



观点概览

偏多	中性	偏空
集运（上海→欧洲）	国债	生猪
铁矿石	鸡蛋	铁合金
焦煤	花生	白糖
焦炭	锡	镍
棉花棉纱	铝、氧化铝	不锈钢
股指	热轧卷板	
碳酸锂	工业硅	
玻璃	尿素	
	甲醇	
	PVC	
	烧碱	
	天然橡胶	
	纯碱	
	LPG	
	铅	
	玉米	
	玉米淀粉	
	苹果	
	沥青	
	原油	
	豆粕	
	菜粕	
	菜油	
	豆一	
	豆二	
	苯乙烯	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	贵金属	
	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>【联储官员鹰派表态难抵通胀回落影响 美联储本轮加息周期已经结束】尽管美联储官员发表偏鹰派讲话，但是美国通胀持续降温，或进一步强化市场美联储结束本轮加息周期和2024年降息的预期。美国商务部发布数据，美国10月核心PCE物价指数同比增速放缓至3.5%，创2021年4月以来最低水平，符合市场预期，前值为3.7%。个人收入同比增4.5%，为2022年12月以来最低水平；支出同比增5.3%，创2021年2月以来最低。另外，美国上周初请失业金人数升至21.8万人；至11月18日当周续请失业金人数升至192.7万人，创约两年来最高水平，表明美国劳动力市场正在降温。但是美联储官员表态略偏鹰，旧金山联储主席戴利表示，现在判断美联储是否已经结束加息还为时过早，目前根本没有考虑降息；纽约联储主席威廉姆斯认为，目前处于或接近利率峰值，通胀顽固则可能需再次加息。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，并且美国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。</p> <p>【欧元区通胀超预期回落，关注欧洲央行降息预期】欧元区通胀超预期回落，通胀压力再度下降，欧洲央行已经结束加息的预期再度强化，随着经济继续走弱，2024年将会开启降息周期。欧元区11月CPI初值同比增长2.4%，为2021年7月以来最低增速，低于预期的2.7%，前值为2.9%。环比初值下降0.5%，为2020年1月以来最大降幅，预期下滑0.2%，前值增长0.1%。德国经济或已经陷入衰退，欧元区经济整体偏弱，不排除陷入衰退可能；通胀延续偏弱走势降低欧洲央行加息压力，欧洲央行本轮加息周期已经结束，再度加息可能性较小，后续需要重点关注欧洲央行降息预期。对于欧元而言，欧元已经计价欧洲经济衰退与加息周期已经结束影响，后续随着美元指数走弱将会持续走强。</p> <p>【其他资讯与分析】①日本央行委员中村丰明表示，必须耐心维持当前货币宽松政策一段时间。如果不谨慎行事，央行面临的局面可能变得无法挽回。②欧佩克+成员国各自宣布在明年Q1期间“自愿”减产，总规模合计219.3万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产100万桶和50万桶，安哥拉拒绝服从产量配额，巴西明年1月将加入欧佩克+，下届大会定于明年6月1日举行。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p>【行情复盘】 周四大幅跳涨，主力合约EC2404报收于829点，上涨5.27%；次主力合约EC2406报收于886.3点，上涨8.18%。发现大行情后，交投情况再度的活跃，主力合约交易量25.18万手，成交额103.57亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、11月30日TCI（天津→欧洲）录得\$853.8/TEU，日环比持平；11月27日XSI（远东→欧洲）录得\$1240/FEU，日环比上涨1.2%。 2、根据利率期货显示，明年5月美联储降息25BP的概率达到100BP。 3、11月29日BDI录得2696点，日环比上涨12.8%。</p> <p>【市场逻辑】 近期班轮公司维持高位，给市场足够底部支撑。近期炒作的热点较多，包括班轮公司</p>

