

2026年10月13日

美元继续走强，全球风险偏好承压

分析师

李宙雷

从业资格证号：F03140998

投资咨询证号：Z0021657

电话：021-68758820

邮箱：lizl@qh168.com.cn

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：Liu hf@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

宏观金融：美元继续走强，全球风险偏好承压

【宏观】海外方面，伊朗方面称美方已接受部分重开霍尔木兹海峡的条件，但核心诉求尚未达成一致，海峡航运风险仍未完全解除，布伦特原油维持高位运行；美联储官员继续强调高油价带来通胀风险，年内仍保留加息选项，美元指数震荡偏强，10年期美债收益率维持高位，全球风险偏好承压。国内方面，9月经济数据继续改善，出口韧性尚存；国内稳增长政策持续落地，加快专项债投放、拓宽险资入市渠道，长线资金持续托底市场。海外利率上行叠加中东地缘不确定性扰动A股风险偏好。资产上：A股轮动加快，结构性行情凸显，均衡偏防御配置、谨慎观望、严控仓位；商品板块分化明显，黑色震荡反弹，谨慎做多；美元走强压制，但海外需求景气度高，有色高位震荡，谨慎观望；美伊局势反复，油价维持高位，能化高位偏强，谨慎做多；强美元和美债收益率上行形成压制，地缘避险提供缓冲，贵金属震荡偏弱，短期谨慎观望。

【股指】昨日A股低开冲高回落，市场整体走弱。收盘上证指数3797.24点，下跌0.43%；沪深300 4287.98点，下跌0.68%；深证成指12384.87点，下跌2.03%；创业板指2963.82点，下跌2.61%；科创50 1426.72点，下跌2.10%。板块方面，银行、文化传媒、发电设备领涨；通信设备、电子、半导体、贵金属板块走弱。基本面上，9月经济数据反映内需边际改善，出口韧性较强；美联储官员释放鹰派信号，美伊谈判有局部进展但分歧仍大；国内稳增长政策持续落地，流动性充裕提供底部支撑。后续重点跟踪美伊局势演变、美联储官员后续讲话、国内稳增长配套政策落地节奏。操作上，板块轮动加快，均衡偏防御配置、谨慎观望、严控仓位。

【贵金属】昨日上期所夜盘沪金主力合约902.50元/克，下跌0.58%；沪银主力合约14690元/千克，下跌1.10%。国际盘面，现货黄金盘中一度跌至4154.63美元的日内低点，最终收跌0.55%，报4171.52美元/盎司；现货白银收跌0.86%，报60.29美元/盎司。主要由于美联储鹰派立场、美元和美债收益率高位运行形成压制，美伊地缘风险带来有限避险缓冲；全球央行持续购金筑牢长期底部支撑。操作方面，短期震荡偏弱运行，谨慎观望，重点紧盯美元指数、美债10年期收益率、美伊地缘谈判进展、美联储官员后续表态。

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

黑色金属：需求继续走弱，钢材期现货价格延续震荡

【钢材】周一，钢材现货价格持平，盘面价格小幅反弹。下游需求延续弱势，9月汽车市场呈现“内冷外热”格局，乘用车销量大幅下降28%。五大品种钢材表观消费量环比回落了102万吨。但供应端也有一定程度下降，使得10.1长假期间累库幅度并不明显。同时，9月下旬之后，政策加码的预期逐渐增强。所以钢材价格下跌空间也比较有限。预计钢材市场短期或仍以区间震荡为主，后续仍需关注政策端以及焦煤价格变化情况。

【铁矿石】周一，铁矿石现货价格持平，盘面价格延续弱势。全国247家钢厂中盈利钢厂占比维持6.93%，铁水产出有小幅回升。但考虑钢厂亏损持续，减产预期仍存。供应方面，受节假日因素影响，上周全球铁矿石发运量大幅回落399.1万吨，到港量则环比回升119.2万吨。四季度为传统铁矿石发运旺季，国庆假期后，发运量及到港量有望进一步回升。未来继续关注钢厂利润和铁水日产量变化情况。短期铁矿石价格或仍以震荡偏弱为主。

