

宏观金融类

股指

上周累计涨跌幅：上证指数+0.47%，创业板指+0.53%，上证50+1.43%，沪深300+0.81%，中证500-0.10%，中证1000-0.40%。两市日均成交额6503亿，较前一周-768亿/天。

企业盈利和宏观经济：8月中国企业经营状况指数（BCI指数）48.98，数值较7月份的50.86回落，表明中小企业对经济前景偏悲观。8月PMI小幅回升至49.7，经济下行斜率变缓；8月CPI和PPI环比增长，经济通缩压力减轻，企业利润率或企稳。8月份消费和投资数据企稳。8月M1增速2.2%较上月下降0.1%。

利率：中债十年期国债利率+5BP至2.68%，隔夜Shibor利率1.73%，宏观流动性边际转紧。3年期企业债（AA-级）与10年期国债的信用利差+0bp至317bp。

流动性和风险偏好：①上周沪深港通净买入+0.29亿；②上周美股指数标普500指数-2.93%，恒生指数-0.69%，AH比价143.79%；③上周重要股东二级市场净减持1亿；④证监会新发2家IPO，数量不变；⑤上周融资余额+44亿；⑥上周偏股型基金新成立份额33亿。总的来说，外资继续暂停净卖出（平），股东减持额下降（+），融资额增加（平），IPO数量偏少（+），基金发行量减少（-），资金面中性。

估值：市盈率（TTM）：上证50为10.30，沪深300为11.68，中证500为23.48，中证1000为37.87。

宏观消息面：

- 1、中美成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。
- 2、市场监管总局发布促进民营经济发展22条举措。
- 3、欧元区9月制造业PMI初值43.4不及预期，为2个月低位。
- 4、美副国务卿：无法将中国排除在关键矿产供应链之外，非常乐意合作。

交易逻辑：8月各项经济数据有企稳迹象，消费和工业增加值增速显著回升，投资中的制造业投资和基建投资企稳反弹，社融总量超预期，出口增速降幅收窄，CPI和PPI环比上涨。但社融结构仍存在改善空间，中长期贷款同比仍在下滑，M1增速继续回落。政治局会议定调当前经济运行面临新的困难挑战，提出要活跃资本市场。当前各部委已经开始逐步落实政治局会议的政策。当前指数位于政策底附近，向下空间有限，利好政策随时有可能出台，建议逢低积极做多。

期指交易策略：逢低增仓做多IF。

国债

经济及政策：1、据乘联会消息，9月狭义乘用车零售销量预计198.0万辆，环比3.1%，同比3.0%，其中新能源零售75.0万辆左右，环比4.7%，同比增长22.3%，渗透率约37.9%；2、首个一线城市官宣！广州优化住房限购和增值税免税年限；3、认房不认贷落地半月，深圳二手房成交量环比升62%；4、中美成立经济领域工作组 包括“经济工作组”和“金融工作组”；5、英国央行意外维持基准利率在5.25%不变，市场预期加息25个基点：此前连续14次加息，自2021年12月以来累计加息515个基点；6、

美国8月营建许可总数 154.3万户，预期144.3万户，前值144.2万户；美国8月营建许可月率 6.9%，预期-0.20%，前值0.10%；美国8月新屋开工总数年化 128.3万户，预期144万户，前值145.2万户；7、美国5年期及10年期国债收益率本周突破4.5%，为2007年以来最高水平；8、美国8月工业产出环比上升0.4%，预期0.10%，前值1.00%。对于经济数据，目前国内市场最关注的是房地产的销售情况，目前看一线城市的销售出现一定程度的回暖，二三线城市仍未出现明显变化，相关部门预计会重点关注金九银十期间的表现，以决定下一阶段的政策应对措施。海外方面，大宗商品价格的反弹导致欧美通胀再次抬头，欧美国债收益率再次走高，美联储9月份的政策表态也边际转鹰。但从主要经济数据看，欧洲经济数据总体在回落，美国经济数据仍有韧性。

流动性：上周央行逆回购净投放5520亿，其中逆回购投放12560亿，逆回购到期7040亿；上周美联储资产80240.9亿美元，环比大幅减少746.89亿美元，通胀预期再次反弹令美联储加快了缩表进程。

利率：最新中国十年期国债收益率2.68%，10Y美债收益率4.44%，受通胀预期反弹影响，美债收益率创本轮新高。国内主要经济数据的边际企稳及政策利好的密集公布，带动国内利率稍有反弹。上周DR007利率2.20%，季末节前的流动性仍偏紧。

小结：房地产及资本市场的多项实质性利好政策密集公布后，有助于稳定市场信心，而主要经济数据也有边际企稳的趋势。加之近期中美频繁接触，关系有一定缓和的迹象。综上所述，国债短期看震荡偏空，中长期鉴于贴水结构，仍以逢低做多为主。

贵金属

行情总结：沪金涨0.16%，报470.48元/克，沪银涨0.69%，报5963.00元/千克；COMEX金跌0.04%，报1944.90美元/盎司，COMEX银涨2.21%，报23.82美元/盎司；10年期美债收益率涨2.54%，报4.44%；美元指数涨0.26%，报105.61；海外权益市场方面，道琼斯指数跌1.89%，报33963.84；纳斯达克指数跌3.62%，报13211.81；伦敦富时100指数跌0.36%，报7683.91；东京日经225指数跌2.31%，报32402.41；显示市场恐慌情绪的VIX指数涨24.73%，报17.20。

美联储利率决议：美联储召开议息会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25-5.50%的水平不变。但整体后续通胀与利率预期抬升，议息会议召开后，美国十年期国债收益率达到4.41%，两年期国债收益率达5.17%。点阵图显示明后两的联邦基金利率预期大幅上调，2023年预期利率中值维持在5.6%，2024年的利率预期中值由6月的4.6%上升至5.1%，2025年的利率预期中值由3.4%上升至3.9%。

经济预期中，对于美国2023年GDP的预测由6月的1%上升至2.1%，2024年的GDP预测由1.1%上升至1.5%。同时，联储全面下调对于未来失业率的预期，2023年的失业率预期中值由6月的4.1%下降至3.8%，2024、2025年的失业率预期中值由4.5%下降至4.1%。鲍威尔表示，经济活动一直在稳步扩张，最近消费者支出特别强劲，若条件合适，将进一步提高利率。

