



观点概览

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

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>【本周宏观风险提示】周二，法国德国欧英美10月制造业PMI初值，美国10月里奇蒙德联储制造业指数。周三，美国API、EIA周度原油库存，加拿大至10月25日央行利率决定。周四，欧元区至10月26日欧洲央行主要再融资利率，美国至10月21日当周初请失业金人数、美国第三季度实际GDP年化季率初值、核心PCE物价指数年化季率初值等；欧洲央行行长拉加开货币政策新闻发布会。周五，美国9月核心PCE物价指数年率、9月个人支出月率、美国10月密歇根大学消费者信心指数终值。本周的关注焦点是美国三季度GDP等数据、美欧PMI数据以及欧洲央行10月会议决议，当然巴以冲突的进一步蔓延依然是当前影响贵金属和原油行情的核心因素，美联储则进入议息会议前的缄默期。美国三季度宏观数据表现强劲，预计三季度GDP表现将会回升至4.1%左右，不排除超预期可能，但是依然难以改变美联储暂停或者结束本轮加息的预期，美联储11月2日大概率暂停加息，关注美联储关于后续政策调整的相关措辞。欧洲通胀虽维持高位，但是经济偏下行甚至是陷入衰退，欧洲央行停止加息可能性大，本周大概率不加息，关注后续政策安排。巴以冲突仍在恶化阶段，不排除进一步扩散可能，在进入相持或者减弱阶段前，对贵金属和原油等商品依然是利好影响。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国白宫宣布，从全美370多份申请中指定31个地区技术中心，以促进美国创新、加强制造业并在全各地创造高薪工作岗位。自拜登就职总统以来，私营企业已宣布在清洁能源和制造业领域投资超过5000亿美元。②由于以色列本币新谢克尔继续走弱，以及新一轮巴以冲突给当地家庭和企业带来经济负担，以色列央行决定将基准利率维持在4.75%不变，并下调今年经济增长预期至2.3%。③美国对冲基金经理比尔·阿克曼表示，他回补了美债空头头寸，全球的风险太高，以至于无法在当前长期利率水平上继续做空债券。“债王”格罗斯称，他正在买入与担保隔夜融资利率（SOFR）挂钩的期货，并预计美国经济第四季度将出现衰退。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：震荡上扬。主力合约EC2404报收于757.8点，上涨1.53%，其他合约均有不同程度上涨。交投情况依然活跃，主力合约成交量46.24万手，成交额174.32亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、10月23日SCFIS（上海→欧洲）录得597.17点，周环比微跌0.5%，连续下跌10周。10月20日SCFI（上海→欧洲）录得\$581/FEU，周环比上涨3.4%。预计10月30日SCIS（上海→欧洲）有望反弹。 2、由于欧线市场低迷，2M联盟推出“过冬计划”（winter program），从10月底起将暂停亚洲至北欧环线七周。MSC表示，正采取措施来调整运力，以适应亚洲至北欧贸易需求放缓的情况。作为替代方案，发货人可以在非空白环线的其他北欧港口进行挂靠。</p> <p>【市场逻辑】 下半月市场止跌，逐步上扬，下周SCFIS有望反弹，后期基差收敛，市场看涨情绪回暖。不过，目前处于2024年度合约签约前期，班轮公司和货主会反复博弈，现货市场波动将带动期市宽幅震荡。</p> <p>【交易策略】 近期主力合约EC2404近期将在700-800点震荡，可以在采取“短平快”策略高抛低吸，</p>

		及时止盈；长期可配置空单，需留足保证金。
股指	+0.5	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌互现，纳指上涨道指下跌，标普500指数下跌0.17%。欧洲主要国家市场也表现不一，德国、法国、意大利上涨但英国下跌。A50指数上涨0.47%。美元指数大幅回落，人民币汇率反弹。隔夜外盘变动各异，对国内市场利空下降。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，10年美债收益率16年来首次盘中升破5%，在投资者认为跌势过头后收益率回落。美债巨震引发美股连锁反应，标普500指数创下今年以来最长日连跌记录。其他外盘市场继续下跌趋势中。市场对日本央行10月采取政策行动的猜测持续升温。国内方面，中央汇金买入ETF并表示还会继续增持，提振A股市场意图明显。此外，报道称最快周二批准额外发行万亿国债。外长王毅本周将访问美国。隔夜消息面影响略偏多尤其是国内。</p> <p>【市场逻辑】昨日消息面变动不大，可能月底召开的金融工作会议值得关注。美债收益率刷新高点，全球股市普遍下挫，仍为股指承压回落的主要原因，且不排除周二外资流出再次拖累市场下跌。经济基本面等对市场影响仍为利多但尚未反映在盘面。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，指数加速下跌情况下仍可持有短期做空仓位，中期仍以关注IF和IH为主。期现套利中，远端年化升贴水率回落趋势开始加快，跨期远端年化升贴水率也有类似表现，但初步推测可能与市场走弱下的情绪变化有关，短期存在正套机会，但是否是季节性趋势仍待观察。跨品种方面，IH、IF和IC、IM比价明显回升，预计中长期上行趋势下仍以寻机做多为主。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周一国债期货普遍反弹，其中30年期主力合约涨0.29%，10年期主力合约涨0.15%，5年期主力合约涨0.15%，2年期主力合约涨0.08%。现券市场国债活跃券收益率全面下行，短端下行幅度达2bp以上。</p> <p>【重要资讯】 基本上，近期国内经济继续改善，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。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，周一央行公开市场8080亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日有1060亿元逆回购到期，因此单日净投放7020亿元。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，主要期限资金利率走高。海外方面，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，但近期美国零售销售数据好于预期，叠加巴以冲突升级，海外避险情绪升温，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。一级市场，农发行两期金融债中标收益率均低于中债估值。农发行3年、5年期金融债中标收益率分别为2.5325%、2.6643%，全场倍数分别为4.05、3.32，中标收益率低于中债估值。</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，信用条件好转将对债市形成压制。</p> <p>【交易策略】</p>

