


**观点概览**

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	鸡蛋	国债
氧化铝	生猪	铁合金
尿素	铜	天然橡胶
白糖	锌	碳酸锂
燃料油	锡	不锈钢
贵金属	铝	棉花棉纱
豆一	豆油	烧碱
铁矿石	棕榈油	菜油
	花生	焦煤
	工业硅	焦炭
	热轧卷板	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	PX	
	PTA	
	纯碱	
	LPG	
	原油	
	沥青	
	玻璃	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	铅	
	镍	
	甲醇	
	PVC	
	豆粕	
	菜粕	
	豆二	
	玉米	
	玉米淀粉	
	苹果	

## 分品种观点详述

**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	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p><b>【鲍威尔讲话降低再度加息预期，美联储年内再度加息概率低】</b>鲍威尔讲话再度改变美联储加息预期，美联储传声筒 Nick Timiraos 表示，鲍威尔暗示停息时间会更长；鲍威尔讲话使得美联储再度加息的预期概率大幅回落，美联储本来加息周期或接近尾声，美元指数和美债收益率高位回落，当然美债收益率因为鲍威尔讲话、美债供需问题以及避险属性表现强于美元指数，十年期美债仍维持在 5% 的近十五年高位。具体来看，美联储主席鲍威尔表示，通胀仍然过高，抗击通胀的道路可能会崎岖不平且需要一些时间，美联储致力于将通胀可持续地降至 2%。鲍威尔没排除数据太好会进一步加息，但也强调风险和债市收益率上涨收紧了金融状况；考虑到不确定性和风险，以及已经取得的进展，美联储正在谨慎行事；鲍威尔还指出，债市收益率上升可能意味着无需更多加息。美联储传声筒 Nick Timiraos 最新发文置评美联储主席鲍威尔的讲话，鲍威尔暗示，对今夏通胀的下降感到满意，而且美联储不太可能再次提高利率，除非有明确证据表明，经济活动的增强会危及通胀进展。鲍威尔的言论与其他美联储官员近期言论密切相关，都暗示准备在下次或下下次会议上保持利率不变。这在一定程度上是因为，过去一个月长期收益率的上升可能会减缓经济增长，如果收益率上升，实际上会取代加息。对于美联储而言，越来越多美联储官员转向鸽派，强调无需再度加息，近期美联储 12 月加息预期概率自 50% 再度回到 20% 附近，我们认为美联储 11 月和 12 月再度加息可能性依然较小，美联储最多是当前限制性利率水平持续时间将会延长，再度加息对经济和中小银行等的负面影响太大。随着美联储官员逐步转向鸽派，美元指数本轮上涨行情已接近尾声，后续或呈现震荡略偏弱走势，下方关注 105 阻力位，不排除跌破可能，上方突破 107.35-107.8 可能性小。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①美国上周初请失业金人数为 19.8 万人，预期 21.2 万人，前值自 20.9 万人修正至 21.1 万人；10 月 7 日当周续请失业金人数万人，预期 171 万人，前值自 170.2 万人修正至 170.5 万人。②日本央行发布季度报告，提高对日本 9 个地区中 6 个地区（经济情况）评估，并称所有地区经济正在复苏或正逐渐恢复。日本央行还提议，从 10 月 24 日开始购买 1000 亿日元公司债券（CB）。</p>
	集运（上海→欧洲）	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四大幅反弹，主力合约 EC2404 报收于 756.9 点，上涨 3.86%，其他合约涨幅 2-5% 不等。虽然周四交易手续费率上调 2 倍，但大行情出现之后，交投情况依然活跃。主力合约成交量 40.15，成交额 148.74 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 从今日率先公布的 11 月初欧线报价来看，FAK 价格在 \$700-1000/TEU 不等，虽然不及 10 月初 \$1050/TEU 的宣涨幅度，但依然远高于目前 \$425-475/TEU 的 FAK 水平。同时，埃及苏伊士运河管理局近日发表声明称，从明年 1 月中旬起，多类船舶通过埃及苏伊士运河的船只的过境费将上涨 5%-15%，这将长期提升亚欧航线的通航成本。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期集运期货振幅较大，主要围绕 11 月初欧线涨价是否成型进行反复博弈。此轮涨价主要还是由于空班增加所致，造成中转货物滞留，实际发运量并未明显增加，国庆长假之后亚欧航线逐步转入淡季。班轮公司此轮涨价最终目的是为即将到来的 2024 年度合约谈判造势。毕竟，年度合约占班轮公司约 50-70%，长协价格是班轮公司全年业绩</p>

		<p>的压舱石。除了地中海海运之外，其他主要班轮公司均为上市企业，企业营收利润直接影响上市公司股价。需要注意的是，目前 11 月初宣涨的价格届时是否真能落地以及持久期依然存疑。不过，即便 11 月初 FAK 价格再度冲高回落，班轮公司不会轻易放弃年度合约谈判的主动权，预计 11-12 月会继续采取减舱/停航/跳港方式，支撑起即期市场。一旦年度谈判尘埃落地，班轮公司会将注意力集中于市场份额，空班减少，运价再度回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期做多，中期震荡，远期做空。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>隔夜市场方面，美国股市继续走弱，标普 500 指数下跌 0.85%。欧洲市场也全面下跌，意大利、英国股指跌幅超过 1%。A50 指数下跌 0.06%。美元指数回落，人民币汇率上涨。外盘变动总体对国内有利空影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b>消息面上看，美国上周首申失业金人数降至 1 月来最低，显示就业市场暂维持强势。美联储主席鲍威尔讲话暗示维持利率不变，指出长端美债收益率涨势持续将降低加息必要性。国内方面，预计今日公布的 LPR 将维持不变。地缘政治方面，黎巴嫩真主党向以色列发射导弹，中国领导人表态强调当务之急是尽快停火，但美国拒绝不支持巴以停火，市场担忧中东冲突升级。隔夜消息面影响略偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>昨日消息面变动影响不大。美债利率持续刷新高点，外资加速外流，对指数明显利空。且盘后欧股开盘大幅下挫，警惕可能对全球市场短期系统性风险。而国内经济对股指的潜在利多尚未反映在盘面，此外关注宽地产、化债等政策效果。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产回升速度是市场预期以及上行斜率的核心影响。</p> <p><b>【交易策略】</b>策略方面，指数大幅下探之下抄底仓位应及时止损，并暂时转向观望，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，远端年化升贴水率继续偏向回落趋势，关注是否转向季节性下行，若如此则有正套机会。跨期远端年化升贴水率也正在走弱尤其是 IM，同样关注正套机会。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价回落，短期维持观望，预计中长期仍为上行，可寻找机会做多。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四国债期货大幅下跌，其中 30 年期主力合约跌 0.45%，10 年期主力合约跌 0.3%，5 年期主力合约跌 0.18%，2 年期主力合约跌 0.09%。现券市场国债活跃券收益率普遍上行，短端上行幅度较大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，国家统计局公布 9 月份及三季度国内实体经济数据，其中，消费继续好转，工业增加值持平，投资增速小幅回落，国内经济延续修复态势。从数据来看，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，三季度增长 4.9%。9 月规模以上工业增加值同比增 4.5%，预期增 4.6%，前值增 4.5%。9 月社会消费品零售总额同比增 5.5%，预期 4.9%，前值 4.6%。前三季度固定资产投资同比增 3.1%，预期增 3.1%，前值增 3.2%。前三季度房地产开发投资同比下降 9.1%，预期降 8.5%，前值降 8.8%。近期国内制造业 PMI 数据连续回升，外贸增速降幅收窄，9 月份金融统计数据，新增社融与人民币贷款均明显高于上月水平。随着国内政策作用发挥，宽信用效果显现也会限制市场收益率回落空间。资金面上，周四央行公开市场进行 3440 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 1620 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1820 亿元。本周央行对月内到期的 MLF 进行超额平价续做，在资金面偏紧的情况下，市场资金需求较为旺盛。当前资金面仍处于紧平衡状态，主要期限资金利率回升且处于政策利率上方。海外方面，美国零售销售数据好于预期，近期美联储官员连续释鸽派言论，但美债抛售压力加大，美元指数在 106-107 区间高位波动，10 年期美债收益率短暂回落后再度上行，并创下 2007 年以来</p>

