



宏观品种

	内外盘综述	简评及操作策略
股指	10月10日，市场全天震荡调整，三大指数集体下跌，黄白二线分化明显。截至收盘，沪指跌0.94%，深成指跌2.7%，创业板指跌4.55%。板块方面，燃气、煤炭等板块涨幅居前，半导体、电池、贵金属等板块跌幅居前。个股涨跌持平，但高位股集体下跌，电池、芯片概念股大面积调整。沪深两市成交额2.52万亿元，较上一个交易日缩量1376亿元。 消息面： 商务部回应近期中方相关经贸政策措施指出，中国的稀土出口管制不是禁止出口，对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估，并确信相关影响非常有限。中方注意到美方宣布将对中方加征100%关税的有关情况，美方的行为严重损害中方利益，严重破坏双方经贸会谈氛围，中方对此坚决反对。动辄以高额关税进行威胁，不是与中方相处的正确之道。对于关税战，中方的立场是一贯的，我们不愿打，但也不怕打。如果美方一意孤行，中方也必将坚决采取相应措施，维护自身正当权益 据中国基金报，10月12日晚间，美国副总统万斯在接受采访时，针对特朗普的最新关税威胁，释放了一些缓和的信号。万斯在节目中表示：“特朗普愿意与中国进行理性谈判。”万斯表示，他周六和周日都与特朗普通话。万斯说，总统“珍视他与中方建立的友谊”，但他补充说：“我们拥有很多筹码。我的希望——我也知道总统的希望——是我们不必动用这些筹码。”万斯说：“接下来的几周，我们会看到很多迹象。” A股前三季度业绩预告陆续披露。截至10月12日19时，A股共有51家上市公司对外披露前三季度业绩预告，42家预喜，预喜比例达到82.35%。部分上市公司业绩预告发布后，股价出现较为明显的上涨。除了业绩预告外，A股三季报也陆续披露，金岭矿业、道氏技术两家公司率先披露三季报，引发市场关注。 国庆节后第一天大涨第二天大跌，板块之间有切换，科技板块从第一天的冲高回落，到第二天的低开低走，都与多只热门股（如中芯国际）“两融折算率调为0”这一事件有关。但两个交易日的涨跌家数变化并不大。周五夜盘美股、币圈大跌，因为中美贸易战再次受到扰动，目前市场的一个争议点是，这次的冲击和4月7日的哪个更大？如果单从势态来看，这次并没有上次那么紧张，未出现连环升级反制的桥段，双方整体显得比较克制，为后边的谈判留有余地。比如特朗普周末采访时表示，APEC峰会还是会见面，而且耐人寻味的是，嘴炮的100%税率计划11月落地，而在此之前峰会就将落下帷幕，因此此举更像是一种谈话前博弈筹码的极限施压，TACO的老路子了。从市场预期看也并不是很悲观，目前认为疯王会在11月落地100%的税率的概率只有不到3成，反而有超过8成的概率指向双方能在谈判截止期之前达成协议。从市场预期看也并不是很悲观，目前认为疯王会在11月落地100%的税率的概率只有不到3成，反而有超过8成的概率指向双方能在谈判截止期之前达成协议。 当下市场的估值状态比那会高了很多，4月市场普遍还是套牢盘居多，而现在则是获利盘占据主导。因此结构性层面的冲击也并不会太小，一些高位的方向可能会借势继续兑现，也算是延续了上周五的节奏了。在这一契机下，市场可能会展开一轮风格切换，从科技成长的进攻方向，阶段性的转换到调整了一段时间的红利价值中做防守。短期来看，10月进入三季报披露期，业绩不及预期的高位股或将面临估值下修压力；日内股指期货震荡偏弱，但也不需要悲观。	当下市场的估值状态比那会高了很多，4月市场普遍还是套牢盘居多，而现在则是获利盘占据主导。因此结构性层面的冲击也并不会太小，一些高位的方向可能会借势继续兑现，也算是延续了上周五的节奏了。在这一契机下，市场可能会展开一轮风格切换，从科技成长的进攻方向，阶段性的转换到调整了一段时间的红利价值中做防守。短期来看，10月进入三季报披露期，业绩不及预期的高位股或将面临估值下修压力；日内股指期货震荡偏弱，但也不需要悲观。多单底仓可继续持有。若遇较大回调，可预留部分仓位进行高抛低吸的滚动操作。关注10月三季度报的披露、OPEC会议及中美领导人会晤的消息、以及月底的会议。 （苗玲）

