



观点概览

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

分品种操作建议

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

板块	品种	评级	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 日内，美债收益率和美元指数呈震荡偏强走势，地缘政治局势没有进一步恶化，贵金属震荡略偏弱运行。截止 17:00，现货黄金整体在 1967-1976 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 22.8-23.02 美元/盎司区间震荡略偏弱运行，小幅下跌。国内贵金属日内延续偏弱行情，沪金跌 0.32%至 473.92 元/克，沪银跌 0.22%至 5812 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国经济数据表现强劲，叠加欧洲经济数据表现偏弱，欧元弱勢利多美元指数，美元指数触底大幅反弹。尽管美国经济表现强劲利多美元指数，但是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>【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】 贵金属连续上涨后出现调整行情，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。</p> <p>伦敦金现运行区间：下方关注 1930 美元/盎司支撑（470 元/克），核心支撑为 1900 美元/盎司（460 元/克）；上方关注 2000 美元/盎司（480 元/克）阻力，涨至上方可能性依然存在。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25日，沪铜延续反弹，CU2312 合约收于 66920 元/吨，涨 1.09%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 200-升水 260 元/吨，均价报于升水 230 元/吨，较上一交易日上涨 35 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10月25日 LME 铜库存减 2300 吨至 185175 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、据路透消息，自由港印尼公司（Freeport Indonesia）首席执行官 Tony Wenas 周二表示，如果在冶炼厂达到满负荷运转之前不允许出口铜精矿，该公司将需要在 2024 年将矿石产量减少 40%。印尼拟在 2024 年 5 月起停止铜精矿出口。此前，印尼政府推迟了从今年 6 月开始实施的一项禁令，以允许自由港等公司完成冶炼厂建设。 4、SMM 周度调研数据显示，精铜杆周度开工率已连续三周大幅回升，上周开工率录得 85.48%，创下 2021 年 6 月份以来新高。 5、根据奥维云网（AVC）最新排产监测数据显示，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</p>

		<p>比增长 4.8%。</p> <p>【市场逻辑】 近期中央财政将在四季度增发国债 1 万亿的消息提振市场信心。此外，临近年末政策发布期，市场对于稳增长政策的预期再度升温。从现货端来看，前期铜价下挫引发市场积极买入，下游对 66000 左右认可度高，叠加当前国内低库存状态，预计现货升水将维持坚挺。技术来看，短线 66000 关键支撑位承接较高，短期有望在情绪回暖下有所反弹，关注前期支撑压力互换位 68000。</p> <p>【操作建议】 长期资金建议暂时观望。短线资金考虑建立保护性看跌期权的策略，买入期货的同时买入虚值看跌期权。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 10 月 25 日，沪锌震荡偏强，主力合约 ZN2312 收于 21150 元/吨，涨 1.27%。0#锌主流成交价集中在 21290~21450 元/吨，双燕成交于 21390~21550 元/吨，1#锌主流成交于 21220~21380 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、10 月 25 日 LME 锌库存减 1550 吨至 73100 吨。 2、据外电 10 月 24 日消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，全球锌市 8 月供应过剩 22,000 吨，7 月为供应过剩 2,900 吨。今年前 8 个月，全球锌市供应过剩 489,000 吨，上年同期为过剩 156,000 吨。 3、截至当地时间 2023 年 10 月 24 日 9 点，欧洲天然气基准价格荷兰 TTF 天然气近月合约报价 52.9 欧元/兆瓦时，较上一交易日涨 4 欧元/兆瓦时。 4、根据最新的海关数据显示，2023 年 9 月精炼锌进口 5.31 万吨，环比增加 2.38 万吨，环比增加 81.52%，同比增长 1083.99%，1-9 月累计进口 25.74 万吨，累计同比上涨 339.13%，1-9 月合计精炼锌出口 0.53 万吨，即 2023 年 9 月净进口 5.29 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期宏观情绪有望修复，鲍威尔暗示继续暂停加息，美元指数下行；而中国方面，临近年末政策密集发布期，市场再度对未来稳增长政策抱有期待，信心开始修复。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。总体上，短期锌价有超跌反弹需求，不过中长期仍维持震荡思维，关注前高压力位 22000。</p> <p>【操作建议】 期货短线买入，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 10 月 25 日，沪铝主力合约 AL2312 震荡上涨，报收于 19045 元/吨，环比涨 1.25%。长江有色 A00 铝锭现货价格环比上涨 290 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比上涨 190 元/吨，A00 铝锭现货平均升贴水 0 元/吨。氧化铝主力合约 A02312 震荡偏强，报收于 3100 元/吨，环比涨 0.58%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3008 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 10 月过半，铝型材行业整体清淡依旧，在手订单与企业开工率相较往年下滑明显。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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，旺季表现不及预期。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累积，伦铝库存有所减少。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】 沪铝震荡走强，操作上建议观望为主，激进者可适量高空。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝以逢低买入操作思路为主。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 10月25日沪锡震荡偏强，主力2312合约收于215550元/吨，涨0.5%。现货主流出货在215500-217500元/吨区间，均价在216500元/吨，环比涨2750元/吨。</p> <p>【重要资讯】 我国将增发1万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。</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，上期所库存小幅上升，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】 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，美指有所反弹，建议暂时观望。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16425元/吨，跌0.21%。SMM 1#铅锭现货价格16300~16400，均价16350元/吨，跌0元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据SMM了解，宁夏某再生铅炼厂因内部原因近期停产，影响还原铅产量约100吨/天。据SMM调研，济源市聚鑫资源综合利用有限公司年拆解15万吨废旧铅酸蓄电池项目预计2024年11月投产运行。</p> <p>据外电10月24日消息，国际铅锌研究小组(ILZSG)公布的数据显示，8月全球铅市供应过剩扩大至47,600吨，7月为过剩26,200吨。今年前8个月，全球铅市供应短缺71,000吨，上年同期为短缺141,000吨。</p> <p>【市场逻辑】 我国经济刺激政策对市场有提振。有色修复波动整理，铅表现略弱。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铅库存继续增加至12万吨上方，沪铅也略有回升。铅社会库存微有回升，铅价回升抑制需求，炼厂现货仍以大贴水出货。从原料来看，铅精矿紧张形势依旧，但原料之一的废电</p>

