

2025 年十一假期期货市场品种解读

2025 年 10 月 8 日



长江期货
CHANGJIANG FUTURES

2025 年十一假期外盘走势一览

研究员： 赵丹琪（执业编号：F3039881 投资咨询资格编号：Z0014940）

邮件：zhaodq1@cjfc.com.cn 公司地址：http://www.cjfc.com.cn 微信公众号：ChangjiangFutures

板块	品种	9 月 30 日下午 3:00 价格	10 月 7 日下午 3:00 价格	涨跌幅
宏观	纳斯达克	22,660.01	22,941.67	1.24%
	标准普尔	6,688.46	6,740.28	0.77%
	道琼斯工业	46,397.89	46,694.97	0.64%
	恒生指数	26,855.56	26,957.77	0.38%
	美元指数	97.80	98.1175	0.33%
贵金属	COMEX 白银	46.97	48.33	2.90%
	COMEX 黄金	3,884.20	3,978.00	2.41%
有色	LMES 锡	35,125.00	36,765.00	4.67%
	LMES 铜	10,375.00	10,728.50	3.41%
	LMES 锌	2,917.50	3,010.00	3.17%
	LMES 铝	2664.5	2,721.50	2.14%
	LMES 镍	15,200.00	15,450.00	1.64%
	LMES 铅	1,991.00	2,003.00	0.60%
黑色	SGX 铁矿 FE 主连	102.65	103.85	1.17%
能化	Brent 原油	66.77	65.64	-1.69%
	WTI 原油	63.18	61.81	-2.17%
农产品	马棕榈油	4,369.00	4,455.00	1.97%
	ICE 原糖	16.4	16.78	2.32%
	CBOT 豆油	49.72	50.51	1.59%
	CBOT 美豆	1007.75	1019.25	1.14%
	CBOT 豆粕	274.3	276.5	0.80%
	CBOT 玉米	420.25	422	0.42%
	ICE 美棉	65.4	65.06	-0.52%

数据来源： 文华财经、同花顺

品种点评

金融期货

股指

风险等级 ★★

基本面情况

2025 年 9 月 30 日，美国国会未能通过新的临时财政拨款，致使 10 月 1 日起出现预算拨款空档，美国政府陷入停摆。截至 10 月 6 日，众议院已通过临时拨款法案投票，但参议院多次投票均未能达到 60 票。市场预计今年政府关门时长或达到 15 天以上；由于美国政府关门，非农数据推迟发布，9 月美国 ADP 就业减少 3.2 万人，低于市场预期。2025 年 10 月 4 日，高市早苗当选日本自民党总裁，或将在 10 月 15 日的国会首相指名选举后成为日本首位女首相；2025 年 10 月 6 日，法国总理勒科尔尼突然辞职，这是法国一年内第 4 次总理更迭。国内方面，十一假期出行人流前置，但出行强度不及五一假期；结构上，跨境游、特色游热度延续。电影消费有所改善，主要受益于观影人次增多。

关注风险

美国政府停摆时间长于预期

操作策略

假期期间未出现显著扰动市场的超预期风险事件，建议关注受十五五规划提振预期较多的 IF、IC、IM

国债

风险等级 ★★

基本面情况

国庆长假临近，债市面临“持券过节”的选择难题。从当前市场环境看，10 年期国债利率在 1.8% 附近震荡，资本利得空间有限，需等待利率调整至超跌位置（如 1.87%–1.88%）或政策催化（如央行降息、大规模买债）才能打开下行空间。短端票息策略相对稳健，1 年期存单、1–2 年高等级信用债及 2–3 年 AAA 级信用债在资金面宽松支撑下持有价值较高，但需警惕四季度资金波动加剧风险。历史数据显示，国庆后债市常受政策（如宽财政）、权益市场及流动性预期扰动，近六年多数年份节后利率上行，仅 2022 年（基本面弱）和 2024 年（政策落地后震荡）例外。

关注风险

流动性波动风险、政策与基本面扰动风险、赎回压力传导风险

操作策略

控制久期，优先哑铃型配置，短端防守为主，长端交易需等待更高赔率

贵金属

金

风险等级 ★★

基本面情况

非农数据延迟公布，ADP 就业数据低于预期，美国政府停摆风险驱动避险情绪升温，黄金价格继续上涨。市场对年内降息幅度存在分歧，预期本轮降息终点较前期下调。美国 8 月 PPI 数据低于预期，议息会议点阵图显示还将降息两次。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，关税对消费者物价的影响不太可能持续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，在降息预期和避险情绪的支撑下，预计黄金价格仍将延续偏强走势。

关注风险

美联储降息幅度不及预期及经济数据超预期反弹

操作策略

前期多头持有，节后逢回调择机建立多仓

银

风险等级 ★★

基本面情况

非农数据延迟公布，ADP 就业数据低于预期，美国政府停摆风险驱动避险情绪升温，白银价格延续上涨走势。市场对年内降息幅度存在分歧，预期本轮降息终点较前期下调。美国 8 月 PPI 数据低于预期，议

息会议点阵图显示还将降息两次。特朗普对美联储独立性影响显现，美国就业形势放缓。鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由，关税对消费者物价的影响不太可能持续。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，降息进程中再通胀风险仍存，金银比仍有修复空间，预计白银价格仍将延续偏强走势。

关注风险 美联储降息幅度不及预期及下游工业需求偏弱

操作策略 前期多头持有，新开仓谨慎

有色金属

铜 风险等级 ★★★

基本面情况 自由港印尼矿区因为泥石流事故停产，铜矿供应再受扰动。Grasberg 铜矿 2024 年的产量为 81.65 万吨，占全球铜矿总产量的比例约为 3.5%。2025 年四季度铜产销量预计大幅下调，2025 和 2026 年供应减量超预期，铜价大幅拉涨。目前国内冶炼厂处于高检修期，9 月电解铜产量大幅下降，环比减少 5.05 万吨，预计 10 月国内精铜产量仍将下滑。目前金九成色一般，终端消费情况依旧偏弱，国庆前的备货对消费有所带动，10 月终端消费或有继续提升空间。国内外库存量稳中有升，但整体仍在低位波动，对铜价支撑较强。近期经济数据不佳，国内政策或有加码托底可能。当前国内检修减产和废铜政策影响精铜产量下降，叠加矿端自由港铜矿事故扰动，将给铜价带来长远支撑，预计铜价维持高位运行，建议逢低持多。

关注风险 印尼矿端扰动恢复超预期；美国未公布经济数据不确定性风险

操作策略 建议逢低适度持多

铝 风险等级 ★★

基本面情况 宏观上美联储如期降息，国内 LPR 暂未下调，但后续仍有降准降息空间。氧化铝新增产能逐步进入稳产状态，氧化铝行业生产处于高稳态势，整体供应偏宽松。不考虑几内亚矿端扰动外，氧化铝维持长线看空，短期建议观望。电解铝运行产能稳中有增，百色银海技改项目剩余产能继续复产，年内剩余产能增量十分有限，对铝价形成支撑。需求方面，需求进入旺季节奏，下游各加工板块开工继续上升。库存方面，周内铝锭社会库存去化，节前备货需求可观。铝合金方面，下游持续温和复苏，订单温和回暖，再生铝合金开工率继续回升。

关注风险 几内亚矿端扰动、电解铝社会库存以及美国暂未公布的宏观数据

操作策略 多单继续持有，可以考虑多 AD 空 AL 的套利策略

镍 风险等级 ★★

基本面情况 10 月 3 日印尼正式公布将 RKAB 周期由原来的三年制重新调整为一年制，自 2026 年起重新实施。企业在 2024 - 2025 年间已获得 2026 年的采矿配额将被全部作废，需重新提交新的年度 RKAB。镍矿方面，镍矿价格维持坚挺，印尼苏拉威西和哈马黑拉正进入旱季，预计将支持更高的矿石产量，印尼 RKAB 批准将很快落实，镍矿供给可能偏向宽松。精炼镍方面，镍维持过剩格局，全球精炼镍持续累库，国内市场整体成交一般。镍铁方面，镍铁价格涨势放缓，下游不锈钢价格偏弱，不锈钢利润持续亏损，旺季预期尚未兑现，镍铁价格上方空间受限。硫酸镍方面，原料端中间品维持偏紧格局，MHP 需求端较为活跃，硫酸镍价格维持高位。需求端下游三元询单明显转好，市场询价活跃。综合来看，印尼对 190 家未缴纳复垦保证金的矿业公司实施停产整体影响有限，新的 RKAB 审批政策将对镍矿市场供给产生一定不确定性。中长期镍供给过剩持续，建议观望或逢高适度持空。

