏重新评估，美元反弹，贵金属短期面临技术性回调压力。</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>沪铜昨夜盘止跌反弹，主力合约收于 77270 元/吨，上涨 0.34%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、9 月国内电解铜产量超预期下降，环比下降 0.92 万吨或 0.91%，同比下降 0.76%。9 月电解铜行业的样本开工率为 82.6%，环比下降 0.42 个百分点。1-9 月国内电解铜累计产量同比增加 47.82 万吨或 5.64%。</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 8 月全国铜材产量 192.53 万吨，同比增长 3.2%，环比增加 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。</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</p>

		<p>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%。</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，9 月国内电解铜产量的下降一方面是由于华中地区某大型冶炼厂因不可抗力原因导致需要长期检修，另一方面是冷料供应持续紧张导致部分冶炼厂产量下降。据 SMM 统计，10 月有 5 家冶炼厂要检修，涉及粗炼产能 104 万吨，较 9 月涉及的 50 万吨产能大幅增加，此外受铜精矿供应紧张影响，部分前期刚投产的冶炼厂达产速度放缓；再叠加冷料供应仍偏紧，10 月国内电解铜产量预计将继续下降。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，去库速度预计较 9 月放缓。铜价短期技术性回调后仍有上行动能。</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 ZN2411 合约收于 24800 元，跌 1.53%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、SMM10 月 10 日讯：据 SMM 调研，截至本周四（10 月 10 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.31 万吨，较 9 月 30 日增加 1.39 万吨，较 10 月 8 日增加 0.62 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、据外媒消息，近期艾芬豪矿业下调 2024 年锌产量指引，原因是位于刚果民主共和国的 Kipushi 矿的运营中断导致每日产量无法维持。第三季度 Kipushi 选矿厂研磨了约 88000 吨库存矿石，平均进料锌品位为 27.1%，锌精矿的出口也在本季度末开始。由于这些中断，Kipushi 的全年产量指导范围已减半，从 10-14 万吨精矿锌减至 5-7 万吨，并计划于 2025 年年中完成将选矿厂处理能力提高 20%，达到每年 96 万吨矿石的目标。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观面政策变化加剧市场波动，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</p>

		<p>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，节后价格高开成交转淡。SMM 七地锌锭库存继续小幅回升，假期错配累库存显现，而节后交投偏淡。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>美国劳动力市场趋弱且通胀数据超预期支持美联储继续降息，美元整理有色反弹，锌重回 25000 上方。锌整数关口收复，技术强势延续。关注我国周末会议决议。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约 pb11 收于 16525，跌 1.93%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至 10 月 10 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.01 万吨，较 9 月 30 日增加 1.46 万吨;较 10 月 8 日增加 0.67 万吨。据调研，国庆假期后沪铅呈冲高回落态势。期间，持货商积极出货，炼厂厂提货源成交价走弱，铅期现价差一度扩大至 300 元/吨(即对沪铅 2411 合约贴水 300 元/吨出厂)，使得持货商交仓意愿上升。同时，距离沪铅 2410 合约交割日仅 3 个工作日，持货商陆续转移铅锭至交割仓库，铅锭社会库存延续上升趋势。下周沪铅交割临近，交仓移库因素或使得社会库存仍有上升空间。此外，原生铅冶炼企业检修后恢复，加之新建产能投产，铅锭供应阶段性增量。10 月中旬，安徽地区将进行环保检查，同时废电瓶价格居高不下，再生铅企业亏损严重，部分企业不排除出现减停产的情况，或在一定程度上缓和后续铅锭累库压力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观层面带来较多共振扰动，节后内盘工业品对利好政策措施情绪有所消化，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>美国劳动力市场趋弱且美国通胀数据超预期提振降息预期，美元指数整理有色反弹。节后铅累库存预期兑现，铅主力合约近期阶段关注 16400-16500 附近支撑，走弱可能引起再生铅减产增加，若企稳则延续震荡格局，铅继续可考虑虚值期权双卖策略。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约下跌，收于 132330，跌 1.9%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、10 月 2 日消息，马达加斯加镍钴矿商 Ambatovy 的主要股东住友商事株式会社表示，由于受损，该公司已关闭了一条从该国东部矿山向加工和精炼厂供应矿石的管道。</p> <p>2、淡水河谷表示，位于巴西的昂卡普马矿的运营暂时中断，预计对第四季度镍产量的影响在 1500-2000 吨之间。</p>

	<p>3、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。</p> <p>4、据 Mysteel 调研统计，2024 年 9 月中国&amp;印尼镍生铁实际产量金属量总计 14.83 万吨，环比增幅 0.78%，同比减少 0.83%。中高镍生铁产量 14.16 万吨，环比增加 0.87%，同比减少 0.13%。2024 年 1-9 月中国&amp;印尼镍生铁总产量 131.59 万吨，同比减少 1.59%，其中中高镍生铁镍金属产量 125.86 万吨，同比减少 1.01%。</p> <p>5、10 月 9 日，日本最大的镍生产商住友金属矿业（Sumitomo Metal Mining, SMM）表示，受印尼持续增产推动，明年全球镍市料将出现更大的供应过剩。该公司在半年度市场前景展望报告中表示，印尼低品位镍生铁产量预计将增加 11.3%至 167 万吨，因此供应过剩料从今年的 8.6 万吨扩大至 10.4 万吨。</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，出现一较为广泛的获利了结，镍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><b>【交易策略】</b></p> <p>美国劳动力市场趋弱且通胀数据超预期，美元指数整理有色反弹。镍供给端扰动对供需影响较小，供应过剩延续，沪镍波动反复，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>
<p style="text-align: center;"><b>不锈钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约收于 13965，跌 0.36%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持平。10 月 9 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平，北港新材料 14000，平，宏旺 14050，平；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。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。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观扰动加剧市场波动，市场对政策利多情绪有所消化，获利了结有所显现，不锈钢跟随黑色及镍调整。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，黑色系近期波动加大，受国内政策影响较大，但节后出现一轮普遍调整，不锈钢逐渐有所滞跌，镍生铁原料端有超过1000元/镍点的成交。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>不锈钢整理。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，短线震荡整理延续。镍/不锈钢出现调整，不锈钢滞跌。</p>
	<p>铝及氧化铝</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约AL2411低开高走震荡偏强，报收于20585元/吨，环比涨0.41%。夜盘高开震荡，伦铝有所反弹。长江有色A00铝锭现货价格20550，南通A00铝锭现货价格20590，A00铝锭现货平均升贴水-40元。氧化铝主力合约A02411震荡上行，报收于4370元/吨，环比涨1.86%。夜盘大幅上涨。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为4226元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>近日，郑州发布重污染天气橙色预警，区域内铝产业链运输及部分铝加工生产出现小幅影响，其中脱氧杆及部分熔炉的中小型企业出现减产的情况，后续仍需持续关注当地铝加工企业开工情况。</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，主力空头减仓较多。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。氧化铝现货价格大幅上涨，继续贴水于盘面。需求方面，铝下游加工企业开工率环比小幅上涨。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>沪铝震荡偏强。目前基本面供给端持稳，需求端处于旺季，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，但整体盘面走势也受板块共振影响，建议多单谨慎续持。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p>锡</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡震荡整理，主力2411合约收于264500元/吨，涨0.08%。夜盘有所反弹，伦锡有所反弹。现货主流出货在263900-265500元/吨区间，均价在264700元/吨，环比跌300元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>9月会议纪要显示美联储直接对降息幅度的分歧；洛根：倾向于以“更渐进的路径”回</p>

		<p>到正常利率水平；戴利：今年可能还会再降息一次或两次。</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，上期所库存继续下降，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>沪锡盘面震荡整理。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，建议多单谨慎续持。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 震荡偏弱，跌 0.37%至 9540 元/吨，日成交量小幅上升，持仓量小幅减少。仓单减少 316 张，至 58734 张。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>9 月会议纪要显示美联储直接对降息幅度的分歧；洛根：倾向于以“更渐进的路径”回到正常利率水平；戴利：今年可能还会再降息一次或两次。</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，开工率基本保持稳定，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%。目前企业库存新疆地区回落，云南地区上涨，交易所库存有所去化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>盘面震荡偏弱。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险。</p>
碳酸锂		<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>周四碳酸锂期货盘面延续跌势，主力合约 LC2411 跌 4.1%收于 73700 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面,10月10日富宝锂电网发布数据显示,电池级碳酸锂报 76750 元/吨,(持平);工业级碳酸锂(综合)报 74000 元/吨,(持平);电池级碳酸锂长协均价 74000 元/吨,(-50 元/吨);氢氧化锂指数报 71167 元/吨,(持平);锂辉石(非洲 SC 5%)报 445 美元/吨,(持平);锂辉石(中国 CIF 6%)报 805 美元/吨,(-5 美元/吨);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 2129 元/吨,(+21 元/吨);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 2090 元/吨,(+16 元/吨);富宝卤水(硫酸锂)折扣系数报 77% (持平)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应方面,据 SMM,本周碳酸锂产量 13171 吨,较节前一周增加 536 吨,超出市场预期。在云母提锂企业开工率下行的同时,辉石锂产量创出周度历史新高,带动碳酸锂产量止跌回升;同时进口锂盐和矿石到港量正在快速增长中。样本库存延续下降势头,近两周去库速度和节前一周相当。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></p> <p>近两个月来,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。由于碳酸锂需求的季节性及锂盐供应的趋势增长潜力,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,建议偏空思路操作,生产企业可以考虑配置卖出看涨期权来增厚利润。</p>
玻璃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面有所企稳,主力 01 合约跌 0.26%收于 1166 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面,受期现无风险套利等多重利好因素影响,浮法白玻现货交投氛围持续较好,假期现货价格快速上涨,节后见顶回落。</p> <p>供应方面,本周产能小幅下降。截至本周四,全国浮法玻璃生产线共计 295 条,在产 234 条,日熔量共计 162865 吨,较节前一周减少 1300 吨。需求方面,终端需求改善不明显,但期现商提货量加大,全国涨价氛围带动了贸易商和加工厂补库。</p> <p>库存方面,截至 10 月 10 日,重点监测省份生产企业库存总量为 5203 万重量箱,较 9 月 26 日库存下降 1178 万重量箱,降幅 18.46%,库存天数约 26.61 天,较 9 月 26 日减少 5.56 天。9 月 27 日-10 月 10 日重点监测省份产量 2508.34 万重量箱,消费量 3686.34 万重量箱,产销率 146.96%。本周国内浮法玻璃生产企业库存降幅明显,假期及节后初期多数区域出货表现良好,投机需求以及适当补货带动市场交投升温,企业库存转移下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>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>节后盘面波动增加，建议依据技术面灵活偏空操作。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>纯碱</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘纯碱期货盘面有所反弹，主力 01 合约涨 0.87% 收于 1503 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，本周国内纯碱市场成交重心较节前略有上移。本周国内轻碱主流出厂价格在 1380-1750 元/吨，轻碱主流终端价格在 1500-1800 元/吨，截至 10 月 10 日国内轻碱出厂均价在 1549 元/吨，较 9 月 26 日均价上涨 2.7%，由下跌转为上涨；本周国内重碱主流送到终端价格在 1380-1600 元/吨。</p> <p>截止到 2024 年 10 月 10 日，国内纯碱厂家总库存 152.86 万吨，较 9 月 30 日增加 3.71 万吨，涨幅 2.49%。其中，轻质纯碱 70.38 万吨，环比增加 0.31 万吨，重质纯碱 82.48 万吨，环比增加 3.40 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>期现移库效应尚没有表现在厂库去化上，轻重碱库存均有所增加。同时我们需要清晰地看到，纯碱供应稳中有升而轻重碱需求季节性周期性地萎缩是行情的主要驱动力，行情脉冲或许可以伴生库存转移，但供需逻辑的转变非一日之功。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>节前乐观氛围推动行情反弹，提供了很好的卖出套保机会，建议短线投资者依据短周期指标灵活参与。从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>黑色建材</p>	<p>螺纹钢</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止跌反弹，收盘价上涨 0.9%，北京地区价格较昨日下跌 20，重回昨日低价，河钢敬业报价 3710 左右，尾盘有更低的 3700 出货，商家反馈整体成交有限，盘中反弹的时候投机拿货的，刚需观望的多，成交偏弱，不积极。上海地区价格开盘持稳偏弱 10，盘中有在降 10，全天累降 10-20，永钢厂提 3660、中天厂提 3610、三线 3520，上午刚需还可以，价格也有随着盘面上调，下午就转弱了，全天成交一般吧。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>10 月 10 日，工商银行、交通银行、招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等多家银行发布存量房利率调整常见问答。当前房贷利率高于 LPR-30BP 的，统一调整为 LPR-30BP。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周二政策低于预期，但市场对政策面仍有预期，导致市场方向性不强。本周螺纹产需</p>

