



### 观点概览

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

### 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	<p><b>【行情复盘】</b> 国际贵金属震荡调整，国内贵金属日内小幅上涨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美联储 11 月议息会议将于北京时间 11 月 2 日凌晨 2 点公布，联储本次暂停加息概率大，关注美联储对于通胀、经济以及后续政策调整预期的相关措辞，预计变化不大，更多的是视数据变化调整货币政策；美联储本轮加息周期大概率已经结束，将于 2024 年 7 月前后开启降息周期。议息会议后关注美国 10 月非农等数据，罢工等事件影响下，预计美国 10 月就业数据将会出现走弱迹象，利空美元指数和美债收益率。</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。然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><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：若再度突破 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；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> 10 月 31 日，沪铜震荡盘整，CU2312 合约收于 67310 元/吨，涨 0.04%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 320-升水 380 元/吨，均价报于升水 350 元/吨，较上一交易日上涨 35 元/吨。平水铜成交价 67620-67750 元/吨，升水铜成交价 67650-67780 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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、据外电 10 月 30 日消息，世界银行在其最新《大宗商品市场展望》报告中指出，由于供应充足、库存增加和需求疲软，铜价在 2023 年第三季度环比下跌 1%。由于包括智利、刚果民主共和国、印度尼西亚、秘鲁、俄罗斯和乌兹别克斯坦在内的几个国家的新开项目和已有项目扩张，矿铜产量将在 2023 年下半年和整个 2024 年强劲增长。 3、近日，海关总署印发了《海关总署关于推动加工贸易持续高质量发展改革实施方案》，其中提到，支持原油、煤炭、天然气等能源性商品和铁矿石、铜精矿等资源性商品以及粮食等大宗商品进口，在中西部和东北地区主要进口地设立保税仓库，就地开展加工贸易。支持中西部和东北地区依托综合保税区政策优势，将综合保税区打造为承接加工贸易产业转移的示范区。 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><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，市场</p>

		<p>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> 短多继续持有。</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 10 月 31 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 21160 元/吨，跌 0.52%。0#锌主流成交价集中在 21210~21365 元/吨，双燕成交于 21310~21465 元/吨，1#锌主流成交于 21140~21295 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 51.6 欧元/兆瓦时，较上一交易日涨 1 欧元/兆瓦时。 4、当地时间 10 月 30 日，嘉能可（Glencore）发布 2023 年第三季度生产报告。报告显示，嘉能可前三季度自产铜产量同比下降 5%至 73.58 万吨，自产锌产量同比下降 4%至 67.21 万吨，自产镍产量同比下降 16%至 6.84 万吨，自产钴产量同比持平于 3.25 万吨。2023 年镍产量指导调降 1 万吨至 9.8-10.6 万吨，铜（101-107 万吨）、钴（3.3-4.3 万吨）、锌（92-98 万吨）产量指导维持不变。</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> 沪铝主力合约 AL2312 震荡整理，报收于 19215 元/吨，环比涨 0.1%。长江有色 A00 铝锭现货价格环比下跌 170 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比下跌 60 元/吨，A00 铝锭现货平均升贴水-80 元/吨。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏弱，报收于 3042 元/吨，环比跌 0.59%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3008 元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 统计，截至 10 月 30 日，国内电解铝社会库存合计 65.3 万吨，较上周四增加 3 万吨。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><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能复产已结束，整体供给呈现宽松局面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，旺季表现不及预期。库存方面，国内铝锭社会库存小幅累积，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，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> 云南地区枯水期约 22% 的减产预期刺激盘面走强，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><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏弱，主力 2312 合约收于 210980 元/吨，跌 2.05%。现货主流出货在 212500-214000 元/吨区间，均价在 213250 元/吨，环比跌 1750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家能源局表示，下半年以来，我国电力需求同比增长加快，预计迎峰度冬期间，全国最高负荷较去年同期可能增加 1.4 亿千瓦，出现较大幅度增长。西北、华东、西南、南方区域的部分省份电力保供压力较大。</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，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 库存有所增加，smm 社会库存周环比有所上升。</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。沪锡盘面震荡下跌，但下方 210000 一线仍然存在一定支撑，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><b>【行情复盘】</b> 沪铅新主力合约收于 16320 元/吨，涨 0.12%。SMM 1# 铅锭现货价格 16250~16350，均价 16300 元/吨，涨 0 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。</p> <p>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</p>

