



观点概览

偏多	中性	偏空
纯碱	LPG	棉花棉纱
铅	白糖	豆粕
铁矿石	天然橡胶	菜粕
焦煤	玉米	豆二
焦炭	玉米淀粉	镍
	贵金属	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	铜	
	锌	
	原油	
	沥青	
	豆油	
	棕榈油	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	菜油	
	豆一	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	不锈钢	
	玻璃	

分品种操作建议

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	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	-0.5	【行情复盘】 日内，美债收益率表现偏强，贵金属延续震荡调整行情。截止 17:00，现货黄金整体

		<p>在 1972-1985 美元/盎司区间震荡略偏弱运行，跌幅接近 0.2%；现货白银整体在 23.49-23.81 美元/盎司区间偏弱运行，跌幅接近 0.8%。国内贵金属延续偏弱行情，沪金跌 1.08%至 468 元/克，沪银跌 0.84%至 5868 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。贵金属连续上涨后出现调整行情，但是贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨后出现调整行情，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。</p> <p>伦敦金现运行区间：伦敦金震荡调整，下方关注 1930-1950 美元/盎司（470 元/克）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。</p>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 11 月 20 日，沪铜震荡盘整，CU2312 合约收于 67920 元/吨，涨 0.18%，1#电解铜现货对当月 2312 合约报升水 700-升水 750 元/吨，均价报于升水 725 元/吨，较上一交易日上升 60 元/吨。平水铜成交价 68580-68730 元/吨，升水铜成交价 68600-68750 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、截至 11 月 20 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.55 万吨至 5.53 万吨，从年内低位小幅反弹。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是增加的，仅重庆地区小幅下降。总库存较去年同期的 12.17 万吨低 6.64 万吨，其中上海较上年同期低 4.22 万吨，广东地区高 0.01 万吨，江苏地区低 2.29 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</p>

		65500-69000 元/吨。 【操作建议】 期货观望，期权卖出虚值看涨
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 11月20日，沪锌震荡盘整，主力合约 ZN2312 收于 21405 元/吨，跌 0.19%。0#锌主流成交价集中在 21370~21510 元/吨，双燕成交于 21430~21560 元/吨，1#锌主流成交于 21300~21440 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（11月20日），SMM 七地锌锭库存总量为 10.36 万吨，较 11月13日下降 0.12 万吨，较 11月17日下降 0.19 万吨，国内库存录减。整体库存下降主要是临近周末锌价下降，市场逢低补库增加，周末亦有提货，同时市场到货正常，库存微降。另外浙江地区因进口锌锭到货库存微增。整体来看，原三地库存下降 0.23 万吨，七地库存下降 0.19 万吨。 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。 3、据“天津发布”消息，根据国家空气质量会商结果，预计 11月19日至 23 日，京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程。按照区域应急联动要求和《天津市重污染天气应急预案》有关规定，经市人民政府批准，天津市重污染天气应急指挥部发布重污染天气橙色预警，从 11月19日 8 时起启动 II 级应急响应。据 SMM 调研，受此影响天津部分镀锌企业接收到停产 4 天通知，A 类企业鼓励自主减排，11月20日天津市场锌锭现货普通品牌报价对 2312 合约贴水 30~60 元/吨，对沪溢价下浮 10 元/吨至贴水 90 元/吨，现货成交表现乏力。河北唐山、衡水、沧州、邯郸等地同样接收到相关发文进行相关减停产工作，整体影响范围较大，镀锌开工将走弱</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，是某金融集团向 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。 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】 期货等待回调企稳后的做多机会，期权宽跨式双卖策略。</p>
铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 17045 元/吨，涨 0.5%。SMM 1#铅锭现货价格 16650~16750，均价 16700 元/吨，涨 75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 考虑到目前铅酸蓄电池市场消费不佳，更换量难有大幅增加的情况，冶炼厂减产无疑可以从废电瓶需求端来缓解废电瓶市场供需格局紧张的问题。据 SMM 最新调研显示，目前</p>