		<p>双增，产量增幅仍较大，已接近 240 万吨，钢厂利润较好，复产可能持续，而需求同比降幅收窄，但旺季需求高度并不乐观，导致产量继续增加后，去库面临放缓，基本面高点已现，由于总库存较低，因此 10 月即使降库放缓，螺纹现货矛盾也不会明显加大，目前基本面处于由强转弱阶段，大幅累库前，政策还是主要关注点。短期政策面降温，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。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>后续政策不明朗，周六财政部开会，螺纹 01 合约关注 3400-3600 元运行区间，短期关注价格明显偏离波动区间的操作机会。</p>
热卷		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘止跌反弹后，收盘价上涨 0.7%。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></p> <p>2024 年 1-9 月，我国造船完工量 3634 万载重吨，同比增长 18.2%；新接订单量 8711 万载重吨，同比增长 51.9%；截至 9 月底，手持订单量 19330 万载重吨，同比增长 44.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周二政策低于预期，市场情绪回落，但市场对财政方面政策仍有预期，短期博弈较大，方向性不强。热卷本周产需均小幅增加，库存继续下降，总库存同比降幅扩大，基本面较之前明显好转，库销比也较低，但与螺纹类似，热卷利润也明显回升，钢厂复产，产量转增，在制造业及出口需求持稳的情况下，后期去库也将收窄甚至重新累库，基本面由强转弱，近期政策面降温，热卷或阶段性受预期走弱拖累，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。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>后续政策不明朗，周六财政部开会，热卷 01 合约关注 3500-3700 元运行区间，短期关注价格明显偏离波动区间的操作机会。</p>
铁矿石		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石期货主力合约日间夜盘止跌反弹，收盘价上涨 2.3%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>短期国内政策不明朗，市场方向性不强，仍在等待进一步的政策方向。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</p>

		<p>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 100-110 美元波动，期货关注 750-810 元运行区间。近期跟踪周六财政部召开的发布会，关注是否有财政刺激政策。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期铁矿石在 750-800 之间波动，未显著偏离当前基本面和政策面下的定价，近期涨幅过大可考虑做空。建议关注周六财政部会议。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘焦煤走势上行；主力 2501 合约上涨 3.41%收于 1485.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，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，供给仍偏宽松；下游焦炭多轮提涨后上周开工与日均产量小幅增加，本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，需求短期或见顶；下游仍有增产意愿下焦煤基本面并不会立即转弱，但市场情绪降温带来的预期转弱会使得期货后续走势存在下行风险。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，在无增量政策前不宜对终端需求转好过于乐观，关注周六财政部部长讲话是否会释放财政政策利好。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计短期焦煤走势震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，政策尚未明确之前下方存在一定支撑，后续关注周六会议是否有财政政策加码可能，若无届时建议逢高卖出。下方关注 1290-1300 元/吨附近支撑位。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘焦炭走势上行；主力 2501 合约上涨 1.91%收于 2134.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

	<p>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>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，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，第五轮提涨近日也全部落地，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行；本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，需求短期或见顶；虽然短期内下游仍有一定的增产需求，但市场情绪降温下后续走势存在下行可能；即便目前焦炭基本面健康，后续走势也将跟随黑色整体板块趋势；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，在无增量政策前不宜对终端需求转好过于乐观，关注周六财政部部长讲话是否会释放财政政策利好。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计短期焦炭走势震荡，政策因素是本轮行情的主要助推因素，政策尚未明确之前下方存在一定支撑，后续关注周六会议是否有财政政策加码可能，若无届时建议逢高卖出。下方关注 1880-1900 元/吨附近支撑位。</p>
<p style="text-align: center;"><b>锰硅</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四锰硅震荡，2501 合约下跌 0.13%收于 6376 元/吨。</p> <p>现货市场：周四，内蒙主产区锰硅格报 6150 元/吨，环比下行 100 元/吨；宁夏主产区价格报 6000 元/吨，环比上日持平；云南主产区价格报 6100 元/吨，环比下行 100 元/吨；贵州主产区价格报 6150 元/吨，环比下行 100 元/吨；广西主产区报 6200 元/吨，环比下行 100 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>上周锰硅开工率与产量持稳，前期累积下的高库存压力仍在；需求方面，本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，需求短期或见顶；利润方面，昨日锰硅生产利润整体有所下行，虽然锰矿价格节后有些许回暖，但幅度较小。随着需求增速逐渐放缓，整体上库存压力难以缓解，后续基本面仍要承压。短期看未来是否存在财政政策还不明确，预期押注下短期向下存在一定支撑，关注周六财政部部长讲话内容。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		<p>短期预计锰硅走势震荡为主，关注周六讲话内容，若本轮政策不及预期可能将转跌下行。因此建议前期多头逢高减仓，注意风险。</p>
	<p>硅铁</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  周四硅铁走势震荡，主力 2501 合约收涨 0.33%收于 6624 元/吨。  现货市场：周四，硅铁内蒙主产区现货价格报 6400 元/吨，环比不变；宁夏报 6400 元/吨，环比不变；甘肃报 6350 元/吨，环比下行 50 元/吨；青海报 6300 元/吨，环比下行 100 元/吨；陕西报 6300 元/吨，环比不变。</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>  产量方面，上周硅铁开工率与产量维稳；需求方面，本周钢材产量继续上行，但终端需求增速放缓，库销比回落，需求短期或见顶；成本端兰炭市场暂稳运行，对硅铁价格形成一定支撑。短期看未来是否存在财政政策还不明确，预期押注下方存在一定支撑，关注周六财政部部长讲话内容。。</p> <p><b>【交易策略】</b>  短期预计硅铁走势震荡为主，关注周六讲话内容，若本轮政策不及预期可能将转跌下行。因此建议前期多头逢高减仓，注意风险。</p>
<p>能源化工</p>	<p>甲醇</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  甲醇期货盘面小幅低开，重心逐步回到五日均线下方运行，回踩下方 2480 一线附近支撑，录得三连阴。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛降温，内地市场报价松动，沿海市场僵持整理。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差变动不大，暂无套利操作机会。西北主产区企业报价继续下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考 1990-2040 元/吨，南线商谈参考 2040 元/吨。上游煤炭市场维稳，报价与前期持平。产地煤矿多生产平稳，市场煤出货迟缓，坑口存在一定库存。下游用户消化库存为主，入市采购不积极，需求支撑乏力。煤价大稳小动，甲醇成本端窄幅波动。西北、华北以及华中地区装置运行负荷提升，甲醇行业开工水平走高，整体达到 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。下游入市操作谨慎，持货商出货意向增加，实际商谈重心松动。旺季需求表现欠佳，下游开工窄幅波动为主。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</p>