		<p>高位，当前中美国债收益率倒挂程度仍有 200bp 以上，外部因素对国内金融市场影响仍较大。一级市场，国开行 1 年、3 年期金融债中标收益率分别为 2.1951%、2.3274%，全场倍数分别为 7.98、3.44；进出口行 2 年、3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.4799%、2.5625%、2.6916%、2.8714%，全场倍数分别为 3.65、2.85、2.13、2.52，中标收益率低于中债估值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济基本面继续修复，企业利润显著好转，金融统计数据回升，宽货币效果兑现，信用条件好转将对债市形成压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 国债市场由趋势上行行情进入高位波动，国内市场收益率水平下行空间有限，短期行情受市场风险偏好影响。建议投资者以逢高做空为主，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
	股票期权	<p><b>【行情复盘】</b> 10 月 19 日，两市震荡走低。截至收盘，上证指数跌 1.74%，深成指跌 1.65%，创业板指跌 1.28%。科创 50 涨 0.04%。在资金方面，沪深两市成交额为 8126 亿，外资净流出 117.04 亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，10 月 19 日以利率招标方式开展 3440 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1620 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1820 亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市震荡走低，市场情绪低迷。在期权市场方面，期权市场活跃度增加，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波低位反弹，处于历史低位附近，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，预计未来股市整体仍延续底部震荡走势。关注卖出宽跨式策略以及两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，下方空间有限，未来走势或震荡偏强，但单边大幅上涨概率较小，建议构建备兑策略，以增厚利润为主。或者卖出看跌期权进行战略性建仓。也可利用合成标的把握股市的抄底机会。</p> <p><b>【交易策略】</b> 科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日夜盘商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前白糖期权、铜期权、聚丙烯期权、花生期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、碳酸锂期权、PX 期权、PVC 期权、乙二醇期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、白糖期权、铜期权、豆粕期权、锌期权等处于高位，PVC 期权、乙二醇期权、碳酸锂期权、白银期权、LPG 期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波走势分化，整体处于历史均值下方。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美强劲的 9 月零售销售数据公布后，关于美联储年底前再次加息的预期升温，各期美债收益率全面攀升。目前年内加息概率仍有近 40%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周以来商品市场涨跌不一。原油、贵金属涨幅靠前。烧碱、软商品等跌幅较大。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率还是以底部震荡抬升为主。建议回调做多，谨慎追涨。海外宏观方面，9 月不加息落地，最近强劲的 9 月</p>

			<p>零售销售数据公布后，关于美联储年底前再次加息的预期升温，各期美债收益率全面攀升。明年二季度或才迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，可关注原油、苯乙烯、LPG、橡胶、油脂油料、棉花、白糖、铁矿石、黄金等品种。参与波动率交易投资者，可把握日间、日内 Gamma 机会，可关注原油、苯乙烯、LPG、铁矿、两粕等期权品种。</p>
金属建材	贵金属	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>鲍威尔讲话降低了再度加息的预期，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。现货黄金在收涨 1.35%至 1974.07 美元/盎司，创 7 月底以来新高；现货白银收涨 0.8%至 23.03 美元/盎司。国内贵金属夜盘震荡走强，沪金涨 1.17%至 475.8 元/克，沪银涨 0.15%至 5837 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储主席鲍威尔将经济超预期增长、边际收益率上升分别作为继续收紧与否的潜在理由。他还表示，目前政策并未达到过紧的程度，将谨慎行动。此次讲话使得利率期货定价 11 月加息的概率降至 1%。Nick Timiraos：鲍威尔暗示停息时间会更长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。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></p> <p>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：突破 1950 美元/盎司阻力（470 元/克）后，不排除涨至 2000 美元/盎司（475 元/克）可能；下方关注 1860-1880 美元/盎司支撑（455 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></p> <p>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> <p>1、10 月 19 日 LME 铜库存增 175 吨至 191850 吨。</p> <p>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。</p> <p>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）</p> <p>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</p>

		<p>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。</p> <p>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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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, 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></p> <p>建议观望。</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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></p> <p>1、10 月 19 日 LME 锌库存减 1550 吨至 78775 吨。</p> <p>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。</p> <p>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></p> <p>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></p> <p>观望。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2311 震荡偏强, 报收于 18975 元/吨, 环比涨 0.34%。夜盘震荡偏强, 伦铝横盘整理。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</p>

		<p>荡偏强，报收于 3125 元/吨，环比上涨 0.74%。夜盘震荡偏弱。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> 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。</p>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏弱，主力 2311 合约收于 217540 元/吨，跌 0.24%。夜盘震荡偏弱，伦锡有所回调。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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅收涨，主力合约收于 16500 元/吨，涨 0.43%。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></p>

		<p>美元指数整理，我国经济数据提振，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 150210，跌 0.04%，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> 美元指数整理，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，下沿支撑暂存，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14745，跌 0.71%。</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，各个系别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。110 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>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四工业硅震荡下行，主力 12 合约跌 1.13%收于 14495 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓小幅回落。仓单方面，注册仓单量下降 154，总仓单至 38316 手，注册仓单连续下降。下游询价较少，本周成交价下调，上下游较为僵持，港口存在低价交易。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应继续回升，西北地区非主流产区供应增加，西南地区生产平稳，开炉仍有零星增加，非主流产区开炉增加。据百川盈孚统计，2023年9月中国金属硅整体产量35.36万吨，同比增加22%。下游多晶硅行业开工高位，10月前仍有30万吨产能落地，随着产能落地对工业硅需求支撑增强，短期交投降温，新订单接续存在一定问题；有机硅下游随着节前采购补库结束，情绪转弱，开工率持续回落；铝合金方面，传统旺季氛围不明显，需求缓慢回升，开工变化不大。出口方面，2023年1-8月金属硅累计出口量37.9万吨，同比减少17.46%。目前产量持续增加，企业库存也止跌回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 节前下游提前补库，10月验证需求成色；限于期现商持续搬运库存至交割库，此部分库存对现货市场短期负面影响较小，随着期现头寸了结，货源重新进入并影响现货市场；10月下旬开始西南电价预计有所提高，叠加期现订单多在10月底结束，后续成本预计上移。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期见底回升，短周期调整，主力合约移仓，新主力12合约回到7月突破前价格区间，关注14000-14200支撑。操作上，单边驱动不强，暂时观望或背靠14200试多。下游可根据订单情况建仓买保，稳健单边观望，等待下游光伏消费旺季验证情况，二次筑底企稳后，建仓买保。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，以防潜在旺季需求不及。</p>
碳酸锂	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 周四碳酸锂期货盘面低开低走，主力合约2401跌5.15%，收于159450元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 碳酸锂现货走势连续两日趋稳后开始走弱。10月19日，碳酸锂市场弱势整理。国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场价格集中在16.1-16.9万元/吨，市场均价稳至16.5万元/吨。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在17-18万元/吨，市场均价稳至17.5万元/吨。下游压价情绪仍存，采购意愿不足，仅保持刚需少量跟进。期货价格下跌，市场悲观情绪渐起。供需博弈中，价格弱稳运行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行业数据显示，产业链下游电池成品库存有所累积，需求方心态偏弱。锂盐企业碳酸锂库存总体保持下行态势，但受下游观望情绪影响去库节奏偏缓，碳酸锂库存显性化并主要体现在锂盐企业库存。供需双方博弈延续，总体高库存态势下碳酸锂生产企业以稳价销售为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议卖出套保头寸根据现货出货情况及时调仓；普通投资者跟随长周期市场走势，偏空配置。</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夜盘高开回落，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> 国家统计局：9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有</p>

		<p>降。9月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.2%转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续4个月下降后首次转涨，涨幅为0.2%。目前全国已有20个省份披露了拟发行特殊再融资债券文件，披露金额达9104.81亿元。宁夏发布冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知：2023年11月1日-2024年3月31日期间，钢铁、焦炭企业在不影响企业生产线（主体设备）安全运行的条件下，由各市结合实际确定开展错峰生产。</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并不明确，因此螺纹短期可能在数据好转带动下出现反弹，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。夜盘高开低走。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> 铁矿石昨夜盘冲高回落，主力合约下跌0.58%，收于861.5。</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%。</p>

		<p>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%。</p> <p>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> 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，铁水产量短期仍将维持高位运行，炉料端利润下一阶段预计将从煤焦逐步流向铁矿，给予铁矿现货价格支撑。工业企业逐步转向主动补库存，本轮商品底部在三季度得到确认。四季度在中美同时进入主动补库的驱动下，商品价格上行预期强于下行。</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>
锰硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货震荡，主力 12 合约跌 0.45%收于 6650。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6640 元/吨，环比下跌 10，云南主产区价格报 6600 元/吨，环比持平，贵州主产区价格报 6650 元/吨，环比持平，广西主产区报 6700 元/吨，环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、宁夏发布 2023-2024 年冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知，要求铁合金企业错峰生产计划由各市结合本地实际情况确定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>从宁夏冬春季错峰生产通知来看，铁合金企业生产所受影响预计较小。目前锰矿价格较节前小幅下降，化工焦价格走弱，锰硅成本下降。现货价格同样下降，目前内蒙锰硅生产利润 400 左右，宁夏产区基本盈亏平衡，生产利润尚可，上周锰硅产量虽环比小幅下降但仍处高位。钢厂减产增多，五大钢材产量下降，对锰硅需求环比下降，整体供需偏宽松。</p> <p><b>【交易策略】</b>煤炭价格下行，锰硅成本支撑减弱，本周五大钢材产量继续下降，钢厂减产导致锰硅需求预期较差，锰硅供应偏宽松，受钢厂减产和煤炭价格下行影响预计锰硅继续偏弱震荡。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁期货震荡，主力 12 合约跌 0.6%收于 6956。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,900.00 元/吨，日环比变动 0，宁夏报 6,900.00 元/吨，日环比变动 0，甘肃报 7,000.00 元/吨，日环比下降 50，青海报 6,900.00 元/吨，日环比下降 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、宁夏发布 2023-2024 年冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知，要求铁合金企业错峰生产计划由各市结合本地实际情况确定。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>从宁夏冬春季错峰生产通知来看，铁合金企业生产所受影响预计较小。兰炭价格有走弱迹象，硅铁现货价格下降，硅铁生产利润下降，陕西、宁夏厂家减产增多，目前内蒙产区生产利润 120 元左右，青海产区生产利润 50 左右，预计后期硅铁</p>

