

交易咨询资格号：

2025 年 10 月 10 日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-81678626
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2025-10-10 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	原油	合成橡胶	上证50股指期货	
	液化石油气	多晶硅		
	烧碱	中证1000指数期货		
	尿素	沪深300股指期货		
	短纤	中证500股指期货		
	红枣	橡胶		
	乙二醇	工业硅		
	PTA	铁矿石		
	对二甲苯	二债		
	瓶片	十债		
	生猪	螺纹钢		
	纸浆	五债		
	鸡蛋	热轧卷板		
	纯碱	三十债		
	甲醇	白糖		
	塑料	棉花		
	氧化铝	棉纱		
	沥青	原木		
	燃油	苹果		
		玉米		
		胶版印刷纸		
		锰硅		
		硅铁		
		碳酸锂		
		玻璃		
		焦煤		
		焦炭		
		铝		

备注：
1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
沪锌	沪铅	郑棉
豆一	PVC	菜粕
棕榈油	豆油	豆粕
白糖	聚丙烯	甲醇
沪锡	热轧卷板	橡胶
沪金	鸡蛋	玉米
沪铜	锰硅	沪铝
	铁矿石	
	菜油	
	塑料	
	螺纹钢	
	豆二	
	焦煤	
	焦炭	
	沥青	
	PTA	
	玻璃	
	沪银	
	玉米淀粉	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯
1. 哈马斯高级官员、首席谈判代表哈利勒·哈亚发表声明宣布达成停火协议。这是各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声。哈利勒·哈亚表示，哈马斯已从包括美国在内的调解方那里获得了保证，“加沙战争已经结束”。 2. 我国域外管辖迈出坚实一步。商务部发布公告，宣布对境外相关稀土物项和稀土相关技术实施出口管制，并将反无人机技术公司等 14 家外国实体列入不可靠实体清单。商务部还会同海关总署连发 4 则公告，宣布对超硬材料、部分稀土设备和原辅料、部分中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制。 3. 工信部等三部门调整 2026-2027 年新能源车购置税减免技术要求，其中插混、增程式乘用车纯电续航里程由此前的 43 公里调整至不低于 100 公里。2025 年 12 月 31 日前已列入减免目录且符合最新要求的车型自动转入 2026 年第 1 期目录，不符合的将被撤销。 4. 国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告》。针对部分产业出现的无序竞争现象，《公告》提出调研评估行业平均成本、加强价格监管、规范招标投标行为等多项措施，释放维护公平竞争的明确信号。 5. 多家券商确认将中芯国际、佰维存储、路桥信息等 9 只 A 股股票的融资融券折算率统一调整为零。这一调整是券商依据交易所规则开展的常态化操作，当前市场中折算率为零的股票数量已超千只。 6. 中指研究院统计，国庆中秋假期期间楼市整体表现较为平淡，核心城市优质项目保持较高热度，北京、上海、深圳等城市新房网签面积同比实现增长。预计“银十”市场将延续分化态势。 7. 当地时间 10 月 9 日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。美国总统特朗普表示，鉴于美国国会在重启政府问题上似乎仍陷于僵局，他计划削减一些受民主党欢迎的联邦项目。特朗普称，他们“将进行永久性的削减，而且只会削减民主党的项目”。 8. 据英国金融时报，美国财长贝森特已完成了对美联储主席候选人的最后一轮面试，特朗普将从四大热门人中做出最终决定：前美联储理事凯文·沃什、现任理事沃勒、白宫经济顾问凯文·哈塞特和贝莱德首席投资官 Rick Rieder。 9. 美联储“三把手”、纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在今年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险。他认为美国经济未陷衰退，通胀风险缓解但仍需警惕，并强调货币政策仍属“适度紧缩”。美联储理事巴尔表示，通胀和就业情况的不确定性表明，对进一步降息应采取谨慎态度。 10. 现货白银价格周四一度突破 51 美元/盎司大关，创下自 1980 年代亨特兄弟逼空事件以来的最高水平。对避险资产需求激增以及伦敦贵金属市场供应紧张共同推动了这一历史性突破。今年以来白银期货涨幅已超过 70%，表现远超屡创新高的黄金。
宏观金融
股指期货
策略：考虑逢低做多，关注 IH。
节后首个交易日 A 股高位运行，有色、核电板块掀涨停潮，稀土、黄金股大涨，旅游、短剧、免税概念则跌幅居前。上证指数收盘涨 1.32% 报 3933.97 点，刷新逾十年新高，A 股全天成交 2.67 万亿元。多家券商确认将中芯国际、佰维存储、路桥信息等 9 只 A 股股票的融资融券折算率统一调整为零，这一调整是券商依据交易所规则开展的常态化操作。假期市场消化科技资讯后昨日盘中回落，昨日市场放量市场节后放量，上证指数突破 3900，但分化比较明显，创业板和科创板资金走势边际转弱，中小盘走势依旧偏弱，价值权重有所加强，关注持续性。
国债期货
震荡思路，关注短债赔率。

