

2026/10/27

宏观

原油

宏观与地缘：地缘形势加剧，中东战火仍未停止，沙特油田受无人机袭击，伊朗对油轮采取打击，都令市场担忧原油供给再度中断，并加深目前原油紧缺的现状。虽然美国暂停制裁俄罗斯并推动解除出口禁令，俄罗斯柴油货物出口量增加，但数量有限，因俄罗斯炼能受到乌克兰无人机威胁。美伊谈判仍反复不定，霍尔木兹复航不稳定，同时八个月的能源供给端扰动大幅消耗全球库存。未来中长期原油价格中枢或仍然保持较高位置，但高位波动增加。

市场分析：供给方面，中东成品油运量恢复程度不如原油，同时各地除美国炼厂外都因原料紧缺导致成品油产量严重不足。美国墨西哥湾受飓风等天气影响产能阶段性下降，俄罗斯也因乌克兰无人机袭击产能受损。库存方面，美国 EIA 周报库存继续下滑，各国战略储备油历史低位，加之 G7 集团再次释放 1 亿桶储备油，整体看，库存历史低位和供给弹性不足的背景下，原油价格中枢或难以短时间恢复至常态水平。原油价格高位波动放大，高价中枢短时间难改，密切关注海峡通行情况及中东地缘冲突情况。但全球经济再度处于通胀和收缩状态，或对原油需求和贸易流向格局造成较大影响。

参考观点：原油价格关注高位价格波动率放大，价格中枢仍相对高位。

股指

宏观资讯：国内方面，二十届五中全会召开，涉及中长期经济发展、产业布局与政策方向的部署受市场高度关注，政策预期升温；财政部数据显示 1—9 月全国财政收入同比增 5.1%。海外方面，美联储 10 月 27—28 日议息会议于当地时间 27 日开启、北京时间 29 日凌晨 2 点公布决议，市场押注维持利率不变概率超 90%、12 月加息概率约 80%；美股期货 26 日晨集体走高但上周五收跌，Alphabet、微软等科技巨头财报周开启，"AI 算力"叙事仍是焦点。

市场分析：周一 10 月 26 日 A 股呈现显著的"沪强深弱、大盘强小盘弱"缩量分化格局，权重与红利护盘、成长退潮。石油石化、银行）、医药/医疗器械、红利、房地产逆势走强；半导体、电子、通信、CPO、光伏、军工集体回调。资金层面，主力净流入商业银行居首、净流出半导体居前，高低切换与避险特征清晰。股指期货分化，IH、IF 主力分别收涨 0.32%、0.06%，IC、IM 主力分别跌 1.14%、0.92%，IC/IM 主力合约仍深度贴水约 75 点。

参考观点：缩量分化、沪指独红主要靠油气与银行权重护盘，成长与中小盘退潮、避险情绪升温，操作上宜控仓位。

黄金

宏观与地缘：油价回落带来通胀预期边际缓和，周一国际油价下跌逾 2%，市场预期卡塔尔斡旋下美伊紧张关系存在降温可能，能源通胀担忧阶段性缓解；但也门胡塞武装持续袭击

沙特能源设施，原油供应中断风险仍未消退，油价回落的持续性存疑。美联储议息会议前市场进入观望模式，市场普遍预期美联储 10 月 27-28 日政策会议将维持利率不变，但 12 月加息概率仍达 77%，“近稳远紧”的政策预期并未根本扭转，利率预期仍是中期定价的主线。10 年期美债收益率由 5.00%回落至 4.96%，触发因素是 AI 信用风险下的避险买债而非宽松预期，实际收益率仍在 2.6%—2.8%。后续关注布伦特能否站稳 110 美元上方、10 月 29 日 PCE 数据与美联储措辞是否强化 12 月定价。

市场分析：10 月 26 日，伦敦金现货收报 4,015.94 美元/盎司，日涨 0.51%。亚洲时段早间，金价一度下探 3,978.12 美元、失守 4,000 关口，随后 4,000 并收于日内高位附近。COMEX 黄金主连收报 4,031.00 美元/盎司，日涨 0.58%。沪金主连收报 865.36 元/克，日涨 0.40%。上海金 Au9999 收报 861.41 元/克，日跌 0.30%。国内因收盘时点更早，沪金日盘 15:00 仍收于 862.58 元/克、日跌 0.76%，Au9999 同步补跌，夜盘才跟随外盘回升。沪金夜盘较日盘收盘反弹 0.32%，相对昨结算价涨 0.40%。美元指数收报 101.96，日涨 0.15%。10 年期 TIPS 实际收益率收报 2.66%。SPDR 黄金 ETF 持仓较前一交易日减少 0.85 吨。

