



宏观金融类

股指

【行情资讯】

1. 节后首个交易日 A 股整体走弱，主要指数冲高回落。10 月 8 日上证指数收跌 0.79%，深证成指跌 2.07%，创业板指跌 3.15%，科创 50 指数跌 4.82%；全市场成交额约 1.69 万亿元，较节前最后一个交易日放量约 2440 亿元，超 3700 只个股下跌。
2. 市场风格分化明显，科技成长方向调整幅度较大，半导体、CPO、存储芯片等板块跌幅居前；油气、航运、煤炭、电力及银行等方向逆势走强，工商银行、中国银行盘中均创历史新高，资金短期向高股息及资源方向切换。
3. 海外利率压力仍在。美国 10 年期国债收益率一度升至 5.36% 以上，30 年期国债收益率继续处于约 24 年高位，美债收益率上行叠加油价维持高位，继续对全球成长资产估值形成压制。
4. 假期期间海外科技股表现较强，但 A 股节后科技板块并未跟随，反而出现明显补跌。当前市场对前期高拥挤度成长板块仍处于再定价阶段，短期关注科技方向止跌情况及成交量能否维持，同时关注高股息、资源及内需方向的承接力度。

【基差年化比率】

IF：当月-6.65%，下月-7.07%，当季-7.43%，隔季-6.81%。
IC：当月-3.67%，下月-8.01%，当季-8.91%，隔季-8.87%。
IM：当月 3.59%，下月-6.94%，当季-8.38%，隔季-9.23%。
IH：当月-5.07%，下月-7.18%，当季-7.46%，隔季-6.05%。

【策略观点】

节后首个交易日市场放量调整，科技成长方向明显承压，中小盘指数跌幅显著高于大盘蓝筹，上证 50 相对抗跌，市场风格继续向低估值、高股息及资源方向切换。基差方面，IF、IH 及 IC 各期限仍以贴水为主，而 IM 当月合约转为升水，短端情绪较前期有所分化。海外方面，美债长端利率及国际油价仍处高位，对成长资产估值形成一定压制。整体来看，短期市场仍处于节后信息集中消化及风格再平衡阶段，指数波动可能维持偏高，后续重点关注科技板块止跌、成交量变化及资金向大盘价值方向切换的持续性，股指或延续震荡与结构性分化。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

国债

【行情资讯】

行情方面：周四，TL 主力合约收于 116.860，环比变化 0.00%；T 主力合约收于 109.360，环比变化-0.05%；

TF 主力合约收于 106.420，环比变化-0.04%；TS 主力合约收于 102.556，环比变化-0.01%。

消息方面：1、10月8日，财政部发行2026年中央金融机构注资特别国债一期，期限5年，竞争性招标面值总额1500亿元，计息日为10月9日。2、交通运输部数据显示，2026年国庆假期全社会跨区域人员流动量21.42亿人次，日均3.06亿人次，较2025年中秋国庆假期日均增长0.6%，铁路、水路出行增速相对较高，假期消费和服务需求保持韧性。3、美联储9月会议纪要显示，官员仍关注通胀上行风险，市场预计10月暂停加息概率较高，但年内仍保留再度加息可能。

流动性：央行周四7天期逆回购操作量为零，同时开展6060亿元隔夜逆回购操作，并开展12000亿元3个月期买断式逆回购操作；因当日有8335亿元隔夜逆回购、2810亿元7天期逆回购、1000亿元14天期逆回购及10000亿元买断式逆回购到期，据此计算，单日净回笼4085亿元。

【策略观点】

基本面看，9月PMI重回扩张区间，叠加稳地产、扩内需政策预期延续，对利率债形成一定扰动。但从结构看，PMI改善主要由生产端和价格端带动，需求端修复仍偏温和，房地产链条及中小企业景气尚未明显改善，经济内生动能仍需后续社融、通胀和地产销售数据验证。资金层面，流动性延续呵护，资金面有望维持平稳宽松。整体来看，节后债市短期或震荡，但基本面修复斜率仍有限，收益率上行空间预计不大，关注10年期国债收益率上行后的配置机会。

（分析师：程靖茹，交易咨询号：Z0024328）

贵金属

【行情资讯】

沪金跌0.04%，报894.38元/克，沪银跌1.21%，报14413.00元/千克；COMEX金涨0.09%，报4160.80美元/盎司，COMEX银涨0.24%，报59.57元/盎司；美国10年期国债收益率报5.22%，美元指数报102.10；

1)美国圣路易斯联储主席穆萨莱姆：美联储需要再次加息，以推动通胀回到2%的目标水平。在约18个月的“及时”周期内将通胀压至2%目标，货币政策需进一步收紧，未来6-9个月或择机加息；对10月议息会议加息持开放态度，通胀环境要求考虑进一步收紧货币政策。

2)美联储理事沃勒：若经济数据符合预期，仍有必要继续加息以推动通胀回落至2%目标；加息时点具备灵活性，无需连续会议加息。

3)美联储主席沃什将于北京时间10月16日上午11:30出席在曼谷举行的IMF年会并发表讲话。

4)特朗普称美伊正进行富有成效讨论，不会在11月3日中期选举前攻击伊朗；伊朗伊斯兰革命卫队司令瓦希迪表示，任何外部势力都无权威胁、霸占或干涉波斯湾和霍尔木兹海峡，随时准备对敌人予以毁灭性痛击。

【策略观点】

美债长端利率中枢持续上行，叠加美元保持强势，使得贵金属估值承压。9月美联储会议纪要放鹰，联

储内部官员虽在加息理由上存在分歧但仍然预期在年底前仍将进一步加息。就近期联储官员表态来看，后续加息趋势未变但对于 10 月 FOMC 会议是否加息仍然存在分歧。穆萨莱姆倾向支持 10 月 FOMC 加息，沃勒则支持暂停加息，但均认为年底前或进一步收紧政策，压制贵金属上行空间。策略层面建议短期偏空配，沪金主力合约参考运行区间 850-950 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14000-15000 元/千克。

