

交易咨询资格号：

2025 年 10 月 13 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



2025/10/13

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

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观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

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

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量化等技术指标因素。

宏观资讯

1. 受贸易战风险加剧、美国联邦政府停摆持续等因素影响，美股遭遇“黑色星期五”，市场对创纪录的美股上涨行情即将终结的担忧急剧升温。
2. 商务部、海关总署公告，为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务，经国务院批准，对部分中重稀土相关物项实施出口管制。
3. 中方宣布针对美对华造船等行业 301 调查限制措施实施反制，决定将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。中方强调，相关反制措施旨在维护国际航运和造船市场的公平竞争环境，是“正当防卫”行为。敦促美方立即纠正错误做法，停止对中国海运业的无理打压。
4. 美商务部宣布将多家中国实体列入出口管制“实体清单”。商务部对此回应称，中方对此坚决反对，并将采取必要措施，坚决维护中国实体的合法权益。
5. 央行公布 9 月各项工具流动性投放情况：SLF 净投放 19 亿元，MLF 净投放 3000 亿元，PSL 净回笼 883 亿元，短期逆回购净投放 3902 亿元，买断式逆回购净投放 3000 亿元，没有开展公开市场国债买卖。
6. 申万宏源、申万宏源西部证券发布公告显示，对 11 只股票的可充抵保证金证券及其折算率做出调整，自 10 月 13 日起生效。其中，中芯国际、海光信息折算率将由 0% 调整为 70%；先导智能、曼恩斯特、联动科技、长盈通折算率将由 0% 调整为 65%；南极光、佰维存储折算率将由 0% 调整为 50%；华信永道折算率将由 0% 调整为 30%。通裕重工、创益通折算率从 65% 调整为 0%。10 月 9 日，多家券商刚刚将中芯国际、佰维存储的两融折算率由 70% 和 65% 统一调为 0%。
7. 财政部等三部门调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求，自 2026 年 1 月 1 日起实施。其中，插混、增程式乘用车纯电续航里程要求由不低于 43 公里调整为不低于 100 公里。
8. 美联储理事沃勒警告，美国就业增长可能在过去几个月已转为负值，劳动力市场疲软已成为其制定政策时的最大关切。他对未来几次会议降息 25 个基点持开放态度。旧金山联储主席戴利表示，劳动力市场疲软和通胀放缓是上个月做出降息决定的原因，也促使美联储发出了未来可能进一步降息的信号。
9. 密歇根大学调查显示，美国 10 月消费者信心指数初值小幅下降 0.1 至 55，触及 5 个月低点，但仍高于市场预期。消费者预计未来一年通胀率为 4.6%，略低于前月预估的 4.7%。
10. 据乘联分会数据，9 月全国乘用车市场零售 223.9 万辆，同比增长 6%，环比上涨 11%。其中，新能源乘用车市场零售 130.7 万辆，同比增长 16%，环比增长 17%，新能源零售渗透率 58.5%。
11. 美国联邦政府在关门期间开始永久性裁员。美国司法部发布一份法庭文件显示，七个机构开始向超过 4000 名员工发出裁员通知，分别为商务部、教育部、能源部、卫生与公众服务部、住房和城市发展部、国土安全部、财政部。

宏观金融

股指期货

策略：关注宽基 ETF 成交情况，远期期权价值和股指期货反套走势

周五 A 股低开低走，动力电池、MCU 芯片、电解液概念大幅杀跌，水泥、航运、业绩预增概念逆势走强，光刻机概念午后异军突起。上证指数跌 0.94% 报 3897.03 点，A 股全天成交 2.53 万亿元。周五夜盘受到贸易预期扰动影响，A50 加权下跌 4.23%，纳斯达克中国金龙下跌 6.1%。美元指数下跌 0.55%，人民币离岸汇率上涨 0.11%，沪金上涨 1.3%，沪银下跌 0.21%，沪铜下跌 3.35%，原油下跌 3.66%。周六中债 30 年活跃券下行 5.1bp，10 年活跃券下行 3.2bp。时隔半年市场瞩目焦点再次回到外贸冲突，由于本次事件发生在中美多轮谈判之后，并且中美元首将在 10 月底于韩国 APEC 会议会晤，因此本次事件既超预期也充满变数。100% 关税目前仅是威胁但未落地，即使落地实际影响可能也有限。因为中国已经在近几年构建多元化出口，目前中国和美国之间的实际关税倾向于理解为美国对于东南亚、墨西哥等国家的转口关税，如果没有对转口国再次增加关税，那么实际影响可能有限。在这一过程中，谨防如果美国加征 100% 关税落地并引发中国反制，市场会做靴子落地的顺势反应，市场会有瞬时波动的可能。观察稳市机制资金介入痕迹。

