



观点概览

偏多	中性	偏空
锌	国债	集运（上海→欧洲）
铁矿石	花生	原油
焦煤	锡	燃料油
焦炭	铝、氧化铝	玻璃
铅	豆油	棉花棉纱
碳酸锂	棕榈油	合成橡胶
贵金属	工业硅	
股指	热轧卷板	
	尿素	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	铜	
	鸡蛋	
	生猪	
	白糖	
	橡胶	
	玉米	
	玉米淀粉	
	苹果	
	纯碱	
	LPG	
	沥青	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	镍	
	不锈钢	
	PTA	
	PX	
	铁合金	
	苯乙烯	
	短纤	
	菜粕、菜油	
	豆粕、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>【联储官员鹰派讲话 美元美债短线反弹】尽管美国 10 月 CPI 数据表现不及预期和前值表现后，美国 10 月 PPI 数据表现亦不及市场预期和前值，美国 10 月零售数据表现疲弱，为美联储本轮加息周期已经结束提供依据，但是美联储官员依然维持偏鹰表态，虽然短线助力美元指数和美债收益率反弹，但是难改美元指数和美债收益率整体弱势行情，美国经济偏下行，美联储本轮加息周期已经结束，美元指数和美债收益率将会延续偏弱行情，贵金属重心上移趋势将会持续。具体来看，美国 10 月 PPI 同比上涨 1.3%，远低于预期的 1.9%，前值为 2.2%；环比转为下降 0.5%，创 2020 年 4 月以来的最大跌幅，远不及预期上涨 0.1%，前值上涨 0.5%。美国 10 月份零售销售额环比下滑 0.1%，为今年 3 月份以来首次下滑，但降幅小于经济学家预期的 0.3%，前值从增 0.7%修正为增 0.9%。核心零售销售环比增 0.1%，预期持平，前值增 0.6%。尽管 CPI 和 PPI 数据表现偏弱、零售数据表现偏弱，但是美联储官员依然发表偏鹰讲话，旧金山联储主席戴利警告称，如果过早宣布抗击通胀取得胜利，然后又不得不再次加息，将危及美联储信誉。里士满联储主席巴尔金表示，经济持续强劲增长可能会让加息有必要。对美联储而言，虽然联储官员表态偏鹰，美国通胀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，经济硬着陆风险加大；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。</p> <p>【其他资讯与分析】①欧盟委员会发布 2023 年秋季经济展望报告，下调今明两年欧盟和欧元区经济增长预期。报告预测，2023 年欧盟和欧元区国内生产总值增长率均为 0.6%，均比夏季经济展望报告预测值低 0.2 个百分点，并预测 2024 年欧盟经济增长 1.3%，欧元区增长 1.2%，均比此前预期低 0.1 个百分点。②美国众议院通过临时支出法案，随后将提交给参议院审议，参议院必须在当地时间 17 日前批准该法案并送交美国总统拜登签字，方能避免政府关门。美国参议院多数党领袖舒默表示，临时法案最快将于周三通过。③亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第四季度 GDP 增速为 2.2%，此前预计为 2.1%。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p>【行情复盘】 早盘跳跌，随后小幅震荡。除 EC2412 小幅反弹之外，其他合约跌幅在 1%左右。主力合约 EC2404 报收于 767 点，日环比下跌 1.26%。交投明显降温，主力合约交易量 12.63 万手，成交额 48.5 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、11 月 15 日 TCI（天津→欧洲）录得\$792.5/TEU，日环比下跌 1.2%；11 月 10 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1315/FEU，日环比上涨 0.2%；</p>

		<p>2、今年三季度欧元区季调 GDP 录得 2.78 亿欧元，同比增长 0.12%，创近 7 个季度以来最低增速；环比下降 0.1%，为近 13 个季度首次负增长。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 13.8，为今年 2 月以来新高，前值 2.3；经济现况指数-61.8，前值-52.4。整体呈现出“弱现实、强预期”的态势。欧元区第三季度季调后就业人数季环比增 0.3%，前值增 0.2%；同比增 1.4%，前值增 1.3%。</p> <p>【市场逻辑】 下半月即期市场继续呈下降态势，FAK 报价集中于\$600-700/TEU，部分低价船已经跌至\$525/TEU。即期市场不振带动期市下探。</p> <p>【交易策略】 周四期市可能补跌，可以谨慎做空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市继续上涨，标普 500 指数收高 0.16%。欧洲市场也全面走升。A50 指数上涨 0.38。美元指数和人民币汇率维持震荡。外盘变动总体或有小幅利多影响。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，昨晚中美两国领导人会谈取得进展，双方均承诺修复两国关系。美国零售消费和 PPI 双双下降，预示经济软着陆可能性上升，美股因此明显上涨。美国参议院稍晚将就权宜支出法案投票，此前该法案已在众议院通过。国内方面，10 月银行代客结售汇逆差环比显著收窄，企业外汇买卖规模均收缩。外资四个月来首次增持国债与政金债。美债利率冲高回落与地缘政治局势回暖带来资金流入。</p> <p>【市场逻辑】 美债收益率、外盘波动等外盘因素影响支持周三指数高开，稍弱于预期的经济数据公布后指数略有回落。上述影响基本已被市场消化。继续关注中美领导人会晤情况。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，指数震荡小幅上涨，剩余多头仓位继续保持，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，可继续尝试正套。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 比价稍有反弹，维持观望并待调整确认结束后入场。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周三国债期货高位波动，小幅收涨，其中 30 年期主力合约涨 0.12%，10 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约涨 0.01%，2 年期主力合约跌 0.02%。现券市场国债活跃券收益率小幅下行，短端下行幅度更大。</p> <p>【重要资讯】 基本上，昨日国内 10 月份经济实体经济数据公布，工业与消费增速继续回升，但投资增速受地产拖累继续下滑。具体来看，中国 10 月规模以上工业增加值年率 4.6%，预期 4.3%，前值 4.50%。中国 1-10 月城镇固定资产投资年率 2.9%，预期 3.10%，前值 3.10%。中国 10 月社会消费品零售总额年率 7.6%，预期 7.00%，前值 5.50%。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，周三大行为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影</p>