（分析师：程靖茹，从业资格号：Z0024328；廖霁云，从业资格号：F03157307）

有色金属类

铜

【行情资讯】

长假后首日铜价冲高回落，原油走强导致有色金属跌幅较大，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 1.09%至 14294.5 美元/吨，沪铜主力合约收至 108910 元/吨。产业层面，昨日 LME 铜库存减少 4650 至 235225 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持升水。国内方面，电解铜社会库存较国庆前增加逾 2.5 万吨，保税区库存同样增加，上期所日度仓单减少 0.23 至 0.77 万吨。华东地区现货升水期货 710 元/吨，盘面冲高需求受抑，基差报价走弱。广东地区铜现货升水期货 250 元/吨，库存增加造成基差报价大幅下调。国内铜现货进口盈利 600 元/吨左右。精废铜价差报 4600 元/吨，环比扩大。供应端，SMM 调研数据显示，国内 9 月电解铜产量同比微降，环比下降 2.3%，产量稍低于此前预期，且预计 10 月份产量继续环比减少。

【策略观点】

特朗普称美国中期选举前不会攻击伊朗，但风险犹存。产业上看铜矿和废铜原料供应维持偏紧，美国精炼铜关税仍不确定，价差关系显示关税预期未消除，在此背景下铜价仍有支撑，短期价格或震荡偏弱。今日沪铜主力合约运行区间参考：108000-110000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：14100-14500 美元/吨。
（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铝

【行情资讯】

长假后首日铝价冲高回落，延续弱势表现，伦铝 3M 收盘跌 2.66%至 3042 美元/吨，沪铝主力合约收至 23220 元/吨。国内沪铝加权合约增加 2.0 至 62.3 万手，上期所日度仓单减少 0.3 至 11.8 万吨。国内铝锭社会库存较国庆前增加，铝棒库存增幅较大，铝棒加工费抬升，下游采买积极性一般。华东地区铝锭现货升水期货 40 元/吨，下游观望为主。LME 铝锭库存持平于 23.9 万吨，注销仓单占比抬升，Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

特朗普称美国中期选举前不会攻击伊朗，但风险犹存。海外产量较快恢复使得电解铝短缺预期缓解，叠加国内需求偏弱，铝价上方面临压力，而国内库存降至偏低水平和海外低库存继续提供较强支撑，市场或维持强现实、弱预期格局，短期铝价预计震荡下探。今日沪铝主力合约运行区间参考：23000-23500 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3000-3080 美元/吨。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 1.43%至 26078 元/吨，单边交易总持仓 23.97 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 25 美元/吨至 3765 美元/吨，总持仓 26.06 万手。SMM0#锌锭均价 26310 元/吨，上海基差 -30 元/吨，天津基差 -55 元/吨，广东基差 -40 元/吨，沪粤价差 -10 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 8.05 万吨，内盘上海地区基差 -30 元/吨，连续合约-连一合约价差平水。LME 锌锭库存录得 12.78 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.44 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 47.71 美元/吨，3-15 价差 131.87 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.037，锌锭进口盈亏为 -4043.73 元/吨。据钢联数据，10 月 8 日全国主要市场锌锭社会库存为 17.89 万吨，较 9 月 30 日增加 0.82 万吨。

【策略观点】

产业状况来看，近期锌精矿港口库存小幅抬升，工厂库存进一步下滑。锌精矿国产 TC 止跌企稳，进口 TC 小幅下行。虽然下游初端企业开工率边际下滑，但国内初端企业逢低补库，下游原料库存显著抬升。锌价大跌后，出口窗口关闭，国内锌锭社会去库速率放缓。宏观环境来看，高利率高油价环境下，海外宏观压力仍在，预计随着海外 LME 库存的累库，锌价仍有较大回落风险。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.73%至 16098 元/吨，单边交易总持仓 12.46 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 20 美元/吨至 1884.5 美元/吨，总持仓 19.68 万手。SMM1#铅锭均价 16125 元/吨，再生精铅均价 16050 元/吨，精废价差 75 元/吨，废电动车电池均价 9400 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 4.23 万吨，内盘原生基差 -150 元/吨，连续合约-连一合约价差 65 元/吨。LME 铅锭库存录得 34.94 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 3.61 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 -40.7 美元/吨，3-15 价差 -124.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.275，铅锭进口盈亏为 656.64 元/吨。据钢联数据，10 月 8 日全国主要市场铅锭社会库存为 4.56 万吨，较 9 月 30 日减少 0.14 万吨。

【策略观点】

产业状况来看，铅精矿港口库存抬升，工厂库存下滑。再生铅原料库存抬升，再生开工率边际下滑但仍然处于过去 5 个月的相对高位，下游蓄企开工率抬升至 70%以上，铅锭工厂库存去库明显。值得注意的是，随着铅价回升，再生铅冶炼企业开工水平较过去有一定抬升，再生供应的恢复叠加铅锭进口或将带来一定供应增量，仍需观察下游蓄企能否消化后续增量铅锭供应，预计铅价维持低位宽幅震荡。宏观环境来看，高利率高油价环境下，海外宏观压力仍在，预计随着国内再生供应逐步回暖，铅价仍将维持偏

弱运行。

（分析师：张世骄，交易咨询号：Z0023261）

镍

【行情资讯】

10月8日，沪镍主力合约收报 118750 元/吨，当日下跌 2.47%。现货市场，进口镍现货均价对沪镍合约升水 50 元/吨，较上一工作日持平；金川镍现货升水均价 4000 元/吨，较上一工作日上涨 250 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 59 美元/湿吨，较上一工作日下跌 4.4 美元/湿吨；1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 25.5 美元/湿吨，较上一工作日下跌 1 美元/湿吨。镍铁方面，10—12%高镍生铁均价报 1037.5 元/镍点，较上一工作日下跌 4.5 元/镍点。

【策略观点】

镍价节后跳空下跌并失守 12 万元关口。海外宏观方面，假期内美元指数及美债收益率走高，压制有色金属风险偏好，节后盘面集中补跌。基本面来看，印尼镍矿供应宽松预期持续，红土镍矿和高镍生铁价格同步下跌，镍产业链成本重心进一步下移。LME 镍库存最新报 284178 吨，与前一日持平，海外显性库存仍处高位。短期连续下跌后存在技术性修复需求，但成本下移和高库存将限制反弹空间，预计镍价震荡偏弱。沪镍参考运行区间 11.5—12.2 万元/吨，伦镍 3M 合约参考运行区间 1.53—1.60 万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

锡

【行情资讯】

10月8日，沪锡主力合约收报 398930 元/吨，当日下跌 3.05%。现货升贴水均价报 400 元/吨，较上一工作日持平。SHFE 仓单报 4326 吨，较上一工作日增加 168 吨。LME 最新库存为 4310 吨，减少 15 吨。印尼交易所 10 月累计成交量最新可得数据为 10 月 6 日 4310 吨。

