



观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
烧碱	+2	玻璃	-1
棕榈油	+1	纯碱	-1
原油	+1	菜粕	-0.5
高低硫燃料油	+1	豆粕、豆二	-0.5
焦煤	+1	豆一	-0.5
焦炭	+1	PX	-0.5
铜	+1	PTA	-0.5
黄金	+1	短纤	-0.5
白银	+1	瓶片	-0.5
纸浆	+1	苯乙烯	-0.5
菜油	+0.5	玉米	-0.5
沥青	+0.5	玉米淀粉	-0.5
豆油	+0.5	棉花	-0.5
橡胶	+0.5		
白糖	+0.5		
铝、氧化铝	+0.5		
锡	+0.5		
乙二醇	+0.5		
塑料	+0.5		
PP	+0.5		
镍	+0.5		
锌	+0.5		
铅	+0.5		
不锈钢	+0.5		
螺纹钢	+0.5		
热卷	+0.5		
铁矿石	+0.5		
PVC	+0.5		
甲醇	+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><b>【行情回顾】</b> 日间国内贵金属期货反弹，黄金主力合约上涨 1.34%至 597.38 元/克，白银主力合约上涨 2.30%至 7686 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 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。 3、美国至 10 月 5 日当周初请失业金人数 25.8 万人，预期 23 万人，前值 22.5 万人。这是自 2023 年 8 月初以来的最高申请人数。 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><b>【市场逻辑】</b> 美国 9 月 CPI 超预期，核心通胀再度显示韧性，叠加美国 9 月的非农数据超预期强劲，市场对美联储后续降息预期重新进行修正。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。美元指数近期持续反弹。黄金由于之前充分计价年内维持快速降息的预期，近期出现持续回调。今日的走强更多受避险情绪推动，持续性不足。近期国内权益资产回报预期回升，海外美股再创新高，黄金作为“无息债券”短期配置吸引力下降。美国经济衰退预期下降，而国内仍有进一步政策发力预期，白银商品属性短期对价格偏利多，下一阶段走势预计强于黄金。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。 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</p>

	<p>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>
<p style="text-align: center;">铜</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铜日间盘面维持稳定，主力合约收于 77220 元/吨，上涨 0.27%。</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> 美国 9 月就业数据超预期强劲，市场对衰退担忧缓解，9 月美国 CPI 超预期，近期原油价格大涨，后续铜可能交易再通胀预期。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</p>

		<p>价短期技术性回调后仍有上行动能。</p> <p><b>【操作建议】</b>          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>          沪锌主力高开低走，主力 ZN2411 合约收于 25350 元，涨 2.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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。          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>          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>          美国就业市场走弱及通胀超预期形势令美联储降息预期降温，美元指数整理，有色出现回升反弹，能源价格波动，以及供应偏紧，锌反弹积极，整数关口收复及日线各均线位支撑下，走势保持震荡偏强。周末国内财政部会议在即，暂时避免过度追涨。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p><b>【行情复盘】</b>          沪铅主力合约 pb11 收于 16725，涨 0.87%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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>          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</p>

		<p>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> 美国就业市场走弱及通胀超预期形势令美联储降息预期降温，美元指数整理，有色出现回升反弹。节后铅累库存预期兑现，阶段仍可能继续累库，预计价格会在 16400-17400 之间波动为主。铅继续可考虑虚值期权双卖策略。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约回升，收于 134450，涨 1.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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。 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%。 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> 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> 美国就业市场走弱及通胀超预期形势令美联储降息预期降温，美元指数整理，有色出现回升反弹。镍供给端扰动对供需影响较小，阶段震荡反复延续，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。周末关注财政政策对市场的影响。</p>
不锈钢		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约收于 13990，涨 0.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。10 月 11 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，平，北</p>

