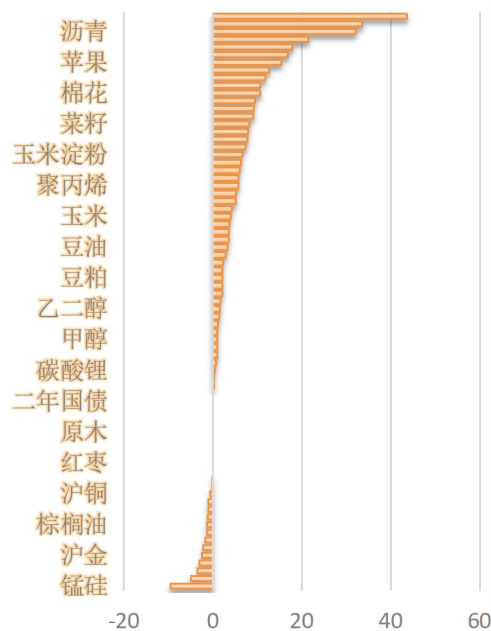


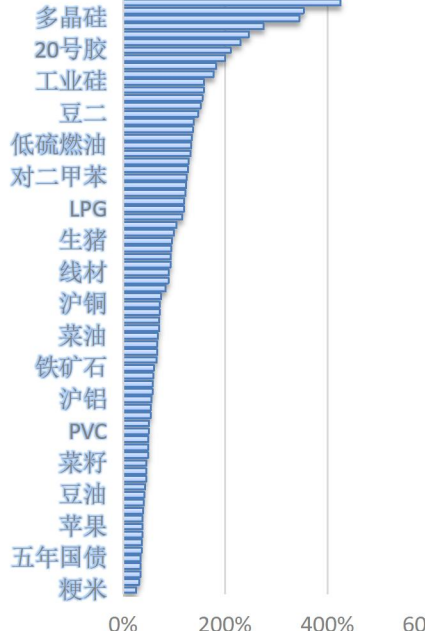
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）



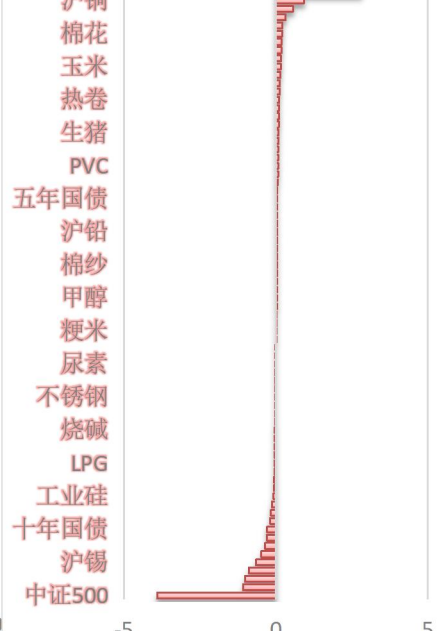
期货主力合约基差率



期货主力合约投机率



期货品种资金流向





有色板块

沪铜

宏观与矿难形成共振

【逻辑】周三铜价较前一交易日上涨 0.11%，沪铜主力收于 85800 元/吨；供需两端的矛盾将主导行情，供应端的结构收紧与宏观面的不确定性形成博弈。全球铜矿供应偏紧格局未改，Grasberg 矿区停产影响仍在发酵，国内冶炼厂因原料成本高企、硫酸价格回落导致生产意愿下降，精铜供给或持续收减；但贸易摩擦升级预期及下游复工后需求复苏力度存疑，将限制反弹高度。整体来看，短期受贸易摩擦消息冲击后，市场情绪需时间修复。需密切跟踪进口关税政策落地情况、铜矿复产进度、及全球宏观政策动向。而从盘面来看，当前市场在国庆假期期间受到上述因素影响，且宏观避险情绪与矿难问题形成共振，价格突破 82000 点这一日线级别的区间上沿，且持续上行，目前在这两个重要因素尚未出现转折前，轻易不要逆势操作。