日本央行利率决议：日本央行宣布维持利率不变，将关键短期利率设定在-0.1%，10年期日本国债收益率维持在-0.5%到0.5%之间，但这一范围仅作为日央行公开市场操作的参考，将允许十年期日债的收益

率在这一目标区间上下波动。

日本央行表示，若有需要会毫不犹豫地加强刺激政策。决议公布后，美日利差走扩，日元汇率呈偏弱走势。

流动性水平：本周美联储资产负债表收缩幅度较大，资产端共减持证券 261.5 亿美元，其中包含 217.4 亿美元的美国国债以及 44.1 亿美元的 MBS。提供给银行的流动性工具——其它贷款余额下降 495.13 亿美元，资产端共计收缩 746.8 亿美元，当前总规模为 8.02 万亿美元。负债端，存款准备金规模下降 1661 亿美元，流动性有所收缩。财政部一般账户增加 1243 亿美元，隔夜逆回购余额下降 309 亿美元。

对于十一月份议息会议，市场预期维持利率不变的概率为 73.7%，加息 25 个基点的概率为 26.3%。

行情展望：本次美联储议息会议政策表态偏鹰派，令美元指数和实际利率走强，外盘贵金属价格难以出现较强的上行驱动，预计其价格仍将承压。对于沪银价格，预计其受到联储鹰派表态以及汇率预期共同作用的影响下仍将维持震荡走势。内盘贵金属价格则需要同时考虑汇率预期与大类资产投资性价比，对于沪金价格应当保持长期偏多思路，策略上以出现回调后逢低买入为主。沪金主连参考运行区间为 465-480 元/克，沪银主连参考运行区间为 5776-5983 元/千克。

有色金属类

铜

上周铜价走弱，伦铜收跌 2.5%至 8198 美元/吨，沪铜主力合约收至 67850 元/吨。产业层面，上周三大交易所库存环比增加 0.8 万吨，其中上期所库存减少 1.1 至 5.4 万吨，LME 库存增加 2.0 至 16.3 万吨，COMEX 库存微减至 2.3 万吨。上海保税区库存减少 0.2 万吨，上周国内现货进口窗口再度打开，洋山铜溢价小幅抬升。现货方面，上周 LME 市场 Cash/3M 贴水扩至 60.3 美元/吨，国内上海地区现货走强，升水上调至 115 元/吨。废铜方面，上周国内精废价差缩窄至 460 元/吨，废铜替代优势降低。需求方面，据 SMM 调研数据，上周国内精铜制杆企业开工率环比降低 2.4 个百分点，需求环比减弱。

价格层面，国内权益市场和离岸人民币现企稳迹象，情绪面不悲观；海外权益市场偏弱运行，情绪面相对悲观。产业上看铜库存依然偏低，价格回落后国内节前备货改善较为明显，同时在废铜供需偏紧的情况下，预计铜价仍有支撑，近期建议关注海外市场情绪变化和俄罗斯征收出口关税带来的供应扰动，如果海外情绪持续悲观，不排除双节长假期间铜价进一步下探，但应该不至于趋势下跌。本周沪铜主力运行参考：66800-68800 元/吨。

铝

◆供应端：据 SMM 统计，2023 年 8 月份（31 天）国内电解铝产量 362.3 万吨，同比增长 3.9%。8 月份国内电解铝日均产量环比增长 1785 吨至 11.69 万吨左右。1-8 月份国内电解铝累计产量达 2729.9 万吨，同比增长 2.8%。8 月份北方、中原等地区铝厂铝液比例有所增长，但西南地区部分铝厂铝液比例小幅下降，8 月份国内铝水比例变动较小，环比小幅增长 0.2 个百分点至 72.8%左右，同比增长 4.8%。根据 SMM 铝水比例数据测算，8 月份国内电解铝铸锭量同比减少 11.7%，1-8 月份国内铸锭总量约为 818 万吨，同比下降 12.2%。

◆库存：据 Mysteel 统计，截止 9 月 21 日中国主要市场电解铝社会库存为 50.6 万吨，与 9 月 18 日的 50.9 万吨减 0.3 万吨。其中：无锡 9.6 万吨，持平；佛山 15.8 万吨，减 0.3 万吨；巩义 5.3 万吨，减 0.9 万吨；上海 7.7 万吨，增 0.8 万吨。

◆进出口：据海关数据显示，2023 年 8 月份国内原铝总进口量达 15.3 万吨环比增长 31%，同比增长 211%。8 月份国内原铝出口量达 2.5 万吨，环比增长 12%，同比增长 319%。8 月份国内原铝净进口量 12.8 万吨左右，环比增长 36%，同比增长 196%。1-8 月份国内原铝净进口量约为 65 万吨，同比增长 507%。目前国内原铝进口窗口持续打开，预计后续国内原铝净进口量维持环比增长态势。

◆需求端：中汽协数据显示，8 月，汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别增长 7.2%和 8.2%，同比分别增长 7.5%和 8.4%；8 月份汽车出口 40.8 万辆，同比增长 32.1%。

◆小结：国内 8 月经济数据好于预期，各地房地产政策松绑促进地产行业逐步恢复。在 8 月进口铝锭持续增长的情况下，国内铝锭库存依旧维持低位，旺季强势消费支撑铝价，短期内预计铝价震荡偏强行情将延续，更多关注盘面结构变化以及内外比价变化带来的交易机会。国内参考运行区间：18500-19800 元。海外参考运行区间：2100 美元-2400 美元。

锌

上周锌价震荡上行，伦锌收涨 1.63%至 2556 美元/吨，持仓数 222751 手。沪锌收涨 0.55%至 21840 元/吨，持仓数 244148 手。库存方面，上周 LME 库存增减少 1.72 至 10.5 万吨，持续大幅去库。SHFE 库存微减 0.08 至 4.6 万吨，但期货仓单减少 0.65 至 1.67 万吨。国内社会库存较上一周减少 0.59 至 9.44 万吨。其中，上海广东地区去库多，天津地区到货库存录增。供应端，上周锌精矿加工费维稳，尽管海外 Aljustrel 铅锌矿计划于 9 月 24 日暂停运行，然国内炼厂积极备货，8 月进口锌精矿超 42 万金属吨。上周现货进口盈利明显回调，于 50 元/吨左右波动，伴随海外锌锭偏紧，本周进口盈亏或进一步下行。需求端，初端消费层面，周内锌价有所回落，下游节前备库，采购增加。从开工率数据看，镀锌开工率升 0.61 至 64.47%。压铸锌合金开工率升 4.11 至 1.73%。企业国庆休假考虑带动本周开工上行。氧化锌开工率降 0.3 至 62.4%，订单数量分化叠加锌价高位，厂商开工率依规模出现分化。总体来看，伦锌库存持续下调，持仓高位，海外锌价偏多。国内供应端紧张情绪或有缓解，下游消费向好以及节前备库支撑下锌价或继续上行，但亦需关注节前资金撤出风险导致的价格下滑。本周沪锌主力运行参考：21350-22450。

