

交易咨询资格号:

2025年10月28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



2025/10/28

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

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

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. 2025 金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清重磅发声。潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场；恢复公开市场国债买卖操作；加快构建覆盖全面的宏观审慎管理体系，探索在特定情景下向非银机构提供流动性的机制安排；继续打击境内虚拟货币的经营和炒作。李云泽表示，将构建投资于物与投资于人并重的金融服务模式，完善长期资本支持政策，坚决纠正无序竞争行为。吴清表示，将启动实施深化创业板改革，择机推出再融资储架发行制度，稳步扩大高水平制度型对外开放，筑牢防风险、强监管的坚固防线。
2. 国家统计局公布数据显示，9 月份，我国规模以上工业企业利润同比增长 21.6%，较 8 月份加快 1.2 个百分点，连续两个月增速超过 20%。高技术制造业、装备制造业等新质生产力较快增长，私营和外资企业利润明显加快。
3. 证监会发布《合格境外投资者制度优化工作方案》，从优化准入管理、便利投资运作、扩大投资范围、明确政策预期、加强服务支持等方面提出一系列具体举措，增强制度对境外中长期资金的吸引力。合格境外投资者资格审批与开户“一件事”和配置型外资“绿色通道”同步落地，增强外资对 A 股市场信心。
4. 证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》，围绕发行上市、市场交易、经营机构、稽查执法、维权救济、投保机构、退市投保、法治保障等 8 个方面提出 23 项具体举措。此次改革将投资者保护融入资本市场改革全链条，标志着 A 股市场投资者保护迈入系统化、实质化新阶段。
5. 知情人士透露，为了防止市场把半固态电池和固态电池混淆，相关主管部门正在酝酿出台一个新文件，将“半固态电池”统一命名为“固液电池”。
6. 墨西哥总统辛鲍姆表示，美国总统特朗普已同意再次延长两国就贸易、安全和移民问题达成协议的最后期限。辛鲍姆表示，她和特朗普上周进行了一次非常简短且友好的通话，通话中双方同意各自官员继续工作，特朗普不会加征额外关税。
7. 美国财政部长贝森特表示，美联储主席的候选人范围已缩小至五人，分别是：现任美联储理事沃勒和鲍曼，前美联储理事沃什，白宫国家经济委员会主任哈塞特，以及贝莱德高管里克·里德。美国总统特朗普确认，他预计在年底前就提名人选做出最终决定。
8. “高市行情”继续推升日本股市，日经 225 指数收盘首次站上 50000 点大关，报 50512.32 点，涨幅为 2.46%。韩国综合指数涨 2.57%报 4042.83 点，历史首次站上 4000 点关口。
9. 河北省近日披露专项债发行信息，其中 47.38 亿元用于收储存量闲置土地，为首个落地的非“自审自发”试点地区。中指研究院指出，预计未来将有更多非“自审自发”地区发行相关专项债。
10. 伦敦金银市场协会（LBMA）正考虑将白银库存公布频率从月度改为周度，以提高市场透明度。伦敦白银市场的流动性紧缩已缓解，租赁利率从 10 月上旬 34.9% 的历史高位回落至 5.6%。此前，流动性不足曾导致伦敦银价高于纽约，引发贸易商罕见地空运白银套利。
11. 石油输出国组织及其盟友（OPEC+）预计将在 12 月小幅恢复部分原油产量，这是该组织本周末关键成员会议的基准情境方案。OPEC+ 目前预计将讨论连续第三个月增加每日 13.7 万桶的原油产量，该议题将在 11 月 2 日的视频会议上讨论。

宏观金融
股指期货

策略：可继续考虑逢低做多思路，关注指数轮动

周一 A 股放量上攻，上证指数一度逼近 4000 点关口，科技龙头全线走强，存储芯片概念再掀涨停潮，稀土、两岸融合概念大涨。截至收盘，上证指数涨 1.18% 报 3996.94 点，A 股全天成交 2.36 万亿元。中美马来西亚会谈结束，围绕美对华海务物流和造船业 301 措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。中美会谈或提升风险偏好，A 股市场成交在在逐步回落后有所回升，关注持续性。从金融街论坛表述来看，货币政策表述与四中全