		<p>提价、美联储降息提前、BDI 大涨以及高层对于集运期货的重视，拉升了看涨情绪。但是 12 月停航力度一般，即期市场很有可能先涨后跌。</p> <p>【交易策略】 短期内可以继续追多，短平快策略。长期来看，现在这个点位是做空好时机，但需要留足保证金。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌不一，纳指下跌但道指大幅上涨，标普 500 指数上涨 0.38%。欧洲市场全面上涨。A50 指数微跌 0.03%。美元指数反弹，但人民币汇率维持震荡走势。外盘变动对国内市场存在利好影响。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，OPEC+将从明年起减产约 90 万桶/日，但交易员担心实际减产效果或低于预期。美国 10 月消费支出及核心 PCE 价格指数升幅双双放缓，反映经济呈现降温迹象。续申失业金人数则上升至两年最高，表明就业降温。10 月旧屋签约量也降至纪录最低。但美联储官员的讲话淡化市场降息憧憬。欧洲方面，欧元区通胀超预期回落。国内方面，百大房企住宅销售同比降幅扩大至近 30%。总体上看，隔夜海外消息面影响略偏多，国内消息面影响不大。</p> <p>【市场逻辑】 美债收益率继续回落但外盘反弹速度放慢，利多影响程度下降。国内经济数据稍有走弱，利空影响暂时不大，继续关注 11 月其他经济数据。市场焦点仍在稳地产、化风险政策和中央经济工作会议方面。预计国内政策和经济数据仍为潜在支持因素，基本面对市场利好影响仍待显现。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产回升速度是市场预期以及上行斜率的核心影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，主要指数维持窄幅震荡走弱趋势，短线暂时观望，仍继续等待中期 IF 和 IH 机会。期现套利中，IC 和 IM 近月贴水扩大，反套空间仍较大，中长期则维持季节性正套交易思路不变。跨期套利逻辑与期现交易一致也为季节性正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价小幅回升，仍需确认脱离底部后再入场做多。</p>
国债	-0.5	<p>【行情复盘】 周四国债期货冲高回落，其中 30 年期主力合约涨 0.1%，10 年期主力合约持平，5 年期主力合约基本持平，2 年期主力合约跌 0.01%。</p> <p>【重要资讯】 基本上，昨日国家统计局公布的 11 月份 PMI 数据仍处于分界线下，且低于市场预期，其中，11 月官方制造业 PMI49.4，预期 49.7，前值 49.5。11 月非制造业 PMI50.2，预期 50.9，前值 50.6。11 月综合 PMI 产出指数 50.4，前值 50.7。从实体经济表现来看，国内经济数据出现分化，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，物价数据小幅回落。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，周四央行公开市场开展 6630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 5190 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1440 亿元，目前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。央行发布三季度货币政策执行报告，报告中，央行对于国内经济修复势头表态积极，下一阶段货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，以及财政和货币政策的配合。海外方面，近期美国经济数据多数走低，美国通胀数据超预期降温，这些均为美联储</p>

		<p>结束本轮加息周期提供依据，近期美元指数与美债收益率快速走低，外部影响逐步减轻。一级市场，国开行1年(230216Z4.IB)、1年(230206Z23.IB)、3年期金融债中标收益率分别为2.2616%、2.0103%、2.1186%，全场倍数分别为4.33、3.65、3.45，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】 国内PMI数据低于预期叠加近期经济数据表现分化，央行提到财政和货币政策的配合，国内政策宽松仍有空间。基本面以及金融市场风险偏好不高支撑短期国债价格。</p> <p>【交易策略】 从交易上来看，随着国内金融市场风险偏好回升，叠加经济基本面好转，建议投资者以逢高做空为主，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 11月30日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数涨0.26%，深成指跌0.18%，创业板指涨0.24%。科创50涨0.42%。在资金方面，沪深两市成交额为7734亿，外资净买入85.1631亿。</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护月末流动性平稳，11月30日以利率招标方式开展了6630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日5190亿元逆回购到期，因此单日净投放1440亿元。</p> <p>Wind数据显示，本周央行公开市场将有21670亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期2050亿元、3190亿元、4600亿元、5190亿元、6640亿元。此外，11月29日将有50亿元央票互换到期。</p> <p>【市场逻辑】 两市缩量回调，整体仍延续弱势。在期权市场方面，期权市场活跃度上升，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波走高，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 昨日夜盘商品期权各标的多数转暖收红，能源化工涨幅居前。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前白糖期权、铁矿石期权、铝期权、纯碱期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而乙二醇期权、黄金期权、碳酸锂期权、烧碱期权、硅铁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、尿素期权等处于高位，碳酸锂期权、乙二醇期权、硅铁期权、PVC期权、苯乙烯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>【市场逻辑】 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</p>