【策略观点】

锡价冲高回落并跌破 40 万元关口，成为当日有色金属中跌幅较大的品种。海外美元和美债收益率走强，叠加国内科技及半导体板块调整，资金风险偏好快速降温，对高位锡价形成明显压力。基本面来看，SHFE 仓单增加 168 吨，国内可交割货源有所回升；LME 库存继续小幅下降，海外库存仍处低位。缅甸锡矿复产进度仍然偏慢，原料供应尚未完全恢复。现货升水保持低位，显示下游对高价资源接受程度有限。短期宏观及市场情绪仍占主导，锡价可能延续高波动并偏弱运行，但低库存和矿端约束将限制下跌空间。沪锡主力合约参考运行区间 38.5—41.5 万元/吨，伦锡参考运行区间 5.25—5.60 万美元/吨。

（分析师：刘显杰，交易咨询号：Z0024134）

碳酸锂

【行情资讯】

10月8日,五矿钢联碳酸锂现货指数(MMLC)晚盘报120720元/吨,较上一工作日上涨820元/吨(+0.68%)。其中电池级碳酸锂晚盘市场均价报121000元/吨,较上一工作日上涨750元/吨;工业级碳酸锂晚盘市场均价报119000元/吨,较上一工作日上涨1250元/吨。广期所碳酸锂主力合约收盘价117300元/吨,按收盘价口径较上一交易日下跌0.95%,持仓量409678手,较上一交易日减少3025手。贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价报1050元/吨,较上一工作日持平。锂辉石精矿CIF中国指数均价报1740美元/吨,较上一工作日上涨5美元/吨。

【策略观点】

碳酸锂期现价格明显分化,节后现货补涨,而盘面延续弱势,MMLC现货指数较主力合约升水扩大至3420元/吨,反映低价现货资源仍有支撑,但期货市场继续交易供应增长预期。供给方面,国内碳酸锂周度产量环比回升,9月产量约11.47万吨,10月排产预计继续小幅增加,供给端边际转松;锂辉石价格小幅上涨,但涨幅有限,成本端暂未形成明显上行驱动。需求方面,10月锂电池排产预计环比增长约4.6%,动力和储能需求继续提供支撑,但节后实际补库强度仍需观察。持仓量下降显示资金有所离场,短期盘面情绪偏弱,但较大的期现基差和现货上涨将限制进一步下跌空间。预计碳酸锂宽幅震荡偏弱,主力合约参考运行区间113000—122000元/吨。

(分析师:刘显杰,交易咨询号:Z0024134)

氧化铝

【行情资讯】

2026年10月08日,截至下午3时,氧化铝指数日内下跌1.25%至2686元/吨,单边交易总持仓35.82万手,较前一交易日增加1.1万手。基差方面,山东现货价格维持2660元/吨,贴水主力合约25元/吨。海外方面,MYSTEEL澳洲FOB价格上涨10美元/吨至369美元/吨,进口盈亏报-417元/吨。期货库存方面,周四期货仓单报22.59万吨,较前一交易日减少0.69万吨。矿端,几内亚CIF价格维持72美元/吨,澳大利亚CIF价格维持66.5美元/吨。几内亚卡姆萨尔港-青岛港运费下跌0.47美元/吨至39.58美元/吨。

【策略观点】

矿端,铝土矿CIF价格仍维持高位,为氧化铝价格提供支撑。冶炼端,年内新产能密集落地,供应刚性仍强,中期过剩格局仍难以改变。短期建议观望为主,关注整体商品情绪和海运价格波动,等待逢高布局空单的机会。A02701合约参考运行区间:2650-2750元/吨。

(分析师:吴坤金,交易咨询号:Z0015924)

不锈钢

【行情资讯】

昨日不锈钢价格走弱,主力合约收盘跌1.79%至13455元/吨(截至下午3点)。加权合约持仓增加2.6至16.7万手,仓单微降至6.52万吨。现货方面,佛山市场德龙304冷轧卷板报13950元/吨,环比下调100元/吨,基差665元/吨;无锡市场宏旺304冷轧卷板报14200元/吨,环比持稳,基差915元/吨。

下游刚需补货，成交活跃度有所回升。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1050 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 9300 元/吨，较前日下调 100 元/吨。高碳铬铁北方主产区报价 7925 元/50 基吨，较前日持平。9 月 25 日不锈钢社会总库存为 109.3 万吨，环比减少 0.7 万吨，300 系社会库存减少，200/400 系库存增加。

【策略观点】

国庆假期期间美联储加息概率下调，但中东冲突、美国通胀等风险因素依然存在，情绪面相对受抑。印尼研讨方案拟暂停新建用于生产镍半成品的冶炼设施，镍铁价格支撑有所增强；铬铁原料库存维持高位，供需预期偏弱，拖累不锈钢价格。当前不锈钢产量维持偏高，下游需求一般偏弱，库存去化偏缓，短期价格或偏弱运行。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铝价走低，铸造铝合金价格跟随调整，主力合约收盘跌 1.11% 至 23260 元/吨（下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.08 万手，成交量 1.51 万手，量能小幅收缩，仓单减少 0.04 至 1.9 万吨。AL2611 合约与 AD2611 合约价差 125 元/吨，环比缩窄。国内主流地区 ADC12 均价环比下调，进口 ADC12 报价调降 100 元/吨，市场成交尚可。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存较国庆前小幅下滑。

【策略观点】

铝价走势偏弱，铸造铝合金成本端价格支撑有所弱化，不过税票问题导致原料供应维持偏紧，因此尽管下游需求一般，铸造铝合金价格下方仍有支撑。

（分析师：吴坤金，交易咨询号：Z0015924）

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

10 月 8 日，螺纹钢主力合约（rb2701）收至 3061 元/吨，涨跌幅-1.64%（-51 元/吨）。当日注册仓单 80430 吨，环比减少 7223 吨。现货端，螺纹钢天津汇总价格为 3240 元/吨，环比跌 20 元/吨；上海汇总价格为 3240 元/吨，环比跌 20 元/吨。热轧板卷主力合约（hc2701）收至 3242 元/吨，涨跌幅-0.98%（-32 元/吨）。当日注册仓单 195550 吨，环比减少 1768 吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为 3260 元/吨，环比跌 10 元/吨；上海汇总价格为 3270 元/吨，环比跌 10 元/吨。

