


**观点概览**

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

**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><b>【联储官员表态继续转鸽 美元指数延续弱势行情】</b>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，特别是美元指数表现较为弱势。具体来看，美联储副主席巴尔表示，美联储可能已接近或达到了利率峰值；旧金山联储主席戴利认为，高风险和“模糊”的经济状况意味着美联储应该实行渐进主义；波士顿联储主席柯林斯表示，目前数据非常混乱，美联储已经做好了耐心等待的准备。不会排除进一步加息的可能性；里士满联储主席巴尔金认为通胀依旧顽固，这是更长时间保持高利率的理由。对美联储而言，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；美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，并且美经济数据已经开始走弱，就业市场出现疲弱迹象，且连续加息影响仍未完全显现，故美联储再度加息概率小。美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><b>【其他资讯与分析】</b>①美国财政部长珍妮特·耶伦指出，与疫情前的水平相比，美国人今天支付的食物和房租价格持续上涨，这是导致选民对经济持负面看法的主要因素。②欧洲央行管委温施表示，如果投资者对降息的押注破坏了欧洲央行的政策立场，该行可能不得不再次加息。③英国央行行长贝利表示，必须关注通胀持续存在的进一步迹象，这可能需要再次加息；货币政策委员会最新的预测表明，货币政策可能需要相当长一段时间保持紧缩。</p>
	集运（上海→欧洲）	-5	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 1、11 月 20 日 15:05 公布的 SCFIS（上海→欧洲）录得 789.28 点，周环比下跌 8%。 2、10 月欧元区 CPI 同比和环比增速分别录得 2.9%和 0.1%，低于前值 4.3%和 0.3%。随着通胀回落，欧洲央行将重点从通胀转向经济。欧洲央行行长拉加德 11 月 16 日警告称，由于经济疲软和利率高企，欧洲金融业面临风险。显示欧洲经济面临下行挑战，市场需求走低。随着通胀趋缓，经济低迷，美联储此轮加息即将结束，英国央行和欧洲央行大概率不会再次加息，并且明年中。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周一 SCFIS 大跌 8%，超过市场预期，周二开盘将补跌，但不会出现跌停，毕竟目前期货盘面低于现货，主力合约基差 27.38 点。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周二市场将跳空，开盘前可以挂空单入场。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜市场方面，美国股市继续上涨，标普 500 指数收涨 0.74%。欧洲股市出现分化，德国和英国市场下跌，法国和意大利上涨。A50 指数上涨 0.5%。美元指数继续震荡下行，人民币汇率维持大幅升值态势。外盘变动总体仍存在利多影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 消息面上看，美国里士满联储行长表示，数据显示美国经济仍在扩张，抗通胀工作尚未完</p>

		<p>成。美国财长耶伦称降低通胀取得进展，尤其是考虑到就业表现强劲。欧洲方面， 欧央行管委 Wunsch 警告降息预期市场可能把央行推向加息。另一位管委 Villeroy 表示，利率可能会在几个季度内保持稳定。英国央行行长警告可能再度加息。国内方面，国务院总理获任中央金融委员会主任。消息称监管层正在起草含 50 家房企白名单，号召金融机构加大融资支持。总体上看，隔夜消息面影响偏多，尤其是国内地产政策存在加码可能。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美债收益率近期持续回落、外盘持续反弹，间接有利于国内股指表现。国内政策暂时位于真空期，但未来财政和货币政策方向均为偏宽松。经济数据偏离预期不多，上周已被消化。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，近期指数重回震荡，短线仍以 IC 和 IM 多头为主，中期则继续等待 IF 和 IH 机会。期现套利中，IC 和 IM 近月贴水放大，关注是否再出现反套机会，远端季节性正套策略不变。跨期套利中，各期限升贴水均处于回落趋势，继续关注季节性正套机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价近期持续走弱，短期维持观望并待调整确认结束后入场。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周一国债期货高位回落,其中 30 年期主力合约跌 0.01%, 10 年期主力合约跌 0.01%, 5 年期主力合约跌 0.09%, 2 年期主力合约跌 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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,周一央行公开市场开展了 2050 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率为 1.8%。当日有 1130 亿元逆回购到期,因此单日净投放 920 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股份制银行下调存款利率之后,中小银行又一次跟随下调。周一央行公布的 11 月份贷款市场报价利率(LPR)为:1 年期 LPR 为 3.45%,5 年期以上 LPR 为 4.2%,连续三个月“按兵不动”。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,农发行 3 年、5 年期金融债中标收益率分别为 2.4855%、2.6263%,全场倍数分别为 2.69、2.71,中标收益率低于中债估值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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</p>