		<p>月 27 日) 增加 0.16 万吨:较上周一 (10 月 23 日)增 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, 而铅锦供应平稳, 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元整理, 等待美联储会议决议, 国内官方 PMI 不及预期, 有色整体承压, 而铅表现略强。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><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, 16500 下方震荡偏弱。</p>
镍	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于 143580, 跌 1.87%, SMM 镍现货报价 143700~147400, 均价 145550, 降 2400。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2023 年 10 月电池行业 PMI 指数终值为 49.86%, 位于荣枯线之下。镍氢电池方面, 多数镍氢电池企业在十月假期中均停产 8-10 天左右。而假期结束后, 由于节前下游企业均少量备货, 但 10 月订单情况不及预期, 导致节后镍氢电池厂订单较为清冷, 不及 9 月。当前由于镍价处于下行趋势, 因此镍氢电池企业在原料备货方面均是按需采购。而三元电池企业方面, 海外市场对高镍材料的需求进一步走弱, 同时国内还是以中低镍的三元材料为主, 因此 10 月整体电池行业实现生产指数为 49.72%。进入 11 月, 从市场反馈来看, 各镍氢企业对于 11 月的市场均持悲观态度, 民用和工业订单双弱, 因此排产预期或将会低于 10 月。三元电池方面, 虽然从新能源车销数据来看, 处于上行态势, 但是三元电池市场份额在不断被铁锂挤占, 同时电池厂库存较高, 仍需去库。因此 11 月三元电池的排产情况仍维持小幅小跌的趋势。综合来看, 2023 年 11 月电池行业 PMI 综合指数初值为 49.95%, 位于荣枯线之下。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数波动略弱, 市场等待本周美联储会议决议, 我国 10 月官方 PMI 不及预期, 有色表现承压, 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 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反复。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></p>

		<p>沪镍主力合约创阶段新低跌破 14.5 万元，下档支撑 14 万元附近，低位反复，近期美元指数走向及需求预期继续主导盘面。15 万元收复前震荡偏弱格局延续。LME 镍则关注 18000 美元防御，近期表现相对滞跌。</p>
不锈钢	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14575，跌 1.02%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格略有调降。10 月 31 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14800，跌 50；德龙 14800，跌 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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢现货市场略有回落。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><b>【交易策略】</b> 不锈钢回调随镍波动。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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价格略跌。北京地区开盘价格上涨 10，河钢敬业报价 3740-3750，成交不佳，不及昨日，午后价格持稳或回落 10，价格和昨日持稳，3740 出货，全天成交偏弱。上海地区价格开盘较昨日持稳偏弱 10，永钢 3800-3810、中天 3750-3760、三线 3750-3800，商家反馈整体成交较昨日差一些。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>螺纹旺季需求表现平淡，最近一周上涨主要是交易国内政策刺激以及中美关系缓和后市场风险偏好改善为主，同时 10 年期美债未再次上行，商品整体上估值层面减轻。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><b>【交易策略】</b></p> <p>国内政策宽松同时钢厂减产后黑色商品矛盾减轻，螺纹延续低买策略，但期货价格已高于电炉谷电成本并接近平电成本，因此需要关注钢厂再次复产从而影响钢材去库的可能。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货高开低走，2401 合约日内涨 0.08% 至 3856 元/吨。</p> <p>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。早盘基本持稳，成交情况较差，午后盘面继续弱势震荡，现货市场价格有暗降情况。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>31 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 547.62 万吨，较昨日降 0.18 万吨，降 0.03%；库存周转天 10.3 天，较昨日持平；日消耗总量 53.83 万吨，较昨日增 0.09%。北京公积金 11 月 1 日起将执行“认房不认商贷”。</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。</p>
	铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨0.34%，收于898.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量8350万吨，环比二季度增加3%，同比减少1%，发运量8390万吨，环比增加6%，同比增加1%。2023年发运目标为3.2-3.35亿吨。 2023年9月中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。9月中国进口钢材64.0万吨，月环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。2023年9月中国粗钢产量8210.8万吨，同比下降5.6%，1-9月粗钢产量79507.3万吨，同比增1.7%。 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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铁矿当前基本面依旧较好。最近一期外矿到港增加，发运无明显增量，下游刚性需求依旧旺盛，库存总量矛盾犹在，支撑现货价格。成材传统消费旺季接近尾声，成材表需小幅回落。但在基建的进一步发力下，预期四季度黑色金属需求有望淡季不淡。当前成材库存处于偏低水平，价格弹性较好，钢厂利润出现小幅修复，对炉料端价格的正反馈主要体现在铁矿上。</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，现货价格近期有望维持坚挺，下游钢厂可适当逢低盘面进行部分买保操作。</p>
	玻璃	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周二玻璃期货盘面偏强震荡，主力2401合约涨1.05%收于1643元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格局部下移，成交一般。华北市场主流基本走稳，沙河个别厂大板促量让利，市场交投仍显一般，贸易商持货保持谨慎。华中瀚煜跟跌2元/重量箱，江西安源下调3元/重量箱，其他厂暂稳运行，整体出货暂偏一般。华东市场报价暂稳，中下游按需采购为主，整体出货一般。华南市场暂稳运行，月底市场成交偏灵活，厂家整体出货一般，个别厂部分产品计划明日涨价。西南市场暂稳运行，市场交投一般。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压，出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示：1-9月份，房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%。短期看玻璃01合约深度贴水具备配置价值；中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动，在高基差的态势下择机于01合约参与买入套保，阶段性锁定深加工产品生产利润。</p>