		<p>内蒙古、江西等地区炼厂减产明显，后期安徽、湖北等地区炼厂或出现明显减产现象。据 SMM 调研，截至 11 月 20 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 8.33 万吨，较上周五(11 月 17 日)减少 0.47 万吨:较上周一 11 月 13 日)增加 0.57 万吨。据调研，近期由于常规检修及原料供应不足等因素，原生铅与再生铅炼厂同步减产，铅锭供应环比转降，且地域性供应差异扩大。虽然铅消费板块同样出现减产情况，但地域性供应差异使得部分下游企业消耗一定社会库存。另上周起铅沪伦比值收窄，铅锭出口窗口阶段性打开，铅锭出口移库，也是社会库存转降的因素之一。期现价差扩大，交割品牌与非交割品牌价差拉大至 550 元。</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，现货高贴水出货依然需求不佳。库存来看，LME 铅注销仓单占比大幅回升，外盘强势提振国内出口预期，沪铅仓单显著回升。交割出库后关注现货变化，以及铅出口进一步实现。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约突破在 17000 元关口附近高位波动，但现冲高回落波动，关注 16900 元支撑，线上依然偏强，若进一步调整，关注 16700，16500 附近支撑，线上总体仍是震荡偏强格局。另外盘持续偏强带动仍需关注。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 134950，跌 1.34%，SMM 镍现货报价 134900~138100，均价 136500，跌 300。</p> <p>【重要资讯】 据中国海关数据统计，2023 年 10 月中国精炼镍进口量 6441.889 吨，环比增加 899 吨，涨幅 16.22%；同比减少 5511 吨，降幅 46.10%。其中报关后进入国内市场 2319.299 吨，留存于保税区 4122.59 吨；报关净进口量 876.241 吨，环比减少 16.85%。2023 年 1-10 月，中国精炼镍进口总量 76132.126 吨，同比减少 51474 吨，降幅 40.34%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，需求忧虑回升，有色涨跌互现。镍表现偏弱。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至 1000 元/镍点以内，成本支撑继续减弱引发价格继续偏弱运行。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，有进口资源流入增加国内压力。LME 镍创新低收于 17000 美元下方，线下偏空延续，并对国内形成偏空带动。</p> <p>【交易策略】 美元指数走向及需求预期继续主导盘面，有色涨跌互现。沪镍在 13.5 万元附近反复偏弱，若无力收复下档在 13 万元附近。但注意近期空头集中但面临换月价差波动，注意镍超跌反弹可能，反弹则关注上方 14.1，14.5 万元附近压力。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13880，跌 0.61%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格回落。11 月 20 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14200，跌 100；太钢天管 14100，跌 100；甬金四尺 14000，跌 150；北港新材料 13900，跌 100；德龙 13900，跌 100；宏旺 13900，跌 100。据中国海关数据统计：2023 年 10</p>

		<p>月，国内不锈钢进口量约 28.42 万吨，环比增加 22.8%，同比减少 8.6%。2023 年 1-10 月，该累计量约 167 万吨，同比减少 108.66 万吨，减幅 39.4%。</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 1000 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。后续关注镍生铁止跌情况。</p> <p>【交易策略】 不锈钢弱势整理，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，震荡偏弱操作思路为主。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约周一日间止跌上涨，收盘价上涨 1.4%。北京地区开盘价格稳中走弱 10，河钢敬业报价 3870-3880，刚需表现偏弱，投机需求有，但是市场整体成交还是一般。上海地区开盘价格持稳或涨 10，盘中价格持高，个别有再涨 10，累涨 10-20，目前永钢 4040、中天 4000、三线 3910-4030。</p> <p>【重要资讯】 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 11 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.45%，上月为 3.45%；5 年期以上 LPR 为 4.2%，上月为 4.2%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。海关总署最新数据显示，我国 10 月出口船舶 423 艘，同比增长 72%；1-10 月累计出口 3940 艘，同比增长 20.2%。10 月我国工程机械总体开工率 61.35%，与上个月相比增长 1.39 个百分点，为下半年以来新高点。从全国来看，共有 12 个省份开工率超过 70%。</p> <p>【市场逻辑】 上周以来市场受政策及产业端消息影响，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。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：热卷期货震荡上行，2401 合约日内涨 0.17%至 4047 元/吨。 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。期货盘面震荡走高，市场信心有所恢复，但对高价资源接受程度偏弱，多投机需求为主。</p> <p>【重要资讯】 20 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 558.16 万吨，较上周五增 3.65 万吨，增 0.66%；库存周转天 10.1 天，较上周五增 0.1 天；日消耗总量 55.71 万吨，较上周五增 0.18%。2023 年 10 月中国出口机床 139.7 万台，同比增长 5.4%。2023 年 1-10 月累计出口机床 1425.8 万台，同比下降 19.7%，降幅较 1-9 月收窄 2 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，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】 铁矿石日间盘面翻红，主力合约上涨0.47%，收于968。</p> <p>【重要资讯】 四大矿山三季度产量不及预期，四季度发运增量有限。 本期外矿发运量3223.5万吨，环比增加601.9万吨。</p> <p>【市场逻辑】 成材消费进入淡季，粗钢平控及冬季限产影响高炉短期开工，成材供需转向双弱格局。近期价格的上涨也在一定程度抑制了下游终端的需求，库存去化出现降速。上周日均铁水产量下降，但铁矿疏港仍较为旺盛，钢厂厂内铁矿库存进一步回升，铁矿港口库存结束累库，现处于低位水平。钢厂利润空间修复，对炉料端价格支撑力度增强。虽然最近一期外矿发运和到港量均出现反弹，但四大矿山三季度产量不及预期，四季度发运增量有限。铁矿基本面年内将依旧坚挺。</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>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面继续上行，主力2401合约涨2.92%收于1762元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场涨跌互现，整体观望仍浓。华北近日沙河小板价格有所下调，大板个别对客户增加优惠，整体成交一般；华东市场价格涨跌互现，下游观望情绪偏浓，交投氛围不温不火；华中江西、河南部分厂价格下调2元/重量箱，醴陵旗滨白玻涨1元/重量箱，湖北区域出货尚可，价格暂稳；华南市场江海/虎门/北海信义白玻价格重心下移1元/重量箱，河源旗滨白玻价格上调1元/重量箱，其他厂稳价观望为主；近日西北市场个别厂报价松动，整体出货一般。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油大幅反弹，主力合约收于586.70，2.12%，持仓量+90手。</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>1、摩根大通称，由于欧佩克+维持供应限制，布伦特原油预计将在 2024 年基本保持平稳，然后随着平衡的放松，价格将在 2025 年小幅下跌。Natasha Kaneva 等分析师表示，今年的平均价格为 81 美元/桶，2024 年为 83 美元/桶，2025 年为 75 美元/桶。预计 2024 年的需求将增加 160 万桶/天。三分之二的的需求增长将来自经济扩张，而航空燃油继续正常化以满足其余需求。然而，2024 年非欧佩克+产油国的供应增长预计为 170 万桶/天，超过需求的增长。</p> <p>2、欧佩克+将召开会议时考虑是否进一步削减石油供应，此前油价自 9 月下旬以来下跌了近 20%。</p> <p>3、俄罗斯能源部上周五表示，已取消对汽油出口的限制，原因是供应过剩，同时批发价格有所下降。</p> <p>4、贝克休斯油服表示，美国石油钻井数量增加六口，为自二月以来最大单周增幅。</p> <p>【市场逻辑】 随着油价的下跌，机构预期本周末 OPEC+会议将进一步深化减产，市场情绪受到提振。</p> <p>【交易策略】 SC 原油跌后企稳，临近 OPEC+会议，市场消息面将对油价走势形成明显扰动，盘面近期面临的不确定性较大，建议暂时观望。</p>
沥青	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货盘中震荡走跌，主力合约收于 3554 元/吨，-0.53%，持仓量-9362 手。 现货市场：今日国内沥青现货市场普跌。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3520 元/吨，华南 3635 元/吨，西北 4425 元/吨，东北 3985 元/吨，华北 3450 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。在沥青刚需逐步下滑的背景下，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，但原油整体偏向偏弱压制沥青走势。</p> <p>【交易策略】 成本上涨暂时缺乏持续性，对沥青支撑有限，预计短线以震荡行情为主，建议观望。</p>
PTA 及 PX	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2401 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.13%，收于 6030 元/吨；PX2405 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.32%，收于 8708 元/吨。 现货市场：11 月 20 日，PTA 现货价格跌 1 至 6064 元/吨，基差稳定至 2401+28；PX 现货价格收 1027 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 6 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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。</p> <p>PX 供应端：彭州石化一套 75 万吨 PX 装置上周末出产品，目前正常运行；华东一条 100 万吨 PX 装置上周末出产品，目前正常运行，该装置 11 月 6 日附近停车检修；近期 PX 供应继续提升，截至 11 月 20 日，PX 开工负荷 84.1%，周度提升 3.9%，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。</p> <p>PTA 供需方面：逸盛海南一套 125 万吨装置负荷提升至 85%；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，逸盛宁波 4 线 220 万吨装置已重启，该装置 11 月初停车检修，仪征 64 万吨 PTA 装置周初计划内检修。11 月 20 号，PTA 开工负荷 73.92%，日度上涨 0.18%；聚酯开工负荷 88.1%，日度上调 1.45%，PTA 供需稳定为主。</p> <p>产业链库存方面：上周 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>产销方面：11 月 20 日，国内涤纶长丝样本企业产销率 47.9%，日度下降 17.4%。周末至今涤纶长丝企业报价陆续上调，下游用户刚需补货，涤丝交投一般。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 供需基本面稳定为主，上周下游订单好转，终端阶段性补库下，PTA 价格迎来上涨，周一，长丝企业报价上调，产销回落下，终端补库意愿可能有所回落。</p> <p>【交易策略】 PTA 及 PX 供需稳定，成本端价格企稳，终端补库阶段性减弱下，PTA 谨慎看多。</p>
<p>苯乙烯</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，苯乙烯先抑后扬，EB12 收于 8711，跌 57 元/吨，跌幅 0.65%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 8850/8880，11 月下 8840/8870，12 月下 8780/8790。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。市场预计 OPEC+延续减产，油价反弹；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>
<p>聚烯烃</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，聚烯烃小幅下跌，LLDPE2401 合约收 8078 元/吨，跌 1.15%，减仓</p>

