

期货市场交易指引

2025 年 10 月 09 日

宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：保持观望

黑色建材

- ◆焦煤：区间交易
- ◆螺纹钢：区间交易
- ◆玻璃：逢低做多

有色金属

- ◆铜：建议逢低持多
- ◆铝：建议待回落后逢低布局多单
- ◆镍：建议观望或逢高做空
- ◆锡：逢低买入
- ◆黄金：逢低买入
- ◆白银：区间交易

能源化工

- ◆PVC：震荡运行
- ◆烧碱：震荡运行
- ◆纯碱：01 合约空头思路
- ◆苯乙烯：震荡运行
- ◆橡胶：震荡运行
- ◆尿素：震荡运行
- ◆甲醇：震荡运行
- ◆聚烯烃：宽幅震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行
- ◆PTA：震荡运行
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行

农业畜牧

- ◆生猪：逢高偏空
- ◆鸡蛋：逢高偏空
- ◆玉米：宽幅震荡
- ◆豆粕：区间震荡
- ◆油脂：震荡偏强

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：

鄂证监期货字[2014]1 号

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

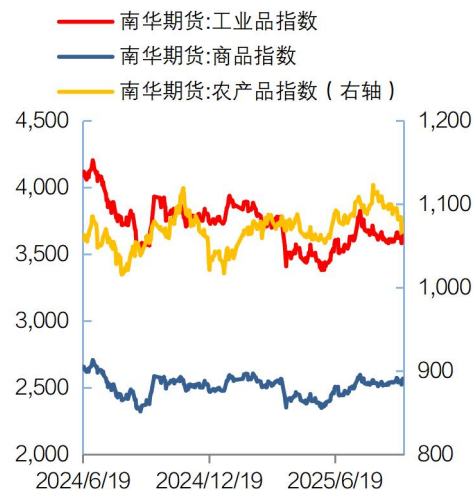
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,882.78	0.52%
深圳成指	13,526.51	0.35%
沪深 300	4,640.69	0.45%
上证 50	2,988.94	0.53%
中证 500	7,412.37	0.84%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	47,734.99	-0.45%
道琼斯	46,601.78	0.00%
标普 500	6,753.72	0.58%
纳斯达克	23,043.38	1.12%
美元指数	98.8468	0.26%
人民币	7.1186	-0.03%
纽约黄金	4,060.60	1.31%
WTI 原油	62.55	1.33%
LME 铜	10,701.00	-0.29%
LME 铝	2,750.50	0.29%
LME 锌	2,995.00	-1.55%
LME 铅	2,005.50	0.02%
LME 镍	15,390.00	-0.61%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

宏观金融

◆ 股指：震荡运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

A 股 9 月总体呈现震荡上行态势，科技成长表现尤为活跃，创业板指本月涨超 12%，创三年多新高，科创 50 指数本月涨超 11%，创近四年新高。截至收盘，沪指报 3882.78 点，涨 0.52%，深成指报 13526.51 点，涨 0.35%，创业板指收平报 3238.16 点，沪深两市成交额 2.18 万亿元，较上一个交易日放量 200 亿元。展望十月，行情有望在政策与业绩双驱动下延续升势。节后政策密集期（四中全会定调“十五五”、三季报披露）、美联储降息预期及人民币汇率走强，将共同催化资金回流。中期看，“经济弱复苏+流动性宽松+政策红利”组合下，市场下行风险有限，震荡上行仍是主旋律。（数据来源：财联社、华尔街见闻）

◆ 国债：保持观望

保持观望

行情分析及热点评论：

假前最后一个交易日，市场波动依然较大。总体来看，各期限情绪均有所修复下行，不过超长端方面波动异常剧烈。曲线持续走陡、特别是超长端与长端之间的曲线走陡本质上是由于 2024 年以来财政集中大量发行长期限政府债券，而银行等配置型机构却由于监管对利率风险、持仓久期的关注以及由于市场波动导致账面浮亏而产生的配置力量缺位；之后配置力量是否能够回归决定了长端、超长端利率是否能够企稳。（数据来源：华尔街见闻）