		格高位做好持仓管理和久期调整。
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 11月20日，两市探底回升。截至收盘，上证指数涨0.46%，深成指涨0.43%，创业板指涨0.32%。科创50涨0.14%。在资金方面，沪深两市成交额为9273亿，外资净买入13.73亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月20日以利率招标方式开展了2050亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1130亿元逆回购到期，因此单日净投放920亿元。</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><b>【市场逻辑】</b> 两市探底回升，小幅收涨。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，市场情绪仍偏谨慎，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头 上证50、沪深300、深100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 昨日夜盘商品期权各标的涨跌不一，纯碱、原油、黑色等涨幅居前，PTA等跌幅较大。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前白糖期权、花生期权、豆粕期权、尿素期权、铁矿石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、硅铁期权、短纤期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，铁矿石期权、纯碱期权、苹果期权、白糖期权、豆粕期权等处于高位，碳酸锂期权、PVC期权、乙二醇期权、烧碱期权、原油期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波走势分化，整体处于历史均值下方。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 近期期权各标的波动明显加大。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><b>【交易策略】</b> 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注铁矿石、螺纹等品种。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</p>

			有：纯碱、硅铁、原油、黄金、甲醇、塑料、螺纹、铁矿石、玉米、豆粕、锰硅等；近期日间高波动品种则有原油、橡胶、豆二、锰硅、纯碱、黄金等。
金属建材	贵金属	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜，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，美元指数表现偏弱，美债收益率略有上行，贵金属先跌后涨延续震荡调整行情。现货黄金先跌后涨，欧盘时段一度跌至 1965.54 美元的日内低点，随后回升，尾盘收跌 0.14% 至 1978.05 美元/盎司；现货白银日收跌 1.21% 至 23.44 美元/盎司。国内贵金属延续偏弱行情，沪金跌 1.14% 至 465.36 元/克，沪银跌 0.87% 至 5838 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。美联储副主席巴尔表示，美联储可能已接近或达到了利率峰值；旧金山联储主席戴利认为，高风险和“模糊”的经济状况意味着美联储应该实行渐进主义；波士顿联储主席柯林斯表示，目前数据非常混乱，美联储已经做好了耐心等待的准备。不会排除进一步加息的可能性。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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。国内贵金属因为人民币走势影响，表现弱于国际贵金属，这一趋势近期会延续</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（460 元/克）阻力位，1900 美元/盎司（450 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（470 元/克）阻力，不排除再度回到 2082（480 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><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 3、矿企第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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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恐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><b>【操作建议】</b></p>

