



观点概览

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美联储鹰派按兵不动，本来加息周期或已结束】美联储 11 月议息会议声明和鲍威尔讲话如期按兵不动，强调了长期国债收益率的上升降低了再度加息的压力；但是强调经济表现强劲、通胀具有双向风险以及美联储有再度加息可能等观点，基调如期偏鹰；市场依然降低了美联储再度加息的预期概率，美元指数和美债收益率呈现短暂拉升后再度回落，贵金属短线回落后再度反弹。美国三季度宏观数据表现强劲，并且通胀距离美联储 2%的政策目标仍有一定的距离，美联储 11 月议息会议整体偏鹰，为美联储再度加息敞开了大门，但是美债收益率的持续走强在一定程度上起到了加息的效果和影响，高利率冲击下美国经济下行难免，故经济数据较强且通胀仍处高位依然难以改变美联储暂停或者结束本轮加息的预期，11 月再度暂停加息亦是结束加息的证明；美联储 12 月以及 2024 年上半年再度加息概率小，本来加息周期或已经结束，美联储降息或在 2024 年 6-7 月左右开启。一系列美国经济数据强化了美联储将在更长时间内维持更高利率的市场预期，美元指数近期出现反弹行情，但是其延续许有待进一步观察；随着美联储加息周期基本结束并逐步转为鸽派，美元指数本轮上涨行情已接近尾声，后续或呈现震荡略偏弱走势，下方关注 105 阻力位，不排除跌破可能，上方突破 107.35-107.8 可能性小。</p> <p>【美国就业数据和 PMI 数据表现不及预期，经济强劲表现或难以持续】美国最新公布的小非农 ADP 数据表现不及预期，薪资增速有所回落，另外美国 10 月 ISM 制造业大幅回落，均暗示美国经济强劲表现难以持续，不排除再度走弱可能。美国 10 月 ADP 就业人数增加 11.3 万人，远不及预期的 15 万人，也是连续三个月不及预期，前值为 8.9 万人。10 月份薪资同比上涨 5.7%，增速连续第 13 个月下降，创 2021 年 10 月以来最低增速；跳槽者薪资增长 8.4%，为 2021 年 7 月以来最小增幅。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 46.7，单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低，预期将持平于预期 49。其中，新订单分项指数创 5 月以来新低。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国财政部将再融资操作债券发行规模提高 90 亿美元至 1120 亿美元。打算在 2023 年 11 月至 2024 年 1 月季度逐步增加拍卖规模。放慢 10 年期、30 年期美国国债的增发速度，维持 20 年期美国国债增发速度不变。②日本经济刺激计划的总规模预计约为 37.4 万亿日元，其中包括 21.8 万亿日元的支出。日本政府将通过额外预算为该计划提供 13.1 万亿日元资金。③美国联邦法院行政办公室（AO）统计显示，过去 12 个月中，美国申请破产企业数量增长 30%。大型企业申请破产的数量同比翻番，尤其是零售、服务和制造业公司。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：涨跌互现。主力合约 EC2404 报收于 782.8 点，日环比上涨 0.45%。近月两大合约 EC2404、EC2406 上涨，远月三大合约 EC2408、EC2410、EC2412 均下跌。自从第三轮调升交易手续费之后，交投情况持续降温，本周三主力合约交易量 14.74 万手，成交额 57.76 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、三大班轮联盟依然在 Week44-49 预配 12 条航线服务，停航力度一般。本周 Week44 停航 2 条，加靠 1 条；下周 Week45-46 各停航 1 条；Week47 停航 3 条，加靠 1 条；Week48 停航 3 条；Week 加靠 1 条。 2、近日，挪威船级社 DNV 联合北欧地区主要行业参与者拟定北欧燃料过渡战略文件，</p>