		<p>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 之间的震荡波动反复为主，反弹乏力表现整理。若冲高回落失守区间下沿，则下看 15800、15500 支撑。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 147900，涨 0.59%，SMM 镍现货报价 147400~151800，均价 149600，增 1150。</p> <p>【重要资讯】 据 MiningWeekly 网站援引路透社报道，美国政府一名高官透露，澳大利亚总理阿尔巴尼斯本周访美期间将宣布关键矿产合作计划。阿尔巴尼斯访美期间的一项重要日程是推动关键矿产工作组，其目的是促进澳大利亚稀土行业的私人投资，减少进口依赖。澳大利亚分析师认为，美国汽车和国防工业是稀土的大用户，签署长期销售合同能够降低投资风险。</p> <p>【市场逻辑】 我国经济刺激政策对市场有提振，有色波动整理。伦镍一度跌至 2 年低位后略有回升。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。硫酸镍近期因需求情况不佳或有减产，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，限制镍调整空间。不锈钢继续有减产消息，镍生铁价格有所回落。国内外显性库存波动，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偏弱走势。</p> <p>【交易策略】 沪镍主力合约料会在 14.5-16 万元之间波动反复，近期下沿附近波动反复，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 14730，涨 0.92%。</p> <p>【重要资讯】 无锡不锈钢现货价格持平。10 月 25 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15400，平；太钢天管 15300，平；甬金四尺 15100，跌 100；北港新材料 14900，涨 50；德龙 149000，涨 50；宏旺 14900，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26800，平；张浦 26800，平。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货市场持平，近期宏观情绪对市场有整体影响，国内提振经济措施令资本市场有所回暖，不锈钢略有修复。不锈钢库存因到货有限及降价提货增多而出现下降。原料端近期有所回落，不锈钢成本支撑有所下移，不锈钢利润情况依然不佳，不锈钢减产预期有所升温，减产降库存叠加成本支撑有效令调整幅度受限。</p> <p>【交易策略】 不锈钢短期回升，上档压力位 15000，15400。若有逢低尝试买保暂可继续持有。向下波动关注 14500，若失守则下观 14300 附近支撑。</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高位震荡，收盘价格上涨 1% 以上。北京地区开盘价格上涨 20，河钢敬业报价 3680，商家反馈成交还可以，投机很多，期现也不少，刚需相对平稳，盘中涨到 3690 之后成交有转差。上海地区开盘价格上涨 20-30，盘中没动，永钢 3720-3730、中天 3670-3680、三线 3690-3720。</p> <p>【重要资讯】 十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕。会议表决通过全国人大常委会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议、十四届全国人大常委会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定。中央财政将在 2023 年四季度增发</p>

