

2026/10/12

宏观

原油

宏观与地缘：美国方面称在 11 月中期选举前不会攻击伊朗，并称两国就结束战争正在进行“富有成效”的谈判，油价应声下跌。但霍尔木兹复航不稳定，同时 G7 同意释放 1 亿桶包括柴油和原油在内的储备油，侧面反应全球原油存在真实的供给缺口。也门和沙特也存在冲突扩大化可能性，未来原油供给仍然充满不确定性，原油价格中枢仍然保持较高位置，价格高位下波动增加。

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。

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，中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》部署 19 项举措、明确全面实施“人工智能+”行动并支持科技企业上市融资与并购重组（严禁盲目跟风烧钱），为科技成长主线提供顶层政策催化；证监会就公募基金运作管理办法征求意见，拟将权益类基金成立门槛由 2 亿元降至 5000 万元并建立迷你基金强制退出机制，有望引导更多中长期资金入市。海外方面，美国联邦政府自 10 月 1 日起关门致非农等关键数据延迟、扰动美联储 10 月 27—28 日议息依据，宏观数据真空令全球避险情绪升温。

市场分析：上周五，A 股上演 V 型反转、四大股指全线收涨，上证指数涨 1.32%报 3933.97 点、站上 3900 点创逾十年新高，科创 50 指数涨 2.93%，深成指涨 1.47%，创业板指涨 0.73%；两市成交放量至 26718 亿元、较前一交易日增 4746 亿元，连续 36 个交易日超 2 万亿元，流动性充裕。盘面上，有色金属（+7.60%）、钢铁、煤炭等周期板块领涨，黄金、稀土、核聚变题材爆发；半导体产业链冲高回落，传媒、房地产、社会服务板块走弱。股指期货早盘一度大幅下挫、主力合约盘中跌幅超 5%，午后随现货震荡回升收复多数失地，全天空头情绪较前期明显缓和；但基差仍显示对冲谨慎——IM、IC 次月合约深度贴水，中证 1000 相对最弱，市场强弱排序 IC>IF>IH>IM。资金层面，机构与主力全天平仓净流出、散户与大户净流入，多空分歧与短期降温迹象并存。

参考观点：周末政策面整体偏暖，对周一风险偏好构成支撑。操作上宜控仓位，避免盲目追高。

黄金

宏观与地缘：中东局势短期降温，特朗普称美国在 11 月中期选举前不会袭击伊朗，并称结

束持续约六个月冲突的谈判富有成效，油价随之回落，市场对能源供应中断及避险溢价的担忧有所缓和；能源价格回落也暂时减轻通胀预期向利率端传导的压力。美国十年期国债收益率连续第二个交易日下行，美元涨势暂歇，降低美元计价黄金的持有门槛，推动现货金日内重新站上 4200 关口，但市场估算 10 月、12 月加息概率分别为 17%和 81%，年末紧缩风险仍被定价。若通胀数据或官员发言推动长端收益率、美元重新走强，黄金反弹空间可能受限。

市场分析：10 月 9 日，现货黄金收报 4193.84，日涨 1.47%；COMEX 黄金期货收报 4220.3，日涨 1.49%。国内沪金收报 908.64，日涨 1.74%。美元指数收报 102.229，日涨 0.1%。SPDR 黄金 ETF 持仓较前一交易日减持 2.28 吨。

参考观点：短期关注后续美国数据对美联储路径的验证。

白银

外盘价格：10 月 9 日，现货白银收报 60.8，日涨 2.75%；COMEX 白银期货收报 61.11，日涨 2.83%。国内沪银收报 14717，日涨 2.12%。当期金银比收报 68.97，日跌 0.89%，处于近三年偏低水平。iShares 持仓较前一交易日增持 22.47 吨。

市场分析：金融属性方面，白银随黄金反弹，美元走软、美债收益率连续回落，以及美伊谈判预期带动油价回落，暂时减轻对白银的压制。不过市场对年末加息风险定价偏高，若收益率和美元再度走强，白银金融估值或承压。工业属性方面，AI 投资与存储升级仍有积极信号：软银寻求海湾资本扩大 AI 布局，高盛称三星存储业务利润和 HBM 收入增长稳健，显示算力建设仍在推进，AI 算力扩张提供白银潜在需求支撑。