		<p>港新材料 13900，平，宏旺 14000，平；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25400，平。2024 年 10 月 10 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总 库存 101.04 万吨，周环比下降 0.45%。其中冷轧不锈钢 库存总量 66.47 万吨，周环比上升 0.78%，热轧不锈钢 库存总量 34.57 万吨，周环比下降 2.73%。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 200 系、400 系资源减少为主。国庆假期后市场到货正常，周初在市场氛围带动下，现货行情走强，刺激部分刚需观望订单陆续下单，现货 库存有所消化，因此本周全国不锈钢社会 库存呈现窄幅降库态势。</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波动。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。镍/不锈钢波动回升。</p>
<p style="text-align: center;"><b>铝及氧化铝</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2412 高开高走，报收于 20840 元/吨，环比涨 1.14%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20730，南通 A00 铝锭现货价格 20790，A00 铝锭现货平均升贴水-20 元。氧化铝主力合约 A02412 大幅上涨，报收于 4517 元/吨，环比涨 4.03%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 4258 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，沪铝资金呈大幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝在产产能有所增加，且枯水期大概率不减产。氧化铝供应端产能山东以及河南有 150 万吨新增，但仍未有产出，且 10 月仍有部分企业有检修计划。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>沪铝震荡走强。目前基本面供给端小幅增加，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，建议多单谨慎续持。沪铝主力合约上方压力位 21500，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 style="text-align: center;"><b>锡</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡有所上涨，主力 2411 合约收于 267670 元/吨，涨 1.2%。现货主流出货在 267200-268800 元/吨区间，均价在 268000 元/吨，环比涨 3300 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国劳工部数据显示，美国 9 月未季调 CPI 年率增长 2.4%，市场预计为增长 2.3%，前值</p>

		<p>为增长 2.5%。美国 9 月未季调核心 CPI 年率增长 3.3%，此前市场预估为成长 3.2%，数据公布后市场押注 11 月美联储降息 25 个基点。</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，上期所库存暂时持平，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面震荡走强。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>
玻璃		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五玻璃期货盘面有所企稳，主力 01 合约涨 1.28% 收于 1184 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，假期浮法白玻现货交投氛围持续较好，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>
纯碱		<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>周五纯碱期货盘面有所反弹，主力 01 合约涨 1.81%收于 1517 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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>          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>          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>
黑色建材	<p style="text-align: center;"><b>螺纹钢</b></p>	<p><b>【行情复盘】。</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡运行，收盘价上涨 0.8%，北京地区价格较昨日降 10，河钢敬业主流报价 3700，全天成交表现比较差，终端观望的多。上海地区价格较昨日下跌 20-40，永钢厂提 3630、中天厂提 3590、三线 3480，低价有部分成交，总体成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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贷利率调整常见问答。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>          近期国内市场情绪随政策不及预期而降温，但对于财政方面政策仍有预期。基本面看，本周螺纹产需双增，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，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。跟踪周六财政部召开的发布会，关注财政刺激力度。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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>
	<p style="text-align: center;"><b>热卷</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：热卷期货主力合约日间冲高后窄幅震荡，收盘价上涨 0.6%。现货市场整体走弱，下跌 10-20 元，成交较弱，冷轧跌 40 元，成交一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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>近期市场情绪逐步降温，但政策预期并未完全消失，对热卷价格仍有支撑，市场静待周六发布会可能公布的财政政策。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，库销比较低，但与螺纹类似，热卷利润明显回升，钢厂复产，产量转增，在国内制造业行业及出口需求持稳的情况下，产量增加后去库也将收窄甚至重新累库，基本面开始由强转弱。近期政策面降温，热卷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，且基本面还未明显转差，热卷价格回落幅度预计不会过大，短期窄幅震荡运行。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>
<p style="text-align: center;"><b>铁矿石</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石期货主力合约日间冲高后窄幅震荡，收盘价上涨 1.7%。</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>周五焦煤高开偏强震荡；主力 2501 合约上涨 3.31%收于 1484.0 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</p>

		<p>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>政策因素是本轮行情的主要助推因素，临近政策公布市场今日预期押注带动价格上行，关注周六讲话情况，考虑风险因素存在整体建议轻仓参与。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五焦炭高开偏强震荡；主力 2501 合约上涨 2.12%收于 2139.0 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>政策因素是本轮行情的主要助推因素，临近政策公布市场今日预期押注带动价格上行，关注周六讲话情况，考虑风险因素存在整体建议轻仓参与。</p>
<p>能源化工</p>	<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货暂时止跌，盘面波动幅度有限，重心向上测试五日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛一般，各地区报价大稳小动。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暂稳，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。受到西北装置运行负荷下降的影响，甲醇行业开工水平回落，整体开工为 75.29%，较去年同期提升 0.94 个百分点，西北地区开工在 85%附近波动。十月份装置检修计划不多，但重启数量增加，预计甲醇开工小幅走高。下游行业开工弱稳，受华北以及江苏 MTO 企业降负的影响，CTO/MTO 装置开工整体松动，略降至 84.78%。传统需求行业中，除了甲醛外均出现小幅提升。下游入市操作谨慎，持货商积</p>

