



观点概览

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

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
----	----	------	------

<p>宏观金融</p>	<p>国际宏观</p>	<p>【美联储官员发表偏鹰派讲话，但难改联储本轮加息结束观点】以鲍威尔为代表的美联储官员发表偏鹰派讲话，强调美联储再度收紧货币政策的可能性，美元指数和美债收益率受到提振均反弹上涨，但是美联储再度加息的市场预期依然偏低，难以改变美元指数和美债收益率整体震荡偏弱态势。具体来看，美联储主席鲍威尔表示，美联储将继续谨慎行动；如果合适，美联储将毫不犹豫地进一步收紧货币政策；不确定美联储已经达到了实现 2%通胀的立场；对通胀进展感到满意，但还有很长的路要走，预计未来几个季度 GDP 增长将放缓，但仍有待观察。美国圣路易斯联储代理主席奥尼尔佩斯：现阶段排除美联储进一步加息的可能性还为时过早。里奇满联储主席巴尔金：我认为我们还没有完成加息；服务业通胀的压力仍在持续。美联储理事鲍曼重申预计将需要进一步提高政策利率。亚特兰大联储主席博斯蒂克：政策可能已经足够具备限制性了。在确保通胀率回落到 2%之前，美联储将保持紧缩立场。芝加哥联储主席古尔斯基：美联储将需要警惕利率超调的风险。在谈论是否或何时将重点转向降息还为时过早。对美联储而言，虽然美联储官员表态偏鹰，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，鹰派表态会让市场对美联储降息的时间点预期发生转变。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欧洲央行副行长金多斯表示，未来几个月任何降息的言论都为时尚早，通胀仍面临上行风险。欧洲央行管委 Vujcic：现在考虑降息还为时过早。②日本央行行长植田和男暗示不会急于实现货币政策正常化，指出鉴于日本目前的情况，应对通胀率低于目标比高于目标更难。③美国众议院议长迈克·约翰逊原计划最早于当地时间周四（11 月 9 日）公布他为政府提供临时性资金的提案，但共和党内斗激烈可能会让任何支出计划都会遭遇延迟。美国政府再次开始为可能的关门做准备。</p>
	<p>集运（上海 →欧洲）</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周四盘面以跌为主，仅 EC2412 小幅上涨。主力合约 EC2404 报收于 719.4 点，日环比下跌 0.81%。行情波动下降，交投情况持续降温，主力合约交易量 13.76 万手，成交额 49.8 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、11 月 9 日 TCI（天津→欧洲）录得\$809.1/TEU，日环比持平；11 月 6 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1336/FEU，日环比下跌 0.1%； 2、Week45-50 三大班轮联盟继续预配 12 条航线服务，停航情况明显分化。其中，本周（Week45）和下周（Week46）均停航 1 条航线服务；虽然 47 周停航 2 条，但同时加靠 2 条。本月前三周舱位供给充沛，第四周停航 4 条。12 月首周无停航，并加靠 1 条，第二周停航 2 条。</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。中国 10 月制造业 PMI 低于荣枯线，出口贸易再度同比和环比双负增长。德国三季度经济出现负增长。同时，11 月前三周停航力度不强，运力供过于求。</p> <p>【交易策略】 周五有进一步下挫可能，可以谨慎追空。</p>

	<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市上涨，标普 500 指数收低 0.81%。欧洲市场则全面上涨。A50 指数收低 0.39%。美元指数走弱，人民币汇率略有下行。外盘变动方向不一，总体或存在小幅利空。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美联储主席鲍威尔表称时机合适将进一步收紧货币政策，美联储理事 Bowman 也重申可能需要继续加息。美联储官员鹰派言论打击利率见顶预期，美股八连涨结束，2 年美债收益率重回 5%。中美官员开始会谈。隔夜消息面变动不大，预计不会对期指产生影响。</p> <p>【市场逻辑】此前对股指走势有压力的海外因素变动减小，市场情绪波动也有所下降，指数上行动力暂时减弱。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 10 月经济数据。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，短期指数窄幅震荡，暂时维持观望，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，IM 近月合约贴水继续放大，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 比价反弹，等待确认调整结束后可继续选择中长期做多操作。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周四国债期货冲高回落，其中 30 年期主力合约跌 0.01%，10 年期主力合约跌 0.03%，5 年期主力合约跌 0.02%，2 年期主力合约跌 0.05%。现券市场国债活跃券收益率普遍下小幅回升。</p> <p>【重要资讯】 基本上，近期国内 10 月份经济数据陆续公布，昨日国家统计局公布的 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%。周内海关总署发布外贸数据，进口增速好于预期，出口增速弱于预期。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。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。周四央行公开市场开展 2020 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 1940 亿元逆回购到期，因此单日净投放 80 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，进出口行 2 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.4515%、2.4853%、2.8239%，全场倍数分别为 5.02、4.63、7.39。国开行 1 年、3 年、7 年期金融债中标收益率分别为 2.0978%、2.1698%、2.3805%，全场倍数分别为 5.16、4.63、6.32，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】 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。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</p>

		管理和久期调整。
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9日以利率招标方式开展了2020亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1940亿元逆回购到期，因此单日净投放80亿元。 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】 两市横盘震荡。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】 昨夜盘商品期权各标的多数回暖收红，纯碱、LPG、黑色涨幅靠前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前豆粕期权、铜期权、苹果期权、玉米期权、黄金期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、碳酸锂期权、硅铁期权、乙二醇期权、聚丙烯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、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波走势分化，整体处于历史均值下方。</p> <p>【重要资讯】 美联储维持基准利率不变，并保留未来加息可能性，这也是连续第二次会议暂停加息，凸显其观望立场。美联储主席鲍威尔表示目前完全没有考虑降息，仍将致力于遏制通胀。</p> <p>【市场逻辑】 本周以来期权各标的波动明显加大，当前短线市场偏好回升。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】</p>

		<p>具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注纯碱、铁矿石、锌等品种。</p> <p>多头趋势或发生反转品种可关注：铝。</p> <p>空头趋势品种有：棉花、碳酸锂、原油。</p> <p>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：纯碱、PTA、花生、苹果、LPG、短纤等；近期日间高波动品种则有苹果、纯碱、合成橡胶等。</p>
金属建材	贵金属	<p>0.5</p> <p>【行情复盘】 隔夜，尽管美联储官员发表偏鹰派讲话，美元指数和美债收益率表现较强利空贵金属，但贵金属在技术性反弹利好下出现反弹行情。现货黄金终结三日连跌，一度上破 1960 美元关口，最终收涨 0.45%至 1958.6 美元/盎司；现货白银收涨 0.48%至 22.64 美元/盎司。国内贵金属夜盘震荡走强，沪金涨 0.64%至 468.9 元/克，沪银涨 0.61%至 5731 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 以鲍威尔为代表的美联储官员发表偏鹰派讲话，强调美联储再度收紧货币政策的可能性，美元指数和美债收益率受到提振均反弹上涨，但是美联储再度加息的市场预期依然偏低，难以改变美元指数和美债收益率整体震荡偏弱的态势。</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：伦敦金 1950 美元/盎司（470 元/克）依然是重要支撑，若有效跌破则关注 1900 美元/盎司（460 元/克）支撑，企稳则是做多机会；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	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】 11 月 9 日，沪铜震荡偏弱，CU2312 合约收于 67130 元/吨，跌 0.3%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 280-升水 390 元/吨，均价报于升水 335 元/吨，较上一交易日下降 40 元/吨。平水铜成交价 67650-67800/吨，升水铜成交价 67710-67870 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、LME 周三表示，受通胀影响，将从明年 1 月起将交易和清算费用平均上调 13%。该交易所一份声明中表示，作为全球历史最悠久、规模最大的基本金属市场，这是 LME 自 2020 年以来首次上调费用。 2、据 mysteel 调研，国内铜棒企业 2023 年 10 月综合产能利用率为 56.12%，较 9 月的 54.04%，环比增长 2.08%。分企业规模来看，大型企业 2023 年 10 月的产能利用率为 61.97%，较 9 月环比上涨 3.3%；中小型企业产能利用率为 47.05%，较 9 月环增长 0.2%。国内主要地区铜棒生产企业样本产量 10 月总计 109150 吨，环比 9 月增加 4005 吨，10 月铜棒样本企业产量环比 9 月上涨 3.81%，同比去年增长 7.92%。</p>

		<p>3、11月9日国内市场电解铜现货库5.79万吨，较2日降0.77万吨，较6日降0.31万吨；上海库存4.62万吨，较2日降0.63万吨，较6日降0.15万吨；广东库存0.74万吨，较2日降0.14万吨，较6日降0.16万 江苏库存0.15万吨，较2日持平，较6日持平。国内库存继续下降，其中上海地区周内流通货源较为紧张，虽现货升水持续走高，下游消费同样表现一般，但市场到货相对较少，库存维持去库趋势。（Mysteel）</p> <p>4、调研国内79家铜板带样本企业（总涉及产能357.38万吨）数据显示，10月国内铜带（板）总产量为22.24万吨，环比降1.72%，同比降3.85%；其中大型铜板带企业产能利用率为76.33%，中型铜板带企业产能利用率在73.45%，小型铜板带企业产能利用率在68.66%，综合产能利用率在72.82%，同比下降2.91个百分点，环比下降1.37个百分点，整体来看，10月份铜板带产量小幅下降，进入10月份，10月初处于国庆期间，部分中小型铜板带企业进行检修或者减少生产线，产量出现下滑。（Mysteel）</p> <p>【市场逻辑】</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。在悲观情境下，如果全球经济发生黑天鹅事件，铜价可能将在今年年末和明年Q1之间出现大幅回落，不排除跌破年内低点的可能性。</p> <p>【操作建议】</p> <p>期货考虑轻仓试空，期权卖出虚值看涨</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>11月9日，沪锌震荡偏强，主力合约ZN2312收于21715元/吨，涨0.39%。0#锌主流成交价集中在21690~21790元/吨，双燕成交于21800~21900元/吨，1#锌主流成交于21620~21720元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、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>2、11月9日，位于俄罗斯联邦布里亚特共和国的Ozernoye采矿和加工综合体发生火灾，火势已被阻止，暂无人员伤亡。</p> <p>3、截至当地时间2023年11月8日9点，欧洲天然气基准价格荷兰TTF天然气近月合约报价47欧元/兆瓦时，较上一交易日跌1欧元/兆瓦时。</p> <p>4、据调研统计，11月9日统计的6地锌锭库存7.37万吨，较本周一增加0.09万吨，较上周四增加0.16万吨。上海市场锌锭库存3.33万吨，较本周一增加0.05万吨，较上周四增加0.28万吨。广东市场锌锭库存0.83万吨，较本周一减少0.07吨，与上周四持平。天津市场锌锭库存2.18万吨，较本周一增加0.04万吨，较上周四减少0.12万吨。（Mysteel）</p>