		<p>全面规划海上能源转型，主要目标是 2050 年实现北欧航运零排放。该战略重点是为北欧国家制定战略性燃料过渡路线图，并启动绿色航运走廊试点研究。目前北欧向零排放燃料的转型面临三大挑战：①零排放燃料成本较高且绿色交通需求不足；②燃料可用性较低以及加油基础设施不足；③能源转型技术不成熟以及具体安全法规的缺失。为克服这些挑战，该项目确定了 81 条潜在的绿色航运走廊，并在北欧列出了 6 条有前景的航线，正在启动氢、氨和甲醇三个绿色航运走廊试点研究。该战略同时在扩大绿色航运网络或区域，以加速航运业向零排放燃料和船舶的转变。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>
<p>股指</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市上涨，标普 500 指数涨幅 1.05%。欧洲市场也有所走升。A50 指数上涨 0.18%。美元指数冲高回落，人民币汇率小幅上行。外盘变动存在利多影响。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美国官方制造业 PMI 降至三个月地点。美联储维持利率不变符合预期。政策声明和鲍威尔记者会继续暗示加息周期可能结束。此外财政部下周的季度再融资发债规模低于预期，美国股债市场双双上涨。此外，英国央行今日或维持利率不变。国内方面，房地产贷款余额有纪录以来首次同比下降。证监会官员称将加强一二级市场逆周期调节，有序化解债券违约。总体上看，隔夜消息面影响略偏多。</p> <p>【市场逻辑】前期利好政策和周二 PMI 数据利空消化完毕，中央金融工作会议影响有限。市场情绪正转向观望。周四关注美联储政策影响。美债收益率确认转向下行是指数持续反弹的必要条件。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>【交易策略】策略方面，指数上行步伐放慢，多头仓位可部分减仓，中期行情仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，近月合约短线除 IM 外无反套空间，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，近期远端升贴水走向震荡，建议暂时观望并等待季节性机会确认。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价回升，确认短期调整结束后，仍以关注中长期做多机会为主。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周三国债期货窄幅波动，其中 30 年期主力合约涨 0.09%，10 年期主力合约涨 0.02%，5 年期主力合约跌 0.03%，2 年期主力合约跌 0.05%。现券市场国债活跃券收益率小幅走高，短端上行幅度较大。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>基本上，10 月份国内 PMI 数据不及预期，制造业与服务业景气程度均有所回落。10 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 49.5，低于上月 1.1 个百分点，时隔两月再度降至荣枯线下方。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</p>

		<p>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，周三央行公开市场开展 3910 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。当日有 5000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1090 亿元。月初资金面紧张局面缓解，主要期限资金利率回落。海外方面，美联储 11 月份议息会议如期按兵不动，近期美国经济数据表现偏强，美元指数与美债收益率高位回落，当前中美中长期国债利率倒挂仍然较高。一级市场，农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.2459%、2.6693%、2.8509%，全场倍数分别为 3.03、4.93、3.41，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>国内金融市场仍处于不稳定状态，短期市场风险偏好变化决定国债市场走势。随着国内金融市场风险偏好回升，叠加经济基本面好转，国债市场收益率下行空间收窄，后期料小幅回升。建议投资者以逢高做空为主，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】</p> <p>11 月 1 日，两市缩量震荡。截至收盘，上证指数涨 0.14%，深成指跌 0.38%，创业板指跌 0.46%。科创 50 跌 0.51%。在资金方面，沪深两市成交额为 8119 亿，外资净流出 20.82 亿。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 1 日以利率招标方式开展了 3910 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。Wind 数据显示，当日 5000 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1090 亿元。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>近期市场触底反弹，但仍延续弱势。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波回落，目前处于历史低位附近。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，短线市场回归震荡，波动减小，但预计不可持续，建议做多 Gamma。此外，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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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下降。</p>

			<p>目前铜期权、短纤期权、铁矿石期权、白糖期权、花生期权等认沽合约成交最为活跃,而 PVC 期权、橡胶期权、豆一期权、碳酸锂期权、纯碱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、尿素期权、白糖期权、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、橡胶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>【重要资讯】 美联储维持基准利率不变,并保留未来加息可能性,这也是连续第二次会议暂停加息,凸显其观望立场。美联储主席鲍威尔表示目前完全没有考虑降息,仍将致力于遏制通胀。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 美联储鹰派按兵不动基本符合预期,美元指数和美债收益率先扬后抑,贵金属先抑后扬震荡运行。现货黄金盘中跌破 1970 美元/盎司,随后基本收复跌幅,最终收跌 0.08%至 1982.36 美元/盎司;现货白银收涨 0.41%至 22.95 美元/盎司。国内贵金属延续偏弱行情,沪金跌 0.28%至 477.94 元/克,沪银跌 0.77%至 5775 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储保持利率不变,声明中增加关注“金融状况”收紧、声明强调通胀有双向风险,美国 Q3 经济活动以强劲的速度扩张。鲍威尔称,美联储接近结束加息,正谨慎行事,考虑是否必须再加息,未考虑降息。</p> <p>【市场逻辑】 地缘政治再度升级从避险角度利好贵金属,美联储货币政策预期再度偏鸽对贵金属形成利好影响。美联储 11 月议息会议偏鹰按兵不动与技术性回调叠加,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>【交易策略】 贵金属连续上涨后如期调整行情,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。 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>【行情复盘】 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>【重要资讯】</p>

