



期货市场一周投资策略

股指:

本周四组期指表现分化，IH、IF周线分别收跌1.02%、0.15%，IC、IM分别收涨0.93%、1.65%。现货方面，A股三大指数周五集体收跌，其中沪指跌0.47%，深成指跌0.53%，创业板指跌0.65%，两市成交额8274亿元，北向资金净卖出49.15亿元。板块题材上，医药商业、燃气、煤炭开采及加工等板块涨幅居前；汽车整车、脑机接口、共享单车等板块领跌。短期来看，国内随着10月通胀数据的出炉，在此前公布的PMI重回收缩区间的基础上，此轮经济和金融数据或迎来整体回落，显示需求不足下经济复苏依旧偏弱。海外美联储主席鲍威尔讲话表态偏鹰，表示如果条件适宜，FOMC将毫不迟疑地进一步收紧货币政策，北向资金流出压力加大。不过，10月以来宏观修复弱势下，预计接下来或有逆周期政策的加码，对市场带来新的预期。国内金融工作会议对经济和资本市场整体表述也较为乐观，有助于提振投资者信心，预计指数短期仍以震荡反复为主，长期可以适当偏多看待。

集运指数(欧线):

本周欧线集运指数走势探底回升，EC主力合约周线收跌3.09%。本期现货指数继续回暖，11月6日SCFIS（上海—欧洲）上涨至653.73点，周环比上涨7.7%，连续两周保持上行。基本面看，供给端，10月共交付3艘17000+集装箱船，预期年底仍有3艘交付，新增运力压力仍然存在。需求端，欧元区10月综合采购经理指数终值为46.5，为自2020年11月以来最低水平，且连续五个月低于50荣枯线，经济衰退风险正在加剧。汇率方面，美联储主席鲍威尔近日表示，如果条件适宜，FOMC将毫不迟疑地进一步收紧货币政策，美元指数短期止跌反弹，人民币兑美元汇率回落，对我国出口产生负面影响短期减弱。整体来看，近日马士基、赫伯罗特等部分头部班轮公司宣布了12月涨价计划，对短期运价形成支撑，但中长期基本面供强需弱的格局仍然未变，本轮提价维持的时间可能缩短，期价中期预期维持震荡波动行情，长期偏空看待。

贵金属:

本周沪金主力合约收跌1.43%，沪银收跌0.36%，国际金价震荡下行，现运行于1956美元/盎司，金银比价86.50。美联储主席鲍威尔近日表示，如果条件适宜，FOMC将毫不迟疑地进一步收紧货币政策。基本面来看，近期美国包括ISM制造业指数、非农就业等强劲的经济数据增加了经济“软着陆”概率，通胀压力反复，由于油价攀升，美国通胀水平连续两个月反弹，欧元区通胀虽有下滑，但仍是欧央行目标的2倍多。从货币政策角度来看，海外央行货币政策立场由分化趋于一致，美联储官员表态边际转向鸽派，欧央行官员认为加息周期已经结束，日央行面临艰难抉择。资金方面，我国央行已连续12个月增持黄金。截至10月末，7120万盎司，环比增加了84万盎司，区间累计增持856万盎司黄金。截至11/9，SPDR黄金ETF持仓867.28吨，持平，SLV白银ETF持仓13727.97吨，前值13705.17吨。全球主要央行鸽派表态叠加当前巴以冲突持续，预计贵金属价格仍有支撑。



全球各主要国家 11 月 13 日至 11 月 17 日重要经济指标一览表:

2023-11-13		
国家	时间 (北京)	内容
日本	07:50	日本 10 月国内企业商品物价指数环比
		日本 10 月国内企业商品物价指数同比

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.75%，伦铜价格震荡整理，现运行于 8117.5 美元/吨。宏观方面，国内通胀数据不及预期，10 月 CPI 增速转负，PPI 同比下降 2.6%，前值为-2.5%。此外，美联储主席鲍威尔在周三的发言中对货币政策未作评论，美元指数企稳，同时他将在周四继续发言表态。基本面来看，部分进口铜流入现货市场，但主流铜并未表现出宽松状态，需关注后市货源补充情况；华南地区库存因到货不多，库存下降，持货商挺价情绪较强，但下游更多维持刚需采购，升贴水重心上移，但实际成交并不活跃。库存方面，截至 11 月 6 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.35 万吨至 6.02 万吨。LME 铜库存再次垒库至 18 万吨，欧洲、美洲增库明显，亚洲仍在持续去库态势，预计后面仍将注销流入中国。需求方面，上周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业开工率为 74.03%，较上周下降 13.13 个百分点。华北环保检查、及铜价连续反弹精废价差重新扩大，料精铜替代废铜的效应大幅减少，对电解铜的需求量下降。价格方面，市场关注美联储官员表态，铜价小幅承压，关注本周中国经济、金融数据，预计铜价宽幅震荡。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收跌 1.79%，伦镍价格震荡下行，现运行于 17660 美元/吨。宏观方面，美联储主席鲍威尔近日表示，如果条件适宜，FOMC 将毫不迟疑地进一步收紧货币政策。基本面来看，供应端，月内有新增电积镍产能投产，当前纯镍仍处于产量爬坡阶段。镍铁供应目前整体处于宽松状态，不锈钢盘面及现货表现偏弱，下游对高价镍铁接受度较低，部分钢厂有停产计划，目前镍铁呈现供需双弱的局面。硫酸镍方面，镍价持续低位及需求持续疲软致下游观望情绪浓厚，上游挺价心态较前期有所走弱。需求端，不锈钢下游需求不振，社会库存小幅累库，近期钢厂减产消息频传。9 月多家新能源车企促销打折，新能源汽车延续良好发展态势，市场占有率进一步提升，不过终端销售数据环比放缓，后续订单预期偏悲观。整体而言，纯镍库存持续累库趋势不变，下游需求尚未好转，镍价将受基本面和宏观偏空情绪影响偏弱运行。