黄金 & 白银	上周五中美贸易争端再度发酵，成为全球金融市场关注的焦点，美国十年期国债收益率大幅下跌，美元指数承压回落，VIX恐慌指数大幅上涨，欧美股市明显下跌，这对贵金属市场带来一定支撑和利多提振，不过LME铜、原油价格均大幅下跌，这削弱了对贵金属市场的利多程度，黄金价格表现强势，而白银、铂金、钯金等贵金属短期承压表现。周一早盘，美国方面对中国释放善意和理性的信息，全球市场恐慌情绪有所缓解，COMEX黄金和白银上涨。上周五国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨1.58%报4035.50美元/盎司，周涨3.24%，COMEX白银期货涨0.76%报47.52美元/盎司，周跌0.94%。 其他方面消息 1. 巴克莱全球研究主席：黄金价格的上涨，标志着市场对现有财政和货币秩序的不信任感在加剧。 2. 澳新银行分析师：经济增长放缓、通胀率上升、地缘政治格局变化以及将投资从美国资产和美元中分散出来，将使投资需求和央行黄金买盘保持强劲，而再次降息也将为黄金提供支撑。 3. 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。 4. 桥水基金创始人达利欧再次警告称，美国政府债务增长过快，正在形成的气氛“非常类似于”二战爆发前几年。 技术面，上周五Au2512偏强震荡上冲，整体依旧维持涨势局面，上方920附近有一定短期压力，下方支撑在900上方。上周五Ag2512小幅冲高回落，短期多空分歧加大，不过整体仍维持涨势，上方11200-11300仍存在短期压力，下方支撑在10800-10900。	Au整体保持偏涨思路，不追涨；Ag短期保持震荡思路，整体保持偏涨。 (王海峰)
--------------------	--	---

■农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
--	--------------	----------------

棕榈油

周五，马来西亚衍生品交易所（BMD）下跌近1%，但是周线连续第二周收阳，主要受到印尼计划推出B50生物柴油项目的提振。但是马来西亚棕榈油局（MPOB）公布的库存数据远超预期，削弱了棕榈油涨幅。截至收盘，棕榈油期货下跌33令吉到48令吉不等，其中基准合约2025年12月毛棕榈油下跌45令吉或0.98%，报每吨4,546令吉，约合1076.3美元。基准合约交易区间在4,525令吉到4,612令吉。本周棕榈油期货上涨2.34%，前一周上涨1.05%。交易商称，MPOB的数据偏空，因为9月底库存高于预期，升至近两年最高水平。尽管产量略有下降，但是国内需求疲软叠加进口增长，导致库存连续第七个月增长。MPOB数据显示，9月底马来西亚棕榈油库存为236.1万吨，环比增长7.20%。9月份毛棕榈油产量为184.1万吨，环比减少0.73%。9月份棕榈油出口量为142.8万吨，环比增长7.69%。作为对比，市场人士估计9月底棕榈油库存将出现七个月来首次下滑。支持棕榈油的主要因素来自印尼的能源政策。印尼能源部宣布计划在2026年下半年实施强制性的B50生物柴油计划，预计将额外消耗530万吨毛棕榈油，并有望在明年完全停止进口柴油。这一政策被视为对棕榈油需求的长期利好。马来西亚棕榈油出口增长，也对棕榈油构成支撑。周五船运调查机构称，10月上旬马来西亚棕榈油出口量环比增长9.9%到19.4%。令吉兑美元贬值0.2%左右，也令棕榈油对持有外币买家的成本下降。整体来看，短期市场仍面临高库存压力，但印尼的生物柴油扩张计划为中长期需求提供积极信号。

周一上午，马来西亚衍生品交易所（BMD）毛棕榈油期货开盘可能下跌，追随外部市场的跌势。上周五，基准合约2025年12月毛棕榈油下跌45令吉或0.98%，报每吨4,546令吉，约合1076.3美元。CBOT12月豆油期约下跌0.97美分，报收49.97美分/磅，约合1101.6美元/吨。全球基准的布伦特原油期货下跌2.49美元，报收62.73美元/桶。受中美贸易战升级的冲击，芝加哥豆油期货和国际原油期货走低，这将拖累马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。马来西亚棕榈油局的库存数据高于预期，创下近两年来最高水平，也对价格不利。MPOB数据显示，9月底马来西亚棕榈油库存为236.1万吨，环比增长7.20%。作为对比，市场人士估计9月底棕榈油库存将出现七个月来首次下滑。不过印尼计划在2026年下半年实施强制性的B50生物柴油计划，马来西亚棕榈油出口增长，对棕榈油构成支撑。