参考观点：短期关注短期关注通胀数据和油价传导。

白银

外盘价格：10 月 26 日，伦敦银现货收报 53.934 美元/盎司，日涨 0.20%。白银跟随金价小幅收涨，但反弹弹性偏弱；COMEX 白银主连收报 54.035 美元/盎司，日涨 0.16%；沪银主连收报 13,091 元/千克，日涨 0.31%；沪银日盘 15:00 收于 13,040 元/千克、日跌 1.62%，夜盘回升后较日盘收盘反弹 0.39%。金银比升至 74.46，日涨 0.32%，黄金相对白银重新占优，本轮反弹仍以黄金为主导。iShares 白银 ETF（SLV）持仓与前一日持平。

市场分析：金融属性方面，跟随黄金受益于油价回落带来的通胀预期边际缓和，价格自阶段低位小幅回升；但美联储远端加息预期仍存，美债收益率与美元指数维持高位运行，无息白银的持有成本压力未解除，金融端压制仍在。工业属性方面，日内 A 股 AI 硬件、半导体、光通信板块持续深度回调，存储芯片、PCB、CPO 等产业链标的大幅领跌，创业板指、科创 50 指数同步走弱。市场对科技领域资本开支强度、终端需求韧性的担忧升温，或传导至电子导电材料、半导体封装、光伏银浆等工业用银需求预期，成为白银价格调整的额外拖累。

参考观点：白银当前受美联储政策预期与工业需求共同影响，短期建议观望等待企稳。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：19300 元/吨，泰烟三片：25050/吨，越南 3L 标胶：20250 元/吨，20 号胶：18300 元/吨。合艾原料价格：生胶片：85.3 泰铢/公斤；泰三烟片：88.2 泰铢/公斤；田间胶水：87.5 泰铢/公斤；杯胶：78 泰铢/公斤。

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产量不及预期，原料价格总体高位，但随着深度进入供应旺季，价格有一定回落。需求来看，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.64%，环比+6.84%，同比-8.20%。中国全钢胎样本企业产能利用率为 59.42%，环比+6.11%，同比-6.45%。双节过后，轮胎开工回升，但受到上游原料价格持续高位，控产运行，同比开工率下降。库存方面，截至 2026 年 10 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.98 万吨，环比上期减少 0.11 万吨，降幅 0.19%。保税区库存 5.41 万吨，降幅 4.91%；一般贸易库存 52.56 万吨，增幅 0.32%。中国天然橡胶社会库存 110.4 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 0.75%。关注橡胶开割后的天气物候情况，橡胶库存小幅增加，或缓解供给紧张问题，价格有一定回落可能。关注宏观氛围对橡胶需求的影响。

参考观点：关注沪胶主力价格高位调整格局，但整体价格中枢相对高位。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5070 元/吨，环比增长 80 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5500 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙电价差为 430 元/吨，环比降低 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 61.86%，环比减少 2.74%，同比减

少 14.71%；其中电石法在 66.60%，环比减少 3.06%，同比减少 7.77%，乙烯法在 50.80%，环比减少 1.98%，同比减少 30.84%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，低价补仓与适度刚需仍是市场主流成交节奏。库存方面，截止 10 月 22 日，PVC（华东+华南）社会库存在 101.8 万吨，环比减少 2.40%，同比减少 1.66%；其中华东地区在 99.3 万吨，环比减少 2.26%，同比增加 1.62%；华南地区在 2.5 万吨，环比减少 7.65%，同比减少 56.89%。10 月 26 日期价冲高回落，当前或震荡运行。

参考观点：PVC 当前或震荡运行。

PP

现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 10593 元/吨，环比增长 84 元/吨；华东主流价格为 10819 元/吨，环比增长 75 元/吨；华南主流价格为 10889 元/吨，环比增长 115 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比上升 0.60%到 65.57%，中石化产能利用率环比上升 0.07%至 62.53%。国内聚丙烯产量 68.59 万吨，相较上周的 67.96 万吨增加 0.63 万吨，涨幅 0.93%；相较去年同期的 77.76 万吨减少 9.17 万吨，跌幅 11.79%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业平均开工上涨 0.86 个百分点至 43.74%。库存方面，截至 2026 年 10 月 21 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 45.67 万吨，较上期上涨 0.59 万吨，环比上涨 1.30%。10 月 26 日期价回升，当前库存低位，PP 期价或震荡偏强运行，警惕外围地缘不确定性风险。

