


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
苹果	+1	原油	-3	甲醇	-0.5
股指	+0.5	碳酸锂	-3	尿素	-0.5
国债	+0.5	塑料	-2	沥青	-0.5
镍	+0.5	苯乙烯	-2	菜粕	-0.5
红枣	+0.5	PP	-2	花生	-0.5
生猪	+0.5	高低硫燃料油	-2	PVC	-0.5
铁矿石	+0.5	菜油	-2	不锈钢	-0.5
热卷	+0.5	棕榈油	-2	鸡蛋	-0.5
焦炭	+0.5	纯碱	-2	铝、氧化铝	-0.5
焦煤	+0.5	集运	-1	锡	-0.5
橡胶	+0.5	烧碱	-1	工业硅	-0.5
白糖	+0.5	玉米	-1	乙二醇	-0.5
		玉米淀粉	-1	锰硅	-0.5
		棉花	-1	硅铁	-0.5
		铅	-1	豆一	-0.5
		锌	-1		
		螺纹钢	-1		
		纸浆	-1		
		玻璃	-1		
		PX	-1		
		PTA	-1		
		短纤	-1		
		瓶片	-1		
		铜	-1		
		黄金	-1		
		白银	-1		
		豆粕、豆二	-1		
		豆油	-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>【行情复盘】 周一冲高回落,近涨远跌。主力合约 EC2412 报收于 2660 点,按收盘价日环比上涨 6.64%;次主力合约 EC2504 报收 1530 点,按收盘价日环比下跌 12.89%;最近月合约 EC2410 报收于 2287.9 点,按收盘价日环比上涨 2.08%;最远月合约 EC2508 报收于 1725 点,按收盘价日环比下跌 14.3%。交易火热,六大合约交易量合计 19.16 万手,成交金额合计 214.48 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、 即期市场: 10 月 14 日 SCFIS (上海→欧洲) 录得 2391.04 点,周环比下跌 10.2%; TCI (天津→欧洲) 录得\$2065.22/TEU 和\$3513.22/FEU,日环比下跌 1.1%和 1.7%。ONE 将 11 月上旬 FAK 报价提涨\$700/FEU 至\$4204/FEU。 2、 9 月中国出口贸易额录得 3037.1 亿美元,同比增长 2.4%,环比下降 1.6%。其中,中国出口欧盟录得 420.6 亿美元,同比增长 1.3%,环比下降 10.2%;中国出口英国录得 68.8 亿美元,同比和环比下降 7.6%和 2.6%。 3、 以媒: 伊朗通过秘密渠道向以色列传递消息称,若以色列对伊朗袭击的反应是有限的,伊朗将认为两国之间的这轮交锋已经结束。美媒: 内塔尼亚胡告知拜登,其将对伊朗军事目标而非能源及设施进行打击。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾: 开盘后延续上周上涨行情,主力合约一度突破 2900 点。不过,全球第一大班轮公司 MSC 并未宣布跟涨,令市场担忧此轮涨价能否成型。中午之后,多头开始逐步止盈,盘面震荡回调。远月合约主要是前期看涨情绪一同拉涨,但今年 11 月涨价与明年是否能涨价并无直接关系。随着看涨情绪降温,2025 年各大远月合约开始宽幅回调。 后市展望: 倘若 MSC 也能跟涨,期市还有上冲动力;若 MSC 不跟涨,此轮行情就基本宣告结束。预计 11 月初即期运价能上涨,但涨幅远不及宣涨幅度,叠加周一盘后 SCFIS 跌幅较大且 9 月对外出口边际下滑,周二期市或将回调。11-12 月进入年度合约谈判关键期,班轮公司会通过停航减舱等方式挺价,每次宣涨都很有可能带动期市大幅上涨。然而,一旦证伪,期市又会大幅回调。所以,船东与货主的年度谈判博弈引发的宽幅震荡,将成为四季度集运期货走势的主旋律。整体判断,12 月涨价成功的概率将高于 11 月。</p> <p>【交易策略】 周二逢高沽空。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周一股指呈现反弹走势,沪指收盘上涨 2.07%,期指主力合约也全面走高。成交持仓方</p>

面，四个品种股指期货成交持仓均下降。

【重要资讯】

行业来看，31个一级行业全面反弹，行业涨跌差异略有减小，结合行业在指数中所占权重看，银行对300和50有明显支持，电子则支持300、500和1000，计算机支持500和1000。资金方面，主要指数资金均出现流入。消息面上看，央行日内公开市场操作回笼流动性427亿元，短端资金成本维持低位。周末数据显示，9月CPI和PPI表现均弱于预期。盘后数据显示，9月进出口增速也均弱于预期，贸易顺差回落。出口中劳动密集型产品、机电产品均走弱，高新技术产品相对稳定，对欧出口明显下降。金融数据显示，9月新增贷款符合季节性，社会融资好于季节性，其中政府融资维持高位贡献仍最大。M2增速加快但M1负增长继续扩大。此外周末财政部政策发布会承诺加大力度应对地产和地方债风险，并向银行增资补充核心资本。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险将有所缓和。基建总体稳定但地产情况待观察，内需或有恢复，外需仍存压力，政策落地效果和总需求是否改善仍为焦点。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。

【市场逻辑】

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。一系列宽松政策超预期效果释放后，焦点正从强预期转向弱现实。市场乐观情绪能否持续仍需关注政策节奏和经济数据表现。外盘影响偏多，风险偏好利多下降。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。

【交易策略】

策略方面，股指正在转向震荡走势，短期多头可逢低减仓，中长期焦点仍在IF和IH。期现套利方面，临近交割四个品种近月基本无套利空间，远端贴水反套机会主要在IM。跨期价差方面，焦点即将正转向03和11合约价差方面。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价近期反弹后回落，短期仍有做多机会，中长期则等待上行方向重新确认。

国债

【行情复盘】

周一国债现券收益率全面回落，国债期货主力合约除2年品种上涨外均出现回落。日均成交持仓方面，T成交上升持仓下降，其他品种成交持仓均上升。

【重要资讯】

一级市场方面，国债和政金债日内发行6只，总发行额2355亿元。新的增量财政政策出台或将再度推升国债发行节奏，并对流动性造成影响。消息面上看，央行日内公开市场操作回笼流动性427亿元，短端资金成本维持低位。周末数据显示，9月CPI和PPI表现均弱于预期。盘后数据显示，9月进出口增速也均弱于预期，贸易顺差回落。出口中劳动密集型产品、机电产品均走弱，高新技术产品相对稳定，对欧出口明显下降。金融数据显示，9月新增贷款符合季节性，社会融资好于季节性，其中政府融资维持高位贡献仍最大。M2增速加快但M1负增长继续扩大。此外周末财政部政策发布会承诺加大力度应对地产和地方债风险，并向银行增资补充核心资本。总体上看，国内经济修复趋势暂时偏慢，短期通缩风险将有所缓和。基建总体稳定但地产情况待观察，内需或有恢复，外需仍存压力，政策落地效果和总需求是否改善仍为焦点。海外方面，

		<p>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>【市场逻辑】</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。一系列宽松政策超预期效果释放后，焦点正从强预期转向弱现实。政策节奏短期仍有潜在利空，仍需继续关注。同时警惕供给层面潜在压力。外盘影响不大，风险偏好影响不明显。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>【交易策略】</p> <p>策略方面，债市反弹步伐减慢，政策变动对短期上行空间仍有不利影响，暂时维持目前久期和杠杆。期现方面，四个品种基差变动不大，仍需关注是否重回下行趋势。跨期方面，TL 次季-隔季合约价差仍高于无套利区间上限，短期存在反套机会。曲线方面，短期曲线变动趋势不明显，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>【行情回顾】</p> <p>昨夜盘贵金属期货维持稳定，黄金主力合约上涨 0.14%至 601.18 元/克，白银主力合约下跌 0.14%至 7744 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 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。</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 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。</p> <p>9、10 月 12 日，世界黄金协会发文称，2024 年 8 月全球央行黄金需求放缓，黄金净购买量约 8 吨。今年 8 月，仅有 4 家央行增储黄金，分别是波兰、捷克、土耳其和印度的央行。</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。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】 沪铜昨夜盘维持稳定，主力合约收于 77090 元/吨，下跌 0.55%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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%。 2、国内降低存款准备金率 0.5%，相当于释放长期流动性约 1 万亿元，年底前可能再择机降准 0.25-0.5%。政策利率 7 天逆回购操作利率下调 20BP，从 1.7% 下降至 1.5%，超出市场预期。 3、据海关总署数据显示，2024 年 8 月中国进口阳极铜 7.59 万吨，环比增加 7.35%，同比增加 9.34%；2024 年 1-8 月累计进口阳极铜 61.1 万吨，累计同比减少 14.1%。 4、根据海关总署公布的最新数据，2024 年 8 月中国铜废料及碎料进口量达 169547 吨，环比下降 12.9%，同比上升 8.63%。 5、国家统计局最新数据显示，2024 年 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。 6、截止 10 月 8 日周二，SMM 全国主流地区铜库存较节前增加 3.34 万吨至 19.89 万吨，主要受国庆假期消费下滑的影响。 7、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。 8、9 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.8%，比上月上升 0.7 个百分点，制造业景气度回升，但仍处于荣枯线下方。 9、美国 9 月标普全球制造业 PMI 初值 47，预期 48.5，为 9 个月来新低。美国 9 月 PPI