资金面均衡偏松，资金利率平稳，DR001 小幅下至 1.33%附近，DR007 小幅上至 1.51%附近。昨日市场消化假期数据，地产、消费偏弱，但风险偏好有所抬升。盘初现券收益率小幅上行，或忌憚 A 股节后补涨行情，国债期货小幅低开，但随后快速攀升，一方面全球避险情绪升温，另一方面，央行投放 7 天期逆回购资金超 6000 亿元，叠加 1.1 万亿的买断式逆回购，市场资金面不算紧张。总体来看，基本面 VS 政策面表述尚未形成共振，货币政策打开需要更多共识，债市或以震荡为主，但我们基于赔率和未来基本面的推演整体偏向乐观。
黑色
螺矿
后期市场观点：从政策角度看，7 月底政治局会议召开后，整体“反内卷”政策有所降温，后期发改委和市场监管总局对于市场的具体动作，并重点关注 10 月份二十届四中全会相关会议精神。 从行情节奏看，旺季逐步来临，但是钢材下游真实需求改善有限，制造业景气水平仍在荣枯曲线下方，部分品种库存高企叠加基差正套获利平仓压制现货价格，预计行情可能出现震荡或者旺季不旺的行情。 从供需情况看，需求端方面，房地产新房高频销售数据环比转弱，房屋新开工同比依然为负；基建等工程项目开工较多，但是资金依然有压力，整体工程进度施工较慢，混凝土发货量依然维持同比减量，整体建材需求表现依然较弱；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等下游消费尚可，钢厂卷板接单普遍没有压力，交期在 30 天以上；但是镀锌和冷轧库存偏高，对钢材估值有所影响。 从估值情况来看，钢厂利润尚可但维持低位水平，长流程钢厂螺纹、热卷生产利润约 100~200 元/吨，但是电炉亏损较多。原料成本方面，铁矿石、焦煤焦炭等原料期货价格震荡运行，盘面估值预计依然维持在谷电成本和平电成本之间。 趋势方面，黑色预计中期维持震荡行情。
钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3140，+10；山东市场价 3060，-40；杭州 3190，0；热卷现货价格方面，上海热卷 3360，+20；博兴基料 3330，+30；唐山钢坯 3040，+20。钢材现货成交整体一般，低价成交尚可。进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 784 涨 5，超特粉 713 涨 5。9 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 98.0 万吨，环比上涨 397.46%；本周平均每日成交 98.0 万吨，环比上涨 150.64%。（数据来源，mysteel） 市场波动原因：国家发展改革委和市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场秩序的公告》，对于市场情绪有所利多。
煤焦
观点：双焦价格短期或延续震荡偏弱运行，后期需关注“金九银十”成材端的需求成色。 波动原因：短期煤焦供应逐步恢复，不过“反内卷”、环保限产预期重新发酵，期货价格延续高位震荡。 未来看法：随着美联储降息事件落地后，市场关注重心重回供需面。供给端，煤炭行业遏制产能无序释放的政策影响仍在，焦煤供给端中期复产预期受阻。而短期内，煤焦供应逐步恢复常态，并且进口蒙煤供应能力充足，仍对价格有一定压力。需求端，钢厂铁水维持高位，对煤焦价格支撑力度较强。国庆节前，下游对煤焦补库逐步结束，短期需求支撑力度偏弱。
铁合金
市场展望：据调研了解，宁夏地区 9 月结算电费较 8 月结算持平或跌 1 分/度，整体符合预期，对实际成本影响再 80 元/吨以内，且盘面阶段性提前交易了成本走弱预期。期现流动性方面，各期现商体感差异较大，整体平均看来，锰硅投机流动性依旧弱于硅铁。中长期逻辑看，多硅铁、空锰硅从供需角度看依旧为主逻辑，但短期锰硅受焦煤日内扰动较大，价差暂不具备参与价值。单边角度，中长期过剩状态暂难缓解，仍维持前期逢高偏空思路。

