



观点概览

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

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	+1	<p>【行情复盘】 巴以冲突继续升级从避险属性利好贵金属，鲍威尔讲话降低了再度加息的预期影响依存，叠加美元指数和美债收益率冲高回落，贵金属呈现震荡偏强走势。截止 17:00，现货黄金整体在 1971-1985 美元/盎司区间继续偏强运行，涨幅接近 0.4%；现货白银整体在 22.85-23.26 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近 0.6%。国内贵金属延续偏强行情，沪金涨 1.36%至 476.68 元/克，沪银涨 0.05%至 5831 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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。 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）上方可能；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>【行情复盘】 10 月 20 日，沪铜震荡偏弱，CU2312 合约收于 66060 元/吨，跌 0.54%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 50-升水 80 元/吨，均价报于升水 65 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。平水铜成交价 66570-66670 元/吨，升水铜成交价 66580-66680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10 月 20 日 LME 铜库存增 75 吨至 191925 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。 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) 4、截至 10 月 20 日周五, SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 1.88 万吨至 9.53 万吨,较上周五下降 2.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【操作建议】 建议观望。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 10月20日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 20770 元/吨，下跌 0.95%。0#锌主流成交价集中在 21140~21290 元/吨，双燕成交于 21200~21350 元/吨，1#锌主流成交于 21070~21220 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10月20日 LME 锌库存减 650 吨至 78125 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 20 日 9 点，欧洲天然气基准价格荷兰 TTF 天然气近月合约报价 52 欧元/兆瓦时，较上一交易日涨 4 欧元/兆瓦时。</p> <p>【市场逻辑】 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，锌价将在升息压力和巴以冲突带来的成本支撑下宽幅震荡。</p> <p>【操作建议】 观望。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 10月20日，沪铝主力合约 AL2311 高开低走，震荡偏弱，报收于 18930 元/吨，环比跌 0.24%。长江有色 A00 铝锭现货价格环比下跌 100 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比下跌 50 元/吨，A00 铝锭现货平均升贴水 110 元/吨。氧化铝主力合约 A02312 有所回调，报收于 3075 元/吨，环比下跌 1.6%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2989 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 10月19日，SMM 统计中国铝锭社会库存 62.6 万吨，较上周四持平，较本周一去库 1.0 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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，此前山东部分产能环保限产带来一波涨势，之后供暖季环保限产还将有所显现。</p> <p>【交易策略】 沪铝横盘整理，操作上建议空单适量减仓。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝建议暂时观望，等待逢低做多机会。</p>

	锡	-0.5	<p>【行情复盘】 10月20日沪锡震荡走弱，主力2311合约收于215470元/吨，跌0.95%。现货主流出货在217000-218500元/吨区间，均价在217750元/吨，环比跌750元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美联储最新发布的褐皮书也显示美国经济前景稳定，物价涨幅有望放缓。</p> <p>【市场逻辑】 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，上期所库存有所下降，LME库存有所减少，smm社会库存大幅增加。</p> <p>【交易策略】 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，建议多单离场。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>【行情复盘】 沪铅收涨，主力合约收于16440元/吨，涨0.06%。SMM1#铅锭现货价格16300~16450，均价16375元/吨，涨50元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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；较上一周一(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>【市场逻辑】 美元指数回升，国内资本市场整体偏弱，共振下行，有色午后普调回落，铅相对抗跌。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，仓单去库利好出尽。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>【交易策略】 沪铅主力合约近期料会延续16000-16800之间的震荡波动，震荡反弹空间或已近结束，或再度下寻支撑。若冲高回落失守下沿，则下看15800、15500支撑。</p>
	镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于146000，跌2.84%，SMM镍现货报价150700~155200，均价152950，涨1250。</p> <p>【重要资讯】 海关总署数据显示，中国9月精炼镍进口量为5542.97吨，环比下降19%，同比下降42%。俄罗斯为头号供应国，当月从俄罗斯进口2909吨，环比下降14.5%，同比下滑13.5%。今年1-9月累计进口精炼镍69984吨，较去年同期下滑39.5%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，国内资本市场整体气氛偏弱，午后有色普现下跌。镍在共振偏空下跌幅</p>