铅

上周铅价下探回稳，伦铅收跌 2.69% 至 2204 美元/吨。持仓数 143323 手，仍维持在高位。沪铅收涨 0.87% 至 17115 元/吨，持仓数 180665 手。库存方面，上周 LME 库存由于交仓大幅增加 2.02 至 7.43 万吨。SHFE 库存减少 0.12 至 7.85 万吨，期货仓单减少 0.18 至 7.64 万吨。国内社会库存较上一周减少 0.3 至 8.21 万吨，主要去库发生于江苏地区。铅锭出口窗口打开后部分铅锭开始转移出口。伦铅库存或进一步抬升。供应端，上周铅矿加工费维稳低位，国内矿产量小幅上行，冶炼厂亦积极备库，原生铅厂开工率增 0.61 至 57.2%。废电池价格高企且延续上行，再生铅供应紧俏，开工率下降 1.88 至 42.38%。部分炼厂上调报价购入废电瓶生产，再生铅价地区差异分化。需求端，现货市场，现货流通趋紧，铅酸蓄电池节前积极备库，逢低采购较多，炼厂库存维持低位。然蓄电池市场经销商消化库存为主，蓄电池市场跟涨有限，蓄电池开工率维稳 66.7%，蓄电池库存或进一步上升。铅锭短期需求偏紧。本周沪铅主力运行参考：16550-17350。

镍

消息面上，上周 LME 镍合约价格周跌 2.54%，Cash/3M 高贴水维持。国内方面，沪镍主力合约周跌 3.43%，俄镍现货对沪镍期货主力合约平水。

基本上，库存方面，上周 LME 库存增 2352 吨，上期所库存减 655 吨，我的有色网保税区库存持平。精炼镍进口小幅亏损，短期长协进口量边际下降，新能源需求改善未明显加速下基本面仍偏弱。镍铁方面，印尼产业政策叠加旺季需求预期驱动不锈钢边际增产下，镍铁基本面维持改善趋势。不锈钢需求方面，上周无锡佛山调研社会库存小幅累库，需求回升斜率放缓，周均现货价格和期货主力合约价格震荡回落，基差维持升水。短期关注海外政策和国内经济基本面边际持续好转对价格的支撑，中期关注中印湿法中间品和镍板新增产能释放和 LME 扩大交割品范围影响。

本周预计沪镍主力合约宽幅震荡走势为主，运行区间参考 150000~185000 元/吨。

锡

◆供给端：据 SMM 调研了解，8 月份国内精炼锡产量为 10621 吨，较 7 月份环比-6.79%，较去年同比-25.41%，1-8 月累计产量为 106740 吨，累计同比 4.68%。8 月份国内锡锭产量略微下滑，主要由于内蒙古某冶炼企业锡矿供应减少和安徽某冶炼企业停产检修影响产量下滑所致，市场多数冶炼企业维持平稳生产，而云南某冶炼企业于 8 月下旬检修结束恢复生产，带来部分产量补充，并将于 9 月份维持正常生产状态，将为 9 月份国内锡锭产量带来主要增量。

◆进出口：8 月份国内锡矿进口量为 2.71 万吨，环比-12.29%，同比 57.2%，1-8 月累计进口量为 17.21 万吨，累计同比 2.14%；8 月份国内锡锭进口量为 2360 吨，环比 8.61%，同比 381.63%，1-8 月累计进口量为 1.69 万吨，累计同比 4.49%。

印度尼西亚贸易部：8 月份精炼锡出口量为 4,984.75 公吨。印尼锡锭出口减少，后续国内锡锭进口数量预计将有所下降。

◆需求端：临近国庆，下游加工厂普遍在国庆期间停止生产，国内下游消费短期走弱。国内手机销量连续两月维持正增长，消费电子国内行情环比持续好转。

◆小结：国内 8 月进出口数据出炉，8 月锡锭进口并未受到印尼地区锡锭出口减少影响，整体仍然维持

高位。国内智能手机8月产量同比增速维持正增长，进入9月后国内消费端持续修复。在全球库存仍然处于高位的情况下，除非库存出现超预期去化，短期预计锡价宽幅震荡运行，内强外弱结构延续，关注9月旺季库存去化带来的结构性交易机会，主力参考运行区间：200000-250000。海外参考运行区间：24000 美元-30000 美元。

碳酸锂

期现市场：碳酸锂现货价延续下跌，周五SMM电池级碳酸锂报价165000-179000元，周内均价跌13500元，周跌幅7.28%。周五主力合约LC2401收盘价156150元，周内跌8.2%，主力合约报价与现货贴水15850元。主力合约继续增仓，一度超过7万手，碳酸锂期货市场热度持续上升。近期锂盐消费边际转好但强度有限，下游国庆前未进行大规模备货，上游周内挺价较弱，但成交依然有限，旺季、国庆大规模备货预期未现。

供给端：矿端远期供给宽松局面未变，由于外购锂精矿冶炼锂盐成本倒挂，8月澳矿进口大幅下滑。中资矿山爬产顺利，未来数月非洲锂矿进口将维持高增长。江西、四川等地数家知名锂盐厂本周传出即将进入维修或停产期，预计未来碳酸锂开工率将在低位运行。SMM口径碳酸锂库存微跌，短期去库影响有限。

需求端：8月新能源汽车当月产销分别为84.3万辆和84.6万辆，环比分别增长4.7%和8.5%，同比分别增长22%和27%，市场占有率达到32.8%。同比增速降至1月以来最低。8月，我国动力和储能电池合计产量为73.3GWh，环比增长7.4%，同比增长46.8%，其中动力电池产量64GWh。新能源汽车和动力电池产销维持高增长，但未完全兑现市场预期。年内达成850 万辆新能源销售目标需要更多政策激活。

成本端：锂精矿价格延续下跌，9月22日上海有色网锂精矿均价2700-3300美元/吨，周内下跌3.85%。碳酸锂外购冶炼成本倒挂不断放大，数家知名企业进入设备维护减停产或增加代工份额。