		<p>响，同时适当供应中长期基础货币，11月15日开展了4950亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。同时开展14500亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.5%，与此前一致。当日有4740亿元逆回购和8500亿元MLF到期，因此单日全口径净投放6210亿元。央行近期大额逆回购叠加超额续作MLF驰援市场资金需求，主要期限资金利率仍呈紧平衡格局。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%。美元指数大幅下跌至104附近。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7年期金融债中标收益率为2.324%，全场倍为5.22；农发行1年、10年期金融债中标收益率分别为2.2298%、2.8418%，全场倍数分别为2.61、3.19，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>10月份工业与消费保持增长，但部分经济数据再次减速，投资增速回落、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】</p> <p>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】</p> <p>11月15日，两市冲高回落。截至收盘，上证指数涨0.55%，深成指涨0.72%，创业板指涨0.53%。科创50跌0.24%。在资金方面，沪深两市成交额为9900亿，外资净流入36.26亿。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，11月15日开展了4950亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。同时开展14500亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.5%，与此前一致。Wind数据显示，当日4740亿元逆回购和8500亿元MLF到期，因此单日全口径净投放6210亿元。</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】</p> <p>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】</p> <p>科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头</p>

		<p>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涨跌不一，铁矿、原油领跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前白糖期权、铁矿石期权、尿素期权、豆粕期权、花生期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、橡胶期权、工业硅期权、乙二醇期权、锰硅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、苹果期权、纯碱期权、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、烧碱期权、豆一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，多头趋势可关注锌等品种。空头趋势品种有：棉花、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：苯乙烯、白银、螺纹、铁矿石、塑料等；近期日间高波动品种则有纯碱、菜粕、豆二、塑料、碳酸锂、豆粕、白银、豆一、花生等。</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 尽管美国 10 月 PPI 数据表现亦不及市场预期和前值，美国 10 月零售数据表现疲弱，为美联储本轮加息周期已经结束提供依据，但是美联储官员依然维持偏鹰表态，短线助力美元指数和美债收益率反弹，贵金属冲高回落。隔夜现货黄金一度升破 1970 关口，随后回吐日内全部涨幅，最终收跌 0.04%至 1961.67 美元/盎司；现货白银最终收涨 1.64%至 23.44 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金跌 0.09%至 472.42 元/克，沪银涨 1.03%至 5880 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国 10 月 PPI 同比上涨 1.3%，远低于预期的 1.9%，前值为 2.2%；环比转为下降 0.5%，创 2020 年 4 月以来的最大跌幅，远不及预期上涨 0.1%，前值上涨 0.5%。美国 10 月份零售销售额环比下滑 0.1%，为今年 3 月份以来首次下滑，但降幅小于经济学家预期的 0.3%，前值从增 0.7%修正为增 0.9%。</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做多机会；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，上方关注 2000 美元/盎司（480 元/克）阻力，</p>

