


**观点概览**

偏多	中性	偏空
鸡蛋	集运（上海→欧洲）	棉花棉纱
生猪	铜	燃料油
工业硅	锌	原油
沥青	铝、氧化铝	镍
玻璃	甲醇	不锈钢
铁矿石	PVC	碳酸锂
	烧碱	锡
	热轧卷板	
	国债	
	豆油	
	棕榈油	
	白糖	
	天然橡胶	
	纯碱	
	LPG	
	螺纹钢	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	铅	
	玉米	
	玉米淀粉	
	苹果	
	贵金属	
	豆粕	
	菜粕	
	菜油	
	豆一	
	豆二	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铁合金	
	焦煤	
	焦炭	

## 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>【日本央行调整 YCC 政策，但不及市场预期导致日元大幅回落】</b>日本央行 10 月议息会议继续维持基准利率不变，同时再次调整收益率曲线控制（YCC），允许 10 年期国债收益率在一定程度上超过 1%，以提高政策运营的灵活性，避免市场功能的下降；1%的收益率变为参考上限，取消每日固定利率购债操作，上调通胀预测。植田和男指出，实现通胀目标之前，收益率曲线控制（YCC）和负利率政策将继续实施。日本央行的 YCC 政策调整不及市场预期，日元汇率大跌再破 151 关口，接近 2022 年 10 月高点。日元持续回落，接近日元政府以及相关部门的心理阻力位，预计日本央行和日本政府将会逐步采取干预措辞刺激日元，日元继续下跌空间已经相对有限，可考虑逐步布局日元多单。</p> <p><b>【欧元区通胀和 GDP 同步回落，欧洲央行本轮加息周期或已结束】</b>欧元区通胀超预期回落，通胀压力大幅下降；欧元区 10 月 CPI 年率初值录得 2.9%，为 2021 年 7 月以来新低，预期升 3.1%，9 月终值升 4.3%；这一数据叠加经济数据偏弱影响，将会巩固欧洲央行已经结束加息的观点。欧元区第三季度 GDP 年率初值 0.1%，预期升 0.2%，二季度终值升 0.5%；环比降 0.1%，预期持平，二季度终值升 0.1%，德国经济的下滑已被证明是核心拖累因素。欧元区经济整体偏弱影响下，尽管通胀距离欧洲央行的政策目标仍有一定的距离，但是延续回落态势明显，欧洲央行本轮加息周期大概率已经结束，再度加息可能性较小。</p> <p><b>【关注美联储 11 月议息会议，按兵不动但基调或偏鹰】</b>北京时间 11 月 2 日 02:00，美联储将会公布利率决议，预计按兵不动，会强调通胀仍处于高位，距离美联储的政策目标仍有距离，经济数据和就业数据表现强劲，美联储将会视后续经济数据表现进行政策调整；本次议息会议没有经济预期和点阵图。随后的 02:30，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会，预计鲍威尔将会继续强调通胀仍处高位，美国经济数据和就业数据表现强劲，美联储本次暂停加息并非结束加息，美债收益率的持续上涨有加息的影响效果，后续将会视经济数据表现调整货币政策，不排除再度加息可能。尽管美国近期宏观经济数据表现强劲，且通胀维持高位就业数据表现强劲，但是美联储 11 月议息会议大概率不会加息，但声明措辞和鲍威尔讲话或维持鹰派论调，对美元指数和美债收益率形成短线利好影响，对有色贵金属形成短线利空影响；但是中长期影响相对有限。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：震荡下挫。主力合约 EC2404 报收于 780.9 点，日环比下跌 1.29%，其他远期合约跌幅 1%-1.25%。自从第三轮调升交易手续费之后，交投情况持续降温，本周二主力合约交易量 19.06 万手，成交额 74.29 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、今年前三季度中国港口集装箱吞吐量排名出炉，前 5 名依次为上海港（3619 万 TEU，同比增长 3.7%）、宁波舟山港（2726 万、同比增长 3.6%）、深圳港（2172 万 TEU，同比减少 1%）、青岛港（2143 万 TEU，同比增长 11.8%）、广州港（1884 万 TEU、同比增长 2.8%）。</p> <p>2、10 月中国制造业录得 49.5，再度回落至荣枯线以下。其中，新出口订单 PMI 录得</p>

