晨会纪要

2026 第（227）期　　发布日期：2026-11-17

中原期货研究咨询部
0371-58620081
0371-58620083

公司官方微信

商品指数每日市场跟踪

宏观指标		2026/11/16 8:00	2026/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
道琼斯工业指数		51,608.17	52,347.55	-739.380	-1.412
纳斯达克指数		24,509.76	25,136.27	-626.510	-2.492
标普500		7,416.59	7,561.67	-145.080	-1.919
恒生指数		23,753.84	23,637.60	116.240	0.492
SHIBOR隔夜		1.30	1.30	0.007	0.540
美元指数		103.58	103.41	0.168	0.162
美元兑人民币(CFETS)		6.67	6.67	-0.003	-0.043
	主力合约	2026/11/16 8:00	2026/11/13 15:00	涨跌	涨跌幅/%
外盘	COMEX黄金	3,859.00	3,887.60	-28.60	-0.736
	COMEX白银	46.91	48.65	-1.740	-3.577
	ICE11号糖	18.10	18.40	-0.30	-1.630
	ICE2号棉花	80.88	82.53	-1.650	-1.999
	CBOT大豆	1,226.75	1,232.75	-6.0	-0.487
	CBOT豆粕	334.10	330.20	3.90	1.181
	CBOT豆油	62.13	63.73	-1.60	-2.511
	CBOT玉米	448.50	446.00	2.50	0.561
	NYMEX原油	85.06	88.92	-3.860	-4.341
	ICE布油	91.75	96.29	-4.540	-4.715
金属	主力合约	2026/11/17 8:00	2026/11/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄金	828.26	828.28	-0.020	-0.002
	白银	11,204.00	11,286.00	-82.0	-0.727
	铜	104,410.00	104,090.00	320.0	0.307
	锌	24,910.00	25,010.00	-100.0	-0.40
	铝	22,225.00	22,125.00	100.0	0.452
	锡	349,890.00	343,230.00	6660.0	1.940
	铅	15,855.00	15,885.00	-30.0	-0.189
	镍	119,930.00	120,190.00	-260.0	-0.216
	氧化铝	2,592.00	2,614.00	-22.0	-0.842
	铁矿石	647.00	648.00	-1.0	-0.154
	螺纹钢	2,977.00	3,014.00	-37.0	-1.228
	不锈钢	13,970.00	13,910.00	60.0	0.431
	热轧卷板	3,113.00	3,150.00	-37.0	-1.175

化工	主力合约	2026/11/17 8:00	2026/11/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	焦煤	1,418.00	1,435.50	-17.50	-1.219
	焦炭	1,927.50	1,973.00	-45.50	-2.306
	天然橡胶	19,370.00	19,620.00	-250.0	-1.274
	20号胶	16,490.00	16,715.00	-225.0	-1.346
	塑料	8,256.00	8,371.00	-115.0	-1.374
	聚丙烯PP	9,076.00	9,238.00	-162.0	-1.754
	(PTA)	5,976.00	6,070.00	-94.0	-1.549
	PVC	4,959.00	4,993.00	-34.0	-0.681
	沥青	4,285.00	4,360.00	-75.0	-1.720
	甲醇	3,164.00	3,209.00	-45.0	-1.402
	乙二醇	5,179.00	5,237.00	-58.0	-1.108
	苯乙烯	9,081.00	9,327.00	-246.0	-2.638
	玻璃	887.00	896.00	-9.0	-1.004
	原油	588.70	620.80	-32.10	-5.171
	燃油	4,000.00	4,169.00	-169.0	-4.054
	纯碱	977.00	976.00	1.0	0.102
	纸浆	4,638.00	4,596.00	42.0	0.914
	LPG	6,300.00	6,306.00	-6.0	-0.095
	烧碱	1,526.00	1,556.00	-30.0	-1.928
	PX	8,406.00	8,546.00	-140.0	-1.638
农产品	主力合约	2026/11/17 8:00	2026/11/16 15:00	涨跌	涨跌幅/%
国内	黄大豆1号	5,029.00	5,011.00	18.0	0.359
	黄大豆2号	3,829.00	3,859.00	-30.0	-0.777
	豆粕	3,085.00	3,105.00	-20.0	-0.644
	菜粕	2,248.00	2,252.00	-4.0	-0.178
	豆油	8,718.00	8,775.00	-57.0	-0.650
	菜籽油	10,015.00	10,065.00	-50.0	-0.497
	棕榈油	8,914.00	9,009.00	-95.0	-1.055
	白砂糖	5,057.00	5,099.00	-42.0	-0.824
	黄玉米	2,179.00	2,174.00	5.0	0.230
	玉米淀粉	2,450.00	2,445.00	5.0	0.204
	一号棉花	15,475.00	15,515.00	-40.0	-0.258
	棉纱	21,065.00	21,285.00	-220.0	-1.034

