



2026/10/08

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**霍尔木兹海峡复航 76%，同时 G7 同意释放 1 亿桶包括柴油和原油在内的储备油，沙特调低 11 月亚洲原油官价。原油外盘价格在国庆假期中有所回落，但因也门和沙特或有冲突扩大化可能性，美国增兵中东，伊朗能源部长换帅等因素，未来原油供给仍然充满不确定性，原油价格回落幅度有限，价格中枢仍然保持较高位置，高位震荡下波动率放大。

**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不足，需关注成品油价格和原油价格的分化走势。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。原油价格近期多空因素交织。高位波动放大，密切关注海峡通行情况及中东地缘冲突情况。

**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：**9 月 PMI 重返扩张区间，增量政策密集落地，财政部长在《求是》发文定调“研究制定针对性强的增量政策”，国常会提出一批务实管用的增量政策。国庆假期美股创新高，加息预期降温，港股假期承压，中东僵局与油价高位震荡。

**市场分析：**9 月 30 日，A 股缩量分化，沪指微涨 0.31% 报 3842.19 点，上证 50 涨 0.47%，沪深 300 涨 0.29%；科创 50 跌 2.51%、创业板指跌 0.23%，科技板块延续调整，医药生物、食品饮料、银行等防御及消费板块领涨。沪深京三市成交额 14501.65 亿元，创阶段地量。国庆假期（10 月 1—7 日）海外市场整体回暖，美股纳指、标普 500 创历史新高，费城半导体指数涨 4.67%，日经 225 涨近 6%。

**参考观点：**节前 IC、IM 贴水已明显收窄，海外科技走强与加息预期降温有利于小盘成长节后修复；节后若量能回升、价格与基差共振，可关注 IC、IM 波段机会，但仍需跟踪美债长端利率及中东地缘的反复。

### 黄金

**宏观与地缘：**中东能源供应仍较脆弱，以色列强调保持突袭准备，俄军扩大对乌打击，地缘风险维持避险需求；但高油价经通胀预期推升融资成本。全球货币环境继续偏紧，印度央行近四年来首次加息，日本央行官员亦释放进一步收紧信号；美联储九月会议纪要显示，决策层一致支持加息，多数官员认为年内再次行动可能合适，并普遍担忧通胀风险偏向上行；长期美债收益率约为 5.329%，升至 2002 年以来高位，美元同步走强升至 102.30 附近，抬升持有贵金属的机会成本。不过，各国央行八月净购金 39 吨、年内累计增持 170

吨，俄罗斯又计划显著扩大黄金购买规模，官方储备多元化仍构成结构性支撑。

**市场分析：**10月7日，现货黄金收报4110.66，日跌1.29%；COMEX黄金期货收报4136.7，日跌1.34%。美元指数收报102.279，日跌0.43%。SPDR黄金ETF持仓较前一交易日增持1.14吨。

**参考观点：**美元利率压制与央行购金并存，短期关注美国贸易数据。

## 白银

**外盘价格：**10月7日，现货白银收报59.778，日跌2.59%；COMEX白银期货收报60.05，日跌2.67%。当期金银比近期持续下降，收报68.75，日涨0.87%，处于近三年偏低水平。iShares持仓较前一交易日减持19.66吨。

**市场分析：**金融属性方面，美元和长端国债收益率走高主导白银回落。中东冲突和霍尔木兹海峡风险继续支撑避险需求，但高油价强化通胀黏性，使市场保留美联储进一步收紧政策的可能，美联储九月会议纪要显示，决策层一致支持加息，多数官员认为年内再次行动可能合适，长期美债收益率升至2002年以来高位，美元同步走强，抬升持有贵金属的机会成本。工业属性方面，韩国公布长期能源转型计划，覆盖可再生能源、电池、太阳能、半导体和显示器，或改善相关电子及电气制造需求预期，产业投资构成中期支撑。