			<p>或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注白银、纯碱等品种。空头趋势品种有：铝、豆二、玉米、苯乙烯、碳酸锂、豆粕、LPG、菜粕、硅铁、锰硅、白糖。 空头趋势或发生反转品种可关注：乙二醇、塑料、菜油、聚丙烯、原油。 参与波动率交易投资者，可关注近期日内及日间高波动的相关品种。日内高波动品种有：甲醇、合成橡胶、PTA、铁矿石、白糖、碳酸锂、纯碱、塑料、原油等；近日常高波动品种则有纯碱、白银、花生、苹果、铁矿石、碳酸锂、白糖、PTA 等。</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，美联储官员讲话偏鹰，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。现货黄金震荡回落，最终收跌 0.37%至 2036.27 美元/盎司；现货白银虽盘中多次下探 25 美元关口，但美盘时段大幅上行并涨超 1%，最终收涨 1.01% 至 25.27 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金跌 0.17%至 474.86 元/克，沪银涨 0.72%至 6192 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国商务部发布数据，美国 10 月核心 PCE 物价指数同比增速放缓至 3.5%，创 2021 年 4 月以来最低水平，符合市场预期，前值为 3.7%。个人收入同比增 4.5%，为 2022 年 12 月以来最低水平；支出同比增 5.3%，创 2021 年 2 月以来最低。另外，美国上周初请失业金人数升至 21.8 万人，表明美国劳动力市场正在降温。</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。</p>

		<p>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>
锌	-1	<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>
铝及氧化铝	+0.5	<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	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15800 元/吨，跌 0.44%。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（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</p>

		<p>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】 美元指数反弹，有色多数回调。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	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于129130，跌2.74%，SMM镍现货报价132500~136100，均价134300，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，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，镍夜盘继续回调。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。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回调，上观13.5、13.8万元反弹突破意愿，关注13万元关口收复与否，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13805，跌1.25%。</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%。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</p>

		<p>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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅探底回升，主力 2401 合约涨 0.14% 收于 14005 元/吨，成交量明显回升，持仓量继续小幅回落。仓单方面，注册仓单集中注销，盘面影响下老仓单价格较主流价格低。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，本周供应小幅回落，西北地区供应增加，大厂缓慢复工，甘肃地区开炉增加，西南地区产量持续缩减，是减产主力，云南停产扩大，四川减产加速。据百川盈孚统计，2023 年 10 月中国金属硅整体产量 39.65 万吨，同比增加 32%。下游多晶硅行业开工高位，产能落地对工业硅需求支撑增强，短期因订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅本周价格再度下跌，订单偏弱，影响相对负面；铝合金方面，短期因环保管控开工有所下降，开工变化不大。出口方面，2023 年 1-10 月金属硅累计出口量 47.38 万吨，同比减少 13.4%。目前企业库存小幅回升，交易所库存小幅波动。</p> <p>【市场逻辑】 短期非主流产区供给回升，生产企业库存增加，但西南进入平水期，生产成本提高，减产增加，供需矛盾不大；交易所库存 11 月末集中注销仍存隐忧，本周现货市场将面临交割库货源冲击。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期持续调整，新主力 2401 合约回到 7 月突破前价格区间。操作上，短周期调整力度较大，走势转震荡，短期下方跌破 14000 整数关口，下一测试支撑在 13800。下游可根据订单情况建仓买保，稳健单边观望，等待下游光伏消费旺季验证情况，二次筑底企稳后，建仓买保。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，以防潜在旺季需求不及。</p>
碳酸锂	+2	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货再创新低，主力合约 2401 跌 5.81%，收于 106200 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，11 月 30 日富宝碳酸锂指数报 112000 元/吨，下跌 3666 元/吨，电池级碳酸锂报 117000 元/吨，下跌 3500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 106000 元/吨，下跌 4000 元/吨。氢氧化锂指数报 119000 元/吨，下跌 2000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1775 美元/吨，下跌 25 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li₂O < 6%）报 10025 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li₂O < 4%）报 3750 元/吨，下跌 150 元/吨；磷锂铝石（7% ≤ Li₂O < 8%）报 13100 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li₂O < 5%）报 3860 元/吨，持平；主力基差为 -500，较昨日下跌 500 元/吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 库存水平是供需状况的直观体现。数据显示，一季度碳酸锂快速下挫过程中国内碳酸锂库存快速累积，4月末库存高达73806吨，5-6月碳酸锂价格反弹过程中库存快速去化，6月末碳酸库存降至47890吨；6月末以来，碳酸锂库存波动放缓，10月末库存45917吨，同比增长154%。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。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。</p> <p>【交易策略】 最新消息显示蓝科锂业销售量存在变数，建议卖出套保头寸根据现货出货情况及时调仓，新入场头寸暂时规避；普通投资者1月合约震荡灵活操作；远月价格跟随近月深跌，碳酸锂配置时机或将进一步成熟，建议关注需求旺季二季度合约的逢低买入套保机会。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘上涨，收盘价上涨0.3%。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。</p> <p>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。</p> <p>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。夜盘高开宽幅波动。</p> <p>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】</p>

		<p>30日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量582.27万吨，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	+2	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘反弹，主力合约上涨1.05%，收于966.5</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。 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】 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>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡偏弱，主力合约跌0.56%收于6412。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6320元/吨，环比下降60，云南主产区价格报6320元/吨，环比下降80，贵州主产区价格报6350元/吨，环比下降70，广西主产区报6430元/吨，环比下降50。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：截至11月30日当周，螺纹产量260.90万吨，较上周增加6.06万吨，增幅为2.38%；表需连续第四周下降，厂库、产量以及社库由降转增。</p> <p>【市场逻辑】焦煤期货价格下跌，锰矿价格持续阴跌，受此影响硅锰盘面震荡下行。目前内蒙锰硅即期生产利润200左右，宁夏产区亏损260左右，南方广西、贵州产区厂家亏损检修增多，开工率小幅下降，本周锰硅产量小幅下降。五大钢材产量回升，</p>

		<p>对锰硅需求环比继续上升，整体供需边际好转。</p> <p>【交易策略】目前化工焦价格虽偏强，但锰矿价格持续阴跌，导致硅锰走势偏弱，短期预计继续维持偏弱走势，关注厂家减产情况。</p>
	硅铁	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：硅铁期货震荡，主力合约跌 0.26%收于 6810。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6,700.00 元/吨，环比变动 0，宁夏报 6,700.00 元/吨，环比变动 0，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>【重要资讯】</p> <p>1、Mysteel：截至 11 月 30 日当周，螺纹产量 260.90 万吨，较上周增加 6.06 万吨，增幅为 2.38%；表需连续第四周下降，厂库、产量以及社库由降转增。</p> <p>【市场逻辑】内蒙产区硅铁厂家即期生产利润 200 左右，青海产区利润 100 左右，其他产区基本亏损，利润影响下生产较为平稳，同时陕西镁厂复产，硅铁产量增加，但多为自产自销，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。</p> <p>【交易策略】煤炭期货价格下跌，部分钢厂硅铁招标继续下跌，市场情绪悲观，期货价格连续回落后，盘面逐渐接近成本线预计继续下跌空间有限，短期预计低位震荡，关注原料端兰炭价格变动。</p>
	玻璃	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面高位运行，主力 2401 合约涨 1.46%收于 1806 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油大跌后有所反弹，主力合约收于 576.6 元/桶，跌 1.10%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、第 36 届欧佩克+部长级会议结束，欧佩克+成员国们各自宣布在明年 Q1 期间“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产 100 万桶和 50 万桶。其余国家的具体每日减产规模为：伊拉克-22 万、阿联酋-16.3 万、科威特-13.5 万、</p>