沪铝

有色内强度较弱

【逻辑】周三沪铝主力合约报收 20910 元/吨，下跌 0.10%。美联储公布了联邦公开市场委员会（FOMC）9 月份会议纪要。纪要显示，9 月份美联储将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点的决策获得委员会绝大多数成员的支持。唯一的反对票来自新任美联储理事米兰，其主张更大幅度降息 50 个基点，理由是美国就业市场进一步趋软，且核心通胀已显著接近 2% 目标。CME 美联储预测工具显示，市场对 10 月降息的预期仍非常坚定，10 月降息概率接近 95%。铝土矿进口量持续处于高位，氧化铝在产产能继续上升，氧化铝库存仍然处于低位。电解铝在产产能维持高位，电解铝开工率持续攀升。铝材产量同比、环比均有所下降，铝合金产量依然处于高位。沪铝库存小幅上升，库存水平处于近年来低位。

沪镍

仍需观望

【逻辑】周三沪镍主力收盘 121180 元/吨，上涨 0.08%。宏观面，美联储理事巴尔强调通胀风险、称降息需谨慎。美联储“三把手”威廉姆斯：支持今年进一步降息，并不认为经济处于衰退边缘。基本面，印尼政府 PNB 政策发放限制，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾镍矿供应回升，国内镍矿港库快速增加。冶炼端，新投电镍项目缓慢投产，不过镍价低位，部分炼厂亏损减产，因此预计精炼镍产量高位持稳。需求端，不锈钢厂传统消费旺季，钢厂进行提产；新能源汽车产销继续爬升，但三元电池需求有限。假期海外 LME 库存小幅累增。镍市过剩格局难改，预计镍价低位调整运行。技术面，持仓增量价格震荡，多空交投分歧，维持区间震荡。

碳酸锂

锂矿事件暂时趋于平稳

【逻辑】周三碳酸锂主力收盘 72720 元/吨，下跌 0.60%。消息面上，根据媒体报道，近日国轩高科提交的矿种变更储量核实报告通过国家自然资源部审批，后续仍需跟进矿端动态。基本面旺季紧平衡，上周产量数据维持增加，近期增量主要来自盐湖等新投项目陆续推进以及锂辉石代工增加，云母和产量整体企稳小幅回落。需求表现持续稳健偏乐观，铁锂和三元订单预期仍环增，后续需求边际提升程度仍需跟踪。上周全环节继续去库，上游冶炼厂维持降库存，下游季节性补库仍在进行，其他贸易环节库存近期整体回落趋势。整体而言，供应端路径演绎逐步清晰但近期消息面仍可能增加变数，目前三季度新投项目陆续更新进度，旺季强需求仍为价格下方提供支撑。



黑色板块

螺纹钢

库存压力仍存

【逻辑】螺纹钢主力周三收盘 3034 元/吨，下跌 0.85%。整体来看，假期螺纹钢供需两端均走弱，建筑钢厂生产偏弱，供应收缩并降至相对低位。螺纹需求表现偏弱，周度表需环比下降，而下游行业并无好转迹象，弱势需求仍抑制钢价。钢材市场正面临供需结构的深刻分化，一端是高铁水产量带来的强劲供应，另一端则是持续低迷的市场需求，这一矛盾凸显出当前行业高成本、低利润的运行困境，在缺乏需求实质性改善的情况下，市场陷入了有价无市的疲软态势，关注节后需求表现情况。十月行情围绕预期与现实的博弈展开，“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素在盘面已历经第一轮充分交易，黑色金属链当前交易逻辑切换为宏观产业政策与基本面的双层驱动，终端需求成色回归为钢材基本面调整的主线。当前高库存与弱需求将抑制价格上行空间，行情面临回调压力。“反内卷”政策具体实施细节尚待各部门出台，政策预期仍抬升黑色产业链估值，叠加当前旺季背景下的低估值对钢价形成底部支撑。