		<p>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。</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>【市场逻辑】 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>【操作建议】 前期低位多单止盈退场，期权宽跨式双卖</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 1、据SMM调研，截至本周一（10月30日），SMM七地锌锭库存总量为9.90万吨，较10月27日增加0.21万吨，较10月23日下降0.36万吨，国内库存录增。其中上海市场库存增加主要由于国产锌锭品牌有所到货；广东市场库存录减由于到货不多的情况下，仍有流转至福建地区的情况；天津市场受环保问题影响成交一般，下游提货较少，库存录增；整体来看，原三地库存增加0.21万吨，七地库存增加0.21万吨。</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。</p> <p>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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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。</p> <p>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>【操作建议】 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>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2312 震荡整理，报收于 19235 元/吨，环比涨 0.1%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝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%。夜盘震荡整理。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3009 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 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%。夜盘有所反弹，伦锡震荡偏弱。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>【重要资讯】 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洞的管理，将进行内部资源整合，由小并大，将佤邦当地矿洞进行合并，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>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时平稳，SMM 调研冶炼企业周度开工率显著增长 4.06 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，而选矿厂已于 9 月中下旬复产，9 月锡矿</p>

		<p>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>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>沪铅新主力合约收于 16350 元/吨，涨 0.4%。SMM 1#铅锭现货价格 16200~16350，均价 16275 元/吨，跌 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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 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，而铅锡供应平稳，市场流通货源宽松。原生铅与再生铅炼厂多以大贴水出货，使得下游刚需偏向于采购炼厂货源，社会库存货源消化困难。另近日沪铅震荡回升，但现货跟涨乏力，期现价差扩大，部分已超过 250 元/吨，即将进入 11 月，部分交割品牌企业有意移库交仓，社会库存随之上升。</p> <p>据 SMM 调研，本周（10 月 21 日—10 月 27 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 70.81%，较上周环比下滑 1.02 个百分点。据调研，近期铅蓄电池市场消费表现差异较大。在传统“金九银十”背景下，汽车蓄电池市场消费向好，包括整车配套及更换需求，大中型企业开工率较好，多在 80-100%不等。而电动自行车蓄电池市场由旺季转淡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元冲高回落，美联储会议决议符合预期，鲍威尔讲话被视为鸽派，有色整理，日内可能回升。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量，将令交割品非交割品间差异有所收窄。从原料来看，铅精矿紧张形势依旧，但原料之一的废电瓶市场流通货源增加，使得再生铅供应回升预期增强。整体料表现震荡转弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅主力合约近期料会延续 16000-16800 之间的震荡波动反复为主，继续整理走势，16500 下方震荡偏弱。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于 141840，涨 0.23%，SMM 镍现货报价 140400~144500，均价 142450，降 3100。</p>

		<p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元指数冲高回落，美联储会议决议符合预期，鲍威尔讲话被视为鸽派，有色整理，镍相对偏弱，预计今日整体略偏暖。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>【交易策略】 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。15 万元收复前震荡偏弱格局延续。LME 镍关注修复意愿。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14355，跌 0.42%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 不锈钢现货市场略有回落，期货随镍波动整理。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或令调整幅度受限。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 周三工业硅低开低走，主力 12 合约跌 1.47% 收于 14060 元/吨，成交量大幅增加，持仓大幅增加。仓单方面，注册仓单量大幅减少 2484，总仓单至 33642 手，关注现货市场冲击。西南电价 11 月上调 0.06-0.1 元/千瓦，其他成本也有所增加，部分生产企业准备减产，让利出货意愿较低。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应继续回升，西北地区供应相对平稳，开炉略有增加，西南地区生产平稳，西南枯水期即将到来，部分企业计划下月停炉，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】</p>

