


观点概览

偏多		偏空	
品种	评级预测	品种	评级预测
氧化铝	+2	原油	-3
玻璃	+2	燃料油	-2
集运	+1	碳酸锂	-2
鸡蛋	+1	苯乙烯	-1
红枣	+1	玉米	-1
生猪	+1	玉米淀粉	-1
PVC	+1	铜	-1
铅	+1	豆一	-1
锡	+1	甲醇	-0.5
棕榈油	+1	豆粕、豆二	-0.5
菜油	+1	塑料	-0.5
黄金	+1	PP	-0.5
白银	+1	沥青	-0.5
豆油	+1	苹果	-0.5
股指	+0.5	棉花	-0.5
国债	+0.5	锰硅	-0.5
尿素	+0.5	螺纹钢	-0.5
锌	+0.5	纸浆	-0.5
不锈钢	+0.5	焦煤	-0.5
镍	+0.5	PX	-0.5
焦炭	+0.5	PTA	-0.5
硅铁	+0.5	乙二醇	-0.5
烧碱	+0.5	短纤	-0.5
铝	+0.5	瓶片	-0.5
热卷	+0.5	纯碱	-0.5
铁矿石	+0.5		
工业硅	+0.5		
菜粕	+0.5		
花生	+0.5		
橡胶	+0.5		
白糖	+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
宏观金融与 航运	集运（上海→欧洲）	<p>【行情复盘】 周二震荡上涨。主力合约 EC2412 报收于 2768.8 点，按收盘价日环比上涨 4.09%；次主力合约 EC2504 报收 1619.5 点，按收盘价日环比上涨 5.85%；最近月合约 EC2410 报收于 2280.8 点，按收盘价日环比下跌 0.31%；最远月合约 EC2508 报收于 1858 点，按收盘价日环比上涨 7.71%。交易降温，六大合约交易量合计 12.22 万手，成交金额合计 139.97 亿元。</p> <p>【重要咨询】 1、 即期市场：10 月 15 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2065.22/TEU 和\$3491/FEU，日环比持平 and 下降 0.6%。10 月 14 日 MSC 向客户发放涨价函，将 11 月 1-14 日 FAK 报价提涨至\$3000/TEU、\$5000/FEU，不过 MSC 线上报价为\$2720/TEU、\$4540/FEU。多家班轮公司提涨 11 月线上 FAK 报价，中远海运\$4825/FEU、达飞轮船\$4460/FEU、海洋网联\$4204/FEU、长荣海运\$4320/FEU。 2、 8 月英国失业率录得 4%，低于前值与预期 4.1%。 3、 英国商业和贸易大臣雷诺兹当地时间 14 日在英国政府举行的国际投资峰会上表示，由于英国汽车行业尚未正式要求英国贸易救济局对中国电动汽车进行反补贴调查，英国不打算追随欧盟，对从中国进口的电动汽车加征关税。 4、 10 月 ZEW 欧元区经济现状指数录得-40.8，低于前值-40.4，创近半年新低；景气指数录得 20.1，高于前值 9.3，创近三个月新高。</p> <p>【市场逻辑】 行情回顾：全球第一大班轮公司 MSC 跟涨，周二期市整体上扬，但市场对于涨价是否能成型持疑，因此盘中多有反复。 后市展望：从现货市场来看，预计 11 月能够涨价，但涨幅难以达到班轮公司宣涨幅度。从期货市场来看，本周无法证伪 11 月涨价能否成型，以偏强震荡走势为主。近期影响因素很多，包括对涨价博弈、年度合约谈判、中欧贸易关系、地缘局势等。倘若朝韩关系紧张，市场可能会担忧东亚航道安全问题，利多期市。</p> <p>【交易策略】 周三以区间波段为主，EC2412 在 2500-2950 点做区间波段。</p>
	股指	<p>【行情复盘】 周二股指明显回落，沪指收盘下跌 2.53%，期指主力合约也全面走弱。成交持仓方面，四个品种股指期货成交持仓均继续回落，市场谨慎情绪增加。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业几乎全面下跌，行业涨跌差异减小，结合行业在指数中所占权重看，银行、食品饮料、非银金融明显拖累 300 和 50，医药生物、电力设备、电子</p>