		<p>到港卸货增多,沿海地区库存继续回升,上涨至 108.7 万吨,略高于去年同期水平 0.18%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本支撑乏力,甲醇供应平稳,下游需求跟进一般,港口库存保持在百万吨以上,市场延续累库状态。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>甲醇基本面偏弱,期价弱勢震荡,支撑关注 2480-2500 附近。</p>
PVC		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货弱勢调整,重心下探回踩 5500 关口附近支撑暂时企稳回升,但上方五日均线附近承压,录得十字线。隔夜夜盘,期价窄幅徘徊。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内 PVC 现货市场气氛不佳,业者心态一般,各地区报价涨跌互现,整体波动幅度不大。与期货相比,PVC 现货市场维持贴水状态,点价货源优势不明显,偏高报价成交阻力较大。上游原料电石市场观望情绪蔓延,报价暂稳。电石供应略有恢复,目前企业出货情况尚可,业者心态略显一般。下游 PVC 企业电石到货有所好转,待卸车数量仍处于低位,积极采购为主,采购价未有调整。电石市场供需博弈,价格窄幅波动。成本端变化不大,PVC 企业仍存在一定亏损压力。西北主产区企业报价多根据自身情况灵活波动,厂家出货为主,节后接单情况不佳,整体订单增加有限,加之发货速度放缓,厂库库存增加至 34.10 万吨。新增检修仅有一家,前期停车装置少量恢复,多数处于检修中,PVC 行业开工水平小幅提升,开工率为 77.66%,环比上涨 0.17 个百分点,检修损失量变化不大。后期仍存在少量检修,包括金昱元、信发,同时部分前期检修企业重启,预计 PVC 开工变化不大,货源供应延续平稳态势。下游市场入市采购不积极,市场缺乏买气。部分贸易商报价下调,下游逢低补货,实际成交偏冷清。终端订单未有好转,下游制品厂开工维持在低位。华东及华南地区社会库存略上涨至 44.76 万吨,环比增加 0.83%,大幅高于去年同期水平 13.55%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>PVC 产量弱稳,需求端难以发力,PVC 市场去库缓慢,高库存压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>旺季表现不及预期,PVC 市场缺乏利好驱动,盘面弱勢回调,暂时关注下方 20 日均线附近支撑。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>烧碱期货宽幅震荡,盘面小幅高开,重心下探后企稳,意欲测试前期高点,尾盘有所回落。隔夜夜盘,主力合约高开高走。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态尚可,国内液碱现货市场偏强运行,大部分地区报价维稳,山东、河北地区报价继续走高,整体成交尚可。山东地区低浓度碱报价继续上调,32%离子膜碱市场主流价为 820-925 元/吨,折百价为 2563-2891 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,烧碱现货市场保持升水状态,基差偏高,可考虑做空基差期现套利。烧碱企业出货平稳,周度折百产量为 80.94</p>