		<p>2023年国债10000亿元,作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元,预计赤字率由3%提高到3.8%左右。</p> <p>【市场逻辑】 本周以来产业及宏观消息较多,包括新增地方债限额提前下达的模式持续以及万亿特别国债发行等消息对市场偏利多。现货市场螺纹变动较小,自身矛盾依然不大,国庆过后供需双增、去库加快,总库存维持低位,近期北京、杭州库存均持续减少,日内找钢数据显示,本周建材表观消费回升,但板材需求下降,库存则维持下降趋势,上周铁水产量继续下降,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,减产预期得到初步兑现。螺纹钢在供、需、存稳定及亏损延续的情况下,产业压力来自铁水在数据上未见底部所带来的成本下移预期,以及宏观上自美债上行及地缘冲突引发的衰退预期,周二10年期美债利率进一步下行,见顶预期较强,海外利空随之减弱,加上国内政策刺激的消息,使市场情绪再度扭转。整体看,板材需求及钢材出口出现进一步下降前,负反馈程度有限,国内政策对短期市场情绪再度产生明显提振,但刚需目前表现一般可能仍限制上行空间,更多要关注炉料基差修复情况。</p> <p>【交易策略】 螺纹在3600以下接近3500附近偏多操作,反弹后关注3700以上压力。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:热卷期货震荡走高,2401合约日内涨1.69%至3794元/吨。 现货市场:日内天津热卷主流报价3730元/吨,低合金加价150元/吨。早盘商家报价宽幅上调,后市市场信心较为乐观,投机性需求为主,供需对卷价仍有压力。</p> <p>【重要资讯】 25日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量542.02万吨,较昨日增4.03万吨,增0.75%;库存周转天10.2天,较昨日增0.1天;日消耗总量53.36万吨,较昨日降0.03%。乘联会数据显示,10月1-22日,乘用车市场零售121.3万辆,同比去年同期增长19%,较上月同期增长8%。</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。短期受阻3800整数关口,下方3680-3700支撑有效,上方关注3800-3820区间阻力,下一阻力在3850。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	+4	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面依旧维持强势,主力合约上涨3.32%,收于872。</p> <p>【重要资讯】 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%;</p>

			<p>1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。</p> <p>9 月份，全国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间。制造业 PMI 连续 4 个月回升，4 月份以来首次升至扩张区间。在调查的 21 个行业中，有 11 个行业 PMI 位于临界点以上，比上月增加 2 个，制造业景气面有所扩大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>万亿国债发行，稳增长预期提升商品市场风险偏好，受国内需求影响更为显著的黑色系商品价格集体上涨，铁矿由于自身基本面更为坚挺，涨幅居前。本周外矿发运持平，到港阶段性下降，虽然铁水出现减产，但铁矿需求现阶段仍维持坚挺，本周港口库存再度去化，库存总量矛盾犹在。钢厂厂内铁矿库存出现止跌回升，短期主动补库需求不强。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，当前处于偏低水平。在基建的进一步发力下，四季度黑色金属价格有望淡季不淡，钢厂利润有望修复，对炉料端价格的正反馈将主要体现在铁矿上。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>周三玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 2401 合约涨 1.12% 收于 1632 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场稳中偏弱运行，市场成交趋灵活。华北市场交投仍偏一般，沙河部分厂大板价格走低 2 元/重量箱左右，小板价格基本稳定，长红计划近日白玻转福特蓝；华东市场报价基本平稳，个别厂家有提涨计划；华中僵持平稳运行，出货一般，库存压力不大；华南近两日广西、福建部分厂成交重心略有下移，市场成交存在一定批量让利。</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%。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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 661.40 元/桶，跌 2.72%，持仓量增加 2229 手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、伊拉克总理：在库尔德地区运营的外国石油公司告知我们，如果就石油生产成本和合同达成协议，他们将在一个月内恢复石油生产。 2、市场消息：沙特不会在没有需求的情况下增加石油产能至每日 1300 万桶。 3、哥伦比亚国家石油公司（Ecopetrol）目标是将石油产量提高至每日 73 万桶。 4、据知情人士透露，全球能源交易商正在成为委内瑞拉原油和燃料油的早期买家。美国放宽了对委内瑞拉的能源制裁措施，这一举措促使交易商加大对委内瑞拉能源产品的采购。 5、国际能源署署长比罗尔：如果中东危机升级，石油市场将面临风险。俄罗斯、沙特减产和中国经济复苏推动石油需求强劲增长。如果需要的话，欧佩克+有充足的备用产