铁矿石

批量到港推升港口库存

【逻辑】铁矿主力合约周三收盘 776.5 元/吨，下跌 1.46%。欧盟 10 月 7 日公布钢铁进口限制措施，拟大幅削减可享受关税豁免的钢铁进口配额，将钢铁关税从 25%上调至 50%。纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在 2025 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。国内两部门出手治理对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。供需方面：澳巴铁矿石发运减少，到港量则增加，国内港口库存继续提升；钢厂高炉开工率和产能利用率小幅下调，铁水产量维持高位运行。宏观面，美联储或继续降息，但关税扰动依存；产业面，中方暂停采购澳大利亚必和必拓铁矿石，市场情绪受影响，叠加铁水维持高位运行，矿价仍存支撑。。

双焦

协会下场辟谣减产

【逻辑】周三焦煤主力合约收盘 1151.0 元/吨，上涨 1.01%；焦炭主力合约收盘 1642.0 元/吨，上涨 0.34%。焦煤方面，假期期间煤矿以安全生产为主，部分煤矿停产检修，煤矿开工率环比下滑，矿山原煤和精煤产量均有减少，炼焦煤产量总体有所下滑。焦炭方面，焦企产能利用率微降；吨焦平均利润较前周增加 45 元/吨，首轮提涨后独立焦企吨焦盈利由负转正。铁水产量短期维持高位，支撑原料需求，核心矛盾在于终端钢材需求的承接上，关注节后终端需求恢复情况。月初焦炭首轮提涨落地，独立焦企吨焦利润转正，铁水产量短期维持高位，支撑原料需求，核心矛盾在于终端需求的承接上，若成材需求未见明显好转，黑色链仍面临负反馈风险，不过 10 月底重要会议召开，宏观预期不容忽视，双焦或呈现下有政策托底，上有需求压力的宽幅震荡格局

玻璃

主动提价被高库存压制

【逻辑】玻璃主力合约周三收盘 1129 元/吨，下跌 1.74%。本周玻璃供应持稳，节中产销走弱，上游累库，节后部分玻璃厂延续探涨。玻璃供应短期预期偏稳，中期存在能源切换话题。下游需求有季节性环比好转但同比偏弱。上中游库存压力偏高，玻璃供需格局偏宽松。考虑中游库存压力待消化，外加刚需同比偏弱，前期补库导致需求前置，节后节后市场关注降价预期，目前盘面期价贴水沙河低价。中期来看玻璃需求端提供的估值提振依旧有限，但价格有成本和宏观“反内卷”政策托底，能源改造项目预期在长期推升行业成本中枢。

能源化工板块

原油 SC

油价破位下行后低位企稳

【逻辑】10月15日SC主力合约收跌1.79%，报443.7元/桶。国际油价周三承压下行，国际能源署（IEA）对供应过剩的警告压制了市场情绪。尽管特朗普在元首会晤安排上的态度反复缓解了部分抛售压力，但中美贸易关系持续紧张仍令市场承压。昨日发布的IEA月度报告指出，由于OPEC+及其竞争对手持续增产，而全球需求依然疲软，2026年全球石油市场可能面临高达400万桶/日的供应过剩。这一预测与周一OPEC月报显示的供应缺口收窄形成鲜明对比。值得注意的是，在供需预测方面，OPEC一贯较其他机构更为乐观，其目的也是为了支撑市场信心和油价水平。据了解，中美元首在韩国的会晤时间已最终确定，双方正积极缓和因关税威胁和出口管制引发的紧张关系。不过，若中国进一步扩大稀土出口管制范围，可能引发美方采取报复性关税和软件出口限制等措施，从而再度打击市场情绪。短期来看，地缘风险溢价回落、OPEC+增产以及全球供需失衡持续对油价构成压力，但美联储降息预期升温为市场提供一定支撑。预计油价将在新形成的震荡区间内维持窄幅波动，等待新的驱动因素出现。