		<p>万吨, 样本企业厂库库存为 33.28 万吨(湿吨), 环比增加 7.42%, 略低于去年同期水平 0.18%。液氯市场延续偏弱态势, 重心继续松动, 山东液氯槽车主流成交价为-500 至-200 元/吨, 环比下降 150 元/吨。液氯供应稳定, 部分企业外销量增加, 市场可流通货源充裕, 报价不断走低。下游市场入市采购略好转, 带动成交改善。尽管液碱走高, 但液氯下跌, 根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利继续缩减。氯碱装置例行检修或意外故障, 加之山东等地区氯碱装置出现亏损, 烧碱产能利用率下滑, 样本企业周度平均开工为 88.26%, 较前期下调 0.67 个百分点。从十月中旬开始, 装置检修计划增加, 供应端压力或有所缓解。下游市场刚需采购稳定, 商谈重心上移。主力下游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, 形成一定提振。由于氧化铝运行产能提升受限, 耗碱量相对稳定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 后期装置检修计划增加, 烧碱产量或阶段性收紧, 厂区库存累积缓慢, 下游刚需跟进平稳, 基本面压力尚可。</p> <p><b>【交易策略】</b> 现货维持升水, 对烧碱期货存在一定支撑, 短期重心或在 2400-2600 内宽幅震荡。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 尿素期货承压松动, 重心逐步回到 1850 一线下方运行, 盘面小幅高开低走, 进一步下破 20 日均线支撑, 录得五连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整, 市场参与者心态不佳, 国内尿素现货市场气氛降温, 各地区报价跟随走低, 低价货源较前期有所增加。山东中小颗粒尿素市场均价为 1872 元/吨, 环比继续下调。虽然尿素企业面临一定亏损压力, 但目前无挺价意向。尿素日产维持在高位, 市场可流通货源较为充裕, 供应端压力增加。局部地区走货量增加, 部分尿素企业呈现去库, 企业库存略降至 94.41 万吨, 较前期缩减 3.80 万吨, 但大幅高于去年同期水平, 库存压力仍较为明显。尿素企业预收订单松动, 由于工厂存在待发订单, 报价暂时稳定。新增五家装置停车, 停车企业恢复四家, 尿素生产企业产能利用率为 86.30%, 较前期提升 0.19%, 短期窄幅波动为主。尿素生产企业周度产量为 134.69 万吨, 环比小幅上涨, 后期有 4-5 家企业计划停车检修, 尿素产量或阶段性收紧。下游市场入市补货偏理性, 贸易商让利抛售, 现货商谈重心下移, 成交略显低迷。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, 复合肥开工偏低。今年 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, 尿素货源供应偏宽松, 下游刚需跟进谨慎, 基本面缺乏支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 尿素走势弱化, 短期重心或弱势盘整, 暂时关注 1780-1800 一带支撑。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油大幅反弹, 主力合约收于 576.4 元/桶, 4.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1、据美媒 AXIOS 报道，三名美国和以色列官员表示，拜登总统和以色列总理内塔尼亚胡在周三的通话中，就以色列计划对伊朗进行报复的范围更接近于达成一致。拜登政府承认以色列将很快对伊朗发动重大袭击，但又担心对某些目标的袭击可能会使地区战争急剧升级。一位以色列高级官员说，目前以方的计划仍比白宫希望的要激进一些。然而，一名美国官员在拜登和内塔尼亚胡通话后表示，我们正朝着正确的方向前进。另一名美国官员表示，在通话后，美国政府对以色列的计划不那么紧张了。美国和以色列官员说，美国和以色列就报复伊朗的工作磋商将在未来几天继续进行。</p> <p>2、三位海湾国家消息人士表示，海湾国家正在游说美国阻止以色列攻击伊朗的石油设施，因为他们担心，如果冲突升级，他们自己的石油设施可能遭到伊朗代理人的攻击。</p> <p>3、有消息显示，以色列方面称，拜登要求以色列不要袭击伊朗核设施或石油设施，内塔尼亚胡回应说这是一个历史性的机会。</p> <p>4、利比亚国家石油公司：石油产量接近正常水平，已达到 122 万桶/日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中东局势剑拔弩张，石油供给面临威胁，油市继续反应地缘政治溢价。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油短线受地缘局势影响波动剧烈，方向不明朗，做多原油波动率是较优策略。</p>
沥青		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货大幅反弹，主力合约收于 3348 元/吨，1.21%。 现货市场：昨日国内沥青现货小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3555 元/吨，华南 3595 元/吨，西北 4165 元/吨，东北 3650 元/吨，华北 3390 元/吨，西南 3755 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 2024-10-9 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率 29%，环比增加 0.8%。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：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 2024-10-10 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 84.2 万吨，环比下降 1.5 万吨，国内 104 家贸易商库存为 161.5 万吨，环比下降 6.1 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本端走势对沥青形成指引，而沥青自身供需结构偏弱，对价格驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线跟随成本波动为主。</p>
高低硫燃料油		<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘高低硫燃料油震荡反弹，Fu 主力合约收于 3269/吨，4.37%；Lu 主力合约收于 4269 元/吨，3.12%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，10 月前两周预计将有更多的高硫套利资源抵达新加坡，将缓解新加坡地区供应紧张的局面。</p> <p>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。</p> <p>3、库存方面：截至 10 月 2 日的一周，新加坡重质燃料油商业库存较前一周上升了 7.9%，达到 1676 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端走势对燃料油走势形成指引，而伊朗局势紧张令高硫供给面临不确定性，高硫表现强于低硫，但后期局势若缓和叠加高硫套利货陆续抵达，高低硫价差将修复。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线单边大方向跟随成本为主，短线波动加剧。</p>
聚烯烃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2501 合约收 8294 元/吨，涨 0.47%，持仓变化+3535 手，PP2501 合约收 7660 元/吨，涨 0.37%，持仓变化+176 手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价有所松动，教头分为欠佳，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8950 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7560-7670 元/吨，华东拉丝主流价格在 7650-7780 元/吨，华南拉丝主流价格在 7580-7770 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供给方面：装置检修计划有所增多，供应预期回落。截至 10 月 10 日当周，PE 开工率为 79.13% (-1.70%)，PP 开工率 79.57% (0.12%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：2024-10-10，两油库存 89.50 万吨，较前一交易日环比-2.00 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)。</p> <p>(4) 成本端油价受地缘政治冲突影响，短期油价走势尚不明朗，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>节假日整体发货相对缓慢，上游工厂累库明显，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。</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>
苯乙烯		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡偏弱，EB11 合约收 8718 元/吨，跌 0.91%，持仓变化-2245 手。</p>

现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 9050 元/吨，华南市场价格为 9100 元/吨。

**【重要资讯】**

(1) 成本端：受地缘政治冲突影响，油价上涨后有所回调降温，短期走势尚不明朗，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，成本支撑有所弱化。

(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 10 月 9 日停车检修，预计 2 个月；宁波大榭 28 万吨装置 10 月 9 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 10 日，周度开工率 72.59%，周度环比-0.74%。

(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 10 日，PS 开工率 57.29%，周度环比-4.41%，EPS 开工率 48.78%，周度环比+13.66%，ABS 开工率 60.17%，周度环比+0.06%。

(4) 库存端：截止 10 月 9 日，华东港口库存为 4.20 万吨，周环比增加 0.13 万吨，9 月 25 日至 10 月 8 日华东主港抵港 4.94 万吨，提货 4.81 万吨，下周期计划到船 3.95 万吨。

**【市场逻辑】**

装置重启与检修计划并存，然检修量大于重启量，预计供应有收缩预期，需求节后复工，有小幅恢复预期，预计苯乙烯供需存边际改善预期，但后期海外货源增加，或将对冲部分国内因装置检修带来的供应缩量。

**【交易策略】**

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，参考运行区间 8200-9350 元/吨。

**聚酯原料  
(PX、PTA 及乙醇)**

**【行情复盘】**

期货市场：夜盘，聚酯原料跟随成本反弹，PX2501 收于 7454 元/吨，+0.98%；PTA2501 收于 5264 元/吨，+0.84%；EG2501 收于 4767 元/吨，+0.74%。

现货市场：(1) PX 商谈价格僵持，实货 11 月 879，12 月在 890 均有买盘报价，12/1 换月在 -4 有卖盘；纸货 11 月在 906、907 均有成交。(2) PTA 现货市场商谈一般，现货基差变动不大，10 月主港在 01-55~60 附近商谈；(3) MEG 内盘重心回落下行，基差走弱。目前现货基差在 01 合约升水 56-60 元/吨附近，商谈 4802-4806 元/吨，下午几单 01 合约升水 60-63 元/吨附近成交。11 月下期货基差在 01 合约升水 55-58 元/吨附近，商谈 4801-4804 元/吨附近。