		<p>极出货，刚需成交为主。进口船货到港卸货增多，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> 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> 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> PVC 期货调整后弱勢震荡，走势略显僵持，日内波动幅度有限，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 旺季表现不及预期，PVC 市场缺乏利好驱动，盘面弱勢整理，暂时关注下方 20 日均线附近支撑。</p>
烧碱		<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货表现偏强，盘面小幅高开走高，上破前期高点，最高触及 2619，刷新近期高点。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 业者心态尚可，国内液碱现货市场稳中有升，大部分地区报价维稳，山东、河北地区报价继续上涨，整体成交尚可。山东地区低浓度碱、高浓度碱报价均上调，32%离子膜碱市场主流价为 830-935 元/吨，折百价为 2594-2922 元/吨；50%离子膜碱市场主流价为 1390-1400 元/吨，折百价为 2780-2800 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 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%。液氯市场暂时止跌，山东液氯槽车主流成交价为-350 至-150 元/吨，环比上涨 100 元/吨。部分氯碱装置降负荷运行，液氯外销量减少，加之下游逢低入市采购增加，现货市场成交好转，液氯重心有所回升。液碱、液氯同步上行，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略增加，但整体情况仍不佳。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</p>

		<p>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，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单价格上调，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，短期重心或测试震荡区间上沿压力位。</p>
原油		<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油冲高回落，主力合约收于 570.40 元/桶，3.11%，持仓量+253 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、巴克莱：近期地缘政治紧张局势的激增对油市构成了重大二元结果的风险，导致波动性上升。尽管地缘政治局势持续动荡，但如果供应中断达到 100 万桶/日，油价可能至少上涨 15 美元/桶。 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。 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。 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，油市地缘影响偏强，波动率水平持续提升。</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：今日沥青期货冲高回落，主力合约收于 3330 元/吨，0.67%，持仓量-3787 手。 现货市场：今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 3575 元/吨，华南 3595 元/吨，西北 4165 元/吨，东北 3650 元/吨，华北 3385 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：南方地区将面临降雨天气，阻碍道路施工，近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 10 月中下旬北方地区逐步降温，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>

	<p style="text-align: center;"><b>高低硫燃料油</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 今日高低硫燃料油冲高回落，Fu 主力合约收于 3257 元/吨，3.99%，持仓量-2021 手；Lu 主力合约收于 4228 元/吨，2.13%，持仓量+3740 手。</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，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。 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：新加坡国际企业发展局（IES）公布的最新数据显示，截止 2024 年 10 月 9 日当周，新加坡燃料油库存上涨至 1759 万桶，较上周增加 83 万桶或 4.95%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 短线单边大方向跟随成本为主，短线波动加剧。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃在成本支撑下震荡偏强，LLDPE2501 合约收 8303 元/吨，涨 0.58%，持仓变化+12071 手，PP2501 合约收 7662 元/吨，涨 0.39%，持仓变化-8878 手。 现货市场：聚烯烃现货价涨跌互现，刚需拿货为主，国内 LLDPE 市场主流价格在 8380-8950 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7500-7660 元/吨，华东拉丝主流价格在 7640-7750 元/吨，华南拉丝主流价格在 7580-7770 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，供应小幅收缩。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%)。 (2) 需求方面：季节性旺季，需求继续跟进。截止 10 月 10 日当周，农膜开工率 51.00% (+3.00%)，包装 55% (+1%)，单丝 51% (持平)，薄膜 44% (+1%)，中空 51% (+1%)，管材 39% (+2%)；塑编开工率 46.00% (+2.00%)，注塑开工率 49.00% (+2.00%)，BOPP 开工率 54.30% (-1.57%)。 (3) 库存端：2024-10-11，两油库存 88.50 万吨，较前一交易日环比-1.00 万吨。截止 10 月 11 日当周，PE 社会贸易库存 172.24 千吨 (+19.62 千吨)，PP 社会贸易库存 42693 吨 (+1844 吨)。 (4) 成本端油价受地缘政治冲突和飓风影响，短期油价走势偏强，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期装置检修规模再度增加，供应小幅收缩，下游需求继续小幅跟进，供需边际稍有好转，对价格有支撑，但整体驱动有限。成本端，油价短期反弹，对其有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 震荡调整，绝对价格跟随成本端驱动为主。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>苯乙烯</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，苯乙烯小幅下跌，EB11 合约收 8713 元/吨，跌 0.97%，持仓变化-11901 手。 现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 8900 元/吨，华南市场价格为 8975 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

