



观点概览

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

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	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 日内，美元指数和美债收益率延续偏强行情，国际贵金属承压；截止 17:00，伦敦金现跌破 2000 美元/盎司关口，整体在 1990-2004 美元/盎司区间偏弱运行，跌幅接近 0.6%；现货白，整体 23-23.18 美元/盎司区间震荡运行。国内贵金属日内涨幅有所收窄，沪金涨 0.45%至 478.12 元/克，沪银涨 0.72%至 5870 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 地缘政治再度升级从避险角度利好贵金属，美联储货币政策预期再度偏鸽（美元指数和美债收益率高位回落）对贵金属形成利好影响。贵金属连续上涨后警惕调整行情，但是逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨后警惕出现调整行情，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>【行情复盘】 10 月 30 日，沪铜延续反弹，CU2312 合约收于 66880 元/吨，涨 1.05%，截止 11:30 分，上海金属网 1#电解铜报 67680-67780 元/吨，均价 67730 元/吨，较上交易日上涨 870 元/吨，对沪铜 2311 合约报升 290-升 340。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研显示，虽上周精铜杆开工率仍呈现环比上涨，但多因华北地区铜杆厂复产助力，本周精铜整体消费随着铜价回升有所走弱，下游采购亦偏向谨慎。 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、据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2023 年 11 月空冰洗排产合计总量共计 2451 万台，较去年同期生产实绩上涨 5.6%。 4、截至 10 月 30 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.91 万吨至 5.89 万吨，再次刷新年内新低。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是下降的；总库存较去年同期的 9.19 万吨低 3.3 万吨，其中上海较上年同期低 2.18 万吨，广东地区高 0.03 万吨，江苏地区低 1.08 万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 近期中央财政将在四季度增发国债 1 万亿的消息提振市场信心。此外，临近年末，市场对于稳增长政策的预期再度升温。从现货端来看，前期铜价下挫引发市场积极买入，下游对 66000 左右认可度高，叠加当前国内低库存状态，预计现货升水将维持坚挺。技术来看，短线 66000 关键支撑位承接较高，短期有望在情绪回暖下有所反弹，关注前期支撑压力互换位 68000。</p> <p>【操作建议】 短多继续持有。</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 10 月 30 日，沪锌大幅反弹，主力合约 ZN2312 收于 21300 元/吨，涨 1.57%。0#锌主流成交价集中在 21380~21490 元/吨，双燕成交于 21480~21600 元/吨，1#锌主流成交于 21310~21420 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（10 月 30 日），SMM 七地锌锭库存总量为 9.90 万吨，较 10 月 27 日增加 0.21 万吨，较 10 月 23 日下降 0.36 万吨，国内库存录增。其中上海市场库存增加主要由于国产锌锭品牌有所到货；广东市场库存录减由于到货不多的情况下，仍有流转至福建地区的情况；天津市场受环保问题影响成交一般，下游提货较少，库存录增；整体来看，原三地库存增加 0.21 万吨，七地库存增加 0.21 万吨。 2、据 SMM 调研，上周镀锌方面因为限产结束，部分企业有复产提产的情况带动开工提升；压铸锌合金和氧化锌方面没有明显的订单变化，企业开工基本正常。整体来看，上周锌下游开工率均获环比提升，但考虑到提升幅度优先，仍难看到下游消费板块的明显拐点。 3、截至当地时间 2023 年 10 月 30 日 9 点，欧洲天然气基准价格荷兰 TTF 天然气近月合约报价 54.26 欧元/兆瓦时，较上一交易日涨 4 欧元/兆瓦时。 4、2023 年第三季度，MMG 锌精矿总产量为 5.92 万吨，环比增加 18.87%，同比减少 2.75%。锌全年指导产量预计在 18.8-20.3 万吨之间，低于此前指导产量的下限。2023 年第三季度，Dugald River 锌精矿产量为 4.74 万吨，环比增加 29.83%，同比下降 3.81%。2023 年第三季度，Rosebery 锌精矿产量为 1.19 万吨，环比下降 11.06%，同比增加 1.7%。</p> <p>【市场逻辑】 近期宏观情绪有望修复，鲍威尔暗示继续暂停加息，美元指数下行；而中国方面，临近年末政策密集发布期，市场再度对未来稳增长政策抱有期待，信心开始修复。近两年锌价一定程度锚定能源价格尤其是海外能源价格，巴以冲突的悬而未决为后者增添巨大不确定性，原油价格触底反弹，而目前每兆瓦时欧洲基准天然气价格已经从第三季度的 35 欧元左右均值水平上涨至 50 欧元左右，意味着短期锌价成本支撑仍强。需求方面，国内金九银十接近尾声，旺季不旺的格局或成为定局，不过目前市场仍对未来国内的基建刺激政策保有信心。总体上，短期锌价有超跌反弹需求，不过中长期仍维持震荡思维，关注前高压力位 22000。</p> <p>【操作建议】 期货短线买入，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2312 震荡走强，报收于 19195 元/吨，环比涨 1.53%。长江有色 A00 铝锭现货价格环比上涨 350 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比上涨 230 元/吨，A00 铝锭现货平均升贴水-60 元/吨。氧化铝主力合约 A02312 震荡偏弱，报收于 3094 元/吨，环</p>

