


观点概览

偏多	中性	偏空
纯碱	国债	集运（上海→欧洲）
铁矿石	豆油	棉花棉纱
焦煤	棕榈油	镍
焦炭	花生	不锈钢
苹果	铜	玉米
股指	锌	玉米淀粉
菜油	锡	铝、氧化铝
铁合金	甲醇	
螺纹钢	PVC	
	烧碱	
	贵金属	
	原油	
	沥青	
	白糖	
	天然橡胶	
	LPG	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	燃料油	
	PX	
	PTA	
	铅	
	生猪	
	鸡蛋	
	玻璃	
	碳酸锂	
	豆粕	
	菜粕	
	豆一	
	豆二	

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美联储再度加息概率低】美联储官员继续发表偏鹰派讲话，但是亦有官员强调无需再度加息的观点。亚特兰大联储主席博斯蒂克刚刚表示，政策制定者可以在不需要进一步提高利率的情况下，让美国的通胀率恢复到目标水平。达拉斯联储主席洛根表示，美联储将考虑加强其应对危机的流动性工具的方法，因为尽管流动性工具很强大，但仍不能完全消除风险。旧金山联储主席戴利表示，通胀情况一直向好，但宣布通胀问题解决还为时过早；如果通胀不进一步下降，美联储可能不得不再次加息。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。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>【美国临时支出法案 17 日到期，政府关门风险再度来袭】美国 2023 财年已于 9 月 30 日结束；此前，美国民主党和共和党围绕 2024 新财年联邦预算拨款法案发生较大的矛盾与冲突、无法达成协议，导致美国联邦政府濒临关门；为了避免联邦政府关门，前任众议院议长麦卡锡于 9 月 30 日提出了一项临时拨款法案为政府提供临时资金支持；美国联邦政府临时支出法案的资金支持将在 11 月 17 日到期，美国政府关门阴影继续笼罩美国白宫。据议员称，美国众议院议长约翰逊表示，将在本周末之前决定可行的解决方案。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。如果美国政府再度濒临关门或实质性关门，将会短期增加市场避险情绪，利多贵金属，利空有色金属等风险类商品。</p> <p>【其他资讯与分析】①欧洲央行行长拉加德表示，将存款利率维持在 4% 应足以抑制通胀，但官员们将在需要时考虑再次提高借贷成本。②澳洲联储发布货币政策声明指出，否需要进一步收紧政策取决于数据和风险情况；基于现金利率在 4.5% 左右触顶预测，到明年 6 月 GDP 增速为 1.75%，CPI 将上涨 4%，此前预计分别为 1.25% 和 3.25%。③美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值从 10 月份的 63.8 下降至 60.4，为 5 月份以来的最弱水平。一年期通胀率预期为 4.4%，预期 4%，前值 4.2%。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五盘面出现反弹。主力合约 EC2404 报收于 737.9 点，日环比上涨 1.96%。行情波动略有加剧，交投情况有所回升，主力合约交易量 15.47 万手，成交额 57.07 亿元。</p> <p>【重要资讯】 月初市场整体上涨，但随后逐周回落。11 月 6 日 SCFIS（上海→欧洲）录得 6053.73 点，周环比上涨 7.7%，连续两周反弹；11 月 9 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$809.1/TEU，周环比上涨 4.6%；11 月 7 日 XSI（远东→欧洲）录得 \$1326/FEU，周环比上涨 38.1%；11 月 9 日 WCI（上海→鹿特丹）录得 \$1503.64/FEU，周环比上涨 21.4%。11 月 10 日 SCFI（上海→欧洲）录得 \$722/TEU，周环比下跌 4.5%；11 月 10 日 FBX（中国→欧洲）录得</p>

