



观点概览

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

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> 美联储 11 月议息会议前，美元指数表现偏强，美债收益率小幅回落，贵金属延续偏弱行情。截止 17:00，现货黄金整体在 1974-1986 美元/盎司区间震荡运行；现货白银整体在 22.53-22.86 美元/盎司区间弱势运行，跌幅接近 0.8%。国内贵金属延续偏弱行情，沪金跌 0.38%至 477.18 元/克，沪银跌 2.17%至 5762 元/千克。</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对贵金属形成利好影响。美联储 11 月议息会议偏鹰预期与技术性回调叠加，贵金属需警惕调整行情，但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> 贵金属连续上涨后如期出现调整行情，未入场者关注调整低位建仓机会；逢低做多依然是主策略；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（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> 11 月 1 日，沪铜震荡盘整，CU2312 合约收于 67280 元/吨，跌 0.22%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 250-升水 320 元/吨，均价报于升水 285 元/吨，较上一交易日减少 65 元/吨。平水铜成交价 67500-67780 元/吨，升水铜成交价 67550-67800 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、11 月 1 日公布的 2023 年 10 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.5，较 9 月下降 1.1 个百分点，重回收缩区间。 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。</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> 最新公布的 10 月制造业 PMI 再度低于荣枯线，表明制造业复苏态势仍难乐观，与我们调研的铜下游反馈的旺季不旺的特征一致。从供应端来看，11 月份仅一家大型炼厂检修，大部分均处于满产状态，预计年末冶炼产量仍维持高位，供应压力仍存。从技术面来看，近期铜价反弹至支撑压力互换位 68000 附近后再度回落，预计无重大宏观利好的前提下突破存在压力，铜价重回宽震荡格局，区间 65500-68500。</p> <p><b>【操作建议】</b> 前期低位多单止盈退场，期权宽跨式双卖</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 11 月 1 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 20925 元/吨，跌 1.11%。0#锌主流成交价集中在 21030~21180 元/吨，双燕成交于 21110~21270 元/吨，1#锌主流成交于 20960~21110 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 11 月 1 日 9 点，欧洲天然气基准价格荷兰 TTF 天然气近月合约报价 46.75 欧元/兆瓦时，较上一交易日跌 4 欧元/兆瓦时。 4、据相关统计，9 月份，中国精铅产量同比增长 7%，精锌产量同比增长 10.8%。夏季集中检修期过后，国内铅锌冶炼企业逐步爬产，多数恢复至正常生产水平。9 月份原料供应仍然充裕，冶炼利润尚处于相对高位，带动了冶炼生产积极性，三季度以来，铅锌冶炼月度产量屡创近年同期新高。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 受锌价下行、加工费回调的因素影响，炼厂平均利润从月初的 500 元/吨附近再度下探至目前的 100 元/吨左右的水平，加之硫酸等副产品价格仍难有起色，企业生产运行压力较高。据调研，在国产矿释放不及预期以及冶炼企业冬储备货的背景之下，加工费将从目前 4700-4800 的基础上进一步下调，如果后续锌价仍偏弱势，或会进一步打压冶炼企业生产积极性。 短期随着美元指数再度反弹，有色金属重新交易衰退，不过当前价位来说锌价成本支撑仍强，不排除后续能源价格受地缘因素影响再次拉动锌价的可能性。</p> <p><b>【操作建议】</b> 期货考虑左侧逢低做多的机会，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 19235 元/吨，环比涨 0.1%。长江有色 A00 铝</p>