参考观点：PP 期价或震荡偏强运行，警惕外围地缘不确定性风险。

甲醇

现货信息：太仓主流现货价格 4120-4150 元/吨；内蒙古北线价格报 3210-3285 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2701 白盘涨停，收于 3389 元/吨，涨幅 6.01%，盘中运行区间 3228-3389 元/吨，近月 MA2611 收于 3817 元/吨，近强远弱格局延续。本轮上涨核心驱动来自地缘溢价抬升，而甲醇自身高基差结构放大了修复弹性。库存方面，中国甲醇港口库存总量 36.38 万吨，处历史低位，较上期去库 0.34 万吨；样本生产企业库存 34.14 万吨，较上期去库 1.55 万吨。供应方面，国内甲醇装置产能利用率 88.13%，环比微降但仍处高位；伊朗多套装置大面积停车，10 月进口量维持低位，但 11 月非伊货预计增加，远期供应恢复预期正在累积。需求方面，需求负反馈成为当前最突出的结构性矛盾，MTO 开工率降至 70.50%，沿海外采 MTO 装置全部停车，港口 MTO 开工率归零，甲醇最大的消费流向阶段性消失；传统下游甲醛、醋酸、MTBE 开工率虽有所回升，但仍以刚需采购为主，未见明显放量。利润方面，产业链利润向上游集中的格局未变，下游 MTO、MTBE、甲醛利润虽有所修复，但外采 MTO 仍处深度亏损状态。国际能源与地缘方面，中东局势升级，美方军事选项仍未排除，油价大幅走高，霍尔木兹海峡通航量仍低。成本抬升与进口断供预期叠加，推升能化板块价格。

参考观点：短期甲醇或延续近强远弱、宽幅震荡格局，低港口库存与地缘溢价支撑近月，国内高开工率及 MTO 停车引发持续的需求收缩压制远月。大幅上涨后波动风险上升，需关注海峡通航状况、港口库存变化及 MTO 装置复产动态，注意风险控制。

纯苯

现货信息：华东纯苯现货商谈价 10750-10770 元/吨，中石化华东挂牌价 10600 元/吨，山东非长协自提均价 10321 元/吨，区域价差有限。

市场分析：主力 BZ2611 白盘收盘价 9830 元/吨，涨幅 3.35%，盘中运行区间 9690-10081 元/吨。本轮上涨的核心推动力来自成本端与近端现货偏紧的共振。库存方面，江苏港口库存 4.4 万吨，较上期去库 0.6 万吨，环比下降 12%，同比下降 55.56%；周内提货持续高于到货，低库存下可流通货源偏紧未因国产开工回升实质缓解。供应方面，石油苯开工率 70.48%，加氢苯开工率 60.90%，国产供应处于恢复通道但节奏偏慢；受韩国装置集中检修及部分货源转向欧美影响，进口到港量维持低位；叠加月末纸货补空需求，进一步收紧近端现货流动性。利润与需求方面，高价纯苯对下游形成明显挤压，苯乙烯非一体化装置维持亏损，苯酚、己二酸同处于亏损状态，受此影响，纯苯下游企业开工意愿不足，苯乙烯

开工率回落至 62.80%，终端硬胶中，EPS 受季节性带动回升，PS、ABS 仍处低位，采购以刚需为主、补库不连贯，负反馈持续。成本与地缘方面，中东局势升级，美方军事选项仍未排除，油价大幅走高，成本高企。

参考观点：纯苯当前处于成本强支撑、低库存近端偏紧与需求负反馈累积并存的格局。油价高位运行，为芳烃链条提供刚性支撑；进口偏少、港口低库存使近端现货偏紧；下游利润承压、开工偏低，负反馈累积制约纯苯价格向上弹性。短期或维持高位宽幅震荡格局。关注库存去化节奏、下游开工变化及地缘局势演变，注意风险控制。