		<p>【市场逻辑】</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势，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>【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震荡偏弱，报收于19150元/吨，环比跌0.62%。长江有色A00铝锭现货价格19170，南通A00铝锭现货价格19490，A00铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约A02401震荡下跌，报收于2984元/吨，环比跌1.42%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为3006.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM调研，山西地区某氧化铝厂于近期恢复第二条产线生产，涉及产能40万吨，复产后满产运行。河南三门峡地区某氧化铝厂此前因矿石供应问题减产，据SMM调研，该厂已于近期恢复运行产能至180万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，供给端复产产能增加，现货价格下跌，氧化铝盘面承压。</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。氧化铝短期偏空思路对待，需关注供暖季限产的消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡整理，主力2312合约收于210440元/吨，跌0.02%。现货主流出货在209500-211000元/吨区间，均价在210250元/吨，环比跌750元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据乘联会数据，中国10月狭义乘用车零售销量同比增加10.2%；广义乘用车市场零售205.1万辆，同比上涨9.9%；新能源车市场零售76.7万辆，同比增长37.5%。</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</p>

		<p>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，上期所库存小幅上升，LME库存有所增加，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，近日锡价持续小幅反弹，现货成交冷清。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。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于16540元/吨，涨0.27%。SMM 1#铅锭现货价格16400~16500，均价16450元/吨，涨25元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据SMM，2023年10月全国电解铅产量为32.18万吨，环比上升1.89%，同比上升8.83%；2023年1-10月累计产量同比上升15.6%。2023年涉及调研企业总产能为583.57万吨。SMM预计11月电解铅产量将减量超万吨，至30.5万吨。除去铅冶炼企业常规检修因素，当前云南正值秋冬枯水期，当地对工业用电大户实施阶段性限电，如铝、锌和铅等冶炼企业均在限电行列。另从8月起，缅甸佤邦开始禁矿禁贸，重点影响的品种为锡矿，铅锌矿边贸亦是存在连带影响。而近期缅甸果敢发生冲突，中国关闭云南部分关口，铅精矿边贸将进一步减少，关注后续铅精矿供应收紧对铅锭产量可能存在的影 响，不排除产量出现降幅扩大的可能性。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹，鲍威尔表态美联储如有需要时继续加息。我国10月CPI同比-0.2%，PPI同比-2.6%。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，沪铅仓单降1646至43332，铅期货back结构仍将延续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅主力合约近期料会延续16000-16800之间的震荡波动反复为主，继续整理走势。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于141960，涨0.06%，SMM镍现货报价141300~145300，均价143300，涨3025。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023年10月份全国硫酸镍产量为3.9万金属吨，全国实物吨产量17.5万实物吨，环比增加4.45%，同比降低5.46%。10月硫酸镍产量增加的原因为利润好转驱动。尽管，原料供应偏紧格局在10月未被扭转，原料价格仍居于高位，但10月硫酸镍价格坚挺使得利润倒挂情况得到扭转。11月，前驱体排产下行，对硫酸镍需求持续疲软，叠加成本相对坚挺的情况下，预计硫酸镍产量小幅下降，预计环比10月下降4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数反弹带来压力。镍略偏强，一方面获利了结空头回补提振走势，另一方面来看，年内电积镍产能释放以及扩产基本已经反映，预期11月产量变化或相对有限。供给端来看，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，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，国内仓单降71至7671吨，国内现货库存则周度环比有显著回升，保</p>

		<p>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，鲍威尔讲话偏鹰，表示美联储将在需要时继续加息。沪镍创两年新低后反弹收复 14 万元并继续反弹，上档关注 14.6 万元，突破前仍难改偏弱格局。LME 镍偏弱震荡反复。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14560，涨 0.38%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格下调。11 月 9 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15200，跌 100；太钢天管 15100，跌 100；甬金四尺 15000，平；北港新材料 14700，平；德龙 14700，平；宏旺 14750，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 26000，平；张浦 26000，平。2023 年 11 月 9 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 103.71 万吨，周环比下降 1.47%。其中冷轧不锈钢库存总量 56.67 万吨，周环比下降 2.86%，热轧不锈钢库存总量 47.04 万吨，周环比上升 0.27%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存小幅降库，各个系别均与不同程度的消化。本周受钢厂减产影响，市场到货并不明显，叠加部分商家库存及资金压力较大，出货多有让利，成交以低价刚需为主，因此全国不锈钢社会库存呈现去库态势。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货波动。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。</p> <p>【交易策略】 不锈钢整理，在 14500 附近波动，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】 周四工业硅低开窄幅波动，主力 2401 合约涨 1.11% 收于 14130 元/吨，成交量大幅回落，持仓量基本持平。仓单方面，注册仓单量增加 442 手，总仓单至 35531 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>【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</p>

			不及。
碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2401 涨 0.73%，收于 144150 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，11 月 9 日富宝碳酸锂指数报 149166 元/吨，下跌 1334 元/吨，电池级碳酸锂报 153000 元/吨，下跌 1500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 145500 元/吨，下跌 1000 元/吨。氢氧化锂指数报 143000 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，持平；锂辉石指数（中国 SC5%-6%）报 12975 元/吨，下跌 325 元/吨；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，持平。主力基差报 6000 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】 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，矿石价格近期走势连续偏弱，市场预期有进一步下降的可能。</p> <p>【交易策略】 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>	
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡偏强，收盘价上涨 0.4%。北京地区价格较昨日上涨左右，河钢敬业报价 3800-3810。上海地区开盘价格稳中有涨 10，盘中再涨 10，永钢 3960-3970、中天 3900、三线 3860-3920，商家反馈整体成交和昨天差不多，投机不多，刚需为主。</p> <p>【重要资讯】 中国 10 月 PPI 同比-2.6%，预期-2.7%，前值-2.5%。中国 10 月 PPI 环比持平，前值 0.4%。中国 10 月 CPI 同比-0.2%，前值 0%。中国 10 月 CPI 环比-0.1%，前值 0.2%。根据世界钢铁协会的统计数据，2023 年前三季度 37 个国家和地区高炉生铁产量为 9.867 亿吨，同比增长 1.5%。2022 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98%。沙钢于 11 月 9 日上调废钢采购价 50-80 元/吨，涨后重废三含税价 2910 元/吨，不含税约 2575 元/吨，以张家港重三 2580 元/吨作为市场价参考，加上补贴目前钢厂与市场价差大致在 120 元/吨左右。</p> <p>【市场逻辑】 螺纹自身相比之前除利润回升外，供需及库存均处低位，自身矛盾不显著，宏观政策偏利多，且年底无论是钢厂还是中下游存在补库预期，对市场利多持续。从本周钢联数据看，五大材中除中厚板外，其他品种供需双降、去库好于上周，总库存维持低位。近两周即期利润修复，但减产惯性仍延续，电炉开工率及废钢日耗、到货均还未明显上升。需求方面，北方需求季节性下滑，同时涨价后下游接受能力待观察。不过当前仍有几个问题需要面对：一是供需双弱不利于成本驱动的行市持续，二是季节性影响下后期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。整体看，在产</p>	

		<p>量大幅回升前，钢材微利状态仍能支撑钢材维持正反馈的状态，趋势偏强的状态可能延续，短时间内注意复产影响。</p> <p>【交易策略】 01 合约短期向上压力 3920 元，产量如果未能增加，轻仓做多，05 合约主要关注 3800 支撑。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货小幅走高，2401 合约日内涨 1.41%至 3953 元/吨。夜盘小幅走高。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。早盘盘面上涨，现货跟涨，但成交较差，下游多投机性需求，补库采购积极性较差。</p> <p>【重要资讯】 9 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 539.19 万吨，较昨日降 0.30 万吨，降 0.06%；库存周转天 10 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 55.04 万吨，较昨日增 0.92%。2023 年 10 月销售各类挖掘机 14584 台，同比下降 28.9%，其中国内 6796 台，同比下降 40.1%；出口 7788 台，同比下降 14.9%。</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 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	+3	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘继续上行，主力合约上涨 1.17%，收于 948.5，创本轮反弹新高。</p> <p>【重要资讯】 唐山解除二级预警，部分钢企高炉铁水产量回复正常。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。</p> <p>【市场逻辑】 本周五大材表需回落明显，钢厂减产力度增加，五大材产量下降。基本面短期利多成材和炉料价格，但现阶段宏观预期占据主导，市场整体风险偏好上移，下游补库意愿提升，提振成材现货价格。现阶段成材表需体现出韧性，稳增长预期不断增强，基建有望进一步发力，预期四季度黑色金属需求有望淡季不淡，板材直接和间接出口将进入旺季。当前成材库存处于偏低水平，价格上涨弹性较好，钢坯昨日现货涨幅明显，钢厂利润修复，对炉料端价格形成正反馈。</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，技术走势上已完成向上突破，逢低吸纳。</p>

	<p>锰硅</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力 2402 合约涨 0.06%收于 6764。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6470 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 6580 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel:河钢集团 11 月硅锰采量：12900 吨。10 月硅锰采量：22000 吨。</p> <p>【市场逻辑】钢厂继续减产，五大钢材产量下降，黑色系偏强运行，煤炭盘面价格走强，化工焦价格小幅探涨，硅锰成本支撑较强，目前宁夏产区厂家基本盈亏平衡，南方产区厂家持续亏损，宁夏厂家减产，锰硅产量预计继续下降，钢厂对硅锰需求下降，硅锰整体供需偏弱。</p> <p>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，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，锰硅期货整体维持区间震荡走势。</p>
	<p>硅铁</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货偏强运行，主力合约涨 0.77%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】兰炭价格第三轮提降尚未落地，硅铁成本预计将下移，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，厂家开工变动不大。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>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，硅铁基本面偏弱，关注原料兰炭价格变动，预计硅铁维持区间震荡走势，关注钢厂招标定价情况。</p>
	<p>玻璃</p>	<p>+5</p>	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 2401 合约涨 4.52%收于 1759 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格部分区域走低，整体交投稍有好转。下游加工厂库存低位，经过近期价格下调后，下游按需采购，周内成交有所好转。但整体表现依旧不温不火，利润支撑下，浮法厂降库意向较强，南方区域价格重心下移明显。南方区域价格下调后，对北方区域存一定冲击，预计北方出货将受影响，价格或有跟跌。季节性看，后期北方需求存转弱预期，南方尚未出现明显赶工迹象。预计后市仍将偏弱整理运行，价格重心或进一步下移。</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</p>

			<p>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	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油窄幅震荡, 主力合约收于 597.7 元/桶, 跌 0.05 %。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、三位业内消息人士表示, 俄罗斯政府已告知燃料生产商, 要为取消对柴油和汽油出口的所有剩余限制做好准备。先前 9 月, 俄罗斯政府出台了一项燃料出口禁令, 以解决国内高油价和供应短缺问题。不过政府随后于 10 月放宽了限制, 允许通过管道出口柴油, 但保留了对汽油出口的限制措施。俄罗斯能源部长昨日称, 俄罗斯正在考虑取消对某些等级汽油的出口禁令。一位俄罗斯石油公司的消息人士则表示, 政府告诉生产商, 将从下周开始开放出口。还有消息人士称, 由于限制措施, 汽油供应过剩已经出现。由于现在是淡季, 国内市场卖不出去这么多。官员们早些时候便表示, 一旦国内市场企稳, 禁令将被取消。</p> <p>2、尼日利亚国家石油公司 (NNPC) 称, 俄乌冲突影响了尼日利亚在国际石油市场的原油流入, 印度等曾经可靠的亚洲市场的需求下降, 因印度增加了对折价俄油的需求。2022 年 2 月俄乌冲突爆发的前六个月, 尼日利亚出口至印度的原油为约 25 万桶/日, 冲突后 6 个月, 降至 19.4 万桶/日; 今年迄今为止, 只有大约 12 万桶/日的原油运往印度。另一方面, 尼日利亚出口至欧洲的原油有所增加, 以填补俄油禁令留下的供应缺口。冲突前两个月出口量为 67.8 万桶/日, 而 6 个月后为 71 万桶/日, 今年迄今为止为 73 万桶/日。</p> <p>3、加拿大皇家银行全球商品战略主管 Helima Croft 表示, 鉴于市场对石油需求和更广泛的宏观前景的担忧, 沙特单方面将 100 万桶/日的减产政策延长至 2024 年第一季度的可能性肯定会增加。没有看到任何迹象表明沙特能源部长准备在现阶段放弃减产, 并回归到“市场份额最大化”的战略上来。相关的问题可能是, 如果目前的趋势继续下去, 他是否会考虑再次延长减产。美国政府对伊朗石油出口实施制裁的立场可能是一个关键考虑因素。</p> <p>4、瑞银集团: 预计由于全球需求仍在上升且供应紧张, 油价将回升至每桶 90 至 100 美元之间。我们继续建议风险投资者通过较长期的布伦特原油合约增加长期敞口。</p> <p>【市场逻辑】 地缘冲突热度下降, EIA 下调石油需求预期, 同时近期宏观面及原油供需面均在转弱, 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, 盘面跌破 600 一线技术支撑后, 本轮跌势将有所缓和, 短线预计偏弱运行为主。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘沥青期货窄幅震荡, 主力合约收于 35460 元/吨, 跌 0.11 %。 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 3745 元/吨, 华南 3875 元/吨, 西北 4425 元/吨, 东北 4115 元/吨, 华北 3675 元/吨, 西南 4250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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，短线技术上关注3500附近支撑，方向上关注成本端指引。</p>
高低硫燃料油	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘低高硫燃料油价格走势分化，高硫燃料油2401合约价格上涨49元/吨，涨幅1.58%，收于3144元/吨；低硫燃料油2401合约价格下跌6元/吨，跌幅0.14%，收于4409元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至11月8日当周，新加坡轻质馏分油库存下降12.4万桶，至1214.7万桶的两周低点；新加坡中质馏分油库存增加54.3万桶，达到994.8万桶的两年高点；新加坡燃油库存减少88.4万桶，至1855.2万桶的1月低点。 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。</p> <p>【市场逻辑】 沙特以及俄罗斯继续重申将自愿减产至2023年年底，并有进一步延长减产的可能，供给弹性依然明显受限，原油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，原油维持弱势。高硫燃料油需求处于淡季，利润受到明显打压，供应环比继续小幅减少，高硫供需依然较为弱势，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】 高硫燃料油维持空头策略不变，节奏上看可开始逐步减仓前期空单。 风险关注：美国收储、OPEC+进一步延长自愿减产协议</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401合约收8207元/吨，涨0.44%，增仓0.39万手，PP2401合约收7758元/吨，涨0.61%，增仓0.75万手。 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】 (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%</p>

		<p>(-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 9 日，主要两油库存 64 吨，较上一日环比持平。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】</p> <p>供需来看，供应小幅回升，下游需求旺季已过，开工有逐步走弱预期，整体来看，聚烯烃供需偏宽松，成本端，油价近期回调，对其支撑弱化，但是近期在宏观氛围提振下，聚烯烃维持震荡行情。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4202 元/吨，涨 0.00%，增仓 0.16 万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4132 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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，红四方 30 万吨装置今日负荷提升中，该装置于 9 月底降负检修；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；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 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%。</p> <p>(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 9 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 46.3%，较上一交易日环比下降 53.2%。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，南通一套 30 万吨长丝新装置近日开车。</p> <p>(3) 库存端，11 月 9 日华东主港库存 115.83 万吨，较 11 月 6 日去库 0.33 万吨。11 月 9 日至 11 月 15 日，华东主港到港量预计 17.33 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计短期低位区间震荡整理为主，不建议追高，关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤上涨。PF402 收于 7388，涨 10 元/吨，涨幅 0.14%。</p> <p>现货市场：现货价格 7370 (+20) 元/吨。工厂产销 65.18% (+19.57%)，市场刚需补货，产销有所好转。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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 3 日，直纺涤短开工率 87.3% (-0.8%)。(3) 需求端，由</p>

		<p>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 36 元/吨，涨幅 0.43%。 现货市场：现货下跌，江苏现货 8470/8500，11 月下 8430/8460，12 月下 8370/8400。</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 21-25 日计划外停车，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 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，本周期到港 1.85 万吨，提货 2.59 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 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	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，PG12 合约上涨，截止收盘，期价收于 5348 元/吨，涨幅 3.82%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 8 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 604 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日持稳。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 598 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 608 美元/吨，较上一交易日持稳。</p> <p>现货方面：9 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在 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稳定在 5500 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>【市场逻辑】 11 月份 CP 价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p>【交易策略】 操作上以短线操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+3	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘继续上行，主力合约收于 1991 元/吨，涨幅为 1.37%，再创近期新高。</p> <p>【重要资讯】 9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。 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%。 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】 国内煤矿供给再度趋紧，原煤和精煤周度产量均下降。需求方面，北方多地区降温，供暖逐步启动，对煤炭需求释放。同时钢企利润有所回升，铁水日均产量仍然处于高位，对煤炭需求较强。焦化企业本周库存止涨转跌，部分焦企开始提涨，对焦煤的补库意愿提升，厂内库存增加。海外焦煤受印度需求提振，价格继续上行。国内炼焦煤现货市场情绪有所好转，出货较为顺畅。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，对焦煤价格有所提振。</p> <p>【交易策略】 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>
焦炭	+3	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘进一步上行，主力合约收于 2596 元/吨，涨幅为 2.14%，创本轮反弹新高。</p> <p>【重要资讯】 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。 9 月，中国出口焦炭及半焦炭 86 万吨，同比下降 31.8%；1-9 月累计出口 643 万吨，同比下降 11.9%。 今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】 宏观情绪改善，黑色系风险偏好提升，成材价格不断走强，使得钢厂利润空间有所修复。铁水产量维持高位运行，对炉料端采购意愿增强。本周焦企厂内库存由涨转跌，焦企信心增强，部分焦企开始提涨首轮。钢厂利润改善的情况下，预计接受的可能性较大。原料端焦煤价格近期走势坚挺，成本端对焦炭的上行驱动增强。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出，焦化企业开工意愿尚未有明显提升，供给端回归利润调节。</p> <p>【交易策略】 焦企开启提涨，下游钢厂利润空间修复，原料端焦煤价格走强，焦炭短期价格维持坚</p>