		<p>不排除再度回到 2082(490 元/克)美元/盎司前高可能;下方 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。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。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 11 月 15 日, 沪铜震荡反弹, CU2312 合约收于 67770 元/吨, 涨 0.49%, 1#电解铜现货对当月 2311 合约报贴水 10-升水 50 元/吨, 均价报于升水 20 元/吨, 较上一交易日下降 70 元/吨。平水铜成交价 68020-68190 元/吨, 升水铜成交价 68040-68220 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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)据 SMM 调研, 预计 2023 年 11 月铜棒开工率为 62.64%, 环比 10 月持平。</p> <p>3、据 SMM 数据显示, 2023 年 10 月中国铜箔月度产量为 8.46 万吨, 环比减少 2.31%; 其中, 10 月中国锂电铜箔月度产量为 5.21 万吨, 环比减少 5.88%; 10 月中国电子电路铜箔月度产量为 3.25 万吨, 环比增加 4.02%。SMM 预计 11 月铜箔整体产量继续下滑至 8.12 万吨, 其中锂电铜箔预计产量 5.4 万吨, 电子电路铜箔预计产量 2.7 万吨。</p> <p>4、SMM 数据显示, 10 月全国精铜杆产量合计 89.06 万吨, 较 9 月份减少 1.44 万吨, 开工率为 69.17%, 环比下降 1.12 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 58.26 万吨, 开工率为 71.71%; 华南地区铜杆产量总产量为 14.25 万吨, 开工率为 66.93%。SMM 预计 11 月精铜杆产量将环比下降, 但同比水平仍将保持相对高位。从调研来看, 由于 10 月份精铜杆企业接单充足, 导致部分订单排产能顺延至 11 月中下旬, 这对 11 月行业整体开工率将有较大的拉动, 因此预计开工率降幅有限。</p> <p>【市场逻辑】 最新公布的美国 10 月整体和核心 CPI 数据均低于预期, 显示出通胀放缓的迹象, 市场再度押注美联储加息见顶甚至提前降息的可能性。此外, 近期中美关系频吹暖风, 亦提振短期市场风险偏好。基本面尚未有重大矛盾, 进入 11 月消费淡季, 除电网和新能源订单尚可外, 其余终端略显疲软, 整体铜材开工有进一步下滑的趋势; 供应端由于新增产能的投放持续放量, 不过粗铜短缺可能成为未来产量的扰动项。短期来看, 铜价由于宏观情绪回暖震荡偏强, 不过铜价定价之锚或已经从美联储转为全球衰退预期, 在无重大宏观利好之下铜价料难突破前期高位, 年末铜价料维持宽震荡格局, 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 15 日, 沪锌强势上涨, 主力合约 ZN2312 收于 21880 元/吨, 涨 1.39%。0#锌主流成交价集中在 21810~21940 元/吨, 双燕成交于 21890~22030 元/吨, 1#锌主流成交于 21740~21870 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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 mysteel 调研统计，2023 年 10 月份锌精矿市场主流加工费区间 4400~5300 元/金属吨，环比下调 300 元/金属吨。2023 年 10 月份进口锌精矿市场主流加工费在 80 美元/干吨上下波动，整体依然呈现下调趋势，且成交几无，以报价为主。市场反馈在当前的价格下主要采购国产矿为主，对于进口矿都在观望。10 月锌精矿加工费整体呈小幅下调的趋势。而随着北方炼厂冬储，11 月份国内对锌精矿需求增加。且部分矿山受天气等因素影响或减产停产。加之目前进口补充有限，国内矿端供应逐渐偏紧。整体来看 11 月锌精矿加工费仍小幅下调。</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】 受美国通胀降温、中美关系频传暖风提振，市场风险偏好回归，工业品普涨。从基本面来看，由于能源价格居高不下，海外锌矿减产的消息意味着一些高成本小矿在当前锌价面临运营困境。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 10 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，或会进一步打压冶炼企业生产积极性。当前价位来说锌价成本支撑仍强，后续随着海外能源价格上涨，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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2312 震荡整理，报收于 18995 元/吨，环比涨 0.16%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19000，南通 A00 铝锭现货价格 19360，A00 铝锭现货平均升贴水-15。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏强，报收于 2931 元/吨，环比涨 0.79%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 电网施工或将进入“抢工期”阶段，十一月铝杆厂家订单预增。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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】 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。氧化铝暂时观望为主，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 213750 元/吨，涨 0.45%。现货主流出货在 213000-214500 元/吨区间，均价在 213750 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】 美国劳工部发布的数据显示，美国 10 月 CPI 环比不变，同比增速降至 3.2%。</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，上期所库存大幅增加，LME 库存有所减少，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	+2	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16790 元/吨，涨 2%。SMM 1#铅锭现货价格 16300~16450，均价 16375 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM，安徽、河南地区废电瓶集中备库需求推动废电瓶出现破万报价，再生精铅冶炼厂与原生铅冶炼厂同步冬储，铅精矿及废电瓶供应偏紧尤其是废电瓶价格连续上涨使铅价四季度运行重心较去年同期明显上移。 据财联社，相较铅精矿的供给偏紧，再生铅在不断扩产后，原料端废电瓶价格创近 6 年新高，近期超半数冶炼企业面临“无米下锅”的窘境。</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，沪铅仓单显著回升，交割出库增加供应，而出口窗口不开或令内盘承压。</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，反弹注意上沿压力以及下游需求。</p>

	镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 139070，跌 0.06%，SMM 镍现货报价 138300~141600，均价 139950，跌 200。</p> <p>【重要资讯】 印度尼西亚总统佐科访美期间，双方将双边关系提升为“全面战略伙伴关系”。美国声明称，两国将合作创建全球半导体价值链，而印尼则提出与美国就关键矿产贸易协议开始谈判，希望本国的出口可以被纳入美国《通胀削减法案》（IRA）的保护范围，以发展电动车供应链。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹，我国工业数据带来提振，有色涨跌互现。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 18150 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 2401，收于 14070，跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。11 月 15 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14800，跌 200；太钢天管 14700，跌 200；甬金四尺 14500，跌 300；北港新材料 14400，跌 50；德龙 14400，跌 50；宏旺 14400，跌 100。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 25100，跌 500；张浦 25100，跌 500。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货回落。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】 周三工业硅冲高回落，主力 2401 合约涨 0.25% 收于 14120 元/吨，成交量小幅下降，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，南方厂家挺价意愿较强，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	+2	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡运行，主力合约 2401 跌 0.14%，收于 142600 元。</p> <p>【重要资讯】 SMM11 月 15 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 150944 元/吨，环比上一工作日下滑 2262 元/吨；电池级碳酸锂 14.3-15.4 万元/吨，均价 14.85 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.15 万元/吨；工业级碳酸锂 13.8-14.5 万元/吨，均价 14.15 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.15 万元/吨。</p> <p>锂盐市场维持偏弱运行，近期部分贸易商在期现货基差拉大的情况下，低价冲量，抛售现货，盐厂普遍虽仍存一定挺价心态，但在价格的持续下行之下，报价亦有所松动。市场成交重心下滑。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅走弱，收盘价跌 0.4%。北京地区价格较昨日上涨 30 左右，河钢敬业报价 3870-3880，商家反馈上午成交一般偏弱，全天表现一般。上海地区开盘涨 40-70 不等，价格混乱，盘中回落 30-40，整体涨 20-40，永钢 4000-4030、中天 4000、三线 3890-3980，商家反馈整体成交和昨天差不多。</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>周三在中美会晤等一系列利多因素影响下，周三螺纹继续上涨，但盘中受其他消息影响，跟随原料回落。找钢数据显示，建材产需下降，去库低于上周，卷板去库同步放缓，产量则由降转增，利润修复后钢厂减产步伐放缓。10月经济数据方面，房地产延续弱势，全线指标未有改善，基建投资增速继续回落，前期专项债发行加快未能有效带动基建回升，信贷、社融数据平平，居民中长期贷款表现与商品房销售基本一致，后期PSL发行情况可以关注，对于明年城改可能会有影响。从目前的逻辑看，年底钢厂原料补库和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，而目前距离春节仍早，政策刺激影响在价格上涨中得以体现，但难言年底国内及海外市场不会有新的措施出台，预期层面看，扭转之前上升趋势的因素仍较少。但同属宏观政策利多框架下，黑色涨幅明显快于其他板块，加之短期政策面新出现的一些不确定因素，螺纹仍需注意原料承压对其的利空带动。</p> <p>【交易策略】 短期螺纹关注4000附近压力，炉料波动加大，螺纹谨慎追涨，向下关注3800元支撑，短线回落过快可参与低买。</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1.34%至4000元/吨。夜盘高开低走。现货市场：日内天津热卷主流报价3920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】 15日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量549.11万吨，较昨日增4.46万吨，增0.82%；库存周转天10.1天，较昨日增0.1天；日消耗总量55.48万吨，较昨日降0.09%。2023年10月，中国粗钢产量7909万吨，同比下降1.8%；1-10月，中国粗钢产量87470万吨，同比增长1.4%；生铁产量74475万吨，同比增长2.3%。</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，下方3680多次验证有效后反弹，关注上方阻力4070，下方关注3850-3880支撑。操作上，盘面受预期影响更大，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	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘下挫，主力合约下跌2.91%，收于951.5。</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。</p> <p>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>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</p>

		<p>生铁产量为 9.867 亿吨，同比增长 1.5%。</p> <p>【市场逻辑】 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。钢厂利润空间修复，对炉料端补库意愿增强。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，对铁矿石价格形成支撑，短期价格维持高位运行。</p>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货上涨，主力 2402 合约涨 1.25% 收于 6800。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6460 元/吨，环比上涨 10，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】 在黑色系整体上行走势带动下，硅锰高开高走。化工焦价格处于高位，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，夜盘黑色系集体走跌，市场情绪受到影响，硅锰或将冲高回落。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货偏强运行，主力合约涨 0.73% 收于 7200。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,800.00 元/吨，环比上升 100，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】 在黑色系整体偏强走势带动下，硅铁盘面偏强运行，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，夜盘黑色系集体走跌，市场情绪受到影响，硅铁或将冲高回落。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面有所企稳，主力 2401 合约涨 0.5% 收于 1618 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格大稳小动，成交氛围一般。华北部分厂价格小幅松动，成交暂显一般；华东市场报价暂稳，业者偏观望心态，交投氛围一般；华中出货稍有好转，外发近期有一定增量；华南市场价格稳定，厂家整体产销多在平衡附近，市场交投一般，观望氛围偏浓；西南市场价格维持稳定，厂家出货基本在 8 成及</p>

