



观点概览

偏多	中性	偏空
碳酸锂	锡	集运（上海→欧洲）
股指	铝	白糖
贵金属	花生	纸浆
氧化铝	豆油	国债
螺纹钢	棕榈油	
菜油	甲醇	
豆粕	PVC	
豆二	烧碱	
铁矿石	工业硅	
焦煤	热轧卷板	
焦炭	尿素	
棉花棉纱	鸡蛋	
铁合金	生猪	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铜	
	锌	
	天然橡胶	
	纯碱	
	LPG	
	玉米、玉米淀粉	
	苹果	
	燃料油	
	PTA、PX	
	玻璃	
	原油、沥青	
	铅	
	镍	
	不锈钢	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	菜粕	
	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
宏观金融	国际宏观		<p>【美国整体和核心 CPI 均低于预期，美联储本轮加息周期结束确定性继续加大】美国 10 月通胀表现低于预期，通胀压力进一步下降，美联储再度加息概率继续下降，本轮加息周期大概率已经结束，美元指数和美债收益率承压大幅回落，贵金属受到提振上涨。具体来看，美国 10 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，低于 3.3%的预期值和 3.7%的前值，为今年 7 月以来新低；美国 10 月季调后 CPI 月率录得 0%，低于 0.1%的预期值和 0.4%的前值，为 2022 年 7 月以来新低。美国 10 月未季调核心 CPI 年率录得 4%，低于 4.1%的预期值和前值，为 2021 年 9 月以来新低；美国 10 月核心 CPI 月率录得 0.2%，为今年 7 月以来新低。另外，新美联储通讯社表示，加息周期或已终结，未来聚焦修改声明指引。通胀超预期回落，表明美联储连续加息抑制物价进展显著，并且将会继续影响通胀表现，预计将会进一步回落，对美联储而言压力再度减小，美联储再度加息预期继续降温，大概率已经结束本轮加息周期。美联储利率掉期显示，美联储将在明年 6 月份首次降息 25 个基点，此前预期为 7 月份进行首次降息。美元指数大幅回落至 104 附近，美债收益率全线走低，贵金属上涨。对美联储而言，虽然联储官员表态偏鹰，美国通胀走势仍有不确定性且距离联储政策目标仍有距离，如果联储再度加息，对于资产错配和危机边缘的银行业的冲击将会进一步加大；并且美经济数据已经开始走弱，经济数据走弱显示经济虽有韧性但仍偏下行，连续加息影响仍未完全显现，故联储再度加息概率小。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。美国通胀延续回落态势，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，利好贵金属，贵金属结束地缘政治与政策宽松预期计价后调整行情再度走强；贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国财长耶伦反驳穆迪将美国 Aaa 信用评级的展望下调至“负面”的决定，称美国经济强劲，国债市场安全且有流动性。②美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数下降了 0.1 个百分点至 90.7，为五个月来的最低点，主要反映了销售疲软和成本上升导致的盈利恶化。近三分之一的小型企业净收益在过去三个月下降，这是一年多来的最大比例。这种恶化表明，消费者需求在第三季度稳健增长后可能正在回落。③持续干旱对巴拿马运河乃至全球贸易的影响正在升级。截至当地时间 13 日，巴拿马运河口附近约有 126 艘货船等待通行，最长排队时间可能达到 12 天。最新的一次船舶优先通过权拍卖价，也就是“插队费”更是创下近 400 万美元的纪录。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p>【行情复盘】 周二开盘跳涨，随后阴跌。主力合约 EC2404 报收于 759.8 点，日环比上涨 3.84%。随着大行情出现，今日交投明显回暖，主力合约交易量 26.83 万手，成交额 104.2 亿元。</p> <p>【重要资讯】 10 月中国新增人民币贷款 7384 亿元，大幅低于前值 2.31 万亿元，可以看出中国经济并不活跃。同时，9 月英国失业率录得 4.2%，与前值相同。</p>

		<p>【市场逻辑】 今日开盘期市大涨，主要走的是基差修复逻辑，随后持续阴跌。正如昨日强调的，SCFIS 是滞后性指标，一般滞后 1-2 周。11 月 13 日 SCFIS 录得 858.18 点，周环比大涨 31.3%，主要是因为 11 月 6 日 SCFIS 并未完全反映 11 月涨价后船期导致基数较低所致。11 月以来，FAK 运价逐周回落，最新一期 SCFI 已经回落至 \$722/TEU，折合 SCFIS 约 758 点，基差已经转负。</p> <p>11 月下半月即期市场依然不太理想，报价集中于 \$600-700/TEU 之间，部分特价船已跌破 \$600/TEU。因此，未来几周 SCFIS 必然回调，带动期市回调修复。</p> <p>下一轮期市大幅反弹可能需要静待 11 月下旬，届时班轮公司可能为了赢得 2024 年度合约谈判主动权集体宣涨 12 月初运价。不过，在对欧出口需求相对疲软的情况下，是否能涨价成型需要关注亚欧航线停航情况。</p> <p>【交易策略】 周三期市可能补跌，可以谨慎做空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】隔夜市场方面，美国股市主要指数中纳指下跌道指上涨，标普 500 指数收涨 1.91%。欧洲股市也全面反弹，主要国家涨幅多超过 1%。A50 指数大幅走升 1.64%。美元指数大幅回落，人民币汇率显著升值。外盘变动明显对国内市场有利多影响。</p> <p>【重要资讯】消息面上看，美国总体和核心 CPI 均超预期回落，两位美联储官员对此表示欢迎。市场对利率见顶预期增强，美股受此影响而创 4 月来最大涨幅，美债收益率和美元重挫。美国众议院表决通过权宜支出法案，政府有望避免停摆。国内方面，有消息称决策层计划推出 1 万亿元低成本资金支持“三大工程”。今日将公布工业增加值、社会零售消费、固定资产投资等重要数据。央行还将进行 1 年期 MLF 操作，市场焦点在于是否超量续作和调整利率。总体上看，隔夜消息面有利多影响。</p> <p>【市场逻辑】美债收益率、外盘波动等因素影响下降。周三市场或受经济数据影响，但不排除低于预期可能性。中美领导人会晤也需关注。国内政策和经济数据仍为潜在支持因素，基本面对市场利好影响仍待显现。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，指数继续震荡，多头继续保持轻仓观望，中期行情仍重点关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC 和 IM 近月贴水仍较大，但临近交割套利参与必要性不高，季节性正套有开启迹象，可轻仓尝试。跨期套利方面，各期限升贴水加速回落，同样可关注季节性正套机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价继续下行，维持观望并等待调整结束再入场。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周二国债期货全面回落，其中 30 年期主力合约跌 0.26%，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.08%，2 年期主力合约跌 0.06%。现券市场国债活跃券收益率普遍上行 1-2bp。</p> <p>【重要资讯】 基本上，近期国内 10 月份经济数据陆续公布，主要经济数据表现不及预期，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。10 月份进口增速好于预期，出口增速弱于预期。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。周一晚间央行发布 10 月份金融统计数据，受政府债券发行规模大增影响，社会融资规模增量和人民币贷款均呈现同比多增</p>

		<p>态势。资金面上,周二央行公开市场开展 4240 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率为 1.8%。当日有 3530 亿元逆回购到期,因此单日净投放 710 亿元。主要期限资金利率水平上行,市场资金面趋紧。海外方面,美国通胀数据超预期降温,10 月 CPI 同比升 3.2%,为今年 7 月以来新低,低于预期的 3.3%,前值升 3.7%。美元指数大跌跌 1.51%报 104.08,创 9 月 1 日以来新低。美债收益率全线走低,10 年期美债收益率降至 4.5%下方,外部影响逐步减轻。一级市场,国开行 1 年、3 年、5 年、7 年期金融债中标收益率分别为 2.1608%、2.3812%、2.4438%、2.3416%,全场倍数分别为 3.68、4.95、4.92、10.26;财政部 3 年、7 年期国债加权中标收益率分别为 2.39%、2.6304%,边际中标收益率分别为 2.41%、2.6451%,全场倍数分别为 4.17、4.74,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。但政府债券融资规模大增,市场面临较大的供给压力。</p> <p>【交易策略】 继续关注国内实体经济数据指引,从交易上来看,随着国内金融市场风险偏好回升,叠加经济基本面好转,国债市场收益率下行空间收窄,后期料小幅回升。建议投资者以逢高做空为主,配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 11 月 14 日,两市窄幅震荡。截至收盘,上证指数涨 0.31%,深成指涨 0.17%,创业板指跌 0.22%。科创 50 涨 0.87%。在资金方面,沪深两市成交额为 8934 亿,外资净流出 21.09 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 14 日以利率招标方式开展了 4240 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率为 1.8%。Wind 数据显示,当日 3530 亿元逆回购到期,因此单日净投放 710 亿元。</p> <p>本周央行公开市场将有 12500 亿元逆回购到期,其中周一至周五分别到期 180 亿元、3530 亿元、4740 亿元、2020 亿元、2030 亿元;此外周三(11 月 15 日)还将有 8500 亿元 MLF 到期。</p> <p>【市场逻辑】 两市窄幅震荡。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低位回升,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积极。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】 昨日夜盘商品期权各标的大面积回暖收红，黑色、棕榈油、贵金属涨幅靠前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前铁矿石期权、白糖期权、铜期权、白银期权、苹果期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、橡胶期权、碳酸锂期权、工业硅期权、豆二期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、纯碱期权、苹果期权、白糖期权、尿素期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC 期权、乙二醇期权、原油期权、棕榈油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】 美国 10 月 CPI 同比上升 3.2%，为今年 7 月以来新低，预估为上升 3.3%，前值为上升 3.7%；10 月未季调核心 CPI 同比上升 4%，为 2021 年 9 月以来新低，预期 4.10%，前值 4.10%。</p> <p>【市场逻辑】 上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，多头趋势可关注铁矿石等品种。空头趋势品种有：合成橡胶、苯乙烯、碳酸锂、花生。 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：尿素、苹果、豆二、棕榈油、豆粕、豆油、菜油、棉花、玉米等；近期日间高波动品种则有纯碱、菜粕、碳酸锂、豆粕、豆二、花生等。</p>
金属建材	贵金属	+1	<p>【行情复盘】 美国 10 月通胀表现低于预期，美联储再度加息概率继续下降，本轮加息周期大概率已经结束，美元指数和美债收益率承压大幅回落，贵金属受到提振上涨。现货黄金收涨 0.89%至 1963.18 美元/盎司，创下自 10 月 27 日以来的最佳单日表现；现货白银收复 23 关口，最终收涨 3.51%至 23.09 美元/盎司。国内贵金属夜盘大幅走强，沪金涨 0.57%至 472.68 元/克，沪银涨 2.32%至 5831 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国 10 月未季调 CPI 年率录得 3.2%，低于 3.3%的预期值和 3.7%的前值，为今年 7 月以来新低；美国 10 月季调后 CPI 月率录得 0%，低于 0.1%的预期值和 0.4%的前值，为 2022 年 7 月以来新低。美国 10 月未季调核心 CPI 年率录得 4%，低于 4.1%的预期值和前值，为 2021 年 9 月以来新低。</p> <p>【市场逻辑】 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。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】 贵金属调整后受通胀回落影响而上涨，近期预计会延续偏强行情，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：伦敦金再度上涨，1930-1950 美元/盎司（470 元/克）再度成为阻力位，1900 美元/盎司（460 元/克）依然是核心支撑，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</p>

		高可能。白银运行区间：白银上方关注 24-24.2 美元/盎司阻力位（沪银 6000 元/千克）；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。
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 11 月 14 日，沪铜震荡偏强，CU2312 合约收于 67480 元/吨，涨 0.75%，1#电解铜现货对当月 2311 合约报升水 20-升水 160 元/吨，均价报于升水 90 元/吨，较上一交易日下降 65 元/吨。平水铜成交价 67760-67910 元/吨，升水铜成交价 67860-67990 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研数据显示，2023 年 10 月份铜棒企业开工率为 62.64%，环比上升 0.91 个百分点。具体来看，这主要是由于小棒线订单表现尚可，叠加铜价走低，部分下游企业采购积极性有所提升。据 SMM 了解，铜棒市场整体开工率相较于 10 月将保持持平。临近年底，大部分大型企业铜棒企业都制定了较高的销量冲刺计划，叠加部分下游加工企业 10 月处于观望状态，部分需求或将在 11 月释放。 2、据 SMM 调研数据显示，10 月份铜管企业开工率为 68.40%，环比增加 1.90 百分点，同比增加 1.31 个百分点。（调研样本 23 家，设备产能 233 万吨） 3、截至 11 月 13 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.18 万吨至 5.45 万吨，再度刷新年内新低。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是增加的，仅上海地区小幅下降。总库存较去年同期的 11.71 万吨低 6.26 万吨，其中上海较上年同期低 4.46 万吨，广东地区低 0.11 万吨，江苏地区低 1.65 万吨。 4、10 月 SMM 中国电解铜产量为 99.38 万吨，环比下降 1.82 万吨，降幅为 1.8%，同比增加 10.3%；且较预期的 99.6 万吨减少 0.22 万吨。1-10 月累计产量为 947.99 万吨，同比增加 96.74 万吨，增幅为 11.36%。预计 11 月国内电解铜产量为 100.12 万吨，环比增加 0.74 万吨增幅为 0.74%，同比上升 11.3%。1-11 月累计产量预计为 1048.11 万吨，同比增加 11.36%，增加 106.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期宏观情绪回暖叠加国内降准预期升温助推短期多头乐观情绪。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。 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】 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 11 月 14 日，沪锌止跌反弹，主力合约 ZN2312 收于 21645 元/吨，涨 0.37%。0#锌主流成交价集中在 21570~21720 元/吨，双燕成交于 21660~21820 元/吨，1#锌主流成交于 21500~21650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、嘉能可正在采取措施计划 2024 年一季度重新启动旗下 Nordenham 锌冶炼厂，该冶炼厂已经进行了一年多的保养和维护，每年生产约 16.5 万吨锌和锌合金，预计 Nordenham 冶炼厂将在明年第一季度恢复锌精矿焙烧，焙烧是生产精制锌金属的四种工</p>

		<p>艺中的第一种，另外据消息人士透露，一些原本运往西班牙 Asturiana 冶炼厂的锌精矿将重新运往 Nordenham 进行生产。</p> <p>2、据 SMM 调研，截至本周一（11 月 13 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.48 万吨，较 11 月 6 日增加 0.72 万吨，较 11 月 10 日增加 0.68 万吨，国内库存累增。本周库存增加主要是整体周末市场国产锌锭和进口锌锭均有到货，而下游企业刚需提货为主，造成库存累增。整体来看，原三地库存增加 0.51 万吨，七地库存增加 0.68 万吨。</p> <p>3、2023 年 10 月 SMM 中国精炼锌产量为 60.46 万吨，环比上涨 6.06 万吨或环比上涨 11.14%，同比增加 17.6%，略高于我们之前的预计值。1 至 10 月精炼锌累计产量达到 545.2 万吨，同比增加 10.65%。其中 10 月国内锌合金产量为 9.818 万吨，环比增加 0.99 万吨。SMM 预计 2023 年 11 月国内精炼锌产量环比下降 0.6 万吨至 59.86 万吨，同比增加 14.09%；1 至 11 月累计产量达到 605.1 万吨，累计同比增加 10.98%。</p> <p>4、俄罗斯铜业旗下的电解锌冶炼厂 Verkhny Ufalei 计划于 2024 年第三季度开业，预计每年可生产 12 万吨金属锌。公司表示，该项目正在按计划进行，若按锌产能计算，该工厂有望成为俄罗斯第二大锌工厂。</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 震荡反弹，报收于 18965 元/吨，环比涨 0.45%。夜盘震荡偏强，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 18920，南通 A00 铝锭现货价格 19280，A00 铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约 A02401 震荡反弹，报收于 2908 元/吨，环比涨 0.83%。夜盘继续反弹。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3001.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 SMM 调研统计，11 月 13 日国内电解铝社会库存 69.4 万吨，较上周四累库 0.6 万吨，较 2022 年同期国内电解铝社会库存 55.3 万吨累库 14.1 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下降，淡季来临或将持续走低。库存方面，国内铝锭社会库存继续累积，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，需求端电解铝的停产预期利空需求，供给端复产产能增加，现货价格下跌，氧化铝盘面承压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>需求走弱库存增加给沪铝带来较大压力，但供给端减产预期仍存，深跌不易。大跌后盘面如期反弹，建议空单离场。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化</p>