		<p>哈萨克斯坦-8.2万、阿尔及利亚-5.1万和阿曼-4.2万桶。欧佩克公告显示，第37届会议定于明年6月1日举行；巴西将于明年1月加入欧佩克+。</p> <p>2、俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯将延长自愿性减产措施至2024年第一季度。2024年第一季度石油减产额度的计算基线是2023年5-6月的（产量）平均值。俄罗斯将根据市场情况逐步恢复产量。明年一季度的原油出口将削减30万桶/日，燃油出口将削减20万桶/日。欧佩克+额外减产配额将超过200万桶/日。这些措施将有助于应对冬季需求下降。我们注意到欧佩克国家平均的5年石油库存低于每日10万桶。俄罗斯全面履行减产义务。石油市场相当稳定，需求在增长。全球经济增长放缓是一种风险。</p> <p>3、阿联酋国家新闻机构：阿联酋将自愿在明年一季度削减16.3万桶/日的石油产量。根据市场情况，阿联酋将逐步恢复额外削减的石油产量。阿联酋石油产量将在明年一季度达到291.2万桶/日。</p> <p>4、欧佩克呼吁安哥拉维持石油产量在111万桶/日，安哥拉部长拒绝，并表示将维持产量在118万桶/日。</p> <p>5、沙特将把100万桶/日的自愿性减产延长至2024年第一季度末。到明年一季度末，石油产量将达到900万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+会议未达成正式减产协议，部分国家提高了产量配额，但各产油国承诺在明年一季度自愿减产缓解了市场担忧情绪。</p> <p>【交易策略】 OPEC+会议结果对油价形成了利空有限的结果，一方面产油国延续了减产政策，但另一方面并未深化减产，而自愿减产缺乏约束力，同时在减产上仍然有分歧。短线来看，油价预计弱势震荡，等待新的指引。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货盘中下探后反弹，主力合约收于3690元/吨，涨0.27%。 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。</p> <p>【交易策略】 沥青成本预期抬升推动资金做多情绪，但原油端再度走跌压制沥青走势，同时盘面接</p>

		近技术阻力位，前期多单建议暂时了结。
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格上涨为主，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 49 元/吨，涨幅 1.53%，收于 3252 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格上涨 119 元/吨，涨幅 2.78%，收于 4407 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 第 36 届欧佩克+部长级会议结束，欧佩克+成员国们各自宣布在明年 Q1 期间“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产 100 万桶和 50 万桶。其余国家的具体每日减产规模为：伊拉克-22 万、阿联酋-16.3 万、科威特-13.5 万、哈萨克斯坦-8.2 万、阿尔及利亚-5.1 万和阿曼-4.2 万桶。 2. 美国能源部已经签订合同购买 273 万桶原油，均价约为 79.1 美元/桶。此次购买包括从埃克森美孚购买 93 万桶，从菲利普 66 购买 60 万桶，从太阳石油公司（Sunoco）购买 60 万桶，从麦格理集团购买 60 万桶。 3. 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> <p>【市场逻辑】 OPEC+会议成功召开，宣布明年一季度继续自愿减产，为稳定原油市场起到重要作用，同时美国继续收储的情况下，从时间维度来看，一季度原油价格有较强支撑，关注牛市套利机会。</p> <p>【交易策略】 受原油减产影响，成本端价格预计依然有较强支撑力，燃料油市场关注低位做多 02 或 03 合约机会。</p>
PTA 及 PX	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘，PTA2401 合约价格上涨 82 元/吨，涨幅 1.44%，收于 5758 元/吨；PX2405 合约价格上涨 84 元/吨，涨幅 1.01%，收于 8440 元/吨。 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】 原油端：OPEC+会议成功召开，宣布明年一季度继续自愿减产，为稳定原油市场起到重要作用，同时美国继续收储的情况下，从时间维度来看，一季度原油价格有较强支撑，关注牛市套利机会。 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，原油价格回落，PX 期现货价格整理为主。 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。 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】 PTA 及 PX 供应均较充裕，聚酯企业原材料维持刚需采购，成本端大幅回落下，预计 PX</p>