			挺。
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货上破 2480 一线后涨势有所放缓，重心回踩五日均线附近支撑企稳回升，录得十字星。隔夜夜盘，期价窄幅整理。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨提振下，甲醇现货市场气氛好转，各地区市场主流价格跟涨为主，内地市场稳中有升，沿海市场偏强整理运行。西北主产区企业报价小幅上调，厂家接单情况尚可，目前依旧以出货为主，挺价意向不强，内蒙古北线地区商谈 2065-2080 元/吨，内蒙南线 2050-2060 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水，基差有望继续收敛。上游煤炭市场略有改善，价格暂稳整理。成本端大稳小动，对行情支撑力度仍不强。甲醇企业仍面临一定生产压力，利润空间有限。西北、华北、华中以及西南地区装置运行负荷降低，甲醇行业开工水平回落至 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。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，面临压力尚不凸显。部分厂家及贸易商挺价惜售，但下游追涨较为谨慎，入市采购不积极，实际交投放量不足。沿海地区库存再度累积，增加至 110.55 万吨，基本是去年同期库存的两倍。</p> <p>【市场逻辑】 后期进口船货集中到港卸货，国内供应较为稳定，需求提升受限，甲醇市场维持高库存局面。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价打破持续两个月之久的震荡局面，短期重心或稳中走高，激进者操作上可五日均线附近轻仓试多，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 期货上方 40 日均线附近承压，重心回落至 6150 一线下方，而十日均线存在支撑，表现略显胶着。隔夜夜盘，主力合约继续洗盘。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛平稳，市场主流价格仍有所上行，但实际成交气氛仍低迷。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源无优势，导致偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场价格维稳运行，成本端大稳小动，PVC 现货价格抬升后，企业面临生产压力较前期缓解。西北主产区企业报价灵活上调，受到销售订单增加的影响，可售库存及厂区库存均回落。当前 PVC 厂家仍以保证出货为主，挺价意愿尚不强烈。虽然新增五家检修企业，但部分生产装置运行负荷提升，加之部分前期检修或临时停车的企业陆续恢复，PVC 行业开工率小幅提升至 75.10%。后期暂无企业存在检修，PVC 货源供应略有增加。贸易商报价跟随走高，下游市场买气不足，实际成交不活跃。由于订单不佳，下游制品厂开工偏低，生产缺乏积极性。此外下游存在一定库存，入市补货谨慎，逢低适量采购为主。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>【市场逻辑】 市场供应稳中有增，终端需求低迷，出口提振有限，PVC 市场尚未进入去库阶段。</p> <p>【交易策略】 市场面临压力不减，PVC 期价上行缺乏驱动，短期重心或围绕 6150 洗盘。</p>	

	烧碱	+3	<p>【行情复盘】 烧碱盘面小幅低开低走，重心深度下探，最低触及 2552，期价逐步收复至 2630 一线附近，录得长下影线。隔夜夜盘，期价积极拉升。</p> <p>【重要资讯】 近期，烧碱期货、现货市场走势出现分化。烧碱现货市场价格逐步企稳，气氛相对尚可，部分地区报价稳中有升。山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-860 元/吨，折百价为 2281-2688 元/吨，与期货相比，烧碱现货市场依旧处于深度贴水状态，基差存在修复需求。烧碱行业开工变化不大，依旧处于偏高水平，货源供应充裕。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。随着现货市场成交好转，烧碱企业出货压力得到缓解，部分报价存在小幅上调现象。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，库存连续回落。下游刚需补货增加，烧碱现货交投氛围阶段性向好。随着天气转冷，烧碱下游开工仍存在变数。液氯市场供需变化不大，价格维稳运行，根据最新碱氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅增加。</p> <p>【市场逻辑】 11 月份以来，检修装置计划内停车，烧碱产量略有收紧，企业库存大幅下滑，在刚需相对稳定下，基本面压力略有缓解。</p> <p>【交易策略】 后期装置检修减少，烧碱市场驱动不足，或难以支撑价格持续回升，短期重心有所反复。</p>
	纯碱	+5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2093 元/吨，涨幅 8.33%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：9 日现货市场小幅上涨。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2150 元/吨，华东重碱稳定在 2250 元/吨，华中重碱上涨 30 元/吨至 2180 元/吨，西北重碱稳定在 2050 元/吨。 供应方面：近期国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应量有所减少。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%。 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 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。 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。 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>【市场逻辑】 从基本面角度来看，本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，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</p>