		铝空单离场，需关注供暖季限产的消息。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡冲高后有所回调，主力 2312 合约收于 212800 元/吨，跌 1.25%。夜盘震荡偏强，伦锡有所反弹。现货主流出货在 213000-214500 元/吨区间，均价在 213750 元/吨，环比跌 1750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 央行数据显示，初步统计，2023 年前十个月社会融资规模增量累计为 31.19 万亿元，比上年同期多 2.33 万亿元。</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 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅回升 0.35 个百分点。缅甸佤邦禁矿还在继续，短期内大部分冶炼厂还能维持正常生产，但是 12 月以后或将缺口显现。9 月锡矿进口数据大幅下滑，预计 10 月环比将略有好转，但依然很难恢复佤邦禁矿前的水平。近期沪伦比高位震荡，伦锡持续贴水，进口盈利窗口开启。需求方面，锡下游消费整体表现较好。10 月锡焊料企业开工率较 9 月份下降 3.24 个百分点，主因十一假日因素以及光伏订单减少的缘故。11 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比持平。库存方面，上期所库存暂时持平，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比显著下降。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端有一定旺季转淡季的现象。下游采购依然较为谨慎，昨日因缅甸佤邦局势升级，锡价快速拉升，今日有所回调。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。消息面带来的盘面利多仍存，建议前期多单谨慎续持。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】 沪铅主力合约收于 16525 元/吨，涨 0.39%。SMM 1#铅锭现货价格 16300~16450，均价 16375 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 11 月 13 日，SMM 铅五地社会库存总量至 7.76 万吨，较上周五(11 月 10 日)增加 0.94 万吨:较上周一(11 月 6 日)增加 0.59 万吨。据调研，本周沪铅 2311 合约即将迎来交割，铅冶炼企业陆续转移库存至交割仓库，铅锭社会库存如期累增。另原生铅交割品牌检修与恢复并存，铅锭供应差异不大，同时关注河南空气质量预警与云南限电等因素对于铅冶炼企业生产的后续影响。另当前铅锭出口处于亏损状态，但铅沪伦比值开始收窄，待沪铅交割结束后，需关注铅锭的出口机会。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀数据放缓提振美联储结束紧缩希望，美元指数显著走弱，有色普涨。铅跟随外盘波动，期货仓单持续增加仍有压力。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 6100 至 60761，期货库存令盘面承压。</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，继续整理反复走势。</p>
镍	+2	<p>【行情复盘】</p>

		<p>沪镍主力合约收于 139490，涨 0.76%，SMM 镍现货报价 138500~141800，均价 140150，涨 200。</p> <p>【重要资讯】 据外媒 11 月 13 日报道，美国和印尼高级官员在两国领导人在白宫会晤之前说，两国正在讨论在关键矿产供应方面进行合作的可能性。 外媒 11 月 13 日消息，欧盟各国政府和议员的谈判代表周一就锂和镍等关键矿产的国内供应目标达成协议，以减少对第三国(主要是中国)的依赖。该提案称，到 2030 年，欧盟应在 16 种“战略原材料”的年需求中提取 10%，回收 15%，加工 40%。</p> <p>【市场逻辑】 美国通胀数据放缓提振美联储结束紧缩希望，美元指数显著走弱，有色普涨。镍连续反弹动力暂不足延续窄波动整理。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，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑继续减弱引发价格下行，现货逐渐有所滞跌。国内外镍显性库存波动反复，国内期货库存波动回升，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，进口料减少。</p> <p>【交易策略】 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，有色震荡反复。沪镍下档关注 13.5 万元附近支撑，短期反弹则关注上方 14.2，14.5 万元附近压力。LME 镍创新低后关注能否企稳反弹突破 18200 美元压制，线下偏空延续。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约，收于 14165，涨 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。11 月 14 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 15000，平；太钢管管 14900，平；甬金四尺 14800，平；北港新材料 14500，平；德龙 14500，平；宏旺 14550，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 25600，跌 200；张浦 25600，跌 200。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货整理。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 1020 元/镍点，不锈钢成本支撑下移，不锈钢此前统计 11 月减产显著，不过近期因原料下滑及不锈钢利润改善，减产执行仍有待观察，后续关注进一步库存变动。从需求端来看，下游依旧谨慎，维持刚需采购，关注后续能否改善。期现价差有所拉大。</p> <p>【交易策略】 不锈钢下行再探新低后整理，下档关注 14000 元整数关口支撑，上方关注 14300、14500 修复意愿，震荡操作思路为主。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅弱势震荡，主力 2401 合约跌 0.11%收于 14055 元/吨，成交量小幅增加，持仓量基本持平。仓单方面，注册仓单量减少 597 手，总仓单至 36582 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，开炉略有增加，西南地区平水期到来，停炉持续增加，是减产主力，非主流产区开炉继续增加。据百川盈孚统计，2023 年 10 月中国金属硅整体产量 39.65 万吨，同比增加 32%。下游多晶硅行业开工高位，产能落地对工业硅需求支撑增强，短期因订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅下游近期开工率持续回落，预计随着价格企稳下月仍有复产；铝合金方面，传统旺季氛围不明显，需求缓慢回升，开工变化不大。出口方面，2023 年 1-9 月金属硅累计出口量 43.06 万吨，同比减少 16.4%。目前产量转降，但企业库存继续回升，交易所库存</p>

		<p>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	+3	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2401 跌 3.16%，收于 142550 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，11 月 14 日富宝碳酸锂指数报 145166 元/吨，下跌 4000 元/吨，电池级碳酸锂报 149000 元/吨，下跌 4000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 141500 元/吨，下跌 4000 元/吨。氢氧化锂指数报 140000 元/吨，下跌 3000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1970 美元/吨，下跌 80 美元/吨；锂辉石指数（中国 SC5%-6%）报 12375 元/吨，下跌 600 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 3000 元/吨，下跌 500 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 当前碳酸锂边际成本在 15 万元左右，存有高价原料的锂盐生产企业有意愿挺价，维持较低的开工率，但 11 月份代加工量显著回升。从碳酸锂库存变化趋势看，国内锂盐生产企业碳酸锂库存处于年内低位，但仍高于往年同期，下游主动去库存，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。锂矿降价速度放缓，市场或重新关注盐湖冬季产出及运输状况对供需的扰动。</p> <p>【交易策略】 从中长期来看碳酸锂是过剩的，所以会出现逐步出现价格重心下移，倒逼高成本供应退出的情况。中长期来看，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；短期需要关注部分锂盐企业减产挺价对供需的扰动，基准交割品电碳和替代交割品工碳之间价差的极限收敛，或是短期价格企稳的信号。我们建议卖出套保头寸并根据现货出货情况及时调仓；普通投资者依据短期信号灵活操作。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌反弹，大幅上涨。北京地区价格较昨日持稳，河钢敬业报价 3830-3840，商家反馈上午光问的多，定的少，下午依然很差，商家反馈比较惨淡。上海地区开盘价格稳重降 10，盘中持稳，永钢 3990-4000、中天 3950-3960、三线 3860-3960，商家反馈整体成交偏弱，比昨天差一些。</p> <p>【重要资讯】 10 月货币（M2）同比增长 10.3%，增速与上月末持平，低于上年同期 1.5 个百分点；狭义货币（M1）同比增长 1.9%，增速延续下降趋势。10 月份人民币贷款增加 7384 亿元，同比多增 1058 亿元，此外，社融同比增速为 9.3%，较上月有所增长。住户贷款减少 346 亿元，其中，短期贷款减少 1053 亿元，中长期贷款增加 707 亿元。企（事）业单位贷款增加 5163 亿元，其中，短期贷款减少 1770 亿元，中长期贷款增加 3828 亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>政策影响持续，螺纹短暂调整后再次上涨。螺纹钢供需及库存均在低位，利润逐步好转，电炉开始复产，因此在前期减产惯性影响减弱后，利润改善将延缓检修步伐，需求方面季节性对建材的影响将逐步加大。从主要逻辑看，无论是年底钢厂原料补库还是钢材中下游冬季备货，都使现货端依然存在天然的多头，这也使价格可能难以深跌，不过市场仍有几个问题需要面对：一是供需双弱局面不利于成本驱动的行市持续，二是季节性影响下螺纹供应弹性大于需求，三是盘面升水后要关注仓单生成情况。综合看，从时间和预期上看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，但近两周黑色涨幅快于其他板块，且之前一直交易的宏观经济及政策利多将在本周陆续呈现，仍需提防利多因素暂时出尽带来的高位下跌。</p> <p>【交易策略】 05 合约关注 3800-4000 元区间，短期出现快速回落可低买。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2401 合约日内跌 0.5%至 3951 元/吨。受宏观情绪影响，夜盘大幅上行。 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。早盘商家报价小幅下调，期货盘面震荡下行，市场心态偏谨慎，主动拿货意愿不强，以消化库存为主。</p> <p>【重要资讯】 14 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 544.66 万吨，较昨日增 1.89 万吨，增 0.35%；库存周转天 10 天，较昨日持平；日消耗总量 55.53 万吨，较昨日增 0.34%。2023 年 10 月，中国小松挖掘机开工小时数为 101.7 小时，环比提高 14%，同比提高 0.2%，是继 2023 年 4 月以来首次同比正增长。</p> <p>【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，下方关注 3850-3880 支撑。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	+4	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘高开高走，主力合约上涨 3.33%，收于 994。</p> <p>【重要资讯】 唐山解除二级预警，部分钢企高炉铁水产量恢复正常。近期黑色系期货震荡上行，之前有检修计划的钢企推迟检修，预计唐山高炉产能利用率小幅增加。 10 月份全国 CPI（居民消费价格指数）显示，受天气晴好，农产品供应充足、节后消费需求回落等因素影响，CPI 同比、环比均略有下降。同期，工业生产经营保持扩张，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】</p>

		<p>美元指数昨夜破位下行，利多商品。钢厂利润空间修复，对炉料端补库意愿增强。日均铁水产量自4月份以来首次跌破240万吨，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂刚性采购需求较强，钢厂厂内铁矿库存回升，铁矿港口库存累库不明显，仍处于低位水平。唐山地区已解除二级预警，高炉开始复产，同时最近一期外矿发运和到港量均出现大幅回落，供给阶段性趋紧，铁矿基本面对价格的支撑力度仍较强。</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：锰硅期货震荡，主力2402合约跌0.12%收于6732。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6450元/吨，环比持平，云南主产区价格报6480元/吨，环比持平，贵州主产区价格报6500元/吨，环比持平，广西主产区报6580元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：河钢11月硅锰首轮询盘6650元/吨，环比10月硅锰下调350元/吨。11月硅锰采量：12900吨，10月硅锰采量：22000吨。</p> <p>【市场逻辑】硅锰窄幅波动，化工焦价格继续上涨，硅锰成本支撑较强，宁夏产区厂家利润下降，云南电费上调，厂家生产压力较大，宁夏、云南厂家继续减产，锰硅产量继续下降，钢厂对硅锰需求下降，硅锰整体供需偏弱。</p> <p>【交易策略】硅锰成本支撑较强，关注原料端煤炭价格变动，钢厂招标价格预计环比下降，短期跟随黑色整体走势波动，维持区间震荡走势。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货偏强运行，主力合约涨0.81%收于7186。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6,700.00元/吨，环比变动0，宁夏报6,800.00元/吨，环比持平，甘肃报6,850.00元/吨，环比持平，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】府谷地区镁厂复产，利好硅铁需求，盘面偏强运行，目前内蒙、青海产区硅铁厂家生产利润下降至200以下，宁夏产区生产利润亏损，厂家开工变动不大，硅铁产量环比持平。钢材产量下降，钢厂对硅铁需求下降，整体硅铁供需双弱。</p> <p>【交易策略】硅铁基本面偏弱，上行空间有限，关注钢厂招标情况，短期受府谷镁厂复产消息影响偏强运行。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面有所企稳，主力2401合约涨0.96%收于1687元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱，市场交投氛围一般，成交趋灵活。华北今偏弱整理，沙河小板市场成交灵活，大板部分厂成交价格松动，交投一般。近日华东市场山东、安徽、江苏地区部分厂价格松动，降幅2-3元/重量箱不等，整体出货尚可。华中湖北、江西、湖南多数厂下调1-2元/重量箱，出货暂显一般。华南市场个别厂让利略加大，个别价格下调1元/重量箱，多数厂暂稳价维持出货。东北厂家今普遍下调2元/重量箱，货源外发逐步增量，库存控制尚可。</p> <p>【市场逻辑】</p>

			<p>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】</p> <p>建议产业链下游深加工企业合理运用盘面波动，在高基差的态势下择机于 01 合约参与买入套保，阶段性锁定深加工产品生产利润；1 月合约现货预期转弱，但基差处于高位，盘面多空均无确定性长期趋势，建议短线参与，基差收敛后及时止盈。冬季是玻璃需求淡季，重点关注 2405 合约边际成本下方逢低买入套保机会。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油盘中冲高回落，主力合约收于 600.6 元/桶，跌 0.2%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、花旗：到 2024 年第二季度，布伦特原油平均价格将达到每桶 73 美元。</p> <p>2、在本月早些时候的欧佩克+石油部长会议召开前，俄罗斯的海运原油量略有下降，回到了其承诺的水平之下。油轮跟踪数据显示，截至 11 月 12 日的一周内，每天约有 320 万桶原油从俄罗斯港口运出，比前一周减少了 4 万桶，但仍比 8 月水平高出 70 万桶。波动较小的四周平均流量降至每天 340 万桶，较前一周减少了约 8 万桶。这是四周以来的最低水平，但仍比截至 8 月 20 日期间的日流量高出 50 万桶以上。</p> <p>3、美国至 11 月 10 日当周 API 原油库存 133.5 万桶，预期-30 万桶，前值 1190 万桶。库欣原油库存 113.6 万桶，前值 110 万桶。汽油库存 19.5 万桶，预期-83.8 万桶，前值-40 万桶。精炼油库存 -102.2 万桶，预期-148.4 万桶，前值 100 万桶。</p> <p>4、IEA 月报：将 2023 年全球石油需求增长预测上调至 240 万桶/日，（之前预测为 230 万桶/日）。将 2024 年全球石油需求增长预测上调至 93 万桶/日，（之前预测为 88 万桶/日）。沙特和俄罗斯的减产将使石油市场在年底之前保持明显的供应不足状态，2024 年初可能出现供应过剩。俄罗斯 10 月原油/产品价格大多高于七国集团上限。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国通胀进一步回落，货币宽松预期增强推升市场风险偏好，对油价形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>情绪面企稳，但上行驱动有限，短线油价以技术修复为主。</p>
	沥青	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沥青期货盘中大幅反弹，主力合约收于 3610 元/吨，涨 2.04 %。</p> <p>现货市场：昨日国内沥青现货市场延续跌势。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3650 元/吨，华南 3650 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3600 元/吨，西南 4150 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：国内沥青炼厂库存小幅增长，但社会库存维持下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-13 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 89 万吨，环比增加 5.3 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 93.5 万吨，环比减少 0.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青现货供需矛盾不大，但原油企稳修复支撑沥青盘面走势。</p> <p>【交易策略】 成本端连续大跌后有所企稳，沥青盘面受支撑，虽然夜盘大涨，但进一步上行驱动有限，短线预计跟随成本技术修复为主。</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上涨，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 47 元/吨，涨幅 1.48%，收于 3227 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 62 元/吨，涨幅 1.42%，收于 4437 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国至 11 月 10 日当周 API 原油库存 133.5 万桶，预期-30 万桶，前值 1190 万桶。 2. 美国商品期货交易委员会（CFTC）：截至 11 月 7 日一周内，WTI 原油期货投机性净多头寸减少 27944 手至 89858 手。 3. OPEC 报告称, 如果 10 月份的产量持续到 12 月份, 那么四季度的全球石油缺口将达到 300 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 原油市场, 市场开始出现 OPEC+延长石油减产的声音, 同时美国开始补充战略石油储备, OPEC 公布石油月报显示其对原油需求依然乐观, 石油需求依然健康, 近期 EIA 以及 OPEC 月报均说明, 现在原油价格处于偏低估状态。在此情况下, 原油可能会处于震荡修复期。而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, 高硫燃料油供需双减下, 高硫裂解价差反弹。</p> <p>【交易策略】 炼厂开工负荷不断回落, 高硫裂解价差支撑企稳, 成本端震荡修复行情下, 燃料油紧跟原油波动, 预计短期依然呈震荡修复行情。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘 PTA2401 合约价格上涨 24 元/吨, 涨幅 0.41%, 收于 5882 元/吨; PX2405 合约价格上涨 34 元/吨, 涨幅 0.40%, 收于 8562 元/吨。 现货市场: 11 月 14 日, PTA 现货价格涨 65 至 5890 元/吨, 基差跌 2 至 2401+30; PX 现货价格收 1011 美元/吨 CFR 中国, 日度上涨 12 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端: 近期原油市场开始出现 OPEC+延长石油减产的声音, 同时美国开始补充战略石油储备, OPEC 月报上调原油需求预测, 可能会给期货价格带来一定支撑力, 原油价格略显低估, 短期可能延续升势。 PX 供应端: 本周 PX 供应可能继续提升, 市场心态略显谨慎, 原油震荡修复下, PX 价格偏强运行。 PTA 供需方面: 逸盛海南一套 250 万吨新装置 8 号附近升温, 预计近期投料生产, 仪征化纤 2 号 65 万吨装置 13 日降负中, 计划检修 10 天附近; 华东一套 220 万吨 PTA 装置原计划近期重启, 目前预计重启延后, 具体待跟踪; 华东一套 360 万吨 PTA 装置目前已恢复正常, 前期 5 成负荷运行。总体预计本周 PTA 开工负荷小幅提升。需求方面聚酯开工负荷周度持平, 本周 PTA 供需稳定为主。 产销方面: 14 日, 国内涤纶长丝企业产销率 106.6%, 日度提升 48.9%。下游用户局部</p>

		<p>刚需补库，长丝产销回暖。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主，成本端窄幅波动下，预计 PTA 价格走势呈震荡整理态势。</p> <p>【交易策略】 PTA 及 PX 区间震荡整理格局下，建议高抛低吸策略为主。</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡， LLDPE2401 合约收 8078 元/吨，涨 0.45%，减仓 0.50 万手， PP2401 合约收 7707 元/吨，涨 0.71%，减仓 0.41 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8020-8450 元/吨； PP 市场，华北拉丝主流价格 7470-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7550-7660 元/吨，华南拉丝主流价格 7470-7700 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 10 日当周，农膜开工率 57% (-3%)，包装 57% (持平)，单丝 50% (持平)，薄膜 48% (-1%)，中空 49% (持平)，管材 42% (持平)；塑编开工率 44% (持平)，注塑开工率 52% (持平)，BOPP 开工率 53.97% (-1.73%)。 (3) 库存端：11 月 14 日，两油库存 67.5 吨，较上一日环比持平。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， PP 装置短检装置增多，供应小幅收缩， PE 装置变动不大，供应维持稳定，而下游需求旺季已过，订单跟进不足，多数行业开工负荷逐步转弱下滑，整体来看，聚烯烃供需偏宽松；现货市场，贸易商让利出货，整体市场心态疲软。</p> <p>【交易策略】 供需基本面偏弱，聚烯烃短期期价震荡调整。</p>
乙二醇	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨， EG2401 合约收 4202 元/吨，涨 0.99%，增仓 0.06 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4115 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，新疆一套 60 万吨装置投料试车，预计下旬见产品；中化泉州 50 万吨装置 11 月 7 日停车检修，预计时长 10 天左右；陕西榆能 40 万吨新装 10 月末投料试车，预计 11 月中下旬见产品；中海壳牌 40 万吨装置 10 月 16 日停车，预计 2 个月左右；陕西榆林化学 180 万吨装置轮检计划推迟至 12 月底进行；建元 26 万吨装置 9 月下旬已停车检修，预计 40 天以上。截止 11 月 9 日当周，乙二醇开工率 62.11%，周环比上升 0.29%。 (2) 从需求端来看，聚酯负荷近期稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。11 月 14 日，聚酯开工率 88.05%，较上一交易日环比提负 0.13%，聚酯长丝产销为 106.6%，较上一交易日环比上升 48.9%。终端方面，截止 11 月 9 日，织机开工负荷为 79%，周环比降负 1%，加弹织机开工负荷为 89%，周环比持平。新装置方面，大连一套 30 万吨切片装置开车。 (3) 库存端，11 月 13 日华东主港库存 115.47 万吨，较 11 月 9 日去库 0.36 万吨。11 月 13 日至 11 月 19 日，华东主港到港量预计 18.6 万吨。</p> <p>【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】 预计短期低位区间震荡整理为主，关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7418，涨 28 元/吨，涨幅 0.38%。 现货市场：现货价格 7370 (+20) 元/吨。工厂产销 95.77% (+41.69%)，宏观利好，产销回升。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。美国经济数据超预期，原油反弹；PTA 供需面趋弱，价格跟随成本震荡；乙二醇供需宽松，价格相对偏弱。(2) 供应端，开工持稳，产量稳定。浙江时代 0.6 万吨装置 11 月 1 日停车，重启待定；仪征化纤 8.5 万吨计划 11 月 13 日停车 28 天；福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车，预计 2024 年 1 月 21 日重启。截至 11 月 10 日，直纺涤短开工率 87.6% (+0.3%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 11 月 10 日，涤纱开机率为 67.5% (-0.5%)，终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率将震荡下行。涤纱厂原料库 9.6 (-1.4) 天，企业刚需备货为主，原料库存震荡下降。纯涤纱成品库存 29.8 天 (+2.2 天)，进入淡季终端需求走弱且贸易商节前备货尚未开启，成品持续累库。(4) 库存端，11 月 10 日工厂库存 15.5 天 (+0.5 天)，开工稳定而下游需求不佳，导致成品库存仍处于高位。</p> <p>【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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB12 收于 8507，涨 113 元/吨，涨幅 1.35%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 8560/8590，11 月下 8530/8550，12 月下 8460/8480。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本走弱。美国经济数据超预期，原油反弹；纯苯库存低位，价格偏强；乙烯供需偏弱，跟随成本波动。(2) 供应端：装置检修逐步落地，开工低位运行。中化泉州 45 万吨计划 11 月底检修 1 个月，利华益 72 万吨计划 11 月中旬停车检修两周，华星石化 8 万吨 10 月 13 日检修，广州石化 8 万吨 11 月 7 日重启，中海壳牌 70 万吨装置 10 月 18 日开始检修 50 天，华泰盛富 45 万吨装置 11 月 9 日重启中，中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车检修 45 天。截止 11 月 9 日，周度开工率 73.41% (-0.43%)。(3) 需求端：下游开工稳中趋弱。截至 11 月 9 日，PS 开工率 61.69% (+0.54%)，EPS 开工率 54.10% (+1.76%)，ABS 开工率 79.07% (+1.39%)。(4) 库存端：截止 11 月 8 日，华东主港库存 3.76 (-0.74) 万吨，本周期到港 1.85 万吨，提货 2.59 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 1.77 万吨，港口延续低库存。</p> <p>【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。综合来看，苯乙烯供需偏弱，且原油偏弱，预计价格震荡下行，下方关注 8000 整数关口支撑。</p> <p>【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】 夜盘，PG12 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 5248 元/吨，跌幅 0.02%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 13 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 619 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨；丁烷 629 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 612 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨；丁烷 622 美元/吨，较上一交易日涨 8 美元/吨。 现货方面：14 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 30 元/吨至 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5050 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 50 元/吨至 5650 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%。 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】 随着气温降低，民用气需求将逐步回升，对期价有较强的支撑，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，目前利多与利空并存，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	+4	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘高开高走，主力合约收于 2052 元/吨，涨幅为 3.01%。</p> <p>【重要资讯】 近日山西临汾尧都区一煤矿发生安全事故，受此影响尧都区煤矿安全检查趋严，部分煤矿短暂停产。</p> <p>9 月中国进口煤及褐煤 4214 万吨，较上月减少 219.3 万吨，环比下降 4.9%，1-9 月累计进口煤及褐煤 34765.2 万吨，同比增长 73.1%。2023 年 9 月，中国出口煤及褐煤 43 万吨，同比增长 2.4%；1-9 月累计出口 317 万吨，同比下降 0.7%。</p> <p>9 月印度进口澳大利亚焦煤量降至 237 万吨，环比 6 月下降 10%。俄罗斯 8 月炼焦煤产量约 820 万吨，同比下降 2.6%。</p> <p>2023 年 1-9 月，山西规模以上企业原煤产量 101439.7 万吨，同比增长 4.5%。</p> <p>【市场逻辑】 昨夜盘美元指数破位下行，利多商品。国内煤矿供给依旧趋紧，原煤和精煤周度产量均环比下降。山西临汾尧都区一煤矿发生安全事故，受此影响尧都区煤矿安全检查趋严，部分煤矿短暂停产，预计短期供应量会有一定收缩。蒙煤市场挺价意愿明显。需求方面，北方多地区出现明显降温，冬季采暖季对煤炭的需求开始释放。同时成材价格上涨，钢企利润有所回升，铁水日均产量虽下降但仍维持偏高水平。下游焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高，对焦煤进行补库。</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>