		<p>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后，在年内利润区间上沿择机卖保，以防潜在旺季需求不及。</p>
碳酸锂	-2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2401 跌 0.55%，收于 154000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，11 月 1 日 SMM 电池级碳酸锂指数 166057 元/吨，环比上一工作日下滑 126 元/吨；电池级碳酸锂 15.80- 17.00 万元/吨，均价 16.40 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.10 万元/吨；工业级碳酸锂 15.1-15.9 万元/吨，均价 15.50 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.10 万元/吨。当前产业链仍处供需双弱状态维持，终端方面拿货需求疲软，少有采买，现货价格依旧维持跌势。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 期货盘面再度于 15 万元关口企稳，显示出多空双方对碳酸锂定价的谨慎态度。对于看多一方来说，碳酸锂行业当前原料及产品库存水平高企，外购矿成本下移对价格走势形成掣肘；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>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价格略跌 0.2%。北京地区价格较昨日稳中有涨 10，河钢敬业报价 3750，商家反馈整体成交一般尚可，较昨日有一些转好。上海地区价格较昨日开盘涨 20，盘中再涨 10，累涨 30，永钢 3830-3840、中天 3780-3790、三线 3790-3840，成交和昨日差不多，基本持稳。</p> <p>【重要资讯】 美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。不同于此前决议的是，本次决议声明新增指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，而且，对近几个月的经济增长显得满意。据生态环境部消息，11 月上半月，全国大部空气质量以良至轻度污染为主，部分区域个别时段可能出现中度及以上污染。其中，1-2 日，京津冀及周边区域中南部城市可能出现中至重度污染，部分点位短时可达严重污染，苏皖鲁豫交界个别城市可能出现中度污染，短时可达重度污染。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹旺季需求依然平淡，最近两周国内政策刺激力度提升，以及中美关系缓和后市场风险偏好改善，同时 11 月美联储维持政策利率不变，10 年美债收益率继续下行，经济</p>

		<p>政策层面目前仍是比较利多的状态，在现货库存压力未重新释放前，前者仍可能是交易主线。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，板材整体供需双降，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，减产意愿可能被再次抑制，以目前需求情况，产量回升后，板材及黑色整体的去库会再次放缓，故需要关注政策带动情绪好转后，现货投机需求能否释放。</p> <p>【交易策略】 电炉平电成本附近螺纹继续做多暂时转向谨慎，既有多单可持有并关注钢材整体去库情况。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡走高，2401 合约日内涨 0.49%至 3865 元/吨。夜盘高开低走。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 11 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，近年黑色 11 月多有交易宏观预期的行情，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游波动主导走势。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.22%，收于 914。</p> <p>【重要资讯】 力拓三季度皮尔巴拉业务铁矿产量 8350 万吨，环比二季度增加 3%，同比减少 1%，发运量 8390 万吨，环比增加 6%，同比增加 1%。2023 年发运目标为 3.2-3.35 亿吨。2023 年 9 月中国出口钢材 806.3 万吨，较上月减少 21.9 万吨，环比下降 2.6%；1-9 月累计出口钢材 6681.8 万吨，同比增长 31.8%。9 月中国进口钢材 64.0 万吨，月环比持平；1-9 月累计进口钢材 569.8 万吨，同比下降 31.7%。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>【市场逻辑】 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。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。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>【交易策略】</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。
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货偏强震荡，主力合约涨 0.81%收于 6748。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6480 元/吨，环比持平，云南主产区价格报 6500 元/吨，环比持平，贵州主产区价格报 6530 元/吨，环比持平，广西主产区报 6600 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】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>【市场逻辑】锰矿价格和化工焦价格走弱，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>【交易策略】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>【行情复盘】 期货市场：硅铁偏强震荡，主力合约涨 0.57%收于 7046。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,800.00 元/吨，环比下降 100，宁夏报 6,750.00 元/吨，环比下降 100，甘肃报 6,950.00 元/吨，环比变动 0，青海报 6,800.00 元/吨，环比变动 0。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】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>【交易策略】兰炭价格下降，成本支撑下降，硅铁供需双弱，整体维持区间震荡走势，关注钢厂招标情况。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 2401 合约涨 0.74%收于 1644 元。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 此前玻璃期货盘面受到房地产及宏观悲观情绪打压，出现一定程度的超调。国家统计局最新数据显示：1—9 月份，房屋竣工面积 48705 万平方米，增长 19.8%。其中，住宅竣工面积 35319 万平方米，增长 20.1%。短期看玻璃 01 合约深度贴水具备配置价值；中长期建议关注房地产竣工高增长及建材行业节能降碳对行情的推动作用。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</p>