展望：未来关注利好电动汽车的宏观政策出台，材料厂电池厂十月排产节奏，矿产端实际供应兑现，四季度进口锂精矿长协价格走向。本周国内电池级碳酸锂现货均价参考运行区间165000-175000元/吨。

黑色建材类

钢材

成本端：主力合约基差约为7元/吨附近，不存在反常情况。热轧板卷吨毛利下降，目前钢联数据约在亏损300/元每吨附近。成本对于钢材价格变化的驱动依然显著。供应端：本周热轧板卷产量316万吨，较上周环比变化+6.9万吨，较上年单周同比约+2.1%，累计同比约-0.4%。本周铁水产量环比上升1万吨，至248万吨/日的水准，处于历史同期高位，符合我们对于铁水产量短期难以下降的预期。但维持此前判断，我们认为如果将时间拉至3个月左右的维度，铁水产量居高不下更可能是短期的扰动，在限产以及淡季双重压力下，预期铁水产量在Q4将趋势性下行。时间上，需要关注临近国庆小长假附近的季节性减产以及节后复产的节奏。本周铁水增产的流向主要是螺纹以及热卷两种材，本周热卷产量环比

上涨，这或与历史的节前补库行为有关。整体而言，我们预期板材产量在利润较低的情况下会持续与需求挂钩，钢厂的生产策略继续锁定以销定产。需求端：本周热轧板卷消费 307 万吨，较上周环比变化 -4.2 万吨，较上年单周同比约+0.6%，累计同比约-1.1%。热轧周度消费出现环比回落，与历史同期均值相比偏低但相差不大。从季节性图表中可以看出，历史上热轧消费在国庆长假前普遍存在季节性的上扬，我们认为这与厂商在小长假前的补库行为相关。不过今年的消费旺季目前看并未兑现，经历小幅回升后热轧消费量近两周持续下滑。在 10 月合约临近交割的情况下，将热卷拖入弱现实场景。因为热卷消费的冬季季节性并不明显，我们预期热卷消费在国庆节后将相对稳定。库存：热卷库存的绝对水平在季节性上并不算低，存在交易库存过高的可能性。小结：钢材基本面目前可以被分为两条主线。其一是原材料低库存以及铁水产量维持高位导致的钢厂低利润乃至亏损。其二则是传统旺季需求无法兑现。综上，钢材价格的两条博弈路径分别对应产业链利润的竞争与分配，以及黑色系品种是否会因需求缺口难以填补最终落入负反馈螺旋。可以观察到随铁矿与焦炭保持强势，目前主线一仍在持续兑现。而主线二则刚刚露出苗头，还未兑现（在几周前旺季逻辑无法被证伪，因此负反馈逻辑说服力较弱，而当下来看用钢旺季兑现的概率已经很低，所以逻辑发生转变）。整体而言，我们认为未来 1-2 个月区间钢材产量以及库存的下降将会是比较确定的事情。但其去库路径却相对模糊，这将成为市场博弈的重点。而在负反馈逻辑的推动下，在中期时间纬度上看空钢材或许是成功率较高的选择。风险：钢材需求淡季不淡、铁水产量难以受控（炉料价格上涨成本推升）、货币/财政超额宽松等

锰硅硅铁

锰硅：

基本上，锰硅供求劈叉的格局仍未改变，且随着利润推动锰硅产量的继续回升以及螺纹产量的持续走弱，供求劈叉之间的矛盾在不断积聚。但对于行情而言，当前所呈现的供求结构已经贯穿今年大部分交易时间，已经在价格内体现，我们认为这并非短期市场交易的重点，但仍是压在价格上方的重要压力。目前市场多交易的逻辑我们认为并没有改变，即：1）淡季将过，市场存在对于旺季的期许（预期层面），讲故事的时间窗口存在，叠加近期“认房不认贷”、“调整存量首套房贷款利率”等政策纷至而来，市场对于需求复苏的预期在抬头，虽然我们认为在今年旺季或难以兑现；2）高位铁水迟迟不降，与悲观预期下钢材主动去库之后的低库存之间的矛盾逐步积累，下游低位库存催生补库预期；3）此外，9 月份存在钢厂为长假的补库预期；4）双焦在同样逻辑下大幅上涨（供给侧扰动因素叠加），产生成本上移的预期。

但随着时间步入九月中旬，我们提示我们所提出的短期行情的逻辑可能已经大部分融入价格之中，后期可能需要更加关注临近长假的需求边际变化以及补库逐步结束之后市场的转冷。此外，对于粗钢“平控”这把悬在黑色头上方的剑，我们认为需要重新加以关注，尤其当前原材料不断上顶带来钢厂盈利率持续回落，以及 9 月过后旺季峰值过后需求走弱这样背景下，钢厂进行主动减产或国家开始落实“平控”的可能。即后期回调风险将逐步提升，若“平控”发生，原材料价格将出现明显压力。而一旦如此，前期积聚的供求劈叉矛盾也可能随之爆发。

因而，我们提示国庆前后价格的变盘可能，以及需要加大对于价格回调的风险控制。

硅铁：

能控与供给收缩预期以及煤炭价格不断上涨带来的成本端显著上移继续推高硅铁价格，盘面表现仍旧偏强。

基本上，硅铁的供给仍维持在中性水平，需求端支撑在于目前的高位铁水，并未有明显变化。短期而

言，我们前期关于旺季预期、钢厂补库、政策情绪刺激以及成本端煤炭大幅上涨的情绪推动的逻辑仍在演绎，但随着时间节点已进入到九月中旬，短期逻辑我们认为大部分已经 price-in, 但仍未结束。随着旺季即将过半（国庆节前后），钢厂低利润、需求走向淡季背景下，我们提示需要注意铁水季节性走低以及甚至出现超额压减的可能性，这将给原材料端价格带来明显压力。且随着当前煤炭端利多因素纷纷进入价格之中，后期无论是供给的回升、需求，尤其与市场交易部分煤相关的化工与建材需求的走弱、厄尔尼诺可能带来的暖冬下采暖需求的同比弱化等因素，边际走弱的因素与预期更多，价格可能出现一定回落。