**参考观点：**白银多空因素并存，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：19100元/吨，泰烟三片：24300元/吨，越南3L标胶：1960元/吨，20号胶：17850元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.336泰铢/公斤；泰三烟片：85.59泰铢/公斤；田间胶水：82.5泰铢/公斤；杯胶：76.5泰铢/公斤。

**市场分析：**天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区逐步上量，但原料价格仍然坚挺，国庆假期归来，日本胶价格高企震荡，或对内盘指引有限。需求来看，中国半钢胎样本企业产能利用率为52.60%，环比-10.44%，同比-7.05%；全钢胎样本企业产能利用率为48.68%，环比-9.79%，同比-6.68%，轮胎行业受中秋国庆双节影响，行业整体产能利用率回落。库存方面，截至2026年9月27日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量57.52万吨，环比上期减少1.01万吨，降幅1.73%。保税区库存5.87万吨，降幅3.77%；一般贸易库存51.65万吨，降幅1.49%。中国天然橡胶社会库存111万吨，环比下降1.7万吨，降幅1.5%。关注橡胶开割后的天气物候情况，持续去库下，供给弹性下降。关注宏观氛围对橡胶需求的影响。

**参考观点：**关注沪胶主力价格前高压力或有突破，整体价格中枢上移。

### PVC

**现货信息：**华东5型PVC现货主流价格为4850元/吨，环比增长140元/吨；乙烯法PVC主流价格为5400元/吨，环比持平；乙电价差为550元/吨，环比降低140元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在66.14%，环比减少0.59%，同比减少15.28%；其中电石法在71.14%，环比增加0.58%，同比减少10.99%，乙烯法在54.48%，环比减少3.33%，同比减少25.27%。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9月24日，PVC社会库存在105.53万吨，环比减少2.71%，同比增加8.65%；其中华东地区在102.92万吨，环比减少2.21%，同比增加12.68%；华南地区在2.61万吨，环比减少19.22%，同比减少54.93%。9月30日期价回升，基本面方面暂未有明显改善，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9883元/吨，环比增长80元/吨；华东主

流价格为 10062 元/吨，环比增长 35 元/吨；华南主流价格为 10127 元/吨，环比增长 57 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比下降 1.05 个百分点至 66.65%，中石化产能利用率环比下降 0.15%至 60.54%。国内聚丙烯产量 69.72 万吨，相较上周的 70.66 万吨减少 0.94 万吨，跌幅 1.33%；相较去年同期的 77.34 万吨减少 7.62 万吨，跌幅 9.85%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑 PP、BOPP、PP 管材、PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP、抗冲共聚 PP 共 9 个下游行业）平均开工下降 0.24 个百分点至 44.94%。库存方面，截至 2026 年 9 月 30 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 32.35 万吨，较上期下降 1.50 万吨，环比下降 4.42%。9 月 30 日期价回升，当前基本面变化不大，PP 期价或震荡运行。

**参考观点：** PP 期价或震荡运行。

## 甲醇

**现货信息：**10 月 7 日太仓甲醇主流现货价格报 4460—4500 元/吨（10 月合约基差+680 元/吨）；内蒙古北线价格报 3375 元/吨，区域分化延续，港口升水内地逾千元。

**市场分析：**9 月 30 日甲醇主力合约 MA2611 收盘价报 3384 元/吨，涨幅 1.77%，盘中运行区间 3265—3387 元/吨；次主力 MA2610 合约节前已进入交割月。库存方面，港口库存延续去化，截至 9 月 30 日中国甲醇港口库存总量 39.35 万吨，周环比去库 1.85 万吨；样本生产企业库存 28.17 万吨，周环比累库 1.65 万吨（+6.22%），产业链缓冲垫极薄，可流通货源持续紧缩。供应方面，国内甲醇装置产能利用率约 86.44%（环比+3.25%），前期夏季检修装置陆续重启，国产供应逐步回升；海外供应深度收缩，伊朗多套甲醇装置仍维持停车或低负荷运行。需求方面，受甲醇高价影响，MTO 负反馈持续累积，烯烃行业开工率约 67.54%，沿海多套外采 MTO 装置维持停车或降负；传统下游加权开工率约 50.63%，刚需采购为主。利润方面，产业链利润严重分化，上游利润扩张至绝对高位，下游 MTO 利润大幅压缩至深度亏损。国际能源与地缘方面，美伊双方分歧依旧，霍尔木兹海峡通航尚未恢复，海峡浮仓积压约 51.5 万吨；国际油价高位在成本端支撑甲醇价格。