		<p>则拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金均明显流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 266 亿元，短端资金成本处于低位附近。其他方面消息变动不大。地缘政治方面，朝鲜切断与韩国交通，朝韩局势有升级迹象。此前数据显示，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。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。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。地缘政治风险有所上升，风险偏好则继续回落。</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，风险偏好有利空影响。长期来看，基本面风险未彻底消除，企业盈利预期、政策宽松节奏和地产修复、债务化解情况仍是关键。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，股指正在转向震荡走势，短期多头仓位维持观望，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套利难度上升，建议保持观望。IM 各期限贴水加大均存在一定反套机会。跨期价差方面，关注 03 和 11 合约价差。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价变动不大，短期关注做多机会，中长期则等待上行方向重新确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二国债现券收益率大多继续回落，国债期货主力合约相应全面上涨。日均成交持仓方面，TF 成交持仓均下降，T 成交持仓上升，其他品种成交下降持仓上升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，国债和政金债日内发行 4 只，总发行额 280 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，央行今日公开市场操作净投放流动性 266 亿元，短端资金成本处于低位附近。其他方面消息变动不大。地缘政治方面，朝鲜切断与韩国交通，朝韩局势有升级迹象。此前数据显示，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。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。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。地缘政治风险有所上升，风险</p>

		<p>偏好则继续回落。</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，风险偏好小幅利多。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，变动趋势暂不明显。跨期方面，TL 次季-隔季合约价差已经回归无套利区间，短期反套机会消除。曲线方面，短期曲线保持稳定，但预计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>昨夜盘贵金属期货再度走强，黄金主力合约上涨 1.06%至 608.10 元/克，白银主力合约上涨 1.40%至 7827 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】</p>

	<p>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。欧元区降息迫切性增强，日本年内进一步加息可能性降低，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】</p> <p>权益资产短期回报预期明显增加，使得贵金属的吸引力下降，市场对美联储年内降息节奏重新评估，美元反弹，贵金属短期逢高沽空。</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】</p> <p>沪铜昨夜盘维持稳定，主力合约收于 76590 元/吨，下跌 0.39%。</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</p>

		<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，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，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 25090 元，涨 0.24%。</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，</p>

		<p>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>利好政策出台后，市场逐渐从强预期回归弱现实，有色波动逐渐回归基本面引导。海外地缘紧张有所变化，原油显著下跌，锌受能源的支持力度有所减弱。国内锌供应偏紧微有改善，近期现货累库存，期货交割仓单增加。锌整数关口收复及日线各均线位支撑仍在，走势保持偏强震荡走势为主，短期操作，趋势暂观望。</p>
<p style="text-align: center;">铅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约 pb11 收于 16750，涨 1.48%。</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>美元指数整理，政策利好出台兑现，市场从强预期回归弱现实。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 133510，跌 0.22%。</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 月产量排产微降但在利润好转之下减产不确定性增加。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>美元指数偏强运行带来压力。而利好政策出台后，市场逐渐从强预期回归弱现实。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 14000，涨 0.14%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格微跌。10 月 15 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平，北港新材料 13900，跌 50，宏旺 14000，跌 50；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 月预期减产但在利润有所修复情况下减产程度或有限，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】 沪铝主力合约 AL2412 低开低走有所回调，报收于 20640 元/吨，环比跌 1.24%。夜盘震荡偏强，伦铝同步震荡偏强。长江有色 A00 铝锭现货价格 20840，南通 A00 铝锭现货价格 20880，A00 铝锭现货平均升贴水 30 元。氧化铝主力合约 A02411 高位大幅回调，报收于 4688 元/吨，环比跌 2.7%。夜盘有所反弹。安泰科及百川氧化铝现货价格均价为 4423.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 铝锭库存：据 SMM 统计，截至 2024 年 10 月 14 日，国内电解铝锭社会库存 65.6 万吨，国内可流通电解铝库存 53.0 万吨，较上周四去库 2.1 万吨，节后一周时间共出现 2.8 万吨的去库，较国庆节前库存已下降 0.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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，建议多单适量减仓。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，建议逢低可少量加多。需关注产能复产情况及矿端供应情况。</p>
	<p style="text-align: center;">锡</p>	<p>【行情复盘】 沪锡低开震荡，主力 2411 合约收于 264110 元/吨，跌 0.65%。夜盘震荡反弹，伦锡震荡偏强。现货主流出货在 264000-265600 元/吨区间，均价在 264800 元/吨，环比跌 1100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行：1-9 月社会融资规模增量为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，广义货币（M2）余额 309.48 万亿元，同比增长 6.8%。中国前三季度人民币贷款增加 16 万亿元，其中住户贷款增加 1.94 万亿元。</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</p>