波动原因：节后首个交易日双硅波动率维持低位，两个品种对比看，受焦煤日内波动影响，锰硅盘面表现要强于硅铁，双硅价差继续走弱，01 合约价差（硅铁-锰硅）已跌至-328 元/吨。宁夏地区 10-30mm（P）上调 50 元/吨至 1190 元/吨，10 月 10 日零时执行，对标到锰硅成本上调 25 元/吨左右。
纯碱玻璃
波动原因：纯碱玻璃产业链延续节前偏弱走势，盘中随能源品种上行企稳。 观点：纯碱逢高偏空思路；玻璃观望为主。
纯碱：隆众库存数据较节前增库约 6 万吨，中游增库约 2 万吨；产量维持高位运行，环比略降。供应端个别厂家装置故障短停，龙头企业新装置投产节点或有延后。当前成本端存在一定托底预期，但供需端矛盾暂难解决，后续等待龙头企业新产能投放进程。盘面走弱下中游期现货成交好转，较厂家出货存一定优势。 玻璃：受中下游部分放假及阴雨天气影响，假期玻璃成交节奏走缓。隆众数据厂库库存 6282.4 万重箱，环比增 346.9 万重箱。节后上游企业延续挺价操作，部分公告提价以提振市场氛围。近期现货上行及盘面回落下，基差得到较大修复。短期现货跟随盘面及宏观氛围，中游库存偏高尚待后续消化。后续关注旺季需求改善情况及区域燃料升级进展、中下游采购跟进情况。
有色和新材料
铝和氧化铝
铝逻辑与观点：铝价高涨、现货需求一般，库存表现较差，但近期有色情绪强劲，短期建议观望为主。 氧化铝逻辑与观点：氧化铝高开工、高供应状态，整体过剩压力依旧显著；反内卷情绪对氧化铝提振作用有限，但盘面跌至高成本线以下，现货跌幅放缓，预计氧化铝价格底部偏弱震荡，现货成交指引下可适当逢高做空。
铝昨日波动原因：节后商品情绪高涨，沪铝低开高走。 铝未来看法：9 月 PMI 继续弱修复，旺季成色一般，高铝价抑制需求，但美联储降息周期内，弱美元提振资金情绪，预计铝价高位震荡为主。 氧化铝昨日波动原因：商品情绪高涨，氧化铝受提振，价格震荡偏强。 氧化铝未来看法：高开工、高供应，库存持续增加，过剩压力不断上升，现货成交持续下滑，价格虽跌至高成本产能附近，但产能调整仍需时日，可适当逢高做空，注意几内亚矿端政策变动风险。
碳酸锂
短期强现实去库状态支撑价格，碳酸锂以震荡运行为主。
供给端锂辉石端产碳酸锂目前仍在增加，但已经接近峰值，进口端近期有减少预期，9 月整体供给小幅增加。需求端，目前为旺季需求表现，9 月需求超预期，铁锂端产量增幅达 13%，10 月需求排产仍在持续增加，超预期的需求表现使得短期 9-10 月持续表现为去库状态，对当前价格形成支撑。节后跟踪需求节奏，将对价格走势形成指引。
工业硅多晶硅
工业硅：整体供需矛盾不突出，相对枯水期低估值的情况下，工业硅转为区间震荡运行，目前继续向下调整空间有限，区间下沿可少量试多远月合约。 多晶硅：下调整体或阶段性承压于终端负反馈而观望持货，整体延续假期前区间震荡运行。
【工业硅】
波动原因：近期盘面下跌主要计价头部大厂加速复产带来的供需转弱，10 月 9 日焦煤价格偏弱给出成本端松动的偏空影响。 未来看法：后续新疆头部大厂的复产进度仍是供需核心矛盾，若大厂仅暂缓西部复产计划，下游多晶硅枯水期高利润下预计整体减产幅度小于工业硅，11 月枯水期西南开启减产之后，工业