燃料油 FU

上行驱动和空间仍有限

【逻辑】10月15日FU主力合约收盘收在2683元/吨，跌幅1.14%。原油价格近期连续下跌，带动能源板块整体走低，FU、LU盘面弱势运行。当前处于中美关税谈判窗口期，油价可能受到各种消息面的扰动，波动率或明显增加，需要保持谨慎。就燃料油自身基本面而言，目前基本面尚可，中东供应收紧与炼厂端需求改善对市场形成提振。但基于目前的估值水平与供需状况来看，上行驱动和空间仍有限，需要新的变量催化。低硫燃料油方面，近期Dangote与Pengerang炼厂RFCC装置停工导致局部低硫燃料油供应增加，9月份发货量达到50万吨，对现货市场形成一定压制。而根据IIR最新消息，Dangote炼厂装置可能会在10月14日重启，如果顺利运行则该炼厂低硫燃料油产量将再度回落，从而缓解局部供应压力。值得一提的是，在关税风险增加的背景下，航运与船燃需求也面临潜在压力，相较于高硫燃料油，低硫燃料油下游需求更为集中，反应可能更为敏感。

沥青 BU

社库呈现去库态势

【逻辑】10月15日BU主力合约收盘收在3250元/吨，跌幅1.10%。本周炼厂开工平稳，沥青总体供应变化不大。而需求端因国庆长假缘故，整体现货市场交投平淡，主要以消耗社会库存为主。短期旺季并没有超预期表现。库存结构上有所改善，厂库持稳且压力较小，社库呈现去库态势，节前备货和刚需启动带动整体库存去化。原料紧张，重油偏紧等问题并未实质性缓解，因此沥青裂解价差仍然维持高位；目前看需求端，未来一周南方仍有降雨，天气因素使得旺季不旺特征明显。成本端原油，随着OPEC持续增产，成本端有望不断下移。短期受到中美关税再次升级，风险资产情绪偏弱，使得原油价格快速下跌。中长期看，需求端将随着临近秋季南北方施工条件转好，整体施工进入旺季，即使阶段性仍然降雨较多，因此在原油利空因素消化后，在需求旺季预期的带动下，沥青期货年内或许仅有最后一次上涨的机会了。近期山东消费税改革试点并未进一步扩大，因此受原油配额和消费税限制，华南地区依旧为沥青价格洼地。总之，沥青现阶段旺季并无超预期表现。



天然橡胶 RU

海外供应上量仍具一定弹性

【逻辑】10月15日RU主力合约收盘收在14895元/吨，涨幅0.27%。宏观方面，国内9月份制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，环比上升0.4%，我国经济总体产出扩张略有加快。美国政府停摆与国际贸易局势加大宏观不确定性，美国宣布将对中重型卡车加征关税。供应方面，全球橡胶进入高产季，近期整体天气扰动减小，海南近期受台风影响频增降雨，原料端对胶价有所支撑；原油维持增产，成本端持续拖累化工板块。库存方面，据隆众资讯统计，截至2025年10月12日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.6万吨，环比上期减少0.05万吨，降幅0.11%。需求端，北美三季度轮胎销量下滑，需求疲软，同事米其林下调全年业绩预测。欧盟零毁林法案（EUDR）对长期需求结构产生负面影响，而法案延期预期减弱成本支撑。国内轮胎出口出现下滑，或反映前期抢出口带来的滞后副作用，或影响四季度以及明年出口；且下游成品库存压力大。近期橡胶价格走低减少成本压力，下游节假日复工后或有望提高配货积极性，短期不排除降价促销或维持抢出口可能。从短期来看，四季度内需与出口尚不能绝对证弱，但天气整体有所转好使原料支撑松动，供应上量和库存仍带来压力。中长期来看，全球总产能周期尚未完全达峰，海外供应上量仍具一定弹性。