			<p>产量小幅下降。五大钢材产量下降，对硅铁需求环比下降，整体硅铁供需偏宽松。</p> <p><b>【交易策略】</b>煤炭价格下行，市场对兰炭价格走弱的预期增强，叠加黑色系整体走弱，预计硅铁继续偏弱运行，关注硅铁厂家减产情况。</p>
	玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面再度回落，主力 2401 合约跌 1.55% 收于 1651 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 693.2 元/桶，涨 1.43 %。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国能源部周四表示，希望购买 600 万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。能源部补充说，至少在 2024 年 5 月之前，它将继续通过每月招标来补充储备，具体数量尚未确定。能源部希望以 79 美元/桶或更低的价格签订合同，这一价格较早期的 70 美元/桶左右区间显著上升，但低于目前 WTI 原油的 90 美元/桶价格。拜登政府曾表示，希望其回购策略将为纳税人带来良好回报。</p> <p>2、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯目前没有计划放松对柴油出口的剩余限制，这表明不会为紧张的燃料市场提供额外的缓解。虽然俄罗斯在 10 月初解除了大多数出口禁令，但一些限制仍然存在。最初俄罗斯的禁令有助于抑制国内公路燃料价格的飙升，但却扰乱了全球柴油市场。诺瓦克称，俄罗斯政府正在继续讨论如何为国内柴油和汽油供应提供更高的补贴，预计“在不久的将来”会做出决定。</p> <p>3、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>4、委内瑞拉总统马杜罗：必须解除对委内瑞拉的所有制裁。</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，叠加美国进行战略储备回购，进一步提振油价走势。</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，多空博弈下预计油价整体维持震荡格局。
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3647 元/吨，涨 0.36 %。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 4040 元/吨，山东 3850 元/吨，华南 3960 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 4185 元/吨，华北 3800 元/吨，西南 4265 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2023-10-18 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 37.7%，环比增加 1.7%。根据隆众对 96 家企业跟踪，9 月份国内沥青总产量为 314.5 万吨，10 月份国内沥青总计划排产量为 298.9 万吨。 2、需求方面：随着气温的下降，北方地区项目施工进入收尾阶段，沥青道路需求逐步转弱，南方部分地区仍有降雨天气，叠加资金面偏紧，同时成本走跌也加重了市场投机观望情绪，沥青需求难有进一步改善预期。 3、库存方面：国内沥青炼厂及社会库存再度走低。根据隆众资讯的统计，截止 2023-10-17 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 86.6 万吨，环比下降 1.4 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 115 万吨，环比减少 4.4 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 沥青供给及需求表现较弱，库存小幅走低且绝对水平不高，现货供需矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青现货矛盾不大，短线沥青盘面走势以成本驱动为主，整体维持震荡格局。</p>
高低硫燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 21 元/吨，跌幅 0.60%，收于 3453 元/吨；低硫燃料油主力合约价格下跌 1 元/吨，跌幅 0.02%，收于 4743 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 鲍威尔纽约经济俱乐部讲话称，利率政策：诸多风险使得联邦公开市场委员会迄今谨慎地推进加息步伐。经济强劲的额外证据可能支持加息。利率可能不够高，维持的时间不够长。证据表明，当前政策并不是太紧。 2. 美国能源部周四表示，希望购买 600 万桶原油以补充战略石油储备（SPR），在 12 月和明年 1 月各交付 300 万桶，同时继续其补充紧急储备的计划。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 宏观因素继续扰动能源市场，原油价格波动剧烈，同时美国宣布继续回购原油储备并且中东地区巴以冲突有外溢至巴勒斯坦地区以外的风险，原油价格继续上涨。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> 短时间来看，能源品波动率走强，原油经过短暂回落后价格重回升势，预计油价继续保持强势状态。在此情况下，燃料油价格有望继续走出上涨形态。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘 PTA2401 合约价格下跌 44 元/吨，跌幅 0.76%，收于 5732 元/吨；PX2405 合约价格下跌 36 元/吨，跌幅 0.43%，收于 8360 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</p>

		<p>跌9美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期受宏观、地缘政治、美国收储影响，原油价格短暂回落后重回升势。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> 原油价格再度走强，提振下游品种，但PX处于利润压缩过程中，PTA价格受PX价格影响明显，同时PTA有装置重启，价格可能略显纠结，建议投资者观望为主。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401合约收7963元/吨，涨0.43%，增仓0.41万手，PP2401合约收7450元/吨，涨0.42%，减仓0.17万手。</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> (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> 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> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇震荡偏强，EG2401合约收4093元/吨，涨0.66%，减仓1.25万手。</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> (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</p>

			<p>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: 夜盘, 短纤震荡。PF312 收于 7286, 跌 28 元/吨, 跌幅 0.38%。 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>
苯乙烯	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB11 收于 8572, 跌 16 元/吨, 跌幅 0.19%。 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> (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</p>