		<p>0.58万手，PP2401合约收7636元/吨，跌1.18%，减仓2.29万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内LLDPE主流价格8050-8450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7560-7700元/吨，华南拉丝主流价格7460-7680元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(3) 库存端：11月20日，两油库存65.5万吨，较上一交易日环比累库2.5万吨。截止11月17日当周，PE社会库存17.518万吨(+0.268万吨)，PP社会库存3.923万吨(-0.204万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>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】</p> <p>期货市场：周一，乙二醇震荡偏弱，EG2401合约收4213元/吨，跌0.66%，减仓0.78万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价4190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，中化泉州50万吨装置11月7日停车检修，上周末重启；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；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%。</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20日，聚酯开工率88.1%，较上一交易日环比提负1.45%，聚酯长丝产销为47.9%，较上一交易日环比下降17.4%。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。</p> <p>(3) 库存端，11月20日华东主港库存117.15万吨，较11月16日累库3.19万吨。11月20日至11月26日，华东主港到港量预计12.8万吨。</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，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，当前乙二醇估值水平偏低，乙二醇下行空间有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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：周一，短纤震荡。PF402 收于 7546，跌 12 元/吨，跌幅 0.16%。 现货市场：现货价格 7435 (+0) 元/吨。工厂产销 35.79% (-11.24%)，市场气氛冷清，产销一般。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。市场预计 OPEC+延续减产，油价反弹；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>
	高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，低高硫燃料油价格大幅上涨，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 75 元/吨，涨幅 2.40%，收于 3197 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 205 元/吨，涨幅 4.81%，收于 4463 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 统计局数据显示：10 月份国内燃料油产量 448.6 万吨，同比增加 14.44%，1-10 月份燃料油累计产量 4582.8 万吨，同比增加 6.99%。 2. 摩根大通：预计 2024 年油价将持平，因为欧佩克+可能会延长限产措施。</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，原油价格有望开启反弹走势。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；低硫方面，由于科威特石油公司 Al-Zour 炼厂 11 月不会再有低硫燃料油的出口招标，导致低硫燃料油市场供应紧张，低硫走势明显较强。能源品价格由强到弱依次是 LU>SC>FU。</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>
	液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 20 日，PG2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 5161 元/吨，涨幅 1.61%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：11 月 17 日，12 月份沙特 CP 预期，丙烷 602 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨；丁烷 612 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。1 月份沙特 CP 预期，丙烷 596 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨；丁烷 606 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。</p>

		<p>现货方面：20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稳定在5110元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在5700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>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 style="text-align: center;">焦煤</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面维持稳定，主力合约下跌0.48%收于2064.5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。</p> <p>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，国内煤矿供给依旧趋紧，原煤和精煤产量环比继续下降，预计临汾地区煤炭产量年内难以恢复到正常水平。蒙煤通关维持高位，市场挺价意愿偏强，外煤价格坚挺，内外倒挂。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤供需结构改善，随着钢厂利润的修复，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。</p>
<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭日间盘面维持稳定，主力合约下跌0.11%收于2668元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>内蒙古源通煤化集团公司研究决定：从2023年11月10日零时起，国标二级焦炭、三级焦炭场地价格分别提涨100元/吨。</p> <p>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%。</p>

		<p>今年 1-9 月中国焦炭累计进口量 21.3 万吨，同比减少 15.1 万吨，同比下降 41.5%。9 月进口焦炭 3.6 万吨，环比增加 44.9%。</p> <p>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】 上日均铁水产量下降，但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，出现惜售行为。由于原料端价格的上涨，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>
<p>甲醇</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 甲醇重心窄幅冲高后承压回落，下破 2480 一线，并进一步跌破 20 日均线支撑，结束三连阳，回吐前期涨幅。</p> <p>【重要资讯】 受到期货调整的拖累，甲醇现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱勢松动为主，市场实际成交不活跃，观望情绪蔓延。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态，基差波动有限。上游煤炭市场偏弱运行，市场煤销售节奏放缓，坑口库存增加。下游用户库存充裕，压价意愿渐浓。煤炭走势承压，成本端存在回落可能，但甲醇厂家仍存在生产压力。西北主产区企业报价小幅调整，厂家出货为主，签单情况平稳，内蒙古北线地区商谈参考 2030-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2100-2110 元/吨。甲醇行业开工窄幅波动，小幅上涨至 72.22%，货源供应平稳。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。受到买涨不买跌心态的影响，下游市场买气不足，主动询盘匮乏。尽管部分地区持货商存在挺价意向，但实际商谈重心仍松动。下游需求当前处于季节性淡季，行业开工未有明显变动。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】 成本端走弱，甲醇供应平稳，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，重心重回前期整理运行，暂时关注 2400 关口支撑。</p>
<p>PVC</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开高走，上方短期均线形成阻力，主力合约增仓下行，重心回落至 6000 关口附近。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态转弱，PVC 现货市场气氛低迷，各地区主流价格跟随松动，低价货源略有增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差尚未收敛，点价货源暂无优势。西北主产区企业报价窄幅下调，厂家出货为主，无挺价意向。上游原料电石市场低位运行，价格波动幅度有限。电石供需变化不大，短期价格继续整理。成本端大稳小动，PVC 市场略转弱，厂家仍面临一定亏损压力。PVC 生产企业签单相对稳定，厂区库存小幅回落。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，PVC 行业开工率小幅提升至 75.57%。大部分生产企业开工变化不大，后期装置检修</p>

		<p>逐步减少, PVC 开工水平维稳, 货源供应整体充裕。贸易商报价跟随下调, 下游市场逢低适量补货, 对高价接受程度不高, 部分低价成交放量改善。随着寒冷天气来临, 终端订单难有改善, 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, 下游需求依旧疲弱, 出口市场缺乏提振, 市场延续高库存状态, 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, 短期或考验 6000 关口支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开高走, 2700 关口附近承压, 重心震荡走低, 回踩十日均线支撑后止跌反抽。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场气氛平稳, 大部分地区主流价格维持稳定。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, 烧碱现货市场保持深度贴水状态, 基差尚未出现明显收敛, 可关注期现套利操作机会。山东地区氯碱企业出货尚可, 报价稳中有升。烧碱厂区库存继续回落, 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%。受到部分装置停车检修的影响, 烧碱企业库存连续回落。液氯市场走势好转, 多区域价格上涨。山东地区液氯外销量略增, 但需求同步提升, 市场成交活跃, 价格顺势走高。根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利略有增加。目前烧碱行业产能利用率保持在高位, 主要地区企业平均开工率为 86.08%。11 月下旬开始, 氯碱企业检修数量偏少, 后期开工或继续提升, 烧碱产量呈现增加态势。下游需求相对弱稳, 刚需接货为主, 但难以进一步提升, 主力下游开工未有明显变动。山东地区下游氧化铝企业液碱订单采购价维稳, 保持在 730 元/吨。冬季供暖季, 受到环保等政策的影响, 下游氧化铝厂开工存在变数, 需求端存在走弱预期。</p> <p>【市场逻辑】 受到厂区库存持续回落的影响, 企业面临压力略有缓解, 但需求未有改善, 市场供需偏宽松。</p> <p>【交易策略】 基本面支撑略显一般, 短期内烧碱期价或继续整理运行, 重心或依附于五日均线略走高</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 2023 年 11 月 20 日, SA2401 合约上涨, 截止收盘, 期价收于 2236 元/吨, 涨幅 6.17%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面: 20 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2400 元/吨, 华东重碱上涨 50 元/吨至 2400 元/吨, 华中重碱上涨 100 元/吨至 2400 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, 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%。 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，上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，01合约大幅增仓上涨，期价创出近期新高，短期依旧偏强运行，中期耐心等待反弹之后的做空机会。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 周一植物油价格小幅震荡，主力P2309合约报收7452点，收跌38点或0.51%；Y2309合约报收8324点，收涨14点或0.17%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，当地市场主流棕榈油报价7420元/吨-7520元/吨，较上一交易日上午盘面持平；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30~-50左右。广东豆油价格波动不大，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持平；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】 据Mysteel调研显示，截至2023年11月17日（第46周），全国重点地区豆油商业库存约92.3万吨，较上次统计减少0.65万吨，降幅0.7%。 据Mysteel调研显示，截至2023年11月17日（第46周），全国重点地区棕榈油商业库存约100万吨，较上周减少4.16万吨，减幅3.99%；同比2022年第46周棕榈油商业库存增加12.22万吨，增幅13.92%。 高频数据：11月1-20日马棕出口环比下降1.9-2.25%。</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。11月至24年2月棕榈油步入减产季。厄尔尼诺强度逐步增强，已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】单边观望，豆系油粕比多单继续持有，豆棕价差轻仓做缩。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，美豆主力01合约下跌，午后暂收于1345美分/蒲附近。M2401合约下跌，午后收于3987元/吨，下跌49元/吨，跌幅1.21%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通4050元/吨跌20，天津4120元/吨跌20，日照4080元/吨跌30，防城4060元/吨跌40，湛江4100元/吨跌60。</p> <p>【重要资讯】 巴西大豆主产区出现降雨，一定程度上缓解了此前干旱对于播种的不利影响； 据Mysteel农产品调研数据显示：截止至2023年第46周（11月17日）本周全国港口大豆库存为592.68万吨，较上周增加43.2万吨，增幅7.86%，同比去年增加168.08万吨，增幅39.59%。</p>

		<p>【市场逻辑】 南美大豆主产区出现降雨，多头情绪弱化，CBOT 大豆连续下挫带动豆粕价格走低。目前豆粕供应逐步增加而需求趋弱，01 合约考虑逢高沽空为主。</p> <p>【交易策略】 下游情绪依旧悲观，逢高沽空为主。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】 期货市场：周一，菜粕 2401 合约价格下跌，午后收于 2884 元/吨，下跌 11 元/吨，跌幅 0.38%。菜粕现货价格下跌，南通 2980 元/吨跌 20，合肥 3030 元/吨跌 20，黄埔 2980 元/吨跌 40。</p> <p>【重要资讯】 11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季； 据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 11 月 17 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 42.1 万吨，较前一周增加 4.2 万吨；菜粕库存为 1 万吨，环比前一周持平；未执行合同为 10.1 万吨，环比前一周增加 4.5 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】 周一，菜油 2401 合约上涨，午后收于 8575 元/吨，上涨 55 元/吨，涨幅 0.65%。菜油现货价格上涨，南通 8800 元/吨涨 110，成都 8950 元/吨涨 110。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel11 月 20 日消息，截止至 2023 年 11 月 17 日（第 46 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 29.28 万吨，环比前一周增加 1.23 万吨，环比增加 4.39%。 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】 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】 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】 期货市场：主力 01 合约周一震荡偏强波动，收于 2572 元/吨，涨幅为 1.02%； 现货市场：周一玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2590-2600 元/吨，较上周五提价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2720-2740 元/吨，较上周五提价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨，较上周五持平；黑龙江潮粮折干 2320-2400 元/吨，部分较周末提价 20-50 元，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；华北玉米价格震荡下跌，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】 (1) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 11 月 15 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种面积达到 178 万公顷，相当于计划播种面积的 25.1%，高于一周前的 24.7%。交易所当前预期 2023/24 年度阿根廷玉米种植面积为 710 万公顷，低于一周前预测的</p>

		<p>730 万公顷，和上年持平。</p> <p>(2) AgRural 公司称，巴西中南部地区首季玉米播种工作完成了 76%，比一周前增加 10 个百分点，也快于去年同期的 70%。</p> <p>(3) 咨询机构 Refinitiv 将巴西玉米产量预估下调至 1.213 亿吨，较原先预估值低 3%，因为首季玉米播种推迟。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，北半球收获进入尾声，整体维持丰产预期，南半球种植陆续开始，巴西一季玉米种植推进略慢，种植收益下降收敛种植面积预期，同时天气干扰种植进度，提振市场情绪。整体来看，北半球集中供应压力延续，不过巴西天气干扰以及市场持续利空有限，收敛期价的下行动力，后期市场焦点转向消费端，继续关注消费对于供应压力的缓解预期，外盘期价继续维持低位区间震荡预期。国内市场来看，阶段性预期出现变化，深加工消费好于预期以及产区现货价格稳定略涨，提振市场情绪，给期价带来相对支撑，不过下游消费的持续支撑仍然不足，同时丰产压力延续，限制期价的上行空间。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡反复，操作方面暂时建议维持逢高做空思路。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周一震荡整理，收于 2983 元/吨，涨幅 0.74%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格稳中略降。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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3280 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3300 元/吨，较上周五下跌 20 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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，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） (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，较前一周减少 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>
	橡胶	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶小幅反弹。RU2401 合约在 14215-14430 元之间波动，收盘略涨 0.03%。NR2401 合约在 10800-11020 元之间波动，收盘略涨 0.46%。</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，周一震荡整理，周五跌幅收复近半。全钢胎企业开工率环比放缓，成品继续累库，终端需求</p>

		<p>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】 国内产区即将在月底临近停割，国外产区泰国、越南等主产区存在减产消息，原料价格表现相对坚挺。胶价震荡格局还会持续。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12350 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.68%。 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：郑糖减仓整理。SR401 在 6835-6881 元之间波动，收盘略跌 0.44%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月 17 日，ICE 原糖收盘价为 27.20 美分/磅，人民币汇率为 7.2135。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6866 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8834 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6838 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8798 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 10 月份外糖进口量高达 92 万吨，创出历史新高。国内广西产区计划 12 月 1 日起开榨，部分糖厂已提前生产，新糖上市压力增大，后期主要产区现货糖价可能还会下调。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。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、印度新糖生产及出口进度逐渐成为新的关注焦点。</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：周一日盘继续下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15565 元/吨，日环比下跌 0.83%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21350 元/吨，下跌 1.82%。 现货市场：11 月 20 日，新疆棉录得 16760 元/吨，日环比持平；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 月 19 日，新疆地区籽棉收购均价涨跌不一。据了解，南疆地区部分种植大户在陆续交售中，手摘棉收购报价 7.7-7.8 元/公斤左右，机采棉收购报价在 7.1-7.2 元/公斤左右，棉籽价格在 2.93 元/公斤上下，大部分轧花厂加工要持续到春节之后。 2、023 年 11 月 13 日-11 月 19 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 4.5 万吨，环比增加 0.71 万吨，增幅 18.8%；同比减少 3.26 万吨，减幅 42%。</p> <p>【市场逻辑】 虽然停止放储，但是新疆皮棉日加工量依然达到 7 万吨左右，并且下游需求依然不振，现货不振，导致期市整体疲软。</p> <p>【交易策略】 近期市场以震荡为主，15500 元/吨是支撑位。</p>	
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间继续走弱，收盘价下跌 1%。进口木浆现货市场观望气氛浓郁，周初业者根据自身情况定出货价格，多数业者疲于调整盘面，但由于下游部分纸种出货速度放缓，纸厂对高价原料接受度偏低，因此浆市实际成交中高价放量不足。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场行情偏稳运行。规模纸厂报盘稳定，仍持挺价态度。下游经销商出货一般，市场业者仍有低价惜售心态，价格重心起伏有限，市场交投氛围偏淡。下游印厂订单平平，社会需求支撑有限。铜版纸市场行情横盘整理。纸企报盘坚挺，开工相对平稳。下游经销商交投有限，市场重心以稳为主，业者心态仍偏于保守，涨价函对市场信心提振力度有限，市场博弈态势显现，需求面支撑一般。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆市场供需变化有限。Suzano 宣布 12 月中国市场桉木浆上涨 20 美元，海外市场同步上涨。根据 Fastmarkets 的讯息，前期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。 上周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。 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</p>	

			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。
--	--	--	--------------------------------

【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。

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二段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806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场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

请务必阅读最后重要事项