		<p>能来安抚市场。</p> <p>6、石油贸易商 Pierre Andurand 表示，他预计沙特阿拉伯将保持目前的供应限制，直到油价至少达到每桶 110 美元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>巴以局势暂时缓和且冲突趋于常态化，而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，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】</p> <p>油价短线承压回落，建议偏空思路，同时关注地缘局势变化对盘面走势的影响。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3622 元/吨，涨 0.28%，持仓量减少 19688 手。</p> <p>现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅下调。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3940 元/吨，山东 3785 元/吨，华南 3925 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 4150 元/吨，华北 3840 元/吨，西南 4250 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 2023-10-25 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 38.4%，环比增加 0.7%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，10 月份国内沥青总计划排产量为 298.9 万吨，11 月排产量为 284.8 万吨，环比减少 14.1 万吨或 4.7%，同比去年 11 月份实际产量减少 9.7 万吨或 3.3%。</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：国内沥青炼厂小幅增长，社会库存继续下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-10-24 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 87.7 万吨，环比增长 1.1 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 106.3 万吨，环比减少 8.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国取消对委内瑞拉制裁可能提升沥青原料成本，而近期沥青供给小幅增长，需求延续季节性萎缩，但近期现货库存仍维持低位，整体供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沥青原料成本可能增加支撑沥青盘面走势，但预计上行驱动有限，短线预计维持震荡格局。</p>
PTA 及 PX	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，PTA2401 合约价格上涨 80 元/吨，涨幅 1.40%，收于 5800 元/吨；PX2405 合约价格上涨 60 元/吨，涨幅 0.71%，收于 8460 元/吨。</p> <p>现货市场：10 月 25 日，PTA 现货价格涨 100 至 5835 元/吨，供应商超预期减量，买盘有增，基差涨 5 至 2401+23 元/吨。PX 现货价格收 1016 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 3 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。而对于 PX2405 合约，现已回落至低估值局面，同时终端企业补库以及 PTA 某主力贸易商减量 30%供应影响，期货价格走强。</p> <p>供需方面：东北一套 220 万吨 PTA 装置延期重启，其 11 月长约量减量 30%供应。需求方面，截至 10 月 19 日，聚酯开工负荷 90.5%，周度上升 1%，总体 PTA 呈供需双增局面。近期江浙地区企业集中让利出货，优惠空间扩大，25 日产销表现尚可，高低分化，预</p>

		<p>计终端企业依然存一定补库积极性。</p> <p>【交易策略】 受某 PTA 供应商 11 月长约量减量 30%供应以及终端企业存补库意愿影响，化纤产业链品种走势较强，后市预计 PTA 价格有望继续反弹。PX 成本端以及终端补库影响，价格亦可能呈偏强态势，建议择机参与短期多头行情。</p> <p>风险关注：原油价格继续下跌</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，苯乙烯下跌，EB11 收于 8461，跌 128 元/吨，跌幅 1.49%。 现货市场：现货供应偏紧但是价格跟随原油下跌，江苏现货 8570/8575，11 月下 8520/8525，12 月下 8445/8450。</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。利华益 72 万吨计划 11 月中旬停车检修两周，天津渤化 45 万吨 10 月 21 日计划外停车一周，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 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 25 日，华东主港库存 5.43 (+0.14) 万吨，本周到港 2.40 万吨，提货 2.26 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 1.70 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，且纯苯走势偏强在成本端支撑较好，预计苯乙烯价格偏强震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2401 合约收 8033 元/吨，涨 0.68%，减仓 0.72 万手，PP2401 合约收 7496 元/吨，涨 0.77%，减仓 0.49 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格涨跌不一，国内 LLDPE 主流价格 7970-8550 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 7500-7600 元/吨，华南拉丝主流价格 7430-7670 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 25 日，主要两油库存 68 万吨，较上一日环比去库 5.5 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】 在宏观氛围偏暖运行下，聚烯烃价格走势稍有提振。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</p>