		<p>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%)。(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%)。</p> <p>(4) 库存端：截止 10 月 18 日，华东主港库存 5.29 (-0.92) 万吨，本周到港 3.19 万吨，提货 4.11 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 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较深，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> 可尝试做多，上方暂时看至 9000 一线。风险提示，原油下跌。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG11 合约下跌，截止收盘，期价收于 5127 元/吨，跌幅 0.75%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 67.96%，环比降 1.31%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 10 月 19 日，中国液化气港口样本库容量：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> 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> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘冲高回落，主力合约收于 1719 元/吨，涨幅为 0.38%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。电煤方面，高温天气结束，日耗见顶回落，电厂存煤较多，主动补库意愿不强。工业用煤有刚性需求，但采购观望情绪较浓。焦煤出货开始出现不畅。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭昨夜盘冲高回落，主力合约收于 2342.5 元/吨，涨幅为 0.24%。</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，炉料端利润后续或将从煤焦逐步流向铁矿，第三轮提涨落地可能正在减小。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>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。隔夜夜盘，期价窄幅走高。</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</p>

		<p>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	+1	<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。隔夜夜盘，期价震荡走高。</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，上方关注 6000 关口压力位。</p>
烧碱	-0.5	<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，不断刷新上市以来低点。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</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</p>

		<p>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，今日开始执行。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> 夜盘，SA2401 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 1715 元/吨，跌幅 0.46%。</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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>
尿素	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周四尿素期货主力 01 合约大幅上行，涨 6.34%收于 2280 元/吨，01 合约成交环比大幅增加，持仓量继续大幅增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周四国内尿素现货市场小幅调涨，主流区域价格上调 10-20 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 80%左右，近期日产小幅回落，本月有新增产能，安徽昊源、华鲁恒升本月已经投产，后期日产有望突破 18 万吨/日。农需处于秋季肥阶段后半程，工业需求稳定推进，生产企业执行前期订单为主。本周企业预收订单环比增加 1.94 天，至 6.47 天，内蒙以及贵州等地尿素企业订单量增加，推动主流订单天数有所增加。9 月初印度 RCF 发布新招标，中旬开标东海岸最低报价 CFR405 美元/吨，刨去运费杂费折山西 2500 左右，最终招标量在 52.5 万吨，低于市场预期。10 月 5 日，印度 IPL 发布尿素进口招标，10 月 20 日截标。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>海外市场尿素价格维持正价差，仍存正驱动。由于出口政策变化，短期出口预期有所减弱，供需边际趋于宽松，9月海关出口数据超预期，出口预期修复，出口增加下年内过剩概率下降，固定床高成本是支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，主力连续合约中周期处于周线下行通道中，日内大涨上破通道上沿，向上填补9月初向下跳空缺口，下一阻力在前高2393。操作上，盘面价格上修至固定床成本区间上沿，估值修复驱动预计减弱，需要复合肥和淡储买盘或出口端新变化的支撑，操作宜短或观望。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，以防潜在旺季需求不及。</p>
农畜产品	豆类	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四晚间，美豆主力11合约价格先抑后扬，收于1317美分/蒲。M2401合约高开偏弱，暂收于3907元/吨，下跌4元/吨。</p> <p>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></p> <p>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。</p> <p>询机构Safra &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%。</p> <p>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></p> <p>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></p> <p>豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
	油脂	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>昨夜植物油价格震荡回落，主力P2309合约报收7234点，收跌100点或1.36%；Y2309合约报收7996点，收跌92点或1.14%。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：一级豆油预售基差集中在01+500~550元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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>【交易策略】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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生01合约期价周四震荡收跌，收跌2点或0.02%至9300元/吨。</p> <p>现货市场：本周（202301013-1019）产区花生价格整体走低后局部略有回升。近期产区价格走低明显，油厂严控质量、价格不理想，产区局部有适量上货。随着价格的进一步走低，部分产区上货积极性受限，同时河南等地近期陆续农忙整地、种冬小麦，整体上货量不多，周三开始局部价格稳中略显小幅偏强调整，交易量不大。港口货源基本扫尾，少量出库消耗库存，价格跟随国内下滑。截止到10月19日，山东油料本周期均价9425元/吨，环比走低2.08%，河南油料周均价9380元/吨，环比下滑2.29%；驻马店白沙新米通货米均价9760元/吨，环比下滑7.05%；大杂通货米好货均价9440元/吨，环比下滑5.84%，有内霉等货源截止到周四收购参考9000-9200元/吨，价格混乱；阜新白沙通货米均价参考9640元/吨，环比下滑7.16%。苏丹精米好货周均价10110元/吨，环比下滑3.22%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>根据卓创资讯监测数据，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货8250吨，较上周减少13.70%，出货量4140吨，较上周减少15.85%。本周批发市场到货量及出货量均减少。到货量减少主要因产区价格持续下滑，销区出现倒挂现象，采购开始谨慎；出货量减少因下游需求不旺，食品厂等减少采购量规避价格下滑带来的风险。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>河南卖茬花生、山东和东北花生上市区域处于逐步增加的阶段，新季花生同比增产预期较强背景下市场对新季花生存在看空情绪，季节性供应压力仍将对短期花生价格产生偏空影响。局部区域收获季降水偏多导致其花生品质偏差，对油料花生价格有小幅利空影响。需求端部分压榨厂入市收购，散油榨利亏损，到货量增加部分压榨厂小幅下调收购价格，对市场情绪同样产生一定利空影响。但产区花生价格大幅回落后部分产区农户有一定惜售心理，或导致短期跌势放缓。短期关注农户惜售情绪对上货量是否有影响，以及未入市压榨企业何时入市收购及收购价格。</p> <p>【交易策略】</p> <p>延续偏空思路，下方支撑关注9000-9100。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四晚间，菜粕2401合约价格高开震荡，暂收于2923元/吨，上涨6元/吨。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>【重要资讯】</p> <p>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；10月USDA报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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> 周四晚间，菜油 2401 合约下跌，暂收于 8744 元/吨，下跌 103 元/吨。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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.28%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 2.54%； 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 11 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.21%； 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</p>