		<p>锭现货价格环比上涨 150 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比上涨 70 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 3025 元/吨，环比跌 0.56%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3009 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓稍多。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，需求端电解铝的停产预期利空需求，供给端限产仍存，整体供需中性偏紧。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>虽然有色板块普跌，但云南地区枯水期的减产预期支撑盘面，操作上建议暂时观望为主。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝在无新的限产消息之前建议暂时观望。</p>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡受消息面影响大幅下跌，主力 2312 合约收于 203920 元/吨，跌 3.35%。现货主流出货在 204500-207000 元/吨区间，均价在 205750 元/吨，环比跌 7500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>有消息称，佤邦短期内暂时无法放开锡矿的开采作业，根据今年发布停采的佤邦中央经济计划委员会的要求，其目的是为了更科学、合理、环保的可持续开发生产。因此在初期淘汰和暂停了部分私挖，偷挖等矿口后，后续为完善和加强对矿口的管理，将进行内部资源整合，由小并大，将佤邦当地矿口进行合并，统一开发生产。目前将由低邦中央经济计划委员会出面同各矿洞主进行商谈，对不服从或有异议者，低邦中央经济计划委员会保留收归矿洞的权利。目前商谈还未提上日程，预料年内佤邦矿洞复产难以落地。目前市场传言佤邦财政部抛储，实际情况是此前拖欠云南某矿贸易 1000 金属吨，因 8 月停采未能及时交付。抛储的消息没有被证实。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，上期所库存大幅下降，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></p> <p>精炼锡目前基本面较为平稳，需求端也基本维持着旺季的开工情况。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，但是未来或将受到矿端供应不足的影响。因市场传闻沪锡盘面大幅下跌，下方将检验 200000 一线支撑强度，建议在消息证实前暂时观望。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 16270 元/吨，跌 0.15%。SMM 1#铅锭现货价格 16200~16350，均价 16275 元/吨，跌 25 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM，本周(2023 年 10 月 21 日~2023 年 10 月 27 日)原生铅冶炼厂开工率为 56.10%，较上周下滑 0.34 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（10 月 21 日- 10 月 27 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 39.19%，较上周减少 1.69 个百分点。 据 SMM 调研，截至 10 月 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，我国官方及财新 PMI 数据不及预期，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 140640，跌 2.79%，SMM 镍现货报价 140400~144500，均价 142450，降 3100。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel，2023 年 9 月中国合金行业镍消费量 1.87 万吨，环比增加 41.2%，同比增加 47.73%，2023 年 1-9 月中国合金行业累计镍消费量 15.23 万吨，同比增加 28.94%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数反弹，我国 10 月官方及财新 PMI 不及预期，有色继续表现承压，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 月减产继续增加，近期 300 系降库存，但需求偏淡。国内外镍显性库存波动反复，国内仓单近期有所回升。镍在新的供需矛盾深化前保持震荡偏弱走势，叠加宏观压力共振下行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍主力合约创阶段新低，下档支撑 14 万元附近，美元指数走向及需求预期继续主导盘面，周四凌晨 2 点美联储议息会议决议。15 万元收复前震荡偏弱格局延续。LME 镍则</p>