能源化工	原油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 653.80 元/桶，跌 1.88%，持仓量增加 3956 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、沙特可能会在 6 个月来首次暂停上调其销往亚洲的原油售价，原因是亚洲地区的炼油利润率下降，削弱了对现货原油的需求。根据对 7 家交易商和炼油商的调查中值，预计沙特阿美将维持 12 月份对亚洲的阿拉伯轻质原油定价不变。 2、世界银行：预计石油价格在第四季度将平均为每桶 90 美元，然后在明年增长放缓的情况下下降至每桶 81 美元的平均水平。中东冲突升级可能使第四季度石油价格在“小规模干扰”情景下上涨至每桶 93-102 美元。与 2003 年伊拉克战争相当的“中度干扰”情景可能导致第四季度石油价格上涨至 109-121 美元的范围。与 1973 年阿拉伯石油禁运相当的“大规模中断”情景可能使第四季度石油价格达到 140-157 美元的范围。 3、三位知情人士表示，因竞争对手能源巨头纷纷加速发展页岩气业务，英国石油公司正在考虑与其他公司合作，共同开发其在美国页岩气领域的一些油气田，以扩大产量并降低成本。该公司最近几周已与多家公司就在海恩斯维尔页岩气盆地进行合作进行了谈判，此外英国石油公司还考虑在鹰福德盆地创建合资企业，但目前的谈判不包括其在石油丰富的佩里安盆地的位置。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 近期盘面走势在地缘局势紧张带来的利多支撑与原油供需面弱化带来的利空之间摇摆，地缘局势变化给油价走势带来不确定性，一旦地缘局势缓和或热度下降，油价进一步回调概率大。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日沥青期货震荡小幅反弹，主力合约收于 3740 元/吨，涨 0.08%，持仓量增加 506 手。 现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，山东、华北地区价格小幅走跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3980 元/吨，山东 3795 元/吨，华南 3900 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 4125 元/吨，华北 3770 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：国内沥青炼厂及社会库存均出现下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-10-31 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 84.1 万吨，环比下降 3.6 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 98.9 万吨，环比减少 7.4 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，但库存仍</p>

		<p>维持低位，现货市场供需矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青原料成本增加支撑沥青盘面走势，但原油再度走跌，沥青盘面涨势放缓，多单建议暂时减仓或了结。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二, PTA2401 合约价格上涨 46 元/吨, 涨幅 0.78%, 收于 5908 元/吨; PX2405 合约价格上涨 42 元/吨, 涨幅 0.49%, 收于 8638 元/吨。 现货市场: 10 月 31 日, PTA 现货价格上涨 14 至 5920 元/吨, 基差涨 7 至 2401+36 元/吨。PX 现货价格收 1030 美元/吨 CFR 中国, 日度上涨 11 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受宏观、地缘政治等影响, 原油价格整理运行, 而对于 PX2405 合约成本回落下, 期货价格有望冲高回落。 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, 31 日, 江浙地区涤丝产销分化, 平均产销在 5-6 成附近。 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><b>【主要逻辑】</b> 近期原油呈明显震荡整理走势, PTA 供需基本面矛盾不明显, 现货厂商减少 11 月长约量下, 价格有望震荡偏强运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议前期多单逐步减仓离场</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周二, 苯乙烯先抑后扬, EB12 收于 8795, 涨 128 元/吨, 涨幅 1.48%。 现货市场: 现货震荡, 江苏现货 8830/8850, 11 月下 8790/8820, 12 月下 8720/8740。</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, 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><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：周二，聚烯烃盘中下探后回升，期价小幅收跌，LLDPE2401 合约收 8142 元/吨，跌 0.04%，减仓 1.47 万手，PP2401 合约收 7588 元/吨，跌 0.20%，减仓 1.26 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 8080-8550 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7550-7730 元/吨，华南拉丝主流价格 7460-7700 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 31 日，主要两油库存 65 万吨，较上一日环比去库 2 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，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：周二，乙二醇下跌，EG2401 合约收 4116 元/吨，跌 0.87%，减仓 0.71 万手。 现货市场：乙二醇现货价格跟随走弱，华东市场现货价 4029 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 31 日，聚酯开工率 88.93%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 48.6%，较上一交易日环比下降 42.6%。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%。新装置方面，南通一套 30 万吨长丝新装置近日开车。 (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><b>【市场逻辑】</b></p>	

		<p>虽然下游聚酯负荷开工稳定，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><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：周二，短纤宽幅震荡。PF312 收于 7454，涨 10 元/吨，涨幅 0.13%。 现货市场：现货价格 7400（-30）元/吨。工厂产销 36.07%（-36.23%），市场刚需为主，产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本震荡。巴以冲突仍在演变，且下方有减产支撑，原油高位运行；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><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋偏弱，绝对价格仍跟随成本震荡，当前原油区间震荡，但是 PTA 和乙二醇供需面偏弱，成本支撑弱势。预计短纤震荡偏弱，关注下方 7200 一线支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，低高硫燃料油价格下跌为主，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 46 元/吨，跌幅 1.39%，收于 3267 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 27 元/吨，涨幅 0.59%，收于 4576 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.5，低于预测值 50.4，也低于前值 50.2。 2. 迪拜商业交易所（DME）数据显示，阿曼原油 12 月份的官方售价（OSP）为 89.79 美元/桶，较 11 月份的 92.77 美元/桶下降 2.98 美元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p> <p><b>【交易策略】</b> 燃料油价格处于明显多空博弈区，后市高硫燃料油继续紧跟原油波动为主，策略观望。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 10 月 31 日，PG12 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 5158 元/吨，涨幅 0.1%。</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</p>

