



观点概览

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

	沥青	
--	----	--

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>【美联储官员再度加息预期继续下降，美元指数延续偏弱行情】继美联储主席鲍威尔发表偏鸽派讲话后，美联储官员继续发表略偏鸽派讲话，美元指数和美债收益率延续偏弱行情，贵金属持续走升。具体来看，美联储哈克重申，现在是保持利率稳定的时机，美联储不能允许通胀重新加速。美联储博斯蒂克表示，美国不会出现经济衰退，通胀将回到 2%；美联储在明年年中之前不会降息，明年底可能是降息的时候。上周过后，市场关于美联储再度加息的预期概率降至 30%，11 月和 12 月再度加息一次的概率降至 20%。对于美联储而言，以鲍威尔为代表的越来越多美联储官员转向鸽派，强调无需再度加息，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（北京时间 11 月 2 日 2:00）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；降息或在 2024 年 7 月左右开启。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>【其他资讯与分析】①日本 9 月 CPI 同比上涨 3%，符合预期，前值 3.2%；核心 CPI 同比上涨 2.8%，为 2022 年 8 月以来首次低于 3%，预期 2.7%，前值 3.1%。②英国央行行长贝利表示，9 月通胀数据与预期相差不远，核心通胀率略低于预期，相当令人鼓舞；到年底将看到更多通胀下降证据。③国际货币基金组织（IMF）预计，2023 年全球经济增速为 3%，2024 年为 2.9%。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五先扬后抑，主力合约 EC2404 报收于 736.4 点，下跌 0.61%，其他合约均上涨。虽然上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 46.97 万手，成交额 175.31 亿元。</p> <p>【重要资讯】 上周各大中国→欧洲航线集运指数涨跌互现，说明市场正在底部震荡之中。10 月 16 日 SCFIS（上海→欧洲）录得 600.4 点，周环比下跌 3.8%；10 月 11 日 XSI（远东→欧洲）录得\$972/FEU，周环比下跌 0.4%；10 月 20 日 TCI（天津→欧洲）录得\$663.2/TEU，相比节前下跌 7.9%；10 月 19 日 WCI（上海→鹿特丹）录得\$1024/FEU，周环比上涨 1.4%；10 月 20 日 FBX（中国→欧洲）录得\$978.19/FEU，周环比上涨 3.4%；10 月 20 日 SCFI（上海→欧洲）录得\$581/TEU，周环比上涨 3.4%；10 月 20 日 NCFI（宁波→欧洲）录得 351.03 点，周环比下跌 1.1%。</p> <p>上周多家班轮公司预报 11 月初 FAK 价格，在\$700-1000/TEU 不等，虽不及 10 月初 \$1050/TEU、\$1750/FEU 涨幅，但依然远高于当下\$425-475/FEU FAK 运价水平。</p> <p>【市场逻辑】 随着淡季到来，亚欧航线发货量并无明显增加，但班轮公司为了 2024 年度合约签约造势，大幅削减运力。即便 11 月初涨价不如预期，11 月中旬至 12 月依然会试图涨价。现货市场震荡会引发期市波动。</p>