**参考观点：**短期甲醇或延续高位宽幅震荡，极低港口库存、进口缩量支撑近月，但国内开工率回升、MTO 深度亏损抑制补库，海峡浮仓构成潜在供应压力。地缘不确定性下价格弹性较大，需关注美伊谈判进展、海峡通航状况、国内复产节奏及下游装置开工变化，注意风险控制。

## 塑料

**现货信息：**截至 9 月 30 日，华东地区 LLDPE 薄膜料主流价 9300—9400 元/吨，环比上涨 100 元/吨；华北 9150 元/吨，环比上涨 220 元/吨；华南 9350—9900 元/吨，环比上涨 20—100 元/吨。

**市场分析：**供应方面，节前产能利用率 77.6%，环比-0.8 个百分点，检修损失量维持 15 万吨以上高位，供应偏紧，四季度榆林化工、裕龙石化新产能待投放。库存方面，生产企业样本库存 38.44 万吨，环比-0.98 万吨，降幅 2.49%，社会库存同比降近 50%，处历史低位，节后存在累库压力。需求方面，农膜开工率 33.1%，环比+3.2%，包装膜 52.3%，环比+0.7%，旺季延续但高价抑制下游补库。整体来看，低库存与旺季需求支撑价格，但新产能预期及高价抵触压制上方空间，预计短期盘面维持高位震荡趋势。

**参考观点：**短期建议高位震荡思路看待，节后关注累库幅度及旺季订单兑现力度。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 978 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，节前纯碱整体开工率 73.83%，环比+3.57%，纯碱产量 70.32 万吨，环比+3.40 万吨，检修逐步恢复，后续河南、内蒙均有大厂检修计划，关注实际检修力度及供应下降幅度。库存方面，节前厂家库存 180.58 万吨，环比-8.30 万吨，节后碱厂将再度面临累库压力。需求表现一般。整体来看，节前纯碱供应回升、需求支撑不足，基本面

偏弱状态延续，节后大厂检修或带动供应再度下降，届时价格仍有支撑，盘面也将延续坚挺震荡趋势，节后关注河南及内蒙大厂检修兑现力度。

**参考观点：**节前最后一交易日盘面窄幅波动，短期建议偏强震荡思路看待。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 935 元/吨，环比持平；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 970 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，节前浮法玻璃开工率 67.34%，环比+0.35%，玻璃周度产量 99.76 万吨，环比-2950 吨，玻璃产能低位稳定，但后续在亏损持续加大情况下超预期冷修现象仍有可能出现。库存方面，节前浮法玻璃厂家库存 6985.68 万重量箱，环比-0.02 万重量箱，节后玻璃厂存在累库预期。终端复工进度缓慢。整体来看，假期期间玻璃需求下降幅度超过供应幅度，节后市场仍面临较高的库存压力和供需压力，基本面继续承压运行，预计短期盘面维持底部宽幅震荡趋势，节后关注产能及库存变化。