因此，我们更倾向于提示国庆前后的价格回落风险，虽然未来一周甚至两周价格上，在时间节点的影响下，或仍以偏强为主。

工业硅

基本面方面，丰水期背景下本周产量继续回升，但我们看到云南、四川、新疆的产量环比基本持平，除云南小幅上升外，其余两地并未继续出现增长，这可能是供给短期见顶的一个信号。对于工业硅丰水期的大幅增加，我们认为是计入价格内的因素，对于价格的环比压力是有限的。相较于供给端的压力，我们仍是提示或者建议更多得看需求端出现的种种边际向好：1）价格端以及利润端的企稳回升，带动多晶硅产量环比改善，周产继续出现新高，且我们看到多晶硅产能如期持续释放，大幅投放的产能以及价格、生产利润的企稳回升构成了我们认为多晶硅将继续释放工业硅需求支撑力度的重要落脚点；2）在成本推升以及下游补库共同作用下，有机硅产量继续抬升；3）房地产相关诸多利好政策落地有机硅及铝合金需求改善预期。同时，随着丰水期即将向枯水期转换，下游为枯水期的补库行为使得硅厂订单偏紧，推升工业硅现货价格持续回升。

此外，1）时间节点角度，丰水期将接近尾声，工业硅成本已至丰水期低点，未来存在电价上调带来的成本上移预期；2）基于西南地区季节性，随着丰水期即将过去，未来供应存在一定回落预期；3）同时，我们也提示，虽然近期注册仓单仍在增加，但近月合约持仓并未褪去，工业硅 10 合约及 11 合约仍存在相较于仓单过高的持仓，这或成为价格短期波动的潜在风险因素。综合需求端的边际向好现实及预期、成本端未来的抬升预期、供给端的见顶回落预期以及近月仓单与持仓量之间尚不匹配等因素，我们认为盘面表现将依旧偏强势。近期价格冲高后遇阻力有所回落，建议关注价格回踩下方 14000-14200 元/吨附近区间的买入机会，但提示注意商品整体的回调风险。

能源化工类

橡胶

橡胶上冲 RU2401 在 14750 遇强阻力位，冲高回落。整理。

23 年 8 月 31 日到 9 月 1 日夜盘，合成橡胶大涨，带动天然橡胶主力上涨。涨势罕见。

现货

上个交易日下午 16:00-18:00 现货市场复合胶报价 11700（100）元。

标胶现货 1430（0）美元。

操作建议：

RU2311 升水不合理。

基本面没有大的矛盾。长期看难以支持升水长时间维持，短期看市场做多热情衰退。

建议买 NR 主力抛 RU2311。交割前不回归不合理，以往回归概率高。万一没归移仓远月还有移仓收益，回不回归收益率均稳健。

1) 重卡数据有恢复。

2023 年 8 月份，我国重卡市场约销售 6.9 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比 7 月上升 13%，比上年同期的 4.62 万辆增长 49%，净增加约 2.3 万辆。累计销 61.9 万辆，同比上涨 31%，同比累计增速扩大了 2 个百分点。

2) 轮胎出口后期预期转差。

数据显示，中国轮胎产销量及出口景气度较好。2023 年 7 月，中国橡胶轮胎产量 8478.9 万条，同比增长 13.4%。出口方面，2023 年 7 月，中国橡胶轮胎出口 81 万吨，同比增长 6.6%。2023 年 1-7 月，中国橡胶轮胎累计出口 509 万吨，同比增长 12.6%。

3) 轮胎厂开工率后期预期中性

需求方面，截至 2023 年 9 月 22 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 64.25%，较上周小幅走低 0.13 个百分点，较去年同期走高 4.73 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 72.44%，较上周小幅走低 0.12 个百分点，较去年同期走高 9.19 个百分点。

4) 库存中性偏弱

截至 2023 年 9 月 22 日，上期所天然橡胶库存 236252（2058）吨，仓单 215330（7010）吨，20 号胶库存 71164（2821）吨，仓单 66125（-1412）吨。

5) ANRPC 产量累计同比增加 0.9%。

2023 年 07 月，橡胶产量 1071.7 千吨，同比 1.60%，环比 17.25%，累计 6245 千吨，累计同比 0.90%。

2023 年 07 月，泰国产量 401.7 千吨，同比 2.50%，环比 19.38%，累计 2504 千吨，累计同比 2.64%。

2023 年 07 月，印尼产量 267.2 千吨，同比 1.79%，环比 2.02%，累计 1846 千吨，累计同比 1.78%。

2023 年 07 月，马来产量 28 千吨，同比-25.93%，环比 12.00%，累计 185 千吨，累计同比-13.16%。

2023 年 07 月，越南产量 145 千吨，同比 7.41%，环比 81.25%，累计 559 千吨，累计同比-5.03%。

燃料油

9 月前 3 周月总结：由于中东夏季发电需求导致供应减少，高硫燃料油市场在 8 月仍然紧张。高硫燃料油产量因中质和重质原油供应紧张而减少，而科威特继续寻求进口高硫燃料油。另外，尽管科威特新增了产能，但汽油价格较高，支撑了低硫燃料油裂解价差。中国内地低硫燃料油出口配额有限，也支撑了低硫燃料油裂解价差。

短期预期：9 月和 10 月高硫燃料油裂解价差估计将走软，因为天气转凉将减少中东发电行业的需求。因此，更多的出口将有助于缓解当前市场的紧张状况，但由于中质和重质原油供应紧张，裂解价差仍将高于上年水平。另一方面，随着中东新产能上线，预计低硫燃料油裂解价差将保持坚挺，但低于上年水平。一些东北亚市场冬季发电库存增加将在一定程度上支撑裂解价差，但汽油裂解价差走软以及冬季气温高于平均水平最终将对裂解价差构成压力。预计第四季度亚洲燃料油产量将较上年同期下降约 14.1 万桶/

日。中国大陆占到产量下降的大部分，而韩国和日本则由于中质和重质原油供应紧张以及公用事业需求下降，也出现了产量同比下降。第四季度天然气价格较低，降低了向石油转换的需求，从而减轻了与上年同期相比生产更多燃料油的压力。此外，与平均温度相比，较温暖的天气可能会减少冬季供暖发电需求，从而降低所需的生产量。尽管如此，由于 OPEC+减产导致中质和重质原油供应减少，将给燃料油生产带来压力。

长期预期：预计第四季度亚洲燃料油产量的同比下降幅度约为 1%。亚洲燃料油需求增速预期略有下调，日均需求量将略微下降 4000 桶，原因是宏观经济不确定性将限制下游燃料油需求，同时不时有破坏性的天气条件也会阻碍需求增长。与此同时，由于价格较高、海关清关政策和稀释沥青等替代选择，中国独立炼油厂对燃料油的原料需求可能相对低迷。孟加拉国和斯里兰卡等南亚国家的夏季公用事业需求将提供一定支撑。

