



观点概览

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	国债	玻璃
锡	花生	碳酸锂
天然橡胶	豆油	铁合金
燃料油	棕榈油	纸浆
铁矿石	铝、氧化铝	螺纹钢
豆粕	工业硅	
豆二	热轧卷板	
	尿素	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	鸡蛋	
	生猪	
	铜	
	锌	
	白糖	
	纯碱	
	棉花棉纱	
	LPG	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	股指	
	原油、沥青	
	焦煤、焦炭	
	镍、铅	
	不锈钢	
	玉米、玉米淀粉	
	苹果	
	贵金属	
	菜粕、菜油	
	豆一	
	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><b>【纽约联储消费者预期调查显示美国通胀预期总体走弱】</b>美国纽约联储消费者预期调查显示通胀预期总体走软，美联储政策再度收紧的压力继续减小，美联储再度加息概率预期继续下降，美元指数和美债收益率冲高回落，贵金属先抑后扬。纽约联储的调查显示，10月通胀预期总体走软，一年后的通胀预期从9月份的3.7%降至3.6%，三年后的通胀预期为3%，与9月份持平，五年后的通胀预期将从9月份的2.8%降至2.7%。尽管对未来汽油价格上涨的预期上升，而就业和个人财务前景基本稳定；10月房价预期涨幅维持在温和的3%，而未来汽油价格上涨的预期从9月份的4.8%上调至5%。调查发现，消费者对就业市场前景的看法几乎没有变化，预计明年失业率会上升的人数减少，预计未来12个月失业的人数略有增加。对美联储而言，虽然联储官员表态偏鹰，美国通胀走势仍有不确定性且距离联储政策目标仍有距离，如果联储再度加息，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，鹰派表态会让市场对美联储降息的时间点预期发生转变。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。美元指数短期反弹，但是美国经济数据走弱，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><b>【其他资讯与分析】</b>①欧洲央行副行长金多斯警告称，消费者价格增长可能会短暂回升，不过主要方向是下行。欧元区经济目前将保持低迷，不过之后应该会再次走强，同时有迹象显示劳动力市场开始走弱。②日元一度下逼152创一年新低，美盘中短线冲高70点，市场猜测日本当局入场干预。日本财务大臣铃木俊一日内早些时候表示：无法对外汇水平发表评论，突然的外汇波动是不可取的，外汇汇率应该由基本面决定。③全美零售联合会最新报告显示，美国消费者在假期前的支出有所减少，10月份扣除汽车和汽油的零售额下降0.08%，扣除餐馆的核心零售额下降0.03%。</p>
	集运（上海→欧洲）	+4	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一涨跌互现。主力合约EC2404报收于737.3点，日环比下跌0.09%。EC2406和EC2408微涨，EC2410和EC2412微跌。今日交投冷淡，主力合约交易量15.47万手，成交额57.07亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11月13日期市收盘后，最新一期SCFIS（上海→欧洲）公布为858.18点，周环比大涨31.3%。有如此大的涨幅与SCFIS基数和指数统计方式有关。 班轮公司从11月1日起大幅上调FAK运价。SCFIS是滞后性指标，11月6日SCFIS反映的是10月30日-11月5日从上海港开航班轮的运价，而11月13日SCFIS反映的是11月6日-11月12日从上海港开航班轮的运价。 因此，11月6日当期SCFIS反映了10月30-10月31日两天涨价前的低运价。而从实际来看，当周一半左右的航次是在10月30日-31日发运的，并且诸多11月初上船的漏装货也是沿用10月底运价，这就导致11月6日当期SCFIS反映11月运价部分被严</p>

		<p>重稀释，基数较低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 明日期市开盘后可能会明显反弹，空头需要注意风险。不过，11月涨价以来，中欧航线FAK运价逐周下跌，最新一期SCFI仅录得\$722/TEU，对应SCFIS约758点左右，与主力合约EC2404合约基差仅20点左右。所以，期市有可能出现“反弹之后再阴跌”的走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 明天可以开盘前挂单追涨，根据盘面走势及时止盈。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌互现，纳指下跌道指上涨，标普500指数略微收低0.08%。欧洲方面，主要国家市场均为上行，其中意大利股市涨幅超过1%。A50指数上涨0.17%。美元指数略有回落，人民币汇率走升。外盘变动总体影响或有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b>消息面上看，美国即将公布10月通胀数据，预计总体CPI升幅继续放缓，核心通胀率暂时持稳。美国众议院周二将对权宜支出法案进行投票，美国政府停摆风险仍需警惕。英国任命前首相卡梅伦担任外交大臣。日元在美盘阶段从年内低点迅速反弹，但投资者猜测日本当局尚未干预。国内方面，10月社融增量低于预期，贷款需求相对偏弱，居民短贷回落明显。隔夜消息面影响总体偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>此前影响股指走势的美债收益率因素转向震荡，对市场暂无利空影响。周一大幅上涨与上周五晚间外盘表现的利多有关。国内政策和经济数据仍为潜在支持因素，基本面对市场的利好影响有待继续体现。关注周三公布的10月经济数据、金融数据以及APEC会议影响。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产回升速度是市场预期以及上行斜率的核心影响。</p> <p><b>【交易策略】</b>策略方面，短期指数持续窄幅震荡，暂维持观望，多头保持轻仓等待方向确认，中期行情仍重点关注IF和IH。期现套利中，IC和IM近月贴水较大，但临近交割套利参与必要性不高，季节性正套临近可轻仓尝试。跨期套利方面，各期限升贴水震荡回落，同样关注季节性正套机会为主。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价持续走弱，暂时观望等待调整结束再入场做多。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一国债期货延续反弹，其中30年期主力合约涨0.17%，10年期主力合约涨0.03%，5年期主力合约涨0.05%，2年期主力合约涨0.04%。现券市场国债活跃券收益率普遍小幅回落，波动不大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，近期国内10月份经济数据陆续公布，上周国家统计局公布的10月份物价数据小幅回落，CPI同比增速重回负增长，PPI增速结束连续回升态势。其中，10月CPI年率-0.2%，预期-0.10%，前值0.00%。10月PPI年率-2.6%，预期-2.70%，前值-2.50%。10月份进口增速好于预期，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%；贸易顺差565.3亿美元，前值778.3亿美元。此前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。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。周一央行公开市场开展1130亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日180亿元逆回购到期，因此单日净投放950亿元。海外方面，近期美国经济数据走</p>

		<p>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, 农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.4824%、2.6358%, 全场倍数分别为 3.49、2.59, 中标收益率低于中债估值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 10 月份部分经济数据再次减速, 制造业 PMI 重回临界值下方, 出口增速再度减速, 物价数据走低, 债市暂时获得支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 继续关注国内实体经济数据指引, 从交易上来看, 随着国内金融市场风险偏好回升, 叠加经济基本面好转, 国债市场收益率下行空间收窄, 后期料小幅回升。建议投资者以逢高做空为主, 配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
	股票期权	<p><b>【行情复盘】</b> 11 月 13 日, 两市弱势震荡。截至收盘, 上证指数涨 0.25%, 深成指涨 0.1%, 创业板指涨 0.2%。科创 50 涨 0.76%。在资金方面, 沪深两市成交额为 8685 亿, 外资净流出 14.43 亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称, 为维护银行体系流动性合理充裕, 11 月 13 日以利率招标方式开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率为 1.8%。Wind 数据显示, 当日 180 亿元逆回购到期, 因此单日净投放 950 亿元。 本周央行公开市场将有 12500 亿元逆回购到期, 其中周一至周五分别到期 180 亿元、3530 亿元、4740 亿元、2020 亿元、2030 亿元; 此外周三 (11 月 15 日) 还将有 8500 亿元 MLF 到期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市弱势震荡。在期权市场方面, 期权市场活跃度下降, 持仓延续增加。在期权隐波方面, 当前各标的期权隐波分化, 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><b>【交易策略】</b> 科创板 50、中证 1000、中证 500: 做多波动率, 合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板: 卖看跌, 备兑, 合成多头</p>
	商品期权	<p><b>【行情复盘】</b> 昨日夜盘商品期权各标的大面积收绿, 纯碱等化工类期权品种跌幅靠前。期权市场方面, 商品期权成交量整体出现下降。目前铜期权、白糖期权、铝期权、纯碱期权、玉米期权等认沽合约成交最为活跃, 而硅铁期权、橡胶期权、碳酸锂期权、烧碱期权、乙二醇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、苹果期权、白糖期权、铜期权等处于高位, 碳酸锂期权、PVC 期权、乙二醇期权、原油期货、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</p>



		<p>从澳大利亚杰拉尔顿港启航前往青岛。本周，“Densa Hawk”号货轮将在同一航线上装运第二批 1.1 万吨货物。</p> <p>2、据 SMM 调研数据显示，10 月份铜管企业开工率为 68.40%，环比增加 1.90 个百分点，同比增加 1.31 个百分点。（调研样本 23 家，设备产能 233 万吨）</p> <p>3、截至 11 月 13 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.18 万吨至 5.45 万吨，再度刷新年内新低。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是增加的，仅上海地区小幅下降。总库存较去年同期的 11.71 万吨低 6.26 万吨，其中上海较上年同期低 4.46 万吨，广东地区低 0.11 万吨，江苏地区低 1.65 万吨。</p> <p>4、10 月 SMM 中国电解铜产量为 99.38 万吨，环比下降 1.82 万吨，降幅为 1.8%，同比增加 10.3%；且较预期的 99.6 万吨减少 0.22 万吨。1-10 月累计产量为 947.99 万吨，同比增加 96.74 万吨，增幅为 11.36%。预计 11 月国内电解铜产量为 100.12 万吨，环比增加 0.74 万吨增幅为 0.74%，同比上升 11.3%。1-11 月累计产量预计为 1048.11 万吨，同比增加 11.36%，增加 106.9 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期市场已经逐步消化了海外紧缩预期降温带来的利多情绪，而随着美元指数再度止跌反弹，铜价开始震荡走弱。从基本面来看，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，进入年末淡季后，下游恐进一步萎缩。从供应端来看，无论是从全球产量还是国内进口端来看，铜矿持续释放增量的预期已经在逐步兑现，在高加工费的背景下国内冶炼产量自今年以来屡创新高，据调研 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。</p> <p>短期来看，在不发生系统性风险的前提下，在海外紧缩和衰退的交织，国内政策预期与现实的多重博弈之下，铜价料短期宽幅震荡，预计区间 65500-69000 元/吨。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>11 月 13 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 21600 元/吨，跌 0.16%。0#锌主流成交价集中在 21480~21630 元/吨，双燕成交于 21580~21730 元/吨，1#锌主流成交于 21410~21560 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、上周锌下游消费板块开工变化表现不一，其中由于北方地区环保限产问题基本解除，镀锌企业开工有所回升，而压铸板块有生产补库行为而开工回升，氧化锌受到订单影响而开工走弱；但虽镀锌压铸开工回升，但从订单情况来看，消费仍旧处于低迷状态，订单表现不佳，且北方采暖季到来对镀锌订单形成压制，而圣诞订单疲软对压铸支撑不足，整体消费情况不及预期。</p> <p>2、据 SMM 调研，截至本周一（11 月 13 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.48 万吨，较 11 月 6 日增加 0.72 万吨，较 11 月 10 日增加 0.68 万吨，国内库存录增。本周库存增加主要是整体周末市场国产锌锭和进口锌锭均有到货，而下游企业刚需提货为主，造成库存累增。整体来看，原三地库存增加 0.51 万吨，七地库存增加 0.68 万吨。</p> <p>3、2023 年 10 月 SMM 中国精炼锌产量为 60.46 万吨，环比上涨 6.06 万吨或环比上涨 11.14%，同比增加 17.6%，略高于我们之前的预计值。1 至 10 月精炼锌累计产量达到 545.2 万吨，同比增加 10.65%。其中 10 月国内锌合金产量为 9.818 万吨，环比增加 0.99 万吨。SMM 预计 2023 年 11 月国内精炼锌产量环比下降 0.6 万吨至 59.86 万吨，同比增加 14.09%；1 至 11 月累计产量达到 605.1 万吨，累计同比增加 10.98%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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。</p> <p>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><b>【操作建议】</b> 多单继续持有，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震荡偏弱，报收于18880元/吨，环比跌1.15%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏强。长江有色A00铝锭现货价格18840，南通A00铝锭现货价格19190，A00铝锭现货平均升贴水-40。氧化铝主力合约A02401大幅下跌，报收于2884元/吨，环比跌2.73%。夜盘震荡偏强。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为3004元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据SMM调研统计，周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下降0.6个百分点至63.7%，与去年同期相比下滑3.5个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力空头减仓较多。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下降，淡季来临或将持续走低。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，供给端复产产能增加，现货价格下跌，氧化铝盘面承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 需求走弱库存增加给沪铝带来较大压力，但供给端减产预期仍存，深跌不易。操作上建议空单适量减仓，谨防大跌之后的反弹行情。主力合约上方压力位20000，下方支撑位18500。氧化铝短期偏空思路对待，需关注供暖季限产的消息。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡受缅甸佤邦局势影响大幅拉升，主力2312合约收于215500元/吨，涨2.99%。夜盘有所回落，伦锡有所上行。现货主流出货在214500-216500元/吨区间，均价在215500元/吨，环比涨4500元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 安泰科对国内21家冶炼厂（涉及精锡产能32万吨，总产能覆盖率97%）产量统计结果显示，2023年10月上述企业精锡总产量为15717吨，环比上涨5.1%，同比下滑10.8%。分地区产量来看，西南、华中和华北地区产量环比分别上涨1.6%、172.5%和295.9%。华南、华东地区产量环比分别下滑5.6%和1.5%。截至前10个月，国内样本企业共计生产精锡14.7万吨，同比小幅上涨3.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时企稳，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅回升0.35个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，短期内大部分冶炼厂还能维</p>

		<p>持正常生产,但是12月以后或将缺口显现。9月锡矿进口数据大幅下滑,预计10月环比将略有好转,但依然很难恢复低矿前的水平。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。10月锡焊料企业开工率较9月份下降3.24个百分点,主因十一假日因素以及光伏订单减少的缘故。11月第1周铅蓄电池企业开工周环比持平。库存方面,上期所库存继续下降,LME库存小幅增加,smm社会库存周环比显著下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 精炼锡目前基本面较为平稳,需求端有一定旺季转淡季的现象。下游采购依然较为谨慎,今日因缅甸低矿局势升级,锡价快速拉升,现货成交再度冷清。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。消息面带来的盘面冲高后小幅回落,建议多单适量减仓。中长期延续区间震荡走势。需关注矿端供应情况及美指走势,上方压力位240000,下方支撑位200000。</p>
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于16465元/吨,跌0.12%。SMM1#铅锭现货价格16350~16500,均价16425元/吨,跌0元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据SMM调研,截至11月13日,SMM铅五地社会库存总量至7.76万吨,较上周五(11月10日)增加0.94万吨;较上周一(11月6日)增加0.59万吨。据调研,本周沪铅2311合约即将迎来交割,铅冶炼企业陆续转移库存至交割仓库,铅锭社会库存如期累增。另原生铅交割品牌检修与恢复并存,铅锭供应差异不大,同时关注河南空气质量预警与云南限电等因素对于铅冶炼企业生产的后续影响。另当前铅锭出口处于亏损状态,但铅沪伦比值开始收窄,待沪铅交割结束后,需关注铅锭的出口机会。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数略有回调,有色涨跌互现。现货基本面,原生铅和再生铅炼厂陆续检修,加上原料紧张延续,11月有较强的减产预期或继续对价格形成支持。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,沪铅仓单增8042至54661,注意期货库存增加对盘面影响。</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。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于138470,涨0.15%,SMM镍现货报价137400~142500,均价139950,跌2950。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据Mysteel调研统计,本期(2023.11.2-2023.11.8)印尼镍铁发往中国发货19.73万吨,环比降幅12.81%,同比增加143.55%;到中国主要港口17.85万吨,环比增加0.79%,同比增加103.03%。目前印尼主要港口共计11条镍铁船装货/等待装货,较上期环比降幅35.29%。本周镍铁价格呈现断崖式的下跌,印尼铁厂心理价位有所下移,近日大量成交在1055-1060元/镍(到厂含税),最低成交至1030元/镍(到厂含税)。后续还需关注镍铁市场最新成交动态以及后期印尼镍铁回流情况。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数走弱,有色涨跌互现。镍连续反弹动力暂不足,而宏观利空下偏空共振引向下显著压力后略修复。供应来看,预期11月产量变化或相对有限,需求来看,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,</p>

		<p>电积镍成本重心或有下移，但总体幅度可能有限。不锈钢 11 月减产，近期 300 系降库存，价格稳成本降利润有所改善，减产仍形势有反复。国内外镍显性库存波动反复，国内现货库存则周度环比有 1220 吨增量，保税区略降，国内电积镍供应满足国内需求，进口持续减少。</p> <p><b>【交易策略】</b> 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，美联储官员近期讲话偏鹰，有色承压。沪镍下档则关注 13.5 万元附近支撑，短期反弹则关注上方 14.2，14.5 万元附近压力。LME 镍创新低后关注能否企稳反弹突破 18200 美元压制，线下偏空延续。</p>
不锈钢	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约整理，收于 14210，跌 0.35%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格下调。11 月 13 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15000，跌 100；太钢天管 14900，跌 100；北港新材料 14500，跌 100；德龙 14500，跌 100。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢现货回调。不锈钢库存本周继续降库，因减产增加到货减少。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。从需求端来看，下游依旧谨慎，维持刚需采购，关注后续能否改善。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢整理，关注 14300、14500 修复意愿，震荡操作思路为主。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一工业硅震荡下行，主力 2401 合约跌 0.88% 收于 14040 元/吨，成交量小幅回落，持仓量基本持平。仓单方面，注册仓单量增加 400 手，总仓单至 37179 手。北方厂家小幅调低报价，南方厂家报价开始松动，现货市场持续走弱，上下游博弈中。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应小幅回落，西北地区供应相对平稳，开炉略有增加，西南地区平水期到来，停炉持续增加，是减产主力，非主流产区开炉继续增加。据百川盈孚统计，2023 年 10 月中国金属硅整体产量 39.65 万吨，同比增加 32%。下游多晶硅行业开工高位，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><b>【市场逻辑】</b> 短期非主流产区供给回升，生产企业库存增加，但西南进入平水期，生产成本提高，减产增加，供需矛盾不大；交易所库存 11 月末集中注销仍存隐忧。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期见底回升，短周期持续调整，新主力 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。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	-5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一碳酸锂期货盘面高开低走偏弱运行，主力合约 2401 跌 3.97%，收于 141650 元。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b> 富宝锂电网发布数据显示，11月13日富宝碳酸锂指数报149166元/吨，持平，电池级碳酸锂报153000元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报145500元/吨，持平。氢氧化锂指数报143000元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报840美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报2050美元/吨，持平；锂辉石指数（中国SC5%-6%）报12975元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li<sub>2</sub>O&lt;8%）报18400元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li<sub>2</sub>O&lt;5%）报5140元/吨，持平。主力基差报3500元/吨，持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前碳酸锂边际成本在15万元左右，存有高价原料的锂盐生产企业有意愿挺价，维持较低的开工率，但代加工量显著回升。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低位，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，矿石价格近期走势连续偏弱，市场预期有进一步下降的可能。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从碳酸锂中长期过剩的基本面看，价格中枢下移倒逼高成本供应退出是不可避免的。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，顺大势逆小势，逢高偏空配置。</p>
螺纹	-1		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅走弱，收盘价跌0.3%。北京地区价格较上周五上涨10-20，河钢敬业报价3830左右，但是部分商家也有回到上周五价格水平，上午商家反馈成交偏弱。上海地区开盘价格上涨30-40，盘中回落10-20，整体还是走高10-30，永钢4000、中天3960、三线3880-3970，商家反馈成交一般，投机不多，主要刚需为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 住房城乡建设部党组书记、部长倪虹表示，从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1到10月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。另外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近20%。解决好新市民、青年人的住房问题，让他们放开手脚为美好生活去奋斗。央行行长潘功胜：货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动实体经济融资成本稳中有降。平稳有序推动重点区域和重点金融风险处置，依法将所有金融活动全部纳入监管，房地产金融风险和地方政府债务风险可控。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 螺纹钢除利润回升外，其他方面变动不大，供需及库存均处历年低位。上周铁水产量降至240万吨以下，但钢厂盈利继续修复，电炉平电利润已转正，在前期减产惯性影响减弱后，利润改善将延缓检修步伐，铁水及钢材产量可能止降并重新回升，需求方面季节性影响将逐步加大，螺纹需求面临持续下行。目前无论是年底钢厂原料补库还是钢材中下游冬季备货，都使现货端依然存在天然的多头，不过有几个问题需要面对：一是供需双弱局面不利于成本驱动的行市持续，二是季节性影响下后期螺纹供应弹性可能大于需求，三是盘面升水后要关注仓单生成情况。综合看，从时间和预期上看，扭转上升趋势的因素仍较少，但近两周黑色明显强于其他板块，涨幅较快，且之前一直交易的宏观经济及政策利多将在本周陆续呈现，需要注意利多出尽带来的高位下跌。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 周一螺纹大幅减仓回落，多数强势品种出现相似走势，建议多头重新转向观望，05 合约关注 3800-4000 元区间，短线若下跌过快可尝试低买。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货震荡下行，2401 合约日内跌 0.35%至 3962 元/吨。夜盘小幅走低。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3870 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘盘面下跌，现货跟跌，成交一般，下游多投机性需求，补库采购积极性较差。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 13 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 542.77 万吨，较上周五增 2.93 万吨，增 0.54%；库存周转天 10 天，较上周五持平；日消耗总量 55.34 万吨，较上周五增 0.47%。2023 年 10 月，中国小松挖掘机开工小时数为 101.7 小时，环比提高 14%，同比提高 0.2%，是继 2023 年 4 月以来首次同比正增长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 11 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，近年黑色 11 月多有交易宏观预期的行情，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游波动主导走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，跌破 9 月平台后回到 7 月区间，目前震荡区间扩大 3680-3950，3680 多次验证有效，关注上方阻力 4070，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.31%，收于 960。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 唐山解除二级预警，部分钢企高炉铁水产量恢复正常。近期黑色系期货震荡上行，之前有检修计划的钢企推迟检修，预计唐山高炉产能利用率小幅增加。 10 月份全国 CPI（居民消费价格指数）显示，受天气晴好，农产品供应充足、节后消费需求回落等因素影响，CPI 同比、环比均略有下降。同期，工业生产经营活动保持扩张，但受国际原油、有色金属价格波动及上年同期对比基数走高等因素影响，全国 PPI（工业生产者出厂价格指数）环比由涨转平。10 月 CPI 环比下降 0.1%，同比下降 0.2%。10 月份，从环比看，全国 PPI 由上月上涨 0.4%转为持平。从同比看，PPI 下降 2.6%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。 根据世界钢协统计，今年前三季度 37 个国家和地区（2022 年占全球产量的 98%）高炉生铁产量为 9.867 亿吨，同比增长 1.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 钢坯价格仍出现明显提涨，下游补库意愿提升，当前螺纹和热轧现货价格已提涨至 4000 元/吨。日均铁水产量自 4 月份以来首次跌破 240 万吨，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂刚性采购需求较强，钢厂厂内库存回升，港口库存累库不明显，仍处于低位水平。钢厂利润空间的修复对炉料端价格形成正反馈。铁矿石基本面短期仍较为强劲。</p> <p><b>【交易策略】</b> 当前铁矿石自身基本面较为坚挺，宏观预期改善，市场风险偏好提升。钢厂利润小幅修复，对铁矿石价格形成上行驱动，技术走势上已完成向上突破，逢低吸纳。</p>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货震荡，主力 2402 合约跌 0.38%收于 6750。</p>

		<p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6450 元/吨，环比上涨 30，云南主产区价格报 6480 元/吨，环比持平，贵州主产区价格报 6500 元/吨，环比持平，广西主产区报 6580 元/吨，环比持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、Mysteel：河钢 11 月硅锰首轮询盘 6650 元/吨，环比 10 月硅锰下调 350 元/吨。11 月硅锰采量：12900 吨，10 月硅锰采量：22000 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>今日硅锰跟随黑色系整体走弱。化工焦价格继续上涨，硅锰成本支撑较强，宁夏产区厂家利润下降，云南电费上调，厂家生产压力较大，宁夏、云南厂家继续减产，锰硅产量继续下降，钢厂对硅锰需求下降，硅锰整体供需偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅锰成本支撑较强，供需层面偏弱，关注原料端煤炭价格变动，钢厂招标价格预计环比下降，短期跟随黑色整体走势波动，维持区间震荡走势。</p>
硅铁	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：硅铁期货偏强运行，主力合约跌 0.36%收于 7140。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,700.00 元/吨，环比下降 100，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><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b>兰炭价格提降暂未落地，硅铁成本暂稳，目前内蒙、青海产区生产利润下降至 200 以下，宁夏产区生产利润亏损，厂家开工变动不大，硅铁产量环比持平。钢材产量下降，钢厂对硅铁需求下降，整体硅铁供需双弱。</p> <p><b>【交易策略】</b>硅铁基本面偏弱，上行空间有限，关注钢厂招标情况，短期跟随煤炭价格波动，整体持区间震荡。</p>
玻璃	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2401 合约跌 3.87%收于 1664 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，出货一般。华北主产区出货转弱，交投一般，部分小板价格松动，市场成交灵活。华中价格暂稳，多数厂家近日常产销略难平衡。华东市场个别厂近日报价下调 2-3 元/重量箱不等，交投氛围一般。华南市场稳中有涨，漳州、河源旗滨、南宁厂价格上调 1-2 元/重量箱，厂家近期出货情况不一，部分可销大于产。西南市场暂稳运行，市场交投一般，观望为主。东北周末部分厂对外地区价格下调 2 元/重量箱，东北当地价格暂稳，产销尚可。</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。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></p> <p>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</p>

			2405 合约边际成本附近逢低买入套保机会。
能源化工	原油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 601.2 元/桶，涨 0.17%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据路透援引消息人士称，美国外国资产控制办公室上周五向 30 家船舶管理公司发出通知，要求提供 100 多艘涉嫌以高于价格上限的价格运输俄罗斯原油的船只的信息。这是自去年美国及其盟国实施价格上限以来美国方面采取的最大举措。要求提供信息是制裁调查的例行步骤。去年 12 月，七国集团、欧盟和澳大利亚对俄罗斯的海运原油出口实施了每桶 60 美元的上限，禁止西方公司为超过上限的石油提供运输、保险和融资等服务。 2、分析师 Grant Smith 表示，伊拉克再次推动重启一条中断了七个月的石油管道，这可能成为原油供应的下一个增长点，同时也可能成为油价的潜在阻力。伊拉克石油部长表示，他正在与库尔德地区政府进行谈判，以重启这条日输油能力约为 50 万桶的输油管道，一直处于事件中心的土耳其已表示愿意恢复运营。若谈判成功，伊拉克就能再次向地中海北部运输石油，意味着产量增加。 3、欧佩克月报：OPEC 将 2023 年全球石油需求增速预测略微上调至 246 万桶/日（之前为 244 万桶）。将 2024 年全球石油需求增长预测保持不变，为 225 万桶/日。尽管存在夸大的负面情绪，全球石油市场基本面仍然强劲。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> OPEC 月报上调今年全球石油需求预期，近期宏观面及原油供需面均在转弱，盘面走势仍将承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油连跌后企稳，当前盘面上行驱动有限，短线以技术修复为主。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货低开震荡，主力合约收于 3544 元/吨，跌 0.7 %。 现货市场：本周初国内沥青主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅下调。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3880 元/吨，山东 3710 元/吨，华南 3725 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3620 元/吨，西南 4160 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：北方地区气温骤降，东北、西北等地道路施工基本结束，华北等地项目处于收尾阶段，沥青道路需求逐步萎缩，而南方多地面临持续性降雨天气，叠加资金面偏紧，沥青道路需求受限。年底前，沥青刚需将持续转弱。 3、库存方面：国内沥青炼厂库存小幅增长，但社会库存维持下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-13 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 89 万吨，环比增加 5.3 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 93.5 万吨，环比减少 0.9 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 沥青现货供需矛盾不大，但原油走跌持续压制盘面。</p> <p><b>【交易策略】</b> 成本端连续大跌后有所企稳，沥青盘面跌势也出现缓和，短线预计跟随成本震荡修复</p>

			为主。
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘低高硫燃料油价格走势上涨,高硫燃料油 2401 合约价格上涨 27 元/吨,涨幅 0.85%,收于 3185 元/吨;低硫燃料油 2402 合约价格上涨 77 元/吨,涨幅 1.79%,收于 4368 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 欧佩克表示,预计今年全球石油需求将增加 246 万桶/日,较上月的预测增加 2 万桶/日;预计 2024 年全球石油需求将增加 225 万桶/日,与上月持平。 2. 截至 11 月 8 日,山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 62.87%,较上周下跌 0.65 个百分点。 3. 截止 2023 年 11 月 6 日当周,富查伊拉重质渣油库存 1158.8 万桶,比前周增加 56.5 万桶,增幅 5.1%;2023 年以来增加了 15%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原油市场,市场开始出现 OPEC+延长石油减产的声音,同时美国此前宣布在价格合适的时候补充战略石油储备,OPEC 公布石油月报显示其对原油需求依然乐观,石油需求依然健康下,前期下跌是负面情绪释放。在此情况下,原油可能会应该震荡修复期。高硫燃料油需求处于淡季,近期部分炼厂受原料供应及下游产品利润明显下降影响,一次装置开工连续降负荷,高硫供需双减下,高硫裂解价差反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 炼厂开工负荷不断回落下,高硫裂解价差支撑企稳,成本端震荡修复行情下,燃料油紧跟原油波动,预计短期依然呈反弹走势。</p>	
PTA 及 PX	+	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:夜盘 PTA2401 合约价格上涨 32 元/吨,涨幅 0.55%,收于 5838 元/吨;PX2405 合约价格上涨 66 元/吨,涨幅 0.78%,收于 8514 元/吨。 现货市场:11 月 13 日,PTA 现货价格跌 42 至 5825 元/吨,基差跌 2 至 2401+32;PX 现货价格收 999 美元/吨 CFR 中国,日度持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端:近期原油市场开始出现 OPEC+延长石油减产的声音,同时美国此前宣布在价格合适的时候补充战略石油储备,OPEC 月报上调原油需求预测,可能会给期货价格带来一定支持力。 PX 供应端:浙石化 11 月初一条线停车导致降负现已恢复正常,彭州石化 75 万吨装置前道重启中,预计本周重启,截至 11 月 10 日,PX 开工负荷 80.2%,周度提升 1.5%。本周国内 PX 四川石化检修装置重启,东营威联负荷计划提升,PX 周度供应小幅提升。 PTA 供需方面:截至 11 月 9 日当周,PTA 开工负荷 75.4%,周度持平,逸盛海南一套 250 万吨新装置 8 号附近升温,预计近期投料生产,仪征化纤 2 号 65 万吨装置 13 日降负中,计划检修 10 天附近。需求方面聚酯开工负荷周度持平,PTA 供需边际小幅好转。 产销方面:13 日,国内涤纶长丝企业产销率 57.7%,日度提升 19.6%。部分用户刚需补库,长丝产销一般,局部回暖。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> PTA 供需基本面稳定为主,成本端反弹下,预计 PTA 价格走势呈震荡修复态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> PTA 及 PX 区间震荡整理格局下,建议高抛低吸策略为主。</p>	

	聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8029 元/吨，跌 0.88%，增仓 0.51 万手，PP2401 合约收 7646 元/吨，跌 0.31%，增仓 0.22 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8050-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7620 元/吨，华东拉丝主流价格 7580-7680 元/吨，华南拉丝主流价格 7450-7700 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 供需方面：前期检修装置重启，供应小幅回升。截至 11 月 9 日当周，PE 开工率为 82.4% (+0.95%)；PP 开工率 81.08% (+2.06%)。 (2) 需求方面：11 月 10 日当周，农膜开工率 57% (-3%)，包装 57% (持平)，单丝 50% (持平)，薄膜 48% (-1%)，中空 49% (持平)，管材 42% (持平)；塑编开工率 44% (持平)，注塑开工率 52% (持平)，BOPP 开工率 53.97% (-1.73%)。 (3) 库存端：11 月 13 日，主要两油库存 67.5 吨，较上一日环比累库 4 万吨。截止 11 月 10 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><b>【市场逻辑】</b> 供需来看，供应小幅回升，下游需求旺季已过，订单跟进有限，多数行业开工负荷逐步转弱下滑，整体来看，聚烯烃供需偏宽松；现货市场，贸易商让利出货，市场心态偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 供需基本面偏弱，聚烯烃短期期价或将面临调整。</p>
	乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4151 元/吨，跌 0.36%，减仓 0.32 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌，华东市场现货价 4100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，装置投产在即，供应存继续回升预期。国内方面，新疆一套 60 万吨装置投料试车，预计下旬见产品；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；陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车，预计 11 月中下旬见产品；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 月底进行；建元 26 万吨装置 9 月下旬已停车检修，预计 40 天以上。截止 11 月 9 日当周，乙二醇开工率 62.11%，周环比上升 0.29%。 (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 13 日，聚酯开工率 87.92%，较上一交易日环比下降 0.06%，聚酯长丝产销为 57.7%，较上一交易日环比上升 19.6%。终端方面，截止 11 月 9 日，织机开工负荷为 79%，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，大连一套 30 万吨切片装置开车。 (3) 库存端，11 月 13 日华东主港库存 115.47 万吨，较 11 月 9 日去库 0.36 万吨。11 月 13 日至 11 月 19 日，华东主港到港量预计 18.6 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两套新装置投产在即，预计供应进一步回升，乙二醇供需有边际走弱预期，叠加乙二醇港口库存居高不下，对价格走势形成一定利空，而从估计角度来看，当前乙二醇估值水平偏低，乙二醇下行空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7370，涨 24 元/吨，涨幅 0.33%。 现货市场：现货价格 7350（-30）元/吨。工厂产销 54.08%（+3.69%），市场刚需补货，产销一般。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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 10 日，直纺涤短开工率 87.6%（+0.3%）。（3）需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 11 月 10 日，涤纱开机率为 67.5%（-0.5%），终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率将震荡下行。涤纱厂原料库 9.6（-1.4）天，企业刚需备货为主，原料库存震荡下降。纯涤纱成品库存 29.8 天（+2.2 天），进入淡季终端需求走弱且贸易商节前备货尚未开启，成品持续累库。（4）库存端，11 月 10 日工厂库存 15.5 天（+0.5 天），开工稳定而下游需求不佳，导致成品库存仍处于高位。</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><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。风险提示，原油强势上涨。</p>
	苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB12 收于 8376，涨 5 元/吨，涨幅 0.06%。 现货市场：现货下跌，江苏现货 8460/8500，11 月下 8440/8470，12 月下 8360/8400。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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，华星石化 8 万吨 10 月 13 日检修，广州石化 8 万吨 11 月 7 日重启，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 11 月 9 日重启中，中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车检修 45 天。截止 11 月 9 日，周度开工率 73.41%（-0.43%）。（3）需求端：下游开工稳中趋弱。截至 11 月 9 日，PS 开工率 61.69%（+0.54%），EPS 开工率 54.10%（+1.76%），ABS 开工率 79.07%（+1.39%）。（4）库存端：截止 11 月 8 日，华东主港库存 3.76（-0.74）万吨，本周到港 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><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；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，苯乙烯供需偏弱，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><b>【交易策略】</b> 建议做空。风险提示，原油上涨。</p>
	液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG12 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 5248 元/吨，跌幅 0.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：11 月 10 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 614 美元/吨，较上一交易日跌 3 美</p>

		<p>元/吨；丁烷 624 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 604 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。</p> <p>现货方面：13 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 70 元/吨至 5088 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5050 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 200 元/吨至 5600 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东部分停工烷基化装置开工，炼厂醚后供应下滑，华南一家炼厂外放减少，因此供应下降。截至 2023 年 11 月 9 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 55.30 万吨左右，周环比降 2.39%。</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 9 日当周 MTBE 装置开工率为 67.49%，较上周增加 0.52%，烷基化油装置开工率为 37.73%，较上周增 1.34%。</p> <p>PDH 装置产能利用率：59.39%，较上周期上涨 0.18%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 11 月 9 日，中国液化气港口样本库存量：289.55 万吨，较上期增加 3.90 万吨或 1.37%。中国样本企业液化气库容率水平在 29.24%，较上期降 0.64%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>11 月份 CP 价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>操作上以短线操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤昨夜盘低开低走，主力合约收于 1992.5 元/吨，跌幅为 1.92%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>近日山西临汾尧都区一煤矿发生安全事故，受此影响尧都区煤矿安全检查趋严，部分煤矿短暂停产。</p> <p>9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</p> <p>9 月印度进口澳大利亚焦煤量降至 237 万吨，环比 6 月下降 10%。俄罗斯 8 月炼焦煤产量约 820 万吨，同比下降 2.6%。</p> <p>2023 年 1-9 月，山西规模以上企业原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦煤盘面基差完成修复，盘面上行动能放缓。国内煤矿供给依旧趋紧，蒙煤通关数量维持高位，但挺价意愿明显。需求方面，北方多地区出现明显降温，冬季采暖季对煤炭的需求开始释放。同时成材价格上涨，钢企利润有所回升，下游焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高，部分焦企开始提涨，对焦煤的补库意愿提升。坑口精煤累库暂告结束。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤供需结构改善，随着钢厂利润的修复，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>
<p>焦炭</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭昨夜盘出现调整，主力合约收于 2575 元/吨，跌幅为 1.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>内蒙古源通煤化集团公司研究决定：从 2023 年 11 月 10 日零时起，国标二级焦炭、三级焦炭场地价格分别提涨 100 元每吨。</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</p>