		<p>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 25135 元，跌 1.35%。</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</p>

		<p>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，政策出台后暂时获利了结，有色金属调整，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，走势保持震荡反复偏强。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约pb11收于16510，跌1.61%。</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】</p> <p>美元指数走强，周末财政政策一揽子增量措施，有色表现消息兑现回调，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>
<p style="text-align: center;">镍</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约回升，收于134650，跌0.45%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>美元指数反弹，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>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约收于 14015，跌 0.5%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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。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，现货库存出现窄幅消化。</p> <p>【交易策略】</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;">铝及氧化铝</p>		<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪铝主力合约 AL2412 高开震荡，报收于 20900 元/吨，环比涨 0.29%。夜盘低开震荡，伦铝震荡走弱。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%。夜盘震荡偏弱。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】</p> <p>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】</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，国内铝锭社会库存继续去库，伦铝库存继续下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>
锡		<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡先扬后抑，主力 2411 合约收于 265850 元/吨，跌 0.68%。夜盘低开震荡，伦锡大幅下跌。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】</p> <p>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】</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</p>

		<p>工率周环比大幅上升 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】</p> <p>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>
工业硅		<p>【行情复盘】</p> <p>工业硅主力 2411 高开低走，跌 0.41%至 9610 元/吨，日成交量大幅上升，持仓量小幅减少。仓单增加 540 张，至 58424 张。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一份《关于召开防止行业内卷式恶性竞争座谈会的通知》（以下简称《通知》）在业内疯传，中国光伏行业协会于 10 月 14 日上午在上海召开防止行业内卷式恶性竞争座谈会，主题是“有序化解供需失衡，出清过剩产能”。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应方面，周供应较为平稳，重庆、新疆和内蒙新开 8 台炉，四川和云南关停 8 台炉。据百川盈孚统计，截至 10 月 10 日，中国金属硅开工炉数 373 台，整体开炉率 50%。2024 年 9 月中国金属硅整体产量 44.2 万吨，同比上涨 25%。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；9 月有机硅产量环比减少 3.1%，10 月山东东岳有检修计划，另外关注 10 月复产产能；铝合金方面，国庆后开工率恢复，产出量将环比上升。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>【交易策略】</p> <p>盘面震荡偏弱。供给端开工预计环比下降，而需求端产能也将有所回落，整体产业依然严重过剩。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>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面延续跌势，主力合约 LC2411 跌 1.15%收于 73100 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，富宝锂电网发布数据显示，电池级碳酸锂报 74500 元/吨，（-500 元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报 72500 元/吨，（持平）；电池级碳酸锂长协均价 73600 元/吨，（-200 元/吨）；氢氧化锂指数报 70167 元/吨，（-666 元/吨）；锂辉石（非洲 SC 5%）报 445 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 800 美元/吨，（持平）；锂辉石指数（5%≤ Li2O <6%）报 5900 元/吨，（持平）；锂云母指数（2%≤ Li2O <4%）报 2129 元/吨，（持平）；磷锂铝石（7%≤ Li2O <8%）报 7775 元/吨，（持平）；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2116 元/吨，（+26 元/吨）；富宝卤水（硫酸锂）折扣系数报 78%（持平）。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>尽管碳酸锂全年过剩的态势延续，7-8月的锂资源进口量环比回落为盘面的弱反弹提供了契机。全球范围内锂资源勘探开发保持较高增速，中国作为锂资源的主要输入地，进口量月度环比回落是很可能阶段性的。据智利海关最新数据，9月智利出口至中国锂产品16600吨，环比37%，同比82%。1-9月累计出口至中国锂产品144802吨，累计同比53%。同时市场消息显示9月份锂精矿到港量有显著增长。</p> <p>供应方面，据SMM，上周碳酸锂产量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>【交易策略】</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。尽管锂电新能源产业链需求态势良好，接下来从季节性因素的传导路径看，碳酸锂年内需求高点已现，季节性下滑或正在路上。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>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力01合约涨3.55%收于1254元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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</p>