		<p>\$1382/FEU, 周环比上涨 10.6%。11 月初, 赫伯罗特和达飞轮船先后公布从 12 月 1 日亚欧航线涨价通知。赫伯罗特宣涨至\$1050/TEU、\$1750/FEU、\$1750/40HC; 达飞轮船宣涨至\$1000/TEU、\$1800/FEU。</p> <p>【市场逻辑】 上周五 SCFI (上海→欧洲) 环比下跌 4.5%, 连续两周回落。本周一 15:05 公布的 SCFIS (上海→欧洲) 也存在回落的可能性。现货疲软将导致期市下跌。</p> <p>【交易策略】 周一有可能回落, 可以谨慎做空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】上周五晚间, 美国股市大幅上涨, 标普 500 指数上涨 1.56%, 纳指涨幅超过 2%。欧洲主要国家股指则全面下行。A50 指数上涨 0.32%。美元指数震荡略有回落, 人民币汇率继续走弱。外盘变动总体对国内市场或存在利好影响。</p> <p>【重要资讯】消息面上看, 美国消费者长期通胀预期升至 12 年高位。旧金山联储行长和亚特兰大联储行长态度不一。美国众议长提出权宜资金计划, 但政府停摆风险仍未消除。穆迪将美国信用评级展望下调至负面。此外, 中美元首本周将在旧金山举行一年来首次会晤。关注中美双方关系修复进展。总体上看, 周末以来消息面影响有限。</p> <p>【市场逻辑】此前影响股指走势的海外因素尤其是美债利率明显反弹, 外盘也呈现高位回落态势, 均有利空影响。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。继续关注即将公布的其他 10 月经济数据以及 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>【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, IC 和 IM 近月合约贴水有反套空间, 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, 同样可以关注季节性正套机会。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>【行情复盘】 上周国债期货延续反弹, 其中 30 年期主力合约周涨 0.40%, 10 年期主力合约周涨 0.11%, 5 年期主力合约周涨 0.02%, 2 年期主力合约周跌 0.09%。现券市场国债活跃券收益率普遍小幅回落, 收益率曲线呈现平坦化表现。</p> <p>【重要资讯】 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。上周央行继续回笼节前投放的流动性, 当周公开市场累计开展了 12500 亿元逆回购操作, 公开市场共有 18980 亿元逆回购到期, 单周净回笼 6480 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。</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】 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>【行情复盘】 上周两市冲高回落，各大指数涨幅收窄。截至收盘，上证指数涨 0.27%，深成指涨 1.26%，创业板指涨 1.88%。科创 50 涨 1.64%。</p> <p>【重要资讯】 央行 11 月 10 日以利率招标方式开展 2030 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 430 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1600 亿元。上周央行公开市场累计开展了 12500 亿元逆回购操作，上周共 18980 亿元逆回购到期，因此上周央行公开市场净回笼 6480 亿元。 上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；此外这周三（11 月 15 日）还将有 8500 亿元 MLF 到期。</p> <p>【交易策略】 两市冲高回落。在期权市场方面，期权市场活跃度增加，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波回落，处于历史低位水平，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，市场情绪有所回暖，预计未来股市延续弱势，等待底部反转信号出现。关注两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，下方空间有限，未来走势或震荡偏强，但单边大幅上涨概率较小，建议构建备兑策略，以增厚利润为主。或者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。 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，备兑策略，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】 上周商品期权各标的走势分化，纯碱、苹果等涨幅靠前，原油、合成橡胶则跌幅较大。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铜期权、玉米期权、豆粕期权、苹果期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、碳酸锂期权、橡胶期权、乙二醇期权、烧碱期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、纯碱期权、苹果期权、尿素期权、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、苯乙烯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>【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。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也是以震荡抬升为主。或可回调做多，谨慎追涨。海外宏观方面，美联储 11 月不加息落地，年内加息概率也较小，本轮加息已近尾声。但明年二季度或才迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注纯碱、铁矿石、螺纹、锌等品种。多头趋势或反转可关注：尿素。</p>

			<p>空头趋势品种有:棉花、碳酸锂、原油。空头趋势或反转关注:碳酸锂。</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。</p> <p>日内高波动品种有:菜粕、纯碱、尿素、豆粕、合成橡胶、豆二、碳酸锂、棕榈油、黄金等;</p> <p>近日期间高波动品种则有菜粕、苹果、豆粕、豆二、纯碱、合成橡胶等。</p>
金属建材	贵金属	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周,地缘政治局势没有进一步恶化,美联储官员发表偏鹰讲话,美元指数和美债收益率低位反弹,贵金属震荡走弱。现货黄金整体在 1932-1993 美元/盎司区间震荡偏弱运行,跌幅为 2.71%;现货白银整体在 22.17-23.25 美元/盎司区间偏弱运行,跌幅为 4.12%。国内贵金属上周呈现震荡走弱态势,周五夜盘再度走弱,沪金跌 0.69%至 467.36 元/克,沪银跌 1.3%至 5705 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美国联邦政府临时支出法案的资金支持将在 11 月 17 日到期,美国政府关门阴影继续笼罩美国白宫。据议员称,美国众议院议长约翰逊表示,将在本周末之前决定可行的解决方案。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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国经济数据显示经济将会偏下行,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】</p> <p>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。</p> <p>伦敦金现运行区间:伦敦金跌破 1950 美元/盎司(470 元/克)后,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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>11 月 10 日,沪铜震荡偏弱,CU2312 合约收于 67230 元/吨,涨 0.09%,1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 230-升水 280 元/吨,均价报于升水 255 元/吨,较上一交易日下降 80 元/吨。平水铜成交价 67610-67750/吨,升水铜成交价 67630-67780 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、SMM 预计 11 月精铜杆行业开工率为 74.17%,环比下降 1.86 个百分点,同比增加 4.45 个百分点。从调研来看,由于 10 月份精铜杆企业接单充足,预计在手订单能排产至 11 月中下旬,因此多数铜杆厂 11 月份排产仍比较充足。从同比数据来看,开工率仍处于较好水平。不过,由于 11 月多数精铜杆企业新增订单并不理想,因此 11 月下旬的排产情况令企业担忧,预计开工率将环比下滑。</p> <p>2、据 SMM 调研数据显示,2023 年 10 月份铜板带开工率为 80.21%,环比增加 2.91 个百分点,同比增加 3.11 个百分点。展望 2023 年 11 月,根据 SMM 调研铜板带企业 11 月份的排产情况来看,样本铜板带企业预计终端需求的引线框架、白洋铜板带电子屏蔽罩、服辅料、耐火电缆铜护套等订单还将维持强劲的表现,或将铜板带企业开工率维持较高水平。预计 11 月份铜板带开工率为 80.52%,环比增加 0.31 个百分点。</p>

		<p>3、截至 11 月 10 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.39 万吨至 5.63 万吨，较上周五下降 0.74 万吨，库存再度刷新年内新低。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，仅上海是增加的但也是微微上升，广东、江苏和重庆是减少的；总库存较去年同期的 10.47 万吨低 4.84 万吨，其中上海地区较上年同期低 3.38 万吨，广东地区低 0.09 万吨，江苏地区低 1.28 万吨。</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。</p> <p>【操作建议】</p> <p>期货观望，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 10 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2312 收于 21670 元/吨，跌 0.25%。0#锌主流成交价集中在 21620~21720 元/吨，双燕成交于 21710~21820 元/吨，1#锌主流成交于 21550~21650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、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，截至本周五（11 月 10 日），SMM 七地锌锭库存总量为 9.8 万吨，较 11 月 3 日增加 0.3 万吨，较 11 月 6 日增加 0.04 万吨，国内库存录增。其中上海市场库存增加主要是市场到货正常，到锌价高位出货不畅，库存小幅累增；广东市场库存下降，主要是冶炼厂到货减少，下游刚需采买，库存微降；天津市场现货升水较差，市场且临近交割，仓单增加，库存上涨。整体来看，原三地库存增加 0.05 万吨，七地库存增加 0.04 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>【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</p>

		<p>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】 多单继续持有，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	-1	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2312 震荡偏弱，报收于 19100 元/吨，环比跌 0.26%。夜盘低开偏弱，伦铝继续回调。长江有色 A00 铝锭现货价格 19120，南通 A00 铝锭现货价格 19160，A00 铝锭现货平均升贴水-60。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏弱，报收于 2965 元/吨，环比跌 0.64%。夜盘有所下跌。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】 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】 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】 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】 沪锡震荡整理，主力 2312 合约收于 209240 元/吨，跌 0.57w%。夜盘震荡整理，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 210000-212000 元/吨区间，均价在 211000 元/吨，环比涨 750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费暂时企稳，SMM 调研冶炼企业周度开工率环比小幅回落 0.43 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，而选矿厂已于 9 月中下旬复产，近期一批贸易企业订单进入国内引发市场价格波动。9 月锡矿进口数据大幅下滑，预计 10 月环比将略有好转。如缅甸佤邦持续停产，则矿端紧缺将会在年底显现。近期沪伦比高位震荡，伦锡持续贴水，进口盈利窗口开启。需求方面，锡下游消费整体表现较好。9 月锡焊料企业开工率较 8 月份上升 2.77 个百分点，预计 10 月受假日因素影响或将小幅下滑。10 月第 5 周铅蓄电池企业开工周环比小幅下降。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】 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</p>

		走势，上方压力位 240000，下方支撑位 200000。
铅	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16480 元/吨，跌 0.12%。SMM 1#铅锭现货价格 16350~16500，均价 16425 元/吨，跌 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据上海有色网（SMM）调研，本周（2023 年 11 月 04 日~2023 年 11 月 10 日）原生铅冶炼厂开工率为 51.52%，较上周下滑 2.3 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（11 月 4 日- 11 月 10 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 40.41%，较上周增加 1.79 个百分点。 据 SMM 调研，截至 11 月 10 日，SMM 铅五地社会库存总量至 6.82 万吨，较上周五 11 月 3 日)减少 0.23 万吨;较本周一(11 月 6 日)减少 0.34 万吨。据调研，本周河南、云南等地区原生铅冶炼企业处于检修状态，而江西地区复产的冶炼企业尚未贡献铅锭产出，其中交割品牌供应有限。加之地域性供应差异，部分下游企业按需采购，铅锭社会库存顺势下降。后续关注铅锭移库交仓，带来的库存累库预期兑现。此外，近期铅锭出口处于亏损状态，但铅沪伦比值开始收窄，后续沪铅交割后，需关注铅锭的出口机会。 据 SMM 调研，本周（11 月 4 日—11 月 10 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 70.8%，较上周基本维稳。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强整理，美联储偏鹰，美国通胀形势皆令美元受到提振，有色承压。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 3287 至 46619，铅期货 back 结构波动延续，注意期货库存增加对盘面影响。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约近期料会延续 16000-16800 之间的震荡波动反复为主，继续整理走势。</p>
镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 137390，跌 2.9%，SMM 镍现货报价 141200~144600，均价 142900，跌 400。</p> <p>【重要资讯】 11 月 8 日，镍 28 发布 2023 年三季度生产报告，企业生产氢氧化镍钴（MHP）干基 22529 吨，其中含镍量达到 8979 金属吨，环比增加 15.35%，同比增加 0.45%。作为镍 28 最大的资产来源，Ramu2022 年上半年镍销售量低于往常，第三季度出现反弹，镍销售量为 13676 吨；2023 年第三季度的镍销售量为 8832 吨，与历史平均水平持平。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数偏强整理，美联储偏鹰表态，美国通胀形势均对美元指数形成支持，有色承压。镍连续反弹动力暂不足，而宏观利空下偏空共振引发向下显著压力。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，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>【交易策略】 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。沪镍创两年新低后反弹收复 14 万元但连续反弹动力不足再度下探前低，下档则关注 13.5</p>

		万元附近支撑。LME 镍创新低，带来偏空带动。
不锈钢	-1	<p>【行情复盘】不锈钢主力合约，收于 14345，跌 1.1%。</p> <p>【重要资讯】不锈钢现货价格下调。11 月 10 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 14650，跌 50；德龙 14650，跌 50；宏旺 14700，跌 50。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，各个系列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。</p> <p>【交易策略】不锈钢回调受镍下跌带动，下观 14300 附近支撑。不锈钢近期在 14500 附近波动，若后期企稳修复，则上方关注 14700、15000 元能否继续收复，震荡操作思路为主。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】工业硅主力 01 合约上周宽幅震荡，跌 0.21%，收于 14090 元/吨。仓单方面，注册仓单量增加 3015 手，总仓单至 36779 手。现货方面，上周不同型号价格继续走弱，下跌 0-250 元/吨，交易热度有所下降。</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，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 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，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。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	-0.5	<p>【行情复盘】上周碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2401 跌 2.49%，收于 148900 元。</p> <p>【重要资讯】富宝锂电网发布数据显示，11 月 10 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</p>

		<p>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】 当前碳酸锂边际成本在 16 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。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, 顺大势逆小势, 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上周小幅回落后, 重新走强, 周五夜盘收盘上涨 0.6%。现货市场北京、上海螺纹价格截至周五分别收于 3870 元和 4000 元/吨, 成交尚可。</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, 涨后重庆三含税价 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。上周五大材整体供需双降、不过去库略加快, 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, 利润改善将延缓继续检修的步伐, 铁水及钢材产量可能止降并重新回升。建材内需季节性下滑, 出口数据仍较强。宏观政策继续偏向利多, 月中召开 APEC 会议, 届时中美会晤结果对短期市场情绪将产生直接影响, 需要注意阶段性利多出尽的问题。因此现阶段, 无论是年底钢厂原料补库还是钢材中下游冬储, 都使现货端存在天然的多头。不过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: 热卷期货震荡上行, 2401 合约日内涨 0.91% 至 3985 元/吨。夜盘震荡上行。现货市场: 日内天津热卷主流报价 3890 元/吨, 低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅报高, 市场商贸主动拿货意愿不强, 以消化库存为主, 下游终端低价按需补库为</p>

		<p>主。</p> <p>【重要资讯】 10日本周Mysteel数据显示,在130家镀锌生产企业中,46条产线停产检修,整体开工率为84.35%;产能利用率为66.53%,较上周上升0.13%;周产量为94.89万吨,较上周增加0.19万吨;钢厂库存量为55.15万吨,较上周减少0.72万吨。全国样本生铁企业64座高炉中有30座停产检修,检修高炉容积合计7669m³,周度产能利用率为53.81%,周环比下降1.02%,月环比下降4.05%。</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】 铁矿石上周五夜盘再创本轮反弹新高,主力合约上涨1.74%,收于967。</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。 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>【市场逻辑】 央行提到要适时调整优化房地产政策,促进房地产市场平稳健康发展。日均铁水产量自4月份以来首次跌破240万吨。电炉产量开始增加,北方气温快速下降,建材需求将进入淡季,但钢坯价格仍出现明显提涨,下游补库意愿提升。钢厂利润空间的修复对炉料端价格形成正反馈。铁矿疏港仍较为旺盛,钢厂刚性采购需求较强,价格预计将维持高位运行。</p> <p>【交易策略】 当前铁矿石自身基本面较为坚挺,宏观预期改善,市场风险偏好提升。钢厂利润小幅修复,对铁矿石价格形成上行驱动,技术走势上已完成向上突破,逢低吸纳。</p>
锰硅	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:上周锰硅期货震荡,主力合约跌0.41%收于6772。 现货市场:内蒙主产区锰硅价格报6450元/吨,周环比涨20,云南主产区价格报6480元/吨,周环比下降30,贵州主产区价格报6500元/吨,周环比下降20,广西主产区报6600元/吨,周环比下降20。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel:河钢集团11月硅锰首轮询盘6650元/吨,10月硅锰定价7000元/吨,2022年11月定价7450元/吨。</p> <p>【市场逻辑】化工焦价格上涨,硅锰成本支撑较强。供需方面,宁夏及南方产区厂家</p>

			<p>减产，锰硅产量继续下降，上周产量 23.19 万吨，环比上周减 1.28%，钢厂减产对硅锰需求下降，硅锰整体供需双弱。河钢 11 月硅锰招标量大幅下降，首轮询盘价大幅下降，市场情绪悲观，关注招标定价情况。</p> <p>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，硅锰跟随黑色整体走强，关注原料端煤炭价格变动，基本面供需偏弱，钢厂招标价格预计环比下降，锰硅上行空间有限。</p>
	硅铁	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：上周硅铁震荡，主力合约跌 0.9% 收于 7154。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,800.00 元/吨，周环比持平，宁夏报 6,750.00 元/吨，周环比持平，甘肃报 6,950.00 元/吨，周环比持平，青海报 6,800.00 元/吨，周环比持平。</p> <p>【重要资讯】 1、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.01%，环比上周增加 0.89 个百分点，同比去年增加 3.80 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】硅铁偏强运行，盘面价格走强主要受黑色系整体上行的影响。从基本面来看，兰炭价格存在继续下降预期，硅铁成本预计将继续下移，上周硅铁产量变动不大，日均产量 16398 吨，环比上周降 10 吨。钢厂减产对硅铁需求下降，整体硅铁供需双弱。</p> <p>【交易策略】短期宏观政策利好黑色，硅铁跟随黑色整体走强，硅铁成本下移，基本面偏弱，上行空间有限，关注钢厂招标情况。</p>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面震荡运行，主力 2401 合约涨 0.51% 收于 1757 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上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，现货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 合约边际成本附近逢低买入套保机会。</p>
能源化工	原油	+1	<p>【行情复盘】 上周国内 SC 原油连续走跌，主力合约收于 596.6 元/跌，周跌 9.17%。</p> <p>【重要资讯】 1、EIA 月报上调 2024 年全球石油需求增长预估，下调 2023 年全球石油需求增长预测。预计 2024 年全球石油日均需求增长 140 万桶，比上次报告上调 8 万桶。认为 2023 年</p>

		<p>全球石油日均需求增长 146 万桶，比上次报告下调 30 万桶。</p> <p>2、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。</p> <p>3、通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截至 11 月 10 日的一周，美国在线钻探油井数量 494 座，比前周减少 2 座；比去年同期减少 128 座。</p> <p>4、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。</p> <p>【市场逻辑】地缘冲突热度下降，EIA 下调石油需求预期，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 一线技术支撑后跌势有所缓和，当前盘面无明显上行驱动，短线以技术修复为主。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周沥青期货连续走跌，主力合约收于 3567 元/吨，周跌 4.78%。</p> <p>现货市场：上周国内主力炼厂沥青价格下调 100-150 元/吨，部分地炼价格跟随调整。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3880 元/吨，山东 3720 元/吨，华南 3725 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3650 元/吨，西南 4160 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 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：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。</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】</p> <p>沥青原料成本抬升，现货转弱、库存低位，但原油走跌压制盘面。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，低高硫燃料油价格走势分化，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 58 元/吨，涨幅 1.87%，收于 3153 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 15 元/吨，涨幅 0.35%，收于 4290 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>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。</p> <p>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>3. 1-10 月份山东及天津港口原料型燃料油进口总量约在 970 万吨及以上。（隆众）</p> <p>【市场逻辑】 美联储多位官员发表鹰派言论，风险资产受压制，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，后市来看，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，可能会给期货价格带来一定支持力。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>【交易策略】 高硫燃料油维持空头策略不变，节奏上建议逐步减仓前期空单。 风险关注：美国收储、OPEC+进一步延长自愿减产协议</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，PTA2401 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.10%，收于 5844 元/吨；PX2405 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.17%，收于 8490 元/吨。 现货市场：11 月 10 日，PTA 现货价格涨 22 至 5867 元/吨，买家维持刚需，基差涨 3 至 2401+34 元/吨。PX 现货价格收 997 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 3 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端：10 月份俄罗斯以及沙特原油出口季节性增加，同时季节性需求淡季背景夏，原油供需边际宽松，利空原油价格。地缘政治方面，巴以冲突局限于加沙地带，对中东地区原油供应影响有限，地缘风险溢价快速回落。市场情绪方面，此前国际石油多头持仓出现明显减少，表明市场情绪略显悲观。后市来看，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，可能会给期货价格带来一定支持力。但预计总体不改淡季背景下，原油市场继续偏弱的格局。 PX 基本面：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，预计下周重启，截至 11 月 10 日，PX 开工负荷 80.2%，周度提升 1.5%。PX 周度供需稳定下，紧跟原油波动为主。 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。需求方面聚酯开工负荷周度持平，本周 PTA 供需总体稳定为主。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主，成本端有所企稳下，预计 PTA 价格走势呈整理态势。</p> <p>【交易策略】 成本短期企稳，产业链库存传导略显不畅，但在现货厂商减少 11 月长约量下，预计 PTA 价格继续呈区间震荡整理走势，高抛低吸策略为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8193 元/吨，跌 0.07%，增仓 0.29 万手，PP2401 合约收 7738 元/吨，跌 0.17%，增仓 0.11 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 8070-8500 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 7640-7730 元/吨，华南拉丝主流价格 7530-7750 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</p>

		<p>为 82.4% (+0.95%)； PP 开工率 81.08% (+2.06%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：11 月 10 日，主要两油库存 63.5 吨，较上一日环比去库 0.5 万吨，周环比累库 0.5 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>【市场逻辑】 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，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】 供需基本面偏弱，聚烯烃短期震荡运行。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4195 元/吨，跌 0.43%，增仓 0.10 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4132 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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 万吨装置上周负荷提升中，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；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 10 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 38.1%，较上一交易日环比下降 8.2%。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，大连一套 30 万吨切片装置开车。</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】 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】 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】 期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7392，跌 10 元/吨，跌幅 0.14%。 现货市场：现货价格 7370 (-0) 元/吨。工厂产销 50.39% (-14.79%)，市场刚需补货，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。地缘风险溢价已经回吐，交易淡季逻辑，油价震荡走弱；PTA 供需面趋弱，价格跟随成本震荡；乙二醇供需宽松，价格相对偏弱。(2) 供应端，开工持稳，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</p>

		<p>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>【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，成本支撑弱勢。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：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB12 收于 8426，跌 14 元/吨，跌幅 0.17%。 现货市场：现货下跌，江苏现货 8580/8630，11 月下 8570/8600，12 月下 8500/8530。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，PG12 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 5289 元/吨，跌幅 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 9 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 617 美元/吨，较上一交易日涨 13 美元/吨；丁烷 627 美元/吨，较上一交易日涨 13 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 608 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨；丁烷 618 美元/吨，较上一交易日涨 10 美元/吨。</p> <p>现货方面：10 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下降 100 元/吨至 5400 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</p>

		<p>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%。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】</p> <p>11 月份 CP 价格的小幅上调对期价有一定的支撑作用。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润转弱，开工率较前期有所下滑，期价上行驱动减弱，液化气短期将震荡运行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>操作上以短线操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘再创本轮反弹新高，主力合约收于 2059 元/吨，涨幅为 3.42%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</p> <p>9 月印度进口澳大利亚焦煤量降至 237 万吨，环比 6 月下降 10%。俄罗斯 8 月炼焦煤产量约 820 万吨，同比下降 2.6%。</p> <p>2023 年 1-9 月，山西规模以上企业原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。北方多地区出现明显降温，供暖逐步启动，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，铁水日均产量虽下降但仍维持偏高水平。下游炼钢企业厂内焦煤库存普遍不高，对焦煤进行补库。动力煤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】</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>
焦炭	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭上周五夜盘再创本轮反弹新高，主力合约收于 2634.5 元/吨，涨幅为 1.97%。</p> <p>【重要资讯】</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，同比下降 11.9%。</p> <p>今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>成材价格不断走强，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。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。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。在焦煤价格走势坚挺的情况下，对焦炭价格短期维持偏多思路。</p>