		<p>期所库存大幅下降，LME 库存环比减少，smm 社会库存周环比继续下降。</p> <p>【交易策略】</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 震荡整理，涨 0.16%至 9625 元/吨，日成交量大幅下降，持仓量有所减少。仓单增加 475 张，至 58899 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>盘面震荡整理。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>周二碳酸锂期货盘面延续跌势，主力合约 LC2411 跌 0.34%收于 73400 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，（持平）；工业级碳酸锂（综合）报 72500 元/吨，（持平）；电池级碳酸锂长协均价 73500 元/吨，（-100 元/吨）；氢氧化锂指数报 70167 元/吨，（持平）；锂辉石（非洲 SC 5%）报 445 美元/吨，（持平）；锂辉石（中国 CIF 6%）报 795 美元/吨，（-5 美元/吨）；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，（持平）；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其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>夜盘玻璃期货盘面高开高走震荡偏强运行，主力01合约涨3.78%收于1319元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃稳中有涨，局部成交好转。华北市场受期货盘面上涨提振，期现商订货增加，贸易商大板卖价提涨，幅度在30-40元/吨不等，小板部分厚度抬价小涨，下游提货基本平稳，要货不多，市场成交以期现提货为主；华东稳价运行，部分厂实际成交存灵活政策，出货情况地区存差异；华中区域价格主流走稳，场内观望情绪浓，交投一般；华南主流价格稳定，部分旧货及非主流货源批量优惠，终端采购热情转弱，市场交投氛围表现平淡；西南、东北市场主流稳定，市场交投一般。</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</p>

		<p>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>纯碱</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘纯碱期货盘面偏强运行，主力 01 合约涨 1.03%收于 1574 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内纯碱市场盘整运行，市场交投气氛温和。减量、检修装置不多，纯碱厂家整体开工负荷维持较高水平，部分厂家仍有待发订单，存一定稳价意向。期货盘面价格震荡运行，市场观望情绪浓厚。下游用户多不急于购进，按需拿货居多，部分下游成本压力犹存。</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>黑色建材</p>	<p>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反弹，收盘价涨 0.4%，北京地区价格较昨日低价持稳或走弱 10，主流报价下跌 20-30，目前河钢敬业整体报价都在 3710 左右，商家反馈成交表现不佳，成交减弱。上海地区价格开盘下跌 10-30，盘中有再降 10，累降 20-40，永钢 3638、中天 3630、三线 3540，刚需为主，全天成交正常。</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>政策影响尚未结束，但影响程度走弱，近期市场情绪明显不及国庆前后。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，短期市场在基本面逐步走弱及政策面支撑的共同影响下，价格涨跌空间</p>

		<p>或均受限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹 01 合约关注 3400-3650 元运行区间，由于基本面可能会进一步走弱，因此操作上，短期有明显回落可考虑做多，博弈政策宽松，否则暂时观望等待政策明朗。套利方面，关注 1/5 月间反套，多卷螺差及空螺矿比的交易。</p>
	<p style="text-align: center;">热卷</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货主力合约夜盘震荡反弹，收盘价涨 0.5%。现货跌 20 元左右，成交偏弱，冷轧跌 20 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>国内政策对市场仍有支撑，但影响弱于国庆前后，市场静态财政政策进一步的消息。基本面看，热卷继续去库，总库存及库销比明显下降，但热卷产量也由降转增，当前利润下仍有复产空间，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。预计第一轮政策完全落地前，热卷价格向下仍有支撑，但近期风险资产整体情绪及预期走弱，外加热卷自身产量回升，因此热卷上涨驱动也随之下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期热卷 01 合约关注 3500-3750 元区间，短期有明显回调可尝试逢低做多，谨慎追高。</p>
	<p style="text-align: center;">铁矿石</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石期货主力合约夜盘震荡反弹，收盘价涨 0.6%。新交所掉期维持在 105 美元附近震荡。</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，基本面边际改善但供应及库存压力尚存，</p>