会和国务院会议一致。此前判断市场货币政策事实宽松或在不远得到进一步共识进入兑现期，四季度货币政策加码在路上。

国债期货

策略：货币政策加码进入兑现期，债券仍有上涨动力。

税期资金面偏紧，早盘紧尾盘松动，DR001 1.45%，DR007 1.58%。早盘受到中美会谈影响风险偏好回升债券被压制，上证指数逼近 4000 点整数关口，市场讨论 MLF 降息，期货盘后央行宣布将重启买债，债券收益率显著下行。从金融街论坛表述来看，货币政策表述与四中全会和国务院会议一致。此前判断市场货币政策事实宽松或在不远得到进一步共识进入兑现期，四季度货币政策加码在路上。

黑色

螺矿

后期市场观点：从政策角度看，短期关注中美领导人会面，贸易关系进展以及对市场的影响。未来重点关注年底（12月初）的中央政治局会议以及中央经济工作会议精神对于明年市场宏观预期的影响。

从供需情况看，需求端方面，房地产新房高频销售数据同比转弱，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；但是带钢、优特钢、镀锌和冷轧库存偏高，下游需求冬季转弱，对冬储钢材价格估值将产生较大影响。供应端方面，铁水产量依然维持在较高水平，钢厂利润维持低位水平，长流程钢厂螺纹、热卷生产利润微利，出口依然保持韧性，铁水产量有望维持，短期负反馈的风险降低。

从成本和利润估值看，铁矿石、焦煤焦炭等原料期货价格震荡运行，钢材维持微利水平，盘面估值预计依然维持在谷电成本和平电成本之间。

综合来看，黑色短期反弹但预计空间有限，中期整体维持震荡行情。

现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3060，+20；山东市场价 3090，+20；杭州 3170，+20；热卷现货价格方面，上海热卷 3320，+20；博兴基料 3310，+30；唐山钢坯 3030，+40。钢材现货成交整体一般，低价成交较好，终端成交一般。进口铁矿石现货市场价格偏强运行，PB 粉主流在 795，+17；超特粉主流在 715，+17。（数据来源，mysteel）

市场波动原因：中美贸易谈判缓和和市场宏观情绪，加上唐山地区环保限产，出口近期依然保持韧性，钢矿低位拿货相对积极，价格整体小幅反弹，期货盘面价格减仓上行。

煤焦

观点：双焦价格短期或延续震荡偏强运行，后期需关注煤矿端查超产、安全监察带来的扰动，以及下游铁水产量变化。

波动原因：短期煤焦供应逐步恢复，但“反内卷”、环保限产、安全监察预期仍在，加之短期能源价格上涨，期货价格延续高位震荡。

未来看法：在“反内卷”与“查超产”政策约束下，国内矿山开工率中期内面临理论上限。短期内，焦煤供给端仍有收缩预期，而铁水产量维持高位，供应扰动叠加需求支撑推动煤焦价格偏强运行。同时由于市场普遍认为煤炭底部有支撑，投机性需求释放。不过，临近淡季，钢材需求边际走弱，钢厂利润持续收缩，潜在的负反馈风险将制约短期内煤焦价格反弹高度。

铁合金

市场展望：据调研了解，双硅主产区短期内均没有明显减产意向，即便是个别企业前期高价订单即将步入交完的节点，但北方冬季难有大规模检修，叠加 11 月开始铁水预估有下行可能性，因此行业过剩现状暂难扭转，从此逻辑出发双硅中期偏空思路不变。另外据调研了解，当前盘面绝对价格已接近低成本厂家套保意向区间，关注盘面上方套保压力，中期内仍建议逢高偏空为主。