	<p>焦炭</p> <p>+4</p>	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘高开高走，主力合约收于 2655 元/吨，跌幅为 3.13%。</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】 昨夜盘美元指数破位下行，利多商品。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，钢厂对炉料端的刚性采购需求较强，主动补库意愿增强。在供给减量需求回升的情况下，上周焦企厂内焦炭库存由涨转跌，降至低位水平。焦企信心增强，部分焦企开始提涨首轮，个别焦企出现惜售行为。钢厂尚未响应，但在利润空间改善的情况下，有接受的可能性。焦炭价格内在驱动不强，上涨动力主要来自成本端。在焦煤价格走势维持坚挺的情况下，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>
	<p>甲醇</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货向上测试 2480 压力位，但未能突破，重心承压回落，下破十日均线支撑，录得十字线。隔夜夜盘，主力合约止跌上探。</p> <p>【重要资讯】 甲醇现货市场气氛尚可，内地市场多数价格回升，沿海市场则整理运行。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动幅度有限。上游煤炭市场价格仍有所上涨，坑口库存保持在低位，市场煤价格坚挺。进入冬季供暖季，煤炭需求有所改善，但整体货源供应充裕，价格上涨难以持续。成本端小幅抬升，甲醇企业仍存在一定生产压力。西北主产区企业报价小幅上调，签单较为平稳，内蒙古北线地区商谈参考 2070-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。甲醇货源供应变化不大，支撑较为有限。西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低，行业开工回落至 72.07%，较前期下跌 1.17 个百分点，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，处于中等水平，库存压力尚不凸显。下游原料库存增加至相对高位，入市采购积极性不佳，逢低适量接货，对高价存在抵触心理。尽管持货商报价走高，实际成交重心波动有限。煤制烯烃装置平均开工降至 86.14%，传统需求行业表现不一，下游延续刚需补货节奏。进口量居于高位，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】 进口船货后期集中到港卸货，国内货源供应较为稳定，而需求提升受限，甲醇市延续高库存局面。</p> <p>【交易策略】 市场利好刺激不足，甲醇期价重回前期震荡区间，重心在 2350-2480 内运行，上沿附近阻力较大。</p>

	PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货向下测试 6000 整数关口附近支撑后止跌，盘面减仓上行，上破 20 日均线，但上方五日均线附近仍承压。隔夜夜盘，期价震荡走高。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅上涨，但实际交投气氛转弱。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价维稳运行，厂家签单情况一般，多根据自身情况灵活调整报价，无挺价意向，保证出货为主。上游原料电石市场供需博弈，价格暂时稳定。电石企业出货情况顺畅，暂无库存压力，下游 PVC 企业刚需采购为主，采购价未有明显变动。成本端大稳小动，PVC 企业面临生产压力犹存。近期受到装置检修的影响，PVC 厂区库存略有回落。由于部分生产装置运行负荷提升，加之前期检修或临时停车的企业陆续恢复，PVC 开工率小幅提升至 75.10%。后期企业暂无检修计划，PVC 货源供应预期增加。贸易商报价跟随上涨，但市场买气转弱，下游入市采购不积极，实际成交放量不及前期。下游阶段性补货后，入市操作谨慎，多消化固有库存为主。下游需求持续低迷，业者预期偏谨慎。市场货源流转速度放缓，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】 尽管货源供应阶段性收紧，但需求端弱势难改，加之能出口提振有限，PVC 市场尚未启动去库。</p> <p>【交易策略】 市场供需关系偏弱，PVC 期价上行驱动不足，上方 6150 一线附近承压，下方 6000 关口存在支撑，短期走势略显胶着。</p>
	烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面涨跌交替运行，市场资金博弈，重心在 2630 一线上方横向延伸。隔夜夜盘，期价稳中上探。</p> <p>【重要资讯】 对比之下，近期液碱现货市场表现相对抗跌，价格稳中有升为主，但价格上调幅度较为有限。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 730-860 元/吨，折百价为 2281-2688 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场依旧处于深度贴水状态，基差尚未收敛，关注期现套利操作机会。液碱市场供需阶段性好转，带动价格低位回升。受到装置检修增加的影响，氯碱企业出货情况得到改善，部分报价较为坚挺，现货成交气氛尚可。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。烧碱行业开工依旧处于高位，货源供应依旧充裕。烧碱厂区库存高位回落，氯碱企业面临库存压力略有缓解，报价逐步企稳。全国 20 万吨及以上样本企业库存为 31.15 万吨（湿吨），环比大幅下滑 23.58%。其中，山东区域液碱库存继续回落，环比缩减 23.58%。烧碱主力下游开工较为稳定，刚需采购跟进平稳，压价现象暂缓，目前山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。后期天气渐冷，下游开工仍存在变数。液氯下游成本压力增加，部分氯碱装置开工提升，液氯供应略有增加，导致价格回调。按照最新碱、氯价格计算，山东地区氯碱企业盈利减少。</p> <p>【市场逻辑】 检修装置后期重启增加，烧碱货源供应预期增加，在需求提升有限下，价格上涨将受到压制。</p> <p>【交易策略】 烧碱市场驱动依旧不足，难以支撑价格持续回升，短期重心反复，建议暂时观望。</p>

	纯碱	+1	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2071 元/吨，涨幅 1.22%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：14 日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在 2300 元/吨，华东重碱稳定在 2300 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2250 元/吨。 供应方面：青海地区纯碱厂家低负荷运行，中盐昆山纯碱装置停车，纯碱厂家开工负荷率下降。截止到 2023 年 11 月 9 日，周内纯碱产量 66.43 万吨，环比下降 1.40 万吨，跌幅 2.07%。周内纯碱整体开工率 85.34%，环比下降 1.80%。 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。 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，上周纯碱产量环比小幅下滑，但供应依旧较为充足，库存继续增加。由于部分装置降幅，纯碱累库速度放缓，下游用户拿货积极性提升，纯碱厂家提货偏紧，部分厂家封单不接，短期偏强运行，由于期价大幅上涨，基差已明显修复，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，此时追多需谨慎。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，经过此前大幅上涨之后，期间转为高位震荡，低位多单注意利润保护，中期耐心等待反弹之后的做空机会。</p>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 01 合约高开冲高回落，跌 1.22% 收于 2340 元/吨，01 合约成交环比增加，持仓量小幅下降，近期注册仓单快速增加。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场惯性上涨，主流区域价格上调 10-30 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 83% 左右，甘肃刘化预计明日停车，天泽小颗粒预计近期恢复。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱，日内成交转好。上周企业预收订单环比增加 0.35 天，至 6.59 天，工厂控制接单，天数增加有限。9 月初印度 RCF 发布新招标，中旬开标东海岸最低报价 CFR405 美元/吨，刨去运费杂费折山西 2500 左右，最终招标量在 52.5 万吨，低于市场预期。10 月 5 日，印度 IPL 发布尿素进口招标，10 月 20 日开标价格折国内山东价格 2500 以上，中标据传可能在 7-10 船左右。出口政策小道消息扰动市场。</p> <p>【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 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</p>

			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。
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆主力 01 合约价格上涨，收于 1391.25 美分/蒲。M2401 合约晚间上涨，暂收于 4106 元/吨， 上涨 12 元/吨。 沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通 4170 元/吨涨 40，天津 4260 元/吨涨 40，日照 4220 元/吨涨 30，防城 4190 元/吨涨 40，湛江 4200 元/吨涨 30 。</p> <p>【重要资讯】 美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预期为 96%，之前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%；巴西大豆主产州天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧； 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； 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； 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%。 据 Mysteel 农产品调研数据显示：上周全国港口大豆库存为 549.48 万吨，较前一周增加 40.83 万吨，增幅 8.03%，同比去年增加 195.9 万吨，增幅 55.41%。豆粕库存为 65.96 万吨，较前一周增加 3.67 万吨，增幅 5.89%，同比去年增加 48.9 万吨，增幅 286.64%；</p> <p>【市场逻辑】 近期观点暂不变。国际大豆仍在交易南美天气扰动，但厄尔尼诺背景下我们依旧看好南美大豆产量。目前国内豆粕下游需求依旧疲软，豆粕价格难有上涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，豆粕不建议追多。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格中幅收涨，主力 P2309 合约报收 7592 点，收涨 108 点或 1.44%；Y2309 合约报收 8436 点，收涨 76 点或 0.91%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7450 元/吨-7550 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 140 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30~-50 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8710 元/吨-8810 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+300~350 元左右。</p> <p>【重要资讯】 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 11 月 11 日，巴西大豆播种率为 57.6%，上周为 48.4%，去年同期为 66.0%。 美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 11 月 12 日当周，美国大豆收割率为 95%，市场预期为 96%，之前一周为 91%，去年同期为 96%，五年均值为 91%。</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存预期。11 月棕榈油步入减产季，厄尔尼诺使得印尼部分产区降水偏少，如干旱持续时间较长则 24 年二季度后棕榈油存减产预期，中长期棕榈油供给压力逐步减轻。 豆油：USDA 报告因调增美豆单产而上调美豆产量 0.25 亿蒲至 41.29 亿蒲。短期市场关</p>

		<p>注南美天气及美豆需求，巴西北部干旱，美豆出口好转，美豆震荡偏强，关注巴西降水情况。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，逢高轻仓做缩豆棕价差。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 01 合约期价周二震荡收涨，收涨 66 点或 0.75%至 8922 元/吨。</p> <p>现货市场：国内花生价格偏弱运行。产区卖压较大，多数地区处于有价无市的状态，贸易商采购谨慎，花生价格延续弱勢调整。目前 308 通货米报价 4.45-4.55 元/斤；兴城花育 23 整体上销量不大，报价 4.30-4.35 元/斤。河南产区交易氛围低迷，贸易商多随用随采，通货米报价在 4.30-4.55 元/斤。大花生产区价格平稳，通货米报价 4.50-4.60 元/斤。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 8050 吨，环比增加 3.74%，出货量 3960 吨，环比减少 2.94%。上周批发市场到货量增加，出货量减少。到货增多主要因部分客商库存低位，且东北降雪影响出货，销区客商提前适量补货；出货减少主要因下游需求疲软，高价采购谨慎。</p> <p>压榨厂到货情况：玉皇粮油到货不多，日均不足 100 吨。金胜、兴泉适量到货，兴泉油脂今日约 200 吨。中粮合同价格下调 100 元/吨至 8400 元/吨，日均 300 吨左右。青岛工厂 600 吨左右，兖州十多车，开封工 300 吨左右，石家庄 400-500 吨。</p> <p>【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，产区拿货热情偏弱，产区销售进度较常年偏慢，对现货价格产生一定压力。压榨厂散油榨利有所修复，但仍小幅亏损，压榨厂对油料花生仍有压价意愿，部分压榨厂下调油料花生价格对市场情绪产生偏空影响。产区花生价格大幅回落后农户有一定惜售情绪，上销量有所减少，花生价格继续向下深跌空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价震荡偏弱运行。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>期货市场：周二晚间，菜粕 2401 合约价格低开震荡，晚间收于 2979 元/吨，下跌 4 元/吨。菜粕现货价格上涨，南通 3100 元/吨涨 50，合肥 3150 元/吨涨 40，黄埔 3150 元/吨涨 40。</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 10 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 37.9 万吨，较上周增加 28.9 万吨；菜粕库存为 1 万吨，环比上周增加 0.3 万吨；未执行合同为 5.6 万吨，环比上周减少 3.4 万吨。</p> <p>【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	+1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>周二晚间，菜油 2401 合约上涨，午后收于 8802 元/吨，上涨 137 元/吨。菜油现货价格上涨，南通 8950 元/吨涨 160，成都 9100 元/吨涨 110。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel11月13日消息，截止至2023年11月10日（第45周），华东地区主要油厂菜油商业库存约28.05万吨，环比前一周减少0.38万吨，环比减少1.34%。</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>菜油基本面供需逐步利多价格，但目前菜油库存处于偏高位置可能会限制菜油价格进一步上涨，菜油库存进一步去化后考虑逢低买入操作。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>基本面逐步利多，多单继续持有，或多菜系油粕比。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力01合约夜盘震荡整理，涨幅为0.36%；CBOT玉米主力合约周二收涨0.37%；</p> <p>现货市场：周二全国现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2560-2570元/吨，较周一持平，广东蛇口新粮散船2690-2710元/吨，集装箱一级玉米报价2740-2760元/吨，较周一持平；黑龙江潮粮折干2250-2370元/吨，较周一提价20元/吨，吉林深加工玉米主流收购2400-2500元/吨，内蒙古玉米主流收购2400-2600元/吨；华北玉米价格继续上行，山东2640-2800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）美国农业部出口检验周报显示，截至2023年11月9日的一周，美国玉米出口检验量为608,810吨，比一周前增长6%，比去年同期提高14%。这一数据接近市场预期区间的上端。墨西哥是第一出口目的地。</p> <p>（2）USDA作物周报显示，截至11月12日当周，美国玉米收割率为88%，低于市场预期的90%，前一周为81%，去年同期为92%，五年均值为86%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场大背景未出现变化，期价仍然面临压力。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，短期期价或继续低位偏弱波动。国内市场来看，下游消费的持续支撑仍然不足，同时上游售粮积极性提升，市场压力延续，整体偏空背景延续，不过期价低位，市场分歧有所加大，期价波动也有所反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力01合约夜盘震荡整理，涨幅0.93%；</p> <p>现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为3100元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为3330元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为3340元/吨，较周一持平。</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】 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】 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逢高做空思路。</p>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周二, 生猪期价延续减仓反弹, 生猪现货价格短期企稳, 但仍无明显起色。截止收盘主力 01 合约收于 15880 元/吨, 环比前一交易日涨 0.70%。基差 01 (河南) -1430 元/吨。现货价格周初止跌企稳, 但上涨乏力, 全国均价 14.45 元/公斤, 环比昨日涨 0.05 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, 短期供需扭转难度极大。</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】 周二, 鸡蛋现货价格止跌企稳, 期价鸡蛋减仓大幅反弹。截止收盘 01 合约收于 4292 元/500 公斤, 环比前一交易日涨 2.04%。本周鸡蛋现货价格窄幅震荡, 主产区蛋价 4.24 元/斤, 环比上周五涨 0.06 元/斤, 主销区蛋价 4.51 元/斤, 环比上周持平, 全国均价 4.29 元/斤左右, 环比上周持平, 淘汰鸡价格 5.85 元/斤, 环比上周跌 0.25 元/斤, 毛鸡全国均价 3.78 元/斤, 环比周初持平。11 月份以来新增开产蛋鸡增加, 令蛋鸡养殖利润趋势下行, 养殖户主动淘鸡增加。</p> <p>【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</p>

