



观点概览

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

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	<b>【行情复盘】</b> 日内，美元指数和美债收益率表现略偏弱，贵金属延续高位震荡运行态势。截止 17:

		<p>00, 现货黄金整体在 2036-2047 美元/盎司区间震荡略偏强运行, 小幅上涨接近 0.5%; 现货白银整体在 25.18-25.47 美元/盎司区间震荡略偏强运行, 涨幅接近 0.4%。国内贵金属日内表现震荡偏强, 沪金涨 0.03%至 475.78 元/克, 沪银涨 0.49%至 6178 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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。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><b>【交易策略】</b> 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。</p> <p>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><b>【行情复盘】</b> 12 月 1 日, 沪铜震荡偏强, CU2401 合约收于 68360 元/吨, 涨 0.31%, 1#电解铜现货对 2312 合约报升水 680-740 元/吨, 均价报于 710 元/吨, 较上一交易日涨 175 元/吨。平水铜成交价 69420-69520 元/吨, 升水铜成交价 69440-69540 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据外电 11 月 30 日消息, 智利国家统计局 INE 周四公布, 智利 10 月铜产量较去年同期下降 4.4%, 至 464,311 吨。此前, 智利国家统计局 INE 曾公布, 智利 9 月铜产量较去年同期增长 4.1%, 至 457,393 吨。 2、12 月 01 日周五, SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.37 万吨至 5.49 万吨, 较上周五下降 0.21 万吨, 库存经过短暂反弹后又重新下降。相比周一库存的变化, 全国各地区的库存增减不一, 上海和江苏是下降的, 广东和重庆是增加的; 总库存较去年同期的 11.27 万吨低 5.78 万吨, 其中上海地区较上年同期低 3.29 万吨, 广东地区低 0.55 万吨, 江苏地区低 1.97 万吨。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
锌	-1		<p><b>【行情复盘】</b> 12月1日，沪锌延续弱势，主力合约ZN2401收于20620元/吨，跌0.87%。0#锌主流成交价集中在20770~20840元/吨，双燕成交于20850~20930元/吨，1#锌主流成交于20700~20770元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，截至本周五（12月1日），SMM七地锌锭库存总量为8.79万吨，较11月24日下降0.58万吨，较11月27日下降0.12万吨，国内库存录减。周内库存微降，主因市场到货正常，下游企业逢低补库增加；其中天津库存微增，主因全胜新仓库启用，带来一定增量。整体来看，原三地库存下降0.07万吨，七地库存下降0.12万吨。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【操作建议】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2401震荡偏弱，报收于18530元/吨，环比跌0.38%。长江有色A00铝锭现货价格18640，南通A00铝锭现货价格19010，A00铝锭现货平均升贴水-10。氧化铝主力合约A02402尾盘跳水，报收于2903元/吨，环比跌2.02%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2992.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023年11月30日，SMM统计国内电解铝锭社会库存59.8万吨，较本周一库存减少2.0万吨，较上周四库存减少4.6万吨，和去年同期库存差收窄至9.8万吨。周中，华东和巩义地区的持续快速去库加速了国内库存的下降，已回落至60万吨下方。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。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，国内铝锭社会库存去库幅度加大，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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>沪铝盘面震荡偏弱，氧化铝尾盘突然跳水。目前沪铝盘面有企稳迹象，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。氧化铝建议暂时观望，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> 沪锡显著反弹，主力 2401 合约收于 198200 元/吨，涨 1.36%。现货主流出货在 195500-197500 元/吨区间，均价在 196500 元/吨，环比上涨 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国通胀继续放缓：美国 10 月核心 PCE 年率录得与预期一致的 3.5%，为 2021 年 4 月以来新低。美国财长耶伦表示，不认为需要进一步采取激进的货币紧缩，美国将很好地实现软着陆。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><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，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。盘面低开高走显著反弹，且有企稳迹象，建议 20 万下方分批建多。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		<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 15785 元/吨，跌 0.54%。SMM 1#铅锭现货价格 15700~15850，均价 15775 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 12 月 1 日 SMM 铅五地社会库存总量至 7.69 万吨，较上周五(11 月 24 日)增加 0.54 万吨:较本周一(11 月 27 日)增加 0.94 万吨。据调研，近期原生铅与再生铅企业生产稳中有增。而铅蓄电池板块出现减产放假的情况，使得铅锭社库转为增势。同时，周内铅价接连下挫，并跌破万六关口。面对降价，铅冶炼企业出货分歧较大：一部分企业考虑到月末清库，多以贴水出货，下游企业及贸易商存在逢低接货情况，但贸易商接货更多表现为铅锭库存转移(冶炼企业厂库转至社会仓库)的过程，主要是交割品牌:另一部分冶炼企业则低价惜售，散单出货减少，少数报价转为升水，主要是再生铅板块。下周，河南等地原生铅冶炼企业检修结束，将带来铅锭供应增量，加之进入 12 月后续铅锭交仓因素，也将带来一定累库压力。此外，在废电瓶价格大幅下调后，关注再生铅企业的废料回收情况，警惕出现因原料供应不足而产生的意外。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数反弹，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><b>【交易策略】</b> 沪铅主力合约冲高回落连续调整，16000 失守后，15800 失守若无法收复失地，下档支撑则在 15500 附近。</p>
镍		<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 129380，跌 2.55%，SMM 镍现货报价 129400~133200，均价 131300，跌 3000。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 沙特阿拉伯工业和矿产资源部副部长 Khalid bin Saleh Al-Mudaifer 在接受媒体采访时表示，“（沙特）若要成为矿产中心，你必须拥有一切，我们正在研究未来的矿产商品交易所，交易的商品将包括石墨、稀土、锂、钴甚至镍，因为目前没有关于交易这些商品的大宗商品交易所，也没有有效价格发现机制。”</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数反弹有色涨跌互现，锂价连创新低，而镍延续回调整理走势但脱离日低。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，短期好转后再转观望。硫酸镍价格 3 万元下方延续回落，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><b>【交易策略】</b> 沪镍强反弹动力减弱出现回调，短线关注 13 万元关口收复与否，突破则上观 13.5、13.8 万元，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。近期继续关注关联品种锂的止跌情况，以及印尼镍产业变化情况。</p>
不锈钢		<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2401，收于 13695，跌 2.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格出现回调。12 月 1 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 100；北港新材料 13800，跌 50；德龙 13800，跌 50；宏旺 13800，跌 100。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间偏强波动，收盘价上涨 0.3%。北京地区开盘价格没动，商家左顾右盼，报出来的河钢敬业 3840-3850 没啥人询单。上海地区开盘下跌 10，成交也不好，下午跟随盘面，有回涨 10，全天基本上没动，永钢 4000-4010、中天</p>