**【重要资讯】**

(1) 原油：当前中东局势是主导油价的关键因素，预计近期维持震荡；中长期来看在供增需弱预期下油价仍将震荡趋弱。

(2) PX：国内装置按计划开启检修，海外装置 11 月将降负检修，供应趋于收缩，绝

	<p>对价格受成本影响。装置动态：华东一炼厂 90 万吨装置 10 月 10 日计划外停车，浙石化 250 万吨 9 月底意外停车装置 10 月 10 日已重启，大榭石化 160 万吨装置 10 月 10 日起检修 2 个月，福建联合 100 万吨 10 月 8 日停车检修 2 个月。</p> <p>(3) PTA：截止 9 月 30 日，负荷回升至 82.2%，聚酯开工负荷回升至 91.2%，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：逸盛新材料 10 月 1-7 日降负至 5 成目前恢复正常，三房巷 120 万吨 10 月 3 日恢复正常，中泰石化 360 万吨 120 万吨 10 月 6 日停车重启待定；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 30 日负荷继续回升至 69.62%，环比+0.94 个百分点。10 月，油制乙二醇停车增多，中石化武汉 28 万吨 10 月 10 日停车检修 2 个月、福炼 40 万吨计划 10 月中旬停车、远东联 50 万吨 10 月 9 日停车一个月，吉化 16 万吨预计 10 月中旬重启、北方化学 20 万吨 10 月上旬已重启；煤制乙二醇停车和重启互现，新建天业三期、榆能化学和红四方等停车或生产有波动，通辽金煤、阳煤寿阳、建元等计划重启。截止 10 月 8 日当周华东港口库存 54.80 万吨，环比-3.00 万吨，库存处于同期低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PX 国内外装置检修降负或增多使得供需结构边际改善但整体供应充足，当前跟随成本波动；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，价格相对坚挺。</p> <p><b>【交易策略】</b> PX 停车增多对价格或有支撑，建议观望；PTA 跟随 PX 波动，建议观望；乙二醇供需面相对较好价格坚挺，建议观望。关注宏观情绪和原油走势。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯产品 (短纤、瓶片)</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤下行，瓶片跟随成本震荡反弹，PF2412 收于 7122 元/吨，-0.31%；PR2503 收于 6494 元/吨，+0.71%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7405 (-30) 元/吨，产销 34% (-20)，产销清淡。华东水瓶片现货价 6484 (-63) 元/吨，市场成交清淡，瓶片工厂大多有价无市，与市场价差扩大至 150-200 元附近。10-12 月订单适量成交在 6500-6550 元/吨出厂不等，少量小单略高 6600-6700 元/吨出厂不等，略低 6450-6480 元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。海南逸盛 50 万吨 10 月初已重启，三房巷、万凯和远纺均在 9 月</p>

		<p>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> 短纤和瓶片供需趋弱，建议空配。</p>
农产品	豆一	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，豆一主力 01 合约止跌震荡，晚间暂收于 3991 (+12 或+0.30%)。 国产豆现货价格涨跌情况：哈尔滨国产三等 4250 (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> 目前东北产区新季大豆集中上市。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； 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，并跌破 4000 元/吨关键位置，暂时观望为主。</p>
	豆二、豆粕	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，美豆期货价格下跌，收于 1014.25 美分/蒲。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3000 (-22 或-0.73%)； 豆二主力 11 合约，晚间暂收于 3641 (-24 或-0.65%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3050 (0 或 0.00%)，天津 3100 (-20 或-0.64%)，日照 3040 (-20 或-0.65%)，长沙 3120 (0 或 0.00%)，防城 3070 (-10 或-0.32%)，东莞 3060 (-10 或-0.33%)。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3780 (0 或 0.00%)，天津进口二等大豆 3780 (0 或 0.00%)，青岛进口二等大豆 3800 (0 或 0.00%)，黄埔进口二等大豆 3800</p>

		<p>(0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>10月10日,国家粮食交易中心计划拍卖14.96万吨进口大豆,实际成交5.37万吨,成交率35.91%,成交均价3763元/吨;</p> <p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2024年10月份巴西大豆出口量估计为412万吨,低于去年10月份的595万吨;</p> <p>巴西国家商品供应公司(CONAB)周一公布的数据显示,截至10月6日,巴西2024/25年度大豆播种进度为5.1%,一周前2.4%,去年同期的播种进度为10.1%。目前四个州开始播种大豆。帕拉纳州大豆播种进度为22%,一周前10%,高于去年同期的20%。马托格罗索大豆播种进度为3.7%,一周前2.6%,去年同期19.1%。在南马托格罗索州,大豆播种进度为10.0%,一周前3.0%,去年同期8.0%。戈亚斯州的播种进度为1.0%,上周0%,去年同期5.0%;</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>日内豆粕宽幅震荡,收于十字星,多空博弈相对激烈。目前国内外对于豆粕的主要配置依旧是买油空粕的套利交易,这也对豆粕价格的打压。国际市场关注点在于南美大豆播种情况,近期南美主产区出现有效降雨,一定程度缓解了此前干旱的影响,但目前巴西大豆主产区特别是马托格罗索州的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3000-3020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>
	<p style="text-align: center;"><b>豆油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四晚间,豆油主力01合约上涨,晚间暂收于8270(+56或0.68%)。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况:张家港四级豆油8380(50或0.60%),天津四级豆油8240(0或0.00%),青岛四级豆油8270(50或0.61%),黄埔四级豆油8510(50或0.59%)。</p> <p><b>【市场消息】</b></p> <p>MPOB报告:9月份马棕产量环比减少3.8%至182万吨,略低于市场预期的186万吨,9月份马棕出口环比增加0.93%至154万吨,略高于市场预期的150万吨,9月份马棕期末库存环比增加6.93%至201万吨,高于市场预期的195万吨,报告对油脂短期影响中性偏空;</p> <p>10月10日,国家粮食交易中心计划拍卖14.96万吨进口大豆,实际成交5.37万吨,成交率35.91%,成交均价3763元/吨;</p> <p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)表示,2024年10月份巴西大豆出口量估计为412万吨,低于去年10月份的595万吨;</p> <p>巴西国家商品供应公司(CONAB)周一公布的数据显示,截至10月6日,巴西2024/25年度大豆播种进度为5.1%,一周前2.4%,去年同期的播种进度为10.1%。目前四个州</p>