		<p>【交易策略】 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>【行情复盘】 甲醇期货站稳五日均线支撑，重心震荡走高，上破 2480 一线压力位，打破区间震荡局面，最高触及 2537，但涨势有所放缓。上周五夜盘，期价弱势松动。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹提振下，市场参与者心态尚可。国内甲醇现货市场气氛略有回暖，价格稳中有升，但涨幅较为有限。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差变化不大。西北主产区企业报价小幅上调，企业保证出货为主，接单情况尚可，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。上游煤炭市场逐步企稳，部分地区价格回升。随着气温骤降，下游电厂日耗有所提升。部分非电终端用户适量补库需求释放，市场煤销售情况改善，坑口库存得以消化。进入冬季供暖季，挺价惜售情绪升温，目前下游终端用户煤矿库存充裕，实际需求释放较为有限。成本端稳中有升，甲醇企业面临生产压力增加。西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低，甲醇行业开工回落至 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。部分厂家及贸易商报价坚挺，但下游追涨较为谨慎，入市采购不积极，实际放量平平。煤（甲醇）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>【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】 基本面支撑不足，甲醇期价短期围绕 2480 一线徘徊，上行仍存在一定阻力，重心将有所反复。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 上周 PVC 期货上行至 6150 附近涨势暂缓，上方 40 日均线附近承压，重心弱势回落。上周五夜盘，期价盘整运行。</p> <p>【重要资讯】 PVC 期货僵持整理，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格略有抬升，但实际交投并未出现明显好转。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场价格小幅下降后暂稳运行，出厂价与采购价均下调 50 元/吨，市场观望情绪较浓。电石市场货源供应依旧充裕，下游 PVC 装置存在检修，对电石刚需略有下滑，通过下调电石采购价缓解自身压力。同时考虑到电石企业自身承受能力，电石价格维持低位运行态势。成本端变化不大，PVC 企业仍面临一定亏损压力。西北主产区企业报价灵活上调维稳运行，受到销售订单增加的影响，可售库存及厂区库存均回落。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 货源供应略有增加。下游需求不温不火，市场缺乏买气。尽管贸易商报价略有上调，但市场追涨有限，实际成交放量不足。由于订单不佳，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。此外下游工厂存在</p>

		<p>一定原料库存，入市补货谨慎。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>【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 期价上涨略显乏力，短期重心或围绕 6150 洗盘。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货打破低位区间整理态势，站稳 2630 一线后横盘整理运行，市场资金博弈，盘面波动较为剧烈。上周五夜盘，期价弱势下探。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场走势依旧分化，期货上涨对现货市场提振作用有限，多数地区 32% 液碱均线重心下移。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，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差尚未出现收敛，期现套利操作存在一定机会。随着部分装置停车检修，氯碱企业出货情况好转，压力得到缓解，带动烧碱价格止跌企稳，实际成交气氛好转。烧碱行业开工整体变化不大，依旧处于偏高水平，货源供应充裕。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。山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价暂稳，随着市场低价货源增加，整体买气略有回升。烧碱厂区库存高位回落，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%，同比小幅增加 0.79%。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。烧碱主力下游开工略有回落，氧化铝开工为 80%，粘胶开工为 80.7%。下游刚需补货增加，但需求端进一步提升空间受限。随着天气转冷，烧碱下游开工仍存在变数。液氯货源略有减少，市场价格多数上涨，成交较为活跃。目前液氯价格偏高，下游盈利空间有限，价格进一步上涨困难。根据最新碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。</p> <p>【市场逻辑】 停车检修装置增加，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】 后期装置检修计划减少，烧碱市场驱动依旧不足，或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	+3	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2181 元/吨，涨幅 4.65%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：10 日现货市场小幅上涨。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2200 元/吨，华东重碱稳定在 2200 元/吨，华中重碱上涨 20 元/吨至 2200 元/吨，西北重碱上涨 50 元/吨至 2100 元/吨。</p> <p>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%。</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，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>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，周五主力合约强势涨停，短期走势依旧偏强，操作上短线以偏多思路，中期角度耐心等待反弹之后的做空机会。</p>	
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>上周尿素期货主力冲高回落，主力 01 合约周度跌 0.72%收于 2343 元/吨。仓单注册增加较快。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>上周国内尿素市场先涨后跌，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2520-2570 元/吨，均价环比上涨 50 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 79.89%，较上期跌 1.93%，趋势小幅下降。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 3 家，因延续上周期的装置变化，产能利用率暂时下降趋势。煤制产能利用率 78.73%，较上期跌 2.46%；气制产能利用率 83.53%，较上期跌 0.27%。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。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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，美豆主力 01 合约反弹，收于 1348.5 美分/蒲。M2401 合约止跌震荡，晚间暂收于 4038 元/吨，上涨 10 元/吨。</p> <p>沿海豆粕现货价格大幅下跌，南通 4120 元/吨跌 80，天津 4200 元/吨跌 100，日照 4150 元/吨跌 100，防城 4160 元/吨跌 70，湛江 4170 元/吨跌 80。</p> <p>【重要资讯】</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>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%;</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>【市场逻辑】 新作美豆产量上调,而国内豆粕下游需求依旧疲软,使得豆粕期价下挫。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观,豆粕空单考虑继续持有。</p>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜间植物油价格震荡收涨,主力P2309合约报收7424点,收涨26点或0.35%;Y2309合约报收8266点,收涨34点或0.41%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳,当地市场主流棕榈油报价7270元/吨-7370元/吨,较上一交易日上午盘面持平;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价8550元/吨-8650元/吨,较上一交易日上午盘面小跌50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】 MPOB报告:10月份马棕产量环比增加5.89%至193.7万吨,高于市场预期的188-189万吨。马棕出口环比增加21.04%至146.6万吨,高于市场预期的129-130万吨。马棕库存环比增加5,84%至244.9万吨,低于市场预期的256-259万吨。马棕延续季节性累库,但是累库幅度明显低于市场预期,报告对棕榈油期价影响偏多。</p> <p>【市场逻辑】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预期。11月棕榈油步入减产季,厄尔尼诺使得印尼部分产区降水偏少,如干旱持续时间较长则24年二季度后棕榈油存减产预期,中长期棕榈油供给压力逐步减轻。</p> <p>豆油:美豆出口存好转预期,巴西大豆播种进度偏慢,对美豆价格产生阶段性提振。但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。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】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,逢高做缩豆棕价差。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:花生01合约期价上周五震荡收跌,收跌24点或0.26%至9060元/吨。 现货市场:上周产区花生价格小幅偏强运行。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。山东油料上周均价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,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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 【市场逻辑】</p> <p>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，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，关注未入市企业收购策略。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区上货量减少，对短期花生价格进一步深跌空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价震荡偏弱运行，区间参考 8500-9500。</p>
菜粕	-0.5	<p>期货市场：周五晚间，菜粕 2401 合约价格震荡调整，晚间暂收于 2923 元/吨，下跌 5 元/吨。菜粕现货价格下跌，南通 3050 元/吨跌 120，合肥 3110 元/吨跌 120，黄埔 3140 元/吨跌 100。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>11 月 USDA 报告对美豆影响偏空，带动豆菜粕下挫；</p> <p>11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季；</p> <p>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】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>菜粕考虑逢高沽空。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五晚间，菜油 2401 合约上涨，晚间暂收于 8628 元/吨，上涨 123 元/吨。菜油现货价格下跌，南通 8660 元/吨跌 30，成都 8860 元/吨跌 30。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>MPOB 报告：10 月份马棕产量环比增加 5.89%至 193.7 万吨，高于市场预期的 188-189 万吨。马棕出口环比增加 21.04%至 146.6 万吨，高于市场预期的 129-130 万吨。马棕库存环比增加 5.84%至 244.9 万吨，低于市场预期的 256-259 万吨。马棕延续季节性累库，但是累库幅度明显低于市场预期，报告对棕榈油期价影响偏多；</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约上周五夜盘收跌 0.32%；</p>

		<p>现货市场：上周玉米现货价格以稳为主。截至周五，北方玉米集港价格 2560-2580 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，较前一周五小幅上涨 10-30 元/吨；黑龙江潮粮折干 2250-2300 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，较前一周五基本持平；华北玉米价格较前一周五微幅下跌，山东 2610-2780 元/吨，河南 2700-2750 元/吨，河北 2580-2720 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国农业部作物周报显示，截至 11 月 5 日当周，美国玉米收割率为 81%，低于市场预期的 82%，前一周为 71%，去年同期为 85%，五年均值为 77%。</p> <p>（2）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%。</p> <p>（3）深加工企业玉米库存：截止 11 月 8 日加工企业玉米库存总量 318.1 万吨，较前一周减少 4.47%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，短期期价短期或低位偏弱波动。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>【交易策略】</p> <p>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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约上周五夜盘收跌 0.24%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格小幅上升。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3070 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较前一周五上涨 70 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3350 元/吨，较前一周五上涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>上周农产品指数大跌，生猪期现价领跌商品板块，生猪现货受养殖户出栏增加影响延续弱势，当前期现价均已不同程度低于养殖成本。期价月间延续近弱远强，生猪指数持仓量持续创新高，月间 13 价差大幅走低。截止上周五收盘主力 01 合约收于 15600</p>

		<p>元/吨，环比前一周跌 3.41%。基差 01（河南）-1010 元/吨。现货价格全周偏弱运行，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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】 上周国内大宗商品走势急剧分化，农产品指数高开低走，周中畜禽板块情绪崩塌，鸡蛋期价增仓大跌。截止周五收盘 01 合约收于 4176 元/500 公斤，环比前一周跌 3.93%。全周鸡蛋现货价格偏弱震荡，周末蛋价持稳，主产区蛋价 4.18 元/斤，环比周初跌 0.15 元/斤，主销区蛋价 4.51 元/斤，环比周初跌 0.12 元/斤，全国均价 4.29 元/斤左右，环比周初跌 0.12 元/斤，淘汰鸡价格 5.85 元/斤，环比周初跌 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。本周开始蛋鸡产业调研，届时再做详细反馈。</p> <p>【重要资讯】卓创数据显示，截止 2023 年 10 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.07 亿羽，环比 9 月增 0.33%，同比高 1.86%。第 43 周全国平均养殖利润 0.51 元/斤，处于近 3 年同期低位。</p> <p>【市场逻辑】鸡蛋基本上，10 月份在产蛋鸡存栏量环比延续趋势小幅回升，且鸡苗销量同环比继续走高，预计四季度在产存栏量整体有增无减。当前老鸡占比较高，三季度旺季兑现后预计淘鸡将有增加，但上半年补栏鸡苗陆续在三季度份迎来开产，因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外，饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，一定程度反应产能回升预期，边际上，四季度畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，供给压力释放前，鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌，建议逢估值高位抛 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶窄幅整理。RU2401 合约在 14260-14370 元之间波动，略涨 0.07%。NR2401 合约在 10685-10755 元之间波动，略涨 0.23%。</p>