硅有小去库预期，但当相比此前去库预期明显收窄。

【多晶硅】

波动原因：整体政策矛盾和基本面供需无新变化，现货端因拉晶企业观望暂缓备货，现货价格及成交暂稳，震荡运行。

未来看法：10月9日晚国家发改委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》，行业反内卷政策导向预期依然存在，与组件自下而上的弱现实仍然形成较大分歧，10月组件因成本支撑与新订单偏弱的矛盾利润继续承压，减产预期增强，政策预期目前仍未改变上游和中游的持货意愿。

观点：下游整体或阶段性承压于终端负反馈而观望持货，整体延续假期前区间震荡运行。

农产品

棉花

逻辑与观点：上下游博弈格局复杂，供给压力逐步加大、需求偏弱共同作用于市场，逢高空思路。

前一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉价格走势下跌运行，美元走强的压制和供给陆续增加的影响，需求端缺乏数据参考，因美国政府停摆。国内郑棉节后反弹运行，籽棉收购价再国庆期间下探回升，郑糖收购价较节前和去年偏低，供给陆续增加压力限制反弹空间。

未来行情看法：受宏观面影响，主要是美国政府停摆风险的忧虑影响，棉市需求仍存不确定性。USDA

推迟发布棉花销售及生产报告，但按美棉陆续收割情况来看，供给陆续增加中。巴西方面，巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示，巴西9月出口棉花178,810.28吨，同比增加5%，出口较为强劲。国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的最新数据显示，全球2025/2026年度棉花产量预估为2,543.86万吨(上月预估为2,554.96万吨)，同比增加0.6%，预计全球2025/2026年度棉花期末库存预估为1,537.87万吨(上月预估为1,659.86吨)，同比增加0.3%。

国内节后首日现货下跌，期棉反弹运行。随着新棉上市压力逐步增强，现货承压运行。国庆期间全面进入陆续采收收购阶段，兵团籽棉收购价6.0-6.11元/公斤，其他地区6.0-6.22元/公斤不等，较节前和去年同期偏低，但近两日收购价有所回升。下游市场需求端表现变化不大，整体仍维持纺织利润亏损仍在，纺织企业工业库存下降放缓，棉花采购信心仍不足。预计节后市场将测试棉市供给压力，走势上仍震荡承压运行。

白糖

逻辑与观点：内糖供需面仍空，但产量预期调整炒作是短期核心，中期新糖开机供给增强的压力还未显现。中线区间内逢高空思路应对，短线暂时观望为宜。

前一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖震荡小幅收跌，来自需求疲软的忧虑影响，同时阶段性供给偏宽松拖累糖价。国内郑糖假日首个交易日反弹运行，因南方连遭台风影响，甘蔗产量堪忧提振糖价，不过外盘原糖疲软限制反弹幅度。

未来看法：全球食糖过剩的压力犹在，Czarnikow发布报告称，预计2025/26年度全球糖市场预计供应过剩740万吨，创2017/18年度以来最高。巴西方面生产供给陆续推进，至9月上半月累计产糖已经快追平去年产糖量，因甘蔗制糖比高。且巴西9月出口放缓也显示需求不畅。整体阶段性供给压力仍较大，且印度和泰国生产还未开启，产量供给压力还未显现，但需关注天气影响可能会调整产量预估，进而对糖价形成提振。

国内台风“麦德姆”影响，广西、广东主产区甘蔗受影响较大，这对甘蔗产量和含糖带来影响。增产不及预期或给市场带来提振，不过中国农业农村部未调整本年度新糖产量预估和出口预估。商务部节前发布信息，9月关税配额外原糖预报到港46万吨，10月预报到港9.25万吨。9月底甜菜产区已陆续有糖厂开机生产。整体供给陆续增加的压力制约内糖反弹空间。但成本的支撑作用也限制跌幅。