		<p>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>【重要资讯】 据 SMM 获悉，云南省相关部门及电解铝相关部门共同会议商讨枯水期行业用电情况，有消息人士透露考虑到枯水期跨度时间长及来年的工业用电需求量，省内电解铝企业有减产 22% 预期，下周将确定各家电解铝厂压产比例，并开始执行。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能复产已结束，整体供给呈现宽松局面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，旺季表现不及预期。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累积，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，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>【交易策略】 云南地区枯水期或将限产的消息刺激盘面走强，操作上建议观望为主，激进者可少量试空。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝以逢低买入操作思路为主。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时平稳，SMM 调研冶炼企业周度开工率显著增长 4.06 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 4 周铅蓄电池企业开工周环比小幅下降。库存方面，上期所库存显著上升，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面略有好转，需求端也迎来了传统旺季，但下游采购依然较为谨慎，只在价格下跌时加大采购量。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将收到矿端供应不足的影响。沪锡盘面持续震荡整理，且振幅持续收窄，建议暂时观望为主。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>【行情复盘】 沪铅新主力合约收于 16305 元/吨，涨 0.62%。SMM 1#铅锭现货价格 16250~16350，均价 16300 元/吨，涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 30 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 703 万吨，较上周五 10 月 27 日)增加 0.16 万吨:较上一周一(10 月 23 日)增</p>

		<p>0.25万吨。据调研。铅蓄电池市场消费走弱。下游企业基本按需采购，而铅锡供应平稳，市场流通货源宽松。原生铅与再生铅炼厂多以大贴水出货，使得下游刚需偏向于采购炼厂货源，社会库存货源消化困难。另近日沪铅震荡回升，但现货跟涨乏力，期现价差扩大，部分已超过250元/吨，即将进入11月，部分交割品牌企业有意移库交仓，社会库存随之上升。</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>【市场逻辑】</p> <p>美元整理，国内资本市场偏暖，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，蓄电池需求开始有所减弱，尤其是电动自行车。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。整体料表现震荡转弱。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于146470，涨1%，SMM镍现货报价146100~149800，均价147950，增1300。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>10月27日伦敦金属交易所（LME）发布通告，已收到来自中伟集团提交的镍品牌上市申请。此次申请品牌是来自广西中伟新能源科技有限公司的阴极镍板，年产能12500吨。</p> <p>嘉能可将全年镍产量指导下调9%至10.2万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数整理，国内稳增长预期提振，有色普现上涨。镍连续下行后显现修复反弹。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11月料继续减产，近期降库存，价格持稳回升。国内外显性库存波动，不过由于进口下滑我国保税区降库。镍暂时多空交织，但在新的供需矛盾深化前保持震荡偏弱走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，下行放缓震荡走势。近期美元指数走向及需求预期继续主导盘面。</p>
不锈钢	+2	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于14780，涨1.55%。</p> <p>【重要资讯】 无锡不锈钢现货价格回落。10月30日江苏 无锡304冷轧2.0mm价格北港新材料14850，涨50；德龙14850，涨50；宏旺14900，涨50。据Mysteel统计，2023年10月国内43家不锈钢厂粗钢预产量312.2万吨，月环比减少1.9%，同比增加1.8%；11月排产303.7万吨，月环比减少2.7%，同比增加0.5%。</p>

