


观点概览

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

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
	国际宏观		<p>【加拿大央行维持利率不变，本来加息周期或已结束】加拿大央行维持基准利率在5.00%不变，为2001年以来高位，符合市场预期。加拿大央行行长麦克勒姆表示，总体而言，自7月以来通胀风险有所增加；通胀走势高于预期；保持政策利率稳定，是因为加拿大央行希望给货币政策一些时间来降低经济热度并缓解价格压力；通胀进一步放缓的可能性较大，但通胀风险增加；现在预计油价将保持高于在7月份所假设的水平。</p> <p>【其他资讯与分析】①国际货币基金组织（IMF）预测，按美元计算，2023年日本名义国内生产总值（GDP）将被德国超越，从世界第三位滑落至第四位；印度将在2026年成为世界第四大经济体。②美国路易斯安那州共和党议员迈克·约翰逊在众议院议长选举投票中获得220票，当选新一任众议长。③风险提示：10月26日20点15分，欧洲央行将公布利率决议，市场预计欧洲央行将暂停加息；20点45分，欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。20点30分，美国将公布第三季度实际GDP年化季率初值，市场预计其将增长4.3%，较前值的2.1%翻倍。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：冲高回落。主力合约EC2404报收于746.1点，日环比下跌2.27%，其他远期合约跌幅在1-4%之间。交投情况依然活跃，主力合约日成交量38.54万手，成交金额145.59亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、10月24日TCI（天津→欧洲）录得\$716/TEU，日环比持平；10月20日XSI（中国→欧洲）录得\$964/TEU，日环比下跌0.6%。下月初FAK价格基本维持于\$700-800/TEU，不过长荣推出特价船\$600/TEU。 2、从10月26日，上期能源将交易手续费率从万分之一提升至万分之二，这是集运期货上市以来第三轮调升交易手续费率。本轮调整幅度与第二轮一致，均为2倍。</p> <p>【市场逻辑】 下旬即期市场货量有限，但由于班轮公司加大了停航力度，即期运价明显回升。11-12月将迎来2024年度合约签约季，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】 近期以震荡行情为主，EC2406再度反弹至800点时，可以逢高沽空。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市全面大幅回落，标普500指数下跌1.43%。欧洲市场多数上涨，仅意大利股市小幅下跌。A50指数微跌0.06%。美元指数上涨，人民币汇率小幅走弱。外盘变动方向不一，但总体可能产生利空影响。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美国三季度GDP或升至两年来最快增速。特朗普盟友约翰逊当选众议长。欧洲方面，欧央行今日或将维持利率不变，跟随美国步伐进入观望器。地缘政治风险方面，以色列总理表示对加沙发动地面进攻为时不远，油价反弹。日元兑美元跌破150，日本央行干预可能上升。国内方面，中美金融工作组举行首次会议，外长王毅访问美国，驻美大使表示下阶段两国还有一系列高层交往。此外，有消息称华为手机麒麟芯片是由中芯国际用ASML设备制造。总体上看，隔夜消息面影响有限。</p> <p>【市场逻辑】市场对周二盘后的财政增量政策有所反应，带动市场高开，但持续性较差。继续等待月底召开的金融工作会议，并关注宽近期化债政策效果。经济基本面等对市场影响为利多但在盘面反映有限。美债收益率转向仍是指数确认企稳的必要条件</p>