关注风险 印尼镍矿 RKAB 审批周期调整对镍矿供给影响；美国未公布经济数据不确定性风险

操作策略 建议观望或逢高适度持空

锡 风险等级 ★★

基本面情况	印尼关闭多座非法锡矿，加剧供应紧张局面。据上海有色网，9月国内精锡产量环比减少31.7%。8月锡精矿进口4314金属吨，环比减少5.6%，同比增加6.7%。印尼8月出口精炼锡3246吨，环比减少14%，同比减少49%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，8月国内集成电路产量同比增速为3.2%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，延续去库。锡矿供应偏紧，刚果金锡矿复产后产量环比微增且低于预期，缅甸复产进度不及预期，矿山已缴纳开采许可费，调试设备耗时久，四季度将逐渐产出。锡矿供应紧张加剧，下游消费电子和光伏消费回暖，需要关注关税政策对下游消费预期的影响，海外库存处于低位，预计锡价具有支撑。
关注风险	下游消费弱于预期
操作策略	逢低建立多仓

黑色建材

	钢材	风险等级	★★
基本面情况	长假期间，唐山钢坯价格持稳，报价2950元/吨，新交所铁矿掉期小幅上涨，整体运行平稳，节后重点关注库存增幅。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电与长流程成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，政策预期再起，产业端，需求同比仍然偏弱，金九成色不佳，接下来重点关注10月需求，另外原料供需转弱，双焦开始累库。短期产业弱、宏观强格局未变，观望或者短线交易为主，RB2601下方关注3000附近支撑。(数据来源：同花顺iFinD，Mysteel)		
关注风险	库存超预期累积		
操作策略	观望或者短线交易为主，RB2601下方关注3000附近支撑。		

	铁矿	风险等级	★★
基本面情况	近期钢厂盈利面缓慢走低，但依旧处于近年偏高水平，上周日均铁水产量242.36(+1.34)万吨，短期负反馈很难看到，除非后期钢材需求不及预期→钢材库存持续累积→钢价下跌带动利润走低→钢厂减产负反馈，目前铁矿在黑色系中估值偏高，螺矿比价位于历史极低水平，节前铁矿跟随钢价走势为主，节后核心仍在钢材需求，能否支撑目前的高铁水产量。		
关注风险	海外宏观预期		
操作策略	观望或者短线交易		

	玻璃	风险等级	★★
基本面情况	建材行业工作方案和玻璃企业开会等消息推升盘面，但关键还是国内部分主要的玻璃厂家现货均提涨100元/吨，点燃市场反内卷情绪。供给方面，上周无产线变动，日熔量持平。全国厂家库存维持下降趋势，受沙河改气停产传闻影响，中游贸易商囤货投机需求增加，故华北地区库存小幅增加。湖北延续降库，传统旺季叠加低价外发优势下，走货情况保持。华东华南加工厂工程玻璃订单表现尚可，厂家以涨促销，下游提货积极，库存保持小幅去化。煤炭价格上涨，导致煤制气理论成本上升，利润下降。华中价格普涨，石油焦利润有所提高。需求方面，中下游阶段性补库，市场交投情绪回暖，部分投机需求拉动厂家小幅去库，地区产销回升后维持。玻璃基本面表现不好不坏。旺季背景下，需求形成下方弱支撑，而上则则存在宏观消息和环保政策等利好。		
关注风险	环保及反内卷政策预期		
操作策略	维持01多头策略，建议原多单继续持有，新多单回调做多，关注1160~1200支撑。		