			<p>短期市场风险偏好快速回落，股债跷跷板效应显著，国债期货在避险因素推动下，低位反弹走高。但，当前国内经济好转，国内市场收益率水平下行空间有限。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】 10月23日，两市延续大跌。截至收盘，上证指数跌1.47%，深成指跌1.51%，创业板指跌1.69%。科创50跌2.51%。在资金方面，沪深两市成交额为7211亿。</p> <p>【重要资讯】 1、中央汇金公司发布公告，今日买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持。（中央汇金公司）注：此前，中央汇金公司已在二级市场增持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的A股股份，并将在未来六个月继续增持。 2、央行公告称，为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，10月23日以利率招标方式开展8080亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1060亿元逆回购到期，因此单日净投放7020亿元。</p> <p>【市场逻辑】 近日期权品种各标的全线大跌，科创50、创业板、中小盘领跌，期权市场活跃度大幅上升。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波低位大幅反弹，目前处于历史均值附近。此外，各期权品种合成标的基本收平，期权市场整体情绪偏谨慎。操作策略上，短线市场低迷，悲观情绪浓厚，预计未来以寻底为主，等待反弹甚至是反转信号。关注Gamma策略机会。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>【交易策略】 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>【行情复盘】 昨日夜盘商品期权各标的涨跌不一，化工回暖。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前白糖期权、铜期权、短纤期权、苹果期权、塑料期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、工业硅期权、PVC期权、硅铁期权、黄金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、苹果期权、白糖期权、短纤期权、铜期权等处于高位，PVC期权、乙二醇期权、碳酸锂期权、锰硅期权、棕榈油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>【市场逻辑】 短线市场风险偏好大幅下降，美债收益率高企，全球权益市场走低，市场信心低迷，在一定程度上拖累商品。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	<p>【行情复盘】</p>

		<p>隔夜，美债收益率先强后弱行情对贵金属形成负面冲击，地缘政治局势没有进一步恶化，避险需求有所减弱，贵金属冲高调整。现货黄金盘中一度跌至 1964.43 美元的日内低点，随后有所反弹，最终收跌 0.43% 至 1972.86 美元/盎司；现货白银失守 23 美元关口，最终收跌 1.65% 至 22.98 美元/盎司。国内贵金属夜盘回落，沪金跌 0.21% 至 475.6 元/克，沪银跌 0.75% 至 5819 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国对冲基金经理比尔·阿克曼表示，他回补了美债空头头寸，全球的风险太高，以至于无法在当前长期利率水平上继续做空债券。“债王”格罗斯称，他正在买入与担保隔夜融资利率（SOFR）挂钩的期货，并预计美国经济第四季度将出现衰退。</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。贵金属连续上涨后出现调整行情，但是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 型反弹后出现调整行情，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】 10 月 23 日，沪铜震荡偏弱，CU2312 合约收于 65640 元/吨，跌 1.08%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 70-升水 110 元/吨，均价报于升水 90 元/吨，较上一交易日上涨 25 元/吨。平水铜成交价 65930-66170 元/吨，升水铜成交价 65950-66190 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10 月 23 日 LME 铜库存减 1475 吨至 190450 吨。 2、截至 10 月 23 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 1.1 万吨至 8.43 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是下降的；总库存较去年同期的 10.65 万吨低 2.22 万吨，其中上海较上年同期低 1.63 万吨，广东地区高 0.08 万吨，江苏地区低 0.85 万吨，重庆地区高 0.19 万吨。 3、据外电 10 月 20 日消息，国际铜业研究组织（ICSG）在最新的月度报告中称，2023 年 8 月，全球精炼铜市场显示出供应短缺 33,000 吨，7 月为短缺 30,000 吨。ICSG 称，今年前八个月，市场供应过剩 99,000 吨，而去年同期为短缺 313,000 吨。 4、据海关数据显示，9 月铜管进口 1003.12 吨，环比减少 14.35%，同比减少 6.24%；1-9 月铜管累计进口 11277.43 吨，累计同比减少 44.3%。9 月铜管出口 26360.3 吨，环比增加 1.71%，同比增加 0.71%；1-9 月累计出口 244875.77 吨，累计同比减少 12.06%。</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。 从技术面来看，铜价跌破中线级别支撑位 66000 后，下方无明显技术支撑，未来料可能偏弱运行。</p>

		<p>【操作建议】 买入虚值看跌期权。</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 10月23日，沪锌震荡偏弱，主力合约ZN2312收于20700元/吨，下跌0.74%。0#锌主流成交价集中在21020~21200元/吨，双燕成交于21070~21230元/吨，1#锌主流成交于20950~21130元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10月23日LME锌库存减1875吨至76250吨。 2、据SMM调研，截至本周一（10月23日），SMM七地锌锭库存总量为10.26万吨，较10月16日增加0.05万吨，较10月20日增加0.01万吨，整体库存变化不大。其中上海市场库存微增主要一方面国产锌锭补充，另外下游消费表现不佳，周末提货较少，库存微增；广东市场仓库到货较少，周末下游提前期点价货物为主，库存下降明显；天津市场由于国产到货正常，同进天津地区进口锌锭增多，库存有所增加。整体来看，原三地库存下降0.01万吨，七地库存增加0.01万吨。 3、截至当地时间2023年10月23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4欧元/兆瓦时。 4、据SMM调研，上周下游开工有所分化，镀锌因会议影响，中小型企业限产3-4天不等，开工率有所下降；而压铸和氧化锌企业因锌价下浮下跌，企业开工基本正常。整体开工来看，锌下游消费表现不佳，落实到现货上，下游基本逢低采购，社会库存增加。</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AL2312震荡偏弱，报收于18730元/吨，环比跌0.43%。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200元/吨，南通A00铝锭现货价格环比下跌130元/吨，A00铝锭现货平均升贴水80元/吨。氧化铝主力合约A02312震荡偏弱，报收于3049元/吨，环比跌0.85%。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】 周内下游开工整体表现一般，其中建筑型材受大型房地产爆雷影响，市场消极情绪显著，建筑型材企业谨慎接单；工业型材板块10月暂未呈现明显旺季趋势；铝板带箔方面整体持稳。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头增仓较多。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，</p>