黑色建材

◆双焦 震荡

投资策略：震荡

行情分析及热点评论：

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。当前焦企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。（数据来源：同花顺 iFind，Mysteel）

◆螺纹钢 震荡

投资策略：震荡

行情分析及热点评论：

长假期间，唐山迁安普方坯价格持稳，报价 2950 元/吨，唐山瑞丰带钢报价也保持稳定：495-635 报 3230 元/吨，全国各地建材价格稳中偏弱运行。消息面上，主要是欧盟 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%，另外特朗普宣布自 2025 年 11 月 1 日起，所有从其他国家和地区进口至美国的中型和重型卡车将被征收 25%的关税，消息面偏利空，但影响可控。节后重点关注库存增幅，是否超预期累积。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，政策预期向好，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。当下产业弱、宏观强格局未变，短期观望或者短线交易为主，对于 10 月份，我们认为价格先弱后强，RB2601 关注 3000 附近企稳做多机会。(数据来源：同花顺 iFinD, Mysteel)

◆玻璃 逢低做多

投资策略：逢低做多

行情分析及热点评论：

节前玻璃期货先跌后涨，周线报收下影中阳线。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提涨 100 元/吨，其他企业纷纷跟随提涨，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，主要还是因为现货计划涨价背景下，一方面节前中下游阶段性补库备货，另一方面期货升水，期现商被动扫货。虽然煤炭价格上涨，导致煤制气理论成本上升，但现货拉涨，其与石油焦利润均有上升，天然气仍处亏损状态。需求方面，加工厂观望为主，仅维持刚需采购以及节前小幅备货。纯碱方面，期现商加速提货，碱厂库存下降明显。但考虑远兴二期，产量仍有增长预期，预计震荡运行。后市展望：十月份的地产赶工需求对玻璃价格存在弱支撑，此外，国内宏观消息和环保政策等利好预期仍存。技术上看，多方力量维持，空方力量减弱。综上，考虑基差，玻璃 2601 合约上方存在 1280~1300 压力区间，预计近期进行调整，但仍然偏多看待。建议原多单继续持有，新多单回调做多，关注 1190~1200 支撑。(数据来源：同花顺 iFinD, 卓创红期)

有色金属

◆铜 高位震荡

行情展望：高位震荡

行情分析及热点评论：

本周铜价大幅冲高突破，后高位回落。全球第二大铜矿 Grasberg 遭遇矿难停产，自由港公司预计最早要到 2027 年才能恢复事故前的生产水平，2026 年的产量可能比事件前预估低约 35%（约 27 万吨）。印尼 Grasberg 矿山不可抗力情况短期让铜矿紧张预期进一步加深，铜价受事件性冲击向上突破大幅上涨，铜价长期中枢将继续抬升。国内市场：在高铜价影响下，市场消费有所减弱，部分下游点价拿货情绪逐步趋于谨慎，节前备货情况不及预期。临近月底以及国庆节假，部分持货商节前回款，低价出货情绪显现，现货贴水幅度因此扩大。目前国内冶炼厂处于高检修期，市场到货一般，库存小幅下降，不过仍有进口铜到货，供应端压力并未有明显体现。中国 8 月经济数据环比有走弱的趋势，四季度消费端面临着较大的压力，四季度国内恐将出台经济托底政策。美联储降息节奏仍具有不确定性，市场对于未来降息利多利空的预期有所分化，宏观因素整体上外强内弱。综合看，印尼 Grasberg 停产的影响短期有所消化，在获利回吐下价格有所回落，但停产事件对铜的供需及价格的影响或是中长期的，铜价走势将易涨难跌。铜价短期或继续维持高位震荡运行，密切关注国内外库存的变化。技术上看，沪铜高位回落，下方支撑 80500 一线，节前建议谨慎交易。