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 1.32%附近，DR007 下行至 1.42%附近。时隔半年市场瞩目焦点再次回到外贸冲突，由于本次事件发生在中美多轮谈判之后，并且中美元首将在 10 月底于韩国 APEC 会议会晤，因此本次事件既超预期也充满变数。100%关税目前仅是威胁但未落地，即使落地实际影响可能也有限。因为中国已经在近几年构建多元化出口，目前中国和美国之间的实际关税倾向于理解为美国对于东南亚、墨西哥等国家的转口关税，如果没有对转口国再次增加关税，那么实际影响可能有限。在这一过程中，谨防如果美国加征 100%关税落地并引发中国反制，市场会做靴子落地的顺势反应，市场会有瞬时波动的可能。观点维持前期判断，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：从宏观角度看，中美贸易摩擦升级，将利空市场及情绪，关注后期落地动作。并需关注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；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，黑色短期或震荡调整，中期预计维持震荡行情。
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价格秩序的公告》，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。不过，国庆节后，下游对煤焦补库需求下降，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 月结算电费整体小幅下跌 0-1 分/度，符合市场预期，盘面国庆前后持续下行也阶段性兑现了电费下调的现实。锰硅方面，供需持续过剩，但短期内锰矿及化工焦现货下跌空间有限，预估盘面弱势盘整为主。10 日夜盘收盘后，特朗普发言扰动市场，有色、黑色等外盘品种大幅走弱，虽无实质性措施出台，周一（10.13）开盘双硅或兑现近日的悲观情绪，预估集合竞价低开，但低开幅度无法估量，若日内跌幅大于 3%，建议前期空单逢低部分止盈。

波动原因：10日双硅维持窄幅波动，周度基本面数据变动主要集中在锰矿库存和锰硅周产数据：天津港锰矿周度大幅累库，天津振鸿数据显示天津港锰矿周度累库25万吨左右，累库符合预期，系到港偏多且节中出库偏低所致；锰硅周产数据方面，云南地区临近枯水季，根据往年季节性规律推算，预估未来1-3个月内云南地区锰硅周度日产或降至1000-1500吨。
纯碱玻璃
波动原因：纯碱玻璃产业链回落为主，产业无显著驱动，跟随市场氛围运行。 观点：纯碱逢高偏空思路；玻璃观望为主。
纯碱：供应端个别厂家短停检修及恢复波动，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：上游企业延续挺价操作，但部分未按计划执行，有企业继续公告提价计划以提振市场氛围。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。市场反馈部分企业近期有产线点火计划，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：特朗普关税政策再度升级，市场避险情绪大增，但后续缓和预期较高，建议跌幅较深下，若事态缓和可适当做多，短期观望为主。 氧化铝逻辑与观点：商品情绪偏弱，同时氧化铝高开工、高供应状态，整体过剩压力依旧显著，但盘面跌至高成本线以下，现货跌幅放缓，预计氧化铝价格仍将继续寻底，现货成交指引下可适当逢高做空。
铝昨日波动原因：特朗普再次寄出关税政策，周五夜盘市场大跌回落。 铝未来看法：整体基本面表现一般，需求预期不高，库存有累库压力，但近期特朗普关税TACO可能性较大，后期存在修复机会，建议跌幅较深下，事态缓和可适当做多。 氧化铝昨日波动原因：周五夜盘特朗普关税冲击，氧化铝大跌。 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。
沪锌
国内来看，三大主要市场现货成交寡淡，节前下游提前放假的情况屡见不鲜，贸易商出货同样有所减少，现货升水维持震荡运行，市场货量不多。节后市场因前期备货相对充分，开工后沪锌价格跟随外盘价格上涨但跟随盘面快速回落，下游刚需采购居多，现货市场成交预计有限。截至10月9日，SMM七地锌锭库存总量为15.02万吨，较9月25日减少0.02万吨，较9月29日增加0.88万吨，国内库存增加，继续关注今日库存变化。操作上，空单持有。
10月9日，LME三个月锌价最高触及3080美元/吨后回落。海外价格强势，除宏观因素外另一重要原因为LME库存的持续收缩。沪伦比进一步走低，海内外市场运行逻辑背离，但上周五夜盘起内外盘均同步走低，全球市场锌价或有共振回落迹象。
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。
碳酸锂供给呈增加趋势，需求端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。宏观方面，临近中美谈判，目前中美贸易关系趋紧或使得对碳酸锂短期价格形成影响，目前锂电池出口管制对短期碳酸锂需求影响有限。
工业硅
整体供需矛盾不突出，相对枯水期低估值的背景下，工业硅转为区间震荡运行。