铝及氧化铝:

本周沪铝主力高位震荡，周五收盘 19100 元/吨，周跌幅 0.49%。伦铝走势先扬后抑，周五行至 2235 美元/吨，周跌幅 0.95%。氧化铝走势持续下行，周五收盘 2965 元/吨，周跌幅 2.50%。宏观面，本周美元再度走强，经济数据显示美国经济有韧性，美元指数高位震荡，压制大宗商品。国内供应端，云南地区电解铝开启停槽减产，目前减产幅度或仍维持 115 万吨左右，电解铝供应端收紧逻辑不变；此外，进口铝锭现货仍有小幅盈利，市场进口货源不减。氧化铝方面，云南电解铝开启减产抑制氧化铝需求，氧化铝价格上方承压。需求端，消费淡旺季切换，但铝社会库存增幅放缓，且目前国内利多提振较多，下游消费有好转预期。库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 68.8 万吨，较上周四增加 3.1 万吨，库存仍处于半年以来高位水平。综合来看，消费、库存等因素依然制约铝价上方空间，短期沪铝预计以高位震荡走势为主。



2023-11-14

国家	时间 (北京)	内容
英国	15:00	10月失业金申请人数变动(万人)
		10月失业率
欧元区	18:00	三季度GDP同比初值
		三季度GDP季环比初值
		11月ZEW经济景气指数
美国	21:30	10月核心CPI同比
		10月CPI同比
		10月核心CPI环比
		10月CPI环比

铅:

本周沪铅主力走势维持偏弱震荡，周五收盘 16505 元/吨，周跌幅 0.69%。伦铅走势冲高回落，周五行至 2175.5 美元/吨，周涨幅 0.14%。宏观面，本周美元再度走强，经济数据显示美国经济有韧性，美元指数高位震荡，压制大宗商品。海外市场，俄罗斯 Ozernoye 铅锌矿发生事故，或影响后续生产进度，短期原料收紧预期将给予铅价强支撑。国内供应端，原生铅与再生铅企业集中检修，尤其是检修企业多是交割品牌企业，铅锭供应转降，缓和后续铅锭累库压力；成本端，缅甸战争使得中缅关口暂时关闭，铅精矿边贸暂停，关注后续铅精矿加工费变化。四季度正值冬储时段，原料成本依然为铅价的强支撑因素。需求端，近期铅蓄电池市场消费转淡，部分下游企业顺势减产，近期铅价走高，下游观望为主。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 6.82 万吨，较上周五减少 0.23 万吨，期现价差较大，交仓移库或使后续铅锭交割仓库累库预期上升。整体来说，国内铅市场多空交织，短期铅价或维持高位盘整。

锌:

本周沪锌主力震荡上扬，周五收盘 21670 元/吨，周涨幅 1.00%；伦锌强势上涨，周五行至 2600 美元/吨，周涨幅 3.36%。宏观面，本周美元再度走强，经济数据显示美国经济有韧性，美元指数高位震荡，压制大宗商品。国内供应端，国内北方地区锌精矿即将进入季节性淡季，同时进口矿不及预期，矿端偏紧延续，加工费或持续下调，但冶炼端短期过剩局面较难扭转，可关注云南地区枯水期限电对供应端的潜在影响；海外市场，俄罗斯 Ozernoye 采矿和加工综合体发生火灾，该矿每年可生产 60 万实物吨的锌矿和 8 万实物吨的铅矿，对于是否影响其明年的运行情况处于评估状态引发市场对于供应担忧，助推伦锌走势偏强。消费端，锌下游板块开工率均有所下滑，终端上占主体的地产和基建偏弱，后续增量预计有限。库存端，周五 SMM 锌锭社会库存 9.80 万吨，较上周五增加 0.30 万吨，近期国内锌锭库存仍处于偏低位置。综合来看，国内基本面对锌价的支撑依然有限，短期锌价向上空间仍需谨慎对待。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力低位整理，周五收盘 148900 元/吨，周跌幅 1.65%。国内供应端，近期碳酸锂部分大厂的产线从检修中恢复，排产、开工率明显上行，市场碳酸锂供应有所增量；部分贸易商在库存压力之下，低价冲量，亦在一定程度上挤压盐厂零单出货空间，部分盐企挺价心态有所动摇，报价亦有所下行。成本端，澳洲四季度定价谈判基本结束，除了头部矿山以外，部分矿山改为 M+1 定价方法，一定程度上削弱了锂矿话语权，锂矿企业有加速出货的预期，矿价将进一步下调，锂盐成本支撑继续下探。需求端，目前下游电池厂产成品库存压制，对原料采买意愿依旧不高，实际成交寥寥。四季度下游正极材料及电池排产主要对于一季度终端消费，一季度新能源汽车及储能消费均处于淡季，因此消费端支撑减弱。整体来看，碳酸锂现货报价加速下调，成交依然平淡，下游情绪偏空。进口矿价格尚未止跌，供应过剩格局之下价格难有上行动能，后市关注矿价何时止跌企稳。