		关注 18000 美元附近防御。
不锈钢	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约，收于 14320，跌 2.09%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格略有调降。11 月 1 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15300，平；太钢天管 15200，平；甬金四尺 15000，平；北港新材料 14800，平；德龙 14800，平；宏旺 14900，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26400，跌 100；张浦 26400，跌 100。据 Mysteel，随着 11 月的到来，多家钢厂开始进行停机检修，部分钢厂持续减产，11 月总计减产产量级在 26.5 万吨，主要在于 200 系以及 300 系资源上。</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，不锈钢目前统计 11 月减产显著，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>
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震荡偏强，收盘价上涨 0.4%。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>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></p> <p>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。从周三找钢网公布的数据看，建材供需均小幅增加，去库速度持平上周，矛盾仍较小，板材整体产需双降，去库持续但低于上周，中板市场有所转弱，近期钢厂利润改善，逐步升至电炉平电成本附近，减产意愿可能被再次抑制，而以目前需求情况，产量一旦回升，板材及黑色整体的去库会再次放缓，因此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>近期反弹后螺纹价格已高过电炉谷电成本并接近平电成本，钢厂盈利改善，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></p> <p>期货市场：热卷期货震荡走高，2401 合约日内涨 0.49%至 3865 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3820 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅上行，市场对旺季需求仍有预期，但现实需求短期释放缓慢。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 546.11 万吨，较昨日降 1.52 万吨，降 0.28%；库存周转天 10.3 天，较昨日持平；日消耗总量 54.14 万吨，较昨日增 0.59%。中国机械工业联合会数据显示，1-9 月，机械工业累计实现营业收入 21.1 万亿元，同比增长 6.8%；实现利润总额 1.2 万亿元，同比增长 5.2%</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>11月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，近年黑色11月多有交易宏观预期的行情，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游波动主导走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，跌破9月平台后回到7月区间，目前震荡区间扩大3680-3950，3680多次验证有效，关注上方阻力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></p> <p>铁矿石日间继续领涨黑色，主力合约创本轮反弹新高，上涨2.51%，收于919.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量8350万吨，环比二季度增加3%，同比减少1%，发运量8390万吨，环比增加6%，同比增加1%。2023年发运目标为3.2-3.35亿吨。</p> <p>2023年9月中国出口钢材806.3万吨，较上月减少21.9万吨，环比下降2.6%；1-9月累计出口钢材6681.8万吨，同比增长31.8%。9月中国进口钢材64.0万吨，月环比持平；1-9月累计进口钢材569.8万吨，同比下降31.7%。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%。</p> <p>9月中国进口铁矿砂及其精矿10118.4万吨，较上月减少523.1万吨，环比下降4.9%；1-9月累计进口铁矿砂及其精矿87665.1万吨，同比增长6.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。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。四季度在中美同时进入主动补库的驱动下，商品价格上涨预期强于下行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>当前铁矿石自身基本面较为坚挺，宏观预期改善，市场风险偏好提升，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></p> <p>周三玻璃期货盘面震荡运行，主力2401合约跌0.85%收于1625元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周三国内浮法玻璃市场涨跌互现，市场交投清淡。华北沙河个别大厂大板价格小幅下调，其他暂稳，个别厂存跟调预期，中下游整体持货谨慎，观望较浓，交投氛围一般；华中江西个别降2元/重量箱，成交一般，浮法厂产销平平，主流产销率7成左右；今日华东山东、江苏个别厂报价下调2-3元/重量箱不等，其余地区价格暂稳，局部地区产销好转；华南部分厂取消一定批量让利，信义白玻以及旗滨部分色玻价格上调；西南成都南玻涨2元/重量箱；东北量价基本稳定，产销偏于一般，后期下游订单存转弱预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压，出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示：1-9月份，房屋竣工面积48705万平方米，增长19.8%。其中，住宅竣工面积35319万平方米，增长20.1%。短期看玻璃01合约深度贴水具备配置价值；中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。玻璃期货盘面冲高至1650元上方，后继乏力，随之快速回踩，维持宽幅震荡走势。对需求强度的判断的差异导致投资者在当前价格作出不同的方向选择。从盘面看博弈延续，建议持续关注基差修复情况。</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；市场预期转弱，但基差处于高位，多空均无确定性长期趋势，建议短线参与。</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 646.50 元/桶，跌 1.51%，持仓量减少 258 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：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、据伊朗媒体 Fars News：伊朗石油部长表示，伊朗石油产量为 340 万桶/日。</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：今日沥青期货盘中大幅下探后反弹，主力合约收于 3743 元/吨，涨 0.40%，持仓量增加 2274 手。</p> <p>现货市场：今日国内主力炼厂价格持稳，山东、华北及华南地区价格小幅走跌。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 2023-11-1 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 37%，环比下降 1.7%。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%。</p> <p>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。</p> <p>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</p>

		<p>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, 但原油再度下跌, 沥青盘面涨势受限, 单边多单建议适当减仓或暂时了结, 套利方面可做多沥青盘面利润。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周三, PTA2401 合约价格上涨 0 元/吨, 涨幅 0.00%, 收于 5882 元/吨; PX2405 合约价格下跌 14 元/吨, 跌幅 0.16%, 收于 8596 元/吨。 现货市场: 11 月 1 日, PTA 现货价格上涨 9 至 5929 元/吨, 新增装置检修, 基差涨 2 至 2401+38 元/吨。PX 现货价格收 1022 美元/吨 CFR 中国, 日度下跌 8 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: 11 月 1 日, 华东一套 75 万吨 PTA 装置停车, 恢复时间待跟踪; 华东一套 220 万吨装置停车检修, 预计检修 15 天左右, 需求继续维持高位波动。产销方面, 1 日, 江浙地区涤丝产销偏弱, 平均产销在 3-4 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。</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, 价格有望表现坚挺。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期 PTA 及 PX 价格经受住原油回落影响, 表现偏强, 主因为某供应商减少 11 月 30% 长约供应, 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>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周三, 苯乙烯窄幅震荡, EB12 收于 8767, 涨 86 元/吨, 涨幅 0.99%。 现货市场: 现货震荡, 江苏现货 8920/8950, 11 月下 8890/8920, 12 月下 8800/8830。</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。中化泉州 45 万吨计划 11 月底检修 1 个月, 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 11 月 1 日, 华东主港库存 4.5 (-0.93) 万吨, 本周到港 1.7 万吨, 提货 2.63 万吨, 出口 0 万吨, 下周计划到船 1.20 万吨, 港口延续</p>

		<p>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：周三，聚烯烃震荡， LLDPE2401 合约收 8160 元/吨，涨 0.42%，减仓 0.85 万手， PP2401 合约收 7614 元/吨，在那个 0.46%，减仓 0.32 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 7470-7720 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：11 日，主要两油库存 68 吨，较上一日环比累库 3 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：周三，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4117 元/吨，涨 0.07%，减仓 1.54 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4047 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 天左右出料；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。11 月 1 日，聚酯开工率 88.76%，较上一交易日环比降负 0.17%，聚酯长丝产销为 38.7%，较上一交易日环比下降 9.9%。终端方面，截止 10 月 26 日，织机开工负荷为 81%，周环比提负 1%，</p>

		<p>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：周三，短纤震荡。PF312 收于 7444，涨 0 元/吨，涨幅 0.00%。</p> <p>现货市场：现货价格 7410（-0）元/吨。工厂产销 46.83%（+10.76%），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>
高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周三，高低硫燃料油价格冲高回落，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 13 元/吨，涨幅 0.40%，收于 3275 元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨 13 元/吨，涨幅 0.29%，收于 4549 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 63.52%，较上周下跌 4.54 个百分点。</p> <p>2. 路透调查：欧佩克 10 月份的石油产量比 9 月份增加了 18 万桶/日，达到 2790 万桶/日，主要由尼日利亚、安哥拉、伊拉克等推动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，利润受到明显打压，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，而低硫供给端受科威特出口量减少影响基本面相对偏强。</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，合约尽量选择远月合约。价差方面预计低高硫价差有望继续走高。</p>
液化石油气	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 2023年11月1日，PG12合约上涨，截止收盘，期价收于5238元/吨，涨幅3.33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：1日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨50元/吨至5168元/吨，上海石化民用气出厂价上涨50元/吨至4800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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约收于1814.5元/吨，涨幅为0.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 9月中国进口煤及褐煤4214万吨，较上月减少219.3万吨，环比下降4.9%，1-9月累计进口煤及褐煤34765.2万吨，同比增长73.1%。2023年9月，中国出口煤及褐煤43万吨，同比增长2.4%；1-9月累计出口317万吨，同比下降0.7%。</p> <p>9月印度进口澳大利亚焦煤量降至237万吨，环比6月下降10%。俄罗斯8月炼焦煤产量约820万吨，同比下降2.6%。</p> <p>2023年1-9月，山西规模以上企业原煤产量101439.7万吨，同比增长4.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 供给端对焦煤价格的上行驱动正在减弱，前期停产煤矿逐步复产，上周国内焦煤原煤产量继续增加。下游焦企和钢厂对当前煤价接受度不高，焦炭继续减产，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。炉料端利润逐步从煤焦转向铁矿端，焦煤价格调整的压力正在逐步累积。</p> <p><b>【交易策略】</b></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。
