



观点概览

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

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		【美国就业市场出现疲弱迹象利空美债 关注美国非农数据表现】美国就业市场继续出现疲弱迹象，职位空缺数超预期回落，美联储货币政策转向宽松的预期继续升温，美

		<p>债收益率延续回落态势。具体来看，美国 10 月 JOLTs 职位空缺 873.3 万人，降至近 2 年半以来的最低水平，远低于市场预期的 930 万人，前值为 955.3 万人。由于就业市场出现新的降温迹象，美债收益率加剧跌势，10 年期美债收益率跌破 4.2% 关口，创 3 个月新低，收报 4.167%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报 4.577%。美国就业数据将会延续偏弱走势，美联储政策转向宽松预期将会进一步升温，对美债收益率形成偏空影响，预计美债收益率将会进一步下行，接下来关注 12 月 8 日公布的 11 月非农数据。对美联储而言，美联储官员表态有再度转鸽态势，美国通胀距离联储政策目标仍在收窄，并且美经济数据已经开始走弱，就业市场出现疲弱迹象，且连续加息影响仍未完全显现，故美联储逐步转向宽松预期大。美联储本轮加息周期已经结束，尽管市场预期美联储不排除 5 月降息可能，但是美联储将会视 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>【欧洲央行加息周期已经结束 关注降息预期变化】欧洲通胀延续回落态势，欧洲央行官员则强调不会再度加息，欧洲央行本轮加息周期已经结束，接下来需要关注欧洲央行降息预期。欧元区 10 月 PPI 同比降 9.4%，连续第六个月下降，预期降 9.4%，前值降 12.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。欧洲央行执委会成员施纳贝尔表示，鉴于通胀显著回落，欧洲央行不应考虑进一步升息，决策者也不应在 2024 年年中之前提出激进的利率政策。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；尽管通胀距离欧洲央行的政策目标仍有一定的距离，但是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澳洲联储维持利率在 4.35% 不变，符合市场预期。澳洲联储主席布洛克表示，是否需要进一步收紧货币政策，将取决于数据和不断变化的风险评估。②日本央行在政策研讨会上分析认为，过去 25 年的货币宽松政策已推高通胀约 1%。日本将提供税收优惠以鼓励中小企业并购，并考虑有限延长住房贷款税收减免。</p>
集运（上海 →欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周二呈 V 字型走势，尤其次主力合约 EC2406 合约跌停后再开板收复此前失地。主力合约 EC2404 报收于 796 点，下跌 4.38%，跌幅最大。大行情出现后，交投略有升温，主力合约交易量 33.68 万手，成交额 133.46 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、12 月 4 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$865.2/TEU，日环比持平；11 月 30 日 XSI（远东→欧洲）录得 \$1236/FEU，日环比上涨 0.2%。 2、12 月 4 日马士基航运宣布在 2024 年 1 月 1 日-1 月 14 日将上海—鹿特丹 FAK 运价提升至 \$1325/TEU、\$2500/FEU。</p> <p>【市场逻辑】 上午暴跌主要因为市场对于 12 月中旬涨价预期持悲观态度，但是出现 8-10% 的跌幅一定程度上是多头恐慌所致，同时也有可能是到达了量化程序交易的止损线，形成交易踩踏。收盘后市场情绪逐渐理性，并且马士基涨价函件给予多头反攻信心，期市大幅收复此前失地。</p> <p>【交易策略】 由于周二超预期下跌，周三可能回补反弹，可以谨慎做多。</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互现，纳指上涨但道指下跌，标普 500 指数微跌 0.06%。欧洲股市多数反弹，仅有英国股市下挫。A50 指数上涨 0.21%。美元指数反</p>

		<p>弹，人民币汇率走弱。外盘变动总体影响或有限。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美国职位空缺数降至两年最低，进一步释放劳动力市场降温信号。美国11月官方服务业PMI上升，显示企业活动改善。有华尔街投行警告市场对美联储迅速降息的预期可能落空。国内方面，穆迪下调中国评级展望至负面后，财政部等政府部门表示失望，并称楼市下行对财政预算影响可控。此外，以色列拒绝在加沙南部停火。俄罗斯领导人周三将访问中东国家。消息面影响程度不大。周二大幅下挫后关注技术反弹。</p> <p>【市场逻辑】 美债收益率影响减小，外盘利多程度也下降。已公布的11月国内经济数据稍不及预期影响偏空。市场焦点仍在地产、地方债风险以及中央经济工作会议方面。预计国内政策和经济数据仍有潜在支持，基本面对市场利好待显现。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、地产风险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，主要指数大幅回落，博弈反弹应中止，暂时维持观望，中期仍以等待IF和IH机会为主。期现套利中，IC和IM近月反套空间仍有，但仍以中长期季节性正套交易为主。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比价跌幅再度扩大，暂时观望并确认脱离底部后再入场做多。</p>
<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周二金融市场风险偏好回落，国债期货震荡走高，其中30年期主力合约涨0.17%，10年期主力合约涨0.12%，5年期主力合约涨0.07%，2年期主力合约涨0.02%。</p> <p>【重要资讯】 基本上，月初官方与财新制造业PMI数据表现分化，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。但财新中国制造业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。从实体经济表现来看，近期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，周二央行公开市场开展2100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日有4150亿元逆回购到期，因此单日净回笼2050亿元，月初主要期限资金利率小幅回落。海外方面，近期美国经济数据多数走低，美国11月ISM制造业指数继续萎缩，美国通胀数据超预期降温，这些均为美联储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，农发行2年、7年期金融债中标收益率分别为2.5193%、2.8153%，全场倍数分别为4.99、5.67，中标收益率低于中债估值。</p> <p>【市场逻辑】 月初官方与财新制造业PMI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，近期市场风险偏好回落，避险情绪支撑国债期货价格。但随着国内经济基本面好转，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】 12月5日，两市震荡下跌。截至收盘，上证指数跌1.67%，深成指跌1.97%，创业板指跌1.98%。科创50跌1.87%。在资金方面，沪深两市成交额为8224亿，外资净卖出75.21亿。</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月5日以利率招标方式开展了2100亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日4150亿元逆回购到期，因此单日净回笼2050亿元。</p> <p>下周央行公开市场将有21360亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期5010亿元、4150亿元、4380亿元、6630亿元、1190亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市震荡下跌，整体仍延续弱势。在期权市场方面，期权市场活跃度增加，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波逆市走高，回升至历史均值附近，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】 昨夜盘商品期权各标的大面积下跌，化工回暖收红。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前白糖期权、豆一期权、合成橡胶期权、铝期权、菜油期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、尿素期权、烧碱期权、苹果期权、锰硅期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，纯碱期权、铁矿石期权、苹果期权、白糖期权、豆粕期权等处于高位，碳酸锂期权、乙二醇期权、PVC期权、苯乙烯期权、硅铁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，短线市场风险偏好大幅下降。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。等待回调做多信号，谨慎追涨。海外宏观方面，美联储年内加息概率较小，本轮加息已近尾声。明年3月份或迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注纯碱等品种。空头趋势品种有：铝、苹果、豆二、合成橡胶、玉米、苯乙烯、碳酸锂、豆粕、菜油、短纤、LPG、聚丙烯、菜粕、橡胶、原油、硅铁、工业硅、锰硅、白糖、PTA、PVC、锌。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：黄金、白银、苹果、尿素、橡胶、锰硅、锌、硅铁、塑料、合成橡胶、聚丙烯等；近期日间高波动品种则有黄金、甲醇、白银、工业硅、原油、聚丙烯、塑料等。</p>
金属建材	贵金属	-1	<p>【行情复盘】 隔夜，贵金属冲高回落（刷新历史新高后持续回落）后延续震荡偏弱行情。随着美元小幅反弹，现货黄金一度回落至2010美元/盎司下方，尾盘收跌0.55%至2018.64美元</p>