**参考观点：**节前最后一交易日盘面窄幅波动，短期建议宽幅震荡思路看待。

### 丙烯

**现货信息：**华东地区价格为 9800 元/吨；西北地区价格为 9322 元/吨；华南地区价格为 9775 元/吨；CFR 中国价格为 1265 美元/吨；山东价格 9740 元/吨；东北 9365 元/吨。

**市场分析：**期货方面：节前 9 月 30 日丙烯主力合约收 9307 元/吨、涨 2.02%，聚丙烯主力收 8631 元/吨、涨 0.26%，能化板块情绪偏暖。盘面对现货仍维持深度贴水，华东基差约 493 元/吨，期货贴水修复动能尚存。供应端：丙烯开工率 70.89%(-1.18%)，振华石化 75 万吨/年 PDH 装置持续停车，泉州国亨、中景石化二期同步检修，多家主流企业低负荷运行，行业开工率环比回落。丙烷到船偏少制约 PDH 开工，供应偏紧格局延续。厂内库存降至 53600 吨，生产企业库存无压，大厂控外销心态明显。需求端：PP 粉开工率 23%，环氧丙烷 70%，正丁醇 76%，辛醇 72%，丙烯酸 73%，丙烯腈 73%，酚酮 81%。下游整体开工小幅回升，但 PP 粉、丙烯腈、酚酮仍处亏损，对高价丙烯接受度有限。假期物流运力收紧，备货收尾，采购以刚需随用随采为主，需求支撑力度一般。宏观：美伊谈判僵局延续，伊朗态度强硬，地缘紧张为油价提供支撑；10 月 CP 丙烷涨 55 美元/吨至 680 美元/吨，原料成本高企，成本端支撑较强。

**参考观点：**短期节后高位震荡偏强，关注下游利润负反馈及检修装置回归风险。

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 7210 元/吨。

**市场分析：**供应端国内 PTA 开工持续增量，供需转弱预期强烈；成本端，假期国际油价高位微涨，中东局势不确定性仍存，但国内 PX 开工率缓慢提升，PX 价格高位坚挺、调整有限，成本支撑总体偏弱；需求端，聚酯开工率小幅收缩，节后终端采购情绪待释放，市场观望偏浓。

**参考观点：**成本支撑减弱+供需转弱，短期价格承压；节后首个交易日关注开盘补涨力度及聚酯订单释放对盘面的提振。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 6792 元/吨。

**市场分析：**供给端，国内乙二醇产能利用率持续攀升至 64.51%，周度产量增至 41.79 万吨，煤制装置负荷整体稳定，四川正达凯装置重启后负荷上调；需求端，聚酯开工率小幅收缩至 72.57%，但瓶片厂内库存持续去化至 5.69 天，MEG 发货量有所回升；库存端，华东主港降至 8.6 万吨（环比-13.1%），张家港、太仓、江阴等主要库区均去库，但假期到港量预计增加，港口去库动能边际转弱、存在累库转向风险。整体供需双增，期货情绪偏弱、现货买盘观望较重。

**参考观点：**关注成本端异动及假期到港节奏，短期区间宽幅震荡，节后需防开盘补跌与累

库预期共振。

## 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 2107 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2208 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2160-2170 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2150-2170 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，国庆假期美玉米期价先跌后涨，首先受美国季度库存报告利空（库存高于预期）及收割天气改善影响，玉米期价承压下行，后续又因美国玉米作物优良率意外下滑引发市场担忧，期价出现明显反弹。国内方面，新季玉米大量上市，前期市场炒作最多的天气及减产题材因未兑现而逐步消退；同时，小麦、高粱等替代谷物库存高企，市场整体供应保持宽松。需求端表现疲弱，饲料企业受养殖持续亏损影响，仅维持刚需采购；深加工企业也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，基本面缺乏实质利好，但期价已跌至成本线附近，下方空间预计不足。

**参考观点：**短期期价仍在寻底，建议关注主力合约下方 2150 元/吨一线的支撑。

### 花生

**现货价格：**花生价格以稳为主，局部地区略有波动，交易平淡。山东维花通米 4.15-4.35 元/斤，稳定，花豫通米 3.95 元/斤，稳定，白沙通米 4.00-4.20 元/斤，稳定，鲁花通米 4.05 元/吨，下跌 0.05 元/斤；河南花豫通米 3.85-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 4.05-4.20 元/斤，稳中涨跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.90-4.05 元/斤，稳定；

**市场分析：**供应端，新季花生不断上市，江西、湖北及河南新季花生收获范围逐渐加大，但新花生集中放量时间延迟，新花生上市量有限，阶段性供应偏紧，且新季减产预期未被市场证实，其对价格的底部支撑作用同样不可忽视，关注最终定产情况。需求端，市场主体心态理性，节前备货基本告一段落，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。

**参考观点：**上方整数关口预计存在压力，建议观望为主。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数报 16732（-21）元/吨，中国进口棉指数报 86.26（-4）美分/磅。国内外价差 2048（-7）元/吨，基差 1777（+242）元/吨。9 月 30 日起停止 2026 年中央储备棉销售。

**市场分析：**国外市场方面，外盘美棉假期先抑后扬，收获扰动加剧波动，或扰动国内开盘情绪。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，老棉商业库存持续消耗，新棉尚未大量入库，后续存在回升预期。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。

### 豆粕

**现货信息：**豆粕现货节前走高，张家港 3270 元/吨、大连：3480 元/吨、日照：3310 元/吨、东莞：3310 元/吨。

**市场分析：**（1）全球方面，地缘扰动持续叠加需求表现强劲支撑美豆价格底部，美豆逐渐进入收割期，关注天气和收割进度。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。节后下游企业或存在小幅补库需求，但整体依旧以随用随采为主。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：**豆粕或区间震荡，谨慎操作。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货节前反弹，青岛：8980 元/吨、东莞：9210 元/吨、张家港：9130 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。因厄尔尼诺的滞后影响，棕榈油处于弱现实与强预期的博弈中。市场后期关注焦点转移至 10 月产量和出口，验证减产预期是否兑现。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：**豆油或区间震荡，谨慎操作。

### 菜粕

**现货市场：**防城港防城枫叶进口压榨菜粕基差报价 RM2601+120 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，当前，进口菜籽将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足。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，短线或震荡调整。

### 菜油

**现货市场：**东莞市贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I01+250 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，当前，进口菜籽将陆续到港。需求端，下游需求维持中性。库存方面，短期来看，总库存低位，油厂持续去厂库，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，短线或震荡运行。

### 生猪

**现货市场：**全国外三元 10.33 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤；河南外三元 10.41 元/公斤，较昨日上涨 0.11 元/公斤。假期延续回暖，北方领涨。

**市场分析：**供应端方面，国庆假期期间规模猪场主动放缓出栏节奏、减少上市猪源以配合挺价，散户在连续亏损后低价惜售情绪明显增强，短期可上市猪源阶段性收缩，北方产区率先企稳回升。但月末季末的集中出栏已在节前兑现完毕，前期压栏的大体重猪源基本出清，当前供应收缩更多来自出栏节奏的主动调节而非存栏量下降，能繁母猪去化尚未传导至商品猪供应端。需求端方面，假期居民聚餐与走亲访友需求集中释放，集市和商超鲜肉走货量明显好于节前淡季，气温转凉进一步提升鲜品消费意愿，屠宰企业开工率随之回升。但节前备货高峰过后屠宰量已出现明显回落，下游普遍采取轻库存策略，分割入库意愿不足，对价格上行的支撑力度有限；冻品库存仍处高位持续分流鲜品消费，二育在看空氛围尚未扭转的情况下入场依旧谨慎。总体来看，本轮回暖由假期消费改善与养殖端主动缩量惜售共同推动，属阶段性修复而非趋势反转，产能基数仍高且节后消费面临季节性回落，现货上行空间或受到限制，后续关注节后出栏节奏恢复的力度与终端消费的实际延续性。

**参考建议：**节后高开概率大，谨慎追多。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 4.23 元/斤，下跌 0.19 元/斤。河南鸡蛋均价 4.15-4.20 元/斤，下跌 0.20 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。前期价格持续高位运行，贸易商大量囤货意愿减弱，普遍转为以销定采的方式拿货。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。