塑料

现货信息：华北现货主流价 10095 元/吨，环比上涨 195 元/吨；华东现货主流价 10338 元/吨，环比上涨 375 元/吨；华南现货市场主流价 10613 元/吨，环比上涨 413 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 75.65%，较上期上升 0.01%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.66 万吨，较上期减少 1.26 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 44.62%，较上期提升 0.40 个百分点。库存端看，截至 2026 年 10 月 23 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 47.58 万吨，较上期减少 1.30 万吨。10 月 26 日 L2701 收盘报 9149 元/吨，期价大涨。当前聚乙烯市场呈现供给边际回升、需求旺季延续、成本抬升挤压利润、厂库去化而社库累积的组合。供给回升与需求回暖形成一定对冲，但社库累积、油制利润重回亏损，反映下游主动备货意愿仍偏谨慎、供需宽松格局未根本扭转。预计短期价格以区间偏强波动、震荡运行为主，方向性驱动尚不明朗。

参考观点：短期价格重心区间偏强波动，方向性驱动尚不明朗。

丙烯

现货信息： 华东地区价格为 10700 元/吨（+125 元/吨，+1.18%）；西北地区价格为 10055 元/吨（+210 元/吨，+2.13%）；华南地区价格为 10575 元/吨（+150 元/吨，+1.44%）；CFR 中国价格为 1340 美元/吨；山东价格 11000 元/吨（+240 元/吨，+2.23%）；东北 10375 元/吨（+340 元/吨，+3.39%）。

市场分析：期货方面： 丙烯主力合约收 10258 元/吨、涨 5.18%，聚丙烯主力收 10013 元/吨、涨 5.18%。中东地缘升温推高原油，能化板块集体走强，丙烯盘中一度涨逾 5%上探 10338；华东基差约 440 元/吨，现货维持升水。供应端： 国内丙烯装置开工负荷偏低，区域供应偏紧；PDH 开工率 72.95%（环比+2.08 个百分点），振华石化等 PDH 装置检修持续，丙烷到船偏少制约开工，企业库存低位。需求端： 下游开工涨跌互现，PP 粉、塑编、BOPP 订单平淡，丙烯腈因新产能投放增幅居前；高价下下游接货意愿下降，仅维持刚需随用随采，部分装置存降负可能。宏观： 胡塞武装袭击沙特能源设施，中东地缘持续紧张，国际油价高位震荡、布伦特维持 110-117 美元/桶；沙特 11 月 CP 丙烷 690 美元/吨，高位坚挺，成本端支撑强劲。

参考观点： 短期地缘溢价推升盘面与现货同涨，基差收窄，关注地缘缓和与油价回落带来的回调风险。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 963 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1150 元/吨，华北重碱主流价 1150 元/吨，华中重碱主流价 1100 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 64.68%，环比+0.09%，纯碱产量 60.64 万吨，环比+0.08 万吨，周内检修持续，尚未恢复，供应窄幅波动。库存方面，上周厂家库存 146.10 万吨，环比-16.79 万吨，库存继续去化。需求表现一般。整体来看，在需求拖累下纯碱基本面难有持续好转动能，建议仍以底部震荡思路对待为主。关注装置检修力度及大厂产线变化、下游产能变化幅度、宏观及政策动态。

参考观点：昨日盘面继续小幅反弹，短期建议底部震荡思路看待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 909 元/吨，环比-4 元/吨；各区域间略有分化，其中

华东 5mm 大板市场价 1130 元/吨，华北 5mm 大板市场价 950 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1010 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 66.89%，环比-0.35%，玻璃周度产量 100.22 万吨，环比+0.435 万吨，玻璃产能低位稳定。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7102.80 万重量箱，环比-76.50 万重量箱，库存继续去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃供应低位稳定、库存继续去化，基本面变化幅度不大，市场暂无其他新增驱动，预计短期盘面维持底部宽幅震荡趋势。持续关注产能及去库持续性。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期建议底部震荡思路看待。

PTA

现货信息：华东现货价格 7200 元/吨（+100 元/吨）。

市场分析：国内 PTA 产能利用率维持在 67.63%，较上一工作日持平，部分工厂检修后存在提负预期，供需预期整体偏累，但社会库存低位且阶段性物流影响下基差走强，后期随着物流恢复，PTA 流通性或逐渐宽松。加工费方面，PTA 中国周度加工费由 10 月 9 日的 822.05 元/吨、10 月 16 日的 575.334 元/吨进一步收窄至 10 月 23 日的 473.582 元/吨；生产毛利同步由 10 月 16 日的 175.334 元/吨降至 10 月 23 日的 73.582 元/吨。成本端原油受美伊冲突升级担忧及胡塞武装袭击沙特推升供应风险影响而上涨，对 PTA 形成坚挺的成本支撑。