参考观点：白银多空因素并存，短期建议观望等待企稳。

化工

甲醇

现货信息：太仓甲醇主流现货价格报 4750-4800 元/吨（合约基差+950~+1000 元/吨）；内蒙古北线价格报 3925-4015 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2611 收盘价报 3835 元/吨，涨幅 7.48%，盘中运行区间 3730-3959 元/吨。库存方面，样本生产企业库存 32.23 万吨，周环比累库 4.06 万吨；港口库存延续去化，中国甲醇港口库存总量 30.51 万吨，周环比去库 8.84 万吨，创历史新低，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 92.15%，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，10 月进口量预估延续低位。需求方面，受甲醇高价影响，MTO 负反馈持续累积，沿海多套外采 MTO 装置维持停车或降负；传统下游以刚需采购为主。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，海峡浮仓积压难以释放；国际油价高位运行，从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、千元以上高位基差、进口缩量支撑近月，但国内装置产能利用率回升至高位，供应增量加速释放，远期供应压力渐增；下游 MTO 利润深度倒挂，需求端压制持续显现。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，当前甲醇价格较高，注意风险控制。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：19700 元/吨，泰烟三片：26000/吨，越南 3L 标胶：20100 元/吨，20 号胶：18800 元/吨。合艾原料价格：生胶片：81.336 泰铢/公斤；泰三烟片：89.7 泰铢/公斤；田间胶水：87 泰铢/公斤；杯胶：79.5 泰铢/公斤。

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产量不及预期，原料价格仍然坚挺，成本端支撑强劲。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突破后的偏强走势，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 4860 元/吨，环比增长 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5400 元/吨，环比持平；乙电价差为 540 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 66.26%，环比增加 0.12%，同比减少 16.37%；其中电石法在 72.29%，环比增加 1.14%，同比减少 10.66%，乙烯法在 52.21%，环比减少 2.27%，同比减少 29.69%。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 8 日，106.49 万吨，环比增加 2.67%，同比增加 2.76%；其中华东地区在 103.49 万吨，环比增加 1.98%，同比增加 6.35%；华南地区在 3 万吨，环比增加 33.85%，同比减少 52.47%。10 月 9 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 10231 元/吨，环比增长 317 元/吨；华东主流价格为 10371 元/吨，环比增长 286 元/吨；华南主流价格为 10436 元/吨，环比增长 278 元/吨。
市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率在 66.28%，环比持平；中石化产能利用率环比上升 2.17%至 60.33%。国内聚丙烯产量 69.33 万吨，相较上周的 69.34 万吨减少 0.01 万吨，跌幅 0.01%；相较去年同期的 79.62 万吨减少 10.29 万吨，跌幅 12.92%。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 6.84 个百分点至 36.33%。库存方面，截至 2026 年 10 月 8 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 50.85 万吨，较上期上涨 18.50 万吨，环比上涨 57.20%。10 月 9 日期价回升，当前库存低位，且成本端价格重心抬升，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。

塑料
现货信息：华北现货主流价 9713 元/吨，环比上涨 188 元/吨；华东现货主流价 9788 元/吨，环比上涨 100 元/吨；华南现货市场主流价 10100 元/吨，环比上涨 225 元/吨。
市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 77.58%，较上期下降 0.84%，聚乙烯装置检修影响产量为 16.18 万吨，较上期增加 1.05 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 42.97%，较上期提升 1.05%。库存端看，截至 2026 年 9 月 25 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 39.42 万吨，较上期减少 1.4 万吨。10 月 9 日 L2701 收盘报 8860 元/吨，期价持续上涨。油价强势拉涨，叠加节后补库预期，期价短期走高。
参考观点：短期随油价震荡，需警惕地缘缓和带来的回调风险。

纯碱
现货信息：沙河地区重碱主流价 953 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 76.15%，环比+0.71%，纯碱产量 71.39 万吨，环比-0.47 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，上周厂家库存 177.87 万吨，环比+1.94 万吨，碱厂再度面临累库压力。需求表现一般。整体来看，纯碱供需两端均有下降预期，不过高库存仍在限制盘面高度，预计盘面短期延续宽幅震荡趋势，节后关注河南及内蒙大厂检修兑现力度。