大连棕榈油今日料将延续回调走势，由于外围市场动荡，可能拖累棕榈油，操作上建议短线观望为主。（李金元）

豆粕 & 豆油	周五，芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货收盘下跌，基准期约收低1.5%，原因是中国宣布的贸易限制措施以及美国总统唐纳德·特朗普不断升级的言辞，浇灭了人们对解决华盛顿与北京之间僵局的希望。这场僵局已导致中国暂停购买美国大豆。截至收盘，大豆期货下跌10美分到15.50美分不等，其中11月期约下跌15.50美分，报收1006.75美分/蒲；1月期约下跌15.25美分，报收1023.25美分/蒲；3月期约下跌14.75美分，报收1037.50美分/蒲。成交最活跃的11月期约交易区间在1002.50美分到1024.75美分。本周芝加哥大豆期货下跌1.11%，作为对比，上周上涨0.42%。特朗普周五表示，没有理由按计划在两周后在韩国与中国领导人会面，并在社交媒体上发帖称，美国正在考虑大幅提高对中国进口产品的关税。美国商品期货公司总裁唐·罗斯表示，贸易谈判的进展令人担忧。盘后，美国总统特朗普宣布将从11月1日起对中国商品加征额外100%的进口关税，引发全球市场剧烈震荡。在两国贸易战愈演愈烈之际，中国对美国新季大豆的采购量不足，导致大豆市场一直举步维艰。中国周四扩大了对稀土金属的出口管制，周五又宣布对美国利益集团拥有或运营的船只征收报复性港口费，这削弱了人们对贸易争端解决取得进展的预期。特朗普表示，中国已致函世界各国，称计划对与稀土相关的所有生产要素实施出口管制。没有人见过这样的情况，但从本质上讲，此举会“堵塞”市场，让几乎所有国家的日子都不好过。美国政府关门也迫使特朗普政府推迟了对农民的援助计划。 上周五大连豆粕高开低走，低位反复震荡，夜盘因受中国反制政策影响开盘后向上拉升，但随后震荡回落，继续受到压制。大连豆油高位大幅震荡，夜盘冲高回落。	由于中美贸易战升级，宏观方面风险增加，对大豆市场影响也比较复杂和反复，大连油粕市场动荡反复，，操作上建议短线观望为主,等待局势明朗。 (李金元)
---------------------------	--	---

棉花	中美贸易再次对金融市场造成冲击，ICE 棉花接连刷新六个月低点，12 月合约价格在 63-64 美分。美国政府“停摆”，美国农业部报告也暂停发布，关注 USDA 会否在 10 月供需报告中调整产量，为市场提供新的交易线索，美棉收割进度、产区天气状况及出口节奏仍需持续跟踪。 节后郑棉连续两天反弹，1 月合约价格在 13320 元。10 月 09 日，全国 3128 皮棉到厂均价 14652 元/吨；全国 32s 纯棉纱环锭纺价格 21509元/吨，平；纺纱利润为-608.2 元/吨，跌 42.90 元/吨。国内棉花市场的焦点集中于新棉上市进程。截至 9 月 25 日，全国新棉采摘进度为 1.5%，同比略有加快。目前，棉农普遍根据天气情况调整采收节奏，并不急于销售。新年度棉花基差报价也已下调至 800 元/吨以内。根据上海棉交中心的数据，截止 10 月 9 日，新疆机采棉平均价格在 6.16元，折算皮棉成本在 13300-13700 元。截止 10 月 6 日，全疆棉花采摘进度约 24.9%，环比增加 21.6 个百分点，较去年同期快 0.9 个百分点。北疆地区棉花采摘量持续增加，预示着新棉将大规模涌入市场。 市场对于新年度棉花增产的预期强烈，有效缓解了此前旧作棉花供应偏紧的格局。与此同时，下游纺织消费需求持续偏弱，“旺季不旺”特征显著。 宏观上，交通运输部：经国务院批准，自 2025 年 10 月 14 日起，对 美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有 25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。特朗普说美国 将从 11 月 1 日起，对中国所有输美商品征收额外 100%的关税，并对所有关键软件实施出口管制。 中美贸易战再次冲击金融市场，从虚拟币到美股都出现了下跌，美棉也跌破周 线震荡平台，关注 11 月中美领导人在韩国 APEC 会议期间会晤。国内节后籽棉有所反弹，尚未形成预期的期现联动向下，不过反弹空间也有限，行情整体看弱势震荡，操作上，前期空单续持，防守参考 13500 元，新仓可逢反弹加仓；宏观风险或将短期内对郑棉造成冲击。关注 13000 整数关的表现。	中美贸易战再次冲击金融市场，从虚拟币到美股都出现了下跌，美棉也跌破周 线震荡平台，关注 11 月中美领导人在韩国 APEC 会议期间会晤。国内节后籽棉有所反弹，尚未形成预期的期现联动向下，不过反弹空间也有限，行情整体看弱势震荡，操作上，前期空单续持，防守参考 13500 元，新仓可逢反弹加仓；宏观风险或将短期内对郑棉造成冲击。关注 13000 整数关的表现。 (苗玲)
----	--	---