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，整体矛盾不突出。 未来看法：后续新疆头部大厂的复产进度及下游多晶硅大厂西南产能停产计划仍是供需核心矛盾，若工业硅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
现货价格坚挺或支撑盘面多晶硅下跌空间有限，关注政策端进展，暂时观望。 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，缺少买盘支撑，10月10日股票市场光伏板块大跌，资金情绪影响多晶硅期货下跌。 未来看法：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。
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：上周五 ICE 美棉价格周线大幅收跌，美政府停摆，需求端缺乏相关数据指引，需求忧虑仍在，大宗商品重挫拖累同时供给陆续增加的影响。国内郑棉国庆节后震荡反弹运行，籽棉收购价格反弹的提振，但外围宏观面的忧虑仍存制约反弹空间，且供给陆续增加压力也限制反弹空间。 未来行情看法：受宏观面影响，国际贸易关税问题仍左右棉花产品的需求变化，且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 年度棉花产量预估同比增加 0.6%，预估期末库存也增加。 国内棉花市场价格走势震荡，期棉反弹，因籽棉价格国庆节下半段回升。从供应角度看，随着新棉上市压力逐步增强，现货将承压运行。今年新疆棉花收购进度较去年同期偏快，供给增加压力也陆续增强，但压力也在逐步释放。下游市场需求端表现变化不大，整体仍维持纺织利润亏损态势，纺织企业工业库存下降放缓，棉花采购信心仍不足。整体供给压力仍在，且存在不确定的外围需求风险。
白糖
逻辑与观点：内糖供需面仍空，榨季末期结转数据偏利空，新糖开机供给增强的压力还未显现，预期压力仍存。逢高空思路滚动操作。 前一交易日波动原因：上周五 ICE 原糖继续下跌，来自供给的压力影响，巴西阶段性产量回升和北半球生产逼近。国内郑糖上周反弹承压运行，晚间价格跟随大宗商品下跌，来自外部因素的打压和榨季末期结转量同比偏大的影响。 未来看法：全球食糖过剩的压力仍存，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，下半月产量同比增加加大了增产的可能性。另外，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，且印度和泰国生产虽还未开启，但产量供给有预期压力，不过也需关注天气对产量的影响。整体供给偏宽松压力继续压制糖价。 国内台风引发的产量预期变化还未最终落地，但国内广西云南榨季末期库存偏多，同时进口供给压力仍在，虽则国际糖价下跌，进口利润打开也令糖价承压。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，11 月初甘蔗糖产区会陆续开榨，陆续增加的压力拖累糖价，但也需关注成本的支撑作用对跌幅的限制。
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，鸡蛋处于消费淡季，鸡蛋供需宽松状态预计暂难改变，或持续压制近月合约，不过节奏上，现货下方空间预计有限，追空风险增加。期货 01 等远月合约受现货超预期下跌影响，短期或维持弱势修复估值，不过下方受去产能逻辑支撑。操作上建议空单逐步止盈减仓，观望为主，抄底需谨慎。