		<p>【交易策略】 中短期震荡，采取“短平快”策略；长期可配置空单，需留足保证金。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】上周五晚间，美国股市继续大幅回落，标普 500 指数下跌 1.26%。欧洲市场也全面回调。A50 指数下跌 0.59%。美元指数震荡回落，人民币汇率略有升值。海外市场变动对国内或存在利空影响。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美国 2023 财年预算赤字扩大 23%，加息推升偿债成本支出而所得税收入下降。多名美联储官员发出鸽派信号，市场预计不再预期 11 月会加息。央行官员称要激发市场活力，防范股债汇市场风险传染。消息称税务机关对富士康旗下企业进行税务稽查和用地情况调查。香港今日因公节假日休市。此外，中东战事面临扩大风险，以色列警告真主党可能将黎巴嫩拖入战局。日元兑美元周一亚洲早盘一度跌破 150，关注日本当局是否出手干预。周五晚间以来消息面影响偏空。</p> <p>【市场逻辑】近一周国内相关消息面包括经济数据等对市场有利多影响。但美债收益率刷新高点，全球股市普遍下挫，令股指承受估值压力，外资流出扩大，影响偏利空。地缘政治也有间接利空风险。国内经济对股指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>【交易策略】策略方面，指数大幅跌穿关键支撑后维持观望或短期做空，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，远端年化升贴水率近期偏向回落趋势，关注是否有转向季节性下行的正套机会。跨期远端年化升贴水率情况类似，尤其是 IM 远端已出现正套机会。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价较前一周变动不一，短期维持震荡，预计中长期仍为上行，可寻找机会做多。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 上周国债期货大幅回落，其中 30 年期主力合约周跌 0.34%，10 年期主力合约周跌 0.22%，5 年期主力合约周跌 0.20%，2 年期主力合约周跌 0.14%。现券市场国债活跃券收益率普遍上行，短端上行幅度更大。</p> <p>【重要资讯】 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，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，三季度增长 4.9%，9 月经济数据多延续改善趋势，工业增加值、社会零售消费同比超预期加速，城镇固定资产投资累计同比略弱于预期，国内经济延续修复态势。近期国内制造业 PMI 数据连续回升，外贸增速降幅收窄，随着国内政策作用发挥，国内经济正进入主动加库存阶段。上周公布的 10 月 LPR 报价 1 年和 5 年期以上品种均维持不变。此前央行 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。其中，9 月社融规模增量为 4.12 万亿元，预期 3.73 万亿元，前值 3.12 万亿元；9 月 M2 同比增长 10.3%，预期增 10.6%，前值增 10.6%。9 月新增人民币贷款 2.31 万亿元，预期 2.54 万亿元，前值 1.36 万亿元。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，上周央行公开市场加大投放规模，当周共有 6660 亿元逆回购、500 亿元国库现金定存和 5000 亿元 MLF 到期，央行公开市场累计进行了 14540 亿元逆回购和 7890 亿元 MLF 操作，当周全口径净投放 10270 亿元。税期因素以及政府债券发行缴款压力增大，货币市场资金面偏紧，上周主要期限资金利率全面回升。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，叠加巴以冲突升级，海外避险情绪升温，节后美元指数高位波动。美国财政扩张叠加美债抛售加剧，10 年期美债收益率突破 4.9%，创下 2007 年以来高位，全球金融市场继续承压。</p> <p>【市场逻辑】 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，</p>

			<p>信用条件好转将对债市形成压制。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 上周两市延续弱势，各大指数全线大跌。截至收盘，上证指数跌 3.4%，深成指跌 4.95%，创业板指跌 4.99%。科创 50 涨 3.35%。</p> <p>【重要资讯】 Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 14540 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 1060 亿元、710 亿元、1050 亿元、3440 亿元、8280 亿元。此外，10 月 25 日还有 50 亿元央行票据互换到期。财政部和央行此前公告将于 10 月 24 日进行 500 亿元 1 个月期国库现金定存招投标。</p> <p>【交易策略】 两市震荡走跌，创业板、权重领跌。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震荡，小幅反弹，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，市场情绪悲观，预计未来股市延续弱势，等待底部信号出现。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>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，备兑策略，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 上周商品期权各标的多数下跌，原油、贵金属逆市收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苹果期权、白糖期权、纯碱期权、PX 期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、烧碱期权、工业硅期权、PVC 期权、锰硅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、纯碱期权、白糖期权、苹果期权、尿素期权等处于高位，PVC 期权、乙二醇期权、锰硅期权、碳酸锂期权、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>【重要资讯】 鲍威尔讲话暗示，只要近期降通胀的努力继续取得进展，长期美债收益率的上涨可能会令央行暂停历史性的加息。这在一定程度上是因为，过去一个月长期利率的迅速上涨可能会放缓经济增长，借贷成本持续上升，实际上会取代美联储的再次加息。</p> <p>【市场逻辑】 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，11 月大概率仍不加息。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>【交易策略】 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、LPG、PTA、黄金、两粕等期权品种。</p>
金属建材	贵金属	+0.5	【行情复盘】