甲醇 MA

后续到港量受此影响将有所回落

【逻辑】10月15日MA主力合约收盘收在2292元/吨，涨幅0.04%。太仓现货价格2285元/吨，内蒙古北线价格在2082.5元/吨，CFR中国价格在261-265美元/吨，CFR东南亚价格在324-329美元/吨。下游方面，山东地区甲醛价格1045元/吨，江苏地区醋酸价格2580-2620元/吨，山东地区MTBE价格5115元/吨。供应端，近期国内供应恢复，海外方面伊朗Busher装置恢复生产，供应重回高位，但后续伊朗装置仍受冬季限气制约，产量继续增加幅度有限。综合来看，虽然伊朗装运仍然偏高，但已有国内企业暂停接受制裁船舶停靠，后续到港量受此影响将有所回落，然而美国对伊朗政策摇摆，不排除解除制裁的可能，因此单边风险较大，当前原油价格偏弱，对下游化工品估值影响偏空。

聚氯乙烯 PVC

整体下游刚需尚可

【逻辑】10月15日PVC主力合约收盘收在4677元/吨，跌幅0.15%。青岛海湾、甘肃耀望新装置于上旬量产，预计供应压力环比增加。国内需求淡稳运行，贸易摩擦升级，或对PVC制品出口不利，行业库存继续攀升。氯碱一体化尚有利，成本支撑尚不明显，弱现实格局，PVC或震荡偏弱走势。烧碱期价走弱。现货区域分化，西北走势不佳，山东江苏由于检修计划，供应压力缓解，现货价格稳中有涨。整体下游刚需尚可，下游对高价碱有抵触情绪，接货季节性一般。现货有边际好转趋势，未来下游氧化铝投产前可能存在备货需求，预计期价下行幅度有限。

聚丙烯 PP

工厂补库意愿相对有限

【逻辑】10月15日PP主力合约收盘收在6595元/吨，跌幅0.50%。供应端，本期PP开工率为77.75%（1.14%）。国庆期间部分装置重启，开工率回升。从检修计划看，后续装置检修相对有限叠加在PDH利润走扩的情况下装置意外检修的情况预计减少，因此PP供应预计逐步回升。需求端，本期下游平均开工率为51.76%（-0.09%）。其中，BOPP开工率为60.71%（-0.67%），CPP开工率为59.85%（-1.68%），无纺布开工率为40.33%（-0.12%），塑编开工率为44.26%（+0.36%）。本周PP下游综合开工率变化不大，其中BOPP和CPP在国庆节期间开工率下滑较为明显。PP总库存环比上升30.65%。上游库存中，两油库存环比上升16.25%，煤化工库存下降71.85%，地方炼厂库存下降37.97%，PDH库存下降17.58%。中游库存中，贸易商库存环比上升39.48%，港口库存上升3.31%。受国庆节影响，中上游累库明显。近日原油和丙烷价格的走弱，导致了PP的大幅下跌。基本面来看，PP供需格局转为宽松，其主要原因是丙烷价格的大幅下跌导致PDH装置利润回升，当前已处于正利润状态，工厂因利润问题发生意外停车的情况预计减少、装置负荷预计提升，这将使得PP供应逐步回归。而在需求端，PP下游今年呈现“旺季不旺”的状况，工厂补库意愿相对有限，仅在盘面出现明显波动的情况下，有较集中的投机性补库出现，但持续时间较短，因此下游需求对PP的支撑不足。因此，在供强需弱的格局下，PP支撑不足，跟随成本端一再下跌。

塑料 L

未来进口资源到港量存增加预期

【逻辑】10月15日L主力合约收盘在6910元/吨，跌幅0.37%。2025年9月国内PE产量为251.69万吨，环比降6.92%，同比增加11.69%。其中LLDPE产量116.49万吨，LDPE产量26.86万吨，HDPE产量108.34万吨。2025年9月份国内PE开工负荷在74.72%，较8月份下降2.96个百分点，较去年同期下降4.62个百分点。9月石化供应端多套装置安排短期检修，叠加传统“金九”备货周期启动迟缓，下游补库力度不及预期，行业开工负荷率承压下行。9月下游开工多数提升。9月农膜开工上涨16个百分点至48%，薄膜开工提升1个百分点至43%。整体来看，农膜需求继续跟进，“金九”生产旺季，双防膜需求跟进，叠加PO膜、地膜生产维持高位，农膜行业进入全面生产旺季，行业开工逐步提升至年内高位。虽供应减少，下游需求有所提升，但工厂订单跟进不及往年同期，叠加心态谨慎对原材料多刚需采购，对原材料行情难以起到明显支撑。总体来看，供应方面来看，国内石化检修装置预计有所减少，国产供应存增加预期。进口方面，未来进口资源到港量存增加预期。需求方面，10月考虑到“双十一”电商节需求提振，包装膜行业需求将进一步提升，但棚膜需求减弱，对原料价格支撑力度不足，下游行业开工或将下滑，对原料需求转弱。随着供应增加叠加需求转弱，预计行情或将进一步走低。