		<p>3960-3970、三线 3880-4000，商家反馈成交还是和昨天差不多，价格也没变化。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月财新中国制造业 PMI 录得 50.7，较 10 月上升 1.2 个百分点，重回扩张区间，为近三个月高点。截至 11 月 30 日，已有 62 个城市出台了超 70 次稳楼市政策，其中多地放松落户政策，提高公积金贷款额度，降低公积金贷款首付比例，同时四大一线城市松绑的预期也在增强。业内人士表示，房地产市场目前的问题仍是预期不稳，消费者的信心亟待提振。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周现货数据有所走弱，但还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><b>【交易策略】</b> 短期回调后下方 3850 附近的支撑仍偏强，向上关注 4050 元压力，单边下跌过多尝试低买；套利上，05 合约卷螺差升至 100 附近，及 3/5 合约价差跌至-50 附近可先行离场。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货探底回升，2401 合约日内涨 1.03%至 4025 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3930 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅上调，下游终端对高价资源接受程度有限，多低价按需采购为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 586.62 吨，较昨日增 4.35 万吨，增 0.75%；库存周转天 10.1 天，较昨日增 0.1 天。截至 11 月 30 日，已有 62 个城市出台了超 70 次稳楼市政策，其中多地放松落户政策，提高公积金贷款额度，降低公积金贷款首付比例，同时四大一线城市松绑的预期也在增强。</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，上游炉料政策波动影响走势。</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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面进一步反弹，主力合约上涨 1.99%，收于 975.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p>

