



观点概览

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

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	<b>【行情复盘】</b> 日内，尽管美元指数和美债收益率表现偏强，但是避险需求利好影响下，贵金属表现依

		<p>然偏强。截止 16:00，伦敦金现整体在 1982-1990 美元/盎司区间震荡略偏强运行；现货白银整体 22.73-22.92 美元/盎司区间震荡。国内贵金属日内延续偏强行情，沪金涨 0.26%至 476.98 元/克，沪银涨 0.65%至 5861 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国第三季度实际 GDP 年化季率初值录得 4.9%，超过 4.3%的预期，为前值 2.1%的两倍多，创 2021 年第四季度以来新高；美国第三季度实际个人消费支出季率初值录得 4%，创 2021 年第二季度以来新高，是美国三季度 GDP 表现强于预期的主因；另外同时公布的 PCE 数据表现低于预期，核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 2.4%，创 2021 年第一季度以来新低，同比上升 3.9%。</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 27 日，沪铜延续反弹，CU2312 合约收于 66880 元/吨，涨 0.42%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 230-升水 310 元/吨，均价报于升水 270 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨。平水铜成交价 66750-66980 元/吨，升水铜成交价 66790-67010 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、10 月 27 日 LME 铜库存减 2300 吨至 180600 吨。 2、2023 年 9 月中国进口铜精矿 224.1 万实物吨，环比减少 16.9%，同比减少 4%，2023 年 1-9 月累计进口铜精矿 2034.2 万实物吨，累计同比增加 7.84%。 3、本周精铜杆企业成品库存仍处于低位，但库存量较上周增加。截止本周四，SMM 调研的 21 家精铜杆企业中成品库存有 10 家处于偏低水平，较上周减少 4 家。具体数据来看，21 家精铜杆厂成品库存量增加 1250 吨，较上周回升 3.48 个百分点。 4、截至 10 月 27 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 1.63 万吨至 6.8 万吨，较上周五下降 2.73 万吨，并创下年内新低。相比周一库存的变化，全国各地区的库存均是下降的；总库存较去年同期的 8.32 万吨低 1.52 万吨，其中上海地区较上年同期低 0.56 万吨，广东地区高 0.23 万吨，江苏地区低 0.4 万吨，重庆地区高 0.02 万吨，天津地区低 0.05 万吨。</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</p>

			入虚值看跌期权。
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月27日，沪锌低开反弹，主力合约ZN2312收于21080元/吨，跌0.12%。0#锌主流成交价集中在21110~21210元/吨，双燕成交于21190~21290元/吨，1#锌主流成交于21040~21140元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、10月27日LME锌库存减1850吨至76525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27日9点，欧洲天然气基准价格荷兰TTF天然气近月合约报价50.8欧元/兆瓦时，较上一交易日涨0.5欧元/兆瓦时。 4、据SMM调研，截至本周五(10月27日)，SMM七地锌锭库存总量为9.69万吨，较10月20日下降0.56万吨，较10月23日下降0.57万吨，整体库存下降。其中上海市场库存下降主要是国产到货偏少，同时周初锌价下跌带动一部分补库需求；广东市场与上海溢价贴水高位，地区价差吸引跨区货物流转，仓库到货较少，下游逢低补库，库存下降明显；天津市场由于国产和进口锌锭均有，同时北方环保限制，库存增加。整体来看，原三地库存下降0.44万吨，七地库存下降0.57万吨。</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27日，沪铝主力合约AL2312震荡偏弱，报收于18905元/吨，环比跌0.5%。长江有色A00铝锭现货价格环比下跌130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-20元/吨。氧化铝主力合约A02312震荡偏弱，报收于3082元/吨，环比跌0.39%。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> 昨日SMM统计铝棒库存11.36万吨，较周一去库0.13万吨。南昌地区市场成交转好，主要系主流品牌到货量与库存量不多，叠加下游部分企业需要略有起色，致使铝棒加工费企稳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能复产已结束，整体供给呈现宽松局面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，旺季表现不及预期。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累积，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>	

		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。
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10月27日沪锡震荡偏弱，主力2312合约收于212720元/吨，跌0.67%。现货主流出货在211000-213500元/吨区间，均价在212250元/吨，环比跌2500元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国第三季度实际GDP年化季率初值录得4.9%，创2021年第四季度以来新高，预估为4.5%，前值为2.1%。欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期，再投资至少将持续至明年底。拉加德表示，暂停加息不代表以后不加息。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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。沪锡盘面持续震荡偏弱，美指震荡整理，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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅新主力合约收于16285元/吨，涨0.46%。SMM1#铅锭现货价格16200~16300，均价16250元/吨，跌25元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据SMM调研，截至10月27日，SMM铅锭五地社会库存总量至6.87万吨，较上周五（10月20日）增加0.16万吨；较本周一（10月23日）增加约900吨。据调研，本周部分原生铅企业继续处于检修状态，而铅消费表现一般，尤其是1月新长单开始执行后，下游企业对于铅锭散货的补充需求较上周下滑。同时铅冶炼厂散单出货贴水较上周扩大，使得部分交割品牌有意交仓保值，铅锭社会库存亦是转为增势。另下周，进入11月，铅蓄电池市场消费预期好坏参半，下游企业对铅锭将维持刚需采购，铅锭社会库存或延续小增态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 有色波动整理，铅有所回升，外盘走升一度提振。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。铅社会库存继续微有回升，铅价回升抑制需求，现货货贴水出货，交仓需求回升，预计后续库存仍可能小增。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></p>

		<p>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，继续整理走势。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 145960，跌 1.16%，SMM 镍现货报价 144600~148700，均价 146650，降 2300。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 截至 10 月 25 日调研统计：(1) 月内全球主要国家共发运镍矿 524 万湿吨，环比减少 21%，同比减少 11%。其中，菲律宾镍矿共发货 80 船，约 432 万湿吨，环比减少 25%，同比减少 11%；其他国家共发货 17 船，约 92 万湿吨。(2) 月内中国主要港口镍矿到货约 605 万湿吨，环比减少 5%，同比增加 16%。其中，菲律宾镍矿到货约 556 万湿吨，南北方港口到货比例约 3:7；其他国家资源到货约 49 万湿吨，同比减少 1%。(3) 目前全球主要国家共有 39 条镍矿船正在装货，已完成装货量 197 万湿吨；10 月中国港口暂预报镍矿 120 船，11 月暂预报镍矿 6 船。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数波动，有色整理，镍相对偏弱。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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14580，跌 0.27%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 无锡不锈钢现货价格回落。10 月 27 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15300，跌 100；太钢天管 15200，跌 100；甬金四尺 15100，平；北港新材料 14850，平；德龙 14850，平；宏旺 14900，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26800，平；张浦 26800，平。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间震荡上涨，涨至 3700 元一线。北京地区价格较昨日上涨 10-30，河钢敬业报价 3690-3710，全天出货好。上海地区价格开盘涨 10，盘中继续上涨 20-40 不等，累涨 30-50，永钢 3750-3760、中天 3730-3750、三线 3740-3770。</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。</p>

		<p>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。9月份，债券市场共发行各类债券60585.8亿元。国债发行11822.6亿元，地方政府债券发行7684.4亿元，金融债券发行8091.5亿元，公司信用类债券1发行11610.5亿元，信贷资产支持证券发行344.9亿元，同业存单发行20785.9亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>螺纹依然是在自身供需平淡的基础下，继续交易市场热点事件，包括国内1万亿国债发行并带动今年赤字率上调，中美关系可能缓和等，临近年底，短期逻辑再次转向政策预期。螺纹现货市场变动有限，自身矛盾仍不大，钢联数据显示，本周产量继续增加，需求略降，降库放缓，总库存同比仍较低，不过螺纹利润有所改善，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，仍具韧性，去库持续，但总库存仍较高。本周铁水产量止降、钢厂盈利率则继续下降至16%附近，钢厂目前观望为主，停复产主要参考利润及价格情况，而本周价格反弹、且市场情绪好转，可能会抑制低利润下的减产意愿，从而使国庆后的负反馈行情暂时结束，只是以目前的需求表现，产量一旦重新回升，则板材及黑色整体的去库压力可能再次加大，需要关注政策带动情绪好转后，螺纹现货投机需求能否释放。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短期国内政策及原料供应受一些突发事件影响，螺纹低买策略仍可尝试，在原料修复基差阶段，螺纹向上空间可能会有所抬升。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货高开高走，2401合约日内涨1.56%至3844元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价3790元/吨，低合金加价150元/吨。早盘商家报价主稳，期货盘面震荡走高，提振市场情绪，市场信心回暖，下游终端投机性需求增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>10月27日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量546.07万吨，较昨日增1.31万吨，增0.24%；库存周转天10.3天，较昨日持平；日消耗总量53.54万吨，较昨日增0.09%；2023年9月塔机租赁行业景气指数TPI发布，9月份塔机利用率略低于8月份，租赁价格指数较上月低1.8点，且低于去年同期142.3点，较两年前的2021年9月底317.5点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>11月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，近年黑色11月多有交易宏观预期的行情，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游波动主导走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，跌破9月平台后回到7月区间，目前震荡区间扩大3680-3950，3680多次验证有效，关注上方阻力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	+3	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面向上突破，主力合约上涨2.12%，收于889.5，创本轮反弹新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量8350万吨，环比二季度增加3%，同比减少1%，发运量8390万吨，环比增加6%，同比增加1%。2023年发运目标为3.2-3.35亿吨。</p> <p>2023年9月中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。9月中国进口钢材64.0万吨，月环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。</p>

			<p>9月中国进口铁矿砂及其精矿 10118.4 万吨，较上月减少 523.1 万吨，环比下降 4.9%；1-9 月累计进口铁矿砂及其精矿 87665.1 万吨，同比增长 6.7%。</p> <p>9 月份，全国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间。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></p> <p>铁矿当前基本面依旧较好。外矿到港阶段性下降，下游刚性需求依旧旺盛，港口库存维持低位运行，钢厂厂内库存小幅下降，库存总量矛盾犹在，支撑现货价格。在基建的进一步发力下，预期四季度黑色金属价格有望淡季不淡。当前成材库存处于偏低水平，价格弹性较好，宏观利多下钢厂利润有望修复，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></p> <p>当前铁矿石自身基本面较为坚挺，宏观预期改善，市场风险偏好提升，铁矿现货价格近期有望维持坚挺。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></p> <p>周五玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 2401 合约涨 0.28% 收于 1626 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，今日国内浮法玻璃市场价格稳中零星下调，市场交投一般，成交保持灵活。今日华北安全大板下调 1.5 元/重量箱，部分大板市场售价重心下移，交投不温不火；华东市场价格主流走稳，市场成交延续灵活，中下游按需采购，交投氛围一般；华中市场湖北亿钧、明弘价格下调 2 元/重量箱；华南市场暂稳运行，月底成交存在批量让利。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>今日国内 SC 原油盘中大幅下探反弹，主力合约收于 669.9 元/桶，涨 0.43%，持仓量减少 1393 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据外媒报道，油轮运价再次飙升，一些中型油轮在欧洲的每日运价超过 10 万美元。自俄乌冲突以来，市场上的船只运送物资需要航行更远的距离，从而减少了船只的供应。以色列与哈马斯的战争可能蔓延到更广泛地区的威胁，也增加了最近几周油轮收益的风险溢价。除了紧张的地缘局势之外，大西洋盆地地区（包括欧洲、北美和西非）货运量的增加也提高了油轮的运价。波罗的海交易所的数据显示，本周从北海向欧洲大陆运输原油的船只每日收入为 101000 美元，为去年 12 月以来的最高水平，是今年迄今为止平均水平的两倍多。</p> <p>2、美国官员：在上周美国军队遭到袭击后，美国对叙利亚发动了空袭，如果伊朗代理人的袭击持续，美国将采取额外措施。受此影响，欧美原油盘中拉涨。</p> <p>3、澳新银行（ANZ bank）高级大宗商品策略师 Daniel Hynes 在早间报告中表示，由于</p>

		<p>交易员正在寻找未来几周天气变冷的迹象，欧洲天然气价格基本稳定。欧洲天然气基础设施公司的数据显示，欧洲天然气库存继续增加，尽管速度要慢得多，最新为 98.69%。然而，市场仍然担心，如果以色列和哈马斯的战争蔓延到更广泛的中东地区，液化天然气（LNG）的供应可能会中断。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 巴以局势动荡持续扰动市场，但整体趋于常态化，而宏观面及原油供需面对油价的支撑均在弱化，排除地缘政治因素，盘面累积了较大的下行压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 地缘政治情绪主导盘面走势，短线油价预计整体以震荡行情为主，一旦地缘局势缓和或热度下降，油价回调概率大。</p>
沥青	+1	<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 3746 元/吨，涨 2.49%，持仓量增加 2661 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%。下周炼厂停产及复产情况并存，预计开工持稳或小幅。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：北方地区公路项目进入收尾阶段，今年气温普遍偏高有利于沥青需求的释放，而华南等地仍有降雨天气，道路施工及沥青需求释放受阻。整体上，随着气温的逐步下降，北方地区需求将季节性下滑，南方地区受天气影响实际需求也受限。 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，建议多单持有。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，PTA2401 合约价格上涨 0 元/吨，跌幅 0.00%，收于 5830 元/吨；PX2405 合约价格上涨 52 元/吨，涨幅 0.61%，收于 8554 元/吨。 现货市场：10 月 27 日，PTA 现货价格跌 35 至 5830 元/吨，买盘刚需，基差跌 8 至 2401+24 元/吨。PX 现货价格收 1014 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 2 美元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 受宏观、地缘政治等影响，原油价格整理运行，而对于 PX2405 合约成本回升以及技术性反弹需求下，期货价格相对坚挺。 供需方面：东北一套 220 万吨 PTA 装置延期重启，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。</p>

		<p>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(涤纶)库存16.93(+0.07)天，上游原料涤纶厂商大幅让利出货，织造厂商逢低低位补入为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 原油价格震荡整理运行，PTA供需基本面扰动不明显下，PTA期货价格可能受到国内政策提振等影响走势偏强运行，后市预计在支撑位附近，价格依然有一定反弹空间，建议择机多单波段参与。</p> <p>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：周五，苯乙烯低开高走，EB12收于8559，周涨146元/吨，涨幅1.74%。 现货市场：现货供应偏紧但价格窄幅震荡，江苏现货8680/8720，11月下8640/8670，12月下8580/8600。</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><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：周五，聚烯烃在成本支撑带动下，价格上涨，LLDPE2401合约收8159元/吨，涨1.67%，减仓0.84万手，PP2401合约收7599元/吨，涨1.77%，减仓0.90万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内LLDPE主流价格7970-8500元/吨；PP市场，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7430-7670元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%)。 (2)需求方面：10月20日当周，农膜开工率58%(+5%)，包装58%(持平)，单丝50%(持平)，薄膜50%(持平)，中空50%(持平)，管材42%(-1%)；塑编开工率45%(持平)，注塑开工率51%(-1%)，BOPP开工率55.2%(+0.84%)。 (3)库存端：10月27日，主要两油库存66.5万吨，较上一日环比持平，周环比去库7万吨。截止10月27日当周，PE社会库存17.08万吨(-0.11万吨)，PP社会库存3.926万吨(-0.171万吨)。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 供需来看，供应高位小幅收缩，下游需求农膜南方需求进一步跟进，整体负荷进一步提升，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> 供需基本面偏弱，但在成本端支撑下，聚烯烃期价小幅上涨，整体来看，预计聚烯烃短期震荡运行，继续关注成本端驱动。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> 期货市场：周五，乙二醇在成本支撑下，价格重心小幅抬升，EG2401合约收4159元/吨，涨1.14%，减仓1.94万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价4085元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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%。 (2)从需求端来看，聚酯负荷近期稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。10月27日，聚酯开工率89.01%，较上一交易日环比持平，周环比持平，聚酯长丝产销39.8%，较上一交易日环比下降0.1%。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%。 (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> 成本端，受地缘政治冲突影响，价格重心小幅抬升，对下游化工品价格走势有一定提振作用。供需来看，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> 预计短期低位震荡整理为主，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：周五，短纤震荡。PF312收于7420，涨30元/吨，涨幅0.41%。 现货市场：现货价格7410(+0)元/吨。工厂产销60.26%(+6.51%)，市场谨慎刚需，观望为主。</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。</p>

		<p>截至 10 月 27 日，直纺涤短开工率 88.1% (+0.3%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 10 月 27 日，涤纱开机率为 68% (+1.0%)，涤纱加工费有所修复，开工缓慢上升，但是随着淡季来临预计开工转为下行。涤纱厂原料库 11.0 (-0.5) 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 26.8 天 (-1.2 天)，假期影响开工而下游刚需保持再结合促销去库，使得成品库存延续下降。(4) 库存端，10 月 27 日工厂库存 15.3 天 (-1.1 天)，工厂库存缓慢回落，但绝对量仍处于高位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋偏弱，绝对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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周五，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 9 元/吨，涨幅 0.27%，收于 3352 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.39%，收于 4582 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> 近期受美国经济数据表现超预期，美国高利率政策持续时间增加，宏观驱动偏空，同时地缘政治影响不确定性增加下，原油价格走势呈现出明显的震荡整理态势。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>技术走势来看，燃料油价格回落至上涨趋势线附近，处于明显的多空博弈区，而上涨趋势线就是很好的检验标准，如果有效下破趋势线，能源价格可能会迎来更大级别的下跌，因此，建议想要做空投资者在价格跌破趋势线以后再积极布局空单，而根据燃料油现有趋势来看，燃料油趋势依然向上，建议回调至支撑位以后，顺势企稳做多参与市场。</p> <p><b>【交易策略】</b> 燃料油价格处于明显多空博弈区，建议背靠趋势线顺势择机参与做多，波段操作为宜。</p>
液化石油气	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 10 月 27 日，PG12 合约上涨，截止收盘，期价收于 5142 元/吨，涨幅 1.9%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 10 月 20 日，美国商业原因库存较上周增加 137.2 万桶，汽油库存较上周增加 15.6 万桶，精炼油库存较上周下降 168.6 万桶，库欣原油库存较上周增加 21.3 万桶。</p> <p>CP 方面：10 月 26 日，11 月份沙特 CP 预期，丙烷 601 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨；丁烷 616 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨。12 月份沙特 CP 预期，丙烷 599 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨。</p> <p>现货方面：27 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 4750 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 50 元/吨至 5250 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%。渤化 60 万吨/年、广西华谊 75 万吨 PDH 装置停车，延长中燃 60 万吨/年 PDH 装置降负，使得 PDH 平均产能利用率下滑。PDH 装置开工率为 60.42%，环比降 6.05%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 10 月 26 日，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>
焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间尾盘走强，主力合约收于 1821 元/吨，涨幅为 2.71%。</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%。 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><b>【市场逻辑】</b> 供给端对焦煤价格的上行驱动正在减弱，前期停产煤矿逐步复产，本周国内焦煤原煤产量继续增加。下游焦企和钢厂对当前煤价接受度不高，焦炭继续减产，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，本周煤矿端库存继续累库。基本面转弱，现货市场价格出现松动，盘面上涨更多受宏观和产业层面带动，持续性存疑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤坑口端出现累库，供给端对价格的上行驱动接近尾声。焦煤现货价格已开始出现松动，盘面调整的压力正在逐步累积，操作维持逢高沽空策略。</p>
焦炭	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭午后盘面走强，主力合约收于 2462.5 元/吨，涨幅为 2.22%。</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。 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><b>【市场逻辑】</b> 铁水产量本期企稳，维持高位运行，但钢厂对焦炭的节后补库暂告结束，近期需求端开</p>

		<p>始对焦炭价格形成负反馈，焦企的第三轮提涨预期较难落地。近两周在焦炭供给持续收缩的情况下，焦化企业依旧出现累库，可印证实际需求的弱势。焦炭自身基本面开始出现松动，盘面上涨更多受宏观和产业层面带动，持续性存疑。同时近期焦煤价格出现松动，成本支撑力度下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 由于钢厂当前利润已处于低位，焦钢博弈加剧。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> 甲醇期货涨跌交互运行，盘面低开窄幅下探后企稳，向上测试 20 日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 甲醇现货市场气氛一般，沿海市场略有回升，内地市场弱势松动，业者心态谨慎。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，企业库存小幅下滑，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。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅贴水状态，可考虑期现套利。上游煤炭市场成交不活跃，价格缓慢下跌。下游压价还盘，贸易商出货不畅，商谈重心松动为主。甲醇成本端略有回落，但企业仍面临较大生产压力。虽然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%。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。下游市场需求平稳，刚需接货为主，持货商报价灵活上调，偏高报价成交受阻。煤（甲醇）制烯烃平均开工维持在 90.26%，开工处于年内高位，传统需求开工波动有限。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。此外，海外市场偏强运行，甲醇进口利润缩减。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇货源供应稳定，终端逢低采购，需求提升空间受限，高库存压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面市场缺乏方向指引，甲醇期价继续整理，重心在 2350-2480 区间内震荡运行，短线波段操作为宜。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货延续上涨态势，重心不断抬升，回补前期缺口。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货上涨提振下，市场参与者心态好转，国内 PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格逐步企稳回升，低价货源逐步减少，但实际成交仍不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于深度升水状态，点价货源暂无优势。上游原料电石市场窄幅波动，成本端大稳小动，PVC 企业自身同样面临生产压力。甘肃银光、福建万华、陕西北元以及新疆中泰结束检修，新增沧州聚隆化工临时停车，PVC 行业开工提升至 75.70%，检修损失量下降。后期苏州华苏、浙江嘉化装置存在检修，但仍有停车装置逐步恢复，预计开工仍有所走高。PVC 产量弱稳，货源供应维持充裕态势。西北主产区企业报价灵活上调，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。下游追涨热情不高，对偏高报价存在抵触心理。PVC 制品企业订单情况未有改善，部分大厂开工维持在四至七成成，中小企业开工偏低。尽管贸易商报价跟涨，但实际放量难以打开。市场到货情况一般，华东及华南地区社会库存回落，略降至 37.5 万吨，高于去年同期水平 14.19%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 传统旺季接近尾声，内需依旧低迷，供应端维稳，库存消化速度缓慢，市场面临压力犹</p>

		<p>存。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期价短期或继续上探，基本面利好支撑有限，上方关注 6150 附近压力。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅低开高走，重心平稳回升，向上触及 10 日均线压力位。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 烧碱现货市场迎来补跌行情，低价货源不断增加，但实际成交不佳。山东 32%离子膜碱市场主流价格 760-900 元/吨，折百价为 2375-2813 元/吨，与期货相比，烧碱现货市场由升水逐步转为贴水状态，基差有所扩大。液氯市场货源供应充裕，山东地区企业库存回升，出货压力不断增加，价格持续回落。液碱、液氯同步下跌，根据最新价格核算，山东地区氯碱企业盈利持续缩减，面临一定亏损压力。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。其中，山东区域液碱库存环比小幅增加 0.24%。氯碱企业库存不断累积，由于出货不畅，面临压力渐显，降价让利出排货。虽然烧碱主力下游氧化铝开工稳定，但入市接货不积极性，市场观望情绪蔓延。此外，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格连续下调，降至 760 元/吨。</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 27 日，SA2401 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 1688 元/吨，涨幅 1.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：27 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 2350 元/吨，华东轻碱稳定在 2200 元/吨，重碱下降 100 元/吨至 2400 元/吨，华中轻碱稳定在 2050 元/吨，重碱下降 70 元/吨至 2350 元/吨，西北重碱下降 50 元/吨至 2150 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%。</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></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。
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7260 点，收涨 4 点或 0.06%;Y2309 合约报收 7974 点，收跌 16 点或 0.2%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7150 元/吨-7250 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 80 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 8350 元/吨-8450 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 50 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> 美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，10 月 19 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 137.82 万吨，创市场年度高位，较之前一周增加 1%，较前四周均值增加 43%。市场预估为净增 75-150 万吨。其中，对中国大陆出口销售净增 116.7 万吨。</p> <p>据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 10 月 1-25 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%。</p> <p>高频数据：10 月 1-25 日马棕出口环比减少 1.08-4.16%。</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。</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><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，豆油粕比逢低轻仓试多。</p>
	豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，美豆主力 01 合约价格止跌小幅反弹，午后暂收于 1308 美分/蒲左右。M2401 合约随美豆上涨，午后收于 3929 元/吨，上涨 21 元/吨，涨幅 0.54%。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 4090 元/吨涨 10，天津 4220 元/吨涨 20，日照 4150 元/吨持稳，防城 4100 元/吨跌 20，湛江 4120 元/吨涨 20。</p> <p><b>【重要资讯】</b> AgRural 预计巴西 2023/24 年度大豆产量将达到创纪录的 1.64 亿吨，这是基于播种面积达到 4540 万公顷，单产达到趋势水平。</p> <p>海关数据显示，中国 9 月份从巴西进口大豆 688 万吨，同比增长 23%。2023 年 9 月大豆进口量为 715.35 万吨，较 8 月 936.19 万吨有所下降；</p> <p>巴西谷物出口商协会 (ANEC) 表示，亚马逊地区的严重干旱迫使出口商将少量货物改道运往南部港口，但总量影响不大；</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据显示：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><b>【交易策略】</b></p>

		豆粕考虑逢高沽空操作。
菜粕	-0.5	<p>期货市场：周五，菜粕 2401 合约价格止跌反弹，午后收于 2947 元/吨，上涨 19 元/吨，涨幅 0.65%。菜粕现货价格持稳，南通 3140 元/吨持稳，合肥 3200 元/吨持稳，黄埔 3270 元/吨持稳。</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；</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变。国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕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> 周五，菜油 2401 合约滞涨下跌，午后收于 8501 元/吨，下跌 66 元/吨，跌幅 0.77%。菜油现货价格上涨，南通 8670 元/吨涨 30，成都 9130 元/吨涨 30。</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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 合约周五偏强震荡，收于 2515 元/吨，涨幅为 0.68%； 现货市场：周五全国玉米现货价格继续窄幅波动。北方玉米集港价格 2550-2570 元/吨，720 容重以上优质玉米 2630 元/吨，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，较周四下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨，较周四下跌 20 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；华北玉米价格下跌居多，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) 美国农业部的周度出口销售报告显示，截至 10 月 19 日当周，美国玉米出口销售数量为 136.71 万吨，超过市场预期范围 60 到 120 万吨。 (2) 随着敖德萨港口的运营情况改善，10 月份乌克兰的大麦出口有所恢复。不过目前大麦需求仍集中在国内市场。分析师称，敖德萨港的大麦装运需求提高，主要出口目的地是中国，价格约为每吨 118-120 美元，交货期为 11 月 10 日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场利多仍然有限，期价承压延续。外盘市场来看，中美采购订单，对外盘有一定提振，不过实际兑现周期较长，持续推动仍然不足，目前尚看不到明显能够消化巴西玉米丰产以及北半球高产压力的因素，期价上行仍然受限，短期期价短期或低位反复波动。国内</p>

		<p>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> 短期期价或有反复，整体利多提振仍然有限，操作方面短期建议维持偏空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周五震荡整理，收于 2858 元/吨，涨幅 0.39%； 现货市场：周五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 3050 元/吨，较周四下跌 50 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3330 元/吨，较周四下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3340 元/吨，较周四持平。</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> 淀粉市场依然受到成本端的压制，短期期价或震荡反复，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶震荡走弱。RU2401 合约在 14385-14635 元之间波动，收盘下跌 1.16%。NR2401 合约在 10860-11145 元之间波动，收盘下跌 2.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.44%，环比+2.34%，同比+17.19%。中国全钢胎样本企业产能利用率为 65.18%，环比+0.86%，同比+13.23%。半钢胎整体出货表现相对平稳，外贸出货集中，内销雪地胎走货为主，四季胎缺货规格仍存。随着内销排产力度加大，企业缺货现象逐步缓解中。全钢胎个别企业排产小幅波动，带动样本企业产能利用率微升。周内外贸走货尚可，内销出货相对缓慢，整体库存微增。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日沪胶震荡反复，供需面利多因素逐渐消化。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，宏观刺激政策的落实和最终效果还需进一步观察。不过，国家收储题材近期似受冷落，但不排除新胶大量上市时再次发酵。此外，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> 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：周五，顺丁橡胶重心有所上移，BR2401 收于 13095，涨 40 元/吨，涨幅 0.31%。 现货市场：华东现货价格 12600（+100）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 6749-6806 元之间波动，收盘略跌 0.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 26 日，ICE 原糖收盘价为 27.03 美分/磅，人民币汇率为 7.3158。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6923 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8909 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6855 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8819 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日郑糖反弹遇阻，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，甘蔗糖厂也有提前开榨意向。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：周五日盘涨跌互现。棉花主力合约 CF2401 报收于 16115 元/吨，日环比上涨 0.12%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21775 元/吨，日环比下跌 0.07%。 现货市场：10 月 27 日，新疆棉录得 17200 元/吨，日环比下跌 20 元/吨；美国陆地棉</p>

		<p>标准级/中等级价格分别录得 79.66 美分/磅和 82.93 美分/磅，日环比均上涨 1.06 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、 据全国棉花交易市场数据统计，截至 2023 年 10 月 26 日，新疆地区皮棉累计加工总量 96.68 万吨，同比增幅 56.07%。其中，自治区皮棉加工量 59.42 万吨，同比增幅 73.1%；兵团皮棉加工量 37.26 万吨，同比增幅 34.91%。当日加工增量 7.32 万吨，同比增幅 70.99%。</p> <p>2、 截至 2023 年 10 月 19 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 140.3 万吨，达到年度预期出口量的 52.81%，累计装运棉花 42.2 万吨，装运率 30.10%。其中陆地棉签约量为 137.9 万吨，装运 41.2 万吨，装运率 29.84%。皮马棉签约量为 2.3 万吨，装运 1.1 万吨，装运率 45.20%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>新棉上市、储备棉持续轮出、棉花进口量预计增加，致使棉花供应宽松。同时，下游需求不振，中国纱线和坯布开工率分别为 55.5%和 58%，整体一般。由于收购价较低，棉农惜售情绪较高，但鉴于期现市场持续回落，部分棉农已接受现实，收购逐渐加快步伐。美棉出现明显反弹，农产品板块触底反弹，促使郑棉低位盘整，16000 元/吨筑底成功。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>以震荡思路为主，16000 元/吨是支撑位，跌破后存在买入做多的机会。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间继续走弱，收盘价下跌 0.8%。进口针叶浆周均价 6276 元/吨，较上周下跌 1.57%，由涨转跌；进口阔叶浆周均价 5561 元/吨，较上周下跌 2.28%，由涨转跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>白卡纸市场整体小幅上涨，涨势放缓。白卡纸市场含税均价 4900 元/吨，较上周上涨 0.95%，市场主流参考价格 4800-5000 元/吨。规模企业继续发布 11 月足克白卡涨价 200 元/吨通知，个别中小企业跟涨 100 元/吨，纸厂拉涨对市场走势仍存利好驱动，贸易商近期出货减缓，纸价继续推涨存难度，局部低价小幅补涨，终端订单平平，叠加江苏地区 100 万吨产能投产，市场心态趋于谨慎观望，交投气氛偏淡。生活用纸价格稳定为主。本周生活用纸均价 6625 元/吨，环比上涨 0.23%。其中木浆生活用纸均价 6750 元/吨，环比上涨 0.19%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>亚太森博阔叶浆已完成 10 月份接单，宣布封盘。根据本周 Fastmarkets 消息，加拿大和北欧 NBSK 价格则分别持平于 750-780 美元/吨和 715-735 美元/吨。漂阔浆方面，Arauco 和 Suzano 均计划提涨 50 美元/吨，谈判仍在进行中，10 月南美漂阔浆价格收于 570-590 美元/吨。10 月国内成品纸偏强运行，纸厂挺价，但旺季影响逐步减弱，本周成品纸周产量普遍下降，下游观望情绪加大，价格进一步上涨的可能下降。国内港口木浆库存 10 月前两周增加，本周则大幅下降。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></p> <p>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