



观点概览

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

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>【联储官员表态或逐步转鸽，加息周期结束预期下需关注降息预期】美联储官员继续就美联储货币政策表态，近期偏鹰的表态再度逐步转鸽，美元指数和美债收益率表现偏弱。具体来看，美联储戴利表示，她和她的同事们并不确定通胀率是否正在向2%的目标迈进，并敦促政策制定者在需要耐心的时候不要迅速采取行动。对美联储而言，虽然联储官员表态有再度转鸽态势，美国通胀距离联储政策目标仍在收窄，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103后延续回落可能性大，上方再度回到107上方可能性小。</p> <p>【欧洲央行本轮加息周期已经结束，关注降息预期】欧洲央行官员表态，本轮加息周期已经结束，但是讨论降息依然为时过早，对欧元而言形成利好影响。具体来看，欧洲央行管委内格尔表示，现在谈论降息还为时过早，甚至还不清楚欧洲央行是否达到峰值利率，因为目前在2.9%的CPI可能仍受到地缘政治冲击的影响。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，通胀已大幅度降低，停止加息周期完全合理，欧洲央行的政策现在以耐心和信心为指导。欧元区经济整体偏弱，不排除陷入衰退可能，尽管通胀距离欧洲央行的政策目标仍有一定的距离，但是延续偏弱走势降低欧洲央行加息压力，欧洲央行本轮加息周期已经结束，再度加息可能性较小，后续需要重点关注欧洲央行降息预期。对于欧元而言，欧元已经计价欧洲经济衰退与加息周期已经结束影响，后续随着美元指数走弱将会持续震荡走强。</p> <p>【其他资讯与分析】①英国央行副行长拉姆斯登称，货币政策委员会对消费者价格指数将在明年3月份下降至4%以下的目标的预测看起来是可以实现的。②意大利工业家联合会发布月度经济形势报告，指出该国经济增长目前已陷入停滞。报告指出，意大利国内生产总值在第三季度没有增长，而第四季度工业、服务业均略有收缩，商业信心持续下滑。报告还提到，意大利通货膨胀率有所下降，但银行利率高企，不利于企业信贷，而国内需求疲软又使得投资不振。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 早盘跳涨后迅速回落，随后小幅震荡。主力合约EC2404报收于761.9点，下跌1.08%。交投略有回暖，主力合约交易量12.79万手，成交额48.41亿元。</p> <p>【重要资讯】 11月下半月即期市场整体回落。11月17日TCI（天津→欧洲）录得\$792.6/TEU，日环比持平；11月15日XSI（远东→欧洲）录得\$1286/FEU，日环比下跌0.8%；11月16日WCI（上海→鹿特丹）录得\$1227/FEU，周环比下跌3.5%；11月17日SCFI（上海→欧洲）录得\$707/TEU，周环比下跌2.1%；11月17日FBX（中国→欧洲）录得\$1311.95/FEU，周环比下跌5%。</p> <p>虽然11月FAK价格持续回落，但是长荣、东方海外、达飞轮船、赫伯罗特等诸多班轮</p>

		<p>公司依然大幅宣涨 12 月初 FAK 报价，提升至\$1000-1050/TEU。</p> <p>【市场逻辑】 11 月下半月即期市场持续回落，然而班轮公司为了赢得年度合约谈判主动权，逆势宣布 12 月初涨价。船东和货主的博弈进入白热化，即期市场震荡将传导至期货市场。“弱现实、强预期”将主导近期市场。</p> <p>【交易策略】 短期震荡于 700-800 点；长期看空，存在跌破 600 点风险。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间，美国股市小幅上行，标普 500 指数上涨 0.13%。欧洲市场也全面走升。A50 指数则上升 0.36%。美元指数继续回落，人民币汇率继续加速升值。总体上看，外盘和相关大类资产价格变动对国内市场存在利好影响。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美国 10 月新屋开工升至三个月高点，表现明显超预期，显示建筑商继续受益于有旧屋供应受阻。美联储负责监管的副主席 Barr 表态鸽派，但波士顿联储行长 Collins 维持鹰派表态。国内方面，监管层重申满足不同所有制房企的合理融资需求。今日还将公布贷款市场报价利率 LPR，预计将维持不变。此外，以色列与哈马斯可能接近达成释放人质换取停火数日的协议。总体上看，消息面变动略偏利多。</p> <p>【市场逻辑】 美债收益率下行、外盘反弹仍间接有利于国内股指表现。国内政策处于真空期，但无论财政还是货币仍为宽松方向。经济数据偏离预期不多周内已被消化。中美领导人会晤是否传达更多积极信号仍需关注。预计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，近期指数重回震荡，短线仍关注 IC 和 IM 为主，多头仓位暂时持有并观望，中期仍关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，交割前 IC 和 IM 近月贴水大幅波动，临近交割参与必要性不高，但可尝试远端季节性正套。跨期套利中，各期限升贴水均处于回落趋势，同样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，短期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】 上周国债期货继续走高，其中 30 年期主力合约周涨 0.40%，10 年期主力合约周涨 0.03%，5 年期主力合约周涨 0.06%，2 年期主力合约周跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 基本上，近期国内 10 月份经济实体经济数据陆续公布，其中，从实体经济表现来看，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。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。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。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，上周央行公开市场加大资金投放力度，当周央行公开市场共有 12500 亿元逆回购和 8500 亿元 MLF 到期，央行公开市场累计进行了 17610 亿元逆回购和 14500 亿元 MLF 操作，全口径净投放 11110 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，但主要期限资金利率仍呈紧平衡格局。近期多家中小银行下调了定期存款利率，这是继 9 月份六家国有大型银行和多家</p>

		<p>股份制银行下调存款利率之后，中小银行又一次跟随下调。海外方面，美国通胀数据超预期降温，10月CPI与PPI数据表现均不及市场预期和前值，美国10月零售数据表现疲弱，这些均为美联储结束本轮加息周期提供依据。美元指数与美债收益率全线走低，外部影响逐步减轻。一级市场，进出口行1年期金融债中标利率为2.1172%，全场倍数4.0。财政部91天、182天期国债加权中标收益率分别为2.2804%、2.3225%，全场倍数分别为2.96、3.33，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】 10月份国内经济数据表现分化，整体修复速度较前期有所放缓，物价数据也再次走低，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】 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】 上周两市走势分化，各大指数涨跌不一。截至收盘，上证指数涨0.51%，深成指涨0.01%，创业板指跌0.93%。科创50涨0.18%。</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17日以利率招标方式开展了3520亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%。Wind数据显示，当日2030亿元逆回购到期，因此单日净投放1490亿元，上周央行公开市场全口径净投放11110亿元。 本周央行公开市场将有17610亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期1130亿元、4240亿元、4950亿元、3770亿元、3520亿元。此外本周二（11月21日）还将有500亿元国库现金定存到期。</p> <p>【交易策略】 两市走势分化，整体仍延续弱势，权重承压。在期权市场方面，期权市场活跃度下降，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，市场情绪有所降温，预计未来股市延续弱势。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涨跌不一，原油、碳酸锂等跌幅较大。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前菜籽粕期权、花生期权、铝期权、豆粕期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、工业硅期权、碳酸锂期权、橡胶期权、乙二醇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、豆粕期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC期权、乙二醇期权、原油期权、烧碱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】 近期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，多头趋势可关注螺纹等品种。多头趋势或发生反转品种可关注：铁矿石、锌。 空头趋势品种有：合成橡胶、棉花、碳酸锂、原油。 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：PTA、锌、螺纹、原油、短纤、花生等；近期日间高波动品种则有豆二、橡胶、塑料、花生、原油、菜油、菜粕、白银、锰硅、纯碱等。</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 上周，美国 10 月通胀超预期回落，零售数据、工业产出数据以及就业数据表现均偏弱，美国经济偏下行，美联储本轮加息周期大概率已经结束，美元指数和美债收益率表现偏弱，贵金属延续偏强行情。现货黄金整体在 1927.9-1993 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 2.2%；现货白银整体在 21.86-24.14 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 6.5%。国内贵金属上周延续偏强走势，周五夜盘小幅回落，沪金跌 0.41%至 471.16 元/克，沪银跌 0.56%至 5885 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储官员继续就美联储货币政策表态，近期偏鹰的表态再度逐步转鸽，美元指数和美债收益率表现偏弱。美联储戴利表示，她和她的同事们并不确定通胀率是否正在向 2%的目标迈进，并敦促政策制定者在需要耐心的时候不要迅速采取行动。</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，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 17 日，沪铜宽幅震荡，CU2312 合约收于 67920 元/吨，涨 0.15%，1#电解铜现货对当月 2312 合约报升水 630-700 元/吨，均价报于 665 元/吨，较上一交易日涨 125 元/吨。平水铜成交价 68250-68490 元/吨，升水铜成交价 68280-68500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、外媒 11 月 17 日消息，消息人士称，由于对明年铜精矿市场的供需前景看法不一，铜矿开采商和冶炼厂不太可能在本周敲定 2024 年的年度铜精矿处理和精炼费用 (TC/RC)。在矿商和冶炼厂无法就具体数字达成一致时，谈判延期的情况并不少见。上</p>

		<p>周的一项调查显示，行业人士对铜精矿处理费的预测范围很广，从每吨 70 美元到 90 美元不等。不过大多数参与者认为将接近或略低于去年商定的 88 美元/吨。</p> <p>2、上期所铜期货本周库存 31026 吨，较上周减少 3820 吨。截至 11 月 17 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.47 万吨至 4.98 万吨，较上周五下降 0.65 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，广东和重庆是微幅上升，上海、江苏和天津是减少的；总库存较去年同期的 12.80 万吨低 7.82 万吨，其中上海地区较上年同期低 5.31 万吨，广东地区低 0.06 万吨，江苏地区低 2.34 万吨。</p> <p>3、矿企三季度的产量报告陆续出炉，据 SMM 统计全球十大矿企的三季度铜产量为 306.8 万金属吨，环比增长 3.28%，环比增量 9.7 万金属吨，同比增长 1.9%。</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>
<p>锌</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 11 月 17 日，沪锌震荡下行，主力合约 ZN2312 收于 21430 元/吨，跌 1.58%。0#锌主流成交价集中在 21390~21530 元/吨，双燕成交于 21450~21570 元/吨，1#锌主流成交于 21320~21460 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周五（11 月 17 日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.55 万吨，较 11 月 10 日增加 0.75 万吨，较 11 月 13 日增加 0.07 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，且有进口补充，同时上半周锌价高位出货不畅，库存累增；广东市场库存下降，主要是周内到货偏少，下游逢低采购，库存下降；天津市场恰逢交割，市场存在移库的情况，库存下降。整体来看，原三地库存增加 0.13 万吨，七地库存增加 0.07 万吨。</p> <p>2、据外电 11 月 15 日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 9 月，全球锌板产量为 113.18 万吨，消费量为 117.09 万吨，供应短缺 3.91 万吨。2023 年 1-9 月，全球锌板产量为 1031.31 万吨，消费量为 1033.16 万吨，供应短缺 1.85 万吨。</p> <p>3、11 月 16 日 LME 锌库存增 65075 吨至 133200 吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期 LME 锌库存大幅增长的背后原因，据消息人士透露，是花旗向 LME 批准的仓库交付了 6 万吨锌所致。与此同时，锌注册仓单飙升逾 138%至 112675 吨，创 2017 年 8 月底以来高位。目前尚不知背后的驱动为何，不过库存水平的迅速跳涨恐影响对短线多头情绪造成一定的打击。从长期来看，短期的集中交仓行为在近年来并非孤例，过往来看对行情的影响也偏短期，未来仍要看到库存大量且持续的累积才能判断海外基本面是否转弱。</p> <p>展望后市，锌价在当前国内外成本支撑下，底部区域较为夯实，而上方又受制于海外衰退预期和地产下行周期影响空间有限。预计在无重大宏观变动的背景下，锌价年末</p>

		<p>总体维持宽震荡的格局，区间 20500-22500 元/吨。值得注意的是，进入年末市场将迎来政策密集发布期，作为消费结构与基建最为相关的有色金属，一旦政策端利多超出预期，在当前国内低库存的背景下，锌价短期向上的弹性也较高。</p> <p>【操作建议】 前期低位多单暂时止盈退场，等待回调企稳后的做多机会，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 AL2401 震荡偏弱，报收于 18820 元/吨，环比跌 0.61%。夜盘震荡整理，伦铝震荡整理。长江有色 A00 铝锭现货价格 18800，南通 A00 铝锭现货价格 19240，A00 铝锭现货平均升贴水-25。氧化铝主力合约 A02401 震荡偏弱，报收于 2963 元/吨，环比跌 0.34%。夜盘震荡偏弱。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2994.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 吕梁市生态环境保护委员会办公室于 11 月 15 日发布《吕梁市 2023-2024 年秋冬季差异化管控工作方案》征求意见函，征求意见函中提到，拟对重点行业在 2023-2024 年秋冬季期间（2023 年 11 月 15 日-2024 年 3 月 31 日）施行差异化管控，减少污染物排放。据 SMM 了解，该意见函中涉及吕梁市氧化铝企业共计 8 家，涉及氧化铝建成产能总计 1460 万吨，SMM 将持续关注后续发展。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓稍多。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，国内铝锭社会库存小幅去库，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。但是新的环保限产或将来袭，盘面受此影响有所反弹。</p> <p>【交易策略】 盘面震荡偏弱，但供给端减产预期仍存，深跌不易。建议短期偏空思路，但空间有限。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝因可能存在的限产预期再度反弹，短线偏多思路，需关注供暖季限产的进一步消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2401 合约收于 213800 元/吨，跌 0.14%。夜盘快速下跌，伦锡震荡下行。现货主流出货在 212000-213500 元/吨区间，均价在 212750 元/吨，环比跌 1000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国白宫称，美国总统拜登签署权宜支出法案。该法案将把有关开支的争议和政府停摆的威胁推迟到明年年初。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费下跌 250 元/吨，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，上期所库存大幅上升，LME 库存大幅增加，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</p>