		<p>【市场逻辑】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 10-11 月减产预期较强，减产降库存叠加成本支撑有效令调整幅度受限。</p> <p>【交易策略】不锈钢反弹，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>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约周一日间偏强运行，小幅上涨。北京地区价格较上周五累涨 40（周末涨 20），河钢敬业报价 3730-3740，投机需求有驱动，整体成交表现较好。上海地区价格开盘较上周五上涨 10-20，盘中继续上涨 20，全天累涨 30-40，永钢 3800-3810、中天 3760-3770、三线 3770-3800，成交不错，厂提主要刚需好，三线库提的投机和刚需的比较多。</p> <p>【重要资讯】 京津冀及周边地区多个城市及时启动重污染天气预警，采取绩效分级差异化管控措施。截至目前，京津冀及周边区域 20 个城市启动重污染天气预警。其中，北京市于 10 月 30 日 12 时启动橙色预警。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹上周重新止跌反弹，带动现货成交好转，但截至目前旺季需求整体表现平淡，因此仍以国内政策刺激及中美关系缓和对市场风险偏好的改善为主。钢联数据显示，上周螺纹产量增加，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>【交易策略】 国内政策带动及原料供应端的扰动，螺纹尝试低买，只是目前盘面已高于电炉谷电成本接近平电成本，因此仍需关注钢厂复产对去库的不利影响。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡上行，2401 合约日内涨 1.07% 至 3856 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3810 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价探涨，涨后成交一般，库存延续去化，投机需求增加。</p> <p>【重要资讯】 30 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 547.8 万吨，较上周五增 1.73 万吨，增 0.32%；库存周转天 10.3 天，较上周五持平；日消耗总量 53.78 万吨，较上周五增 0.45%。Mysteel 数据显示，11 月有 11 座高炉计划复产，有 14 座高炉计划检修，考虑到目前部分地区钢材库存存在压力，预计 11 月钢厂高炉铁水日均产量为 235-236 万吨/天。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】</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3880-3900。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。
铁矿石	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面继续上行，主力合约上涨2.51%，收于900，创本轮反弹新高。</p> <p>【重要资讯】 力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量8350万吨，环比二季度增加3%，同比减少1%，发运量8390万吨，环比增加6%，同比增加1%。2023年发运目标为3.2-3.35亿吨。 2023年9月中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。9月中国进口钢材64.0万吨，月环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。 9月中国进口铁矿砂及其精矿10118.4万吨，较上月减少523.1万吨，环比下降4.9%；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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面宽幅震荡，主力2401合约涨0.56%收于1629元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱整理，部分价格仍有松动，市场交投一般。华北近日个别厂下调，周一基本走稳，交投一般；华东市场安徽凤阳、福莱特报价下调1-3元/重量箱不等，局部市场近日存返利政策，实际成交偏灵活；华中市场周末江西宏宇价格下调2元/重量箱，周一武汉长利、湖北三峡、咸宁南玻下调3元/重量箱，湖南醴陵旗滨白玻降2元/重量箱；华南市场周一玉峰价格下调2元/重量箱，其他厂暂稳价维持出货，月底市场成交保持灵活；西南市场近两日多厂报价下调1-3元/重量箱；东北出货偏一般，个别厂对外地发货价格有所下调。</p> <p>【市场逻辑】 此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压，出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示：1-9月份，房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%。短期看玻璃01合约深度贴水具备配置价值；中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。</p> <p>【交易策略】 建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动，在高基差的态势下择机于01合约参与</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	-1	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 670.00 元/桶，涨 0.43%，持仓量减少 1393 手。</p> <p>【重要资讯】 1、欧盟官员：欧盟的柴油和柴油油品供应是主要的脆弱环节，而原油供应已经足够多样化。 2、俄罗斯央行预计 2024 年布伦特原油平均价格为每桶 80 美元。 3、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止 10 月 27 日的一周，美国在线钻探油井数量 504 座，比前周增加 2 座；比去年同期减少 106 座。 4、美国能源信息署在报告中预测 2023 年 11 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 955.3 万桶，比修正过的 2023 年 10 月份原油日产量数量减少 5 万桶，2023 年 10 月份原油日产量被修正为 960.3 万桶，而原先估计为 939.3 万桶。 5、随着市场疲软，沙特可能暂停上调对亚洲的原油售价。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货高开震荡，主力合约收于 3740 元/吨，涨 0.89%，持仓量减少 13465 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 3980 元/吨，山东 3780 元/吨，华南 3900 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 4150 元/吨，华北 3820 元/吨，西南 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】</p>

		沥青原料成本可能增加支撑沥青盘面走势，建议多单持有。
PTA 及 PX	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,PTA2401 合约价格上涨 92 元/吨,涨幅 1.58%,收于 5900 元/吨;PX2405 合约价格上涨 132 元/吨,涨幅 1.55%,收于 8630 元/吨。 现货市场:10 月 30 日,PTA 现货价格上涨 76 至 5906 元/吨,基差涨 5 至 2401+29 元/吨。PX 现货价格收 1019 美元/吨 CFR 中国,日度上涨 5 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 27 日,PTA 开工负荷 78.8%,周度回升 1.8%;需求方面,聚酯开工负荷 90.7%,周度上升 0.2%,总体 PTA 呈供需双增局面。产销方面,30 日,江浙地区涤丝产销分化,部分工厂促销,平均产销在 150% 附近。 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,上游原料涤丝厂商继续促销,织造厂商逢低低位补入为主。</p> <p>【主要逻辑】 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以及聚酯产销好转等影响走势偏强运行,后市预计 PTA 及 PX 价格依然有一定反弹空间。</p> <p>【交易策略】 建议择机顺势多单波段参与。 风险关注:原油价格回落</p>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,苯乙烯高开高走,EB12 收于 8720,涨 274 元/吨,涨幅 3.24%。 现货市场:现货上涨,江苏现货 8850/8870,11 月下 8830/8840,12 月下 8750/8770。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端:成本宽幅震荡。巴以冲突仍在演变,且下方有减产支撑,原油高位运行;纯苯库存低位,价格偏强;乙烯供需偏弱,跟随成本波动。(2)供应端:装置检修逐步落地,且在亏损较深的背景下不排除新增降负或检修。利华益 72 万吨计划 11 月中旬停车检修两周,天津渤化 45 万吨 10 月 21 日计划外停车一周,华星石化 8 万吨 10 月 13 日检修,广州石化 8 万吨 10 月 13 日检修 20 天,中海壳牌 70 万吨装置 10 月 18 日开始检修 50 天,华泰盛富 45 万吨装置 10 月 23 日停车检修 2-3 周,中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车检修 45 天。截止 10 月 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>【市场逻辑】苯乙烯当前装置检修集中,库存处于低位,供应端对价格有较强支撑,但是有部分装置将回归,开工有窄幅回升预期;需求端,下游进入淡季,开工有下滑压力,预计需求震荡回落。成本端,原油区间震荡,暂无明显方向性趋势,而纯苯虽然库存低位但是月末交割补空结束后,价格有回调整理压力,但是总的回调空间有限。综合来看,</p>