参考观点：上周五盘面窄幅波动，短期建议宽幅震荡思路看待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 917 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，环比持平；华北 5mm 大板市场价 950 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1010 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 67.24%，环比持平，玻璃周度产量 99.62 万吨，环比持平，玻璃产能低位稳定。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7318.60 万重量箱，环比+268.92 万重量箱，假期期间玻璃厂累库明显。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：上周五盘面窄幅波动，短期建议底部宽幅震荡思路看待。

丙烯

现货信息：华东地区价格为 10025 元/吨；西北地区价格为 9660 元/吨；华南地区价格为 10025 元/吨；CFR 中国价格为 1270 美元/吨（+5 美元/吨，+0.4%）；山东价格 10295 元/吨（+220 元/吨，+2.18%）；东北 9705 元/吨。

市场分析：期货方面： 丙烯主力合约收 9904 元/吨、涨 1.38%，聚丙烯主力收 9395 元/吨、涨 3.54%，甲醇涨超 7%，塑料涨超 3%，能化板块多数上行。盘面高开后窄幅整理，涨势较昨日明显收敛。华东基差约 121 元/吨，期货仍维持小幅贴水，期现价差趋于均衡。供应端： 本周国内丙烯产量 114.33 万吨，环比增加 1.99 万吨，开工率小幅回升，但整体仍处低位。振华石化 75 万吨/年 PDH 装置持续停车，丙烷到船偏少制约开工，供应增量有限。山东部分企业缩减外销规模，生产企业库存无压，大厂控量挺价心态延续。需求端：PP 粉开工率 20.19%（-0.41%），环氧丙烷 76.20%（+0.22%），丙烯腈 74.00%（+3.00%，天津地区新产能投放），正丁醇、辛醇分别提升 1.75 和 1.63 个百分点，酚酮、丙烯酸小幅上涨，仅 PP 粉开工回落。下游成本压力持续增大，部分装置存降负可能，PP 粉亏损仍深，采购以刚需随用随采为主。宏观： 特朗普表示正与伊朗进行富有成效的会谈，并称不会在美国中期选举前对伊朗动武，地缘紧张情绪有所缓和，隔夜布伦特原油高位回落但仍收于 104 美元/桶上方。沙特阿美 11 月 CP 预期丙烷报 691 美元/吨、丁烷报 741 美元/吨，均较 10 月上调 11 美元/吨，原料成本高企，成本端支撑仍在。

参考观点： 短期高位偏强运行，关注地缘缓和带来的回调风险及下游负反馈加剧。

PTA

现货信息：华东现货价格为 7655 元/吨（-33 元/吨）。

市场分析：成本端 PX 价格强势拉涨叠加 PTA 自身供应缩量预期，共同推动现货价格重心大幅上移，主力合约放量增仓跳涨，基差维持高位。供应方面，独山能源和嘉兴石化合计 450 万吨装置检修导致周产量环比减少 5.9 万吨，产能利用率降至 72.22%。需求端聚酯负荷小幅波动，终端织造开工虽有小幅回暖但整体仍处低位，订单匮乏与成本高企的双重压制下主动提产意愿不足。库存方面，社会库存加速累积至 155.84 万吨，供需差维持正值，未来 3 周累库预期延续。

参考观点：成本支撑与供需累库之间的博弈，仍是短期 PTA 市场运行的核心逻辑。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5880 元/吨（-440 元/吨）。

市场分析：供应端产能利用率维持 64.51%的偏高水平，周度产量 41.62 万吨环比微降。需求端聚酯开工率小幅下滑至 71.98%，乙二醇需求量 47.84 万吨环比减少 0.58%。库存方面，华东主港库存节后回升至 10.1 万吨，较节前增加 1.5 万吨，发货量明显回落。聚酯产量小幅下滑，需求量环比微降。重点关注能化板块整体走势的持续性、聚酯端开工恢复情况以及港口库存的累积节奏。

参考观点：若供给端压力进一步释放而需求端跟进不足，反弹空间或将受限。

农产品

豆粕

现货信息：豆粕现货整体持稳，张家港 3330 元/吨、大连：3490 元/吨、日照：3340 元/吨、东莞：3330 元/吨。

市场分析：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。

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 2074 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 2130-2150 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2130-2140 元/吨。

市场分析：外盘方面，美国玉米产区受干旱天气预期影响，市场对天气风险的担忧升温，美玉米期价震荡运行。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：花生价格稳中下跌，受到麦茬花生集中收获的影响。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 元/斤，稳中下跌 0.20 元/斤，鲁花通米 4.05 元/吨，稳定；河南花豫通米 3.85-3.90 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 4.00-4.15 元/斤，稳中下跌 0.05-0.15 元/斤，鲁花通米 3.90-4.00 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤；