		<p>慎。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	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17110 元/吨，涨 0.88%。SMM 1#铅锭现货价格 16550~16700，均价 16625 元/吨，涨 100 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 SMM 调研，截至 11 月 17 日，SMM 铅五地社会库存总量至 8.8 万吨，较上周五 11 月 10 日)增加 1.98 万吨:较本周一(11 月 13 日) 增加 1.04 万吨。据调研、本周沪铅 2311 合约进入交割、铅冶炼企业继续转移铅锭至交割仓库，社会库存累库幅度扩大。当前正值铅精矿等原料冬储时段，其是废电瓶价格攀升，铅冶炼企业利润被压缩，亏损、原料供应不足等因素，或使部分再生铅企业出现减产可能性，缓和国内供应过剩压力同时，近期铅沪伦比值收窄，铅锭出口窗口打开，关注铅锭出口移库带来的库存去化，后续铅锭社会库存预计转为降势。</p> <p>【市场逻辑】 美元整理，有色多数回调，铅相对偏强，外盘偏强继续有带动，伦铅注册仓单占比大幅回升。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，废电瓶价格达到近 6 年新高，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，刚需为主，而铅价回升抑制需求，现货高贴水出货依然需求不佳。库存来看，LME 铅库存近期波动至一个月低点提振走势，沪铅仓单显著回升。交割出库后关注现货变化，以及铅出口预期实现。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约突破 16000-16800 区间并突破 17000 元关口，国内需求不佳，期现价差有所拉大，外盘偏强波动提升出口预期，追涨需谨慎，需防冲高回落。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 135040，跌 1.27%，SMM 镍现货报价 135200~138400，均价 136800，跌 3050。</p> <p>【重要资讯】 世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 9 月，全球精炼镍产量为 26.99 万吨，消费量为 26.9 万吨，供应过剩 0.09 万吨。1-9 月，全球精炼镍产量为 240.02 万吨，消费量为 231.17 万吨，供应过剩 8.85 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，需求忧虑回升，有色涨跌互现。镍夜盘再度回调。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，合金刚需表现较好但不锈钢等下滑。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。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。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 652 吨降量，保税区降 400 吨，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，有色跌多涨少。沪镍下档关注 13.5 万元附近</p>

		支撑，短期反弹则关注上方 14.1, 14.5 万元附近压力。LME 镍创新低收于 17000 美元下方，若无法突破 18000 美元压制，线下偏空延续。
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13910，跌 0.39%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。11 月 17 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14500，跌 100；太钢天管 14400，跌 100；甬金四尺 14200，跌 100；北港新材料 14050，跌 150；德龙 14050，跌 150；宏旺 14050，跌 150。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢现货回落。不锈钢库存本周继续窄幅降库，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。期现价差略有收窄。</p> <p>【交易策略】 不锈钢弱勢整理，关注 14000 元整数收复，不利则下观 13700 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】 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，上周供应小幅回升，西北地区供应增加，大厂缓慢复工，内蒙宁夏等地区开炉增加，西南地区产量持续缩减，停炉持续增加，是减产主力，月底前仍将有减产，非主流地区有开炉。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；有机硅上周价格再度下跌，订单偏弱，影响相对负面；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，短周期持续震荡调整，新主力 2401 合约回到 7 月突破前价格区间，13800-14000 支撑有效，日级别有向上突破尝试迹象。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】 上周碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2401 跌 2.44%，收于 138000 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，近期碳酸锂现货市场供需双弱，下游正极材料环节订单缩量，对于碳酸锂刚需消化减少，提锂工厂开工积极性减弱，产销两淡。中间商积极销售现货库存，主动让利促销。国内电池级碳酸锂参考在 140000-145000 元/吨；工业级碳酸锂参考在 135000-140000 元/吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 当前碳酸锂边际成本在 14 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，但锂精矿价格快速回落后 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，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。</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。建议卖出套保头寸并根据现货出货情况及时调仓；普通投资者依据长期基本面指引，震荡偏空操作。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周偏强运行，涨至 4000 元附近。现货北京、上海地区现货价格分别收于 3930 元和 4080 元/吨，成交尚可，北方市场成交受天气影响。基差季节性回落。</p> <p>【重要资讯】 11 月 8 日-11 月 14 日，本期全国水泥出库量 602.85 万吨，环比下降 1.6%，年同比下降 30%。市政稳定推进，尤其是道路、桥梁、公共设施、排水系统、供电系统等各种基础设施，现阶段资金情况相对偏好，施工进度较好；民用方面包装水泥价格推涨后，有刺激下游囤货，目前市场库存较高，去库为主。1-10 月全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%。1-10 月，商品房销售面积 92579 万平方米，同比下降 7.8%，其中住宅销售面积下降 6.8%。商品房销售额 97161 亿元，下降 4.9%，其中住宅销售额下降 3.7%。</p> <p>【市场逻辑】 上周市场突发因素较多，政策监管加强及山西煤矿火灾，导致市场波动加大，但整体趋势仍较强。Mysteel 数据显示，螺纹产量增加，需求回落，去库继续收窄，但总库存较低，卷板厂库回升，产量增加，供需有所转弱，但整体看矛盾不大，需要关注利润改善对增产的刺激效果。10 月国内房地产延续弱势，基建投资增速继续回落，后期 PSL 发行情况可以关注。</p> <p>从目前逻辑看，年底钢厂原料补库和中下游冬季备货，都使现货存在天然多头，这也使价格可能难以深跌，而目前距离春节仍早，政策刺激虽然在价格上涨中体现，但难言年底国内及海外市场不会有其他措施出台，还需关注 12 月下旬中央经济工作会议，因此预期层面看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，仍不具备趋势下跌的条件。但短期政策面新出现的一些不确定因素，同时铁水产量回落至 235 万吨，炉料供需紧张状态明显缓解，螺纹提防监管加严影响下，原料走低对其的带动。</p> <p>【交易策略】 螺纹近期注意政策风险，结合高炉成本，关注 4000-4050 压力，价格在高位波动加大，向下关注 3850 元支撑，短期回落过快尝试低买。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货高开低走，2401 合约日内跌 0.1%至 4012 元/吨。夜盘小幅走低。现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，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主。</p> <p>【重要资讯】 17 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 554.51 万吨，较昨日增 2.72 万吨，</p>

		<p>增 0.49%；库存周转天 10 天，较昨日持平；日消耗总量 55.61 万吨，较昨日增 0.20%。2023 年 10 月，我国挖掘机产量 17186 台，同比下降 34.6%。2023 年 1-10 月，我国挖掘机累计产量 195124 台，同比下降 24.6%，降幅较 1-9 月扩大 1.1 个百分点。</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，上游波动影响走势。</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 4070-4100，下方关注 3950-3970 支撑。操作上，盘面受预期影响更大，短期政策干预铁矿石对情绪有扰动，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】 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.52%，收于 958.5。</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。 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】 上周五大材表需延续回落，但降幅收窄，日均铁水产量下降，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂刚性采购需求依旧较强，钢厂厂内铁矿库存进一步回升，铁矿港口库存结束累库。钢厂利润空间修复，对炉料端价格支撑力度增强。铁矿基本面依旧坚挺，预期四季度黑色金属需求有望淡季不淡。煤焦价格再度上涨，对铁矿市场情绪形成提振。</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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：上周锰硅期货冲高回落，主力合约跌 1.48% 收于 6672。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6450 元/吨，周环比涨 30，云南主产区价格报 6480 元/吨，周环比持平，贵州主产区价格报 6500 元/吨，周环比持平，广西主产区报 6580 元/吨，周环比持平。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：河钢集团 11 月硅锰定价 6730 元/吨，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】化工焦价格涨至高位，硅锰成本支撑较强，内蒙产区电费下调，内蒙锰硅即期生产利润上涨至 350 左右，宁夏产区基本盈亏平衡，南方产区厂家持续亏损，内蒙产区厂家复产，上周锰硅产量小幅上升。五大钢材产量回升，对锰硅需求环比继续上升，整体供需基本维稳。</p>

			<p>【交易策略】钢厂招标定价环比下降，市场情绪受到影响，同时锰硅涨至高位，基本面偏弱，价格持续上行压力较大，关注原料端化工焦价格变动，短期预计偏弱震荡，运行区间 6600-6900 元/吨。</p>
	硅铁	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：上周硅铁冲高回落，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 6,800.00 元/吨，周环比持平，甘肃报 6,850.00 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：11 月河钢 75B 硅铁招标定价 7330 元/吨，较上轮下降 120 元/吨，10 月第一轮定价 7700 元/吨，10 月第二轮定价 7450 元/吨，10 月招标总量 3310 吨，本轮招标数量 1863 吨，较 10 月减少 1447 吨。</p> <p>【市场逻辑】内蒙产区硅铁厂家即期生产利润 260 左右，青海产区利润 170 左右，利润影响下生产较为平稳，同时陕西镁厂复产，上周硅铁产量增加，但多为自产自用，后期硅铁产量或将继续增加，五大钢材产量回升，对硅铁需求上升，整体硅铁供需变动不大，兰炭价格未继续下跌，硅铁成本暂时维稳。</p> <p>【交易策略】钢厂硅铁招标定价下降，市场情绪悲观，同时盘面价格涨至高位，基本面偏弱，价格持续上行压力较大，关注原料端兰炭价格变动，短期预计走势偏弱，运行区间 6950-7400 元/吨。</p>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面继续上行，主力 2401 合约涨 0.7%收于 1724 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，上周浮法玻璃市场价格重心进一步下移，交投持续表现不温不火，浮法厂降库意向偏强。周内北方区域需求开始转弱，东北货源外发增量，对河北、山东区域形成一定冲击。进入采暖季，部分区域天然气价格提涨，对成本形成一定支撑。当前利润整体维持尚可，浮法厂降库意向强，价格调整空间仍存。南方需求持续表现不温不火，预计整体市场仍将延续偏弱整理格局。</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】 冬季是玻璃需求淡季，受季节和需求预期影响，玻璃 01 合约上方空间有限。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	+3	<p>【行情复盘】 上周五国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 562.20 元/桶，-5.07%，持仓量-4108 手。</p> <p>【重要资讯】 1、三位欧佩克+消息人士表示，欧佩克+将在本月晚些时候开会时考虑是否进一步削减石油供应。此前油价自 9 月底以来已下跌近 20%。消息人士表示，现有的限制措施可能还不够，该组织可能会在会议上分析是否可以实施更多措施。可能会讨论进一步减产。</p>

		<p>2、据英国金融时报：欧佩克+台面上的选项可能包括额外削减高达 100 万桶/日的原油产量。</p> <p>3、由于炼油厂在季节性检修后恢复了大部分产能，在截至 11 月 15 日的一周内，俄罗斯原油加工量跃升至 12 周以来的最高水平。据知情人士透露，11 月 9 日至 15 日期间，俄罗斯的原油日加工量接近 555 万桶，为 8 月下旬以来的最高水平，较 11 月前几天的平均水平高出近 8.4 万桶。根据市场情报公司 Kpler 估计，本月完成季节性维护后，俄罗斯 12 月份的原油加工量可能回到 580 万桶/日，即 4 月初的水平。</p> <p>4、欧盟制裁提案显示，欧盟出口商出售油轮给任何第三国，合同上禁止将其用于运输俄罗斯原油或以 G7 价格上限以上的价格购买的石油产品。欧盟将要求船舶经营者提供货运和保险的明细价格信息，以验证他们是否遵守 G7 对俄罗斯海运原油的价格上限。欧盟运营商的油轮销售合同也禁止转售和再出口用于俄罗斯原油运输的船只，除非它符合 G7 的价格上限。</p> <p>【市场逻辑】 市场预期 OPEC+未来将进一步减产，同时欧美强化对俄罗斯石油出口制裁，市场情绪受到一定提振。但近期原油供需面持续转弱，供给增长叠加石油需求进入淡季，原油平衡表边际转弱。</p> <p>【交易策略】 原油供需面转弱持续打压油价，但消息面刺激夜盘油价反弹，目前原油基本面不支持油价持续上涨，但消息面变化可能令油价短暂走强，在 OPEC+会议前市场消息将对油价走势形成明显扰动，建议暂时观望。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五沥青期货大幅走跌，主力合约收于 3536 元/吨，-1.97%，持仓量 -23722 手。 现货市场：上周国内主力炼厂沥青价格有所下调，地炼跟随调整。国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3570 元/吨，华南 3650 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3580 元/吨，西南 4075 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：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 万吨，同比去年 11 月份实际产量减少 9.7 万吨或 3.3%。 2、需求方面：北方地区部分项目仍有收尾需求，虽然南方大部分地区天气好转，但资金面偏紧仍然制约项目施工以及沥青道路需求的释放。在沥青刚需稳步下滑的背景下，市场投机需求较弱，基本按需采购为主。虽然部分炼厂公布冬储价格，但在价格下行过程中，贸易商冬储入库意愿较低。 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，库存水平不高，但原油走势持续对沥青形成方向指引。</p> <p>【交易策略】 上周五夜盘成本端再度反弹提振沥青走势，但上涨缺乏持续性，预计短线以震荡行情为主，建议观望。</p>

	<p>高低硫燃料油</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场:周五夜盘低高硫燃料油价格走势整理为主,高硫燃料油 2401 合约价格下跌 16 元/吨,跌幅 0.51%,收于 3106 元/吨;低硫燃料油 2402 合约价格上涨 67 元/吨,涨幅 1.57%,收于 4325 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局(ESG):截至 11 月 15 日当周,新加坡轻质馏分油库存增加 128.6 万桶,达到 1343.3 万桶的 10 周高点;新加坡中馏分油库存增加 47.5 万桶,达到 1042.3 万桶的两年高点;新加坡燃油库存下降 104.1 万桶,至 1751.1 万桶的 6 个月低点。 2. 截至 11 月 16 日,国内主营炼厂平均开工负荷为 78.61%,较 10 月底下跌 1.53 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期原油受淡季以及宏观因素影响,价格连续下行,但三大国际机构均发布月报显示,对原油需求乐观,OPEC+组织出现进一步减少产量以及延长减产时间的声音,原油市场四季度依然有较强的基本面支撑,基本面来看,中长期处于偏低估状态,价格回落至支撑位以后开始企稳。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,价格开始止跌企稳,市场可能迎来周度反弹行情。</p>
	<p>PTA 及 PX</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场:周五夜盘,PTA2401 合约价格上涨 6 元/吨,涨幅 0.10%,收于 6044 元/吨;PX2405 合约价格下跌 54 元/吨,跌幅 0.62%,收于 8682 元/吨。 现货市场:11 月 17 日,PTA 现货价格涨 90 至 6065 元/吨,基差跌 3 至 2401+28;PX 现货价格收 1021 美元/吨 CFR 中国,日度下跌 1 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端:近期原油受淡季以及宏观因素影响,价格连续下行,但三大国际机构均发布月报显示,对原油需求乐观,OPEC+组织出现进一步减少产量以及延长减产时间的声音,原油市场四季度依然有较强的基本面支撑,基本面来看,中长期处于偏低估状态,价格回落至支撑位以后价格有所企稳。 PX 供应端:彭州石化一套 75 万吨 PX 装置目前重启中,预计近日出产品,该装置 9 月 10 日停车检修;华东一条 100 万吨 PX 装置目前重启中,预计近日出产品,该装置 11 月 6 日附近停车检修;本周 PX 供应继续提升,PX 供需边际宽松,但原油价格上涨以及终端订单近期表现超预期,从而提振 PX 价格,总体多空交织下,PX 震荡整理为主。 PTA 供需方面:逸盛新材料一套 360 万吨 PTA 装置目前已恢复正常,前期 5 成负荷运行,盛宁波 4 线 220 万吨装置重启推后,仪征 64 万吨 PTA 装置周初计划内检修。截至 11 月 16 号,PTA 开工负荷 74.6%,周度回落 0.8%。聚酯开工负荷 89.4%,周度回落 0.2%,本周 PTA 供需稳定为主。 产业链库存方面:PTA 工厂库存 5.09 (-0.34) 天,聚酯工厂 PTA 原料库存天数 7.19 (+0.13) 天,织造企业原料备货天数 16.88 (+0.29) 天。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主,PTA 工厂库存略有消化;聚酯工厂小幅补库,部分聚酯产品销售放量,叠加涤丝工厂优惠活动,终端小幅增加原料备货。本周气温快速下降,局部织造产品订单放量,出货增加,总体来看,产业链库存良性运转下,为价格提供动力。</p> <p>【交易策略】</p>

		PTA 及 PX 供需稳定，下游订单好转，成本端价格企稳下，价格可能会继续延续升势。
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2401 合约收 8157 元/吨，跌 0.18%，减仓 0.19 万手，PP2401 合约收 7667 元/吨，跌 0.78%，减仓 1.17 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 8070-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7500-7600 元/吨，华东拉丝主流价格 7580-7700 元/吨，华南拉丝主流价格 7480-7680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应变化不一。截至 11 月 16 日当周，PE 开工率为 83.08% (+0.68%)；PP 开工率 79.97% (-1.11%)。 (2) 需求方面：11 月 17 日当周，农膜开工率 54% (-3%)，包装 57% (持平)，单丝 49% (-1%)，薄膜 48% (持平)，中空 49% (持平)，管材 41% (-1%)；塑编开工率 44% (持平)，注塑开工率 51% (-1%)，BOPP 开工率 55.61% (+1.64%)。 (3) 库存端：11 月 17 日，两油库存 63 吨，较上一日环比去库 1.5 万吨，周环比去库 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，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】 聚烯烃短期期价震荡调整，关注成本端变动。</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 4229 元/吨，跌 0.28%，减仓 0.20 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4174 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，新疆天业 30 万吨装置 11 月 16 日停车，重启待定；山西美锦 30 万吨装置 11 月 15 日停车，预计 20 天左右；新疆一套 60 万吨装置投料试车，预计月底见产品；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，重启待定。截止 11 月 16 日当周，乙二醇开工率 61.6%，周环比下降 0.51%。 (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 17 日，聚酯开工率 86.65%，较上一交易日持平，聚酯长丝产销为 65.3%，较上一交易日环比上升 5.5%。终端方面，截止 11 月 16 日，织机开工负荷为 82%，周环比提负 3%，加弹织机开工负荷为 89%，周环比持平。 (3) 库存端，11 月 16 日华东主港库存 113.96 万吨，较 11 月 13 日去库 1.51 万吨。11 月 17 日至 11 月 23 日，华东主港到港量预计 17.25 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，虽然终端织机开工负荷受寒冷天气影响短暂回温，但是随着逐步转入季节性淡季，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</p>

		<p>水平偏低，乙二醇下行空间有限。</p> <p>【交易策略】 低位震荡调整，参考运行区间 4000-4350 元/吨，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 7562，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。 现货市场：现货价格 7435 (+35) 元/吨。工厂产销 47.03% (-0.80%)，市场气氛冷清，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。季节性淡季，原油震荡偏弱；PTA 供需面趋弱，但宏观情绪提振价格；乙二醇供需宽松，宏观情绪推涨。(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 17 日，直纺涤短开工率 88.4% (+0.8%)。(3) 需求端，由旺季向淡季过渡，需求将逐步走弱。截至 11 月 17 日，涤纱开机率为 66% (-1.5%)，终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率震荡下行。涤纱厂原料库 9.1 (-0.5) 天，企业刚需备货为主，原料库存震荡下降。纯涤纱成品库存 31.2 天 (+1.4 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 17 日工厂库存 15.6 天 (+0.1 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。当前宏观情绪偏暖推动原料价格上涨修复利润，预计短纤跟随上涨。</p> <p>【交易策略】 建议做多。</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 8652，跌 116 元/吨，跌幅 1.32%。 现货市场：现货上涨，江苏现货 8820/8850，11 月下 8800/8820，12 月下 8730/8750。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。季节性淡季，原油震荡偏弱；纯苯库存低位，价格偏强；乙烯供应偏紧，价格走强。(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 16 日，周度开工率 73.44% (+0.03%)。(3) 需求端：处于淡季，需求预计走弱。截至 11 月 16 日，PS 开工率 65.22% (+3.53%)，EPS 开工率 55.78% (+1.68%)，ABS 开工率 80.12% (+1.05%)。(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，港口库存将回升。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯库存低位及装置有继续停车或降负可能对价格形成较好支撑，但是在原油走势偏弱的背景下，其价格上行阻力较大，建议谨慎看多，关注 9000 一线压力。</p> <p>【交易策略】 观望为主，短线可尝试追多。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】</p>

		<p>上周五夜盘，PG12 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 5124 元/吨，涨幅 0.06%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 11 月 10 日当周，美国商业原油库存较上周增加 359.2 万桶，汽油库存较上周下降 154 万桶，精炼油库存较上周下降 142.2 万桶，库存原油库存较上周增加 192.5 万桶。</p> <p>CP 方面：11 月 16 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 606 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 616 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 600 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 610 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。</p> <p>现货方面：17 日现货市场稳中偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5218 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 30 元/吨至 5110 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5650 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家地炼装置停工，一家炼厂装置降负，因此供应下降。截至 2023 年 11 月 16 日，隆众资讯调研全国 262 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 54.42 万吨左右，周环比降 1.85%。</p> <p>需求端：工业需求有所回升，卓创资讯统计的数据显示：11 月 16 日当周 MTBE 装置开工率为 68.33%，较上周增加 0.84%，烷基化油装置开工率为 38.61%，较上周增 0.88%。PPDH 装置产能利用率：62.17%，较上周期上调 2.78%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 11 月 16 日，中国液化气港口样本库存量：274.01 万吨，较上期减少 15.53 或 5.36%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.55%，较上期降 1.69%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>近期原油走弱将带动液化气下跌，操作上以短线偏空操作为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.65%收于 2061 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。吕梁离石区 13 座在产煤矿已被责令停产，合计产能 1690 万吨，影响原煤日产 9 万吨左右。吕梁其他区域煤矿已开展自检自查。</p> <p>上周乡宁又有煤矿发生矿难，短期临汾地区焦煤复产空间有限。临近年底，产能任务完成的煤矿会自发减产保证安全，预计今年临汾地区煤炭产量难以恢复到正常水平。1-10 月中国累计进口煤及褐煤 38364 万吨，同比增长 66.8%，其中 10 月进口 3599 万吨，同比增 23.3%。2023 年 10 月，中国出口煤及褐煤 30 万吨，同比增长 16.2%；1-10 月累计出口 347 万吨，同比增加 0.6%。</p> <p>全国统调电厂存煤超过 2 亿吨，可用天数 33 天，处于历史最高水平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>煤矿事故导致安检再度趋严，国内原煤和精煤产量环比继续下降。蒙煤通关维持高位，市场挺价意愿偏强。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。焦钢企业厂内焦煤库存普遍不高，对焦煤仍有补库空间。炼焦煤现货市场情绪有所好转，出货较为顺畅，坑口精煤累库暂告结束。</p> <p>【交易策略】</p>

		焦煤供需结构改善，随着钢厂利润的修复，焦炭企业补库需求增加，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。
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.19% 收于 2676 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。 10 月，中国出口焦炭及半焦炭 83 万吨，同比增加 65.2%；1-10 月累计出口 725 万吨，同比下降 6.9%。 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%。 2023 年底之前印尼焦炭供应有缺口，中国是印尼最大的焦炭进口来源国，今年 1-9 月出口至印尼的焦炭和半焦 179.8 万吨，同比增长 18.2%。</p> <p>【市场逻辑】 成材现货价格上涨使得钢厂利润空间有所修复，钢厂对炉料端的刚性采购需求较强，对焦炭的主动补库仍有空间。在供给减量需求回升的情况下，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。当前焦化企业多处于亏损状态，开工意愿尚未有明显提升。焦炭基本面出现改善，同时成本端支撑力度较强。</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】 甲醇期货上周先抑后扬，下方 20 日均线附近存在支撑，重心企稳回升，收复至 2480 一线上方，盘面积极拉涨，测试前高压位，但未能突破。上周五夜盘，期价窄幅回落。</p> <p>【重要资讯】 甲醇现货市场整理运行，气氛平稳，主流价格波动幅度有限。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，签单较为顺畅，内蒙古线地区商谈参考 2060-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。甲醇企业库存略回落至 50 万吨左右，处于中等水平。上游煤炭市场涨势暂缓，市场支撑不足，走势逐步转弱。成本端维稳，甲醇企业仍面临一定生产压力。甲醇行业开工窄幅波动，货源供应平稳。虽然华北、华中以及华南地区装置降负荷，但西北、华东地区开工提升，甲醇行业开工水平小幅上涨至 72.22%。后期装置检修计划不多，伴随着部分停车装置重启，甲醇开工率或稳中有升。尽管持货商存在惜售情绪，但市场买气不足，报价推涨乏力。下游刚需接货不积极，甲醇实际商谈偏弱。当前处于季节性淡季，下游开工未有明显变动。甲醇进口利润修复，货源流入量偏高。沿海地区库存高位窄幅回落，缩减至 104.5 万吨，大幅高于去年同期水平 84.27%。</p> <p>【市场逻辑】 成本支撑乏力，甲醇产量稳中有增，而需求难有亮点，加之进口货源冲击，市场供需关系偏弱。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑不足，甲醇期价前高附近遇阻，短期或继续围绕 2480 一线徘徊。</p>

PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货上周延续区间震荡走势，重心先跌后涨，下方 6000 关口存在较强支撑，但上方 6150 一线附近承压，走势略显僵持。上周五夜盘，期价弱勢松动。</p> <p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛一般，各地区主流价格稳中松动，实际成交持续不温不火。与期货相比，PVC 现货市场保持深度贴水状态，点价货源无优势，而偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，存在让利现象，厂区库存环比小幅回落。上游原料电石低位企稳，出厂价连续上调累计幅度为 100 元/吨，采购价未有变动。电石企业尚未摆脱亏损压力，但考虑到 PVC 企业接受程度，价格调整较为谨慎。成本端稳中有升，PVC 企业同样面临一定生产压力。PVC 仅有一家新增检修装置，部分前期停车企业开工逐步提升，检修损失量下降，行业开工率小幅提升至 75.57%。后期装置检修逐步减少，PVC 开工水平维稳，货源供应整体充裕。贸易商报价顺势调整，反应出货情况欠佳，排货意愿增加，但下游入市采购不积极，现货放量难以打开。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。PVC 货源流转速度较慢，华东及华南地区社会库存继续增加，累积至 37.91 万吨，大幅高于去年同期水平 31.86%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 供应端稳定，下游需求弱勢难改，出口市场缺乏提振，市场延续高库存局面，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价尚未打破区间震荡走势，重心在 6000-6150 内波动，短线参与为宜。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货波动幅度收窄，重心在 2630 一线上方横向延伸，下方十日均线存在一定支撑，而上行略显乏力。上周五夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 烧碱现货市场气氛平稳，成交情况尚可。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，基差尚未收敛，可关注期现套利操作机会。随着烧碱现货市场价格逐步企稳，氯碱企业出货情况较前期好转，厂区库存继续回落。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 28.09 万吨（湿吨），环比下滑 9.84%，低于去年同期水平 6.3%。液氯市场暂稳运行，下游采购积极性恢复，加之部分液氯外销量减少，现货成交情况好转，山东地区价格变动有限。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。全国主要地区样本企业加权平均开工率为 86.08%，较前期提高 1.67 个百分点。后期装置检修计划减少，氯碱企业开工或继续提升，烧碱产量呈现增加态势。下游刚需接货为主，目前山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价为 730 元/吨。烧碱主力下游开工较为稳定，氧化铝为 80%，粘胶为 80.7%。冬季供暖季，氧化铝厂开工存在变数，对烧碱刚需难以提升。</p> <p>【市场逻辑】 近期烧碱库存持续回落，面临压力得到缓解，但市场供需仍偏宽松，支撑相对乏力。</p> <p>【交易策略】 短期内，烧碱期价或继续盘整，不排除重心上探可能。</p>
纯碱	+1	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2129 元/吨，涨幅 1.09%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>现货方面：17日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨50元/吨至2350元/吨，华东重碱上涨50元/吨至2350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，纯碱厂家开工负荷率下降。截止到2023年11月16日，周内纯碱产量65.92万吨，环比下降0.51万吨，跌幅0.77%。周内纯碱整体开工率84.68%，环比下降0.66%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，轻碱下游需求偏弱，重碱下游需求稳定。截至2023年11月16日，全国浮法玻璃日产量为17.24万吨，环比持平。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16日，本周国内纯碱厂家总库存44.30万吨，环比下降9.10万吨，下降17.04%。其中，轻质库存30.88万吨，重质库存13.42万吨。</p> <p>利润方面：截至2023年11月16日，中国氨碱法纯碱理论利润512.28元/吨，较上周+159.94元/吨，环比+45.39%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为950.60元/吨，环比+211.00元/吨，涨幅28.53%。</p> <p>【市场逻辑】 从基本面角度来看，本周纯碱产量环比小幅下滑，供应端阶段性收缩，叠加下游用户拿货积极性提升，库存有所下降，短期现货走势偏强对期价仍有支撑，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，上方空间相当有限。</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】 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】 上周国内尿素市场先跌后涨，截止上周五山东中小颗粒主流出厂2450-2480元/吨，均价环比下跌80元/吨。供应方面，尿素产能利用率80.78%，较上期涨0.89%，趋势小幅上升。周期内新增7家企业停车，停车企业恢复5家，延续上周期的装置变化，产能利用率由降转升。煤制产能利用率80.70%，较上期涨1.97%；气制产能利用率81.03%，较上期跌2.50%。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6.94天，跌价时成交较好。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。近期发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，政策端偏空。</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2230-2260。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>

	豆类	-1	<p>【行情复盘】 上周五晚间，美豆主力 01 合约价格下跌，收于 1344 美分/蒲。M2401 合约下跌，午后收于 3986 元/吨，下跌 50 元/吨，跌幅 1.24%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通 4070 元/吨跌 80，天津 4140 元/吨跌 80，日照 4110 元/吨跌 110，防城 4100 元/吨跌 60，湛江 4160 元/吨跌 20。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆主产区天气干旱，播种进度偏慢引发市场担忧； 巴拿马运河拥堵，美湾大豆升贴水坚挺，对豆二及豆粕形成支撑； 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%； 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】 南美大豆主产区天气降雨带动美豆下跌。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，基差平水货转负，豆粕价格易跌难涨。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，逢高沽空为主。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜间植物油价格震荡收跌，主力 P2309 合约报收 7452 点，收跌 38 点或 0.51%；Y2309 合约报收 8296 点，收跌 14 点或 0.17%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7420 元/吨-7520 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 200 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30~-50 左右。广东豆油价格回调明显，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下跌 210 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+250~300 元左右。</p> <p>【重要资讯】 美豆周度出口报告：美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 391.8 万吨，前一周为 108 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。美国 2023/2024 年度大豆出口装船 199.1 万吨，前一周为 223.7 万吨；美国 2023/2024 年度对中国大豆净销售 261.5 万吨，前一周为 69.2 万吨；2024/2025 年度对中国大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨。 阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所上调新季大豆种植面积预测，大豆种植面积料为 1730 万公顷，而之前的预测是 1710 万公顷。</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。国内棕榈油库存处于季节性高位，11、12 月到港偏高仍有累库存预期。原油大幅回落对棕榈油生柴消费产生一定利空影响。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：美国国内压榨需求旺盛，出口持续好转。但巴西产区降水增加或将缓解巴西北部干旱现象，天气升水回吐带动美豆价格回落。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】棕榈油上方压力 8000 附近，豆油上方压力 8700 附近，单边观望，基差震荡为主，油粕比延续轻仓偏多思路，豆棕价差延续逢高做缩</p>

	花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 01 合约期价上周五小幅震荡，收跌 4 点或 0.04%至 9032 元/吨。 现货市场：产区交易量略有增加，受大型油厂即将收购消息提振，行情偏强运行。河南麦茬白沙花生上货量仍不多，贸易商高价收购谨慎，收购点等有出货意愿。河南驻马店麦茬花生通米收购 4.35-4.50 元/斤，8 个筛上精米参考 4.80-4.85 元/斤，偏强 0.05-0.10 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.45-4.65 元/斤，小幅偏强 0.05 元/斤。东北市场行情偏强，农户惜售，贸易商上货量仍不多。辽宁白沙通货米收购参考价 4.50-4.60 元/斤，个别有高价；花育 23 通货米收购参考价 4.40-4.45 元/斤。</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 8210 吨，环比增加 1.99%，出货量 3920 吨，环比减少 1.01%。本周批发市场到货量有所增加，出货量减少，到货增多主因部分销区客户雪前采购货源陆续到货；出货减少因产区行情仍显弱势，下游食品厂等采购谨慎，随用随补。 据 Mysteel 调研显示，截止到 11 月 17 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 84526 吨，较上周减少 3900 吨。 据 Mysteel 调研显示，截止到 11 月 17 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 37010 吨，环比上周增加 900 吨。</p> <p>【市场逻辑】 新季花生同比恢复性增产，筛选厂和贸易商拿货热情较弱，存在一定看空情绪，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，部分大型压榨企业或将入市收购，将对需求及价格产生一定支撑。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，花生期价或止跌转为震荡。</p> <p>【交易策略】 期价震荡运行为主，区间参考 8500-9500。</p>
	菜粕	-1	<p>【行情回顾】 期货市场：上周五晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，晚间暂收于 2886 元/吨，下跌 9 元/吨。菜粕现货价格下跌，南通 3000 元/吨跌 80，合肥 3050 元/吨跌 80，黄埔 3020 元/吨跌 90。</p> <p>【重要资讯】 11 月 USDA 报告对美豆影响偏空，带动豆菜粕下挫； 11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 11 月 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】 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】 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】 上周五晚间，菜油 2401 合约高开震荡，晚间暂收于 8547 元/吨，上涨 27 元/吨。菜油现货价格下跌，南通 8690 元/吨跌 280，成都 8840 元/吨跌 280。</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>菜油观点暂不变。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，短期或有反复。</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，短期或有反复，注意仓位风险。</p>
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力01合约上周五夜盘呈现震荡偏强走势，涨幅为0.35%；</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2570-2590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，较前一周五基本持平；黑龙江潮粮折干2250-2370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，较前一周五小幅上涨；华北玉米价格较前一周五微幅上涨，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>（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>（3）深加工企业玉米库存：截止11月16日加工企业玉米库存总量319万吨，较前一周增加0.28%。</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> <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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力01合约上周五夜盘呈现震荡整理波动，跌幅0.27%；</p> <p>现货市场：本周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。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，较前一周五持平；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3300元/吨，较前一周五上下跌50元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为3320元/吨，较前一周五下跌30元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：上周（11月9日-11月15日）全国玉米加工总量为66.02万吨，</p>

		<p>较前一周降低 0.96 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.11 万吨，较前一周产量降低 1.14 万吨；周度开机率为 61.67%，较前一周降低 2.12%。（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 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】 上周生猪期价高开低走，后半段增仓回落，生猪现货价格短期企稳，周末猪价试探性调涨。截止上周五收盘主力 01 合约收于 15490 元/吨，环比前一周跌 1.46%。基差 01（河南）-1500 元/吨。现货价格上周止跌企稳，但上涨乏力，全国均价 14.45 元/公斤，环比上周五涨 0.30 元/斤附近，7kg 仔猪价格近期延续弱势反弹，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。近期屠宰量持续反弹。</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】 上周鸡蛋现货价格止跌后小幅反弹，阶段性蛋价季节性低点已现，带动期价延续减仓反弹。截止上周五收盘 01 合约收于 4386 元/500 公斤，环比前一周涨 5.03%。上周鸡蛋现货价格窄幅震荡，周末蛋价反弹，主产区蛋价 4.55 元/斤，环比上周五涨 0.10 元/斤，主销区蛋价 4.70 元/斤，环比上周五涨 0.10 元/斤，全国均价 4.60 元/斤左右，环比上周五涨 0.10 元/斤，淘汰鸡价格 5.75 元/斤，环比周初涨 0.03 元/斤，毛鸡全国均价 3.88 元/斤，环比周初涨 0.10 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%。</p> <p>【市场逻辑】 鸡蛋基本上，11 月份在产蛋鸡存栏量环比微幅回落，但由于 7-8 月份补栏鸡苗陆续开产，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</p>