2023-11-15		
国家	时间 (北京)	内容
中国	10:00	1至10月全国房地产开发投资
		1至10月城镇固定资产投资同比
		1至10月社会消费品零售总额同比
		10月社会消费品零售总额同比
		1至10月规模以上工业增加值同比
		10月规模以上工业增加值同比
美国	23:30	美国11月10日当周EIA精炼油库存变动(万桶)
		美国11月10日当周EIA汽油库存变动(万桶)
		美国11月10日当周EIA库欣地区原油库存变动(万桶)
		美国11月10日当周EIA原油库存变动(万桶)

螺纹:

本周螺纹钢主力2401合约维持强势表现，期价大幅反弹靠近3900一线，重心继续上移，整体仍处均线系统上方，关注持续反弹动力，现货市场报价表现跟随上涨。供应端，本周五大钢材品种供应873.42万吨，周环比降37.16万吨，降幅4.1%。本周五大钢材品种除中厚板产量微增，其余品种产量环比均有明显下滑，主因在于钢厂例行检修减产。长流程减量主要集中在本周，预计仍有部分减量在下周体现，同时由于短流程利润持续回升，因此下周建材产量整体或小幅回升，本周螺纹钢产量环比下降4.3%至250.98万吨。库存方面，本周五大钢材总库存1368.11万吨，周环比降53.41万吨，降幅3.8%。本周五大品种去库幅度环比相对持稳，去库力度维持，厂库受钢价上涨刺激，发货节奏较上周略有放缓，社库降幅扩大主因在于下游采购情绪回升。螺纹钢钢厂库存下降3.5%至170.55万吨；螺纹钢社会库存下降5.2%至380.6万吨。需求端，本周五大品种周消费量降幅4.1%；其中建材消费环比增幅6.6%，本周五大品种表观消费除中厚板，其余品种环比均有一定下降，表需整体下降稍大。短期建材基本面矛盾不显著，对价格驱动力有限。目前市场已逐步进入淡季，而宏观预期对钢价有支撑，整体来看，钢价在整体黑色产业链中的表现依然相对偏弱，短期大幅拉涨的空间或将受限。

热卷:

本周热卷主力2401合约表现维持偏强运行，期价继续反弹，整体仍处均线系统上方，靠近4000一线，预计短期波动依然较大，现货市场价格表现跟随上涨。本周热轧产量环比降幅明显，主要降幅地区在华北地区，SGJT、BG和TG均有检修，产量降幅较大；主要增幅地区在东北地区，JLJL上周复产，产量仍有增加。另部分钢厂由于出口和内供量均有增加，本月计划产量增多，热卷产量周环比回落4.1%至303.38万吨。库存端，本周厂库继续小幅降库，主要降幅地区在东北地区，基本受近期钢厂检修影响，库存相应减少；主要增幅地区在中南地区，近期钢厂超计划排产，厂库有所增量，钢厂库存下降2.8%至84.65万吨；社会库存继续回落，从七大区域来看，所有区域均呈现去库状态，其中华南、华东、华中区域去库较明显，热卷社会库存下降3.8%至271.1万吨。需求端，板材消费环比降幅进一步扩大到3.0%。整体来看，受到产量下滑的影响，热卷市场基本面矛盾有所缓解，去库速度加快，短期或偏强运行，但大幅上涨的空间或将受限，关注减产能否持续。

铁矿石:

供应端方面，本期全球铁矿石发运量小幅增加，本期值为3144万吨，环比增加91万吨，较上月均值低34万吨，低于去年同期水平，目前较今年周均值高181万吨；10月份以来发运节奏总体不断加快，绝对量高于往年同期。其中巴西月内发运波动较大，澳洲与非主流总体平稳，本周巴西其他矿山单周发运也是再次达到年内新高。本期45港铁矿石到港量增加至2664万吨，周环比回升385万吨，增幅16.9%，较上月均值高342万吨，10月份到港水平整体同环比增加，本期到港量处于往年四季度高位水平。需求端方面，本周铁水产量再次回落，周内247家钢厂铁水日均产量为241.4万吨/天，周环比下降1.3万吨/天，对比年初高20.7万吨/天，同比增加8.6万吨/天，周内检修高炉数量明显增加，本次检修主要以前期计划检修以及亏损临时检修为主。库存方面，本期中国45港铁矿石库存延续前两期的累库趋势，目前库存绝对值仍处于低位。截止11月3日，45港铁矿石库存总量11293.4万吨，环比增加156.3万吨，比今年年初库存低2817.3万吨，比去年同期库存低1650.8万吨。目前港口周度卸货量远高于周度疏港总量，加上港口压港船只数量增加，将促使港口卸货效率加快，在供需作用下，预计下期港口铁矿石库存继续维持累库趋势不变。本周铁矿石主力2401合约表现维持反弹态势，期价连续拉涨站上950一线，再创新期新高，预计短期表现波动依然较大，整体维持偏强运行为主。



2023-11-16		
国家	时间 (北京)	内容
澳大利亚	08:30	10月失业率
		10月就业人口变动(万人)
中国	09:00	10月Swift人民币在全球支付中占比
美国	21:30	11月4日当周续请失业救济人数(万人)
		11月11日当周首次申请失业救济人数(万人)
		10月进口价格指数同比、环比
	22:15	10月制造业产出环比
10月工业产出环比		

焦煤:

本周焦煤期货主力(JM2401 合约)持续震荡上行并刷新价格高位,成交偏差,持仓量减。现货市场近期行情逐渐走强,成交良好。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 1980 元/吨(0),期现基差 16 元/吨;港口进口炼焦煤库存 216.32 万吨(+7.6);全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 10.49 天(+0.2)。综合来看,供应方面,前期因事故停产煤矿逐步恢复正常,不过部分煤矿年度生产任务完成度较高,近期产量有所下滑。近期市场情绪受政策因素的影响而得到明显提振,下游拉运积极性提升,焦企适当增加采购。同时,贸易商及洗煤厂入场拿货,煤矿出货顺畅,多矿点报价陆续上调。线上竞拍市场亦止跌回暖,且流拍比例明显降低,成交价格亦有所上涨,整体市场逐步向好。进口蒙煤方面,8日甘其毛都口岸通关 1051 车,口岸通关高位震荡,随着市场情绪明显好转,贸易商心态乐观,口岸报价继续上涨。我们认为,当前产业下游面临较大的经营压力,但终端需求回落的预期逐渐受政府宏观政策方面的影响而逐渐消退。此外,煤炭保供继续对焦煤供应形成挤压,或在一定程度上对焦煤行情起到支撑作用。最后,考虑到临近年底,宏观经济调控措施随时可能出现,相关因素亦令市场参与者看多心态加强。预计后市将短暂偏强震荡,重点关注主产区煤矿坑口销售情况及下游焦企开工。

焦炭:

本周焦炭期货主力(J2401 合约)震荡上行,成交偏差,持仓量略增。现货市场近期行情有提涨计划,成交好转。天津港准一级冶金焦平仓价 2240 元/吨(0),期现基差-299 元/吨;焦炭总库存 851.91 万吨(+19.2);焦炉综合产能利用率 76.03%(0.39)、全国钢厂高炉产能利用率 89.23%(-1)。综合来看,近期原料煤价格陆续开始反弹,焦企即期成本增加,经营压力显著加大并顺势推出第一轮价格提涨。目前独立焦企心态明显提振,本周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 76.28%,焦炭日均产量 68.27 万吨。需求方面,钢厂方面在成材价格上涨以及前期原料让利背景下盈利能力恢复,生产积极性较好,刚需维持偏强。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉日均铁水产量 238.72 万吨/日,为 4 月份以来首次跌落到 240 万吨以下。近期成材市场因万亿国债产生乐观预期并带动价格小幅反弹,随着钢材价格以及期货盘面持续升水,投机需求以及钢厂拿货积极性明显提升。我们认为尽管粗钢平控和秋冬季环保限产仍未对焦炭需求形成立竿见影的削减作用,但产业下游长期面临利润亏损的局面,负向反馈将频繁发生且较容易形成行情的逆转。本阶段需求端利空因素有强转弱,加之焦煤价格再次翻盘,对焦炭价格的支撑作用明显。考虑到稳金融政策的影响,期货市场行情走势暂与基本面相背。预计后市将宽幅震荡,重点关注成材市场成交情况及钢厂消耗。

烧碱:

本周烧碱期货 05 合约震荡反弹。本周烧碱期货下跌态势有所缓和,周四开始烧碱现货价格亦有所企稳。根据卓创资讯数据,周四河北和山东地区 32%液碱价格有所上涨。周五安徽等地烧碱价格亦有所上涨。山东地区有氯碱企业负荷下调,液碱外销量减少,且氯碱企业近期库存压力下降。河北地区液碱企业库存不高。下游方面,据 Mysteel 调研,河南三门峡及山西吕梁部分氧化铝企业逐步实现复产,日产量均有所提升,共涉及产能约 115 万吨/年,关注氧化铝行业对烧碱需求的变动。不过后期云南等地电解铝企业将降负荷,后期关注氧化铝行业开工率变动和对烧碱的需求变动。现货价格方面,根据卓创资讯,11月10日山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-860 元/吨;50%离子膜碱市场主流价格 1240-1250 元/吨。综合来看,因下游企业对烧碱需求一般,烧碱供需仍偏宽松,但宏观氛围仍有偏强预期,烧碱期货市场交投情绪受到提振作用,烧碱期货将宽幅震荡。



2023-11-17		
国家	时间 (北京)	内容
英国	15:00	10月核心零售销售同比、环比
		10月零售销售同比、环比
欧元区	18:00	10月核心调和CPI同比终值
		10月调和CPI环比、同比终值
美国	21:30	10月新屋开工环比
		10月新屋开工(万户)
		10月营建许可环比
		10月营建许可(万户)

原油:

本周原油主力合约期价收于 596.6 元/桶，较上周下跌 9.17%。供应方面，沙特延长额外减产 100 万桶/日至年底。俄罗斯减产 50 万桶/日至年底，且表示将削减 30 万桶/日原油出口至年底配合压缩供应。OPEC+执行减产 365 万桶/日至 2024 年底，目前减产规模约达全球石油产量的 3.5%。美国原油产量在截止 10 月 27 日当周录得 1320 万桶/日，与上周持平。需求方面，欧美经济数据疲软，非农数据低于市场预期，增加了经济衰退的预期。国内方面，主营炼厂在截至 11 月 9 日当周平均开工负荷为 77.98%，环比下跌 1.45%。下周湛江东兴石化、青岛石化及广州石化 1#常减压装置仍将处在检修期内，四川石化或重新开工，预计主营炼厂平均开工负荷小幅回升。山东地炼一次常减压装置在截至 11 月 8 日当周平均开工负荷为 62.87%，环比下跌 0.65%。下周暂无炼厂计划全厂检修，部分炼厂二次装置存停工计划，预计山东地炼一次常减压开工负荷或低位运行。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求端有取暖季需求支撑，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