		<p>上周，巴以冲突继续升级从避险属性利好贵金属，以鲍威尔为代表的联储官员讲话降低了再度加息的预期，叠加美元指数冲高回落影响，贵金属持续走强。上周，现货黄金整体在 1907-1997.16 美元/盎司区间继续偏强运行，涨幅为 2.5%；现货白银整体在 22.35-23.7 美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅为 2.93%。国内贵金属上周延续偏强行情，周五夜盘再度走强，沪金涨 0.35%至 476.18 元/克，沪银涨 0.77%至 5869 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储哈克重申，现在是保持利率稳定的时机，美联储不能允许通胀重新加速。美联储博斯蒂克表示，美国不会出现经济衰退，通胀将回到 2%；美联储在明年年中之前不会降息，明年底可能是降息的时候。上周过后，市场关于美联储再度加息的预期概率降至 30%，11 月和 12 月再度加息一次的概率降至 20%。</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：上方关注 2000 美元/盎司（480 元/克）阻力，涨至上方可能性依然较大；下方关注 1900 美元/盎司支撑（460 元/克）。白银运行区间：上方关注 24-24.2 美元/盎司阻力位（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】 上周五晚间沪铜主力跌 0.23%，报 66310 元/吨；LME 铜跌 0.88%，报 7940.0 美元/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，国内社会库存也见底回升，前期的旺季短缺逻辑开始走弱。 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】 上周五晚间沪锌主力涨 0.45%，报 21075 元/吨；LME 锌涨 0.35%，报 2438.5 美元/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】 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%。夜盘震荡整理，伦铝震荡整理。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%。夜盘震荡整理。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】 沪锡震荡走弱，主力 2311 合约收于 215470 元/吨，跌 0.95%。夜盘震荡整理，伦锡有所回调。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】</p>

		<p>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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅收涨，主力合约收于16590元/吨，涨0.55%。SMM 1#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，本周(2023年10月14日~2023年10月20日)原生铅冶炼厂开工率为56.44%，较上周下降0.98个百分点。本周(10月14日-10月20日)SMM再生铅四省周度开工率为40.88%，较上周减少约0.3个百分点。 据SMM调研，截至10月20日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.7万吨，较上周五(10月13日)减少1.34万吨；较本周一(10月16日)减少1.59万吨。 据SMM调研，本周(10月14日—10月20日)SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为71.83%，较上周环比上升4.08个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 全球经济增长乏力及高利率持续预期主导，有色多数承压。供应端，铅开工略有回落，检修略有影响。需求端来看，蓄电池开工节后显著回升。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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于148940，跌0.17%，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】 全球经济增长放缓及高利率持续，有色承压波动分化。镍脱离低点整理。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</p>