		<p>政策对铁矿价格仍有支撑，但近期国内市场情绪及预期回落，铁矿石上涨驱动由此下降，短期震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>钢厂盈利较好，复产持续，政策面仍有一定预期，铁矿石短期关注 750-830 元运行区间。</p>
<p style="text-align: center;">焦煤</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘焦煤冲高回落；主力 2501 合约下跌 0.58%收于 1462.5 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>昨日</p> <p>焦煤现货市场价格整体企稳，炼焦煤竞拍价格较上期均有下降；下游钢材昨日成交一般偏弱，低价出货为主，整体市场情绪降温明显。短期基本面来看，需求端炼焦煤库存保持低位运行，刚需为主；港口与矿山库存仍居高位，整体供给偏宽松态势；下游焦炭第六轮提涨落地，上周焦炭开工与日均产量小幅增加，往后存在继续增产可能；上周钢材加速复产，高炉开工与铁水产量均回升，而终端需求增速有放缓迹象，整体库销比回落；短期看下游复产仍会持续，需求向好焦煤基本面继续改善；上周六发布会整体符合市场预期，财政部并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，政策端利好持续；但整体政策举措未进一步明确之前，黑色端整体回升高度有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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；目前政策仍不明确，建议关注 1430-1600 元/吨附近上下压力位，逢低做多操作。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘焦炭偏弱震荡；主力 2501 合约下跌 0.28%收于 2143.0 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>昨日焦炭市场偏稳运行，山东部分主流钢厂接受第六轮提涨，继续提振焦企生产积极性。但下游钢材昨日成交一般偏弱，低价出货为主，整体市场情绪降温明显。短期基本面来看，六轮提涨落地后焦化利润回正，厂家生产积极性得到明显改善，上周焦企开工与产量均小幅上行；上周钢材加速复产，高炉开工与铁水产量均回升，而终端需</p>

		<p>求增速有放缓迹象，整体库销比回落；短期看下游复产仍会持续，需求向好下焦炭库存仍维持低位健康运行，基本面强劲。周六发布会整体符合市场预期，财政部并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，政策端利好持续；但整体政策举措未进一步明确之前，黑色端整体回升高度有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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；目前政策仍不明确，建议关注 2100-2250 元/吨附近上下压力位，逢低做多操作。</p>
<p style="text-align: center;">锰硅</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>周二锰硅走势震荡，2501 合约上涨 0.09%收于 6372 元/吨。</p> <p>现货市场：周二，内蒙主产区锰硅格报 6100 元/吨，环比上一日下降 50 元/吨；宁夏主产区价格报 5970 元/吨，环比上一日下降 50 元/吨；云南主产区价格报 6000 元/吨，环比上一日下降 50 元/吨；贵州主产区价格报 6080 元/吨，环比上一日下降 20 元/吨；广西主产区报 6120 元/吨，环比上一日下降 30 元/吨。</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，但整体政策举措未进一步明确之前，黑色端整体回升高度有限。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>周二硅铁高开震荡，主力 2501 合约收涨 0.79%收于 6670 元/吨。</p> <p>现货市场：周二，硅铁内蒙主产区现货价格报 6300 元/吨，环比上一日不变；宁夏报 6350 元/吨，环比上一日不变；甘肃报 6350 元/吨，环比上一日不变；青海报 6250 元/吨，环比上一日不变；陕西报 6300 元/吨，环比上一日不变。</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】 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，但整体政策举措未进一步明确之前，黑色端整体回升高度有限。</p> <p>【交易策略】 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>甲醇</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货上方五日均线附近承压，盘面小幅低开低走，重心跌破2480一线支撑，回踩下方40日均线。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，国内甲醇现货市场气氛一般，各地区报价松动为主，市场低价货源有所增加，但市场买气仍不足。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。西北主产区企业报价继续下调，厂家出货为主，内蒙古北线商谈参考1950-1980元/吨，南线商谈商谈2040元/吨。上游煤炭市场弱势盘整，报价小幅下调。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。下游市场对高价存在抵触情绪，多消耗固有库存，现货成交不活跃。中下旬迎峰度冬备货需求或释放，短期煤价僵持整理。成本端变化有限，甲醇生产企面临一定亏损压力。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。下游市场心态不佳，多谨慎观望，采购积极性较低，持货商降价让利，实际放量不足。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，下游需求跟进不足，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，期价跌破2480一线附近支撑后或继续松动，偏空思路对待。</p>
	<p>PVC</p>	<p>【行情复盘】</p>