		期货等待回调企稳后的做多机会，期权宽跨式双卖策略。
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2401 震荡偏强，报收于 18920 元/吨，环比涨 0.53%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18950，南通 A00 铝锭现货价格 19390，A00 铝锭现货平均升贴水-10。氧化铝主力合约 A02401 震荡上涨，报收于 2992 元/吨，环比涨 0.98%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2994.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> SMM 调研统计，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下降 0.3 个百分点至 63.4%，与去年同期相比下滑 3.7 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头增仓稍多。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袭来，盘面受此影响有所反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 盘面有所企稳，整体依然延续区间震荡行情。目前盘面位于窄幅区间中位，建议暂时观望为主。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝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><b>【行情复盘】</b> 沪锡上周五夜盘快速下挫周一盘震荡整理，主力 2401 合约收于 213800 元/吨，跌 0.14%。现货主流出货在 208500-210000 元/吨区间，均价在 209250 元/吨，环比跌 3500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 欧元区长期国债收益率触及两个月新低 市场押注欧央行明年降息 100 个基点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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上升 2.64 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，但依然无法恢复到佤邦禁矿前的水平。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 2 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.4 个百分点。库存方面，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅上升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。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。盘面再度震荡下行，技术形态上下行通道压制较为明显，中长期延续区间震荡走势，建议在下方 20 万强支撑附近逐步建多。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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 16960 元/吨，跌 0.85%。SMM 1#铅锭现货价格 16650~16750，均价 16700 元/吨，涨 75 元/吨。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b>  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。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b>  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><b>【交易策略】</b>  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，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	-0.5		<p><b>【行情复盘】</b>  沪镍主力合约收于 134780，跌 0.51%，SMM 镍现货报价 134900~138100，均价 136500，跌 300。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  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><b>【市场逻辑】</b>  美元指数回调，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><b>【交易策略】</b>  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>

	<p>不锈钢</p> <p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2401，收于 13865，跌 0.14%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
	<p>工业硅</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一工业硅震荡上行，主力 2401 合约涨 0.67%收于 14370 元/吨，成交量下降，持仓量基本持平。仓单方面，注册仓单量增加 27 手，总仓单至 38047 手。南方厂家挺价意愿较强，贸易商出货意愿相对较强，上下游博弈中。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，短期合盛多晶硅新产能释放，对工业硅需求支撑增强；有机硅本周价格暂稳，订单因检修有所转好；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%。目前企业库存继续回升，交易所库存小幅波动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>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，短周期偏多，此前背靠 13800 试多单可继续持有，关注上方 14500 阻力。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>
	<p>碳酸锂</p> <p>-2</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2401 盘中再创新低，跌 1.15%，收于 137200 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>SMM11 月 17 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 147642 元/吨，环比上一工作日下滑 1536 元/吨；电池级碳酸锂 14.05-15.35 万元/吨，均价 14.7 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.05 万元/吨；工业级碳酸锂 13.55-14.3 万元/吨，均价 13.93 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.07 万元/吨。</p> <p>近期上游盐厂依然挺价出售散单，但整体成交寥寥，现货成交价格延续下行趋势。此外，近期部分正极端企业出售碳酸锂原料库存，叠加近期锂盐集中到港，均使锂盐供</p>

		<p>应端增量明显，市场短期以降低库存为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。原料矿石价格跌势延续，碳酸锂价格预期持续承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，震荡偏空操作同时警惕追空风险。</p>
螺纹	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续走强，收盘价上涨 1.2%。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><b>【重要资讯】</b> 经济观察网从多家房企处获悉，一份根据资产规模排序、仍处于正常经营中的房地产企业名单正在被拟定，监管机构强调对名单上企业的正常融资需求应当满足。这份名单包括约 50 家不同所有制的国内房企。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，本周房地产刺激政策再度形成利多。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><b>【交易策略】</b> 螺纹结合高炉成本，关注 4050 压力，短期市场情绪过于乐观，注意波动风险，向下关注 3850 元支撑，回落过快尝试低买。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货震荡上行，2401 合约日内涨 0.17%至 4047 元/吨。夜盘小幅走高。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><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨 2.34%，收于 982.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 上周日均铁水产量下降，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，现处于低位水平。北方气温下降，建材需求将进入淡季，但钢坯价格仍表现坚挺，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货下跌，主力 2402 合约跌 1.49% 收于 6598。 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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>钢厂招标定价环比下降，市场情绪受到影响，基本面偏弱，价格冲高回落，关注原料端化工焦价格变动，短期预计继续偏弱震荡。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁期货下跌，主力合约跌 2.36% 收于 6954。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,800.00 元/吨，环比变动 0，宁夏报 6,800.00 元/吨，环比持平，甘肃报 6,800.00 元/吨，环比下降 50，青海报 6,800.00 元/吨，环比变动 0。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>钢厂硅铁招标定价下降，市场情绪悲观，基本面偏弱，价格冲高回落，关注原料端兰炭价格变动，短期预计走势偏弱。</p>	
	玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 2401 合约涨 1.79% 收于 1764 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，大板个别对部分客户增加优惠，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油大幅高开后维持震荡，主力合约收于 596.2 元/桶，3.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、德意志银行分析师 Michael Hsueh 称，80 美元以下的价格对于布伦特原油来说太低了。基于对第四季度 30 万桶/日的原油库存赤字预测，第四季度布油的平均价格或将达到 88 美元/桶，还或许会在本季度的剩余时间内升至 90 美元/桶。伊朗制裁进一步收紧的可能性，以及迄今为止委内瑞拉新投资计划的有限，都对布油价格起到了支撑作用。假设 2024 年上半年欧佩克政策不变，供应过剩将达到 50 万桶/日。但在本周末的会议上，欧佩克很有可能深化减产政策，我们不愿与欧佩克对赌。若明年第一季度的日供应量减少 100 万桶，很容易导致布伦特原油价格回升至 90 美元/桶。</p> <p>2、据外媒报道，欧佩克+的三位消息人士表示，原油价格自 9 月底以来下跌了近 20%，欧佩克+将考虑是否在 11 月 26 日的会议上进一步削减石油供应。日本石油协会（PAJ）会长木藤俊一表示，他预计欧佩克+将在 12 月后延长其减产政策以支撑油价，但不确定欧佩克+是否会进一步减产。木藤俊一预计迪拜原油价格下个月将维持在 80-95 美元的区间。</p> <p>3、据外媒报道，欧佩克主要成员国阿联酋将在 1 月份将其原油产量目标提高到 307.5 万桶/日，比上个月增加约 13.5 万桶/日。阿联酋在欧佩克 6 月份的会议上获得了这一</p>

		<p>许可，当时该国称，长期的产量限制政策未能考虑到它近年来增加的产能。但配额变化本身并不能保证欧佩克总产量的增加，石油交易员还需要关注其他方面的动向。伊拉克、哈萨克斯坦和加蓬的产量都超过了各自配额的上限，如果它们遵守规则，阿联酋的任何增产都可能被抵消。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 由于油价近期大跌，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><b>【交易策略】</b> SC 原油跌后企稳反弹，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，建议利用期权进行做多原油波动率操作。</p>
沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3557 元/吨，-0.2%。 现货市场：昨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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 沥青现货供需矛盾不大，库存水平不高，原油反弹支撑沥青走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 成本上涨提振，但沥青供需面支撑有限，预计短线以震荡行情为主，建议观望。</p>
高低硫燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘，低高硫燃料油价格大幅上涨，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 60 元/吨，涨幅 1.91%，收于 3201 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 121 元/吨，涨幅 2.76%，收于 4499 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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. 高盛：预计沙特单方面减产 100 万桶/日的措施将延长至 2024 年第二季度，并且从 7 月开始才会逐渐逆转。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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&gt;SC&gt;FU。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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>
PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:周一夜盘, PTA2401 合约价格下跌 122 元/吨, 跌幅 2.02%, 收于 5930 元/吨; PX2405 合约价格下跌 102 元/吨, 跌幅 1.17%, 收于 8610 元/吨。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b></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, 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><b>【主要逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>PX 供需走弱, 成本端价格企稳, 终端补库阶段性减弱下, PX 及 PTA 价格预期整理下, 观望为宜。</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 聚烯烃小幅下跌, LLDPE2401 合约收 8045 元/吨, 跌 0.97%, 增仓 0.18 万手, PP2401 合约收 7597 元/吨, 跌 0.90%, 减仓 0.40 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><b>【重要资讯】</b></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 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 聚烯烃短期期价震荡调整, 关注成本端变动。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 乙二醇小幅下跌, EG2401 合约收 4182 元/吨, 跌 1.04%, 减仓 0.17 万手。 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><b>【重要资讯】</b> (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%。 (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。 (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 短纤下跌。PF402 收于 7468, 跌 94 元/吨, 跌幅 1.24%。 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><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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%)。</p> <p>(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。</p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 建议做多。</p>
苯乙烯	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB12 收于 8601，跌 104 元/吨，跌幅 1.19%。 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG2401 合约小幅震荡，截止收盘，期价收于 5145 元/吨，涨幅 0.78%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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%。 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.27% 收于 2067 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 煤矿事故导致安检再度趋严，国内煤矿供给依旧趋紧。蒙煤通关维持高位，价格坚挺，澳煤进口利润降至近年低位，内外倒挂明显。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。上周铁水日均产量下降，但下游刚性需求仍较强。焦炭首轮提涨落地，对焦煤价格形成提振。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><b>【交易策略】</b> 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>
焦炭	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.09% 收于 2665 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 内蒙古源通煤化集团公司研究决定：从 2023 年 11 月 10 日零时起，国标二级焦炭、三级焦炭场地价格分别提涨 100 元每吨。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 上周日均铁水产量下降，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</p>

		<p>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，首轮提涨全面落地，下游接受度尚可。由于原料端价格的上涨，即便首轮提涨落地，当前焦化企业利润仍处于低位，开工意愿未有明显提升。焦炭基本面出现改善，同时成本端支撑力度较强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价受挫下行。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受到期货调整的拖累，甲醇现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱势松动为主，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
PVC	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 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。隔夜夜盘，期价继续调整。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>续增加，累积至 37.91 万吨，大幅高于去年同期水平 31.86%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> PVC 期价向上突破未果，重心震荡回路，下破 6000 整数大关，短期调整关注 5850 附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 基本面支撑略显一般，短期内烧碱期价或继续整理，重心或依附于五日均线运行。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2233 元/吨，涨幅 2.81%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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</p>

			<p>+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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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>
	尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一尿素期货主力 01 合约低开高走, 下跌 1.08%至 2291 元/吨, 01 合约成交环比下降, 持仓量继续下降, 近期注册仓单快速增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周一国内尿素现货市场继续走弱, 主流区域价格下调 30-60 元/吨。供应方面, 目前产能利用率在 80%左右, 下旬部分故障检修企业会陆续恢复生产, 西北、西南、内蒙部分气头企业 11-12 月份有检修预期。工业需求稳定推进, 工业以及农业有储备需求, 农业刚需继续减弱, 日内成交转好。上周企业预收订单环比增加 0.35 天, 至 6.94 天, 跌价时成交较好, 本周收单偏淡。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><b>【市场逻辑】</b> 海外市场尿素价格维持正价差, 但持续收窄, 驱动减弱。从供需来看, 目前出口是供需边际量, 在政策端调控有效的情况下, 平衡表垒库不及预期可能性下降, 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><b>【交易策略】</b> 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>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>周一晚间, 美豆主力 01 合约反弹, 收于 1367 美分/蒲。M2401 合约下跌, 午后收于 3985 元/吨, 下跌 2 元/吨。</p> <p>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><b>【重要资讯】</b> 巴西大豆主产区降雨反复。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b> 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。近期南美天气有反复, 美豆再度收涨。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, 风险在于南美天气持续干旱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		下游情绪依旧悲观，逢高沽空为主。
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 昨夜植物油价格震荡收涨，主力 P2309 合约报收 7526 点，收涨 74 点或 0.99%;Y2309 合约报收 8374 点，收涨 50 点或 0.6%。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>单边观望，豆系油粕比多单继续持有，豆棕价差轻仓做缩。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 01 合约期价周一小幅震荡，收涨 14 点或 0.16%至 9046 元/吨。 现货市场：产区交易速度放缓，行情略显弱势。河南麦茬白沙花生上货量较少，贸易商收购积极性一般。河南驻马店麦茬花生通米收购 4.35-4.45 元/斤，8 个筛上精米参考 4.80-4.85 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.45-4.65 元/斤，购销清淡。东北市场行情弱势运行，农户低价不认卖，贸易商收购相对谨慎。辽宁白沙通货米收购参考价 4.50-4.55 元/斤，个别有高价；花育 23 通货米收购参考价 4.37-4.40 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 压榨厂收购动态：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 900 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 500 吨左右，合同价格 8400 元/吨。菏泽中粮到货 400 吨左右，成交价格 8400 元/吨。盘锦益海到货 300 吨左右，合同价 8400 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，但仍微幅亏损，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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 期价震荡运行为主，区间参考 8500-9500。</p>
菜粕	+0.5	<p>期货市场：周一晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，暂收于 2871 元/吨，下跌 13 元/吨。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周一晚间，菜油 2401 合约上涨，暂收于 8668 元/吨，上涨 102 元/吨。菜油现货价格上涨，南通 8800 元/吨涨 110，成都 8950 元/吨涨 110。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.55%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 0.37%； 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><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅 1.25%； 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><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周一、生猪期价冲高回落，对周末现货补涨。截止收盘主力 01 合约收于 15895 元/吨，环比前一交易日涨 1.89%。基差 01（河南）-1800 元/吨。现货价格上周止跌企稳，本周开始试探性调涨，全国均价 14.98 元/公斤，环比上周五涨 0.35 元/斤附近，7kg 仔猪价格近期延续弱势反弹至 190 元/头附近，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，短期供需扭转难度可能较大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b> 本周鸡蛋现货价格止跌反弹，阶段性蛋价季节性低点已现，期价经过修复贴水后，周一冲高回落。截止收盘01合约收于4380元/500公斤，环比前一交易跌0.14%。上周鸡蛋现货价格窄幅震荡，本周初蛋价反弹，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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>逢估值高位抛空02及以后合约为主。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2401合约在14370-14470元之间波动，略涨0.59%。NR2401合约在10880-10985元之间波动，略跌0.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据隆众资讯统计，截至2023年11月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量71.43万吨，较上期减少0.91万吨，环比减少1.27%。保税区库存环比增加0.05至11.6万吨，一般贸易库存环比减少1.59%至59.8万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加2个百分点；出库率增加1.57个百分点；一般贸易仓库入库率减少0.22个百分点，出库率减少0.06个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 青岛地区天胶库存继续下降，但国外主要产胶国处于割胶旺季，近期供应压力难言减</p>

		<p>轻。上周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。不过，国内产区即将停割，临近年末又是汽车生产旺季，胶价下行空间也有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 胶价震荡格局还会持续。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2401 收于 12325 元/吨，跌 35 元/吨，跌幅 0.28%。 现货市场：华东现货价格 11900（-0）元/吨，买盘观望，商谈有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 建议观望，前期空单继续持有。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖窄幅整理。SR401 在 6845-6868 元之间波动，略涨 0.12%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 郑糖短期内可能继续在 6800-7000 元之间波动。</p>

棉花、棉纱	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一夜盘宽幅下挫。棉花主力合约 CF2401 报收于 15285 元/吨，日环比下跌 2.18%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20795 元/吨，下跌 3.5%。 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 76.07 美分/磅和 79.34 美分/磅，日环比分别下跌 0.26 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 虽然停止抛储，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><b>【交易策略】</b> 近期市场以震荡偏弱为主。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘小幅走弱，收盘价持平上一日。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p>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。</p> <p>因此，在国内成品纸未能延续强势影响下，纸浆边际转弱，但全球范围库存尚未再次回升，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震荡回调消化供需边走弱带来的利空，暂时未出现趋势性下跌驱动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			纸浆近期回落后，关注 5900 元支撑，空单在此附近减仓。
	苹果	-1	<p><b>【行情复盘】</b>  期货价格：主力 01 合约周一继续震荡整理走势，收于 9170 元/吨，涨幅为 0.67%。  现货价格：山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上片一二级报价为 4.8-5.0 元/斤，与上周五持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#一二级片红报价为 4.5 元/斤，与上周五持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.6-4.8 元/斤，较上周五持平；陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，较上周五持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （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><b>【市场逻辑】</b>  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</p> <p><b>【交易策略】</b>  短期期价货继续高位震荡，操作方面建议暂时观望。</p>

### 重要事项:

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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