		<p>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所下移，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后再度整理，外盘走势强于内盘，料会在14.5-16万元之间波动反复，短线关注15万元是否收复，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14570，跌0.58%。</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；太钢天管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】 不锈钢跟随下跌后整理，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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 工业硅主力12合约上周宽幅震荡，跌1.16%，收于14445元/吨。仓单方面，注册仓单量下降295手，总仓单至38175手。现货方面，上周不同型号价格稳中有弱，跌在100-300元/吨，交易热度有所下降。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应继续回升，西北地区供应相对平稳，西南地区生产稳中有增，四川开炉增加，非主流产区湖南开炉增加。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1-9月金属硅累计出口量43.06万吨，同比减少16.4%。目前产量持续增加，企业库存也止跌回升。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面高位回落，主力合约2401跌9.88%，收于151950元。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>上周碳酸锂现货先涨再稳然后开始走弱。10月20日，国内工业级碳酸锂（99.2%为主）市场价格集中在15.9-16.9万元/吨，市场均价跌至16.4万元/吨，日环比价格下跌0.1万元/吨，跌幅0.61%。国内电池级碳酸锂（99.5%）市场价格集中在17-17.8万元/吨，市场均价跌至17.4万元/吨，日环比价格下跌1000元/吨，跌幅0.57%。下游压价情绪仍存，采购意愿不足，仅保持刚需少量跟进。期货价格走跌，市场悲观情绪渐起。供需博弈中，价格弱稳运行。</p> <p>【市场逻辑】 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。值得关注的是，在近期碳酸锂期现货价格反弹过程中，进口矿石价格持续走弱，定价方式趋于灵活，对碳酸锂的成本支撑有所减弱。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周窄幅震荡，收于3600元附近。现货市场截至周五，河钢敬业报价3650-3660，期现资源有低10-20出货，上海地区永锋3670-3680、中天3630、三线3640-3660，周内成交情况一般。</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。根据Mysteel数据，铁水产量继续下降，但仍在240万吨以上，钢厂盈利率降至19%，重回今年最低位，螺纹上周产需双增、去库加快，总库存维持低位，供需矛盾依然较小。卷板产量大幅回落，减产预期兑现，需求维持国庆前水平，因此库存大幅减少，暂时结束累库，在板材产量下降后，钢材供需情况转好，负反馈压力也暂时减轻。</p> <p>【交易策略】 由于需求未见回落，因此板材在减产矛盾缓解，负反馈压力减轻，螺纹现货持续亏损下，短期下跌压力相应减弱，并有一定反弹驱动，但需求向上弹性有限以及11月之后板材出口及内需能否维持当前水平仍需继续跟踪，螺纹在3700附近可能仍面临仓单压制。</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。夜盘窄幅波动。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</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘低开后维持震荡，主力合约下跌1.99%，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】 上周铁水减产，铁矿需求见顶回落，对价格开始产生负反馈。最近一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。节后钢厂有再度补库的需求，上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，上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>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周锰硅期货偏弱震荡，主力合约跌0.75%收于6616。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6640元/吨，周环比下降80，云南主产区价格报6600元/吨，周环比下降100，贵州主产区价格报6650元/吨，周环比下降100，广西主产区报6700元/吨，周环比下降100。</p>