		<p>46.8，连续7个月低于荣枯线，后期出口形势依然不容乐观。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周二利多出尽，期市回调。虽然11月上旬FAK运价上涨，但更多是由于人为因素所致，出货量并未明显增加。11-12月正值亚欧航线2024年度谈判季，班轮公司将与货主继续博弈，现货价格波动传导至期货市场。</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>隔夜市场方面，美国股市上行，标普500指数收涨0.65%。欧洲主要市场全面上涨，仅有英国下跌。A50指数上涨0.73%。美元指数反弹，人民币汇率走弱。外盘变动总体有小幅利多影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b>消息面上看，美国消费信心指数降至五个月低点，雇佣成本意外加速上升。市场预计美联储维持利率不变，财政部发债计划受市场密切关注。美方证实中美元首11月将在旧金山会晤。欧洲方面，欧元区10月通胀降至两年低点，三季度经济环比下降0.1%。国内方面，中央金融工作会议提出建立防范化解地方债风险机制。有消息称央行将投放充足流动性，周三货币市场利率将会回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>前期利好政策消化完毕，昨日PMI数据略有利空影响，金融工作会议具体政策不多，关注落实情况。美债收益率持稳仍有利于市场稳定，其确认转向下行是指数继续反弹的必要条件。经济基本面等对市场影响仍为利多。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，指数震荡反弹放慢，抄底头寸可部分减仓，中期则以关注IF和IH为主。期现套利中，近月合约短线反套空间消除，趋势上看仍以关注远端季节性正套机会为主。跨期套利方面，远端升贴水下行后反弹，建议暂时观望，等待季节性机会确认。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价略微反弹，确认短期调整结束后，继续寻找中长期做多机会。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二国债期货反弹走高，其中30年期主力合约涨0.25%，10年期主力合约涨0.15%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.02%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，昨日公布的10月份PMI数据不及预期，其中，中国10月官方制造业PMI为49.5，前值50.2。中国10月官方非制造业PMI为50.6，前值51.7。制造业与服务行业景气程度均有所回落。但近期国内经济数据多延续改善趋势，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。上周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。10月份以来地方政府特殊再融资债券累计发行规模已经超万亿。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，周二央行公开市场开展6120亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日有5930亿元逆回购到期，因此单日净投放190亿元。当前资金面依然偏紧，主要期限资金利率保持紧平衡格局。海外方面，近期美国经济数据表现偏强，美国三季度GDP、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</p>

		<p>动，但美国 9 月核心 PCE 数据延续回落态势，美联储本轮加息周期大概率已经结束，当前中美中长期国债利率倒挂仍然较高。一级市场，国开行 1 年、3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.1713%、2.3928%、2.4686%，全场倍数分别为 2.9、3.54、4.15，中标收益率低于中债估值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 10 月份制造业和服务业 PMI 数据回落，债市短暂获得支撑。但万亿国债增发，国内经济基本面继续修复将对债市继续形成压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 10 月 31 日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数跌 0.09%，深成指跌 0.65%，创业板指跌 0.48%。科创 50 跌 0.42%。在资金方面，沪深两市成交额为 9183 亿，外资净卖出 47.53 亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。会议指出，健全金融监管机制，有效防范化解重点领域金融风险。着力做好当前金融领域重点工作，保持流动性合理充裕、融资成本持续下降，活跃资本市场，更好支持扩大内需，促进稳外贸稳外资，加快培育新动能新优势。 2、央行公告称，为维护月末流动性平稳，10 月 31 日以利率招标方式开展了 6120 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 5930 亿元逆回购到期，因此单日净投放 190 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> 近期市场触底反弹，两市时隔两月成交额重回万亿，但权重仍延续弱势。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，短线市场回暖，波动加大，建议做多 Gamma。但预计未来以寻底为主，等待反转信号。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>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 昨日夜盘商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锰硅期权、豆粕期权、铁矿石期权、豆二期、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而苹果期权、碳酸锂期权、硅铁期权、橡胶期权、PVC 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、尿素期权、豆粕期权、铜期权等处于高位，PVC 期权、乙二醇期权、碳酸锂期权、棕榈油期权、原油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>【市场逻辑】</b> 短线市场偏好下降。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</p>

			<p>概率也是以震荡抬升为主。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></p> <p>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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>隔夜，美元指数和美债收益率先抑后扬，施压贵金属，贵金属呈现先扬后抑走势。现货黄金在美股盘初站上2000美元关口，但盘中转跌近1%，收跌0.62%至1983.9美元/盎司；现货白银最深跌超2%，尾盘收跌1.98%至22.85美元/盎司。国内贵金属由涨转跌，沪金跌0.35%至477.28元/克，沪银跌1.7%至5790元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>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：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）；上方关注2000美元/盎司（480元/克）阻力，不排除再度回到2082（490元/克）美元/盎司前高可能。白银运行区间：白银高位回落，关注22美元/盎司支撑（5600元/千克），下方20.6美元/盎司支撑（5300-5400元/千克）是强支撑，上方关注24-24.2美元/盎司阻力位（沪银6000元/千克）。</p>
	铜	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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。</p> <p>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></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，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></p> <p>短多继续持有。</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>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></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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></p> <p>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	-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%。夜盘震荡整理，伦铝震偏弱。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%。夜盘震荡偏弱。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡走弱，主力 2312 合约收于 210980 元/吨，跌 2.05%。夜盘继续下跌，伦锡大幅下行。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。在美指影响下，沪锡盘面震荡下跌，且跌势有所扩大，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 200000。</p>

	铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅新主力合约收于 16250 元/吨，跌 0.28%。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。 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。 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> 美元回升，日本央行政策调整不及预期，市场等待美联储会议决议，我国官方 PMI 不及预期，有色整体承压。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> 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 141480，跌 2.21%，SMM 镍现货报价 143700~147400，均价 145550，降 2400。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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> 美元指数反弹，日本央行政策调整不及预期日元显著回落。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> 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 美元附近防御。</p>
不锈钢	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14435，跌 1.3%。</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，期货随镍波动回调。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。关注 14500 收复意愿，不利则下观 14300 附近支撑。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二工业硅震荡上行，主力 12 合约涨 1.06% 收于 14260 元/吨，成交量小幅回落，持仓小幅回落。仓单方面，注册仓单量增加 367，总仓单至 36126 手，注册仓单回升。西南电价 11 月预计上调 0.06-0.1 元/千瓦，部分生产企业准备减产，让利出货意愿较低。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，部分企业计划下月停炉，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><b>【市场逻辑】</b> 短期非主流产区供给回升，生产企业库存增加，但西南进入平水期，生产成本提高，减产增加，供需矛盾不大；交易所库存 11 月末集中注销仍存隐忧。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，激进可背靠 13800 试多。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</p>

		后，在年内利润区间上沿择机卖保，以防潜在旺季需求不及。
碳酸锂	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货盘面宽幅震荡，主力合约 2401 跌 0.45%，收于 153750 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 10 月碳酸锂现货市场稳中趋弱，截至上周末，工业级碳酸锂均价 155588 元/吨，环比下跌 8.15%；电池级碳酸锂均价 166000 元/吨，环比跌 9%。10 月锂精矿价格继续下跌，中国地区买方接单压价，供方报盘重心下移；至月末 6% 锂辉石精矿 CIF 中国收于 2100 美元/吨，较上月下跌 25.93%。10 月碳酸锂期货盘面受锂盐减产及新能源汽车产销向好等因素影响，一度有可观反弹，随后在现货压力下回落，全月涨幅 2.91%；基差先弱后强，总体维持低位震荡。华东地区工业级碳酸锂现货市场区间整理，递报盘重心波动不大。目前市场主流意向价格参考 150000-155000 元/吨，一单一谈。10 月份碳酸锂供需弱势运行。10 月份碳酸锂产量在 38000 吨左右，环比下降 11%；10 月正极材料对于基础锂盐消费量预计在 57940 吨 LCE 左右，环比下降 2.33%；供应降幅大于需求降幅，产业链库存延续波动去化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 行业数据显示，产业链下游电池成品及上游锂精矿库存有所累积，市场心态偏弱。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><b>【交易策略】</b> 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；普通投资者短线关注 155000 缺口能否被有效突破，长周期跟随基本面走势，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夜盘震荡上涨，收盘价涨 0.24%。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> 10 月 31 日，北京住房公积金管理中心发布通知，优化住房公积金“认房认贷”政策，宣布住房套数认定将不再考虑商业贷款情况。11 月 1 日起，有商业贷款记录、无公积金贷款记录，且在北京市无房的公积金缴存职工家庭，可执行首套住房公积金贷款政策。邯郸市重污染天气应急指挥部决定 10 月 31 日 18 时起将重污染天气 II 级（橙色）应急响应升级为 I 级（红色）应急响应，解除时间根据会商研判结果另行通知。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 螺纹旺季需求表现平淡，最近一周上涨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，同时 10 年期美债未再次上行，商品估值层面压力减轻。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，不过螺纹利润出现改</p>

		<p>善；板材产量降幅明显收窄、热卷产量回升，需求维持9月水平，仍具韧性，去库持续，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，钢厂目前以观望为主，后期停复产主要参考利润及价格情况，伴随价格反弹及市场情绪好转，减产意愿可能被再次抑制，而以目前的需求，产量一旦回升，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> 近期反弹后螺纹已高过电炉谷电成本并接近平电成本，钢厂盈利改善后，减产步伐可能放缓甚至重新复产，因此当前时点及价格买入需相对谨慎，可暂时关注一下产量恢复情况。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货高开低走，2401合约日内涨0.08%至3856元/吨。夜盘小幅走高。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> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘再创本轮反弹新高，领涨黑色，主力合约上涨1.67%，收于912。</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>

	锰硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货偏弱震荡，主力合约跌 0.62%收于 6738。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6480 元/吨，环比下降 40，云南主产区价格报 6500 元/吨，环比下降 20，贵州主产区价格报 6530 元/吨，环比下降 20，广西主产区报 6600 元/吨，环比下降 20。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel:康密劳 2023 年 12 月对华锰矿装船报价加蓬块为 4.1 美元/吨度（降 0.1）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>锰矿价格走弱，化工焦价格暂稳，锰硅成本下降。主产区现货价格下降，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，锰硅产量下降，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>短期宏观政策利好，但锰硅成本下移，供应仍偏宽松，产业层面偏弱，整体维持区间震荡走势，关注钢厂招标情况。</p>
	硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁偏强震荡，主力合约涨 0.51%收于 7122。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,900.00 元/吨，环比变动 0，宁夏报 6,850.00 元/吨，环比变动 0，甘肃报 7,000.00 元/吨，环比下降 50，青海报 6,850.00 元/吨，环比下降 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、Mysteel:部分兰炭企业下调报价，神府地区兰炭小料价格 1250-1420 元/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 150 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，但总体来看，需求一般，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，价格偏弱运行，关注钢厂招标情况。</p>
	玻璃	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 2401 合约跌 0.31%收于 1634 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 646.4 元/桶，跌 1.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1、数据显示，受创纪录的季节性柴油消费推动，美国 8 月石油需求达到四年来最高水平。据美国能源信息管理局的月度估计，超低硫馏分油(用于卡车、农业和供暖)的供应创下每日 410 万桶的季节性纪录。这个数字还不包括当月每日额外的 20.2 万桶可再生柴油。鉴于柴油在制造业和供应链中无处不在，强劲的消费是经济健康的标志。汽油需求在 8 月份也升至逾两年高点。道路燃料的强劲增长助推美国 8 月份的石油消费总量至每日 2090 万桶。当月石油产量也达到了创纪录的每日 1305 万桶。</p> <p>2、美国能源信息署（EIA）：美国 8 月石油产量达到 1305 万桶/日，突破 2019 年 11 月份以 1300 万桶/日所创历史上最大单日产量纪录。</p> <p>3、高盛指出，预计随着股市小幅下跌，布伦特原油到明年 6 月份将升至每桶 100 美元。然而，布伦特原油价格在 2024 年不太可能持续超过每桶 105 美元，这是欧佩克“甜蜜点” 80-105 美元范围的上限。尽管生产率和石油需求趋势的影响也至关重要，但市场在较远的未来可能会变得非常紧张。目前石油市场比平常略为紧张，且正在以适度的速度进一步紧缩，但是具有相当大的备用产能来应对短期紧缩冲击。</p> <p>4、美国至 10 月 27 日当周 API 原油库存 134.7 万桶，预期 160.1 万桶，前值-266.8 万桶。库欣原油库存 37.5 万桶，前值 51.3 万桶。汽油库存 -35.7 万桶，预期-50.5 万桶，前值-416.9 万桶。精炼油库存 -248.4 万桶，预期-180 万桶，前值-231.3 万桶。</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> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货高开震荡，主力合约收于 3767 元/吨，涨 1.5%。 现货市场：昨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，沥青盘面涨势受限，多单建</p>

			议适当减仓。
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘低高硫燃料油价格上涨为主,高硫燃料油 2401 合约价格上涨 54 元/吨,涨幅 1.66%,收于 3316 元/吨;低硫燃料油主力合约价格上涨 103 元/吨,涨幅 2.27%,收于 4639 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 美国至 10 月 27 日当周 API 原油库存 134.7 万桶,预期 160.1 万桶,前值-266.8 万桶。 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> 随着成本端季节性淡季,巴以冲突未造成原油现实供应变化下,成本端价格跌破震荡区间,下跌空间打开,而高硫燃料油需求依然处于淡季,供应虽预计环比可能有所减少,但总体高硫处于供需较为疲弱态势,而低硫基本面相对偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 在成本以及供需影响下,高硫燃料油有望继续下行,建议择机参与空头操作,价差方面预计低高硫价差有望继续走高。</p>	
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘 PTA2401 合约价格上涨 34 元/吨,涨幅 0.58%,收于 5916 元/吨;PX2405 合约价格上涨 44 元/吨,涨幅 0.51%,收于 8654 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,原油价格继续下行,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> 近期原油连续疲软,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> 近期 PTA 及 PX 价格经受原油回落影响,表现偏强,主因为某供应商减少 11 月 30%长约供应影响,后续在原油回落,供需偏强下,预计 PTA 现货加工费有望继续走高,PTA 价格走势维持震荡局面。</p>	
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘,聚烯烃震荡,LLDPE2401 合约收 8163 元/吨,涨 0.46%,减仓 0.20 万手,PP2401 合约收 7611 元/吨,涨 0.42%,增仓 0.16 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></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 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></p> <p>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></p> <p>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></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4128 元/吨，涨 0.34%，减仓 0.24 万手。</p> <p>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></p> <p>(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%。</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 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。</p> <p>(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></p> <p>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></p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF312 收于 7478，涨 34 元/吨，涨幅 0.46%。</p> <p>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></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；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></p> <p>建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
	苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯窄幅震荡，EB12 收于 8796，涨 115 元/吨，涨幅 1.32%。 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></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></p> <p>建议观望。</p>
	液化石油气	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘，PG12 合约上涨，截止收盘，期价收于 5192 元/吨，涨幅 2.43%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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> 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> 操作上逢高做空为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约收于1820.5元/吨，涨幅为0.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 9月中国进口煤及褐煤4214万吨，较上月减少219.3万吨，环比下降4.9%，1-9月累计进口煤及褐煤34765.2万吨，同比增长73.1%。2023年9月，中国出口煤及褐煤43万吨，同比增长2.4%；1-9月累计出口317万吨，同比下降0.7%。 9月印度进口澳大利亚焦煤量降至237万吨，环比6月下降10%。俄罗斯8月炼焦煤产量约820万吨，同比下降2.6%。 2023年1-9月，山西规模以上企业原煤产量101439.7万吨，同比增长4.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供给端对焦煤价格的上行驱动正在减弱，前期停产煤矿逐步复产，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> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约收于2447.5元/吨，涨幅为0.23%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 山西目前在产焦化产能11850万吨，计划淘汰焦化产能2856万吨，新增产能2213万吨。截止10月8日已经淘汰产能1032万吨。 9月，中国出口焦炭及半焦炭86万吨，同比下降31.8%；1-9月累计出口643万吨，同比下降11.9%。 今年1-9月中国焦炭累计进口量21.3万吨，同比减少15.1万吨，同比下降41.5%。9月进口焦炭3.6万吨，环比增加44.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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。同时近期焦煤价格出现松动，成本支撑力度下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 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。隔夜夜盘，期价窄幅松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 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> 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> 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。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		面偏弱。 <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。
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。隔夜夜盘，期价小幅上探。</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小涨，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> 夜盘，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 1718 元/吨，跌幅 0.58%。</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。 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%。 需求方面：轻碱下游需求疲软，重碱下游需求变化不大，多按需采购为主。截至 2023 年 10 月 26 日，全国浮法玻璃日产量为 17.18 万吨，比 19 日+0.76%。本周全国浮法玻璃产量 120.2 万吨，环比+0.37%，同比+4.78%。 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。 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%。周内原盐价格小幅上涨，焦炭价格持稳，纯碱价格下跌，利润下跌。截至 2023 年 10 月 26 日，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%，周内原盐及煤炭价格小幅波动，纯碱价格下跌，利润下跌。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

			<p>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，期价短期仍维持区间震荡走势，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>
	尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 01 合约低开宽幅波动，涨 0.09%收于 2335 元/吨，01 合约成交环比下降，持仓量小幅下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二国内尿素现货市场持续上涨，主流区域价格上调 40-70 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 82%左右，渭化开始出产品，天泽小颗粒装置后期有检修计划，日产已经突破 18 万吨/日。农需处于秋季肥阶段后半程，工业需求稳定推进，生产企业执行前期订单为主。上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，中标据传在 4 船左右。</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。从供需来看，目前出口是供需边际量，内外价差扩大下，平衡表存在垒库不及预期可能，固定床高成本是支撑。出口政策执行变动较快，内盘大涨存在再度收紧可能，大跌反之。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，主力连续合约中周期已经上破通道上沿，站上周 60 均线，上方阻力在 2380-2410。操作上，盘面价格上修至固定床成本区间以上，持续上行需要复合肥和淡储买盘，或出口端新变化的支撑，基于政策的不确定性，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，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆主力 01 合约价格先扬后抑，近期在 1300 美分/蒲左右暂获支撑，收于 1311.5。M2401 合约上涨，晚间暂收于 3950 元/吨，上涨 34 元/吨。 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></p>

		豆粕考虑逢高沽空操作。
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 昨夜植物油价格中幅收涨，主力 P2309 合约报收 7098 点，收涨 54 点或 0.76%;Y2309 合约报收 7922 点，收涨 98 点或 1.24%。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>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 01 合约期价周二震荡收跌，收跌 104 点或 1.15%至 8976 元/吨。 现货市场：产区行情弱势，整体交易一般。河南麦茬白沙花生上货量仍有限，农户惜售，但成交亦不多。河南驻马店麦茬花生好货通米收购 4.40-4.50 元/斤，内霉货源价格混乱。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.50-4.70 元/斤，购销略显停滞，内霉等质量稍差货源价格乱。东北新花生价格弱势运行，农户表现惜售，贸易商上货量有限。但销区客户采购谨慎，观望心态较浓，产区出货不快。辽宁白沙通货米收购参考价 4.60 元/斤左右；花育 23 通货米收购参考价 4.30-4.40 元/斤，偏弱 0.10 元/斤左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 压榨厂到货情况：兴泉油脂到货 200 吨左右，成交价格 8700-8900 元/吨。玉皇粮油到货 200 吨左右，成交 8700-9000 元/吨。青岛嘉里到货 500 吨左右，合同价格 8900 元/吨。开封益海到货 500 吨左右，合同价 8900 元/吨。石家庄益海到货 300 吨左右，合同价 8700 元/吨。费县中粮到货 400 吨左右，合同价格 8600 元/吨。菏泽中粮到货 500 吨左右，成交价格 8600 元/吨。盘锦益海到货 300 吨左右，合同价 9000 元/吨。 根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场本周到货 8240 吨，较上周减少 0.12%，出货量 4110 吨，较上周减少 0.72%。本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，部分压榨厂持续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></p>