		<p>/盎司；现货白银收跌 1.35% 至 24.16 美元/盎司。国内贵金属延续弱势行情，沪金跌 0.47% 至 473.66 元/克，沪银跌 1.6% 至 5980 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国 10 月 JOLTs 职位空缺 873.3 万人，降至近 2 年半以来的最低水平，远低于市场预期的 930 万人，前值为 955.3 万人。由于就业市场出现新的降温迹象，美债收益率加剧跌势，10 年期美债收益率跌破 4.2% 关口，创 3 个月新低，收报 4.167%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报 4.577%。</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，地缘政治局势仍在恶化，对贵金属形成利好影响。贵金属持续拉升，现阶段容易出现调整行情，不建议追涨，但逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作（胜率和盈亏比不划算）。</p> <p>【交易策略】 贵金属连续上涨，但不建议追涨，未入场者等待贵金属调整低位做多机会；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：伦敦金一度刷新历史新高至 2146.8 美元/盎司（486.5 元/克），随后如期出现调整行情，下方关注 2000 美元/盎司（470 元/克）阻力，核心阻力位为 1930-1950 美元/盎司（460 元/克）；上方关注前高阻力，年内不排除继续刷新历史新高可能。白银：白银冲高回落，下方关注 23.4 美元/盎司阻力（沪银 5800 元/千克），下方 22 美元/盎司依然是强支撑（5600 元/千克），伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克）。</p>
铜	-0.5	<p>【行情复盘】 12 月 5 日，沪铜高位回落，CU2401 合约收于 67900 元/吨，跌 1.32%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 360-450 元/吨，均价报于 405 元/吨，较上一交易日跌 145 元/吨。平水铜成交价 68870-69030 元/吨，升水铜成交价 68890-69080 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 04 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.09 万吨至 5.4 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存多数是减少的但降幅并不大。总库存较去年同期的 10.74 万吨低 5.34 万吨，其中上海较上年同期低 2.77 万吨，广东地区低 0.53 万吨，江苏地区低 2.07 万吨。</p> <p>2、据 SMM 了解，北京时间 12 月 1 日晚，江西铜业、铜陵有色、中国铜业与 Freeport 敲定 2024 年铜精矿长单加工费 Benchmark 为 80 美元/吨与 8.0 美分/磅。2023 年铜精矿加工费长单 Benchmark 为 88 美元/吨与 8.8 美分/磅。</p> <p>3、智利铜业委员会（Cochilco）称，智利国家铜业公司（Codelco）在 11 月生产 12.8 万吨铜，创今年以来最佳月度表现；但同比仍然有所下滑。11 月，必和必拓旗下 Escondida 矿场（全球第一大铜矿）产出 8.84 万吨，环比和同比都急剧下滑。</p> <p>4、外媒 12 月 4 日消息，由于持续存在的环境和安全问题，刚果民主共和国将欧亚资源集团（ERG）旗下的 Boss Mining 铜钴矿项目的暂停期延长至少三个月。刚果矿业部于今年 5 月首次停止了该矿的开发。刚果矿业近日部长表示，该公司尚未解决 3 月份洪水袭击附近社区后导致财产破坏和多人死亡的问题。该矿的年平均产量为 21600 吨铜和 3600 吨氢氧化钴。</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，</p>

		<p>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。年末区间 65500-69000。</p> <p>【操作建议】 轻仓试空，期权卖出虚值看涨</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 12月5日，沪锌大幅回落，主力合约 ZN2401 收于 20410 元/吨，跌 2.09%。0#锌主流成交价集中在 20590~20720 元/吨，双燕成交于 20680~20820 元/吨，1#锌主流成交于 20520~20650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（12月4日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.57 万吨，较 11月27日下降 0.34 万吨，较 12月1日下降 0.22 万吨，国内库存录减。周内库存微降，主因上周末锌价下跌，下游企业逢低补库增加，周末提货，同时市场到货正常，整体库存下降暂不明显；其中广东库存增加，主因仓库到货增加，带来一定增量。整体来看，原三地库存下降 0.03 万吨，七地库存下降 0.22 万吨。 2、据海外 11月30日消息，Boliden 公司表示如果与工会的谈判达成协议，希望在 2024 年第二季度重新开放欧洲 Tara 矿山。据悉 2023 年 7 月因成本抬升，该矿山暂时进入保养维持阶段，2022 年该矿山锌精矿产量 10.33 万金属吨，如若二季度能顺利恢复，预计贡献产量在 7 万金属吨左右。 3、据 SMM 调研，上周锌价下滑，锌次级消费板块原材料库存有所提升；开工率方面，镀锌板块因环保限产结束后提产产和黑色价格走高影响，开工提升；压铸板块因锌价下滑和补订单的情况影响开工提升；氧化锌板块则保持平稳。四季度是锌下游的传统淡季，后续或难见得明显的消费好转。</p> <p>【市场逻辑】 近期 Boliden 公司计划重启矿山的消息引发市场供应过剩的忧虑，该矿年产量 10 万吨左右，此前突发停产是今年锌矿供应不及预期的重要原因。从需求面看看，当前市场面临消费淡季，加之北方环保政策趋严，从国内调研的情况来看“淡季更淡”，未来北方天气降温后需求预期恐进一步转弱。从供应端来看，锌价跌至当前价位后，将触及冶炼企业生产成本线，如果后市持续偏弱恐将触发冶炼企业减产。预计年末锌价将是高波动和震荡下行并存，关注 20000 点整数关口。</p> <p>【操作建议】 期货观望，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 震荡偏强，报收于 18445 元/吨，环比跌 0.81%。夜盘震荡偏弱，伦铝震荡走弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 18550，南通 A00 铝锭现货价格 18940，A00 铝锭现货平均升贴水-5。氧化铝主力合约 A02402 震荡走弱，报收于 2891 元/吨，环比跌 1.2%。震荡下跌。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】 据 SMM 统计，上周铝锭出库量 12.31 万吨，周度出库量环比减少 2.01 万吨。上周铝棒出库量 3.70 万吨，周度出库量环比减少 0.39 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能减产基本</p>