		<p>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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，港口库存累库，但总库存依旧处于偏低水平。钢厂厂内铁矿库存水平小幅增加，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。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。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><b>【交易策略】</b> 当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，价格预计维持高位运行。</p>	
	玻璃	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 周五玻璃期货盘面偏强运行，主力 2401 合约涨 7.75% 收于 1918 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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；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><b>【交易策略】</b> 冬季是玻璃需求淡季，受需求季节性转淡影响，玻璃 01 合约上方空间有限。重点关注 2405 合约 1700 元下方逢低买入套保机会。</p>
能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油大幅走跌，主力合约收于 569.70 元/桶，-2.28%，持仓量+2521 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。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+。 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</p>

		<p>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、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>5、摩根士丹利：欧佩克+对新减产的承诺似乎不确定，预计只会部分遵守。我们仍然预计原油市场在 2024 年第二和第三季度将再次出现小幅过剩。预计沙特最终将把减产措施延长至 2024 年第二季度。我们将 2024 年全年布伦特原油价格预测维持在 85 美元/桶不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> OPEC+会议后，各产油国自愿宣布减产至明年一季度，减产幅度与今年 4 月宣布的幅度相当，可认为是今年减产的延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，同时部分非洲国家拒绝减产。短线来看，OPEC+会议结果对油价指引有限，短线油价预计偏弱震荡，等待新的指引。</p>
	沥青	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日沥青期货跌后反弹，主力合约收于 3670 元/吨，-0.27%，持仓量-14184 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 3465 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><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期山东及河北部分炼厂或有停产检修，沥青供给预期有所减少。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：沥青道路需求逐步转弱，北方地区部分项目有收尾需求，而南方地区仍有赶工需求，但难以扭转沥青季节性需求逐步下滑的趋势。目前炼厂冬储合同有序释放，下游接货积极性尚可。 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><b>【市场逻辑】</b> 随着沥青冬储合同的逐步释放，市场心态有一定缓和，对现货价格形成支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青冬储支撑现货，但原油端偏弱压制沥青走势，同时盘面接近技术阻力位，前期多单建议暂时了结。</p>
	PTA 及 PX	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，PTA2401 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.25%，收于 5662 元/吨；PX2405</p>

		<p>合约价格下跌 38 元/吨，跌幅 0.45%，收于 8318 元/吨。</p> <p>现货市场：12 月 1 日，PTA 现货价格涨 21 至 5706 元/吨，基差跌至 2401+0；PX 现货价格收 1001 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 6 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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，原油价格回落，PX 期现货价格整理为主。</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，逸盛大化 600 万吨装置 1 号起降负至 7-8 成，预计一周时间；聚酯开工负荷 89.7%，周度回落 0.1%，PTA 供给回落下，加工费回升。</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><b>【主要逻辑】</b></p> <p>近期 PTA 需求稳定，PTA 装置降负荷，短期提升 PTA 供需边际好转下，提振 PTA 价格，若成本端企稳，价格有望迎来反弹行情。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>关注择机参与多单机会</p> <p>风险关注：原油继续大幅下跌</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五，苯乙烯受纯苯拖累下行，EB01 收于 7954，跌 141 元/吨，跌幅 1.74%。</p> <p>现货市场：现货下跌，江苏现货 8105/8120，12 月下 8090/8095，1 月下 8015/8030。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b>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，价格或先抑后扬。关注 8000 整数关口支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>建议暂时观望。</p>

	聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，聚烯烃震荡偏弱， LLDPE2401 合约收 7932 元/吨，涨 0.05%，减仓 0.77 万手， PP2401 合约收 7442 元/吨，跌 0.01%，减仓 1.04 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 7900-8300 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 7400-7620 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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：12 月 1 日当周，农膜开工率 50% (-2%)，包装 57% (持平)，单丝 48% (-1%)，薄膜 48%(持平)，中空 49%(持平)，管材 40%(-1%)；塑编开工率 43.84%(+1.84%)，注塑开工率 50% (-1%)，BOPP 开工率 56.03% (-0.16%)。 (3) 库存端：12 月 1 日，两油库存 64.5 吨，较上一交易日环比累库 5.5 万吨，周环比累库 4 万吨。截止 12 月 1 日当周，PE 社会库存 16.368 万吨 (-0.617 万吨)，PP 社会库存 3.6750 万吨 (-0.107 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 219.3 万桶/日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 聚烯烃短期期价震荡略偏空，关注成本端变动。</p>
	乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，乙二醇冲高回落，EG2401 合约收 4109 元/吨，跌 0.05%，减仓 1.60 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4067 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。12 月 1 日，聚酯开工率 88.99%，较上一交易日环比提负 0.43%，周环比提负 0.27%，聚酯长丝产销为 30.4%，较上一交易日环比下降 29.9%。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 219.3 万桶/日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>供应端，近期部分装置存重启，预计供应有小幅回升预期，下游聚酯短期需求尚可，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><b>【交易策略】</b> 低位区间震荡，关注成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，短纤下跌。PF402 收于 7162，跌 30 元/吨，跌幅 0.42%。 现货市场：现货价格 7210 (+10) 元/吨。工厂产销 32.15% (-102.23%)，下游观望，产销回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 12 月 1 日，直纺涤短开工率 87.7% (-0.0%)。(3) 需求端，处于淡季，需求逐步走弱。截至 12 月 1 日，涤纱开机率为 65% (-1.0%)，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 (+1.5) 天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 32.7 天 (+0.3 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，12 月 1 日工厂库存 15.1 天 (-1.7 天)，开工稳定而下游需求一般，成品库存高位震荡。</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。当前成本偏弱，短纤跟随震荡，关注 7000 一线支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，低高硫燃料油价格冲高回落，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 64 元/吨，跌幅 2.00%，收于 3139 元/吨；低硫燃料油 2402 合约价格下跌 7 元/吨，跌幅 0.16%，收于 4281 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> OPEC+会议成功召开，宣布明年一季度继续自愿减产，同时由于属自愿性质，市场普遍质疑其减产执行力，实际减产效果可能大打折扣下，原油市场冲高回落，但中期来看，OPEC+组织减产为稳定原油市场起到重要作用，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><b>【交易策略】</b> 受原油减产影响，短期来看，虽有对减产执行力得质疑，价格大幅回落，但中期来看，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>
液化石油气	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 12 月 1 日，PG2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 4732 元/吨，跌幅 0.98%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：1 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 5248 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稳定在 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期期价走势震荡偏弱，操作上仍以偏空思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面未能进一步反弹，主力合约上涨 2.67%收于 2116.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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本周持续去化，但下游对焦煤当前价格的接受度开始下降，焦化企业当前超半数亏损，对焦煤采购意愿有所下降，本周厂内焦煤库存结束累库。近期的煤矿事故导致安检再度趋严，国内煤矿</p>

		<p>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。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。钢企利润空间未能进一步修复，但铁水产量仍高位运行，预计节前对焦煤的刚性需求较强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤供给持续约束，供需结构进一步趋紧，但近期价格的上涨使得下游的接受度有所下降，焦煤价格近期波动或将加大，但预计维持高位运行。</p>
焦炭	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面反弹，主力合约上涨 1.51% 收于 2658 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 本周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，市场对第三轮提涨仍有预期。成材去库出现放缓，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，钢厂利润空间未能进一步修复，对焦煤的主动补库需求本周暂缓。由于原料端焦煤价格的上涨，即便第二轮提涨落地，当前过半的焦化企业仍处于亏损状态，开工意愿本周继续下降，产量进一步回落。焦企厂内的库存继续去化，下降至低位水平。预计春节前下游仍有备货需求，焦炭需求维持坚挺，同时成本端支撑力度较强，短期维持偏多思路。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦炭产量继续下降，同时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><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货平开低走，重心深度下探后快速止跌回升，收复至 2500 关口附近，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内甲醇现货市场气氛平稳，大部分地区主流价格波动有限。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动幅度不大，期现套利操作机会不明显。西北主产区企业报价与前期持平，签单较为平稳，内蒙古北线地区商谈 2080-2110 元/吨，南线地区商谈 2110 元/吨。上游煤炭市场弱稳运行，报价与前期持平。主流煤矿生产平稳，个别煤矿继续开展设备检修工作，月度暂停产销的煤矿已恢复，产量整体稳定。市场煤销售一般，下游用户观望情绪较浓，拉运不积极。冬季供暖季，需求端释放有限，终端用户控制采购节奏。煤炭价格窄幅波动，成本端支撑乏力，甲醇自身价格企稳回升，企业面临生产压力略有缓解，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，下游采买热情不高，刚需接货为主，商谈意向偏弱。内蒙一</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 甲醇重心短期或测试前期高点，向上突破存在一定阻力，多单可适量减持。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货重心持续下探，最低触及 5755，创近五个月新低，盘面快速止跌反抽，收复至 5850 附近，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> PVC 现货市场气氛平静，各地区主流价格弱势松动，低价货源略有增加，实际成交较前期好转。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，点价货源优势不明显，偏高报价向下传导不畅。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，暂无挺价意向。上游原料电石市场观望情绪蔓延，价格低位整理运行。电石企业开工变化不大，出货情况正常，暂无库存压力。下游 PVC 企业对电石刚需增加，到货基本够用，稳价操作为主。市场供需博弈，电石价格盘整，成本单波动有限，PVC 现货价格弱势整理，企业面临生产压力犹存。随着下游刚需补货增加，PVC 企业签单改善，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。下游市场对高价货源存在抵触心理，逢低适量接货较多，成交放量呈现一定阶段性。贸易商降价让利，反应出货情况尚可。PVC 下游订单不佳，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> PVC 期价弱势整理运行，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><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货波动加剧，盘面低开低走，重心回踩 2630 一线支撑企稳回升，录得十字星。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货小幅反弹，但对现货市场提振作用有限，国内液碱现货市场气氛平稳，主流价格小幅走高，跟涨不明显，区域走势分化，山东地区维稳运行。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，烧碱现货市场维持小幅贴水状态，基差较前期相比出现明显收敛。液氯市场价格稳中有降，下游企业原料库存水平偏高，对高价存在抵触心理，随着价格降至低位，采购热情提升，氯碱企业出货情况得到改善。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减至低位，面临压力有所增加。从十月份开始停车检修的装置，目前陆续恢复生产，烧碱产能利用率进一步提升。氯碱样本企业平均开工率小幅提升，接近九成，较前期上涨 0.85 个百分点。烧碱产量增加，货源供应较为充裕。市场预期不乐观，氯碱企业接单不佳，样本企业库存止跌回升，超过 30 万吨（湿吨），高于去年同期 4.24%。其中，山东区域液碱库存为 10.5 万吨，南部库存增加相对明显。下游市场维持刚需采购节奏，需求略显低迷。</p>