甲醇

当前甲醇仍是供需双增格局，国内产量回升至同期高位水平，港口到港量偏高，前期甲醇在需求好转预期以及煤炭走强背景下不断上涨，当前下游开始对高价有所抵触，甲醇短期上行受阻，在集中到港下港口再度累库。供应端来看，前期检修装置不断回归，后续供应仍有增长预期，进口端国际表现偏弱，国内进口大增，港口压力走高。四季度或仍有内外盘天然气扰动下的供应端减量预期，但当前为时尚早，后续再关注供应变动情况。需求端传统需求进入旺季，需求逐步回升，利润有所改善，但后续持续走高预计较为有限。总体来看，需求预期好转，但盘面已经走至相对高位且供应仍在快速回归，短期将逐步承压。短期建议观望为主，冲高不追。

尿素

当前国内企业库存仍处相对低位，累库速度缓慢，但可以看到的是检修装置正在回归叠加后续装置投产，当前日产正在快速回升，月底有望突破 18 万吨。需求端九月出口仍有前期印标支撑，但十月预计出口将出现回落，最新印标供货商主要集中在中东地区，国内预计供应有限。近期利空点在于政策管控开始出现，出口受阻使得市场对于后续出口较为悲观，另外 9 月份面临装置集中投产与检修装置回归预期，后续供应边际预期转宽松。当前近端在低库存下仍表现偏强，10 月份或是供需拐点，企业仍面临较大的累库压力，届时近端有走弱风险，而高位的月间价差有回落的风险，11 月合约将面临较大压力，11-01 月间价差在企业累库加速以及现货明显走弱的节点可以关注反套机会。单边暂时观望为主。

聚烯烃

盘面震荡调整，分析如下：1. 基差上涨较多，现货跟随期货涨跌能动性较弱。2. 成本端油价支撑边际递减，煤价支撑持续强劲。3. 9 月供应端国内装置的阶段性检修处于历史高位已经逐步回归，PE 宁夏宝丰三期 HDPE（40 万吨 HDPE）8 月 24 日试车，已于 9 月初投产；PP 宁夏宝丰三期（40 万吨煤制）8 月 24 日试车已于 9 月初投产、宁波金发新材料（40 万吨 PDH 制）已于 9 月中旬投产、东华能源（茂名）一期（40 万吨 PDH 制）推迟至 9 月底投产。4. 上游生产商以及中游贸易商库存较高，PE 库存达到近 5 年高位，但已经出现去库迹象。5. 需求端 9 月聚乙烯农膜进入需求旺季，农膜开工率虽然上涨，但仍处于历史同期低位，聚丙烯 BOPP 需求好转明显，短期震荡偏强，但是 9 月下旬聚丙烯检修回归较为集中，供应端或将承压。6. 人民币汇率维持低位 7.30 震荡，PE 进口利润下滑，窗口关闭。7. 第四季度聚丙烯国内供应过剩格局不改，中期震荡偏弱。

聚乙烯 PE01 合约收盘价 8291 元/吨，下跌 126 元/吨，现货 8400 元/吨，下跌 25 元/吨，基差 109 元/吨，扩大 101 元/吨。上游开工 82.80 %，环比上涨 1.28%。周度库存方面，生产企业库存 40.84 万吨，环比去库 4.45 万吨，贸易商库存报 4.73 万吨，环比累库 0.08 万吨。下游平均开工率 48.06 %，环比上涨 2.28%。LL1-5 价差 45 元/吨，环比缩小 15 元/吨。

聚丙烯 PP01 合约收盘价 7876.00 元/吨，下跌 81 元/吨，现货 7980.00 元/吨，下跌 10 元/吨，基差 104.00 元/吨，扩大 71 元/吨。上游开工 78.70 %，环比下降-1.13%。周度库存方面，生产企业库存 49.79 万吨，环比去库 0.47 万吨，贸易商库存 19.25 万吨，环比累库 0.21 万吨，港口库存 6.27 万吨，环比去库 0.02 万吨。下游平均开工率 54.55 %，环比上涨 1.70%。PP1-5 价差 76.00 元/吨，环比缩小 14 元/吨。

农产品类

生猪

现货端：需求弱于预期，市场认卖情绪增加，上周国内猪价偏弱整理，南方偏弱，具体看河南均价周落 0.3 元至 16.1 元/公斤，四川均价周落 0.7 元至 15.8 元/公斤；供应端，规模场进度完成一般，月底或加速出栏，散户压栏等待双节，供应增加，需求整体承接力度有限，下周价格或仍以弱稳为主。

供应端：供应端呈现结构性分化。长期看，一方面从母猪推，当前至今年 9-10 月份供应仍呈增加态势，但如果考虑冬季疫情缓解带来的存活率上升，以及去年以来整体产能去化幅度不够，下半年整体供应增势或持续至年底，基础供应压力仍大；另一方面前期行业过于悲观，将降体重执行到底，叠加疫病的影响，当前市场的显著特征就是大猪紧缺，标肥差提前倒挂，考虑肥猪对标猪的指引和分流作用，又将在阶段性受情绪影响助推现货投机，其结果就是涨价前置，压力后移。短期来看，当前屠量绝对水平和环比水平偏高，而体重小幅增加，价格偏弱，表明供应端仍存小幅积压的情况。

需求端：上半年需求同比有恢复，但明显不及市场预期；下半年考虑两个，一个是存在季节性转好的空间，另外宏观转暖对消费有刺激，但考虑替代品普遍跌价，仍不宜过分乐观。

小结：供大于求下市场信心不佳，认卖情绪增多，二育少量进行，叠加局地疫病和前期二育出栏，现货市场整体表现或仍偏弱，盘面保有升水，对消费和未来减量抱有预期，关注 10 月后期现回归路径，但在现货整体偏弱的预期下，留意上方压力，短线思路反套或逢高抛空近月。

鸡蛋

现货端：需求减弱但库存仍低，上周国内蛋鸡高位走弱但幅度有限，后半周走势偏稳，具体看黑山大码蛋价周落 0.3 元至 4.9 元/斤，辛集周落 0.22 元至 5 元/斤，销区回龙观周落 0.32 元至 5.37 元/斤，东莞周落 0.34 元至 5.15 元/斤；供应端平稳，库存偏低，局部货源不足，临近中秋，下周前期仍有备货活动，但后期面临需求不足局面，预计价格先稳，局部弱反弹，后期则有下跌风险。

