

2026年9月30日

2026年十一期间期货市场节前风险提示

分析师

贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：LiuHF@qh168.com.cn

刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

宏观金融：

国内宏观：一是目前国内高频数据显示国内经济继续弱改善，关注9月PMI数据是否符合预期对市场的影响。二是十一期间中东局势的变化、美伊谈判情况不禁影响全球油价和通胀预期变化，也会对全球金融市场产生影响。三是十一假期期间美国非农、PMI数据陆续公布以及多位美联储官员发表讲话，关注美国经济数据以及美联储动向对国内人民币汇率以及对国内股市和债市的影响。

海外宏观：一是经济数据方面，十一假期期间将公布美国9月制造业和非制造业PMI数据、9月非农就业数据，8月工厂订单数据以及欧洲9月PMI终值数据、9月通胀数据；欧美经济、就业、通胀数据的好坏和是否超预期是市场判断欧美经济情况和美联储10月是否加息的重要依据，可能对市场产生重大影响。二是关注美联储官员的表态对市场的影响以及美债收益率的变化对于市场的影响。三是美伊谈判仍旧陷入僵局，关注美伊谈判情况对全球市场的影响。因此，十一假期期间海外市场可能发生剧烈波动，关注海外市场对国内市场的冲击

股指：近期由于美伊可能开展谈判但仍就面临一定的不确定性，短期可能对国内风险偏好形成了一定的影响；关注十一假期期间中东局势的具体情况及对中国造成经济和市场的影响。此外，十一假期期间欧美PMI、非农等重要经济数据陆续公布可能对美联储10月是否加息的决策产生一定的影响，关注海外经济数据、美联储动向、美债收益率走势及人民币汇率走势对A股的影响。

黄金/白银：十一假期期间将公布欧美PMI、通胀、非农等重要经济数据，关注经济数据对美联储货币政策的影响；美联储多位官员发表讲话或影响美联储货币政策进而对贵金属产生一定的影响；中东局势的变化通过油价、通胀预期、美元和美债收益率这个链条对贵金属施加影响，短期贵金属价格波动可能将放大，建议短期内继续观望，注意波动风险。

黑色金属：

钢材：9月份，钢材市场关注焦点转向弱需求和成本支撑下移，价格呈现弱势下跌态势。10.1小长假之前一系列地产利好政策密集发布，假期期间预计政策仍有进一步加码的可能。或对节后钢材市场形成一定提振。另外，10.1长假期间唐山方坯价格仍有报价，若价格波动较大，亦会对节后钢材市场形成扰动。

铁矿石：10.1小长假期间，海外铁矿石掉期以及普氏现货价格指数均有报价，需

注意价格波动对于节后铁矿石价格的影响。另外，目前钢厂亏损幅度扩大，减产预期持续强化，节后预计铁水产量会有阶段性下降，这会导致矿石需求减弱，对盘面价格形成压制，这一逻辑可能是未来 2-3 周矿石运行的主要逻辑

焦煤：9 月份煤炭政策的关注焦点开始转向保供，导致焦煤盘面价格大幅下挫。但焦煤现货价格并未有明显下降，我们认为山西地区焦煤供应短期难有明显缓解。主要基于两点，一是，现在政策虽然开始转向保供，但更强调要在安全生产的前提下，所以即使部分煤矿复产也会比较谨慎，产量很难再回到事故之前。二是，煤炭保供政策可能更多是侧重于动力煤。所以一旦宏观预期好转，节后焦煤价格或触底回升。

有色新能源：

碳酸锂：美元指数大幅走强，宏观情绪转弱，压制商品。锂电四季度排产预期增速放缓，现实层面社会库存去库速度平缓，现货支撑力度有限，悲观预期占据主导，短期缺乏利多驱动。

工业硅：供需双弱，社会库存高位，工业硅贴近成本定价。北方开工率持续低迷，西南丰水期复产水平低于往年，预计总体开工率保持低位，供给收缩导致现金流成本支撑较强。近期煤炭价格走弱，缺乏上行驱动，区间震荡。

多晶硅：政策底已现，关注 10 月硅料减产落地情况。弱现实持续，光伏装机需求暂无好转，下游价格回落限制上游涨价空间

能源化工：

原油：地缘风险带来的价格大幅波动风险可能一直存在，首先上方风险上，虽然近期沙特东西向管道已恢复约一般的输送能力，并且其通过东向直接出口进行了增加出口，对冲了部分供应损失，但是胡塞对沙特的袭扰仍可能造成油田，炼厂，港口或管道等设施的产能损失，一旦该风险出现油价将可能打开上行空间。而如果美伊出现阶段性有效关系缓和，或者近期湾内国家继续增加暗船出口，油价可能延续节前两日的小幅跌势。

化工：前期较多化工已经出现了缓和迹象，但来自原油的成本风险，以及多数化工品的低位库存风险仍有可能在盘面进行发酵。前期部分近月合约空头已经进行了现货补缺或盘面空单回补，造成了纯苯，甲醇等近月合约的价格的大幅上行，短期该类品种库存难有实质性累积，低库存水平仍可能延续至节后行情，届时发酵空间仍然存在，大幅波动风险仍可能在盘面尤其是近月兑现。

农产品：

油脂油料：节前油脂油料随着中美会谈及地缘冲突阶段性缓和，国际原油价格波

动使得短期油脂油料价格回调、伴随节前风险资金偏好降低，调整相对充分。同时，中期厄尔尼诺天气预期下减产和印尼生柴政策依然是成棕榈油市场最核心的底层支撑，美豆收割及巴西大豆播种节奏均短期依然受到天气干扰，中期事实成本及高油价下生物柴油增量政策方向使得油料基本面也有较强支撑。因此，国内三大油脂多头盈利盘建议可择情持仓过节。假期重点关注地缘局势，外盘 CBOT 谷物及 BMD 毛棕榈油行情波动风险。

生猪：节前集团场标猪集中出栏，叠加部分地区疫病导致被动出栏情况，短期出栏降重、冻品库存及二次育肥抛栏比较集中，猪价大幅下调。尽管体重依然偏高、冻品库存也在高位，但从期货近月表现看看，预计国庆节后季节性下跌压力或大部分已提前计价，官方也在提振稳价预期。此外，四季度理论上出栏量依然高，但肥标价差拉扩，季节性二育补栏及规模场挺价（前期标猪集中抛压加速了市场过剩产能及库存的被动出清）现货可能出现超预期反弹的可能性并不低，现货各环节交投情绪也有望节后集中释放。建议节前生猪空单盈利盘出清。

玉米：北港玉米价格伴随着期货的上涨价格有所回升，到货量显著增多。东北玉米上货量也在增加，目前以深加工收购为主，深加工收购价格近期持续下调，新粮上市仍给予市场一定的压力。接下来关注国庆期间华北及东北地区新粮上市情况，若无不良天气影响下，新粮集中上市，价格有望继续偏弱。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及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。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn