



观点概览

| | | |
|------|-------|------|
| 原油 | 天然橡胶 | 白糖 |
| 沥青 | LPG | 铅 |
| 棉花棉纱 | 纯碱 | 镍 |
| 燃料油 | 玉米 | 不锈钢 |
| PX | 玉米淀粉 | 合成橡胶 |
| PTA | 苯乙烯 | |
| 焦煤 | 短纤 | |
| 焦炭 | 锡 | |
| 铁矿石 | 铝、氧化铝 | |
| | 乙二醇 | |
| | 聚烯烃 | |
| | 豆二 | |
| | 贵金属 | |
| | 豆油 | |
| | 棕榈油 | |
| | 菜油 | |
| | 豆粕 | |
| | 菜粕 | |
| | 豆一 | |
| | 玻璃 | |
| | 热轧卷板 | |
| | 甲醇 | |
| | PVC | |
| | 烧碱 | |

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，美元指数和美债收益率小幅反弹，贵金属呈现高位震荡运行态势；截止 17:00，现货黄金整体在 2039-2047 美元/盎司区间震荡略偏弱运行；现货白银整体在 |

| | | |
|---|------|--|
| | | <p>24.91-25.12 美元/盎司区间震荡运行。国内贵金属日内小幅走强，沪金涨 0.27%至 475.72 元/克，沪银涨 0.03%至 6170 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储大鹰派梅斯特表示，货币政策处于能够灵活评估未来数据的良好位置，是否进一步加息取决与数据；里士满联储主席巴尔金则不愿将进一步加息选项排除在外；亚特兰大联储主席博斯蒂表示，越来越相信通胀下行轨迹可能持续。目前利率期货完全定价美联储到明年 5 月将至少降息一次。</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。前期一直强调贵金属逢低做多依然是核心，不建议高位沽空操作，当前依然如此。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨，上涨趋势将会持续，仍有上涨空间，但是不建议追涨，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买看涨期权。 伦敦金现运行区间：伦敦金延续偏强行情，突破 2000 美元/盎司（467 元/克）阻力后，上方关注 2082（480 元/克）美元/盎司前高阻力；下方关注 1930-1950 美元/盎司（460 元/克）阻力位。白银：白银前期表现弱于黄金，最近出现补涨行情，叠加白银需求较为强劲影响，伦敦银一度接近 25 美元/盎司阻力（沪银 6200 元/千克），上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克），下方 22 美元/盎司依然是强支撑（5600 元/千克）。</p> |
| 铜 | -0.5 | <p>【行情复盘】 11 月 30 日，沪铜震荡宽幅震荡，CU2401 合约收于 68220 元/吨，涨 0.1%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 500-570 元/吨，均价报于 535 元/吨，较上一交易日涨 125 元/吨。平水铜成交价 68770-68940 元/吨，升水铜成交价 68810-68980 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、上海金属网讯：截止 11 月 25 日当周，上海保税区电解铜库存较前一周净减少 570 吨。 2、据 SMM 调研，秘鲁 Las Bambas 铜矿抗议示威事件已结束，据悉并不影响生产。据路透此前消息：秘鲁大型铜矿 Las Bambas 的工会秘书长 Erick Ramoss 周二下午接受采访时表示，”工会于周二开始为期两天的罢工，要求获得更多的利润分配和更好的运输条件。此次罢工原本是无限期的，工会决定缩短抗议活动的持续时间。 3、巴拿马总统 Laurentino Cortizo 本周二（11 月 28 日）表示，其政府将继续关闭第一量子矿物公司（First Quantum）旗下的铜矿，该国最高法院早些时候裁定这家加拿大矿产商的矿山合同违宪。</p> <p>【市场逻辑】 近期供应扰动得到缓解，一方面市场关注的秘鲁 Las Bambas 铜矿抗议示威事件已结束，实际并未影响生产；另一方面第一量子与巴拿马政府仍在磋商，意味着前期利多因素在未来将有所削弱。基本面来看，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，铜价未有重大矛盾，单边驱动力不足，年末仍以宽幅震荡为主。短线关注前期供应扰动缓解后多头退场的可能性。</p> <p>【操作建议】 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;">-1</p> | <p>【行情复盘】 11月30日，沪锌大幅下行，主力合约ZN2401收于20765元/吨，跌1.42%。0#锌主流成交价集中在20770~20930元/吨，双燕成交于20840~21010元/吨，1#锌主流成交于20700~20860元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、11月30日讯，罗平锌电公告，因全资子公司向荣矿业芦茅林铅锌矿《安全生产许可证》于2023年11月29日到期，根据相关法律法规，普定县应急管理局责令向荣矿业公司芦茅林铅锌矿从即日起停止生产活动。待办理完成新《安全生产许可证》后，及时向监管部门申请，恢复生产。 2、据SMM调研，上周锌下游开工有所分化，镀锌因环保影响，部分企业停产4天左右，周内企业开工下降明显；压铸企业因锌价走低带动一定终端消费，压铸企业逢低采买增加，开工略有提升；氧化锌企业整体开工依然不佳，但“买涨不买跌”情绪带动开工少量改善。 3、Vedanta发布2024财年第二季度(2023年7月至9月)报告，报告显示该季度Vedanta锌精矿金属产量31.8万吨，其中Vedanta Zinc International产量6.6万吨，同比减少10%，Zinc India产量25.2万吨，同比减少1%。</p> <p>【市场逻辑】 近期LME锌大幅交仓的行为引发市场对于锌基本面偏弱的忧虑。此外近期北方地区环保压力趋严，镀锌开工受限，叠加淡季预期则进一步打击多头信心。不过，随着加工费的持续走低，当前价位对于冶炼企业来说利润较为稀薄，如果锌价进一步降低，恐对国内冶炼企业形成一定的减产压力。此外，随着欧洲进入冬季能源消费旺季，能源价格稳步抬升，当地冶炼成本也在升高，同时Nyrstar旗下锌矿前期停产的消息亦显示出当前海外高成本矿山在当前锌价存在经营压力。预计在成本支撑下，下方空间有限。预计年末锌价仍维持宽震荡格局，区间20500-21500。</p> <p>【操作建议】 期货等待回调企稳，期权宽跨式双卖策略。</p> |
| | <p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p> | <p style="text-align: center;">+0.5</p> | <p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2401小幅反弹，报收于18600元/吨，环比涨0.43%。长江有色A00铝锭现货价格18620，南通A00铝锭现货价格18990，A00铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约A02402震荡偏强，报收于2963元/吨，环比涨0.44%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2992.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 山东地区某大型氧化铝厂计划于11月28号-12月10号进行计划内停炉检修，涉及年产能约100万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能减产基本到位，未来不排除有更多减产的可能性。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，但供给端扰动预期仍存，现货价格小幅反弹。</p> <p>【交易策略】 沪铝盘面小幅反弹，氧化铝再现减产预期。目前盘面有企稳迹象，再无利空因素共振的情况下，建议可考虑适量买入建仓。主力合约上方压力位20000，下方支撑位18500。氧化铝震荡整理，建议多单谨慎续持，需关注供暖季限产的进一步消息。</p> |

| | | | |
|--|---|------|---|
| | 锡 | +0.5 | <p>【行情复盘】 沪锡低位震荡，主力 2401 合约收于 195550 元/吨，跌 0.07%。现货主流出货在 195000-197500 元/吨区间，均价在 196250 元/吨，环比暂时持平。</p> <p>【重要资讯】 美国第三季度经济增速再超预期：美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值录得 5.2%，超过市场预计的 5%。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅上升 0.11 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。10 月锡矿进口数据大幅回升，主因选矿厂库存出清。预计 11 月环比将有所下滑，12 月往后或将降至低位。近期沪伦比高位震荡，伦锡持续贴水，进口盈利窗口维持开启。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 3 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.67 个百分点。库存方面，上期所库存大幅下降，LME 库存暂时持平，smm 社会库存周环比有所上升。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端有一定旺季转淡季的现象。下游采购依然较为谨慎，近期锡价下跌带动采购有所增加。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。盘面受资金面影响持续下挫，技术形态上下行通道压制较为明显，但是跌至通道下沿时又有一定反弹迹象。中长期延续区间震荡走势，建议暂时观望为主，等待企稳买入的机会。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 220000，下方支撑位 186000。</p> |
| | 铅 | -1 | <p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15810 元/吨，跌 1.46%。SMM 1#铅锭现货价格 15750~15900，均价 15825 元/吨，跌 175 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 11 月 27 日，SMM 锭五地社会库存总量至 6.74 万吨，较上周五（11 月 24 日）减少 0.1 万吨，较上一周一（11 月 20 日）减少 1.58 万吨。据调研，近期沪铅接连下挫，至今沪铅主力合约已跌至近一个月低位，期间期现价差逐步收窄到 200 元/吨以内，厂提货源较仓单货的优势下降：同时原生铅与再生铅炼厂出货积极性下降，尤其是再生铅与原生铅价差收窄，少数价差仅在 50 元/吨，使得下游刚需采购偏向于原生铅，加之前期出口部分兑现，铅锭社库随之下降。本周若铅价持续走低，下游刚需尚存，铅锭社库或延续降势，而 12 月原生铅交割品牌企业在检修结束后将陆续恢复，铅锭供应预期上升，铅锭社库累库可能性加大。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走弱，有色涨跌互现。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原料价持续回落，再生铅成本支撑下移，后续原生铅或有检修结束复产增产预期。消费端，再生铅与原生铅倒挂形成，贸易市场成交相对好转，原生铅采购意愿有所回升，蓄电池开工下滑，需求转弱。库存来看，LME 铅库存及沪铅均在累库存。伦铅延续下行，对国内带动偏空。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约冲高回落连续调整，16000 失守则下观 15800 附近支撑，若再度失守，下档支撑则在 15500 附近。</p> |
| | 镍 | -1 | <p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 131210，涨 0.88%，SMM 镍现货报价 132500~136100，均价 134300，</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>涨 2450。</p> <p>【重要资讯】 据外电 11 月 29 日消息，期镍价格周三攀升，在 SMM 东南亚镍铬锰不锈钢产业大会上，印尼政府正式公布印尼镍价指数（INPI），开始考虑上下游利润分配问题。印尼镍价指数将于 12 月 1 日开始试行，包括印尼镍矿和 NPI 价格基准。印尼推出 INPI 的目的是为了提供更反映国内镍价格的指数，因为目前镍矿石基准价（HPM）仍然以 LME 期镍为指导。</p> <p>伦敦金属交易所（LME）赢得金融公司就镍交易被取消而对其提起的诉讼，英国法院裁定对冲基金 Elliott 败诉。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数反弹有色多数回调，镍日内冲高回落，锂价连创新低，而镍受印尼调整矿端定价机制消息提振，空头主动大幅减仓引发镍价显著回升后市场观望情绪再起，均令反弹步伐放缓。供应来看，电积镍生产亏损面增加后续关注减产变动，需求来看，金川镍升水近期有所回升，相对需求略有转好，但其它精炼镍升水仍有小幅下调。硫酸镍价格回落至 3 万元下方，中间品供应改善，硫酸镍有减产预期。不锈钢减产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑继续减弱，先于镍止跌回升但幅度弱于镍。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回升累库压力显现。</p> <p>【交易策略】 沪镍强反弹动力减弱出现整理，上观 13.5、13.8 万元反弹突破意愿，下方关注 13 万元关口支撑，不利则进一步下探 12 万元附近或前低支撑，短线灵活操作，谨防二次探底。近期继续关注相关品种锂的止跌情况，以及印尼镍产业变化情况。</p> |
| 不锈钢 | -1 | <p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13830，跌 0.5%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格出现回调。11 月 30 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14300，跌 100；太钢天管 14200，跌 100；甬金四尺 14100，跌 50；北港新材料 13900，跌 100；德龙 13900，跌 100；宏旺 13900，跌 150。</p> <p>据 Mysteel 统计，2023 年 11 月国内 43 家不锈钢厂粗钢预产量 285.2 万吨，月环比减少 8.0%，同比减少 5.6%。12 月排产 295.2 万吨，环比增加 3.5%，同比减少 3.4%。</p> <p>2023 年 11 月 30 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 94.73 万吨，周环比下降 4.83%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.11 万吨，周环比下降 4.37%，热轧不锈钢库存总量 42.61 万吨，周环比下降 5.38%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现五连降，去库速度较上期略有加快。本周不锈钢期货盘面上涨带动市场氛围回暖，部分下游入市提货，叠加周内市场到货仍保持低位水平，因此全国不锈钢社会库存依旧消化为主。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存本周继续降库，需求稍有回暖。不锈钢成本支撑下移利润改善，不锈钢 11 月减产情况不及此前预期，12 月排产有所增加，盘面再度转向反弹乏力。从需求端来看，需求有所改善，逢低订单有回升。关注后续需求变化及降库延续性。盘面则暂转向整理。</p> <p>【交易策略】 不锈钢转整理，供应修复令其反弹动力不足，镍价调整回落也令价格回归，14000 失守，下档继续关注 13500 附近防御，近期可能在 13400-14200 之间整理走势。</p> |
| 螺纹 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间止跌，收盘价上涨 0.4%。北京地区开盘价格持稳，河钢敬业报价 3850，商家反馈开始很不好，中午跟随盘面，成交有起量，但是全天成</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>交表现还是很一般。上海地区开盘价格下跌 10-20，盘中有回涨 10，整体价格还是略偏弱，永钢 4000-4010、中天 3960-3970、三线 3880-4000。</p> <p>【重要资讯】 11 月 30 日，财政部数据显示，1-10 月，国有企业营业总收入 689744.6 亿元，同比增长 3.9%。1-10 月，国有企业利润总额 38326.4 亿元，同比增长 7.1%。11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平略有回落。建筑业商务活动指数为 55.0%，比上月上升 1.5 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 本周现货数据有所走弱，但目前看并未明显差于季节性。螺纹需求继续下降，同比降幅未明显扩大，因此属正常季节性回落，但产量增加，且电炉开工率回升放缓，因此部分复产是源自卷螺利润分化后的转产，螺纹库存同比仍不高但已进入累库阶段；热卷产量继续增加，需求仍有韧性，去库持续，总库存同比增量有所扩大。 从目前逻辑看，年底钢厂原料补库和中下游冬季钢材备货并未开启，使现货市场仍存在天然多头，同时目前距离春节时间仍早，难言年底国内外不会有其他刺激措施出台，还需关注 12 月份召开的中央经济工作会议，从预期层面看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，特别是在低产量状态扭转前，价格并不具备趋势下跌条件。 淡季现货供需对价格影响的权重将继续下降，但后期供应弹性将明显大于需求，因此在新一轮政策刺激出现前，螺纹在定价上可能不会给出高炉持续利润，向下则继续受政策预期支撑，12 月倾向于由之前单边上涨转向高位震。</p> <p>【交易策略】 短期回调后下方 3850 附近的支撑仍偏强，单边下跌过多尝试低买，套利关注卷螺差扩大及 3/5 价差扩大后的反套。</p> |
| 热卷 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2401 合约日内跌 0.17%至 4007 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3920 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，需求端多按需采购为主，整体成交一般。</p> <p>【重要资讯】 30 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 582.27 吨，较昨日增 4.31 万吨，增 0.74%；库存周转天 10.0 天，较昨日持平。1-10 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 5.28 万个、惠及居民 870 万户，按小区数计开工率 99.6%。</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，上游炉料政策波动影响走势。</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】 铁矿石日间盘面探底回升，主力合约上涨 1.36%，收于 969.5。</p> <p>【重要资讯】 1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅较 1-9 月收窄 1.2 个百分点。 最近一期外矿发运量 3272.5 万吨，环比增加 49 万吨。澳巴矿发运量 2652.6 万吨，环</p> |