		<p>/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></p> <p>(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）</p> <p>(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></p> <p>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></p> <p>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>
生猪	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，生猪期现价再度转弱，期价 11-1 月差维持低位。截止收盘主力 01 合约收于 16560 元/吨，环比前一交易日跌 0.12%。基差 01（河南）-1040 元/吨。本周生猪现货价格偏弱震荡，今日全国均价 15.57 元/公斤，环比昨日跌 0.03 元/斤，7kg 仔猪价格跌破 150 元/头，本周仔猪价格未有明显止跌，仔猪出栏亏损幅度加剧，产业链亏损自下向上蔓延。能繁母猪价格开始走弱。玉米价格大跌带动猪粮比反弹。</p> <p><b>【重要资讯】</b>新增注册仓单 270 手。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>10 月上旬国内大宗商品整体止涨回落，饲料原料豆粕在创出新高后出现大幅调整，生猪期现货价格对其他商品相对估值持续走低。基本上，10 月屠宰量高开低走，出栏体重延续趋势反弹，但目前体重仍然处于低位，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，四季度末头部企业出栏计划有增无减，供给仍然较为宽松。生猪供需基本上，预计基础存栏偏高，但大猪供应紧俏，当前标肥价差处于逆季节性低位，而今年上半年散户补栏偏低，四季度大肥供给再度出现过剩踩踏的可能性相对较低。三季度末开始，生猪出栏成本偏高叠加阶段性消费走向旺季，生猪近端现货价格大概率开始底部确认。期价上，目前整体估值不高，供需环比边际出现改善的情况下，期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。交易上，生猪主力合约持仓量处于高位，多空博弈激烈，单边或将维持弱势震荡，前期空 11 多 01 套利择机离场，当前仔猪价格大幅下挫，令远期产能去化预期得到强化，等待市场情绪企稳，激进投资者逢养殖成本下方买入 01 合约。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性风险。</p> <p><b>【交易策略】</b>当前期价再度跌破出栏成本，前期空 11 多 01 套利择机离场，激进投资者逢养殖成本下方买入 01 合约。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性下跌风险。</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，饲料端玉米价格偏强震荡，鸡蛋期价日内高开低走，延续窄幅震荡，鸡蛋主力合约换至 1 月。截止收盘 01 合约收于 4333 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.14%。周中鸡蛋现货价格止跌反弹，今日主产区蛋价 4.42 元/斤，环比昨日涨 0.03 元/斤，主销区蛋价 4.70 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，全国均价 4.51 元/斤左右，环比昨日涨 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 6.13 元/斤，环比昨日持平，毛鸡全国均价 3.58 元/斤，环比昨日持平。养殖成本环比走低叠加开产增加令鸡蛋价格中枢预期下移。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b>截止 2023 年 9 月底,全国在产蛋鸡存栏量 12.03 亿羽,环比 8 月增 0.59%,同比高 1.60%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>鸡蛋基本上,9 月份在产蛋鸡存栏量环比延续趋势小幅回升,且鸡苗销量同环比继续走高,预计四季度在产存栏量整体有增无减。当前老鸡占比较高,三季度旺季兑现后预计淘鸡将有增加,但上半年补栏鸡苗陆续在三季度份迎来开产,因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外,饲料原料价格环比回落,一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水,一定程度反应产能回升预期,边际上,四季度畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复,蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成,本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。</p> <p><b>【交易策略】</b>近端原料价格走低或将拖累蛋价下移,供给压力释放前,鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌,建议逢估值高位抛空 01 及 05 为主。</p>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘沪胶震荡偏弱。RU2401 合约在 14560-14670 元之间波动,略跌 0.92%。NR2312 合约在 11085-11250 元之间波动,下跌 1.51%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 76.10%,环比-1.84%,同比+9.42%。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 64.32%,环比-0.03%,同比+6.08%。半钢胎企业出货尚可,目前多数企业雪地胎仍存缺货现象,但随着企业排产逐步改善,订单满足率逐步提升。全钢胎样本企业排产运行基本平稳,产能利用率小幅波动为主。周内全钢胎企业出货较为缓慢,多数企业库存攀升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日国内轮胎企业开工率环比略降,而企业成品库存则有所增加,说明终端消费相对不足。