【硅锰/硅铁】周一，硅铁、硅锰现货价格小幅反弹，盘面价格延续弱势。北方硅锰市场价格5600-5700元/吨，南方硅锰主流价格5700-5780元/吨。锰矿现货相对平稳，天津港半碳酸报价33.5元/吨度左右，南非高铁报价29-29.5元/吨度，加蓬39-39.5元/吨度，South32澳块38.5-39元/吨度，cml澳块40-40.5元/吨度。生产当面，内蒙古产区开工具备韧性，厂家节前陆续复产，假期期间多维持现有炉台生产，大规模增减产概率暂无；广西地区电费波动频繁，目前最高生产电费涨至0.6元/千瓦时以上，工厂生产环境艰难。主产区72硅铁自然块现金含税出厂5700-5750元/吨，75硅铁价格报6100-6200元/吨。主产区开工维持低位，宁夏前期检修炉台复产节奏偏慢；甘肃电价偏高，部分工厂亏损持续，个别开始检修；宁夏电价相对平稳，兰炭价格持稳，成本端形成底部支撑，但向上推力不足。短期来看，硅铁、硅锰盘面仍以区间震荡为主。

有色新能源：宏观利空风险有所释放，有色整体企稳

【铜】截止10月12日，Comex铜库存为786798吨，近期仍持续增加。美国暂未发布铜关税相关消息，所以仍存在较大不确定性，按照基准情形，即27年1月1日开始征收关税，四季度非美地区铜仍将不断流向美国。另外，巴拿马科布雷铜矿重启概率较高，也是需要后期重点关注。从供需基本面看，全球精炼铜整体呈小幅过剩格局，仅存在结构性偏紧特征；Comex铜库存持续累积，非美地区供应边际趋紧，叠加矿端供给偏紧，为铜价提供底部支撑。

【铝】周一，钢联铝锭社库下降 3 万吨至 61.6 万吨。LME 铝锭库存低位持稳，LME 现货与三个月升贴水为 1.62 美元/吨，虽然转正，但持平于历史同期，海外现货供应并未如库存所显示的紧张。欧洲铝溢价上升，日本进口铝溢价下降，只是全球不同地区的结构性错位。后期，铝价核心关注点还是中东复产进度和海外产能投放进度。当前中东区域铝厂复产整体向好，阿联酋环球铝业塔韦拉冶炼厂已有四分之一电解槽恢复投产，目标 2027 年一季度实现全面复产，巴林铝业遭受损坏设施已修复完毕，4 号、5 号及 6 号生产线恢复投产，两家企业铝冶炼产能相加接近 300 万吨。未来数年海外电解铝产能将迎来一轮集中扩张，增量来源并不局限于印尼，印度、沙特、越南等国同样有新增产能落地，2026 年全球电解铝产能预计新增 144 万吨，2027 年增量抬升至 217 万吨。近期宏观风险利空有所释放，铝价反弹，但对上方空间需谨慎。

【锡】供应端，我国 8 月进口锡矿达到 19332 吨，单月进口量是两年半以来最高水平，主要增量来自缅甸进口，其单月进口量达到 7395 吨，随着缅甸佤邦雨季结束，锡矿发运量开始回升，后期仍有进一步复产空间；前期冶炼开工率维持高位，但云南大型冶炼企业检修，导致开工率阶段走低，但之后仍将恢复至正常水平。需求端，目前已进入旺季，边际改善可期，但幅度难测；传统需求偏弱，以旧换新透支需求，汽车、家电、光伏产销走弱，8 月光伏装机预计同比增加 50% 左右，但 1-8 月总装机同比下滑 58%，压制整体需求；AI 服务器和先进封装相关的高端焊料需求高增，8 月全球半导体销售额全球半导体销售额同比增速录得 144.3%，同比增幅较上个月回升 9.2%，维持在高位。库存方面，锡锭社会库存小幅增加，但锡锭仓单下降 367 吨至 3994 吨，另外 LME 锡锭库存下降 225 吨至 4265 吨，LME 锡锭现货与三个月升贴水也较前期显著回升，海外供需边际收紧。综合来看，宏观风险施压，导致锡价大幅下跌，但宏观风险有所释放，另外大型冶炼企业检修，旺季已至，仓单量仍处于偏低水平，下方仍存在支撑。

【碳酸锂】周一碳酸锂主力 2071 合约下跌 11.79%，最新结算价 108880 元/吨，加权合约增仓 15103 手，总持仓 71.65 万手。电池级碳酸锂钢联晚盘市场价 111750 元/吨，期现基差 7010/吨，基差被动走强，月差期限结构呈 backwardation，仓单数量 30677 吨（环比减少 3 吨）。现货成交弱，对盘面支撑有限，关注仓单注销压力下，基差能否持续走强。悲观预期主导下，碳酸锂总体偏弱，关注资金异动，等待逢高布空机会。