		<p>PVC 期货僵持整理，盘面波动幅度有限，重心依附于五日均线徘徊，走势略显胶着。隔夜夜盘，重心积极拉升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态一般，国内 PVC 现货市场气氛尚可，大部分地区报价窄幅整理，区域涨跌互现，市场缺乏买气。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差波动幅度不大。上游原料电石市场偏弱运行，重心继续调整。随着电石企业开工恢复，货源供应增加，企业出货及库存压力增加，出厂价陆续跟降。下游 PVC 企业电石到货持续好转，待卸车数量增加，采购价维稳。成本端低位波动，PVC 企业存在一定亏损。西北主产区企业报价灵活调整，订单情况一般，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。下游市场主动询盘匮乏，刚需补货不积极，导致现货成交不活跃。终端订单未有好转，下游制品厂开工维持在低位，缺乏生产积极性。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】</p> <p>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】</p> <p>业者预期不佳，PVC 走势依旧承压，短期情绪端支撑犹存，重心跟随抬升，关注 5850 附近压力。</p>
烧碱		<p>【行情复盘】</p> <p>烧碱期货测试震荡区间上沿压力位，但未能突破，盘面小幅低开低走，重心震荡回落，跌落至五日均线附近，结束三连阳。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>国内液碱现货市场维稳运行，整体气氛尚可，江苏、河北等地区报价继续小涨，大部分地区报价持平。山东市场报价暂稳，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，烧碱现货市场处于深度升水状态，可考虑做空基差期现套利。液氯市场暂稳运行，山东液氯槽车主流成交价为 100-300 元/吨，与前期持平。液氯供应弱稳，受到部分地区装置检修的影响，供应阶段性收紧。下游市场采购稳定，随着液氯价格走高，实际成交转弱。液氯、液碱均维稳，根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利未有变化，整体仍不佳。烧碱企业出货平稳，报价多灵活波动。烧碱周度折百产量为 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运行态势，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，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。氧化铝耗碱量稳定，非铝需求略显一般。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>随着装置停车检修，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】</p> <p>现货大幅升水，烧碱调整幅度或受限，短期关注能否在五日均线附近企稳。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>尿素盘面小幅低开，重心在 1800 关口附近逐步企稳，盘中受到消息面的刺激，期价积极拉升，站稳短期均线支撑，结束六连阴。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场参与者心态一般，国内尿素现货市场气氛尚可，各地区报价涨跌互现。山东地区报价小幅上涨，小颗粒尿素市场均价 1782 元/吨，环比略走高。尽管尿素价格止跌，但目前企业仍面临一定亏损压力。生产装置检修计划不多，十月份重启企业增加，尿素行业开工提升，带动日产量处于高位，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。尿素企业预收订单为主，下调报价后略有好转。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。市场买涨不买跌，下游入市采购相对理性，补货意愿不强。尿素农业需求处于淡季阶段，工业需求跟进一般，整体需求偏弱。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。今年尿素淡储周期推迟一个月，化肥储备总量未予以明确，尿素在储备产品中占比不低于 20%，较去年下调。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>高日产下，尿素货源供应偏宽松，下游需求步入淡季，基本面较为疲弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>尿素期货上行缺乏驱动，行情或难以持续，压力位关注 1900-1950 附近。</p>
<p style="text-align: center;">原油</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 540 元/桶，-3.71%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、IEA 月报：将 2024 年全球石油需求增长预测下调至每日 86 万桶（之前预测为每日 90 万桶）。将 2025 年全球石油需求增长预测上调至每日 100 万桶（之前预测为每日 95 万桶）。全球石油需求在第三季度同比增长 68 万桶/日。全球石油供应在 9 月大幅下降 64 万桶/日至 1.028 亿桶/日，主要原因是利比亚的政治困局扰乱了该国的石油生产和出口，加上哈萨克斯坦和挪威的油田维护工作减少了产量。非欧佩克+国家的供应增长在今年和明年预计为约 150 万桶/日，其中美洲地区占据了 80%的增量。</p> <p>2、国际能源署（IEA）今天表示，如果伊朗和以色列之间的冲突导致供应中断，世界可以利用全球石油库存，并依靠欧佩克+的闲置产能。IEA 表示，它“准备在必要时采取行动”。除 5 亿桶行业义务库存外，仅其公开的石油库存就超过 12 亿桶。IEA 还表示，非成员国中国持有 11 亿桶原油库存，足以满足国内炼油厂 75 天的生产需求。在俄乌</p>

