



观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
铜	+1	纯碱	-3
黄金	+1	玻璃	-2
白银	+1	原油	-1
烧碱	+1	高低硫燃料油	-1
焦煤	+1	PX	-1
焦炭	+1	PTA	-1
沥青	+0.5	短纤	-1
铝、氧化铝	+0.5	瓶片	-1
锡	+0.5	苯乙烯	-1
镍	+0.5	纸浆	-1
锌	+0.5	铅	-0.5
不锈钢	+0.5	乙二醇	-0.5
塑料	+0.5	PP	-0.5
橡胶	+0.5	棕榈油	-0.5
白糖	+0.5	豆粕、豆二	-0.5
PVC	+0.5	豆一	-0.5
螺纹钢	+0.5	豆油	-0.5
热卷	+0.5	甲醇	-0.5
铁矿石	+0.5	菜油	-0.5
棉花	+0.5	菜粕	-0.5
玉米	+0.5		
玉米淀粉	+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】 日间贵金属期货反弹，黄金主力合约上涨 1.37%至 603.3 元/克，白银主力合约上涨 1.69%至 7784 元/吨。截止 16 时，伦敦金报 2661.21 美元/盎司，创阶段性新高，伦敦银报 31.488 美元/盎司。</p> <p>【重要资讯】 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 9 月 PPI 年率 1.8%，预期 1.6%，前值由 1.70%修正为 1.9%。美国 30 年期国债收益率达到 7 月 30 日以来的最高水平。 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】 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，降息 25BP 可能性大增，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，白银的调整幅度相对更大。近日贵金属价格的走强更多地是受短期避险情绪推动，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”的配置吸引力下降。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>【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，市场对美联储年内降息节</p>

	<p>奏重新评估，美元反弹，贵金属短期逢高沽空。</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。</p> <p>国内方面，沪金上方关注 605 元/克压力位，下方关注 585 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】</p> <p>沪铜日间盘面维持稳定，主力合约收于 77570 元/吨，上涨 0.38%。</p> <p>【重要资讯】</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、10 月 11 日 SMM 进口铜精矿指数（周）报 8.13 美元/吨，较上一期上涨 1.66 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。美国 9 月 PPI 年率 1.8%，预期 1.6%，前值由 1.70% 修正为 1.9%。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>【市场逻辑】</p> <p>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，降准降息在内的一系列刺激政策，国内货币方面对铜价偏利多。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。财政方面释放积极信号，铜价强预期有望支撑价格进一步走强。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</p>

