



观点概览

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

分品种操作建议

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

板块	品种	评级	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，尽管美元指数表现偏强利空贵金属，但是地缘政治局势引发避险需求支撑下，贵金属延续偏强行情。截止 17:00，现货黄金整体在 1978-1992.6 美元/盎司区间偏强运行，涨幅接近 0.6%；现货白银整体在 22.79-23.12 美元/盎司区间偏强运行，涨幅接近 1.2%。国内贵金属日内延续偏强行情，沪金涨 0.61%至 476.66 元/克，沪银涨 0.6%至 5849 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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：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；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）。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><b>【行情复盘】</b> 10 月 26 日，沪铜震荡偏弱，CU2312 合约收于 66550 元/吨，跌 0.42%，截止 11:30 分，上海金属网 1#电解铜报 66750-67000 元/吨，均价 66875 元/吨，较上交易日下跌 400 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 230-升 300。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、外媒 10 月 25 日消息，针对最近批准的 Cobre Panama 铜矿采矿特许权，巴拿马的抗议活动持续了第三天。自 10 月 23 日以来，抗议活动导致抗议者与警方发生冲突，并关闭了全国各地的主要道路，泛美高速公路是中美洲贸易的关键，这条高速公路在抗议期间一直断断续续地被封锁。去年 12 月，由于合同谈判期间存在分歧，巴拿马政府下令 First Quantum 停止在 Cobre Panama 的运营，后来谈判破裂。谈判最终恢复，各方于 3 月达成协议。该矿的停产持续了两个多月。</p> <p>2、五矿资源（MMG）公布 2023 年第三季度生产报告，铜总产量（包括电解铜及铜精矿）为 94050 吨，同比减 2%。Las Bambas 选矿处理量和回收率均有所提高，铜产量同比增 1%至 81566 吨，矿山本季度一直满负荷运营；本季度锌总产量为 59229 吨（DugaldRiver 为 47354 吨及 Rosebery 为 11875 吨），同比减 3%，环比增 19%。这主要因为 DugaldRiver 采矿顺序导致的给矿品位降低。2023 财年的铜产量预计将达到 32.8-35.3 万吨，Las Bambas 的铜产量将在 28.5-30.5 万吨。全年锌产量预计为 18.8-20.3 万吨。</p>

		<p>3、10月26日LME铜库存182900吨，减少2275吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 10月26日，沪锌震荡盘整，主力合约ZN2312收于21105元/吨，涨0.21%。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><b>【重要资讯】</b> 1、10月26日LME锌库存78375吨，增加5275吨 2、10月26日统计的6地锌锭库存7.14万吨，较本周一增加0.03万吨，较上周四减少0.52万吨。上海市场锌锭库存2.84万吨，较本周一增加0.29万吨，较上周四增加0.02万吨。广东市场锌锭库存0.99万吨，较本周一减少0.28吨，较上周四减少0.47万吨。天津市场锌锭库存2.13万吨，较本周一增加0.03万吨，较上周四减少0.08万吨。 3、截至当地时间2023年10月26日9点，欧洲天然气基准价格荷兰TTF天然气近月合约报价50欧元/兆瓦时，较上一交易日涨1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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 期货短线买入，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月26日，沪铝主力合约AL2312震荡偏弱，报收于19000元/吨，环比跌0.24%。长江有色A00铝锭现货价格环比下跌140元/吨，南通A00铝锭现货价格环比下跌110元/吨，A00铝锭现货平均升贴水-10元/吨。氧化铝主力合约A02312震荡偏弱，报收于3094元/吨，环比跌0.19%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为3008元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据中国贸易救济信息网，2023年10月25日，应美国铝型材联盟（the U.S. Aluminum</p>

		<p>Extrusions Coalition) 和美国钢铁、造纸、森工、橡胶、制造、能源以及联合工业和服务业工人国际工会 (the United Steel, Paper and Forestry, Rubber, Manufacturing, Energy, Allied Industrial and Service Workers International Union) 于 2023 年 10 月 4 日提交的申请, 美国商务部宣布对进口自中国、印度尼西亚、墨西哥和土耳其 4 国的铝型材 (Aluminum Extrusions) 发起反倾销和反补贴调查、对进口自哥伦比亚、多米尼加、厄瓜多尔、印度、意大利、韩国、马来西亚、泰国、阿联酋、越南 10 国及中国台湾地区的铝型材发起反倾销调查。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看, 沪铝资金呈流出态势, 主力多头减仓较多。供给端电解铝产能复产已结束, 整体供给呈现宽松局面。需求方面, 下游加工企业周度开工率环比小幅下降, 旺季表现不及预期。库存方面, 国内铝锭社会库存小幅累积, 伦铝库存有所减少。氧化铝方面, 需求端电解铝复产利多消费, 供给端限产仍存, 整体供需偏紧。</p> <p><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>10 月 26 日沪锡震荡偏弱, 主力 2312 合约收于 214160 元/吨, 跌 0.64%。现货主流出货在 214000-215500 元/吨区间, 均价在 214750 元/吨, 环比跌 1750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>欧洲央行行长拉加德周三表示, 遏制消费价格上涨的斗争尚未结束, 但她有信心通胀可以回到 2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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, 上期所库存大幅上升, LME 库存有所增加, smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b></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, 美指有所反弹, 建议偏空思路对待。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅新主力合约收于 16185 元/吨, 跌 0.68%。SMM 1#铅锭现货价格 16200~16350, 均价 16275 元/吨, 跌 75 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>根据《上海期货交易所有色金属交割商品管理规定》等有关规定, 经我所实地注册检查和抽样化验, 红河州红铅有色化工股份有限公司生产的“红沙”牌铅锭符合我所铅期货合约中规定的各项要求。经研究决定: 一、同意红河州红铅有色化工股份有限公司生产的“红沙”牌铅锭 (Pb99.994) 在我所注册, 注册产能 6 万吨, 执行标准价。二、自公</p>

		<p>告之日起，上述产品可用于我所相关期货合约的履约交割。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，铅继续偏弱波动。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，交易所交割品牌增加交割品流通量，将令交割品非交割品间差异有所收窄。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><b>【交易策略】</b> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 146990，0.4%，SMM 镍现货报价 146300~151600，均价 148950，降 650。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 10 月 24 日，英美资源集团（Anglo American plc, Anglo American）发布 2023 年第三季度报告，镍铁总产量 9300 吨，环比减少 6%，同比减少 7%（2022Q3: 10000t）。其中，Barro Alto 镍产量 7200 吨，同比下降 12%，环比下降 10%；Codemin 镍产量 2100 吨，环比下降 11%，同比增长 17%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14635，跌 0.58%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 无锡不锈钢现货价格持平。10 月 26 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14850，跌 50；德龙 14850，跌 50。2023 年 10 月 26 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 107.61 万吨，周环比上升 0.09%。其中冷轧不锈钢库存总量 59.64 万吨，周环比下降 2.36%，热轧不锈钢库存总量 47.96 万吨，周环比上升 3.30%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存窄幅增库，主要以 400 系资源增量为主。本周市场整体到货偏少，叠加现阶段前期订单多完成交付，200 系和 300 系资源有所消化；400 系资源到货正常，终端多止步于询单阶段，实单交易活跃度较低，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅增库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢现货市场略有回落，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。不锈钢库存微增，不过主要是 400 系到货为主，而 300 系继续降库。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><b>【交易策略】</b> 不锈钢整理，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><b>【行情复盘】</b> 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。北京地区价格较昨日持稳，河钢敬业报价 3680，商家反馈上午成交很烂，市场有议价的，下午成交有好转，整体表现和昨日差不多。上海地区价格较昨日持稳，永钢 3720-3730、中天 3670-3680、三线收盘涨 10 报 3700-3730。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 唐山市自 2023 年 10 月 27 日 12 时起全市启动重污染天气 II 级应急响应，具体解除时间另行通知。邯郸市自 10 月 27 日 12 时起启动重污染天气 II 级应急响应，解除时间根据会商研判结果另行通知。10 月 24 日，郑州市人民政府办公厅印发《郑州市推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年）》。其中提到：加快淘汰落后低效产能。通过资金奖补、产能置换等政策措施，推进重点行业限制类生产工艺和装备有序退出。2025 年年底前，全市钢铁企业全部退出。坚决遏制“两高”项目盲目发展。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，本周螺纹产量继续增加，需求略降，降库放缓，但总库存同比仍较低。板材产量降幅明显收窄、其中热卷产量回升，但需求维持 9 月水平，因此去库持续，但总库存仍较高。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><b>【交易策略】</b> 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>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货窄幅波动，2401 合约日内涨 0.05% 至 3795 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3770 元/吨，低合金加价 150 元/吨。今日唐山发布环保限产政策，预计后期供应端或有所减少，下游终端多按需采购为主，需求暂未有明显改观。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 26 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 544.75 万吨，较昨日增 2.73 万吨，增 0.5%；库存周转天 10.3 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 53.49 万吨，较昨日增 0.23%。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><b>【市场逻辑】</b> 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。近期宏观扰动加大，预期交易权重增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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</p>

