



观点概览

偏多	中性	偏空
白糖	纯碱	天然橡胶
氧化铝	LPG	棉花棉纱
豆粕	苯乙烯	原油
铅	短纤	乙二醇
铁矿石	合成橡胶	聚烯烃
玻璃	沥青	菜油
	玉米	镍
	玉米淀粉	焦煤
	贵金属	焦炭
	铜	
	锌	
	锡	
	铝	
	菜粕	
	豆一	
	豆二	
	豆油	
	棕榈油	
	不锈钢	
	热轧卷板	

分品种操作建议

**评级预测说明：**“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，尽管美债收益率继续走强施压贵金属，但是巴以冲突仍在升级，从避险属性利好贵金属，叠加美元指数冲高回落，贵金属呈现震荡偏强走势。截止 16:00，现货黄金整体在 1944-1954 美元/盎司区间震荡偏强运行，小幅上涨；现货白银整体在 22.7-23.02 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.6%。国内贵金属走势分化，沪金涨 1.11%至 471.26 元/克，沪银跌 0.12%至 5835 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>美联储理事沃勒暗示支持按兵不动；褐皮书：自9月以来经济活动几乎没有变化，整体物价继续温和上涨；威廉姆斯：利率需在一段时间内维持高位以抑制通胀；哈克认为美联储应该延长加息暂停期。②欧洲央行管委斯图纳拉斯表示，以色列和哈马斯之间冲突给欧洲经济带来新的挑战，不利于央行进一步收紧货币政策。欧洲央行将于下周举行会议，外界普遍预计，此次会议将不会改变欧元区利率，为近15个月来首次。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 地缘政治再度升级从避险角度利好贵金属，美联储货币政策预期再度偏鸽（美元指数和美债收益率高位回落）对贵金属形成利好影响；一旦利好被计价出现偏空影响，贵金属则会出现调整行情。但贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属V型反弹后技术面延续偏强行情，未入场者建议继续关注低位建仓机会；逢低做多依然是主策略，仍不建议单向做空操作。</p> <p>伦敦金现运行区间：上方一度突破1950美元/盎司阻力（470元/克），不排除涨至2000美元/盎司（475元/克）可能；下方先关注1860-1880美元/盎司支撑（455元/克），核心支撑依然是1800-1810美元/盎司（445元/克）。白银运行区间：上方关注24.2美元/盎司（沪银6000元/千克），下方20.6美元/盎司支撑（5300-5400元/千克）是强支撑。</p>
铜	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月19日，沪铜震荡盘整，CU2312合约收于66400元/吨，涨0.02%，1#电解铜现货对当月2311合约报升水60-升水90元/吨，均价报于升水75元/吨，较上一交易日下跌25元/吨。平水铜成交价66500-66580元/吨，升水铜成交价66510-66600元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、10月19日LME铜库存增175吨至191850吨。</li> <li>2、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年8月,全球精炼铜产量为230.41万吨,精炼铜消费量为239.54万吨,供应短缺9.13万吨。2023年8月全球铜矿产量为181.74万吨。</li> <li>3、精铜杆方面,减产整体影响不大,电解铜板原料供应暂未出现紧张局面。据了解,由于精废铜杆价格差几乎消除,精铜杆替代效益凸显,部分订单转由精铜杆(主要是无氧杆)交付,因而近期区域内精铜杆企业交货压力大、可调动货源少,个别铜企转向从华东江苏一带采购以交付订单,当地货源亦较为紧张,虽有成交但调货量有限。(Mysteel)</li> <li>4、据外电消息,美国银行(BofA)10月18日在一份报告中称,下调今明两年铜、铝和镍价格预估。报告将2023年铝预估下调至2,268美元/吨,将2024年价格预估下调至2,688美元/吨。报告将今明两年的铜价预估分别下调至8,442美元/吨和9,250美元/吨。报告将今明两年的镍价预估分别下调至21,786美元/吨和20,250美元/吨。报告将2023年铅价预估上调至2,156美元/吨,将2024年铅价预估维持在2,000美元/吨。将2023年锌价预估上调至2,648美元/吨,将2024年锌价预估维持在2,375美元/吨。</li> <li>5、必和必拓最新报告显示,2023年第三季度旗下Escondida铜产量为27.33万吨,同比增加8.0%,环比减少7.0%。同比产量增加主要由于矿石品位提高至0.85%,去年同期品位为0.83%。在2024财年矿石品位预计在0.85%-0.90%之间。Escondida成功完成了与第2届监事工会的新集体协议谈判,该协议自2023年10月1日起生效,为期36个月。2024财年铜指导产量保持108-118万吨不变,预计产量将向下半年倾斜。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期包括零售销售在内的美国经济数据强于预期,美债收益率创下10多年来的新高,</p>

		<p>意味着未来高利率环境将维持相当长一段时间。从基本面来看，9月SMM口径的电解铜产量101.2万吨，续创历史新高并首次突破百万吨，而四季度几乎无重大企业检修，供应压力将进一步释放。而下游需求进入10月开始边际放缓，地产相关产业持续低迷，整体表现出旺季不旺的特征。而从库存端来看，LME库存大幅增加，国内社会库存也见底回升，前期的旺季短缺逻辑开始走弱。</p> <p>从长期来看铜价仍偏弱势，不过从技术面来看短期66000存在一定支撑，短期资金可能反复测试66000一线，如果支撑不住可能在未来两个月内再度下探63000，考虑到巴以冲突可能为市场带来不确定性，波动率可能亦放大。</p> <p><b>【操作建议】</b> 建议观望。</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月19日，沪锌震荡偏弱，主力合约ZN2312收于20890元/吨，下跌0.26%。0#锌主流成交价集中在21220~21360元/吨，双燕成交于21290~21420元/吨，1#锌主流成交于21150~21290元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、10月19日LME锌库存减1550吨至78775吨。 2、世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023年8月，全球锌板产量为111.42万吨，消费量为112.35万吨，供应短缺0.93万吨。8月全球锌矿产量为101.14万吨。 3、截至当地时间2023年10月19日9点，欧洲天然气基准价格荷兰TTF天然气近月合约报价48欧元/兆瓦时，较上一交易日跌3欧元/兆瓦时。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期消息面上多空交织。近两年锌价一定程度锚定能源价格尤其是海外能源价格，巴以冲突的悬而未决为后者增添巨大不确定性，原油价格触底反弹，而目前每兆瓦时欧洲基准天然气价格已经从第三季度的35欧元左右均值水平上涨至50欧元左右，意味着短期锌价成本支撑仍强。需求方面，国内金九银十接近尾声，旺季不旺的格局或成为定局，不过目前市场仍对未来国内的基建刺激政策保有信心。宏观面来看，美国9月整体CPI超预期上涨，核心CPI因住房通胀难降连续第二个月环比上涨0.3%，市场加息压力进一步抬升。短期来看，锌价了再升息压力和巴以冲突带来的成本支撑下宽幅震荡。</p> <p><b>【操作建议】</b> 观望。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月19日，沪铝主力合约AL2311震荡偏强，报收于18975元/吨，环比涨0.34%。长江有色A00铝锭现货价格环比上涨90元/吨，南通A00铝锭现货价格环比上涨70元/吨，A00铝锭现货平均升贴水110元/吨。氧化铝主力合约A02312震荡偏强，报收于3125元/吨，环比上涨0.74%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2985元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 俄铝有意向减产旗下亏损的约50万吨产能。据海关数据显示，9月未锻轧铝及铝材进口331716吨，同比增63.2%；1-9月累计未锻轧铝及铝材进口2042293吨，同比增21.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能复产已结束，整体供给呈现宽松局面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，旺季表现不及预期。库存方面，国内铝锭社会库存有所增加，伦铝库存有所增加。氧化铝方面，周末山东部分氧化铝产能受政策影响限产，盘面震荡走强，短期偏多思路对待。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		沪铝横盘整理，操作上建议空单离场。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝短期偏多思路对待。
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月19日沪锡震荡偏弱，主力2311合约收于217540元/吨，跌0.24%。现货主流出货在218000-219000元/吨区间，均价在218500元/吨，环比跌750元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家统计局数据显示，9月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.36%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长4.0%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时平稳，冶炼企业周度开工率微幅增长。缅甸佤邦禁矿还在继续，而选矿厂已于9月中下旬复产，8月锡精矿进口数据较好，但预计9月将有所下降。近期沪伦比震荡偏强，伦锡持续贴水，进口盈利窗口开启。需求方面，锡下游已步入消费旺季，实际表现略好但有限。8月锡焊料企业开工率较7月份上升5.28个百分点，但同比去年并无显著增长，预计9月还将维持涨势。节后第一周铅蓄电池企业开工周环比显著上升，预计还将维持小幅上升局面。库存方面，上期所库存大幅上升，LME库存有所减少，smm社会库存节后周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 精炼锡目前基本面略有好转，需求端也迎来传统旺季，但下游采购依然较为谨慎，只在价格下跌时加大采购量。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将收到矿端供应不足的影响。沪锡盘面持续震荡整理，建议多单适量减仓。中长期延续区间震荡走势。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位240000，下方支撑位205000。</p>
铅	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅收涨，主力合约收于16465元/吨，涨0.67%。SMM 1#铅锭现货价格16250~16400，均价16325元/吨，涨25元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据SMM调研，截至10月16日，SMM铅锭五地社会库存总量至8.29万吨，较上周五(10月13日)增加0.25万吨；较上周一(10月9日)增加0.59万吨，跃至一个月的新高。本周原生铅交割品牌企业计划检修，铅锭供应阶段性下滑，或抵消部分弱消费背离下的累库压力，预计交割后铅锭社库累库或放缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回升，有色涨跌互现。供应端，铅开工回升，供应预期增加。需求端来看，蓄电池开工显著回升。库存来看，LME铅库存继续增加，沪铅库存因交割出库持续回落。从原料来看，铅精矿紧张形势依旧，但原料之一的废电瓶市场流通货源增加，使得再生铅供应回升预期增强。10月总体铅供增需减，整体料表现震荡转弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铅主力合约近期料会延续16000-16800之间的震荡波动，注意震荡反弹空间或有限，外盘连续库存增加或限制上涨幅度。若冲高回落失守则下看15800、15500支撑。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于148920，跌1.15%，SMM镍现货报价149200~154200，均价151700，降1500。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国银行(BofA)在一份报告中称，下调今明两年铜、铝和镍价格预估。报告将2023年铝预估下调至2,268美元/吨，将2024年价格预估下调至2,688美元/吨。报告将今</p>

		<p>明两年的铜价预估分别下调至 8,442 美元/吨和 9,250 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数偏强波动，有色涨跌互现。供给端来看，电解镍持续增产压力，我国电解镍需求一般，交投偏淡。硫酸镍当前供需双弱，市场观望深厚，价格暂稳。不锈钢减产，镍生铁价格僵持略回落。国内外显性库存波动回升，国内期货库存近期增加显著，不过由于进口下滑我国保税区降库。镍暂时多空交织但在新的供需矛盾深化前保持震荡走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约料在 14.8-16 万元间波动，关注下沿支撑，再下档则在前低至 14.5 万元，上档注意 15.9 万元收复意愿，总体震荡偏空为主。近期美元指数走向及需求预期继续主导盘面。</p>
不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14860，涨 0.27%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 无锡不锈钢现货价格多数企稳。2023 年 10 月 19 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 107.51 万吨，周环比下降 4.67%。其中冷轧不锈钢库存总量 61.08 万吨，周环比下降 2.79%，热轧不锈钢库存总量 46.43 万吨，周环比下降 7.04%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存继续降库，各个系列资源都有不同程度的消化。本周市场到货较少，由于成交氛围一般，现货行情走弱，出货多集中在低价资源，全国不锈钢社会库存有所消化。10 月 19 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15500，平；太钢天管 15400，平；甬金四尺 15200，平；北港新材料 14900，跌 50；德龙 14900，跌 50；宏旺 14950，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26300，跌 50；张浦 26300，跌 50。不锈钢期货仓单 79695，降 303。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢现货市场波动整理。不锈钢库存因到货有限及降价提货增多而出现下降。价格连续回落之下，而原料端相对较为坚挺，不锈钢亏损加剧，不锈钢减产预期有所升温。近期降库存出现后关注延续性，若减产实现叠加去库存持续，则下方成本支撑仍可能有效。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢整理，上档压力位 15000，15400，向下波动关注 14500，若失守则下观 14300 附近支撑。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约反弹，小幅上涨。北京地区开盘价格较昨日持稳，河钢敬业报价 3650-3660，上午成交一般，下午有上调 10，主流报价 3660，商家反馈成交尚可，低价成交为主。上海地区价格较昨日开盘下跌 20-30，盘中上涨 10，目前永钢 3660、中天 3630、三线 3640 左右，商家反馈成交比昨天好一些，但还是比较一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1-9 月份，全国房地产开发投资 87269 亿元，同比下降 9.1%。房屋新开工面积 72123 万平方米，下降 23.4%。商品房销售面积 84806 万平方米，同比下降 7.5%，其中住宅销售面积下降 6.3%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.2%。其中，铁路运输业投资增长 22.1%，水利管理业投资增长 4.9%，道路运输业投资增长 0.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 三季度 GDP 增速好于预期，分项看房地产依然较差，9 月基建投资增速持平上月，制造业表现较强，从宏观层面印证工业材需求韧性较好。9 月粗钢产量小幅下降，1-9 月总产量同比增加 1400 万吨，根据库存及出口数据计算出的 9 月粗钢表观需求同比下降 11%，环比持平 8 月，季节性旺季的特征并未显现，与五大材的表现基本相近。本周螺纹产需双增、去库加快，总库存维持低位，供需矛盾依然较小。卷板整体库存大幅下降，产量大幅回落，减产预期兑现，需求维持国庆前水平。在本周板材产量下降后，钢材供</p>

		<p>需形势转好，负反馈压力暂时减轻。</p> <p><b>【交易策略】</b> 本周钢材产量大幅下降后，卷板矛盾明显减轻，黑色负反馈压力随之下降，螺纹下跌压力也减小，但板材需求 11 月能否延续当前水平存在不确定，因此螺纹短期可能有所反弹，不过上涨空间依然受限，3700 以上仍可能面临仓单压力。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货探底回升，2401 合约日内涨 0.08%至 3765 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3760 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，期货盘面震荡走高，提振市场心态，后市市场信心有所恢复。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 19 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 523.54 万吨，较昨日增 10.7 万吨，增 2.09%；库存周转天 10.2 天，较昨日增 0.2 天；日消耗总量 52.70 万吨，较昨日增 1.31%。2023 年 9 月，我国挖掘机产量 14886 台，同比下降 35.5%。2023 年 1-9 月，我国挖掘机累计产量 177938 台，同比下降 23.5%，降幅较 1-8 月扩大 1.4 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 10 月热卷面临旺季消费验证，现实影响权重增加。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，由于进入旺季验证阶段，短期虽有驱动但数据未见明显变化，上游波动主导走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，7 月热卷主力连续合约突破 3760-3880 箱体，上方缺口 4140 受阻，后跌破箱体上沿，走势转震荡。短期 3680-3700 支撑确认有效，关注区间 3800-3820 阻力。操作上，区间思路偏右侧操作。如后续周表观需求不佳，可关注套利头寸 1-5 反套。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面继续反弹，主力合约上涨 0.40%，收于 871.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 45 港贸易矿库存持续去化至 6401 万吨，为今年的最低水平，大幅低于前两年同期水平，较去年同期低 1442 万吨。 力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量 8350 万吨，环比二季度增加 3%，同比减少 1%，发运量 8390 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。2023 年发运目标为 3.2-3.35 亿吨。 2023 年 9 月中国出口钢材 806.3 万吨，较上月减少 21.9 万吨，环比下降 2.6%；1-9 月累计出口钢材 6681.8 万吨，同比增长 31.8%。9 月中国进口钢材 64.0 万吨，月环比持平；1-9 月累计进口钢材 569.8 万吨，同比下降 31.7%。 9 月中国进口铁矿砂及其精矿 10118.4 万吨，较上月减少 523.1 万吨，环比下降 4.9%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。 9 月份，全国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间。制造业 PMI 连续 4 个月回升，4 月份以来首次升至扩张区间。在调查的 21 个行业中，有 11 个行业 PMI 位于临界点以上，比上月增加 2 个，制造业景气面有所扩大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 三季度国内 GDP 增速好于预期，宏观层面对铁矿价格形成利多。本期外矿发运和到港量大幅增加，使得港口库存阶段性止跌回升，但仍处于低位，库存总量矛盾犹在。铁水产量虽然见顶回落，但仍维持高位运行。长假期间钢厂厂内铁矿库存可用天数明显下降，节后有再度补库的需求，铁矿石港口现货成交开始增加。10 月仍是成材传统消费旺季，成材表需节后持续回升，本周成材库存继续下降。低库存下，“银十”旺季黑色金属价格上涨弹性增强，炉料端利润下一阶段预计将从煤焦逐步流向铁矿，给予铁矿现货价格</p>

			<p>支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 在当前较为坚挺的基本面支撑下,铁矿现货价格有支撑。四季度宏观层面利多黑色商品,当前铁矿主力合约贴水现货,下游钢厂可适当逢低进行部分买保操作。</p>
	玻璃	+4	<p><b>【行情复盘】</b> 周四玻璃期货盘面偏强运行,主力2401合约结算价涨2.36%收于1689元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面,周四国内浮法玻璃市场以稳为主,局部价格小幅调整,市场整体交投稳定,中下游多维持按需补货。华北今价格基本稳定,沙河个别小板略涨,浮法厂出货存差异,贸易商出货一般;华东市场价格维稳,市场交投氛围不温不火,山东地区个别厂近日存涨价计划,关注新价落实情况;华中市场明弘价格下调1元/重量箱,其余稳价出货,出货稍缓,厂家产销差距缩小,多数厂家暂难平衡,存观望情绪;华南市场价格稳定,多数企业出货尚可,近日库存小降,但企业调价意向不大。产线方面,山东金晶科技股份有限公司600T/D六线放水冷修。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压,出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示:1—9月份,房地产开发企业房屋施工面积815688万平方米,同比下降7.1%。其中,住宅施工面积574250万平方米,下降7.4%。房屋新开工面积72123万平方米,下降23.4%。其中,住宅新开工面积52512万平方米,下降23.9%。房屋竣工面积48705万平方米,增长19.8%。其中,住宅竣工面积35319万平方米,增长20.1%。刚性需求释放超预期,短期看玻璃01合约深度贴水具备配置价值;中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动,在高基差的态势下择机于01合约参与买入套保,阶段性锁定深加工产品生产利润。</p>
能源化工	原油	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内SC原油盘中冲高回落,主力合约收于683.40元/桶,涨0.62%,持仓量增加18128手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、据消息人士称,由于炼油厂完成维护工作,俄罗斯通过西部港口的石油出口预计将在11月份下降。</li> <li>2、美国国务院高级官员:美国计划立即解除对委内瑞拉的一些与石油有关的制裁,以回应委内瑞拉政府和反对派周二达成的选举协议。美国正在发放许可证,广泛放宽对委内瑞拉石油和天然气行业的制裁,包括委内瑞拉与加勒比国家的业务。</li> <li>3、市场消息:美国对伊朗和俄罗斯实体实施新一轮制裁。</li> <li>4、两名欧佩克+消息人士:在伊朗外交部长呼吁对以色列实施石油禁运后,欧佩克+没有计划召开特别会议和立即采取行动。</li> <li>5、俄罗斯副总理诺瓦克:俄罗斯目前尚无计划进一步放宽柴油出口。将在不久的将来决定燃料补贴的融资方式。</li> <li>6、委内瑞拉总统马杜罗:委内瑞拉强势回归石油和天然气市场。</li> </ol> <p><b>【市场逻辑】</b> 美债收益率再度飙升引发宏观担忧,但全球地缘局势持续动荡提升原油风险溢价,多空博弈下油价整体波动率水平将维持高位。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		宏观风险可能再度发酵令短期油价走势承压，但地缘局势紧张下油价仍有支撑，预计整体维持震荡格局。
沥青	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 683.40 元/桶，涨 0.62%，持仓量增加 18128 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据消息人士称，由于炼油厂完成维护工作，俄罗斯通过西部港口的石油出口预计将在 11 月份下降。 2、美国国务院高级官员：美国计划立即解除对委内瑞拉的一些与石油有关的制裁，以回应委内瑞拉政府和反对派周二达成的选举协议。美国正在发放许可证，广泛放宽对委内瑞拉石油和天然气行业的制裁，包括委内瑞拉与加勒比国家的业务。 3、市场消息：美国对伊朗和俄罗斯实体实施新一轮制裁。 4、两名欧佩克+消息人士：在伊朗外交部长呼吁对以色列实施石油禁运后，欧佩克+没有计划召开特别会议和立即采取行动。 5、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯目前尚无计划进一步放宽柴油出口。将在不久的将来决定燃料补贴的融资方式。 6、委内瑞拉总统马杜罗：委内瑞拉强势回归石油和天然气市场。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美债收益率再度飙升引发宏观担忧，但全球地缘局势持续动荡提升原油风险溢价，多空博弈下油价整体波动率水平将维持高位。</p> <p><b>【交易策略】</b> 宏观风险可能再度发酵令短期油价走势承压，但地缘局势紧张下油价仍有支撑，预计整体维持震荡格局。</p>
PTA 及 PX	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，PTA2401 合约价格下跌 44 元/吨，跌幅 0.76%，收于 5778 元/吨；PX2405 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.43%，收于 8400 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货市场：10 月 19 日，PTA 现货价格跌 46 至 5810 元/吨，供应商及贸易商出货为主，买盘零星，基差稳定至 2401+32 元/吨；PX 现货价格收 1020 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 9 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期受宏观因素影响，原油价格开始回落，而国内 PX 基本面边际走弱，价格较原油略显弱势。而 PX2405 合约作为远月合约，价格已经来到合理估值附近，后市价格紧跟成本波动为主。</p> <p>供需方面：珠海英力士 1 号 110 万吨装置 10 月 15 日按计划检修，预计 11 月底重启；逸盛一套 360 万吨 PTA 装置于 10 月 3 日附近停车检修，18 日晚按计划重启；恒力一套 220 万吨 PTA 装置 10 月 7 日按计划检修，重启待追踪，截至 10 月 19 日当周，PTA 开工负荷 77%，周度回升 2%。需求方面，截至 10 月 19 日，聚酯开工负荷 90.5%，周度上升 1%。逸盛一套装置重启下，总体 PTA 呈供需双增局面。</p> <p><b>【交易策略】</b> 宏观因素扰动下，原油价格回落，且 PX 处于利润压缩过程中，PTA 价格受 PX 价格影响明显，且 PTA 有装置重启，价格可能略显纠结，建议投资者观望为主。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，苯乙烯震荡，EB11 收于 8619，涨 32 元/吨，涨幅 0.37%。</p>

		<p>现货市场: 现货价格震荡, 江苏现货 8690/8720, 11 月下 8640/8670, 12 月下 8560/8590。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端: 成本宽幅震荡。巴以冲突仍在演变, 且下方有减产支撑, 原油高位运行; 纯苯供需面较好, 价格跟随成本波动; 乙烯供需偏弱, 跟随成本波动。(2) 供应端: 装置检修逐步落地, 且在亏损持续加深的背景下不排除新增降负或检修。锦西石化 8 万吨装置计划 10 月 26 日重启, 渤化发展 45 万吨 10 月 13 日重启; 华星石化 8 万吨 10 月 13 日检修, 广州石化 8 万吨 10 月 13 日检修 20 天, 中海壳牌 70 万吨装置计划 10 月 18 日开始检修 50 天, 华泰盛富 45 万吨装置计划 10 月 20 日停车检修 2-3 周, 中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车检修 45 天。截止 10 月 19 日, 周度开工率 76.22% (-3.07%)。</p> <p>(3) 需求端: 下游开工震荡下行, 需求将环比回落。截至 10 月 19 日, PS 开工率 57.89% (+4.16%), EPS 开工率 55.52% (-0.12%), ABS 开工率 81.84% (-1.91%)。(4) 库存端: 截止 10 月 18 日, 华东主港库存 5.29 (-0.92) 万吨, 本周期到港 3.19 万吨, 提货 4.11 万吨, 出口 0 万吨, 下周期计划到船 1.50 万吨, 港口延续低库存。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯非一体化装置亏损加深, 装置陆续开启检修, 同时不排除新增检修或降负, 且原油震荡偏强, 苯乙烯价格将震荡回升。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>可尝试做多, 上方暂时看至 9000 一线。风险提示, 原油下跌。</p>
聚烯烃	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周四, 聚烯烃震荡, LLDPE2401 合约收 7939 元/吨, 跌 0.50%, 减仓 0.38 万手, PP2401 合约收 7434 元/吨, 跌 0.34%, 减仓 0.06 万手。</p> <p>现货市场: 聚烯烃现货价格弱势整理, 国内 LLDPE 主流价格 7960-8550 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7490-7570 元/吨, 华东拉丝主流价格 7500-7600 元/吨, 华南拉丝主流价格 7450-7720 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供需方面: 近期装置检修有所增加, 供应高位小幅收缩。截至 10 月 19 日当周, PE 开工率为 82.34% (-3.02%); PP 开工率 82.59% (-0.83%)。</p> <p>(2) 需求方面: 10 月 13 日当周, 农膜开工率 52% (+2%), 包装 58% (持平), 单丝 51% (持平), 薄膜 50% (持平), 中空 50% (-1%), 管材 43% (-1%); 塑编开工率 43% (-2%), 注塑开工率 52% (-1%), BOPP 开工率 51.61% (-2.82%)。</p> <p>(3) 库存端: 10 月 19 日, 主要两油库存 74 万吨, 较上一日环比去库 1.5 万吨。截止 10 月 13 日当周, PE 社会库存 17.762 万吨(+1.783 万吨), PP 社会库存 4.235 万吨(+0.239 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供需来看, 供应高位小幅收缩, 下游需求除农膜继续好转外, 其他行业需求表现一般, 对聚烯烃拉动不足; 现货市场, 上游工厂部分下调出厂价格, 下游工厂接货较为谨慎, 刚需采购为主; 成本端近期受地缘政治等因素影响, 波动方向面临较大不确定性, 后期继续关注成本端变化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>供需基本面偏弱, 预计短期震荡偏弱, 关注成本端驱动。套利方面, 因 PP 整体供需弱于 LLDPE, 且 PP 后期仍有新装置计划投产, 建议关注多塑料空 PP 机会。</p>
乙二醇	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周四, 乙二醇震荡, EG2401 合约收 4079 元/吨, 跌 0.22%, 增仓 0.15 万手。</p> <p>现货市场: 乙二醇现货价格小幅下跌, 华东市场现货价 3970 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

			<p>(1) 从供应端来看, 近期装置检修规模有所增加, 供应高位小幅收缩。国内方面, 河南濮阳 20 万吨装置近日停车检修, 重启时间待定; 镇海炼化 65 万吨装置 10 月 18 日停车, 预计两周左右; 中海壳牌 40 万吨装置 10 月 16 日停车, 预计 2 个月左右; 三江化学 100 万吨装置 10 月 15 日临时停车, 重启待定; 山西沃能 30 万吨装置 10 月初停车检修, 预计一个月; 新疆广汇 40 万吨装置 10 月初已按计划检修, 预计一个月; 红四方 30 万吨装置节前降负至 4 成, 预计持续一个月左右; 陕西榆林化学 180 万吨装置计划 11 月至 12 月进行轮检; 建元 26 万吨装置 9 月下旬已停车检修, 预计 40 天。截止 10 月 19 日当周, 乙二醇开工率 58.18%, 周环比下降 4.57%。</p> <p>(2) 从需求端来看, 节后随着部分装置重启, 聚酯负荷小幅提升。10 月 19 日, 聚酯开工率 88.90%, 较上一交易日环比持平, 聚酯长丝产销 38.8%, 较上一交易日环比下降 2.9%。终端方面, 内需订单有所分化, 截止 10 月 19 日, 织机开工负荷为 80%, 周环比提负 1%, 加弹织机开工负荷为 86%, 周环比提负 2%。</p> <p>(3) 库存端, 10 月 19 日华东主港库存 109.31 万吨, 较 10 月 16 日去库 1.03 万吨。10 月 19 日至 10 月 25 日, 华东主港到港量预计 15.43 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供需来看, 装置检修有所增加, 供应高位小幅收缩, 乙二醇供需边际稍有改善, 但是整体货源供应充足, 叠加港口库存水平居高, 对市场心态形成一定压制。成本端, 油价受地缘政治冲突影响, 价格重心小幅抬升, 对下游能化品有一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计短期低位弱勢整理为主, 建议暂时观望, 关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周四, 短纤震荡。PF312 收于 7328, 跌 24 元/吨, 跌幅 0.33%。 现货市场: 现货价格 7420 (-15) 元/吨。工厂产销 37.92% (-13.36%), 刚需成交, 产销冷清。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端, 成本震荡。巴以冲突仍在演变, 且下方有减产支撑, 原油高位运行; PTA 低加工费下, 绝对价格跟随原油波动; 乙二醇供需宽松, 价格相对偏弱。(2) 供应端, 10 月开工预计持稳, 并有新装置投产预期, 产量将增加。仪征化纤 10 万吨 4 条产销, 2 条 9 月初投产, 另 2 条 9 月中旬投产, 福建山力 20 万吨装置 9 月 22 日重启, 10 月有 13 万吨新装置投产预期。截至 10 月 13 日, 直纺涤短开工率 88% (+0.0%)。(3) 需求端, 由旺季向淡季过渡, 需求预计走弱。截至 10 月 13 日, 涤纱开机率为 66% (+5.0%), 假期开工阶段性下行, 节后开工恢复至节前水平, 同比偏弱。涤纱厂原料库 12.1 (+0.9) 天, 企业刚需备货为主, 原料库存维持在两周以内。纯涤纱成品库存 29.5 天 (+0.8 天), 成品去库缓慢, 同时假期库存再度回升, 库存绝对量高于历史同期。(4) 库存端, 10 月 13 日工厂库存 16.3 天 (-0.8 天), 假期内短纤开工维持, 而下游开工走弱, 导致阶段性累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋偏弱, 在低加工费下价格跟随成本震荡, 当前原油震荡回升在源头对成本有支撑, 短纤价格预计止跌震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议观望。</p>
高低硫燃料油	-1		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周四, 低高硫燃料油价格上涨, 高硫燃料油 2401 合约价格上涨 48 元/吨, 涨幅 1.39%, 收于 3496 元/吨; 低硫燃料油主力合约价格上涨 14 元/吨, 涨幅 0.30%, 收于 4680 元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 消息人士称，由于燃油出口禁令，俄罗斯在 10 月 1 日至 15 日期间的汽油出口量较上个月下降了 80%。</p> <p>2. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 10 月 18 日当周，新加坡轻质馏分油库存增加 68 万桶至 1293.8 万桶的 1 个月高点；新加坡中馏分油库存减少 136.3 万桶，至 819.2 万桶的 7 周低点；新加坡燃油库存增加 142.0 万桶，达到 1939.4 万桶的三周新高。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观因素继续扰动能源市场，原油价格冲高回落，同时随着美国与委内瑞拉和解，委内瑞拉石油供应量有增加预期，但 EIA 公布数据显示美国原油库存下降以及四季度原油供需缺口依然较大背景下，预计原油价格呈整理走势，而燃料油处于高硫供增需弱，低硫处于供减需增态势中，对应能源品强弱为 LU&gt;FU。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短时间来看，风险因素导致能源价格上涨驱动减弱，随着美债收益率强势，现原油处于较大不确定性当中，建议前期多单止盈离场为主。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>2023 年 10 月 19 日，PG11 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 5155 元/吨，涨幅 0.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>CP 方面：10 月 18 日，11 月份沙特 CP 预期，丙烷 596 美元/吨，较上一交易日涨 27 美元/吨；丁烷 611 美元/吨，较上一交易日涨 27 美元/吨。12 月份沙特 CP 预期，丙烷 599 美元/吨，较上一交易日涨 26 美元/吨；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日涨 26 美元/吨。</p> <p>现货方面：19 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5018 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4900 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5550 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东多家深加工企业停工，华南一家炼厂轮检，华东两家炼厂乙烯装置停工，整体供应增加。截至 2023 年 10 月 19 日，隆众资讯调研全国 261 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 56.87 吨左右，周环比增 0.24%。</p> <p>需求端：工业需求稳中偏弱，卓创资讯统计的数据显示：10 月 19 日当周 MTBE 装置开工率为 63.53%，较上期增 1.62%，烷基化油装置开工率为 39.79%，较上周降 1.3%。PDH 装置开工率为 69.27%，环比增 1.65%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 10 月 19 日，中国液化气港口样本库存量：280.41 万吨，较上期增加 4.66 万吨或 1.69%。中国样本企业液化气库容率水平在 31.47%，较上期增 3.90 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，由于地缘局势的影响，短期油价存在上行驱动，对液化气亦有一定程度支持，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>操作上逢高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面跌幅收窄，主力合约收于 1720.5 元/吨，跌幅为 1.83%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</p>

		<p>9月印度进口澳大利亚焦煤量降至237万吨，环比6月下降10%。俄罗斯8月炼焦煤产量约820万吨，同比下降2.6%。</p> <p>2023年8月中国规模以上原煤产量38217万吨，同比增长2.05%，增幅较7月扩大。1—8月份，累计生产原煤30.5亿吨，同比增长3.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供给端对焦煤价格的上行驱动正在减弱，安检依旧较严但前期停产煤矿部分出现复产，高价资源成交稍显乏力，下游焦企和钢厂对当前煤价接受度不高，采购趋于谨慎，线上竞拍价格下跌，流拍增多，市场挺价情绪转弱。铁水和焦炭产量回落，焦化厂内焦煤库存节后持续下降。煤矿端库存出现小幅增加，但绝对水平仍不高。下游方面，焦企对焦炭尝试第三轮提涨，但主流钢厂暂未回应，焦钢博弈仍在继续。焦煤出货开始出现不畅。炉料端利润下一阶段或将逐步从煤焦转向铁矿端，焦煤价格调整的压力正在逐步累积。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤现阶段基本面仍较强，但供给端对价格的上行驱动接近尾声。下游对焦煤价格上涨的接受度开始下降，焦煤价格调整的压力正在逐步累积，操作维持逢高沽空策略。</p>
焦炭	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面跌幅收窄，主力合约收于2343.5元/吨，跌幅为1.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>9月份中国PPI同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.5个百分点，连续三个月降幅收窄。山西目前在产焦化产能11850万吨，计划淘汰焦化产能2856万吨，新增产能2213万吨。截止10月8日已经淘汰产能1032万吨。</p> <p>8月国内焦炭产量4157.91万吨，同比增加6.01%，增幅较7月扩大。1—8月累计产量32593万吨，同比增加2.34%。</p> <p>9月，中国出口焦炭及半焦炭86万吨，同比下降31.8%；1—9月累计出口643万吨，同比下降11.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>下游钢厂节后对焦炭仍进行了一定规模的刚性补库，钢厂厂内焦炭库存水平有所增加。钢厂当前利润已处于低位，五大钢种产量持续下降，近期焦煤价格出现松动，钢厂对焦炭第三轮上涨的接受度下降，焦钢博弈加剧。近期焦企受到成本问题影响，利润被压缩，即便第二轮提涨落地，部分焦企仍有不同程度的亏损，开工率小幅下降。焦企厂内库存继续下降，基本面暂维持坚挺。但市场已基本消化山西地区4.3米焦炉退出预期，随着焦煤价格下行风险加大，焦炭后续成本端支撑力度或将下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>现阶段焦炭基本面仍较好，焦企厂内库存处于去化阶段。但由于钢厂当前利润已处于低位，后续对炉料端价格有负反馈的风险，同时成本端焦煤价格的回调风险在加大，操作上对焦炭维持逢高沽空策略。</p>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇重心继续下探，最低触及2368，刷新近两个月低点，下方2350附近存在支撑，盘面逐步止跌回升，收复至五日均线附近。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>甲醇现货市场气氛略显一般，大部分地区价格仍有所松动。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场暂稳运行，价格波动有限。煤炭市场供需博弈，价格暂稳运行，成本端变化不大，对于甲醇支撑略显一般。甲醇现货市场低价货源较前期增加，生产企业面临一定较大压力。西北主产区企业报价灵活波动，当前厂家出货为主，实际签单平稳，内蒙古北线地区商谈参考2070-2100元/吨，南线</p>

		<p>地区商谈参考 2050-2060 元/吨，企业库存水平尚可。受西北、西南地区装置运行负荷下降的影响，甲醇开工水平略有回落，下降至 73.49%。后期装置检修与重启共存，检修计划整体偏少，甲醇开工或维稳，产量变动不大，供应端支撑不强。下游市场操作谨慎，入市采购不积极，市场实际成交不活跃，商谈重心出现松动。下游行业开工变化有限，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工维持在 90.26%，处于年内高位，刚需接货为主。银十旺季步入尾声，传统需求继续改善受限。沿海地区甲醇库存维持在 100 万吨左右，大幅高于去年同期水平 91.65%。下游工厂到港集中，虽然港口库存较前期回落，但依旧处于相对高位，市场仍面临一定压力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇市场供应维稳，需求提升有限，市场供、需两增，港口库存消化速度缓慢，基本面利好不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇重心在 2350-2480 区间内运行，整体走势承压。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货重心向下测试 5850 一线附近支撑后逐步止跌企稳，回到 5900 关口上方，，结束四连阴。</p> <p><b>【重要资讯】</b> PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格暂稳。与期货相比，PVC 现货市场再度转为小幅贴水状态，点价货源优势逐渐消失，而偏高报价成交存在较大难度。PVC 现货市场成交不活跃，小单放量为主。上游原料电石市场价格继续走弱，乌海、宁夏地区出厂价格部分下调。电石市场货源供应充裕，企业面临较大出货压力，降价促销现象继续存在。短期电石市场偏弱运行，成本支撑乏力。PVC 企业自身同样面临生产压力，利润水平有限。西北主产区签单略显一般，出货为主，报价多根据自身情况灵活调整，暂无挺价意向。近期产能利用率有所下滑，PVC 厂区库存窄幅波动。新增两家检修企业，PVC 行业开工水平继续下降，回落至 75.32%。多数前期检修装置延续停车状态，后期暂无新增检修计划，部分在检企业开工逐步恢复，预计 PVC 开工将维稳。市场看空情绪较浓，下游入市采购不积极，多采取观望态度，贸易商排货意向增加，实际商谈重心松动。下游制品厂订单情况不佳，华东、华南以及华北地区开工基本维持在五成附近。台湾台塑最新公布 11 月份 PVC 船货报价，下调 100 美元/吨，超出市场预期，后期出口将受到影响。华东及华南地区社会高位波动，窄幅回升至 39.62 万吨，与去年同期相比上涨 8.52%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 需求旺季不旺，PVC 货源供应相对稳定，供需压力犹存，加之原料市场回落，市场缺乏利好驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 区间震荡整理运行，重心在 5850-6000 区间内波动，短线操作为宜。</p>
烧碱	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货弱势未改，盘面小幅低开低走，重心持续下探，最低触及 2506，不断刷新上市以来低点。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱期、现走势分化，现货市场表现相对抗跌，整体气氛尚可。山东地区 32%液碱价格维稳运行，主流价格为 900-990 元/吨，折百价为 2813-3094 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差较前期已经开始收敛，目前仍处于相对高位，期现套利操作机会犹存。氯碱生产企业出货压力增加，报价弱势松动。虽然 10、11 月份生产装置检修计划较多，但前期停车装置存在重启现象，氯碱企业产能利用率仍偏高。统计</p>

		<p>数据显示，全国主要地区企业平均开工率略有回落，窄幅下降至 87.94%。当前烧碱产量相对稳定，企业库存出现累积。20 万吨及以上液碱样本企业库存为 39.88 万吨，环比大幅增加 23.5%。作为主产区的华北、华中、华东区域液碱库存增加明显，华南、东北、西南区域则保持低库存状态。其中，山东区域液碱库存环比增加 30.7%。近期停车装置数量增加，全国主要地区企业平均开工率为 84.18%，较前期下降 3.76 个百分点，当前烧碱市场货源供应整体稳定。在装置集中检修阶段，氯碱开工有望高位回落。下游市场对高价货源抵触情绪增加，入市接货积极性欠佳。烧碱主力下游开工维稳，氧化铝开工为 82%，粘胶纤维开工为 78.88%。据最新了解，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 40/吨，降至 860 元/吨，明日开始执行。下游采购价近期再度下调，将影响业者信心及市场预期，存在一定利空扰动。山东液氯价格稳定，实际成交冷清，根据最新的碱氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利明显回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 需求端存在打压，而行业开工依旧维持在高位，库存累积态势下，烧碱市场压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基差开始收敛，下游采购价下调，烧碱期货或受挫下行，走势尚未企稳，抄底须谨慎。</p>	
	纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 10 月 19 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 1732 元/吨，涨幅 1.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：19 日现货市场暂稳运行。华北地区轻碱稳定在 2650 元/吨，重碱稳定在 2600 元/吨，华东轻碱稳定在 2500 元/吨，重碱稳定在 2700 元/吨，华中轻碱稳定在 2350 元/吨，重碱稳定在 2750 元/吨，西北重碱稳定在 2450 元/吨。 供应方面：近期纯碱厂家整体开工负荷率维持在高位，货源供应量增加。截止到 2023 年 10 月 19 日，周内纯碱产量 70.08 万吨，环比增加 0.97 万吨，涨幅 1.40%。周内纯碱整体开工率 90.02%，环比上涨 1.24%。 需求方面：轻碱下游需求疲软，重碱下游需求变化不大，多按需采购为主。截至 2023 年 10 月 19 日，全国浮法玻璃日产量为 17.05 万吨，比 12 日-0.58%。本周全国浮法玻璃产量 119.76 万吨，环比+0.14%，同比+3.89%。 库存方面：截止到 2023 年 10 月 19 日，本周国内纯碱厂家总库存 37.73 万吨，环比增加 6.26 万吨，上涨 19.89%。其中，轻质库存 27.27 万吨，重质库存 10.46 万吨。 利润方面：截至 2023 年 10 月 19 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1051.28 元/吨，较上周-172.60 元/吨，环比-14.10%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1334.10 元/吨，环比-208.00 元/吨，跌幅 13.49%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周纯碱产量继续回升，周度产量继续创出年内新高，同时库存继续增加，期价缺乏上行驱动。随着时间推移，新增产能的逐步投放，远月合约纯碱将逐渐累库，期价上行驱动偏弱，但远月期价大幅贴水现货，期价已经提前计价这一预期，期价下行空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期期价将维持低位震荡，操作上以反弹做空为主。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7334 点，收跌 28 点或 0.38%;Y2309 合约报收 8088 点，收涨 22 点或 0.27%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7370 元/吨-7470 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-20 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8600 元/吨-8700 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；东莞：一级豆</p>

		<p>油预售基差集中在 01+500~550 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 基于船运计划数据预测, 10 月 15 日-10 月 21 日期间, 巴西大豆出口量为 157.36 万吨, 上周为 130.27 万吨。          巴西植物油行业协会 (Abiove) 表示, 巴西 2023/24 年度大豆产量将达创纪录的 1.647 亿吨, 较上一年度增加 700 万吨。巴西 2024 年国内将压榨大豆 5400 万吨, 将出口大豆 1 亿吨。巴西 2024 年豆油产量料达创纪录的 1090 万吨, 2023 年产量为 1080 万吨; 豆粕产量料达创纪录的 4130 万吨, 2023 年产量为 4100 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油: 9 月末马棕库存环比增加 9.6%, 但低于市场预期, 高频数据马棕产量调降, 原油价格持续高位对生柴需求形成支撑, 棕榈期价震荡反弹。但 10 月仍处于增产季, 国内库存和到港压力均较大, 将压制短期反弹空间。长期来看, 11 月棕榈油步入减产季, 厄尔尼诺 12 月份前强度逐步增强或将导致远期棕榈油减产, 远期棕榈油供给或转紧。</p> <p>豆油: 10 月 USDA 对新季美豆单产调降幅度超预期, 美豆周度出口改善, 巴西部分周播种植进度偏慢, 美豆期价震荡反弹。但美豆季节性供应压力仍存, 新季南美豆丰产预期较强, 中长期豆价仍承压。国内 10-12 月大豆到港 640、960、900 万吨, 短期到港偏少, 豆油去库存, 中期供给充足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 已有多单部分止盈离场, 未入场者待支撑位附近试多, 下方支撑关注豆油 7500-7650, 棕榈油 6900-7000。基差震荡为主, 油粕比逢低延续轻仓偏多思路。</p>
豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周四, 美豆主力 11 合约价格震荡调整, 午后暂收于 1300 美分/蒲一线。M2401 合约高开震荡, 午后收于 3911 元/吨, 上涨 18 元/吨, 涨幅 0.46%。          国内沿海豆粕现货价格稳中有跌, 南通 4260 元/吨跌 20, 天津 4360 元/吨跌 40, 日照 4300 元/吨跌 50, 防城 4280 元/吨跌 20, 湛江 4260 元/吨跌 40。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          农业农村部官 10 月 17 日消息, 公示第五届国家农作物品种审定委员会第四次品种审定会议初审通过的转基因玉米、大豆品种及相关信息, 公示期为 30 日。包括 37 个转基因玉米品种、14 个转基因大豆品种通过初审。一定程度上利空国产豆价。          询机构 Safras &amp; Mercado 的数据显示, 截至 10 月 13 日, 巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期种植总面积的 15.8%, 高于一周前的 7.8%。去年同期为 19.1%, 五年平均播种进度为 16.7%。          10 月 USDA 报告下调美豆单产, 收获面积、期末库存预计维持不变, 报告中性偏多。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          高温袭击巴西中部地区, 带动美豆盘面略有走高, 叠加此前 10 月 USDA 供需报告偏多使得美豆相对坚挺, 但后续上涨动力明显不足, 后期难有持续性拉涨, 美豆整体维持在 1300 美分/蒲附近。目前下游接货意愿较差, 市场悲观情绪浓厚, 远月基差成交较好。</p> <p><b>【交易策略】</b>          豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场: 周四, 菜粕 2401 合约价格上涨, 午后收于 2917 元/吨, 上涨 27 元/吨, 涨幅 0.93%。菜粕现货价格稳中有跌, 南通 3250 元/吨跌 30, 合肥 3310 元/吨持稳, 黄埔 3320 元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          巴西大豆播种较为顺利, 美豆收割进度偏快, 国际大豆多头情绪减弱;</p>

		<p>10月USDA报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变。美豆收割进度偏快，再度对美豆形成利空影响，短期美豆利多预计难以持续。国内菜粕进入需求淡季，走势预计更弱于豆粕。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油2401合约午后收于8847元/吨，下跌71元/吨，跌幅0.80%。菜油现货价格稳中有跌，南通9140元/吨跌70，成都9600元/吨跌70。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 俄罗斯乌克兰菜籽上市，两国菜油葵油库存偏高。 10月USDA报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油价格滞涨下跌，主力01合约暂时于9000-9100元/吨遇阻，技术性压力明显。国内油脂库存处于历史同期高位，其中菜油库存也同样处于偏高位置，我国菜油供应较为充足。短期菜油有上涨驱动，但高库存也会限制其涨幅。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 单边观望，或考虑做多菜系油粕比。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力01合约周四小幅回升，收于2511元/吨，涨幅为0.64%； 现货市场：周四全国玉米现货价格继续偏弱波动。北方玉米集港价格2530-2580元/吨，较周三降价20元/吨以上，广东蛇口新粮散船2690-2720元/吨，较周三下跌10元/吨，集装箱一级玉米报价2760-2790元/吨，较周三持平；东北产区玉米价格继续走低，部分下跌10-40元，黑龙江潮粮折干2250-2400元/吨，吉林深加工玉米主流收购2450-2500元/吨，内蒙古玉米主流收购2450-2650元/吨；华北玉米价格疲弱，山东2650-2830元/吨，深加工企业收购低水分潮粮价格偏低，河南2750-2800元/吨，河北2600-2750元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 根据美国能源信息署的最新数据，截至10月13日的一周，乙醇日均产量略微增至103.5万桶。这也是乙醇产量连续第四周高于100万桶。 (2) 巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，10月份巴西玉米出口量估计为849.2万吨，低于上周估计的917万吨，但仍将比上年同期提高38%。 (3) 深加工企业玉米消费量：2023年42周(10月12日-10月18日)，全国主要126家玉米深加工企业(含淀粉、酒精及氨基酸企业)共消费玉米115.96万吨，较前一周增加9.36万吨；与去年同比增加8.13万吨，增幅7.54%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货市场情绪继续趋弱，期价仍然面临压力。外盘市场来看，巴西玉米丰产以及北半球高产局面的压力延续，不过持续利空不足，期价下跌动力减弱，同时近期市场面临部分预期修正，期价短期或低位反复波动。国内市场来看，新粮上市压力延续，同时下游表现仍然不太理想，现货市场信心不足，期价依然面临压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期价低位之后，市场分歧加大，不过市场相对变化有限的情况下，期价仍然面临压力，操作方面建议继续维持偏空思路。</p>

	淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 11 合约周四震荡整理，收于 2878 元/吨，跌幅 0.52%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3400 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3360 元/吨，较周三持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（10 月 12 日-10 月 18 日）全国玉米加工总量为 56.77 万吨，较上周升高 5.33 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.06 万吨，较上周产量升高 3.33 万吨；开机率为 54.13%，较上周升高 6.19%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 10 月 18 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 59.4 万吨，较上周减少 3.7 万吨，降幅 5.79%，月降幅 20.34%；年同比降幅 26%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，存在一定的季节性改善预期，不过持续的提振力度仍然有限，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p><b>【交易策略】</b> 淀粉依然受到成本端的压制，短期期价仍然面临压力，操作方面建议继续维持偏空思路。</p>
	橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶冲高回落。RU2401 合约在 14600-14875 元之间波动，收盘略跌 0.81%。NR2312 合约在 11160-11415 元之间波动，收盘下跌 1.45%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2023 年 10 月 15 日，中国天然橡胶社会库存 152.6 万吨，较上期下降 0.78 万吨，降幅 0.51%。中国深色胶社会总库存为 97.2 万吨，较上期下降 1.59%。其中青岛现货库存环比下降 2.56%；云南库存增 1.97%；越南 10#增加 4.41%；NR 库存小计增加 0.98%。中国浅色胶社会总库存为 55.4 万吨，较上期增加 1.44%。其中老全乳胶环比增加 0.3%，3L 环比增加 3.58%，RU 库存小计增加 1.67%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国庆节后天胶社会库存继续下降，但去库速度有所放缓。2023 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 62.7 万吨，较 2022 年同期的 65.1 万吨下降 3.7%。此前泰国主产区受不规则降雨困扰，割胶进度受到影响，胶水、杯胶等天胶加工原料价格一涨再涨。四季度东南亚地区仍是割胶旺季，新胶供应或会提速。下游消费形势相对乐观，1-9 月国内汽车产销数据超出预期，据中汽协预测，今年的汽车总产销量，将可能达到 2900 万辆左右，实现历史新高。中长期看下游需求的稳定是支撑胶价走高的重要基础和前提。此外，国家收储题材也是潜在的利多支持。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上看，沪胶指数在 15000-16000 元存在长期压力，节后胶价上升临近 15000 元遇阻。后期如能有效突破才有望确立大级别行情，否则持续数年的底部震荡格局依然未改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
	合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，顺丁橡胶震荡，BR2401 收于 12665，跌 65 元/吨，跌幅 0.51%。 现货市场：华东现货价格 12450（-100）元/吨，期货价格持续回落，买盘接货情绪不佳，商谈偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(1) 成本端, 丁二烯装置停车较多, 低价现货有限, 市场价格走势偏强。截止 10 月 19 日, 开工 63.57% (-3.30%), 镇海炼化 16.5 万吨停车两周, 福建联合 12 万吨 10 月 15 日停车检修一周, 中韩乙烯 13 万吨 10 月 12-17 日重启, 上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车 50 天, 四川石化 15 万吨 9 月 15 日停车两个月, 部分装置短停导致开工有所走弱。截止 10 月 18 日, 港口库存 3.21 万吨 (-0.20 万吨), 港口库存维持相对高位。(2) 供应端, 部分装置重启, 供应回升。扬子石化 10 万吨重启中, 预计 20 日出料, 四川石化 15 万吨 9 月 15 日-11 月 15 日大修, 茂名石化 10 万吨 12 月 25 日有大修计划。截止 10 月 19 日, 顺丁橡胶开工率 71.21% (-1.44%)。(3) 需求端, 轮胎开工维持高位, 但压价询采。截至 10 月 19 日, 全钢胎开工率为 64.82% (+0.92%), 假期结束后, 开工恢复至节前水平; 半钢胎开工率 72.93% (+0.14%), 开工恢复至节前水平, 维持高位运行。(4) 库存端, 10 月 19 日社会库存 12.26 千吨 (+0.049 千吨), 库存窄幅波动, 高于去年同期, 市场现货供应充裕。(5) 利润, 成本走强而顺丁橡胶价格走弱, 导致税后利润降至 97.35 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>合成橡胶供应预计回升, 需求持稳, 供需面趋弱, 但是原油价格和丁二烯价格偏强在成本端有支撑, 且基差已经收敛至合理区间及天胶高位震荡, 预计合成橡胶继续回调空间有限, 关注 12500 一线支撑, 关注原油和天然橡胶走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 单边操作建议观望。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 郑糖走势先抑后扬, SR401 在 6760-6894 元之间波动, 收盘略涨 0.85%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 18 日, ICE 原糖收盘价为 27.41 美分/磅, 人民币汇率为 7.3150。经测算, 配额内巴西糖加工完税估算成本为 6974 元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为 8974 元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为 6931 元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为 8919 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周四国内期货糖价有所上涨, 而主要产区现货糖价普遍下跌, 两者走势背离使得市场缺乏明确趋势性。9 月份外糖进口量为 54 万吨, 虽然较上月增加 17 万吨, 但明显低于 70 万吨的预期。目前食糖消费进入淡季, 且新糖上市压力逐渐增加, 再加上外糖进口增长, 且国储糖后期仍有再次拍卖的可能。国际市场, 巴西主产区未来降雨预计增加, 可能影响产糖进度, 且近期原油价格显著上涨或许会影响糖厂的甘蔗制糖比例。此外, 印度、泰国食糖减产已成定局, 市场对于 2024 年一季度仍存在短缺预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近日郑糖主力合约围绕 6800 元技术位波动, 弱势未改, 若有效跌破 6800 元或将下探至 6500 元附近。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周四日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 16485 元/吨, 下跌 0.36%。棉纱主力合约 CY2401 报收于 22140 元/吨, 下跌 1.16%。</p> <p>现货市场: 10 月 18 日, 新疆棉录得 17730 元/吨, 日环比下跌 20 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 78.99 美分/磅和 82.26 美分/磅, 日环比均上涨 0.58 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据全国棉花交易市场数据统计, 截止到 2023 年 10 月 18 日, 新疆地区皮棉累计加工总量 44.98 万吨, 同比增幅 38.95%。其中, 自治区皮棉加工量 28.91 万吨, 同比增幅</p>

			<p>55.12%；兵团皮棉加工量 16.06 万吨，同比增幅 17.37%。18 日当日加工增量 5.22 万吨，同比增幅 70.54%。</p> <p>2、周四北疆大部分地区衣分 40%机采棉收购报价在 7.5-7.6 元/公斤左右，棉农交售意愿极低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新棉即将上市、储备棉持续轮出、棉花进口量预计增加，致使棉花供应宽松，同时下游需求疲软，致使期现均回落。此外，为了稳定市场价格，部分银行将对棉花放贷价格控制在 7.5 元/公斤。近期期现两市将有进一步下挫空间，但下跌空间相对有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期以震荡偏弱思路为主，可以谨慎追空。</p>
	纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间冲高回落。新一轮外盘报价陆续发布，针叶外盘报价上调 30-50 美元/吨，阔叶外盘报价上调 50 美元/吨左右。但下游对于进口木浆现货高价接受程度不足，业者出货需求为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸价格盘整为主，纸企原纸出货节奏不一，观望纸浆价格变化。多数纸企开工稳定，少数略有降负荷，主因成本影响。终端市场出货节奏尚可，但成品高价成交不多，对原纸价格支撑不足。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期海外部分浆厂上调新一期销售价格，加拿大产针叶浆价格升至 760-780 美元/吨，Suzano 宣布中国市场 11 月份阔叶浆金鱼报价提涨 50 美元/吨，仅供长协客户。智利 Arauco11 月针叶浆银星涨 50 美元/吨至 780 美元/吨，阔叶浆明星涨 50 美元/吨至 630 美元/吨。纸浆供应维持高位，全球 8 月针、阔叶浆对中国发运量分别增加 48.5%和 44%，9 月中国木浆进口量环比微降，同比增加 30%，四季度中国木浆进口量可能再创新高。国内下游需求尚可，成品纸继续上涨，纸厂开工率稳中上升，支撑木浆需求，短期看成品纸价格相对坚挺，利多浆价，但在供应并不紧张背景下，纸浆已涨至高位区间，继续上涨将会重新挤压纸厂利润。</p> <p><b>【交易策略】</b> 成品纸价格 10 月以来仍偏强，但旺季影响减弱后涨势放缓，限制纸浆继续上涨空间，预计纸浆回落后转向区间震荡，关注 6150 元支撑及 6400 元压力，高位回落后偏多操作。</p>

### 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818