**参考观点：**期货主力窄幅震荡，现货端价格维持偏弱运行，关注 3700 关口支撑有效性及 3750 附近压力，节后需求平淡期延续，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 24211 元/吨，跌 73，升 40。

**市场分析：**宏观方面，市场对美联储年内加息预期升温，美债收益率上行、美元走强；中东地区地缘反复，海外库存偏低。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.37 万吨，同比+2.50%，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。8 月型材企业开工率环比下滑 7.05 个百分点，同比下滑 23%，建筑订单总体水平依旧疲软；8 月新能源汽车产量同比-4.67%，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 72.70 万吨，较上周减少 4.40 万吨，同比增长 19.94%。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，对高库存、高利润形成一定压力。

**参考观点：**中枢区间内波动。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2684 元/吨，贴 9。

**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 2.38%，周度产量同比增长 2.53%，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 677.60 万吨，环比增加 7.00 万吨，同比增长 51.89%。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 24000 元/吨，与上一交易日持平。

**市场分析：**成本端，废铝 8 月出货量同比上涨 11.72%，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，8 月产量 57.44 万吨，同比-11.86%，再生铝合金锭开工率 36.21%，同比-7.60%，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-35.40%，处于中性水平，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。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 111540（+310）元/吨，对当月合约贴水 440 元/吨

**市场分析：**TC 现货价报-224.73 美元/吨，处于 2007 年 9 月以来低位，全球铜矿供给增速预计仅 0.58%，低于精炼铜需求 1.90%的增速，供需增速差持续收窄。国内社会库存仅 7.26 万吨，处于近年极低分位，现货升水突破千元，山东升水创近四年新高，铜价下方支撑较为硬朗。但区域库存撕裂加剧：COMEX 铜库存升至约 77.1 万短吨创历史新高，LME 库存降至约 25 万吨，最大变数来自矿端突发事件。全球最大铜矿埃斯康迪达工会合同 9 月 30 日到期，劳资谈判在薪酬福利和轮班制度上分歧仍大，罢工投票可能随时启动。2017 年那次 44 天罢工直接令铜产量减少 21.4 万吨，矿端一旦出事，铜价上行弹性将瞬间打开。综合来看，节后铜价大概率维持高位震荡格局，国内低库存与矿端紧张提供坚实底部，但

美国 232 铜关税政策走向及库存回流风险构成上方压制

**参考观点：**节后受情绪影响较大，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 120250 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 117750 元/吨，电碳与工碳价差为 2500 元/吨。

**市场分析：**供给端，9 月国内碳酸锂产量 11.47 万吨，环比上涨 7.7%，较 9 月初排产指引有所下调，部分云母料产线因原料趋紧与锂价下跌未能兑现增产；10 月排产 11.59 万吨，环比仅增 1.1%，增速显著放缓。需求端，磷酸铁锂 9 月产量 60.32 万吨，10 月预计升至 62.5 万吨，多数企业满产运行，叠加抢出口带来的需求前置，月度供需缺口预计走扩至 2.9 万吨左右，显性库存延续去化。SMM 总库存 148,777 吨，环比减少 4,264 吨，去化主要集中在贸易环节，期货仓单降至 31,990 手。综合来看，当前市场核心矛盾在于“旺季去库”与“需求前置透支”的博弈。节后现货价格已近年内低点，锂盐厂家挺价意愿较强，散单出货意愿低迷，但矿端增量预期与高位产量制约反弹高度。