		<p>需要持续关注。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，指数继续反弹，已入场的短线抄底仓位可继续持有，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC 和 IM 近月合约仍存在短期反套机会，远端关注季节性行情是否开启。跨期套利情况接近，远端升贴水绝对位置较季节性偏高，建议暂时观望。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价变动不大，预计中长期上行趋势不变，仍可寻机做多。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周三国债期货探底回升，其中 30 年期主力合约涨 0.12%，10 年期主力合约涨 0.27%，5 年期主力合约涨 0.25%，2 年期主力合约涨 0.15%。现券市场国债活跃券收益率短暂走高后普遍回落。</p> <p>【重要资讯】 基本上，近期在稳增长以及支持地方政府化债的具体需求下，政府债券发行明显加速，除了地方政府陆续公布的特殊再融资债券发行计划外，市场对于国债增发本身存在较强预期。10 月 24 日十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案，中央财政将于四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，并通过转移支付方式全部安排给地方。这使得今年全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。增发的 10000 亿元国债，今年拟安排使用 5000 亿元，结转明年使用 5000 亿元。对于市场的具体影响有以下几方面，第一，国债市场迎来新的增量规模，这使得四季度国内政府债券供给规模大增，对国债市场形成供给压力。第二，国债发行对市场资金面形成挑战。近期受税期因素、政府债券加速发行、信贷规模回升等因素影响，货币市场资金面本身已经偏紧，新增国债发行对于市场资金面将进一步形成较大压力。当然，货币政策预计将进一步宽松以配合国债发行，近期降准概率大幅提升。第三，国债增发和使用将进一步提振当前以及明年国内经济向好态势，对于国内金融市场风险偏好形成较大的提振作用。国债作为避险资产将承压，股指与国内经济相关的商品市场将因此受到提振。资金面上，近期央行连续大额逆回购向市场补充资金，周三央行公开市场开展 5000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 1050 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3950 亿元，但当前资金面仍然偏紧。海外方面，美国 Markit 制造业 PMI 数据表现好于预期，且美国 PMI 数据明显好于欧洲，美元指数与美债收益率高位波动，当前我国国债收益率与美债倒挂幅度仍然较高。</p> <p>【市场逻辑】 万亿国债增发，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】 国内金融市场仍处于不稳定状态，短期市场风险偏好变化决定国债市场走势，虽然国债大规模增发。当前国内资金面偏紧，叠加经济基本面好转，国债增发将带动市场收益率水平回升。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 25 日，两市小幅反弹，创业板、科创 50 逆市走低。截至收盘，上证指数涨 0.4%，深成指涨 0.47%，创业板指跌 0.9%。科创 50 跌 0.23%。在资金方面，沪深两市成交额为 8737 亿，外资净流出 12.95 亿。</p> <p>【重要资讯】 1、央行公告称，为维护月末流动性平稳，10 月 25 日以利率招标方式开展 5000 亿元 7</p>

			<p>天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1050 亿元逆回购到期，因此单日净投放 3950 亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。近两交易日触底反弹，但整体仍延续弱势。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波回落，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，隔夜海外权益市场走低，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>
	商品期权		<p>【行情复盘】</p> <p>昨日夜盘商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苹果期权、白糖期权、花生期权、豆粕期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、锰硅期权、工业硅期权、PVC 期权、橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、白糖期权、铜期权、豆粕期权、玉米期权等处于高位，PVC 期权、乙二醇期权、碳酸锂期权、棕榈油期权、锰硅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】</p> <p>1、中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，整体提升我国抵御自然灾害的能力。24 日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员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，明确了上述安排。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受消息面影响，短线市场风险偏好大幅上升，大宗商品反弹。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也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】</p> <p>具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，可关注原油、苯乙烯、LPG、橡胶、油脂油料、棉花、白糖、铁矿石、黄金等品种。参与波动率交易投资者，可把握日间、日内 Gamma 机会，可关注原油、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，美债收益率和美元指数呈震荡偏强走势，地缘政治局势依然紧张，贵金属大幅波动。现货黄金震荡上行，盘中因外媒报道称以色列将推迟地面攻势一度跌至 1963.25 美元的日内低点，最终收涨 0.44% 至 1979.66 美元/盎司；现货白银收跌 0.23% 至 22.86 美元/盎司。国内贵金属夜盘震荡走强，沪金涨 0.65% 至 476.86 元/克，沪银涨 0.36% 至 5835 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>风险提示：10 月 26 日 20 点 15 分，欧洲央行将公布利率决议，市场预计欧洲央行将暂停加息；20 点 45 分，欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。20 点 30 分，美国将公布第三季度实际 GDP 年化季率初值，市场预计其将增长 4.3%，较前值的 2.1%</p>

		<p>翻倍。</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】</p> <ol style="list-style-type: none"> 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，同比增长 4.8%。 <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</p>

		<p>21220~21380 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、10月25日LME锌库存减1550吨至73100吨。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约AL2312震荡上涨，报收于19045元/吨，环比涨1.25%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏强。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%。夜盘震荡偏强。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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>沪锡震荡偏强，主力2312合约收于215550元/吨，涨0.5%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏弱。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】</p> <p>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</p>