		<p>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】</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 style="text-align: center;">纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘纯碱期货盘面冲高回落，主力 01 合约跌 0.19% 收于 1536 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，重质纯碱 88.73 万吨，环比增加 6.25 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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 style="text-align: center;">黑色建材</p>	<p style="text-align: center;">螺纹钢</p>	<p>【行情复盘】。</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡下跌，北京地区价格持稳，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】</p> <p>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】</p> <p>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，</p>

		<p>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价格有支撑，但产量可能继续大增进而使基本面走弱，也使得螺纹上涨高度受限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹 01 合约关注 3400-3650 元运行区间，由于基本面逐步走弱，因此操作上建议回调后做多，不建议追涨。套利方面，关注 1/5 反套，多卷螺差及空螺矿比。</p>
热卷		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘震荡走弱。现货日间平均上涨 50 元，成交一般，冷轧上涨 40 元，成交一般。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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加产量回升后基本面逐步走弱，或限制热卷上涨高度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘窄幅震荡，新交所掉期日间最高涨至 109 美元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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</p>

		<p>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】</p> <p>钢厂盈利较好，高炉复产持续，国内政策交易尚未结束，对铁矿石价格形成支撑，短期逢低偏多操作。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘焦煤走势震荡；主力 2501 合约下跌 0.50%收于 1491.0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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，关注 1430-1600 元/吨附近区间逢低做多操作。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘焦炭低开回后回暖；主力 2501 合约下跌 0.02%收于 2176.0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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</p>

		<p>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】</p> <p>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，关注 2100-2250 元/吨附近区间逢低做多操作。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周一锰硅偏弱震荡，2501 合约下跌 0.34%收于 6366 元/吨。</p> <p>现货市场：周一，内蒙主产区锰硅格报 6150 元/吨，环比上周五持平；宁夏主产区价格报 6000 元/吨，环比上周五上升 20 元/吨；云南主产区价格报 6050 元/吨，环比上周五持平；贵州主产区价格报 610 元/吨，环比上周五持平；广西主产区报 6150 元/吨，环比上周五持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据钢联数据统计，10 月 11 日最新一期库存数据显示，锰硅全国厂家库存录得 18.55 万吨；环比上期减少 1.3 万吨；其中内蒙古地区厂家库存 6.85 万吨，环比减少 4000 吨；宁夏厂家库存 7.2 万吨，环比减少 1.1 万吨；广西厂家库存录得 0.6 万吨，环比增加 1500 吨；贵州厂家库存 0.6 万吨，环比减少 1000 吨；云南厂家库存 2.0 万吨，环比增加 1000 吨。</p> <p>Mysteel 统计，10 月 10 日当周全国 136 家独立硅铁企业开工率为 41.9%，环比下降 0.51%，日均产量 24730 吨，环比减少 460 吨；五大钢种硅铁周需求 125856 吨，环比上周增 2.01%，全国硅铁周产量 173110 吨，环比上周减 1.83%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成本端，焦企第六轮提涨开启，化工焦价格走强给予硅锰一定支撑；但上周港口锰矿库存大幅累库，报价下跌；产需方面，上周锰硅开工率与产量小幅下行；钢厂利润好转后复产进度加快，但终端需求增速放缓，库销比回落；短期下游需求增加下锰硅上周库存小幅去库，但整体压力仍在。政策方面，周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期政策强支撑下锰硅价格或维持震荡，中长期看供给端压力难以消化，随着旺季需求及政策利好的消退，锰硅基本面或将再度承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期政策利好下预计锰硅走势震荡为主，关注 6170-6510 元/吨附近操作区间。</p>
<p style="text-align: center;">硅铁</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>上周硅铁整体走势震荡，主力 2501 合约收跌 1.71%收于 6678 元/吨。</p> <p>现货市场：周一，硅铁内蒙主产区现货价格报 6300 元/吨，环比上周五下降 100 元/吨；宁夏报 6350 元/吨，环比上周五不变；甘肃报 6350 元/吨，环比上周五不变；青海报 6250 元/吨，环比上周五不变；陕西报 6300 元/吨，环比上周五不变。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据钢联数据统计，10 月 11 日最新一期库存数据显示，硅铁全国厂家库存录得 5.68 万吨；环比上期下降 1940 吨；其中甘肃地区厂家库存 4720 吨，环比增加 20 吨；内蒙古厂家库存 2.15 万吨，环比下降 1300 吨；宁夏厂家库存 1.12 万吨，环比增加 650 吨；青海厂家库存录得 1.02 万吨，环比下降 510 吨；陕西厂家库存 8640 吨，环比下降 800</p>