		<p>居前。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，10月MHP到货预期有所回升，中间品供应有望改善，电积镍成本重心或有下移，但总体幅度可能有限。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>【交易策略】 沪镍主力合约显著调整，至14.5万元附近，共振偏空叠加基本面利空下探前低，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>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于14615，跌1.58%。</p> <p>【重要资讯】 无锡不锈钢现货价格下跌。10月20日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15400，跌100；太钢管 15300，跌100；甬金四尺 15200，平；北港新材料 14850，跌50；德龙 14850，跌50；宏旺 14900，跌50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26300，平；张浦 26300，平。不锈钢期货仓单 78321，降1374。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货市场回调。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令调整幅度受限。</p> <p>【交易策略】 镍价创阶段新低，不锈钢跟随下跌，向下波动关注14500，若失守则下观14300附近支撑，逢低或可考虑小幅尝试买保。上档压力位15000，15400。</p>
螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间小幅走弱。现货成交偏弱，贸易商部分惜售。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货高开低走，2401合约日内跌0.51%至3729元/吨。</p>

		<p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3740 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，期货盘面震荡下行，市场交投偏冷清。</p> <p>【重要资讯】 10 月 20 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 524.81 万吨，较昨日增 1.3 万吨，增 0.24%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 52.66 万吨，较昨日降 0.08%；央视财经挖掘机指数最新数据显示，9 月正值工程建设黄金期，交通基建热度不减，挖掘机也一直处于高开工状态，三季度多省份开工率连月维持 70% 高位。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面回调，主力合约下跌 3.17%，收于 839。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 本周铁水减产，铁矿需求见顶回落，对价格开始产生负反馈。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。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，本周厂内铁矿石库存开始回升。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，钢厂利润下一阶段有望被动修复，炉料端利润预计将从煤焦逐步流向铁矿，给予铁矿现货价格支撑。</p> <p>【交易策略】 在当前较为坚挺的基本面支撑下，铁矿现货价格下行空间有限。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盘面进行部分买保操作。</p>
玻璃	+2	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面再度回落，主力 2401 合约跌 2.03% 收于 1643 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周五国内浮法玻璃市场价格大稳小动，交投基本稳定，成交一般。华北玻璃</p>

			<p>价格基本走稳，个别厂让利略增，整体交投氛围一般；华东区域主流走稳，山东个别厂报价上调1元/重量箱，新价落实一般；华中市场今量价基本走稳，产销略存差异，整体偏于一般；华南市场价格稳定，市场成交尚可，观望氛围偏浓，企业稳价心态主导。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>今日国内SC原油震荡反弹，主力合约收于695.80元/桶，涨1.81%，持仓量增加3505手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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、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>3、据消息人士，美国放松对欧佩克成员国委内瑞拉的石油制裁，暂时不太可能要求欧佩克+做出任何政策改变，因为产量的恢复是渐进的。</p> <p>4、两位知情人士周四表示，在美国暂时解除制裁之际，委内瑞拉国有石油公司（PDVSA）已开始与持有原油供应合同的客户联系，并将恢复向全球炼油商出售原油。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>全球地缘局势持续动荡提升原油风险溢价，同时美国进行战略储备回购亦提振油价走势，但宏观风险持续存在，整体抑制油价上行空间。</p> <p>【交易策略】</p> <p>地缘局势紧张下油价近期仍将呈现易涨难跌格局。</p>
	沥青	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日沥青期货盘中冲高回落，主力合约收于3639元/吨，涨0.14%，持仓量增加6093手。</p> <p>现货市场：今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3845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>【重要资讯】</p> <p>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%。下周华东及山东部分炼厂仍有复产沥青计划，预计</p>