		<p>及 PTA 价格亦呈冲高回落态势。</p> <p>【交易策略】 PTA 及 PX 冲高回落下，观望为主。</p>
聚烯烃	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡， LLDPE2401 合约收 7925 元/吨，跌 0.04%，增仓 0.22 万手， PP2401 合约收 7459 元/吨，涨 0.21%，减仓 0.01 万手。 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】 (1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应小幅调整。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%)。 (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%)。 (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)。 (4) 成本端：OPEC+会议多个产油国宣布将在明年第一季度自愿减产，合计规模约 220 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 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。</p> <p>【交易策略】 聚烯烃短期期价震荡，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4135 元/吨，涨 0.58%，减仓 0.92 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】 (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%。 (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。 (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。 (4) 成本端：OPEC+会议多个产油国宣布将在明年第一季度自愿减产，合计规模约 220 万桶/日。</p>

		<p>【市场逻辑】 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】 低位区间震荡，关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7244，涨 52 元/吨，涨幅 0.72%。 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，产销阶段性放量。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。OPEC+减产 219.3 万桶至明年一季度，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，直纺涤短开工率 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】 建议偏空思路对待。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB01 收于 8108，涨 13 元/吨，涨幅 0.16%。 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】 (1) 成本端：成本震荡。OPEC+减产 219.3 万桶至明年一季度，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>

			建议观望。
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2401 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 4835 元/吨，涨幅 1.17%。</p> <p>【重要资讯】 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：工业需求有所下滑，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：61.95%，较上周期下降 4.44%。</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	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘明显反弹，主力合约上涨 3.57% 收于 2135 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</p>	

		<p>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	+2	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘反弹，主力合约上涨 1.07% 收于 2646.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 28 日山东市场部分钢厂对焦煤采购价上涨 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，对焦煤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>
甲醇	+0.5	<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。隔夜夜盘，期价小幅走高。</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</p>

		<p>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，下游采买热情不高，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】 甲醇重心短期或测试前期高点，向上突破存在一定阻力。</p>
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。隔夜夜盘，期价冲高回落。</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	+0.5	<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。隔夜夜盘，期价弱勢松动。</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</p>

		<p>计数据显示，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】 夜盘，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2442 元/吨，涨幅 1.58%。</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%。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%。</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>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周四尿素期货主力 01 合约探底回升，跌 0.04%至 2308 元/吨，01 合约成交环比回落，持仓量继续下降，近期注册仓单高位小幅下降。</p> <p>【重要资讯】 周四国内尿素现货市场涨跌互现，主流区域调整-20-10 元/吨。供应方面，短期小幅反弹，目前产能利用率在 82%左右，渭化预计今明两天开车，天源预计月底开车，另外西北、西南、内蒙 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。本周企业预收订单环比减少 0.23 天，至 6.59</p>

			<p>天，周内波动高价收单较差，预收下降。10月5日，印度 IPL 发布尿素进口招标，10月20日开标价格折国内山东价格2500以上，中标据传可能在7-10船左右。近期发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，政策端偏空。</p> <p>【市场逻辑】 海外市场尿素价格维持正价差，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>【交易策略】 技术上，主连中周期站上周60均线，上方阻力在2550，短期下方支撑2230-2260。操作上，盘面价格上修至固定床成本区间以上，持续上行需要复合肥和淡储买盘，或出口端新变化的支撑，基于政策的不确定性，操作宜短或观望。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，CBOT大豆主力01合约震荡调整，收于1343美分/蒲。M2401合约低开震荡，晚间暂收于3887元/吨，上涨2元/吨。 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】 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； 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%。 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%； 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； 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】 南美大豆主产州预计出现降雨，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】 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>
	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡，主力P2401合约报收7356点，收涨20点或0.27%；Y2401合约报收8234点，收跌26点或0.31%。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】</p>