		<p>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，供给端限产消息消耗完毕，盘面持续回落，之后将再度回归震荡格局，等待下一波供给端行情。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝震荡偏弱，操作上建议空单谨慎续持。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝短期震荡偏弱。</p>
锡	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡低开震荡，主力 2312 合约收于 214340 元/吨，跌 0.46%。夜盘震荡偏弱，伦铝震荡偏弱。现货主流出货在 214000-215500 元/吨区间，均价在 214750 元/吨，环比跌 3000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>根据中国海关公布的数据与安泰科折算，锡精矿进口方面，2023 年 9 月我国锡精矿进口实物量 7263 吨，折金属量 4120.0 吨，环比下滑 36.8%，同比上涨 1.4%。其中缅甸 9 月进口量大幅锐减至 1421 吨实物量，但品位明显提升将近 30%，折金属量 400 余吨，环比下滑 88.8%，同比下滑 81.3%；刚果（金）、尼日利亚、卢旺达等非洲国家总量环比下滑 5.3%；澳洲进口量环比下降 2.8%。截至 2023 年 9 月末，我国进口锡精矿实物量总计 17.9 万吨，同比上涨 2.1%；折金属总量 4.8 万吨，同比下降 4.0%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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小幅回落 0.68 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，而选矿厂已于 9 月中下旬复产，9 月锡矿进口数据大幅下滑，预计 10 月环比将略有好转。如缅甸佤邦持续停产，则矿端紧缺将会在年底显现。近期沪伦比高位震荡，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。9 月锡焊料企业开工率较 8 月份上升 2.77 个百分点，预计 10 月受假日因素影响或将小幅下滑。10 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比有所上升，预计还将维持小幅上升局面。库存方面，上期所库存有所上升，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>精炼锡目前基本面略有好转，需求端也迎来了传统旺季，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，建议短线偏空思路对待。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】</p> <p>沪铅收跌，主力合约收于 16445 元/吨，跌 0.48%。SMM 1#铅锭现货价格 16350~16450，均价 16400 元/吨，涨 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>据 SMM 调研，截至 10 月 23 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.78 万吨，较上周五（10 月 20 日）增加 700 吨；较上周一（10 月 16 日）减少 1.52 万吨。</p> <p>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】</p>

		<p>地缘形势及需求忧虑回升，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。铅社会库存周一微有回升，铅价回升抑制需求。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 146240，跌 1.67%，SMM 镍现货报价 148400~153200，均价 150800，降 2150。</p> <p>【重要资讯】 据海关总署数据显示，2023 年 9 月中国镍湿法冶炼中间产品进口数量为 8.16 万吨，环比下降 26%，同比增长 4.9%。中国精炼镍企业多采用镍湿法冶炼中间品生产电积镍，镍中间品供应不足，导致电积镍成本坚挺。</p> <p>【市场逻辑】 地缘形势及需求忧虑回升，有色承压。镍再度下行。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】 沪镍主力合约再度回落，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	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14585，涨 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 无锡不锈钢现货价格下跌。10 月 23 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，平；德龙 14900，平；宏旺 14950，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26600，涨 200；张浦 26600，涨 200。</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】 周一工业硅低开高走，主力 12 合约涨 0.31% 收于 14525 元/吨，成交量环比小幅增加，持仓小幅回升。仓单方面，注册仓单量下降 479，总仓单至 37696 手，注册仓单连续下降。随着水电季节性回落，西南生产企业有捂货情况，上下游较为僵持。</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</p>