		<p>比下降 11.9%。</p> <p>今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成材现货价格不断走强，使得钢厂利润空间有所修复，铁水产量虽有回落但仍维持高位运行，钢厂对炉料端采购意愿增强。上周焦企厂内焦炭库存由涨转跌，焦企信心增强，部分焦企开始提涨首轮。钢厂在利润改善的情况下，有接受的可能性。当前焦化企业多处于亏损状态，开工意愿尚未有明显提升。基本面被动改善，上涨动力主要来自成本端驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>下游钢厂利润空间修复，焦企开启提涨，原料端焦煤价格走强，成本驱动明显，焦炭短期价格维持坚挺。</p>
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货上行承压，盘面小幅高开低走，重心震荡回落，跌破 2480 一线。隔夜夜盘，期价窄幅下探后回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>受到期货调整的拖累，甲醇现货市场气氛不佳，市场参与者心态偏弱，价格跟随松动。甲醇现货市场区域表现分化，沿海地区弱势下行，内地市场暂时维稳。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利机会不明显。上游煤炭市场价格稳中上行，成本端小幅走高，甲醇现货行情略显一般，企业面临生产压力不减。西北主产区企业报价与前期持平，签单整体平稳，保证出货为主，内蒙古北线地区商谈参考 2065-2080 元/吨，南线地区商谈参考 2050-2060 元/吨。甲醇供应端变化不大，西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低，行业开工回落至 72.07%，较前期下跌 1.17 个百分点，高于去年同期水平 5.51 个百分点，西北地区开工维持在八成以上。进入 11 月份，存在少量检修计划，近期陆续停车，由于检修时间不长，对甲醇开工影响有限。甲醇企业库存维持在 54 万吨附近，环比小幅增加，处于中等水平，库存压力尚不凸显。下游市场操作谨慎，贸易商挺价乏力，现货市场实际交投不多，商谈重心松动。下游多延续刚需接货节奏，煤制烯烃装置平均开工降至 86.14%，传统需求行业表现不一。沿海地区库存再度累积，增加至 110.55 万吨，将近去年同期的两倍。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>进口船货后期集中到港卸货，国内货源供应较为稳定，而需求提升受限，甲醇市延续高库存局面。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>基本面驱动不足，甲醇期价重回区间震荡走势，重心在 2350-2480 内波动，短线波动操作为宜。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货上方 6150 一线附近阻力明显，虽然盘面反复测试，但未能成功突破，重心承压回落，下探至 6000 关口附近。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货受挫下行，市场参与者信心不足，PVC 现货市场气氛转弱，各地区主流价格跟随松动，低价货源略有增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势。西北主产区企业接单情况欠佳，部分报价灵活下调，厂家让利出货为主。上游原料电石市场供需博弈，价格波动幅度有限。电石企业出货情况好转，乌海、宁夏地</p>

		<p>区出厂价上涨 50 元/吨，下游 PVC 企业电石到货稳定，采购价维稳。成本端变动不大，PVC 自身行情转弱，企业仍面临一定亏损压力。近期受到装置检修的影响，PVC 厂区库存略有回落。由于部分生产装置运行负荷提升，加之前期检修或临时停车的企业陆续恢复，PVC 开工率小幅提升至 75.10%。后期企业暂无检修计划，PVC 货源供应预期增加。贸易商报价跟随下调，下游阶段性刚需补货增加，逢低适量接货，采购积极性提升，整体放量有所增加。由于终端订单不佳，下游制品厂开工偏低，华北、华东及华南地区开工基本与前期持平，在五成附近波动。PVC 货源流转速度放缓，华东及华南地区社会库存居高不下，小幅增加至 37.49 万吨，大幅高于去年同期水平 24.22%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 货源供应阶段性收紧，但终端需求低迷，出口提振有限，PVC 市场尚未启动去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场面临高库存压力不减，PVC 期价上涨乏力，短期测试 6000 整数关口支撑，关注其能否突破。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货在 2630 一线上方整理运行，市场资金博弈，盘面波动较为剧烈，上行略显乏力，涨跌交互运行。隔夜夜盘，期价整理运行。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 液碱现货市场气氛尚可，价格相对抗跌，各地区主流价格稳中有升，山东 32%离子膜碱市场主流价格为 730-860 元/吨，折百价为 2281-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差小幅收敛。受到装置检修增加的影响，氯碱企业出货情况得到改善，部分报价较为坚挺，现货成交气氛平稳。进入 11 月份，检修装置计划内停车，全国主要地区样本企业平均开工率为 84.41%，较前期小幅下调 0.05 个百分点。其中，山东地区企业开工为 81.97%，略有提升。烧碱行业开工整体变化不大，处于偏高水平，货源供应依旧充裕。烧碱厂区库存高位回落，氯碱企业面临库存压力略有缓解，报价逐步企稳。全国 20 万吨及以上样本企业库存为 31.15 万吨（湿吨），环比大幅下滑 23.58%。其中，山东区域液碱库存继续回落，环比缩减 23.58%。山东地区氯碱企业开工不稳定，库存出现连续回落。烧碱主力下游开工较为稳定，刚需接货为主，压价现象暂缓，山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。天气渐冷，下游开工仍存在变数。液氯市场气氛平稳，价格稳中有涨，但商谈重心存在松动。山东地区液氯价格暂稳，根据最新碱氯价格核算，氯碱企业盈利与前期持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 后期烧碱市场面临装置重启，货源供应预期增加，在需求提升有限下，价格上涨将受到压制。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱市场驱动依旧不足，难以支撑价格持续回升，短期重心有所反复，建议暂时观望。</p>
纯碱	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 2053 元/吨，跌幅 3.89%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：13 日现货市场小幅上涨。华北地区重碱上涨 100 元/吨至 2300 元/吨，华东重碱上涨 100 元/吨至 2300 元/吨，华中重碱上涨 100 元/吨至 2300 元/吨，西北重碱上涨 150 元/吨至 2250 元/吨。</p> <p>供应方面：青海地区纯碱厂家低负荷运行，中盐昆山纯碱装置停车，纯碱厂家开工负荷率下降。截止到 2023 年 11 月 9 日，周内纯碱产量 66.43 万吨，环比下降 1.40 万吨，跌幅 2.07%。周内纯碱整体开工率 85.34%，环比下降 1.80%。</p>

		<p>需求方面：轻碱下游需求疲软，重碱下游需求变化不大，下游用户拿货积极性提升。截至 2023 年 11 月 9 日，全国浮法玻璃日产量为 17.24 万吨，环比+0.35%。浮法玻璃行业开工率为 82.08%，环比持平。</p> <p>库存方面：截止到 2023 年 11 月 9 日，本周国内纯碱厂家总库存 53.40 万吨，环比增加 2.09 万吨，上涨 4.07%。其中，轻质库存 37.14 万吨，重质库存 16.26 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2023 年 11 月 9 日，中国氨碱法纯碱理论利润 352.35 元/吨，较上周-240.00 元/吨，环比-40.52%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 739.60 元/吨，环比+17.50 元/吨，涨幅 2.42%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从基本面角度来看，上周纯碱产量环比小幅下滑，但供应依旧较为充足，库存继续增加。由于部分装置降幅，纯碱累库速度放缓，下游用户拿货积极性提升，纯碱厂家提货偏紧，部分厂家封单不接，短期偏强运行，由于期价大幅上涨，基差已明显修复，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，此时追多需谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>从盘面走势上看，昨日纯碱 01 合约减仓超过 14 万手，短期上涨动能减弱，期间转为高位震荡，耐心等待反弹之后的做空机会。</p>
	尿素	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一尿素期货主力 01 合约低开冲高回落，跌 0.88%收于 2364 元/吨，01 合约成交环比下降，持仓量小幅下降，近期注册仓单快速增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>周一国内尿素现货市场走弱，主流区域价格下调 40-70 元/吨，跌价后储备抄底，低价成交转好。供应方面，目前产能利用率在 83%左右，潞安周末恢复生产，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。上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><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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 2260-2280。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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一晚间，美豆主力 01 合约价格上涨，收于 1385.5 美分/蒲。M2401 合约上涨，晚间暂收于 4082 元/吨， 上涨 24 元/吨。</p> <p>周一，沿海豆粕现货价格涨跌互现，南通 4130 元/吨涨 10，天津 4220 元/吨涨 20，日照 4190 元/吨涨 40，防城 4150 元/吨跌 10，湛江 4170 元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>巴西大豆主产州天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧；</p>

		<p>11月USDA报告上调美豆单产，进而上调新作美豆产量和期末库存，对于CBOT大豆影响偏空；</p> <p>Agresource称，巴西2023/24年度大豆作物产量料为1.5608亿吨，低于10月预估的1.5963亿吨；</p> <p>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>据Mysteel农产品调研数据显示：上周全国港口大豆库存为549.48万吨，较前一周增加40.83万吨，增幅8.03%，同比去年增加195.9万吨，增幅55.41%。豆粕库存为65.96万吨，较前一周增加3.67万吨，增幅5.89%，同比去年增加48.9万吨，增幅286.64%；</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期国际大豆仍在交易南美天气扰动，但厄尔尼诺背景下我们依旧看好南美大豆产量。目前国内豆粕下游需求依旧疲软，豆粕价格难有持续性上涨。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>下游情绪依旧悲观，豆粕不建议追高。</p>
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>昨夜植物油价格震荡收跌，主力P2309合约报收7336点，收跌38点或0.52%；Y2309合约报收8230点，收跌10点或0.12%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价7310元/吨-7410元/吨，较上一交易日上午盘面小涨40元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价8610元/吨-8710元/吨，较上一交易日上午盘面小涨60元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在01+400~450元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年11月10日（第45周），全国重点地区棕榈油商业库存约104.16万吨，较上周增加6.89万吨，增幅7.08%；同比2022年第45周棕榈油商业库存增加27.19万吨，增幅35.33%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年11月10日（第45周），全国重点地区豆油商业库存约92.95万吨，较上次统计减少1.05万吨，降幅1.12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>棕榈油：10月末马棕库存环比增加5.84%至244.9万吨，但低于市场预期的256-259万吨，对期价影响偏多。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：USDA报告因调增美豆单产而上调美豆产量0.25亿蒲至41.29亿蒲，对美豆期价影响偏空。但巴西北部干旱，美豆出口好转，潜在支撑仍存，美豆震荡运行为主。国内11-12月大豆到港升至月均1000万吨，豆油供给充足。</p> <p><b>【交易策略】</b>期价以震荡偏强对待，下方支撑棕榈油参考6900，豆油参考7650，基差震荡为主，逢低轻仓试多油粕比，逢高轻仓做缩豆棕价差。</p>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生01合约期价周一大幅收跌，收跌204点或2.25%至8856元/吨。</p> <p>现货市场：周末以来，产区花生价格弱势运行，部分油厂价格继续下调。河南麦茬白沙花生上货量有限，价格小幅偏弱。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4.80-4.85元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考4.45-4.70元/</p>

		<p>斤，整体偏弱 0.05 元/斤。东北局部显弱，天气好转，销区询货客户仍不多，价格偏弱。辽宁白沙通货米收购参考价 4.50-4.55 元/斤；花育 23 通货米收购参考价 4.35-4.40 元/斤。偏弱 0.10 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 8050 吨，环比增加 3.74%，出货量 3960 吨，环比减少 2.94%。上周批发市场到货量增加，出货量减少。到货增多主要因部分客商库存低位，且东北降雪影响出货，销区客商提前适量补货；出货减少主要因下游需求疲软，高价采购谨慎。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 11 月 10 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 88426 吨，较上周增加 800 吨。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 11 月 10 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 36110 吨，环比上周增加 800 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 新季花生同比恢复性增产，筛选厂和贸易商拿货热情较弱，存在一定看空情绪，产区拿货热情偏弱，产区销售进度较常年偏慢，对现货价格产生一定压力。压榨厂散油榨利有所修复，但仍小幅亏损，压榨厂对油料花生仍有压价意愿，部分压榨厂下调油料花生价格对市场情绪产生偏空影响。产区花生价格大幅回落后农户有一定惜售情绪，上货量有所减少，花生价格继续向下深跌空间有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期价震荡偏弱运行。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周晚间，菜粕 2401 合约价格上涨，晚间暂收于 2958 元/吨，上涨 10 元/吨。菜粕现货价格稳中下跌，南通 3050 元/吨持稳，合肥 3110 元/吨持稳，黄埔 3110 元/吨跌 30。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11 月 USDA 报告对美豆影响偏空，带动豆菜粕下挫； 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 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 37.9 万吨，较上周增加 28.9 万吨；菜粕库存为 1 万吨，环比上周增加 0.3 万吨；未执行合同为 5.6 万吨，环比上周减少 3.4 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，菜粕预计仍将下跌。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜粕考虑逢高沽空。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，菜油 2401 合约下跌，晚间暂收于 8588 元/吨，下跌 23 元/吨。菜油现货价格上涨，南通 8790 元/吨涨 130，成都 8990 元/吨涨 130。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel11 月 13 日消息，截止至 2023 年 11 月 10 日（第 45 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 28.05 万吨，环比前一周减少 0.38 万吨，环比减少 1.34%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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可能会限制菜油价格进一步上涨，菜油库存进一步去化后考虑逢低买入操作。</p>

		<p><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 2.75%； 现货市场：周一全国玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2560-2570 元/吨，较上周五降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨，较上周五降价 20 元/吨；黑龙江潮粮折干 2280-2320 元/吨，较上周五提价 20 元/吨，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；华北玉米价格继续小涨，山东 2640-2780 元/吨，河南 2700-2750 元/吨，河北 2580-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 乌克兰农业部的数据显示，截至 11 月 9 日，乌克兰谷物和豆类作物的收获面积为 984 万公顷，相当于计划收获面积的 90%，已收获谷物 5127.5 万吨，平均单产 5.21 吨/公顷。玉米收获面积为 293 万公顷（72%），单产 7.24 吨/公顷，产量为 2122 万吨。 (2) 研究机构 BMI 发布的一份报告显示，全球化肥价格上涨可能会成为谷物价格的支撑因素。10 月份全球化肥价格环比上涨 2.7%，连续第四个月上涨，创下 2 月份以来的最高水平。 (3) 法国农业局（FranceAgriMer）称，截至 11 月 6 日，法国 2023 年玉米收割工作已完成 95%，高于一周前的 90%，略高于五年平均水平 91%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场大背景未出现变化，期价表现为有压力。外盘市场来看，USDA 上调美玉米产量，继续兑现北半球压力，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，短期期价或继续低位偏弱波动。国内市场来看，下游消费的持续支撑仍然不足，同时上游售粮积极性提升，市场压力延续，整体偏空背景延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或继续偏弱震荡，操作方面暂时建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，跌幅 0%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3330 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3340 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：上周（11 月 2 日-11 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.98 万吨，较前一周降低 0.59 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.25 万吨，较前一周产量降低 0.02 万吨；周度开机率为 63.79%，较前一周降低 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，较前一周增加 1.2 万吨，增幅 1.87%，月降幅 0.71%；年同比降幅 15.59%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，消费持续支撑不足，供需面对期价的指引有限，当前期价仍然以成本端主导。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米偏弱震荡，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，生猪期价止跌反弹，生猪现货价格短期企稳。截止收盘主力01合约收于15570元/吨，环比前一交易日涨1.09%。基差01（河南）-1010元/吨。现货价格周初止跌企稳，周末猪价小幅反弹，全国均价14.75元/公斤，环比上周五涨0.35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，二育时间窗口缩短，集团厂被动降价销售。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一鸡蛋期价冲高回落，尾盘小幅收涨。截止收盘01合约收于4206元/500公斤，环比前一交易日涨0.72%。本周鸡蛋现货价格窄幅震荡，主产区蛋价4.24元/斤，环比上周五涨0.06元/斤，主销区蛋价4.51元/斤，环比上周持平，全国均价4.29元/斤左右，环比上周持平，淘汰鸡价格5.85元/斤，环比上周跌0.25元/斤，毛鸡全国均价3.78元/斤，环比周初持平。11月份以来新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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：夜盘沪胶震荡略升。RU2401 合约在 14290-14480 元之间波动，略涨 0.77%。NR2401 合约在 10750-10905 元之间波动，上涨 1.59%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72.35 万吨，较上期减少 0.91 万吨，环比减少 1.24%。保税区库存环比减少 0.25 至 11.58 万吨，一般贸易库存环比减少 1.43%至 60.77 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.87 个百分点；出库率减少 0.37 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.28 个百分点，出库率减少 0.67 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 青岛地区天胶继续去库存，但出库率下降或反映需求较疲软。近期沪胶主力合约多次考验万四关口，目前有获得支撑的迹象，但进一步走高需要更多利好的支持。四季度是东南亚产胶国的割胶旺季，新胶集中上市对中国的出口也很可能相应增加，对国内供应造成压力。</p> <p>【交易策略】 预计年底前国内胶价继续震荡反复，2024 年初随着供应压力逐渐减轻，一季度又是重卡的销售旺季，那时或许胶价表现趋强。</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 12390，涨 50 元/吨，涨幅 0.41%。现货市场：华东现货价格 11950（-100）元/吨，买盘谨慎，商谈有限。</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及原油下跌，市场价格回调。截止 11 月 9 日，开工 61.68%（+1.17%），广州石化 3.5 万吨 11 月 6 日重启，中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40 天，镇海炼化 16.5 万吨 11 月初重启，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，预计 24 年 1 月初重启，四川石化 15 万吨 9 月 15 日停车两个月。截止 11 月 9 日，港口库存 2.55 万吨（-0.2 万吨），当前流通现货仍偏紧，后续预计缓解。(2) 供应端，装置陆续重启，开工震荡回升，供应增量。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 9 日，顺丁橡胶开工率 72.74%（+6.53%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 9 日，全钢胎开工率为 61.97%（-0.83%），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 72.21%（-1.07%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。(4) 库存端，11 月 9 日社会库存 13.218 千吨（+1.49 千吨），库存明显回升，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-787.61 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】合成橡胶供应回升，需求走弱，供需面趋弱，同时原料丁二烯装置陆续重启，价格回调。因此合成橡胶价格预计震荡偏弱，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、装置检修增多。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖略回调。SR401 在 6897-6929 元之间波动，略跌 0.60%。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 2023年11月10日, ICE原糖收盘价为27.33美分/磅, 人民币汇率为7.2850。经测算, 配额内巴西糖加工完税估算成本为6973元/吨, 配额外巴西糖加工完税估算成本为8974元/吨; 配额内泰国糖加工完税估算成本为6931元/吨, 配额外泰国糖加工完税估算成本为8919元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周一国际糖价反弹, 原油回升或许有提振作用。尽管巴西主产区进入榨季末期, 但食糖同比及环比仍有增加。不过, 泰国对食糖出口实施管控对全球糖价仍有利多影响, 目前巴西、印度、泰国产糖进展及出口的影响仍在胶着。10月份国内食糖产销数据平平, 12月至明年3月份都是产糖旺季, 糖厂累库期间供应压力会逐渐增大。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 糖价遇阻回落, 短期内可能继续在6800-7000元之间波动。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周一夜盘小幅反弹。棉花主力合约CF2401报收于15665元/吨, 日环比上涨0.26%; 棉纱主力合约CY2401报收于21640元/吨, 上涨0.12%。 现货市场: 11月10日, 新疆棉录得16860元/吨, 日环比下跌10元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得72.69美分/磅和75.97美分/磅, 日环比均分别上涨0.16美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1月12日, 新疆地区籽棉收购均价保持下跌走势。其中, 部分地区手摘棉收购均价已跌破8.0元/公斤以内, 集中在7.77-8.10元/公斤左右。机采棉收购均价集中在7.25-7.5元/公斤左右。目前北疆地区棉籽价格在2.85元/公斤左右, 南疆地区棉籽价格在2.95元/公斤左右。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 受不利天气影响, 2023/24年度新疆棉生长发育有所推迟, 采收进度有所放缓, 一方面由于9月降温降雨天气对棉花裂铃吐絮及脱叶剂喷施有不利影响, 另一方面轧花厂与棉农相互观望博弈中, 减产预期前期已经在期货盘面兑现, 预期高价抢收局面并未上演。<b>【交易策略】</b> 本周以震荡思路为主。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘继续下行, 收盘价跌1%。现货市场价格起伏有限, 业者低价惜售; 进口阔叶浆现货市场中, 局部地区低价窄幅补涨, 亦有业者交付前期合同为主, 暂未调整浆价。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 双胶纸市场个别弱势调整。华南市场前期价位偏高, 下游业者接受度不断降低, 部分经销商回款意愿增强, 出货价格松动。华东及华北市场相对稳定, 华东局部有部分中小纸厂出货价格有所下调, 但规模纸厂依托于订单偏好的优势, 目前仍以稳盘为主。铜版纸市场横盘整理。纸厂方面出货为主, 目前局部可流通货源仍略偏紧, 信心尚可。经销商出货一般, 社会面订单仍乏起色, 心态不似前期坚挺, 个别出货稍见松动迹象, 但尚未形成趋势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆期货上周大跌, 近期有所企稳, 产业端突发事件不多, 上周国内港口库存继续下降, 9月海外生产商库存降至年初低位, 近期主要逻辑在于国内成品纸市场未能延续之</p>

			<p>前强势，生活用纸开始走弱，对市场预期形成利空，上周文化纸及白卡纸价格继续拉涨，整体看下游有所转弱，但还未转向类似二季度明显偏差的状态。根据卓创资讯的数据，文化纸、白卡纸开工率环比增加。从年初以来的情况下，国内纸厂即使亏损也不会立刻大幅停机检修，而相比上半年，目前纸厂利润已改善较多，因此在成品纸消费大幅下降前，纸厂开机率预计持稳，纸浆需求也将保持稳定。后期纸浆供应仍有增量是不争的事实，一是上半年投产的阔叶浆产能可能仍存释放空间，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，后期需求上关注海外市场企稳时点，而海外经济仍在底部震荡。因此，当前纸浆相比之前边际上有所转弱，但并非是供需矛盾重现，反应在价格上仍前期大涨后，高位调整看待。</p> <p><b>【交易策略】</b> 上周四大幅增仓下跌后，周一再次减仓反弹，类似11月初走势，但技术上仍偏弱，反弹关注6100附近压力，短期在此价格附近可尝试做空。</p>
<p>苹果</p>	<p>+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力01合约周一震荡整理，收于9103元/吨，涨幅为0.19%。 现货价格：周一山东栖霞晚熟富士80#以上一般货报价为2.25元/斤，较上周五持平；周一山东栖霞冷库纸袋富士80#以上片一二级报价为4.95元/斤，较上周五持平；周一陕西洛川晚熟富士70#起步统货报价为2.8-3.2元/斤，较上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士70#起步果农货报价为3.5元/斤，较上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 入库量监测情况：截至2023年11月8日，全国主产区苹果冷库库存量为950.37万吨，同比增加（821.17万吨）129.2万吨，涨幅15.73%。（钢联农产品） (2) 入库量监测：截至2023年11月8日，全国主产区冷库库存量为882.56万吨，同比增加21.4万吨，其中山东地区库存量为313.97万吨，陕西地区库存量为299.75万吨。（卓创）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，市场聚焦于入库量兑现以及消费的变化，目前对于期价整体维持高位区间判断。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价波动比较反复，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
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818