		<p>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：沙特阿美公司 2023 年 11 月 CP 出台，丙烷 610 美元/吨，较上月上调 10 美元/吨；丁烷 620 美元/吨，较上月上调 5 美元/吨。折合到岸美金成本：丙烷 690 美元/吨，丁烷 705 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 5556 元/吨左右，丁烷 5677 元/吨左右。</p> <p>现货方面：31 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。</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></p> <p>11 月份 CP 价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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></p> <p>焦煤日间修复部分跌幅，主力合约收于 1815 元/吨，跌幅为 0.60%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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，钢厂对焦化价格开始提降。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。随着基本面转弱，焦煤现货价格出现松动，盘面近期的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>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></p> <p>焦炭日间跌幅收窄，主力合约收于 2453 元/吨，跌幅为 0.33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>山西目前在产焦化产能 11850 万吨,计划淘汰焦化产能 2856 万吨,新增产能 2213 万吨。截止 10 月 8 日已经淘汰产能 1032 万吨。</p> <p>9 月,中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨,同比下降 31.8%;1-9 月累计出口 643 万吨,同比下降 11.9%。</p> <p>今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨,同比减少 15.1 万吨,同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨,环比增加 44.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>铁水产量维持高位运行,但钢厂对焦炭的补库暂告结束,随着钢厂利润的下降,以及焦炭成本端下降,钢厂开始对焦炭进行提降。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。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出,焦炭自身基本面开始出现松动。炉料端利润后续将从煤焦逐步流向铁矿。海外焦炭产量逐步增加,焦炭出口下一阶段将承压,盘面回调风险加大。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>钢厂开始对焦炭进行提降。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>甲醇期货走势承压,盘面小幅低开低走,回踩 2400 关口附近支撑后暂时止跌,收复至五日均线上方。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态谨慎,甲醇现货市场气氛一般,涨跌互现,内地价格略有回升,沿海市场则弱势松动。西北主产区企业报价稳中小幅回升,厂家出货为主,整体签单情况平稳,内蒙古北线地区商谈参考 2070-2130 元/吨,南线地区商谈参考 2090-2100 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行,成本端松动。但甲醇自身行情不佳,企业生产利润有限。甲醇生产装置检修数量不多,货源供应稳定,行业开工略降至 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,对产量影响有限。下游市场维持刚需采购节奏,追涨热情不高,持货意愿一般,现货商谈气氛转弱,成交缺乏放量。金九银十结束,甲醇需求端继续回暖乏力。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>甲醇货源供应维稳,下游追涨不积极,传统旺季结束需求或走弱,市场面临高库存压力犹存。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面缺乏方向指引,甲醇期价区间震荡,上方 2480 附近承压,低位多单可适量减持。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货盘面小幅低开低走,期价深度下探,回踩十日均线支撑止跌反抽,录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>PVC 波动加剧,市场参与者心态谨慎,现货市场气氛不佳,各地区主流价格跟随调整。与期货相比,PVC 现货市场处于深度贴水状态,基差进一步扩大,点价货源暂无优势,市场对偏高报价存在抵触心理,现货实际成交呈现不温不火态势。上游原料电石市场维稳运行,出厂价及采购价均变动有限。成本端大稳小动,PVC 现货价格松动,生产企业同样面临成本压力。西北主产区企业报价略有下调,厂家保证出货为主,市场买气不足,企业暂无挺价意向。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</p>

		<p>源交付出口订单，厂区库存降低。部分前期停车装置结束检修，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重启，预计开工仍有所走高。PVC产量弱稳，货源供应相对充裕。下游采购不积极，贸易商报价走低让利排货，实际成交小单放量为主。PVC下游制品企业订单情况未有改善，对PVC消耗难以提升。房地产相关数据仍偏弱，终端需求回暖历程漫长，市场预期偏谨慎。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> 传统需求旺季结束，内需依旧低迷，而货源供应端维稳，库存消化速度缓慢，PVC供需面偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC期货未能成功向上突破，短期期价或弱势调整，下方支撑暂时关注6000整数关口。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货逆势上涨，延续前期回升态势，重心站稳五日均线支撑后震荡走高，上破2600关口，录得四连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货持续小幅反弹，但提振作用有限，液碱现货市场气氛依旧不佳，山东、江苏等地区液碱价格下降，低价货源较前期增加。山东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，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大。受到买涨不买跌心态的影响，下游入市谨慎，烧碱现货市场成交不活跃。尽管氯碱企业检修数量较多，但产能利用率仍偏高，货源供应充裕。全国主要地区样本企业平均开工率为84.18%，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，大幅高于去年同期水平37.2%。氯碱企业出货不畅，部分报价继续下调。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，影响业者心态，贸易商让利出货为主。烧碱主力下游开工相对稳定，氧化铝开工为82%，粘胶开工为77.90%。烧碱下游行业盈利状况不佳，对偏高报价仍存在抵触心理。后期需求过度至淡季，下游对烧碱刚需将有所走弱。山东地区液氯价格稳中上涨，按照最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业亏损略收窄。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱货源供应充裕，下游需求存在转弱预期，企业库存或继续累积，市场面临压力仍较大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 虽然下游采购价下调，当前氯碱企业面临亏损压力，预计期价调整空间受限，呈现低位震荡态势，可暂时观望。</p>
纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023年10月31日，SA2401合约下跌，截止收盘，期价收于1729元/吨，跌幅0.12%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：31日现货市场偏弱运行。华北地区轻重碱下降100元/吨至2150元/吨，华东重碱下降100元/吨至2250元/吨，华中重碱下150元/吨至2200元/吨，西北重碱稳定在2150元/吨。</p> <p>供应方面：据悉中盐昆仑、中盐青海碱业开工负荷下降，盐湖镁业低负荷运行，近期纯碱厂家开工负荷率下降。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</p>