行情波动原因：鸡蛋供需宽松，现货价格持续弱势，期货近月合约下跌修复升水，远月合约下跌修复估值。

未来看法：周末鸡蛋现货弱势稳定，鸡蛋走货仍较缓，截止 10 月 12 日粉蛋均价 2.49 元/斤，红蛋均价 2.78 元/斤，蛋鸡养殖处于深度亏损，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，节后消费转淡，多雨天气，鸡蛋仍存质量问题，走货较慢，整体消费不足。

随着养殖进入深度亏损，市场关注产能去化情况。淘汰方面：养殖环节淘鸡意愿较高，淘鸡价格弱势，不过屠宰厂下游消费一般，库存积累，整体对老鸡限量收购，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：震荡运行

10 月中旬，东西部产区的晚熟富士苹果逐步上市，由于近期阴雨天气较多，上市推迟。山东产区，当前暂未出现主流开秤价格。西部产区：洛川 70#起步周六订购价格 3.5-4.0 元/斤，好货价格 3.5-4.0 元/斤（来源：卓创资讯）。晚熟富士上市量较少，价格区间较大，需持续关注收购动态。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，期价震荡运行。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，对新粮粮质造成实质性不利的影响，致使大量潮粮涌向深加工，深加工到货压力加大，价格持续偏弱。

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。而华北地区在阴雨天气的影响下，粮质出现不同程度的问题，基层出货意愿积极，市场供应压力加大。在供应压力下，部分地区新粮出现不同程度的回落，潮粮价格逐步呈现“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

行情短期或偏强，操作上建议暂时观望。

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 11 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：10 月 10 日，河北崔尔庄市场价格暂稳，受天气影响市场停车区暂未到货，内地客商陆续前往产区备战新季。11 日河北市场特级红枣价格 10.60 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，近月合约空单持有，注意仓位控制。 行情波动原因：现货价格持续下滑，近月合约盘面挤升水，盘面持续下跌。 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：宏观利空引发原油加速下行。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。短期受到中美关税战影响，油价加速下行，不排除未来几个交易日市场交易taco，展开油价修复。 巴以局势持续缓和，叠加美国关税问题仍可能带来新的风险，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约58.90跌2.61美元/桶，环比-4.24%；ICE布油期货12合约62.73跌2.49美元/桶，环比-3.82%。中国INE原油期货2511合约跌2.5至466.2元/桶，夜盘跌21.2至445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。 上周布伦特原油回落至62美元，特朗普再度对华加征关税导致宏观市场巨震，周末表示仍会元首会面，市场情绪短期修复，周一早间油价反弹，元首会面以前市场仍会反复交易贸易战事件。地缘方面以色列与哈马斯确认停火，将开始释放人质，未来关注美国是否为乌克兰提供战斧导弹，地缘风险短期平稳。宏观方面美国政府继续关门。原油未来仍是受地缘风险与宏观弱预期双重影响，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，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。短期没有宏观扰动的情狂下，预计盘面回归基本面逻辑，建议窄幅偏弱震荡思路。 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6680元/吨，较前一交易日价格降20元/吨；华东基差01-40元/吨，基差较前日震荡走强；华北LL价格7020元/吨，较前日价格降30元/吨，华北基差报价01-20元/吨，基差较前日震荡。
橡胶
受情绪影响或继续下探，但政策仍有变量，急跌时谨慎追空。 国内外原料价格低位后反弹，交割利润亏损加剧，利润端对盘面存在支撑，但供应端仍存在上量预期及节后下游采购需求较弱，盘面偏弱运行。盘后现货卖盘较多，价格逐渐走弱，周五夜盘受中美贸易博弈影响盘面增仓下跌，短期预计仍偏弱运行，继续关注宏观政策、天气等影响。