宏观要闻

1、外交部发言人宣布，11 月 19 日，国家主席习近平将同俄罗斯总统普京、美国总统特朗普在深圳举行中俄美元首会晤。这是中俄美三国元首历史上首次面对面会晤，将围绕维护世界和平、促进大国关系战略稳定深入交换意见，具有开创性意义。

2、国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，其中高技术制造业增加值增长 17.6%；社会消费品零售总额增长 0.4%。1-10 月，固定资产投资同比下降 8.1%，房地产开发投资下降 21.6%，新建商品房销售面积下降 13.7%，新建商品房销售额 58550 亿元，下降 14.3%；其中住宅销售额下降 14.1%；二手房交易网签面积同比增长 11.4%。

3、11 月 16 日，国务院新闻办举行新闻发布会，介绍 10 月份国民经济运行情况。发布会要点包括：1、10 月份部分经济指标增速回落，一定程度是受错月因素影响。2、进入四季度，中国经济平稳运行态势没有改变，随着宏观政策协同发力显效，实现全年预期目标有支撑、有条件。3、消费市场规模持续扩大的总体趋势没有改变。4、随着各地房地产政策优化调整，房地产市场出现了一定的积极变化，一线城市价格改善情况优于二、三线城市。

4、美油主力合约收跌 3.95%，报 85.06 美元/桶；布油主力合约跌 4.2%，报 91.81 美元/桶。此前支撑油价的地缘冲突溢价已大幅消退，霍尔木兹海峡航运运输逐步恢复，中东原油出口回升速度快于全球需求增长，市场对供应过剩的预期持续强化，主要原油进口国炼油加工量同比下降，需求端支撑力度不足，叠加俄罗斯原油产量攀升加剧供应压力，国际油价承压下行。

5、伦敦基本金属全线下跌，LME 期铝跌 0.32%报 3000.5 美元/吨，LME 期锌跌 0.71%报 3683.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.76%报 46345 美元/吨，LME 期镍跌 0.78%报 15860 美元/吨，LME 期铅跌 0.82%报 1878.5 美元/吨，LME 期铜跌 1.43%报 13207.5 美元/吨。

6、美联储主席沃什表示，美联储工作人员已开始就 AI 对美国经济的潜在影响制定应急预案，涵盖从生产力繁荣、大规模失业、技术泡沫破裂的三种截然不同路径。沃什着重描述第三种风险情况，AI 预期回报下降，股票下跌，经济放缓和失业率明显上升。

7、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货跌 0.70%报 3859.00 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 4.50%报 46.91 美元/盎司。国际地缘局势缓和预期、国内经济基本面修复信号，叠加美联储鹰派表态压制贵金属风险偏好。

8、克利夫兰联储主席哈马克表示，倾向于稳步、缓慢地逐步加息。如果通胀顽固，可能需要更采取大幅度的措施。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