	<p>(1) 成本端：受地缘政治冲突和飓风影响，油价短期走势偏强，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。</p> <p>(2) 供应端：后期装置检修增多，预计供应逐步收缩。吉林石化 32 万吨装置目前正在重启，预计近期出产品；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%。</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 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%。</p> <p>(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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，对价格有支撑，但后期海外货源增加，和原料端纯苯近期偏弱运行，对苯乙烯形成拖累。</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，预计短期宽幅震荡偏弱，关注下方 8200-8250 元/吨支撑位。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚酯原料</b> (PX、PTA 及乙二醇)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，原油走强，PX&amp;PTA 重心窄幅回升，乙二醇止跌反弹，PX2501 收于 7396 元/吨，+0.19%；PTA2501 收于 5236 元/吨，+0.31%；EG2501 收于 4786 元/吨，+1.14%。 现货市场：(1) PX 商谈价格走弱，实货 12 月在 908 有卖盘；纸货 1 月在 921 有卖盘。 (2) PTA 现货市场商谈一般，现货基差波动不大，10 月主港在 01-60~65 附近商谈；(3) MEG 内盘重心窄幅整理，市场交投偏弱。目前现货基差在 01 合约升水 47-54 元/吨附近，商谈 4827-4834 元/吨，午后今日现货 01 合约升水 47-48 元/吨附近成交。11 月下旬期货基差在 01 合约升水 53-55 元/吨附近，商谈 4833-4835 元/吨附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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，绝对价格受成本影响。截止 10 月 11 日开工 81.6%，环比-1.3 个百分点。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。 (3) PTA：截止 10 月 11 日，负荷回升至 83.2%，环比+1.0 个百分点，聚酯开工负荷继续上升至 92.2%，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。 (4) 乙二醇：截止 10 月 10 日负荷回落至 67.84%，环比-1.78 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</p>

		<p>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</b> (短纤、瓶片)</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，短纤下行，瓶片跟随成本震荡反弹，PF2412 收于 7132 元/吨，-0.17%；PR2503 收于 6508 元/吨，+0.93%。 现货市场：1.4D 直纺涤短 7385 (-20) 元/吨，产销 52% (+18)，产销一般。华东水瓶片现货价 6501 (+17) 元/吨，市场成交维持清淡，瓶片工厂大多有价无市。10-12 月订单适量成交在 6500-6550 元/吨出厂不等，少量小单略高 6600-6650 元/吨出厂不等，略低 6430-6480 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 10 月 11 日，现货加工费继续回落至 1400 元/吨附近，利润较好；开工率 84.2% (+1.6%)，装置陆续重启，开继续工回升。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 18.9 天 (+2.9 天)，产销一般，工厂库存再度回升。旺季不旺，下游谨慎刚需为主，截至 10 月 11 日，涤纱开机率为 66.5% (+0.5%)，开机大体持平，整体开工维持相对低位。纯涤纱成品库存 18.5 天 (+1.5 天)，受假期影响库存再度回升，整体趋势去库。 (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 10 月 11 日，华东水瓶片现货加工费窄幅回落至 500 元/吨附近；开工 88%，环比+3.5 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，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>
<p>农产品</p>	<p style="text-align: center;">豆一</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，豆一主力 01 合约继续偏弱调整，午后收于 3977 (-2 或-0.05%)。 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，蛋白含量高于往年，今年大豆价格低开，基层基本不惜售，但贸易商多持观望态度，市场成交清淡，市场采购活动谨慎，进一步加剧了价格下行压力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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> 周五，美豆期货价格横盘震荡，午后暂收于 1017 美分/蒲附近。 豆粕主力 01 合约，午后收于 2974 (-48 或-1.59%); 豆二主力 11 合约，午后收于 3616 (-49 或-1.34%)。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3020 (-30 或-0.98%)，天津 3080 (-20 或-0.65%)，日照 3040 (0 或 0.00%)，长沙 3100 (-20 或-0.64%)，防城 3050 (-20 或-0.65%)，东莞 3040 (-20 或-0.65%)。 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 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> 美国农业部周度出口销售报告显示，2024/25 年度第五周，美国对中国(大陆)大豆出口销售总量同比减少 9%。截至 2024 年 10 月 3 日，2024/25 年度(始于 9 月 1 日)，美国对中国(大陆地区)大豆出口量为 120 万吨，低于去年同期的 201 万吨； 阿根廷农业部称，截至 10 月 2 日，阿根廷农户预售 111 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 8 万吨，低于去年同期的 118 万吨。作为对比，上周销售 10 万吨； 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%； 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> 日内豆粕下挫，主力合约跌破 3000 元/吨关键支撑位。豆粕基本面暂无明显变化，豆粕下跌主要是国内外对于买油空粕套利交易的配置。国际市场来看，南美大豆主产区出现降雨也对美豆及连粕形成一定的利空压制。但预报显示十月下旬南美大豆主产区或仍干旱。国内市场来看，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> M2501 合约价格重心预计下移至 2850-3050 元/吨。豆粕单边暂无明显操作机会，此前提示的豆类油粕比多单可考虑继续持有。</p>
豆油		<p>周五，豆油主力 01 合约上涨，午后收于 8266 (52 或 0.63%)。 豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8380 (0 或 0.00%)，天津四级豆油 8240 (0 或 0.00%)，青岛四级豆油 8270 (0 或 0.00%)，黄埔四级豆油 8510 (0 或 0.00%)。</p> <p><b>【市场消息】</b> MPOB 报告:9 月份马棕产量环比减少 3.8%至 182 万吨，略低</p>