【策略观点】

国内宏观层面，地产固投数据继续走弱，销售端回暖尚未传导至新开工与施工端，政策利好仍停留在预期层面，对建筑成材实物需求拉动有限，但地产贴息以及货币政策提出利好地产板块，托底意愿明显，中长期或许政策底部显现。海外宏观层面，美联储政策预期反复，美债长端收益率冲高以及美元走强扰动货币流动性以及人民币汇率和大宗商品整体风险偏好。

基本面的来看，周度铁水产量基本持平，现货利润历史低位。焦煤方面现货价格高位回调，保供政策影响下盘面价格大幅下跌，钢材成本支撑有所塌陷。铁矿石库存底座偏高，基本面偏弱，价格跟随海运费波动，假期外盘价格大幅下跌，或影响整体黑色系情绪，后续依旧认为处于震荡偏弱格局。钢材基本面维持供需双弱，前期下游旺季需求预期证伪，产业链整体利润不足，钢厂生产略有韧性，后续铁水下滑预计随焦炭的 2-3 轮提降同时进行，黑色系或将处于震荡偏空格局。市场核心关注点在于远期焦煤在保供政策提出后产量恢复能否匹配因利润亏损下降的铁水。关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，逢高空材，中期仍以宽幅区间震荡对待。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771；王学坤，从业资格号：F03158466）

铁矿石**【行情资讯】**

昨日铁矿石主力合约（I2701）收至 682.50 元/吨，涨跌幅-2.85 %（-20.00），持仓变化+53105 手，变化至 60.52 万手。铁矿石加权持仓量 116.47 万手。现货青岛港 PB 粉 653 元/湿吨，折盘面基差 15.51 元/吨，基差率 2.22%。

【策略观点】

节后第一天铁矿石期货跳空低开，日内基本补齐假期外盘跌幅。供给方面，海外铁矿石发运延续偏宽松节奏。需求方面，最新一期国内铁水日均产量 233.84 万吨，环比变化+0.05 万吨，部分高炉检修结束后复产，同时有高炉因亏损问题开始检修。钢厂现实利润仍然面临较大压力，盈利率延续历史同期低位水平，需关注后续钢厂检修计划情况。库存端，假期内钢厂主要消耗此前备库库存，钢厂库存大幅去库。港口库存环比回升。综合来看，供给端海外铁矿石发运整体仍在同期偏高位置。钢厂现实利润修复前原料端承压，铁水产量下降由预期转向现实，而铁矿石自身基本面偏宽松，现实格局相对弱于焦，原料内也处于偏弱位置。成本端，近期海运费高位出现回落，价格下方支撑出现松动。预计短期铁矿石价格震荡偏弱。后续关注钢厂利润以及铁水变化。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

焦煤焦炭**【行情资讯】**

10 月 08 日，国庆长假后第一个交易日，国内原油及相关能化产品盘面大幅走高，带动煤炭等能源相关产品情绪走强。午后受国内资本市场显著下行以及成材端价格下跌影响，走势有所弱化。焦煤主力（JM2701 合约）日内一度涨超 3%，随后有所回落，最终收涨 1.86%，收盘报 1476 元/吨。山西低硫主焦

报价 2344 元/吨，折盘面仓单价为 2311 元/吨，升水盘面（01 合约，下同）835 元/吨；山西中硫主焦煤 2080 元/吨，折盘面仓单价为 2161 元/吨，升水盘面 685 元/吨。甘其毛都口岸蒙 5#原煤报价 1650 元/吨，折盘面仓单价为 1965 元/吨，升水盘面 489 元/吨。焦炭主力（J2701 合约）日内收跌 0.28%，收盘报 1953 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1930 元/吨，折盘面仓单价为 2220 元/吨，升水盘面 267.5 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 2230 元/吨，折盘面仓单价为 2451 元/吨，升水盘面 498 元/吨。

【策略观点】

基本面方面，当下最重要的影响因素仍旧在于国家发改委、国家能源局以及国家矿山安监局三部门联合印发保供文件后煤炭实际供给的恢复情况。国庆长假前最后一周，据钢联统计数据显示，焦精煤产量仍未出现明显修复，环比继续小幅走低。中长期来看，我们基于煤炭保供压力、钢铁行业消费低迷短时间内无法扭转背景下焦煤极限“榨取”全行业利润的情况难以持续以及山西在经济压力之下四季度复产可能性显著增加等因素，依旧对于远期价格持偏空的观点。尤其当前我们看到钢厂盈利率水平进一步走低，铁水也开始走弱。但短期来看，考虑到当前盘面在保供的预期之下短期已经对供给回升交易的较为充分，但同时也使得盘面定价与当下现实情况出现较为明显的割裂，主要体现在当前盘面对于现货大幅的贴水（贴水蒙煤超 600 元/吨），以及当下焦煤依旧偏低的供给水平与紧缺的供需结构。在当期现货结构仍然紧张、盘面深度贴水现货的背景下，盘面价格或存在一定的向上修复诉求，尤其在产量仍未见到明显修复的情况之下，叠加后续市场可能出现的下游补库预期、对未来重要会议的宏观预期的宏观情绪干扰因素。即我们在前期报告中所提到的“后续焦煤方面供给的恢复情况仍需密切观察，尤其在当下整体焦煤库存显著偏低的背景下，需要警惕实际供给修复进度缓慢的情况，以及叠加后续下游补库诉求之下的价格反弹”，这个时间节点或出现在十月中下旬附近，值得阶段性警惕。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

玻璃纯碱

【行情资讯】

10 月 8 日，玻璃主力合约（FG2701）收至 868 元/吨，涨跌幅-3.13%（-28 元/吨）。华北大板报价 960 元，环比跌 10 元/吨。浮法玻璃样本企业周度库存 7318.6 万箱，周环比增加 268.92 万箱。纯碱主力合约（SA2701）收至 983 元/吨，当日-2.29%（-23 元/吨），沙河重碱报价 976 元/吨。纯碱样本企业周度库存 180.58 万吨，周环比-8.3 万吨，其中重质纯碱库存 85.58 万吨，周环比-3.59 万吨，轻质纯碱库存 95 万吨，周环比-4.71 万吨。

【策略观点】

国内宏观层面，国内金融与地产数据整体偏弱，商品房销售、竣工端尚未出现实质性回暖。国内出台房企融资支持、地方地产托底相关政策，但政策落地传导至保交楼、房屋竣工的链条较长，短期地产数据并未验证需求改善，短期难以形成玻璃消费的增量支撑。海外宏观上，美国通胀与就业数据反复扰动美联储降息预期，美债收益率、美元指数维持波动，叠加地缘事件持续压制大宗商品整体估值。