补栏和淘汰：受偏强蛋价影响，补栏数据仍偏高，8 月份共计补栏 8366 万羽，为近三年最高水平，同比增加 16.4%，环比增加 7.7%，叠加前期偏高补栏的积累影响，未来供应呈逐步增加态势不变；淘鸡方面，鸡龄持续维持在 521 天的偏高水平，在饲料以及蛋价水平偏高背景下，延淘成为主流，关注 9 月份落价后淘鸡的出栏情况。

存栏及趋势：8 月末在产蛋鸡 11.96 亿只，高于正常淘鸡状况下，趋势外推的预期，环比回升 0.8%，同比增加 1.2%，蛋价偏好，老鸡延淘叠加前期补栏偏高是存栏增加的主因。趋势上，今年一二季度补栏鸡苗逐步进入开产期，加上老鸡延淘，预计未来供应逐步回升，当前至年底，在产存栏维持增加态势，且预测年底存栏将升至近几年高位。

需求端：9 月以后预计鸡蛋需求将逐步转弱，国庆后需求处于环比偏低水平；不过整体看，下半年降温后鸡蛋消费将环比增加，但由于缺乏卫生事件的影响，今年下半年同比消费或弱于去年同期。

小结：备货需求支撑，现货走势强于预期，季节性下跌迟迟未兑现，加之成本再涨风险担忧，盘面在大幅贴水背景下大幅走高，期货向上往现货回归，后期关注基差修复路径，近月预计维持偏强；长期看延淘趋势加剧，叠加存栏增长和成本下跌预期，远月关注上方压力。

蛋白粕

国际大豆：美豆本周单边下行，接近前期低点支撑位，交易重心转向出口，截至本周美豆 23/24 年度出口销售合约总量为 1074.5 万吨，出口销售进度为 22.05%，销售进度为近四年同期最低水平，因此总体偏弱。干旱程度方面，本周美豆的干旱受影响比例为 53%，环比上周增加 5 个百分点，近年同期最高。密西西比河水位在近四年同期都表现偏低，驳船运费超过近四年同期，支撑国内到港大豆成本。在美豆当前接近前期支撑位的情况下，后续供应端关注点为 10 月底单产的再度下调可能，或存在一定支撑。

国内豆粕：根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 38 周（9 月 16 日至 9 月 22 日）123 家油厂大豆实际压榨量为 214.73 万吨，开机率为 62.06%；较预估高 12.88 万吨。预计第 39 周（9 月 23 日至 9 月 29 日）国内油厂开机率小幅下降，油厂大豆压榨量预计 199.69 万吨，开机率为 57.71%。本周大豆压榨回升，随着后期大豆到港将在 600 万吨水平，油厂大豆库存基本见顶。截至 9 月 16 日豆粕库存略去库 0.31 万吨至 68.45 万吨，属历史同期偏低位，但高于 2022 年同期水平。需求端豆粕远月基差成交偏少。期货端本周豆粕先跌后涨，接近支撑位，基差本周继续下行。

观点：美豆出口季由于巴西竞争，中国的大豆预计充足，豆粕在到港大豆充足预期下定价或以美豆成本支撑为主，当前 01 盘面毛利中性，预计跟随美豆走势波动，偏弱震荡思路。由于美豆存在 1240 成本支撑，预计豆粕在 3750-3850 附近有支撑，低位时需关注密西西比河低水位引发到港问题发酵、美豆 10 月单产或进一步下调等。

油脂

马棕: 据南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示, 2023 年 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产减少 0.1%, 出油率减少 1.24%, 产量增加 0.22%。据 UOB, 马棕 9 月 1-20 日产量增幅为 6%-10%。目前来看产量数据劈叉较大。据 SGS, 预计马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油出口量为 797280 吨, 较上月同期出口的 824556 吨减少 3.31%。据 Amspec, 马棕出口为 821408 吨, 较上月同期的 806655 吨增加 1.8%。因此预估出口与上月几乎持平。在此情景下马棕仍面临相当的库存压力。从马棕与柴油价差的位置来看, 马棕有估值提升的潜力。厄尔尼诺现象仍然维持, 但预测强度有所降低, 降水方面, 9 月下半旬的降水明显减少。

美豆: 美豆本周单边下行, 接近前期低点支撑位, 交易重心转向出口, 截至本周美豆 23/24 年度出口销售合约总量为 1074.5 万吨, 出口销售进度为 22.05%, 销售进度为近四年同期最低水平, 因此总体偏弱。

国内油脂: 截至 9 月 15 日三大油脂总库存 213.54 万吨, 同比增 66.61%, 环比增 4.7%。其中棕榈油库存 77.98 万吨历史同期偏高, 豆油 98.26 万吨历史同期中性, 菜油 37.3 万吨历史同期偏高。后续棕榈油预计累库, 豆油震荡去库, 菜油库存高位维持。植物油成交总体较好, 本周环比增加。

国际油脂: 欧洲植物油 FOB 价及印度进口价本周下行。截至 9 月 1 日植物油总库存达 373.5 万吨, 环比上升 45 万吨, 同比上升 136.9 万吨, 同比增量约等于印度大半个月消费量, 印度的库存较高; 国际豆油因阿根廷压榨量下行、美豆油政策及巴西石油消费量较好支撑下供需偏紧; 新作澳洲菜籽 USDA 及澳洲油籽协会预估减产 240-340 万吨之间, 根据加拿大农业部加菜籽产量最新预估为 1737 万吨, 符合预期。

观点小结: 当前产地及中印的总库存比 2015、2019 厄尔尼诺行情同期高 100 万吨左右, 但考虑到需求上升, 库销比更低, 因此库存压力并不大。短期高库存消化压力存在, 空头思路对待。棕榈油 10 月最后一个产量高峰, 与原油价差低位有估值支撑, 9 月 1-20 日的产量环比微幅增加, 节后需密切关注 10 月产量情况。