焦炭	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约收于 2441 元/吨，跌幅为 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 山西目前在产焦化产能 11850 万吨，计划淘汰焦化产能 2856 万吨，新增产能 2213 万吨。截止 10 月 8 日已经淘汰产能 1032 万吨。 9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铁水产量维持高位运行，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> 甲醇期货尚未打破区间震荡走势，上行压力犹存，重心回落至五日均线下方运行，日内波动幅度不大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格整理运行，买气不足。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。西北主产区企业报价弱稳，厂家库存压力尚可，出货为主，整体签单情况尚可，内蒙古北线地区商谈参考 2060-2130 元/吨，南线地区商谈参考 2090-2100 元/吨。上游煤炭市场维持偏弱态势，价格承压松动。煤炭市场供需偏宽松，重心存在回落可能。成本端走弱，甲醇自身行情低迷，仍面临较大生产压力。进入十一月份，除了几套长期停车的装置外，企业检修数量有限，货源供应稳定。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，对产量影响有限。下游市场主动询盘匮乏，逢低适量接货，操作相对谨慎，现货实际交投不活跃，商谈重心延续松动态势。贸易商持货意愿不高，报价跟随灵活调整。金九银十结束，甲醇需求端继续回暖乏力。海外市场近期偏强，甲醇进口利润缩减，后期货源流入有望高位回落。沿海地区库存在 100 万吨以上波动，大幅高于去年同期水平 98.65%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前甲醇基本面偏弱，虽然供需两增，但库存消化速度缓慢，沿海地区库存居高不下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 由于缺乏明确方向指引，甲醇期价延续区间震荡走势，上方 2480 附近承压，低位多单可适量减持，下方支撑关注 2350。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 震荡洗盘，波动有所加剧，重心窄幅下探，测试十日均线附近支撑后止跌，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格区间波动，大部分地区维稳运行。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。PVC 现货市场实际成交不活跃，偏高报价向下传导遇阻。上游原料电石市场维稳运行，价格与前期持平。成本端僵持整理，PVC 企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价稳中有升，区域表现分化，山东地区存在补跌行情，厂家出货为主，挺价意愿不明显。近期 PVC 生产厂家接单情况尚可，加之部分货源交付出口订单，厂区库存回落。随着部分装置结束检修，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，但仍有停车装置陆续重启，预计开工有所走高。PVC 产量弱稳，货源供应相对充裕。下游市场对当前价格接受程度不高，入市采购不积极。贸易商降价让利出货，实际放量仍不佳。PVC 下游制品企业订单情况未有改善，对 PVC 消耗难以提升，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%。近期 PVC 出口订单略有改善，外贸端存在一定提振。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 传统需求旺季结束，内需持续低迷，而货源供应稳中有增，社会库存消化速度滞缓，PVC 供需面偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货上方 6150 附近承压，向上突破驱动不足，短期将继续洗盘，盘面波动加剧，可暂时观望。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货重心承压震荡回落，增仓下行，跌破 2600 关口，回踩下方十日均线支撑，结束四连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 液碱现货市场气氛略显一般，多区域价格陆续下降。虽然市场低价货源不断增加，但液碱现货成交未有明显改善。山东地区价格稳中走弱，32%离子膜碱市场主流价格 750-860 元/吨，折百价为 2344-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛，期现套利方面存在一定操作机会。烧碱产能利用率维持在高位，全国主要地区样本企业平均开工率为 84.18%。烧碱货源供应较为充裕，企业库存累积，上涨至 43.11 万吨，大幅高于去年同期水平 37.2%。液氯市场止跌企稳，山东地区氯碱企业供应相对偏紧，出货情况顺畅，市场成交活跃，带动价格有所上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东企业氯碱企业面临亏损继续收窄。下游预期偏空，接货不积极，尽管贸易商报价下调，需求仍显平淡。受到买涨不买跌心态的影响，市场观望情绪蔓延。烧碱主力下游开工变动有限，需求端跟进滞缓。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱市场货源充裕，企业出货不畅，面临压力增加，下游仍存在压价可能，基本面整体偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 液氯价格回升，企业盈亏增加，烧碱仍面临调整风险，关注前期附近支撑，短期低位运行为主。</p>
纯碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 11 月 1 日，SA2401 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 1730 元/吨，涨幅 0.12%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：1 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区轻重碱稳定在 2150 元/吨，华东重碱稳定在 2250 元/吨，华中重碱下 50 元/吨至 2150 元/吨，西北重碱稳定在 2100 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</p>