			<p>【重要资讯】 1、河钢锰硅 10 月招标定价 7000 元/吨，环比九月下调 50 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 锰矿价格小幅下降，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，南方产区厂家亏损加剧，广西、贵州厂家减产，本周锰硅产量继续下降。宁夏冬春季错峰生产对铁合金企业影响不大。后期产量主要受利润影响，关注宁夏产区生产情况。钢厂继续减产，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>【交易策略】 锰硅成本支撑减弱，钢厂减产导致锰硅需求预期较差，锰硅供应偏宽松，预计维持偏弱震荡走势。</p>
	硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周硅铁偏弱震荡，主力合约跌 1.76% 收于 6964。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,900.00 元/吨，周环比下降 150，宁夏报 6,900.00 元/吨，周环比下降 150，甘肃报 7,000.00 元/吨，周环比下降 150，青海报 6,900.00 元/吨，周环比下降 150。</p> <p>【重要资讯】 1、Mysteel：10 月河钢 75B 硅铁新一轮招标定价 7450 元/吨，较上轮下降 250 元/吨，10 月上一轮定价 7700 元/吨，上一轮招标数量 1530 吨，本轮招标数量 1780 吨，较上轮增加 250 吨。</p> <p>【市场逻辑】 河钢招标定价下跌，市场信心较差。兰炭价格有走弱迹象，硅铁现货价格下降，厂家生产利润下降，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，预计后期硅铁产量继续下降。五大钢材产量下降，对硅铁需求环比下降，整体硅铁供需双弱。</p> <p>【交易策略】 煤炭价格下行，市场对兰炭价格走弱的预期增强，硅铁供需双弱，预计硅铁继续偏弱运行，关注青海地区能耗双控情况。</p>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2401 合约跌 0.91% 收于 1641 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周浮法玻璃市场成交一般，中下游暂时消化自身存货为主。经过前期中下游一定存货，上周起市场成交转弱，浮法厂出货一般，尤其华北沙河区域贸易商售卖自身库存，浮法厂产销率偏低，部分价格成交重心下移。后市看，当前下游需求看，整体仍存支撑，北方需求有一定好转，南方区域整体相对平稳。下游加工厂存货不多，未来产销率或逐步得到一定修复。浮法厂库存暂无压力，而价格向上需要更强需求支撑，短期价格主流预期偏稳运行。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 上周 SC 原油连续反弹，主力合约收于 695.8 元/跌，周涨 5.95%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、欧盟未来几天内将开始就针对俄罗斯的新制裁方案与成员国进行磋商。这将是俄乌冲突以来欧盟第十二个一揽子制裁方案，可能会包括禁止俄罗斯钻石、进一步打击俄罗斯规避制裁的能力、以及列出帮助俄罗斯规避制裁的第三国公司名单。欧盟一直在与七国集团合作建立钻石跨境追踪机制，以解决对于禁令只会让贸易改道其他地方的担忧。欧盟预计还将扩大限制类商品清单，这些商品可被俄罗斯用于军事目的。G7 也在讨论如何更好地实施俄罗斯石油限价措施，因为油价已升逾该措施设定的 60 美元门槛。</p> <p>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。</p> <p>3、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。</p> <p>4、消息人士：在美国放松对委内瑞拉的制裁后，大宗商品贸易公司托克寻求租用至少一艘运载委内瑞拉燃料油的船只。</p> <p>【市场逻辑】 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，抑制油价整体上行空间。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：上周沥青期货整体维持震荡走势，主力合约收于 3639 元/吨，周涨 1.2%。 现货市场：上周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>【重要资讯】 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。 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。 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>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘低硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 23 元/吨，跌幅 0.66%，收于 3468 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.13%，收于 4740 元/吨。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>1. 消息人士：在美国放松对委内瑞拉的制裁后，大宗商品贸易公司托克寻求租用至少一艘运载委内瑞拉燃料油的船只。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>短时间来看，能源品波动率走强，原油基本面依然偏多，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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘 PTA2401 合约价格下跌 58 元/吨，跌幅 1.00%，收于 5736 元/吨；PX2405 合约价格下跌 70 元/吨，跌幅 0.83%，收于 8378 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货市场：截至 10 月 20 日当周，PTA 现货价格涨 9 至 5829 元/吨，市场供应稳定，买盘零星，基差至 2401+32 元/吨；PX 现货价格收 1027 美元/吨 CFR 中国，周度下跌 6 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>原油价格坚挺，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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 7957 元/吨，跌 0.25%，减仓 0.06 万手，PP2401 合约收 7464 元/吨，跌 0.03%，减仓 0.08 万手。</p> <p>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】</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 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%)。</p> <p>(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)，</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇先抑后扬，EG2401 合约收 4059 元/吨，跌 0.95%，增仓 2.11 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%，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%。 (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>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF312 收于 7286，跌 50 元/吨，跌幅 0.68%。 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，绝对价格跟随成本波动；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</p>

			<p>(-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>
	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周五夜盘,苯乙烯震荡,EB11 收于 8616,跌 17 元/吨,跌幅 0.20%。 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% (+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>
	液化石油气	+1	<p>【行情复盘】 上周五夜盘,PG11 合约上涨,截止收盘,期价收于 5230 元/吨,涨幅 2.01%。</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%。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容率水平在 31.47%,较上期增 3.90</p>