			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。
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 01 合约低开高走，涨 0.5%收于 2403 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】 周四国内尿素现货市场走弱，主流区域价格下调 20-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 80%左右，晋开中颗粒计划恢复，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】 周四晚间，美豆主力 01 合约价格下跌，收于 1345.5 美分/蒲附近。M2401 合约下跌，晚间暂收于 4084 元/吨，下跌 35 元/吨。 沿海豆粕现货价格下跌，南通 4200 元/吨跌 30，天津 4300 元/吨跌 30，日照 4250 元/吨跌 10，防城 4230 元/吨跌 10，湛江 4250 元/吨跌 20。</p> <p>【重要资讯】 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； 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】 USDA 报告偏空，美豆带动豆粕下跌。目前国内豆粕现货价格依旧疲软，需求不佳。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，豆粕逢高沽空为主。</p>
	油脂	-1	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格震荡收跌，主力 P2309 合约报收 7298 点，收涨 18 点或 0.25%；Y2309</p>

		<p>合约报收 8160 点, 收跌 32 点或 0.39%。现货油脂市场: 广东广州棕榈油价格有所调整, 当地市场主流棕榈油报价 7270 元/吨-7370 元/吨, 较上一交易日上午盘面下跌 140 元/吨; 贸易商: 24 度棕油预售基差报价集中在 01-30~-50 左右。广东豆油价格小幅波动, 当地市场主流豆油报价 8600 元/吨-8700 元/吨, 较上一交易日上午盘面小跌 60 元/吨; 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】 11 月 USDA 报告: 美豆 2023/2024 年度预期产量为 41.29 亿蒲, 分析师预期 41.03 亿蒲。10 月预估 41.04 亿蒲, 美豆 2023/2024 年度期末库存调至 2.45 亿蒲, 分析师预期 2.23 亿蒲, 10 月预估 2.2 亿蒲。公布单产 49.9 蒲/亩, 市场预期 49.6 蒲/英亩, 10 月 49.6 蒲/英亩。美豆单产上调, 总产小幅调增, 压榨和出口数据均不变, 结转库存调增, 数据偏空。巴西新豆产量为 1.63 亿吨, 分析师预期 1.625 亿吨, 10 月为 1.63 亿吨。阿根廷新豆产量 4800 万吨, 分析师预期 4820 万吨, 10 月为 4800 万吨。巴西阿根廷产量均未调整, 巴西略高于预期, 阿根廷略低于预期。2023/24 年度全球大豆期末库存: 1.1451 亿吨, 分析师预期 1.1506 亿吨, 10 月 1.1562 亿吨, 全球库存下调。全球结转库存下调低于 10 月及分析师预期。数据偏多。报告整体中性偏空, 美豆走势震荡回落。</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。原油价格高位回落利空植物油生柴需求。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。凌晨公布 11 月 USDA 报告, 美豆产量及期末库存高于市场预期, 南美新季大豆产量并未下调, 对美豆期价影响中性偏空。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】油脂期价重回震荡走势, 前期多单离场, 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。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 花生 01 合约期价周四震荡收跌, 收跌 90 点或 0.98%至 9084 元/吨。 现货市场: 本周 (20231103-1109) 产区花生价格小幅偏强运行。本周油厂收购价格暂未调整, 但贸易商操作油料积极性仍一般, 油料价格低位。商品米交易略显停滞, 产区农户低价惜售, 贸易商上货量有限, 且本周部分产区降雨、降雪, 交易基本停滞。但销区需求不旺, 客商高价采购谨慎, 部分消耗前期库存。港口货源基本扫尾。截止到 11 月 9 日, 山东油料本周均价 8650 元/吨, 环比走低 1.70%, 河南油料周均价 8700 元/吨, 环比下滑 1.14%, 油料周均价下滑, 但周内价格维稳; 驻马店白沙新米通货米均价 8910 元/吨, 环比下滑 1.76%; 大杂通货米好货均价 9180 元/吨, 环比下滑 0.33%; 阜新白沙通货米均价参考 9230 元/吨, 环比下滑 0.22%; 周均价下滑, 但周内价格小幅偏强。苏丹精米基本扫尾。</p> <p>【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据, 截止到本周四, 国内部分规模型批发市场本周到货 8050 吨, 较上周增加 3.74%, 出货量 3960 吨, 较上周减少 2.94%。本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>【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。压榨厂散油榨利有所修复, 但仍小幅亏损, 部分压榨企业尚未入市收购。但产区花生价格大幅回落后农户有一定惜售情绪, 叠加东北部分产区降雪使得产</p>