	双焦	风险等级	★★
--	----	------	----

基本面情况

国庆假期期间，山西临汾地区的乡宁、古县、洪洞部分煤矿停产半周到一周，其余多数煤矿维持正常生产节奏。节前部分煤种价格已下调 30 - 50 元/吨，市场情绪偏弱，整体处于观望下行态势。目前多数煤矿前期订单已排至节后，暂无显著库存压力，短期停产对供给影响有限。进口蒙煤方面，甘其毛都、满都拉、策克三大口岸在假期期间闭关，预计 10 月 8 日恢复通关。蒙方计划试行一个月满负荷运输模式，日均通关车数有望从 1500 辆的基数上提升 35%-60%，节后蒙煤进口预计明显增加。焦炭方面，首轮提涨已于 10 月 1 日落地执行，捣固焦涨幅 50 - 55 元/吨，顶装焦涨幅 70 - 75 元/吨，但二轮提涨基本落空。当前焦炭利润处于盈亏平衡附近，运输顺畅，暂无库存积压，多数维持正常生产，仅个别企业延续前期限产。

关注风险

1. 节后海外资产情绪波动 2. 产业库存的压力兑现情况

操作策略

节前回调初步到位，等待并关注节后新一轮产业库存流转，应对为主。

能源化工

原油

风险等级 ★★

基本面情况

节前地缘扰动，但未对实际供应形成实质性冲击，仅延缓跌势，未能扭转“供增需减”的中期颓势，油价反弹后上方空间持续受基本面强压制，市场重心下移的弱势震荡格局未变。假期期间，多重利空共振下原油迎来短期破位：季节性需求淡季来临叠加库存进一步积累，美国政府停摆扰动宏观情绪，OPEC 持续增产消息再添压力，共同打开下行空间。OPEC+敲定 11 月温和增产 11.7 万桶/日（低于会前加速增产传言），会后油价短暂反弹，但仍加剧供应过剩；当前油价略高于基本面估值。

关注风险

关注 OPEC+增产，地缘黑天鹅引发供应中断。

操作策略

震荡偏弱看待。

PVC

风险等级 ★

基本面情况

PVC 国内为主的商品，基本面国庆期间变化不大。1、成本：利润低位，煤油短期偏震荡，乙烯法占比 30%左右。2、供应：PVC 开工高位，新投产较多，高供应持续，秋检力度一般。3、需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。出口上半年创新高，以价换量，不排除提前透支。印度反倾销税落地，加税幅度较大，粉料出口受反倾销、高海运费压制；制品出口面临贸易摩擦，出口支撑有走弱风险。4、宏观：海外降息符合预期，“反内卷”较前期有所降温，宏观政策面仍有一定预期。5、总结：库存偏高，上半年去库主要源于出口暴增支撑，后期出口持续性存疑，而上游投产压力较大，PVC 供需整体仍偏弱势。基本面支撑不足，但一是估值低，二是关注政策及成本端扰动。

关注风险

1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况（印度反倾销税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。

操作策略

预计短期震荡，01 暂关注 4700-5000。

烧碱

风险等级 ★

基本面情况

烧碱以内盘为主的商品，国庆后重点关注节后累库情况。1、宏观：反内卷预期尚存，海外降息概率提升，宏观远期向好预期仍存。2、供应：上游库存高位，液氯依然偏弱，关注液氯导致降负荷减量。3、需求：送主力下游液碱量高位，河北、山东氧化铝大厂陆续爬产，广西氧化铝投产预期，对烧碱需求边际增加。非铝迎来传统旺季，关注中下游补库持续性；出口预期向好，关注签单阶段性。4、总结：魏桥送货量高高位，弱现实压制盘面，节后库存大概率累库，考虑远月氧化铝投产预期无法证伪，总体预期偏震荡，01 暂关注 2450-2650，关注下游备货节奏和出口情况。