		<p>【重要资讯】 上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.69%，环比+0.02%，同比+18.47%。中国全钢胎样本企业产能利用率为 64.21%，环比-0.14%，同比+10.09%。半钢胎样本随着内销排产力度加大，企业缺货现象进一步缓解。全钢胎样本企业周内多数全钢胎样本企业产能利用率延续稳定，然北方市场逐步进入季节性淡季，加之涨价作用下，整体出货缓慢，销售压力加大，个别样本企业存减产现象，进而拖拽样本企业产能利用率小幅走低。</p> <p>【市场逻辑】 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。国内天胶库存下降的趋势未变，而降速有所放缓。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。虽然年底前国内汽车产销形势相对乐观，但重卡销售处于淡季，加上轮胎出口可能放缓，这对于天胶消费可能会有不利影响。RU 交割标的主要是国产全乳胶，随着云南产区停割，未来数月国产胶供应会有下降，而且政策收储仍可能实施，这对于 RU 走势相对利多。NR 交割物绝大部分来自于进口，今年四季度至明年初都是外胶生产旺季，新胶进口量可能还会增加。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> <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	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶下跌，BR2401 收于 12330，跌 120 元/吨，跌幅 0.96%。 现货市场：华东现货价格 12050（-150）元/吨，买盘不佳，持货商积极出货。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，丁二烯装置陆续重启，现货偏紧压力逐步缓解及原油下跌，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-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	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖略回调。SR401 在 6980-7005 元之间波动，略跌 0.13%。</p>

			<p>【重要资讯】 据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的数据，自4月1日开始的2023/24榨季，截至11月1日巴西主产区（中南部地区）甘蔗入榨量为56053万吨，较去年同期增14.06%；已产糖3721.5万吨，较上年同期增长22.65%。近期业界预估巴西2023/24食糖产量将创纪录，达到4160万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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，周五国际糖价回落，给郑糖带来一定压力。不过，泰国对食糖出口实施管控对全球糖价仍有利多作用。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>【交易策略】 糖厂可考虑趁近期糖价回升的时机分批进行卖保。</p>
棉花、棉纱		-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘继续下跌。棉花主力合约CF2401报收于15600元/吨，日环比下跌1.14%；棉纱主力合约CY2401报收于21665元/吨，下跌0.48%。 现货市场：11月10日，新疆棉录得16870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72.53美分/磅和75.81美分/磅，日环比均分别上涨0.8美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 11月10日，新疆大部分地区籽棉收购均价保持下跌走势。随着北疆地区气温持续下降以及降雪天气来临，个别种植大户怕影响籽棉品质，因此，陆续开始交售，轧花厂根据籽棉衣分和水杂情况，报价7.5元/公斤左右。南疆地区手摘棉仍有零散收购，个别因籽棉品质价格差距较大。</p> <p>【市场逻辑】 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】 本周以震荡思路为主，略偏空。</p>
纸浆		+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周大幅下跌，重回近期低位，周五夜盘收涨。进口针叶浆周均价6253元/吨，较上周上涨1.79%；进口阔叶浆周均价5434元/吨，较上周上涨0.72%。</p> <p>【重要资讯】 本周青岛港、常熟港、高栏港及保定地区纸浆合计库存量较上周下降3.46%。10月，我国共进口纸浆305.40万吨，进口金额为1698.60百万美元，平均单价为556.19美元/吨。1-10月累计进口量及金额较去年同期分别增加22.90%、8.40%。1-9月我国进口木片总量1072.53万吨，较2022年同期减少345.67万吨，同比减少24.37%。其中针叶木片进口量27.39万吨，占比仅在2.56%附近；阔叶木片进口量1045.14万吨，占比在97.44%附近。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆大幅下跌，现货跟随调整。产业端突发事件不多，本周国内港口库存继续下降，同时9月海外生产商库存回到年初水平。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，</p>

		<p>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】 周四开始纸浆期货增量下跌，短线技术面偏弱，多单先行减仓观望。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约上周呈现大幅上涨走势，收于 9130 元/吨，周度涨幅为 7.68%。 现货价格：上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，环比下滑 0.02 元/斤，跌幅 0.45%，同比涨 0.93 元/斤，涨幅 26.35%；上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）</p> <p>【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。</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪波动较大，期价波动反复。入库量分歧比较大，市场预期出现变化，价格波动剧烈。新季收获进入尾声，产量以及优果率进一步兑现，前期的持续支撑收敛，同时目前苹果现货处于集中供应期，叠加柑橘类大量上市的影响，现货价格季节性承压打压市场预期，期价季节性压力仍然比较明显，不过短期来看，入库量分歧使得市场情绪波动较大，期价波动可能会比较反复，目前对于期价整体维持高位区间判断，后期继续关注最终库存量的兑现以及消费情况。</p> <p>【交易策略】 短期期价波动比较剧烈，操作方面建议回归观望。</p>

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818