鸡蛋
观点：蛋鸡在产存栏仍较高，老鸡尚未超淘，高产能去化有限，节后进入淡季，鸡蛋供需宽松状态预计暂难改变，或持续压制近月合约，近月合约建议维持反弹偏空思路。期货 01 等远月合约受产能去化逻辑支撑，不过受现货超预期下跌影响，远月合约估值或下调，短期亦或弱势，相对抗跌，建议按照震荡思路。操作上建议近月合约偏空思路，注意仓位控制和及时止盈。 行情波动原因：国庆假期期间鸡蛋现货跌幅超预期，鸡蛋期货近月合约由平水现货，变为升水现货 400 点。因此昨日节后第一交易日鸡蛋期货近月合约大幅下跌，修复升水。 未来看法：昨日鸡蛋现货维持弱势，跌势放缓，截止 10 月 9 日粉蛋均价 2.56 元/斤，红蛋均价 2.89 元/斤，蛋鸡养殖再次进入深度亏损，养殖压力较大。鸡蛋供需较为宽松，库存被动积累。供给端压力较大，新鸡开产和老鸡淘汰水平平均偏高，蛋鸡存栏水平仍较高，气温下降，鸡蛋产蛋率和蛋重恢复增加，冷库蛋压力尚未完全释放；消费端也是拖累蛋价的重要因素，鸡蛋消费前置，假期消费转淡，鸡蛋走货较慢，整体消费不足。假期后或有一轮补货，支撑蛋价，但预计不足以改变供需宽松状态，鸡蛋现货暂或维持弱势。 随着养殖进入深度亏损，市场关注产能去化情况。淘汰方面：国庆假期，养殖环节淘鸡意愿较高，不过屠宰厂下游消费一般，库存积累，部分屠宰企业放假，整体对老鸡限量收购，淘鸡价格维持弱势，老鸡尚未超淘，淘鸡日龄仍较高。新开产方面，当前开产对应 5 月偏高补栏水平，从大小蛋价差来看，小蛋价格同比仍较弱。相比 2017 年和 2020 年两个严重亏损的年份，今年养殖主体规模化，产能调整刚性加剧，淘鸡节奏相对温和，而开产水平偏高，因此产能去化速度相对偏慢。
苹果
观点：轻仓逢低做多 行情波动原因：新季高开秤预期较强，盘面震荡偏强运行。 10 月初，东西部产区的晚熟富士苹果逐步上市，开秤价趋于明朗。首先，历史开秤价格及走势可为新季苹果价格提供参考。通过对历史数据的分析，我们可以了解过去几年苹果的价格变化情况，从而更准确地预测新季苹果的开秤价格。其次，10 月 9 日，东西部产区的晚熟富士已陆续少量上市，价格存在差异。具体来看，西部洛川产区 70# 以上半商品价格为 3.7 - 4.2 元/斤；甘肃宁静产区价格相对较高，70# 以上半商品价格为 4.5 - 5.5 元/斤；山东产区如毕郭市场、寺口市场及栖霞收购点等地，晚熟富士上市量较少，价格区间较大，需持续关注收购动态（来源：中泰期货电话调研）。从收购氛围来看，东部产区收购客商采购意愿不强；西部产区客商则按需采购，为满足市场需求，以相对较高的价格收购晚熟富士。 根据中国天气网信息，东、西部产区阴雨天气较多，需关注持续降雨对新季苹果质量的影响。
玉米
观点：单边保持观望，可卖 01 虚值看涨期权。 行情波动原因： 国内玉米现货价格延续弱势，节假日期间，新粮持续上市，港口集港以及深加工到货量都有明显增加，企业看量调价，价格陆续下调。而华北地区在阴雨天气的影响下，对潮粮粮质担忧再起，售粮进度加快，对近月造成一定压力。 未来看法： 现阶段玉米现货价格走势偏弱，新季玉米供应逐渐开始增加，价格承压运行。东北地区随着新粮上市节奏加快，港口集港量明显增加，且已超过去年同期水平，需要重点关注其带来的累库斜率。在供应压力下，部分地区新粮与陈粮价格均出现不同程度的回落，潮粮价格逐步出呈现“高开低走”的趋势。展望后市，随着新粮供应继续释放，现货价格仍有进一步回落的可能。
红枣