关注风险

1) 利多：宏观向好，液氯走弱，上游减产，出口放量；2) 利空：宏观降温，液氯走强，需求不及预期。

操作策略

总体预期偏震荡，01 暂关注 2450-2650。

尿素

风险等级 ★★

基本面情况

供应端中国尿素开工负荷率 83.48%，较上周提升 3.24 个百分点，其中气头企业开工负荷率 75.56%，较上周提升 3.62 个百分点，尿素日均产量 20.02 万吨。成本端无烟煤市场窄幅上调，截至 9 月 25 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 870-920 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 15 元/吨。需求端全国农业需求此阶段较分散，西北地区、江汉和西南地区秋收陆续开展。重庆水稻、玉米收获基本结束，大豆收获过 5 成；四川水稻收获约 7 成，玉米收获约 6 成；贵州秋粮收获约 4 成；湖北玉米收获近 7 成，大豆收获近 6 成，一季稻收获近 2 成。复合肥企业产能运行率 35.27%，较上周降低 3.36 个百分点。复合肥库存 79.17 万吨，较上周减少 0.81 万吨，国内复合肥库存压力小幅缓解。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑维稳。库存端尿素企业库存 119.5 万吨，较上周增加 1.5 万吨，连续近两个月表现累库。尿素港口库存 85.5 万吨，较上周增加 1.8 万吨。尿素注册仓单 7241 张，合计 14.482 万吨。主要运行逻辑：尿素检修装置恢复，供应环比增加。农业用肥需求零散，复合肥供需格局稍有改善，迎来窄幅去库趋势，其他工业需求支撑维稳。尿素产销仍偏弱，企业库存连续累库，港口方面集港陆续出口。尿素暂关注 01 合约下方 1600-1630 支撑和 1-5 价差进一步走弱后正套机会。（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

关注风险

重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动

操作策略

区间操作为主

甲醇

风险等级 ★★

基本面情况

供应端甲醇装置产能利用率 82.53%，提升 2.62 个百分点。需求端甲醇制烯烃行业开工率 88.18%，环比提升 4.38 个百分点，新疆及浙江地区部分前期重启的烯烃装置已恢复至满负荷生产，宁夏地区某厂家三期烯烃装置已重启，因此烯烃行业开工率窄幅上涨，且周内西北及河南地区部分烯烃厂家延续外购甲醇，对部分区域甲醇市场支撑明显，整体来看主力下游需求端支撑较强。传统下游需求方面，开工多维持前期水平。库存端甲醇样本企业库存量 31.99 万吨，环比减少 2.06 万吨，甲醇港口库存量 149.22 万吨，环比减少 6.56 万吨。主要运行逻辑：甲醇内地供应环比恢复，传统终端市场需求维稳，主力需求甲醇制烯烃开工提升明显，企业库存与港口库存均表现去库，预计甲醇价格短期有支撑，01 合约关注区间 2330-2450。（数据来源：同花顺、百川盈孚）

关注风险

国际原油下调、甲醇制烯烃装置降负

操作策略

区间操作为主

纯碱

风险等级 ★

基本面情况

假期现货市场变动不大。部分装置生产波动，供给小幅受影响，但仍在高位。十月远兴二期有出产品预期，供给水平还有进一步抬升空间，整体供给充裕。下游阶段性补库结束后，采买情绪预计将有降温。节前数据，交割库库存达 67.19 万吨，后续交割量预计较大。下游方面，浮法玻璃节末现货价格大体稳定，深加工订单同比仍较低。整体上，需求端平淡，纯碱供给压力大，加之节前补库需求已经体现，节后上游面临累库压力。若无政策利好，盘面或将走弱。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯）

关注风险

供给意外中断，政策超预期。

操作策略

前期 1-5 反套止盈离场，01 合约空头对待。

PTA

风险等级 ★★★

基本面情况

节假日期间 pta 市场变化不大，装置方面节后恒力大连预计开始检修，下游聚酯企业开工缓升，pta 累库缓解，但由于下游织造开工恢复较慢，原料采购意一般，pta 整体仍处累库阶段，产业方便向上驱动不足。加之节假日期间成本端原油价格下行，预计节后开盘 pta 价格大概率低开。（数据来源：隆众资讯）