<p>波动原因：27日双硅受上周五夜盘（10.24）黑色走强及周末宏观情绪影响，双硅均高开，但高开幅度有限，盘面全天呈现V形走势。从基本面角度看，盘面尚在理性区间，但日内高点并未触及调研到的厂家套保意向点位，硅铁盘面波动大于锰硅。硅铁盘面日内回落幅度较大，系动力煤现货环比走弱所致。</p>
<p>纯碱玻璃</p>
<p>波动原因：纯碱玻璃产业链品种重心抬升，盘中市场对反内卷相关预期推升，纯碱玻璃跟随氛围。 观点：纯碱空头思路可短期兑现获利；玻璃观望为主。</p>
<p>纯碱：周初隆众端厂库存环比上周小幅下降。龙头企业产量波动，供应环比小幅回落。龙头企业新装置投产节点或有延后，暂未有明确投放时间点。当前成本端存在一定托底预期，但供需端矛盾暂难解决，后续等待新产能实际投放进度。盘面重心抬升后期现货成交缩量。 玻璃：盘面回落对市场信心存负面影响，上游厂家部分调降价格，个别厂家计划后续调涨促进情绪，期现货存一定价格优势。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。</p>
<p style="text-align: center;">有色和新材料</p>
<p>铝和氧化铝</p>
<p>铝逻辑与观点：降息和中美领导人会晤利好市场情绪，铜铝海外减产，整体走势强劲，支撑沪铝；国内基本面暂未表现严重乏力，预计国内铝跟涨为主，考虑到国内市场跟涨乏力，建议观望为主。 氧化铝逻辑与观点：高成本产能出现亏损，但减产规模相对有限，供应过剩压力仍然较大，受反内卷等情绪支撑，盘面偏强震荡，建议逢高做空。</p>
<p>铝昨日波动原因：美联储10月降息和潜在中美贸易协议达成利好市场情绪，有色走势延续偏强。 铝未来看法：国内铝需求虽有下滑，但幅度有限，库存增量不显著，预计国内铝仍以跟涨为主，后期有望随着铝棒加工费进一步下探和铝锭库存增加，阻力将越来越大。 氧化铝昨日波动原因：商品反内卷系列品种情绪偏强，氧化铝偏强震荡。 氧化铝未来看法：成本端亏损幅度有限，减产支撑仍需时日，供应过剩压力仍然较大，受减产消息提振，盘面底部震荡，建议盘面升水可适当逢高做空。</p>
<p>沪锌</p>
<p>截至本周一（10月27日），SMM七地锌锭库存总量为16.35万吨，较10月20日减少0.18万吨，较10月23日增加0.14万吨，国内库存增加。从当前下游消费来看，华东地区消费在各地消费中仍具有较强韧性，周末下游提货节奏较快带动仓库出库较多，叠加近期市场存在少量出口情况，带动上海库存出现下降。天津地区近期虽到货正常，但出库较慢使得库存出现了较明显的增加。广东库存基本持平上周四。整体来看，原三地库存增加0.17万吨，七地库存增加0.14万吨。操作上，空单持有。</p>
<p>27日夜盘，沪锌价格偏强震荡，主力合约收22410元/吨。2025年9月，中国进口精锌2.3万吨，同比缩减57.0%，环比缩减11.6%。海内外市场运行逻辑背离，但十月份以来全球市场锌价有共振回落迹象。国内来看，三大主要市场现货成交寡淡，市场贸易商出货较多，锌锭现货报价上浮明显回落，盘面维持震荡走势，下游企业接货情绪不高，现货采购维持刚需，市场多为贸易商间交投。</p>
<p>碳酸锂</p>
<p>持续的需求向好使得旺季时间延长，短期若未能见到需求走弱的迹象，价格难以转弱，短期碳酸锂以偏强震荡运行为主。</p>
<p>碳酸锂供给呈增加趋势，但短期供给或接近峰值，需求端超预期的需求表现使得短期持续表现为去库状态，强现实的供需对当前价格形成向上驱动。</p>
<p>工业硅</p>
<p>整体供需矛盾不突出，相对枯水期低估值的情况下，工业硅区间震荡偏弱运行。</p>