		<p>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】</p> <p>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】</p> <p>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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周一碳酸锂期货盘面弱势震荡，主力合约 2401 跌 3.55%，收于 150800 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，10 月 23 日工业级碳酸锂（99%）市场均价为 16.2 万元/吨，较前一日价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.22%。电池级碳酸锂（99.5%）市场均价为 17.2 万元/吨，较前一日价格下跌 0.2 万元/吨，跌幅 1.15%。碳酸锂市场向下运行，锂盐厂对外报盘有所松动，多有让利出货、降价出成交情况。受买涨不买跌情绪影响，下游接货意愿不足，市场商谈氛围寡淡，碳酸锂市场窄幅下行。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，在此前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】</p> <p>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，择机偏空配置。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌，收盘价小幅收涨 0.3%。北京地区价格开盘较上周五持稳，盘中成交不好，价格有下调 10-20，目前报价 3640-3650，低价成交也一般，整体偏弱。上海地区价格开盘跌 10-30，盘中持稳或回涨 10，累降 10-20，永钢 3670-3680、中天 3610-3620、三线 3620-3670，整体成交一般，刚需为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CME 预估 2023 年 10 月挖掘机（含出口）销量 13300 台左右，同比下降 35%左右。分市场来看，国内市场预估销量 6500 台，同比下降 43%左右，降幅环比小幅扩大。根据奥维云网排产监测数据显示，2023 年 11 月家用空调排产 1010 万台，同比增长 8.1%；其中内销排产 545 万台，同比增长 11.2%；出口排产 465 万台，同比增长 4.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>从国庆后两周现货数据看，螺纹自身矛盾依然不大，上周螺纹产需双增、去库加快，总库存维持低位，同时铁水及卷板继续兑现减产预期，卷板产量大幅回落，中厚板产量降幅较大，需求维持9月水平，库存大幅减少，暂时结束累库，同时铁水产量继续下降，但维持240万吨以上，钢厂盈利率降至19%，重回今年低位，板材在产量下降后，供需情况转好，使黑色负反馈压力暂时减轻。从近期黑色市场的状态看，核心矛盾除了卷板供应及库存偏高外，美债利率持续上行及海外地缘政治风险对国内市场的影响也较大，周一商品及股市普遍大幅回落，利空黑色及螺纹。螺纹钢在自身供、需、存稳定及亏损延续的情况下，产业压力来自铁水未见底部所带来的成本下移预期，宏观压力来自美债上行及地缘冲突引发的衰退预期，数据虽不差但反弹仍受限，跟随成本偏弱震荡，</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期跌破3600元后，需要关注3500附近支撑，海外利空如果未进一步放大，本周螺纹在接近3500附近可适当转向低买。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货震荡下行，2401合约日内跌1.12%至3706元/吨。夜盘小幅走高。现货市场：日内天津热卷主流报价3710元/吨，低合金加价150元/吨。早盘商家报价小幅下调，降后成交未见好转，午后部分商贸存在暗降出货操作。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>23日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量533.7万吨，较上周五增8.9万吨，增1.69%；库存周转天10.1天，较上周五降0.1天；日消耗总量53.28万吨，较上周五增1.18%。奥维云网数据，2023年11月家用空调排产1010万台，同比增长8.1%；其中内销排产545万台，同比增长11.2%；出口排产465万台，同比增长4.8%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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。短期受阻3800整数关口，关注下方3680-3700支撑，若跌破下一支撑在3550。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】</p> <p>铁矿石昨夜盘止跌企稳，主力合约上涨0.12%，收于834。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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。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。钢厂厂内铁矿库存止跌回升，节后补库暂告结束。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。本轮商品底部在三季度得到确认。从环比看，9 月份 PPI 上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。四季度在中美同时进入主动补库的驱动下，商品价格上涨预期强于下行。</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：锰硅期货震荡，主力合约跌 0.12% 收于 6622。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6620 元/吨，环比下跌 20，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>【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，上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：硅铁期货震荡，主力合约涨 0.6% 收于 7006。 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 6,850.00 元/吨，日环比下降 50，甘肃报 7,000.00 元/吨，日环比变动 0，青海报 6,850.00 元/吨，日环比下降 50。</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】 限产消息扰动硅铁震荡上行，兰炭价格持稳，但硅铁供需双弱，预计硅铁短期维持震荡走势，关注厂家减产情况。</p>
玻璃	+2	<p>【行情复盘】</p>

		<p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 2401 合约跌 0.37% 收于 1611 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格下行，成交偏灵活。华北近日沙河小板价格普遍下调，周一石家庄玉晶降 1 元/重量箱，沙河个别厂大板略有促量政策，目前看市场成交仍显一般，贸易商灵活价格出售为主。华中价格暂稳，市场交投不温不火，下游按需采购，外发量一般，多数厂产销八九成。华东周末产销回落，周一个别厂报价下调 2 元/重量箱，局部地区存促量政策。华南市场周末个别厂小幅下调价格，部分厂让利力度加大，多数厂暂稳观望，市场成交一般。西南四川多数厂近日报价下调 2 元/重量箱，成交灵活。东北区域今个别厂对山东区域下调 2 元/重量箱，东北当地价格稳定，需求赶工存支撑，多厂产销平衡，外发量偏低。</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	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 671.8 元/桶，跌 2.95 %。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、雪佛龙(CVX.N)：在委内瑞拉的合资公司石油产量在 2023 年录得增长，预计之后将持稳于 15 万桶/日水平。 2、挪威国家石油理事会：挪威 9 月石油产量 164.4 万桶/日，石油、天然气和凝析油产量为 179.7 万桶/日，较预期低 4.7%。 3、俄罗斯外交部：俄罗斯是全球市场负责任的能源供应国。尽管“西方操纵”俄油价格上限，欧佩克+合作仍能稳定石油市场。 4、摩根大通：中东冲突不太可能导致油价长期飙升。预计本季度全球石油市场仍有望从逆差转为平衡状态。布伦特原油价格将在年底达到每桶 86 美元。 5、花旗：短期动量模型预测原油价格将在月底上涨，并在未来 5-10 天内对 ICE 布伦特产生中性-看涨信号。 <p>【市场逻辑】 巴以冲突趋于常态化，且近期宏观面及原油供需面对油价的支撑均在弱化，美债收益率持续上涨令宏观担忧持续增强，而潜在的原油供给增长以及需求转弱令原油供需面边际弱化。</p> <p>【交易策略】 巴以冲突热度有所下降，油价如预期走跌，若巴以局势进一步降温，油价可能会出现比较流畅的回调。</p>
	沥青	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货有所反弹，主力合约收于 3628 元/吨，跌 1.43 %。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅下调。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%。本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。</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】</p> <p>沥青供给小幅增长，需求延续季节性萎缩，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】</p> <p>成本转弱对沥青支撑弱化，短线沥青盘面预计偏弱运行为主。</p>
高低硫燃料油	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>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 23 元/吨，跌幅 0.67%，收于 3399 元/吨；低硫燃料油主力合约价格下跌 15 元/吨，跌幅 0.32%，收于 4664 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 海关数据显示，9 月，中国保税船用油出口 158.45 万吨，环比上月减少 4.54 万吨或 2.79%。其中重质船燃出口量 146.93 万吨，占比 92.73%。轻质船燃出口量 11.52 万吨，占比 7.27%。</p> <p>2. 2023 年前三季度中国炼厂保税低硫船燃产量为 1107.45 万吨，同比下降 5.7%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期市场认为美国经济软着陆概率增加，美国 10 年期国债收益率走强，同时巴以冲突局势有降温迹象，打压原油价格，而供需缺口较大现状以及美国收储等因素影响，原油价格低位有支撑，在宏观、地缘政治、供需等影响下，中长期原油价格宽幅震荡整理为主，短期受宏观以及地缘政治降温影响，原油风险溢价回落，而高硫燃料油产量提升，中东发电以及国内进口需求边际回落下，高硫燃料油基本面较为弱势，高硫裂解价差有望继续回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短时间来看，能源品波动率走强，价格具有较强不确定性，建议观望为主。</p>
PTA 及 PX	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:夜盘 PTA2401 合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.14%，收于 5710 元/吨。</p> <p>现货市场: 10 月 23 日，PTA 现货价格跌 115 至 5714 元/吨，市场供应充裕，买盘刚需，基差跌 4 至 2401+28 元/吨。PX 价格收 1016 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 11 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期受宏观、地缘政治影响，原油价格下跌。国内 PX 基本面边际走弱，价格较原油略显弱势。PX-NAP 价差有望进一步回落。</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</p>