玻璃中游旺季补库结束，厂家玻璃现货产销转差，现货价格连续下行。全行业各燃料路线均处于亏损状

态。供应仍未暂未出现大规模冷修，甚至多条产线逆势复产后供给端日熔量回升，而相对的下游深加工订单略降依旧疲软，地产终端需求现实依旧疲软，全国厂库去库但绝对库存仍处高位，基本面总体偏空。后续冷修落地节奏以及产能去化程度是行情核心变量，供需矛盾尚未解决，上方压力明显。策略上，后续围绕估值底震荡偏弱运行，逢高试空。

纯碱大厂检修再度扰动供给端，阿拉善一期如若叠加其他厂家亏损检修或许短期供需得到改善，但下游玻璃现货情况过于疲软，盘面难有反应。成本端煤炭施行保供政策，坑口煤价高位回落，成本支撑收窄。氨碱、联碱工艺均深度亏损，重碱下游浮法玻璃维持刚需采购、补库谨慎，总厂库同比高位，基本面偏空。节奏与玻璃基本一致，上方压力明显。策略上，后续围绕估值底震荡偏弱运行，逢高试空。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771；王学坤，从业资格号：F03158466）

锰硅硅铁

【行情资讯】

10月08日，国庆长假后第一个交易日，国内原油及相关能化产品盘面大幅走高，带动煤炭等能源相关产品情绪走强。铁合金受成本端情绪带动阶段性走强，但午后受国内资本市场显著下行以及成材端价格下跌影响，显著弱化。硅铁由于甘肃地区持续高电价下再度传出当地工厂减产消息，相对于锰硅表现较强。锰硅主力（SM611合约）冲高回落，日内收平，收盘报5804元/吨。现货端，天津6517锰硅现货市场报价5770元/吨，折盘面5960元/吨，升水盘面156元/吨。硅铁主力（SF611合约）日内收涨0.63%，收盘报6032元/吨。现货端，天津72#硅铁现货市场报价6180元/吨，升水盘面148元/吨；江苏72#硅铁市场报价6250元/吨，折盘面6140元/吨，升水盘面108元/吨。

【策略观点】

品种基本面方面，当下锰硅、硅铁的供求情况一如前期报告所述，继续朝着边际宽松化演变，这来自于供给环比的延续回升以及下游建材的持续低迷产量以及逐步走弱的铁水（和预期压力，上周钢厂盈利率进一步走低，铁水可是出现下修压力）。我们认为铁合金暂时仍旧缺乏独立的以及趋势线的行情基础，继续以维持底部的宽幅震荡为主。上周锰硅、硅铁盘面价格变化不大，总体仍呈现震荡走弱的情况，其仍与成本端煤炭市场相关（对于双焦的具体观点详见我们相关的报告）。考虑到煤炭现货仍具韧性，且锰硅企业再度陷入大幅亏损，硅铁企业利润转负后供给开始同步向下出现收缩的情况，当下锰硅及硅铁盘面给到的估值相对合理，需要警惕的是煤炭供给后续若逐步修复之后，现货煤价下行对于成本端中框造成的下移与盘面价格跟随下调的风险，而这一概率我们认为偏大。而从整个黑色板块情况来看，后续或继续向着焦煤端供给短缺矛盾缓和+下游终端需求疲软矛盾持续的方向发展，对应着成本端下移与下游需求疲弱压价的螺旋式下行风险，值得警惕。

（分析师：陈张滢，交易咨询号：Z0020771）

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2611合约）收盘价报8505元/吨，涨跌-0.70%（-60）。加权合约持

仓变化-25268手，变化至384735手。现货端，华东不通氧553#市场报价9350元/吨，环比持平，主力合约基差845元/吨；421#市场报价9550元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差245元/吨。

【策略观点】

供给端，节前新疆开炉继续增加，工业硅周产延续小幅回升趋势，但仍低于大厂东部基地停炉减量前水平。需求侧，多晶硅行业10月进入减产验证阶段，若企业开工率下降对工业硅需求将减少；有机硅DMC开工率有所提升，整体偏稳定，对原料采购按需为主；硅铝合金开工率前期回升后边际趋稳。供需两端来看，工业硅供给在大幅减量后逐步回升，但较之前有收缩，往后西南地区转向枯水季节，硅企或逐步减少开炉；需求端减量预期主要在于多晶硅减产，库存继续缓慢去化。成本端主要关注焦煤情绪带动，保供预期加剧盘面调整风险，但从实际角度工业硅成本受影响相对较小。总体而言，预计无强驱动情况下工业硅价格震荡运行为主，运行区间参考8200-9000元/吨。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2611合约）收盘价报36335元/吨，涨跌幅-0.68%（-250）。加权合约持仓变化-548手，变化至142208手。现货端，SMM口径N型颗粒硅均价39.5元/千克，环比持平；N型致密料均价40.4元/千克，环比持平；N型复投料均价41.05元/千克，环比持平。主力合约基差4715元/吨。

【策略观点】

供给端，节前多晶硅周产止增转降，10月起行业生产减量进入验证阶段，具体力度有待观察。需求方面，国内终端光伏装机量8月同比增长，环比下滑，海外需求增量有限。仅从供需来看硅料行业库存去化压力仍较大，工厂库存持续走高。硅料现货端，企业现货报价保持坚挺，低价行为受到一定约束，期现盘面维持现货价格高升水。但是，下游需求反馈有限，同时整体库存不低，使得企业多谨慎观望，高报价仍然缺乏大规模订单支撑。多晶硅盘面上行动力缺乏现实配合，同时高升水与政策限制下方空间，预计维持宽幅震荡，后续主要关注行业减产实际落地与幅度，以及现货端实际成交反馈。

（分析师：万林新，交易咨询号：Z0024327）

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

RU和NR大涨之后震荡。BR大涨。

市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

9月29日，中国气象局在新闻发布会上通报，赤道中东太平洋海温指数首次突破3℃，预计11月前后将形成一次有监测记录以来最强的超强厄尔尼诺事件。橡胶因此大涨。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。天然橡胶 RU 多头认为厄尔尼诺现象会导致减产，东南亚橡胶林现状可能橡胶增产有限；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。

天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，需求差，供应小幅增加，价格整体涨幅偏大。

行业如何？

需求方面，截至 2026 年 10 月 8 日，山东企业全钢胎开工负荷 31.30%，较上周走高 1.91 个百分点，较 2025 年同期走低 15.08 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 32.44%，较上周走低 7.69 个百分点，较 2025 年同期走低 18.43 个百分点。