参考观点：短期市场缺乏追涨动力，僵持整理格局或将延续。

乙二醇

现货信息：华东现货价格 5605 元/吨（+60 元/吨）。

市场分析：成本端方面，国际原油上涨带动乙二醇成本端上移，乙烯、石脑油价格高位运行，成本支撑表现强势，但行业利润整体收缩，外采乙烯法亏损明显。供需方面，国内存量装置开工负荷提升至相对高位，叠加进口恢复预期，估值大幅下挫；港口库存由近 5 年低位快速反弹，社会库存止跌企稳，供需格局可能迎来拐点，进口量增加与新产能投放共振使供应由紧转松。需求端聚酯开工负荷表现一般，整体偏弱、缺乏强势增量支撑。

参考观点：基本面尚未出现实质性改善信号，反弹空间受限。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2041 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2204 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2150-2160 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2140-2150 元/吨。

市场分析：外盘方面，USDA 美玉米季度库存数据超预期，对市场形成利空压力，美玉米期价偏弱运行。国内方面，新季玉米陆续大量上市，前期市场重点炒作的天气及减产题材因未能兑现而逐步降温；同时，小麦、高粱等替代谷物库存高企，市场整体供应维持宽松格局。需求端表现疲软，饲料企业受养殖持续亏损拖累，仅维持刚需采购；深加工企业同样多采取刚需补库或低库存策略，整体需求缺乏实质性增量。综合来看，基本面缺乏实质性利好，但期价已跌至成本线附近，下方空间预计有限，可关注超跌后农户惜售情绪带来的价格反弹机会。

参考观点：短期期价低位震荡，暂无趋势性行情。

花生

现货价格：花生以稳为主，当前购销清淡格局持续。山东维花通米 4.00-4.20 元/斤，稳中下跌 0.15 元/斤，花豫通米 3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.80-4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 3.95 元/吨，稳定，海花通米 3.90 元/吨，稳定；河南花豫通米 3.70-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.80-3.90 元/斤，稳定，鲁花通米 3.80-3.85 元/斤，稳中上涨 0.05 元/斤；

市场分析：供应端，新季花生陆续上市，江西、湖北及河南的收获范围逐步扩大。近期预报有降雨，新花生集中上市的速度可能被拖慢，但后续集中上量带来的供给压力仍不可忽

视，最终定产情况还需持续关注。需求端，市场主体心态理性，交投情绪偏谨慎，多按需采购或消耗自有库存，缺乏集中补库的动力。整体来看，市场供需两弱，花生价格暂无明显趋势性驱动，不过期价已跌至成本线附近，下方空间有所收窄。
参考观点：花生期价低位区间震荡，观望为主。

棉花
现货信息：中国棉花现货价格指数报 17344（+14）元/吨，新疆棉花到厂价报 17059（+6）元/吨，中国进口棉指数报 90.06（-0.45）美分/磅。国内外价差 2101（-116）元/吨，基差 1575（0）元/吨。
市场分析：国外市场方面，天气减产有限，震荡整理。国内市场方面，供应端，新疆新棉进入集中采收，供给季节性抬升，市场逐步切换至新棉货源。需求端，“金九银十”兑现不及预期，下游成品库存偏高，纺企维持随用随采，刚需尚存，但新增订单有限。库存端，商业库存转降为升，新棉显现入库迹象。综上，新棉供应释放与弱需求形成博弈，籽棉收购成本托底下方空间，短期棉价或区间震荡，重点跟踪新棉成交及外盘传导影响。
参考观点：建议区间思路对待。

豆一
现货信息：东北地区现货价格小幅持平，黑龙江黑河大豆市场 41%蛋白 2.67-2.69 元/斤，双鸭山大豆市场 41%蛋白塔粮 2.65-2.68 元/斤，黑龙江绥化大豆市场 41%蛋白 2.63-2.65 元/斤，黑龙江哈尔滨大豆市场 39%蛋白塔粮 2.63-2.65 元/斤。
市场分析：东北产区减产预期支撑新季豆价，关内单产虽提升，但提升幅度难以对冲东北产区整体减量，同时抢粮情绪推动关内豆价走强。而普通豆及油用豆受进口大豆低价分流和压榨需求收缩的双重挤压，价格上行空间有限。短期市场将围绕新豆上市节奏、品质兑现程度以及农户售粮意愿展开博弈。
参考观点：豆一谨慎追高。