		<p>吨；四川厂家库存 600 吨，环比不变。</p> <p>Mysteel 统计，10 月 10 日当周全国 136 家独立硅铁企业开工率为 39.06%，环比下降 0.11%，日均产量 15985 吨，环比增加 470 吨；五大钢种硅铁周需求 20634 吨，环比上周增 2.03%，全国硅铁产量（周供应）11.19 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>兰炭价格企稳，硅铁成本端仍有一定支撑；供需方面，上周硅铁开工率与产量维稳；钢厂利润好转后复产进度加快，但终端需求增速放缓，库销比回落；短期下游需求增加硅铁厂内库存有所去库。政策方面，周六发布会整体符合市场预期，政策利多仍然持续，短期政策强支撑下继续利好黑色系商品。</p> <p>【交易策略】</p> <p>政策利好下，短期预计硅铁走势偏强震荡为主，关注 6430-6770 元/吨附近区间。</p>
能源化工	<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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>
	<p style="text-align: center;">PVC</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价继续徘徊。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

	<p>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，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>
<p style="text-align: center;">烧碱</p>	<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。隔夜夜盘，重心有所回落。</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</p>

		<p>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>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】 尿素期货维持疲弱态势，上方五日均线附近承压，盘面小幅低开低走，重心震荡回落，最低触及 1780，尾盘收复至 1800 关口附近，连续收跌。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势难改，市场参与者心态不佳，国内尿素现货市场弱势松动，整体成交不活跃。山东地区报价继续下调，中小颗粒尿素市场均价为 1775 元/吨，环比回落 50 元/吨。上游成本端暂稳，随着尿素价格走低，生产企业面临一定亏损压力，目前尚无挺价意向。尿素日产量偏高，市场可流通货源较为充裕，供应端压力增加。尿素企业库存窄幅波动，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，库存压力仍突显。尿素企业预收订单松动，新单成交不佳。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，同时存在复产现象，尿素产量相对充裕。下游入市采购谨慎，补货相对理性。尿素农业需求处于淡季阶段，工业需求跟进一般，商谈气氛偏弱。部分下游消耗固有库存，尿素需求增量受限。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>【市场逻辑】 高日产下，尿素货源供应维持宽松态势，下游需求发力，基本面较为疲弱。</p> <p>【交易策略】 尿素期货走势承压，短期重心或继续松动，关注其能否在 1780-1800 一带止跌。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 566.4 元/桶，-1.51%。</p> <p>【重要资讯】 1、据华盛顿邮报报道，两名知情官员透露，以色列总理内塔尼亚胡在通话中对拜登政府表示，他计划打击伊朗的军事设施，而不是石油或核设施，这暗示以色列将采取更有限的反击，以防止爆发全面“战争”。这是拜登和内塔尼亚胡之间的紧张关系持续数月以来的首次通话。知情官员称以色列的报复行动将经过调整，以避免给人留下“政治干预美国选举”的印象。这表明，内塔尼亚胡明白，以色列袭击的范围有可能重塑总统竞选格局。</p> <p>2、欧佩克连续第三个月下调今明两年的石油需求增长预期，该组织姗姗来迟地认识到全球燃料需求放缓。欧佩克在其月度报告中表示，到 2024 年，全球石油消费量将增加 190 万桶/日，增幅约为 2%，比此前的预测减少 10.6 万桶/日。其表示，这一修正主要是由于收到的实际数据，以及对某些地区的预期略有降低。随着连续三次下调，欧佩克开始从今年以来一直保持的强烈看涨预期中退缩。即使在减产之后，它的需求预估</p>