		<p>烧碱主力下游开工相对稳定，氧化铝为 80%，与前期持平。液碱现货市场成交不活跃，需求存在转弱预期，部分报价计划下调。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从基本面看，烧碱供应稳中有升，但需求跟进一般，企业库存缓慢累积，目前压力尚不凸显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场驱动不足，烧碱期价或继续盘整，关注 2700 关口附近阻力。</p>	
	纯碱	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 12 月 1 日，SA2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 2554 元/吨，涨幅 6.24%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：1 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，华中重碱稳定在 2900 元/吨，西北重碱稳定在 2570 元/吨。 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%。 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%。 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 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 合约临近交割，其运行逻辑逐步贴近现货，在盘面贴水，现货偏强的情况下，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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，期价继续创出近期新高，短期依旧偏强运行，未入场者不建议追多，低位多单可适当减仓。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五植物油价格中幅下跌，主力 P2401 合约报收 7188 点，收跌 148 点或 2.02%；Y2401 合约报收 8106 点，收跌 154 点或 1.86%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅波动，当地市场主流棕榈油报价 7190 元/吨-7290 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 70 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格有所回落，当地市场主流豆油报价 8420 元/吨-8520 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 90 元/吨；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> 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 11 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产减少 7.66%，出油率减少 0.18%，产量减少 8.61%。 美豆周度出口：截至 2023 年 11 月 23 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1,895,300 吨，比上周高出 97%，比四周均值高出 10%。当周出口量为 1,447,700 吨，比上周低了 11%，比四周均值低了 24%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b>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。原油价格大幅走弱利空棕榈油生柴需求，使得近期棕榈油持续偏弱运行。厄尔尼诺现象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，巴西北部产区存干旱现象，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12月大豆到港1000万吨左右，豆油供给充足。</p> <p><b>【交易策略】</b>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>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，CBOT大豆主力01合约下跌，收于1330美分/蒲附近。M2401合约下跌，午后收于3860元/吨，下跌25元/吨，跌幅0.64%。 沿海豆粕现货价格下跌，南通3850元/吨跌40，天津3940元/吨跌20，日照3880元/吨跌20，防城3920元/吨跌30，湛江3900元/吨跌20。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 南美大豆主产区预计出现降雨，有利于巴西大豆播种，CBOT大豆价格下跌。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><b>【交易策略】</b> 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>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 期货市场：周五，菜粕2401合约价格下跌，午后收于2754元/吨，下跌79元/吨，跌幅2.79%。菜粕现货价格下跌，南通2800元/吨跌50，合肥2820元/吨跌50，黄埔2780元/吨跌80。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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,菜籽库存回升,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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五,菜油 2401 合约下跌,午后收于 8432 元/吨,下跌 194 元/吨,跌幅 2.25%。菜油现货价格下跌,南通 8680 元/吨跌 120,成都 8830 元/吨跌 140。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><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,但菜籽及大豆到港偏多且国内外油脂库存偏高,抑制菜粕价格走势,短期仍将筑底震荡为主。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 暂时观望,短期或有反复,注意仓位风险。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:主力01合约周五偏弱波动,收于2487元/吨,跌幅为0.44%; 现货市场:周五玉米现货价格继续偏弱波动。北方玉米集港价格2540-2555元/吨,较周四降价5元/吨,广东蛇口新粮散船2660-2680元/吨,集装箱一级玉米报价2740-2760元/吨;黑龙江潮粮折干2250-2360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,部分较周四降价10-40元/吨;华北玉米价格下跌居多,跌幅10-40元/吨不等,山东2580-2700元/吨,河南2640-2680元/吨,河北2580-2680元/吨。(中国汇易)</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)美国农业部的周度出口销售报告显示,截至2023年11月23日当周,美国2023/24年度玉米净销售量为1,927,800吨,创下年度新高,比上周高出35%,比四周均值高出54%。 (2)巴西咨询公司Patria Agronegocios公司预计巴西二季度玉米产量将大幅下降至8426万吨,同比减少约1800万吨,因为大豆播种延迟,不仅会导致二季玉米播种面积减少,也会导致播种错过理想窗口期。 (3)深加工企业库存:截止11月29日加工企业玉米库存总量354.4万吨,较上周增加9.18%。(钢联农产品)</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