		<p>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>库存方面：截至 10 月 19 日当周，PTA 工厂库存 5.10 天，周度增加 0.06 天；聚酯工厂 PTA 原料库存 7.10 天，周度减少 0.09 天；终端织造原料（涤丝）库存天数 16.86 天，周度减少 1.41 天，多数厂商备货周期在本月底或下月初，近期暂无备货计划，仅部分刚需拿货为主，多数厂商观望情绪较浓；终端织造订单天数平均水平为 14.33 天，较上周减少 0.54 天，内贸订单多有维持，外贸单成交一般，随着手内订单的进一步交付下，订单周期存下降预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX 处于利润压缩过程中，PTA 价格受 PX 价格影响明显，PTA 价格可能略显纠结，建议投资者观望为主。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 7989 元/吨，涨 0.55%，减仓 0.72 万手，PP2401 合约收 7461 元/吨，涨 0.40%，减仓 0.17 万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅下跌，国内 LLDPE 主流价格 7950-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7450-7550 元/吨，华东拉丝主流价格 7470-7580 元/吨，华南拉丝主流价格 7430-7650 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 23 日，主要两油库存 77.5 万吨，较上一日环比累库 4 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】</p> <p>供需来看，供应高位小幅收缩，下游需求除农膜继续好转外，其他行业新增订单跟进一般，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】</p> <p>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>
<p>乙二醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2401 合约收 4089 元/吨，涨 1.11%，减仓 0.22 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 3962 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）从供应端来看，近期装置检修规模有所增加，供应高位小幅收缩。国内方面，山西沃能 30 万吨装置 10 月初停车检修，近日重启中；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；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 万吨装置节前减负至 4 成，预计持续一个月左右；陕西榆林化学 180 万吨装置</p>

		<p>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 23 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销 90.8%，较上一交易日环比上升 46.5%。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 23 日华东主港库存 105.48 万吨，较 10 月 23 日去库 3.83 万吨。10 月 23 日至 10 月 29 日，华东主港到港量预计 27.2 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。</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：夜盘，短纤震荡。PF312 收于 7314，涨 50 元/吨，涨幅 0.69%。 现货市场：现货价格 7320（-100）元/吨。工厂产销 63.38%（-15.04%），刚需补货，产销一般。</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；PX 价格偏弱及 PTA 供需面趋弱导致价格表现弱势；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，当前原油偏强震荡，但是 PTA 和乙二醇供需面偏弱，成本支撑弱势。预计短纤震荡偏弱，关注下方 7200 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB11 收于 8655，涨 126 元/吨，涨幅 1.48%。 现货市场：成本和供应支撑，持货商惜售，江苏现货 8670/8690，11 月下 8620/8630，12 月下 8525/8545。</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；纯苯库存低位，价格偏强；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</p>

		<p>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, 且原油和纯苯走势偏强在成本端支撑较好, 预计苯乙烯价格震荡偏强。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘, PG11 合约上涨, 截止收盘, 期价收于 5275 元/吨, 涨幅 1.7%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面: 10 月 20 日, 11 月份沙特 CP 预期, 丙烷 595 美元/吨, 较上一交易日涨 13 美元/吨; 丁烷 610 美元/吨, 较上一交易日涨 13 美元/吨。12 月份沙特 CP 预期, 丙烷 597 美元/吨, 较上一交易日涨 14 美元/吨; 丁烷 612 美元/吨, 较上一交易日涨 14 美元/吨。</p> <p>现货方面: 23 日现货市场涨跌互现, 广州石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5168 元/吨, 上海石化民用气出厂价稳定在 4800 元/吨, 齐鲁石化工业气出厂价下降 100 元/吨至 5450 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 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, 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	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘止跌企稳, 主力合约收于 1694 元/吨, 涨幅为 0.74%。</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，上周国内焦煤原煤产量增加。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。铁水和焦炭产量回落，焦化厂内焦煤库存持续下降，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。线上竞拍价格下跌，流拍增多，市场挺价情绪转弱。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	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘止跌企稳，主力合约收于 2315 元/吨，涨幅为 0.5%。</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，焦化企业上周依旧出现累库。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。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。焦企仍有不同程度的亏损，开工率进一步下降，但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】 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】 甲醇期货盘面小幅高开，重心向上测试后承压回落，跌破短期均线支撑，并下破 2400 关口。隔夜夜盘，期价窄幅下探。</p> <p>【重要资讯】 甲醇现货市场气氛一般，价格稳中松动，低价货源有所增加。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。上游煤炭市场价格暂稳，无明显波动，市场煤销售一般。下游终端用户心态建恶化你，采购不积极。短期煤炭价格大稳小动，成本端趋于稳定。甲醇厂家面临一定生产压力，亏损略有扩大。西北主产区企业报价弱势下调，企业库存回升，当前出货为主，挺价意向不明显，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。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。后期装置检修与重启共存，检修计划整体偏少，甲醇开工率或维稳，产量变动不大。下游原料库存回升，采购积极性一般，甲醇现货实际交投偏冷清。持货商排货为主，降价让利，商谈重心松</p>