			<p>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> 青海地区受环限产的影响，部分碱厂开工率将下滑。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><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二植物油价格中幅收跌，主力 P2309 合约报收 7098 点，收跌 154 点或 2.12%;Y2309 合约报收 7922 点，收跌 98 点或 1.22%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7040 元/吨-7140 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 210 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格回调明显，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下跌 130 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+450~500 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 10 月 29 日，巴西大豆播种率为 40.0%，上周为 28.4%，去年同期为 47.6%。 据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 10 月 1—31 日棕榈油出口量为 1462374 吨，较上月同期出口的 1318765 吨增加 10.89%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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。 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，短期美豆期价震荡运行。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> 周二，美豆主力 01 合约价格震荡下跌，近期在 1300 美分/蒲左右暂获支撑。M2401 合约下挫，午后收于 3916 元/吨，下跌 76 元/吨，跌幅 1.90%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通 4080 元/吨跌 80，天津 4220 元/吨跌 80，日照 4200 元/吨跌 30，防城 4100 元/吨跌 40，湛江 4100 元/吨跌 60。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 巴西大豆主产区马托格罗索州天气干旱，影响大豆播种。 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； 据 Mysteel 农产品调研数据显示：上周全国港口大豆库存为 493.58 万吨，较前一周增</p>

		<p>加 11.6 万吨，增幅 2.41%，同比去年增加 186.93 万吨，增幅 60.96%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美豆天气炒作进入尾声，市场关注点转向南美，国际豆价偏弱走势。美豆连续两季减产，预计围绕 1300 美分/蒲波动为主。国内豆粕需求趋弱，目前下游接货意愿较差，市场悲观情绪浓厚。</p> <p><b>【交易策略】</b> 豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-1	<p>期货市场：周二，菜粕 2401 合约价格下挫，午后收于 2873 元/吨，下跌 110 元/吨，跌幅 3.69%。菜粕现货价格下跌，南通 3090 元/吨跌 100，合肥 3150 元/吨跌 100，黄埔 3160 元/吨跌 150。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 10 月 27 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 11.7 万吨，较上周减少 2.1 万吨；菜粕库存为 0.9 万吨，环比上周减少 0.76 万吨；未执行合同为 6.8 万吨，环比上周减少 0.4 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	-05	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，菜油 2401 合约下跌，午后收于 8436 元/吨，下跌 72 元/吨，跌幅 0.85%。菜油现货价格下跌，南通 8560 元/吨跌 200，成都 9020 元/吨跌 200。</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> 菜油观点暂不变。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。关注库存情况。</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 合约周二震荡整理，收于 2539 元/吨，涨幅为 0.44%； 现货市场：周二全国玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2540-2560 元/吨，720 容重以上优质玉米 2620 元/吨，较周一上涨 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，较周一上涨 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，部分低价区域继续提价 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 2630-2750 元/吨，河南 2680-2750 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 咨询公司 AgRural 周一表示，截至上周四（10 月 26 日），巴西中南部 2023/24 年度首季玉米播种进度为 53%，高于一周前的 46%，去年同期为 56%。 (2) 美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 10 月 26 日的一周，美国玉米出口检验量为 531,516 吨，比一周前提高 18%，比去年同期提高 19%。</p>

		<p>(3) USDA 作物周报显示,截至 10 月 29 日当周,美国玉米收割率为 71%,高于市场预期的 69%,前一周为 59%,去年同期为 74%,五年均值为 66%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:主力 01 合约周二震荡整理,收于 2876 元/吨,涨幅 0.38%; 现货市场:周二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,较周一持平;吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨,较周一持平;河北宁晋玉米淀粉报价为 3300 元/吨,较周一持平;山东诸城玉米淀粉报价为 3320 元/吨,较周一持平。</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,现货端存在季节性改善预期,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反复的影响,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><b>【行情复盘】</b> 期货市场:沪胶震荡走低。RU2401 合约在 14040-14260 元之间波动,收盘略跌 0.39%。NR2401 合约在 10705-10895 元之间波动,收盘略涨 0.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2023 年 10 月 29 日,青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 74.32 万吨,较上期减少 0.79 万吨,环比减少 1.06%。保税区库存环比增加 2.67%至 11.57 万吨,一般贸易库存环比减少 1.71%至 62.76 万吨,青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.59 个百分点;出库率减少 2.07 个百分点;一般贸易仓库入库率增加 0.64 个百分点,出库率增加 0.81 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日沪胶震荡下行,主力合约一度临近万四关口,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</p>

		<p>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：周二，合成橡胶先抑后扬，BR2401 收于 12920，跌 65 元/吨，跌幅 0.50%。 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><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，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：郑糖回调。SR401 在 6772-6856 元之间波动，收盘略跌 0.43%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 30 日，ICE 原糖收盘价为 26.7 美分/磅，人民币汇率为 7.3115。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6845 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8807 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6776 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8717 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。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。不过，巴西主产区预计延长压榨时间，食糖产量或许会超出预期。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></p>

		郑糖短期走势震荡反复，中长期走势趋弱的可能性较大。
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二日盘大幅下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15785 元/吨，日环比下跌 1.93%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21570 元/吨，日环比下跌 1.01%。 现货市场：10 月 30 日，新疆棉录得 17100 元/吨，日环比下跌 100 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 78.09 美分/磅和 81.36 美分/磅，日环比均下跌 1.47 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、棉纱市场走货无好转高库存风险存在，棉纱工商业库存合计约 15575 万吨，比历史最高水平还要多 45-65 万吨；另一方面，9 月棉纱进口 18 万吨，同比增加 100%，压力显现。 2、2023 年 9 月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 1139 亿元，同比增长 9.9%，环比增长 15.99%。今年前三季度累计零售额为 9935 亿元，同比增长 10.6%。2023 年 9 月，我国纺织品服装出口额为 261.97 亿美元，同比下降 4.80%。今年前三季度，我国纺织品服装累计出口额为 2231.48 亿美元，同比下降 9.49%。从终端数据来看内需情况尚可，但是出口情况仍然较差，短期消费端情况难以好转。当前弱需求对市场影响较大，在全球经济相对疲软下，整体市场的消费力动力不足。 3、美国有望派出史上最大代表团参加上海进博会，有利于中美贸易关系改善。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棉花行情大幅下跌，成本支撑不足。随着新疆地区大规模采摘，新棉上市，供应端增加，加上十月传统旺季需求不佳，持续负反馈下，棉花行情高位下跌。金九银十结束，表现远不及预期，市场情绪较为悲观，棉纱显著承压，价格持续走弱，纺织行业整体经营情况较差。不过，宏观利好释放对市场信心有所提振。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以震荡思路为主，追空需要防范后期反弹。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间震荡走强，尾盘涨幅扩大，收于 6000 以上。针叶浆现货银星 6100-6150 元/吨，月亮 6100-6150 元/吨。阔叶浆 5300-5450 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 受内盘回落影响，海外市场涨价逐步谨慎。前期在 Arauco 涨价带领下，卖家对进口漂针浆 11 月订单推涨 50 美元/吨至 750-780 美元/吨，但客户对此表示抵制，加拿大生产商将 NBSK 价格稳定在 750-780 美元/吨，据悉部分价格低至 730 美元/吨，折算进口成本 6100 元/吨，加拿大 NBSK 评估价为 730-780 美元/吨，下跌 20 美元/吨。漂阔浆供应商在推动南美漂阔浆提价 50 美元/吨后仍持乐观态度，但卖家对漂阔浆国内现货价格的下跌愈发担忧。国内成品纸偏强运行，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>

			<b>【交易策略】</b>
--	--	--	---------------

			三季度以来纸浆上涨趋势可能结束，但内需较强，加上国内政策积极及欧洲库存大幅下降，纸浆重回年内低位区间可能较小，四季度震荡区间上移，短期以高位回调思路对待，下方关注 5800 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
<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	河北省唐山市路北區金融中心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