波动原因：工业硅矛盾不突出，估值不高的情况下容易受到煤炭价格波动影响。整体延续成本支撑与供需弱驱动向下，矛盾不突出。

未来看法：现实头部工业硅大厂逐步复产东部产能，工业硅 10 月仍有累库预期，供应现实有压力，但因枯水期西南减产带来小幅去库预期，整体近端累库幅度与枯水期去库幅度综合表现为松平衡，供需矛盾不突出。

多晶硅

现货价格坚挺或支撑盘面多晶硅下方空间，上沿依赖产能并购政策推进落地，多晶硅延续区间内窄幅震荡运行，下沿附近注意政策预期扰动，向上向下均暂无更强驱动。

波动原因：27 日市场传言较多，涉及下游大厂继续释放采购意愿等。现货端实际成交仍在僵持博弈，头部强硬挺价，推涨情绪强烈，下游采购观望为主，因现货价格有支撑，近月补涨修复基差。未来看法：行业反内卷政策导向预期依然存在，市场对于并购产能推进的预期或仍会反复博弈，政策空窗期短暂回归基本面定价逻辑，震荡下沿锚定下游持货意愿价，低于现货实际成交时或再度强化政策预期交易，但上沿预计承压于弱现实矛盾，延续区间震荡运行。

农产品

棉花

逻辑与观点：供给压力逐步加大、需求偏弱共同作用于市场，市场还未扭转，短期中美贸易缓解或给市场带来波动加大，反弹逢高空思路谨慎操作。

前一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉大幅震荡，反弹运行，市场关注的中美贸易局势缓解及美元走低提振商品价格。国内郑棉因籽棉价格上涨，成本支撑，同时基差修复作用提振棉价，实际供给压力仍在限制反弹空间。

未来行情看法：受宏观面影响，国际贸易关税问题缓解给市场带来乐观情绪，但实际棉花产品的需求变化仍有待观，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，但按美棉陆续收割进度来看，供给陆续增加中。巴西商品供应公司预计 2025/26 年度棉花有小幅减产，而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。巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，显巴西 10 月前三周出口棉花较去年同期加快。

国内棉花市场价格走势低位快速反弹，阶段性供给较大。从供应角度看，随着新棉上市压力逐步增强，棉花商业库存和港口库存快速累积。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。整体供给压力仍在，但估值上郑棉价格较现货低估支撑其反弹。

白糖

逻辑与观点：内糖供需面仍空，进口利润显现且低价影响拖累糖价，国产糖成本作用支撑糖价抗跌。空头滚动操作或观望。

前一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖继续大幅重挫，基本面全球食糖供应过剩压力和需求担忧影响。国内郑糖走势抗跌，受成本支撑和糖浆减少提振，实际供给压力仍存。

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；巴西咨询公司 Datagro 上周预测全球 2025/26 榨季年度供应过剩 198 万吨，之前预计是短缺，预测巴西中南部地区下一季(2026 年 4 月至 2027 年 3 月)的糖产量预估为 4,320 万吨，高于当前季预估的 4,142 万吨。目前榨季至 9 月下半月巴西中南部的地区累计产糖已经超过去年同期累计产糖量。另外，长期需求也存在忧虑，因减肥药成功引发的需求担忧。此外，北半球印度、泰国增产预期和开榨将近给市场带来偏空压力，欧盟产量上调压力所致。

国内阶段性供给陆续增强，一方面新作开机陆续增加，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，陆续增加的压力还未真正兑现，但期价已经下探至常规成本附近，限