		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。
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周五震荡偏弱，收于 2883 元/吨，跌幅 0.55%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格继续回落。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，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周四下跌 50 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较周四下跌 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3260 元/吨，较周四下跌 20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><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，操作方面短期建议观望，整体建议继续维持逢高做空思路。</p>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶日内由升转跌。RU2401 合约在 13340-13750 元之间波动，收盘下跌 1.80%。NR2401 合约在 10085-10395 元之间波动，收盘下跌 1.45%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。国外主要产胶国仍处于割胶旺季，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><b>【交易策略】</b> 近日沪胶加速下行，主力合约价格跌破 9 月低点，关注 13500、13000 元左右的支撑情况。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，合成橡胶重心继续下移，BR2402 收于 12000 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.25%。 现货市场：华东现货价格 11825（-75）元/吨，市场报盘谨慎，商谈重心有松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。</p>
白糖	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖放量下行。SR401 在 6705-6737 元之间波动，收盘下跌 2.33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月 30 日，ICE 原糖收盘价为 25.98 美分/磅，人民币汇率为 7.1350。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 6553 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 8425 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 6515 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 8377 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国际糖价连续走低对郑糖有利空影响。巴西增产预估上调，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。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。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，减产题材对国际糖价或仍有利多作用。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五日盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 14930 元/吨，日环比上涨 0.54%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20735 元/吨，日环比下跌 1.03%。 现货市场：12 月 1 日，新疆棉录得 16170 元/吨，日环比上涨 10 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><b>【重要资讯】</b> 1、11 月 29 日新疆籽棉收购均价略有下跌。机采棉集中在 6.8-7.1 元/公斤，手摘棉集中在 7.0-7.4 元/公斤，个别地区跌至 7 元以内。随着种植大户陆续交售，个别轧花厂日收购量仍较高。 2、本统计期(11.23-11.29)新疆皮棉加工增量 49.84 万吨，环比减少 4.28%，其中北疆 23.1 万吨，环比减 8.52%，南疆 25.69 万吨，减 0.18%。增量最大为阿克苏地区，其次是喀什、塔城地区。 3、据 USDA，11.17-11.23 一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 49374 吨，较前一周减</p>

		<p>少 32%。装运 20140 吨，增加 14%。中国净签约 14651 吨减 73%，装运 8528 吨增 104%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 虽然下游需求不振，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格逐步收敛。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。因此，目前 01-05 合约贴水 315 元/吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 下周以震荡思路为主，相较而言次主力合约 CF2401 强于主力合约 CF2405。可以谨慎做多 CF2401，CF2405 维持震荡。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间继续下跌。现货市场中业者根据自身情况调整出货价格，目前进口针叶浆现货市场分牌号价格较昨日下跌 50-200 元/吨，阔叶浆分牌号价格较昨日下跌 50-100 元/吨。亦有业者选择封盘观望，暂不报价。下游纸厂询盘热情稍有提振，但倾向于低价补库，浆市延续价格混乱局面。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 白卡纸市场价格区间整理为主。本周 250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4964 元/吨，较上周下跌 0.04%。由于上周价格下调，导致本周平均价格下滑，周内市场主流价格维持在 4800-5100 元/吨。规模纸厂计划下月价格继续上调，挺市态度较明显，终端订单释放不足，市场出货节奏较缓，拖累业者后市信心不强，贸易商出货价格涨跌两难，少数让利降库存，主流价格波动不大。本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周下降 6.65%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆从供需上去看，并未出现如盘面市场一样的剧烈变化，盘面成交持仓比值大幅增加，部分资金对纸浆预期较差，可能是源自国内成品纸市场由强转弱，另外就是 12 月仓单注销后现货市场针叶浆压力会继续加大。。根据最新公布的数据，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><b>【交易策略】</b> 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。</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分金融中心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
<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