		<p>开始播种大豆。帕拉纳州大豆播种进度为 22%，一周前 10%，高于去年同期的 20%。马托格罗索大豆播种进度为 3.7%，一周前 2.6%，去年同期 19.1%。在南马托格罗索州，大豆播种进度为 10.0%，一周前 3.0%，去年同期 8.0%。戈亚斯州的播种进度为 1.0%，上周 0%，去年同期 5.0%；</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国际市场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>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 8500-8600 元/吨。</p>
<p style="text-align: center;">纸浆</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘止跌反弹，收盘价上涨 2.3%。现货市场价格走势整体呈下探趋势。今日上海期货交易所主力合约价格偏弱区间整理，叠加现货市场交投清淡，高价成交不畅，河南、河北、山东、广东、江浙沪地区部分牌号小幅松动 50-100 元/吨；进口阔叶浆现货市场成交平平，贸易商让利出货，河北、山东、江浙沪地区部分牌号现货市场价格下跌 20-50 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。成品纸方面，10 月以来暂稳，但尚未有走强迹象，纸厂对原料补库积极性一般，按需采购为主，国庆长假期间市场鲜有交易，针叶浆进口价格保持不变，加拿大和北欧 NBSK 分别为 750-760 美元/吨和 745-760 美元/吨，折算进口成本在 5980-6150 元/吨，近期期货贴水有所扩大。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>纸浆基本面改善不大，操作上建议逢高空配，01 合约向上关注 6000 附近压力。</p>
<p>花生</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 01 合约期价 7986 元/吨，环比前一日变化-68 元/吨或-0.84%。 现货市场：产区整体稳中趋弱，交易放缓。河南白沙新花生通货米主流意向收购参考 3.90-4.10 元/斤，较上一交易日高价偏弱 0.05 元/斤。河南大杂花生主流意向收购参考 3.80-4.00 元/斤，较上一交易日低价下滑 0.05 元/斤。辽宁白沙通货米主流意向收购参考 3.80-4.00 元/斤，较上一交易日暂稳。商品米方面，今日整体上货量仍然有限，但下游市场采购积极性减退。油厂方面，今日个别油厂价格下调，部分大厂入市收购，指标相对较高。</p> <p><b>【重要资讯】</b>部分油厂原料适量到货量。青岛工厂今日约有 10 车左右前期合同。石家庄工厂花生收购价格 7500 元/吨。开封工厂今日花生收购价格降 50 元/吨为 7300 元/吨，质量标准不变，到货约 9 车。个别开封大厂到货量尚可。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 100-200 吨，新出价格 7450 元/吨。费县中粮约有 8 车到货。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 部分产区农忙，低价农户有惜售心理。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，部分压榨厂下调花生收购价格，对市场情绪产生一定利空影响。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，期价上方压力仍存。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>期价预计呈现低位震荡走势，01 合约下方支撑关注 7600-7792，压力位关注 8298-8350。</p>
<p>菜籽、菜粕</p>	<p><b>【行情回顾】</b> 菜粕期货主力 RM2501 报收 2462 元/吨，环比收跌 30 元/吨或 1.2%。 现货价格涨跌情况：南通 2420 (22)，合肥 2400 (22)，黄埔 2360 (22)，长沙 2440 (22)，武汉 2490 (22)。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研数据显示：截至 2024 年 10 月 09 日，沿海油厂菜粕库存为 5.99 万吨，较上周增加 1.93 万吨；华东地区菜粕库存 15.57 万吨，较上周减少 0.41 万吨；华南地区菜粕库存为 0 万吨，较上周不变；全国主要地区菜粕库存总计 21.56 万吨，较上周增加 1.52 万吨。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 10 月 8 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 43.8 万吨，环比上周减少 7.20 万吨；菜粕库存 5.99 万吨，环比上周增加 1.93 万吨；未执行合同为 20.61 万吨，环比上周减少 2.40 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近月菜籽买船和到港较为充足，菜粕库存高位运行。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，对蛋白粕期价产生一定压力。商</p>

		<p>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></p> <p>预计呈现低位震荡走势，暂观望。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 8818 元/吨，环比收涨 128 元/吨或 1.44%，主力 0I2501 报收 9600 元/吨，环比持平。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 8880 元/吨，环比变化 110 元/吨，南通菜油 8890 元/吨，环比变化 110 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量为 490582 吨，较上月同期出口的 412771 吨增加 18.9%。</p> <p>MPOB 报告: 9 月份马棕产量环比减少 3.8%至 182 万吨，略低于市场预期的 186 万吨，9 月份马棕出口环比增加 0.93%至 154 万吨，略高于市场预期的 150 万吨，9 月份马棕期末库存环比增加 6.93%至 201 万吨，高于市场预期的 195 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>棕榈油: 9 月份马棕产量反季节性环比减少 3.8%至 182 万吨，但需求疲弱使得 9 月末马棕库存环比增加 6.93%至 201 万吨。10 月份马棕和印尼棕榈油存在一定增产预期，10 月 1-5 日马棕产量环比增 8.13%，高频数据产地出口表现尚可，但豆棕价差倒挂背景下产地出口或难有亮眼表现，10 月份马棕存累库存预期。目前产销区棕榈油库存偏低，国内棕榈油进口利润低迷，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，远期棕榈油价格支撑仍存。</p> <p>菜籽油: 国内菜油库存高位有所回落，近月买船数量充足。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以及原油价格走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>隔夜原油大幅走高，对植物油期价有利多影响。棕榈油逢低做多。菜油多单继续持有。棕榈油下方支撑 8000-8100，压力 9028-9500。菜油支撑 9000-9189，压力 9950-10000。</p>
生猪		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，商品市场情绪转弱，午后生猪期价增仓大幅下挫，国庆节后商品市场冲高回落，农产品板块领跌。本周生猪现货整体企稳反弹。全国均价 18.10 元/公斤左右，环比昨日涨 0.25 元/公斤左右。期截止收盘主力 2501 合约收于 15630 元/吨，环比跌 2.65%。基差 11（河南）700 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。10 月份上市公司三季报发布，大部分企业盈利进一步扩大。</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，</p>

		<p>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，短期远月期价贴水过高，单边谨慎看涨，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>周四，鸡蛋期价近强远弱震荡反弹，国庆节后商品市场冲高回落，农产品领跌，鸡蛋期价回落调整。截止收盘，主力合约 2501 收于 3484 元/1000 斤，环比前一交易日涨 0.43%。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，今日主产区均价 4.32 元/斤左右，环比昨日跌 0.02 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</p>

