



2025年国庆假期交易提示

2025.09.30

国庆期间 关注事件	1、美国政府可能在10月1日“停摆关门”（10月1日） 2、欧元区9月调和CPI（10月1日） 3、美国9月ADP就业人数（10月1日） 4、美国9月ISM制造业指数（10月1日） 5、美国9月非农就业数据和失业率（10月3日）
--------------	--

品种	交易提示	方向判断
股指	股市在科技主线下，大金融护盘，呈慢牛走势；创业板指数高歌猛进大大超过去年国庆高点，中证500指数也超过去年国庆高点，随着估值走高，短期市场或有调整压力，关注融资余额及市场量能情况；不过中长期来看，在无风险收益率趋势下行及资本市场深化改革背景下，存款向股市流动，有利于A股市场慢牛。临近国庆中秋长假，建议期指底仓续持。节后10月有三季报披露，10月20-23日召开二十届中央委员会第四次会议，10月底美联储议息会议。	震荡上涨
黄金&白银	美国政府面临停摆的风险，市场保持对美联储降息预期，且对美元和美债的信心整体走弱，加之各国央行购金保持高强度等因素均支持贵金属市场。从走势来看，黄金价格屡创历史新高，保持强烈的涨势，白银价格连创十几年来的新高，在趋势上依然保持涨势，不过在节前连续大涨之后，国庆期间有关美国的就业等经济数据存在一定变数，贵金属潜在波动率也较高。	震荡上涨
棕榈油	大连棕榈油近几日窄幅震荡，市场重回棕榈油自身基本面主导，预计短期走势区间震荡为主。由于趋势不明朗，节前建议离场观望为宜。	区间震荡
豆粕&豆油	由于阿根廷在暂停出口税不到两天后，政府重新恢复对大豆、谷物及其制成品的出口税。短期带来油粕市场大幅波动，国内大量采购低价阿根廷大豆，这将有效弥补四季度供应缺口。但在低位仍将受到巴西大豆成本支撑，预计油粕市场区间震荡为主。由于趋势不明朗，建议节前离场观望为宜。	弱勢震荡
棉花	美棉横盘许久，周度出口数据一般，印度棉弱势，ICE盘面或许随着新棉上市出现变盘；国内郑棉阴跌，1月合约接近13000元关口，增产压力下，市场关注期价和籽棉价格的联动，假期后新棉大量上市，如果籽棉阴跌，郑棉或将延续弱势。操作上，空单轻仓持有过节。关注假期的籽棉报价情况。	震荡下跌
钢材	美联储利率决议后，前期强势的商品市场迎来了一定的回调，钢材也受到一定影响跟随走弱。周度五大钢材品种供应864.93万吨，铁水产量维持高位，钢材的生产利润表现良好，企业生产积极性很高，地产及消费数据走低，当前钢材累库基本走完，后续需求情况不容乐观。 贸易摩擦的加深可能在四季度发生，钢材出口压力将进一步凸显。国内在经过前三季度的经济困难压力后，黑色利多政策的推出将较为谨慎，需要等待“十五五”规划的讨论结果逐步公开，才可能看到更多的产业政策出台。预计未来短时间内钢材将承	震荡偏弱

	压，后续预计螺纹较难解决下跌基本面矛盾，板材呈现宽幅震荡，节前建议轻仓观望。	
铁矿石	当前铁矿石供需相对平稳。需求端，钢厂在阅兵后快速复产，铁水产量上升至240万吨以上水平，在钢厂高利润环境下，钢厂减产动力不足，整体仍将处于高位水平；供应端，海外供应相对平稳，四季度海外矿山供给增长有限，核心仍是力拓和Vale的产量回补，但由于金布巴受限和西芒杜增量有限，仍有一些隐性的供给不确定性。近期，成材端旺季需求相对疲弱，一定程度上限制铁矿上方空间，指数价格在100-110美元/吨区间震荡。当前铁矿石市场矛盾不大，趋势度不强，建议空仓过节。四季度来看，铁矿石港口库存有一定累库预期，但是在铁水产量没有大幅下滑的前提下，累库幅度相对有限，重点关注海内外宏观政策、钢厂冬储补库和终端需求表现。	区间震荡
焦煤&焦炭	近期国内焦煤现货价格反弹，带动焦煤进口持续回升，节前补库需求告一段落之后，供求压力增大，节后有继续提降的可能，压制盘面下探支撑；不过煤矿生产政策纠偏后，焦煤产量增加空间预计受限，且国内焦煤估值水平不高，进口利润空间不大，价格下跌料再度基础部分进口，供应易波动的情况下，冬储预期相应增强，此外，节后临近重要会议，市场“反内卷”的预期仍在，均将增强低位支撑。双焦预计承压震荡走势，趋势性不佳，观望为主。	弱勢震荡
锰硅&硅铁	需求端，成材库存压力下钢厂对铁合金采购心态谨慎，节前补库需求告一段落后，需求进一步转弱。供应端，硅锰供应处于偏高水平，且节后内蒙有新增产能投产，供应仍有增加空间，价格有下探成本支撑的压力；不过锰矿价格相对稳定，成本料仍有支撑。硅铁供应继续攀升，库存高于去年同期，盘面同样承压；不过上游开工积极性转弱，未来或有减产，将增强成本支撑。关注价格回落后，工厂开工率的实际表现。结合盘面，硅铁承压回落，但低位预计有支撑，整体料承压震荡为主，暂时观望。	弱勢震荡
多晶硅	近期多晶硅市场震荡运行，政策渐进式推进，情绪逐步回归理性。多晶硅供需面偏宽松，10月多晶硅产量环比增加0.6万吨至13.4万吨左右；10月硅片排产56GW，折算硅片需求约11.2万吨，预计10月多晶硅累库2.2万吨左右。多晶硅全行业限制销量，执行不低于成本销售的共识，厂家挺价意愿较强，但下游拉晶厂原料库存较高，高价采购意愿并不强；政策面扰动依然频繁，传言10月产能整合平台公司成立，以及可能有其他利好传出，但仍有较高不确定性，建议空仓过节，关注相关产业政策的出台。	区间震荡
碳酸锂	近期碳酸锂市场维持震荡态势。 对于江西宜春8家涉锂矿山企业变更储量报告工作，从业内人士处获悉：本周，国轩高科提交的矿种变更储量核实报告通过国家自然资源部审批，选矿试验和工业论证、开采设计与生态修复方案一并获得通过。另据透露，与国轩高科一同提交报告并通过	区间震荡

	的企业还有宁德时代。对于该消息，国轩高科方面表示属实，宁德时代方面未进行正面回应。根据宜春市自然资源局7月发布的文件，矿企后续还需继续完成办理采矿许可证矿种变更、矿业权出让收益征收、矿山储量动态管理等相关工作。 碳酸锂市场处于供需两旺格局，库存持续去化，但社会库存总量维持高位，整体矛盾并不突出；目前江西矿证未有定论，需待企业提交储量报告后由专家评审核定；节后存在项目复产预期，但仍有一定不确定性，市场依然呈现区间内震荡整理态势，建议空仓过节，关注930市场情况。	
铜	SMM调研2025年国庆期间，铜加工行业与去年相同样本企业平均放假时长同比增加3.77天，其中铜管、电线电缆及铜棒企业放假延长尤为明显。而受节前铜价大幅上涨影响，下游备货意愿普遍受抑，企业多以刚需采购为主，整体库存维持在偏低水平。 Grasberg铜矿公告对市场产生剧烈影响，铜价震荡走强。长假来临市场观望情绪较明显，对于长假行情不确定性较大，预计近几日市场需要持续消化印尼矿山信息。价格高位对需求的打击预计节后开始显现，长假后可能迎来价格的回调，节前建议清仓观望。	区间震荡
铝	节前铝价震荡走弱，供应商高价惜售情绪重，逢高出货为主，市场流通货源一般。下游再生铝合金锭和再生铝棒企业采购情绪还是较为积极的，到货情况一般。 据SMM调研，相关氧化铝厂反馈北方地区国产矿的库存和开采情况要好于预期，但区域内铝土矿供应仍然偏紧，叠加近期氧化铝现货价格跌势延续，氧化铝厂对矿价的让利空间有限，北方铝土矿价格短期内难以出现变化。受产能天花板限制，电解铝产是增量有限，目前增量仅来自西南地区置换。 近期铝土矿供给地缘问题有所缓解，市场关注焦点逐步转为需求端。我国四季度新能源汽车数据有较大的下滑可能，消费支撑面临挑战，降息落地商品整体强势的格局发生变化，四季度铝难改当前的弱势局面，节前建议清仓观望。	震荡偏弱
天然橡胶	节前RU和NR震荡下跌，均再创本轮下跌以来的新低，海外泰国原料价格稳中偏弱，国内云南产区逐步走出雨季，未来胶水供应增加将考验原料价格。节前海南和云南原料胶水价格在期货价格的带动下有所下跌，成本支撑减弱。当前RU交割利润亏损较为严重，这对RU带来潜在成本支撑，不过这在短期难以对RU带来利多刺激，需要等待节后国内外原料胶水价格的印证过程。整体来看，RU和NR在近期持续大幅下跌之后，利空有一定程度的兑现，短期内跟随整体工业品波动运行的可能性较大，从走势上看，RU处于明显的下降通道之中，对RU的影响仍以压力为主。	弱势震荡
PTA	油价震荡。PX/PTA走势较原油更弱，PX加工费在208美元，开工在86.7%，年内PX投产有限；PTA加工费历史低位，新增产能独山能源原计划10月投产，目前相关消息显示不确定，开工在77%附近，需求旺季特征一般，供需偏弱下新增产能投放利空还未兑现，期价或许弱势震荡延续。建议国庆假期，清仓过节。	弱势震荡

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。