此外,虽然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律降雨困扰,割胶进度收到影响,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。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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘,顺丁橡胶震荡,BR2401 收于 12815,涨 180 元/吨,涨幅 1.42%。 现货市场:华东现货价格 12450(-100)元/吨,期货价格偏弱,买盘接货情绪不佳,商谈偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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，需求暂稳，供需面趋弱，但是天然橡胶高位震荡整理，基差已经回归合理区间，且成本走势偏强，预计合成橡胶 12500-13500 区间震荡为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议观望。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理，SR401 在 6852-6877 元之间波动，略涨 0.51%。</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：周四夜盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 16405 元/吨，下跌 0.39%。棉纱主力合约 CY2401 报收于 22110 元/吨，下跌 0.67%。</p> <p>现货市场：10 月 19 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 79.02 美分/磅和 82.29 美分/磅，日环比均上涨 0.03 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 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> 纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，下跌 0.2%。现货市场价格先扬后抑，成交偏刚需。进口针叶浆现货市场供应量平稳，银星 6300-6350 元/吨，月亮 6350 元/吨。进口阔叶浆现货 5500-5650 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 白卡纸市场成交重心继续上移，250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4854 元/吨，较上周上涨 1.46%，市场主流参考价格 4800-5000 元/吨，少数低价 4700 元/吨，纸厂排单紧张，市场部分规格货源紧缺，贸易商低价惜售，终端订单略有减弱，下游按需采购为主，需求端对市场带动不强。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期海外浆厂上调对外报价，加拿大针叶浆升至 760-780 美元/吨，Suzano 宣布中国市场 11 月份阔叶浆上涨 50 美元/吨，Arauco11 月针叶浆银星涨至 780 美元/吨，阔叶浆明星涨至 630 美元/吨。当前外盘针叶浆即期进口成本大概在 6400-6600 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，纸厂开工率高位维稳，支撑木浆需求，但成品纸涨势出现放缓。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期货目前贴水即期进口成本，成品纸 10 月以来依然偏强但涨势开始放缓，旺季影响减弱后，考验下游对高价接受能力，也限制原料上涨空间，预计纸浆期货高位下跌后再次转向区间震荡，关注 6150 元支撑及 6400 元压力。</p>
苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 01 合约周四震荡整理，收于 9246 元/吨，涨幅为 0.26%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.30 元/斤，环比涨 0.22 元/斤，幅度 5.39%，同比涨 0.62 元/斤，涨幅 16.85%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.90 元/斤，环比上涨 0.05 元/斤，涨幅 1.28%，同比涨 0.59 元/斤，同比涨幅 17.56%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> 山东烟台栖霞地区晚熟富士价格有偏硬趋势，部分摊位报价比之前稍有上浮。片红货源 80#以上一二级货源 4.2 元/斤左右，部分报价 4.3-4.4 元/斤，也有标准稍松报价 3.8-4.0 元/斤，以质论价，85#以上 4.5-4.7 元/斤。条纹货 80#以上一二级货源 4.8 元/斤左右，个别高价 5.0 元/斤，85#以后 5.5-6.5 元/斤。果园苹果上色难度比较大，摊位送货比较少。</p> <p>陕西渭南白水县近期成交比较好，县南产区多数货源已经下树，县北各乡镇陆续下树摘果中。主流行情维持稳定，变动不大。70#以上统货 3.5-4.0 元/斤，80#以上占比 5 成以上。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 整体来看，随着新季收获的推进，市场焦点转向新季的兑现情况以及消费预期的变化。新季的兑现情况来看，目前来看，预期差波幅有限，对期价的持续趋势推动有限，国庆节后，前期利多有一定幅度的兑现，近月合约低位波动，构成远月期价的相对压力，不过产量增幅有限以及优果率偏低的支撑延续，整体期价维持高位区间预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或呈现高位反复波动，操作方面建议暂时观望。</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	河北省唐山市路北区金融中心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三段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8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场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