		<p>期受地缘政治等因素影响，油价波动较大，后期继续关注成本端变化。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，预计短期震荡运行，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：周三，乙二醇小幅上涨，EG2401 合约收 4126 元/吨，涨 0.98%，减仓 2.07 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4040 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，山西沃能 30 万吨装置 10 月初停车检修，近日重启中；三江化学 100 万吨装置 10 月 15 日临时停车，近日升温重启中；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；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 25 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销 58.7%，较上一交易日环比下降 0.20%。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 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，对价格走势支撑较弱，但当前乙二醇绝对估值水平偏低，下行空间有限。</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：周三，短纤跟随成本止跌回涨。PF312 收于 7390，涨 72 元/吨，涨幅 0.98%。 现货市场：现货价格 7400 (+10) 元/吨。工厂产销 136.12% (+60.710%)，成本上涨，市场采买积极性上升。</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，觉得价格仍跟随成本震荡，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>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:周三，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油2401合约价格下跌51元/吨，跌幅1.51%，收于3335元/吨；低硫燃料油主力合约价格下跌114元/吨，跌幅2.47%，收于4508元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国至10月20日当周API原油库存-266.8万桶，预期155万桶，前值-438.3万桶。 2. 2023年9月份国内炼厂保税用低硫船燃产量109.20万吨，产量环比下降12.60万吨，或-10.34%。 3. 根据石油公司咨询委员会数据，巴基斯坦8月和9月出口了约103192吨燃料油。</p> <p>【市场逻辑】 市场交易宏观逻辑同时巴以冲突局势降温，从而打压原油价格，而供需缺口较大现状以及美国收储等因素影响，预计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，原油风险溢价有望继续回落，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】 近期能源品波动率走强，价格具有较强不确定性，中长线交易者建议观望为主，短线交易者空头策略可继续持有。 风险关注：巴以冲突失控</p>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 2023年10月25日，PG12合约下跌，截止收盘，期价收于5024元/吨，跌幅2.33%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：10月24日，11月份沙特CP预期，丙烷586美元/吨，较上一交易日跌8美元/吨；丁烷601美元/吨，较上一交易日跌8美元/吨。12月份沙特CP预期，丙烷589美元/吨，较上一交易日跌7美元/吨；丁烷604美元/吨，较上一交易日跌7美元/吨。 现货方面：25日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在5168元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在4700元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在5350元/吨。 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%。 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%。 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，</p>

		<p>开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 操作上逢高做空为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+4	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面涨幅扩大，主力合约收于 1796 元/吨，涨幅为 5.52%。</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 1-9 月，山西规模以上企业原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。</p> <p>【市场逻辑】 万亿国债发行，稳增长预期提升商品市场风险偏好，受国内需求影响更为显著的黑色系商品价格集体上涨。但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，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。下游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，基本面转弱。炉料端利润下一阶段或将逐步从煤焦转向铁矿端，焦煤价格调整的压力正在逐步累积。</p> <p>【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	+4	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面涨幅扩大，主力合约收于 2439.5 元/吨，涨幅为 4.77%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】 万亿国债发行，稳增长预期提升商品市场风险偏好，黑色系商品价格集体上涨。但随着铁水产量持续回落，钢厂对焦炭的节后补库暂告结束，需求端开始对焦炭价格形成负反馈。在焦炭供给收缩的情况下，上周焦化企业依旧出现累库。同时近期焦煤价格出现松动，使得钢厂对焦炭第三轮上涨的接受度下降，焦钢博弈加剧。近期焦企受到成本问题影响，利润被压缩，即便第二轮提涨落地，部分焦企仍有不同程度的亏损，开工率进一步下降。海外焦炭产量逐步增加，焦炭出口下一阶段将承压。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。</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】 甲醇期货暂时止跌，走势略显胶着，盘面窄幅下探后企稳回升，上方五日均线附近承压。</p>