		<p>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小幅下降，淡季来临或将继续走低。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，现货价格暂时企稳。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铝及氧化铝在商品普跌的影响下再度走弱。目前沪铝盘面跌破 18500 的支撑，建议暂时观望能否企稳。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。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>【行情复盘】</p> <p>沪锡震荡偏弱，主力 2401 合约收于 198660 元/吨，跌 0.41%。夜盘震荡偏强，伦锡有所回调。现货主流出货在 199500-201500 元/吨区间，均价在 200500 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>德国央行行长、欧洲央行管理委员会成员内格尔（Joachim Nagel）表示，欧元区通胀在未来几个月将继续下滑，但速度将放缓，因此现在宣告胜利还为时过早。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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下降 0.52 个百分点。10 月锡矿进口数据大幅回升，主因选矿厂库存出清。缅甸佤邦禁矿还在继续，因当地选厂还有部分货要交付，因此 10-11 月进口数据较好。国内方面，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。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.2 个百分点。库存方面，上期所库存小幅下降，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐向淡季过渡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购有所增加，但价格反弹后再度转为清淡。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。盘面受商品普跌影响震荡偏弱，但整体有企稳反弹迹象，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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 15525 元/吨，跌 0.8%。SMM 1#铅锭现货价格 15650~15750，均价 15650 元/吨，跌 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据上海有色网（SMM）调研，本周（2023 年 11 月 25 日~2023 年 12 月 1 日）原生铅冶炼厂开工率为 52.00%，较上周下滑 0.2 个百分点。本周（11 月 25 日- 12 月 1 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 39.63%，较上周增加 3.4 个百分点。</p> <p>据 SMM 调研，截至 12 月 4 日，SMM 五地社会库存总量至 7.76 万吨，较上周五（11 月 24 日）增加约 700 吨；较上一周（11 月 27 日）增加 1.01 万吨。据调研，原生铅市场供应南北差异较大，偏北方市场因河南地区原生铅冶炼企业检修结束，铅锦供应阶段性恢复、市场流通货源相对充裕现货报价多以 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨附近出厂；而华南市场则铅锭供应相对收紧，原生铅冶炼企业以长单出货为主，散单市场流通货源减少，现货报价多以 SMM1#铅均价升水 0-100 元/吨出厂。同时，再生铅企业纷纷下调废电瓶采购价格，再生精铅价格一路走低。另下游铅蓄电池市场消费表现一般，下游企业铅货源选择较多，加之部分企业在上周减产、放假，铅市场交易活跃度下滑，使得社会</p>

		<p>库存持续累增。在近期废电瓶价格大幅下调后，后续继续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减产。</p> <p>据 SMM 调研，本周（11 月 25 日—12 月 1 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 66.7%，较上周环比下滑 3.03 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 美元有所回升，有色普遍承压，铅偏弱整理。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，关注外盘能否企稳。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约冲高回落连续调整，关注 15500 附近能否止跌，不利则下观 15000 附近。</p>
镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 124100，跌 2.81%，SMM 镍现货报价 126900~131100，均价 129000，跌 2450。</p> <p>【重要资讯】 12 月 4 日，华友钴业公告，公司拟通过全资子公司华骐新加坡与淡水河谷印尼、福特汽车及 KNI 公司在印尼合资建设 KNI 公司年产 12 万吨（镍金属量）氢氧化镍钴湿法项目，项目位于印尼东南苏拉威西省的 Kolaka 县，建设周期 36 个月。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，有色普遍承压。锂价连创新低，而镍反弹修复乏力后继续受累跟跌。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 12 月预期将会有所增产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑有所减弱。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降库。</p> <p>【交易策略】 沪镍延续下寻支撑。13 万元短期多空分水岭，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，二次探底已在进行中。近期继续关注关联品种锂的止跌，以及宏观共振变化。</p>
不锈钢	-2	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13035，跌 2.43%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格出现回调。12 月 5 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14000，跌 100；太钢天管 13900，跌 100；甬金四尺 13700，跌 200；北港新材料 13450，跌 200；德龙 13450，跌 200；宏旺 13450，跌 200。</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>【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】 不锈钢下行，供应增加预期令其反弹动力不足，镍价调整回落也令价格跟随回归，下档关注 12800-13000 近四年低位附近支撑防御。</p>

	工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周二工业硅大幅下跌，主力 2401 合约跌 3.87%收于 13410 元/吨，成交量环比暴增，持仓量继续小幅回落。仓单方面，注册仓单继续增加，新增 1428 手，至 21904 手，盘面影响下老仓单价格较主流价格低，关注现货市场变化。日内风险资产普跌，情绪上有一定影响。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应小幅回落，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；有机硅上周价格再度下跌，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，但西南进入枯水期，生产成本提高，减产增加，供需矛盾不大；交易所库存上月末集中注销，关注交割库货源对现货市场的冲击，现货市场消化低价期现货源后，市场现货整体成本将上扬。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期持续调整，主力 2401 合约日内破位大跌，下测 6 月支撑。操作上，短周期调整力度较大，跌势加速，短期下方 13000 有支撑，技术上可能有二次测试，此前 6 月丰水期，西北现货跌破 13000 后，合盛东北有减产，赔率较差不宜追空。目前盘面价格预期较悲观，估值较低，下游可根据订单情况，关注企稳右侧买保机会。</p>
	碳酸锂	-3	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面以全合约跌停方式再创新低，主力合约 2401 跌 7%，收于 93050 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12 月 5 日富宝碳酸锂指数报 100666 元/吨，下跌 3000 元/吨，电池级碳酸锂报 106000 元/吨，下跌 3000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 94000 元/吨，下跌 3000 元/吨。氢氧化锂指数报 115500 元/吨，下跌 1500 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1700 美元/吨，下跌 25 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报 9725 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 3450 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 12000 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 3460 元/吨，持平；主力基差为 500，较昨日扩大 500 元/吨。</p> <p>周日新华社官微发布，盲目扩张私挖乱采 违规取水侵占草地——青海柴达木盆地盐湖资源无序开发调查。柴达木盆地属于极端干旱区，多年平均降水量仅为 83 毫米。水资源是盐湖产业发展的命脉所在，但记者随组督察了解到，当地一些企业未按照“以水而定，量水而行”原则合理配置盐湖湖区水资源。一些青海盐湖企业被点名批评。</p> <p>【市场逻辑】 从现货端看，当期产业链的现货贸易模式沿用长协定量，市场定价的方式结算，该贸易方式能够凸显碳酸锂供需矛盾，往往有助涨助跌的效果，在整体供需形势逆转的去年末及当下的下游需求淡季，助跌的效果更为突出。从期货端看，1 月合约走势持续偏弱，缘于真实需求都有长协保障供应，期货盘面缺乏有实际需求的买盘，现货持续走弱增强了产业链上下游趋势性卖出套保的意愿。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>值得关注的是，尽管需求季节性弱势影响产业链心态，但供应端环保等变数逐步显现。当前定价已经影响到锂盐的供应，上周行业碳酸锂库存有所下滑。从套期保值的角度考虑，前期卖出套保头寸宜继续持有，同时根据现货出货情况及时调仓；普通投资者1月合约依据技术信号震荡操作；远月价格后期随近月下跌，但需求旺季有真实买盘支撑，下跌幅度或较为有限，碳酸锂买入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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘低位反弹，收盘价上涨0.2%。北京地区开盘价格下跌10，河钢敬业报价3820-3830，全天表现还是偏弱。上海地区开盘价格持稳，盘中下跌10-20，目前永钢3980-3990、中天3940、三线3870-3930，商家反馈整体成交偏弱，比昨天差一些。</p> <p>【重要资讯】 财政部表示，我们高度重视地方财政运行情况，多措并举支持地方财政平稳运行。一是积极安排中央对地方的转移支付，对地方经济社会发展给予有力支持。二是督促地方加强资金统筹，优化支出结构，盘活存量资金，避免损失浪费，不断提升财政资金的使用效益。三是进一步完善地方税制，逐步建立规范、稳定、可持续的地方税体系。总的看，房地产市场下行给地方一般公共预算和政府性基金预算带来的影响是可控的、结构性的。</p> <p>【市场逻辑】 国内风险资产整体情绪较弱，日间穆迪下调我国主权信用评级展望，带动市场预期转差，螺纹同时继续受炉料走低引发的成本下移影响。从现货市场看，盘面走低影响现货交投，上周螺纹需求季节性走弱，不过同比降幅未明显扩大，产量增加，电炉开工率小增，卷螺利润分化后长流程钢厂转产螺纹，目前螺纹库存仍不高，但已偏早累库；热卷产量创今年新高，需求则存在韧性，去库收窄但持续，总库存同比增幅有所扩大。目前距离春节仍有超2个月时间，年底钢厂原料补库和中下游钢材备货并未开启，现货市场仍存在天然多头，同时年底仍有中央经济工作会议及政治局会议召开，不排除政策继续偏强的可能，从预期上看，扭转之前上升趋势的因素仍较少，需求预期仍是当前钢价主要支撑。</p> <p>另一方面，虽然淡季现货供需情况对市场影响将进一步下降，但后期供应弹性也将大于需求，利润回升对产量的刺激可能延续，产量一旦回升过多同时需求同比降幅又未能明显收窄，则螺纹在后期累库幅度可能不低，届时可能会影响市场对春节后的预期，因此在新一轮政策刺激出现前，螺纹可能不会给出高炉持续性的利润，12月预计由单边上涨转向高位震荡。</p> <p>【交易策略】 从成本看倾向于3850附近支撑偏强，短线跌破尝试低买，但日线跌破20均线后，上方要关注能否重新回到3930以上；套利上，05合约卷螺差升至100附近，3/5合约价差跌至-50附近可先行离场</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2405合约日内跌1.02%至3971元/吨。夜盘探底回升。现货市场：日内天津热卷主流报价3910元/吨，低合金加价150元/吨。早盘商家报价小幅下调，市场心态偏谨慎，需求端淡季特征显现，后市市场信心相对疲软，市场商贸主动拿货意愿不强。</p> <p>【重要资讯】 5日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量595.14万吨，较昨日增1.94万吨，增</p>

		<p>0.33%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.36 万吨，较昨日增 0.02%。11 月 27 日-12 月 3 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 254.9 万平方米，环比增长 11.3%，连续三周增长。二手房成交（签约）面积总计 169.2 万平方米，环比下降 2.1%。</p> <p>【市场逻辑】 12 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议、中央经济工作会议定调，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，如跌破下一支撑在 3850-3880。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】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.52%，收于 967。</p> <p>【重要资讯】 11 月中国制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续两个月处于荣枯线下方。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。 最近一期澳矿发运量 2668.7 万吨，环比增加 16 万吨。其中澳矿发运 1720 万吨，环比减少 152.9 万吨，发运至中国的量 1455.5 万吨，环比减少 152.5 万吨，巴西矿发运量 948.7 万吨，环比增加 169 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 权益资产昨日间大幅下挫，但铁矿盘面维持坚挺。本期外矿发运下降，下游疏港却依旧旺盛，铁矿现阶段基本面仍较为坚挺。近期美金现货性价比下降，下游转向港口现货采购，预计本周港口再度去库。上周成材表需走弱，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，焦炭第三轮提涨开始。钢厂厂内铁矿库存水平有小幅增加，仍处于明显低位，节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强。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。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，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，05 合约具备一定的中长期买保价值。</p>
锰硅	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌 1.28%收于 6334。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6250 元/吨，环比变化-10 元/吨。云南主产区价格报 6320 元/吨，环比变化-10 元/吨，贵州主产区价格报 6350 元/吨，环比变化-10 元/吨，广西主产区报 6430 元/吨，环比变化-10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、据 Mysteel，河钢集团 12 月硅锰采量为 15500 吨。11 月硅锰采量为 12900 吨，2022 年 12 月采量为 20600 吨。 2、Mysteel:康密劳 2024 年 1 月对华锰矿装船报价加蓬块为 4.1 美元/吨度（持平）。South32 对华 2023 年 12 月装船报价：澳块 4.28 美元/吨度（降 0.12），南非半碳酸 3.6 美元/吨度（降 0.1）。</p>

			<p>【市场逻辑】锰硅供需宽松，成本下移，基本面偏弱。目前内蒙锰硅即期生产利润 150 左右，检修增多开工下降，但后期有厂家复产；宁夏和南方产区持续亏损，厂家检修增多，开工率继续下降，本周锰硅产量继续下降。本周五大钢材产量回升，对锰硅需求环比继续上升。</p> <p>【交易策略】锰矿价格持续阴跌，硅锰维持偏弱走势，关注钢厂招标情况。</p>
	硅铁	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：硅铁期货继续下行，主力合约跌 2.18%收于 6636。</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-50，甘肃报 6,800.00 元/吨，环比变动 0，青海报 6,800.00 元/吨，环比变动 0。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、Mysteel：12 月河钢 75B 硅铁招标数量 1710 吨，11 月招标数量合计 1863 吨，较 11 月减少 153 吨。</p> <p>【市场逻辑】硅铁供应高位，需求偏弱，库存压力较大。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，各别小厂家停产，硅铁产量环比下降，厂家生产压缩，后期硅铁产量或将继续下降，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】市场情绪悲观，盘面持续探底中，关注钢厂招标情况。</p>
	玻璃		<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2401 合约跌 1.13%收于 1843 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格稳中有涨，市场交投尚可。华北今金彪、山西利虎上调 1 元/重量箱，河北南玻上调 2 元/重量箱，沙河区域部分小板拍价走低，现货贸易商出货有限，个别库房大板货源价格松动，整体仍以期现商出货成交为主；今日华东市场部分厂报价上调 1-2 元/重量箱，中下游按需采购，交投氛围良好；华中湖北亿钧上调 2 元/重量，河南洛玻、湖南醴陵旗滨白玻价格上调 1 元/重量箱，厂家产销偏于一般；华南市场稳价为主，河源旗滨白玻涨 1 元/重量箱；西南四川台玻、南玻、信义、武骏报价上调 1-2 元/重量箱不等。</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>后期需关注宏观面及房地产政策的落地情况。12 月上旬是新一年度经济政策的明朗期，乐观预期阶段性推升玻璃价格，接下来也需要考虑市场参与者买预期卖事实对盘面的影响。</p>
能源化工	原油	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油窄幅震荡，主力合约收于 553.2 元/桶，-0.74%。</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>1、据塔斯社报道，俄罗斯副总理诺瓦克表示，欧佩克+国家准备好在 2024 年第一季度进一步削减石油产量，以避免投机行为和限制全球市场的波动。根据欧佩克+的协议，俄罗斯最早将于 12 月开始收紧对石油和燃料供应的限制。俄罗斯的目标是最早在明年 1 月履行自愿减少石油和燃料供应的义务。</p> <p>2、克里姆林宫：俄罗斯和沙特在 OPEC+框架内的协调是维护全球石油市场稳定的坚实保证。俄罗斯各石油公司高层将随普京代表团前往阿联酋。</p> <p>3、利比亚国家石油公司董事长表示，计划于 2024 年底前进行海上和陆上区块项目的招标，目前正处于确定区块的早期阶段。希望到 2024 年底石油产量能增加 10 万桶/日。</p> <p>4、美国石油协会（API）数据显示，12 月 1 日当周，美国 API 原油库存+59.4 万桶，预期-226.7 万桶，前值-81.7 万桶。库欣原油库存+428 万桶，前值-46.5 万桶。汽油库存+283 万桶，前值-89.8 万桶。馏分油库存+89 万桶，前值+280 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+会议后，市场质疑 OPEC+产油国减产执行情况，叠加原油供需面仍然偏弱，油价持续承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油近期表现偏弱，当前油价向下空间有限，而向上无明显动能，预计偏弱震荡为主。</p>
沥青	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3625 元/吨，涨 0.5%。 现货市场：本周初国内中石化部分地区价格上调 20-50 元/吨，周二现货市场涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3730 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3625 元/吨，西北 4200 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3440 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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：国内沥青炼厂库存小幅下降，但社会库存有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-4 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 88.1 万吨，环比减少 3.9 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 88 万吨，环比增加 0.8 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 沥青冬储支撑现货，但原油端疲软压制沥青走势，短线预计偏弱震荡为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，低高硫燃料油价格继续整理，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 10 元/吨，跌幅 0.32%，收于 3102 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 38 元/吨，涨幅 0.92%，收于 4170 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 截止 11 月 30 日的一周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普(ARA)商业枢纽的燃料油库存上升至 126.6 万吨，而前一周为 126.3 万。</p>

		<p>2. 伊拉克国家石油营销组织 SOMO: 11 月伊拉克原油产量下降 9.6 万桶/日至 409.3 万桶/日, 较欧佩克+产量目标低 12.7 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 OPEC+组织虽然达成新的自愿减产协议, 但能源市场对供应缩减持怀疑态度, 因为各国自愿减产下, 市场担心减产执行力不足导致供给端减量不及预期, 同时从现有数据来看, 原油需求依然处于较为疲弱的态势, 淡季时间也较往年偏长, 供需方面导致原油市场连续疲软, 后续关注需求端是否有好转迹象。燃料油市场单边紧跟原油波动为主, 但国内燃料油进口深加工需求回升预期下, 高硫燃料油裂解价差维持坚挺局面。</p> <p>【交易策略】 短期能源偏弱, 中期能源价格宽幅震荡整理预期下, 建议观望为宜。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周二夜盘, PTA2401 合约价格上涨 34 元/吨, 涨幅 0.60%, 收于 5682 元/吨; PX2405 合约价格上涨 32 元/吨, 涨幅 0.39%, 收于 8286 元/吨。 现货市场: 12 月 5 日, PTA 现货价格跌 20 至 5658 元/吨, 局部地区现货略紧, 聚酯及贸易刚需稳定, 基差涨 4 至 2401+6; PX 现货价格收 974 美元/吨 CFR 中国, 日度下跌 11.5 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, 但由于属自愿性质, 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, 原油市场维持疲软运行。 PX 供应端: 盛虹炼化 400 万吨装置此前 PX 开工率降至 50%附近, 目前已经恢复, 福佳大化 140 万吨装置 11 月 30 日重启, 目前提负中, PX 开工负荷不断提升, 截至 12 月 1 日当周, PX 开工负荷 83.5%, 周度小幅回落 0.7%, 开工负荷依然处于高位, 原油价格疲软带动 PX 期现货价格下行。 PTA 供需方面: 福海创 450 万吨 PTA 装置目前负荷提升中, 预计后期提升至 8 成附近, 受此影响 PTA 开工负荷继续提升; 聚酯开工负荷 89.26%, 日度持平, PTA 供给回升下, 加工费有望回落。</p> <p>【主要逻辑】 PTA 负荷回升, 基本面对 PTA 价格提振作用减弱, 预计 PX 及 PTA 价格继续弱势整理为主。</p> <p>【交易策略】 PX 及 PTA 基本面矛盾不明显, 而一旦成本端企稳或者下游企业集中补库, 建议择机参与做多操作。 风险关注: 原油继续大幅下跌</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 聚烯烃小幅上涨, LLDPE2401 合约收 7946 元/吨, 涨 0.86%, 减仓 0.43 万手, PP2401 合约收 7406 元/吨, 涨 0.52%, 减仓 0.19 万手。 现货市场: 聚烯烃现货价格小幅走弱, 国内 LLDPE 主流价格 7870-8300 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7330-7500 元/吨, 华东拉丝主流价格 7330-7450 元/吨, 华南拉丝主流价格 7380-7550 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: 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</p>

		<p>43.84% (+1.84%)，注塑开工率 50% (-1%)，BOPP 开工率 56.03% (-0.16%)。</p> <p>(3) 库存端：12 月 5 日，两油库存 69 吨，较上一交易日环比累库 1 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)。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场，上游厂家部分下调出厂价，贸易商小幅让利出货，市场心态整体偏空。供需来看，聚烯烃供应高位小幅调整，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，聚烯烃供需偏宽松，叠加成本端油价调整，支撑有所弱化。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4048 元/吨，涨 0.10%，减仓 0.64 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌走弱，华东市场现货价 4014 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，陕西榆林 60 万吨装置计划近日停车检修，预计一个月左右；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 万吨装置升温重启中，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。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，对乙二醇存有一定刚需。12 月 5 日，聚酯开工率 89.26%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 46.65%，较上一交易日环比增长 8.16%。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，12 月 4 日华东主港库存 118.27 万吨，较 11 月 30 日累库 2.77 万吨。12 月 4 日至 12 月 10 日，华东主港到港量预计 18.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 供应端高位小幅调整，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>【交易策略】 低位区间震荡偏弱，关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤先抑后扬。PF402 收于 7170，涨 28 元/吨，涨幅 0.39%。 现货市场：现货价格 7170 (-20) 元/吨。工厂产销 30.26% (-5.16%)，需求持续负反馈，产销冷清。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。市场质疑 OPEC+ 实际减产力度，油价震荡走弱；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</p>

		<p>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>【市场逻辑】短纤供需趋弱，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 7893，涨 57 元/吨，涨幅 0.73%。 现货市场：现货震荡，江苏现货 7990/8010，12 月下 7970/7990，1 月下 7930/7940。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。市场质疑 OPEC+ 实际减产力度，油价震荡走弱；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 万吨装置在 11 月底和 12 月初停车检修 2 周左右，连云港石化 60 万吨 12 月初停车，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拖累苯乙烯价格。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。</p> <p>【交易策略】 建议暂时偏空对待。</p>
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 4701 元/吨，涨幅 0.81%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：12 月 4 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 600 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 610 美元/吨，较上一交易日持稳。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 586 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨；丁烷 596 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。</p> <p>现货方面：5 日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价稳定在 5248 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 5150 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 150 元/吨至 5750 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工，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</p>

		<p>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，液化气短期将偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期依旧偏弱，操作上仍以震荡偏空思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘止跌反弹，主力合约上涨 1.89%收于 2024 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。 吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产。截止 12 月 4 日，中阳县已复产煤矿 8 座，合计产能 930 万吨，停产煤矿尚有 6 座，合计产能 810 万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主要以低硫主焦，中硫主焦和中硫瘦焦为主。 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】 焦煤现货端价格依旧坚挺。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。吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产，对市场情绪造成短期利空。当前炼焦煤坑口精煤原煤库存持续去化，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，焦化厂内焦煤库存结束累库。蒙煤通关维持高位，价格坚挺，运费持续上调。澳煤需求有所下降，价格出现松动，但仍维持高位运行，进口利润仍处于近年低位。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>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦炭昨夜盘止跌反弹，主力合约上涨 1.77%收于 2593.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 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%。 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】 焦炭现货市场价格坚挺。主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 日 0 时起执行。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</p>