工业品

内外盘综述	简评及操作策略
-------	---------

钢材	10月11日, Myspic普钢绝对价格指数变化: 综合指数3460.31, 跌7.41; 螺纹钢指数3265.42, 跌10.42; 线材指数3573.98, 跌10.33; 热轧板卷指数3354.21, 跌10.03; 冷轧板卷指数3883.32, 跌1.05; 中厚板指数3480.16, 跌2.81。分地区方面, Mysteel上海螺纹钢价格指数3178, 跌21, 常州螺纹钢价格指数3180, 跌20; 上海热轧板卷价格指数3333, 跌7。 根据Mysteel调研, 本周建筑钢材钢厂检修影响量或有所下降。具体来看, 有13个省份的钢厂涉及产线检修、复产, 其中检修产线9条、较上周减少5条, 复产产线7条、较上周减少3条, 按照轧机日均产量测算, 产线检修影响产量29.04万吨, 预计本周产线检修影响产量18.85万吨。 乘联分会指出, 中国9月份初步统计乘用车市场零售同比增长6%, 较上月增长11%, 为223.9万辆。9月新能源汽车销售同比增长16%, 环比增长17%, 为130.7万辆。 供应方面, 本周五大钢材品种供应863.31万吨, 周环比降3.76万吨, 降幅为0.4%。本期钢材产量有所下降, 主要集中在螺纹钢产量下降较为明显; 本周五大钢材总库存1600.72万吨, 周环比增127.86万吨, 增幅8.7%。本周五大品种总库存有所累增, 且建材板材库存变化一致, 建材、板材则呈现累库态势。消费方面, 本周五大品种周消费量为751.43万吨, 其中建材消费环比降32.8%, 板材消费环比降7.8%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致。 9月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为49.8%, 比上月上升0.4个百分点, 制造业景气水平继续改善。9月份, 非制造业商务活动指数为50.0%, 比上月下降0.3个百分点, 位于临界点, 非制造业业务总量总体稳定。 高炉钢厂利润一般, 主动减产停产情况较少, 由于废钢下跌, 电炉利润略有恢复, 短期电炉钢厂复产积极性提升。	当前钢材价格震荡承压, 钢厂的减产可能陆续提上日程, 需求的低迷需要持续关注, 铁矿石的政策影响可能继续, 成本端的支撑有一定体现, 旺季过半需求持续低迷难有亮点, 市场等待更多政策刺激。全国91家高炉钢厂调查显示, 9月底螺纹钢平均含税成本为3106元/吨, 环比上涨37元/吨, 盈利-60元/吨, 后续预计螺纹短期下跌尚未解决基本面矛盾, 板材呈现宽幅震荡。 (黄世俊)
焦煤 & 焦炭	现货市场, 双焦震荡运行。山西介休1.3硫主焦1320元/吨, 蒙5金泉提货价1280元/吨, 吕梁准一出厂价1280元/吨, 唐山二级焦到厂价1380元/吨, 青岛港准一焦平仓价1530元/吨。 10/10日美国总统特朗普在社交媒体上发文, 威胁将对从中国进口的商品实施“大规模关税上调”, 理由是中国计划对稀土出口实施新的管制措施。美股收盘后, 特朗普在其社交媒体上发文称, 美国将从11月1日起对中国征收额外100%的关税, 并对“所有关键软件”实施出口管制。 商务部新闻发言人就近期中方相关经贸政策措施情况答记者问时表示, 中国的出口管制不是禁止出口, 对符合规定的申请将予以许可。中方事先已就措施可能对供应链产生的影响进行了充分评估, 并确信相关影响非常有限。如果美方一意孤行, 中方也必将坚决采取相应措施, 维护自身正当权益。 周末特朗普表示从11月1日起, 对中国产品加征100%的关税, 作为对中国稀土出口实施新管制措施的回应, 将影响短期市场交易情绪; 同时成材库存压力下钢厂有继续减产的趋势, 双焦需求下滑也增大盘面上方的压力。不过支撑在于国内煤矿有缩减预期, 11月份22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查, 10月份开始受理群众反映和职工报告问题隐患线索, 本月起煤矿生产料将受限, 未来有再度缩减的可能; 同时国内焦煤价格估值不高, 价格如下探海运煤成本仍将挤出部分焦煤进口, 供应压力不大。	结合盘面, 受关税局势升温影响, 双焦短期预计承压, 但下方成本区预计仍有支撑。 (李岩)