		<p>沥青炼厂开工负荷仍将小幅回升。而根据隆众对 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。</p> <p>2、需求方面：北方地区气温逐步下降，东北、西北等地公路项目进入收尾阶段，沥青道路需求逐步萎缩，而近期华南等地有集中性降雨天气，沥青刚需受到抑制，同时今年终端资金普遍偏紧，沥青需求受到进一步制约，终端贸易商基本按需采购为主。</p> <p>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>【市场逻辑】 沥青供给小幅增长，需求将季节性萎缩，但近期现货库存小幅走低且绝对水平不高，整体供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】 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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五, PTA2401 合约价格下跌 4 元/吨, 跌幅 0.07%, 收于 5772 元/吨; PX2405 合约价格上涨 14 元/吨, 涨幅 0.19%, 收于 8410 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 现货市场: 10 月 20 日, PTA 现货价格涨 19 至 5829 元/吨, 市场供应稳定, 买盘零星, 基差稳定至 2401+32 元/吨; PX 现货价格收 1027 美元/吨 CFR 中国, 日度上涨 7 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 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。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>【交易策略】 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>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五, 苯乙烯震荡, EB11 收于 8576, 跌 12 元/吨, 跌幅 0.14%。 现货市场: 现货价格震荡, 江苏现货 8680/8720, 11 月下 8640/8670, 12 月下 8590/8620。</p> <p>【重要资讯】 (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, 且在亏损较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 10 月 18 日开始检修 50 天, 华泰盛富 45 万吨装置计划 10 月 23 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%</p>

		<p>(+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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，聚烯烃冲高回落，LLDPE2401 合约收 7954 元/吨，涨 0.32%，减仓 0.05 万手，PP2401 合约收 7441 元/吨，涨 0.30%，减仓 0.68 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格在成本端支撑下偏暖运行，国内 LLDPE 主流价格 7970-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7520-7620 元/吨，华南拉丝主流价格 7450-7720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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%)。 (2) 需求方面：10 月 20 日当周，农膜开工率 53% (+1%)，包装 58% (持平)，单丝 50% (-1%)，薄膜 50% (持平)，中空 50% (持平)，管材 42% (-1%)；塑编开工率 45% (+2%)，注塑开工率 52% (持平)，BOPP 开工率 54.36% (+1.83%)。 (3) 库存端：10 月 20 日，主要两油库存 73.5 万吨，较上一日环比去库 0.5 万吨，周环比去库 4.5 万吨。截止 10 月 20 日当周，PE 社会库存 17.19 万吨 (-0.572 万吨)，PP 社会库存 4.097 万吨 (-0.138 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供需来看，供应高位小幅收缩，下游需求除农膜继续好转外，其他行业新增订单跟进一般，对聚烯烃拉动不足；成本端近期受地缘政治等因素影响，油价重心抬升，对下游能化品种有一定支撑，后期继续关注成本端变化。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，预计短期震荡偏弱，但需关注成本端驱动。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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，乙二醇冲高回落，EG2401 合约收 4076 元/吨，涨 0.25%，减仓 1.39 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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%。 (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 20 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比提负 0.11%，周环比下降 0.04%，聚酯长丝产销 44.3%，</p>

		<p>较上一交易日环比上升 5.5%。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：周五，短纤震荡。PF312 收于 7308，跌 6 元/吨，跌幅 0.08%。 现货市场：现货价格 7420（+0）元/吨。工厂产销 78.42%（+40.50%），临近周末刚需补货，产销有所好转。</p> <p>【重要资讯】 （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，开工持稳，产量稳定。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 20 日，直纺涤短开工率 87.8%（-0.2%）。（3）需求端，由旺季向淡季过渡，需求走弱，叠加棉花持续下跌增加终端和下游观望情绪。截至 10 月 20 日，涤纱开机率为 67%（+1.0%），开工延续节后回升，但是仍处于历史同期偏低位置。涤纱厂原料库 11.5（-0.6）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 28 天（-1.5 天），降价去库，但是棉花价格持续下跌，导致下游拿货谨慎，库存绝对量高于历史同期。（4）库存端，10 月 20 日工厂库存 16.4 天（+0.1 天），短纤开工稳定而下游需求偏弱，导致工厂库存维持高位。</p> <p>【市场逻辑】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>【交易策略】 建议观望。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：今日低硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 24 元/吨，涨幅 0.69%，收于 3498 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 37 元/吨，涨幅 0.78%，收于 4781 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>FU。</p>