		<p>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：夜盘沪胶震荡整理。RU2401 合约在 14405-14515 元之间波动，略涨 0.07%。NR2401 合约在 10840-10945 元之间波动，略涨 0.51%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 12 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 72.35 万吨，较上期减少 0.91 万吨，环比减少 1.24%。保税区库存环比减少 0.25 至 11.58 万吨，一般贸易库存环比减少 1.43%至 60.77 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.87 个百分点；出库率减少 0.37 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.28 个百分点，出库率减少 0.67 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 青岛地区天胶继续去库存，但出库率下降或反映需求较疲软。近期沪胶主力合约多次考验万四关口，目前有获得支撑的迹象，但进一步走高需要更多利好的支持。四季度是东南亚产胶国的割胶旺季，新胶集中上市对中国的出口也很可能相应增加，对国内供应造成压力。</p> <p>【交易策略】 预计年底前国内胶价继续震荡反复，2024 年初新胶上市压力逐渐减轻，一季度又是重卡的销售旺季，那时或许胶价表现趋强。</p>
合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12390，跌 10 元/吨，跌幅 0.08%。 现货市场：华东现货价格 11950（-0）元/吨，买盘谨慎，商谈有限。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，丁二烯装置陆续重启，现货偏紧压力逐步缓解及原油下跌，市场价格回调。截止 11 月 9 日，开工 61.68%（+1.17%），广州石化 3.5 万吨 11 月 6 日重启，中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40 天，镇海炼化 16.5 万吨 11 月初重启，福建联合 12 万吨 10 月 26 日重启产出，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车，预计 24 年 1 月初重启，四川石化 15 万吨 9 月 15 日停车两个月。截止 11 月 9 日，港口库存 2.55 万吨（-0.2 万吨），当前流通现货仍偏紧，后续预计缓解。（2）供应端，装置陆续重启，开工震荡回升，供应增量。益华橡塑 10 月 27 日停车，计划 11 月中旬重启，振华新材料 10 万吨计划 11 月中旬检修，四川石化 15 万吨 9 月 15 日-11 月 15 日大修，茂名石化 10 万吨 12 月 25 日有大修计划。截止 11 月 9 日，顺丁橡胶开工率 72.74%（+6.53%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 9 日，全钢胎开工率为 61.97%（-0.83%），库存回升及天气转冷内需和出口均回落，导致开工下行；半钢胎开工率 72.21%（-1.07%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。（4）库存端，11 月 9 日社会库存 13.218 千吨（+1.49 千吨），库存明显回升，高于去年同期，市场现货供应充裕。（5）利润，顺丁橡胶税后利润继续降至-787.61 元/吨，持续的亏损或导致部分企业负或停车。</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</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR401 在 6895-6935 元之间波动，略涨 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月 13 日，ICE 原糖收盘价为 27.71 美分/磅，人民币汇率为 7.2885。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 7062 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 9090 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 7020 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 9034 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 近日国内外糖价震荡反复。尽管巴西主产区进入榨季末期，但食糖同比及环比仍有增加。不过，泰国对食糖出口实施管控对全球糖价仍有利多影响，目前巴西、印度、泰国产糖进展及出口的影响仍在胶着。10 月份国内食糖产销数据平平，12 月至明年 3 月份都是产糖旺季，糖厂累库期间供应压力会逐渐增大。目前处于食糖消费淡季，且外糖进口量在年底前可能还会增加。</p> <p>【交易策略】 郑糖短期内可能继续在 6800-7000 元之间波动。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘继续上涨。棉花主力合约 CF2401 报收于 15875 元/吨，日环比上涨 0.63%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21830 元/吨，上涨 0.78%。</p> <p>现货市场：11 月 10 日，新疆棉录得 16660 元/吨，日环比下跌 200 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 74.07 美分/磅和 77.34 美分/磅，日环比分别上涨 1.38 和 1.37 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 11 月 14 日中午中国储备棉管理有限公司发布公告：各相关企业，综合考虑当前棉花市场形势，根据国家有关部门要求，中国储备棉管理有限公司定于 2023 年 11 月 15 日起停止 2023 年中央储备棉销售。</p> <p>【市场逻辑】 近期上涨主要是由于停止放储，市场棉花供给减少。但是，总体影响有限，毕竟近期储备棉成交率不高，新疆棉日加工量依然达到 7-8 万吨，因此呈小幅上涨。</p> <p>【交易策略】 下半周以震荡偏强思路为主。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约周三夜盘止跌反弹，上涨 1.1%，重回 6000 元以上。针叶浆现货市场供应量平稳，浆价起伏有限，市场部分含税参考价：银星 6050 元/吨，月亮 6050-6100 元/吨。阔叶浆现货市场部分含税参考价 5350-5500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场行情稳定盘整，谨慎观望，市场交投不足。当前纸企开工积极性有限，下游刚需采买，供需博弈为主。上游纸浆价格高位，成本压力仍存，市场观望浓厚。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆期货本周暂时企稳，产业端突发事件不多，上周国内港口库存继续下降，9 月海外生产商库存降至年初低位，近期主要逻辑在于国内成品纸市场未能延续之前强势，生</p>

		<p>活用纸开始走弱，整体看下游有所转弱，但未转向类似二季度明显偏差的状态。从年初以来的情况下，国内纸厂即使亏损也不会立刻大幅停机检修，而相比上半年，目前纸厂利润已改善较多，因此在成品纸消费大幅下降前，纸厂开机率预计持稳，纸浆需求也将保持稳定。后期纸浆供应仍有增量是不争的事实，一是上半年投产的阔叶浆产能可能仍存释放空间，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，后期需求上关注海外市场企稳时点，而海外经济仍在底部震荡。因此，纸浆相比之前两个月边际上有所转弱，但并非是供需矛盾再度大幅累积，反应在价格上预计是以回调消化供需边际走弱的利空为主，暂时未出现趋势性下跌驱动。</p> <p>【交易策略】 中美会晤及美国 CPI 低于预期，带动商品整体反弹，纸浆向上关注 6100 元压力，短期在此价格附近可尝试做空。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周二震荡整理，收于 9042 元/吨，跌幅为 0.59%。 现货价格：周二山东栖霞晚熟富士 80#以上一般货报价为 2.25 元/斤，较周一持平；周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上片一二级报价为 4.95 元/斤，较周一持平；周二陕西洛川晚熟富士 70#起步统货报价为 2.5-2.8 元/斤，较周一下跌 0.3 元/斤；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，较周一持平。（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。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪回归平稳，期价窄幅震荡。产区入库量进一步明朗，市场分歧有所下降，果农入库量较高以及质量偏低，构成市场的相对支撑，不过消费端增量不足继续构成盘面的压力。短期来看，季节性压力与优果率偏低的博弈延续，期价预期回归震荡</p> <p>【交易策略】 短期期价继续高位震荡，操作方面建议暂时观望。</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	河北省唐山市路北區金融中心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	湖南省常德市武陵區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