			<p>以上，部分可基本平衡。</p> <p>【市场逻辑】 国家统计局最新数据显示：1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。其中，住宅施工面积579361万平方米，下降7.7%。房屋新开工面积79177万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积57659万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积55151万平方米，增长19.0%。其中，住宅竣工面积40079万平方米，增长19.3%。竣工增速边际回落，或削弱玻璃企业利润预期。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。</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。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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘国内SC原油震荡走跌，主力合约收于592.4元/桶，涨2.02%。</p> <p>【重要资讯】 1、在原油价格走势低迷之际，预计沙特将把日减产100万桶的行动延长到2024年初。机构和分析师的调查显示，随看全球石油需求增长放缓、原油供应增加，明年1月沙特可能会维持减产政策。欧佩克+成员国的几位代表私下也做出了同样的预测。他们还预计欧佩克+在11月26日维也纳会议上将重申2024年维持产量配额不变。 2、据富查伊拉港石油工业区11月15日发布的数据，截至11月13日当周，阿联酋富查伊拉港的石油产品库存下降了5.3%至1691.9万桶。这是连续三周以来的首次下降。自2022年底以来，总库存已经下降了18%。作为发电和航运燃料使用的重质馏分油是唯一一类下降的产品，该类库存在该周下降了18%至945.6万桶，为三周来的最低水平。轻质馏分油，如汽油和石脑油，上涨了20%至539.6万桶，为三周来的最高水平，而喷气燃料和柴油等中质馏分油增加了16%至206.7万桶，也为三周来的最高水平。 3、11月10日当周商业原油库存增加359.2万桶，两周增加1746.1万桶，商业原油库存4.39亿桶，创8月份以来新高。库欣原油库存2501万桶，创9月份以来新高。汽油两周去库785.2万桶，馏分油两周去库471.6万桶。原油产量维持在1320.0万桶/日不变。商业原油进口637.3万桶/日，两周减少5.2万桶/日。原油出口488.9万桶/日，两周减少0.8万桶/日。炼厂开工率86.1%，两周回升0.7%。</p> <p>【市场逻辑】 美国原油库存大幅增长，同时原油平衡表整体转弱，令油价持续承压。</p> <p>【交易策略】 油价震荡修复后，短线仍面临一定向下压力，预计偏弱震荡为主。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货盘中大幅反弹，主力合约收于3615元/吨，涨0.58%。 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3635元/吨，华南3650元/吨，西北4425元/吨，东北3985元/吨，华北3600元/吨，西南4125元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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2023-11-15日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为36.4%，环比增加0.9%。而根据隆众对96家企业跟踪，10月份国内沥青总产量为296.6万吨，11月排产量为284.8</p>

		<p>万吨，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：北方地区气温逐步下降，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，冬储对近期现货有一定支撑，但原油再度走跌压制沥青盘面走势。</p> <p>【交易策略】 成本偏弱打压，短线沥青向上空间预计有限。</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回落，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 9 元/吨，跌幅 0.28%，收于 3205 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格下跌 50 元/吨，跌幅 1.14%，收于 4345 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. IEA 将 2023 年的原油需求增长预测从 230 万桶/日上调至 240 万桶/日，将 2024 年增长预测从 88 万桶/日上调至 93 万桶/日。 2. 截至 11 月 15 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 63.52%，较上周上涨 0.65 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期三大国际机构均发布月报显示，对原油需求乐观，原油市场 4 季度依然有较强的基本面支撑，基本面来看，处于偏低估状态，但原油依然受宏观压力较为敏感，可能会处于震荡整理期。而近期随着炼厂开工负荷企稳，高硫燃料油裂解价差预计窄幅整理，后市紧跟原油波动为主。</p> <p>【交易策略】 中期成本端震荡行情下，燃料油紧跟原油波动，短期来看，预计日内燃料油价格开始呈回落走势。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘 PTA2401 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.20%，收于 5898 元/吨；PX2405 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.05%，收于 8572 元/吨。 现货市场：11 月 15 日，PTA 现货价格涨 34 至 5924 元/吨，基差稳至 2401+32；PX 现货价格收 1015 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 4 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端：近期三大国际机构均发布月报显示，对原油需求乐观，原油市场 4 季度依然有较强的基本面支撑。基本面处于偏低估状态，而原油价格依然对宏观驱动较为敏感，美元指数走强下，原油价格回落。 PX 供应端：本周 PX 供应可能继续提升，市场心态略显谨慎，原油震荡整理下，PX 价格整理运行。 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</p>

		<p>酯开工负荷周度持平，本周 PTA 供需稳定为主。</p> <p>产销方面：15 日，涤丝局部促销，国内涤纶长丝企业产销率 83.79%，日度持平。下游用户局部刚需补库，长丝产销回暖。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2401 合约收 8167 元/吨，涨 0.80%，减仓 0.60 万手，PP2401 合约收 7711 元/吨，涨 0.22%，减仓 0.06 万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，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 7550-7680 元/吨，华南拉丝主流价格 7490-7700 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</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 15 日，两油库存 66.5 吨，较上一日环比去库 1 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】</p> <p>受巴拿马运河运力不足，原料乙烷短时供应紧张，对聚乙烯价格有一定支撑。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>供需基本面偏弱，但成本有一定支撑，聚烯烃短期期价震荡调整。</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 4233 元/吨，涨 0.67%，减仓 0.05 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 4145 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，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 15 日，聚酯开工率 86.56% (昨日更正为 86.56%)，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 75.5%，较上一交易日环比下降 31.1%。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】 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】 受巴拿马运河运力不足影响, 原料乙烷短期供应紧张, 支撑乙二醇走高, 但预期整体影响有限, 后期大概率仍维持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 7438, 涨 10 元/吨, 涨幅 0.13%。 现货市场: 现货价格 7390 (+20) 元/吨。工厂产销 65.46% (-30.31%), 刚需补货, 产销一般。</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, 当前宏观情绪偏暖且原油反弹对于短纤价格有支撑。短纤弱供需的预期和相对偏强的成本及宏观情绪对峙, 预计价格维持震荡整理, 等待变量驱动。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</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 8641, 涨 64 元/吨, 涨幅 0.75%。 现货市场: 现货上涨, 江苏现货 8780/8820, 11月下 8750/8780, 12月下 8680/8710。</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; 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: 当前装置检修集中, 并且 12月或有装置计划外停车, 供应端将延续偏紧。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15日, 华东主港库存 3.41 (-0.35) 万吨, 本周期到港 1.74 万吨, 提货 2.09 万吨, 出口 0 万吨, 下周期计划到船 3.60 万吨, 港口延续低库存。</p>