豆粕
现货信息：豆粕现货小幅下跌，张家港 3170 元/吨、大连：3320 元/吨、日照：3200 元/吨、东莞：3180 元/吨。
市场分析：全球方面，地缘扰动持续叠加内榨需求表现强劲支撑美豆价格底部，美豆进入收割期，关注天气和收割进度。南美进入播种季，关注产区天气对于播种进度的影响。国内方面，大豆季节性到港高峰，油厂开机高位，豆粕供应压力持续。终端养殖利润表现不佳，下游需求因豆粕价高表现疲软，整体以刚需采购为主，杂粕替代性增强。豆粕库存当前依旧高位，但累库节奏放缓，预计去库拐点或在四季度出现。
参考观点：豆粕关注下方支撑。

豆油
现货信息：豆油现货小幅上涨，青岛：9140 元/吨、东莞：9340 元/吨、张家港：9340 元/吨。
市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。马棕基本未有明显改变，当前近月供应压力仍存。远月合约因厄尔尼诺天气和生柴政策底部支撑，价格表现强于近月。国内方面，下游餐饮需求表现疲软，大豆集中到港，豆油进入季节性累库趋势。国内供强需弱格局依旧，主要依靠外盘驱动。油脂板块中长期逻辑不变，支撑豆油价格底部。
参考观点：豆油关注上方压力，谨慎操作。

菜粕
现货市场：防城港防城大海进口压榨菜粕基差报价 RM2601+170 元/吨（提货月：26 年 10 月），基差较上一个交易日持平。
市场分析：供应方面来看，加拿大新季菜籽正在收割，10/11/12 月进口菜籽船期集中到港，预估四季度菜籽到港总量较大，菜籽远月供应或较为充足。需求端，逐渐转入需求淡

季。库存结构方面，油厂库存低位，库存主要集中在贸易流通环节。总库存去化进程中，但后市供应增量或将持续释放。
参考观点：菜粕 2611 合约，短线关注在下方价格平台附近的表现。

菜油
现货市场：东莞市东莞中粮进口压榨三级菜油基差报价 OI01+380 元/吨（提货月：26 年 10 月）。基差较上一个交易日持平。
市场分析：供应方面来看，加拿大新季菜籽正在收割，10/11/12 月进口菜籽船期集中到港，预估四季度菜籽到港总量较大，菜籽远月供应或较为充足。需求端，终端消费偏弱。库存方面，短期来看，总库存低位，现货有底部支撑，基差较为坚挺。后市，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。
参考观点：菜油 2611 合约，短线或震荡整理与调整。中长线维持震荡格局，底部有支撑，但趋势性涨势或驱动不足。

鸡蛋
现货市场：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 3.87 元/斤，上涨 0.04 元/斤。河南鸡蛋均价 3.80-3.85 元/斤，上涨 0.10 元/斤。
市场分析：入秋后随着气温下降，产蛋率和蛋重双双回升，新开产蛋鸡数量环比增加。但新开产蛋鸡尚未进入产能高峰，加之老鸡淘汰量增加，有效对冲了部分新增产能，整体市场供应相对平稳。现货企稳形成底部支撑。食品厂采购量快速缩减，终端消费在节日集中释放后进入阶段性平淡期，需求端支撑减弱。商超及农贸市场走货速度放缓，主要消化节日库存，新增采购需求明显减弱。淡季背景下，贸易环节延续轻仓操作策略。市场供需关系由偏紧转向宽松，终端对高价抵触情绪升温，主动补库意愿低迷，难以对市场形成有效提振，实质性回暖仍需等待淘汰放量或年底备货启动。
参考观点：期货主力冲高回落，现货端价格小幅回暖，持仓增加，多空争夺激烈。需求平淡期延续，供需关系趋于宽松。波动较大，注意风险控制。