（数据来源：Mysteel，SMM，iFinD）

◆ 铝 中性

行情展望：高位震荡

行情分析及热点评论：

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，节前备货需求可观，铝锭社会库存去化较多。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。多单可以继续持有，可以考虑多 AD

空 AL 的套利策略。

氧化铝：建议观望。

沪铝：建议多单继续持有。

铸造铝合金：建议多单继续持有或者多 AD 空 AL。

(数据来源：ALD，SMM，iFinD)

◆ 镍 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

镍矿方面，镍矿价格维持坚挺，印尼镍矿事件扰动渐息，10月印尼将进行2026年镍矿审批工作，镍矿整体不确定性增强。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，旺季预期尚未兑现，镍铁价格上方空间受限。不锈钢方面，不锈钢价格偏弱，社会库存继续下降，9月不锈钢排产增加，但不锈钢利润持续亏损，旺季需求提振有限。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，硫酸镍价格继续走高。需求端下游三元询单明显转好，市场询价活跃。综合来看，短期内降息落地镍价回调，中长期镍供给过剩持续，建议逢高适度持空。(数据来源：Mysteel，同花顺 ifind)

◆ 锡 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

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。建议逢低建立多仓。（数据来源：安泰科、上海有色网、同花顺 ifind）

◆ 白银 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

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。建议前期多头持有，新开仓谨慎。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

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。建议前期多头继续持有，节后逢回调择机建立多仓。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

能源化工

◆PVC：中性

行情展望：震荡，01 暂关注 4700-5000。

行情分析及热点评论：

节日期间现货市场变化不大。9 月 30 日 PVC 主力 01 合约收盘 4839 元/吨（-57），常州市场价 4700 元/吨（-30），主力基差-139 元/吨(+27)，广州市场价 4760 元/吨（-50），杭州市场价 4720 元/吨（-20），兰炭 730 元/吨（0），西北电石价格 2550 元/吨（0），华东乙烯价格 6500(-450)。节日期间现货市场变化不大。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。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：内需弱势，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。预计短期震荡，01 暂关注 4700-5000。6、重点关注：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。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆烧碱：中性

行情展望：震荡，01 暂关注 2450-2650。

行情分析及热点评论：

节日期间现货市场变化不大。9月30日烧碱主力 SH01 合约收 2531 元/吨（+16），山东市场主流价 800 元/吨（0），折百 2500 元/吨（0），基差-31 元/吨（-16），液氯山东-100 元/吨（0），仓单 50 张（0），魏桥 32 碱采购价 740 元/吨（0），折百 2313 元/吨（0）。1、宏观：反内卷预期尚存，海外宽松预期，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，关注液氯胀库导致降负荷减量。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，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。5、风险点：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。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆苯乙烯：中性

行情展望：震荡，暂关注 6700-7100。

行情分析及热点评论：

节日期间现货市场变化不大。9月30日主力合约6835(-97)元/吨,华东苯乙烯现货价格6915(0)元/吨,华东主力基差80(+97)元/吨,山东苯乙烯现货价格6755(-40)元/吨;华东纯苯价格5860(-20)元/吨,华东乙烯价格6500(-450)元/吨。成本利润:原油供需承压,俄乌地缘扰动,油价震荡。纯苯自身投产加进口增量、非苯乙烯下游偏差,纯苯供需宽松。苯乙烯港口库存充裕,需求高度有限,预期供需偏弱。整体预计盘面偏弱震荡,暂关注6700-7100。重点关注:1、油价走势,2、纯苯投产与进口,3、宏观数据和政策,4、苯乙烯装置投产和检修情况,5、3S投产与开工情况。(数据来源:隆众资讯,同花顺)

橡胶: 中性

行情展望: 震荡, 暂关注 15500 一线支撑。

行情分析及热点评论:

9月30日三大橡胶盘面偏弱。海外主产区降雨缓解,原料上量预期增强,原料价格承压。叠加节前资金避险情绪升温,市场出现超跌。预计节后随着下游复工复产推进,需求回暖或将带动胶价向上修复。