燃油及低硫燃油:

本周燃料油主力合约期价收于 3153 元/吨，较上周下跌 5.32%。低硫主力合约期价收于 4290 元/吨，较上周下跌 7.52%。供应方面，截至 11 月 5 日当周，全球燃料油到货量为 499.72 万吨，环比下降 5.52%。其中新加坡到货 68.95 万吨，环比增加 22.04%；美国到货 77.51 万吨，环比增加 15.08%。国内方面，在油价大跌后，炼厂利润有所修复，预计产量将小幅回升。需求方面，随着圣诞及新年季的到来，备货需求或推动集装箱市场消费。本周期中国沿海散货运价指数为 955.07，环比下降 0.19%；中国出口集装箱运价指数为 827.84，环比增加 2.01%。库存方面，新加坡燃料油库存录得 1855.2 桶，环比下降 4.55%。整体来看，燃料油供应增加，需求端有海运旺季支撑，期价存修复预期，关注成本端的影响。

沥青:

本周沥青主力合约期价收于 3567 元/吨，较上周下跌 4.78%。供应方面，截止 11 月 9 日，国内沥青产能利用率为 35.5%，环比下降 1.5%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 59.1 万吨，环比下降 2.9 万吨。其中地炼总产量 40.4 万吨，环比增加 1.5 万吨；中石化总产量 10.2 万吨，环比下降 3.3 万吨；中石油总产量 5.6 万吨，环比下降 1.1 万吨；中海油 2.9 万吨，环比持平。下周华东以及华南地区个别主力炼厂复产，将带动产能利用率增加。需求方面，国内 54 家沥青厂家出货量共 45.98 万吨，环比减少 15.6%。由于北方多数地区经历断崖式降温天气，终端施工情况受限，需求转弱较为明显；南方地区降雨天气，需求表现不温不火，出货压力较大。整体来看，沥青供强需弱，在成本价格下移影响下，期价或偏弱运行。



聚酯产业链:

本周 PTA 主力合约期价收于 5832 元/吨,较上周下跌 1.59%。供应方面,截至 11 月 9 日,国内 PTA 周产能利用率为 74.56%,环比下降 2.67%。下周逸盛宁波 4#计划重启,减停装置或延续检修,产量或维持下降趋势。需求方面,聚酯周度平均开工率为 87.94%,环比下降 0.95%。在新装置投产后,负荷逐步提升;且绿宇短停装置存重启预期,预计聚酯供应将小幅增加。整体来看,PTA 供需基本面继续改善,关注成本端对期价的影响。短纤方面,主力合约期价收于 7378 元/吨,较上周下跌 1.44%。11 月 13 日仪征化纤计划对部分短纤产线进行检修,供应或有所缩减。但终端负反馈持续,下游信心不足,短纤存累库预期。PX 方面,主力合约期价收于 8470 元/吨,较上周下跌 2.1%。供应方面,截至 11 月 9 日,国内 PX 产量为 68.13 万吨,周均开工率 68.71%,环比上涨 0.58%。下周彭州石化延续检修,暂无新增检修设备,预计产量小幅下降。需求方面,下周逸盛宁波 3#计划检修,汉邦计划投料,已减停装置或延续检修,关注计划外减停。整体来看,PX 市场供需改善有限,期价或延续弱势。

甲醇:

本周甲醇主力合约期价收于 2487 元/吨,较上周上涨 1.59%。供应方面,截至 11 月 9 日,甲醇装置产能利用率为 81.27%,环比下降 1.31%。下周荆门盈德 50、奥维乾元 20、贵州天福 20、山西天泽 40 装置计划重启,关注河南鹤壁 60、河南中新 30 装置负荷波动情况,预计供应继续增加。港口库存方面,截至 11 月 8 日,港口总库存量 93.83 万吨,环比增加 7%。下周沿海甲醇外轮抵港总量仍在高位,预计港口库存继续累库。需求方面,截至 11 月 9 日,甲醇传统下游加权开工为 49.2%,较上周增加 1.12%;从下游各行业来看,醋酸开工提升明显,甲醛、二甲醚及 DMF 等均下滑,MTBE 开工趋稳。下周内蒙古盛德源、河南永城永煤装置停车,二甲醚需求减少;青州天安即将正常出货,MTBE 需求量增加;濮阳鹏鑫装置逐步提量,甲醛需求量增加;衢州巨化计划恢复生产,氯化物需求增加;河南顺达、河北建滔、安徽华谊装置恢复,醋酸需求增加。整体来看,甲醇供需双增,在北方取暖季煤炭价格易涨难跌影响下,预计期价或偏强运行。

PVC:

本周 PVC 期货 01 合约整体形成震荡走势。本周上游原油下跌以及 PVC 实际需求并未显著增加,导致 PVC 价格一度回落,不过市场关注房地产行业领域相关消息,市场交投情绪好转,PVC 重新小幅反弹。供需数据方面,本周 PVC 整体开工负荷率 75.10%,环比提升 0.14%。下周暂无计划检修的企业,部分前期检修企业将在下周恢复,开工率将略增加。需求方面,下游需求以及出口订单仍将表现一般。综合来看,下周 PVC 供应充裕,下游实际需求变动不大,但市场对未来需求预期有所改善,PVC 期货下方存在支撑,短期下跌动力不足。