金属

沪铝
现货信息：上海现货铝报价 23965 元/吨，涨 296，升 230。
市场分析：宏观方面，美元指数回落，10 年期美债收益率有所下行，市场对 10 月加息的押注概率降至 7.2%，宏观压力出现边际缓和迹象，需关注本周美联储利率决议。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.41 万吨，同比+2.49%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。9 月房地产竣工面积同比下滑 25.10%，建筑订单总体水平依旧疲软；9 月新能源汽车产量同比下滑 8.72%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 60.10 万吨，较上周减少 4.50 万吨，同比下滑 4.38%。总之，电解铝供给刚性及库存持续去化对市场构成强支撑，短期若有利好配合，价格将获得动力，但长期来看铝价处于绝对高位，对高利润形成一定压力。
参考观点：中枢区间内宽幅波动。

氧化铝
现货信息：氧化铝全国平均价 2660 元/吨，与上一交易日持平，升 95。
市场分析：供应端，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，月度运行产能同比增长 2.17%，周度产量同比增长 2.47%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 706 万吨，环比增加 4.6 万吨，同比增长 52.19%。供应严重过剩是核心矛盾，库存持续累积，成本线附近或有反复但难改弱势。
参考观点：整体维持低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23900 元/吨，涨 100。

市场分析：成本端，废铝 9 月出货量同比上涨 1.02%，现货紧缺状况仍存，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，9 月产量 56.70 万吨，同比-16.68%，再生铝合金锭开工率 35.12%，同比-16%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 8.54 万吨，同比-36.32%，处于中性偏低水平。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

沪铜

现货信息：长江 1#铜均价 109765（+1035）元/吨，对当月合约升水 1580（+1665）元/吨

市场分析：供供应端 TC 维持-240.93 美元/干吨的极端低位，10 月检修集中释放约 8 万吨产量损失，矿紧锭松的中期底部逻辑未变。需求端精废价差抹平后精铜杆替代优势显现，但终端开工偏低，补库以脉冲式刚需为主。库存端呈现极端区域错配：LME 库存飙升至 27.3 万吨且 62%堆在美国，国内社会库存周内去化超 1 万吨、SHFE 库存降至 2.38 万吨，外弱内强格局令沪铜在海外累库压力下仍表现出抗跌性。政策面 232 关税悬而未决，库存回流风险是中期最大不确定性。铜价短期处于“外累内紧、宏观压制与低库存托底”的宽幅震荡格局，关注国内去库持续性与关税政策信号。

参考观点：上行动力不足或偏弱震荡，稳健者建议暂时观望

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 98850（+2200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 96850（+2200）元/吨，电碳与工碳价差为 2000 元/吨。

市场分析：枧下窝环评拟批准公示发布，复产窗口可能提前至 11—12 月兑现，满开月产 5,000—6,000 吨 LCE；智利再抛五个新矿招标计划，港口锂矿库存单周累库 4.5 万吨，远端供给宽松叙事持续强化。需求端铁锂周产仅微增、三元回落，下游在急跌中维持刚需采购，旺季强度边际走弱。库存端新口径总库存去化 4,093 吨，但上游冶炼厂在价格急跌中累库 1,904 吨，去化集中在中下游，产业链内部博弈加剧。仓单降至 2.09 万吨但托底效应被下行趋势吞没。碳酸锂短期处于“复产预期加速兑现、旺季成色不足与资金集中卖空”的共振下行阶段，不宜抄底，关注枧下窝复产正式落地时点及下游是否出现规模性采买信号。

参考观点：情绪有所好转，但向上动力不足，稳健者建议暂时观望

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8800 元/吨，通氧 421#市场报价 9000 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 40.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 40.5 元/千克。

市场分析:工业硅现货持稳；西南枯水期电价上涨、部分厂家计划下月减产，云南开工已拐头向下，但西北复产形成对冲，实际净减量有限；需求端多晶硅减产是最确定的负反馈，有机硅开工率 64.29%环比回落，铝合金仅维持基本盘，社会库存 42.2 万吨、全库存约 88 万吨的高位仍压制反弹，向下受成本约束、向上缺需求驱动。多晶硅现货挺价、期货寻底，减产已全面落地，10 月产量降至 10.78 万吨（环比-10.98%），11—12 月逐月降至 9.67 万吨和 8.44 万吨，但 9 月末社会库存 55.76 万吨，10—11 月仅降至 55.30 万吨和 54.19 万吨，两个月去库不足 1.6 万吨，高库存基数稀释减产利多，期价不涨反跌；需求端硅片 10 月产量预计 56.55GW 但采购克制，现货有效成交匮乏。综合看，工业硅偏弱震荡、多晶硅磨底，二者反弹均需库存连续超预期去化或需求端出现规模性补库信号。