库存方面，截至 2026 年 9 月 27 日，中国天然橡胶社会库存 109.6 万吨，环比下降 1.3 万吨，降幅 1.2%。中国深色胶社会总库存为 73.7 万吨，环比下降 1.7%。中国浅色胶社会总库存为 35.9 万吨，环比降 0.16%。

现货方面：

泰标混合胶 19200（+50）元。STR20 报 2570（0）美元。STR20 混合 2570（0）美元。

江浙丁二烯 14000（+400）元。华北顺丁 15900（+500）元。

【策略观点】整体建议灵活应对，按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。前高位置，注意如果回落至 20000 以下，建议多头平仓，波段操作。如果后期强势确认，可右侧追入，也方便设置止损。特别看好的，可以适当买看涨期权。原油上方空间存疑，如果 BR 跌破有效支撑，建议 BR 择机买入看跌期权。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 62.40 元/桶，涨幅 8.96%，报 758.50 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 803.00 元/吨，涨幅 18.35%，报 5179.00 元/吨；低硫燃料油收涨 517.00 元/吨，涨幅 9.47%，报 5975.00 元/吨。

【策略观点】

单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置，中国炼厂需求短期预计触顶，从而对原油边际需求开始压制。供给方面，中东 STS 增量排船较高，预计供给下一轮小幅宽松或将到来，因而逢高做缩近端内外价差。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

甲醇

【行情资讯】

基本面变化：上游开工率方面甲醇 89.60%，环比变动 0.032%；下游开工率方面烯烃 68.68%，环比变动 0.026%；甲醛 32.37%，环比变动 0.001%；醋酸 85.10%，环比变动-0.005%；二甲醚 5.86%，环比变动

0.009%；MTBE 55.61%，环比变动 0.000%。库存方面港口库存 41.20 万吨，工厂库存 26.52 万吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 241 元/吨，报 3625 元/吨，MTO 利润变动-112 元。

【策略观点】

我们认为短期地缘溢价过重，下游负反馈的情况下，逢低做阔 MTO 利润。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动 10 元/吨，东北变动 0 元/吨，总体基差报-28 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动 0 元/吨，报 1768 元/吨。

【策略观点】

我们认为 3 季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；严梓桑，从业资格号：F03149203）

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 10310 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 9449 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差 861 元/吨，缩小 754 元/吨；期现端苯乙烯现货 10800 元/吨，上涨 250 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 10692 元/吨，上涨 800 元/吨；基差 108 元/吨，走弱 550 元/吨；BZN 价差 288.63 元/吨，下降 17.48 元/吨；EB 非一体化装置利润-441.4 元/吨，上涨 635 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 63.29%，下降 2.97 %；江苏港口库存 4.18 万吨，累库 0.02 万吨；需求端三 S 加权开工率 30.28 %，下降 3.30 %；PS 开工率 37.90 %，下降 1.70 %，EPS 开工率 41.52 %，下降 12.95 %，ABS 开工率 55.30 %，上涨 0.10 %。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差缩小。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润偏低，估值向上修复空间较大。成本端纯苯开工低位震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润上涨，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；需求端三 S 整体开工率震荡下降。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润处于低位，地缘影响盘面波动增加，建议空仓观望。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动 9 元/吨，涨跌幅 0.18%，报 4,915 元/吨，陕西兰炭中料价格变动-50 元/吨，报 1070 元/吨，内蒙乌海电石价格变动-250 元/吨，报 2400 元/吨。

【策略观点】

目前 PVC 呈现上有顶、下有底的震荡格局。上方受高库存、弱需求及供应回升压制，下方受产业链现金流深度亏损提供成本支撑。供应端，9-10 月检修规模有所增加，供应端预计维持偏低负荷。需求端，内需受地产拖累难有实质性改善。出口端，8 月出口环比改善但幅度有限，8 月 18 日印度发布对华 PVC 反补贴调查利害关系方名录，国内主流出口企业均在列。近期盘面反弹主要受政策情绪提振及成本抬升助推。地产方面，8 月 28 日多部委联合发布房地产新政，现房销售制度改革叠加房贷期限延至 40 年，短期提振市场情绪，中长期“现房预售”倒逼竣工加速，但新开工修复仍需时间；同时 9 月 28 日国常会称将研究出台稳定房地产市场的政策措施。利润方面，氯碱一体化及乙烯法利润持续承压，成本支撑仍偏强。整体来看，短期需关注潜在政策落地对预期的提振，但中期基本面利空尚未消解，关注天气转冷后的供应端重启节奏，反弹后抛压或将再度显现，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源，从业资格号：F03157688）

乙二醇

【行情资讯】

EG 主力合约变动 246 元/吨，涨跌幅 4.76%，报 5,419 元/吨；估值成本方面，乙烯变动-30 美元/吨，报 1160 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动-10 元/吨，报 840 元/吨。

【策略观点】

近期 MEG 逐步进入紧平衡，基差月差呈偏弱态势。节后煤制装置带动整体负荷小幅回升；当前检修计划显示后续提负偏少，且河南煤业共计 40 万吨装置存 10 月内检修预期，预计开工高位持稳、进一步上行空间有限。需求端略有改善，聚酯开工较节前小幅提升 0.3%至 74.1%，但终端延续低迷，旺季订单大幅弱于季节性、终端开工走弱，纺织工厂原料备货意愿不足；聚酯产成品产销低迷、库存累积。库存方面，本交易日发布的华东主港及社会库存均小幅累积，港口库存周环比增加 1 万吨至 13 万吨。整体来看，煤制提负后现货转弱、库存回升，新投产落地前 MEG 供需差难显著好转；仍需关注中沙古雷新装置投产进度及需求端、进口端变动。短期价格受地缘扰动波动较大，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源，从业资格号：F03157688）

PTA

【行情资讯】

PTA 主力合约变动 562 元/吨，涨跌幅 8.97%，报 6,830 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动-5 元/

吨，报 256 元/吨。

【策略观点】

目前 PTA 处于需求疲软、利润承压、供应回归放缓的格局。供应端，节后 PTA 开工小幅回落，近周仍有小幅下行压力：逸盛海南 250 万吨装置计划降负，独山能源 300 万吨装置于 10 月初新增停车检修。需求端略有改善，聚酯开工较节前小幅提升 0.3%至 74.1%，但终端延续低迷，旺季订单明显弱于季节性、终端开工走弱。库存端，节前 PTA 社会库存已小幅累库；后续在供应降负、需求小幅回升下，累库幅度有望收窄。整体看，短期 PTA 基本面随供应降负与需求回暖边际改善，成本端仍有支撑；但中长线随供给回升与累库兑现方向偏空，加工费亦受亚洲调油及日韩台装置检修压制。后续重点跟踪 PTA 装置提负节奏及调油情况，短期波动较大，注意风险。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源，从业资格号：F03157688）