		<p>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】 焦煤上周五夜盘小幅下行，主力合约收于 1705.5 元/吨，跌幅为 0.70%。</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%。 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%。 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，上周国内焦煤原煤产量增加。高价资源成交稍显乏力。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。焦煤出货开始出现不畅，煤矿端库存出现小幅增加，需求端对焦煤价格开始产生负反馈。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较大，焦炭产量出现下降。电煤方面，高温天气结束，日耗见顶回落，现电厂存煤较多，采购意愿不强。工业用煤仍有刚性需求，但采购观望情绪较浓且规模有限。</p> <p>【交易策略】 焦煤基本面开始转弱，供给端对价格的上行驱动接近尾声。随着需求的下降，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】 焦炭上周五夜盘小幅下跌，主力合约收于 2328 元/吨，跌幅为 0.53%。</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】 上周铁水产量继续回落，钢厂对炉料端的节后补库暂告结束，需求端开始对炉料端价格形成负反馈，在焦炭上体现的尤为明显。在焦炭供给收缩的情况下，焦化企业依旧出现累库。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，焦炭第三轮提涨落地可能正在减小。焦炭基本面出现转弱，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也将进一步下降。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>由于钢厂当前利润已处于低位，对焦炭价格开始产生负反馈。焦炭自身基本面走弱，同时成本端焦煤价格的回调风险在加大，操作上维持逢高沽空策略。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货上周呈现区间震荡走势，重心测试 2480 压力位后承压走低，在 2350 支撑位附近止跌回升，呈现先抑后扬态势。上周五夜盘，期价窄幅回升。</p> <p>【重要资讯】 期货偏弱运行，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛较为平稳，价格窄幅下调后暂稳运行。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。上游煤炭市场转弱，价格重心下移。产地煤矿多保持稳定生产，市场供应较为平稳，市场煤销售不佳，坑口库存回升，价格承压下调。随着下游刚需采购增加，煤价弱稳运行。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%，较去年同期上涨 0.25 个百分点；西北地区开工负荷为 82.88%，较去年同期下滑 3.81 个百分点。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。持货商持货意愿降低，主动降低报价，商谈重心松动。下游行业开工基本维稳，CTO/MTO 装置大多数平稳运行，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工保持在 90.26%，处于年内高位。传统需求行业中，甲醛、二甲醚开工小幅提升，MTBE 和醋酸则出现回落。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，基本面上行驱动不足。</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 期货上周延续区间震荡运行态势，重心弱势下探，回踩 5850 一线附近支撑后止跌回升，站稳五日均线后进一步上破 6000 关口。上周五夜盘，期价窄幅下探后回升。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格弱势下行，虽然低价货源增加，但实际成交却未有明显改善。与期货相比，PVC 现货市场在升水与贴水之间转换，点价货源优势逐步消失，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场偏弱运行，价格重心下移。乌海、宁夏地区电石出厂价格连续下跌 100-150 元/吨，采购价多数下调 50 元/吨后持续维持稳定。电石货源供应充足，企业出货压力增加。下游 PVC 电石到货较好，待卸车数量稳中有增，对电石采购较为谨慎。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。西北主产区企业保证出货为主，报价顺势下调，部分低价接单尚可，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，行业开工水平继续回落，整体检修损失量增加。此外，多套装置存在计划外降负现象，PVC 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。下游市场对</p>

		<p>高价货源存在抵触情绪，逢低适量刚需补货，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。市场看空情绪较浓，贸易商降价让利排货，商谈重心走低。最新公布的房地产相关数据仍偏弱，终端需求回暖乏力。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】 烧碱期货延续调整态势，重心依附于五日均线震荡回落，最低触及 2504，不断创上市以来新低。上周五夜盘，期价暂稳。</p> <p>【重要资讯】 随着期货持续回落，市场参与者心态转弱，烧碱现货市场气氛降温，多数 32%液碱均价下降，由于价格回落幅度不大，现货市场低价货源仍不多。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。50%液碱价格下调较为明显，将形成一定扰动。氯碱企业出货情况不畅，压力渐显，报价陆续松动。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两次，降至 860 元/吨，累计幅度为 75 元/吨。市场看空心态加重，导致烧碱现货市场成交转向低迷。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	-1	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 1686 元/吨，跌幅 1.92%。</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】 上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>
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】上周尿素期货主力震荡上行，主力 01 合约周度涨 7.69%收于 2270 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周国内尿素市场震荡回落，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2380-2420 元/吨，均价环比上涨 125 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 80.45%，较上期跌 2.09%，趋势明显下降。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 1 家，总产能利用率下降主因增加两家新增产能，产能基数变大，产能利用率因此下降。煤制产能利用率 79.11%，较上期跌 2.90%；气制产能利用率 84.69%，较上期涨 0.51%。农需处于秋季肥阶段后半程，工业需求稳定推进，刚需有所减弱。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。前半周生产企业降价，成交大幅好转。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 日开标价格折国内山东价格 2500 以上。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，美豆主力 11 合约价格下跌，收于 1302.25 美分/蒲一线。M2401 合约晚间走强，暂收于 3948 元/吨，上涨 35 元/吨。</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】 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</p>