		<p>厂利润空间未能进一步修复，对焦炭的主动补库需求暂缓。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出，焦炭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，当前过半的焦化企业仍处于亏损状态，开工意愿继续下降，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。焦煤盘面的回落对焦炭形成短期利空，但成本端的支撑力度年前预计较强，短期维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】 焦炭产量继续下降，同时铁水产量处于偏高水平，焦企第三轮提涨开始，原料端焦煤现货价格坚挺，成本支撑仍有力度，焦炭短期价格预计维持坚挺。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅低开低走，重心测试下方 2400 关口附近支撑后企稳回升，但上方 20 日均线附近承压，最终录得十字线。隔夜夜盘，期价止跌回升。</p> <p>【重要资讯】 近期甲醇波动有所加剧，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛偏弱，区域表现依旧分化，沿海市场弱势整理，内地市场维稳运行，仍存在小幅上涨现象。与期货相比，甲醇现货处于小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利操作机会不明显。西北主产区报价稳中有升，企业出货为主，实际签单平稳，内蒙古北线地区商谈 2065-2100 元/吨，南线地区商谈 2110 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，报价小幅回落。煤炭市场呈现供需两弱局面，煤矿保证安全生产为主，短期产量增加受限，但市场煤出货依旧不畅，坑口库存压力渐显。下游终端用户库存充足，电厂日耗提升有限，需求端释放不及预期，支撑略显乏力。成本端松动，甲醇市场同样低迷，企业生产利润有限，暂无挺价意向。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。受到部分区域生产装置运行负荷下降的影响，持货商报价格略坚挺，下游延续刚需接货，实际商谈一般。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。下游开工变动不大，对甲醇刚需消耗维稳。受到天气因素的影响，进口船货卸货速度缓慢，沿海地区库存略降，缩减至下降到 97.67 万吨，大幅高于去年同期水平 88.55%。</p> <p>【市场逻辑】 甲醇货源供应弱稳，需求提升有限，市场买气略显不足，库存压力未得到缓解，加之成本端趋弱，基本面支撑不强。</p> <p>【交易策略】 甲醇期价尚未打破区间震荡走势，短期内甲醇重心承压松动，下方支撑关注 2350 附近。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货延续跌势，重心继续下探，最低触及 5653，不断刷新近期低点，录得三连阴。隔夜夜盘，期价弱势运行。</p> <p>【重要资讯】 期货调整拖累下，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随松动，低价货源较前期增加。PVC 基差继续收敛，与期货相比，现货市场处于小幅贴水状态，点价货源优势逐步增加，但偏高报价成交难度提升。西北主产区企业报价小幅下调，而实际接单情况不理想，部分存在一定出口订单。PVC 厂家出货为主，后期库存将面临累积。上游原料电石市场价格大稳小动，个别报价灵活上调 50 元/吨，电石企业出货及库存压力暂不明显。下游 PVC 装置检修不多，对电石消耗维持在高位，</p>

		<p>到货基本够用，采购价与前期持平。成本端变化不大，随着 PVC 自身价格回落，面临生产压力进一步增加。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。下游市场逢低适量补货意向好转，低价放量尚可，贸易商出货增加。随着天气转冷，下游需求不济，市场仍存在看空预期。PVC 终端需求难有改善，下游制品厂开工小幅回落，华东、华北地区平均开工已不足五成。需求跟进乏力，华东及华南社会库存居高不下，略降至 38.33 万吨，大幅高于去年同期水平 52.77%。</p> <p>【市场逻辑】 市场需求低迷态势难改，PVC 库存消化速度缓慢，而货源供应充裕，业者预期不乐观。</p> <p>【交易策略】 PVC 行情偏弱，重心短期或继续走低，关注 5600 关口附近支撑。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货回落至 2630 一线下方运行，盘面低开低走，重心弱势松动，进一步下破 2600 关口。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态不佳，烧碱现货市场气氛转弱，各地区主流价格跟随松动为主，低价货源较前期增加，但实际成交不活跃。与期货相比，烧碱现货市场处于小幅贴水状态，基差继续收敛。尽管氯碱企业降价让利出货，但市场买气不足，观望情绪较浓。液氯市场同步走弱，河南、江苏、安徽价格回落。山东地区液氯市场价格降至低位暂稳，企业出货情况尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略有缩减，企业面临生产压力有所增加。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。烧碱产量增加，货源供应较为充裕。下游市场对高价货源存在抵触心理，入市接货不积极，且对后期预期偏空，尽管商谈重心走低，而实际放量却一般。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。部分地区氧化铝企业采购液碱价格下滑，一定程度上影响业者心态。烧碱主力下游开工相对稳定，氧化铝为 80%，与前期持平。受到买涨不买跌心态的影响，烧碱需求端跟进滞缓。冬季供暖季，氧化铝企业开工仍存在一定变数。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱现货供应稳中有升，但需求略显疲弱，企业库存进入缓慢累积阶段。</p> <p>【交易策略】 基本面利好支撑有限，烧碱期价上行乏力，短期重心震荡整理，可暂时观望。</p>
纯碱	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2401 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 2752 元/吨，涨幅 1.36%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：5 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在 2900 元/吨，华东重碱上涨 50 元/吨至 2900 元/吨，华中重碱稳定在 2950 元/吨，西北重碱稳定在 2700 元/吨。供应方面：上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%。</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】</p> <p>上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>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，期价不断创出近期新高，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>
	尿素	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二尿素期货主力 01 合约大幅走高，涨 3.29%至 2387 元/吨，01 合约成交环比大幅增加，持仓量开始增加，近期注册仓单高位波动。日内气头减产计划以及山西部分装置淘汰消息，提升市场预期，短期现货降价抄底也给产企挺价底气。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周二国内尿素现货市场涨跌不一，主流区域调整-20-30 元/吨，部分区域收单有转好。供应方面，短期小幅波动，目前产能利用率在 80%左右，四川、河南、青海部分气头预计月初月上旬陆续停车，新疆、云南、内蒙气头企业可能 10 日后陆续停车。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工持续提升，储备进度较慢。上周企业预收订单环比减少 0.23 天，至 6.59 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】</p> <p>海外市场尿素价格走弱，内外价差持续收窄，驱动减弱。从供需来看，目前表需仍较高，平衡表垒库可能不及预期，关注气头上旬减产情况，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，与之类似，内盘大涨可能引发保供稳价调控，气头减产不及预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>周二晚间，CBOT 大豆主力 01 合约先抑后扬，收于 1308.5 美分/蒲。M2401 合约下跌，晚间暂收于 3881 元/吨，下跌 24 元/吨。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通 3850 元/吨涨 20，天津 3930 元/吨持稳，日照 3860 元/吨持稳，防城 3930 元/吨涨 10，湛江 3920 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>巴西私营气象机构 RuralClima 周一表示，本周中西部、北部地区部分地区，东南部以</p>

		<p>及马托皮巴地区将出现不规则降雨，有助于补充土壤墒情；</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 30%，较去年同期减少 47%。</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据显示：截止至 2023 年第 48 周（12 月 1 日）本周全国港口大豆库存为 628.49 万吨，较上周增加 10 万吨，增幅 1.62%，同比去年增加 189.32 万吨，增幅 43.11%。</p> <p>【市场逻辑】 南美大豆主产区出现降雨，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>【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	-1	<p>【行情复盘】 周二植物油价格中幅收跌，主力 P2401 合约报收 7112 点，收跌 96 点或 1.33%；Y2401 合约报收 8084 点，收跌 32 点或 0.39%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价 7140 元/吨-7240 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8380 元/吨-8480 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 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】 彭博社公布对 USDA 12 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2023/24 年度大豆产量为 1.601 亿吨，预估区间介于 1.56-1.62 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.63 亿吨。阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 4820 万吨，预估区间介于 4400-5000 万吨，USDA 此前在 11 月预估为 4800 万吨。美国 2023/24 年度大豆期末库存为 2.42 亿蒲式耳，预估区间介于 2.15-2.7 亿蒲式耳，USDA 11 月月报预估为 2.45 亿蒲式耳。全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.129 亿吨，预估区间介于 1.105-1.168 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.145 亿吨。</p> <p>据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-5 日棕榈油出口量为 148460 吨，较上月同期出口的 153805 吨减少 3.48%。</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，天气转冷，消费季节性转淡库存压力仍大。下周一将公布马棕月度供需报告，市场预估 11 月末马棕库存 244-248 万吨，环比持平或略增。库存压力较大，以及原油价格大跌利空生柴需求使得棕榈油持续偏弱。但 11 月至 24 年 2 月棕榈油处于减产季，且厄尔尼诺对远期棕榈油或产生小幅减产影响，考虑期价已跌至震荡区间下沿，未入场者暂不建议追空。</p> <p>豆油：美豆需求和南美天气是市场关注焦点，美豆周度出口转弱，近期南美降水增加，有利于缓解前期干旱现象，美豆持续偏弱对豆油价格产生成本端利空影响。国内 12 月大豆到港 1000 万吨左右，豆油供给充足。</p> <p>【交易策略】 高库存，原油持续偏弱利空生柴需求，短期偏空，棕榈油 01 合约关注 7000 附近支撑，豆油 01 支撑参考 7700 附近。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价周二震荡收涨，收涨 10 点或 0.11%至 8874 元/吨。 现货市场：产区价格稳中偏强，交易氛围一般。河南麦茬白沙花生交易略增，询货客户增加，行情稳中偏强，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.60-4.70 元/斤，8 个筛上精</p>

		<p>米参考 5.05 元/斤左右，个别高价基本无成交。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.50-4.70 元/斤，价格稳定，食品厂采购不多，部分操作油料。东北市场整体价格趋稳，局部偏强，农户惜售，但贸易商高价收购趋于谨慎，消耗库存。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.80-4.95 元/斤；花育 23 通货米收购参考 4.60-4.65 元/斤。</p> <p>【重要资讯】 油厂到货情况：深州鲁花约 300 吨，定陶鲁花今日预计二十多车，少量复检。新沂鲁花 500 吨。莱阳鲁花约 10 车，部分复检。襄阳鲁花约 200 多吨。今日中粮到货不多，新增新合同 8800 元/吨。青岛工厂约十几车，兖州工厂 300 吨，开封工厂较少，石家庄工厂约有 100 吨。批发市场高价采购较为谨慎，因出货速度放缓。</p> <p>根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 8640 吨，环比减少 6.49%，出货量 5670 吨，环比减少 12.90%。上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】 花生散油榨利小幅亏损，小包装盈利，元旦和春节为花生油和食品花生消费旺季，近期某龙头企业部分分厂入市收购对油料花生需求及价格产生一定支撑，对市场情绪形成一定提振，部分贸易商和食品厂逢低补库带动产区成交好转，花生价格小幅反弹。后续关注双节期间花生油和食品花生消费情况，目前渠道库存和食品厂库存偏低，如市场消费好转，集中刚性补库需求或带动花生价格震荡反弹。但今年农户销售进度明显偏慢，产区供给压力仍存，反弹幅度较为有限。</p> <p>【交易策略】 03 合约暂参考 8500-9200。</p>
	菜粕 -0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周二晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，晚间暂收于 2754 元/吨，下跌 19 元/吨。菜粕现货价格涨跌互现，南通 2800 元/吨持稳，合肥 2800 元/吨跌 20，黄埔 2770 元/吨跌 10。</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，菜籽库存偏高。</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 01 空单考虑止盈，单边暂时观望为主，或可考虑空 01 多 05 菜粕操作。</p>
	菜油 -1	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2401 合约下跌，晚间暂收于 8300 元/吨，下跌 50 元/吨。菜油现货价格下跌，南通 8530 元/吨跌 80，成都 8730 元/吨跌 30。</p> <p>【重要资讯】 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。</p> <p>【市场逻辑】 菜油观点暂不变。菜油基本面供需逐步利多价格，但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>【交易逻辑】</p>

		暂时观望，短期或有反复，关注技术性支撑位。
玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.16%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 1.08%； 现货市场：周二玉米现货价格呈现稳中偏弱走势。北方玉米集港价格 2520-2550 元/吨，较周一降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2640-2660 元/吨，较周一持平，集装箱一级玉米报价 2720-2740 元/吨；黑龙江潮粮折干 2250-2360 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2400-2480 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2400-2600 元/吨，部分降价 10-20 元/吨；华北玉米价格下跌居多，跌幅 10-40 元/吨不等，山东 2560-2700 元/吨，河南 2600-2680 元/吨，河北 2580-2660 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 11 月 30 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,158,086 吨，比一周前增长 183%，比去年同期提高 39%，这也超过市场预期。墨西哥是第一目的地。 (2) 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称，截至 11 月 29 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种面积达到 230 万公顷，相当于计划播种面积的 32.3%，高于一周前的 26.2%，比去年同期高出 3.9 个百分点。 (3) 缅甸的玉米商最近表示，由于中国对缅甸国内产玉米的收购力度增强，而且价格较为优异，因此缅甸玉米主要通过打洛口岸出口到中国。据报道，中国方面开出的价格为每吨 2200 元人民币左右，每天约有 100 吨左右的玉米通过打洛口岸出口到中国。</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，期价或延续寻底走势。</p> <p>【交易策略】 短期期价或继续震荡偏弱，操作方面整体建议维持偏空思路。</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，跌幅 0.24%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。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，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3100 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较周一持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（11 月 23 日-11 月 29 日）全国玉米加工总量为 66.37 万吨，较前一周降低 1 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.27 万吨，较前一周产量降低 0.56 万吨；周度开机率为 61.97%，较前一周降低 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，较前一周增加 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</p>

		<p>成本端主导。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米震荡偏弱，操作方面整体建议继续维持偏空思路。</p>
生猪	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，股市、商品延续大跌，农产品板块持续走低，畜禽板块领跌，生猪期价高开低走，近月期价持续下挫，01 合约逐步减仓，多头开始止损移仓。现货价格本周猪价震荡回落，全国均价 14.00 元/公斤左右，环比上昨日跌 0.10 元/公斤左右，截止收盘主力 01 合约收于 13480 元/吨，环比前一交易日跌 3.09%。基差 01（河南）550 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨震荡，仔猪出栏深度亏损，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，第三批收储计划已完成，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，四季度末头部企业出栏计划有增无减，供给仍然较为宽松。生猪供需基本上，预计基础存栏偏高，但大猪供应紧俏，当前标肥价差处于逆季节性低位，而今年上半年散户补栏偏低，四季度大肥供给再度出现过剩踩踏的可能性相对较低。四季度开始，生猪出栏成本偏高叠加阶段性消费走向旺季，生猪近端现货价格大概率开始底部确认。期价上，目前整体估值不高，供需环比边际出现改善的情况下，期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。交易上，生猪主力合约持仓量处于高位，多空博弈激烈，单边或将维持弱势震荡，空 01 多 05 套利逢低离场，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	-0.5	<p>周二，国内资本市场情绪弱势运行，商品延续系统性大跌，农产品指数跌幅扩大，鸡蛋期价周初低开低走对现货补跌。远月跌幅扩大，连盘鸡蛋指数跌破前低后加速。近期现货价格止涨回落。截止收盘 01 合约收于 4062 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.29%。近期蛋价止涨回落，主产区蛋价 4.61 元/斤，环比上周五跌 0.05 元/斤，主销区蛋价 4.86 元/斤，环比上周五跌 0.03 元/斤，全国均价 4.69 元/斤左右，环比上周五跌 0.04 元/斤，淘汰鸡价格 5.90 元/斤，环比上周五持平，毛鸡全国均价 3.71 元/斤，环比上周跌 0.05 元/斤。11 月份中旬以来农产品系统大跌，新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。</p> <p>【重要资讯】卓创数据显示，截止 2023 年 11 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.07 亿羽，环比 10 月持平，同比高 2.20%。</p> <p>【市场逻辑】鸡蛋基本上，11 月份在产蛋鸡存栏量环比微幅回落，但由于 7-8 月份补栏鸡苗陆续开产，预计四季度在产存栏量整体有增无减。当前老鸡占比较高，三季度旺季兑现后预计淘鸡将有增加，但上半年补栏鸡苗陆续在三季度份迎来开产，因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外，饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，一定程度反应产能回升预期，边际上，四季度畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，供给压力释放前，鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌，</p>