	<p>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>阿根廷农业部称，截至 10 月 2 日，阿根廷农户预售 111 万吨 2024/25 年度大豆，比一周前高出 8 万吨，低于去年同期的 118 万吨。作为对比，上周销售 10 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>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>纸浆期货主力合约日间偏强运行，收盘价上涨 2.6%。现货市场价格走势整体呈下探趋势。木浆现货市场价格整体呈上探走势。今日上海期货交易所主力合约价格由弱转强运行，业者随行就市提涨现货市场价格，东北、河南、河北、山东、广东、江浙沪地区部分牌号现货市场价格上涨 30-150 元/吨；进口阔叶浆现货市场交投不温不火，河北、东北、山东地区部分牌号现货市场价格受进口针叶浆现货报盘上涨带动，浆价窄幅上调 20-50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内白卡纸市场均价 4205 元/吨，较上一工作日下滑 30 元/吨。市场需求延续不旺，下游客户维持刚需补货，贸易商为促进出货，成交存小幅让利。纸厂接单一般，库存有待消化，市场供应仍存压力。但生产成本维持高位，市场价格整体调整幅度有限。生活用纸市场价格稳定为主。多数纸企开工稳定，下游加工厂按需采购，供需变动有限。上游纸浆价格震荡整理，成本面、心态面对市场暂无明显方向性指引。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>金鱼近期公告由于市场原因计划减产 4%大约 44 万吨，不包括新浆厂，新厂维持今年投放增加 90 万吨的生产计划，对阔叶浆供应压力有所缓解，但今年全球阔叶浆新投产产能较大。成品纸方面，10 月以来价格暂稳，但尚未有走强迹象，纸厂对原料补库积极性一般。根据纸业联讯的消息，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，期货反弹后贴水再度收窄。纸浆短期看基本面变化有限，主要是内需尚未好转，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，短期国内市场整体情绪降温，纸浆价格上涨空间或有限。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 纸浆基本面改善不大，短期增仓上涨，建议关注 6000-6100 元附近压力能否有效突破，盘面涨势放缓后可考虑空配。</p>
菜籽、菜粕		<p><b>【行情回顾】</b> 菜粕期货主力 RM2501 报收 2441 元/吨，环比前日变化-51 元/吨或-2.05%。 现货价格涨跌情况：南通 2410（-51），合肥 2390（-51），黄埔 2350（-51），长沙 2430（-51），武汉 2480（-51）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 加拿大谷物委员会发布的数据显示，截至 10 月 6 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 85.1%至 16.05 万吨，之前一周为 8.67 万吨。自 2024 年 8 月 1 日至 2024 年 10 月 6 日，加拿大油菜籽出口量为 195.11 万吨，较上一年度同期的 73.05 万吨增加 167.1%。 截至 10 月 6 日，加拿大油菜籽商业库存为 163.22 万吨。 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。 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> 短期驱动偏空，但远期菜籽进口政策存较大不确定性，建议暂观望。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 8846 元/吨，环比前日变化 156 元/吨或 1.80%，主力 0I2501 报收 9596 元/吨，环比前日变化-4 元/吨或-0.04%。 现货油脂市场：广州棕榈油报价 8890 元/吨，环比变化-4 元/吨，南通菜油 8930 元/吨，环比变化-4 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 随着进口利润转差，四季度棕榈油进口买船减少，船期监测显示，10-12 月我国棕榈油到港量预计分别为 20 万吨、30 万吨和 30 万吨。 南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 10 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 7.15%，出油率增加 0.13%，产量减少 6.46%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。印尼棕榈油库存偏低，产地棕榈油报价坚挺，国内棕榈油进口利润低迷，买船偏少，现货供给偏紧。10 月份马棕和印尼棕榈油存在一定增产预期，但高频数据马棕产量不及预期，出口表现良好，对棕榈油价格产生利多影响，10 月 1-10 日马棕产量环比降 6.46%，出口环比增 13.6-18.9%。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</p>