制糖价下跌空间；一方面进口供给压力仍在，海关数据显示9月进口55万吨同比增加15万吨，环比大幅下降，国际糖价下跌，进口成本下降压制郑糖价走低。另外，糖浆进口限制仍在，进口供给减弱提振糖价。

鸡蛋

观点：淘鸡加速，补栏低迷，蛋鸡开启“去产能”进程，市场对后市预期向好，期货表现偏强。鸡蛋现货短期预计偏强，不过供需宽松格局预计暂难逆转，上涨幅度或有限，或拖累期货。关注现货表现强弱对期货预期的证伪或证实。操作上建议按照震荡思路操作，当前位置建议观望，激进者短空参与。

行情波动原因：老鸡淘汰加速，蔬菜价格上涨，四季度鸡蛋预期向好，昨日空头继续主动离场，鸡蛋期货表现偏强。

未来看法：昨日鸡蛋现货稳定偏强，截止10月27日粉蛋均价2.78元/斤，红蛋均价2.9元/斤。当前价位蛋鸡养殖处于轻度亏损，可以换回当天饲料成本。目前淘鸡加速，同时低价下产业补货增加，叠加蔬菜价格上涨，鸡蛋现货暂或偏强运行。不过鸡蛋供需宽松格局暂难逆转，预计现货上涨幅度有限。关注蔬菜价格上涨对鸡蛋的影响。

蛋鸡行业开启“去产能”进程，预期向好，期货远月合约偏强。国庆节后蛋价下跌，养殖端持续亏损下，情绪转向悲观，淘鸡积极性较高，淘鸡加快，淘鸡价格上周加速下跌，叠加新鸡开产水平环比下降，而养殖端补栏持续低迷，四季度蛋鸡行业或开启“去产能”进程。市场对远期预期向好，期货远月合约在历史偏低价格+预期好转的推动下，表现偏强。对于后市，去产能进程快慢与现货强弱匹配度或成为主要矛盾，目前远期合约升水现货，关注现货表现强弱对期货预期的证伪或证实。不过我们认为，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，产能去化速度相对偏慢，预计行情短期反转概率不高。

苹果

观点：震荡偏强运行

行情波动原因：西部产区价格偏硬，随着上市增加，苹果价格稳定偏硬，盘面偏强运行。

10月下旬，东西部产区的晚熟富士苹果上市中，当前多数产区处于苹果上量期。山东产区：27日，栖霞80#一二级价格3.75元/斤。蓬莱80#一二级3.75元/斤。西部产区：23日，洛川70#半成品价格4.15元/斤；23日，甘肃静宁产区晚富士75#以上价格5.5元/斤（来源：Mysteel）。近期客商采购积极性增加，果农售卖情绪较高。当前看，全国库存量同比偏少。

后期需关注苹果价格变动情况，入库进度及客商收购情绪，各方对入库量较谨慎。

玉米

观点：近月合约谨慎偏空，择机布局远月多单。

行情波动原因：

国内玉米现货价格偏弱运行，期价顺势走弱。分区域来看，东北地区玉米随着天气逐渐转冷以及部分中储粮直属库陆续入市收购，对市场情绪形成一定支撑，但随着收割的推进，上量增加，价格也面临一定的压力，锦州中孚库下调10元/吨。华北地区方面，周末时间，深加工企业企业到货增量明显，价格走势整体偏弱。山东晨间深加工到货车辆920车，较昨日减少433车。

未来看法：

现阶段，玉米现货价格出现一定程度反弹。产区方面，东北地区随着天气转冷及部分中储粮直属库陆续入市收购，市场情绪得到提振。同时，南北港库存整体偏低，南港及长江流域的刚性需求对价格形成支撑。华北地区在经历潮粮集中上市的供应冲击后，价格亦有所回升，对东北优质玉米的需求也在一定程度上增强了东北市场的价格韧性。不过，东北新粮的供应压力仍在累积，短期反弹后上行动能或有限。此外，市场传出11月份或将投放一定量级的托市小麦，这将对玉米形成一定替代冲击。总体来看，玉米市场仍面临阶段性供给压力，后续需重点关注新粮售粮进度及政策性小麦投放节奏。

红枣
观点：暂时观望。
行情波动原因：市场红枣市场价格稳定，开秤价有下跌预期，盘面大幅下行。 产区方面：成交均价保持稳定。阿克苏收购价格在 6.50-7.00 元/公斤，成交均价 6.75 元/公斤；阿拉尔定园价格不一参考 6.80-7.50 元/公斤，成交均价 7.15 元/公斤；喀什地区成交均价 7.5 元/斤。（数据来源：Mysteel） 销区方面：周末期间，河北崔尔庄市场停车区到货少量，价格以稳为主。27 日河北市场特级红枣价格 10.55 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，供需僵持格局形成，预计现货价格短期震荡为主。重点关注规模企业月末出栏节奏变动。策略方面短期观望为主。
行情波动原因：肥标价差走扩，市场惜售情绪增加，二育入场积极性较高，近期现货价格反弹，盘面跟随现货价格波动。 未来看法： 供应压力整体延续，但现货稳定因素增多。数据显示十月规模企业出栏计划环比继续增加（卓创增 7.3%，钢联增 5.5%，涌益增 5.1%），且本月出栏相对顺畅，规模企业出栏计划推进正常。但社会猪源近期惜售情绪明显：一方面随着肥标价差快速拉大，社会猪源压栏增重现象增多；另一方面二育入场积极性抬升，截流部分规模企业出栏，减轻肥猪供应压力。 需求方面，随着天气转凉，下游鲜销有所改善，叠加国储订单采购积极，带动下游屠宰量提升，对毛猪价格形成支撑。
能源化工
原油
地缘冲突再度升温，叠加中美宏观预期回暖，原油价格大幅反弹上行。中美谈判新一轮谈判启动，油价有望进入加速反弹阶段，地缘冲突难起波澜，实质性影响有限，后续有望重新转入弱基本面交易。供给端，166 万桶/日开始计划复产，11 月初 OPEC+会议或将继续增产，幅度需重点关注。需求端，美公布的经济数据一般，需求或受抑制，库存或将进入持续累库阶段。整体看，原油供大于求的矛盾或将愈发突出，油价易跌难涨。 OPEC+可能加快增产步伐，叠加市场认为欧美对俄制裁实际效果有限，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 12 合约 61.31 跌 0.19 美元/桶，环比-0.31%；ICE 布油期货 12 合约 65.62 跌 0.32 美元/桶，环比-0.49%。中国 INE 原油期货 2512 合约涨 2.2 至 468.4 元/桶，夜盘跌 3.5 至 464.9 元/桶。
燃料油
地缘与宏观共同主导油价，燃料油供需结构仍供应宽松，需求平淡，短期交易重点仍是制裁俄罗斯后对供应端的担忧，燃料油价格将跟随油价波动。 布伦特原油 65 美元区域窄幅波动，今日凌晨有消息称欧佩克+在本周日的会议上倾向于再次小幅提高石油产量，目的是夺回市场份额。宏观方面周末中美高层会面从双方表述看偏乐观，本周重磅仍是元首是否会面。行业方面关注点为周末 opec 会议。油价短期修复到前期压力区，燃料油价格跟随原油价格波动，俄罗斯同样是燃料油出口重要国家，中美贸易热点后市场将再度回归俄乌，重回考量制裁下对供应的影响。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，燃料油短期反应制裁风险，低硫燃料油跟随外盘成品油裂解利润回升。
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况下，预计盘面回归基本面逻辑，建议窄幅偏弱震荡思路。经过近几天的反弹以后，上游利润略微修复，继续反弹的动力不足，建议转入震荡偏弱思路对待。

<p>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，行情整体偏弱。经过近几天的反弹以后，上游利润略微修复，继续反弹的动力不足，建议转入震荡偏弱思路对待。</p> <p>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 6550 元/吨，较前一交易日价格稳定吨；华东基差 01-150 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 6960 元/吨，较前日价格涨 30 元/吨，华北基差报价 01-60 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。</p>
<p>橡胶</p> <p>无明显趋势逻辑，仍在震荡为主，短期适当关注双卖策略或回调短多策略。</p> <p>中美贸易关系缓和，宏观情绪较为稳定，盘面维持震荡偏强走势。港口维持去库，一般贸易库去库明显。深色现货临近月底交货期，近月现货偏紧，价格偏强，关注产区原料供应及宏观对后市的影响。</p>
<p>甲醇</p> <p>观点：甲醇近期围绕伊朗货到港是否顺利等因素的博弈比较激烈，导致甲醇行情波动较大。甲醇现实比较弱，但是后期有冬季限天然气影响产量等利多因素，不宜过分看空。建议暂时震荡思路，等待反弹驱动出现后少量偏多配置。</p> <p>行情波动原因：近期围绕伊朗货到港是否顺利等因素的博弈比较激烈，导致甲醇行情波动较大。</p> <p>未来看法：甲醇自身供应压力较大，但后期进口货到港可能会有些扰动，还需要进一步观察甲醇进口货到港情况。甲醇现货价格震荡走弱，太仓甲醇现货报价 2230，较前一交易日价格降 10 元/吨，基差报价 01-45 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 2220 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨，河南甲醇现货价格 2120 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨。我们认为甲醇供应扰动可有比较大的不确定性，需要关注港口去库进程，不建议看的太空，建议暂时震荡思路对待，等待反弹驱动出现后少量偏多配置。</p>
<p>烧碱</p> <p>客观来看，在烧碱现货价格萎靡、液氯价格偏强的背景下，烧碱向下驱动较强。但当前液氯价格环比走弱，后期存在氯碱综合成本支撑。氧化铝的弱势对烧碱期货始终存在压制。保持震荡思路对待。</p> <p>现货市场方面：山东地区 32%碱最低出厂价格下跌 31 元/吨，50%碱最低出厂价格下跌 60 元/吨。氧化铝企业液碱采购价格下跌 31 元/吨至 2281 元/吨，液氯价格下跌 50 元/吨至 200 元/吨。山东氧化铝企业 32%液碱收货量增长至 0.95 万吨附近。昨日仓单 134 张，保持稳定。山东氯碱企业开工维持高位，低、高浓度碱库存增加较多、销售压力相对较大。山东液氯价格相对较强，但已开始出现走弱迹象。国内片碱市场价格压力较大。期货市场方面：烧碱期货 01 合约呈现震荡偏弱走势，空头增仓后再度减仓离场。烧碱现货价格偏弱是下跌的主要原因，但液氯价格开始走弱是空头较为担心的因素。</p>
<p>沥青</p> <p>油价当前无主线逻辑，地缘与宏观共同主导油价，沥青后期关注点转向美国对委内瑞拉的军事威胁引发的原料的担忧，走势偏强。</p> <p>布伦特原油 65 美元区域窄幅波动，今日凌晨有消息称欧佩克+在本周日的会议上倾向于再次小幅提高石油产量，目的是夺回市场份额。宏观方面周末中美高层会面从双方表述看偏乐观，本周重磅仍是元首是否会面。行业方面关注点为周末 opec 会议。油价短期修复到前期压力区，沥青现货价格受期货影响窄幅上涨，当前处于季节性需求旺季，北方降雨短暂结束后需求略恢复，现实需求进入关键期，产量下降后降库速度处于正常水平。</p>
<p>胶版印刷纸</p>

<p>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，预计震荡偏弱运行。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卖看跌策略，或等回调时做出卖看涨策略。需注意风险防控。</p>
<p>产业链：现货持稳，刚需成交。</p>
<p>聚酯产业链</p>
<p>观点：宏观环境改善与消息提振市场情绪，短期可考虑逢低轻仓试多。</p>
<p>波动原因：随着消息面扰动及中美贸易利好被市场逐步消化，聚酯链冲高后上行动能趋缓。</p> <p>未来看法：PX 方面，国内部分重整装置降负运行，PX 供应存在收缩预期，叠加下游 PTA 新装置投产，短期 PX 供需格局略趋紧张。随着天气转冷，聚酯产销有所好转，负荷保持稳定，对 PX 价格形成一定支撑。PTA 方面，东北地区大厂装置重启，上周末新凤鸣 300 万吨新装置顺利投产，国内供应有所增加。在中美领导人会晤及工信部原材料工业司发布通知等宏观利好带动下，盘面出现大幅上涨。乙二醇方面，装置检修与重启并存，不过整体负荷下降，供应略有收缩。煤炭与原油价格偏强运行，叠加聚酯链整体情绪提振，带动乙二醇价格反弹。不过其远月供需结构依然偏弱。短纤与瓶片基本面变动有限，价格主要受消息面及板块情绪带动，呈现反弹走势。</p>
<p>液化石油气</p>
<p>中美贸易战再度引发市场对于进口关税担忧，LPG 短期走势偏强。同时 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，中美新一轮贸易谈判开始，且双方元首仍存见面预期，不排除未来一周 LPG 存相对原油走弱的可能。</p>
<p>全国液化气估价 4265 元/吨，较上一工作日下降 16 元/吨。民用气市场方面，伴随原油涨势放缓，下游入市热情明显减弱，陆续转为库存消化阶段，各地厂家出货多有受阻，部分让利以刺激出货，导致今日市场主流下跌。醚后碳四市场，同样受原油指引下降牵制，叠加终端需求疲软，各地厂家出货不畅，库存压力显现，价格被迫继续下跌。</p>
<p>纸浆</p>
<p>盘面逻辑及建议：宏观情绪回暖，能化商品普涨。纸浆基本面偏稳定，现货成交持稳，需求短期较难有较大起色，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。</p>
<p>产业链：现货持稳。市场刚需成交。</p>
<p>原木</p>
<p>期现已近平水，谨慎追空，反弹后逢高可轻仓试空。</p>
<p>近期中美关系缓和，且暂未有进口船舶被收取特别港务费，海运费或有下降，市场普遍预期后续外盘价格存在回调空间，原木进口成本有望下降。另一方面，当前处于传统到港旺季，10 月到港量环比略有增长，供给呈季节性上升。而需求端逐步走弱，锯材订单持续低迷，集成材、无节材等品类备货进入尾声，山东地区出库量出现环比回落。昨日盘面大幅下跌后，现货成交价格继续下调，已近平水。但现货端价格压力仍在，短期预计继续承压运行。</p>
<p>尿素</p>
<p>关注成本端对尿素期货的扰动，供需面环比转差。维持震荡偏弱思路对待。</p>
<p>现货市场方面：全国尿素市场价格上涨，尿素工厂报价继续上调，收单表现不佳，但待发较为充足；经历连续上涨后市场抵触情绪抬头，下游采购积极性下降，但当期需求仍能持续。期货市场方面：尿素期货高开低走偏弱运行。现货成交转差，煤炭价格走弱是导致期货价格走弱的原因。</p>
<p>合成橡胶</p>
<p>短线偏弱，急跌时谨慎追空，反弹关注卖看涨策略。</p>

昨日部分工厂下调丁二烯出厂价，市场价格继续走弱，顺丁橡胶盘面受成本下跌影响偏弱运行。顺丁橡胶加工利润持续好转，但整体成交一般。预计顺丁橡胶在成本压制下偏弱运行，但近期装置检修较多，下方亦有支撑，关注下游采购情况及宏观情绪影响。

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	娄载亮	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。