| | | | |
|------|----|--|---|
| | | <p>比减少 9.9 万吨。其中澳矿发运 1873 万吨，环比减少 38.1 万吨，发运至中国的量 1608 万吨，环比增加 28 万吨，巴西矿发运量 779.7 万吨，环比增加 28.2 万吨。</p> <p>11 月 28 日，中国 45 港铁矿石库存 11273.33 万吨，环比增加 12 万吨，47 港库存 11953.33 万吨，环比增加 11 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 铁矿日间盘面探底回升。成材表需本周走弱，去库放缓，成材现货价格上行动能放缓，但仍受宏观乐观预期支撑。废钢到厂增加明显，电炉复产增加，但高炉利润的修复使得铁水产量仍维持高位运行，钢厂对炉料端价格上涨的接受度提升，焦炭第二轮提涨已经落地，铁矿疏港仍较为旺盛。考虑到当前钢厂厂内铁矿库存水平仍处于明显低位，节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强。近期美金现货性价比下降，下游转向港口现货采购，铁矿港口库存仍处于低位水平，库存总量矛盾依然存在。最近一期外矿发运企稳，由于今年外矿发运前置，四大矿山三季度产量不及预期，年底冲量需求预计较往年更弱。废钢现阶段供应仍偏紧，预计高炉短期开工难有明显下滑，叠加下游备货需求，铁矿基本面节前预计维持坚挺。从季节性走势来看，12 月铁矿石价格涨多跌少。</p> <p>【交易策略】 当前铁矿石自身库存水平偏低，钢厂利润修复，高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，铁矿石 01 合约下方调整空间有限。</p> | |
| | 玻璃 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周四玻璃期货盘面高位回落，主力 2401 合约涨 0.17% 收于 1789 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格跌势放缓，成交氛围尚可。周内浮法厂整体产销尚可，叠加毛利收窄，价格调整动力减小，周内仅华北、东北、西北、西南部分厂价格有一定松动。后市看，目前整体供应仍存压，个别大厂库存较高。需求预期维持，浮法厂出货仍存支撑。预计短期或暂偏稳运行，个别厂计划 12 月初提涨，关注周边区域厂家价格跟调情况。</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；同时房地产企业融资前景正在改善，远期利润水平有回升可能。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 | +2 | <p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 589.40 元/桶，2.08%，持仓量-2272 手。</p> <p>【重要资讯】 1、据华尔街日报，欧佩克+代表周三表示，尽管中东冲突导致石油市场紧张，但该组织正在考虑将石油日产量削减至多 100 万桶。此举可能会推高油价，可能会在周四的欧佩克+线上会议上宣布。能否达成新的减产协议尚不确定，新的减产协议在欧佩克内部面临着巨大阻力。代表们表示，最有可能的情况是，大多数现有的产量限制措施将延期，谈判仍在继续。代表们表示，非洲最大的两个石油生产国尼日利亚和安哥拉一直拒绝下</p> |

| | | |
|--|----------|---|
| | | <p>调各自的生产配额，此外阿联酋也不愿减产。</p> <p>2、EIA 数据显示，截至 2023 年 11 月 24 日当周，美国商业原油库存量 4.49664 亿桶，比前一周增长 160.9 万桶；美国汽油库存总量 2.18184 亿桶，比前一周增长 176.4 万桶；馏分油库存量为 1.10778 亿桶，比前一周增长 521.7 万桶。炼油厂开工率 89.8%，比前一周增长 2.8 个百分点。美国原油日均产量 1320 万桶，与前周日均产量持平。</p> <p>3、欧洲某国交通部周三表示，黑海的天气状况仍然不利于航运，限制措施将继续实施。路透社根据相关官员和港口代理机构的数据，黑海地区的一场严重风暴中断了哈萨克斯坦和欧洲某国每天 200 万桶的石油出口，增加了短期供应紧张的可能性。哈萨克斯坦能源部表示，从 11 月 27 日起，哈萨克斯坦最大的油田将日产量削减 56%。据彭博通讯社报道，截至周一早间，哈萨克斯坦的石油产量在过去 24 小时内下降了 15%。</p> <p>4、两名消息人士称，欧佩克+进一步减产石油的讨论范围在 100 万至 200 万桶/日之间。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+会议前市场消息面变化对油市形成明显扰动，给油价走势带来不确定性。若各产油国能就延长及深化减产达成一致，将对油价带来利多提振，否则将对油价带来利空影响。</p> <p>【交易策略】 OPEC+会议前，油价波动率水平将显著放大，可利用期权做多原油波动率，而会议后油价短期方向将趋于明朗，大概率将打破当前整理区间。</p> |
| | 沥青 | <p>【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3690 元/吨，1.04%，持仓量-10167 手。 现货市场：周一中石化华东、山东等地主力炼厂沥青价格下调 50-100 元/吨，周三、周四个别地区沥青价格小幅上涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3700 元/吨，山东 3435 元/吨，华南 3610 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3540 元/吨，西南 4025 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-29 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 36.8%，环比下降 1.1%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，11 月排产量为 284.8 万吨，12 月份排产量为 247.3 万吨，同比去年 12 月份实际产量增加 18 万吨或 7.8%。 2、需求方面：随着气温的进一步下降，北方地区需求逐步收尾，南方地区需求表现不及预期，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，同时由于成本端走跌，贸易商冬储积极性也受到一定抑制。 3、库存方面：国内沥青炼厂库存有所增长，但社会库存继续下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-11-27 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 92 万吨，环比增加 5.2 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 87.2 万吨，环比减少 5.5 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青原料供给预期被分流，原料成本预期抬升，但随着需求的走弱，沥青现货供需矛盾有所加大，炼厂端累库，而短期成本端面临的不确定性较大。</p> <p>【交易策略】 沥青成本预期抬升推动资金做多情绪，但短线原油端面临的不确定性较大，沥青上涨的持续性仍存疑，多单谨慎持有或减仓。</p> |
| | PTA 及 PX | <p>【行情复盘】 期货市场：周四，PTA2401 合约价格上涨 116 元/吨，涨幅 2.06%，收于 5752 元/吨；PX2405</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | <p>合约价格上涨 174 元/吨，涨幅 2.10%，收于 8442 元/吨。</p> <p>现货市场：11 月 30 日，PTA 现货价格跌 30 至 5698 元/吨，基差跌 9 至 2401+17；PX 现货价格收 986 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 1 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油端：OPEC+会议临近召开，从现有表态看，进一步减产概率增加，叠加黑海地区原油出口受影响下，原油价格走强，关注晚上具体会议内容。</p> <p>PX 供应端：华东一炼厂此前 PX 开工率降至 50%附近，近日逐步恢复，PX 开工负荷不断提升，原油价格上涨，PX 期现货价格企稳上行。</p> <p>PTA 供需方面：四川能投 100 万吨装置重启中，山东威联石化 250 万吨装置 29 日检修，预计 12 月中重启，英力士 110 万吨装置重启，截至 11 月 30 日，PTA 开工负荷 82.5%，周度回升 3.1%；聚酯开工负荷 89.7%，周度回落 0.1%，PTA 供增需减下，现货加工费下滑。</p> <p>库存方面：PTA 工厂库存 5.02（-0.12）天，聚酯工厂 PTA 原料库存天数 6.94（-0.06）天，织造企业原料库存天数 16.62（+0.26）天，终端织造订单天数 14.58（-0.09）天。PTA 工厂库存小幅下滑，下游刚需为主，聚酯工厂原材料库存小幅下降，周内涤纶长丝企业优惠放量，终端织造企业逢低刚需补入，原料库存窄幅上升。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>PTA 及 PX 供应均较充裕，聚酯企业原材料维持刚需采购，但成本端提振明显下，预计 PX 及 PTA 价格开始企稳上涨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PTA 及 PX 看涨预期下，关注做多机会。</p> <p>风险关注：OPEC+组织会议进展</p> |
| 苯乙烯 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，苯乙烯震荡，EB01 收于 8153，涨 79 元/吨，涨幅 0.98%。</p> <p>现货市场：现货下跌，江苏现货 8200/8230，12 月下 8180/8190，1 月下 8110/8120。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端：成本震荡。OPEC+会议推迟，油价震荡；纯苯进口预计增加且需求走弱，价格回落。（2）供应端：装置检修增多，供应端将延续偏紧。浙石化 120 万吨装置将在 11 月底和 12 月初停车检修 2 周左右，连云港石化 60 万吨计划 12 月 1 日停车，安徽昊源 26 万吨 11 月底停车 2 周，中化泉州 45 万吨 11 月 28 日检修 1 个月，利华益 72 万吨计划 11 月 30 日停车检修两周，中海壳牌 70 万吨装置 10 月 18 日开始检修 50 天，中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车预计 12 月 8 日重启。截止 11 月 30 日，周度开工率 72.66%（-104%）。（3）需求端：处于淡季，需求走弱。截至 11 月 30 日，PS 开工率 64.97%（-2.13%），EPS 开工率 50.38%（-2.22%），ABS 开工率 73.19%（-5.02%）。（4）库存端：截止 11 月 29 日，华东主港库存 6.25（+0.89）万吨，本周期到港 3.10 万吨，提货 2.21 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.20 万吨，港口库存回升。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯需求震荡趋弱，但其装置检修集中对价格有较好支撑。成本端纯苯价格走弱对苯乙烯价格有拖累。综合来看，苯乙烯受成本拖累价格下行，但自身供应收紧对价格有支撑，预计价格下行空间有限，关注 8000 整数关口支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议观望。</p> |
| 聚烯烃 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，聚烯烃在成本支撑下期价小幅上涨，LLDPE2401 合约收 7968 元/吨，涨 1.09%，减仓 2.77 万手，PP2401 合约收 7476 元/吨，涨 0.77%，减仓 2.21 万手。</p> |