		<p>冲突后，国际能源机构曾于 2022 年协调了两次紧急库存释放。如果供应中断从伊朗石油业延伸到霍尔木兹海峡，全球对库存的依赖将变得更加明显。但 IEA 表示，只要供应持续流动，明年市场将面临“相当大的供应过剩”。</p> <p>3、最新数据显示，截至 10 月 14 日当周，山东独立炼厂原油到港量为 290.9 万吨，环比上涨 138.9 万吨，涨幅为 91.38%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 19.4 万吨，且有 1 船新的稀释沥青到港。相较之下，去年同期，山东独立炼厂原油到港量为 124.4 万吨，环比下跌 62.7 万，跌幅为 33.51%。</p> <p>【市场逻辑】 中东局势有所缓和，多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：夜盘沥青期货低开，主力合约收于 3329 元/吨，-1.07%。 现货市场：昨日国内山东、华北及西北地区沥青价格上涨 30-100 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 3640 元/吨，华南 3610 元/吨，西北 4250 元/吨，东北 3645 元/吨，华北 3530 元/吨，西南 3765 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：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：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，但沥青现货局地供需偏紧，部分主力炼厂价格推涨支撑期价。</p> <p>【交易策略】 短线震荡偏弱为主。</p>
<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>		<p>【行情复盘】 夜盘高低硫燃料油震荡走跌，Fu 主力合约收于 2963/吨，-1.76%；Lu 主力合约收于 4025 元/吨，-1.95%。</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</p>

		<p>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>短线跟随成本偏弱运行为主。</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，LLDPE2501 合约收 8199 元/吨，跌 0.56%，持仓变化-5373 手，PP2501 合约收 7545 元/吨，跌 0.59%，持仓变化-2372 手。</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 7470-7600 元/吨，华东拉丝主流价格在 7600-7700 元/吨，华南拉丝主流价格在 7530-7700 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：2024-10-15，两油库存 86.00 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。近期油价弱勢调整，对其支撑不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡偏弱调整，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】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB11 合约收 8487 元/吨，跌 0.68%，持仓变化+1354 手。</p> <p>现货市场：苯乙烯现货价下跌走弱，华东市场价格为 8705 元/吨，华南市场价格为 8810 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；纯苯供需预计边走弱，叠加后期到船偏多，市场氛围偏空，价格走</p>

		<p>势弱势调整，对苯乙烯支撑不足。</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 10 月 11 日重启，预计近期出产品；北方华锦 17.7 万吨装置 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，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 及乙醇)</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚酯原料窄幅震荡，PX2501 收于 7120 元/吨，-0.31%；PTA2501 收于 5050 元/吨，-0.28%；EG2501 收于 4692 元/吨，+0.36%。 现货市场：(1) PX 商谈水平走弱，实货 12 月在 853/870 商谈；纸货午后在 866 有成交。(2) PTA 现货市场商谈一般，现货基差变动不大，10 月主港在 01-70~75 附近商谈；(3) MEG 内盘重心走弱，市场商谈一般。目前现货基差在 01 合约升水 39-42 元/吨附近，商谈 4716-4719 元/吨，下午几单 01 合约升水 40-41 元/吨附近成交。11 月下期货基差在 01 合约升水 42-45 元/吨附近，商谈 4719-4722 元/吨附近。</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，当前受原油拖累。</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，但在成本拖累下价格震荡回落，短期偏空对待。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】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤和瓶片跟随成本窄幅震荡，PF2412 收于 6962 元/吨，-0.17%；PR2503 收于 6338 元/吨，+0.28%。</p> <p>现货市场：1.4D 直纺涤短 7280 (-80) 元/吨，产销 49% (-1)，产销清淡。华东水瓶片现货价 6435 (-55) 元/吨，瓶片市场交投气氛一般，重心回落，瓶片工厂大多有价无市。10-12 月订单适量成交在 6360-6530 元/吨出厂不等，少量小单略高或略低，品牌不同价格略有差异。</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】 周二晚间，豆一主力 01 合约继续下跌，晚间暂收于 3938（-45 或-1.13%）。 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，暂时观望为主。</p>
农产品	豆二、豆粕	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆期货价格小幅偏强，收于 992.5 美分/蒲。 豆粕主力 01 合约，晚间暂收于 2974（-18 或-0.60%）； 豆二主力 11 合约，晚间暂收于 3619（+3 或+0.08%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3000（20 或 0.67%），天津 3020（0 或 0.00%），日照 3000（0 或 0.00%），长沙 3060（0 或 0.00%），防城 3020（20 或 0.67%），东莞 3010（10 或 0.33%）。 沿海榨油豆价格涨跌情况：张家港进口二等大豆 3780（0 或 0.00%），天津进口二等大豆 3780（0 或 0.00%），青岛进口二等大豆 3800（0 或 0.00%），黄埔进口二等大豆 3800（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 CONAB:截至 10 月 13 日，巴西大豆播种率为 9.1%，上周为 5.14%，去年同期为 19.0%； 中国国家粮食交易中心(NGTC)表示，本周三(10 月 16)将通过竞价交易销售 239,000 吨国储进口大豆； 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%。</p> <p>【市场逻辑】 日内豆粕主力合约围绕 3000 一线震荡。豆粕基本面暂无明显变化，南美降雨改善了巴西作物种植进度，此外国内外对于买油空粕套利交易的配置也对豆粕形成利空。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</p>