观点：暂时观望。
行情波动原因：市场红枣市场价格稳定，消费偏差，但开秤价有较高预期，盘面偏强运行。 产区方面：成交均价保持稳定。10月9日阿克苏地区成交均价为4.8元/公斤；阿拉尔地区为5.2元/公斤；喀什地区为6.0元/公斤，环比持平。 销区方面：国庆节期间红枣主销区市场购销平缓，河北崔尔庄及广东如意坊市场现货价格以稳为主，从市场到货情况来看，假期间河北市场停车区到货量10余车（去年国庆期间到货200余车）明显低于去年同期水平。9日河北市场特级红枣价格10.51元/公斤，环比上涨0.01元/公斤、一级9.5元/公斤、二级8.3元/公斤、三级6.9元/公斤。（数据来源：Mysteel）
生猪
整体看，双节后市场供强需弱的格局没有变，现货价格缺乏反弹驱动，继续偏弱运行概率较高。策略方面，近月逢高偏空操作为主，注意仓位控制。 行情波动原因：双节假期间生猪现货价格大幅下滑，今日现货价格继续下探，近月合约挤升水，盘面大跌。 未来看法： 短期市场仍处于供强需弱格局。供应方面，钢联等数据显示四季度市场理论出栏基数同比明显偏高，叠加近期规模企业、社会猪源认卖程度高，短期出栏节奏较快，市场毛猪供应充足；需求方面，双节假期后下游需求或有回落，短期市场缺乏需求提振，需求端对高供应的承接能力有所下滑，对毛猪价格构成拖累。
能源化工
原油
行情波动原因：OPEC+增产，中东地缘冲突降温。原油价格在供增需减的预期中价格回落，但目前供给稳步增加，并未出现超预期增量，按照目前进展，应在明年9月份，完成166万桶/日的复产进程，对市场冲击较为温和，因此价格难有突然性大幅波动。需求端，美国经济数据走弱，降息预期升温，旺季基本结束，料需求将有所转弱。整体看，原油供大于求的矛盾持续兑现，价格重心稳步下移，可考虑前期空单继续持有。 巴以双方达成停火协议，地缘局势的不稳定性有所缓和，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约61.51跌1.04美元/桶，环比-1.66%；ICE布油期货12合约65.22跌1.03美元/桶，环比-1.55%。中国INE原油期货2511合约跌11.8至468.7元/桶，夜盘跌4.5至464.2元/桶。
燃料油
油价当前无主线逻辑，地缘与供需共同主导油价，燃料油供需结构仍供应宽松，需求平淡，燃料油价格将跟随油价波动。 昨日布伦特原油回落至65美元区域，以色列与哈马斯确认停火，将开始释放人质，地缘风险继续降温。宏观方面美国政府继续关门，特朗普威胁砍民主党项目，就业持续走弱，ISM制造业PMI连续7个月收缩，降息预期进一步升温。原油未来仍是受地缘风险与远期预期过剩双重影响，特朗普对油价态度为：赞赏油价下跌，汽油价格将在未来（保持）低于2美元/加仑。高硫方面价格跟随原油价格波动，贴水降，国内炼厂原料需求分流燃料油，炼油利润回落后分流量减弱。低硫基本面供应宽松，需求平淡，新加坡库存降库，成品油裂解利润偏弱对估值的支撑减弱。
塑料
观点：聚烯烃自身供应压力较大，从供需角度会偏弱震荡。短期没有宏观扰动，预计盘面回归基本面逻辑，窄幅偏弱震荡思路。 行情波动原因：聚烯烃自身供应压力较大，从供需角度会偏弱震荡，短期没有反弹驱动，行情整体偏弱。 未来看法：目前聚烯烃供应压力仍然较大，上游产量维持高位，下游需求相对偏弱。现货价格