| | | |
|-----|------|--|
| | | <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 7900-8320 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7400-7520 元/吨，华东拉丝主流价格 7400-7530 元/吨，华南拉丝主流价格 7430-7620 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应微幅调整。截至 11 月 30 日当周，PE 开工率为 85.75% (+2.18%)；PP 开工率 79.25% (-1.4%)。</p> <p>(2) 需求方面：11 月 24 日当周，农膜开工率 52% (-2%)，包装 57% (持平)，单丝 49% (持平)，薄膜 48% (持平)，中空 49% (持平)，管材 41% (持平)；塑编开工率 42% (-2%)，注塑开工率 51% (持平)，BOPP 开工率 56.19% (+0.58%)。</p> <p>(3) 库存端：11 月 30 日，两油库存 59 吨，较上一交易日环比累库 0.5 万吨。截止 11 月 24 日当周，PE 社会库存 16.985 万吨(-0.533 万吨)，PP 社会库存 3.782 万吨(-0.141 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供需来看，PP 供应小幅调整，变动不大，PE 近期装置重启增多，供应小幅回升，而下游需求旺季已过，订单跟进不足，且部分工厂面临产成品库存累积压力，整体需求有继续走弱预期，整体来看，聚烯烃供需偏宽松。近期 OPEC 会议召开在即，关注油价波动影响</p> <p>【交易策略】</p> <p>聚烯烃短期期价震荡，关注成本端变动。</p> |
| 乙二醇 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四，乙二醇上涨，EG2401 合约收 4141 元/吨，涨 1.59%，减仓 2.59 万手。现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价 4083 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，盛虹炼化 100 万吨装置上周末停车，近期重启提负中；新疆天盈 15 万吨装置 11 月 23 日停车，重启待定；内蒙古建元 26 万吨装置近期逐步重启，预计 12 月上旬出产品；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 万吨新装置 11 月 29 日成功出聚酯级产品。截止 11 月 30 日当周，乙二醇开工率 61.06%，周环比下降 1.44%。</p> <p>(2) 从需求端来看，聚酯开工稳定运行，对乙二醇存一定刚需。11 月 30 日，聚酯开工率 88.56%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 60.3%，较上一交易日环比上升 1%。终端方面，前期内胆等防寒服装面料需求稍有降温，截止 11 月 30 日，织机开工负荷为 84%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 91%，周环比持平。</p> <p>(3) 库存端，11 月 30 日华东主港库存 115.5 万吨，较 11 月 27 日累库 0.74 万吨。11 月 30 日至 12 月 6 日，华东主港到港量预计 14.31 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>供应端装置短期变动，对供应干扰整体不大，下游短期需求尚可，存有一定支撑，中长期，随着季节性淡季临近，供需边际有走弱预期；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>低位区间震荡，关注 OPEC 会议情况。</p> |
| 短纤 | +0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周三，短纤反弹。PF402 收于 7246，涨 80 元/吨，涨幅 1.12%。现货市场：现货价格 7210 (+10) 元/吨。工厂产销 134.38% (+90.24%)，价格止跌反弹，</p> |

| | | |
|--------|------|---|
| | | <p>产销阶段性放量。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。OPEC+会议推迟，油价震荡；PTA 供需面趋弱，价格震荡回落；乙二醇供需宽松，价格承压。(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 24 日，直纺涤纶开工率 87.7% (-0.7%)。(3) 需求端，处于淡季，需求逐步走弱。截至 11 月 24 日，涤纱开机率为 66% (+0%)，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 32.4 天 (+1.2 天)，进入淡季终端需求走弱且贸易商节前备货尚未开启，成品持续累库。(4) 库存端，11 月 24 日工厂库存 16.8 天 (+1.2 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。当前成本偏弱，短纤跟随震荡，关注 7000 一线支撑。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议偏空思路对待。</p> |
| 高低硫燃料油 | +1 | <p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周四，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 61 元/吨，涨幅 1.95%，收于 3188 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 31 元/吨，涨幅 0.73%，收于 4251 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 两名消息人士称，欧佩克+进一步减产石油的讨论范围在 100 万至 200 万桶/日之间。 2. 中国商务部公告，增发 2023 年成品油（燃料油）非国营贸易进口允许量 300 万吨。 3. 截至 11 月 29 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 66.39%，较上周上涨 1.33 个百分点。 4. 新加坡企业发展局 (ESG)：截至 11 月 29 日当周，新加坡轻质馏分油库存增加 71000 桶，至 1179.7 万桶的两周高点；新加坡中质馏分油库存下降 141.6 万桶，至 900.6 万桶的五周低点；新加坡燃料油库存减少 61.9 万桶，至 1950.3 万桶的两周低点。 <p>【市场逻辑】</p> <p>OPEC+会议临近召开，从现有表态看，进一步减产概率增加，叠加黑海地区原油出口受影响下，原油价格走强，关注晚上具体会议内容。</p> <p>【交易策略】</p> <p>关注实际会议内容进展，会议达成新的减产协议概率较高，建议关注做多机会。价差方面，预计国内燃料油 11 月份进口量大幅增加下，高硫燃料油走势略强于低硫，低高硫价差有望继续走低。</p> |
| 液化石油气 | -0.5 | <p>【行情复盘】</p> <p>2023 年 11 月 30 日,PG2401 合约小幅下跌,截止收盘,期价收于 4806 元/吨,跌幅 0.31%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：沙特阿美公司 2023 年 12 月 CP 出台，丙烷 610 美元/吨，较上月持稳；丁烷 620 美元/吨，较上月持稳。折合人民币到岸成本：丙烷 5498 元/吨左右，丁烷 5658 元/吨左右。</p> <p>现货方面：30 日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5198 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5200 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 100 元/吨至 6000 元/吨。</p> |

| | | |
|----|----|--|
| | | <p>供应端：周内，山东一家地炼装置恢复，华北两家企业停工，华南以及华东有企业停出，因此供应下滑。截至 2023 年 11 月 30 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 54.25 万吨左右，周环比降 0.43%。</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 30 日当周 MTBE 装置开工率为 68.3%，较上周下降 1.72%，烷基化油装置开工率为 38.65%，较上周增 0.04%。PDH 装置产能利用率：66.39%，较上周期上调 4.22%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 11 月 30 日，中国液化气港口样本库存量：255.83 万吨，较上期减少 5.18 万吨，环比下降 1.99。中国样本企业液化气库容率水平在 27.15%，较上期降 0.88%。</p> <p>【市场逻辑】 12 月份 CP 价格出台，CP 价格持稳，对液化气有一定程度支撑。随着气温降低，民用气需求将逐步回升，对期价有一定上行驱动，但工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，期价上行驱动不足，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，120 日均线附近有较弱的支撑，高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p> |
| 焦煤 | +1 | <p>【行情复盘】 焦煤日间盘面跌幅明显收窄，主力合约下跌 1.37% 收于 2090 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。乡宁有煤矿发生矿难，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>11 月 27 日，山西焦煤发布公告称，晋兴能源于 11 月 25 日收到通知要求其斜沟矿停产整顿，该矿年核定产能 1500 万吨，进一步加剧焦煤供需紧张的格局。</p> <p>2023 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业营收 68808 亿元，利润总额 266.7 亿元，同比增长 37%。钢铁企业整体亏损严重，长流程短流程两千多家钢铁加工企业中亏损面积达到 70% 以上，规模以上企业亏损面积达到 80%。</p> <p>【市场逻辑】 焦炭第二轮提涨落地，对焦煤价格形成提振。炼焦煤坑口精煤原煤库存持续去化，市场挺价意愿较强，但下游对焦煤当前价格的接受度开始下降。近期的煤矿事故导致安检再度趋严，国内煤矿供给持续偏紧，原煤和精煤产量进一步下降，且部分替代电煤，主焦资源更为紧俏。蒙煤通关维持高位，年内蒙煤进口进一步提升空间有限，价格和运费坚挺。澳煤受海外需求提振，价格上涨较为明显，现进口利润已降至近年低位，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，钢企利润空间有所修复，铁水产量高位运行，对焦煤的刚性需求较强。焦企对焦煤采购进一步增加，厂内库存继续提升。焦钢企业现厂内焦煤库存普遍不高，节前对焦煤仍有补库空间。</p> <p>【交易策略】 焦煤供给持续约束，供需结构进一步趋紧，随着钢厂利润的修复，采暖需求释放，焦炭企业补库需求增加，焦煤价格具备阶段性上行驱动。</p> |
| 焦炭 | +1 | <p>【行情复盘】 焦炭日间盘面跌幅收窄，主力合约下跌 2.48% 收于 2631.5 元/吨。</p> |

| | | |
|-----------|-----------|---|
| | | <p>【重要资讯】 28日山东市场部分钢厂对焦炭采购价上涨110元/吨，调整后具体情况如下：准一级干熄冶金焦：灰分≤13，硫份≤0.7，CSR≥60，全水≤0.5，调整后执行2583元/吨；到厂现汇含税价，以上价格为钢厂基准价格，2023年11月28日0时起执行。 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】 焦炭第二轮提涨落地，两轮提涨后焦炭现货价格累计上涨200-220元/吨。成材去库放缓，终端需求季节性特征开始显现，但宏观预期依旧支撑成材价格。铁水产量维持高位运行，钢厂利润空间有所修复，对焦炭的刚性采购需求依旧较强，补库仍将持续。山西地区4.3米焦炉已基本退出，供给端回归利润调节，由于原料端焦煤价格的上涨，即便第二轮提涨落地，当前焦化企业利润仍处于盈亏平衡附近，开工意愿未有明显提升。在供给减量，需求阶段性释放的情况下，焦企厂内库存开启去库，下降至低位水平。焦企挺价信心增强，需求驱动下价格上涨弹性较好，同时成本端支撑力度较强，短期维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】 下游钢厂利润空间修复，铁水产量处于偏高水平，焦企第二轮提涨落地，原料端焦煤价格走强，成本支撑较为明显，焦炭短期价格预计维持坚挺。</p> |
| <p>甲醇</p> | <p>+2</p> | <p>【行情复盘】 甲醇期货站稳五日均线支撑，盘面高开高走，重心积极拉升，上破2480一线压力位，进一步站上2500关口，录得强阳。</p> <p>【重要资讯】 期货强势反弹带动下，市场参与者心态好转，国内甲醇现货市场气氛回暖，主流价格顺势跟涨，沿海与内地市场重心均抬升。与期货相比，甲醇现货市场转为小幅贴水状态。西北主产区企业报价稳中有升，厂家出货为主，签单平稳，内蒙古北线地区商谈参考2080-2110元/吨，南线地区商谈参考2110元/吨。部分地区甲醇产量阶段性收紧，企业报价坚挺，厂家库存略有回落。上游煤炭市场报价与前期持平，部分煤矿完成月度产量任务后暂停产销，年关临近安全生产意向增强，多数煤矿生产平稳，供应增加受限。下游电力行业煤炭库存充足，非电行业耗煤量下滑，市场煤销售放缓，成交情况一般。成本端变化有限，甲醇自身价格企稳回升，企业面临成本压力有所缓解，但利润仍有限。甲醇行业开工小幅提升，货源供应呈现增加态势。受西北、华东地区开工上涨的影响，甲醇开工率为71.79%，较前期上涨1.03个百分点，较去年同期上涨4.12个百分点。后期装置检修计划有限，甲醇开工水平或稳中上行。持货商存在挺价惜售情绪，下游采购热情不高，刚需接货为主，商谈意向偏弱。内蒙一体化装置、新疆MTO装置开车，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工上涨至85.50%。传统需求行业有所走弱，除了二甲醚外，开工出现不同程度回落。受到天气因素的影响，进口船货卸货速度缓慢，沿海地区库存略有回落。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇市场呈现供需两增局面，成本端支撑有限，库存水平仍偏高，上行驱动略显不足。</p> <p>【交易策略】</p> |

| | | |
|-----|------|---|
| | | 甲醇重心短期或测试前期高点，向上突破存在一定阻力。 |
| PVC | +0.5 | <p>【行情复盘】 PVC 期货反复考验下方 5850 一线支撑暂时企稳，重心震荡走高，向上触及十日均线压力位，但未能突破。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈，业者心态略显谨慎，国内 PVC 现货市场气氛仍一般，各地区地区主流价格窄幅整理运行，实际交投呈现不温不火态势。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源优势不明显，而偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场价格暂稳，市场观望情绪渐浓。电石企业开工维稳，货源供应变化不大，虽然出货不及前期，但压力尚不凸显。下游 PVC 检修装置重启，对电石刚性需求处于高位，目前多数到货够用，采购价格未调整。西北主产区企业出货为主，多根据自身情况灵活调整报价，企业虽然面临一定生产压力，但暂无挺价意向。随着下游刚需补货增加，PVC 企业接单改善，可售货源减少，厂区库存出现回落。大部分 PVC 生产装置运行平稳，新增两家企业检修，部分前期停车装置开工逐步恢复，检修损失量下降。PVC 整体开工率为 78.20%，环比提升 0.79 个百分点，后期装置检修计划不多，货源供应稳中有增。下游市场经过阶段性补货后，入市采购热情降温，多消化固有库存为主，现货放量不足，贸易商存在让利现象。PVC 下游制品厂订单不佳，随着寒冷天气来临，终端表现难有改善。下游制品厂开工小幅回落，华东、华北地区平均开工不足五成，华南地区维持在五成左右。华东及华南社会库存居高不下，略降至 38.33 万吨，较前期减少 0.52%，依旧大幅高于去年同期水平 52.77%。</p> <p>【市场逻辑】 市场需求低迷，PVC 库存消化速度缓慢，货源供应充裕，而需求预期走弱，业者预期偏谨慎。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价弱勢整理运行，重心站稳 5850 一线后短期或有所上探，前期空单建议离场。</p> |
| 烧碱 | +1 | <p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅低开低走，重心回踩 2630 一线止跌企稳回升，期价震荡走高，意欲测试 2700 关口压力位，录得三连阳。</p> <p>【重要资讯】 尽管期货反弹，对业者心态提振有限，国内烧碱现货市场气氛平稳，除了河北地区价格上涨外，其他地区主流价格基本维稳。山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-895 元/吨，折百价为 2281-2797 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于贴水状态，基差进一步扩大。企业集中检修结束，新增检修计划逐步减少，受到部分装置恢复重启的影响，烧碱产能利用偏高，货源供应稳中增加。烧碱企业库存连续回落后逐步企稳，最新统计数据 displays，全国 20 万吨及以上样本企业库存上涨至 30.43 万吨（湿吨），环比增加 6.96%，高于去年同期 4.24%。其中，山东区域液碱库存为 10.5 万吨，环比小幅回落 1.1%。分区域看，南部库存增加相对明显。主要地区样本氯碱企业平均开率小幅提升，增加至 89.61%，较前期上涨 0.85 个百分点，货源供应相对充足。而下游入市采购积极性下降，刚需接货为主，操作较为谨慎。主力下游开工维持前期水平，氧化铝为 80%，粘胶开工为 80.27%，耗碱量增加有限。山东地区液氯出货情况不佳，价格出现下降。根据最新的碱、氯价格核算，山东氯碱企业盈利继续缩减。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱供应预期增加，下游需求较为平稳，库存小幅累积，当前现货市场偏强运行形成一定支撑。</p> |

| | | | |
|------|----|------|---|
| | | | <p>【交易策略】 烧碱基本面驱动不足，期价上行乏力，短期重心稳中上探，但持续性或不强，关注前高附近阻力。</p> |
| | 纯碱 | +2 | <p>【行情复盘】 2023年11月30日，SA2401合约上涨，截止收盘，期价收于2442元/吨，涨幅2.78%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：30日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在2850元/吨，华东重碱稳定在2800元/吨，华中重碱上涨50元/吨至2900元/吨，西北重碱稳定在2570元/吨。</p> <p>供应方面：本周碱厂开工率有所下滑。截止到2023年11月30日，周内纯碱产量65.96万吨，环比下降3.19万吨，降幅4.61%。周内纯碱整体开工率84.73%，环比下降4.10%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至2023年11月30日，全国浮法玻璃日产量为17.28万吨，比23日+0.23%。浮法玻璃行业开工率为82.74%，比23日-0.06%；浮法玻璃行业产能利用率为84.11%，比23日+0.44%。</p> <p>库存方面：截止到2023年11月30日，本周国内纯碱厂家总库存38.05万吨，环比下降2.54万吨，下降6.26%。其中，轻质库存24.50万吨，重质库存13.55万吨。</p> <p>利润方面：截至2023年11月30日，中国氨碱法纯碱理论利润920.53元/吨，较上周+247.99元/吨，环比+36.87%。周内原盐价格下跌，焦炭价格上涨，纯碱价格上涨，利润上涨。截至2023年11月30日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为1356.60元/吨，环比+341.00元/吨，涨幅33.58%，周内原盐及煤炭价格大体稳定，纯碱价格上涨，利润上涨。</p> <p>【市场逻辑】 本周纯碱产量有所下降，短期供应将维持稳定，碱厂当前订单充足，当前下游用户拿货积极性提升，库存有所下降，现货走势偏强对期价仍有支撑，近月01合约仍将偏强运行，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，但远月合约依旧是大幅贴水现货，下行空间有限。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价将转为高位震荡，低位多单可适当减仓。</p> |
| 农畜产品 | 油脂 | +0.5 | <p>【行情复盘】 周四植物油价格震荡反弹，主力P2401合约报收7336点，收涨88点或1.21%；Y2309合约报收8260点，收涨88点或1.08%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价7280元/吨-7380元/吨，较上一交易日上午盘面小涨20元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01-30左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价8510元/吨-8610元/吨，较上一交易日上午盘面小涨50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】 据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚11月1—30日棕榈油出口量为1412888吨，较上月同期出口的1462374吨减少3.38%。</p> <p>据船运调查机构ITS数据显示，马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1530673吨，较上月同期出口的1384725吨增加10.54%。</p> <p>巴西旱涝不均已经放慢了其大豆播种进度，并威胁到作物初期生长。巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至11月25日，巴西2023/24年度大豆种植进度为75.2%，比一周前推进了9.8个百分点，但是继续落后于去南同期的播种进度86.1%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：国内棕榈油库存处于季节性高位，12月到港偏高，消费季节性</p> |

| | | |
|-----------|-------------|--|
| | | <p>转淡仍有累库存预期。11月至24年2月棕榈油步入减产季，但产地出口仍然疲弱，马棕库存短期或延续高位。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。</p> <p>豆油：美豆需求和南美天气是市场关注焦点，美豆压榨利润丰厚，出口表现尚可，巴西北部受干旱影响播种进度偏慢，但产区降水增加，如降水对前期干旱有明显缓解，美豆或呈现偏弱震荡走势。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，豆系油粕比逢低轻仓试多，豆棕价差逢高轻仓做缩。</p> |
| <p>豆粕</p> | <p>-0.5</p> | <p>【行情复盘】</p> <p>周四，CBOT大豆主力01合约震荡调整，午后暂收于1346.75美分/蒲。M2401合约偏弱走势，午后收于3885元/吨，上涨1元/吨，涨幅0.03%。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中下跌，南通3890元/吨跌10，天津3960元/吨跌10，日照3900元/吨跌20，防城3950元/吨持稳，湛江3920元/吨跌10。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>巴西私营气象机构预测，12月初巴西将普遍降雨，有助于补充土壤墒情；</p> <p>巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至上周六(11月25日)，巴西2023/24年度大豆种植进度为75.2%，比一周前推进了9.8个百分点，但是继续落后于去南同期的播种进度86.1%。</p> <p>据Mysteel农产品调研数据显示：截止至2023年第47周(11月24日)全国港口大豆库存为618.49万吨，较前一周增加25.81万吨，增幅4.35%，同比去年增加172.85万吨，增幅38.79%。111家油厂大豆实际压榨量为186.77万吨，开机率为63%；</p> <p>MB Agro公司合伙人亚历山大·门多萨·德·巴罗斯在圣保罗的一次活动中表示，巴西2023/24年度大豆产量预计约为1.55亿吨，比潜力水平减少1000万吨，因为年度初期出现干旱，特别是在马托格罗索州；</p> <p>ABIOVE本月维持2024年收获的巴西大豆产量预期不变，预计达到创纪录的1.647亿吨，和10月份预测持平，比上年产量1.577亿吨提高700万吨或者4.4%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>南美大豆主产区预计出现降雨，有利于巴西大豆播种，CBOT大豆价格宽幅震荡。我们预期南美大豆丰产概率依旧较大。国内目前豆粕供应逐步增加而需求趋弱，连粕01、03合约考虑逢高沽空为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观点不变，考虑降低现货头寸，考虑逢高卖出豆粕03合约套保，考虑3-5反套。</p> |
| <p>菜粕</p> | <p>-0.5</p> | <p>【行情回顾】</p> <p>期货市场：周四，菜粕2401合约价格震荡调整，午后收于2833元/吨，下跌8元/吨，跌幅0.28%。菜粕现货价格稳中下跌，南通2850元/吨跌30，合肥2870元/吨跌30，黄埔2860元/吨跌20。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>受到美国菜油进口需求的增加，10月加拿大油菜籽压榨量为97万吨，同比增长10%；</p> <p>11月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季；</p> <p>俄罗斯和乌克兰作物丰产提振7-9月全球菜籽压榨同比增加近280万吨或17%；</p> <p>据Mysteel调研显示，截止到2023年11月24日，沿海地区主要油厂菜籽库存为36万吨，较前一周减少6.1万吨；菜粕库存为1.48万吨，环比前一周增加0.48万吨；未执行合同为8.8万吨，环比前一周减少1.3万吨。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜籽库存回升，</p> |

| | | |
|----|------|--|
| | | <p>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】 周四，菜油 2401 合约上涨，午后收于 8626 元/吨，上涨 133 元/吨，涨幅 1.57%。菜油现货价格上涨，南通 8800 元/吨涨 40，成都 8970 元/吨涨 40。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel11月27日消息，截止至2023年11月24日（第47周），华东地区主要油厂菜油商业库存约28.28万吨，环比前一周减少1万吨，环比减少3.42%。 俄罗斯和乌克兰作物丰产提振7-9月全球菜籽压榨同比增加近280万吨或17%，菜油走势弱于豆油； 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，菜油库存逐步去化，价格逐步筑底反弹。</p> <p>【交易逻辑】 基本面逐步利多，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 合约周四继续震荡整理，收于 2501 元/吨，涨幅为 0.32%； 现货市场：周四玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2545-2555 元/吨，较周三降价 5-15 元/吨，广东蛇口新粮散船 2660-2680 元/吨，较周三降价 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2740-2760 元/吨；黑龙江潮粮折干 2250-2380 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2400-2490 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2400-2600 元/吨，较周三降价 10-30 元/吨；华北玉米价格下跌居多，跌幅 10-40 元不等，山东 2580-2720 元/吨，河南 2650-2700 元/吨，河北 2580-2700 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）美国能源信息署的数据显示，截至 11 月 24 日当周，美国乙醇日均产量为 101.1 万桶，低于前一周的 102.3 万桶/日，也低于分析师预期的 101.3-103.6 万桶。 （2）深加工企业玉米消费量：2023 年 48 周（11 月 23 日-11 月 29 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 132.9 万吨，较前一周减少 0.07 万吨；与去年同比增加 30.1 万吨，增幅 29.28%。 （3）主产区售粮进度：截至 11 月 30 日，据 Mysteel 玉米团队统计，全国 13 个省份农户售粮进度 28%，较去年同期增加 3%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 23%，较去年同期增加 2%。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，北半球丰产与南半球天气博弈延续，期价低位震荡。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，收敛期价的下行空间，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，短期外盘期价继续维持低位区间震荡预期。国内市场来看，大的压力背景延续，阶段性预期出现变化，深加工消费好于预期提振市场情绪，不过养殖端弱势延续，下游消费的持续支撑仍然不足，期价进入低位区间之后，市场博弈再度加剧，短期期价或继续震荡反复。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡反复，操作方面短期建议观望，整体建议维持逢高做空思路。</p> |

| | | | |
|--|------|------|---|
| | 淀粉 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约周四震荡整理，收于 2909 元/吨，涨幅 0.38%； 现货市场：周四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 3080 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3150 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3260 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3280 元/吨，较周三持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（11 月 23 日-11 月 29 日）全国玉米加工总量为 66.37 万吨，较上周降低 1 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.27 万吨，较上周产量降低 0.56 万吨；周度开机率为 61.97%，较上周降低 1.04%。（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 29 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 66 万吨，较上周增加 2.9 万吨，增幅 4.51%，月增幅 7.49%；年同比降幅 5.71%。</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，操作方面短期建议观望，整体建议继续维持逢高做空思路。</p> |
| | 橡胶 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：沪胶窄幅整理。RU2401 合约在 13595-13695 元之间波动，收盘下跌 1.41%。NR2401 合约在 10255-10365 元之间波动，收盘下跌 1.39%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 11 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 151.93 万吨，较上期减少 0.8 万吨，降幅 0.53%。中国深色胶社会总库存为 94.39 万吨，较上期下降 0.97%。其中青岛现货库存环比下降 1.99%；云南库存增 2.42%；越南 10# 下降 1.63%；NR 库存小计增加 2.93%。中国浅色胶社会总库存为 57.54 万吨，较上期增加 0.20%。其中老全乳胶环比增加 52.27%，3L 环比下降 0.1%，RU 库存小计下降 44.69%。</p> <p>【市场逻辑】 沪胶周三深幅下行后暂时走稳。国内天胶社会库存略降，深色胶减少而浅色胶还在增加。国内云南产区陆续停割，浅色胶累库空间有限。而国外主要产胶国处于割胶旺季，年底前后供应压力恐怕还会保持高位。上周全钢胎企业开工率环比、同比都有下降，成品还在继续累库，终端需求不乐观。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>【交易策略】 近日沪胶加速下行，主力合约价格跌破 9 月低点，关注 13500 元左右的支撑情况。</p> |
| | 合成橡胶 | -0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周三，合成橡胶下跌，BR2402 收于 12120 元/吨，跌 225 元/吨，跌幅 1.82%。 现货市场：华东现货价格 11900（-100）元/吨，市场报盘谨慎，商谈重心略有松动。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置将陆续重启，供应回升，价格高位回落。截止 11 月 30 日，开工 59.99%（+0.19%），浙石化 25 万吨 11 月 30 日停车 10 天，中科炼化 13 万吨 11 月 27 日停车 3 天，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，中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40-50 天。截止 11 月 30 日，港口库存 1.88 万吨（+0.45 万吨），</p> |

| | | |
|-------|------|--|
| | | <p>装置将陆续重启，库存止跌回升。(2) 供应端，开工高位震荡，供应充足。浙江石化 10 万吨预计月初重启，山东威特 5 万吨 11 月 17 日临时停车，重启待定；益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车重启未定，振华新材料 10 万吨降负运行，齐翔腾达 9 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 25 日有大修计划。截止 11 月 30 日，顺丁橡胶开工率 68.1% (-4.41%)。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 11 月 30 日，全钢胎开工率为 59.21% (-1.84%)，在库存上升和需求转弱的背景下开工震荡趋弱；半钢胎开工率 72.85% (-0.04%)，成品库存压力尚好，开工大体持稳。(4) 库存端，11 月 30 日社会库存 12.02 千吨 (-0.443 千吨)，库存与去年同期持平，市场现货供应充裕。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润修复至-256.64 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶供应稳定，需求震荡走弱，供需面趋。原料端的丁二烯当前供应偏紧支撑价格偏强，但后续装置重启价格有下行压力。因此，合成橡胶价格将延续震荡趋弱走势，下方关注 11500 一线支撑。</p> <p>【交易策略】 建议偏空思路对待。</p> |
| 白糖 | -1 | <p>【行情复盘】 期货市场：郑糖增仓下行。SR401 在 6732-6828 元之间波动，收盘下跌 1.21%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月 29 日，ICE 原糖收盘价为 26.83 美分/磅，人民币汇率为 7.1245。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6731 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8658 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6693 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8609 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 广西产区即将大规模开榨，部分糖厂已提前生产，新糖上市压力增大，主要产区现货糖价普遍下调。郑糖远期合约纷纷创出近期新低，供应旺季来临对糖价有压力。国内国际市场，11 月上半月巴西主产区产糖 219 万吨，同比增加 31%，是近十余年来同期的新高。还有，机构认为 2023/24、2024/25 年度巴西食糖产量将连续创出历史新高。不过，泰国、印度新糖生产及出口进度正逐渐成为新的关注焦点，减产题材对糖价有支持。</p> <p>【交易策略】 郑糖主力合约 6800 元附近的支撑可能失效，后期还有走低可能。</p> |
| 棉花、棉纱 | +0.5 | <p>【行情复盘】 期货市场：周四日盘继续反弹，尤其棉纱。棉花主力合约 CF2401 报收于 15265 元/吨，日环比上涨 1.16%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21025 元/吨，日环比上涨 1.37%。 现货市场：11 月 27 日，新疆棉录得 16160 元/吨，日环比上涨 30 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.2 美分/磅和 78.5 美分/磅，日环比分别上涨 0.78 和 0.7 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2023 年 11 月 29 日，新疆地区皮棉累计加工总量 350.48 万吨，同比增幅 38.41%。其中，自治区皮棉加工量 221.27 万吨，同比增幅 59.19%；兵团皮棉加工量 129.21 万吨，同比增幅 13.11%。29 日当日加工增量 7.13 万吨，同比增幅 48.54%。 2、10 月 29 日得益于晴朗天气，西得州采摘工作进展迅速。据气象部门消息，次日或将遭遇雷暴天气，并伴有阵雨。从新棉采摘及加工情况来看，新棉采摘任务仍有四分之一尚未完成，棉农现阶段正在抓紧时间进行抢收，以减少不利天气带来的影响。此外，轧花厂方面加工工作正在持续进行，进展顺利。</p> |

| | | | |
|----|------|--|---|
| | | | <p>【市场逻辑】 虽然下游依然不振，但跌破 15000 元/吨整数关后，多头开始顽强抵抗。距离主力合约 CF2401 交割愈来愈近，新花成本与期货价格倒挂正促使期现价格逐步收敛。由于即期市场库存较高，通过注册仓单消化库存成为一种途径，但期货价格偏低成为最大障碍。欲实现期现收敛，无非两种途径：其一，现货下跌；其二，期货上涨。</p> <p>【交易策略】 郑棉筑底成功，可以谨慎做多。</p> |
| 纸浆 | -0.5 | | <p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日内跌幅收窄，收盘价上涨 0.86%。山东针叶浆现货窄幅下滑，银星 5750-5850 元/吨，月亮 5850-5900 元/吨。江浙沪地区进口阔叶浆现货价格成交重心下移，业者出货意向有所增加。部分含税参考价：金鱼、鹦鹉 5250-5350 元/吨，小鸟 5150-5200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场延续横盘整理。纸厂近期出货为主，临近月末疲于调整报盘。经销商反馈出货仍欠理想，自身成本支撑下，稳价观望居多。下游印厂采购热情不高，刚需询盘现象普遍，需求提振乏力。铜版纸市场维持稳定运行。华北市场交投氛围平平，经销商对于后市预期较为谨慎；华东及华南市场整体偏稳，市场成交规模有限；西南市场活跃度不高，业者观望心理不减。</p> <p>【市场逻辑】 10 月全球商品浆发运季节性下降，针叶浆同比增幅收窄，对中国市场供应仍较高，同时 10 月生产商木浆库存由降转增，边际转差，需要关注回升趋势是否延续，本周国内港口木浆库存大幅减少，与上周相反，近两周波动较大。10 月欧洲港口木浆库存下降，相比今年最高点下降 60 万吨，且当前库存已低于去年四季度，海外市场在到货持续减少后，库存压力明显缓解，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。而根据 Fastmarkets 消息，纸浆期货下跌后，市场缺乏套利机会，贸易商等采购木浆意愿较低，供应商当前寄希望于长协买家拿货，后者可能为履行合同并为从中获取年度返利而采买进口木浆，价格方面，北欧 NBSK 涨 20-50 美元到 750-780 美元/吨，加拿大 NBSK 持平于 750-780 美元/吨。人民币汇率波动收窄，加针折算进口成本在 6100-6350 元/吨，盘面贴水 500-700 元/吨。</p> <p>后期全球木浆供应仍有释放空间，而内需在三季度备货之后，短期可能无继续补库意愿或空间，因此相比 10 月之前，成品纸市场转差，而在前期纸厂开工回升，厂内成品库存累积后，纸厂压力有所增大，但相比上半年全球高库存及新产能大幅投放影响，纸浆目前形势还是要好于当时，因此浆价仍以高位回调但难以跌至之前低点看待，结合成本看 5500 元支撑。</p> <p>【交易策略】 纸浆期货近期破位下跌，短线偏空操作，但当前期货贴水针叶浆即期进口成本较多，因此建议轻仓操作，上方关注 5850 元/吨。</p> |

重要事项:

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

何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

| 分支机构 | 地址 | 联系电话 |
|----------------|--|---------------|
| 总部业务平台 | | |
| 资产管理部 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881312 |
| 期货研究院 | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层 | 010-85881117 |
| 投资咨询部 | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层 | 010-68578587 |
| 产业发展部 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881109 |
| 金融产品部 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881295 |
| 金融机构部 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881228 |
| 总部业务部 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881292 |
| 分支机构信息 | | |
| 北京分公司 | 北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层 | 010-68578987 |
| 北京石景山分公司 | 北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室 | 010-66058401 |
| 北京朝阳分公司 | 北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层 | 010-85881205 |
| 北京望京分公司 | 北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室 | 010-62681567 |
| 河北分公司 | 河北省唐山市路北区分行金融中心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 |