		<p>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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约期价周四震荡反弹，收跌 84 点或 0.96%至 8670 元/吨。</p> <p>现货市场：本周（20231124-1130）产区花生价格整体震荡偏强。上周六开始，受大型油厂即将开收的消息提振，产区心态再度受到支撑，收购当日未卸货一定程度上影响了心态，局部弱势整理，个别油厂价格下调。随着近两日成交略显好转，以及部分工厂仍有入市收购消息，基层有挺价心理。东北地区再度走高，河南地区相对偏谨慎。销区市场阶段性少量到货，高价采购谨慎。港口货源基本扫尾，等待新季。截止到 11 月 30 日，山东油料本周均价 8550 元/吨，环比走低 0.58%；河南油料周均价 8540 元/吨，环比下滑 0.12%；驻马店白沙通货米均价 8910 元/吨，环比走高 0.91%；大杂通货米好货均价 9100 元/吨，环比维稳；阜新白沙通货米均价参考 9230 元/吨，环比走高 1.21%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>根据卓创资讯监测数据，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货 8640 吨，较上周减少 6.49%，出货量 5670 吨，较上周减少 12.90%。本周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少主要因下游需求不旺，且产地价格频繁波动，销区采购谨慎；出货减少主要因食品厂等经过前期补货后，有一定货源消耗，采购谨慎，因此出货减少。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>新季花生明显恢复性增产，市场看空情绪明显导致农户销售进度偏慢，产区供给压力偏大仍将对花生价格产生压力。但花生价格自高位已出现大幅回落，农户存挺价惜售意愿，产区上货量不大使得短期继续下跌幅度或有限。需求端压榨厂散油榨利小幅亏损，现货市场整体供给宽松，压榨厂对油料花生仍有压价意愿，部分压榨厂近期间断性的下调油料花生收购价格一度对市场情绪产生利空影响，但压榨厂到货量不大，且未入市压榨工厂短期或有开收可能，将对油料花生需求产生一定支撑，短期关注未入市收购企业收购动态变化，花生期价预计跟随压榨厂收购动态变动震荡为主，难现趋势性行行情。</p> <p>【交易策略】</p> <p>以震荡思路对待，建议观望。</p>

	菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周四晚间，菜粕 2401 合约价格低开震荡，晚间暂收于 2822 元/吨，下跌 11 元/吨。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】 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%；11 月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季； 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%； 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】 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，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】 周四晚间，菜油 2401 合约震荡调整，晚间暂收于 8622 元/吨，下跌 4 元/吨。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 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.24%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 1.42%； 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</p>

		<p>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%。</p> <p>（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 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.28%； 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>
生猪	-1	<p>【行情复盘】 周四，生猪期价延续冲高回落，远近月期价持续走低，01 合约逐步减仓。今日猪价止涨，全国均价 14.40 元/公斤，环比昨日跌 0.05 元/公斤左右，截止收盘主力 01 合约收于 14630 元/吨，环比前一交易日跌 0.02%。基差 01（河南）-950 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨，仔猪出栏亏损幅度减轻，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，第三批收储计划已发布，近期猪瘟疫情再度部分爆发，临近年底产业现金流面临巨大考验，集团厂被动降价销售，短期供需扭转难度可能较大。</p> <p>【重要资讯】11 月 29 日，第三批冻肉收储，起拍价 22480 元/吨，实际成交约 18000 元/吨上下。</p> <p>【市场逻辑】基本上，11 月预计屠宰量环比稳中略有走高，出栏体重延续趋势反弹，但目前体重仍然处于低位，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，四季度末</p>