		<p>区上货量减少，对短期花生价格产生一定支撑。</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：周四晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，暂收于 3009 元/吨，下跌 46 元/吨。菜粕现货价格稳中下跌，南通 3170 元/吨跌 20，合肥 3230 元/吨跌 20，黄埔 3240 元/吨跌 60。</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】 USDA 报告偏快，美豆带动双粕走低。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，菜粕预计震荡走低。</p> <p>【交易策略】 菜粕逢高沽空。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，菜油 2401 合约下跌，暂收于 8421 元/吨，下跌 20 元/吨，跌幅 0.94%。菜油现货价格下跌，南通 8690 元/吨跌 170，成都 8890 元/吨跌 170。</p> <p>【重要资讯】 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，短期观望。</p>
玉米	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 1.02%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 1.37%； 现货市场：周四全国玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2550-2570 元/吨，较周三下跌 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 2250-2300 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；华北玉米价格涨跌互现，山东 2630-2780 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) 深加工企业玉米消费量：2023 年 45 周（11 月 2 日-11 月 8 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 130.63 万吨，较前一周增加 0.87 万吨；与去年同比增加 19.78 万吨，增幅 17.85%。（钢联农产品） (2) 北方四港库存：11 月 3 日北方四港玉米库存共计 76.5 万吨，周比增加 10.1 万吨；当周北方四港下海量共计 28.4 万吨，周比减少 8.8 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</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱震荡，跌幅 0.75%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。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，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较周三持平。</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	-1	<p>【行情复盘】 周四，生猪期价日内大幅下挫，月间延续近弱远强，生猪指数持仓量持续创新高，月间 13 价差持续大幅走低。截止收盘主力 01 合约收于 15585 元/吨，环比前一交易日跌 0.80%。基差 01（河南）-1010 元/吨。全国均价 14.42 元/公斤，环比昨日跌 0.30 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>【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】 周四，国内大宗商品走势急剧分化，畜禽板块情绪崩塌，鸡蛋期价增仓大跌。截止收盘 01 合约收于 4199 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.21%。本周鸡蛋现货价格偏弱震荡，主产区蛋价 4.18 元/斤，环比昨日跌 0.01 元/斤，主销区蛋价 4.51 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，全国均价 4.29 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤，淘汰鸡价格 5.85 元/斤，环比昨日跌 0.05 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】鸡蛋基本面上，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	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶继续反弹。RU2401 合约在 14205-14400 元之间波动，上涨 1.45%。NR2401 合约在 10610-10715 元之间波动，略涨 0.71%。</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利空压力。</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 12620，涨 25 元/吨，涨幅 0.20%。</p>

		<p>现货市场：华东现货价格 12200（-25）元/吨，买盘不佳，持货商积极出货。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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 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，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 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 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-522.12 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】</p> <p>建议逢高沽空。风险提示，原油大涨、装置检修增多。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖增仓上行。SR401 在 6956-7027 元之间波动，略涨 0.76%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023 年 11 月 8 日，ICE 原糖收盘价为 27.24 美分/磅，人民币汇率为 7.2748。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 7023 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 9038 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6980 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8983 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周四国际糖价反弹，泰国对食糖出口实施管制的消息令市场担忧供应受阻，郑糖跟随外糖走高，主力合约一度突破七千关口。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。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】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周四日盘微幅反弹。棉花主力合约 CF2401 报收于 15850 元/吨，日环比上涨 0.51%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21830 元/吨，上涨 0.48%。</p> <p>现货市场：11 月 9 日，新疆棉录得 16880 元/吨，日环比下跌 20 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 71.73 美分/磅和 75.01 美分/磅，日环比均分别上涨 1.66</p>

		<p>和 1.67 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2023 年 11 月 8 日，新疆地区皮棉累计加工总量 196.03 万吨，同比增幅 52.99%。其中，自治区皮棉加工量 121.14 万吨，同比增幅 73.99%；兵团皮棉加工量 74.89 万吨，同比增幅 28%。8 日当日加工增量 8.01 万吨，同比增幅 40.5%。</p> <p>2、据外媒消息，10 月整体来看，由于下游买方采购压价严重，贸易商挺价意愿较强，购销僵持之下，巴西棉花现货市场成交极为有限，仅少数企业零星补库满足即时生成所需。价格方面，10 月巴西棉花现货均价在 79.73 美分/磅，环比下跌 2.1%，同比下跌 19.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>目前市场多空因素相互交织。一方面，下游疲软，“金九银十”旺季不旺，更别提 11 月传统淡季，出口不振且内需不旺。下游企业亏损无法支撑高价棉花。另一方面，连续下挫之后，贸易商挺价情绪较浓，进一步下跌空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>本周以区间震荡思路为主。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约夜盘低位震荡，5900 附近暂时止跌。进口针叶浆现货银星 6200 元/吨，月亮 6250 元/吨。进口阔叶浆现货部分含税参考价 5400-5500 元/吨。盘面大跌抑制现货成交。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>生活用纸市场交投不足。木浆生活用纸均价 6717 元/吨，环比下滑 0.34%，下游市场偏刚需，交投节奏一般，供需博弈为主，纸价区间波动，部分纸企检修或减产情况存在，稳价观望市场。白卡纸市场重心小幅上移，市场主流参考价格 4800-5100 元/吨。规模纸厂产销稳定，加之成本维持高位，继续促进市场价格上调，贸易商部分因库存不多，仍存低价惜售心理，多数暂维持稳价观望，下游多维持按需补货，后市谨慎观望为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>纸浆盘面大跌，重回近期低位，现货跟随调整，幅度低于盘面，基差扩大。产业端突发事件不多，从近期走势看，主要逻辑在于国内成品纸市场未能延续之前强势，且生活用纸开始走弱，对纸浆价格形成利空，本周文化纸及白卡纸价格则继续拉涨，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。本周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，纸厂即使亏损也不会立刻大幅停机检修，而相比上半年，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。对于后期市场，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有待继续释放，可以关注乌拉圭和智利出口，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，另外需求上需要关注海外市场企稳时点，当前从海外市场经济看，时间可能还早。因此，当前纸浆更多是边际上有所转弱，但并非是供需矛盾重现，反应在价格上更多是以调整看待，参考 6100 元即期进口成本，短期向下极限支撑关注 5700 元。</p> <p>【交易策略】</p> <p>周四期货增量下跌，短线考验前期低点支撑，技术面偏弱，多单先行减仓观望。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 01 合约周四继续回升，收于 9120 元/吨，涨幅为 1.3%。</p> <p>现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.46 元/斤，</p>

环比下滑 0.02 元/斤，跌幅 0.45%，同比涨 0.93 元/斤，涨幅 26.35%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.98 元/斤，环比持平，同比涨 0.46 元/斤，同比涨幅 13.07%。（卓创）

【重要资讯】

（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。

【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。

【交易策略】

短期期价波动比较剧烈，操作方面建议回归观望。

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