			<p>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%。</p> <p>需求方面：轻碱下游需求疲软，重碱下游需求变化不大，多按需采购为主。截至2023年10月26日，全国浮法玻璃日产量为17.18万吨，比19日+0.76%。</p> <p>库存方面：截止到2023年10月26日，本周国内纯碱厂家总库存45.38万吨，环比增加7.65万吨，上涨20.28%。其中，轻质库存30.91万吨，重质库存14.47万吨。</p> <p>利润方面：截至2023年10月26日，中国氨碱法纯碱理论利润875.59元/吨，较上周-175.69元/吨，环比-16.71%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为1052.10元/吨，环比-282.00元/吨，跌幅21.14%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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></p> <p>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>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三植物油价格小幅震荡，主力P2309合约报收7146点，收涨48点或0.68%;Y2309合约报收7986点，收涨60点或0.76%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格稳中略涨，当地市场主流棕榈油报价7100元/吨-7200元/吨，较上一交易日上午盘面小涨60元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01+20左右。广东豆油价格波动不大，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持平；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></p> <p>巴西全国谷物出口商协会（Anec）预计，巴西10月大豆出口量为596万吨，去年同期为358.9万吨。巴西10月豆粕出口量为169万吨，去年同期为178.4万吨。</p> <p>高频数据：10月1-31日马棕出口环比增加8.86-10.89%。</p> <p>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%。</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，厄尔尼诺使得印尼部分产区降水偏少，如干旱持续时间较长则24年二季度后棕榈油存减产预期，中长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></p> <p>周三，美豆主力01合约价格震荡调整，近期在1300美分/蒲左右暂获支撑。M2401合约上涨，午后收于3957元/吨，上涨41元/吨，涨幅1.05%。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中有跌，南通4080元/吨持稳，天津4220元/吨持稳，日照4140元/吨跌60，防城4080元/吨跌20，湛江4100元/吨持稳。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 截至 10 月 29 日(周日), 美国大豆收获完成 85%, 上周 76%, 去年同期 87%, 五年均值 78%; 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> 豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜粕	-0.5	<p>期货市场: 周三, 菜粕 2401 合约价格下跌, 午后收于 2865 元/吨, 下跌 8 元/吨, 跌幅 0.28%。菜粕现货价格稳中有跌, 南通 3090 元/吨持稳, 合肥 3150 元/吨持稳, 黄埔 3130 元/吨跌 30。</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> 周三, 菜油 2401 合约止跌, 午后收于 8452 元/吨, 上涨 16 元/吨, 涨幅 0.19%。菜油现货价格持稳, 南通 8560 元/吨持稳, 成都 9020 元/吨持稳。</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 合约周三继续震荡整理, 收于 2542 元/吨, 涨幅为 0.32%; 现货市场: 周三全国玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2530-2550 元/吨, 720 容重以上优质玉米 2610 元/吨, 较周二下跌 10 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2690-2710 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</p>

		<p>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></p> <p>（1）参与中西部作物观察项目的农户报告，由于玉米种植带降雨增多，上周大部分玉米和大豆收割步伐有所放慢。不过大多数农户表示收割工作将在 7 到 10 天内结束。今年作物观察项目的作物收割进度与过去两年相似，但是略高于去年同期，没有出现重大耽搁或令人担忧的情况。</p> <p>（2）船运代理商 Cargonave 周二在给客户的报告里援引当地港务局信息称，帕拉纳瓜港西走廊的 201 号泊位将于周六暂时恢复运营。该泊位周末因传送带起火而中断。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，随着北半球收获进入尾声，市场焦点逐步转向消费端，当前消费表现对于阶段性压力的化解仍然有限，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></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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 01 合约周三继续震荡整理，收于 2887 元/吨，涨幅 0.52%；</p> <p>现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3280 元/吨，较周二下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3300 元/吨，较周二下跌 20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：本周（10 月 26 日-11 月 1 日）全国玉米加工总量为 67.57 万吨，较上周升高 4.54 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.27 万吨，较上周产量升高 2.57 万吨；周度开机率为 63.83%，较上周升高 4.79%。（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 11 月 1 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 61.4 万吨，较上周增加 2.9 万吨，增幅 4.96%，月降幅 8.63%；年同比降幅 16.91%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：沪胶窄幅整理。RU2401 合约在 14105-14220 元之间波动，收盘略涨 0.21%。NR2401 合约在 10725-10870 元之间波动，收盘略涨 0.28%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>截至 2023 年 10 月 29 日，中国天然橡胶社会库存 152.53 万吨，较上期增加 0.15 万吨，增幅 0.1%。中国深色胶社会总库存为 96.5 万吨，较上期下降 0.26%。其中青岛现货库存环比下降 1.06%；云南库存增 2.89%；越南 10# 下降 2.75%；NR 库存小计增加 4.53%。中国浅色胶社会总库存为 56 万吨，较上期增加 0.72%。其中老全乳胶环比下降 0.56%，3L 环比增加 1.17%，RU 库存小计增加 1.68%。</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,国内天胶库存止跌略升,泰国主产区胶水、杯胶等天胶加工原料价格近日出现调整迹象。四季度东南亚地区仍是割胶旺季,新胶供应或会提速。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上看,沪胶指数在 15000-16000 元存在长期压力,节后胶价上升临近 15000 元遇阻。后期如能有效突破才有望确立大级别行情,否则持续数年的底部震荡格局依然未改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周三,合成橡胶上涨,BR2401 收于 13045,涨 165 元/吨,涨幅 1.28%。 现货市场:华东现货价格 12500 (+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%),广州石化 3.5 万吨预计 11 月初重启,中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40 天,镇海炼化 16.5 万吨 10 月末重启,福建联合 12 万吨 10 月 26 日重启产出,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:郑糖震荡整理。SR401 在 6774-6836 元之间波动,收盘略跌 0.26%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 10 月 31 日,ICE 原糖收盘价为 27.11 美分/磅,人民币汇率为 7.3166。经测算,配额内巴西糖加工完税估算成本为 6942 元/吨,配额外巴西糖加工完税估算成本为 8933 元/吨;配额内泰国糖加工完税估算成本为 6873 元/吨,配额外泰国糖加工完税估算成本为 8844 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</p>