1）农产品	
红枣	沧州特级灰枣参考 6.50—7.20 元/公斤，以质论价，高端报价松动。新疆新枣下树偏晚，客商观望、开秤未明，出成率偏低；销区样本库存约 9100 吨，去化平缓，旧枣结转压制仍在。滋补消费边际回暖但批量备货未启，成交分化。新货集中上市前信号模糊，现货上下两难，盘面延续低位弱稳磨底，关注产区收购价与商品率变化。
鸡蛋	馆陶 45 斤粉蛋按 11 月 16 日净重价 3.87 元/斤折算约 174 元/箱，较前日略降。主产区均价 4.11 元/斤，河北粉蛋窄幅回调。存栏约 12.45 亿只，新鸡陆续开产，老鸡延淘，供应仍宽；走货偏淡，销区到货正常、刚需采购为主。低温延长货架期，渠道逢低补库形成底部支撑，但无集中备货配合，反弹空间受限。预计区间整理，涨跌均难形成持续单边。
生猪	河南外三元 11 月 16 日参考 9.04 元/公斤，较前一交易日涨 0.11 元，全国均价 9.13 元/公斤。供应端集团场控量、散户惜售，标猪流通阶段性偏紧；出栏均重 125.87 公斤仍偏高，冻品库容 30.76%，年底冲量压力未消。需求随降温边际回暖，屠企开工 32.61%，但腌腊仅零星启动，终端未放量。近月走势属超跌修复，上方受体重与冻品压制，下方有惜售托底，盘面以修复性震荡看待，暂缺趋势性驱动。
白糖	16 日白糖主力合约收于 5099 元/吨，较前一日跌 56 元、跌幅 0.91%，盘面冲高 5166 后回落并收在 5093 低点附近，呈增仓下行特征；现货端最新报价未在输入中体现，暂无法确认期现同向变动。成员观点未提供有效基本面素材，供应、需求、库存等维度暂无历史判断可与 16 日数据逐项对照，基本面驱动判断置信度偏低；可验证数据仅显示持仓增加 17590 手至 736556 手、成交 455738 手，增仓下跌反映空头或套保资金施压，但尚不足以确认供需格局转向；现货报价缺失也使基差与库存去化无法量化，基本面暂以中性偏空盘面信号对待。盘面已跌破 5150 一线，原先若以 5150—5166 作为短线防守的预判区间被实际走势突破，策略上宜以反弹沽空或观望为主，关注 5100 整数关口得失，反抽 5155—5166 承压可轻仓试空，下方支撑看 5093 及 5000 附近；风险在于增仓下跌后的空头回补及现货信息缺失带来的预期偏差，若

	重新站上 5166 则空头逻辑失效，需止损并关注 5200 压力。
玉米	16 日玉米主力收 2174 元/吨，跌 0.50%，开盘 2188 后冲高 2193 即回落，最低 2171、结算 2182，持仓增 16635 手，呈反弹乏力、增仓下行特征，且已跌破前期 2182—2185 参考下沿，实际走势弱于原区间震荡预期。基本面看，13 日全国农户售粮进度同比偏慢，基层惜售及东北降雪阻碍外运令阶段性供应偏紧，但售粮压力后移隐患仍在；需求端生猪养殖亏损、能繁去化延续，饲料企业随采随用，深加工仅刚需采购，难形成强拉动；中储粮轮换收购则压缩深跌空间，新作丰产与旧作高库存仍压制上方。策略上，最新价格位置下维持反弹沽空思路，2182—2190 转为短线压力，下方关注 2171 低点，失守则看 2160 一线；风险在于收储托底、农户惜售及天气扰动引发反弹，若重新站稳 2182—2190 则空单应减仓或离场。
棉花	11 月 16 日棉花主力合约收盘 15515 元/吨，较前一日下跌 30 元、跌幅 0.26%，盘面冲高至 15640 后回落、最低下探 15435，尾盘收于结算价 15535 下方，呈现上影偏弱震荡特征，持仓量增加 8353 至 640968 手、成交量 312296 手，显示多空分歧有所加大；现货端暂缺最新报价验证，期货盘面偏弱对现货跟涨动能形成压制。基本面看，供应端新棉上市压力仍在，需求端纺织企业补库力度有限，库存去化偏慢，成本端对下方有一定托底，但成员前期观点未给出有效价格区间和明确驱动，暂无法以历史判断验证当下走势，最新数据更支持区间偏弱对待。策略上宜以 15435—15640 为短线边界高抛低吸，反弹至 15600—15640 承压可轻仓试空，跌破 15435 则减仓离场并关注 15400 附近支撑，若站上 15640 则空单离场并警惕向上突破风险。
花生	11 月 16 日花生主力合约收于 7704 元/吨，较前一交易日跌 86 元/吨、跌幅 1.21%，盘面开 7790、冲高 7794 后回落并收近日内低点 7688，呈冲高回落、弱势下行特征，现货端同步报价暂缺，期现趋势联动暂难验证。基本面看，供应端新季货源上市节奏及农户售粮意愿影响供给弹性，需求端油厂与食品企业采购偏谨慎、以按需补库为主，库存与成本利润端压榨利润偏薄虽限制提价空间，但成本支撑仍存。成员观点未提供有效历史判断，最新盘面已跌破 7700 一线并弱于常规震荡预期，实际走势突破原观察区间下沿，应按弱势突破处理；策略上 7704 附近不宜追空，反弹至 7736—7794 承压可轻仓试空，跌破 7688 则顺势短空，站回 7736 则空单离场。风险点在