		<p>【重要资讯】 甲醇现货市场气氛平稳，区域表现分化，内地市场出现小幅回升，沿海市场整理运行。市场参与者心态略显谨慎，甲醇现货交投呈现不温不火态势。上游煤炭市场减弱运行，价格大稳小动。游终端用户拉运不积极，压价意向明显，现货实际成交不活跃。煤炭市场僵持整理，成本端变化不大，甲醇厂家面临一定亏损压力。西北主产区企业报价稳中有升，库存压力不大，接单情况稳定，内蒙古北线地区商谈参考 2070-2110 元/吨，南线地区商谈参考 2070-2080 元/吨。近期甲醇行业开工略有回落，下降至 73.49%，主要受到西北、西南地区装置运行负荷下降的影响。后期装置检修与重启现象共存，厂家检修计划整体偏少，甲醇开工或维稳，产量变动不大。下游市场刚需采购为主，接货积极性不高，且对高价货源存在抵触心理。持货商排货为主，商谈价格走低。下游原料库存回升，多消化固有库存为主。从下游行业开工看，与前期基本持平。传统旺季步入尾声，甲醇需求继续改善空间有限。海外市场报价延续走高，甲醇进口利润有限，后期货源流入或缩减。沿海地区库存维持在 100 万吨左右，将近去年同期的两倍。</p> <p>【市场逻辑】 成本端支撑不强，甲醇自身货源供应稳定，需求刚需为主，港口库存居于高位，消化速度缓慢，基本上行驱动不足。</p> <p>【交易策略】 短期内，甲醇期货延续区间波动，重心在 2350-2480 内运行，波段操作为宜。</p>
PVC	+1	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心站稳五日均线支撑，回到 6000 整数关口上方运行，尾盘时段出现拉升。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，市场参与者心态好转，PVC 现货市场气氛略有回暖，但主流价格跟涨有限，现货交投情况依旧不佳。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石暂时止跌，乌海、宁夏部分出厂价跟涨 50 元/吨。成本端变动不大，后期存在回升可能。PVC 企业仍面临一定成本压力，但暂无挺价意向。西北主产区企业报价维稳运行，少数报价小幅上调。PVC 厂区企库存较前期小幅回升，当前保证出货节奏为主。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，开工降至 75.32%，检修损失量增加。后期暂无新增检修计划，部分在检企业开工将逐步恢复，预计 PVC 开工难以持续回落。下游追涨热情不高，多转向观望，采购不积极。尽管贸易商报价小幅走高，但实际出货一般，成交价格存在商谈空间。下游制品企业订单未有改善，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。市场预期偏谨慎，房地产相关数据仍偏弱，终端需求回暖历程漫长。近期出口接单略有增加，形成一定提振。华东及华南地区社会库存略下降至 38.76 万吨，高于去年同期水平 9.86%，依旧维持在高位。</p> <p>【市场逻辑】 内需低迷态势未改，呈现旺季不旺状态，尽管供应阶段性收紧，但库存消化速度仍缓慢，市场面临压力未有明显缓解。</p> <p>【交易策略】 基本面利好支撑有限，PVC 期价站稳 6000 关口后，关注前期缺口附近阻力，激进者可依附于五日均线短线轻仓试多。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心平稳回升，最高触及 2609，但未能站稳，结束三连阳。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>市场参与者心态依旧谨慎，液碱现货市场气氛一般。受到山东、浙江等地区降价的影响，其他低价价格陆续跟跌，市场低价货源有所增加。经过前期快速调整后，山东地区液碱价格暂稳运行，32%离子膜碱市场主流价格 810-900 元/吨，折百价为 2531-2813 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅升水状态，基差较前期出现大幅收敛。液氯市场供应稳定，而下游接货疲弱，价格降至低位后维稳运行。受到液碱、液氯价格同步回落的影响，山东地区氯碱企业盈利大幅回落，厂家存在一定挺价意向。氯碱企业库存回升，企业面临出货压力增加，全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 39.68 万吨。氯碱企业产能利用率仍偏高，货源供应充裕。近期停车装置数量略有增加，全国主要地区企业平均开工率为 84.18%。后期重启装置涉及产能增加，烧碱供应或稳中有升。当前氯碱企业接单情况一般，下游市场存在抵触情绪，实际商谈价格仍存在让利空间。山东某大型氧化铝工厂液碱订单采购价格接连下调，降至 810 元/吨，业者信心受到一定打击。下游氧化铝开工维持在 82%，粘胶开工略降至 77.68%，烧碱需求端提升受限。</p> <p>【市场逻辑】 随着货源供应回升，烧碱市场供需压力增加，但考虑到企业盈利情况，短期市场或企稳。</p> <p>【交易策略】 烧碱基差修复行情基本完成，短期盘面止跌回升，上方暂时关注十日均线压力位。</p>
	纯碱	<p>【行情复盘】 2023 年 10 月 25 日,SA2401 合约窄幅震荡,截止收盘,期价收于 1692 元/吨,涨幅 0.12%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：25 日现货市场偏弱运行。华北地区轻碱下降 100 元/吨至 2400 元/吨，重碱稳定在 2450 元/吨，华东轻碱下降 50 元/吨至 2200 元/吨，重碱稳定在 2550 元/吨，华中轻碱稳定在 2100 元/吨，重碱下降 100 元/吨至 2480 元/吨，西北重碱稳定在 2220 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>
农畜产品	油脂	<p>【行情复盘】 周三植物油价格震荡收跌，主力 P2309 合约报收 7016 点，收跌 84 点或 0.9%;Y2309 合约报收 7806 点，收跌 50 点或 0.64%。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 7010 元/吨-7110 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8220 元/吨-8320 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨；</p>