		<p>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	<p>【行情复盘】 沪铅新主力合约收于 16240 元/吨，跌 0.34%。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】 美元指数偏强抵消我国经济刺激政策对市场的提振。有色整理，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	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 147850，涨 0.18%，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】 美元指数偏强，欧洲经济疲软抵消我国经济刺激政策对市场的提振，有色波动整理。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	-1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于14645，跌0.51%。 【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】 不锈钢冲高回落，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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅冲高回落，主力12合约跌0.34%收于14510元/吨，成交量大幅增加，持仓小幅回升。仓单方面，注册仓单量下降1447，总仓单至36854手，注册仓单回落。随着水电季节性回落，西南生产企业有捂货情况，但企业订单不佳企业近期降价出货。</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】</p>

		<p>周三碳酸锂期货盘面弱势震荡，主力合约 2401 跌 1.37%，收于 150950 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，10 月 25 日工业级碳酸锂（99%）市场均价为 16 万元/吨，较昨日价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.62%。电池级碳酸锂（99.5%）市场均价为 17 万元/吨，较昨日价格下跌 0.1 万元/吨，跌幅 0.58%。碳酸锂市场向下运行，下游拿货较为谨慎，虽有入市询盘，但观望情绪较重，多无囤货意向，仅保持刚需少量跟进。</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】 期货盘面再度于 15 万元关口企稳，显示出多空双方对碳酸锂定价的谨慎态度。对于看多一方来说，碳酸锂行业当前库存水平高企及外购矿成本下移对价格走势形成掣肘；对看空一方来说，锂盐开工率下降的势头尚未逆转，冬季碳酸锂产量或进一步回落将对价格形成一定支撑。01 合约短期或难走出大踏步式的上涨或下跌行情。从更长周期看，远期过剩预期仍在影响盘面定价，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>
		<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价小幅下跌。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 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，国庆过后产需双增、去库加快，总库存维持低位，近期北京、杭州库存均持续减少，板材在产量下降后，供需情况转好。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，宏观利空来自美债上行及地缘冲突引发的衰退预期，周一 10 年期美债利率涨至 5% 以上回落，有见顶可能，但周三再次回升，利空减弱但不确定性仍存在，国内政策临近年底相对宽松，带动需求预期改善。在板材内需及出口出现进一步下降前，黑色系负反馈压力减轻，但旺季需求一般的情况下，钢价反弹幅度也将继续受限，更多要看炉料表现，后者何时修复基差相对关键。</p> <p>【交易策略】 短期政策带动下螺纹在 3600 附近或以下偏多操作，反弹后可能要关注 3700 以上仓单压力。</p>
螺纹	+0.5	
热卷	+0.5	【行情复盘】

		<p>期货市场：热卷期货震荡走高，2401 合约日内涨 1.69%至 3794 元/吨。夜盘低开低走。</p> <p>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】</p> <p>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】</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，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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.17%，收于 869。</p> <p>【重要资讯】</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，环比下降 31.7%。</p> <p>9 月中国进口铁矿砂及其精矿 10118.4 万吨，较上月减少 523.1 万吨，环比下降 4.9%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。</p> <p>9 月份，全国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间。制造业 PMI 连续 4 个月回升，4 月份以来首次升至扩张区间。在调查的 21 个行业中，有 11 个行业 PMI 位于临界点以上，比上月增加 2 个，制造业景气面有所扩大。</p> <p>【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。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，铁矿基本面维持坚挺。但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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：锰硅期货震荡，主力合约涨 1.45%收于 6714。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6530 元/吨，环比持平，云南主产区价格报 6600 元</p>