		<p>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 Safras & 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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周五夜间植物油价格震荡收涨，主力 P2309 合约报收 7252 点，收涨 24 点或 0.33%;Y2309 合约报收 7990 点，收涨 18 点或 0.23%。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】</p> <p>1、据马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）预期，截至 10 月 20 日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为 60%，上周为 35.09%，去年同期为 66.94%，五年均值为 50.66%。</p> <p>2、据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1-20 日棕榈油出口量为 934014 吨，较上月同期出口的 797280 吨增加 17.15%。</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致远期棕榈油减产，远期棕榈油供给或逐步转紧。</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，棕榈油 6900-7500，豆油 7650-8250。基差震荡为主，豆粕比逢低逢低轻仓试多。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 01 合约期价上周五中幅收跌，收跌 130 点或 1.4%至 9170 元/吨。</p> <p>现货市场：上周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。山东油料上周期均价 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，</p>

		<p>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】 根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 8250 吨，环比减少 13.70%，出货量 4140 吨，环比减少 15.85%。上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>据 Mysteel 调研显示，截止到 10 月 20 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 73126 吨，环比增加 16300 吨。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 10 月 20 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 34300 吨，环比上周增加 400 吨。</p> <p>【市场逻辑】 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，且贸易商和筛选厂拿货热情较差的背景下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。需求端压榨厂散油榨利亏损，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】 延续偏空思路，下方支撑关注 9000-9100。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五晚间，菜粕 2401 合约价格上涨，晚间暂收于 2985 元/吨，上涨 60 元/吨。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】 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】 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】 菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2401 合约滞涨调整，晚间暂收于 8659 元/吨，上涨 38 元/吨。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】 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。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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约上周五收跌 1.88%； 现货市场：上周玉米现货价格震荡偏弱。截至周五北方玉米集港价格 2530-2550 元/吨，较前一周五下跌 100 元/吨，广东蛇口新粮散船 2680-2720 元/吨，较前一周五下降 50 元/吨，集装箱一级玉米报价 2750-2780 元/吨，较前一周五下降 70 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，较前一周下跌 100 元/吨；华北玉米价格较前一周下跌 50-80 元/吨，山东 2650-2830 元/吨，河南 2750-2800 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部作物周报显示，截至 10 月 15 日（周日），美国玉米成熟的比例为 95%，去年同期 93%，五年均值 92%。玉米收获 45%，上周 34%，去年同期 43%，五年均值 42%。 (2) 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%。 (3) 深加工企业玉米库存：截止 10 月 18 日加工企业玉米库存总量 283.6 万吨，较前一周增加 0.93%。</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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 11 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅 0.25%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅回落。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较前一周五下跌 50 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3400 元/吨，较前一周五下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3360 元/吨，较前一周五持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（10 月 12 日-10 月 18 日）全国玉米加工总量为 56.77 万吨，较前一周升高 5.33 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 29.06 万吨，较前一周产量升高 3.33 万吨；开机率为 54.13%，较前一周升高 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，较前一周减少 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】</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。
生猪	-2	<p>【行情复盘】 上周国内权益市场及大宗商品双重下挫，农产品跌幅扩大，生猪期现价格领跌。部分企业抛售体重偏重大猪，而消费端缺乏有利支撑使得猪价加速下行。期货端，资金移仓换月，使得远月继续扩仓，11-1月差低走，11合约大跌对现货回归。截止上周五收盘主力01合约收于16625元/吨，环比前一周跌1.92%。基差01（河南）-1690元/吨。全周生猪现货价格整体呈现跌势，周末猪价跌幅扩大，全国均价15.00元/公斤，环比上周五跌0.35元/斤附近，7kg仔猪价格跌至130元/头以下，仔猪价格下跌加速，仔猪出栏亏损幅度加剧，产业链亏损自下向上蔓延。猪粮比再度逼近5:1一级过度下跌预警区间，产业现金流面临巨大考验。</p> <p>【重要资讯】新增注册仓单270手。</p> <p>【市场逻辑】上周国内大宗商品整体止涨回落，农产品板块在10月份出现较大系统性的回落。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16000点养殖成本下方买入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>【交易策略】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	-1	<p>【行情复盘】 上周饲料端玉米价格偏弱震荡，鸡蛋期价全周高开低走，延续震荡回落，鸡蛋主力合约换至1月。截止上周五收盘01合约收于4314元/500公斤，环比前一周跌1.10%。周中鸡蛋现货价格止跌反弹，周末蛋价持稳，主产区蛋价4.42元/斤，环比周初涨0.03元/斤，主销区蛋价4.70元/斤，环比周初涨0.04元/斤，全国均价4.51元/斤左右，环比周初涨0.03元/斤，淘汰鸡价格6.13元/斤，环比周初持平，毛鸡全国均价3.78元/斤，环比周初涨0.02元/斤。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>【重要资讯】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>【市场逻辑】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>【交易策略】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</p>