		<p>东莞：一级豆油预售基差集中在 01+450~500 元左右。</p> <p>【重要资讯】 高频数据：10 月 1-25 日马棕出口环比减少 1.08-3%。 巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西 10 月大豆出口量为 614.2 万吨，去年同期为 358.9 万吨。</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。原油价格高位回落利空植物油生柴需求，棕榈油短期偏弱。中长期来看，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，远期棕榈油供给压力逐步减轻。</p> <p>豆油：巴西产区降水改善，美豆面临收割带来的季节性供应压力，美豆期价上方承压。但美豆出口有改善预期，对期价产生一定支撑，短期美豆震荡为主。国内 10-12 月大豆到港 640、960、900 万吨，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】 期价已跌至支撑位附近，关注期价在支撑位附近表现，棕榈油参考 6900，豆油参考 7650，建议暂观望。</p>
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】 周三，美豆主力 01 合约价格震荡走强，午后暂收于 1320 美分/蒲左右。M2401 合约随美豆上涨，午后收于 3895 元/吨，上涨 36 元/吨，涨幅 0.93%。 沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 4120 元/吨涨 20，天津 4260 元/吨涨 20，日照 4250 元/吨涨 30，防城 4120 元/吨持稳，湛江 4150 元/吨跌 50。</p> <p>【重要资讯】 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； 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； 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>【市场逻辑】 豆类逢高沽空的观点不变，注意仓位风险。美豆上涨动力明显不足，后期难有持续性拉升，预计美豆 01 合约整体维持在 1270-1375 美分/蒲区间内偏弱走势为主。目前下游接货意愿较差，市场悲观情绪浓厚。</p> <p>【交易策略】 豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-0.5	<p>期货市场：周三，菜粕 2401 合约价格先扬后抑，午后收于 2931 元/吨，上涨 5 元/吨，涨幅 0.17%。菜粕现货价格涨跌互现，南通 3200 元/吨涨 20，合肥 3260 元/吨涨 20，黄埔 3290 元/吨跌 20。</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； 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】 菜粕看空观点暂不变。据悉日内点价较多，基差卖方空头平仓带动菜粕盘面走高，破位后引发技术性多头入场。基本面来看，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】 周三，菜油 2401 合约下跌，午后收于 8395 元/吨，下跌 42 元/吨，跌幅 0.50%。菜油现货价格下跌，南通 8640 元/吨跌 30，成都 9100 元/吨跌 30。</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】 菜油破位下行，技术性压力较大。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，短期或继续走弱。</p> <p>【交易逻辑】 暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周三继续震荡整理，收于 2518 元/吨，涨幅为 0.08%； 现货市场：周三全国玉米现货价格继续表现平稳。北方玉米集港价格 2550-2570 元/吨，较周二反弹 10 元/吨，720 容重以上优质玉米 2640 元/吨，上限提高 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2700-2720 元/吨，集装箱一级玉米报价 2750-2780 元/吨；黑龙江潮粮折干 2180-2300 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨；华北玉米价格小跌，山东 2650-2800 元/吨，河南 2700-2800 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部周二称，私人出口商报告向墨西哥出售了 11.72 万吨美国玉米，在 2023/24 年度交货。 (2) USDA 作物周报显示，截至 10 月 22 日当周，美国玉米收割率为 59%，一如市场预期的 59%，前一周为 45%，去年同期为 59%，五年均值为 54%。</p> <p>【市场逻辑】 现货价格表现平稳，市场情绪回归震荡。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，不过实际影响或有限，巴西玉米丰产以及北半球高产局面的阶段性压力延续，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，新粮上市压力逐步被释放，现货价格跌至成本线附近，市场博弈情绪出现变化，不过整体市场预期未出现明显修正因子，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，操作方面建议继续反弹做空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周三震荡整理，收于 2868 元/吨，涨幅 0.31%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中偏弱。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周二下跌 50 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3340 元/吨，较周二下跌 20 元/吨。</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</p>

		<p>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】 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反弹做空思路。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶大部分时间震荡整理，临近尾市冲高。RU2401 合约在 14465-14750 元之间波动，收盘上涨 1.79%。NR2401 合约在 11045-11295 元之间波动，收盘上涨 1.99%。</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】 增发 1 万亿元国债有望提振国内消费，对于胶价会有利多影响。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。但是，国内天胶去库存放缓，泰国主产区胶水、杯胶等天胶加工原料价格近日出现调整迹象。四季度东南亚地区仍是割胶旺季，新胶供应或会提速。</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：周三，顺丁橡胶震荡，BR2401 收于 12980，涨 145 元/吨，涨幅 1.13%。 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】 （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。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）</p>