		<p>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】 成本端指引作用不强，货源供应稳定，需求未有明显起色，甲醇市场近期供、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 期货回踩下方短期均线支撑后企稳，重心震荡回升，逐步上破 6000 整数大关，录得三连阳。隔夜夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛略显一般，各地区主流价格大稳小动，成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场贴水幅度扩大，点价货源暂无优势。上游原料电石市场弱稳运行，陕西、山西及河南地区采购价格陆续下调。电石企业亏损扩大，出现降负荷或停炉现象，价格调整空间受限，有望逐步止跌。工信部公布关于《电石行业规范条件》，对电石供应影响较为有限。尽管成本端松动，但 PVC 企业利润仍有限。西北主产区企业出货为主，实际接单情况一般，出厂报价波动幅度有限。PVC 厂家可售货源缩减，加之部交付出口订单，厂区库存略下降。近期新增两家检修企业，此外多套装置存在计划外降负现象，PVC 开工降至 75.32%，检修损失量增加。下游市场主动询盘匮乏，贸易商报价维持前期水平，部分低价成交稳定，实际放量有限。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，对高价货源存在抵触情绪。最新公布的房地产相关数据仍偏弱，终端需求回暖乏力，市场看空情绪较浓。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】 库存消化缓慢，市场面临压力不减，需求旺季不旺，PVC 产量相对稳定，供需压力犹存。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏利好驱动，PVC 期价围绕 6000 关口徘徊，关注前期缺口。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货重心积极上探，最高触及 2582，但上方阻力明显，期价承压回落至五日均线下方。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场气氛略显一般，山东、江苏等地区价格陆续下降，低价货源较前期增加。32%、50%液碱价格均回落，山东 32%离子膜碱市场主流价格 860-930 元/吨，折百价为 2688-2906 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度升水状态，但基差与前期相比已经出现明显收敛。液碱货源供应充裕，企业出货压力增加。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 39.68 万吨，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%。在装置集中检修阶段，氯碱开工仍有望小幅回落。下游市场接货积极性一般，部分地区需求冷清，对高价货源存在抵触心理，市场观望情绪较浓。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 50/吨，降至 810 元/吨，今日开始执行，对市场存在一定利空扰动。市场看空心态加重，烧碱现货市场成交低迷。山东地区液氯供需过剩，企业出货压力较大，价格下调为主。按照目前碱、氯最</p>

		<p>新价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续下滑。</p> <p>【市场逻辑】 随着碱氯价格同步调整，氯碱企业利润被挤压，同时库存压力增加，而需求端支撑一般，货源供应稳定下，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，短期对盘面存在影响，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】 夜盘，SA2401 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 1696 元/吨，涨幅 0.83%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：23 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 2500 元/吨，华东轻碱稳定在 2350 元/吨，重碱下降 100 元/吨至 2550 元/吨，华中轻碱下降 200 元/吨至 2100 元/吨，重碱下降 100 元/吨至 2600 元/吨，西北重碱下降 100 元/吨至 2300 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>【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】 周一尿素期货主力 01 合约低开低走，跌 2.86%收于 2209 元/吨，01 合约成交环比基本持平，持仓量继续大幅下降。</p> <p>【重要资讯】 周一国内尿素现货市场惯性调涨，主流区域价格上调 60-90 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 82%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。上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</p>

			<p>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】</p> <p>技术上，主力连续合约中周期处于周线下行通道中，上周大涨上破通道上沿，向上填补9月初向下跳空缺口，随后回落，下方支撑在2150-2180。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】</p> <p>周一晚间，美豆主力11合约价格震荡下跌，收于1287美分/蒲左右。M2401合约随美豆下跌，晚间暂收于3877元/吨，下跌9元/吨。沿海豆粕现货价格震荡下跌，南通4200元/吨跌60，天津4300元/吨跌60，日照4300元/吨跌20，防城4220元/吨跌30，湛江4200元/吨涨60。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>海关数据显示，中国9月份从巴西进口大豆688万吨，同比增长23%。2023年9月大豆进口量为715.35万吨，较8月936.19万吨有所下降；</p> <p>巴西谷物出口商协会(ANEC)表示，亚马逊地区的严重干旱迫使出口商将少量货物改道运往南部港口，但总量影响不大；</p> <p>据Mysteel农产品调研数据显示：本周全国港口大豆库存为481.98万吨，较上周减少71.87万吨，减幅12.98%，同比去年增加117.97万吨，增幅32.41%；</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>豆类逢高沽空的观点不变，注意仓位风险。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。</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>昨夜植物油价格小幅震荡，主力P2309合约报收7170点，收涨0点或0%；Y2309合约报收7908点，收涨16点或0.2%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价7140元/吨-7240元/吨，较上一交易日上午盘面小跌30元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-20左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价8400元/吨-8500元/吨，较上一交易日上午盘面小跌40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>据Mysteel调研显示，截至2023年10月20日（第42周），全国重点地区豆油商业库存约95.74万吨，较上次统计增加1.09万吨，增幅1.12%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年10月20日（第42周），全国重点地区豆油商业库存约95.74万吨，较上次统计增加1.09万吨，增幅1.12%。</p> <p>据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年10月1-20日马来西亚棕榈油单产增加4.1%，出油率增加0.27%，产量增加5.5%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：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</p>