纯苯

短期宏观扰动增大，盘面跟随原油波动

【逻辑】纯苯主力合约周三收盘5579元/吨，收跌0.80%。

纯苯供应端，装置检修推迟+长停纯苯小装置计划回归，进口方面亦有欧洲至中国的进口成交，四季度供应预期维持高位；而需求端下游投产与检修并存且今年终端大概率旺季不旺，下游无法消化纯苯的高供应，累库格局难改。苯乙烯方面，检修装置增多且京博苯乙烯归期不定，苯乙烯供应继续收紧，预计到10月中下旬新投产兑现供应才会增多。平衡表看10-11月苯乙烯将维持紧平衡（若京博长时间停车，四季度苯乙烯将转为去库格局），但自身高库存加上上游纯苯的拖累也限制苯乙烯向上空间，短期宏观扰动增大，盘面跟随原油波动。

苯乙烯

节后港口库存再度微幅累积，库存压力持续

【逻辑】苯乙烯主力合约周三收盘6540元/吨，收跌1.03%。

节后港口库存再度微幅累积，库存压力持续，下游提货表现仍一般；EPS季节性开工低点等待回升，PS开工持续回落及PS成品库存节后压力加大，ABS开工低位回升但库存压力进一步上升。供应方面，利安德仍持续检修，10月10日京博进入检修，10月下旬，利华益、卫星亦进入检修，在11月下旬前的苯乙烯存量装置开工维持低位，但10月中旬吉化、10月下旬广西石化新装置投产冲击。海外需求仍偏弱，欧美EB对中国地区价差持续偏弱，后续分流至中国进口压力上升。苯乙烯库存压力持续。

烧碱

华东地区维稳，市场多维持前期报盘

【逻辑】烧碱主力合约周三收盘2438元/吨，收涨0.37%。

今日国内液碱现货市场窄幅震荡；华北市场震荡调整，低度碱方面山东区域内部分装置有停车检修计划，带动价格窄幅上调，高度碱走弱偏弱，价格下调；华东烧碱FOB出口成交价格在380-400美元/吨，东北亚液碱成交价380-393美元/吨；华东地区维稳，市场多维持前期报盘，需求刚需为主；液氯方面有下游降负减产，市场供应增多，带动周边地区价格下调；氧化铝价格暂稳；短期价格预计偏稳。

今日国内片碱市场暂稳，蒙西君正计划检修，部分厂家仍存一定预售订单支撑，有一定利好支撑。



PX

成本支撑走弱

【逻辑】PX2601 周三收盘于 6312 元/吨，跌幅 0.91%。成本端，美国关税决策正在成为主导全球不确定性的最重要因素。地缘风险对原油盘面的支撑力度走弱，中美贸易摩擦带来利空作用，警惕“TACO 交易”再现可能性。中国 PX 行业负荷环比上升 0.7%至 87.4%，亚洲行业负荷环比上升 1.9%至 79.9%，PX 装置负荷维持高位，PTA 装置检修较多，PX 供需边际转宽松，PTA 新装置投产延期但四季度仍有投产可能，累库压力较大。需求端，聚酯开工维持 91%左右，后续开工持续性存疑。成本端原油受挫引发 PX 估值坍塌，下行空间逐渐压缩，关注油价波动。

PTA

投产压力仍有

【逻辑】TA2601 周三收盘于 4422 元/吨，跌幅 0.94%。成本端，美国关税决策正在成为主导全球不确定性的最重要因素。地缘风险对原油盘面的支撑力度走弱，中美贸易摩擦带来利空作用，警惕“TACO 交易”再现可能性。中国 PX 行业负荷环比上升 0.7%至 87.4%，亚洲行业负荷环比上升 1.9%至 79.9%，PX 装置负荷维持高位，PTA 装置检修较多，PX 供需边际转宽松，PTA 新装置投产延期但四季度仍有投产可能，累库压力较大。成本端原油受挫引发 PX 估值坍塌，PTA 估值跟随下行，但下行空间逐渐压缩，关注油价波动。

乙二醇

库存上升压制盘面

【逻辑】EG2601 周三收盘于 4057 元/吨，跌幅 0.37%。供给端，截至 10 月 9 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 75.08%（环比上期上升 2.00%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 78.83%（环比上期上升 4.47%）。10 月 13 日至 10 月 19 日，主港计划到货 10.2 万吨。需求端，聚酯装置目前开工率在 90.3%左右，环比下跌 1.3%。库存端，华东主港地区 MEG 港口库存约 54.1 万吨附近，环比上期增加 3.4 万吨。供应压力偏大，下游需求表现一般，聚酯负荷短期偏高但难维持。

短纤

跟随成本变动

【逻辑】PF2512 周三收盘于 6050 元/吨，跌幅 0.43%。国内涤纶短纤产量在 17.66 万吨左右，较上周总量下跌 0.62%。本周涤纶短纤行业开工 86.32%，较上周开工下滑 0.55%。10 月 11 日，江浙地区织机开工率约在 73%附近，较上周开工上涨 1%。国内织造成品库存约在 25.97 天附近，较上周增加 1.01 天。成本端支撑不足，终端备货情绪不高，谨慎阶段性备货为主，继续关注终端需求表现。

瓶片

买盘情绪谨慎

【逻辑】PR2601 周三收盘于 5542 元/吨，跌幅 0.54%。聚酯瓶片整体开工率在 78.62%左右。逸盛大化 210 万吨产能中 35 万吨于 9 月 1 日停车检修。三房巷有 20 万吨产能近期停车，恢复时间待定，海南逸盛 9 月 1 日前期减产设备重启，目前已重启 50 万吨/年，剩余 75 万吨/年产能恢复时间待定。下游市场实际维持谨慎观望。终端买盘积极性弱，需求难现强势利好。供需施压，叠加成本端原料价格下跌，瓶片价格跟随下行。



贵金属板块

沪金

维持偏强

【逻辑】AU2512 周三收盘于 960.34 元/克，涨幅 2.09%。国庆假期后黄金继续上行，金价突破新高。美国联邦政府停摆、中美贸易摩擦升温引发市场避险情绪大幅提升。近期中国对美国关税摩擦采取反制措施，10 月 10 日晚间特朗普迅速回应，威胁自 11 月 1 日起对中国全部商品在现有关税基础上追加 100%惩罚性关税，同步限制“任何关键软件”对华出口。短期看金价仍受到多重因素驱动，关注投机资金获利了结等因素带来的回调风险。长期看，货币超发及财政赤字货币化背景下，美元信用体系受到挑战，黄金作为安全资产的需求仍然持续提升。

沪银

伦敦现货流动性枯竭

【逻辑】AG2512 周三收盘于 11966 元/千克，涨幅 2.30%。美国联邦政府停摆、中美贸易摩擦升温引发市场避险情绪大幅提升。近期中国对美国关税摩擦采取反制措施，10 月 10 日晚间特朗普迅速回应，威胁自 11 月 1 日起对中国全部商品在现有关税基础上追加 100%惩罚性关税，同步限制“任何关键软件”对华出口，贵金属得到利多支撑。由于对伦敦市场流动性不足的担忧加剧，白银进一步飙升，市场流动性紧缺或继续推升白银。

金融板块

股指

贸易摩擦引发波动率放大

【逻辑】IC2512 周三收盘于 7140.2 点，涨幅 1.73%。IF2512 周三收盘于 4576.4 点，涨幅 1.72%。IH2512 周三收盘于 2997.4 点，涨幅 1.50%。IM2512 周三收盘于 7275.2 点，涨幅 1.77%。国内稀土出口管制、对韩华美国子公司反制等中美贸易摩擦升级背景下，部分资金选择获利了结，国内政策与海外流动性目前主导市场节奏。在成交额和情绪放大之后，市场对事件冲击更加敏感，短期内预计市场震荡下行空间有限，后续有望在四中全会和十五五规划的政策预期带动下向上，关注届时布局时点。

豆类油脂板块

豆一/豆二

收割期遇连续降水，大豆上市节奏延迟

【逻辑】周三豆一主力合约报收 3999 元/吨，收涨 0.76%；豆二主力合约报收 3614 元/吨，收涨 0.19%。

据中国天气网未来 15 天天气预报显示，河南商丘 10 月 13 日中雨转晴，10 月 14 日多云转小雨，10 月 15 日中雨转阴；河南周口 10 月 13 日中雨转多云，10 月 14 日多云转中雨，10 月 15 日阴转小雨。因此，下周河南多地迎来短暂雨歇窗口期，随后再度迎来间接性降水天气，各地抢收将推进新豆集中上市，建议关注主要产区新豆收割进度。进入第四季度，豆制品季节性刚需略有回升，河南新豆品质分化或令价格差异扩大，优质新粮货源供应呈现地域性差异，叠加其他产区新粮供应冲击，需求端支撑有限。

豆/菜油

关注中美贸易关系进展

【逻辑】周三豆油主力收盘 8252 元/吨，收跌 0.22%；菜油主力收盘 9932 元/吨，收跌 0.51%。

棕榈油：马棕继续增产，但出口也环比好转，压力有限，市场等待 MPOB 报告指引，印度 8 月棕榈油进口环比增加 16%，排灯节备货即将开启，支撑棕榈油消费。

豆油：美国天气分化较大，西南地区降温降雨或缓解干旱，西北部持续高温。近期天气扰动不足，单产仍有潜力。国内大豆压榨开机率高，豆油短期库存压力仍大，缺乏明确驱动，需关注中美贸易关系进展。

菜油：加拿大天气正常，中加关系虽不明朗但近期传闻我国已购买 9 船澳菜籽，后续菜油供应紧张问题或能明显缓解。

菜粕

加菜籽进口仍不乐观，年底至明年初依然有供应缺口

【逻辑】周三菜粕主力收盘 2357 元/吨，收跌 0.51%。

国内菜籽库存见底，进口菜粕受季节性冲击明显收缩。在澳菜籽补充进口到港之前，菜粕供需双弱，豆粕主导其主要行情。菜油在澳菜籽补充进口到港之前，库存加速去化将形成支撑。加拿大新季产量增加，天气良好单产预计高于预期，但中加关系不明朗，加菜籽进口仍不乐观，年底至明年初依然有供应缺口。

玉米

华北产区多有反弹，东北产区稳中有跌

【逻辑】周三玉米主力收盘 2101 元/吨，收涨 0.67%。玉米现货表现分化，华北产区多有反弹，东北产区稳中有跌，国庆假期归来，玉米价格出现明显下滑，至目前华北玉米市场价格区间 2200-2300 元/吨，较节前跌 60 元/吨，除去价格下跌外，连续阴雨导致玉米质量参差不齐，局部出现毒素超标。10 月 19 日前华北区域仍多阴雨，贸易商随收随走为主，市场潮粮供应或仍充足，同时部分地区玉米品质或下降，价格仍有下跌可能。

据卓创资讯数据监测，10 月 9 日全国玉米均价是 2182.39 元/吨，较节前最后一个工作日跌 95.43 元/吨，跌幅 4.19%。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F03115367

投资咨询: Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号: F03118712

投资咨询: Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

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投资建议。在任何情况下,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责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 4008209128

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 10 楼
邮编: 200120