震荡走弱，华东 PP 拉丝价格 6700 元/吨，较前日价格降 30 元/吨；华东基差 01-50 元/吨，基差较前日震荡走强；华北 LL 价格 7050 元/吨，较前日价格降 50 元/吨，华北基差报价 01-20 元/吨，基差较前日震荡走强。
橡胶
【估值与策略】国内交割利润虽修复但仍亏损，原料进一步回落前对价格仍有支撑，但同时进入旺季原料价格亦承压，盘面或将维持震荡走势。
【产业链】国内天气情况逐渐缓解，原料价格回落，交割利润修复；海外主产区雨量相对偏多，影响产出，价格存有支撑。国际宏观不确定性仍存，美国政府停摆仍未结束，同时 11 月 1 日开始将针对进口至美国的中重型卡车征收 25% 的关税，全球经济及需求或将承压。盘后现货波动较大，价格买涨后逐渐走弱，远月卖盘偏多，后续成交相对一般，关注产区天气、交割利润、市场情绪及国际宏观对后市的影响。
甲醇
观点：甲醇自身主要矛盾是港口库存压力较大，但累库速度放缓，供需格局仍然偏弱，短期缺乏大涨的驱动，建议偏弱震荡思路对待。
行情波动原因：甲醇自身供应压力较大，短期没有大幅上涨驱动，盘面偏弱震荡。 未来看法：甲醇国内港口累库速度略微放缓，但库存量仍然偏大。现货价格震荡走弱，太仓甲醇现货报价 2213，较前日价格降 22 元/吨，基差报价 01-80 元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2300 元/吨，较前日价格降 10 元/吨，河南甲醇现货价格 2200 元/吨，较前日价格降 10 元/吨。 我们认为甲醇港口累库速度放缓，但累库速度放缓，供需格局仍然偏弱，短期缺乏大涨的驱动，需要关注港口去库进程，建议偏弱震荡思路对待。
烧碱
供过于求的形式未能改变，保持偏空思路。
现货市场方面：山东地区 32% 碱最低出厂价格稳定，50% 碱最低出厂价格稳定，氧化铝企业液碱采购价格稳定至 2313 元/吨，液氯价格上涨 50 至 -50 元/吨。山东氧化铝企业 32% 液碱收货量略有下滑至 1 万吨附近。昨日仓单 623 张，新增 573 张仓单，其中山东地区有 276 张 32% 碱仓单生成，297 张 50% 碱仓单生成。近期山东高浓度液碱价格有相对偏强趋势，鲁西南地区假期开工降低，后期存在检修预期，供应量减少，价格上调。鲁东地区多数企业走货压力仍存。期货市场方面：烧碱期货 01 合约价格跟随近月合约价格下跌，仓单问题对烧碱期货价格有所扰动。液氯价格偏强导致期货价格支撑动力不足。夜盘期间煤炭类期货价格偏强导致烧碱期货价格趋于盘整。
沥青
油价当前无主线逻辑，地缘与供需共同主导油价，沥青自身基本面平稳，沥青跟随油价。
昨日布伦特原油回落至 65 美元区域，以色列与哈马斯确认停火，将开始释放人质，地缘风险继续降温。宏观方面美国政府继续关门，特朗普威胁砍民主党项目，就业持续走弱，ISM 制造业 PMI 连续 7 个月收缩，降息预期进一步升温。原油未来仍是受地缘风险与远期预期过剩双重影响，特朗普对油价态度为：赞赏油价下跌，汽油价格将在未来（保持）低于 2 美元/加仑。假期后沥青现货价格回落，当前处于季节性需求旺季，但东北/新疆等开始有降雪，北方连续降雨，现实需求进入关键期，10 月份将重点关注降库速度。
聚酯产业链
观点：聚酯整体供需格局仍然宽松，预计将跟随成本偏弱运行。
波动原因：油价偏弱对化工品支撑下降，聚酯链品种供应压力较大，整体偏弱。 未来看法：国庆假期期间国际原油价格先抑后扬，整体价格变动不大。PX 方面，天津石化重启，供应压力上升；而下游 PTA 因效益压力导致负荷不高，新装置投产亦有所推迟，PXN 价差