		<p>【市场逻辑】处于淡季，需求有趋弱走势，但是供应端检修集中并且新增计划外停车降负的可能，并且库存极低，对价格有较好支撑。同时，纯苯库存低位对苯乙烯成本支撑较好和当前宏观情绪偏暖，预计苯乙烯价格震荡回升。</p> <p>【交易策略】 建议观望，或短线追多。风险提示，原油下跌或装置检修不及预期。</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 5198 元/吨，跌幅 0.69%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 14 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 615 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨；丁烷 625 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 609 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨；丁烷 619 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨。 现货方面：15 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 70 元/吨至 5188 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稳定在 5650 元/吨。 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%。 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%。 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	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘下挫，主力合约下跌 2.08% 收于 1976.5 元/吨。</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。 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】 国内煤矿供给依旧趋紧，原煤和精煤周度产量均环比下降。蒙煤通关车辆数维持高位，但市场挺价意愿明显。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。焦化企业厂内焦</p>

		<p>炭库存止涨转跌，部分焦企开始提涨，对焦煤价格形成提振。</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	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘下挫，主力合约下跌 1.45%收于 2591.5 元/吨。</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】 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。当前焦化企业多处于亏损状态，开工意愿尚未有明显提升。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>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货陷入胶着态势，重心止跌企稳回升，向上测试 2480 一线，结束三连阴。隔夜夜盘，期价弱势徘徊。</p> <p>【重要资讯】 业者心态相对稳定，甲醇现货市场波动有限，部分区域价格稳中有升。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场维稳，沿海市场重心有所松动。下游用户观望情绪升温，电厂库存较为充裕，市场交投活跃度下降。煤价走势承压，成本端大稳小动，甲醇现货市场上涨乏力，企业面临生产压力犹存。西北主产区企业报价维持前期水平，出货为主，签单情况整体顺畅，内蒙古北线地区商谈参考 2060-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。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。受到西北、华北、华中以及西南地区生产装置运行负荷降低的影响，甲醇行业开工回落至 72.07%。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，货源供应端支撑较为有限。受到运输成本的影响，贸易商报价拉高排货，持货意愿降低，而下游采购跟进一般，交投放量不足。下游原料库存增加至相对高位，对高价存在抵触心理。需求端弱稳，下游延续刚需补货节奏。甲醇进口利润出现修复，货源流入较多，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，甲醇产量稳定，而需求提升空间受限，市场面临累库压力。</p> <p>【交易策略】</p>

			<p>由于缺乏利好刺激，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 期货盘面窄幅下探后逐步企稳，减仓上行，重心回到 20 日均线上方，进一步上破 6100 关口。隔夜夜盘，期价小幅冲高。</p> <p>【重要资讯】 参与者心态稳定，PVC 现货市场各地区主流价格稳中上涨，但整体幅度有限。随着部分地区价格走高，市场买气匮乏，实际成交情况不佳。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源无优势，而偏高报价成交难度渐增。西北主产区企业报价跟随走高，但签单情况一般，厂家出货为主，挺价意向不强烈。上游电石市场盘整运行，价格处于低位。原料端变动有限，尽管 PVC 价格小幅走高，面临生产压力犹存。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。PVC 厂区库存略有回落，低于去年同期水平，后期预计再度累积。贸易商报价小幅上调，而反应实际出货不畅，下游追涨有限，多数陷入观望局面。下游阶段性补货后，消化固有库存为主。终端订单未有改善，下游制品厂开工偏低，华北地区开工继续小幅回落，华东及华南地区开工保持在五成附近。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 PVC 供应阶段性收紧，但需求端弱势难改，加之能出口提振有限，市场难以启动去库。</p> <p>【交易策略】 PVC 供需关系偏弱，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，短线波段操作为宜。</p>	
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货横向延伸，重心在 2630 一线上方徘徊整理，窄幅冲高后回落，走势略显僵持。隔夜夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场气氛平稳，市场主流价格多数与前期持平，仅有安徽地区价格小幅上涨。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，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差尚未出现收敛，期现套利操作方面存在一定机会。液碱市场供需阶段性好转，价格暂时维稳。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。烧碱行业开工整体变化不大，依旧处于偏高水平，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%。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。液氯货源供应回升，下游接货不积极，价格小幅回落。根据最新碱、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</p>	

		<p>到压制。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>夜盘，SA2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 2026 元/吨，跌幅 1.65%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面：15 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。</p> <p>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%。</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，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，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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>周三尿素期货主力 01 合约高开探底回升，收盘价与昨日结算价持平，01 合约成交环比下降，持仓量再度下降，近期注册仓单快速增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周三国内尿素现货市场惯性上涨，主流区域价格上调 0-20 元/吨。供应方面，目前产能利用率在 80%左右，甘肃刘化开始停车，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。本周企业预收订单环比增加 0.35 天，至 6.94 天，跌价时成交较好。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】 周三晚间，美豆主力 01 合约价格滞涨调整，收于 1385.75 分/蒲附近。M2401 合约下跌，晚间暂收于 4116 元/吨，下跌 22 元/吨。 沿海豆粕现货价格稳中有跌，南通 4170 元/吨持稳，天津 4250 元/吨跌 10，日照 4220 元/吨持稳，防城 4180 元/吨跌 10，湛江 4200 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆主产州天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧； 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%；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，短期或有反复。目前国内豆粕下游需求依旧疲软，豆粕价格难有持续上涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，不建议追多。</p>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2309 合约报收 7626 点，收跌 8 点或 0.1%；Y2309 合约报收 8486 点，收涨 12 点或 0.14%。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 7570 元/吨-7670 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 120 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 8810 元/吨-8910 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】 咨询机构 Safras&Mercado 称，巴西农民已经预售了 24.2% 的 2023/24 年度预估大豆产量，去年同期时这一比例为 20.6%，往年同期均值水平为 34.5%。豆农们不急于预售大豆是因为价格较低，而且去年取得丰收后农民手中资金状况良好。截至上周晚些时候，巴西 2023/24 年度大豆种植率为 50%，去年同期为 64%，往年同期平均为 59%。巴西东中部和东北部的干燥炎热天气以及南部过多的降雨导致播种进度放慢。对于 2022/23 年度大豆，农民已经售出 89.5% 的产量，去年同期为 89.2%，往年同期平均为 94.2%。</p>

		<p>据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 645590 吨，较上月同期出口的 606980 吨增加 6.36%。</p> <p>据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 684590 吨，较上月同期出口的 623245 吨增加 9.84%。</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。</p> <p>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】 单边延续偏多思路，棕榈油上方压力 8000 附近，豆油上方压力 8700 附近，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 合约期价周三小幅震荡，收涨 4 点或 0.04%至 8922 元/吨。</p> <p>现货市场：产区价格以稳为主，油料价格弱势调整。目前 308 通货米报价 4.45-4.55 元/斤；兴城花育 23 整体上货量不大，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：兴泉油脂到货 200 吨左右，成交价格 8500 元/吨。玉皇粮油到货 100 吨左右，成交 8600-8900 元/吨。青岛嘉里到货 600 吨左右，合同价格 8500 元/吨。开封益海到货 300 吨左右，合同价 8700 元/吨。石家庄益海到货 500 吨左右，合同价 8450 元/吨。费县中粮到货 400 吨左右，合同价格 8400 元/吨。菏泽中粮到货 300 吨左右，成交价格 8400 元/吨。盘锦益海到货 700 吨左右，合同价 8400 元/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，但仍微幅亏损，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，上货量有所减少，且大宗油脂油料价格偏强，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：周三晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，晚间暂收于 2986 元/吨，下跌 16 元/吨。菜粕现货价格稳中上涨，南通 3100 元/吨持稳，合肥 3150 元/吨持稳，黄浦 3150 元/吨持稳。</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，短期或随美豆反复。</p> <p>【交易策略】</p> <p>菜粕考虑逢高沽空 01 合约，或考虑空 01 多 05 菜粕操作。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，菜油 2401 合约震荡盘中，晚间暂收于 8791 元/吨，上涨 1 元/吨。菜油现货价格上涨，南通 9000 元/吨涨 50，成都 9150 元/吨涨 50。</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过程中考虑逢低买入操作。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>基本面逐步利多，回调后逢低买入菜油 01 合约或多 01 合约油粕比。</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 0.24%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 1.41%；现货市场：周三全国现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2570-2580 元/吨，较周二提价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2710-2730 元/吨，较周二提价 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨，较周二持平；黑龙江潮粮折干 2250-2370 元/吨，较周二提价 10-30 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2440-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2450-2600 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）巴西外贸秘书处（Secex）的统计数据显示，10 月份巴西玉米出口放慢，但是依然远高于去年同期水平。11 月 1-10 日期间，巴西出口玉米 239 万吨。作为对比，10 月份的出口量为 845 万吨，去年 11 月份出口量为 589 万吨。</p> <p>（2）深加工企业玉米消费量：2023 年 46 周（11 月 9 日-11 月 15 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 129.92 万吨，较前一周减少 0.71 万吨；与去年同比增加 21.12 万吨，增幅 19.41%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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以及新季市场预期，当前消费表现对于阶段性压力的化解仍然有限，构成相对压力，不过巴西天气扰动再度干扰市场情绪，期价表现为低位反复震荡，目前对于外盘整体维持低位区间预期。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>