			延续偏空思路。
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周二晚间，菜粕 2401 合约价格高开震荡，晚间暂收于 2884 元/吨，上涨 11 元/吨。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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2401 合约上涨，晚间暂收于 8484 元/吨，上涨 48 元/吨。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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.08%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 0.1%； 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%。 (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</p>	

		<p>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 合约夜盘震荡整理，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>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，农产品板块系统性大跌，生猪期价高开低走，窄幅震荡，生猪现货价格阶段性止跌反弹。本周部分企业抛售有所缓和，部分地区现货价格出现微弱反弹。截止收盘主力 01 合约收于 16280 元/吨，环比前一交易日涨 0.03%。基差 01（河南）-1780 元/吨。全国均价 14.35 元/公斤，环比昨日涨 0.15 元/斤附近，7kg 仔猪价格跌至 130 元/头下方后止跌，仔猪价格近期有所反弹，仔猪出栏亏损幅度较高，产业链亏损自下向上蔓延后能繁母猪淘汰增加。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>10 月份注册仓单 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。</p>

		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。
鸡蛋	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，饲料端大幅下挫，鸡蛋期价低开高走，尾盘小幅收涨。截止收盘 01 合约收于 4336 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.44%。本周鸡蛋现货价格偏强震荡，主产区蛋价 4.37 元/斤，环比昨日涨 0.03 元/斤，主销区蛋价 4.64 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤，全国均价 4.46 元/斤左右，环比昨日涨 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 6.08 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤，毛鸡全国均价 3.68 元/斤，环比昨日跌 0.06 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 01，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 02 及以后合约为主。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2401 合约在 14105-14200 元之间波动，略涨 0.07%。NR2401 合约在 10725-10870 元之间波动，略跌 0.42%。</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> 沪胶跌势放缓，主力合约临近万四关口有望获得支撑，但近期供需面利多因素逐渐消化。中长期看下游需求的稳定是支撑胶价走高的重要基础和前提，宏观刺激政策的落实和最终效果还需进一步观察。不过，国家收储题材近期似受冷落，但不排除新胶大量上市时再次发酵。此外，国内天胶去库存放缓，泰国主产区胶水、杯胶等天胶加工原料价格近日出现调整迹象。四季度东南亚地区仍是割胶旺季，新胶供应或会提速。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上看，沪胶指数在 15000-16000 元存在长期压力，节后胶价上升临近 15000 元遇阻。后期如能有效突破才有望确立大级别行情，否则持续数年的底部震荡格局依然未改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶窄幅震荡，BR2401 收于 12930，涨 50 元/吨，涨幅 0.39%。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></p>

		<p>(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: 夜盘郑糖窄幅整理。SR401 在 6774-6814 元之间波动, 略涨 0.03%。</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> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周二夜盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15745 元/吨, 日环比下跌 0.35%; 棉纱主力合约 CY2401 报收于 21535 元/吨, 日环比下跌 0.49%。 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 76.4 美分/磅和 79.67 美分/磅, 日环比均下跌 1.69 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%,</p>

		<p>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。</p> <p>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> 以震荡偏弱思路为主。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价涨 0.03%。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> <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。</p>
苹果	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 01 合约周二震荡整理，收于 8596 元/吨，涨幅为 0.54%。 现货价格：周二山东栖霞晚熟富士 80# 以上片一二三级报价为 3.2 元/斤，与周一持平；周二陕西洛川晚熟富士 70# 起步统货报价为 2.8-3.2 元/斤，与周一持平。（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。</p>

(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）

**【市场逻辑】**

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阶段性上量阶段，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。

**【交易策略】**

短期期价或继续震荡偏弱，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。

**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