		可能仍然较为抗跌，建议逢估值高位抛空 01 及 05 为主。
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶跌势放缓。RU2401 合约在 14435-14560 元之间波动，略跌 0.10%。NR2312 合约在 10985-11090 元之间波动，略跌 0.63%。</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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，顺丁橡胶上涨，BR2401 收于 12900，涨 30 元/吨，涨幅 0.23%。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	【行情复盘】

		<p>期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理，SR401 在 6792-6839 元之间波动，略跌 0.44%。</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，而主要产区现货糖价普遍下跌，基差由 9 月中旬时的 800 余元收敛至 400 元左右。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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘继续下挫，已跌破 16000 元/吨。棉花主力合约 CF2401 报收于 15990 元/吨，下跌 1.93%。棉纱主力合约 CY2401 报收于 21645 元/吨，下跌 1.77%。 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 77.11 美分/磅和 80.39 美分/磅，日环比分别下跌 1.91 和 1.9 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%。 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。下周一预计有冷锋入境，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。 3、随着近日郑棉价格快速下滑，纺企反馈纱线价格虽回落有限，但新接订单有所减少，下游企业下单观望情绪明显上升，这使本就偏淡的市场更显清淡。订单不足之下，目前纺企多出现生产库存的情况，同时企业通过调减班次，压缩用棉等方式，减少高成本的产品产出。随着企业累库情况增加，也有部分小企业开始有停产打算。由于原料成本大幅下降，目前下游贸易商继续加大降价抛货力度，部分纺织厂也有降价去库的举措。</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，一方面企业有买涨不买跌的心态；另一方面纱线滞销，部分小厂停售停产。目前仅汽车工业用布走货量加大，利润尚可。板块：整个农产品板块继续下挫，带动各个品种下探。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 点，同时旱情</p>

		<p>好转，导致 2 号棉花下跌。</p> <p>【交易策略】 下周可以继续追空，支撑位约在 15500 元/吨。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周自高位大幅回落，跌至 6100 元附近。现货市场价格先扬后抑，成交偏刚需。新一轮进口木浆外盘相继报涨，提振市场信心，但由于此轮阔叶浆外盘理论成本低于现货价格，对现货市场价格支撑有限。进口针叶浆周均价 6376 元/吨，较上周上涨 1.05%，进口阔叶浆周均价 5691 元/吨，较上周上涨 3.19%。</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】 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】 纸浆现货维持供需双强、下游成品纸提涨动能放缓，加之近期美债利率继续上行使风险资产整体承压，纸浆也面临估值层面的下行压力，但国内纸厂仍有利润且纸厂开工较高，因此纸浆还未转向趋势下跌，预计维持高位区间运行。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约上周呈现高位震荡走势，收于 9250 元/吨，周度跌幅为 1.2%。 现货价格：上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%；上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>【重要资讯】 山东烟台栖霞地区晚熟富士价格平稳，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。近几日收购摊位多数表示片红货源逐渐减少，当前可供应货源总体质量一般，条纹货普遍上色不佳。 陕西渭南白水地区近期成交比较好，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。成交少，70#以上统货 3.5-4.0 元/斤。</p> <p>【市场逻辑】 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，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>【交易策略】</p>

		短期期价或呈现高位反复波动，操作方面暂时观望。
--	--	-------------------------

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
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