参考观点：多晶硅处于筑底阶段，逢高沽空为宜；工业硅成本支撑牢固，低多为宜

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈板卷：304/2B:2*1240*C:现货价：14850 元/吨。

市场分析：基本面而言：供应端:钢厂主动减产意愿不强，主要因利润仍有空间，供应端对价格的托底作用相对有限。需求端:房地产、家电等传统下游订单增长乏力，下游企业普遍维持 “随用随采、刚需采购” 策略，市场交投清淡。成本端:镍铁方面，高镍铁价格回落，印尼镍矿配额补充落地后矿端趋松，成本支撑明显减弱。综合来看，不锈钢短期面临“高库存 + 弱需求”的现实压制，偏弱运行。

参考观点：短期偏弱震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日）：3250 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下宽幅震荡；基本面而言：供需双弱，高炉和电炉开工率下降，螺纹产量周度下降，需求端按需采购，投机性补库不足，整体呈现弱修复状态。库存端:总库存环比增加，钢厂出货压力显著上升。但同比去年仍偏低，尚不构成绝对压力。成本端:煤焦保供政策下，双焦价格回落，铁矿价格弱势运行，成本支撑有所松动。综合来看，螺纹钢短期面临“高库存 + 弱需求 + 成本下移”的三重压制，但低产量和深度亏损限制了深跌空间。

参考观点：短期偏弱震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日）：3280 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下宽幅震荡；基本面而言：供应端，产量小幅回升，增产持续性存疑，表观需求回落，制造业韧性较强。库存端:厂库与社库同时增加，形成“双重压力”，供需矛盾持续激化。成本端:焦煤焦炭及铁矿石近期弱势运行，成本松动。打破当前僵局，需观察下游订单需求能否实质放量，带来社会库存加速持续去库。

参考观点：短期偏弱震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 93.5（-0.1），青岛 PB（61.5）647（-5），澳洲粉矿 62%Fe654（0）。

市场分析：供给：全球铁矿石发运 3390 万吨，环比减少 26.8 万吨，澳巴发运总量小幅回落；45 港到港 2875 万吨，环比小幅下滑，到港增量放缓。需求：247 家钢厂日均铁水产量 232.5 万吨，环比降 1.62 万吨，高炉开工率延续下行，钢厂亏损压力仍存，粗钢日产继续回落。库存：45 港港口库存 15898 万吨，周度持续累库；钢厂进口矿库存 9572 万吨，可用天数维持 26 天，节前补库基本结束，主动增库意愿偏弱。宏观：美联储偏鹰表态持续压制风险资产，美元高位震荡；国内稳地产政策持续落地，专项债资金加速投放，内需预期有所博弈，但短期需求兑现力度依旧不足。

参考观点：铁矿短期或震荡运行，上方压力来自高港口库存，下方支撑来自钢厂刚性原料需求。交易者重点关注钢厂铁水变化、港口库存去化节奏以及宏观政策落地情况，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数 2043.1（-0.8）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2338 元/吨。

市场分析：焦煤：供给：双焦周报显示本周炼焦煤日均产量 63.8 万吨，环比降 0.9%、同比回落 14.1%，煤矿产能释放节奏偏慢，保供增量有限。需求：日均铁水产量 232.5 万吨继续下行，焦煤刚性需求持续走弱。库存：独立焦企炼焦煤库存 442.8 万吨，周减 4.8 万吨；三港库存 268 万吨，周降 7 万吨。宏观：国内信贷数据平稳，地产前端销售改善不及预期；海外加息预期反复，市场整体风险偏好偏谨慎。

焦炭：供给：焦炭日均产量 104.7 万吨，环比降 1.4%；独立焦企产能利用率 67.12%，环比

回落 1.2 个百分点。需求：日均铁水继续下滑，钢厂检修范围扩大，焦炭采购保持谨慎。库存：焦企焦炭库存 63.2 万吨，小幅去库；钢厂焦炭可用天数 9.9 天，日照、天津两港合计 98 万吨，港口持续去库。利润：全国吨焦平均利润回落至 56 元/吨，焦企盈利修复空间收窄。

参考观点：焦煤焦炭短期或震荡运行。重点跟踪钢厂检修规模、铁水下行幅度、煤矿产能释放进度，警惕供需变化带来的价格波动风险。

编辑：曾凡达　F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函〔2017〕203 号

免责条款

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。　本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