		<p>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>周二晚间，豆油主力 01 合约上涨，晚间暂收于 8226 (+82 或+1.01%)。</p> <p>豆油现货价格涨跌情况：张家港四级豆油 8300 (-80 或-0.95%)，天津四级豆油 8160 (-80 或-0.97%)，青岛四级豆油 8160 (-110 或-1.33%)，黄埔四级豆油 8440 (-70 或-0.82%)。</p> <p>【市场消息】</p> <p>CONAB:截至 10 月 13 日，巴西大豆播种率为 9.1%，上周为 5.14%，去年同期为 19.0%；中国国家粮食交易中心(NGTC)表示，本周三(10 月 16)将通过竞价交易销售 239,000 吨国储进口大豆；</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>国际原油价格下挫，拖累豆油价格走势。豆油基本面暂无明显变化。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 合约多单可考虑止盈，回调企稳后考虑逢低买入，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反弹，收盘价上涨 0.3%。现货针叶浆价格跌 50 元左右，成交一般。</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】</p> <p>国内政策宽松预期仍存在，但影响弱于9月底，近期市场情绪回落，纸浆受宏观利多影响减弱。9月中国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一般，纸厂按需补库为主，欧洲制造业PMI继续下降，外需逐步承压。UPM计划将NBSK上调20美元/吨至820美元/吨，加拿大也提议将NBSK的价格提高20美元/吨，但下游接受度不高，加拿大和北欧NBSK的价格分别为750-760美元/吨和745-760美元/吨，进口成本6000-6200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，逢高偏空操作。</p>
花生		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生01合约期价8038元/吨，环比前一日变化-10元/吨或-0.12%。</p> <p>现货市场：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，产区上货量不大。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，近期部分压榨厂下调花生收购价格。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2434元/吨，环比收跌15元/吨或0.61%。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通2380(-24)，合肥2360(-24)，黄埔2320(-24)，长沙2400(-24)，武汉2450(-24)。</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。加拿大菜籽收获上市,存在季节性供应压力,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,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8884元/吨,环比收涨160元/吨或1.83%,主力0I2501报收9536元/吨,环比收涨93元/吨或0.98%。</p> <p>现货油脂市场:广州棕榈油报价9040元/吨,环比变化-34元/吨,南通菜油9030元/吨,环比变化-34元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据马来西亚独立检验机构AmSpec,马来西亚10月1-15日棕榈油出口量为753102吨,较上月同期出口的660767吨增加13.97%。</p> <p>据Mysteel调研显示,截至2024年10月11日(第41周),全国重点地区棕榈油商业库存51.83万吨,环比上周50.586万吨,增加1.244万吨;同比去年80.91万吨减少-29.08万吨,减幅-35.94%。</p> <p>据Mysteel调研显示,截止到2024年10月11日,沿海地区主要油厂菜籽库存为53.45万吨,较上周增加9.65万吨;菜油库存为9.95万吨,较上周减少0.3万吨;未执行合同为31.2万吨,较上周增加0.1万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>棕榈油: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,近月买船偏少,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,10月1-10日马棕产量环比降6.46%,1-15日出口环比增13.97-15.6%。原油价格大幅回落对棕榈油产生偏空影响。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,加拿大菜籽收获上市,对短期行情产生季节性供应压力,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</p>