			<p>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>【交易策略】 建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动，在高基差的态势下择机于 01 合约参与买入套保，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	-1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 641.9 元/桶，跌 1.43 %。</p> <p>【重要资讯】 1、据行业咨询公司 Wood Mackenzie 称，欧洲石油库存已降至十年来的最低点。10 月 27 日当周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普交易中心的库存降至 4880 万桶，这是自 2022 年 3 月以来的最低水平，也是自 2013 年以来同期的最低水平。这些数据为看涨油价的人提供了支持，他们认为，在世界许多主要产油国保持市场供应的情况下，石油需求保持良好。 2、据塔斯社，俄罗斯石油管道运营商发言人 Igor Dyomin 表示，由于风暴原因，俄罗斯石油管道运输公司将一些原油和成品油的装载从 10 月推迟到 11 月。Dyomin 没有详细说明 10 月份装载的原油和成品油的数量，但证实，俄罗斯所有港口的一些油轮装载推迟到了 11 月。10 月份，黑海 Novorossiysk 港口的油轮装载暂停了 9 天，波罗的海 Ust-Luga 和 Primorsk 港口分别暂停了 4.5 天和 2.5 天，太平洋 Kozmino 港口暂停了 3.5 天。 3、美国至 10 月 27 日当周 EIA 原油库存 77.3 万桶，预期 126.1 万桶，前值 137.2 万桶。战略石油储备（SPR）库存维持在 3.513 亿桶不变。库欣原油库存 27.2 万桶，前值 21.3 万桶。汽油库存 6.5 万桶，预期-80.3 万桶，前值 15.6 万桶。精炼油库存 -79.2 万桶，预期-154 万桶，前值-168.6 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 642.5 万桶/日，较前一周增加 41.2 万桶/日。原油出口增加 6.4 万桶/日至 489.7 万桶/日。炼厂开工率 85.4%，预期 86%，前值 85.6%。</p> <p>【市场逻辑】 宏观面及原油供需面对油价的支撑均在弱化，排除地缘政治因素，盘面累积了较大的下行压力。</p> <p>【交易策略】 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，若局势继续降温，油价进一步回调概率大。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3749 元/吨，涨 0.13%。 现货市场：昨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>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 美国取消对委内瑞拉制裁可能提升沥青原料成本，而近期沥青供需同步转弱，但库存仍维持低位，现货市场供需矛盾有限。</p> <p>【交易策略】 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，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>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘低高硫燃料油价格走强，高硫燃料油2401合约价格上涨49元/吨，涨幅1.49%，收于3332元/吨；低硫燃料油主力合约价格上涨52元/吨，涨幅1.13%，收于4645元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
PTA及PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘PTA2401合约价格下跌38元/吨，跌幅0.64%，收于5856元/吨；PX2405合约价格下跌64元/吨，跌幅0.74%，收于8554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>【重要资讯】 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，期货价格有望继续回落。 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。</p> <p>【主要逻辑】 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，价格有望震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>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>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱， LLDPE2401 合约收 8129 元/吨，跌 0.34%，减仓 0.02 万手，PP2401 合约收 7580 元/吨，跌 0.38%，增仓 0.54 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>【重要资讯】 (1) 供需方面：近期装置检修有所增加，供应高位小幅收缩。截至 10 月 26 日当周，PE 开工率为 81.38% (-0.96%)；PP 开工率 80.44% (-2.15%)。 (2) 需求方面：10 月 20 日当周，农膜开工率 58% (+5%)，包装 58% (持平)，单丝 50% (持平)，薄膜 50% (持平)，中空 50% (持平)，管材 42% (-1%)；塑编开工率 45% (持平)，注塑开工率 51% (-1%)，BOPP 开工率 55.2% (+0.84%)。 (3) 库存端：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>【市场逻辑】 供需来看，供应高位小幅收缩，下游需求农膜南方需求进一步跟进，整体负荷进一步提升，其他行业新增订单跟进一般，对聚烯烃拉动不足；成本端近期受地缘政治等因素影响，油价波动较大，后期继续关注成本端变化。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，预计聚烯烃短期震荡运行，继续关注成本端驱动。套利方面，因 PP 整体供需弱于 LLDPE，且 PP 后期仍有新装置计划投产，建议关注多塑料空 PP 机会。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4106 元/吨，跌 0.32%，增仓 0.54 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>【重要资讯】 (1) 从供应端来看，装置重启，供应存回升预期。国内方面，陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车，预计 20 天左右出料；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%，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>【市场逻辑】</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>【交易策略】 预计短期低位震荡整理为主，建议暂时观望，关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF312 收于 7420，跌-30 元/吨，跌幅 0.40%。 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>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。巴以冲突仍在演变，且下方有减产支撑，原油高位运行；PTA 供需面趋弱，价格回升空间或有限；乙二醇供需宽松，价格相对偏弱。(2) 供应端，开工持稳，产量稳定。仪征化纤 10 万吨 4 条产销，2 条 9 月初投产，另 2 条 9 月中旬投产，福建山力 20 万吨装置 9 月 22 日重启，10 月有 13 万吨新装置投产预期。截至 10 月 27 日，直纺涤短开工率 88.1% (+0.3%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 10 月 27 日，涤纱开机率为 68% (+1.0%)，涤纱加工费有所修复，开工缓慢上升，但是随着淡季来临预计开工转为下行。涤纱厂原料库 11.0 (-0.5) 天，企业刚需备货为主，原料库存维持在两周以内。纯涤纱成品库存 26.8 天 (-1.2 天)，假期影响开工而下游刚需保持再结合促销去库，使得成品库存延续下降。(4) 库存端，10 月 27 日工厂库存 15.3 天 (-1.1 天)，工厂库存缓慢回落，但绝对量仍处于高位。</p> <p>【市场逻辑】短纤供需趋偏弱，绝对价格仍跟随成本震荡，当前原油区间震荡，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>【交易策略】 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯窄幅震荡，EB12 收于 8750，跌 27 元/吨，跌幅 0.31%。 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>【重要资讯】 (1) 成本端：成本宽幅震荡。巴以冲突仍在演变，且下方有减产支撑，原油高位运行；纯苯库存低位，价格偏强；乙烯供需偏弱，跟随成本波动。(2) 供应端：装置检修逐步落地，且在亏损较深的背景下不排除新增降负或检修。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，港口延续低库存。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯当前装置检修集中，库存处于低位，供应端对价格有较强支撑，但是有部分装置将回归，开工有窄幅回升预期；需求端，下游进入淡季，开工有下滑</p>

		<p>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>【交易策略】 建议观望。</p>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG12 合约上涨，截止收盘，期价收于 5249 元/吨，涨幅 1.08%。</p> <p>【重要资讯】 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：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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 操作上逢高做空为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	-2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘回调，主力合约收于 1779 元/吨，跌幅为 1.93%。</p> <p>【重要资讯】 9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</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>【市场逻辑】 供给端对焦煤价格的上行驱动正在减弱，前期停产煤矿逐步复产。下游焦企和钢厂对当前煤价接受度不高，维持刚性采购。终端需求回升，使得钢厂利润空间有所修复，但钢厂对焦炭价格上涨的接受度不高，部分地区已开启首轮提降。焦企利润空间再度被压缩，主动减产意愿增强，焦化厂内焦煤库存节后持续下降。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出，焦煤需求转弱。 【交易策略】</p>

		焦煤坑口端出现累库，供给端对价格的上行驱动临近尾声。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	-2	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘明显回调，主力合约收于 2386 元/吨，跌幅为 2.25%。</p> <p>【重要资讯】 山西目前在产焦化产能 11850 万吨，计划淘汰焦化产能 2856 万吨，新增产能 2213 万吨。截止 10 月 8 日已经淘汰产能 1032 万吨。 9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】 终端需求出现回升，成材价格走强，钢厂利润空间有所修复，铁水产量维持高位运行。但钢厂对焦炭价格上涨的接受度不高，部分地区钢厂开始对焦炭进行提降。焦企利润收缩，叠加原料端焦煤价格回调缓慢，部分焦企再次陷入亏损，开工积极性下降。成本支撑力度下降，炉料端利润后续将从煤焦逐步流向铁矿。随着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>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约受挫下跌。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 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</p>

		<p>下影线。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价继续走低。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 1727 元/吨，涨幅 0.06%。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

			<p>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。</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 年 10 月 26 日，全国浮法玻璃日产量为 17.18 万吨，比 19 日+0.76%。</p> <p>库存方面：截止到 2023 年 10 月 26 日，本周国内纯碱厂家总库存 45.38 万吨，环比增加 7.65 万吨，上涨 20.28%。其中，轻质库存 30.91 万吨，重质库存 14.47 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2023 年 10 月 26 日，中国氨碱法纯碱理论利润 875.59 元/吨，较上周-175.69 元/吨，环比-16.71%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1052.10 元/吨，环比-282.00 元/吨，跌幅 21.14%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从基本面角度来看，上周纯碱产量 69.01 万吨，仍维持高位，供应依旧较为充足，库存继续增加，期价缺乏上行驱动。随着时间推移，新增产能的逐步投放，远月合约纯碱将逐渐累库，期价上行驱动偏弱，但远月期价大幅贴水现货，期价已经提前计价这一预期，期价下行空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，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>【行情复盘】</p> <p>周三尿素期货主力 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>【重要资讯】</p> <p>周三国内尿素现货市场开始松动，主流区域价格下调 0-10 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 80%左右，短期临时停车较多，加上气头、山西限产，日产有所下降。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，中标据传可能在 7-10 船左右。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆主力 01 合约价格震荡偏强，近期在 1300 美分/蒲左右暂获支撑。M2401 合约上涨，晚间暂收于 3984 元/吨，上涨 27 元/吨。</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</p>

		<p>元/吨跌 60，防城 4080 元/吨跌 20，湛江 4100 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 豆粕考虑逢高沽空操作。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7148 点，收涨 2 点或 0.03%；Y2309 合约报收 8006 点，收涨 20 点或 0.25%。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>【重要资讯】 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。 高频数据：10 月 1-31 日马棕出口环比增加 8.86-10.89%。 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>【市场逻辑】棕榈油：10 月末马棕有累库预期，国内棕榈油虽有洗船，但库存处于高位，短期到港量仍偏大，同样存在库存压力。11 月棕榈油步入减产季，厄尔尼诺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。 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>【交易策略】期价暂以区间震荡思路对待，棕榈油参考 6900-7500，豆油参考 7650-8250，基差震荡为主。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 01 合约期价周三小幅震荡，收涨 40 点或 0.45%至 9016 元/吨。 现货市场：产区行情维持弱势，成交有限，局部处于停滞状态。河南麦茬白沙花生上货量缺乏，部分贸易商暂停收购，商品米缺乏成交，价格弱势运行。河南驻马店麦茬花生通米收购 4.40-4.50 元/斤，8 个筛上精米参考 4.85-4.90 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.50-4.650 元/斤，购销略显停滞，部分操作油料，整体上货有限。东北新花生价格弱势运行，农户表现惜售，兴城地区花育 23 有适量交易。辽宁白沙通</p>

		<p>货米收购参考价 4.60 元/斤左右；花育 23 通货米收购参考价 4.30-4.45 元/斤。</p> <p>【重要资讯】 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 400 吨左右，合同价 8800 元/吨。石家庄益海到货 400 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 400 吨左右，成交价格 8600 元/吨。盘锦益海到货 300 吨左右，合同价 8950 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>【市场逻辑】 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。但近期花生期现货价格大幅回落后农户惜售情绪增强，使得产区上货量减少，短期期价跌势或放缓。</p> <p>【交易策略】 延续偏空思路。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周三晚间，菜粕 2401 合约价格止跌，晚间暂收于 2879 元/吨，上涨 14 元/吨。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>【重要资讯】 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>【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变。国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕走势预计更弱于豆粕。</p> <p>【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空操作。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2401 合约下跌，晚间暂收于 8422 元/吨，下跌 30 元/吨。菜油现货价格持稳，南通 8560 元/吨持稳，成都 9020 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 俄罗斯乌克兰菜籽上市，两国菜油葵油库存偏高。10 月 USDA 报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 短期暂时观望为主。</p>

	玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.73%；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>【重要资讯】 (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。 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅 0%； 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>【重要资讯】 (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） (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+1	<p>【行情复盘】 周三，生猪现货价格大涨，月初头部企业挺价意愿强烈，生猪期价早盘高开后增仓下</p>