市场分析：供应端，新季花生陆续上市，江西、湖北及河南新季花生收获范围逐步扩大，但新花生集中放量时间有所延迟，但新季花生增产确定性较强，后续集中上量带来的供给压力仍不可忽视，后续需关注最终定产情况。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，但期价已跌至成本线附近，下方空间有所收窄。

参考观点：花生在前期低点附件震荡运行，建议观望为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17262（+22）元/吨，新疆棉花到厂价报 16970（+12）元/吨，中国进口棉指数报 86.26（-4.00）美分/磅。国内外价差 2030（-545）元/吨，基差 1552（-225）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，美棉收获进度与天气扰动加剧盘面波动，外盘重心震荡运行。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，后续库存存在回升预期。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，严控仓位，谨慎参与。

豆一

现货信息：国产大豆现货价格整体上涨，巴彦 39%蛋白:2.48 元/斤、宝清 39%蛋白：2.49 元/斤、富锦 39%蛋白：2.45 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：豆一短线偏强运行，注意回调风险。

豆油
现货信息：豆油现货整体上涨，青岛：9090 元/吨、东莞：9290 元/吨、张家港：9230 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：防城港防城大海进口压榨菜粕基差报价 RM2601+180 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，远月进口菜籽将陆续到港，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 OI01+280 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，远月进口菜籽将陆续到港。需求端，双节备货不及预期，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，短线或震荡运行。

生猪
现货市场：全国外三元 10.18 元/公斤,较昨日下跌 0.01 元/公斤;河南外三元 10.35 元/公斤,较昨日上涨 0.08 元/公斤。全国基本持平,河南小幅走强。
市场分析：供应端方面,月初以来支撑价格的几项因素仍在发挥作用,头部企业削减月初出栏计划,多数规模场延续缩量挺价操作,散户在亏损状态下维持惜售,短期跨区调运受限也使局部猪源趋紧。但这些均属出栏节奏的阶段性调节,前期压栏与二次育肥猪源已在逐步释放,能繁母猪存栏止跌回升意味着中期供应压力并未缓解,随着月中出栏计划陆续执行,可流通猪源将重新增加。需求端方面,假期餐饮与宴席消费的集中释放已经结束,集市和商超鲜品走货回归常态,屠宰企业开工率虽较节前小幅回升但缺乏继续上行的基础。终端采购维持随用随采,白条跟涨困难使屠宰环节利润持续受限;冻品库容率同比仍处偏高水平,出库速度慢于鲜品,库存消化缓慢并继续挤占鲜品市场空间,需求对价格仅构成次要支撑。总体来看,本轮企稳主要由供应节奏调节与情绪修复驱动,并非供需关系的实质改善,全国均价已停止回升而区域分化加剧,现货短期或转入窄幅整理,后续关注中下旬气温下降后腌腊备货的启动力度与规模场出栏计划的恢复节奏。
参考建议：反弹高度有限,不宜过度乐观。

鸡蛋
现货市场：全国主产地区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 4.08 元/斤，下跌 0.15 元/斤。河

南鸡蛋均价 4.00-4.15 元/斤，下跌 0.15 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：期货主力午后大幅下跌，现货端价格维持偏弱运行，持仓继续减少。关注 3650 附近支撑，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 23721 元/吨，跌 85，升 55。
市场分析：宏观方面，美伊局势紧张，市场避险情绪加剧；美联储政策路径的高度不确定，加上美国债务担忧的持续升温，市场风险偏好转弱，有色金属上方承压。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：中枢区间内宽幅波动。

氧化铝
现货信息：氧化铝全国平均价 2675 元/吨，跌 2，贴 24。
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 23900 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 1111170（-795）元/吨，对当月合约升水 935（-670）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：高位震荡，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 120500（-1500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 118500（-1750）元/吨，电碳与工碳价差为 2000（+250）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：震荡偏弱寻找支撑，暂不建议做多

工业硅/多晶硅
现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8700 元/吨，通氧 421#市场报价 8900 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 93.75（+0.1），青岛 PB（61.5）662（-6），澳洲粉矿 62%Fe670（+1）。
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 2135.3（-8.7）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2432 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。