对二甲苯

【行情资讯】

PX 主力合约变动 828 元/吨，涨跌幅 9.01%，报 10,022 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动 21 美元/吨，报 202 美元/吨。

【策略观点】

目前 PX 偏紧格局边际缓和。供应端，节后国内 PX 延续提负态势，10 月中旬仍存小幅提负空间，海南炼化 66 万吨装置预计 10 月中旬重启，扬子石化 44 万吨装置预计 10 月下旬重启。海外方面，10 月检修计划增多，韩国 GS 装置 9 月底进入检修、SKGC 的 130 万吨装置 10 月初进入检修、台湾麦寮 30 万吨装置计划 10 月中旬检修，海外供应收缩或加剧 PX 进口偏紧。需求端，本周 PTA 开工回升或带动 PX 需求边际改善，但加工费维持低位，PTA 存近周降负预期。整体来看，美亚调油需求边际走强对 PX 估值形成支撑，PX 下方支撑偏强，但上方空间受制于华锦阿美 200 万吨新投产落地预期。价格端，近期 PX 主要随原油在地缘扰动下震荡，需警惕地缘局势反复，并跟踪亚洲装置负荷变动及投产落地情况。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000；胡智源，从业资格号：F03157688）

聚乙烯 PE

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8697 元/吨，上涨 500 元/吨，现货 9500 元/吨，上涨 230 元/吨，基差 803 元/吨，走弱 270 元/吨。上游开工 77.06%，环比上涨 0.50 %。周度库存方面，生产企业库存 39.42 万吨，环比去库 1.40 万吨，贸易商库存 4.02 万吨，环比去库 0.27 万吨。下游平均开工率 42%，环比上涨 0.08 %。LL1-5 价差 607 元/吨，环比扩大 148 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：地缘冲突影响反复，化工品回归基本面交易逻辑。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年仅巴斯夫一套

装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性旺季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐回归，建议空仓观望。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

聚丙烯 PP

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 9242 元/吨，上涨 611 元/吨，现货 10400 元/吨，上涨 425 元/吨，基差 1158 元/吨，走弱 186 元/吨。上游开工 66.92%，环比上涨 0.58%。周度库存方面，生产企业库存 33.84 万吨，环比去库 0.93 万吨，贸易商库存 7.75 万吨，环比去库 0.593 万吨，港口库存 7.31 万吨，环比累库 0.05 万吨。下游平均开工率 45.5%，环比上涨 0.32%。LL-PP 价差-545 元/吨，环比缩小 111 元/吨。PP1-5 价差 753 元/吨，环比扩大 102 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报指出四季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年下半年产能投放计划较多，压力凸显；需求端，下游开工率季节性震荡。短期地缘冲突影响回归，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

（分析师：张正华，交易咨询号：Z0003000）

农产品类

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价主流回落，局部略涨，河南均价落 0.07 元至 10.28 元/公斤，四川均价涨 0.1 元至 10.12 元/公斤，湖南均价落 0.04 元至 10.1 元/公斤，广西均价持稳于 10.26 元/公斤；市场需求跌后趋稳，低位运行，而节后开票恢复正常，生猪出栏量陆续增加，今日猪价不乏继续下滑可能，预计北跌南稳。

【策略观点】

企业计划进度完成一般、局部疫病增多，当前市场的出猪的积极性整体看较高，考虑屠宰处于放量前夕，体重仍缓慢增加，印证供应端整体压力仍较大；反观需求端，尽管也呈缓慢增多态势，但整体表现是不及预期的，且脉冲式增加后，后期将再度进入平静期，因此对猪价支撑的时效性不够，盘面大幅回落后仍呈升水状态，思路考虑近弱远强、反弹抛空为主，留意节后二育扰动。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

鸡蛋

【行情资讯】

昨日国内蛋价主流稳定，局部下跌，主产区均价落 0.09 元至 4.06 元/斤，黑山大码持平于 3.9 元/斤，德州落 0.1 元至 3.83 元/斤，辛集持平于 3.67 元/斤，馆陶持平于 3.78 元/斤，东莞持平于 4.11 元/斤；产区走货速度稳定，销区采购成本趋于稳定，下游对高价货源心态尚可，市场消化速度一般，预计今日蛋价主流稳定。

【策略观点】

需求转弱，市场风控情绪升温，现货触顶回落，对盘面驱动转为向下；盘面估值偏低，一方面反映了市场对前期补栏偏大的悲观预期，但深度贴水状态也造成驱动作用式微，后期波动更多取决于未来市场对现货跌幅的博弈；考虑当前老鸡占比高且淘汰增多，降温后易储存等支撑因素，近端仍考虑回落买入为主，远端暂观望。

（分析师：王俊，交易咨询号：Z0002942）

豆菜粕

【行情资讯】

（1）9 月 USDA 报告中，美国大豆产量较 8 月预估上调 43 万吨至 1.23 亿吨。尽管美豆优良率偏低，但 USDA 还是给出产量上调的预估；出口量较 8 月预估上调 68 万吨，并未反应出近期中国大量采购，预测年度出口量仅同比增加 422 万吨。而目前美国 2026/27 年度出口销售量已经同比增加 963 万吨。巴西方面，数据较 8 月未作出调整。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 9 月 25 日，样本港口大豆库存 980.2 万吨，较上周减少 3.3 万吨，较去年同期增加 41.7 万吨；油厂豆粕库存 114.24 万吨，较上周增加 11.92 万吨，较去年同期增加 8.22 万吨。（3）据美国农业部 (USDA) 每周作物生长报告显示，截至 10 月 5 日当周，美国大豆优良率为 57%，前一周为 58%，去年同期为 62%，收割率为 25%。（4）据 USDA 出口销售数据显示，9 月 17 日至 9 月 24 日当周美国出口大豆 103 万吨，当前年度累计出口大豆 2224 万吨，同比增加 1123 万吨；其中当周对中国出口大豆 59 万吨，当前年度对中国累计出口 1076 万吨，同比增加 1076 万吨。