		<p>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>【操作建议】</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，下方强支撑在 75000 附近。本轮回调接近尾声，下游需求端可尝试逐步进行买保的操作。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锌主力高开低走，主力 ZN2411 合约收于 25355 元，涨 0.55%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（10 月 14 日），SMM 七地锌锭库存总量为 11.91 万吨，较 10 月 8 日增加 1.22 万吨，较 10 月 10 日增加 0.6 万吨，国内库存录增。</p> <p>2、根据 SMM 调研了解到，压铸锌合金开工率 9 月份录得 49.06%，环比增长 1.60%，开工率增长带动压铸锌合金产量增加，但下游消费未能匹配当下增多的库存。企业 10 月份预计开工率也相应降低至 47.67%。</p> <p>3、2024 年 9 月 SMM 中国精炼锌产量环比增加 2%以上，同比下降 8%以上，高于预期值。其中 9 月国内锌合金产量环比增加 0.2 万吨以上。进入 9 月，国内冶炼厂产量增加，主因四川、甘肃、广东、陕西、内蒙古等地冶炼厂检修恢复贡献主要增量。SMM 预计 2024 年 10 月国内精炼锌产量环比增加不足 1%，整体来看 10 月冶炼厂产量继续增加。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观面政策变化加剧市场波动。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，不过，实际精炼锌 9 月产量环比增加，10 月也有一定产量增长消息。下游来看，镀锌、锌合金等均有一定程度的增加，但预计 10 月下游开工率会有所下滑，需求端仍待改善。SMM 七地锌锭库存继续小幅回升，节后累库存显现，进口到货及品牌供应增加市场供应而下游需求相对平淡。</p> <p>【操作建议】</p> <p>美元指数偏强整理，我国财政增量政策出台，而有色显现高开低走，不过脱离日内低点，料回归基本面引导，锌供应偏紧微改善，近期现货累库存暂时偏强整理为主。锌整数关口收复及日线各均线位支撑仍在，走势保持震荡偏强。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约 pb11 收于 16620，跌 0.15%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研，截至 10 月 14 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.81 万吨，较 10 月 8 日增加 1.47 万吨；较 10 月 10 日增加 0.8 万吨。并跃至 4 个月的新高。据调研，距离沪铅 2410 合约交割仅一个工作日，持资商陆续移库交仓，铅锭社会仓库库存延续增势。10 月份，原生铅冶炼企业多处于复产状态，铅锭供应增量明显，而铅消费好转有限，尚无法达到快透去库的程度，短期铅锭社库仍有繁增的压力。另 10 月中旬，安徽地区透逢环保检修，关注再生铅冶炼企业的生产动态，不排除出现阶段性减停产的情况。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>宏观层面带来较多共振扰动，随着利好政策措施出台和情绪反映后，有色分化回归供需。从供应来看，近期原生铅开工率提升，供应出现增加。从需求来看，铅节后刚需采购为主，交投较淡，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。LME 铅库存 19 万吨以内，国内铅库存节后累库存延续。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】 美元指数整理，周末财政政策一揽子增量措施兑现，有色普现高开低走，但基本面影响力有所回升，节后铅累库存预期兑现并持续累库，现货需求偏淡，铅价震荡偏弱，预计价格会在 16200-17200 之间波动为主。铅继续可考虑虚值期权双卖策略。</p>
镍		<p>【行情复盘】 沪镍主力合约回升，收于 134610，涨 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 1、据 Mysteel 调研统计，本期（2024.10.3-2024.10.9）印尼镍铁发往中国发货 16.16 万吨，环比降幅 0.79%，同比降幅 35.66%；到中国主要港口 16.7 万吨，环比降幅 6.11%，同比降幅 25.26%。目前印尼主要港口共计 5 条镍铁船装货/等待装货。本期印尼镍铁发运量级和到货量级变化不大，9 月印尼镍铁回流量级较高，大概在 80 万吨附近。前期停滞货物集中回流，导致 9 月印尼镍铁整体发运维持较高位。近期印尼镍铁情绪回升，市场成交尚可，镍铁价格持续走高。另外印尼部分地区镍矿供应仍然紧张，10 月镍铁回流量级放缓，镍铁议价能力抬升。后续还需关注印尼镍矿的供应情况以及镍铁回流情况。 2、据 SMM，2024 年 9 月，全国精炼镍产量环比增长 7.7%，同比上升 48.3%，累积同比为 39.24%。从国内精炼镍增产节奏来看，尽管部分镍企业对于增产持谨慎的预期态度，但整体市场增量仍较为可观。</p> <p>【市场逻辑】 宏观层面带来较多共振扰动，当前来看，一系列利好措施出台的情绪反映后有色金属逐渐回归供需。供应来看，10 月内贸矿价将随 LME 价格有小幅回升。镍生铁持坚，10 月印尼回流国内数量下降。我国精炼镍现货供应偏宽松，10 月预期继续增产。需求来看，精炼镍价格回升，现货升水收窄需求一般。硫酸镍价格略受提振，但 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 月产量波动可能较为有限。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】 美元指数整理，有色回归基本面供需。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。</p>
不锈钢		<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约收于 14045，涨 0.32%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。10 月 14 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平，北港新材料 13950，平，宏旺 14050，平；316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 25500，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>【市场逻辑】 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。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</p>

		<p>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，现货库存出现窄幅消化。</p> <p>【交易策略】 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>铝及氧化铝</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2412 高开震荡，报收于 20900 元/吨，环比涨 0.29%。长江有色 A00 铝锭现货价格 20770，南通 A00 铝锭现货价格 20870，A00 铝锭现货平均升贴水 20 元。氧化铝主力合约 A02411 继续大幅上涨，报收于 4818 元/吨，环比涨 5.82%。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 4324.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 10 月 11 日，EGA 发布公告称，其子公司几内亚氧化铝公司（GAC）的铝土矿出口已被海关暂停，目前 EGA 暂不清楚采取这一行动的原因，但表示其 Al Taweelah 氧化铝厂的生产仍在正常进行，如果上述问题能再未来几周内解决，预计不会对氧化铝供应产生任何影响。2023 年，GAC 出口了 1410 万吨铝土矿，Al Taweelah 氧化铝厂生产了 248 万吨氧化铝。</p> <p>【市场逻辑】 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，国内铝锭社会库存继续去库，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】 沪铝震荡偏强。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。氧化铝基本面利多，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>【行情复盘】 沪锡先扬后抑，主力 2411 合约收于 265850 元/吨，跌 0.68%。现货主流出货在 265100-266700 元/吨区间，均价在 265900 元/吨，环比跌 2100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国新办于 10 月 12 日上午 10 时举行新闻发布会，财政部部长蓝佛安表示，拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险。这项即将实施的政策，是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施。</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大幅上升 26.07%，主因云锡检修已完成，市场开工水平基本恢复到往年同期水平。但仍有很多冶炼企业反应原料供应紧张，未来开工率还将面临一定挑战。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。10 月第 2 周铅蓄电池企业开工率周环比大</p>