聚丙烯:

本周 PP 期货主力合约 01 合约小幅反弹。本周上游原油下跌对市场交易心态形成一定压力，不过丙烷价格偏高，市场关注 PDH 装置开工负荷情况。从供需来看，新增产能方面，宁波金发二线 40 万吨装置计划 11 月中投放，或对市场形成小幅冲击。据卓创资讯数据，下周 PP 检修损失量在 9.5 万吨，周环比减少 13.16%，PP 检修损失量减少，供应小幅增加。需求方面，本周塑编和 PP 管材开工率下降，因成品库存偏高，塑编开工率变动仍将难以增加；注塑以及 BOPP 等周度开工率小幅回升。综合来看，PP 供应充裕，下游塑编需求暂无亮点，但 BOPP、注塑等行业开工率小幅回升，加上国内宏观经济预期好转，宏观消息提振市场情绪，PDH 装置利润不高，PP 期货价格仍将受到支撑。

塑料:

本周塑料期货主力 01 合约整体横盘震荡。本周上游原油价格下跌仍对塑料期货价格形成一定压力。沙特等产油国延续减产，但市场更关注需求转弱预期，下周关注原油能否止跌企稳。从供需数据来看，下周 PE 装置计划检修损失量在 3.83 万吨，环比减少 1.78 万吨，PE 装置计划检修损失量不高，国产供给平稳。进口货源到港量将略增加，现货资源供应充足。需求方面，本周农膜开工率继续小幅回升，地膜订单有所跟进；包装类、管材等开工率有所下降。综合来看，下周塑料供应充裕，农膜行业开工率回升，但其他行业开工率变动不大，上游原油价格走势偏弱，塑料期货将震荡运行为主。

天然橡胶:

本周天然橡胶期货主力 01 合约主要在 13970-14000 元/吨区间内震荡。近期天然橡胶多空因素并存，一方面国内宏观经济预期好转仍对天然橡胶等大宗商品价格形成支撑；另一方面产区供应存增加预期，而下游轮胎企业采购原料积极性一般，合成胶价格下跌亦不利于天然橡胶反弹。国内青岛保税区样本企业天然橡胶库存连续三周增加，国内天然橡胶供应充裕。需求方面，本周全钢胎开工率小幅下调 2.15%，半钢胎行业开工率稳定。目前轮胎替换市场出货有所放缓。轮胎库存呈增长趋势，为控制库存，个别轮胎厂家或将继续下调开工率。另外 11 月下旬市场逐渐进入淡季，随着天气逐渐转冷，需求将逐渐转弱。现货方面，据卓创资讯，11 月 10 日天然橡胶全乳胶现货价格上涨 75 元/吨，华东地区 2022 年 SCRWF 主流价格在 12800-13150 元/吨，期货 01 合约升水现货。胶水价格方面，海南地区制全乳胶水收购价格参考为 12500 元/吨。综合来看，国内天然橡胶供应充裕，国外产区新胶缓慢上量，下游轮胎开工率或将继续小幅下调，对原料需求或将放缓，期货升水现货幅度偏高，下周天然橡胶期货价格仍面临压力。



合成橡胶:

本周合成橡胶期货主力01整体走弱。本周上游原油下跌，国内丁二烯市场价格有所回调，合成胶期货价格成本方面支撑减弱。另外石化企业出厂价开始下调。合成胶期货价格走势转弱。从供需来看，根据卓创资讯，下周国内高顺顺丁装置平均开工负荷预估在73%附近，开工负荷增加3%。需求方面，目前厂家替换出货放缓，对开工形成一定的拖累；下周轮胎行业开工率将小幅走低。现货价格方面，据卓创资讯，11月10日华北地区BR9000市场价格11800-12200元/吨；华东地区BR9000市场价格12000-12300元/吨，华东地区部分企业下调报价200元/吨。中石油股份华东化工销售分公司BR9000顺丁橡胶出厂价下调300元/吨，锦州石化、大庆石化、四川石化BR9000顺丁橡胶报12300元/吨，独山子石化BR9000顺丁橡胶报12300元/吨。综合来看，下周顺丁橡胶供应充裕，下游企业补库需求一般，丁二烯价格报价开始下调，合成胶期货价格随原料价格波动。

工业硅:

本周工业硅主力合约窄幅运行。西北大厂缓慢复产，节奏缓慢，西南虽即将进入枯水期但是停产计划尚未提上日程。目前西北增量与西南减量相对较少，本月供应整体呈增加状态，主要贡献源自非主产区湖南、广西等地的开炉增加。本月电极、石油焦等价格平稳，煤炭价格较前期稍有所下调，成本端支撑有限。下游多晶硅产能爬坡阶段，需求稳定；有机硅本月行情稍有转好，但生产未有明显提高；月下旬个别铝棒厂停产，供应下降，对金属硅需求减少。目前业者多观望后市，尤其是西南地区厂家在下月电力成本抬高的预期下，多暂停报价。预计短期工业硅价格震荡运行。

棉花及棉纱:

本周郑棉主力合约窄幅震荡偏弱运行。国际方面，11月5日当周美国棉花收割率为57%，前一周为49%，去年同期为61%，五年均值为55%。美国棉花盛铃率为95%，上一周为93%，上年同期为99%，五年均值为97%。国内方面，新棉采收进行时，随着棉花期货价格的下跌，轧花厂收购心态谨慎，近两日停收观望轧花厂增加，部分轧花厂下调籽棉收购价。下游金九银十旺季迹象并不明显，订单仍无太大改善，纺企购销倒挂承压运行。截至目前，已公示的2023年度新疆棉花加工企业数量合计1058家，其中地方企业755家，兵团企业303家，较2022年度增加4家。通过计算，平均每家企业加工量减幅23%至5000吨以下，近日对多家企业调研了解，大部分企业反馈籽棉收购量低于去年。11月6日储备棉销售资源12005.6762吨，实际成交5722.2564吨，成交率47.66%。平均成交价格16103元/吨，较前一日下跌295元/吨，折3128价格16686元/吨，较前一日下跌183元/吨。新疆棉成交均价16070元/吨，较前一日下跌194元/吨，新疆棉折3128价格16675元/吨，较前一日下跌183元/吨，新疆棉平均加价幅度33元/吨。7月31日至11月6日累计成交总量852137.131吨，成交率0.7345。储备棉成交的降温也是现货端逐渐转为宽松以及纺企备货心态改变的标志，引发市场情绪回落。下游全棉坯布市场，整体好转程度有限。预计短期棉花价格震荡偏弱运行。



白糖:

本周白糖主力合约震荡偏强运行。国际方面，厄尔尼诺事件带给北半球带来减产预期，以及印度的出口政策给糖市带来长期支撑。巴西物流瓶颈导致短期供应趋紧。根据天气预报，11月初降水量稍有下降，但在巨额装运量以及有限的实际运力下，巴西港口运输效率问题仍支撑原糖价格。印度糖厂陆续开榨，ISMA 估产下调至 3370 万吨，较八月初估产低 280 万吨，北半球的出口限制使原糖冲高仍具有动能。国内方面，现货广西陈糖基本清库，云南糖陈糖仍在去化，昨日云南糖报价坚挺。受主产区降水较多影响，糖厂提前开榨存在困难，目前以保含糖率为目标。新旧榨季交替，内外价差倒挂持续加深，供应端可选糖源偏少，市场情绪稍有转暖。短期国内糖价震荡偏强运行。

生猪及鸡蛋:

生猪方面，本周生猪主力合约重心继续下探。现货方面，全国生猪出栏均价 14.92 元/公斤，较昨日上涨 0.03 元/公斤。现货方面，市场恐慌抛售状态仍存，但终端需求整体回升缓慢，宰量快速增加企业多为低价抛售猪源，受此制约周中前期南北猪价呈连续回落趋势，北方多地价格重心压向 13 元/公斤。10 月养殖公司整体销售计划完成率为 98.20%，南北区域差异化明显。北方部分省份受前期市场跌价影响，有主客观因素囤积现象，造成完成率偏低；南方少数省份企业预期偏弱及价位降低，存在减重超卖现象。受到 10 月计划后推影响，11 月计划环比增幅为 7.06%。11 月份开始，气温将继续下降，终端消费预计逐渐好转，在 11 月份中下旬，南方腌腊即将启动，预计到冬至前后达到高峰，远期到元旦之后，节日对于终端消费都将会有一个明显的带动作用，对猪价带来一定的利好支撑。但从目前生猪市场形势来看，供需压力依旧存在，加之疫情的不确定性，预计 11 月上旬猪价涨幅有限。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约偏弱下行。全国鸡蛋价格有稳有落，主产区鸡蛋均价为 4.31 元/斤，产地货源供应正常，贸易商按需采购，消化一般。主产区淘汰鸡价格有稳有落，淘汰鸡日均价 5.81 元/斤，较昨日价格低 0.05 元/斤。供应方面，10 月蛋鸡养殖利润缩减，预期盈利环比下降 41.35%，同比下降 48.90%。月内饲料成本虽延续下滑走势，但鸡蛋价格跌幅明显，导致蛋鸡养殖利润下滑。11 月终端需求仍显平淡，“双 11”短暂拉动市场需求，但对整体需求难有提振。根据影响产蛋鸡存栏量的重要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等，可推断 11 月份理论淘鸡量或小于新开产蛋鸡数量，产蛋鸡存栏量或上升 0.50%。预计 11 月市场供大于求，鸡蛋价格仍显弱势，月均价环比下降，但因养殖单位低价惜售，不排除鸡蛋价格呈现触底上探走势。



玉米:

本周玉米期货主力震荡偏弱运行。国际方面,美国新作收割顺利推进,爱荷华州和伊利诺伊州的收割率已达到90%左右,堪萨斯州、北卡罗莱那州、田纳西州、德克萨斯州的收割工作已基本完成。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2023年11月5日当周,美国玉米收割率为81%,较之前一周提升10个百分点,低于市场预测值及去年同期,但快于五年平均水平。国内方面,于降雪天气改善储存条件提振种植户及贸易商持粮缓售信心,或致局部地区价格出现短时偏强。但新季玉米上市量继续增长,新作供应压力继续凸显。因此总体上11月上中旬期间价格上涨很难具有持续性,预判下半月后段-12月上旬期间价格扭转几率更高。

苹果:

本周苹果主力合约偏强运行。山东栖霞产区剩余货源客商收购积极性不高,部分货源以果农自行入库为主,价格略显混乱,80#通货价格1.7-3.0元/斤不等,看货定价。洛川70#以上地窖通货2.8-3.3元/斤,地面高检货源价格1.6-1.7元/斤;澄城75#以上果农货出库价格3.5-3.6元/斤,山西产区膜袋富士走货尚可,75#以上1.4-1.5元/斤,纸加膜走货不快,80#以上纸加膜主流成交价格2.6-2.7元/斤。批发市场成交氛围稍有好转,广东槎龙果品批发市场到货34车左右,但日内到货消化仍有压力。浙江嘉兴水果批发市场交易氛围一般,高价货源走货不快。总的来说,地面交易陆续扫尾,剩余货源质量较差,预计短期内随着货源质量的下滑,现货苹果价格偏弱下行。

菜籽类:

加拿大菜籽收割接近尾声,上市压力阶段性加大,近期国内菜籽压榨有所回升,豆菜粕价差升至高位,对菜粕消费形成提振,本周菜粕库存有所下降,截至11月3日,沿海主要油厂菜粕库存为0.7万吨,环比减少22.22%,同比增加366.67%。操作上建议暂且观望。菜油方面,近期俄罗斯及欧盟菜油采购增加,菜油库存较往年处于偏高水平,截至11月3日,华东主要油厂菜油库存为28.43万吨,环比增加7.93%,同比增加210.71%。建议暂且观望。

大豆:

中央一号文件提出要加力扩种大豆油料,深入实施饲用豆粕减量替代行动,农业农村部表示将提高大豆补贴力度,推动扩大大豆政策性收储和市场化收购,2023年大豆播种面积进一步提升。南方地区新豆陆续上市,中储粮大豆拍卖持续,同时大豆下游需求较为清淡,豆制品企业开工偏低,东北大豆走货较为缓慢,大豆购销清淡,对大豆价格形成抑制,大豆维持区间震荡。



豆粕:

本周豆粕冲高回落, 4150 元/吨承压, 11 月 USDA 大豆上调新作美豆单产 0.3 蒲/英亩至 49.9 蒲/英亩, 产量随之上调 69 万吨至 1.12 亿吨, 同时大幅上调 2022/23 年度巴西大豆产量 200 万吨至 1.58 亿吨, 报告偏空。目前美豆收割接近尾声, 截至 11 月 5 日, 美豆收割率为 91%, 上一周为 85%, 五年均值为 86%, 上市压力基本得到释放, 同时, 阿根廷大豆压榨下降, 美豆粕出口表现获得支撑, 豆粕走势坚挺对美豆形成提振, 但是, 美豆出口表现持续偏弱, 抑制美豆上方空间。南美方面, Agrural 数据显示, 截至 11 月 2 日, 巴西 2023/24 年度大豆播种率为 51%, 上周为 40%, 去年同期为 57%。播种期巴西中部及北部地区降水偏少, 而南部地区降水过量, 中西部主产区种植进度偏慢, 未来两周南部地区降水持续偏多, 中西部产区降水依然不足, 关注后期马托格罗索州大豆重播风险。国内方面, 本周油厂开机有所下降, 截至 11 月 3 日当周, 大豆压榨量为 156.73 万吨, 低于上周的 167.59 万吨, 豆粕库存随之下降, 截至 11 月 3 日当周, 国内豆粕库存为 62.29 万吨, 环比减少 13.61%, 同比增加 174.04%, 11 月后进口大豆到港增加, 且豆粕消费持续疲弱, 预计豆粕库存逐步上升。建议多单高抛低吸滚动操作。

棕榈油:

本周棕榈油依托 7100 元/吨震荡, MPOB 报告显示, 10 月份马棕产量为 1937224 吨, 环比上升 5.89%, 同比上升 6.82%, 月度出口量为 1466065 吨, 环比上升 21.04%, 同比下降 2.51%, 截至 10 月底, 马棕库存为 2448852 吨, 环比上升 5.84%, 同比上升 1.68%。此前路透/彭博预估 10 月末马棕库存为 256/259 万吨, MPOB 所公布的马棕库存低于市场预期, 报告中性。11 月后马棕产量有望季节性下降, 11 月上旬马棕出口小幅上升, ITS/Amspec 数据分别显示 11 月 1-10 日马棕出口较上月同期增加 1%/1.92%, 短期库存压力依然偏, 中期供需边际好转关注下方支撑。国内方面, 10-11 月份棕榈油整体到港充足, 本周棕榈油库存延续上升, 截至 11 月 3 日当周, 国内棕榈油库存为 97.27 万吨, 环比增加 6.00%, 同比增加 49.10%, 相较往年处于偏高水平, 棕榈油到港压力持续加大。建议暂且观望。

豆油:

当前美豆收割进入尾声, 收割压力逐步释放, 美豆供应偏紧格局, 但近期美豆油生柴产量过剩, 美豆油供应压力有所上升, 同时, 菜籽葵籽上市高峰期, 菜葵油供应增加对油脂形成拖累, 美豆油高位震荡。国内方面, 近期棕榈油、菜油库存压力较大, 油脂整体供应暂不缺乏, 但本周大豆压榨有所放缓带动豆油库存下降, 截至 11 月 3 日当周, 国内豆油库存为 94 万吨, 环比减少 0.59%, 同比增加 16.76%, 11 月进口大豆到港压力加大, 豆油供应压力将逐步上升, 关注消费旺季豆油需求端支撑情况。建议暂且观望。

风险提示:

市场有风险, 投资需谨慎

免责声明:

报告观点仅代表作者个人观点, 不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息, 仅供参考, 并不构成投资建议。据此操作, 风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性, 但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告, 版权均属于上海中期期货股份有限公司, 未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。