		<p>头部企业出栏计划有增无减，供给仍然较为宽松。生猪供需基本面上，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 套利逢低离场，当前仔猪价格大幅下挫，令远期产能去化预期得到强化，等待市场情绪企稳，单边暂时观望为主。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性风险。</p> <p>【交易策略】当前期价再度跌破出栏成本，前期空 01 多 03 套利转为空 01 多 05 套利。</p>
鸡蛋	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，生猪期价延续冲高回落，远近月期价持续走低，01 合约逐步减仓。今日猪价止涨，全国均价 14.40 元/公斤，环比昨日跌 0.05 元/公斤左右，截止收盘主力 01 合约收于 14630 元/吨，环比前一交易日跌 0.02%。基差 01（河南）-950 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨，仔猪出栏亏损幅度减轻，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，第三批收储计划已发布，近期猪瘟疫情再度部分爆发，临近年底产业现金流面临巨大考验，集团厂被动降价销售，短期供需扭转难度可能较大。</p> <p>【重要资讯】卓创数据显示，截止 2023 年 10 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.07 亿羽，环比 9 月增 0.33%，同比高 1.86%。</p> <p>【市场逻辑】鸡蛋基本面上，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>【交易策略】逢估值高位抛空 02 及以后合约为主。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶略反弹。RU2401 合约在 13605-13745 元之间波动，略升 0.62%。NR2401 合约在 10310-10395 元之间波动，略涨 0.39%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.96%，环比+0.08 个百分点，同比+13.55 个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.12%，环比-1.63 个百分点，同比-0.45 个百分点。半钢胎样本企业周内外贸出货相对集中，库存走低。全钢胎样本企业内销需求表现疲软，外销各企业表现不一，成品库存压力继续攀升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>本周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。需求端，连续两周国内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：夜盘，合成橡胶反弹，BR2402收于12245元/吨，跌215元/吨，涨幅1.79%。 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），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。原料端的丁二烯后续装置重启，价格震荡回落。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	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续下行。SR401在6705-6737元之间波动，下跌1.08%。</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】 国际糖价连续走低对郑糖有利空影响。还有，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，后期或许会下探至6500元左右。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘棉涨纱跌，并且主力合约更替。棉花主力合约从CF2401更换为</p>

		<p>CF2405, CF2405 报收于 15015 元/吨, 日环比上涨 1.11%; 棉纱主力合约 CY2401 报收于 20800 元/吨, 日环比下跌 0.72%。</p> <p>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 75.67 美分/磅和 78.97 美分/磅, 日环比均上涨 0.47 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>虽然下游依然不振, 但距离主力合约 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。同时, 随着交割期临近, 主力合约 CF2401 逐步移仓至 CF2405。</p> <p>【交易策略】</p> <p>郑棉筑底成功, 可以谨慎追多。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日夜盘窄幅震荡, 收盘价跌 0.2%。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、鸚鵡 5250-5350 元/吨, 小鸟 5150-5200 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。下游印厂采买热情不高, 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】</p> <p>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购进口木浆, 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</p>

		<p>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>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周四震荡整理，收于 9145 元/吨，涨幅为 0.46%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.62 元/斤，与上周均价相比上涨 0.16 元/斤，环比上涨 3.59%，同比涨 0.76 元/斤，涨幅 19.69%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.91 元/斤，较上周均价下滑 0.11 元/斤，环比下滑 2.74%，同比涨 0.33 元/斤，同比涨幅 9.22%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 入库量监测情况：截至 2023 年 11 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 955.44 万吨，库存量较上周减少 1.26 万吨。（钢联农产品） (2) 入库量监测：截至 2023 年 11 月 30 日，全国主产区冷库库存量为 886.71 万吨，同比增加 9.87 万吨，其中山东地区库存量为 316.74 万吨，陕西地区库存量为 296.54 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 苹果期价进入高位区间之后，持续利多不足，期价面临压力。整体来看，高入库量的背后并没有改变低优果率的情况，也就是说期价相对的支撑仍在，不过季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强期价的相对压力，在不出现特别大的利多推动的情况，期价前高压力作用仍然比较强。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价或高位震荡反复，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
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818