			<p>/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 据世界钢铁协会，2023 年 9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5%。中国 9 月粗钢产量为 8210 万吨，同比下降 5.6%。【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。内蒙地区现货价格下降，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】国务院增发万亿国债，市场情绪好转，锰硅盘面逐步企稳，现货价格下降至宁夏成本线附近，厂家有所减产，供给端压力减弱，短期受宏观面影响价格偏强运行，但锰硅供应仍偏宽松，整体上行空间预计有限。</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 0.77%收于 7068。 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，日环比变动 0，甘肃报 7,000.00 元/吨，日环比变动 0，青海报 6,850.00 元/吨，日环比变动 0。</p> <p>【重要资讯】 1、据世界钢铁协会，2023 年 9 月全球粗钢产量为 1.493 亿吨，同比下降 1.5%。中国 9 月粗钢产量为 8210 万吨，同比下降 5.6%。 【市场逻辑】河钢招标定价下跌，市场信心较差。兰炭价格走弱，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。 【交易策略】国务院增发万亿国债，市场情绪好转，限产消息扰动硅铁上行，但兰炭价格下降，成本支撑下降，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	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 2401 合约跌 0.8%收于 1618 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场零星下调，交投一般，市场观望偏浓。华北市场山西利虎下调 2 元/重量箱，其他暂稳，成交持续一般，中下游按需采购，持货谨慎；华东市场安徽凤阳报价下调 2 元/重量箱，其他厂价格暂稳，中下游观望情绪不减，按需采购为主，成交一般；华中市场河南洛玻价格下调 2 元/重量箱，其他厂暂稳观望；华南市场暂稳运行，市场交投一般，部分产销仍可达平衡附近，成交相对灵活。</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%。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	+2	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 677.3 元/桶，涨 1.7%。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>1、根据《中华人民共和国货物进出口管理条例》和我国加入世贸组织的有关承诺，商务部制定并公布《2024年原油非国营贸易进口允许量总量、申请条件和申请程序》。2024年原油非国营贸易进口允许量为24300万吨。</p> <p>2、日本石油协会（PAJ）：截止10月21日当周，日本商业原油库存增加40万千升至1071万千升。汽油库存减少2.9万千升至170万千升。石脑油库存增加3000千升至147万千升。煤油库存增加2.5万千升至297万千升。平均炼油运行率为70.5%，而在10月14日当周为72.1%。</p> <p>3、美国至10月20日当周EIA原油库存137.1万桶，预期23.9万桶，前值-449.1万桶。战略石油储备（SPR）库存维持在3.513亿桶不变。库欣原油库存21.3万桶，前值-75.8万桶。汽油库存15.6万桶，预期-89.7万桶，前值-237万桶。精炼油库存-168.6万桶，预期-116.8万桶，前值-318.5万桶。原油产量维持在1320.0万桶/日不变。商业原油进口601.3万桶/日，较前一周增加7.1万桶/日。原油出口减少46.8万桶/日至483.3万桶/日。炼厂开工率85.6%，预期86.5%，前值86.1%。</p> <p>4、摩根士丹利预计到年底，委内瑞拉将额外向美国出口20-30万桶/日的石油。到2024年下半年，委内瑞拉石油产量将进一步增加10-20万桶/日，预计2024年的产量将在90-100万桶/日的范围内。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>巴以局势再度升温提振油价，而宏观面及原油供需面对油价的支撑均在弱化，排除地缘政治因素，油价累积了较大的下行压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>地缘局势再度紧张支撑下原油收回前一日跌幅，多空博弈下，暂时以震荡思路对待。</p>
	沥青	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沥青期货震荡反弹，主力合约收于3640元/吨，涨0.58%。</p> <p>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，叠加成本端再度走强，建议短多操作。</p>
	高低硫燃料油	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘高低硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油2401合约价格下跌44元/吨，</p>

		<p>跌幅 1.31%，收于 3311 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 9 元/吨，涨幅 0.20%，收于 4603 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存增加 137.2 万桶至 4.21 亿桶，增幅 0.33%。 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>【市场逻辑】</p> <p>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，隔夜美国原油库存增加，原油价格一度下跌，随后受地缘政治可能升级影响，原油价格大幅反弹，短期原油价格不确定性风险提升。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>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离场。</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 30 元/吨，涨幅 0.52%，收于 5834 元/吨；PX2405 合约价格上涨 16 元/吨，涨幅 0.19%，收于 8498 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>受地缘政治可能升级影响，原油价格上涨，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。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，预计终端企业依然存一定补库积极性。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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：原油价格回落</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8032 元/吨，涨 0.16%，减仓 0.09 万手，PP2401 合约收 7482 元/吨，涨 0.01%，增仓 0.32 万手。</p> <p>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】</p> <ol style="list-style-type: none"> (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%)。

		<p>(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：夜盘，乙二醇震荡，EG2401合约收4123元/吨，涨0.248%，减仓0.26万手。 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：夜盘，短纤震荡。PF312收于7390，涨18元/吨，涨幅0.24%。 现货市场：现货价格7400(+10)元/吨。工厂产销136.12%(+60.71%)，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</p>

		<p>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>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB11 收于 8401，跌 22 元/吨，跌幅 0.26%。 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，本周期到港 2.40 万吨，提货 2.26 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 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>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG12 合约下跌，截止收盘，期价收于 5036 元/吨，跌幅 0.36%。</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</p>