		<p>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;">红枣</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 周四，商品市场情绪转弱，红枣期价冲高回落，小幅收涨。节后商品市场整体冲高回落，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 9770 元/吨，环比前一交易日跌 1.61%，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;">玉米、淀粉</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 0.36%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘</p>

		<p>震荡整理，跌幅 0.5%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.71%；</p> <p>现货市场：周四玉米现货价格继续平稳表现。北方玉米集港价格 2100-2140 元/吨（新作挂牌），水分 15%，集装箱集港 2160-2180 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 2400-2420 元/吨。东北玉米价格部分走低，黑龙江深加工干粮收购 1900-2050 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2000-2100 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2050-2120 元/吨；华北玉米深加工玉米价格上涨居多，但新季玉米令市场承压，山东 2100-2200 元/吨，河南 2100-2200 元/吨，河北 2050-2100 元/吨。</p> <p>周四国内玉米淀粉现货价格相对稳定。黑龙江青冈报价为 2780 元/吨，较周三持平；吉林长春报价为 2750 元/吨，较周三持平；河北宁晋报价为 2900 元/吨，较周三持平；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周三持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国能源信息署周三公布的最新数据显示，截至 10 月 4 日的一周内，乙醇日均产量达到 103.8 万桶，连续第二周呈上升趋势。过去一周，乙醇库存下降了 6%。</p> <p>（2）深加工企业玉米淀粉开机率：本周（10 月 3 日-10 月 9 日）全国玉米加工总量为 63.76 万吨，较上周增加 1.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 31.92 万吨，较上周产量增加 0.97 万吨；周度开机率为 61.71%，较上周升高 1.88%。（钢联农产品）</p> <p>（2）企业玉米淀粉库存：截至 10 月 9 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 90.8 万吨，较上周增加 3.70 万吨，周增幅 4.25%，月增幅 2.71%；年同比增幅 44.13%。（钢联农产品）</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，不过受到原油价格以及小麦市场的扰动，美玉米价格有所反复，总体来看，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 合约周四震荡整理，收于 6742 元/吨，涨幅为 0.42%。</p> <p>现货价格：山东烟台栖霞一二级半货源 2.5-2.7 元/斤，条纹好通货 2.6-3.0 元/斤，一二级货源主流价格 3.2-3.5 元/斤；陕西渭南白水客商采购 70#以上上不封顶 2.4-2.7 元/斤，果农要价 3.5-3.7 元/斤；陕西延安市洛川客商采购 70#以上半商品 3.0-3.3 元/斤，果农要价 3.0-3.3 元/斤，主流成交价格区间 3.0-3.3 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</p>

		<p>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，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 0.25%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.23%；ICE 美棉主力合约周四收涨 0.5%；</p> <p>现货市场：周四棉花现货价格维持稳定。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15650 元/吨，较周三持平。周四国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21800 元/吨，较周三持平。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>（1）9 月越南棉花进口量 11.9 万吨，环比（13.1 万吨）减少 9.2%，同比（10.9 万吨）增加 10.0%。从当月主要进口来源国情况看，澳棉再度居首位，进口量为 4.5 万吨，占比约 38.0%；美棉（2.6 万吨）排在第二，占比 21.6%；巴西棉（1.9 万吨），占比约 15.8%。</p> <p>（2）8 月孟加拉棉花进口约 15.2 万吨，同比增加 36.0%，环比（13.8 万吨）增加 10.4%。从累计情况来看，2024 年 1 月-2024 年 8 月，孟加拉国棉花累计进口量约为 110 万吨。从进口来源国来看，累计进口西非棉占比最高达 40%；其次为印度棉，占比约 21%；巴西棉位列第三，占比约 18%；另有美棉占比 7%及澳棉占比 5%。</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，操作方面建议以偏空思路对待。</p>
橡胶		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周四晚间，沪胶震荡调整。RU2501 合约晚间暂收于 18030 元/吨，下跌 15 元/吨或-0.08%。NR2412 合约高开震荡，晚间暂收于 14010 元/吨，上涨 170 元/吨或+1.23%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 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> 日内橡胶低开下行，尾盘加速下跌，沪胶各活跃合约封跌停。节前橡胶冲高 20000 关口遇阻，随后滞涨下挫。本次下挫主要原因在于国内宏观情绪利好的消化、基本面供需阶段性改善所致。十月以来国际市场橡胶主产区降雨整体转少，外胶生产受不利天气扰动大幅减少，割胶工作有所好转。此外受 EUDR 政策推迟影响，外盘橡胶滞涨下跌也对沪胶形成利空拖累。国内云南、海南割胶工作基本恢复正常，新胶上市提速。需求来看，9 月中国重卡市场销量环比下滑 7%，同比下滑 32%，此外高胶价又抑制下游企业采购热情，消费端形势短期内恐难有实质改善。</p> <p><b>【交易策略】</b> 橡胶此次下跌更多是宏观热情暂时的冷却及国内外市场割胶阶段性加速所影响，然而东南亚在未来两周仍有降雨预报并且国内海南仍受台风影响，原料价格难有持续性大跌。尽管国内橡胶去库速度放缓，但库存依旧处于下降阶段。我们认为短期橡胶价格仍有较强支撑，此次下挫打破橡胶涨势，预计转为高位震荡为主。短期沪胶主力合约预计在 17500-18700 高位震荡为主，短线区间操作为主。</p>
白糖		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四晚间，郑糖主力合约上涨，而 6000 一线有明显压力。SR501 合约晚间暂收于 5873 元/吨，上涨 14 元/吨或 0.24%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，旨在于江布尔 (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，巴西北部和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> 未来一周，巴西降雨预计充沛，改善了作物生长条件，国际糖价下跌至 22 美分/磅附近。降雨充沛有利于印度、泰国甘蔗生长，全球食糖减产的预期明显减弱。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 目前郑糖的主要利多因素来自于巴西产糖前景的担忧，而巴西近期及未来一周的降雨</p>

预报使得国际市场利多驱动减弱，随着国际糖价下跌带动郑糖走弱。国内面临食糖增产及外糖进口增加的压力，抑制白糖价格，并在 6000 元/吨关口形成强压力。国内白糖结转库存同比下滑，一定程度支撑近月糖价。郑糖主力合约短线预计在 5800-5950 区间内偏弱震荡，单边暂无明显操作机会，前期多单考虑止盈，或可考虑对郑糖进行 1-5 正套操作。

### 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