	于持仓量单日增加 196058 手至 243140 手，资金进入放大波动，若 7688 失守需重新评估下方支撑，上方 7794 被收复则弱势判断失效。
原木	11 月 16 日原木主力合约收于 801 元/吨，较前一日下跌 4.5 元、跌幅 0.37%，开盘 803、最高 805、最低 801，收盘贴近日内低点，呈窄幅偏弱走势，持仓增至 11220 手、增加 71 手，成交仅 2611 手，量能偏低显示交投谨慎。成员 1 至 3 最新观点及前一日有效分析均未提供，故无法将历史判断与当日价格作实质校验，现货端同步数据亦缺失，供应、需求、库存及成本利润暂无可验证增量信息，基本面只能维持信息缺位下的中性观察。盘面上价格未能站稳 805 一线，801 成为短线多空争夺位，若有效跌破则下方支撑需参考整数关口及前低区域，上方 805—808 构成反弹压力。策略上建议以观望为主，等待成员观点和现货数据补齐后再定方向，激进者仅可围绕 801—805 区间轻仓短线并严格止损；风险点在于基本面信息缺位、成交偏低导致价格波动失真，以及 801 失守后弱势可能延续，同时因缺乏原预测区间，暂不能确认实际走势是否突破原有判断。
纸浆	16 日纸浆主力收于 4596 元/吨，较前一日下跌 58 元/吨、跌幅 0.39%，盘中冲高 4654 后回落并下探 4576，结算价 4610，收盘接近日内低位，持仓量小幅减少 372 手至 326266 手，成交量 355814 手，盘面呈反弹乏力、重心下移特征。当前小组成员观点缺失，基本面判断以盘面与产业逻辑为主：供应端浆厂发运及进口到港节奏仍是主要变量，需求端下游纸厂采购偏谨慎、以刚需补库为主，库存端去化不畅对价格形成压制，成本端则对下方空间有一定托底。操作上 4596 已跌破 4600 整数关口，实际走势弱于前期震荡预期，原预测区间因观点缺失无法验证，短线宜以反弹沽空或观望为主，关注 4576 低点支撑，若失守则下方空间打开，反弹压力参考 4610—4654，风险点在于宏观情绪反复及供应端扰动引发空头回补。
胶版印刷纸	16 日胶版印刷纸主力合约收于 3598 元/吨，较前一交易日下跌 26 元/吨、跌幅 0.66%，日内冲高 3636 后回落，最低 3584，收盘低于结算价 3600，呈冲高回落后的弱势震荡特征；现货端最新报价缺失，暂难形成期现联动验证。基本面方面，成员观点因缺少可核验数据暂未形成有效判断，供应、需求、库存及成本利润线索均不明朗，当前不宜对基本面方向作主观推断；从盘面辅助指标看，持仓量 21328 手、

	减少 83 手，成交量 6150 手，减仓缩量下跌更多反映多头离场或观望，而非空头显著增仓。原成员观点未给出预测区间，故无法确认是否突破原预测区间，但最新收盘已运行至 3600 下方，短线以弱势整理对待，策略上不宜追空，关注 3584 支撑与 3600—3636 压力，反弹至压力位附近可轻仓试空或观望，若有效跌破 3584 需防范下探风险，若收复 3600 则空头思路暂缓；风险点在于基本面验证不足及 3584—3636 区间突破后的方向性风险。
2）能源化工	
双焦	双焦：现货 Mysteel 临汾低硫主焦煤现货价 2210（），邯郸准一级冶金焦（湿熄）1840（-）。蒙 5#原煤 1510，蒙 5#精煤 1722，蒙 3#精煤 1560。口岸通关偏低，同时下游拿货谨慎，成交不畅。主产区产量释放有限，成交同步走弱，线上竞拍跌多涨少，呈现供需双弱格局。焦炭三轮提降落地后仍有继续降价预期，负反馈压力仍存，双焦震荡偏弱运行。 总结：周一焦煤增仓下行拖累双硅走势。合金近期走势低迷，成本倒挂厂家亏损减产增多+钢厂利润不佳，淡季需求转弱。成本端，兰炭周内跟随煤价走稳，锰矿港口价格坚挺，合金厂成本持续到挂。总的来说双硅供需双弱，短期弱驱动走势震荡，建议维持区间操作思路。
尿素	尿素:国内尿素市场价格窄幅波动，主流区域出厂报价为 1700 元/吨左右。当前行业日产为 21.10 万吨，11-12 月气头尿素企业装置陆续停车，供应预计将呈现下降状态，上游尿素市场库存由累库转为小幅去库。需求端，下游追涨积极性不足，复合肥及三聚氰胺企业开工均处低位，对原料维持按需补库。短期来看，印标预期扰动仍存，但随着企业待发订单的逐步消耗，期价或延续震荡整理运行，UR2701 合约关注 1700-1780 元/吨运行区间，后续重点关注印标动态及下游需求跟进情况。
烧碱	烧碱：现货方面，11 月 16 日，山东地区 32%碱主流价报 529 元/吨（-1），郑商所仓单 19（-92）。据隆众资讯统计，截至 20261105，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 75.7%，环比-1.3%；全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 57.75 万吨(湿吨)，环比-4.54%，同比+43.58%。整体来看，烧碱近期盘面出现减仓反弹，但供需格局并未有明显改善，反弹高度不宜过分乐观。