		<p>幅上升 19.5 个百分点，主因节后铅蓄电池企业复产所致。库存方面，上期所库存有所上涨，LME 库存环比增加，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p>【交易策略】 沪锡盘面震荡偏弱。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。上期所锡库存有所上涨。目前市场依然被宏观以及板块共振影响，加之基本面偏多，建议逢低少量加多。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】 周一玻璃期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 5.33% 收于 1226 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃价格大稳小动，部分价格零星松动，市场交投一般。华北玻璃市场价格大稳小动，部分小板及部分大板市场卖价松动，期现提货减少，但期货盘面价格坚挺，期现商手中货源暂难出售，部分贸易商出货尚可，整体交投氛围偏一般。华东市场价格稳中下行，山东、江苏个别厂价格松动 1-2 元/重量箱不等，个别优惠力度加大，部分厂走货较昨日稍好转。华中区域价格主流走稳，个别厂报价下调 2 元/重量箱，整体交投氛围一般。华南主流价格稳定，个别货源政策减小，目前市场交投氛围表现一般，终端以消化前期库存为主。西南、东北市场价格稳定，市场交投一般，云南个别厂明日有涨价计划。</p> <p>供应方面，上周产能小幅下降。截至上周四，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%。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>【市场逻辑】 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>【行情复盘】 周一纯碱期货盘面冲高回落，主力 01 合约涨 2.34% 收于 1530 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内纯碱市场温和整理，市场交投气氛淡稳。近期纯碱厂家整体开工负荷维持较高水平，市场货源供应充足，部分厂家库存水平偏高。盘面价格偏强震荡，部分纯碱厂家稳价情绪增加。下游用户拿货积极性一般，坚持随用随采为主。</p> <p>据隆众资讯，截止到 2024 年 10 月 14 日，国内纯碱厂家总库存 158.89 万吨，较上周四增加 6.03 万吨，涨幅 3.94%。其中，轻质纯碱 70.16 万吨，环比减少 0.22 万吨，重质</p>

		<p>纯碱 88.73 万吨，环比增加 6.25 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 期现移库效应尚没有表现在厂库去化上，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，但供需逻辑的转变才是行情的决定性力量。乐观氛围推动行情反弹，提供了很好的卖出套保机会。</p> <p>【交易策略】 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	螺纹钢	<p>【行情复盘】。 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡偏强，收盘价上涨 1%，北京地区价格较周六持稳，河钢敬业报价 3710-3740 左右，主流资源在 3730-3740，商家反馈整体成交表现偏弱，全天表现还是一般。上海地区价格较昨日基本持稳，或小幅波动，永钢厂提 3700、中天厂提 3650、三线 3580，全天表现还可以，刚需为主，投机不多。</p> <p>【重要资讯】 财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。</p> <p>【市场逻辑】 周六财政部发布会基本符合市场预期，市场对后续财政扩张空间预期较好，短期政策面对市场仍偏利多。基本面看，螺纹产需偏紧的阶段已过，产量自低位回升近 80 万吨，需求回升至国庆前高点，去库放缓，钢厂盈利率增至近三年高位，复产意愿仍较高，螺纹产量或仍有上升空间，去库预计会逐步放缓，目前总库存仍较低，且需求还未环比下降，因此基本面矛盾仍较小。整体看，市场仍处于政策交易窗口期，财政宽松预期对螺纹支撑偏强，因此短期震荡偏强看待，但产需将逐步走弱同时政策力度不明，或限制上涨高度。</p> <p>【交易策略】 螺纹有明显回调可尝试逢低做多，01 合约关注 3400-3650 元运行区间，高产量下，谨慎追涨。套利方面，建议关注 1/5 反套，多卷螺差及空螺矿比。</p>
	热卷	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货主力合约日间震荡上行，收盘价上涨 1%。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>【重要资讯】 财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。</p> <p>【市场逻辑】 财政部发布会基本符合市场预期，市场对后续财政扩张空间预期较好，再次之下，短期政策面利多影响再次回升。基本面看，热卷继续去库，总库存连续两周同比下降，但热卷产量也由降转增，当前利润下，热卷复产仍有复产空间，需求则同比持稳，去库预计会逐步放缓，甚至在产量持续增加后再次累库，短期基本面矛盾不大，但相比螺纹热卷库存偏高。目前市场仍处于政策交易期内，财政宽松预期对黑色整体支撑偏强，不过具体细节还要看月底人大会议及之后的重要会议，短期震荡偏强看待，不过政策力度不明外</p>

	<p>加产量回升后基本面将走弱，或限制热卷上涨高度。</p> <p>【交易策略】 短期热卷 01 合约关注 3500-3750 元区间，逢低偏多操作，但谨慎追高。</p>
铁矿石	<p>【行情复盘】 铁矿石期货主力合约日间震荡偏强，收盘价上涨 1.5%，新交所掉期最高涨至 109 美元。</p> <p>【重要资讯】 财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。</p> <p>【市场逻辑】 财政部未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，运用专项债助力稳地产，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务，帮助商业银行补充核心一级资本等，财政扩张预期较强，符合市场预期。基本面上看，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，基本面一般偏弱，周六财政部召开发布会后，财政政策并未弱于预期，政策交易尚未结束，相对利好铁矿，下阶段关注 10 月底到 11 月初召开的人大会是否有长期国债等政策出台。</p> <p>【交易策略】 目前钢厂利润仍较好，高炉复产或持续，国内政策偏利多，铁矿石短期震荡偏强看待。</p>
焦煤	<p>【行情复盘】 周一焦煤走势震荡偏强；主力 2501 合约上涨 0.98% 收于 1498.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。</p> <p>【市场逻辑】 周六发布会整体符合市场预期，财政部虽未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，短期看财政扩张预期较强；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，上周钢材加速复产，而终端需求增速放缓，库销比回落；往后看，短期复产仍将持续，下游需求向好下基本面继续改善；同时本次发布会继续提振市场信心，政策利好带来的预期交易或将持续，短期内仍将利多黑色商品。</p> <p>【交易策略】 政策因素是本轮行情的主要助推因素，上周六会议整体符合预期，利多持续下焦煤短期可维持偏多思路。上方关注 1600-1620 元/吨附近压力位。</p>
焦炭	<p>【行情复盘】 周一焦炭走势震荡偏强；主力 2501 合约上涨 1.75% 收于 2176.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 财政部将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠</p>

		<p>加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。</p> <p>【市场逻辑】 周六发布会整体符合市场预期，财政部虽未公布具体的财政资金支持数额，但提到中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，短期看财政扩张预期较强；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，同时部分焦企开启第六轮提涨，焦化利润修复下上周焦企开工与产量均小幅上行，但需求向好下库存仍维持低位健康运行；上周钢材加速复产，而终端需求增速放缓，库销比回落；往后看，短期复产仍将持续，下游需求向好下基本面继续改善；同时本次发布会继续提振市场信心，政策利好带来的预期交易或将持续，短期内仍将利多黑色商品。</p> <p>【交易策略】 政策因素是本轮行情的主要助推因素，上周六会议整体符合预期，利多持续下焦炭短期可维持偏多思路，上方关注 2250-2300 元/吨附近压力位。</p>
能源化工	甲醇	<p>【行情复盘】 甲醇期货震荡洗盘，波动有所加剧，重心窄幅冲高后回落，下方 2480 一线附近存在一定支撑，走势略显胶着。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛不佳，内地市场走低，沿海市场偏弱运行，市场参与者心态谨慎，现货成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场弱稳运行，报价持平。产区煤矿生产稳定，市场煤出货迟缓，坑口存在一定库存，压力整体可控，货源供应变化不大。下游市场按需采购，对高价存在抵触情绪，多消耗固有库存。需求支撑有限，煤价短期大稳小动。成本端变化不大，甲醇生产企业利润较为有限。西北主产区企业报价窄幅松动，厂家出货为主，暂无挺价意向，内蒙古北线商谈参考 1970-2000 元/吨，南线商谈参考 2040 元/吨。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。甲醇企业库存略增加至 55.42 万吨，十月份装置检修计划有限，产量相对稳定。下游入市采购谨慎，多持观望态度，持货商出货为主，商谈气氛一般。旺季需求不旺，下游开工窄幅波动。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工略下降至 84.78%，传统需求行业中，除了甲醛外均出现小幅提升。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>【市场逻辑】 成本支撑乏力，甲醇供应平稳，下游需求旺季表现不佳，港口库存保持在百万吨以上。</p> <p>【交易策略】 甲醇市场处于累库阶段，期价震荡整理，短期或考验 2480-2500 一带支撑。</p>
	PVC	<p>【行情复盘】 PVC 期货震荡整理，重心窄幅上探后走低，回落至五日均线下方运行，日内波动幅度不大，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，大部分地区报价松动，低价货源略有增加，成交却未有好转。与期货相比，PVC 现货处于深度贴水状态，点价货源减弱，偏高报价成交遇阻。上游原料电石市场区域表现分化，涨跌互现。随着电石产量恢复，企业出货压力增加，出厂价下调 50-100 元/吨。下游 PVC 企业电石到货好转，待卸车数量增加，部分采购价跟跌。电石市场再度转弱，重心存在回落风险，成本端跟随走低，PVC 自身价格同步回落，企业利润较为有限。西北主产区企业出货为主，订单情况一般，</p>

		<p>报价跟随调整,厂库库存回升至 34.10 万吨,压力有所增加。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,货源供应较为平稳。贸易商报价大多数下调,下游入市采购不积极,现货商谈成交偏弱。市场观望情绪蔓延,小单放量为主。终端订单未有好转,下游制品厂开工维持在低位,刚需跟进滞缓。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>【市场逻辑】 成本端回落,PVC 供应平稳,需求持续低迷,市场去库节奏缓慢。</p> <p>【交易策略】 业者预期不佳,情绪释放过后,PVC 走势依旧承压,上方五日均线附近存在一定压制,支撑关注 20 日均线附近,短期波动加剧,可暂时观望。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】 烧碱期货延续反弹态势,盘面小幅高开高走,向上触及 2685,创近三个月新高,测试震荡区间上沿压力位,录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下,市场参与者心态稳定,国内液碱现货市场气氛尚可,大部分地区报价维稳运行,河北、广东、内蒙古地区报价上涨。山东市场报价与前期持平,32%离子膜碱市场主流价为 850-955 元/吨,折百价为 2656-2984 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,烧碱现货市场维持大幅升水状态,可考虑做空基差套利。液氯市场继续好转,山东液氯槽车主流成交价为 100-300 元/吨,环比大幅上涨 274.5 元/吨。受到部分装置检修的影响,液氯外销量减少,形成一定支撑,下游入市接货积极,整体成交尚可,带动价格上涨。液碱暂稳,液氯走高,根据最新的碱、氯价格核算,山东地区氯碱企业盈利大幅增加。烧碱企业报价跟涨,出货平稳,周度折百产量为 80.94 万吨,厂库库存为 33.28 万吨(湿吨),略低于去年同期水平 0.18%。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,平均开工降至 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。主力下游氧化铝市场维持偏强态势,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采购价格上涨至 815 元/吨。氧化铝耗碱量稳定,非铝需求略显一般。</p> <p>【市场逻辑】 随着装置检修,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>【交易策略】 现货维持升水状态,形成一定提振,短期关注烧碱期货能否打破前期区间震荡走势,低位多单谨慎持有。</p>
原油		<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油冲高回落,主力合约收于 566.50 元/桶,-0.37%,持仓量-3854 手。</p> <p>【重要资讯】 1、利比亚国家石油公司表示,周五的石油产量为 125 万桶/日。 2、美国务院一位高级外交官在访问塞尔维亚期间表示,美国将支持塞尔维亚减少对从俄罗斯进口化石燃料的依赖,并加速向可再生能源的过渡。 3、截至 2024 年 10 月 6 日,山东独立炼厂原油到港量为 152 万吨,较上周跌 23 万吨,环比跌 13.14%。本期到港原油以中质原油为主,其中俄罗斯原油到港 30 万吨,但无新</p>

		<p>的稀释沥青到港。</p> <p>4、截至 10 月 9 日，中国港口商业原油库存为 2844.9 万吨，环比上涨 1.91%，同比上涨 1.71%。今年港口原油商业库存量普遍低于往年同期，主要是因独立炼厂装置开工率较低，集中检修期较往年比时间区间较长，且炼厂综合炼油利润偏低，炼厂进口原料采买积极性升温缓慢，但近期已有需求升温信号出现。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势紧张，但暂时未影响到石油供给，同时利比亚供给快速恢复，油价回吐涨幅。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线受地缘局势影响波动剧烈，但方向不明朗，暂时观望。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3371 元/吨，1.02%，持仓量-4547 手。 现货市场：今日中石化部分地区价格上调 30-50 元/吨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3720 元/吨，山东 3600 元/吨，华南 3610 元/吨，西北 4215 元/吨，东北 3645 元/吨，华北 3440 元/吨，西南 3765 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 2024-10-9 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 2024-10-14 当周，国内 54 家主要沥青企业厂库库存为 82.2 万吨，环比下降 2 万吨，国内 104 家贸易商库存为 157.2 万吨，环比下降 4.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成本端方向不明朗，沥青现货主营价格推涨支撑期价。</p> <p>【交易策略】 短线震荡为主。</p>
<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>		<p>【行情复盘】 今日高低硫燃料油震荡走跌，Fu 主力合约收于 3245 元/吨，0.06%，持仓量-10778 手；Lu 主力合约收于 4192 元/吨，-1.32%，持仓量+446 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，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：高硫发电需求结束，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 短线跟随成本波动为主。</p>

<p style="text-align: center;">聚烯烃</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃先扬后抑，整体波动有限，LLDPE2501 合约收 8298 元/吨，涨 0.10%，持仓变化+4035 手，PP2501 合约收 7643 元/吨，跌 0.16%，持仓变化+8430 手。 现货市场：聚烯烃现货价偏弱整理，国内 LLDPE 市场主流价格在 8350-8900 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格在 7500-7630 元/吨，华东拉丝主流价格在 7620-7700 元/吨，华南拉丝主流价格在 7560-7750 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，需求仍存刚需支撑，但顶订单继续跟进有限。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：2024-10-14，两油库存 88.00 万吨，较前一交易日环比+2.00 万吨。截止 10 月 11 日当周，PE 社会贸易库存 17.224 万吨 (+1.962 万吨)，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，短期油价波动加剧，中长期来看，供需边际走弱，价格承压。</p> <p>【市场逻辑】 近期装置检修规模再度增加，供应小幅收缩，下游需求仍有刚需支撑，供需边际稍有好转，对价格稍有支撑，但整体驱动有限。成本端，油价短期反弹，对其有支撑。</p> <p>【交易策略】 短期震荡调整，绝对价格跟随成本端驱动为主。</p>
<p style="text-align: center;">苯乙烯</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，苯乙烯小幅下跌，EB11 合约收 8608 元/吨，跌 1.10%，持仓变化-2831 手。 现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 8850 元/吨，华南市场价格为 8950 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：受地缘政治冲突和飓风影响，油价短期波动加剧，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。 (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；北方华锦 17.7 万吨装置推迟至 10 月中旬重启；浙石化 180 万吨苯乙烯装置原计划 10 月中旬乙苯脱氢装置停车检修，现推迟至 10 月 20 日。截止 10 月 10 日，周度开工率 72.59%，周度环比-0.74%。 (3) 需求端：需求存小幅改善预期，但开工整体不及往年同期。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，下周计划到船 3.95 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 装置检修增多，预计供应有收缩预期，需求有小幅恢复预期，但市场氛围偏弱，下游接货意愿不高，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，叠加</p>

		<p>原料端纯苯近期偏弱运行，对苯乙烯形成拖累。</p> <p>【交易策略】 供应收缩有支撑，然驱动有限，绝对价格跟随成本端波动，预计短期宽幅震荡偏弱，下方关注 8200-8250 元/吨支撑位。</p>
<p style="text-align: center;">聚酯原料 (PX、PTA 及乙二醇)</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：周一， 聚酯原料先抑后扬，PX2501 收于 7340 元/吨，-0.76%；PTA2501 收于 5194 元/吨，-0.80%； EG2501 收于 4765 元/吨，-0.44%。 现货市场：(1)PX 商谈一般，价格偏弱。实货 12 月在 900 有卖盘；纸货 1 月在 907/915 商谈。(2)PTA 现货市场商谈一般，现货基差变动不大，10 月主港在 01-65~70 附近商谈；(3)MEG 内盘重心震荡整理，基差回落。目前现货基差在 01 合约升水 42-45 元/吨附近，商谈 4797-4800 元/吨，下午几单 01 合约升水 44 元/吨附近成交。11 月下期货基差在 01 合约升水 45-49 元/吨附近，商谈 4800-4804 元/吨，下午几单 01 合约升水 45 元/吨附近成交。</p> <p>【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：恒力惠州 250 万吨 10 月 13 日已按计划检修，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 10 月 6 日停车重启待定。 (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 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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，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：周一，短纤重心继续下移，瓶片跟随原料窄幅震荡，PF2412 收于 7098 元/吨，-0.48%；PR2503 收于 6472 元/吨，-0.55%。 现货市场： 1.4D 直纺涤短 7360 (-35) 元/吨，产销 48% (-4)，产销一般。华东水瓶片现货价 6490 (-24) 元/吨，瓶片工厂出口报价小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至</p>

		<p>870-880 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高报 890 美元/吨 FOB 上海港，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 865-890 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。</p> <p>(2) 瓶片：新装置仍将陆续投产，供应压力持续增大，下游将逐步进入淡季，需求趋弱。截止 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>【市场逻辑】</p> <p>短纤供需一般，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，当前跟随成本震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短纤和瓶片供需趋弱，建议空配。</p>
农产品	豆一	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，豆一主力 01 合约继续震荡调整，午后收于 3993 (16 或 0.40%)。</p> <p>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>【市场消息】</p> <p>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>【市场逻辑】</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>【交易逻辑】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>周一，美豆期货价格震荡下跌，午后暂收于 1000 美分/蒲附近。</p> <p>豆粕主力 01 合约，午后收于 2991 (17 或 0.57%)；</p> <p>豆二主力 11 合约，午后收于 3651 (35 或 0.97%)。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 2980 (-20 或-0.67%)，天津 3020 (-30 或-0.98%)，日照 3000 (0 或 0.00%)，长沙 3060 (-40 或-1.29%)，防城 3000 (-30 或-0.99%)，东莞 3000 (-20 或-0.66%)。</p> <p>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>【市场消息】 10月USDA供需报告下调美豆单产至53.1蒲/英亩，对于南美新季大豆产量并未调整，报告并无亮点； 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年10月11日，全国港口大豆库存795.71万吨，环比上周增加22.21万吨；同比去年增加302.39万吨。豆粕库存101.64万吨，较上周减少21.01万吨，减幅17.13%，同比去年增加27.14万吨，增幅36.43%； 经纪商斯通艾克斯集团(StoneX)周四表示，今年出现拉尼娜现象的可能性较低，从而减少了南美降雨不足的风险。</p> <p>【市场逻辑】 日内豆粕宽幅震荡，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。国内市场来看，我国豆粕库存继续下滑，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】 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>【行情复盘】 周一，豆油主力01合约下跌，午后收于8222(-44或-0.53%)。 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>【市场消息】 10月USDA供需报告下调美豆单产至53.1蒲/英亩，对于南美新季大豆产量并未调整，报告并无亮点； 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年10月11日，全国港口大豆库存795.71万吨，环比上周增加22.21万吨；同比去年增加302.39万吨。豆粕库存101.64万吨，较上周减少21.01万吨，减幅17.13%，同比去年增加27.14万吨，增幅36.43%； 据Mysteel农产品调研显示，截至2024年10月11日，华东地区豆油商业库存约24.39万吨，较节前统计增加0.63万吨，增幅2.65%。</p> <p>【市场逻辑】 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，但10月以来巴西降雨充沛，大豆作物生长好转。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】 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，稳健型策略可考虑部分止盈，支撑位在7700-7800元/吨，压力位在8500-8600元/吨。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间震荡偏强，收盘价上涨0.2%。木浆现货市场价格主流偏稳运行，局部地区有零星牌号市场价格窄幅松动。上海期货交易所纸浆期货主力合约价格偏强运行，木浆业者挺价意向不减，但高价成交受阻，江浙沪地区凯利普、北木市场价格下行50-100元/吨；进口阔叶浆现货市场交投清淡，贸易商出货意向增加，广东地区鹦鹉、金鱼现货市场价格松动100元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】 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，下游加工厂按需采买，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>【市场逻辑】 上周六财政部发布会基本符合预期，国内政策仍有宽松空间，对市场有一定利多，但政策力度不明，因此影响弱于 9 月底。纸浆基本面变化不大，9 月木浆进口量同环比下降，国内机制纸产量高位持稳，纸浆刚需尚可但投机需求因下游成品纸价格及需求表现一般，因此仍偏弱，纸厂按需补库为主，欧洲制造业 PMI 继续下降，外需也逐步承压。近期外盘针叶浆报价走稳，加拿大 NBSK 价格维持 750-770 美元/吨，北欧保持在 740-765 美元/吨不变，进口成本 6000-6200 元/吨。阔叶浆延续弱势，Arauco 将南美漂阔浆价格下调 10 美元/吨，主流报价在 550-570 美元/吨，下跌 10 美元/吨。国内白卡纸、文化纸下跌，生活用纸暂稳，市场进入旺季但需求改善还有限。整体看，近期宏观利好但产业偏弱，两者未能共振，纸浆延续震荡运行。</p> <p>【交易策略】 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>【行情回顾】 菜粕期货主力 RM2501 报收 2473 元/吨，环比前日变化 32 元/吨或 1.31%。 现货价格涨跌情况：南通 2380（32），合肥 2360（32），黄埔 2320（32），长沙 2400（32），武汉 2450（32）。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 10 月 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 53.45 万吨，环比上周增加 9.65 万吨；菜粕库存 6.44 万吨，环比上周增加 0.45 万吨；未执行合同为 20.91 万吨，环比上周增加 0.30 万吨。 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。</p> <p>【市场逻辑】 10 月 USDA 报告如期下调欧盟和乌克兰菜籽产量预期，上调我国菜籽产量，24/25 年度全球菜籽产量预估环比上次预测调降 0.13%，库存消费比环比下降 0.33 个百分点。水产养殖饲料消费季节性逐步转淡，豆粕价差处于偏低水平，菜粕消费存在转淡预期。近月菜籽买船和到港较为充足，菜粕库存走高。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>【交易逻辑】 短期驱动偏空，期价延续震荡偏空态势，但远期菜籽进口政策存较大不确定性，操作上建议轻仓或观望。支撑 2300-2350，压力 2648-2672。</p>
	菜油、棕榈油	<p>【行情复盘】主力 P2501 合约报收 8852 元/吨，环比前日变化 6 元/吨或 0.07%，主力 OI2501 报收 9477 元/吨，环比前日变化 -119 元/吨或 -1.24%。</p>

	<p>现货油脂市场:广州棕榈油报价 9040 元/吨, 环比变化-119 元/吨, 南通菜油 9030 元/吨, 环比变化-119 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</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。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存。</p> <p>菜籽油: 10 月 USDA 报告如期下调欧盟和乌克兰菜籽产量预期, 上调我国菜籽产量, 24/25 年度全球菜籽产量预估环比上次预测调降 0.13%, 库存消费比环比下降 0.33 个百分点。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>【交易策略】</p> <p>棕榈油和菜油多单可考虑部分止盈, 后续如有回调可再次入场做多。棕榈油下方支撑 8000-8100, 压力 9028-9500。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: 周一玉米主力 01 合约震荡偏强, 收于 2227 元/吨, 涨幅为 0.68%; 周一玉米淀粉主力 11 合约震荡整理, 收于 2593 元/吨, 涨幅 0.74%;</p> <p>现货市场: 周一玉米现货价格继续平稳表现。北方玉米集港价格 2100-2150 元/吨 (新作挂牌), 水分 15%, 集装箱集港 2160-2180 元/吨; 广东蛇口散船 2340-2360 元/吨, 集装箱新作报价 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, 山东 2000-2200 元/吨, 河南 2100-2200 元/吨, 河北 2050-2100 元/吨。</p> <p>周一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, 较上周五持平; 吉林长春报价为 2750 元/吨, 较上周五持平; 河北宁晋报价为 2940 元/吨, 较上周五持平; 山东诸城报价为 2980 元/吨, 较上周五持平。(中国汇易)</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 法国农业局 (FranceAgriMer) 的最新报告显示, 截至 10 月 7 日, 玉米收割工作已完成约 6%, 高于一周前的 2%, 但大大低于五年平均水平 40%。玉米优良率为 78%, 比一周前下降了一个百分点。法国是欧洲第一大玉米生产国。</p> <p>(2) 周五美国农业部发布的单日出口销售报告显示, 私人出口商报告向未目的地销售 577,928 吨玉米, 在 2024/25 年度交货。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场来看, USDA10 月报告小幅下调全球玉米以及美玉米期末库存, 报告影响偏利多, 不过幅度有限, 削弱利多支撑。当下来看, 全球玉米市场延续北半球收获与消费稳中偏</p>

		<p>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，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。操作方面建议观望或者维持逢高做空思路。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：棉花主力合约 CF2501 周一震荡整理，收于 14135 元/吨，涨幅为 0.04%；棉纱主力合约周一收涨 0.4%。 现货市场：周一棉花现货价格小幅上涨。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15554 元/吨，较前周日上涨 12 元/吨。周一国内棉纱价格维持稳定，中国棉纱指数 CY Index C32S 价格为 21750 元/吨，较上周五持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】 (1) 据巴基斯坦相关机构统计数据，7 月巴基斯坦进口棉花 1.8 万吨，环比（3.7 万吨）减少 52.2%，同比（1.9 万吨）减少 9.1%。 (2) 据当地据印度农业部数据显示，截至 9 月 27 日，印度新年度棉花播种面积达 1129 万公顷（16942 万亩），较去年同期（1237 万公顷，18556 万亩）下降约 8.7%，新年度植棉面积的减少主要是因为棉农转向种植其他利润更高的作物。另据 USDA 数据显示，2024/25 年度印度产量预期 522.5 万吨，同比减少 39.2 万吨，减幅 7.0%。</p> <p>【市场逻辑】 美棉市场来看，USDA10 月报告全球棉花库存微幅下调，同时美国棉花库存微幅上调，整体幅度有限，市场影响偏中性。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】 棉花期价仍然面临压力，操作方面建议以逢高做空思路对待。</p>
橡胶		<p>【行情复盘】 期货市场：周一，沪胶震荡调整。RU2501 合约收于 18180 元/吨，上涨 80 元/吨或+0.44%。NR2412 合约，午后收于 14115 元/吨，上涨 40 元/吨或+0.28%。</p> <p>【重要资讯】 据隆众资讯统计，截至 2024 年 10 月 13 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 41.05 万吨，环比上期增加 0.1 万吨，增幅 0.24%。保税区库存 5.83 万吨，增幅 0.84%；一般贸易库存 35.22 万吨，增幅 0.14%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.35 个百分点；出库率减少 0.57 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 3.93 个百分点，出库率增加 3.07 个百分点； 中汽协数据显示，9 月，汽车产销分别完成 279.6 万辆和 280.9 万辆，环比分别增长 12.2% 和 14.5%，同比分别下降 1.9% 和 1.7%。1-9 月，汽车产销分别完成 2147 万辆和 2157.1 万辆，同比分别增长 1.9% 和 2.4%，产销增速较 1-8 月分别收窄 0.6 和 0.7 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p>

	<p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，郑糖主力合约高位震荡。SR501 合约午后收于 5939 元/吨，上涨 22 元/吨或 0.37%。</p> <p>白糖现货市场价格多数小幅上调。主产区广西南宁市场 6570-6630 元/吨，云南昆明市场 6290-6320 元/吨。南方主产区陈糖库存不断消耗，新季生产尚未开始，糖厂库存压力不大，存在主动提价心态。销区市场普遍库存薄弱，贸易商挺价销售为主，下游刚需采购。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外电 10 月 14 日消息，Express Tribune 报道称，巴基斯坦糖厂协会 (PSMA) 周六宣布，新的甘蔗压榨季节将从 2024 年 11 月 21 日开始，尽管政府批准了额外 50 万吨糖用于出口，但仍确保拥有足够的库存可用。</p> <p>据外电 10 月 8 日消息，近期由哈萨克斯坦副总理谢里克·朱曼加林 (Serik Zhumangarin) 主持的政府会议上提出了一项新糖厂的投资提案。该项目将由 K-Agro Holding 和 Baiterek Holding 实施，旨在江布尔 (Zhambyl) 地区建立家年产能 100 万吨的甜菜糖加工厂。</p> <p>据外电 10 月 7 日消息，根据巴西糖、乙醇和生物能源生产商协会 (NovaBio) 的数据，截至 9 月 15 日，巴西北部 and 东北部地区的糖厂压了 1.231 万吨甘蔗较上年同期增加 5.8%。NovaBio 称，这一数量约占收成的 19%。</p> <p>国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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。</p>

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