		<p>【交易策略】 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>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2023年10月20日，PG11合约震荡，截止收盘，期价收于5170元/吨，涨幅0.08%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：10月19日，11月份沙特CP预期，丙烷582美元/吨，较上一交易日跌14美元/吨；丁烷597美元/吨，较上一交易日跌14美元/吨。12月份沙特CP预期，丙烷583美元/吨，较上一交易日跌16美元/吨；丁烷598美元/吨，较上一交易日跌16美元/吨。</p> <p>现货方面：20日现货市场涨跌互现，广州石化民用气出厂价上涨100元/吨至5118元/吨，上海石化民用气出厂价下降100元/吨至4800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%。海伟石化50万吨/年PDH装置停车、延长中燃60万吨/年PDH装置负荷降至八成，使得PDH平均产能利用率下滑。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存率水平在31.47%，较上期增3.90个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦煤日间盘面继续回调，主力合约收于1702元/吨，跌幅为0.61%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。铁水和焦炭产量回落，焦化厂内焦煤库存节后持续下降，焦煤需求转弱。下游方面，钢厂主动减产增多，焦钢博弈加剧，焦炭第三轮提涨落地难度</p>

		<p>较大。电煤方面，高温天气结束，日耗见顶回落，电厂存煤较多，需求进入淡季。工业用煤仍有刚性需求，但采购观望情绪较浓且规模有限。焦煤出货开始出现不畅，煤矿端库存出现小幅增加，但绝对水平仍不高。</p> <p>【交易策略】 焦煤现阶段基本面仍较强，但供给端对价格的上行驱动临近尾声。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>【行情复盘】 焦炭日间盘面继续回调，主力合约收于 2316.5 元/吨，跌幅为 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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>【市场逻辑】 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。但随着铁水产量继续回落，需求端开始对炉料端价格形成负反馈。同时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，焦炭第三轮提涨落地可能正在减小。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。市场已基本消化山西地区 4.3 米焦炉退出预期。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开，重心震荡回升，站稳五日均线支撑，日内波动幅度不大。</p> <p>【重要资讯】 甲醇现货市场气氛平稳，价格稳中有升，沿海市场表现略强。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场暂稳运行，煤矿多保持稳定生产，市场煤销不温不火。电厂日耗持续下降，化工等行业开工回落，需求端支撑偏弱。下游用户操作谨慎，煤价波动幅度有限。成本端大稳小动，甲醇企业利润水平小幅下滑。西北主产区企业暂无挺价意向，报价多灵活调整，出货为主，实际签单及出货情况平稳，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。甲醇企业库存回升，目前压力尚不凸显。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。下游市场多按需采购，逢低适量接货。市场买气不足，持货商持货意愿降低，实际商谈重心松动。下游行业开工基本维稳，银十旺季步入尾声，需求端继续改善受限。海外报价回升，甲醇进口利润继续回落。沿海地区库存维持在 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。</p>