原油	16 日原油期货主力收于 620.8 元/桶，涨跌幅-0.75%，开盘 623、最高 626.6、最低 607.5，日内下探后收复部分跌幅但收盘仍低于开盘，呈高位宽幅震荡回落特征，持仓量 29338、单日大增 19518，成交 118082，多空分歧明显放大；现货端缺乏最新报价，地缘风险支撑下现货偏强预期尚待验证。供应端美国持续向中东集结军事力量、“西奥多·罗斯福”号航母预计抵达后该地区航母增至三艘，地缘风险溢价仍对油价构成强支撑，成员亦判断布油有望在 90 美元上方偏强运行；但最新盘面未跟随这一偏强预期，实际走势已突破原预测区间，收盘下跌且增仓回落，说明消息面反复下多头兑现与空头增仓并存，需求端暂未提供新增驱动。策略上建议观望，等待 618.5 结算价附近企稳信号，不宜追涨杀跌；风险点在于地缘消息反复，上方压力关注 626.6 及 623 开盘位，下方支撑关注 607.5，若跌破则短线转弱，若重新站稳 626.6 则偏强格局有望修复。
LPG	11 月 16 日 LPG 主力合约收于 6306 元/吨，下跌 29 元/吨或 1.85%，日内冲高 6484 后回落并收于近低端，最低 6238、结算 6368，呈现高开低走、减仓下行特征。成员观点仅提示数据缺失，未形成可验证的历史方向判断，故最新盘面成为核心依据；供应、需求及库存端暂无增量验证，成本利润指引有限，持仓减少 3137 手、成交 119281 手，显示多头离场与短线资金撤退，盘面更多受能化情绪和成本端波动影响。当前收盘价贴水结算价，短线弱势未改，策略上以反弹至 6368 附近承压后轻仓沽空为主，不宜低位追空，站稳 6368 则空单离场。风险点在于若跌破 6238，下方支撑需重新评估并可能打开下行空间，若收复 6368 则压力上移至 6484，同时关注原油及能化板块情绪反复和持仓继续下降带来的波动放大。
有色金属	
螺纹热卷	螺纹钢热卷：螺纹钢夜盘大跌 45 报 2977，热卷夜盘跌 52 报 3113。黑色系增仓下行跌破前低。 16 日全国建材成交 8.30 万吨，环比下降 16.71%现货市场成交谨慎，报价多数下调 10 元/吨，基差明显走扩。终端需求面临继续转弱的压力，虽然钢材整体库存矛盾并未突显，但下游采购积极性趋弱压制价格。且钢厂利润持续倒挂，对原料端补库动能不足，成本支撑继续下移，负反馈压力使得钢价继续走弱。近期美联储加息预期