关注风险

原油价格波动，与生产装置是否计划内检修。

操作策略

行情 4500-4800 区间震荡，四季度供需较差，生产企业逢高套保。

农产品

棉花棉纱

风险等级 ★★

基本面情况

10月5日，新疆地区机采棉收购指数6.09元/公斤，手摘棉收购指数7.05元/公斤，分别较9月30日上涨0.03元/斤和下跌0.05元/斤。国庆期间整体收购价格开始出现小幅下跌后，又小幅反弹，整体价格平稳。据了解，目前棉农基本顺价交售籽棉，鲜有囤棉待涨。北疆机采棉收购价格略有上涨，但棉籽价格有所下跌至2.1元/公斤左右。多数轧花厂陆续开始销售“盲盒”，多为一口价方式，集中报价14300-14400元/吨左右。由于美国政府停摆，美国棉花相关数据暂停发布，美棉价格波动较小。预期国庆后价格波动不大，但收购方需要抓住套期保值的机会。

关注风险

关注新疆棉收购价格变动的风险

操作策略

逢高卖出套保

生猪

风险等级 ★★

基本面情况

十一节日期间生猪价格重心下移，10月7日辽宁现货11.7-11.9元/公斤，较节前跌0.7元/公斤；河南12-12.2元/公斤，较节前跌0.5元/公斤；四川11.3-11.5元/公斤，较节前跌0.4元/公斤；广东12.2-12.6元/公斤，较节前跌0.6元/公斤。10月供应维持增长以及生猪体重偏高，养殖端双节期间出猪意愿较强，而需求跟进有限，供大于求令猪价持续走弱，不过猪价下跌已触及预警，国家政策稳价、低位二育介入和养殖端压栏惜售仍存，或限制猪价大跌空间。中长期，前期能繁母猪存栏去化有限，7、8月仅小降，仍处于均衡区间上沿，叠加生产性能提升，在疫情相对平稳下，明年5月前供应增长，其中农业农村部会议内容要求前25大企业1月底之前去化100万头能繁，减产会进一步增加四季度供应，旺季价格难言乐观，明年上半年淡季价格也继续承压，明年下半年价格因产能去化预期相对走强，不过行业继续降本，高度谨慎。

关注风险

国家政策、二育和养殖出栏节奏

操作策略

策略上，节日期间现货下跌，盘面预计低开偏弱运行，11、01、03、05长线偏空思路，待反弹介入，07、09因产能去化偏慢且有套保利润，谨慎抄底，继续关注多05空03套利。

玉米

风险等级 ★

基本面情况

十一长假期间部分产区持续降雨引发新粮质量担忧，随着新季玉米陆续上量，以质论价，整体产区收购价格承压下行。10月6日锦州港新玉米收购价2110-2120元/吨(15水/容重720以上)，较节前跌90-100元/吨，山东诸城兴贸收购价2360元/吨，较节前跌90元/吨。东北地区新粮上市增加，基层售粮较为积极，深加工压价收购；华北地区受降雨影响，收割进度放缓，当前市场以潮粮为主，深加工降价采购，关注阴雨对玉米质量的影响。25/26年度玉米种植成本下移，生猪存栏去化缓慢，饲料需求刚性，深加工利润持续亏损，产成品端走货不畅，需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱。短期市场集中上市供应充足，终端需求恢复有限，渠道采购偏谨慎，预计偏弱运行为主，后续关注新粮上市节奏及渠道建库情况，中长期来看，进口维持低位，旧作库存不多，需求逐步修复，成本底部存较强支撑。(数据来源：润农畜牧)

关注风险

天气、政策

操作策略

新作陆续上市缓解旧作供应偏紧格局，盘面偏空思路对待，未持仓者等待反弹介空。

鸡蛋

风险等级 ★★★

基本面情况

十一长假期间全国蛋价偏弱运行，10月7日河北馆陶报价2.49元/斤，较节前跌0.35元/斤，北京报价3.41元/斤，较节前跌0.16元/斤。10月新开产蛋鸡对应今年6月补栏的鸡苗，环比降、同比增，补栏量处于近五年同期最高水平，蛋价表现低迷，养殖端淘汰积极性较高，淘汰鸡出栏维持常量，整体鸡蛋供应增势放缓，但压力仍存。节前渠道风控趋严，蛋价经历一轮回调，释放部分库存压力，节日后期预计存在补货需求支撑，限制节后蛋价跌幅，不过春节前鸡蛋无集中消费提振，供应充足压力下，蛋价走势承压，关注淘汰情况。总的来说，短期节后补货需求支撑，限制蛋价跌幅，中长期供需偏松格局下，蛋