		<p>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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15530 元/吨，日环比下跌 1.71%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21330 元/吨，日环比下跌 1.43%。 现货市场：11 月 1 日，新疆棉录得 16950 元/吨，日环比下跌 150 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、国内棉纺上市企业利润大幅下滑。华孚时尚前三季度实现营业收入 110.53 亿元，同比下降 16.91%。归属于上市公司股东的净利润 8493.78 万元，同比下降 71.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2198.64 万元，同比下降 92.21%。 2、截至 9 月底，棉花商业库存为 131 万吨，同比减少 60 万吨；工业库存为 85 万吨，同比增加约 30 万吨。商业库存偏低主要是因为上半年棉花价格偏低，刺激下游需求，大量棉花转换成棉纱库存。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 金九银十的消费旺季结束，下游企业采购意愿降低，而且商业库存水平提高，纱厂订单稀少，需求难有改善，走货缓慢，这进一步导致棉花行情高位下跌。截至 9 月底，棉花商业库存量为 131 万吨，储备棉目前仍未公布何时停止轮出，7 月 31 日至 10 月 30 日储备棉累计投放 1068113.66 吨，累计成交 830084.5284 吨，成交均价 17453 元。整体来看，当前棉花供应相对充裕。棉农惜售情绪依然较高，但不得不面对现实，交货进度逐渐加快。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以震荡偏弱思路为主，后期可能跌破 15500 元/吨。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间冲高回落，收盘价略跌。进口针叶浆现货业随盘面窄幅下调，市场部分含税参考价：银星 6100 元/吨，月亮 6100-6150 元/吨。进口阔叶浆现货参考价 5300-5450 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 亚太资源集团旗下来自巴西生产的“巴丝”牌漂白桉木阔叶浆 2023 年 11 月份外盘报价较前月上涨 50 美元/吨，数量依旧紧张，船期较晚。生活用纸市场行情盘整，高价略有偏弱，下游采买积极性一般，观望成品出货节奏。上游纸浆价格高位回落，市场利好支撑不足，但仍处高位，纸企成本压力仍存。</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，但近日亚太资源对其漂阔浆报价上调 50 美元并表示数量紧张、船期较晚。国内成品纸仍以挺价为主，旺季影响逐步减弱，成品纸周产量普遍下降。国内港口</p>

		<p>木浆库存 10 月前两周增加，上周重新下降且幅度较大，欧洲 9 月港口库存继续回落，较年初增量显著收窄。海外库存持续回落表明低供应影响下，海外供需形势改善，但由于全球对中国发货量维持高位，在新产能投产之下，四季度中国进口可能进一步上升。国内纸浆市场供需双强的情况延续，但与之前相比需求边际转弱，主要是成品纸涨价势头放缓，阔叶浆在新产能投放后截至目前仍有较强韧性，对针叶浆价格相对利多。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>三季度以来纸浆上涨趋势可能结束，但内需较强，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>
--	--	---

**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