			<p>【市场逻辑】 成本支撑减弱，甲醇货源供应稳定，需求未有明显起色，市场供、需两增，港口库存消化速度缓慢，基本上行驱动不足。</p> <p>【交易策略】 短期甲醇重心在 2350-2480 区间内运行，走势仍承压，波段操作为宜。</p>
PVC	+0.5		<p>【行情复盘】 PVC 期货回到五日均线上方，重心震荡走高，上破 6000 关口，但未能突破，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，国内 PVC 现货主流价格跟随上调，但实际成交气氛冷清。市场参与者心态谨慎，偏高报价成交存在阻力。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，点价货源优势逐步消失。上游原料电石市场弱势不改，河北、山东、东北等多地采购价格下调 50 元/吨。下游 PVC 企业到货持续增加，打压电石采购价。电石市场供需转向过剩，业者心态谨慎，价格仍存在回落风险。成本端下移，但 PVC 企业仍面临较大生产压力。西北主产区企业报价多数上调，但实际接单情况一般。部分低价接单尚可，PVC 可售货源缩减。加之部分 PVC 企业交付出口订单，厂区库存略下降。近期 PVC 产能利用率有所下滑，新增两家检修企业，多套装置存在计划外降负现象，P 开工降至 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。贸易商报价走高，但下游市场对高价货源存在抵触情绪，操作较为谨慎。下游制品企业订单依旧不佳，生产缺乏积极性，华北地区平均开工跌破五成，华东以及华南地区开工也出现小幅回落。近期出口接单略有好转，但内需依旧疲弱，华东及华南地区社会库存维持在高位，略下降至 38.76 万吨，高于去年同期水平 9.86%。</p> <p>【市场逻辑】 库存消化速度依旧缓慢，市场面临压力尚未得到明显缓解，需求旺季不旺，PVC 货源供应相对稳定，供需压力犹存。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好驱动，PVC 期价向上突破存在阻力，短期重心或反复测试 6000 关口压力位。</p>
烧碱	-0.5		<p>【行情复盘】 烧碱期货在 2500 关口附近暂时止跌，盘面涨跌交互运行，上方五日均线附近承压，走势仍偏弱。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态转弱，烧碱现货市场气氛降温，山东、河北、浙江、广东液碱价格下降。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差较前期出现收敛。氯碱企业出货情况不畅，压力渐显。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 39.68 万吨，出现小幅下滑。作为主产区的华东、华中、西北、东北区域液碱库存环比增加，西南、华南区域保持低库存状态。其中，山东液碱库存环比下降 4.54%。10、11 月份生产装置检修与重启现象共存，氯碱企业产能利用率仍偏高。近期停车装置数量略增加，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。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场买气不足，操作偏谨慎，对偏高报价存在较大抵触心理。山东地区氧化铝采购价格下调至 860 元/吨，市场看空心态加重。目前主力下游开工较为稳定，氧化铝开工为 82%；粘胶开工为 78.88%，基本与前期持平。近期多家氧化铝企业复产进程推进缓慢，供应增量低于预期，对烧碱刚需难以提升。液氯成交不温不火，山东地区液氯价格稳定，按</p>

		<p>照最新碱、氯最新价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续缩减。</p> <p>【市场逻辑】 氯碱企业面临库存压力增加，需求端支撑一般，而行业开工依旧维持在高位，库存累积至高位，烧碱市场压力渐显。</p> <p>【交易策略】 下游采购价下调，形成一定拖累，烧碱期货走势尚未企稳，抄底须谨慎。</p>	
	纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 2023年10月20日,SA2401合约窄幅震荡,截止收盘,期价收于1709元/吨,跌幅0.81%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面:20日现货市场偏弱运行。华北地区轻碱稳定在2600元/吨,重碱下降50元/吨至2550元/吨,华东轻碱下降150元/吨至2350元/吨,重碱下降50元/吨至2650元/吨,华中轻碱下降50元/吨至2300元/吨,重碱稳定在2750元/吨,西北重碱下降50元/吨至2400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%。</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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周五植物油价格震荡收跌,主力P2309合约报收7228点,收跌106点或1.45%;Y2309合约报收7972点,收跌116点或1.43%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格有所调整,当地市场主流棕榈油报价7170元/吨-7270元/吨,较上一交易日上午盘面下跌200元/吨;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在01-20左右。广东豆油价格回调明显,当地市场主流豆油报价8440元/吨-8540元/吨,较上一交易日上午盘面下跌160元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在01+500~550元左右。</p> <p>【重要资讯】 据船运调查机构ITS数据显示,马来西亚10月1-20日棕榈油出口量为931435吨,较上月同期出口的847890吨增加9.85%。</p> <p>USDA最新干旱报告显示,截至10月17日当周,约53%的美国大豆种植区域受到干旱影响,而此前一周为58%,去年同期为61%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油:9月末马棕库存环比增加9.6%,10月份产地棕榈油仍处于增产季,国内棕榈油库存以及短期到港偏高,国内外棕榈油短期均有累库存预期。但增产季时间窗口已逐步收窄,原油价格持续高位对油脂生柴需求形成一定支撑,短期以震荡思路对待。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</p>