价承压。（数据来源：鸡蛋价格最新报价）

关注风险

淘汰、天气

操作策略

十一期间现货大幅下跌，近月 11 偏弱对待，空单持有；当前淘汰尚可，叠加开产环比减少及环保政策扰动，短期 12、01 谨慎追空，等待反弹逢高介空。

粕类

风险等级 ★★

基本面情况

十一期间外盘 CBOT 美豆价格小幅上涨，截止 10 月 7 日下午 3 点美豆 11 合约收盘至 1019.25 美分/蒲，较 9 月 30 日收盘上涨 18.5 美分/蒲。巴西大豆 11 月升贴水报价 295 美分/蒲，较节前上涨 5 美分/蒲。贸易商现货报价较节前基本持平，受外盘及升贴水报价上涨影响，预计连盘开盘小幅上涨。基本面来看，国内前期积极采买阿根廷大豆，供需预期改善，国内四季度供应宽松格局得以延续，但整体阿根廷出口量有限，价格冲击有限；到港上，11 月前国内大豆到港维持高位，月度到港量位置在 1000 万吨附近，11-1 月度到港量在 700 万吨以上，大豆供应边际改善；压榨来看，当前周度压榨量在 220 万吨以上，豆粕累库趋势不变，供需宽松下豆粕现货价格偏弱，基差受制于大豆、豆粕累库预期，价格偏弱运行，11 月国内到港减少，大豆、豆粕进入去库预期，叠加成本支撑，价格底部预计小幅抬升，关注中美贸易关系及 10 月以后船期采买情况。总结来看，美豆库销比低位下，叠加成本支撑，美豆下方空间有限；国内 10 月到港充裕，库存压力下价格偏弱运行，关注 M2601 合约 2900 至 2930 支撑表现，已有多单逢高减仓，逢低持有。（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

关注风险

USDA 报告 中美贸易关系

操作策略

【2900，3050】区间操做

油脂

风险等级 ★★★

基本面情况

十一期间外盘马棕油及美豆油小幅上涨，其中马棕油连续合约较节前涨 1.97%收于 4455 令吉/吨，美豆油连续合约较节前涨 1.59%收于 50.51 美分/磅。马棕油方面，9 月出口数据强劲，航运机构预估 9 月马来出口量较上月增长 7.29-9.62%。因此市场预计本月 10 日发布的 MPOB 报告将下调马来 9 月库存，由于产量下降而出口增长，报告影响利多，支撑马棕油期价短期继续反弹。不过印度可能提高食用油进口关税削弱需求，限制进一步涨幅，上方高点短期关注 4600-4650。美豆油方面，虽然川普总统表示未来将访问中国提振市场情绪，但受制于 25/26 年度美豆的收割压力，当前美豆出口依然没有起色，美国政府对豆农提供援助率尚不确定等一系列不确定因素，美豆也涨幅受限，继续在 50 美分附近低位震荡。国内方面，短期棕油及豆油库存都处于高位，供应压力庞大。中长期，11 月后棕油到港量可能略偏少，但是阿根廷大豆大量进口填补美豆空缺，11 月后大豆供应缺口已经被大幅填补。

关注风险

USDA 及 MPOB 报告、南北美天气、中美关系、国际原油

操作策略

节后国内油脂预计跟随外盘微涨，短期豆棕菜油 01 合约关注 7900-8000、8900-9000、9900-10000 支撑位表现，建议逢低多思路。套利上，菜豆油价差正套可以继续关注。

数据来源：财联社、华尔街见闻、我的农产品网、同花顺、USDA、Mystell、卓创、上海钢联、中国棉花信息网、隆众资讯、SMM、ALD、金十财经、安泰科、上海有色网等

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>