【策略观点】

总体而言，中国持续加大力度采购美豆，利多较大程度已经体现在价格上。另一方面美国和巴西维持增产预估，叠加宏观氛围偏鹰，多单止盈后转为观望。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

油脂

【行情资讯】

（1）市场预估 9 月马来西亚棕榈油产量为 210 万吨，同比增加 26 万吨；期末库存预估为 337 万吨，同比增加 101 万吨。（2）据 NOAA 数据显示，截至 9 月 30 日当周，厄尔尼诺 3.4 区相对海表温度距平为

2.3℃。(3)据MPOB数据显示,马来西亚8月棕榈油产量为182万吨,同比减少4万吨;出口为129万吨,同比减少3万吨;期末库存为282万吨,同比增加62万吨。(4)据MYSTEEL数据显示,截至2026年9月25日,全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为261.16万吨,较上周减少0.21万吨,同比去年增加24.22万吨。(5)据印度溶剂萃取商协会(SEA)数据显示,印度8月植物油库存为204万吨,环比前一个月增加3万吨,较去年同期增加17.8万吨。(6)据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2026年10月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降5.97%,鲜果串单产下降5.02%,出油率下降0.18%。

【策略观点】

总体而言,2026年内仍有加息的可能,宏观氛围偏鹰,短期棕榈油价格出现调整。但从中长期而言,在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下,未来棕榈油价格可能会延续上涨。

(分析师:杨泽元,交易咨询号:Z0019233)

白糖

【行情资讯】

(1)据洲际交易所(ICE)发布的公告,到期的10月合约原糖交割量为28,574手,即145万吨。其中丰益国际将是全部145万吨的唯一接收方。巴西交易商BTG Pactual Commodities是最大交付方,交付47万吨。(2)据NOAA数据显示,截至9月30日当周,厄尔尼诺3.4区相对海表温度距平为2.3℃。

(3)据海关总署数据显示,8月我国进口食糖65万吨,同比减少18万吨。2026年1-8月,我国累计进口食糖226万吨,同比减少34万吨。(4)据海关数据显示,8月我国进口糖浆、预混粉合计2.87万吨,同比减少8.66万吨。2026年1-8月,我国累计进口糖浆、预混粉71.42万吨,同比减少1.86万吨。

(5)据UNICA数据显示,巴西中南部地区截至7月下半月累计甘蔗压榨量为31177万吨,较去年同期增加553万吨%;累计产糖1699万吨,较去年同期减少228万吨;累计甘蔗制糖比例44.71%,较去年同期减少7.38个百分点。

【策略观点】

因厄尔尼诺事件可能导致2026/27年度泰国和印度出现较大幅度减产,推动近期原糖价格大幅上涨。但目前国内预期2026/27年度延续高产量,糖价走势外强内弱,短期以观望为主。

(分析师:杨泽元,交易咨询号:Z0019233)

棉花

【行情资讯】

(1)据MYSTEEL数据显示,截至10月6日,我国2026/27年度棉花累计公检数量为17万吨,同比增加4万吨。(2)据中国棉花信息网数据显示,新疆地区机采棉收购指数7.34元/公斤,较节前上涨0.02元/公斤。(3)据海关总署数据显示,8月我国进口棉花8万吨,同比增加1万吨。2026年1-8月,我国累计进口棉花112万吨,同比增加53万吨。(4)据海关总署数据显示,8月我国进口棉纱18万吨,同比增加5万吨。2026年1-8月,我国累计进口棉纱138万吨,同比增加47万吨。(5)据9月USDA

月度供需报告数据显示，全球棉花产量较 8 月预测下调 7 万吨至 2554 万吨，同比上年度减少 116 万吨。库存消费比较 8 月预测下调 1.71 个百分点至 56.69%，同比上年度减少 7.62 个百分点。其中美国产量较 8 月预测下调 2 万吨至 296 万吨；库存消费比较 8 月上调 0.14 个百分点至 56.83%。（6）据 MYSTEEL 数据显示，截至 9 月 25 日当周，主流地区纺企开机负荷在 70.1%，较上周持平，较去年同期增加 3.5 个百分点。（7）截至 2026 年 10 月 5 日当周，美国棉花优良率为 33%，前一周为 35%。美国棉花收割率为 23%，此前一周为 17%。

【策略观点】

总体而言，2026 年内仍有加息的可能，宏观氛围偏鹰。产业方面，棉纺行业进入消费旺季，下游开机率略有提高，但供应端累计抛储超过 40 万吨，多空因素交织，建议短线观望。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233）

玉米

【行情资讯】

（1）10 月 8 日，玉米 C2611 合约开盘报 2167 元/吨，最终收于 2154 元/吨，较前一交易日下降 33 元/吨，跌幅约 1.51%。当日成交量为 50.6 万手，持仓量为 98.6 万手。相比前一日成交量增加 30900 手，持仓减少 17671 手。（2）据 MYSTEEL 数据显示，全国饲料企业玉米平均库存为 24.97 天；主要玉米淀粉企业玉米淀粉开机率为 57.75%；北方四港玉米库存为 161.1 万吨，较上周上涨 5.50%，广东港玉米、谷物库存为 288.1 万吨，较上周下降 3.68%。（3）根据 MYSTEEL 数据显示，10 月 8 日，黑龙江地区佳木斯玉米收购价为 2010 元/吨，哈尔滨为 2060 元/吨；吉林地区长春收购价为 2200 元/吨；辽宁地区沈阳收购价为 2180 元/吨，铁岭为 2180 元/吨；内蒙古地区通辽收购价为 2180 元/吨。（4）USDA 数据显示，美国玉米作物收割率为 23%；玉米作物优良率为 57%，较此前一周下降 1 个百分点；爱荷华州玉米收割率为 7%，低于五年均值的 20%。（5）农业农村部最新农情调度显示，我国秋粮已收获三成半，其中西南收获近七成，长江中下游近五成，黄淮海和西北过四成，东北过一成。

【策略观点】

供应方面，新季玉米上市，迎来集中供应压力；需求方面，饲料端刚需仍在，但主动补库意愿不足，猪价持续下跌，生猪养殖持续亏损，生猪饲料利润偏低，饲料企业承接力度有限，深加工开机和采购偏弱；库存方面，北方港口库存小幅上涨，南方港口库存仍处高位，本周小幅去库，加工企业原料库存有所下降。新粮供应逐步释放，玉米价格有望震荡筑底。

（分析师：杨泽元，交易咨询号：Z0019233；雷紫涵，从业资格号：F03157735）

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn