



观点概览

偏多	中性	偏空
铁合金	国债	鸡蛋
锡	生猪	原油
铁矿石	铁合金	沥青
焦煤	豆油	燃料油
天然橡胶	棕榈油	碳酸锂
镍	花生	苯乙烯
玻璃	集运（上海→欧洲）	
纸浆	铝、氧化铝	
螺纹钢	工业硅	
	热轧卷板	
	尿素	
	焦炭	
	白糖	
	纯碱	
	棉花棉纱	
	LPG	
	贵金属	
	PTA	
	PX	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	股指	
	玉米、玉米淀粉	
	苹果	
	铜	
	锌	
	铅	
	不锈钢	
	豆粕	
	菜粕、菜油	
	豆一、豆二	
	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>【美联储官员继续发表讲话，美联储再度加息概率低】美联储官员继续发表讲话，陈述对通胀和经济的走势展望，从而为货币政策调整态度提供依据。具体来看，美联储主席鲍威尔表示，美联储必须愿意跳出传统上用来预测经济的复杂数学模拟；即使使用最先进的模型，即使在相对平静的时期，经济也经常出乎人们的意料。他没有在其讲话中对货币政策或经济前景发表评论。纽约联储主席威廉姆斯表示，通胀预测的失误不该归咎于美联储的经济模型。美联储理事库克表示，海外地缘政治紧张局势可能改变美国经济前景。克利夫兰联储开始物色下一任主席，现任主席梅斯特的任期将于明年6月30日结束。据CME“美联储观察”数据显示，美联储12月维持利率不变的概率为90.4%，加息25个基点的概率为9.6%。到明年1月维持利率不变的概率为82.9%，累计加息25个基点概率为16.3%。对美联储而言，虽然美国通胀走势仍有不确定性且距离美联储政策目标仍有距离，如果美联储再度加息，对于资产错配和危机边缘的银行业的冲击将会进一步加大；并且美国经济数据已经开始走弱，经济数据走弱显示经济虽有韧性但仍偏下行，连续加息影响仍未完全显现，故联储再度加息概率小。美联储本轮加息周期或已经结束，美联储将会视2024年上半年经济下行程度、通胀和就业走势释放降息信号，降息或在2024年6月至7月开启。美国经济数据走弱，美联储政策将会逐步转向宽松，美元指数后续或呈现震荡略偏弱走势，跌破105后将会进一步下行，不排除跌至103下方可能，上方再度回到107上方可能性小。</p> <p>【其他资讯与分析】①日本央行行长植田和男表示，不一定需要等到经通胀调整后的工资增速转为正值后才能结束超宽松货币政策。进口价格上涨的传导效应必须消散，同时工资和通胀需要同步上升，日本央行才会考虑退出超宽松政策。不认为10年期国债收益率会显著超过1%。②IMF警告称，欧洲央行不要过早降息，明年全年应维持接近4%的高利率，以消除物价压力。预计欧洲大部分经济体将实现“软着陆”，通胀稳步下降，经济增长将从今年的1.3%温和反弹至明年的1.5%。③加拿大央行会议纪要：部分官员认为，有必要加息以实现2%这一通胀目标；政府开支可能妨碍央行实现通胀目标；央行讨论了通胀是否变得根深蒂固；央行同意，保持耐心，维持利率在5%不变，后续评估加息前景。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二小幅微跌。主力合约EC2404报收于727.9点，日环比下跌0.59%。行情波动下降，交投情况有所降温，主力合约交易量15.81万手，成交额57.35亿元。</p> <p>【重要资讯】 11月初，赫伯罗特和达飞轮船先后公布从12月1日亚欧航线涨价通知。赫伯罗特宣涨至\$1050/TEU、\$1750/FEU、\$1750/40HC；达飞轮船宣涨至\$1000/TEU、\$1800/FEU。</p> <p>【市场逻辑】 周初以来期市偏弱运行主要还是由于需求疲软导致的。11月是亚欧航线货运淡季，因为此时发运无法赶上当年的圣诞假期。上周刚公布的10月中国制造业PMI再度回落至荣枯线以下，其中新出口订单PMI仅录得46.8。PMI是前瞻性指数，此时新出口订单PMI处于深度虚值区间，反映出未来数月中国出口形势依然不容乐观。11月初FAK涨</p>

		<p>价更多是由于班轮公司大幅停航减舱引发的爆舱，实际货运市场并未明显增长。班轮公司经常会在月初跳涨，随后逐周下跌，今年 11 月也是如此，11 月上半月 FAK 运价约在 \$700-800/TEU，下半月回落至 \$600-700/TEU。目前业内情绪偏悲观，预计 12 月初涨价很有可能与 11 月初相似，先涨后跌。</p> <p>【交易策略】 短期震荡，高抛低吸；11 月中下旬期市可能存在一波跳涨行情，但行情不会太长，及时止盈；长期看空，空单长期持有需留足保证金。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市涨跌互现，纳指上涨但道指下跌，标普 500 指数小幅上行 0.1%。欧洲股市除英国下跌外多数上涨。A50 指数微涨 0.1%。美元指数和人民币汇率维持震荡走势。外盘变动影响有限。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美国 30 年抵押贷款利率创一年最大跌幅，推动购房申请创 6 月初来最大增长。美联储副主席表示，如果通胀预期再升温，需要做出强有力回应。国内方面，沪深交易所对上市公司再融资节奏、融资规模等作出更从严和从紧安排。今日将公布 10 月通胀数据，预计 CPI 维持在 0 附近，PPI 降幅可能略有扩大。此外，以色列军队攻入加沙城中心。总体上看，消息面影响略偏多。</p> <p>【市场逻辑】此前影响股指走势的国内外因素边际变动减小，市场情绪改善步伐也有所放慢，指数上行动力暂时减弱。但国内政策和经济数据仍为支持因素，基本面对市场的利好影响有待继续体现。继续关注即将公布的其他经济数据。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，短期指数转向震荡走势，暂时维持观望，多头保持轻仓、不建议追高，中期行情仍重点关注 IF 和 IH。期现套利中，IC 和 IM 近月合约贴水较大，但临近交割套利空间有限，仍以等待季节性正套机会为主。跨期套利类似，各期限升贴水震荡，建议观望季节性方向。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价继续下降，等待调整结束，中长期做多不变。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周三国债期货探底回升，其中 30 年期主力合约涨 0.21%，10 年期主力合约涨 0.12%，5 年期主力合约涨 0.08%，2 年期主力合约持平。现券市场国债活跃券收益率普遍下行 2bp 左右。</p> <p>【重要资讯】 基本上，周内海关总署发布数据进口增速好于预期，出口增速弱于预期，其中，10 月出口（以美元计价）同比下降 6.4%，预期降 3.1%，前值降 6.2%；进口上升 3%，预期降 4.3%，前值降 6.3%；月初 10 月官方与财新制造业 PMI 回落至荣枯线以下，表现弱于预期，制造业与服务业景气程度均有所回落。但近期国内政策支持力度不断提升，1 万亿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。中央金融工作会议进一步明确了金融行业发展定位，强调金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，要加快建设金融强国。资金面上，进入 11 月份以来资金面紧张局面明显缓解，目前主要期限资金利率与政策利率附近运行。周三央行公开市场开展 4740 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 3910 亿元逆回购到期，因此单日净投放 830 亿元。海外方面，近期美国经济数据走弱，美国 10 月 ISM 制造业大幅回落，ADP 数据与非农数据表现均不及市场预期和前值。美联储再度加息预期继续下降，本轮加息周期基本结束的预期进一步加强。美元指数与美债收益率基本见顶，外部影响逐步减轻。一级市场，财政部 28 天、63 天、91 天、2 年期国债加权中标收益率分别为 1.1683%、1.8767%、2.2780%、2.3681%；</p>

		<p>农发行 1 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.2834%、2.8461%，全场倍数分别为 3.2、4.42，全场倍数分别为 2.71、2.72、3.22、6.24，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】 国内政策不断出台，外部影响因素减轻，金融市场风险偏好回升。10 月份 PMI 数据回落且低于预期，出口增速再度减速，债市暂时获得支撑。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】 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】 11 月 8 日，两市探底回升。截至收盘，上证指数跌 0.16%，深成指跌 0.04%，创业板指涨 0.02%。科创 50 涨 0.92%。在资金方面，沪深两市成交额为 10366 亿，外资净流出 37.1 亿。</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 8 日以利率招标方式开展了 4740 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 3910 亿元逆回购到期，因此单日净投放 830 亿元。 本周央行公开市场将有 18980 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 6580 亿元、6120 亿元、3910 亿元、1940 亿元、430 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市探底回升。在期权市场方面，期权市场活跃度上升，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波回落，处于历史低位附近，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。短期市场波动性减小，但预计不可持续，且当前期权隐含波动率处于相对低位，期权买方的性价比较高，因此建议考虑做多 Gamma 策略。此外，阶段性底部确认，对于短线交易者来说，可考虑回调轻仓尝试多头牛市价差策略。从中长期的角度来看，股市下行的空间相对有限，沪指在 3000 点下方支撑强劲，因此市场未来可能会保持震荡偏强的态势。但是单边持续脉冲式上涨的概率较小，对于持有现货资产的投资者来说，建议考虑构建备兑策略以增加利润。未持仓或仓位较低的投资者则可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。总的来看，短线市场转暖，中长期目前股市或是价值洼地。建议大家以更加积极的态度对待。</p> <p>【交易策略】 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】 昨日夜盘商品期权各标的大面积回暖收红，黑色涨幅靠前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前铜期权、黄金期权、苹果期权、铁矿石期权、聚丙烯期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、乙二醇期权、碳酸锂期权、豆一期权、烧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、纯碱期权、尿素期权、铜期权、白糖期权等处于高位，PVC 期权、碳酸锂期权、乙二醇期权、原油期权、豆一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，</p>

			<p>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】 本周以来期权各标的波动明显加大，当前短线市场偏好下降。但从中长期来看，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。或可回调做多，谨慎追涨。海外宏观方面，美联储 11 月不加息落地，年内加息概率也较小，本轮加息已近尾声。但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，多头趋势可关注铝、铁矿石、尿素、锌等品种。 空头趋势品种有：棉花、碳酸锂、原油。重点关注：碳酸锂、原油。 参与波动率交易投资者，可关注近期日内及日间高波动的相关品种。日内高波动品种有：工业硅、碳酸锂、原油、螺纹、纯碱等；近期日间高波动品种则有苹果、合成橡胶、锌等。</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 地缘政治局势仍处于胶着状态但没有进一步恶化，原油价格延续回落态势，美元指数表现偏强，贵金属承压延续偏弱行情。现货黄金连续第三个交易日走低，最终收跌 0.97% 至 1949.93 美元/盎司，为近三周以来新低；现货白银收跌 0.37% 至 22.54 美元/盎司。国内贵金属夜盘延续偏弱行情，沪金跌 0.43% 至 469.9 元/克，沪银涨 0.05% 至 5769 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 IMF 警告称，欧洲央行不要过早降息，明年全年应维持接近 4% 的高利率，以消除物价压力。预计欧洲大部分经济体将实现“软着陆”，通胀稳步下降，经济增长将从今年的 1.3% 温和反弹至明年的 1.5%。</p> <p>【市场逻辑】 越来越多经济数据显示美国经济将会偏下行，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，对贵金属形成利好影响；地缘政治再度升级从避险角度利好贵金属。现阶段，要关注地缘政治与政策宽松预期计价后贵金属调整行情，但是贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨后进入高位震荡调整行情，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：白银下方关注 22 美元/盎司支撑（5600 元/千克），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 8 日，沪铜震荡盘整，CU2312 合约收于 67500 元/吨，跌 0.16%，1# 电解铜现货对当月 2311 合约报升水 300-升水 370 元/吨，均价报于升水 335 元/吨，较上一交易日高 60 元/吨。平水铜成交价 67960~68060 元/吨，升水铜成交价 68000~68100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、据海关总署，2023年10月铜矿砂及其精矿进口231万吨，相比去年同期增加23.6%。1-10月累计进口2263.8万吨，同比去年1-10月份增加9.2%。2023年10月未锻轧铜及铜材进口500,168.0吨，相比去年同期增加23.7%。1-10月累计进口4,492,487.7吨，同比去年1-10月减少6.7%。</p> <p>2、据悉，智利国家铜业公司Codelco将在2024年为中国主要客户实施每吨89美元的长单溢价，较2023年140美元/吨下跌36%。</p> <p>3、据外电11月6日消息，花旗银行(CITI)周一在一份报告中称，预计未来3-6个月铜价将在每吨7,500-8,500美元区间内波动。该行在报告中称，预计明年全球精炼铜市场料出现35.5万吨的供应盈余，而2023年的供应过剩量大约为11.2万吨。</p> <p>4、据外媒报道，智利铜业委员会(Cochilco)周一公布的数据显示，该国9月铜产量同比增2.2%至44.4万吨，大型铜矿产量参差不齐。其中：智利国家铜业公司(Codelco)的铜产量同比下降5.3%至11.67万吨；Collahuasi的铜产量同比小增1.3%至4.51万吨；必和必拓旗下埃斯康迪达铜矿(Escondida)的铜产量增加25.5%至10.73万吨。</p> <p>【市场逻辑】 最新公布的非农等美国经济数据表明美联储进一步升息的压力减少，美元指数回调利多短期风险资产价格。从国内来看，近期地产利好消息不断，提振短期市场风险偏好。总体来看，铜价短期存在回暖的可能，但中长期偏弱的格局没有改变，关注支撑压力互换位68500和长周期压力位70000。</p> <p>【操作建议】 期货观望，期权宽跨式双卖</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 11月8日，沪锌震荡反弹，主力合约ZN2312收于21750元/吨，涨0.51%。0#锌主流成交价集中在21590~21740元/吨，双燕成交于21680~21830元/吨，1#锌主流成交于21520~21670元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据调研，江西省贵溪市冷水坑矿田银珠山矿区铅锌银矿项目仍处于建设周期，投产预期延迟至2024年下半年，该矿山设计采选规模均为100万t/a，服务年限为23年，产品方案计划为：铅精矿29600t/a、锌精矿44500t/a、硫精矿35900t/a。 2、截至11月3日上期所锌期货库存33547吨，较上周增加1671吨。 3、截至当地时间2023年11月7日9点，欧洲天然气基准价格荷兰TTF天然气近月合约报价45.7欧元/兆瓦时，较上一交易日跌1欧元/兆瓦时。 4、据SMM调研，截至本周一(11月6日)，SMM七地锌锭库存总量为9.76万吨，较10月30日下降0.14万吨，较11月3日增加0.26万吨，国内库存录增。其中上海市场库存增加主要由于进口锌锭到货增加，库存累增；广东市场库存录增是由于随着沪粤价差的修复，冶炼厂发往广东的库存增加；天津市场到货正常，下游企业周中逢低采购，周末提货增加，库存微降。整体来看，原三地库存增加0.28万吨，七地库存增加0.26万吨。</p> <p>【市场逻辑】 11月1日晚间消息，Nyrstar公司决定于11月30日关闭旗下矿山，原是成本上升和锌价下降导致利润受损，预计影响4-5万吨的锌矿产量，对基本面影响有限，不过不排除资金借减产拉动行情的可能性。 国内方面，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，或会</p>

		<p>进一步打压冶炼企业生产积极性。</p> <p>当前价位来说锌价成本支撑仍强，后续随着能源价格上涨，冶炼企业减产如果进一步跟进，锌价仍存在继续上涨的可能。</p> <p>【操作建议】</p> <p>多单继续持有，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铝主力合约 AL2312 震荡偏强，报收于 19270 元/吨，环比跌 0.5%。长江有色 A00 铝锭现货价格环比上涨 30 元/吨，南通 A00 铝锭现货价格环比上涨 60 元/吨，A00 铝锭现货平均升贴水-70 元/吨。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏弱，报收于 3027 元/吨，环比跌 0.3%。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】</p> <p>11 月 7 日中国铝业集团有限公司与力拓集团签订了铝土矿供应和商业合作协议。邹平宏发铝业科技有限公司与上海宝钢包装股份有限公司合作的 100%使用绿色铝低碳铝罐试制成功。据 SMM 调研，云南地区电解铝企业再度因电力供应不足，被要求减产，按照第一轮通知的减产幅度测算，总减产规模约为 115 万吨，目前省内企业均开始停槽减产，但部分企业仍在争取更多的电力供应，后续不排除有减产幅度下降的预期。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能限产枯水期再度发酵，未来或将进一步增加。需求方面，下游加工企业周度开工率环比持稳，未来淡季或将有所下降。库存方面，国内铝锭社会库存继续累积，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】</p> <p>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】</p> <p>沪锡震荡偏弱，主力 2312 合约收于 210490 元/吨，涨 1.07%。现货主流出货在 210000-212000 元/吨区间，均价在 211000 元/吨，环比涨 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>11 月 7 日下午，人民银行、住建部、金融监管总局、证监会联合召集数家房企座谈，了解行业资金状况和企业融资需求。据悉，参会企业包括万科、保利、华润、中海、龙湖和金地等。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时企稳，SMM 调研冶炼企业周度开工率环比小幅回落 0.43 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，近期一批贸易企业订单进入国内引发市场价格波动。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，锡下游消费整体表现较好。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 5 周铅蓄电池企业开工周环比微幅下降。库存方面，上期所库存继续下降，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</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，近日锡价深跌后下游采购积极性较高。供应端因炼厂开工情况较好而维持</p>

		偏宽松态势，但是未来或将受到矿端供应不足的影响。消息面带来的盘面大跌正在收复中，建议前期多单续持。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。
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16530 元/吨，涨 0.36%。SMM 1#铅锭现货价格 16350~16500，均价 16425 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 11 月 6 日，SMM 铅五地社会库存总量至 7.16 万吨，较上周五(11 月 3 日)增加 0.11 万吨:较上一周一(10 月 30 日)增加 0.13 万吨。据调研。近期铅蓄电池市场消费转淡，部分下游企业顺势减产，同时部分中大型铅冶炼企业正值检修，铅锭供需双降背景下，炼厂减产抵消部分铅锭累库。又因沪铅走强，期现价差扩大，且价差水平超过 250 元/吨，促使持货商交仓意向增加，炼厂库存转移至交割仓库，铅锭社会库存延续增势。后续继续关注铅锭交仓移库动向，以及铅冶炼企业检修带来的减量扩大，短期铅锭累库预期不改。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，近期关注点仍在于美联储加息预期的变化，关注鲍威尔讲话。现货基本面，受设备故障和环保检查等因素影响，个别原生铅和再生铅炼厂检修，短期铅锭供应增速放缓。消费端，下游企业近日拿货情绪不高，刚需补库为主，铅价回升抑制需求，原生铅再生铅均贴水出货。库存来看，LME 铅库存震荡累库，沪铅仓单回升 448 至 44978，铅期货 back 加深，近月偏强暂持续。</p> <p>【交易策略】 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。</p>
镍	+2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 142170，涨 2.15%，创两年新低，SMM 镍现货报价 138050~142500，均价 140275，降 4025。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 10 月全国精炼镍产量共计 2.4 万吨，环比上调 8.9%，同比上升 55.7%。全国电解镍产量 9 月延续爬坡基本符合预期。本月产量增加主要仍因当前部分电积镍项目处于产量爬升过程中，10 月期间华东及华南地区部分冶炼厂精炼镍产量大幅提高达到满产。此外，尽管在 10 月期间镍价一路下行，但受镍板可被注册为交割品的特殊属性，大部分镍板生产企业并无减产意愿。预计 2023 年 11 月全国精炼镍产量 2.4 万吨，较 10 月精炼镍产量持平，主要原因为今年内大部分新增产能均在 10 月达成满产，其余新增产能预计将在 2024 年投产，因此后续产量增量或集中在 2024 年。整体来看，2023 年下半年国内电积镍放量符合预期。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，有色多数表现整理回调。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。硫酸镍价格出现回落，MHP 到货回升，中间品供应改善，电积镍成本重心或有所下移，但总体幅度可能有限。不锈钢 11 月减产继续增加，近期 300 系降库存，价格稳成本降利润有所改善。国内外镍显性库存波动反复，国内仓单继续有所回升，国内现货库存则周度环比有显著回升，保税区持平，国内电积镍供应满足国内需求，进口持续减少。</p> <p>【交易策略】 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，沪镍创两年新低后反弹收复 14 万元，上档关</p>

		注 14.6。LME 镍在 18400 美元以内延续弱势。
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14510，涨 0.35%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格部分下调。11 月 8 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 14700，跌 50；德龙 14700，跌 50；宏旺 14750，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26000，平；张浦 26000，平。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货波动。不锈钢库存本周降库，月末提货增加。原料端近期有所回落，镍生铁成交价最新低至 1030 元/镍点，不锈钢成本支撑下移，不锈钢此前统计 11 月减产显著，不过近期因原料下滑及不锈钢利润改善，减产执行仍有待观察，后续关注进一步库存变动。</p> <p>【交易策略】 不锈钢脱离低位有所回升，收复 14500，上方关注 14700、15000 元能否继续收复，下观 14300 附近支撑。震荡操作思路为主。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周三工业硅低开探底回升，主力 2401 合约涨 0.11% 收于 14175 元/吨，成交量大幅增加，持仓量小幅回落。仓单方面，注册仓单量增加 383 手，总仓单至 35089 手。南方厂家挺价，北方厂家小幅调低报价，现货市场持续走弱，上下游博弈中。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应小幅回落，西北地区供应相对平稳，西南地区平水期到来，部分企业开始陆续停炉，预计后续减产将继续增加，非主流产区开炉继续增加。云南德宏已经开始停炉，本周产量预计继续下降。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%。目前产量转降，但企业库存继续回升，交易所库存下降。</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】 技术上，长周期见底回升，短周期持续调整，新主力 2401 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，上方阻力在 14360 附近。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	-1	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面宽幅震荡，主力合约 2401 下探回升涨 1.08%，收于 145350 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，11 月 8 日富宝碳酸锂指数报 150500 元/吨，下跌 3000 元/吨，电池级碳酸锂报 154500 元/吨，下跌 3000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 146500 元/吨，下跌 3000 元/吨。氢氧化锂指数报 145000 元/吨，下跌 2000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 880 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 2050 美元/吨，下跌 10</p>

		<p>美元/吨；锂辉石指数（中国 SC5%-6%）报 13300 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 18400 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 5140 元/吨，下跌 180 元/吨。主力基差报 6000 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>当前进口澳矿生产碳酸锂的成本在 16 万元左右，随着电碳现货价格连续小幅走弱，目前进口矿石生产碳酸锂的企业处于小幅亏损状态。锂盐生产企业有意愿挺价，维持较低的开工率。从碳酸锂库存变化趋势看，国内锂盐生产企业碳酸锂库存处于年内偏低水平，但仍高于往年同期，下游主动采买碳酸锂原料的意愿不强。碳酸锂供需形势相对平稳，市场博弈的焦点转向成本支撑的有效性。锂盐厂的挺价动作一定程度上带动了海外矿企把握市场机遇进行铺货的积极性，矿石价格近期走势偏弱，市场预期有进一步下降的可能。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从碳酸锂中长期过剩的基本面看，高成本供应退出在所难免。目前市场运行的逻辑可能要摆脱外购锂云母生产碳酸锂的成本，向更低的成本线寻找支撑。建议卖出套保头寸根据现货出货情况及时调仓；普通投资者宜跟随基本面走势，逢高偏空配置。</p>
<p>螺纹</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续走高，收盘价上涨 0.13%。北京地区开盘稳中降 10，河钢敬业报价 3780，商家反馈整体成交先弱后强，但全天表现还可以。上海地区价格开盘降 10-20，成交不行，盘中跟随期货上行，现货跟涨 20-30，目前永钢 3950-3960、中天 3870-3880、三线 3860-3910，下午有少量投机进来，有些商家惜售不出，整体成交还行。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel 建筑企业 11 月调研 195 样本显示，10 月实际钢材采购量 713 万吨，月环比下降 3%；11 月份计划钢材采购量 736 万吨，根据前 4 月实际值较计划值下浮情况，人为调整 11 月采购量预估值在 695 万吨左右，月环比预计下降 2.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>螺纹自身仍无明显矛盾，低产量、低库存的状态延续，周三找钢公布的数据显示，建材产量小幅下降，季节性对需求影响明显加大，去库收窄。相比之前，当前需要评估或观察的是钢价上涨后能否继续维持供需相对健康的状态，由此导致期现市场恐高情绪提升，价格上涨受阻，螺纹在 3800 以上接近电炉平电成本后，利润明显修复，而现货上涨对将考验下游接受能力，特别是北方需求开始季节性下降，同时电炉逐步复产，而高炉在惯性减产过后，也有减产放缓及复产可能。故政策利多依然延续，还未完全透支，当前问题是产业上存在供应回升及需求边缘走弱的预期，不过行政减产一旦能落实，螺纹供应回升将受阻，也会缓解需求下降后库存端的压力。因此减产消息重新对螺纹价格形成偏强支撑，但核心问题依然是利润好转后，钢厂从高炉到成材的主动复产情况，这也是近期主要关注点及进一步做多的隐患。</p> <p>【交易策略】</p> <p>01 合约短期向上压力 3920 元，但保守策略下可选择暂时观望，关注供应变化。</p>
<p>热卷</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货探底回升，2401 合约日内涨 1.18%至 3940 元/吨。夜盘小幅走高。现货市场：日内天津热卷主流报价 3850 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，午后期货盘面震荡拉高，提振市场心态，现货价格小幅上调，下游多投机性需求，补库采购积极性较差。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>8日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量539.49万吨，较昨日降1.14万吨，降0.21%；库存周转天10.1天，较昨日持平；日消耗总量54.54万吨，较昨日降0.07%。乘联会初步统计，10月乘用车市场零售202.6万辆，同比增长10%，环比增长0%；今年以来累计零售1,726万辆，同比增长3%。</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3950，下一阻力在4100附近。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】 铁矿石昨夜盘高开高走，主力合约上涨1.79%，收于939。</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】 铁矿石昨夜盘高开高走。现阶段成材表需体现出韧性，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，但钢厂对焦炭开始提降，钢厂利润走扩对炉料端价格的正反馈主要体现在铁矿上。外矿四季度发运压力不大，有望提前完成全年目标，供给端难有宽松。需求方面，铁水小幅减产，但仍维持高位运行。</p> <p>【交易策略】 当前铁矿石自身基本面较为坚挺，宏观预期改善，市场风险偏好提升，钢厂利润小幅修复，对铁矿石价格形成上行驱动。</p>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力2402合约涨0.5%收于6786。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6460元/吨，环比上涨10，云南主产区价格报6450元/吨，环比持平，贵州主产区价格报6480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、海关总署11月7日数据显示，2023年10月中国出口钢材793.9万吨，较上月减少12.4万吨，环比下降1.5%；</p> <p>【市场逻辑】煤炭价格走强，带动化工焦价格坚挺，硅锰成本暂稳，目前宁夏产区厂家基本盈亏平衡，南方产区厂家亏损加剧，宁夏及南方产区厂家减产，锰硅产量继续下降，钢厂对硅锰需求变动不大，硅锰整体供需偏宽松。</p> <p>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，但锰硅供需偏弱，关注原料端煤炭价格变动，</p>

			钢厂招标价格预计环比下降，锰硅期货整体维持区间震荡走势。
	硅铁	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货偏强运行，主力合约涨 1.17%收于 7092。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,800.00 元/吨，环比变动 0，宁夏报 6,750.00 元/吨，环比变动 0，甘肃报 6,900.00 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：11 月河钢 75B 硅铁招标数量 1863 吨，10 月两次招标数量合计 3310 吨，较 10 月减少 1447 吨。</p> <p>【市场逻辑】宁夏产区电费预计上调，受此影响硅铁偏强运行，从基本面来看，兰炭价格第三轮提降，硅铁成本预计将继续下移，目前内蒙、青海产区生产利润 200 元左右，宁夏产区生产利润亏损 100 左右，本周硅铁产量变动不大。钢厂对硅铁需求变动不大，整体硅铁供需双弱。</p> <p>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，但硅铁成本下移，基本面偏弱，整体维持区间震荡走势，关注钢厂招标定价情况。</p>
	玻璃	+1	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 2401 合约跌 1.06%收于 1673 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场偏弱整理，部分零星下调，交投氛围尚可。华北出货维持尚可，厂提较多，部分贸易商走货量偏于一般，价格基本走稳。华中市场价格走稳，下游库存低位下，近日按需提货，出货有所恢复，产销平衡附近。华东市场稳价出货为主，个别厂报价下调 3 元/重量箱，交投氛围尚可。华南部分厂加大 1-2 元/重量箱让利，市场交投平稳，多数产销在平衡附近。西南市场价格稳定，厂家出货尚可，近期库存小降。</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。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>【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；1 月合约现货预期转弱，但基差处于高位，盘面多空均无确定性长期趋势，建议短线参与，基差收敛后及时止盈。当前重点关注 2405 合约边际成本附近买入套保机会。</p>
能源化工	原油	-3	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 591.7 元/桶，跌 3.36 %。</p> <p>【重要资讯】 1、据国际文传电讯社报道，有知情人士透露，俄罗斯当局正在与石油公司讨论一项新的石油产品出口禁令豁免。政府正计划解除对汽油 AI 92 和 AI 95 的出口禁令，因政府认为俄罗斯市场不需要国内生产的那么多辛烷值为 92 及以下的汽油。不过目前决定尚未做出。</p>

		<p>2、巴克莱：下调 2024 年布伦特原油预测价格，降低 4 美元/桶至 93 美元/桶。</p> <p>3、欧佩克秘书长：在 2023 年期间，欧佩克+采取了积极预防措施，以实现市场稳定。欧佩克+将在下次会议上采取适当措施。欧佩克+的行动为行业所需的投资提供了条件。石油需求持续显著增长，2024 年石油需求增长将超过每日 200 万桶。我们对需求仍然持乐观、强劲态度。我们看到炼油和石化领域存在投资短缺。</p> <p>4、哈萨克斯坦能源部长：预计 2024 年哈萨克斯坦的石油产量将达到 9400 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 巴以冲突热度下降，EIA 下调石油需求预期，同时近期宏观面及原油供需面对油价的支撑均在弱化，盘面下行逐步兑现前期利空预期。</p> <p>【交易策略】 SC 原油连续走跌释放利空情绪后，夜盘跌破 600 一线技术支撑，短线预计延续弱势格局，偏空思路对待。</p>
沥青	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货低开震荡，主力合约收于 3575 元/吨，跌 1.68 %。 现货市场：本周初中石化个别地区沥青价格下调 30-50 元/吨，部分地炼价格小幅下调。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3980 元/吨，山东 3750 元/吨，华南 3890 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 4115 元/吨，华北 3750 元/吨，西南 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：近期国内主营及地炼开工负荷均明显下降，根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-8 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 35.5%，环比下降 1.5%。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：随着气温的骤降，北方地区需求接近尾声，沥青道路需求逐步萎缩，南方等地仍有项目赶工需求，但基本按需采购为主，且优先消耗社会库，市场成交氛围一般。 3、库存方面：国内沥青炼厂及社会库存均连续下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-6 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 83.8 万吨，环比下降 0.3 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 94.4 万吨，环比减少 4.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，同时现货市场供需矛盾有限，但原油走跌压制盘面。</p> <p>【交易策略】 沥青原料成本增加支撑沥青盘面走势，但原油连续大跌，沥青盘面承压，短线预计偏弱运行，关注成本端的进一步指引。</p>
高低硫燃料油	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 7 元/吨，跌幅 0.22%，收于 3114 元/吨；低硫燃料油 2401 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.09%，收于 4442 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 本周中国燃料油港口到货预计 25.25 万吨，其中南沙 8 万吨，扬州 4.25 万吨，其他 13 万吨。 2. 美国能源信息署（EIA）：预计欧佩克+的产量削减将持续到 2024 年底，并抵消非欧佩克国家的产量增长。 3. 俄罗斯能源部长：俄罗斯考虑解除对汽油 AI 92 和 AI 95 的出口禁令。</p>

		<p>【市场逻辑】</p> <p>成本端：供应方面，沙特以及俄罗斯继续重申将自愿减产至 2023 年年底，供给弹性依然明显受限，需求方面，现在处于季节性需求淡季，美国原油库存超预期累库，巴以冲突风险溢价回落，原油下行空间打开，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，但总体高硫供需处于较为疲弱态势，而低硫供给端受科威特出口量减少影响基本面相对偏强，预计后市低硫燃料油裂解价差有望继续走强。能源品由强到弱排序：LU、SC、FU。</p> <p>【交易策略】</p> <p>高硫燃料油下跌空间打开，维持空头策略不变。</p> <p>风险关注：美国收储、OPEC+进一步延长自愿减产协议</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘 PTA2401 合约价格上涨 100 元/吨，涨幅 1.73%，收于 5890 元/吨；PX2405 合约价格上涨 114 元/吨，涨幅 1.35%，收于 8548 元/吨。</p> <p>现货市场：11 月 8 日，PTA 现货价格跌 84 至 5812 元/吨，卖家正常出货，买家维持刚需，基差稳至 2401+34 元/吨。PX 现货价格收 1004 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 11 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>成本端：沙特以及俄罗斯继续重申继续将自愿减产至 2023 年年底，供给弹性依然明显受限，需求方面，现在处于季节性需求淡季，美国原油库存超预期累库，美联储官员发表鹰派言论，原油大幅下跌。而 PX 供需基本面变动不明显，在成本端下跌走势下，PX 价格预计继续呈下跌走势。</p> <p>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，截至 11 月 3 日当周，PTA 开工负荷 75.4%，周度下降 3.4%，需求继续维持高位波动，PTA 供需呈双减局面。</p> <p>库存方面，截至 11 月 2 日，PTA 工厂库存天数 5.55 (+0.43) 天；聚酯工厂 PTA 原料库存 6.88 (-0.25) 天；中国织造样本企业原料备货天数（涤纶长丝）17 (+0.07) 天；终端织造订单天数 13.15 (-0.68) 天。PTA 工厂供应充足，聚酯企业刚需为主，补库动力下降；上游原料涤纶长丝厂商让利出货，下游厂商刚性备货，织造企业原料库存天数窄幅波动。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>PTA 供需基本面矛盾不明显，某供应商现货减少 11 月 30%长约量下，PTA 近月基差有望走强，而成本端大幅回挫下，预计 PTA 价格走势呈整理态势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>成本回落，产业链库存传导略显不畅，但在现货厂商减少 11 月长约量下，预计 PTA 价格继续呈区间震荡整理走势，高抛低吸策略为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8201 元/吨，涨 0.48%，减仓 0.04 万手，PP2401 合约收 7728 元/吨，涨 0.68%，增仓 0.95 万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅走弱，国内 LLDPE 主流价格 8070-8500 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 7580-7650 元/吨，华南拉丝主流价格 7500-7720 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 11 月 2 日当周，PE 开工率为 81.45% (+0.07%)；PP 开工率 79.02% (-1.42%)。</p>

		<p>(2) 需求方面: 11月3日当周, 农膜开工率 60% (+2%), 包装 57% (-1%), 单丝 50% (持平), 薄膜 49% (-1%), 中空 49% (-1%), 管材 42% (持平); 塑编开工率 44% (-1%), 注塑开工率 51% (持平), BOPP 开工率 55.7% (+0.5%)。</p> <p>(3) 库存端: 11月8日, 主要两油库存 64 吨, 较上一日环比去库 1.5 万吨。截止 11月3日当周, PE 社会库存 17.36 万吨 (+0.28 万吨), PP 社会库存 4.277 万吨 (+0.351 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】 供需来看, 供应高位小幅收缩, 下游需求农膜北方需求有所走弱, 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, 部分下游行业开工小幅走弱, 整体供需维持宽松格局, 对聚烯烃支撑不足, 后期继续关注成本端变化对聚烯烃驱动。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱, 预计聚烯烃短期震荡运行, 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, 建议关注塑料与 PP 继续走阔机会, 但需要关注丙烷价格波动对 PP 影响。</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 4216 元/吨, 涨 0.81%, 增仓 0.12 万手。 现货市场: 乙二醇现货价格小幅下跌, 华东市场现货价 4122 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 从供应端来看, 装置重启, 供应回升。国内方面, 中化泉州 50 万吨装置 11月7日停车检修, 预计时长 10 天左右; 成都石化 36 万吨装置 11月6日升温重启; 陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车, 预计 20 天左右出料; 中海壳牌 40 万吨装置 10月16日停车, 预计 2 个月左右; 陕西榆林化学 180 万吨装置轮检计划推迟至 12 月进行; 建元 26 万吨装置 9 月下旬已停车检修, 预计 40 天。截止 11月2日当周, 乙二醇开工率 61.82%, 周环比上升 2.99%。 (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8日, 聚酯开工率 87.98%, 较上一交易日环比持平, 聚酯长丝产销为 99.5%, 较上一交易日环比上升 55.7%。终端方面, 截止 11月2日, 织机开工负荷为 80%, 周环比降负 1%, 加弹织机开工负荷为 89%, 周环比持平。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, 11月6日华东主港库存 116.16 万吨, 较 11月2日去库 1.06 万吨。11月6日至 11月12日, 华东主港到港量预计 16.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期装置重启, 新装置投料试车, 供应有所回升, 乙二醇供需偏宽松, 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】 预计短期低位区间震荡整理为主, 关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 短纤反弹。PF402 收于 7432, 涨 108 元/吨, 涨幅 1.47%。 现货市场: 现货价格 7360 (-30) 元/吨。工厂产销 45.62% (-8.72%), 市场谨慎刚需, 产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端, 成本震荡。地缘风险溢价已经回吐, 交易淡季逻辑, 油价震荡走弱; PTA 供需面趋弱, 价格跟随成本震荡; 乙二醇供需宽松, 价格相对偏弱。(2) 供应端, 开</p>

			<p>工持稳，产量稳定。浙江时代 0.6 万吨装置 11 月 1 日停车，重启待定；仪征化纤 8.5 万吨计划 11 月 13 日停车 28 天；福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车，预计 2024 年 1 月 21 日重启。截至 11 月 3 日，直纺涤短开工率 87.3% (-0.8%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 11 月 3 日，涤纱开机率为 68% (+0.0%)，涤纱加工费有所修复，开工持稳，但是随着淡季来临预计开工转为下行。涤纱厂原料库 11.0 (-0.0) 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 27.6 天 (+0.8 天)，销售不佳而开工维持，成品转为累库。(4) 库存端，11 月 3 日工厂库存 15.0 天 (-0.3 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，当前原油震荡趋弱，且 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，苯乙烯震荡，EB12 收于 8435，涨 5 元/吨，涨幅 0.06%。 现货市场：现货下跌，江苏现货 8520/8550，11 月下 8500/8510，12 月下 8430/8450。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走弱。地缘风险溢价已经回吐，交易淡季逻辑，油价震荡走弱；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，开工低位运行。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 11 月 2 日，周度开工率 73.84% (+1.77%)。 (3) 需求端：下游开工稳中趋弱。截至 11 月 2 日，PS 开工率 61.15% (+0.55%)，EPS 开工率 52.34% (-5.46%)，ABS 开工率 77.68% (-0.33%)。(4) 库存端：截止 11 月 8 日，华东主港库存 3.76 (-0.74) 万吨，本周期到港 1.85 万吨，提货 2.59 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 1.77 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；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，原油震荡下行，成本支撑减弱。综合来看，苯乙烯供稳需弱，且原油偏弱，预计价格震荡下行，下方关注 8000 整数关口支撑。</p> <p>【交易策略】 建议做空。风险提示，原油上涨。</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 5139 元/吨，涨幅 0.98%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 7 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 604 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 598 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 608 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。 现货方面：8 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 5018 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5000 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 100 元/吨至 5500 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东多家地炼降负，华中一家烷基化装置开工，华东一家炼厂乙烯装置恢复，因此供应下降。截至 2023 年 11 月 2 日，隆众资讯调研全国 261 家液化气生</p>

		<p>产企业，液化气商品量总量为 55.66 吨左右，周环比降 1.99%。</p> <p>需求端：工业需求稳中偏弱，卓创资讯统计的数据显示：11 月 2 日当周 MTBE 装置开工率为 66.97%，与上周持平，烷基化油装置开工率为 36.39%，较上周降 1.38%。PDH 装置产能利用率：59.21%，较上周期下调 1.21 个百分点。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 11 月 2 日，中国液化气港口样本库存量：285.65 万吨，较上期增加 1.44 万吨或 0.51%。中国样本企业液化气库容率水平在 29.88%，较上期降 2.61 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11 月份 CP 价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>操作上短线偏空操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤昨夜盘继续上行，主力合约收于 1965.5 元/吨，涨幅为 2.64%，突破前期高点。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</p> <p>9 月印度进口澳大利亚焦煤量降至 237 万吨，环比 6 月下降 10%。俄罗斯 8 月炼焦煤产量约 820 万吨，同比下降 2.6%。</p> <p>2023 年 1-9 月，山西规模以上企业原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>焦煤主力合约昨夜盘继续上行，突破前期高点，上方空间打开。国内煤矿供给未能进一步宽松，上周焦煤原煤和精煤产量有所下降。钢厂利润空间有所修复，对焦煤价格形成一定上行驱动。海外焦煤受印度需求提振，价格继续上行，国内炼焦煤市场情绪有所好转。近日全国降温，动力煤采暖季需求开始释放，坑口和港口信心增强，价格小幅上调。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤坑口端出现累库，但随着钢厂利润的修复，供给端再度趋紧，以及动力煤价格走强，焦煤盘面突破前高。在黑色系集体上行的背景下，短期对焦煤价格顺势看多。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘涨幅收窄，主力合约收于 2538.5 元/吨，涨幅为 0.85%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>山西目前在产焦化产能 11850 万吨，计划淘汰焦化产能 2856 万吨，新增产能 2213 万吨。截止 10 月 8 日已经淘汰产能 1032 万吨。</p> <p>9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。</p> <p>今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>受成本端焦煤价格上行驱动，焦炭盘面走强。现阶段成材表需较为坚挺，提振成材价格走强，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，补库意愿不强，部分地区钢厂开始对焦炭进行提降。随着焦炭首轮降价</p>

		<p>落地，焦企亏损幅度加大，开工积极性进一步下降。焦炭第二轮提降也存在可能，但成本端的支撑力度仍在，短期价格变化趋势不明显。</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，现货价格主要受成本支撑，短期关注焦煤价格走势。</p>
甲醇	+1	<p>【行情复盘】 甲醇期货重心回踩下方五日均线支撑止跌回升，逐步站上 2480 一线，并上破 2500 关口，向上触及 2515，创阶段性高点。隔夜夜盘，期价稳中有升。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货市场反弹，但对现货市场提振作用有限，业者心态以及谨慎，国内甲醇现货市场气氛一般，跟涨不积极，区域走势分化，沿海市场稳中上涨，内地市场弱势整理。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差变动幅度有限。上游煤炭市场暂稳运行，成本端变化不大。短期原料端相对稳定，甲醇现货价格上涨乏力，企业面临生产压力犹存。西北主产区企业报价不涨反降，签单情况一般，报价小幅松动，内蒙古北线地区商谈 2040-2080 元/吨，南线地区商谈 2050-2060 元/吨。持货商存在低价惜售心理，但下游追涨热情不高，现货实际交投不活跃，观望情绪有所加重。随着甲醇产能利用率提升，产量呈现增加态势。甲醇开工率回升至 73.24%，较去年同期上涨 5.57 个百分点。后期企业检修计划寥寥无几，甲醇开工维稳，货源供应平稳。传统需求旺季结束，甲醇下行业开工全面回落，需求端跟进一般。国际生产装置开工回落，海外市场走势略强，甲醇进口利润有限。沿海地区库存维持在 100 万吨以上，大幅高于去年同期水平 87.42%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇需求过度到淡季，货源供应稳定，导致库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 甲醇突破 2480 压力位，打破持续两个月之久的震荡局面，短期重心将稳中走高，操作上可五日均线附近试多，由于基本面支撑不强，趋势性行情不明显，不排除盘面反复。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货向上测试 6150 压力位，但未能有效突破，重心承压回落，出现深度下探，最终录得长下影线。隔夜夜盘，主力合约横盘整理。</p> <p>【重要资讯】 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随松动，低价货源略有增加，但实际成交冷清。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源暂无优势，偏高报价向下传导遇阻。上游原料电石市场延续稳定态势，价格大稳小动。成本端变化不大，PVC 企业利润空间有限。西北主产区企业接单情况一般，部分报价顺势下调，厂家出货为主，暂无挺价意向。近期，PVC 行业开工水平回落，企业库存有所下滑。新增六家检修企业，还有部分企业存在临时减产，PVC 开工率小幅下降至 74.96%。后期仍有两家企业计划检修，前期停车装置顺延，预计检修损失量增加。贸易商报价走低，而下游入市采购不积极，部分逢低适量补货，随着观望情绪加重，现货交投转弱。下游制品厂订单未有好转，部分大厂开工维持在四至七成，中小企业开工偏低，对 PVC 消耗难以提升。金九银十结束，下游市场向淡季过度，终端需求难以形成有力提振。市场到货情况依旧平稳，华东及华南地区社会库存下降缓慢，略降至 37.22 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 产量端阶段性缩减，而需求难以跟进，社会库存消化速度缓慢，市场面临压力犹存。</p>

		<p>【交易策略】 利好支撑不足，PVC 走势略显僵持，短期重心在 6000- 6150 区间内波动，短线参与为宜。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 液碱期货突破 2630 压力位，但涨势放缓，重心在下方五日均线附近企稳小幅回升，盘面波动幅度不大。隔夜夜盘，期价大幅下探。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期现市场近期走势分化，现货市场气氛平稳，市场主流价格稳中有升，业者心态跟随好转。山东地区 32%离子膜碱市场主流价格为 730-835 元/吨，折百价为 2281-2610 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差低位波动，尚未出现收敛。受到部分装置停车检修的影响，烧碱产量阶段性收紧，企业出货情况较为顺利。前期装置检修较为集中，但氯碱企业产能利用率仍偏高，当前全国样本企业平均开工率为 84.46%。烧碱市场货源供应充裕，全国 20 万吨及以上样本企业液碱总库存为 40.76 万吨（湿吨），大幅高于去年同期水平 25.96%，但山东地区企业库存出现回落。山东液氯价格大多稳定运行，市场供需变动不大，实际成交尚可，根据最新的碱、氯最新价格核算，山东地氯碱企业盈利小幅缩减。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格降至 730 元/吨，经过前期连续下调，下游市场压价意向有所放缓。液碱价格降至相对低位，下游刚需补货增加。烧碱主力下游开工略有回落，氧化铝开工降至 80%，粘胶开工与前期持平，延续刚需接货节奏，需求端进一步提升空间受限。随着天气转冷，烧碱下游开工仍存在变数。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供应较为充裕，企业库存累积至高位，下游需求跟进一般，供需关系偏弱。</p> <p>【交易策略】 后期装置检修减少，烧碱基本面或弱化，盘面上行驱动不足，短期重心有所反复，建议暂时观望。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 1909 元/吨，涨幅 0.42%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：8 日现货市场暂稳运行，部分厂家轻碱价格上调 20-50 元/吨，部分厂家仍有意上调价格。华北地区重碱稳定在 2100 元/吨，华东重碱稳定在 2250 元/吨，华中重碱稳定在 2150 元/吨，西北重碱稳定在 2050 元/吨。 供应方面：中盐昆仑、中盐青海碱业开工负荷降至 5 成，纯碱供应小幅下滑。截止到 2023 年 11 月 2 日，周内纯碱产量 67.83 万吨，环比下降 1.18 万吨，跌幅 1.71%。周内纯碱整体开工率 87.14%，环比下降 1.51%。 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 11 月 2 日，全国浮法玻璃日产量为 17.18 万吨，与 26 日持平。本周全国浮法玻璃产量 120.21 万吨，环比+0.01%，同比+5.64%。 库存方面：截止到 2023 年 11 月 2 日，本周国内纯碱厂家总库存 51.31 万吨，环比增加 5.93 万吨，上涨 13.07%。其中，轻质库存 35.53 万吨，重质库存 15.78 万吨。 利润方面：截至 2023 年 11 月 2 日，中国氨碱法纯碱理论利润 592.35 元/吨，较上周 -283.24 元/吨，环比-32.35%。周内焦炭价格小幅下跌，原盐价格稳定，纯碱价格下跌，利润下跌。截至 2023 年 11 月 2 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 722.10 元/吨，环比-330.00 元/吨，跌幅 31.37%，周内原料成本大体稳定，纯碱价格下跌，利润下跌。</p>

			<p>【市场逻辑】 从基本面角度来看，上周纯碱产量 67.83 万吨，环比小幅下滑，但供应依旧较为充足，库存继续增加，但由于部分装置降幅，纯碱累库速度放缓，叠加高基差，市场下行驱动相对不足，短期偏强运行，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，上方高度相对有限。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期对利空并不关注，反而稍有利多盘面就有所上涨，故操作上短线以偏多思路，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】 周三尿素期货主力 01 合约低开宽幅震荡，跌 2.12%收于 2396 元/吨，01 合约成交环比下降，持仓量下降，多头有减仓离场迹象。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场以稳为主，主流区域价格上调 0-20 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 80%左右，晋开中颗粒计划今明恢复，瑞星、天泽小颗粒预计近期恢复，日产有所回升。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱，日内成交转好。本周企业预收订单环比增加 0.35 天，至 6.59 天，工厂控制接单，天数增加有限。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。出口政策小道消息扰动市场。</p> <p>【市场逻辑】 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】 技术上，主连中周期站上周 60 均线，上方阻力在 2550，短期下方支撑 2350。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】 周三晚间，美豆主力 01 合约价格上涨，站上 1300 美分/蒲关键位置后进一步拉涨至 1350 美分/蒲上方，收于 1366.75 美分/蒲附近。M2401 合约晚间高开震荡，暂收于 4140 元/吨，上涨 11 元/吨。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 4230 元/吨持稳，天津 4330 元/吨持稳，日照 4260 元/吨跌 20，防城 4240 元/吨持稳，湛江 4270 元/吨涨 10。</p> <p>【重要资讯】 巴西家园农商公司(PAN)的数据显示，截至周五(11 月 3 日)，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 50.67%，高于一周前的 38.41%，低于去年同期的 64.64%；截至 11 月 5 日，美国大豆收获完成 91%，五年均值 86%； 海关初步统计数据显示：2023 年 10 月份中国进口大豆 515.8 万吨，较 9 月份 715.4 万吨下调 199.6 万吨，环比降幅 27.90%，较 2022 年 10 月份 413.6 万吨增加 102.2 万吨或同比增幅 24.71%；2023 年 1-10 月份进口大豆累积 8241.5 万吨，较 2022 年同期 7190 万吨增加 1051.5 万吨，或同比增幅 14.62%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>豆粕观点暂不变。美豆天气炒作进入尾声，市场关注点转向南美，南美播种偏慢及美豆压榨需求强劲带动美豆盘面走强，豆粕随之拉涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，豆粕不建议追高。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格震荡收跌，主力 P2309 合约报收 7320 点，收跌 64 点或 0.87%;Y2309 合约报收 8240 点，收跌 28 点或 0.34%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价 7410 元/吨-7510 元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30~-50 左右。广东豆油价格波动不大，当地市场主流豆油报价 8660 元/吨-8760 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+400~450 元左右。</p> <p>【重要资讯】 咨询公司 Safras&Mercado 的调查数据显示，截至 11 月初，巴西 2023/24 年度大豆预售量相当于预期产量的 24.2%，高于去年同期的 20.6%，但是低于历史同期均值 34.5%。巴西农户不急于提前销售 2023/24 年度大豆，因为价格仍然面临压力，而且在连续几年丰收后，农户手头资金宽绰。与 10 月份调查相比，2023/24 年度大豆预售量增加了约 450 万吨。</p> <p>据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 11 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 13.64%，出油率减少 0.24%，产量减少 14.9%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：市场预估 10 月末马棕库存环比增加 10.82-12%至 256-259 万吨，国内棕榈油库存处于季节性高位，11、12 月到港偏高仍有累库存预期。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：美豆出口存改善预期，巴西南部干旱使得新季大豆播种进度偏慢，对期价美豆期价产生利多影响。彭博预估 11 月 USDA 报告小幅下调巴西大豆产量 0.005 亿吨至 1.625 亿吨。国内 11-12 月大豆到港升至月均 1000 万吨，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】已有多单续持或部分止盈离场，下方支撑棕榈油参考 6900，豆油参考 7650，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 16 点或 0.17%至 9174 元/吨。 现货市场：产区购销不旺，局部行情略显偏强。河南麦茬白沙花生上货量较少，走货不快。河南驻马店麦茬花生通米收购 4.40-4.55 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 4.50-4.70 元/斤，整体交易一般。东北新花生价格平稳为主，今日多数产区雨夹雪，市场基本无交易。产区农户仍表现惜售，局部略偏强。辽宁白沙通货米收购参考价 4.60-4.70 元/斤，高价成交难度较大；花育 23 通货米收购参考价 4.45 元/斤左右。</p> <p>【重要资讯】 压榨厂到货情况：临沂本地油厂适量到货，玉皇粮油、金胜粮油到货不多，兴泉油脂早间约 100 吨。费县中粮约 20 车。青岛工厂约 500 吨，石家庄工厂约 7-8 车，兖州约 10 车，开封工厂约有 16 车。</p> <p>根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 7760 吨，环比减少 5.83%，出货量 4080 吨，环比减少 0.73%。上周批发市场到货量及出货量均减少。主要因产区价格延续下滑趋势，市场采购谨慎；且部分油厂本周继续下调收购价格，对市场心态造成影响。</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，部分压榨厂近期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，东北部分产区降雪，使得产区上货量减少，豆粕及大宗油脂震荡反弹对花生粕、油价格产生一定支撑，有利于修复花生散油榨利，花生期价止跌反弹。</p> <p>【交易策略】 期价短期震荡为主，区间参考 8500-9500。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周三晚间，菜粕 2401 合约震荡整理，暂收于 3060 元/吨，上涨 1 元/吨。菜粕现货价格稳中有涨，南通 3190 元/吨持稳，合肥 3250 元/吨持稳，黄埔 3300 元/吨涨 10 。</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 11 月 3 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 9 万吨，较上周减少 2.7 万吨；菜粕库存为 0.7 万吨，环比上周减少 0.2 万吨；未执行合同为 9 万吨，环比上周减少 2.2 万吨。</p> <p>【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变，短期随美豆及豆粕反复。国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕上方空间预计不大。</p> <p>【交易策略】 菜粕不建议追高，企稳后考虑逢高沽空为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2401 合约低开震荡，暂收于 8508 元/吨，下跌 13 元/吨。菜油现货价格持稳，南通 8860 元/吨持稳，成都 9060 元/吨持稳 。</p> <p>【重要资讯】 10 月 USDA 报告进一步下调加美豆和拿大油菜籽产量。 海关总署：中国 10 月食用植物油进口 94.5 万吨，9 月为 92 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 目前菜油库存偏高限制菜油进一步上涨。菜油基本面供需逐步利多价格，但目前菜油库存处于偏高位置，菜油库存进一步去化后考虑逢低买入操作。</p> <p>【交易逻辑】 库存压力较大，期价承压，基本面逐步利多，回调后逢低买入。</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 0.39%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 1.28%； 现货市场：周三全国玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2550-2575 元/吨，720 容重以上优质玉米 2575 元/吨，较周二小涨 5 元/吨，广东蛇口新粮散船 2710-2730 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨；黑龙江潮粮折干 2200-2300 元/吨，价格个别反弹，吉林深加工玉米主流收购 2400-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨；华北玉米价格继续走强，山东 2630-2800 元/吨，河南 2700-2750 元/吨，河北 2580-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）美国农业部海外农业局发布的参赞报告显示，2023/24 年度巴西玉米产量预计达</p>

		<p>到 1.3 亿吨，同比减少 3.7%，因为种植成本高企，利润下滑，农户将会减少玉米播种面积。</p> <p>（2）南方港口谷物库存：截至 11 月 3 日，广东港内贸玉米库存共计 16 万吨，较上周减少 4.5 万吨；外贸库存 83.8 万吨，较上周增加 11.7 万吨；进口高粱 45.4 万吨，较上周减少 6 万吨；进口大麦 45.9 万吨，较上周减少 8.3 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 市场大背景未出现变化，期价表现为有压力。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，深加工消费表现好于预期，阶段性支撑增强，现货情绪好转提振市场，不过东北天气变化再度干扰市场情绪，养殖端修复信心仍然不足，期价上方压力仍存，整体维持区间预期判断。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡反复，操作方面暂时建议维持逢高做空思路。</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 0.31%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3070 元/吨，较周二上涨 20 元/吨；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 3350 元/吨，较周二上涨 40 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周二上涨 30 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（11 月 2 日-11 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.98 万吨，较上周降低 0.59 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.25 万吨，较上周产量降低 0.02 万吨；周度开机率为 63.79%，较上周降低 0.04%。（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 8 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 62.6 万吨，较上周增加 1.2 万吨，增幅 1.87%，月降幅 0.71%；年同比降幅 15.59%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，消费好于预期提振市场情绪，不过持续的利多有待进一步验证，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p>【交易策略】 短期期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周三，生猪期价日内低开高走，月间近弱远强，生猪指数持仓量持续创新高，月间 13 价差大幅走低。截止收盘主力 01 合约收于 15710 元/吨，环比前一交易日跌 0.35%。基差 01（河南）-1010 元/吨。全国均价 14.72 元/公斤，环比昨日跌 0.17 元/斤附近，7kg 仔猪价格近期反弹至 170 元/头附近，但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，月初头部企业挺价强烈，关注近期生猪现货情况。</p> <p>【重要资讯】11 月份上市公司出栏计划整体环比持续增加。10 月份上市公司陆续发布公告，受疫情影响 10 月份集团出栏整体有所缩量。</p> <p>【市场逻辑】基本上，11 月预计屠宰量环比稳中略有走高，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</p>

		<p>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空 01 多 05 套利持有，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 01 多 03 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】 周三，国内大宗商品走势急剧分化，饲料端冲高回落，鸡蛋期价偏弱震荡。截止收盘 01 合约收于 4294 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.42%。本周鸡蛋现货价格偏弱震荡，主产区蛋价 4.19 元/斤，环比昨日跌 0.07 元/斤，主销区蛋价 4.53 元/斤，环比昨日跌 0.07 元/斤，全国均价 4.31 元/斤左右，环比昨日跌 0.07 元/斤，淘汰鸡价格 5.90 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，毛鸡全国均价 3.78 元/斤，环比昨日持平。新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。</p> <p>【重要资讯】卓创数据显示，截止 2023 年 10 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.07 亿羽，环比 9 月增 0.33%，同比高 1.86%。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>【交易策略】逢估值高位抛空 02 及以后合约为主。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2401 合约在 14155-14250 元之间波动，略涨 0.71%。NR2401 合约在 10640-10730 元之间波动，略涨 0.57%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 5 日，中国天然橡胶社会库存 151.5 万吨，较上期下降 1.03 万吨，降幅 0.68%。中国深色胶社会总库存为 95.8 万吨，较上期下降 0.73%。其中青岛现货库存环比下降 1.43%；云南库存增 3.28%；越南 10# 下降 5.1%；NR 库存小计增加 2.41%。中国浅色胶社会总库存为 55.7 万吨，较上期下降 0.59%。其中老全乳胶环比下降 0.6%，3L 环比增加 0.73%，RU 库存小计下降 1.08%。</p> <p>【市场逻辑】 沪胶主力合约多次考验万四关口。近日国内天胶库存恢复下降，对胶价或许有支撑。不过，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。国内轮胎企业开工表现平平，但成品库存有所增加，轮胎出口在年底前或会放缓，终端需求对于天胶消费的提振作用不理想。国</p>

		<p>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，期货胶价与现货价差偏高对于沪胶有偏空压力。</p> <p>【交易策略】 近期沪胶指数在 14000 元上方整理，国内天胶去库存能否持续是影响胶价表现的重要因素。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 12610，涨 10 元/吨，涨幅 0.08%。 现货市场：华东现货价格 12250（-150）元/吨，买盘不佳，持货商积极出货。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，现货偏紧压力逐步缓解，市场价格存回调压力。截止 11 月 2 日，开工 60.51%（+0.92%），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 11 月 2 日，港口库存 2.75 万吨（+0.32 万吨），进口货源低价难寻，但国内供应回升，库存止跌回升。(2) 供应端，新增装置检修计划，供应回升力度不及预期，需关注亏损压力下的计划外降负。益华橡塑 10 月 27 日停车，计划 11 月中旬重启，振华新材料 10 万吨计划 11 月中旬检修，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 11 月 2 日，顺丁橡胶开工率 66.21%（-4.73%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 2 日，全钢胎开工率为 62.8%（-2.15%），库存回升及天气转冷内需和出口均回落，导致开工下行；半钢胎开工率 73.28%（-0.1%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。(4) 库存端，11 月 2 日社会库存 11.727 千吨（+0.509 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，顺丁橡胶税后利润继续降至-345.13 元/吨，持续的亏损或导致部分企业降负或停车。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶计划外检修有所增多冲抵了装置重启带来的增量，需求预计震荡走弱，整体供需面仍趋弱，同时原料丁二烯装置陆续重启，价格有回调压力。因此合成橡胶价格预计震荡偏弱，下方关注 12000 一线支撑。但要关注持续亏损下的装置降负或停车。</p> <p>【交易策略】 建议逢高沽空。风险提示，原油大涨、装置检修增多。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR401 在 6924-6961 元之间波动，略涨 0.32%。</p> <p>【重要资讯】 截至 10 月底，本制糖期全国共开榨糖厂 29 家。其中，甜菜糖厂 28 家；甘蔗糖厂 1 家。本制糖期已产食糖 37 万吨，同比增加 3 万吨，销售 12 万吨，同比增加 10 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 周三国际糖价继续回落调整，近期收敛形态或将被打破，对国内糖市可能有影响。10 月份国内食糖产销数据平平，12 月份才是传统的产销旺季，但新糖陆续集中上市将带来供应压力。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。国际市场，巴西主产区进入榨季尾声，产糖进度放缓，且食糖出口港口有拥堵迹象。印度、泰国食糖减产已成定局，随着榨季进行最终产量将逐渐明朗。</p> <p>【交易策略】 糖厂可考虑趁近期糖价回升的时机分批进行卖保。</p>

	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘微幅波动。棉花主力合约 CF2401 报收于 15735 元/吨，周环比持平；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21690 元/吨，上涨 0.46%。 现货市场：11 月 8 日，新疆棉录得 16900 元/吨，日环比上涨 40 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 70.07 美分/磅和 73.34 美分/磅，日环比均下跌 1.55 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、11 月 8 日储备棉销售资源 12003.2403 吨，实际成交 4350.2351 吨，成交率 36.24%。平均成交价格 16138 元/吨，较前一日下跌 53 元/吨，折 3128 价格 16729 元/吨，较前一日上涨 66 元/吨。 2、我国是棉布生产大国，也是棉布的主要出口国家之一，我国棉布出口量远远高于其进口量，长期处于贸易顺差和净出口国地位。但今年棉布出口量表现差强人意，9 月棉布出口量 4.68 亿米，同比减幅 26.75%，1-9 月我国棉布出口量 44.27 亿米，同比下降 12.1%，大于纺织品服装的 9.49% 的跌幅。且除 3 月棉布出口量同比为正外，2023 年其他月份棉布出口量同环比均为负值。</p> <p>【市场逻辑】 近日储备棉投放量缩减，市场棉价趋稳，棉纱价格也在走稳与下跌之间徘徊，部分纺企停止下调报价保持观望，也有部分企业库存压力较大，寄望销量增加。目前纺企新接订单仍较稀少，部分企业只能接到几天以内订单，下调开机维持生产，尽量减少产出以缓解库存压力。企业普梳纱仍无利润，精梳尚有盈利。</p> <p>【交易策略】 本周以震荡思路为主。</p>
	纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘回落，收盘价下跌 0.6%。现货市场价格调整 50-200 元/吨，与业者根据自身成本及后市预期定价有关。其中多数牌号针叶浆价格跟随上海期货交易所纸浆期货主力合约价格有所调涨，个别牌号窄幅回落；部分地区进口阔叶浆现货牌号价格上涨 50-100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场个别偏弱。纸厂方面暂未有进一步调整，按自身订单情况安排出货。经销商走单稍欠理想，新单释放节奏减缓。下游印厂备库意向有所减弱，部分回归刚需采购，理性为主。铜版纸市场横盘整理。市场观望氛围较浓，纸厂方面出货价格相对坚挺，交付部分前期订单。经销商反馈社会面订单较为疲弱，局部新单跟进稀疏，市场成交延续僵持态势。下游印厂对于高价消化欠佳，询盘积极性降低。</p> <p>【市场逻辑】 根据 PPPC 统计，1-9 月 W-20 商品浆出货量环比增 6.4%，同比增 6.8%，对中国市场供应环比增 5.5%，同比增 41%，对北美及西欧市场供应环比增加但同比继续下降，供应分化情况延续，生产商库存降至疫情发生以来低位，特别是阔叶浆库存目前偏低。海外市场报价方面，上周加拿大 NBSK 的价格从 730-780 美元/吨过度至 720-810 美元/吨，北欧针叶浆价格持平于 730-755 美元/吨，期货走弱影响现货市场预期，阔叶浆价格涨至 620-640 美元/吨，表现偏强。国内成品纸继续挺价，上周成品纸产量企稳并小幅增加。国内 10 月港口木浆库存环比下降，同比也首次转降，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，但新产能投产影响下，四季度中国进口量可能进一步上升。目前国内纸浆市场供需双强的情况延续，但与之前相比国内市场边际转弱，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，四季度整体运行区间上移，伴随近期宏观政策层面利多，短期转向震荡反弹，向上在 6300 附近存在压力，但破前高仍有难度。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周三震荡整理，收于 9035 元/吨，涨幅为 1.06%。 现货价格：周三山东栖霞纸袋富士 80#以上一般货报价为 2.25 元/斤，较周二持平；周三山东栖霞 80#以上片一二三级报价为 3.2 元/斤，较周二持平；周三陕西洛川晚熟富士 70#起步统货报价为 2.8-3.2 元/斤，较周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 入库量监测情况：截至 2023 年 11 月 1 日，全国主产区苹果冷库库存量为 823.96 万吨，高于去年同期（759.15 万吨）64.81 万吨，涨幅 8.54%。由于今年收购期整体交易时间向后推迟 10 天左右的时间，因此目前主产区入库工作还在进行中。本期库存仅反应当前全国入库进度，不代表最终入库高峰值。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪波动较大，期价波动反复。入库量分歧比较大，市场预期出现变化，价格波动剧烈。新季收获进入尾声，产量以及优果率进一步兑现，前期的持续支撑收敛，同时目前苹果现货处于集中供应期，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，期价季节性压力仍然比较明显，不过短期来看，入库量分歧使得市场情绪波动较大，期价波动可能会比较反复，后期来看，市场聚焦于入库量情况以及消费的变化，目前对于期价整体维持高位区间判断。</p> <p>【交易策略】 短期期价波动比较剧烈，操作方面建议回归观望。</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