		<p>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。中期来看，原料丁二烯10月末及11月份装置陆续重启，供应回升将导致价格回调，结合合成橡胶自身供需面趋弱，预计价格震荡偏弱，下方关注12000一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议逢高沽空。风险提示，原油大涨。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖略反弹，SR401在6767-6846元之间波动，收盘上涨0.99%。</p> <p>【重要资讯】 2023年10月24日，ICE原糖收盘价为27.60美分/磅，人民币汇率为7.3095。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为7012元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为9024元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为6969元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为8969元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 郑糖略反弹，而主产区现货糖价继续走弱，目前处于食糖消费淡季，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。此外，食糖抛储仍可能持续。国际市场，巴西主产区降雨有所增加，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】 郑糖主力合约回到6800元以上，短期走势可能震荡反复，中长期走势趋弱的可能性较大。</p>
棉花、棉纱		<p>【行情复盘】 期货市场：周三日盘微幅震荡。棉花主力合约CF2401报收于16145元/吨，日环比上涨0.69%；棉纱主力合约CY2401报收于21850元/吨，日环比上涨0.37%。</p> <p>现货市场：10月25日，新疆棉录得17140元/吨，日环比上涨50元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得77.68美分/磅和80.95美分/磅，日环比均下跌0.76和0.77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24日，新疆地区皮棉累计加工总量82.14万吨，同比增幅53.33%。其中，自治区皮棉加工量50.69万吨，同比增幅69.99%；兵团皮棉加工量31.46万吨，同比增幅32.43%。24日当日加工增量6.94万吨，同比增幅76.17%。</p> <p>2、经历了短暂的阵雨之后，24日加利福尼亚州SJV地区恢复晴朗天气，气温明显回升。据气象部门消息，本周内当地或将以晴朗天气为主，利好新棉收获。此外，亚利桑那州东部也迎来了短暂的阵雨，据悉24日当地或将遭遇雷暴，并给当地带来短暂的大雨，午后预计转晴，气温难见明显回升。从新棉收获情况来看，当地新棉普遍施用脱叶剂，若天气持续利好，未来10日内采摘进度或将加快。</p> <p>【市场逻辑】 棉花收购逐步开始推进，棉农和扎花厂博弈加剧。随着美债违约风险提升，美元指数回落，美棉价格反弹，带动郑棉上涨。当前期价处于相对低位，基本筑底成功。</p> <p>【交易策略】 近期以震荡偏多思路为主。</p>

	纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间冲高回落，震荡偏弱运行。现货市场出货压力增加，故木浆现货市场心态暂未受到盘面利好。今日进口木浆现货价格呈现下滑走势，其中进口针叶浆下滑幅度在 50 元/吨，进口阔叶浆下滑幅度在 25-100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场行情盘整，下游拿货谨慎。加工厂及终端货源充足，加之纸浆价格回落，对原纸采买积极性不足，市场成交不足。但因当前浆价仍处高位，成本压力仍存，部分纸企降产应对，供需不断博弈，价格暂无明显变化。据 UTIPULP 数据显示，2023 年 8 月欧洲化学浆消费量 66.97 万吨，同比下降 26.94%；欧洲化学纸浆库存量 72.15 万吨，同比增加 11.88%。库存天数 27 天，较去年同期增加 7 天。</p> <p>【市场逻辑】 海外浆厂目前仍在惯性上调对外报价，11 月针叶浆对中国市场售价上调至 760-780 美元/吨，折算即期进口成本大概 6400-6600 元/吨。阔叶浆明星报价上涨至 630 美元/吨。10 月国内成品纸市场偏强运行，纸厂挺价，但旺季影响逐步减弱，上周纸厂开工高位回落，特别是生活用纸成交跟进有限，价格继续上涨动力不足。国内港口木浆库存 10 月有所上升。供应方面，全球对中国发货量及中国木浆进口量维持高位，在新产能投产之下，四季度进口量仍可能进一步上升。整体看，国内纸浆现货市场供需双强，今年以来需求好于预期，但成品纸备货影响减弱后，提价空间有限，纸浆在高供应之下，上涨驱动减弱，且在美债利率上涨及海外地缘政治影响下，也面临估值层面的压力。</p> <p>【交易策略】 三季度以来上涨趋势可能结束，但内需较强，加上国内政策积极，纸浆重回前低的概率偏低，四季度震荡区间上移，短期以回调思路对待。</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行金融中心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