		<p>仍然是一个异常值（高于华尔街银行和贸易公司），处于沙特阿美预期范围的顶部。这大约是国际能源署预测的两倍。</p> <p>3、花旗表示，维持对 2024 年第四季度布伦特原油价格 74 美元/桶、2025 年第一季度为 65 美元/桶的基线预测，同时将 2024 年第四季度和 2025 年第一季度的油价牛市情景预测从 80 美元/桶上调至 120 美元/桶。维持包括预计欧佩克+将于 12 月开始增产的油气市悲观情景。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势有所缓和，机构下调石油需求预期，油价走势承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油短线受消息面影响表现驱弱，短空操作。</p>
<p style="text-align: center;">沥青</p>		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货高开震荡，主力合约收于 3327 元/吨，0.7。 现货市场：昨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】 成本端趋弱，但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】 夜盘高低硫燃料油低开震荡，Fu 主力合约收于 3081 元/吨，-0.06%；Lu 主力合约收于 4182 元/吨，-0.67%。</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。</p>

		<p>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】</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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2501 合约收 8271 元/吨，跌 0.41%，持仓变化-1664 手，PP2501 合约收 7616 元/吨，跌 0.43%，持仓变化+719。</p> <p>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】</p> <p>（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%）。</p> <p>（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%）。</p> <p>（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）。</p> <p>（4）成本端：虽然地缘政治冲突影响对油价有支撑，但 opec 连续三个月下调未来需求增速，引发市场担忧，油价大幅下跌，对能化品种支撑不足。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>跟随成本端偏弱调整，注意成本端驱动。</p>
<p style="text-align: center;">苯乙烯</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯小幅下跌，EB11 合约收 8562 元/吨，跌 1.03%，持仓变化+1776 手。</p> <p>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】</p> <p>（1）成本端：OPEC 连续三个月下调全球需求增速，市场氛围偏空，油价下跌，对能化板块支撑不足；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；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%。</p> <p>(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%。</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>【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：夜盘， 聚酯原料重心下移，PX2501 收于 7302 元/吨，-0.52%；PTA2501 收于 5166 元/吨，-0.54%； EG2501 收于 4750 元/吨，-0.31%。</p> <p>现货市场：(1)PX 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：以色列或避免打击伊朗石油设施，油价回落；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 120 万吨 10 月 6 日停车重启待定。</p>

	<p>(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】</p> <p>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】</p> <p>PX 停车增多对价格或有支撑，但整体供应充足叠加原油回落，建议做空；PTA 跟随 PX 波动，建议做空；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;">聚酯产品 (短纤、瓶片)</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤重心继续下移，瓶片窄幅震荡，PF2412 收于 7058 元/吨，-0.56%；PR2503 收于 6450 元/吨，-0.34%。</p> <p>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 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，建议做空。</p>

	豆一	<p>【行情复盘】 周一晚间，豆一主力 01 合约继续底部震荡，晚间暂收于 4006（13 或 0.33%）。 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】 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】 目前国产大豆收割上市，季节性供应压力来临，目前我国国产大豆供过于求，市场成交清淡且结转库存较大。在没有企业托市收购的情况下，预计国产豆价依旧震荡偏弱为主。</p> <p>【交易逻辑】 豆一品种受政策性收储与拍卖因素影响较大，目前豆一处于相对低位区间，但季节性供应压力较大，预计继续偏弱震荡。目前豆一低估值低驱动，并跌破 4000 元/吨关键位置，暂时观望为主。</p>
农产品	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆期货价格跌破 1000 美分/蒲关键位置。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 3018（27 或 0.90%）； 豆二主力 11 合约，晚间暂收于 3667（16 或 0.44%）。 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%）。 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</p>

		<p>下滑，四季度大豆进口量递减，需求仍有韧性，我国豆粕供需基本面预计逐步好转，短期或有反复。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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】</p> <p>周一晚间，豆油主力 01 合约下跌，晚间暂收于 8198（-24 或-0.29%）。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】</p> <p>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；</p> <p>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%；</p> <p>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】</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，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】</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 合约考虑止盈，支撑位在 7700-7800 元/吨，压力位在 8500-8600 元/吨。</p>
纸浆		<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱。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】</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>【市场逻辑】</p>