**参考观点：**悲观情绪超预期，或偏弱震荡

### 工业硅/多晶硅

**现货信息：**工业硅新疆通氧 553#市场报价 8850 元/吨，通氧 421#市场报价 8950 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：**工业硅方面，供给端西北大厂减产与西南丰水期复产形成对冲，四川等产区因亏损和成本支撑，继续深跌可能刺激更多减停产，价格向下空间有限；社会库存仍处历史同期高位，去库偏慢；西南枯水期电价上行预期托底，但 10 月电价尚未完全传导；下游多晶硅减产预期施压采购，有机硅开工率同样偏低，供需双弱下维持低位震荡。多晶硅方面，10 月起行业开工负荷预计降至 35%左右，龙头减产若兑现则月度产量明显收缩，但执行力度待验证；库存 34.31 万吨周环比增 1.23 万吨，压力集中流向上游，硅片库存 26.97GW 有所下降，拉晶厂硅料库存持续消耗；硅片厂谨慎采购，棒状硅主流报价 43 元/千克但成交稀少；能耗国标与成本核算框架推进中，仍处政策真空期。综合来看，工业硅成本托底与弱需求博弈，短期低位震荡；多晶硅处于“减产强预期 vs 执行力度存疑”阶段。

**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：**冷轧不锈钢板卷：304/2B:2\*1240\*C:现货价：14850 元/吨。

**市场分析：**基本面而言：供应端:排产下滑检修增多，供应压力下滑，需求端:地产，家电，机械等传统下游需求边际转好，库存端:近期库存去库积极，市场有所提振，成本端:印尼镍铁招标价格止跌企稳，成本支撑韧性仍在。盘面在成本支撑和现实需求拖累下，维持震荡运行。

**参考观点：**宏观情绪好转，短期偏强震荡运行。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3260 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偏强震荡；基本面而言：供需双弱，高炉和电炉开工率下降，螺纹产量周度大幅下降，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:钢厂社会库存连续去库，低库存韧性支撑。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。钢厂亏损减产与成本下移直接博弈，关键方向选择取决于节后需求修复状况。

**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偏强震荡；基本面而言：供应端，钢厂小幅减产，供应压力稍缓解，表观需求回升，制造业韧性较强。库存端：社会库存成为主要矛盾，绝对水平历史偏高位。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 98.2 (+0.3)，青岛 PB (61.5) 670 (-5)，澳洲粉矿 62%Fe685 (+2)。

市场分析：供给：全球铁矿石发运 3416.8 万吨，环比减少 18.1 万吨，澳巴发运总量小幅回落；45 港到港 2912.6 万吨，环比增 73.5 万吨，到港延续回升。需求：247 家钢厂日均铁水产量 234.12 万吨，环比降 1.54 万吨，高炉开工率小幅下行，钢厂盈利维持偏弱，粗钢日产延续小幅回落。库存：45 港港口库存 15842 万吨，周度继续累库；钢厂进口矿库存 9621.4 万吨，可用天数维持 27 天，节前补库基本收尾。宏观：美联储偏鹰表态持续压制风险资产，美元维持高位；国内稳地产政策持续落地，专项债资金加快投放，内需边际预期修复，但短期兑现力度有限。

参考观点：铁矿短期维持区间震荡，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 2172.3 (-12.8) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2498 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 64.7 万吨，环比降 1.2%、同比降 13.5%，煤矿产能利用率 67.3%，环比小幅回落，保供增量释放偏慢。需求：日均铁水产量 234.12 万吨，继续小幅回落，焦煤刚需有所走弱。库存：独立焦企炼焦煤库存 447.6 万吨，周增 2.3 万吨；三港库存 275 万吨，周降 6 万吨。宏观：国内信贷数据保持平稳，地产前端销售仍偏弱；海外加息预期反复，市场风险偏好谨慎。

焦炭：供给：焦炭日均产量 106.2 万吨，环比降 1.2%；独立焦企产能利用率 68.72%，环比回落 1.44 个百分点。需求：日均铁水产量 234.12 万吨，环比继续下滑，钢厂检修增加，焦炭采购偏谨慎。库存：焦企焦炭库存 65.1 万吨，小幅去库；钢厂焦炭可用天数 10.2 天，日照、天津两港合计 101 万吨，港口持续去库。利润：全国吨焦平均利润回落至 62 元/吨，焦企盈利仍有修复空间。

参考观点：短期焦煤焦炭震荡偏弱运行。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

#### 免责声明

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。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层  
电话：62870127

联系方式