		<p>苯乙烯单边驱动因素不明显，价格预计维持区间窄幅震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，聚烯烃价格窄幅震荡，LLDPE2401 合约收 8169 元/吨，涨 1.08%，减仓 0.77 万手，PP2401 合约收 7615 元/吨，涨 1.47%，减仓 0.23 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖运行，国内 LLDPE 主流价格 8100-8600 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7630 元/吨，华东拉丝主流价格 7580-7730 元/吨，华南拉丝主流价格 7500-7700 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供需方面：近期装置检修有所增加，供应高位小幅收缩。截至 10 月 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 30 日，主要两油库存 67 万吨，较上一日环比累库 0.5 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 供需基本面偏弱，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>【行情复盘】 期货市场：周一，乙二醇震荡整理，EG2401 合约收 4154 元/吨，涨 0.63%，减仓 0.17 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置重启，供应存回升预期。国内方面，陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车，预计 20 天做鱼出料；三江化学 100 万吨装置 10 月 15 日临时停车，近日升温重启中；镇海炼化 65 万吨装置 10 月 18 日停车，10 月 30 日重启；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 30 日，聚酯开工率 88.93%，较上一交易日环比降负 0.08%，聚酯长丝产销为 91.2%，较上一交易日环比提升 51.8%。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%。 (3) 库存端，10 月 30 日华东主港库存 114.3 万吨，较 10 月 26 日去库 0.03 万吨。10 月 30 日至 11 月 5 日，华东主港到港量预计 20.9 万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 虽然下游聚酯产销延续放量，聚酯负荷开工稳定，对乙二醇存一定刚需支撑，但是近期装置面临重启，新装置投料试车，供应存回升预期，乙二醇供需边际转弱，叠加乙二醇港口库存居高不下，对价格走势形成一定压制，而从估计角度来看，当前乙二醇绝对估值水平偏低，预计继续下行空间相对有限。</p> <p>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤延续反弹。PF312 收于 7474，涨 104 元/吨，涨幅 1.41。 现货市场：现货价格 7430 (+20) 元/吨。工厂产销 72.30% (+12.04%)，市场刚需为主，产销有所回升。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。巴以冲突仍在演变，且下方有减产支撑，原油高位运行；PTA 供需面趋弱，价格回升空间或有限；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>【市场逻辑】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>【交易策略】 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.18%，收于 3322 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 19 元/吨，涨幅 0.42%，收于 4566 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 截至 2023 年 10 月 29 日，山东独立炼厂原油到港量为 209.3 万吨，较上周跌 29.4 万吨，环比跌 12.32%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 54 万吨，且有 1 船 稀释沥青新到港。 2. 贝克休斯数据显示：截至 2023 年 10 月 27 日当周，石油钻井数增加 2 座至 504 座；当周天然气钻井数减少 1 座至 117 座；油气总钻井数增加 1 座至 625 座。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 2023年10月30日，PG12合约上涨，截止收盘，期价收于5136元/吨，涨幅1.32%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：10月27日，11月份沙特CP预期，丙烷596美元/吨，较上一交易日跌5美元/吨；丁烷611美元/吨，较上一交易日跌5美元/吨。12月份沙特CP预期，丙烷593美元/吨，较上一交易日跌6美元/吨；丁烷608美元/吨，较上一交易日跌6美元/吨。 现货方面：30日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在5118元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在4750元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在5250元/吨。 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%。 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%。 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>【市场逻辑】 随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p>【交易策略】 操作上逢高做空为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤日间盘面涨幅扩大，主力合约收于1839元/吨，涨幅为2.74%。</p> <p>【重要资讯】 9月中国进口煤及褐煤4214万吨，较上月减少219.3万吨，环比下降4.9%，1-9月累计进口煤及褐煤34765.2万吨，同比增长73.1%。2023年9月，中国出口煤及褐煤43万吨，同比增长2.4%；1-9月累计出口317万吨，同比下降0.7%。 9月印度进口澳大利亚焦煤量降至237万吨，环比6月下降10%。俄罗斯8月炼焦煤产量约820万吨，同比下降2.6%。 2023年1-9月，山西规模以上企业原煤产量101439.7万吨，同比增长4.5%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦炭日间盘面涨幅扩大，主力合约收于 2475 元/吨，涨幅为 1.83%。</p> <p>【重要资讯】 山西目前在产焦化产能 11850 万吨，计划淘汰焦化产能 2856 万吨，新增产能 2213 万吨。截止 10 月 8 日已经淘汰产能 1032 万吨。 9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开低走，重心回踩五日均线支撑止跌反抽，收复至 20 日均线上方，录得长下影线。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨提振下，甲醇现货市场气氛维稳，主流价格稳中有升，沿海市场表现略强于内地市场。上游煤炭市场走势承压，部分地区报价走弱。需求支撑偏弱，煤矿出货不畅，价格存在松动可能。成本端处于近期高位，但支撑力度逐步减弱。甲醇现货市场企稳，虽然厂家仍面临亏损压力，但未进一步扩大。甲醇生产装置检修数量减少，货源供应稳定。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。下游市场追涨热情不高，延续刚需接货态势。持货商报价跟随上调，实际商谈重心略抬升。煤（甲醇）制烯烃平均开工维持在 90.26%，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>【市场逻辑】 甲醇货源供应未有明显变化，下游维持按需采购节奏，传统旺季结束，需求提升空间受限，市场面临高库存压力犹存。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏明确方向指引，甲醇期价维持震荡走势，短期重心或测试 2480 区间上沿压力位，低位多单可适量减持。</p>
	PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货重心平稳上探，最高触及 6147，意欲测试 6150 压力位，但未能突破，期价冲高后回落，结束三连阳。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中有升，低价货源有所减少，但实际成交却</p>

		<p>偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场价格维稳运行，市场观望情绪较浓。电石市场供需偏宽松，价格走势承压，但考虑到电石企业面临一定亏损压力，走势较为胶着，成本端变化不大，PVC 厂家目前同样面临一定生产压力。西北主产区企业保证出货为主，报价多根据自身库存及销售情况灵活调整。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。PVC 产量弱稳，货源供应维持充裕态势。近期 PVC 生产厂家接单情况改善，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。贸易商报价跟随上调，实际成交存在商谈空间。PVC 下游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，对 PVC 刚需提升空间受限。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>【市场逻辑】 传统需求旺季结束，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>【交易策略】 PVC 期价短期或反复测试 6150 压力位，基本面利好支撑有限，向上突破存在阻力，建议前期低位多单适量减持。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货下方五日均线附近存在一定支撑，重心小幅走高，上破 2600 关口，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场走势分化，现货市场继续补跌，市场主流价格弱势松动为主，低价货源不断增加。山东地区 32%、50%液碱价格均下跌，32%离子膜碱市场主流价格 760-860 元/吨，折百价为 2375-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于贴水状态，基差进一步扩大。烧碱现货市场货源供应充裕，而下游需求跟进不足，企业出货情况不畅。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，企业库存累积，全国 20 万吨及以上液碱企业库存上涨至 43.11 万吨，环比增加 8.63%，大幅高于去年同期水平 37.2%。氯碱企业出货受阻，排货意向增加，降价让利为主。山东液氯市场价格暂稳，根据最新的碱氯价格核算，山东地区氯碱企业仍面临一定亏损。受到买涨不买跌心态的影响，下游接货不积极，实际成交呈现不温不火态势。烧碱主力下游开工维持稳定，但对偏高报价存在抵触心理。据了解，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10/吨，降至 750 元/吨，明日开始执行。下游采购价不断下调，对烧碱市场形成负反馈。</p> <p>【市场逻辑】 11 月份装置仍存在检修计划，由于当前开工处于高位，货源供应缩减或有限，下游市场刚需为主，提升空间受限，市场面临库存压力增加。</p> <p>【交易策略】 下游采购价下调影响下，烧碱期价仍面临一定回落风险，期价呈现低位震荡态势，走势尚未企稳。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 2023 年 10 月 30 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 1749 元/吨，涨幅 4.36%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：30 日现货市场偏弱运行。华北地区轻重碱下降 100 元/吨至 2250 元/吨，华</p>

		<p>东重碱下降 50 元/吨至 2350 元/吨，华中重碱下 30 元/吨至 2350 元/吨，西北重碱稳定在 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>【市场逻辑】</p> <p>青海地区受环限产的影响，部分碱厂开工率将下滑，受消息面刺激刺激，纯碱期价大幅走高。从基本面角度来看，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>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，短期期价走消息面驱动的行市，期价短期偏强运行，短线以偏多思路，中期角度耐心等待反弹之后的做空机会。</p>
农畜产品	油脂	<p>【行情复盘】</p> <p>周一植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7252 点，收跌 8 点或 0.11%;Y2309 合约报收 8020 点，收涨 46 点或 0.58%。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>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 10 月 27 日（第 43 周），全国重点地区豆油商业库存约 94.56 万吨，较上次统计减少 1.24 万吨，降幅 1.23%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2023 年 10 月 27 日（第 43 周），全国重点地区豆油商业库存约 94.56 万吨，较上次统计减少 1.24 万吨，降幅 1.23%。</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据显示：本周全国港口大豆库存为 481.98 万吨，较上周减少 71.87 万吨，减幅 12.98%，同比去年增加 117.97 万吨，增幅 32.41%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：10 月末马棕有累库预期，国内棕榈油虽有洗船，但库存处于高位，短期到港量仍偏大，同样存在库存压力。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：美豆面临收割带来的季节性供应压力，但美豆出口有改善预期，巴西新豆播种偏慢，短期美豆期价震荡偏强。国内 10-12 月大豆到港 640、960、900 万吨，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】期价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>【行情复盘】 周一，美豆主力 01 合约价格上涨，午后暂收于 1327 美分/蒲左右。M2401 合约随美豆上涨，午后收于 3992 元/吨，上涨 63 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美豆粕及美豆反弹带动豆粕上涨。预计美豆 01 合约整体维持在 1270-1375 美分/蒲区间内走势为主。目前下游接货意愿较差，市场悲观情绪浓厚。</p> <p>【交易策略】 豆粕不建议追高，暂时观望为主。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周一，菜粕 2401 合约价格上涨，午后收于 2983 元/吨，上涨 36 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆播种较为顺利，美豆收割进度偏快，国际大豆多头情绪减弱； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 10 月 20 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 13.8 万吨，较上周减少 3.9 万吨；菜粕库存为 1.66 万吨，环比上周减少 0.17 万吨；未执行合同为 7.2 万吨，环比上周减少 1.9 万吨；</p> <p>【交易逻辑】 菜粕日内随豆粕走强。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>【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，菜油 2401 合约震荡调整，午后收于 8507 元/吨，上涨 7 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 俄罗斯乌克兰菜籽上市，两国菜油葵油库存偏高。 10 月 USDA 报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 短期暂时观望为主。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周一偏强波动，收于 2538 元/吨，涨幅为 1.28%； 现货市场：周一全国玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2540-2560 元/吨，720</p>

		<p>容重以上优质玉米 2610 元/吨，较上周五下跌 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2680-2700 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨；黑龙江潮粮折干 2180-2300 元/吨，部分价格反弹 10-20 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 2650-2750 元/吨，河南 2700-2750 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 10 月 25 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种面积达到 160.7 万公顷，相当于计划播种面积的 22%，高于一周前的 19.9%，比过去五年均值落后 9%。玉米评级优良的比例为 15%，上周 6%，去年同期 10%。交易所当前预期 2023/24 年度阿根廷玉米种植面积为 730 万公顷，高于上年的 710 万公顷。产量预计为 5500 万吨，高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场利多持续推动仍然不足，期价上行空间受限。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，期价持续上行空间仍然有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或有反复，操作方面建议维持反弹做空思路。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约周一偏强波动，收于 2882 元/吨，涨幅 1.05%； 现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3300 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3320 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>玉米淀粉市场来看，存在一定的季节性改善预期，不过持续的提振力度仍然有限，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p>【交易策略】</p> <p>淀粉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反弹做空思路。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶加速走低。RU2401 合约在 14110-14475 元之间波动，收盘下跌 2.14%。NR2401 合约在 10695-10965 元之间波动，收盘下跌 1.23%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 技术上看，沪胶指数在 15000-16000 元存在长期压力，节后胶价上升临近 15000 元遇阻。后期如能有效突破才有望确立大级别行情，否则持续数年的底部震荡格局依然未改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2401 收于 13025，涨 55 元/吨，涨幅 0.42%。 现货市场：华东现货价格 12600（+0）元/吨，成本支撑偏强，持货商报盘持稳，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置停车较多，低价现货有限，市场价格走势偏强。截止 10 月 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>【市场逻辑】合成橡胶供应预计回升，需求暂稳，供需面趋弱，但是成本走势偏强，预计合成橡胶 12500-13500 区间震荡为主。中期来看，原料丁二烯 10 月末及 11 月份装置陆续重启，供应回升将导致价格回调，结合合成橡胶自身供需面趋弱，预计价格震荡偏弱，下方关注 12000 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议逢高沽空。风险提示，原油大涨。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖小幅上涨。SR401 在 6774-6862 元之间波动，收盘上涨 1.22%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 10 月 27 日，ICE 原糖收盘价为 27.37 美分/磅，人民币汇率为 7.3171。经测算，</p>

		<p>配额内巴西糖加工完税估算成本为 7001 元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为 9011 元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为 6932 元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为 8921 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 郑糖继续反弹, 主产区现货糖价稳中有降。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>【交易策略】 郑糖短期走势震荡反复, 中长期走势趋弱的可能性较大。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 周一日盘涨跌互现。棉花主力合约 CF2401 报收于 16125 元/吨, 日环比下跌 0.31%; 棉纱主力合约 CY2401 报收于 21935 元/吨, 日环比上涨 0.41%。 现货市场: 10 月 30 日, 新疆棉录得 17200 元/吨, 日环比持平; 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>【重要资讯】 10 月 30 日储备棉销售资源 20000.0617 吨, 实际成交 14963.0787 吨, 成交率 74.82%。平均成交价格 16489 元/吨, 较前一日下跌 340 元/吨, 折 3128 价格 16912 元/吨, 较前一日下跌 333 元/吨。 新疆棉成交均价 16368 元/吨, 较前一日下跌 353 元/吨, 新疆棉折 3128 价格 16911 元/吨, 较前一日下跌 320 元/吨, 新疆棉平均加价幅度 71 元/吨。进口棉成交均价 16612 元/吨, 较前一日下跌 326 元/吨, 进口棉折 3128 价格 16884 元/吨, 较前一日下跌 354 元/吨, 进口棉平均加价幅度 66 元/吨。 7 月 31 日至 10 月 30 日累计成交总量 830084.5284 吨, 成交率 77.71%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 纸浆期货主力合约周一日间止跌, 收盘价上涨 1%。山东、河北、河南、东北针叶浆市场价格低价补涨, 江浙沪地区针叶浆市场非主流牌号则高价回落。进口阔叶浆现货市场多数地区价格变动有限, 江浙沪地区业者反馈可外售货源稀少, 价格窄幅上涨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸行情区间整理为主, 出货节奏一般。当前纸企开工变化有限, 供应较为充足, 下游加工厂刚需采买, 市场交投一般。局部终端成品价格略有松动, 消化库存为主, 对原纸价格稳定性存利空影响。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>上周亚太森博阔叶浆已完成 10 月份接单，宣布封盘。根据 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，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，成品纸周产量普遍下降，下游观望情绪加大。国内港口木浆库存 10 月前两周增加，本周则大幅下降，欧洲 9 月港口库存大幅下降，较年初增幅显著收窄，海外库存回落表明低供应影响下，供需形势出现改善，但由于全球对中国发货量维持高位，在新产能投产之下，四季度进口可能进一步上升。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，但成品纸旺季备货影响减弱后，提价空间有限，纸浆供应偏高，估值承压。</p>
--	--	--

【交易策略】

三季度以来上涨趋势可能结束，但内需较强，加上国内政策积极，纸浆重回前低的概率偏低，四季度震荡区间上移，短期仍以回调思路对待，下方暂时关注 5800 元支撑。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

请务必阅读最后重要事项