		<p>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】</p> <p>纸浆基本面改善不大，短期反弹后建议关注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>
花生		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生01合约期价8048元/吨，环比前一日变化108元/吨或1.36%。</p> <p>现货市场：产区稳中偏弱运行。驻马店花生市场白沙通货米新米主流意向收购价格为3.80-4.00元/斤，较上一交易日稳定；8个筛上精米意向主流装车价格4.30元/斤。南阳花生市场白沙新通货米主流意向收购价格为3.90-4.00元/斤，较上一交易日高价偏弱0.05元/斤，麦茬8个筛上精米新米参考4.30-4.35元/斤。河南花生市场大杂通货米新米主流意向收购价格3.70-3.95元/斤，较上一交易日稳定。</p> <p>【重要资讯】国内规模型批发市场上周采购量到货8390吨，环比增加17.34%；出货量1080吨，环比增加9.09%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，部分压榨厂持续下调花生收购价格，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>【交易策略】期价低位震荡，01合约下方支撑关注7500-7792，压力位关注8218-8350。</p>
菜籽、菜粕		<p>【行情回顾】</p> <p>菜粕期货主力RM2501报收2491元/吨，环比收涨18元/吨或0.73%。</p> <p>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】</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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】</p> <p>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,豆菜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】</p> <p>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8810元/吨,环比收跌42元/吨或0.47%,主力OI2501报收9421元/吨,环比收跌56元/吨或0.59%。</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>隔夜原油大跌,期价预计短期偏空调整,前期多单部分或全部止赢离场。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 style="text-align: center;">生猪</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，生猪近月期价临近交割，资金移仓导致期价大幅下挫，国庆节后商品市场整体冲高回落，农产品板块领跌。本周生猪现货整体窄幅震荡为主，周末猪价持稳。全国均价 18.10 元/公斤左右，环比上周五涨 0.05 元/公斤左右。期截止上周五收盘主力 2501 合约收于 15270 元/吨，环比前一交易日跌 0.03%。基差 11（河南）900 元/吨左右。9 月全月屠宰量环比明显反弹，并创出年内新高，10 月上旬屠宰量环比回落，但绝对量仍然不低，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，部分地区跌至 300 元/头，已跌破出栏成本。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>【重要资讯】</p> <p>基本面数据，截止第 38 周，钢联标肥价差-0.57 元/公斤，环比上周跌 0.10 元/公斤，同比低 0.10 元/公斤，肥猪对标猪保持大幅顺价。卓创出栏体重 125.38kg，周环比增 0.05kg，同比高 1.51kg，猪肉库容率 20.26%，周环比增 0.01%，同比降 9.70%。10 月底屠宰量环比整体维持高位，上周样本企业屠宰量 76.13 万头，周环比增 0.34%，同比低 7.09%。博亚和讯数据显示，第 38 周猪粮比 7.96:1，周环比升 0.13%，同比高 46.86%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润 257 元/头，周环比降 18 元/头，同比高 495 元/头，自繁自养利润 492 元/头，周环比降 13 元/头，同比高 550 元/头，养殖户维持较高盈利水平；卓创 7KG 仔猪均价 290 元/头附近，周环比跌 5.35%，同比涨 78.58%；二元母猪价格 32.61 元/kg，环比上周跌 0.21%，同比涨 7.19%，能繁母猪价格偏强震荡。</p> <p>【交易策略】</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，单边观望，2411 合约参考 16800-18200 区间震荡，空 01 多 03 套利持有。关注旺季需求能否迎来集中改善。</p> <p>【风险点】商品系统性涨跌，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
<p style="text-align: center;">鸡蛋</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，鸡蛋近月期价大幅反弹对周末现货补涨。截止收盘，主力合约 2501 收于 3482 元/1000 斤，环比前一交易日涨 1.02%。本周鸡蛋现货价格止跌反弹，蔬菜等生鲜价格延续偏强运行对蛋价形成支撑，周初蛋价稳中有涨。主产区均价 4.45 元/斤，环比上周涨 0.02 元/斤左右，毛鸡价格 3.61 元/斤，环比上周涨 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 6.37 元/斤，环比上周涨 0.03 元/斤。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</p>

中淘鸡不多。

【重要资讯】

1、周度卓创数据显示，截止10月13日第38周，全国鸡蛋生产环节库存0.95天，环比前一周降0.01天，同比低0.07天，流通环节库存0.90天，环比前一周升0.04天，同比低0.10天。淘汰鸡日龄平均536天，环比前一周延后2天，同比高9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1.26元/斤，周环比跌0.07元/羽，同比高0.47元/斤；第38周代表销区销量8178吨，环比增2.28%。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%。

【市场逻辑】

2、近期商品市场整体受股市提振止跌反弹，国内集中利好出现叠加美联储降息50bp落地利于市场风险偏好回归，但农产品金融属性偏低叠加新作丰产，玉米及豆粕价格持续回落。鸡蛋近端供给不大的情况下，节后现货价格季节性回落幅度较小，01合约当前贴水较大。基本上，当前蛋鸡产能保持趋势回升，不过增幅趋小。上半年老鸡大幅淘汰后令当前在产蛋鸡压力减轻，但8月份鸡苗销量同环比继续走高，令远端预期承压。当前利润处于历史高位，预计四季度在鸡蛋供给整体有增无减，产能较为充足。远期饲料原料价格同比回落显著，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前远端期价对现货贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，蔬菜供给减少一定程度刺激鸡蛋消费增加，鸡蛋将会迎来节奏性供需双强。只不过由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年下半年蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价未来跌破养殖成本的概率仍然较高。

【交易策略】近期宏观情绪转强，单边观望，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。

【风险点】

商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。

红枣

【行情复盘】周一，红枣期价跟随大宗商品整体小幅反弹。节后商品市场整体冲高回落，农产品板块领跌，红枣期价回落调整。节前生鲜板块集体止跌，消费预期走强，可选消费边际改善。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。期价截止上周五收盘主力2501合约收于9600元/吨，环比前一周跌5.56%，期价对现货转为对现货小幅贴水。

【重要资讯】

据Mysteel农产品调研数据统计，截止10月10日，36家样本点物理库存在4351吨，较上周减少101吨，环比减少2.27%，同比减少49.13%，上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。

【市场逻辑】

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

		<p>况良好,存大幅恢复性增产预期,据 Mysteel 初步统计,2024 产季新疆灰枣产量为 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。但需求端冬季进入旺季,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 10 月产区是否存在过量降雨影响红枣品质。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场:玉米主力 01 合约夜盘震荡整理,涨幅为 0.09%;玉米淀粉主力 11 合约夜盘震荡整理,涨幅 0.04%;CBOT 玉米主力合约周一收跌 2.1%;</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 01 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】</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;">苹果</p>		<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货价格：主力 01 合约周一震荡偏强，收于 6841 元/吨，涨幅为 1.41%。</p> <p>现货价格：山东烟台栖霞地区 80#以上片红一二级半 2.5-2.8 元/斤，一二级 3.0-3.2 元/斤，条纹一二级 3.2-3.5 元/斤；陕西渭南白水南主流成交价格基本形成 70#以上统货主流价格 2.5 元/斤左右，县北质量稍好货源 2.5-2.7 元/斤。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测：截至 2024 年 10 月 9 日，全国主产区苹果冷库库存量为 16.55 万吨，库存量较上周减少 2.09 万吨。走货较上周环比降速。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>新季苹果产地陆续开始交易，市场成交一般，价格变化趋缓。山东产区苹果上量有所增加，整体价格稳中略强。陕西地区成交量增加，价格稳定。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，山东地区优果率低，支撑市场，不过下游采购积极性一般，消费支撑仍然偏弱，限制期价涨幅。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 01 合约短期或偏强震荡，操作方面建议观望或者以偏空思路对待。</p>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡整理，跌幅为 0.6%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.6%；ICE 美棉周一收跌 1.37%；</p> <p>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】</p> <p>（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%。</p> <p>（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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周一晚间，沪胶上涨。RU2501 合约收于 18270 元/吨，上涨 90 元/吨或+0.50%。</p>

		<p>NR2412 合约，午后收于 14220 元/吨，上涨 105 元/吨或+0.74%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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；</p> <p>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：周一晚间，郑糖主力合约高位震荡。SR501 合约午后收于 5940 元/吨，上涨 1 元/吨或 0.02%。</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</p>

5.8%。NovaBio 称，这一数量约占收成的 19%。

国家统计局最新公布的数据显示，中国 8 月成品糖产量为 29.9 万吨，同比增长 39.1%；1-8 月成品糖产量为 945.6 万吨，同比增长 14.3%。

【市场逻辑】

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
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