		<p>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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面仍维持坚挺，主力合约上涨 0.69%，收于 876.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量 8350 万吨，环比二季度增加 3%，同比减少 1%，发运量 8390 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。2023 年发运目标为 3.2-3.35 亿吨。 2023 年 9 月中国出口钢材 806.3 万吨，较上月减少 21.9 万吨，环比下降 2.6%；1-9 月累计出口钢材 6681.8 万吨，同比增长 31.8%。9 月中国进口钢材 64.0 万吨，月环比持平；1-9 月累计进口钢材 569.8 万吨，同比下降 31.7%。 9 月中国进口铁矿砂及其精矿 10118.4 万吨，较上月减少 523.1 万吨，环比下降 4.9%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。 9 月份，全国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间。制造业 PMI 连续 4 个月回升，4 月份以来首次升至扩张区间。在调查的 21 个行业中，有 11 个行业 PMI 位于临界点以上，比上月增加 2 个，制造业景气面有所扩大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日间权益资产价格反弹，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维持坚挺。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。钢厂厂内铁矿库存出现止跌回升，短期主动补库需求不强。成材传统消费旺季接近尾声，本周成材表需小幅回落。但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。上周成材库存继续下降，当前处于偏低水平，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周四玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 2401 合约跌 0.49% 收于 1623 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，本周浮法玻璃市场成交一般，价格重心下移。周内浮法厂产销偏弱，促量优惠及价格下调增多，价格下调后整体交投暂显一般，中下游持货谨慎。整体看，浮法厂库存情况不一，保证一定产销率为主，部分厂旧货处理及促量让利带动价格下滑。目前下游加工厂存货不多，贸易商库存消耗殆尽，预计未来浮法厂产销可得到一定支撑，但价格向上动力需要强需求及较好产销率推动。从当前需求看，短期价格或仍将延续稳中偏弱格局。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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</p>

			买入套保，阶段性锁定深加工产品生产利润。
能源化工	原油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 668.40 元/桶，涨 0.36%，持仓量减少 2245 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、土耳其免除了一些油轮的保险确认函。豁免适用于通过土耳其港口的油轮。 2、LSEG 数据显示，由于运费飙升和炼油利润率下降，全球一些主要现货市场的原油价格已经走软，这表明需求疲软可能会渗透到期货市场。 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。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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 巴以局势持续动荡扰动油市，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><b>【交易策略】</b> 短线趋势方向不明朗，暂时以震荡思路对待。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3676 元/吨，涨 1.58%，持仓量减少 43618 手。 现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 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><b>【重要资讯】</b> 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%。 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，而近期南方等地仍有降雨天气，沥青刚需受到抑制，同时今年终端资金普遍偏紧，沥青需求受到进一步制约，终端贸易商基本按需采购为主。 3、库存方面：国内沥青炼厂小幅增长，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><b>【市场逻辑】</b> 美国取消对委内瑞拉制裁可能提升沥青原料成本，而近期沥青供需同步转弱，但近期现货库存仍维持低位，整体供需矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>

	PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,PTA2401 合约价格上涨 28 元/吨,涨幅 0.48%,收于 5832 元/吨;PX2405 合约价格上涨 28 元/吨,涨幅 0.33%,收于 8510 元/吨。 现货市场:10月26日,PTA 现货价格涨 30 至 5865 元/吨,供应商减量,买盘刚需,基差涨 9 至 2401+32 元/吨。PX 现货价格收 1016 美元/吨 CFR 中国,日度持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油不确定性增强,走势整理对待,而对于PX2405 合约终端企业补库以及 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,截至 10 月 26 日,PTA 开工负荷 78.8%,周度回升 1.8%;需求方面,本周聚酯开工负荷 90.7%,周度上升 0.2%,总体 PTA 呈供需双增局面。 库存方面,截至 10 月 26 日,PTA 工厂库存天数 5.12 (+0.02) 天;聚酯工厂 PTA 原料库存 7.13 (+0.03) 天,聚酯企业有补库行为,整体偏刚需为主。终端织造企业原料(涤丝)库存 16.93 (+0.07) 天,上游原料涤丝厂商大幅让利出货,织造厂商逢低低位补入为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。 风险关注:原油价格回落</p>
	苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,苯乙烯下跌,EB11 收于 8418,跌 5 元/吨,跌幅 0.06%。 现货市场:现货供应偏紧但是价格跟随原油震荡,江苏现货 8540/8550,11 月下 8490/8510,12 月下 8400/8430。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 26 日,周度开工率 72.07% (-4.15%)。(3) 需求端:下游开工暂时稳定。截至 10 月 26 日,PS 开工率 60.60%(+2.71%),EPS 开工率 57.80% (+2.28%),ABS 开工率 78.01% (-3.83%)。(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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 建议观望。</p>
	聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,聚烯烃震荡,LLDPE2401 合约收 8050 元/吨,涨 0.39%,增仓 0.32 万手,PP2401 合约收 7479 元/吨,跌 0.03%,增仓 0.53 万手。 现货市场:聚烯烃现货价格涨跌不一,国内 LLDPE 主流价格 7970-8500 元/吨;PP 市场,</p>

		<p>华北拉丝主流价格 7430-7550 元/吨，华东拉丝主流价格 7500-7600 元/吨，华南拉丝主流价格 7440-7670 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 26 日当周，PE 开工率为 81.38% (-0.96%)；PP 开工率 80.44% (-2.15%)。</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 26 日，主要两油库存 66.5 万吨，较上一日环比去库 1.5 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><b>【市场逻辑】</b></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，油价波动较大，后期继续关注成本端变化。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周四，乙二醇盘中下探后回升，EG2401 合约收 4125 元/吨，涨 0.29%，减仓 0.58 万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4035 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，富德能源 50 万吨装置周中临时短停，当前产品调优中；山西沃能 30 万吨装置 10 月初停车检修，周内重启负荷逐步提升中；三江化学 100 万吨装置 10 月 15 日临时停车，近日升温重启中，目前尚未出料；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 26 日当周，乙二醇开工率 58.83%，周环比上升 0.65%。</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 26 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销 39.9%，较上一交易日环比下降 18.8%。终端方面，截止 10 月 26 日，织机开工负荷为 81%，周环比提负 1%，加弹织机开工负荷为 89%，周环比提负 3%。</p> <p>(3) 库存端，10 月 26 日华东主港库存 114.33 万吨，较 10 月 23 日累库 8.85 万吨。10 月 26 日至 11 月 2 日，华东主港到港量预计 18.05 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期乙二醇供需边际稍有改善，但是整体货源供应充足，叠加近期海外货源集中到港，乙二醇港口库存继续累积，对价格走势形成一定压制，但当前乙二醇绝对估值水平偏低，下行空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，短纤震荡。PF312 收于 7384，涨 12 元/吨，涨幅 0.16%。 现货市场：现货价格 7410 (+10) 元/吨。工厂产销 53.75% (+82.37%)，刚需补货，产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日高低硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 15 元/吨，跌幅 0.45%，收于 3340 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 25 元/吨，涨幅 0.55%，收于 4562 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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. 新加坡企业发展局 (ESG)：截至 10 月 25 日当周，新加坡轻质馏分油库存减少 168.5 万桶，至 1125.3 万桶的一年半低点；新加坡中质馏分油库存增加 31.2 万桶，至 850.4 万桶的 2 周高点；新加坡燃油库存增加 14.1 万桶，至 1953.5 万桶的一个月高点。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 近期能源品波动率走强，价格仍具有较强不确定性，中长线交易者建议观望为主。</p>
	液化石油气	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 10 月 26 日，PG12 合约下跌，截止收盘，期价收于 5033 元/吨，跌幅 0.42%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：10 月 25 日，11 月份沙特 CP 预期，丙烷 596 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨；丁烷 611 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨。12 月份沙特 CP 预期，丙烷 596 美元/吨，较上一交易日涨 7 美元/吨；丁烷 611 美元/吨，较上一交易日涨 7 美元/吨。 现货方面：26 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</p>