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，反弹的空间预计有限，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，盘面今日略微反弹，但反弹空间预计有限。
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 2210，较前一交易日价格降 3 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 2290 元/吨，较前一交易日价格降 10 元/吨，河南甲醇现货价格 2195 元/吨，较前一交易日价格降 5 元/吨。
我们认为甲醇港口累库速度放缓，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
在宏观政策博弈的环境下，中美关税战有望导致商品价格偏弱运行。
现货市场方面：周末期间山东地区 32%碱价格偏强，液氯价格偏弱运行。山东氯碱工厂检修及计划检修是主要原因。上一交易日，烧碱期货仓单 623 张，其中山东地区有 276 张 32%碱仓单生成，297 张 50%碱仓单生成。期货市场方面：日盘期间烧碱期货 01 合约价格底部盘整，氧化铝与焦煤期货价格走弱未对烧碱期货产生较大影响，山东液碱现货价格略有走强导致期货价格略有走强。夜盘期间，化工品期货的弱势、仓单的压力导致烧碱期货价格偏弱运行。
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。
上周布伦特原油回落至 62 美元，特朗普再度对华加征关税导致宏观市场巨震，周末表示仍会元首会面，市场情绪短期修复，周一早间油价反弹，元首会面以前市场仍会反复交易贸易战事件。地缘方面以色列与哈马斯确认停火，将开始释放人质，未来关注美国是否为乌克兰提供战斧导弹，地缘风险短期平稳。宏观方面美国政府继续关门。原油未来仍是受地缘风险与宏观弱预期双重影响，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。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。
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。据悉，交易所下调胶版印刷纸涨跌停板及保证金标准，胶版印刷纸期货合约的涨跌停板幅度调整为 5%，套持仓交易保证金比例调整为 6%，一般持仓交易保证金比例调整为 7%，整体下调 1%。
聚酯产业链
观点：短期受宏观利空影响预计将走低，但若大幅低开则不宜再追空。
波动原因：受美国总统特朗普突然宣布加税等宏观事件影响，上周五原油价格大幅走低，并拖累聚酯各品种价格下跌。
未来看法：短期内关税问题将对聚酯各品种走势带来较大利空影响。一方面美国对我国大幅加税将拖累原油价格，从而使得聚酯各品种的成本支撑下降。另一方面加税也会影响我国纺织品出口从而进一步打压需求预期，同样利空聚酯产业品种。不过，从以往特朗普多变的政策以及中美之间的关税博弈来看，100%关税真正实施的概率不大，对市场的影响预计也将偏短期。
液化石油气

贸易战再度加剧短期市场下行，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 4428 元/吨，较上一工作日跌 5 元/吨。民用气市场今日延续涨跌均存态势，各地区窄幅整理。节后下游补货陆续临尾，在国际市场弱势以及需求平淡利空影响之下业者采购积极性不高，整体成交氛围平平。醚后碳四市场则呈现出稳中下跌行情，国际原油下跌以及下游需求不佳是主要利空牵制，市场跌后收效欠佳。
纸浆
盘面逻辑及建议：现货基本面体感及成交仍偏弱，进口增量预期，同时老仓单仍有较多压制致使市场信心不足，盘面承压下行。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，逢低可适当建立远月 01 多单，但需注意风险防控。
产业链：现货持稳，有询盘但无集中采购。据悉，截至今日，今年老仓单剩余 150880 吨；估算新仓单约 8 万吨。同时，交易所下调纸浆合约保证金及涨跌停板，纸浆期货合约的涨跌停板幅度调整为 5%，套保持仓交易保证金比例调整为 6%，一般持仓交易保证金比例调整为 7%；均下调 1%。
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，在宏观扰动、需求萎靡不振的背景下，尿素价格有望偏弱运行。可考虑尿素期货空单择机止盈。
现货市场方面：全国尿素市场价格持续下行，尿素工厂成交价灵活，有效流向不足，库存压力较大；复合肥企业开工低迷，成品走货不畅，华北区域农业需求受天气影响向后推迟；市场看空预期较前期明显加强。期货市场方面：尿素期货继续延续弱势，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
受情绪影响或继续下探，但政策仍有变量，急跌时谨慎追空。
节后丁二烯需求逐渐恢复，但库存仍承压，10 月前期检修装置重启，原料供应相对稳定，但节后顺丁橡胶装置检修较多，现货存一定支撑。周五夜盘受中美贸易博弈影响盘面增仓下跌，短期预计仍偏弱运行，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。