		<p>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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘涨幅收窄，主力合约收于 1778 元/吨，涨幅为 0.59%。</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。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。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘涨幅收窄，主力合约收于 2417 元/吨，涨幅为 0.48%。</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。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。</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>

	<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<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。隔夜夜盘，期价窄幅上移。</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，基本面上行驱动不足。</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>
	<p>PVC</p>	<p>+1</p>	<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。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</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。隔夜夜盘，期价横盘整理。</p> <p>【重要资讯】 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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 1673 元/吨，跌幅 1.53%。</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%。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】</p>

			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。
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周三尿素期货主力 01 合约震荡上行，涨 1.23%收于 2226 元/吨，01 合约成交环比增加，持仓量止跌回升。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场继续下调，主流区域价格下调 0-40 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 82%左右，近期日产小幅波动，本月有新增产能，安徽昊源、华鲁恒升本月已经投产，月底渭化恢复生产，后期日产有望突破 18 万吨/日。农需处于秋季肥阶段后半程，工业需求稳定推进，生产企业执行前期订单为主。本周企业预收订单环比增加 0.77 天，至 7.24 天，涨价期间补库推动订单天数增加。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，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】 周三晚间，美豆主力 01 合约价格偏弱走势，收于 1308.25 美分/蒲。M2401 合约随美豆下跌，晚间暂收于 3881 元/吨，下跌 14 元/吨。 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，后期难有持续性拉涨，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>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格震荡收涨，主力 P2309 合约报收 7060 点，收涨 44 点或 0.63%；Y2309 合约报收 7814 点，收涨 58 点或 0.75%。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/</p>

		<p>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；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】期价短期在支撑位附近震荡为主，棕榈油参考 6900，豆油参考 7650，建议暂观望。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 01 合约期价周三小幅震荡，收涨 22 点或 0.24%至 9074 元/吨。 现货市场：产区交易清淡，整体行情弱势。河南麦茬白沙花生上货量较少，交易一般，农户忙于播种冬小麦。河南驻马店麦茬花生好货通米收购 4.55-4.60 元/斤，内霉货源价格混乱，南阳地区上货量有限，收购参考 4.55-4.80 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.65-4.80 元/斤，行情弱势，农户低价惜售，贸易商基本无上货量，内霉等质量稍差货源价格乱。东北新花生价格延续弱势，农户表现惜售，贸易商上货量减少。销区询货客户不多，出货亦不快。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.70-4.75 元/斤，偏弱 0.05 元/斤。</p> <p>【重要资讯】 压榨厂到货情况：兴泉油脂到货 100 吨左右，成交价格 9100-9500 元/吨。玉皇粮油到货 100 吨左右，成交 9200-9500 元/吨。青岛嘉里到货 800 吨左右，成交多以质论价。开封益海到货 700 吨左右，合同价 9450 元/吨。石家庄益海到货 400 吨左右，合同价 9150 元/吨。费县中粮到货 1000 吨左右，合同价格 9200 元/吨。菏泽中粮到货 500 吨左右，成交价格 9200-9700 元/吨。盘锦益海到货少量到货，合同价 9700 元/吨</p> <p>【市场逻辑】 新季花生同比恢复性增产，筛选厂和贸易商拿货热情较弱，存在一定看空情绪，需求表现相对低迷。压榨厂散油榨利低迷，部分压榨厂下调油料花生收购价格对市场情绪同样产生一定利空影响。花生期价能否止跌企稳一是关注农户是否产生一致性惜售情绪导致上货量偏少。二是关注未入市企业收购策略。</p> <p>【交易策略】 延续偏空思路。</p>
菜粕	-0.5	<p>期货市场：周三，菜粕 2401 合约价格下跌，晚间暂收于 2908 元/吨，下跌 23 元/吨。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</p>

		<p>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】 周三晚间，菜油 2401 合约止跌调整，暂收于 8424 元/吨，上涨 29 元/吨。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	-1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 1.11%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.57%； 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	-1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱波动，跌幅 1.15%； 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</p>