		<p>石化民用气出厂价稳定在 4700 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 50 元/吨至 5300 元/吨。</p> <p>供应端：周内，湖南一家炼厂外放增量，山东一家地炼催化装置停工，整体供应变化较小。截至 2023 年 10 月 26 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 56.88 吨左右，周环比降 0.20%。</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 26 日当周 MTBE 装置开工率为 66.97%，较上期增 3.43%，烷基化油装置开工率为 37.77%，较上周降 2.02%。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 26 日（第 43 周），中国液化气港口样本库存量：284.20 万吨，较上期增加 3.79 万吨或 1.35%。中国样本企业液化气库容率水平在 32.49%，较上期增 1.02 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 操作上逢高做空为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约收于 1786 元/吨，涨幅为 1.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 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><b>【市场逻辑】</b> 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，国内焦煤原煤产量增加。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，市场挺价情绪转弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约收于 2419 元/吨，涨幅为 0.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p>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>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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，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。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。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。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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 甲醇重心小幅上探，但十日均线附近存在阻力，期价承压回落，跌破 2400 关口，录得长上下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 甲醇现货市场气氛平稳，区域走势分化，内地市场表现略强，价格稳中有升，而沿海市场则弱势盘整。上游煤炭市场弱稳运行，价格与前期持平。成本端变化不大，甲醇现货市场价格暂时企稳，但厂家仍面临一定生产压力，盈利有限。西北主产区企业报价灵活调整，部分继续上调，新签订单减少，内蒙古北线地区商谈参考 2080-2110 元/吨，南线地区商谈参考 2070-2080 元/吨。华中地区开工略有提升，但华北、西南以及西北地区装置运行负荷下滑，甲醇开工略有回落，降至 72.67%，较去年同期上涨 1.62 个百分点。装置检修与恢复重启均存在，甲醇行业开工窄幅波动，对产量影响不大。受到刚需补货的支撑，持货商存在挺价惜售情绪，但下游市场抵触高价货源，实际商谈偏冷清。煤（甲醇）制烯烃平均开工维持在 90.26%，生产装置运行较为平稳，开工处于年内高位。传统需求行业开工波动有限，甲醛、MTBE 开工小幅回升，二甲醚和冰醋酸则出现回落。沿海地区库存高位波动，窄幅增加至 103.1 万吨，大幅高于去年同期水平 98.65%。受到出口船货增加，港口库存未出现明显累积。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇货源供应稳定，终端刚需采购为主，高库存压力犹存，基本面偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏方向指引，甲醇期价继续震荡，重心在 2350-2480 区间内运行，波段操作为宜。</p>
PVC	+1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货盘面小幅高开低走，重心持续下探，回踩 6000 整数关口附近支撑后止跌，尾盘积极拉升，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格陆续跟涨，市场低价货源有所缩减，但实际成交情况仍略显一般。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。西北主产区企业报价稳中有升，厂家接单情况改善，可售库存大幅回落，加之部分货源交付出口订单，厂区库存下降。近期 PVC 产能利用率有所下滑，新增两家检修企业，多套装置存在计划外降负现象，开工降至 75.32%，检修损失量增加。多数前期检修装置延续停车状态，后期暂无新增检修计划，部分在检企业开工将逐步恢复，预计 PVC 开工难以持续回落。PVC 产量弱稳，货源供应维持充裕态势。上游原料电石价格暂稳运行，成本端变化不大。而下游市场追涨热情不高，多谨慎观望，现货成交缺乏放量。尽管贸易商存在降价让利，实际出货仍不畅。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。出口接单略有增加，形成一定提振。华东及华南地区</p>