1、据隆众资讯统计,截至2025年9月28日,青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量45.65万吨,环比上期减少0.47万吨,降幅1.01%。保税区库存6.94万吨,环比持平;一般贸易库存38.71万吨,降幅1.18%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2.15个百分点,出库率减少1.50个百分点;一般贸易仓库入库率增加1.98个百分点,出库率增加3.11个百分点。截至2025年9月28日,中国天然橡胶社会库存108.8万吨,环比下降1.5万吨,降幅1.4%。中国深色胶社会总库存为66.1万吨,下降0.87。其中青岛现货库存降1%;云南增1.7%;越南10#降8%;NR库存小计降5.7%。中国浅色胶社会总库存为42.7万吨,环比降2.2%。其中老全乳胶环比降2.4%,3L环比降2.4%,RU库存小计降1.9%。2、上上周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.64%,环比-0.10个百分点,同比-6.95个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为66.39%,环比+0.03个百分点,同比+6.27个百分点。

3、泰国原料胶水价格 54.8 泰铢/公斤，杯胶价格 50.3 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 14300 价格元/吨，制浓乳 14500 价格元/吨，二者价差 200 元/吨(0)，云南胶块价格 13200 元/吨；海南胶水制全乳价格 14500 元/吨，制浓乳胶价格 16000 元/吨，二者价差 1500 元/吨(-200)。4、今日天然橡胶市场价格重心下挫。节前资金避险情绪升温，期货盘面震荡走低，拖拽现货报价跟随下调，市场成交清淡。全乳胶 14350 元/吨，-200/-1.37%；20 号泰标 1820 美元/吨，-30/-1.62%，折合人民币 12932 元/吨；20 号泰混 14600 元/吨，-200/-1.35%)。5、基差来看，今日全乳与 RU 主力基差为-680 元/吨，环比走缩 145 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-430 元/吨，环比走缩 145 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆ **尿素：中性**

行情展望：震荡

行情分析及热点评论：

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。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（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

◆ 甲醇：中性

行情展望：震荡

行情分析及热点评论：

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）

◆ 聚烯烃：中性

行情展望：震荡，L2601 关注区间 7100-7500，PP2601 关注区间 6800-7200

行情分析及热点评论：

9 月 30 日塑料主力合约收盘价 7153 元/吨，PP 主力合约收盘价 6852 元/吨。基本面变化：1、供应端：本月末中国聚乙烯生产开工率 81.84%，较上月末+3.16 个百分点，聚乙烯周度产量 64.26 万吨，环比

+1.84%。本周检修损失量 11.37 万吨，较上周-1.15 万吨。本周中国 PP 石化企业开工率 75.52%，较上月末-4.48 个百分点。PP 粒料周度产量达到 77.34 万吨，周环比+0.83%。PP 粉料周度产量达到 6.48 万吨，周环比+5.61%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为 32.86%，较上月末+15.40%；PE 包装膜开工率为 52.37%，较上月末+2.81%，PE 管材开工率 32.17%，较上月末+2.00%。本周 PP 下游平均开工率 51.85% (+0.40)。塑编开工率 43.90% (+0.30)，BOPP 开工率 61.38% (-0.04%)，注塑开工率 58.34% (+0.11%)，管材开工率 36.87% (+0.14%)。4、本周塑料企业社会库存 53.48 万吨，较上周-1.18 万吨，环比-2.16%。本周聚丙烯国内库存 52.03 万吨 (-5.50%)；两油库存环比 +1.21%；贸易商库存环比-0.58%；港口库存环比+7.61%。主要运行逻辑：9 月，聚烯烃期价走势震荡偏弱。供应端方面，逢聚烯烃装置检修季，检修量高企，供应端压力相对有所缓解。需求端方面，聚烯烃下游需求开工较上月末均有提升，PE 下游农膜开工大幅提升，主要由于金九银十消费旺季促进。但现实与预期形成了背离，下游以刚需按需采购为主，相对往年仍然偏弱。叠加成本端支撑较弱局面，加剧了市场震荡。进入四季度，仍要重点关注聚烯烃前期库存去化以及需求提振的情况，预计 PE 主力合约区间内震荡，关注 7200-7500，PP 主力合约震荡偏弱，关注 6900-7200，LP 价差预计扩大。重点关注：下游需求情况、美联储降息、中美会谈情况、中东局势、原油价格波动（数据来源：同花顺、隆众资讯）