		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。
淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.82%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3330 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3340 元/吨，较周二持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：2023 年 46 周（11 月 9 日-11 月 15 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 129.92 万吨，较前一周减少 0.71 万吨；与去年同比增加 21.12 万吨，增幅 19.41%。（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 15 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 61.3 万吨，较上周减少 1.3 万吨，降幅 2.08%，月降幅 2.78%；年同比降幅 17.34%。</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】 周三，生猪期价高开低走，增仓小幅回落，生猪现货价格短期企稳，但暂无明显起色。截止收盘主力 01 合约收于 15815 元/吨，环比前一交易日跌 0.41%。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 0.10 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】</p>

		<p>周三，鸡蛋现货价格止跌企稳，期价延续减仓大幅反弹。截止收盘 01 合约收于 4351 元/500 公斤，环比前一交易日涨 1.37%。本周鸡蛋现货价格窄幅震荡，主产区蛋价 4.24 元/斤，环比昨日涨 0.06 元/斤，主销区蛋价 4.51 元/斤，环比昨日持平，全国均价 4.29 元/斤左右，环比昨日涨 0.05 元/斤，淘汰鸡价格 5.72 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，毛鸡全国均价 3.83 元/斤，环比周初涨 0.05 元/斤。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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2401 合约在 14430-14550 元之间波动，略涨 0.28%。NR2401 合约在 10930-11065 元之间波动，上涨 1.10%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 12 日，中国天然橡胶社会库存 151.54 万吨，较上期增加 0.04 万吨，增幅 0.02%。中国深色胶社会总库存为 95.6 万吨，较上期下降 0.17%。中国浅色胶社会总库存为 55.9 万吨，较上期增加 0.36%。</p> <p>【市场逻辑】 10 月份国内汽车产销量再创历史同期新高，不仅乘用车在消费回暖中表现良好，商用车产销也有所增长。青岛地区天胶继续去库存，但国内社会库存却有增加，RU、NR 期胶仓单都有增长。近期沪胶小幅反弹，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 12410，涨 5 元/吨，涨幅 0.04%。 现货市场：华东现货价格 11900（-50）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</p>

		<p>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降价或停车。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR401在6911-6942元之间波动，略涨0.23%。</p> <p>【重要资讯】 2023年11月14日，ICE原糖收盘价为27.19美分/磅，人民币汇率为7.2512。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为6897元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为8875元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为6869元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为8839元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 郑糖2401合约成为准现货月合约，因基差相对较大，期价有向现货靠拢的迹象。国内广西产区计划12月1日起开榨，新糖上市压力增大，后期主要产区现货糖价可能还会下调。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，巴西主产区推迟收榨，食糖产量还有上升空间。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。</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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘下挫。棉花主力合约CF2401报收于15665元/吨，日环比下跌0.79%；棉纱主力合约CY2401报收于21765元/吨，持平。</p> <p>现货市场：11月15日，新疆棉录得16760元/吨，日环比上涨100元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得73.95美分/磅和77.22美分/磅，日环比分别下跌0.12美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、11月14日，新疆大部分地区籽棉收购均价涨跌不一。其中，机采棉收购均价集中在7.2-7.4元/公斤左右，手摘棉收购均价集中在7.7-8.1元/公斤左右。 2、2023年10月，社会消费品零售总额43333亿元，同比增长7.6%，环比增长8.81%。2023年1-10月，社会消费品零售总额385440亿元，同比增长6.9%。其中，10月服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额1207亿元，同比增长7.5%，环比增长5.97%。1-10月累计零售额11126亿元，同比增长10.2%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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。在下游需求疲软情况下，期市震荡下挫</p> <p>【交易策略】 近期以区间震荡思路为主。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走高，收盘价上涨0.7%。现货市场随行就市，整体市场交投偏刚需。进口阔叶浆现货市场盘面起伏有限，业者交付前期合同为主。目前整体浆市观望气氛浓郁，业者静候新一轮进口木浆外盘消息。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场延续偏稳盘整。纸厂目前稳盘为主，个别释放继续提涨的信号，业者观望情绪较重。经销商出货一般，目前暂未有明确继续跟涨的动向。下游印厂采买热情有限，部分消化已有库存。铜版纸市场横盘运行。纸厂方面仍有挺价心理，目前出货尚可。经销商出货并不十分顺畅，因而心态趋于谨慎。下游印厂方面，近期采买热情不高，华南个别地区适量询盘，但总体成交规模有限。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆期货本周暂时企稳，福州纸浆市场研讨会召开，现货交投放缓。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带来的利空为主，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，短期回到此价格附近尝试做空。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力01合约周三震荡整理，收于9114元/吨，涨幅为0.14%。 现货价格：周三山东栖霞晚熟富士80#以上一般货报价为2.25元/斤，较周二持平；周三山东栖霞冷库纸袋富士80#以上片一二级报价为4.95元/斤，较周二持平；周三陕西洛川晚熟富士70#起步统货报价为2.5-2.8元/斤，较周二持平；周三陕西白水冷库纸袋富士70#起步果农货报价为3.5元/斤，较周二持平。（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</p>

		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 【交易策略】 短期期价货继续高位震荡，操作方面建议暂时观望。
--	--	---

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