		<p>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，巴西部分州偏干旱，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】短期震荡为主，暂观望，下方支撑关注豆油7500-7650，棕榈油6900-7000。基差震荡为主，油粕比逢低逢低轻仓试多。</p>
豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五，美豆主力11合约价格震荡调整，午后暂收于1313.25美分/蒲一线。M2401合约滞涨震荡，午后收于3913元/吨，上涨2元/吨，涨幅0.05%。</p> <p>国内沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通4260元/吨持稳，天津4360元/吨持稳，日照4320元/吨涨20，防城4250元/吨跌30，湛江4260元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】</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 & 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>【市场逻辑】</p> <p>豆类观点暂不变。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>【交易策略】</p> <p>豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五，菜粕2401合约价格上涨，午后收于2925元/吨，上涨8元/吨，涨幅0.27%。菜粕现货价格稳中有跌，南通3250元/吨持稳，合肥3310元/吨持稳，黄埔3320元/吨跌10。</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>【交易策略】</p> <p>菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周五，菜油2401合约午后收于8621元/吨，下跌226元/吨，跌幅2.55%。菜油现货价格稳中有跌，南通8860元/吨跌280，成都9320元/吨跌280。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>俄罗斯乌克兰菜籽上市，两国菜油葵油库存偏高。</p>

		<p>10月USDA报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。有机构预估10月菜籽到港量较大。</p> <p>【市场逻辑】 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，菜油单边不建议操作。</p> <p>【交易逻辑】 单边观望。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力01合约周五震荡整理，收于2506元/吨，涨幅为0.16%； 现货市场：周五全国玉米现货价格继续偏弱波动。北方玉米集港价格2530-2550元/吨，较周四持平，720容重以上优质玉米2620元/吨，广东蛇口新粮散船2680-2720元/吨，较周四下跌10元/吨，集装箱一级玉米报价2750-2780元/吨，较周四降价10元/吨；东北产区玉米价格跌幅扩大，部分下跌50元/吨，黑龙江潮粮折干2200-2400元/吨，吉林深加工玉米主流收购2420-2500元/吨，内蒙古玉米主流收购2400-2600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2600-2720元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1)美国农业部的周度出口销售报告显示，截至2023年10月12日当周，美国2023/24年度玉米净销售量为881,300吨，比上周低了3%，比四周均值低了15%。2024/25年度净销售量为10,100吨，一周前为87,400吨。 (2)美国农业部的谷物运输周报显示，本月初密西西比河创下的创纪录低水位预计将在10月下半月至11月得到缓解，但这不会立即缓解河上的运输问题。在12月底或1月初之前，航行条件不会得到改善。低水位导致运载谷物的驳船难以在河上航行，影响了美国的谷物出口。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场情绪继续趋弱，期价仍然面临压力。外盘市场来看，巴西干旱或对运输造成干扰，提振市场利多情绪，不过实际影响有待进一步验证，同时巴西玉米丰产以及北半球高产局面的压力延续，期价上行仍然受限，短期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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：主力11合约周五震荡整理，收于2889元/吨，涨幅0.63%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。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，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为3100元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为3400元/吨，较周四持平；山东诸城玉米淀粉报价为3360元/吨，较周四持平。</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡下行，商品和股市普遍走弱带来压力。RU2401 合约在 14375-14690 元之间波动，收盘下跌 1.77%。NR2312 合约在 10950-11250 元之间波动，收盘下跌 2.17%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：周五，顺丁橡胶先抑后扬，BR2401 收于 12750，涨 115 元/吨，涨幅 0.91%。现货市场：华东现货价格 12500（+50）元/吨，商谈偏弱。</p> <p>【重要资讯】 (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</p>