【工业硅】周一工业硅主力 2611 合约上涨 0.99%，最新结算价 8675 元/吨，加权合约持仓量 35.81 万手，减仓 2686 手。华东通氧 553# 报 9450 元/吨（环比持平），现货升水 55/吨，基差小幅走弱，月差期限结构呈 contango。供需双弱，

社会库存高位下滑，工业硅贴近成本定价。西南枯水季即将减产，总体开工率预计维持低位，成本支撑较强。近期煤炭供给恢复较慢，节奏上受成本端煤炭价格带动明显。

【多晶硅】周一多晶硅主力 2611 合约下跌 2.75%，最新结算价 35415 元/吨，加权合约持仓 14.92 万手，增仓 6515 手。钢联最新 N 型复投料报价 40500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 1.00 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(G12) 报价 0.29 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.72 元/瓦（环比下降 0.21%）。最新仓单 23270 手（环比持平）。7 月底以来相关部门召开多次光伏行业会议，引发政策和行业自律预期，政策底已现。多晶硅社会库存和仓单持续增加，套保压力较大，此外组件价格暂未跟随，硅片和电池片价格近日陆续回落，限制这轮上游涨价的幅度，底部震荡。

农产品：棕榈油多头风险偏好阶段性抬升

【油料】隔夜 CBOT 市场 11 月大豆收 1288.25 跌 3.75 或 0.29%(结算价 1287.75)

南美大豆播种及美豆收割进度暂无明显风险。美豆再中西部大部分干燥的气候下积极收割作物，巴西大豆根据 CONAB 统计，截至 2026 年 10 月 9 日，巴西大豆播种率为 15.6%，上周为 9.4%，去年同期为 11.1%，五年均值为 15.2%。

Safras & Mercado 最新预测，基于正常单产水平，且种植面积将扩大，巴西 2026/27 作物年度预计将达到 1.81837 亿吨，较上一年度预估的 1.78341 亿吨增长 2%。该公司上次预估产量为 1.80089 亿吨。国内方面，东北大豆产区收割步入尾声，贸易商地头抢收持续，可流通粮源偏少，价格获得支撑；销区豆价跟涨但涨幅弱于产区，原料高价压制豆制品企业利润，终端消费未见回暖，需求端难以持续拉动。

【油脂】隔夜 BMD 市场毛棕榈油主力期货收 4629 跌 9 马币/吨，近期国际棕榈油性价比优势修复，印度排灯节前集中补库支撑产区出口环比显著改善，短期棕榈油基本面改善。ITS：马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量较上月同期增长 33.5%。中期印尼干旱带来的价格利多影响再次被 USDA 供需报告确认：尼棕榈油产量预估从 4720 万吨下调至 4500 万吨，全球 2026/27 年度棕榈油期末库存或因此降至 2017/18 年度以来最低水平。印尼棕榈油协会（GAPKI）发布的数据显示，2027 年度棕榈油产量可能面临 400 万至 500 万吨的下滑幅度。国内方面，棕榈油港口库存高企，供应宽松，基差弱势震荡。短期棕榈油多头资金风险偏好增加，同时 9 月马来西亚棕榈油超预期累库限制上涨幅度，MPOB 数据显示，马来西亚 9 月棕榈油库存为 351.09 万吨，环比增加 24.54%；毛棕榈油产

量为 211.70 万吨，环比增加 16.48%；棕榈油出口为 112.04 万吨，环比下降 12.13%。

【玉米】新玉米集中上市，基层售粮稳步释放，整体供应宽松；下游终端采购心态谨慎，深加工企业收购价格持续下调，下游饲料企业采购谨慎，贸易商主动建库意愿偏弱。短期新季度种植成本支撑，行情以震荡筑底为主，大幅下探空间有限。

【生猪】短期猪价预计维持偏弱走势，二育集中进场或推高短期标猪价格，但压栏猪集中出栏将削弱秋冬消费旺季价格高点，猪价盈利可能大不如此前预期。限制养殖端仔猪与育肥猪持续双亏，猪粮比猪粮比 4.58 落入 5:1 以下的一级预警区，能繁母猪产能去化趋势明显，企业资金压力攀升，行业系统风险出现概率提升。重点关注近期官方公布的能繁母猪存栏数据以及下阶段产能、二育等政策信号。截至 2026 年二季度末，全国能繁母猪存栏量为 3780 万头，接近国家调控目标 3750 万头。

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