



观点概览

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p><b>【美国核心 PCE 延续回落态势，美联储本轮加息周期或已结束】</b>美国 9 月核心 PCE 数据延续回落态势，美联储再度加息的预期再度回落，美债收益率和美元指数承压。具体来看，美国 9 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.7%，创 2021 年 5 月以来新低，符合 3.7% 的预期，但是低于 3.9% 的前值；环比上升 0.3%，符合预期，创 2023 年 5 月以来新高，前值 0.1%；另外，个人支出数据表现依然偏强，与三季度消费者支出数据表现相对一致，美国 9 月个人支出环比上升 0.7%，表现强于 0.5% 的预期和 0.4% 的前值。美联储最关注的通胀指标-核心 PCE 回落，美联储年内不再加息的概率继续增加，预计美联储本轮加息周期或已结束。美国三季度宏观数据表现强劲，并且通胀距离美联储 2% 的政策目标仍有一定的距离，但是美债收益率的持续走强在一定程度上起到了加息的效果和影响，通胀持续回落，依然难以改变美联储暂停或者结束本轮加息的预期，美联储年内大概率暂停加息，关注美联储关于后续政策调整的相关措辞；美联储降息或在 2024 年 7 月左右开启。美元指数近期出现反弹行情，但是其延续许有待进一步观察；随着美联储官员逐步转向鸽派，美元指数本轮上涨行情已接近尾声，后续或呈现震荡略偏弱走势，下方关注 105 阻力位，不排除跌破可能，上方突破 107.35-107.8 可能性小。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①欧洲央行管委穆勒表示，经济状况将决定利率维持高位时间，物价上涨速度仍然过快；欧元区处于停滞状态，而非深度经济危机，可能在 2024 年逐渐复苏。欧洲央行管委 Vasle 预计，欧元区通胀将进一步放缓。②俄罗斯央行宣布，提高基准利率 200 个基点至 15%。目前，俄罗斯通胀预期仍处于较高水平，贷款增长速度依旧居高不下。为抑制通胀并推动其在 2024 年回落至 4% 的水平，俄央行有必要进一步收紧货币政策。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：震荡上扬。主力合约 EC2404 报收于 762.1 点，日环比上涨 1.22%，其他远期合约也有不同程度涨幅。从上周四起，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。第三轮调升幅度与第二轮一致，均为 2 倍。随着交易手续费提升，交投情况有所降温，上周四和周五交易额均不足 100 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 10 月 23 日 SCFIS（上海→欧洲）录得 597.17 点，周环比下跌 0.5%；10 月 26 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$753.5/TEU，相比节前上涨 13.3%；10 月 25 日 XSI（远东→欧洲）录得 \$959/FEU，周环比下跌 1.3%；10 月 26 日 WCI（上海→鹿特丹）录得 \$1004/FEU，周环比下跌 2%；10 月 27 日 SCFI（上海→欧洲）录得 \$769/TEU，周环比 32.4%；10 月 27 日 FBX（中国→欧洲）录得 \$1035.77/FEU，周环比上涨 5.9%；10 月 27 日 NCFI（宁波→欧洲）录得 493.46 点，周环比上涨 40.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周集运期货震荡上扬，主要博弈 11 月初涨价预期。各大班轮公司陆续公布 11 月上半月 FAK 价格，约在 \$700-800/TEU，虽然远不及 10 月初 1050/TEU 宣涨幅度，但依然高于此前 \$475/TEU 的即期价格，促使期市上扬。虽然 11-12 月正值亚欧航线运输淡季，但同时也是 2024 年度合约签约季。为了赢得谈判主动权，班轮公司将继续采取停航/跳港等方式削减运力，支撑即期市场。后期期市依然以震荡行情为主。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 短期震荡，采取“短平快”策略，高抛低吸；长期看空，空单可长期持有留足保证金。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>上周五晚间，美国股市涨跌互现，纳指上涨、道指下挫，标普 500 指数收跌 0.48%。欧洲市场全线回落，其中法国股市跌幅超过 1%。A50 指数下跌 0.93%。美元指数和人民币汇率均维持震荡走势。总体上看，外盘表现略有利空影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b>消息面上看，数据显示美联储关注的核心 PCE 在 9 月加速上涨。10 月美国消费通胀预期升至 5 个月最高。欧洲方面，欧央行管委 Boris Vujcic 认为通胀正在回落，加息可暂时停止。彭博调查显示，欧元区三季度经济可能停滞甚至收缩。地缘政治方面，以色列打响加沙地面战，伊朗警告以军行动越线。此外，中美原则上同意下月举行领导人会晤。周末以来的消息面变动影响有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>上周内中国经济政策明显超预期是带动市场上涨的主要利多因素。同时美债收益率暂稳，对市场压力没有进一步增加，资金外流步伐放慢。美债收益率转向仍是指数确认企稳的必要条件。继续关注月底召开的金融工作会议以及化债政策效果。经济基本面等对市场影响为利多但在盘面反映有限。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><b>【交易策略】</b>策略方面，指数持续反弹，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 近月合约周内存在反套空间但很快消除，远端关注季节性正套是否开启。跨期套利情况接近，远端升贴水趋势偏向下但绝对位置较高，建议暂时观望。跨品种方面，IH、IF 和 IC、IM 比价与前一周五相比出现回落，预计中长期仍为上行趋势，可寻机做多。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周国债期货低位震荡，其中 30 年期主力合约周跌 0.07%，10 年期主力合约周涨 0.24%，5 年期主力合约周涨 0.22%，2 年期主力合约周涨 0.09%。现券市场国债活跃券收益率普遍反弹走高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，9 月经济数据多延续改善趋势，工业增加值、社会零售消费同比超预期加速，城镇固定资产投资累计同比略弱于预期，国内经济延续修复态势。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。周内人大常委会批准国务院增发 1 万亿国债，年内赤字率由 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。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。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。从财政效应上来看，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。资金面上，央行连续两周大额逆回购向市场补充资金，上周公开市场净投放 13700 亿元。目前资金面最紧张的时段基本结束，主要期限资金利率小幅回落。海外方面，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，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，当前中美中长期国债利率倒挂仍然较高。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>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。随着国内金融市场风险偏好回升，叠加经济基本面好转，国债市场收益率下行空间收窄，后期料小幅回升。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>
	<p><b>股票期权</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 10月27日，两市延续反弹。截至收盘，上证指数涨0.99%，深成指涨2.14%，创业板指涨2.88%。科创50涨1.48%。在资金方面，沪深两市成交额为9643亿，外资净买入46.68亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为维护月末流动性平稳，10月27日以利率招标方式开展4990亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日8280亿元逆回购到期，因此单日净回笼3290亿元。上周央行进行28240亿元逆回购操作，同时有14540亿元逆回购到期，实现净投放13700亿元。 本周央行公开市场将有28240亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期8080亿元、5930亿元、5000亿元、4240亿元、4990亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期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。上周触底反弹，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> <p><b>【交易策略】</b> 科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头 上证50、沪深300、深100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	<p><b>商品期权</b></p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周商品期权各标的走势分化，黑色领涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前PX期权、白糖期权、豆粕期权、铁矿石期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、PVC期权、硅铁期权、乙二醇期权、锰硅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、锌期权等处于高位，PVC期权、碳酸锂期权、乙二醇期权、棕榈油期权、白银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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 上周以来国内商品市场波动整体开始减弱，铁矿涨幅靠前，苹果、原油则跌幅较大。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</p>

			<p>仍不加息。年内仍有加息概率。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><b>【交易策略】</b> 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，可关注黄金、铁矿石、原油、苯乙烯、LPG、橡胶、油脂油料、棉花、白糖等品种。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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周，尽管美元指数和美债收益率在经济数据表现强劲支撑下走强，利空贵金属；但是地缘政治局势继续升级，从避险角度直接利好贵金属，贵金属呈现先抑后扬走势。伦敦金现尾盘突破 2000 美元/盎司，整体在 1953-2009.42 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 1.27%；现货白银跌幅收窄，整体 22.43-23.33 美元/盎司区间偏弱运行，跌幅为 1.13%。国内贵金属上周延续偏强行情，周五夜盘继续走强，沪金涨 1.25%至 481.94 元/克，沪银涨 0.94%至 5883 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 9 月核心 PCE 物价指数同比上升 3.7%，创 2021 年 5 月以来新低，符合 3.7%的预期，但是低于 3.9%的前值；环比上升 0.3%，符合预期，创 2023 年 5 月以来新高，前值 0.1%；另外，个人支出数据表现依然偏强，与三季度消费者支出数据表现相对一致。</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> 贵金属连续上涨后警惕出现调整行情，多单持有者逐步获利了结，然后继续关注调整低位建仓机会；逢低做多依然是主策略，仍不建议单向做空操作；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等行情回调买看涨期权。</p> <p>伦敦金现运行区间：突破 2000 美元/盎司（480 元/克）阻力，上方关注 2082（490 元/克）美元/盎司前高阻力，不排除再度刷新历史新高可能；下方关注 1950 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> 上周五晚间沪铜主力涨 0.89%，报 67210 元/吨；LME 铜涨 1.29%，报 8091.0 美元/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></p>

		<p>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> 上周五夜盘，沪锌主力涨 1.43%，报 21270 元/吨；LME 锌涨 1.48%，报 2466.0 美元/吨</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、10 月 27 日 LME 锌库存减 1850 吨至 76525 吨。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol> <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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2312 震荡偏弱，报收于 18905 元/吨，环比跌 0.5%。夜盘有所上行，伦铝同步走强。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%。夜盘震荡整理。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></p>

		<p>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> 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> 沪锡震荡偏弱，主力 2312 合约收于 212720 元/吨，跌 0.67%。夜盘震荡偏强，伦锡有所反弹。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 16300 元/吨，涨 0.59%。SMM 1#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，本周(2023 年 10 月 21 日~2023 年 10 月 27 日)原生铅冶炼厂开工率为 56.10%，较上周下滑 0.34 个百分点。据上海有色网(SMM)调研，本周(10 月 21 日- 10 月 27 日)SMM 再生铅四省周度开工率为 39.19%，较上周减少 1.69 个百分点。 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>据 SMM 调研，本周(10 月 21 日—10 月 27 日)SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率</p>

		<p>为 70.81%，较上周环比下滑 1.02 个百分点。据调研，近期铅蓄电池市场消费表现差异较大。在传统“金九银十”背景下，汽车蓄电池市场消费向好，包括整车配套及更换需求，大中型企业开工率较好，多在 80-100%不等。而电动自行车蓄电池市场由旺季转淡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元走软，需求预期略有好转，有色金属普涨。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 月总体铅供需增需减，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，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	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 146050，涨 0.71%，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> 美元指数回调，有色普涨。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	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14670，涨 0.79%。</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，减产降库叠加成本支撑有效令调整幅度受限。</p>

		<p>【交易策略】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 14500，14300 附近支撑。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 工业硅主力 12 合约上周震荡下行，跌 3.12%，收于 13995 元/吨。仓单方面，注册仓单量下降 2240 手，总仓单至 35935 手。现货方面，上周不同型号价格逐渐走弱，跌在 100-300 元/吨，交易热度有所下降。</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，开炉略有增加，西南地区生产平稳，西南枯水期即将到来，部分企业计划 11 月停炉，非主流产区广西、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，短期因订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅下游近期开工率持续回落，预计随着价格企稳下月仍有复产；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，企业库存也继续回升，交易所库存小幅下降。</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，短周期持续调整，新主力 12 合约回到 7 月突破前价格区间，关注 13800-14000 支撑。操作上，单边驱动不强，暂时观望等待市场消化交易所库存流出。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	-0.5	<p>【行情复盘】 上周碳酸锂期货盘面振荡企稳，主力合约 2401 跌 1.47%，收于 154050 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周碳酸锂现货市场重心下移。近期部分前期停工企业逐步恢复生产，国内现货供应相对宽松，持货商维持积极销售心态。下游正极材料价格重心延续偏弱态势，材料企业对于高价原料接受度低，近期维持刚需补货，接单价格围绕偏低价位。至上周四，国内电池级碳酸锂参考在 157000-165000 元/吨；工业级碳酸锂参考在 150000-1555000 元/吨。</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。上周调研显示，部分地区精矿库存处于相对高位，锂盐企业如何处理前期高价原料，成为后期应当关注的要点。</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，碳酸锂行业当前原料及产品库存水平高企，外购矿成本下移对价格走势</p>

		<p>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>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周震荡走强，上周五夜盘收盘价小幅下跌。现货价格跟随上调，北京、上海现货地区价格分别收于 3750 元和 3800 元/吨，成交尚可。</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，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> 螺纹依然是在自身供需平淡的基础下，继续交易经济及政策端的利多信息，1 万亿国债发行及今赤字率上调，中美关系可能缓和对于需求预期及风险偏好均形成利多。螺纹现货变化有限，自身矛盾仍不大，钢联数据显示，上周产量继续增加，需求略降，降库放缓，总库存同比仍较低，不过螺纹利润改善，板材产量降幅明显收窄、其中热卷产量回升，需求维持 9 月水平，仍具韧性，去库持续，但总库存同比较高。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，伴随价格反弹、且市场情绪好转，可能会抑制钢厂减产意愿，但以目前的需求状况，产量一旦回升，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，现货投机需求能否释放。</p> <p><b>【交易策略】</b> 国内政策带动及原料供应端的扰动，螺纹尝试低买，考虑价格回升或刺激产量回升，短期压力关注 3750 元。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货高开高走，2401 合约日内涨 1.56% 至 3844 元/吨。 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> 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 月低 317.5 点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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。如后续周表现需求不佳，可关注套利头寸 1-5 反套。</p>

	铁矿石	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石上周五夜盘继续上行，主力合约上涨 1.94%，收于 895，创本轮反弹新高。</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> 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。但具体来看，进口矿的使用比例有所下降，由于性价比的原因，国产矿替代效应开始显现。受环保因素和性价比的影响，上周进口矿中块矿的球团的入炉比例进一步回升，对烧结起到了一定的替代。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	锰硅	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周锰硅期货偏强震荡，主力合约涨 2.72% 收于 6796。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6530 元/吨，周环比下降 110，云南主产区价格报 6500 元/吨，周环比下降 100，贵州主产区价格报 6550 元/吨，周环比下降 50，广西主产区报 6650 元/吨，周环比下降 100。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 1.01 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.73%，环比增加 0.11 个百分点，同比增加 3.09 个百分点；钢厂盈利率 16.45%，环比下降 2.60 个百分点，同比下降 11.26 个百分点；日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 6.35 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>国务院增发万亿国债，市场情绪好转，宏观面利好刺激黑色系整体走强。锰矿价格走弱，化工焦价格暂稳，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 350 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，关注宁夏产区减产情况。五大钢材产量回升，对锰硅需求环比上升，整体供需偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：上周硅铁偏强震荡，主力合约涨 2.25% 收于 7086。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,900.00 元/吨，周环比持平，宁夏报 6,850.00 元/吨，周环比下降 50，甘肃报 7,000.00 元/吨，周环比持平，青海报 6,850.00 元/</p>

			<p>吨，周环比下降 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 1.01 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.73%，环比增加 0.11 个百分点，同比增加 3.09 个百分点；钢厂盈利率 16.45%，环比下降 2.60 个百分点，同比下降 11.26 个百分点；日均铁水产量 242.73 万吨，环比增加 0.29 万吨，同比增加 6.35 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>兰炭价格走弱，硅铁厂家生产利润略微回升，目前内蒙、青海产区生产利润 100 元左右，宁夏产区生产利润-100 左右，上周硅铁产量小幅回升。五大钢材产量回升，对硅铁需求环比上升，整体硅铁供需偏宽松。</p> <p><b>【交易策略】</b>兰炭价格下降，成本支撑下降，硅铁供需双弱，短期受宏观经济政策影响预计硅铁偏强运行，但基本面偏弱，整体上行空间预计有限，关注厂家减产情况。</p>
	玻璃	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 2401 合约跌 0.37% 收于 1614 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，上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></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>上周国内 SC 原油整体震荡走跌，主力合约收于 670 元/跌，周跌 3.71%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、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、近期，美国宣布取消对委内瑞拉油气方面的制裁，前提是委内瑞拉在总统大选中做出让步。美国取消制裁意味着委内瑞拉原油出口将不受限，预期流向美国的资源将增加，同时将提升委内瑞拉原油贴水。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>3、美国能源信息署数据显示，美国至 10 月 20 日当周 EIA 原油库存 137.1 万桶，汽油库存 15.6 万桶，精炼油库存 -168.6 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、高盛：将 2024 年第一季度布伦特原油价格预测保持在 95 美元/桶，TTF 天然气价格为 46 欧元/兆瓦时。目前地缘政治冲突尚未影响石油供应，但以色列天然气田关闭已使全球液化天然气供应减少 1%。预计在供应严重不足的情况下，TTF 天然气价格可能</p>

		<p>会急剧上涨至 120-200 欧元/兆瓦时。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 巴以局势动荡持续扰动市场，但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：上周沥青期货整体震荡反弹，主力合约收于 3746 元/吨，周涨 2.94%。 现货市场：上周中石化山东、华东及华南等地区沥青价格下调 50-100 元/吨，地炼跟随调整。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>
高低硫燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘高低硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 19 元/吨，跌幅 0.57%，收于 3297 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.17%，收于 4613 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 成本端：宏观方面来看，美国一系列经济数据表现超预期，显示美国经济强劲，使得市场认为美国利率将更长时间处于高位，美国 10 年期国债收益率连续飙升下，原油作为强风险资产，价格受到明显压制。供需方面，近期受到巴以冲突影响导致供应端不确定性加大，市场一度受此影响，价格上行，但经过 20 天时间发酵以后，目前原油现实供应并未发生较大影响，原油风险溢价亦有所回落，但鉴于巴以冲突对原油潜在供应减少风险依然存在，因此，需动态持续关注地缘政治局势对供应端的实际影响，而需求方面，随着美国驾驶季结束，汽油需求迎来季节性淡季，从现有数据来看，季节性需求要略弱于预期，汽油利润出现断崖式回落。截至 10 月 20 日当周原油库存亦出</p>

		<p>现小幅增加。总的来看，在宏观偏空以及季节性需求略不及预期下，原油价格有望继续呈下跌走势，但巴以冲突局势不确定性加强背景下，关注地缘溢价风险。</p> <p>燃料油基本面：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：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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>在宏观、地缘政治、成本影响下，燃料油基本面以震荡整理对待，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></p> <p>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>
PTA 及 PX	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周五夜盘 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 32 元/吨，涨幅 0.38%，收于 8530 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 10 月 27 日当周，PTA 现货价格先跌后涨，总体上涨 5 至 5830 元/吨，买盘刚需，基差跌至 2401+24 元/吨。PX 现货价格收 1014 美元/吨 CFR 中国，周度下跌 13 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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>【主要逻辑】</b></p> <p>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</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>建议择机顺势多单波段参与。</p> <p>风险关注：原油价格回落</p>
聚烯烃	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8125 元/吨，涨 0.53%，减仓 0.56 万手，PP2401 合约收 7585 元/吨，涨 1.07%，减仓 0.06 万手。</p> <p>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></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 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%)。</p> <p>(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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 上周五夜盘, 乙二醇震荡, EG2401 合约收 4156 元/吨, 涨 0.68%, 减仓 0.38 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, 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%。</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> 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: 周五夜盘, 短纤震荡。PF312 收于 7418, 涨 48 元/吨, 涨幅 0.65%。 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></p> <p>(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 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></p> <p>建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
	<p>苯乙烯</p>	<p>+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯高开高走，EB12 收于 8662，涨 216 元/吨，涨幅 2.56%。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></p> <p>(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%)。</p> <p>(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></p> <p>建议观望。</p>
	<p>液化石油气</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周五夜盘，PG12 合约上涨，截止收盘，期价收于 5129 元/吨，涨幅 1.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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。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%。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> 焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约收于 1814.5 元/吨，涨幅为 1.37%。</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，前期停产煤矿逐步复产，上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。煤矿端出货开始出现不畅，坑口库存继续累库。基本面转弱，现货价格出现松动，盘面上涨更多受宏观和产业层面短期情绪带动，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> 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约收于 2449.5 元/吨，涨幅为 0.78%。</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> 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</p>

		<p>开始出现松动，盘面上涨更多受宏观和产业层面短期情绪带动，持续性存疑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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></p> <p>甲醇期货上周涨跌交互运行，盘面低开窄幅下探后企稳，向上测试20日均线压力位。上周五夜盘，期价小幅走高。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>PVC期货上周延续上涨态势，重心不断抬升，回补前期缺口。上周五夜盘，期价整理运行。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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，市场面临压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		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。
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货上周重心平稳回升，向上触及 10 日均线压力位。上周五夜盘，期价窄幅波动。</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> 上周五夜盘，SA2401 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 1686 元/吨，涨幅 0.6%。</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> 上周纯碱产量 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>

	尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周尿素期货主力探底回升，主力 01 合约周度跌 0.44%收于 2260 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 上周国内尿素市场先扬后抑，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2350-2500 元/吨，均价环比上涨 55 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 81.18%，较上期涨 0.73%，趋势小幅上涨。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 8 家，复产企业较多，产能利用率恢复上涨趋势。煤制产能利用率 80.29%，较上期涨 1.18%；气制产能利用率 83.99%，较上期跌 0.70%。农需处于秋季肥阶段后半程，工业需求稳定推进，刚需有所减弱。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 技术上，主力连续合约中周期处于周线下行通道中，此前大涨上破通道上沿，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><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，美豆主力 01 合约价格上涨，收于 1317.5 美分/蒲左右。M2401 合约随美豆上涨，晚间暂收于 3970 元/吨，上涨 41 元/吨。 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。 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> 预计美豆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> 豆粕不建议追高，考虑逢高沽空操作。</p>
	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜间植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7266 点，收涨 6 点或 0.08%；Y2309 合约报收 7992 点，收涨 18 点或 0.23%。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/</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>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  期货市场：花生 01 合约期价上周五小幅震荡，收涨 22 点或 0.24%至 9152 元/吨。  现货市场：上周产区花生价格整体小幅走高后又回落。东北产区整体交易量增加，河南交易一般。上周初开始，油厂连续下调收购价格，对市场心态造成影响，销区采购谨慎，产区出货减少，价格回落。但价格下滑至低位时，农户出现惜售心理，小贩出车减少，贸易商上货量有限，市场整体交易略显僵持。港口货源基本扫尾，少量出库消耗库存，价格跟随国内下滑。山东油料上周期均价 9150 元/吨，环比走低 2.92%，河南油料周均价 9135 元/吨，环比下滑 2.61%；驻马店白沙新米通货米均价 9560 元/吨，环比下滑 2.05%；大杂通货米好货均价 9465 元/吨，环比走高 0.26%，周内价格下滑，有内霉等货源价格混乱；阜新白沙通货米均价参考 9520 元/吨，环比下滑 1.24%。苏丹精米好货周均价 9880 元/吨，环比下滑 2.27%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  冀鲁豫三地 2023 产季新花生产量普遍有不同程度的增加，根据各产区加权平均后测算，卓创资讯预估 2023 产季河南产区花生果产量约 456.95 万吨，同比增长 23.13%。山东产区花生果产量约 279.80 万吨，同比增长 38.74%。河北产区花生果产量约 114.38 万吨，同比增长 10.18%。</p> <p>根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 8240 吨，环比减少 0.12%，出货量 4110 吨，环比减少 0.72%。上周批发市场到货量及出货量均减少。主要受油厂连续调价影响，产区行情偏弱，市场采购趋于谨慎，下游客户拿货积极性亦不高，随用随补为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易策略】</b> 已有空单部分止盈。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周五晚间，菜粕 2401 合约价格上涨，晚间暂收于 2967 元/吨，上涨 20 元/吨。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> 周五晚间，菜油 2401 合约震荡下跌，晚间暂收于 8490 元/吨，下跌 10 元/吨。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 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅为 0.4%； 现货市场：上周玉米现货价格稳中偏弱。截至周五，北方玉米集港价格 2550-2570 元/吨，较前一周五基本持平，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，较前一周五基本持平，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨，较前一周五下降 20 元/吨；黑龙江潮粮折干 2180-2330 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，较前一周下跌 50-100 元/吨；华北玉米价格较前一周下跌 30-50 元/吨，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) 美国农业部作物周报显示，截至 10 月 22 日(周日)，美国玉米收获 59%，前一周 45%，去年同期 59%，五年均值 54%。 (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，较前一周增加 7.03 万吨；与去年同比增加 14.93 万吨，增幅 13.7%。 (3) 深加工企业玉米库存：截止 10 月 25 日加工企业玉米库存总量 294.2 万吨，较前一周增加 3.74%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>	

		<p>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合约上周五夜盘震荡整理，涨幅0%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅回落。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为3050元/吨，较前一周五下跌50元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为3100元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为3330元/吨，较前一周五下跌70元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为3340元/吨，较前一周五下跌20元/吨。</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，较前一周减少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>
生猪	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 上周大宗商品低开高走，周中股市及商品市场止跌。生猪期价全周近弱远强，生猪指数震荡回落，近月11资金移仓后出现大跌，生猪指数持仓量创近期新高后回落。全周部分企业抛售，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。截止上周五收盘主力01合约收于16070元/吨，环比前一周跌1.08%。基差01（河南）-915元/吨。全周生猪现货价格整体呈现跌势，周中猪价跌幅扩大，周末价格持续回落，全国均价14.30元/公斤附近，环比周初跌1.00元-1.5元/斤附近，7kg仔猪价格跌至130元/头以下，近期稍有所止跌，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。北方地区猪价破7后，二育群体观望增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b>新增注册仓单270手，国内北方猪瘟疫情传闻增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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，四季度大猪供给再度出现过剩踩踏的可能性相对较低。四季度开始，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</p>

		<p>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 套利逐步转为空 01 多 05 套利，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，单边暂时观望为主。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><b>【交易策略】</b>当前期价再度跌破出栏成本，前期空 11 多 01 套利转为空 01 多 05 套利。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性下跌风险。</p>
鸡蛋	0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          上周饲料端偏弱震荡，鸡蛋期价低开高走，窄幅震荡调整。截止收盘 01 合约收于 4311 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.07%。本周鸡蛋现货价格弱势震荡，周末蛋价持稳，主产区蛋价 4.34 元/斤，环比周初跌 0.07 元/斤，主销区蛋价 4.59 元/斤，环比周初跌 0.11 元/斤，全国均价 4.43 元/斤左右，环比周初跌 0.08 元/斤，淘汰鸡价格 6.17 元/斤，环比周初持平，毛鸡全国均价 3.83 元/斤，环比周初涨 0.05 元/斤。养殖成本环比走低叠加开产增加令鸡蛋价格中枢预期下移。养殖成本环比走低叠加开产增加令鸡蛋价格中枢预期下移。</p> <p><b>【重要资讯】</b>10 月份蛋鸡养殖利润季节性回落，第 43 周全国平均养殖利润 0.51 元/斤，处于近 3 年同期低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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。操作上，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，建议以逢养殖成本附近做多近月，逢估值高位抛 02 及以后合约为主。</p> <p><b>【交易策略】</b>逢估值高位抛空 01 及以后合约为主。</p>
橡胶	-3	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：周五夜盘沪胶加速走低。RU2401 合约在 14110-14475 元之间波动，下跌 2.58%。NR2401 合约在 10695-10965 元之间波动，下跌 2.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          上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%。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>          近日沪胶震荡下行，国庆节后的上涨走势已回吐大半，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</p>

		改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12930，跌 40 元/吨，跌幅 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：夜盘郑糖窄幅整理。SR401 在 6774-6800 元之间波动，略涨 0.07%。</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：周五夜盘回调。棉花主力合约 CF2401 报收于 16120 元/吨，日环比下跌 0.34%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21775 元/吨，日环比下跌 0.32%。</p>

		<p>现货市场：10月27日，新疆棉录得17200元/吨，日环比下跌20元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得79.56美分/磅和82.83美分/磅，日环比均下跌0.1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>纸浆期货主力合约上周持续走低，周五夜盘暂时止跌。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</p>

			率偏低，四季度震荡区间上移，短期仍以回调思路对待。
苹果	-1		<p><b>【行情复盘】</b>  期货价格：主力 01 合约上周呈现大幅回落走势，收于 8689 元/吨，周度跌幅为 6.06%。  现货价格：上周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.50 元/斤，环比涨 0.20 元/斤，幅度 4.65%，同比涨 0.77 元/斤，涨幅 20.64%；上周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.98 元/斤，环比上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.76%，同比涨 0.59 元/斤，同比涨幅 17.40%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （1）新季优果率预期偏低。果面质量方面来看，2023 年的果锈和冰雹果占比明显高于去年。其中陕西省 2023 年果锈果在抽样果中占比达到 39.95%，比 2022 年高 23.28 个百分点。山东产区质量问题较重，其中果锈、水裂纹为今年最为突出的质量问题。样本统计中果锈果占比达到 44.5%，高于去年 24.6 个百分点，果品质量明显低于去年。（卓创）  （2）新果产量预估平稳。2023 年苹果产量约为 3554.11 万吨，与 2022 年基本持平，微幅增长 1.01%。（卓创）</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  期价上周回落明显，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><b>【交易策略】</b>  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。</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
<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