		<p>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>棕榈油和菜油多单继续持有。棕榈油下方支撑 8000-8100，压力 9028-9500。菜油支撑 9000-9189，压力 9950-10000。</p>
	<p><b>玉米、淀粉</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五玉米主力 11 合约震荡整理，收于 2213 元/吨，跌幅为 0.09%；周五玉米淀粉主力 11 合约震荡整理，收于 2583 元/吨，涨幅 0.27%；</p> <p>现货市场：周五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涨跌互现，山东 2000-2200 元/吨，河南 2100-2200 元/吨，河北 2050-2100 元/吨。</p> <p>周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。黑龙江青冈报价为 2780 元/吨，较周四持平；吉林长春报价为 2750 元/吨，较周四持平；河北宁晋报价为 2940 元/吨，较周四上涨 40 元/吨；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周四持平。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）美国农业部的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 10 月 3 日当周，美国 2024/25 年度玉米净销售量为 1,222,100 吨，低于一周前的 1,684,100 吨。这一数据符合市场预期。</p> <p>（2）土耳其贸易部周四表示，土耳其将允许进口 100 万吨玉米，关税税率为 5%，直至今年年底。</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><b>棉花、棉纱</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 周五震荡整理，收于 14160 元/吨，跌幅为 0.18%；棉纱主力合约周五收跌 0.13%。</p> <p>现货市场：周五棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15572 元/吨，较周四下跌 20 元/吨。周五国内棉纱价格小幅回落，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21770 元/吨，较周四下跌 30 元/吨。（中国棉花信息网）</p> <p><b>【重要咨询】</b></p> <p>（1）2024 年 9 月，出疆棉发运量环比大幅减少，同比增加 23.7%。本年度累计发运总量</p>

		<p>334 万吨左右，同比减少 37%。其中，铁路运量降至年度新低，公路运量环比降幅达到 64%。</p> <p>(2) 据巴基斯坦相关机构统计数据，6 月巴基斯坦进口棉花 3.7 万吨，环比 (2.7 万吨) 增加 39.0%，同比 (2.4 万吨) 增加 57.1%。从累计情况来看，2023/24 年度 (2023.7-2024.6) 累计进口 20.5 万吨，同比 (68.4 万吨) 减少 70.0%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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>
<p style="text-align: center;"><b>橡胶</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，沪胶低开后先抑后扬，午后收涨。RU2501 合约午后收于 18100 元/吨，上涨 55 元/吨或+030%。NR2412 合约，午后收于 14075 元/吨，上涨 235 元/吨或+1.70%。</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> 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> 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>
<p style="text-align: center;"><b>白糖</b></p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，郑糖主力合约上涨。SR501 合约午后收于 5917 元/吨，上涨 58 元/吨或 0.99%。</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 (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%；</p>

1-8月成品糖产量为945.6万吨，同比增长14.3%。

**【市场逻辑】**

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。

**【交易策略】**

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，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