		<p>社会库存略降至 38.76 万吨，高于去年同期水平 9.86%，依旧维持在高位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          内需低迷态势未改，呈现旺季不旺状态，供应端弱稳，库存消化速度缓慢，市场面临压力未有明显缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b>          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><b>【行情复盘】</b>          烧碱盘面小幅低开高走，向上测试十日均线压力位，但未能突破，重心承压下行，录得十字星。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          市场参与者信心受挫，烧碱现货市场价格仍有所松动，实际成交低迷。山东 32%离子膜碱市场主流价格 810-900 元/吨，折百价为 2531-2813 元/吨；50%离子膜碱市场主流价格 1400 元/吨，折百价为 2800 元/吨。与期货相比，液碱现货市场保持小幅升水状态，基差略有扩大。虽然十月份装置检修数量较多，但氯碱企业开工仍保持在相对高位，全国主要地区样本企业平均开工率为 84.18%，与前期持平。烧碱产量稳定，货源供应充裕，全国 20 万吨及以上液碱企业库存为 43.11 万吨，环比增加 8.63%。氯碱企业库存不断累积，而出货情况不佳，面临压力渐显，降价让利出货为主。液氯价格降至相对低位，液碱价格松动，山东企业氯碱企业盈利持续回落，已出现部分亏损。虽然烧碱主力下游氧化铝开工稳定，但多持观望心态，入市接货积极性不高。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格再度下调 50/吨，降至 760 元/吨，明日开始执行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          11 月份装置仍存在检修计划，由于开工处于高位，货源供应缩减或有限，下游市场需求跟进不足，市场面临库存压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b>          受到下游采购价下调的拖累，烧碱期价短期内仍存在回落风险，暂时关注前低附近支撑，走势尚未企稳，抄底须谨慎。</p>
纯碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          2023 年 10 月 26 日，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 1665 元/吨，跌幅 2%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面：26 日现货市场偏弱运行。华北地区轻碱稳定在 2400 元/吨，重碱稳定在 2450 元/吨，华东轻碱稳定在 2200 元/吨，重碱稳定在 2500 元/吨，华中轻碱下降 50 元/吨至 2050 元/吨，重碱下降 30 元/吨至 2450 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，货源供应充足。截止到 2023 年 10 月 26 日，周内纯碱产量 69.01 万吨，环比下降 1.07 万吨，跌幅 1.52%。周内纯碱整体开工率 88.65%，环比下降 1.37%。</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 26 日，全国浮法玻璃日产量为 17.18 万吨，比 19 日+0.76%。本周全国浮法玻璃产量 120.2 万吨，环比+0.37%，同比+4.78%。</p> <p>库存方面：截止到 2023 年 10 月 26 日，本周国内纯碱厂家总库存 45.38 万吨，环比增加 7.65 万吨，上涨 20.28%。其中，轻质库存 30.91 万吨，重质库存 14.47 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2023 年 10 月 26 日，中国氨碱法纯碱理论利润 875.59 元/吨，较上周-175.69 元/吨，环比-16.71%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1052.10 元/吨，环比-282.00 元/吨，跌幅 21.14%。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b> 本周纯碱产量 69.01 万吨，仍维持高位，供应依旧较为充足，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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期期价将维持低位震荡，操作上以反弹做空为主。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四植物油价格大幅反弹，主力 P2309 合约报收 7256 点，收涨 240 点或 3.42%;Y2309 合约报收 7990 点，收涨 234 点或 3.02%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7070 元/吨-7170 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8300 元/吨-8400 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 80 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+450~500 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 10 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产增加 4.40%，出油率增加 0.19%，产量增加 5.4%。 高频数据：10 月 1-25 日马棕出口环比减少 1.08-4.16%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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。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。 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><b>【交易策略】</b>期价暂以区间震荡思路对待，棕榈油参考 6900-7500，豆油参考 7650-8250，基差震荡为主，油粕比逢低偏多。</p>
	豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，美豆主力 01 合约价格震荡调整，午后暂收于 1308.5 美分/蒲左右。M2401 合约随美豆上涨，午后收于 3908 元/吨，上涨 13 元/吨，涨幅 0.33%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通 4080 元/吨跌 40，天津 4200 元/吨跌 60，日照 4150 元/吨跌 100，防城 4120 元/吨持稳，湛江 4100 元/吨跌 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：上周全国港口大豆库存为 481.98 万吨，较前一周减少 71.87 万吨，减幅 12.98%，同比去年增加 117.97 万吨，增幅 32.41%；</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，菜粕 2401 合约价格震荡调整，午后收于 2928 元/吨，下跌 3 元/吨，跌幅 0.10%。菜粕现货价格下跌，南通 3140 元/吨跌 60，合肥 3200 元/吨跌 60，黄埔 3270 元/吨跌 20。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变。昨日点价较多，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，但基本面偏弱期价随即下跌。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><b>【交易策略】</b> 菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油 2401 合约大幅拉涨，午后收于 8567 元/吨，上涨 172 元/吨，涨幅 2.05%。菜油现货价格持稳，南通 8640 元/吨持稳，成都 9100 元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 周四有买货、洗船传闻传出，提振盘面。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油随原油及外盘油脂走高，国内基本面供需暂无明显变化。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，多空交织，菜油短期暂无明显趋势性方向。等待库存去化后，我们持有偏多观点。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 短期暂时观望为主。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周四偏弱波动，收于 2500 元/吨，跌幅为 0.87%； 现货市场：周四全国玉米现货价格窄幅波动。北方玉米集港价格 2530-2580 元/吨，较周三涨跌 10 元/吨，720 容重以上优质玉米 2640 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><b>【重要资讯】</b> (1) 美国能源信息署称，截至 10 月 20 日的一周，乙醇日均产量略有提高，为 104 万桶。这也是乙醇产量连续第五周超过 100 万桶的基准，也是自 8 月中旬以来的最高水平。 (2) 深加工企业玉米消费量：2023 年 43 周（10 月 19 日-10 月 25 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 123.91 万吨，较前一周</p>

		<p>增加 7.03 万吨；与去年同比增加 14.93 万吨，增幅 13.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 消息面偏空，市场情绪表现承压。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，近期中俄以及中美农产品贸易信息不断，市场情绪仍然承压，期价依然面临压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 弱势情绪延续，期价或继续承压表现，操作方面短期建议维持做空思路。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周四偏弱波动，收于 2849 元/吨，跌幅 0.77%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3340 元/吨，较周三持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：2023 年 43 周（10 月 19 日-10 月 25 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 123.91 万吨，较前一周增加 7.03 万吨；与去年同比增加 14.93 万吨，增幅 13.7%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 10 月 25 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 58.5 万吨，较上周减少 0.9 万吨，降幅 1.43%，月降幅 21.48%；年同比降幅 27.06%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 淀粉依然受到成本端的压制，短期期价仍然面临压力，操作方面建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶反弹遇阻回落。RU2401 合约在 14490-14755 元之间波动，收盘略涨 0.14%。NR2401 合约在 11040-11310 元之间波动，收盘略跌 0.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>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><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,顺丁橡胶震荡,BR2401 收于 12925,涨 40 元/吨,涨幅 0.31%。 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><b>【重要资讯】</b> (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 26 日,开工 59.59% (-3.98%),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 25 日,港口库存 2.43 万吨 (-0.78 万吨),供应收缩导致港口去库。 (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 26 日,顺丁橡胶开工率 70.94% (-0.27%)。(3) 需求端,轮胎开工维持高位,但压价询采。截至 10 月 26 日,全钢胎开工率为 64.95%(+0.13%),库存中性,且交付订单,开工维持高位;半钢胎开工率 73.38% (+0.45%),库存由上升空间,开工维持高位运行。(4) 库存端,10 月 26 日社会库存 11.218 千吨 (-1.041 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-345.13 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 建议逢高沽空。风险提示,原油大涨。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:郑糖震荡整理。SR401 在 6781-6840 元之间波动,收盘略涨 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 25 日,ICE 原糖收盘价为 27.66 美分/磅,人民币汇率为 7.3169。经测算,配额内巴西糖加工完税估算成本为 7067 元/吨,配额外巴西糖加工完税估算成本为 9096 元/吨;配额内泰国糖加工完税估算成本为 6998 元/吨,配额外泰国糖加工完税估算成本为 9006 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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,10 月上半月产糖进度放缓,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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四日盘震荡下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 16150 元/吨，日环比下跌 0.15%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21840 元/吨，日环比下跌 0.27%。 现货市场：10 月 26 日，新疆棉录得 17220 元/吨，日环比上涨 80 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><b>【重要资讯】</b> 1、10 月 24 日新疆籽棉收购均价涨跌不一。手摘棉集中 8.2-8.5 元/公斤，机采棉 7.3-7.55 元/公斤，最低 7.0 元。南疆机采棉陆续采摘上市，在郑棉小幅反弹后，多数棉农仍抱有观望态度。 2、海关总署最新数据显示，2023 年 9 月棉纱出口量 2.1 万吨，环比增加 7.79%，同比减少 20.1%；出口金额 0.85 亿美元，环比增加 8.67%，同比减少 28.29%。2023 年 1-9 月，我国棉纱线出口量累计 18.07 万吨，同比减少 14.07%；出口金额 7.41 亿美元，同比减少 30.67%。9 月我国棉纱出口单价为 4.06 美元/公斤，同比跌幅 10.25%，环比增幅 0.81%。2023 年 1-9 月的棉纱出口单价为 4.1 美元/公斤，同比跌幅 19.31%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新棉即将上市、储备棉持续轮出、棉花进口量预计增加，棉花供应宽松，同时下游需求疲软以及外盘回落，致使郑棉持续回落。当前期价处于相对低位，基本在 16000 元/吨筑底成功，跌破 16000 元/吨将逼近成本价，将有望反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期以低位震荡思路为主，若跌破 16000 元/吨，可以逢低做多。</p>
	纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间大幅走弱，收盘价下跌 1.8%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，业者盘面窄幅下调，银星 6100-6150 元/吨，月亮 6150-6200 元/吨。进口阔叶浆现货盘面窄幅下调，市场部分含税参考价 5400-5500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 加拿大海关公布 2023 年 8 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 16.13 万吨，环比增加 40.78%，同比增加 10.80%；化机浆 8.92 万吨，环比增加 53.51%，同比缩减 2.74%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 月前两周增加，但本周再度大幅下降。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><b>【交易策略】</b> 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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区分金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
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