锰硅 & 硅铁	现货市场，天津港南非半碳酸34.2元/吨度，南非高铁29.8元/吨度，加蓬块40元/吨度，澳块39.8元/吨度；内蒙硅锰5680元/吨，广西硅锰5700元/吨，宁夏72硅铁5180元/吨。 据mysteel的硅锰调研信息，内蒙工厂产量波动不大，部分检修工厂持续检修中，新增产能目前暂未投产，但下旬存在数十万吨的新增产能投产预期；宁夏工厂生产维持节前表现，个别工厂进行小检修，检修时间较短；贵州某大厂目前开到满产状态，负荷提升幅度明显，带动贵州整体产量增加，但其余厂家目前对处于倒挂状态，生产积极性持续降低，云南目前进入平水期，下个月即将进入枯水期，部分工厂将陆续减停产，广西地区近期因电费交易模式，生产硅锰不具备优势，陆续有工厂转生产高锰，目前广西纯生产硅锰工厂较少。 铁合金基本面压力相对偏大，压力仍在于供应仍在高位，且受10月份新增产能投产的影响，亏损导致的减产影响不大。周末中美贸易摩擦升温，预计也将进一步压制盘面，整体跟随黑色系节奏运行。不过目前钢厂减产力度并不大，铁合金需求尚可，且仍需关注新增产能投产节奏，关注价格继续下行情况下，生产端的变化。	整体来看，双硅短期料承压，短线思路，不易追空。（李岩）
铁矿石	Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14641.08，环比增90.40；日均疏港量341.54降9.87。 247家钢厂高炉开工率84.27%，环比上周减少0.02个百分点，同比去年增加3.48个百分点； 高炉炼铁产能利用率90.55%，环比上周减少0.10个百分点，同比去年增加3.04个百分点； 钢厂盈利率56.28%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少15.15个百分点； 日均铁水产量241.54万吨，环比上周减少0.27万吨，同比去年增加8.46万吨。 铁矿石基本面来看，铁水产量维持在高位水平，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足；海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，且供应端仍存隐忧，短期没有明显供应压力；铁矿石供需相对平衡，港口库存难以持续累积，而成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，铁矿石市场持续区间震荡运行； 美东时间10月10日，特朗普发布社交媒体，表达对稀土出口管制的强烈不满，宣布自11月1日起对中国额外征收100%的关税，并对“所有关键软件”实施出口管制；今日凌晨，特朗普在社交媒体上再次就中美关系发声，一改此前“加征100%关税”的激烈姿态，转而释放缓和信号。他称中国与美国一样“都不希望陷入衰退”，并强调美国“想帮助中国，而非伤害中国”；关税冲击和关税博弈下短期市场情绪受到影响，但相比于2025年4月的对等关税，本轮升级已有一定程度预期，实际冲击远低于4月份，且美联储已经再度开启降息周期，中国四中全会和十五五计划即将落地，新一轮政策刺激箭在弦上，短期市场情绪将有所发酵，但投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。	供需面相对平衡，关税冲击和关税博弈下，市场场情绪受到影响，价格将有所回调，但本轮实际冲击远低于4月份，投资者不用过于恐慌，关注中美政策的博弈。（杨俊林）

多晶硅	周五多晶硅期货主力2511合约下跌2.43%，收于48965元/吨，因政策预期降温及需求疲软而价格承压。 多晶硅现货价格逐渐企稳，多晶硅N型致密料主流市场价格参考47-53元/kg，主流价格在50元/9。N型复投料主流市场价格参考48-55元/kg，主流价格在51.5元/kg；最低交割品硅料价格涨至52500元/吨，现货升水扩至1700元/吨。 据Mysteel数据显示，9月中国主流多晶硅企业多晶硅产量为13.45万吨为去年8月以来最高水准，环比上涨4.38%，同比下降2.68%。1-9月累计产量为926800吨。9月多晶硅产出继续增量，虽然有料企在9月检修，但其余企业部分基地产出有所增加，9月多晶硅产量环比缓增。据Mysteel预计，2025年10月份多晶硅排产在14.25万吨左右，环比上涨5.95%。 多晶硅市场短期在没有政策支撑的影响下，反内卷情绪逐步消退，相关细则及落地时间仍需等待，市场逐步回归基本面；供需基本面仍偏宽松，10月排产仍将上涨，需求端表现亦难有改善，叠加中美的关税的冲击和博弈，短期市场有回调压力，关注政策面变化。	短期在没有政策支撑的影响下，反内卷情绪逐步消退，相关细则及落地时间仍需等待，市场逐步回归宽松基本面，市场有一定的回调压力。 (杨俊林)
碳酸锂	周五碳酸锂震荡下行，主力合约收跌1.3%，报72740元/吨。藏格盐湖获得锂矿采矿许可后，国内锂资源供应收缩风险降低。 10月碳酸锂排产预计为8.49万吨，环比上涨1.7%。具体来看，江西地区除了矿山问题导致的减产外，一体化大厂保持平稳开工。外采云母的厂家代工订单增加，生产积极性提高。四川地区及青海地区，锂盐厂的开工率继续保持高位运行，10月份的供应预期平稳，没有明显的增量。 需求方面，10月动力电芯需求整体仍受益于“金九银十”带来持续增量，且部分政策补贴预计在明年退坡，今年第四季度需求仍有望维持在较好水平。储能市场也维持高水平，行业整体仍然保持较高增长势头。 据SMM消息，截至2025年9月30日最后期限，宜春地区8家涉事锂矿企业已全部提交矿种变更储量核实报告。按照流程，提交江西锂矿储量核实报告后，还需要经过自然资源部的审批，这一流程耗时较长，预计要到10月甚至11月才会出台明确的处理方案。 在江西锂矿处理方案落地之前，供应干扰因素的逐渐减弱，价格反弹空间将受到限制。然而，鉴于目前仍处于需求的高峰期，下游需求维持强劲，储能需求旺盛，碳酸锂库存持续去化，对价格有一定的支撑作用；但需注意供给端放量潜力较大，存在氢氧化锂线技改转产碳酸锂的情况，倘若需求季节性回落则可能出现供给过剩问题，市场维持相对弱平衡，短期受关税冲击影响价格有一定的回调风险，关注政策面的变化。	市场供需维持弱平衡，短期受区关税冲击影响市场有一定的回调风险，关注视下窝锂矿的复产进度。 (杨俊林)

铜	10月10日上海市场电解铜现货成交价格86650元/吨,较上一交易日上涨1185元/吨。市场主流报价好铜升60~升100元/吨,较上一交易日下跌5元/吨;平水铜贴70~升20元/吨,较上一交易日下跌20元/吨;湿法铜贴90~贴80元/吨,较上一交易日持平。 Jubilee Metals旗下位于赞比亚的Sable铜精炼厂正在进行扩建,竣工后该精炼厂年产能约为1.4万吨铜,包括约11500吨阴极铜和2500吨铜精矿。此次扩建计划于2026财年第三季度完成。2024财年Jubilee Metals公司铜产量仅有3422吨,该扩建工程将明显增加该公司的铜产量,同时也将提高非洲地区在铜原料市场的地位。 美国政府由于预算法案未能通过于10月1日起停摆,原定于上周公布的非农和失业率等经济数据延迟。市场及美联储基于ADP“小非农”等外部数据判断经济前景。年内再度加息预期升温。根据10月9日凌晨公布的美联储会议纪要显示,美联储内部关于利率前景存在分化。大部分官员认为年内利率政策进一步宽松是合适的,而劳动力市场不会出现进一步弱化。 9月SMM中国电解铜产量环比大幅下降5.05万吨,降幅为4.31%。1-9月累计产量同比增加109.55万吨,增幅12.22%。9月电解铜样本开工率为84.06%,环比下降3.91个百分点;其中大型冶炼厂的开工率为88.20%环比下降3.13个百分点,中型冶炼厂开工率78.92%环比下降7.36个百分点,小型冶炼厂开工率59.89%环比增加0.28个百分点。	当前有色金属价格主要受宏观经济影响,铜价下跌明显,基本面信息仍有较大不确定性,市场普遍对10月的降息预期进行交易,影响仍需要消化。利率决议落地后预计有色金属有下行压力。 (黄世俊)
铝	铝价上涨20元/吨,废铝价格多持平。铝价小涨,午后沪铝盘面涨势乏力,供应商恐跌,降低场内库存,逢高出货为主,今日市场流通货源有所增加。下游再生铝合金锭和再生铝棒企业假期生产消耗库存,现采购补库情绪还是较为积极的,今日到货情况尚可。综合来看,今日废铝市场成交尚可。 近日几内亚某计划复产矿山的驳船问题已经解决,共有两家公司为其提供驳运设施。该矿山目前销售其前期港口库存,对外报价达到75美金/干吨,暂无买家可以接受。另外,根据Mysteel调研,其对于下游买家提出了预付款要求,考虑到报价处于高位且要额外支付预付款,氧化铝厂及贸易商目前难以接受。目前进口铝土矿市场呈现出“供需双弱”格局,Mysteel预计进口矿价格将会维持短幅波动下行的趋势。 节后初期价格波动较大,下游谨慎采购,节后持货商手头现有库存增加,加工费上行动力不足,预计加工费维持震荡运行为主。 假期期间基本无新增成交,交货主要为节前订单。库存方面,无锡出库以节前订货为主,库存变化关注钢联节后最新调研。据了解,本次假期间,铝棒生产企业整体处于维稳生产的运行状态,些许企业存有于假期间检修等操作,产量端有小幅调整,与此同时,在市场接货放缓的成因下。铝下游加工龙头企业开工率环比上升0.8个百分点。	铝价近期跟随市场走弱明显,供给仍旧较强,高位价格迎来需求的进一步担忧,后续降息靴子落地后铝价预计重回跌势,宏观面对铝价真实刺激有限,关注焦点逐步转为需求端,铝难改当前的弱势局面。 (黄世俊)

天然橡胶	上周五中美贸易争端再度发酵，成为全球金融市场关注的焦点，美国十年期国债收益率大幅下跌，美元指数承压回落，VIX恐慌指数大幅上涨，欧美股市明显下跌，LME铜与原油价格大幅下挫，不过周一早晨美国方面释放善意和理性的信号，早盘海外主要金融市场情绪有所缓和，美国方面情绪的反复无常料仍将对金融市场带来较大的震动，对胶价带来的影响以波动和压力为主。上周五国内工业品期货指数大幅下跌，跌破近几个月以来的震荡区间，形成破位下跌之势，对胶价的影响以压力为主，后市需要关注其有效性。行业方面，上周五泰国原料胶水价格持稳，杯胶价格上涨，海外原料价格有所企稳，国内周末海南胶水价格稳中小涨，云南胶水价格小跌。上周国内半钢胎样本企业产能利用率为42.15%，环比-17.50个百分点，同比-36.62个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为41.53%，环比-13.83个百分点，同比-0.78个百分点，主要国庆放假所致。上周五国内天胶现货价格下跌，全乳胶14600元/吨，-100/-0.68%；20号泰标1850美元/吨，-10/-0.54%，折合人民币13144元/吨；20号泰混14750元/吨，-100/-0.67%。 技术面，上周五RU2601承压大幅下跌，承受整体商品下跌的压力，再度逼近15000关口，市场潜在波动明显增大，上方压力在15300-15500。	建议暂时观望。 (王海峰)
------	---	------------------

杨俊林，执业编号: F0281190(从业) Z0001142(投资咨询)
李 岩，执业编号: F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
苗玲，执业编号: F0273549(从业) Z0011004(投资咨询)
王海峰，执业编号: F3034433(从业) Z0013042(投资咨询)
黄世俊，执业编号: F3072074(从业) Z0015663(投资咨询)
李金元，执业编号: F0243170 (从业) Z0001179 (投资咨询)

注：以上文中涉及数据来源为：钢联数据、同花顺资讯、博易大师、NOAA、SMM
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何

投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、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，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