		<p>跌，基差走强。截止收盘主力 01 合约收于 16180 元/吨，环比前一交易日跌 0.61%。基差 01（河南）-1780 元/吨。全国均价 15.07 元/公斤，环比昨日涨 0.70 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 后惜售渐浓，二育群体观望增加。</p> <p>【重要资讯】10 月份注册仓单 270 手。</p> <p>【市场逻辑】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不减，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，四季度大肥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>【交易策略】当前期价再度跌破出栏成本，前期空 11 多 01 套利转为空 01 多 05 套利。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性下跌风险。</p>
鸡蛋	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三，饲料端止跌反弹，鸡蛋期价冲高回落，尾盘收跌。截止收盘 01 合约收于 4314 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.51%。本周鸡蛋现货价格偏强震荡，主产区蛋价 4.34 元/斤，环比昨日跌 0.03 元/斤，主销区蛋价 4.60 元/斤，环比昨日跌 0.03 元/斤，全国均价 4.43 元/斤左右，环比昨日跌 0.03 元/斤，淘汰鸡价格 5.98 元/斤，环比昨日跌 0.10 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>【重要资讯】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>【市场逻辑】鸡蛋基本上，10 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不减。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>【交易策略】逢估值高位抛空 02 及以后合约为主。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2401 合约在 14135-14275 元之间波动，略涨 0.35%。NR2401 合约在 10760-10890 元之间波动，略涨 0.19%。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 技术上看,沪胶指数在 15000-16000 元存在长期压力,节后胶价上升临近 15000 元受阻。后期如能有效突破才有望确立大级别行情,否则持续数年的底部震荡格局依然未改。投资者暂时仍以波段行情的思路参与为宜。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘,合成橡胶震荡,BR2401 收于 13015,涨 60 元/吨,涨幅 0.46%。 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>【重要资讯】 (1) 成本端,丁二烯装置停车较多,低价现货有限,市场价格走势偏强。截止 10 月 26 日,开工 59.59% (-3.98%),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>【市场逻辑】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>【交易策略】 建议逢高沽空。风险提示,原油大涨。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘郑糖略升。SR401 在 6805-6832 元之间波动,略涨 0.34%。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>本为 8844 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 郑糖短期走势震荡反复，中长期走势趋弱的可能性较大。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘出现反弹。棉花主力合约 CF2401 报收于 15655 元/吨，日环比上涨 0.13%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21500 元/吨，日环比上涨 0.28%。 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 74.62 美分/磅和 77.89 美分/磅，日环比均下跌 1.78 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 以震荡偏弱思路为主。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价略跌 0.4%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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。漂阔浆供应商推动南美漂阔浆提价 50 美元/吨后仍持乐观态度，同时卖家对漂阔浆国内现货价格的下跌愈发担忧，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。国内成品纸继续挺价，成品纸周产量普遍下降。国内港口木浆库存 10 月前两周增加，上周重新下降且幅度较大，欧洲 9 月港口库存大幅回落，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，供需形势改善，全球对中国发货量维持高位，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价格仍有较强韧性，对针叶浆价格相对利多。</p> <p>【交易策略】 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>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周三波动剧烈，收于 8692 元/吨，涨幅为 1.15%。 现货价格：周三山东栖霞晚熟富士 80# 以上片一二三级报价为 3.2 元/斤，与周二持平；周三陕西洛川晚熟富士 70# 起步统货报价为 2.8-3.2 元/斤，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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。 (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） (3) 苹果出口量：9 月份鲜苹果出口量明显增加，单月出口量约为 8.11 万吨，环比 8 月份增加 10.00 万吨，环比增加 14.18%，同比增加 11.02%。</p> <p>【市场逻辑】 新季收获进入尾声，产量以及优果率进一步兑现，市场的持续支撑不足，同时近期苹果现货端属于集中供应期，叠加柑橘类大量上市的影响，现货价格季节性承压打压市场预期，短期价格或向下寻找支撑。当前市场聚焦于入库量情况以及消费的变化，期货价格预期受到入库量超预期与现货季节性波动的压制，整体维持宽幅区间波动预期，波动节奏预期先抑后扬。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡反复，操作方面短期建议可以考虑卖出 AP2401-C-9500 与 AP2401-P-8300 的宽跨式组合策略。</p>

重要事项：

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段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
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818