		<p>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】</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反弹做空思路。</p>
<p>生猪</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，近月 11 空头移仓，生猪期价大幅下挫，月间近弱远强加剧，生猪指数持仓量继续创近期新高。本周部分企业抛售，而消费端缺乏有利支撑令猪价加速下行，非瘟传闻增加，市场情绪偏弱。截止收盘主力 01 合约收于 15880 元/吨，环比前一交易日跌 1.98%。基差 01（河南）-750 元/吨。本周生猪现货价格整体呈现跌势，周中猪价跌幅扩大，全国均价 14.94 元/公斤，环比昨日跌 0.17 元/斤附近，7kg 仔猪价格跌至 130 元/头以下，仔猪价格近期尚未明显止跌，仔猪出栏亏损幅度加剧，产业链亏损自下向上蔓延。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。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>
<p>鸡蛋</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，饲料端偏弱震荡，鸡蛋期价连续下跌后减仓反弹。截止收盘 01 合约收于 4317 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.89%。本周鸡蛋现货价格弱势震荡，今日主产区蛋价 4.31 元/斤，环比昨日跌 0.01 元/斤，主销区蛋价 4.59 元/斤，环比昨日持平，全国均价 4.40 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤，淘汰鸡价格 6.22 元/斤，环比昨日</p>

		<p>跌 0.02 元/斤，毛鸡全国均价 3.68 元/斤，环比上昨日持平。养殖成本环比走低叠加开产增加令鸡蛋价格中枢预期下移。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：夜盘沪胶震荡整理，较周三收盘略降。RU2401 合约在 14625-14755 元之间波动，略涨 0.58%。NR2401 合约在 11175-11310 元之间波动，略涨 0.54%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 10 月 22 日，中国天然橡胶社会库存 152.38 万吨，较上期下降 0.26 万吨，降幅 0.17%。中国深色胶社会总库存为 96.7 万吨，较上期下降 0.51%。其中青岛现货库存环比下降 1.05%；云南库存增 0.1%；越南 10# 下降 1.09%；NR 库存小计增加 4.57%。中国浅色胶社会总库存为 55.65 万吨，较上期增加 0.4%。其中老全乳胶环比下降 0.46%，3L 环比增加 0.96%，RU 库存小计增加 0.98%。</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	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，顺丁橡胶上涨，BR2401 收于 13110，涨 225 元/吨，涨幅 1.75%。 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，</p>

		<p>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。</p> <p>(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。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：夜盘郑糖略降。SR401 在 6785-6840 元之间波动，略跌 0.29%。</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】 郑糖反弹遇阻，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。若不出现突发事件，年底前糖价可能震荡走弱，如果 12 月份新糖销售状况欠佳，糖价调整幅度会更大，不排除郑糖主力合约跌破 6500 元的可能。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	+0.5	<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 16075 元/吨，日环比下跌 0.62%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21770 元/吨，日环比下跌 0.59%。 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 78.6 美分/磅和 81.87 美分/磅，日环比均上涨 0.92 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%。 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</p>

		<p>回落，美棉价格反弹，带动郑棉上涨。当前期价处于相对低位，基本在 16000 元/吨筑底成功。</p> <p>【交易策略】 近期以震荡思路为主。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价下跌 0.6%。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>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周三震荡整理，收于 8757 元/吨，跌幅为 0.22%。 现货价格：周三山东栖霞晚熟富士 80#以上片一二三级货源报价为 3.4 元/斤，较周二持平；周三陕西洛川晚熟富士 70#起步好统货订货报价为 2.8-3.2 元/斤，较周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 山东烟台栖霞地区晚熟富士近段时间收购好货的逐渐减少，条纹货 80#以上一二级货源 4.8 元/斤左右，一二级半货源 4.0-4.2 元/斤，统货 3.5-3.8 元/斤。差货价格稍有下滑，带锈不带点的货源主流 2.5-2.6 元/斤，果农稍有抗价。 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。白水北部乡镇，个别好货交易价格偏硬。</p> <p>【市场逻辑】 期价本周回落明显，原因主要是两个方面，一是新季收获期并没有将前期优果率偏低所形成的利多预期放大，二是收获进入后期，季节性压力仍然比较明显。整体来看，新季收获进入后期，产量以及优果率的分歧有所下降，市场的持续支撑不足，同时近期苹果现货端进入上量阶段，现货价格季节性下滑打压市场预期，短期价格或向下寻找支撑。后期来看，市场聚焦于入库量情况以及消费的变化，期货价格预期受到现货季节性波动的干扰，整体维持宽幅区间波动预期，波动节奏预期先抑后扬。</p> <p>【交易策略】</p>

		短期期价或继续偏弱波动，下方支撑预期在 8400-8500，操作方面短期建议可以考虑卖出 AP2401-C-9500 与 AP2401-P-8300 的宽跨式组合策略。
--	--	--

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