		<p>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：美豆周度出口改善，巴西部分州偏干旱，对短期美豆期价产生一定支撑。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，豆油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合约期价周一小幅震荡，收涨4点或0.04%至9174元/吨。</p> <p>现货市场：周末花生价格普遍偏强，周一价格互有涨跌。河南麦茬白沙花生上市量不多，整体交易有限，农户忙于播种冬小麦。河南驻马店麦茬花生好货通米收购4.60-4.65元/斤，内霉货源价格混乱，南阳地区上货较少，收购参考4.65-4.80元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考4.65-4.90元/斤，价格偏强运行，内霉等质量稍差货源价格乱。东北新花生价格周末延续偏强趋势，市场交易尚可，但周一产区出货有所减少，行情稳中显弱。辽宁白沙通货米按质收购参考价4.80-4.85元/斤。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>压榨厂到货情况：兴泉油脂暂无到货。玉皇粮油到货200吨左右，成交9400-9500元/吨。青岛嘉里到货1000吨左右，成交多以质论价。开封益海到货800吨左右，成交价格9100-9600元/吨。石家庄益海到货500吨左右，成交多以质论价。费县中粮到货1000吨左右，成交价格9400-9700元/吨。菏泽中粮到货500吨左右，成交价格9600-9700元/吨。盘锦益海到货少量到货，成交以质论价。</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，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】</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：周一晚间，菜粕2401合约价格下跌，晚间暂收于2936元/吨，下跌9元/吨。菜粕现货价格涨跌互现，南通3200元/吨跌50，合肥3260元/吨跌50，黄埔3360元/吨涨40。</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；据Mysteel调研显示，截止到2023年10月20日，沿海地区主要油厂菜籽库存为13.8万吨，较上周减少3.9万吨；菜粕库存为1.66万吨，环比上周减少0.17万吨；未执行合同为7.2万吨，环比上周减少1.9万吨；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。短期美豆利多预计难以持续，上方压力在1300美分/蒲。国内</p>

		<p>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】 周一晚间，菜油 2401 合约上涨，晚间暂收于 8662 元/吨，上涨 20 元/吨。菜油现货价格持稳，南通 8860 元/吨持稳，成都 9320 元/吨持稳。</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。</p> <p>【市场逻辑】 菜油主力 01 合约暂时于 9000-9100 元/吨遇阻，技术性压力明显，而下方 8500 元/吨或有强支撑。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，短期区间震荡为主。</p> <p>【交易逻辑】 01 合约 8500-9000 区间操作。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.24%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 0.96%； 现货市场：周一全国玉米现货价格表现仍然偏弱。北方玉米集港价格 2530-2550 元/吨，较上周五持平，720 容重以上优质玉米 2610 元/吨，广东蛇口新粮散船 2700-2720 元/吨，较上周五提价 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2750-2780 元/吨；周末以来东北产区玉米价格下跌持续，黑龙江潮粮折干 2200-2300 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2500 元/吨，周末部分降价超过 50 元，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 2700-2800 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 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。 (2) 乌克兰农业部的数据显示，截至 10 月 18 日，乌克兰 2023/24 年度（7 月至次年 6 月）玉米出口量为 303 万吨，同比下降 50.8%。10 月迄今为止乌克兰共出口 35.1 万吨玉米，远低于去年同期的 132 万吨。</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 01 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.7%； 现货市场：周一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</p>

		<p>玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3400 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3360 元/吨，较上周五持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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）</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】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>周一，生猪期价低开高走，月间近弱远强。周末部分企业抛售体重偏重大猪，而消费端缺乏有利支撑令猪价加速下行。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，远月期价出现反弹。截止收盘主力 01 合约收于 16450 元/吨，环比前一交易日跌 1.26%。基差 01（河南）-1320 元/吨。全周生猪现货价格整体呈现跌势，周末猪价跌幅扩大，周初止跌，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，国内北方猪瘟疫情传闻增加。</p> <p>【市场逻辑】10 月份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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，饲料端偏弱震荡，鸡蛋期价高近强远弱，延续震荡回落。截止收盘 01 合约收于</p>

		<p>4317 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.07%。本周鸡蛋现货价格弱势震荡，主产区蛋价 4.36 元/斤，环比上周五跌 0.05 元/斤，主销区蛋价 4.66 元/斤，环比上周五跌 0.04 元/斤，全国均价 4.46 元/斤左右，环比上周五跌 0.05 元/斤，淘汰鸡价格 6.25 元/斤，环比上周五涨 0.08 元/斤，毛鸡全国均价 3.78 元/斤，环比上周五涨 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。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】鸡蛋基本面上，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2401 合约在 14455-14540 元之间波动，略涨 0.21%。NR2312 合约在 10985-11130 元之间波动，略涨 0.59%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 10 月 22 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 75.12 万吨，较上期减少 0.79 万吨，环比减少 1.05%。保税区库存环比增加 2.26%至 11.27 万吨，一般贸易库存环比减少 1.61%至 63.85 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 4.66 个百分点；出库率增加 0.87 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.10 个百分点，出库率增加 0.19 个百分点。</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，但去库速度进一步放缓。2023 年 9 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 62.7 万吨，较 2022 年同期的 65.1 万吨下降 3.7%。此前泰国主产区受不规则降雨困扰，割胶进度收到影响，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：夜盘，顺丁橡胶震荡，BR2401 收于 12860，涨 45 元/吨，涨幅 0.35%。 现货市场：华东现货价格 12500（+0）元/吨，成本支撑偏强，持货商报盘持稳，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) 成本端, 丁二烯装置停车较多, 低价现货有限, 市场价格走势偏强。截止 10 月 19 日, 开工 63.57% (-3.30%), 中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车, 镇海炼化 16.5 万吨 10 月 16 日停车两周, 福建联合 12 万吨 10 月 15 日停车检修一周, 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】 建议做多。风险提示, 原油下跌。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘郑糖窄幅整理, SR401 在 6724-6763 元之间波动, 略跌 0.43%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 10 月 20 日, ICE 原糖收盘价为 26.85 美分/磅, 人民币汇率为 7.3137。经测算, 配额内巴西糖加工完税估算成本为 6846 元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为 8808 元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为 6804 元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为 8753 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 周一期货糖价纷纷创下近期新低, 主要产区现货糖价也普遍下跌。国内进入食糖消费淡季, 且外糖进口量在年底前可能还会增加。还有, 甜菜糖厂全面开榨, 新糖供应开始增加, 且国务院发布《国务院关于推动内蒙古高质量发展奋力书写中国式现代化新篇章的意见》国发〔2023〕16 号, 其中, 在加快推进农牧业现代化, 提升国家重要农畜产品生产基地综合生产能力中明确指出, 支持甜菜生产, 稳定甜菜糖产量。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, 且食糖出口港口有拥堵迹象。此外, 印度、泰国食糖减产已成定局, 但印度出口政策仍存在不确定性, 国际糖价走势出现摇摆。</p> <p>【交易策略】 郑糖主力合约或跌破 6800 元关口, 后期可能将下探至 6500 元附近。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一夜盘触底反弹。棉花主力合约 CF2401 报收于 16050 元/吨, 上涨 0.78%; 棉纱主力合约 CY2401 报收于 21775 元/吨, 上涨 0.58%。</p> <p>现货市场: 10 月 23 日, 新疆棉录得 17450 元/吨, 日环比下跌 200 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 78.44 美分/磅和 81.72 美分/磅, 日环比均上涨 1.33 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、全国棉花交易市场数据统计, 截止到 2023 年 10 月 22 日, 新疆地区皮棉累计加工总量 68.38 万吨, 同比增幅 49.46%。其中, 自治区皮棉加工量 42.58 万吨, 同比增幅</p>

		<p>65.5%；兵团皮棉加工量 25.79 万吨，同比增幅 28.84%。22 日当日加工增量 6.37 万吨，同比增幅 80.46%。</p> <p>2、近日西得州持续为晴朗温暖天气，预计本周云层将加厚，当地遭遇暴风雨天气的概率增加，降雨量或在 25-64mm，不利于新棉收获作业的开展，棉农将加快采摘进度。</p> <p>3、据美国农业部（USDA）报告，10 月 13 日至 10 月 19 日，美国 2023/24 年度新花分级检验 11.47 万吨，本周无新增检验皮马棉。当周 79.3%皮棉达到 ICE 期棉交易要求（SLM 1-1/16"或以上等级），较前一周（76.7%）增加 2.6 个百分点，较上一年度同期（81.8%）减少 2.5 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从供给端来看，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。从需求端来看，企业有买涨不买跌的心态以及下游停售停产，导致需求不振。从板块来看，整个农产品板块继续下挫，带动各个品种下探。外盘方面，资金抽离以及美元强势，导致 2 号棉花下跌。不过，当前期价处于相对低位，有反弹机会。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期多空博弈加剧，以震荡思路为主。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘止跌收涨。周一盘面带动下，现货价格有所下滑。进口针叶浆价格回落 75-100 元/吨，进口阔叶浆价格回落 25-125 元/吨。银星 6150-6200 元/吨，月亮 6200-6250 元/吨。进口阔叶浆现货含税参考价 5500-5600 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>双胶纸市场起伏有限。纸厂相继发布涨价函，计划 11 月提涨 200-400 元/吨，对市场有一定提振。下游经销商出货节奏偏缓，华南地区供应紧张局面有所缓解，但依旧有个别规格货源偏紧，仍有高位报盘情况。铜版纸市场几无调整。纸厂挺价运行为主，出货节奏尚可。下游经销商订单平平，市场重心多持稳运行，业者对后市有部分观望情绪显现。印厂开工情况一般，采购积极性较前期有所下滑。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外浆厂继续惯性上调销售报价，加拿大针叶浆升至 760-780 美元/吨，Suzano11 月中国市场阔叶浆上涨 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%，针阔叶浆进口量均在历史高位，四季度中国木浆进口量可能再创新高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>纸浆现货维持供需双强、10 月中旬后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，商品普遍收跌，纸浆短期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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周一大幅回落，收于 8941 元/吨，跌幅为 3.17%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞晚熟富士 80#以上一二级货源报价为 4.2 元/斤，较上周五持平；周一陕西白水晚熟富士 70#起步好通货订货报价为 3.5-4.0 元/斤，较上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>山东烟台栖霞地区晚熟富士总体行情平稳，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。80#以上统货主流 3.5-3.6 元/斤，此类货源价格稍有偏弱，价格变动不大，质量稍有提高。</p> <p>陕西渭南白水县成交已经很少，多数货源已经被订购，客商陆续发自己订购包装的货源，一部分货源陆续下树入库。行情平稳。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>新季收获进入后期，产量以及优果率的分歧有所下降，市场的相对支撑延续，不过新的利多不足，同时近期苹果进入上量阶段，现货价格季节性下滑打压市场远期预期，短期价格或向下寻找支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或呈现震荡偏弱波动，下方支撑预期在 8800，操作方面建议暂时观望，或者适当买入深度虚值看跌期权。</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