白糖

国内市场: 9 月 22 日华储交易所宣布 2023 年第一次竞卖食糖公告, 计划在 2023 年 9 月 27 日竞卖 12.67 万吨白砂糖, 旧榨季生产的白砂糖 (未标注保质期) 竞卖底价为 6500 元/吨; 2023 年生产的白砂糖竞卖底价为 7300 元/吨。本次竞卖数量只有 12.67 万吨, 低于预期的 28-30 万吨, 但不排除还有第二次竞卖。其次抛储价格为 7300 元/吨 (竞卖的糖源为加工糖), 略高于预期的 7200 元/吨, 而当前加工糖现货价格 7500-7600 元/吨, 竞卖糖源仅比市场价格便宜 200-300 元/吨。广西日报 9 月 24 日报道, 据广西自治区糖业发展办公室表示, 2023/24 年榨季广西糖料蔗种植面积 1124 万亩, 预计糖料蔗产量 4700 万吨, 比上榨季增加 580 万吨左右, 预计产糖 600 万吨 同比增 14%。

国际市场: 上周本周 ICE 原糖价格高位震荡, 盘中触及 12 年高位, 基本面预期变化不大。受厄尔尼诺现象带来的干旱天气似乎将导致 2023/24 榨季全球供应短缺。8 月至今印度和泰国主要甘蔗产区持续干旱, 预计泰国产量从 1100 万吨下降至 800 万吨, 印度产量从 3300 万吨下降至 3000 万吨 (8 月预期为 3170 万吨), 并且印度在新榨季初期大概率禁止出口, 使得今年四季度至明显一季度贸易流紧张。

价差变动: 广西现货-郑糖主力合约基差 752 元/吨, 较上周走弱 20 元/吨。郑糖 1-5 价差 47 元/吨, 较上周下跌 29 元/吨。原糖 03 合约折算配额外进口利润-935 元/吨, 较上周下滑 260 元/吨; 配额外进口

利润-86 元/吨，较上周下跌 209 元/吨。精炼糖利润 128 美元/吨，较上周上涨 2 美元/吨。原糖较巴西含水乙醇生产优势 13.78 美分/磅，较上周上涨 0.31 美分/磅。

观点：上周国储拍卖公告数量低于预期，且价格对市场压力不大，影响较为有限。此前受抛储预期打压，当前盘面估值被大幅低估，主力合约价格一度跌破配额内进口成本，因此抛储公告正式公布后，盘面价格反弹。但 9 月进口量预计为 60-70 万吨，叠加国内即将开启新榨季生产，新榨季广西预计产糖 600 万吨，同比增 14%，01 合约抛盘压力仍存，短线向上空间有限。从中期来看，在巨大的内外价差修复前，国内供应缺口将一直存在，策略上建议不易追高，等待回调逢低买入。

棉花

供应：政策供应压力比较大（1）截止上周，本轮中央储备计划轮出数量累计达到 56.8 万吨，超出此前 30-50 万吨预期；（2）截止 9 月 21 日，全国 23/24 年度累计棉花公检数量 1270 吨，新棉尚未集中上市；（3）截至 2023 年 9 月 17 日当周，美国棉花优良率为 29%，前一周为 29%，上年同期为 33%，美棉优良率处于历史同期低位。

需求：下游需求萎靡（1）上周纺纱厂开机率 73.6%，环比前周持平；（2）上周织布厂开机率 42.6%，环比前周上升 0.8%；（3）纺纱厂棉花库存 26.1 天，环比前周下降 0.4 天；（4）纺纱厂纱线库存 26.5 天，环比前周下降 0.6 天。

库存：棉花商业库存处于低位（1）进口棉花港口库存 29 万吨，环比前周下降 0.5 万吨；（2）内地棉花库存 25.78 万吨，环比前周下降 2.9 万吨；（3）新疆棉花库存 53.3 万吨，环比前周下降 7.35 万吨。

价差变动：（1）期现基差 1105 元/吨，环比前周走强 92 元/吨；（2）郑棉 1-5 价差 255 元/吨，环比前周下跌 55 元/吨；（3）纺纱厂即期利润-120 元/吨，环比前周下跌 57 元/吨；（3）1%配额内进口利润 928 元/吨，环比前周上升 52 元/吨。

观点：供应方面，短期政策压力比较大，本轮中央储备计划轮出数量已经超出 50 万吨，并且进口棉滑准税配额在 9 月 7 日左右发放至纺织企业，预计 9 月开始进口逐步增加。需求方面，目前已经进入消费旺季，但下游纺织企业棉纱库存高企，纺纱厂和织布厂的开机率处于往年同期低位，需求萎靡。库存方面，目前棉花商业库存仍处于低位，若新疆棉兑现减产预期的话，新年度供应还是存在缺口。整体而言短期往上和往上的空间都不大，中长期需要看新年度棉花产量情况，以及抛储何时结束，策略上建议短线观望。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

公司总部

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn

研究中心团队

【五矿期货研究中心团队】					
姓名	职务		研究方向	从业资格	交易咨询
孟远	总经理	主持研究中心工作		F0244193	
吴坤金	高级分析师、组长	有色金属组	有色、铜、锌	F3036210	Z0015924
王震宇	分析师		铝、锡	F3082524	Z0018567
钟靖	分析师		镍	F3035267	
蒋文斌	投研经理、组长	宏观金融组	宏观、国债	F3048844	Z0017196
夏佳栋	分析师		股指	F3023316	Z0014235
钟俊轩	分析师		贵金属	F03112694	
石头	首席分析师	黑色建材组	黑色	F03106597	Z0018273
赵钰	分析师、副组长		黑色、钢材	F3084536	Z0016349
郎志杰	分析师		玻璃、纯碱	F0284201	
李昂	分析师		热卷、动力煤	F3085542	Z0018818
陈张滢	分析师		硅锰硅铁、双焦	F03098415	
谢璇	分析师		铁矿石、双焦	F03097319	
徐僖	分析师		玻璃、纯碱	F03113766	Z0018803
李晶	首席分析师、组长	能源化工组	能化	F0283948	Z0015498
张正华	高级分析师		橡胶、20号胶	F0270766	Z0003000
刘洁文	分析师		甲醇、尿素	F03097315	
汪之弦	分析师		燃料油、天然气	F03105184	
徐绍祖	分析师		塑料、PP	F03115061	
施洲扬	分析师		苯乙烯、PVC	F03096823	
王俊	高级分析师、组长	农产品组	农产品、生猪、鸡蛋	F0273729	Z0002942
杨泽元	分析师		白糖、棉花	F03116327	Z0019233
斯小伟	分析师		豆粕、油脂	F03114441	
郑丽	研究助理	研究支持、研究服务和合规管理		F03087338	