		<p>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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶弱势整理。RU2405 合约在 13140-13255 元之间波动，下跌 1.01%。NR2402 合约在 9970-10115 元之间波动，下跌 0.74%。</p> <p>【重要资讯】 据隆众资讯统计，截至 2023 年 12 月 3 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 68.58 万吨，较上期减少 1.43 万吨，环比减少 2.05%。保税区库存环比减少 3.66%至 11.08 万吨，一般贸易库存环比减少 1.73%至 57.5 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.89 个百分点；出库率增加 3 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.52 个百分点，出库率增加 0.02 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近来胶价加速下跌，8 月中旬以来的上升幅度回吐殆尽。虽然青岛地区天胶库存继续下降，出库率创出年内新高，但入库率也在回升。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。需求方面，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。年底临近，经销商拿货积极性不高，不利于带动天胶消费。还有，近月天胶期现价差依然偏大，对沪胶有利空压力。此外，股市及大多数商品价格走弱，对投资者做多信心有不利影响。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶持续下行，主力合约价格跌破 13500 元支撑位后又将考验 13000 元关口的支撑情况。</p>
合成橡胶	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶重心继续下移，BR2402 收于 11520 元/吨，跌 210 元/吨，跌幅 1.79%。 现货市场：华东现货价格 11750 (-50) 元/吨，期货价格震荡走弱，市场询盘气氛冷清，商谈重心下移。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，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 12 月 4 日重启，鲁清石化 14 万吨重启中，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 日停车计划 12 月中旬重启，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 13 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-433.63 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。原料端的丁二烯装置陆续重启，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	-3	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖放量下行。SR401 在 6284-6448 元之间波动，下跌 2.04%。</p> <p>【重要资讯】 据不完全统计，12 月 5 日广西新增 6 家糖厂开机生产。截至当前，广西 2023/24 榨季已有 54 家糖厂开机生产，同比增加 2 家；日榨蔗能力约 45.55 万吨，同比增加 2.95 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价短暂反弹后再度下跌，ICE11 号糖 3 月合约又跌破 25 美分，供应形势相对偏空造成压力，基金了结多头仓位导致糖价走低。近来巴西食糖增产势头强劲，欧盟也存在增产预期，部分机构认为 2023/24 年度全球食糖不存在短缺，反而或许少量过剩。巴西食糖预估较上年增产超过 1000 万吨，而印度、泰国食糖减产之和预计为 600、700 万吨左右。那么，2023/24 年度全球食糖是否依然存在短缺是有必要重新评估了。国内新糖上市提速，阶段性供应压力还会增大。关注国内估产调整状况，国际市场还要看泰国、印度新糖生产及出口进度的指引。</p> <p>【交易策略】 郑糖跟随外盘继续走低，主力合约下探至 6300 元左右。糖价趋势性转弱的局面基本确定，但短期内跌幅较大，郑糖或许近日出现反弹。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 14945 元/吨，日环比上涨 0.13%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20740 元/吨，日环比上涨 0.61%。</p> <p>现货市场：12 月 5 日，新疆棉录得 15950 元/吨，日环比下跌 230 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.61 美分/磅和 79.09 美分/磅，日环比分别上涨 1.32 和 1.42 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、12 月 3 日新疆籽棉收购均价涨跌不一。其中机采棉收购均价集中在 6.6-7.15 元/公斤，手摘棉集中在 6.9-7.3 元/公斤。 2、10 月日本服装进口额 3300.61 亿日元，同比下降 10.78%，环比下降 12.34%。进口量 9.88 万吨，同比下降 10.42%，环比下降 12.95%。进口量额在保持连续四个月正增长后转为下降。 3、11 月越南棉纺织品产量 0.74 亿平方米，同比增 30.13%，环比增 4.2%；服装产量 5.15 亿件，同比增 22.75%，环比增 4.22%。1-11 月棉纺织品累计产 6.6 亿平方米，同比增 0.11%；服装产 47.69 亿件，同比降 7.94%。</p> <p>【市场逻辑】 降温后冬装消费升，下游有所去库，但总体需求依然不被看好，多空力量相对均势，期市小幅震荡。</p> <p>【交易策略】 本周以震荡思路为主。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘止跌，收盘价格小幅上涨 0.5%。现货市场业者跟随调价意向降低，部分业者观望心态加重，倾向于交付前期合同订单；进口阔叶浆现货市场局部地区高价窄幅补跌 50 元/吨，同时由于买卖双方博弈心态犹存，浆价混乱局面依旧存在，</p>

		<p>但卖方低价惜售情绪较浓。</p> <p>【重要资讯】 生活用纸市场行情弱势盘整，下游采买略显谨慎，观望纸浆价格变化。纸企开工积极性一般，部分减产情况存在，下游加工厂订单跟进不足，出货节奏偏缓，对原纸刚需为主，采买热情一般。白卡纸市场暂横盘整理，交投气氛延续清淡。纸厂接单较一般，多数规模纸厂继续挺市，个别于近期小幅让利。终端订单暂无明显好转，贸易商出货灵活，主流价格波动不大，部分后市仍持看空心态。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆现货报价逐步走稳，盘面继续下行未带动现货跟随下调，上期所期货仓单量较月初减少 10000 吨。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。上周国内港口木浆库存大幅减少，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，海外市场到货大幅减少后，库存压力缓解，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。根据 Fastmarkets 消息，近期国内买家在抵制购买进口漂针浆同时，转而购买国内现货纸浆，进口 NBSK 价格目前仍保持稳定，加拿大 NBSK 和北欧 NBSK 价格均持平于 750-780 美元/吨；南美漂阔浆稳定在 640-660 美元/吨，为获取年度返利，长协买家年底最后一个月的采买积极性较强，目前加针折算进口成本 6100-6350 元/吨。后期供应仍有释放空间，而内需因纸厂自身库存问题，导致其补库意愿不高因此短期偏弱，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。</p> <p>【交易策略】 期货继续下跌后国内现货跟跌有限，同时海外市场美元报价还未出现调降迹象，期货谨慎追空，暂时观望。</p>
苹果	-1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周二震荡偏弱，收于 8991 元/吨，跌幅为 0.62%。 现货价格：周二山东地区冷库纸袋富士 80#以上片一二级报价为 4.8-5.0 元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#一二级片红报价为 4.5 元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，较周一持平。（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，期价前高压作用仍然比较强。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价震荡偏弱，操作方面建议整体维持区间思路。</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