持续处于低位，预计PX价格将维持疲软整理态势。PTA方面，恒力大连停车，新材料因故降负，短期供需尚可，不过远端仍有累库预期，后续可关注计划外检修以及新装置投产情况。乙二醇港口库存增加明显，国产开工率回升，远月累库持续压制情绪。
液化石油气
OPEC+进一步增加原油产量，尽管美委、美伊、美俄的地缘扰动仍在，可能会一定程度抵消增量，但不改变LPG持续保持供给充裕。需求端，调油市场旺季将过，开工率难以维持高位，化工需求或将有所转弱。PDH利润出现明显修复，后续开工率或有支撑。整体看，LPG供给十分充裕，CP价格短期可能还会受旺季备货影响阶段性走强，但中长期仍将跟随油价。在高供给、需求难有超预期走强的预期下，长期维持偏空思路。
全国液化气估价4433元/吨，较上一工作日涨1元/吨。民用气市场今日涨跌均存，节日过后物流运输恢复，市场交易活跃度提升，然下游仅维持刚需采购，市场未见大范围补货的情况，局部受国际市场弱势拖累缺乏有效支撑，表现平平。醚后碳四市场今日稳中小涨，下游装置利润欠佳采购力度一般，局部交投氛围转弱。
胶版印刷纸
盘面逻辑与建议：淡季持续下晨鸣复产或将致使供应偏过剩，基本面偏弱运行，但盘面估值偏低尚有支撑，预计震荡运行。短期来看基本面无明显变动，下方可背靠工厂生产成本线轻仓试多或卖看跌策略，需注意风险防控。
产业链：淡季背景下现货成交价下调，市场刚需成交。
纸浆
盘面逻辑及建议：现货基本面体感及成交仍偏弱，无集中采购，进口增量预期致使远月信心不足，盘面增仓下行。但外盘强势报涨且坚定挺价，同时现货价格靠近底部阔叶价格较为坚挺，叠加后续国产针阔均有减供致使盘面尚有一定支撑，预期盘面下方空间有限。短期建议观察港口去库是否持续，以及现货成交情况，若现货持稳，逢低可适当建立多单，但需注意风险防控。
产业链：现货略降。受欧洲消费持续弱势影响，国外浆厂仍选择向中国超发，从9月海外发运来看，整体环比8月发运仍为增量，预期10、11月国内到港仍维持增量。
原木
盘面逻辑及建议：基本面偏震荡，下游需求持稳。外盘报涨叠加海运费上升使得成本端仍有支撑，重点观察现货挺价落实情况以及旺季下游订单情况，若落实良好，则逢低可轻仓试多，但需注意风险防控。
产业链：现货陆续提涨，需求端节后尚未完全复苏，但预期尚存。
尿素
展望后期，在需求推迟、成本下移的背景下，尿素价格有望偏弱运行。
现货市场方面：全国尿素市场价格承压下行，国庆期间市场成交未有起色，尿素工厂存压力亟需释放，在期货价格大幅下跌的情况下市场报价进一步下探，但仍未能触动需求端情绪；同时，连续降雨也导致主交割区需求进一步衰减。隆众资讯数据显示：2025年10月9日，中国尿素企业总库存量144.39万吨，较上周增加21.22万吨，环比增加17.23%。期货市场方面：尿素期货低开低走，空头主动增仓打压期货价格，多头被动跟进。现货价格持续疲软是主要原因。
合成橡胶
【策略】 主力合约延续震荡，反弹谨慎追高。
产业链】节前丁二烯累库存价格承压，节后顺丁橡胶装置检修较多，现货存一定支撑。受丁二烯偏弱、合成库存仍较高，价格难涨，但受装置影响下方亦存支撑，继续关注宏观政策、装置变化及下游采购情绪。

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
		李佩昆	F03091778	Z0020611
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪锌、铝、氧化铝、工业硅、多晶硅、碳酸锂	王竣冬	F3024685	Z0013759
		彭定桂	F3051331	Z0016008
		安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链	姜载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		肖海明	F3075626	Z0018001

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。