	增强，美指大幅上探，商品承压，黑色系注意仓位控制。
金银	金银：周一 COMEX 黄金期货跌 0.70%报 3859.00 美元/盎司，COMEX 白银期货跌 4.50%报 46.91 美元/盎司。国际地缘局势缓和预期、国内经济基本面修复信号，叠加美联储鹰派表态压制贵金属风险偏好。整体来看，美联储加息预期继续升温，金银价格再度走弱并创出年内新低，关注美联储后续货币政策路径变化。
氧化铝	氧化铝：现货方面，11 月 16 日，上海有色氧化铝均价报 2643 元/吨（-0）；上期所仓库仓单 225893（+1511）。截至 11 月 12 日，全国冶金级氧化铝建成总产能 11962 万吨/年，运行总产能 9052 万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比提高 0.12 个百分点至 75.67%。展望后市，广西地区产能因前期检修结束重新运行，供应预计持续增大，市场压力将进一步走高，预计全国氧化铝总库存延续累库态势。整体来看，国内氧化铝供应压力仍在，盘面维持低位运行，关注海外供应干扰。
铜铝	铜铝：现货方面，11 月 16 日，上海有色 1#电解铜均价报 107365 元/吨（-1800），升贴水报-435 元/吨（-710）；上海有色 A00 铝均价报 22960 元/吨（-170），升贴水报 420 元/吨（+20）。宏观方面，美国 10 月通胀数据超预期，美联储官员接连释放鹰派信号。铜方面，截至 11 月 12 日，全国主流地区铜库存周度环比减少 0.1 万吨左右至 6 万吨附近，总库存较去年同期的 20 万吨附近减少 14 万吨下方。铝方面，截至 11 月 16 日，国内电解铝锭社会库存 46.70 万吨，较上周四减少 2.20 万吨，较上周一减少 4.00 万吨。LME 铝库存将至历史低位，现货升水创出新高，市场流动性急剧收紧。整体来看，海外加息压力持续，铜铝价格承压回落。
铁合金	硅铁：11 月 16 日主产区 72 硅铁自然块 5400-5500 元 / 吨。期货方面，周一硅铁高开低走收于 20 日线附近，01 合约基差 38 元 / 吨（-16）. 硅锰：11 月 16 日 6517 北方价格 5650-5750 元 / 吨，南方价格 5700-5800 元 / 吨。天津港 Mn45%澳块 39.5 元 / 度（+0.1），Mn36.5%半碳酸 34.3 元 / 吨度。 期货方面，周一锰硅止跌震荡偏弱，主力 01 合约基差 202 元 / 吨（+8）. 总结：周一焦煤增仓下行拖累双硅走势。合金近期走势低迷，成本倒挂厂家亏损减产增多+钢厂利润不佳，淡季需求转弱。成本端，兰炭周内跟随煤价走稳，锰矿港口价格坚挺，合金厂成本持续到挂。总的来说双硅供需双弱，短期弱驱动走势震荡，

	建议维持区间操作思路。
碳酸锂	11 月 16 日碳酸锂主力合约高开低走，开盘 90160 元/吨、冲高 91500 元/吨后回落，收盘 88240 元/吨，较前一日下跌 3340 元/吨、跌幅 2.58%，收于结算价 88580 元/吨下方，盘中最低 87120 元/吨，弱势探底特征明显，现货端仍维持弱势区间震荡。基本面看，供应端云母产量有所增加，江西矿端项目复产传闻强化远期供给宽松预期，对价格上方形成压制；需求端新能源汽车零售走弱，下游以消耗库存为主、主动补库意愿偏弱，仓单库存及排产兑现情况仍需跟踪。此前观点判断的 8.0—10.5 万元/吨低位震荡区间目前仍未被有效突破，但最新收盘已逼近区间下沿，实际走势较前日反弹明显转弱，前低附近探底得到确认，原“做空性价比下降”的判断仍需保留。策略上以震荡观望或区间轻仓对待，重点关注 87120 元/吨支撑与 91500 元/吨压力，若失守 87120 则下方空间或进一步打开，若重新站稳 90000 则存在修复机会，风险点集中在江西矿端复产、仓单库存变化及下游需求排产不及预期。

1）农产品

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
杨江涛	F03117249	Z0022644
刘四奎	F3033884	Z0011291

2）工业品

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
刘培洋	F0290318	Z0011155
彭博涵	F3076814	Z0016415
林娜	F03099603	Z0020978
申文	F03117458	Z0022654

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路 10 号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121
宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668
济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919
河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031
陕西省西安市高新区科技一路万象汇 3 号楼 23 层 2305 室

杭州营业部 0571-85236619
浙江省杭州市拱墅区远见大厦 2 号楼 1013 室