	<p>及原油价格走势。</p> <p>【交易策略】 短期震荡，逢低可尝试多单。棕榈油下方支撑 8300-8400，压力 9050-9500。菜油支撑 9000-9189，压力 9950-10000。</p>
生猪	<p>【行情复盘】 周二，生猪减仓反弹，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，周初猪价偏弱震荡调整。全国均价 17.90 元/公斤左右，环比上周五跌 0.05 元/公斤左右。期截止收盘主力 2501 合约收于 15375 元/吨，环比前一交易日涨 0.69%。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，本周仔猪价格止跌反弹，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】 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】 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>
鸡蛋	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周二，鸡蛋期价延续反弹对现货补涨，当前市场分歧有限，期价整体延续窄幅震荡。截止收盘，主力合约 2501 收于 3496 元/1000 斤，环比前一交易日涨 0.40%。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，集中淘鸡不多。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【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。</p> <p>【风险点】 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；中美关系。</p>
<p style="text-align: center;">红枣</p>		<p>【行情复盘】周二，红枣期价跟随大宗商品延续增仓小幅反弹。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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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，</p>

		<p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前宏观市场情绪显著走强，但农产品市场缺乏有效利多题材提振，新季红枣坐果情况良好，存大幅恢复性增产预期，据 Mysteel 初步统计，2024 产季新疆灰枣产量为 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>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，跌幅为 0.63%；玉米淀粉主力 11 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.54%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 1.53%；</p> <p>现货市场：周二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 1980-2120 元/吨；华北玉米深加工玉米价格上涨居多，山东 2000-2240 元/吨，河南 2100-2200 元/吨，河北 2050-2100 元/吨。</p> <p>周二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，较周一持平；吉林长春报价为 2750 元/吨，较周一持平；河北宁晋报价为 2940 元/吨，较周一持平；山东诸城报价为 2980 元/吨，较周一持平。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）分析机构 APK-Inform 公司将乌克兰玉米产量从 2680 万吨下调到 2400 万吨，出口从 2250 万吨下调到 2000 万吨。</p> <p>（2）为稳定玉米市场价格、保障种粮农民利益，中储粮在黑龙江多地储备库点陆续开收新季玉米，当前收购价格 1.01-1.05 元/斤。（中华粮网）</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，报告影响略偏多，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，整体依然是震荡偏弱预期。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</p>

		<p>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 合约周二震荡整理，收于 6803 元/吨，跌幅为 0.28%。</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>
<p style="text-align: center;">棉花、棉纱</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：棉花主力合约 CF2501 夜盘震荡整理，涨幅为 0.21%；棉纱主力合约夜盘收跌 0.03%；ICE 美棉周二收跌 0.67%；</p> <p>现货市场：周二棉花现货价格小幅回落。中国棉花价格指数 CC Index (3128B) 价格为 15535 元/吨，较周一下跌 19 元/吨。周二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，较周一持平。（中国棉花信息网）</p> <p>【重要咨询】</p> <p>（1）2024 年 8 月，美国批发商服装及服装面料销售额为 134.24 亿美元，同比增加 5.39%，（上年 8 月数据调整后为 127.38 亿美元）；环比增加 0.36%（7 月数据调整后为 133.76 亿美元）。2024 年 8 月，美国批发商服装及服装面料库存额为 288.85 亿美元，同比减少 12.84%（上年 8 月数据调整后为 331.39）；环比增加 0.75%（7 月数据调整后为 286.7 亿美元）。2024 年 8 月，美国批发商库存销售比为 2.15，同比减少 0.45（上年 8 月数据调整后为 2.6）；环比增加 0.01（7 月数据调整后为 2.14）。</p> <p>（2）2024 年 10 月 7 日-10 月 13 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 3.07 万吨，环比减少 0.97 万吨，减幅 23.9%，同比增加 1.75 万吨，增幅 133.3%。（中国棉花信息网）</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，整体调整幅度有限，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，</p>

		<p>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>
<p style="text-align: center;">橡胶</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二晚间，沪胶滞涨调整。RU2501 合约暂收于 18250 元/吨，下跌 125 元/吨或 0.68%。NR2412 合约，晚间暂收于 14295 元/吨，下跌 165 元/吨或-1.44%。</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>日内橡胶偏强走势，东南亚在未来两周仍有降雨预报，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。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>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;">白糖</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周二晚间，郑糖主力合约低开偏强。SR501 合约晚间暂收于 5916 元/吨，上涨 3 元/吨或+0.05%。</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，</p>

截至9月15日，巴西北部和东北部地区的糖厂压了1.231万吨甘蔗较上年同期增加5.8%。NovaBio称，这一数量约占收成的19%。
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】

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