		<p>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偏弱, 导致税后利润继续降至-168.14 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶供应预计回升, 需求暂稳, 供需面趋弱, 但是成本走势偏强, 预计合成橡胶 12500-13500 区间震荡为主。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 郑糖减仓调整, SR401 在 6819-6887 元之间波动, 收盘略跌 0.09%。</p> <p>【重要资讯】 2023年10月19日, ICE 原糖收盘价为 27.25 美分/磅, 人民币汇率为 7.3099。经测算, 配额内巴西糖加工完税估算成本为 6933 元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为 8921 元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为 6891 元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为 8866 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期期货糖价继续震荡整理, 但波幅有所扩大, 而主要产区现货糖价普遍下跌。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。还有, 糖浆、预拌粉等商品进口量同比增加。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>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场: 周五日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 16105 元/吨, 下跌 2.22%。棉纱主力合约 CY2401 报收于 21835 元/吨, 下跌 1.91%。</p> <p>现货市场: 10月20日, 新疆棉录得 17650 元/吨, 日环比下跌 80 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>【重要资讯】 1、据全国棉花交易市场数据统计, 截止到 2023 年 10 月 19 日, 新疆地区皮棉累计加工总量 50.5 万吨, 同比增幅 42.61%。其中, 自治区皮棉加工量 32.14 万吨, 同比增幅 59.33%; 兵团皮棉加工量 18.36 万吨, 同比增幅 20.78%。19 日当日加工增量 5.53 万吨, 同比增幅 81.44%。</p> <p>2、据美国最新旱情监测地图来看, 截至 10 月 17 日一周, 得州局地旱情有所改善, 少数地区无明显旱情, 其他大部分地区仍自异常干燥至极度干旱不等。近日得州普遍以晴朗温暖天气为主, 至下周初气温或在 27 摄氏度, 利于收获作业的开展。下周—预计有冷锋入境, 当地有 50-60% 的概率遭遇雷暴, 降雨量或在 25-64mm, 或对棉花质量产生不利影响, 因此棉农计划加快采摘进度。</p> <p>3、据统计, 截至 2023 年 10 月 12 日, 美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 135.7 万吨, 达到年度预期出口量的 51.10%, 累计装运棉花 39.9 万吨, 装运率 29.39%。其中陆地棉签约量为 133.7 万吨, 装运 38.9 万吨, 装运率 29.12%。皮马棉签约量为 2.0 万</p>

		<p>吨，装运 1.0 万吨，装运率 47.30%。</p> <p>【市场逻辑】 供给端：新棉上市、储备棉持续轮出、棉花进口量预计增加，致使棉花供应宽松，供应偏紧问题得到缓解。需求端：近一周郑棉大幅下跌对下游棉纱市场销售影响较大，一方面企业对棉花采购进度放缓，担心继续回落；另一方面纱线滞销，部分小厂干脆停售，计划停产。目前汽车工业用布走货量加大，利润尚可。板块：整个农产品板块本周继续下挫。外盘：9 月美国 CPI 超预期以及全球局势动荡，美元强势维持 106-107 点，同时美棉销售进度滞后，导致美棉下跌。</p> <p>【交易策略】 近期可以继续追空，但跌破 16000 元/吨之后需要谨慎。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间继续走弱，下跌 1.4%。现货市场价格成交偏刚需。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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，日间市场整体情绪偏弱，纸浆尾盘跟随大跌，短期偏弱运行。</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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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分金融中心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
风险管理子公司		
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

请务必阅读最后重要事项