		<p>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：上周五夜盘沪胶小幅反弹。RU2401 合约在 14215-14400 元之间波动，略跌 0.14%。NR2401 合约在 10800-10990 元之间波动，略涨 0.32%。</p> <p>【重要资讯】 上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.88%，环比+0.19%，同比+11.18%。全钢胎样本企业产能利用率为 63.89%，环比-0.32%，同比+0.74%。半钢胎样本企业整体出货略有放缓，成品库存小幅攀升。全钢胎样本企业库存延续增势，销售压力下，个别企业自主控产拖拽样本企业产能利用率小幅走低。</p> <p>【市场逻辑】 上周五沪胶放量回调，RU 主力合约在 14600 元附近遇阻，但周五夜盘出现反弹，部分收复日间跌幅。全钢胎企业开工率环比放缓，成品继续累库，终端需求不太乐观。还有，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。近一周来沪胶小幅反弹，但在天胶去库放缓，下游轮胎企业成品累库，且国外主要产胶国处于割胶旺季的背景下，胶价若想进一步走高需要更多利好的支持，否则难以顺利突破 10 月份高点的阻力。</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：上周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12375 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.48%。 现货市场：华东现货价格 11900（-0）元/吨，买盘观望，商谈有限。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置计划外停车较多，现货流通仍偏紧对价格有支撑。截止 11 月 16 日，开工 59.85%（-1.83%），抚顺石化 16 万吨 11 月 5 日-12 日停车，山东威特 6 万吨 11 月 13 日停车重启待定，鲁清石化 14 万吨 11 月 12 日停车 20 天，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 11 月 13 日重启。截止 11 月 16 日，港口库存 2.33 万吨（-0.22 万吨），装置检修较多，库存持续下降。 (2) 供应端，装置有计划外变动，重启不及预期。山东威特 5 万吨 11 月 16 日临时停车，重启待定；益华橡塑 10 月 27 日停车重启未定，振华新材料 10 万吨计划 11 月中旬检修，四川石化 15 万吨已重启，茂名石化 10 万吨 12 月 25 日有大修计划。截止 11 月 16 日，顺丁橡胶开工率 74.52%（+1.78%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 16 日，全钢胎开工率为 57.84%（-4.13%），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 73.18%（+0.97%），出口仍存韧性，但库存逐步回升压制开工。(4) 库存端，11 月 16 日社会库存 13.132 千吨（-0.086 千吨），库存与去年同期持平，市场现货供应充裕。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润继</p>

		<p>续降至-876.11 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】合成橡胶供应回升缓慢，需求走弱，供需面趋弱，但是原料丁二烯现货供应偏紧在成本端对合成橡胶有较好支撑，同时合成橡胶在亏损持续加深的压力下不排除开工下行。当前，合成橡胶价格预计维持震荡整理，但在需求趋弱的背景下预计价格重心下移。</p> <p>【交易策略】 建议观望，前期空单继续持有。</p>
白糖	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘郑糖弱势整理。SR401 在 6835-6859 元之间波动，略跌 0.60%。</p> <p>【重要资讯】 据海关总署 11 月 18 日公布的数据显示，2023 年 10 月份我国进口糖 92 万吨（9 月份进口 54 万吨、8 月份进口 37 万吨），同比上年同期增长 78.8%，进口金额为人民币 406794 万元；2023 年 1-10 月份我国累计进口糖 304 万吨，同比上年同期减少 24.4%。</p> <p>【市场逻辑】 国内广西产区计划 12 月 1 日起开榨，部分糖厂可能提前生产，新糖上市压力增大，后期主要产区现货糖价可能还会下调，但当前新糖预售价与期货 2401 合约价格仍有两百元左右差距，这对期货糖价有一定支持。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，且近月外糖进口量连续增长，10 月份达到创纪录的 92 万吨。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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15650 元/吨，日环比下跌 0.29%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21625 元/吨，下跌 0.13%。</p> <p>现货市场：11 月 17 日，新疆棉录得 16760 元/吨，日环比下跌 20 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.33 美分/磅和 79.6 美分/磅，日环比分别上涨 0.63 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、11.3-11.9 一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 74457 吨，较前周减少 17%，装运陆地棉 25605 吨，增加 25%。中国净签约量 39984 吨，减少 32%；装运 5647 吨，增加 16%。</p> <p>2、10 月中国棉纺织行业采购经理人指数（PMI）为 36.90%，较上月大幅回落 13.15 个百分点。其中新订单指数再度大幅下挫，为 2022 年 7 月以来新低；生产量、开机率及棉花库存指数均出现下降。</p> <p>3、本统计期（11.9-11.15）新疆皮棉加工增量 52.54 万吨，环比减少 1.43 万吨，其中北疆增量 26.2 万吨，南疆增量 25.25 万吨。周内增量最大的为阿克苏地区，9 万吨左右，其次是喀什在 6 万吨左右。</p> <p>4、印度棉花协会统计，受排灯节假期影响，13 日新花上市量折皮棉仅在四千余吨，上市总量折皮棉约 52 万吨。近日印度多地现货价格稳中有涨。</p> <p>【市场逻辑】 虽然储备棉销售停止给予市场一定心理支撑，但纱线市场依然“惨淡”，价格虽趋稳，但成品销售依然惨淡，部分企业仍小幅让价，越来越多纺企错峰生产收缩产能。现货</p>

		<p>不振，导致期市整体疲软。</p> <p>【交易策略】 近期以区间震荡思路为主，波动范围 15500-16000 元/吨之间。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周反弹，现货市场高价放量不足，浆价偏弱运行为主，进口木浆货源到货速度平稳，主要地区及港口纸浆库存较上周窄幅累库，下游纸厂对高价原料采买意向偏弱。进口针叶浆周均价 6135 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 10 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 12.94 万吨，环比增加 20.25%，同比增加 29.75%。阔叶浆 15.15 万吨，环比增加 2.59%，同比增加 111.94%。本色浆 1.17 万吨，环比缩减 41.86%，同比缩减 47.07%。本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 3.11%。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆市场供需变化有限。福州纸浆大会，与会人士从中期看对市场谨慎乐观。根据 Fastmarkets 的讯息，之前一周盘面大跌刺激了国内现货市场交易，卖家以近月加 100 报价，现货价格下调吸引买家采购，同时据了解加拿大针叶浆低价报盘以及进口市场的采买基本消失，加针报价区间从 720-810 美元/吨转向 750-780 美元/吨，折算进口成本大概 6000-6400 元。南美漂阔浆 11 月价格环比上涨 50 美元。</p> <p>成品纸延续转弱态势，生活用纸、文化纸价格有所下调，白卡纸报价上涨，纸厂开工率稳中回落。国内港口木浆库存环比下降，同时 9 月海外生产商库存降至年初低位。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，目前纸厂利润改善，因此在成品纸明显走弱前，纸厂开机率预计波动有限，纸浆需求也将保持稳定。后期纸浆供应仍有释放空间，一是上半年投产的阔叶浆产能可能仍会贡献增量，二是下半年芬林凯米投产后，针叶浆供应也将增加，需求上则关注海外市场企稳时点，而海外经济目前仍在底部震荡。</p> <p>因此，在国内成品纸市场影响下，纸浆相比之前两个月边际上有所转弱，但全球范围库存尚未出现重新回升，因此国内市场也非供需矛盾重新大幅累积，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，暂时未出现趋势性下跌驱动。</p> <p>【交易策略】 纸浆近期回落后，关注 5900 元支撑，空单在此附近减仓。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约上周呈现震荡整理走势，收于 9089 元/吨，周度跌幅为 0.45%。 现货价格：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，与前一周四相比基本持平，同比涨 0.93 元/斤，涨幅 26.35%；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 3.99 元/斤，较前一周四上涨 0.01 元/斤，环比上涨 0.25%，同比涨 0.39 元/斤，同比涨幅 10.83%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 入库量监测情况：截至 2023 年 11 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 956.95 万吨。（钢联农产品） (2) 入库量监测：截至 2023 年 11 月 16 日，全国主产区冷库库存量为 892.25 万吨，同比增加 15.82 万吨，其中山东地区库存量为 317.73 万吨，陕西地区库存量为 299.08 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，入</p>

		库质量偏低，构成市场的相对支撑，不过消费端增量不足以及果农入库较高，意味着阶段性压力仍存。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