◆纯碱：01 合约空头思路。

行情展望：01 合约空头思路。

行情分析及热点评论：

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）

棉纺

◆棉花、棉纱：偏空

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 14759 元，CYIndexC32S 指数为 20530 元。据美国农业部（USDA）发布的 9 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调增；消费环比调增；进出口贸易量环比均微增；由于期初库存调减，本年度期末库存环比再度减少。2024/25 年度供需预测中，全球棉花总产预期环比调增，消费预期调增，由于消费增幅大于产量，2024/25 年度期末库存再度下降。目前新疆棉花收购开始上量，收购价格在 6.1 元/公斤左右，相比节前基本持平。短期市场可能企稳，但远期压力依然很大，维持中线偏空思路。（数据来源：中国棉花信息网）

◆PTA：窄幅震荡

行情展望：区间震荡，关注区间 4500-4750

行情分析及热点评论：

原油方面：地缘局势存较多不确定性，OPEC+持续进行增产操作，国庆期间国际油价重心下跌。现货方面：PTA 现货价格-45 至 4545。10 月主港交割 01 报盘贴水 50-55、仓单贴水 51 附近，递盘贴水 55 附近有成交。双节临近，商品情绪羸弱，弱成本牵制心态，业者减仓避险，日内绝对价格疲软震荡，现货基差窄幅走坚，远期零星交易。（单位：元/吨）

供需：PTA 产能利用率至 77.49%；下游聚酯开工稳定在 86.54%，较昨日-0.11%，综合供需 PTA 累

库。

总结：原油走势偏弱成本支撑不足，节后业者心态偏谨慎。（数据来源：隆众资讯，ifind）

◆苹果：中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

十月期间西北、山东产区晚富士普遍处于摘袋后上色及红货少量上市阶段，受到连续阴雨影响，西部产区上色较慢，山东产区部分前期未完成的摘袋工作被迫延迟，红货大量供应时间较去年推迟。山东产区集中收购时间预计 10 月 15 日前后，西部订货客商不多，陕西产区还未进入集中订货期。目前产地多数晚富士尚处上色阶段，5-7 天进入集中交易阶段。今年商品率低于去年同期，但现阶段客商观望情绪浓厚，按需发市场为主，目前洛川主流报价 3.5-4.2 元/斤，主流成交价格 3.6-3.8 元/斤附近，同比去年同期上涨 0.5-0.8 元/斤。目前行情参考性有限，继续关注后续上量后价格表现。（数据来源：上海钢联）

◆红枣：中性

投资建议：震荡运行

行情分析及热点评论：

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，参考特级主流价格 10.50 元/公斤，受持续降雨影响市场看货采购客商少量；广东市场假期间到货量 8 车较去年同期到货量减少 50%，市场价格变化不大，下游按需采购销氛围一般。新疆主产区新赛季红枣下树在即，受节气影响下树时间或较去年提前一周左右，内地客商假期前后陆续前往产区备战

新季，和田地区及阿克苏地区订园进程较快，订园价格区间参考 5.50–8.00 元/公斤，由于目前签订量较少且尚未下树，价格不主流。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪 整体承压

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。

行情分析及热点评论：

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。

◆ 鸡蛋 反弹承压

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。

行情分析及热点评论：

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）

◆玉米 区间震荡

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。

行情分析及热点评论：

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）

◆豆粕 偏弱震荡

【2900, 3030】区间操作

行情分析及热点评论：

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）

◆油脂 筑底小幅反弹

节后国内油脂预计跟随外盘微涨，思路。套利上，菜豆油价差正套可以继续关注

行情分析及热点评论：

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。

（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

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利。

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>