

国家主席将赴美举行元首会晤，中国 10 月汽车销量同比增长



报告日期: 2023-11-13

外汇期货

英国财政大臣料将推出 100 亿英镑减税方案

美国众议院议长提出了一个折中的临时融资计划来避免政府关门，但能否得到通过还需要观察，因此美国政府依旧存在关门可能性。

股指期货

国家主席将赴美国旧金山举行中美元首会晤

从基本面的角度看，企业利润修复过程更加波折，短期内难以支撑 A 股持续的反弹，那么资金面主导行情走势的现状仍将延续。下个阶段需要重点关注的在于中美元首会谈。

国债期货

何立峰与美财长耶伦举行数次会谈

降准的概率仍然较高，且随着财政支出逐渐提速，商业银行缺负债的问题可能会得到一定程度的缓解。综合来看，短端品种性价比仍然较高。

贵金属

穆迪：下调美国评级展望至负面

周五金价显著下跌，美债收益率继续回升，市场继续交易美联储的鹰派表态，11 月美国消费者信心指数下降，短期和中长期通胀预期超预期回升。地缘政治风险对黄金的支撑消退。

黑色金属

中国 10 月份汽车销量同比增长 13.8%

10 月以来钢材利润迅速收缩，铁水产量降幅略有加大。成材库存整体偏低，市场对政策预期依然相对敏感。预计钢价近期仍偏强震荡，不过需关注出口接单走弱以及钢厂减产意愿。

能源化工

伊拉克致力于欧佩克+关于确定产量水平的协议

尽管油价周五小幅反弹，近期油价维持弱勢，布油跌至 80 美元/桶附近，OPEC+ 出口量回升和对需求前景的担忧打压油价。

曹洋 首席分析师（有色金属）
从业资格号: F3012297
投资咨询号: Z0013048
Tel: 63325888-3904
Email: yang.cao@orientfutures.com

陈晓菲 高级分析师（FOF 研究）
从业资格号: F03107718
Tel: 63325888-2016
Email: xiaofei.chen@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1、金融要闻及点评..... | 4 |
| 1.1、外汇期货（美元指数）..... | 4 |
| 1.2、股指期货（美股）..... | 4 |
| 1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）..... | 5 |
| 1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）..... | 6 |
| 2、商品要闻及点评..... | 7 |
| 2.1、贵金属（黄金）..... | 7 |
| 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）..... | 8 |
| 2.3、黑色金属（铁矿石）..... | 8 |
| 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 9 |
| 2.5、有色金属（镍）..... | 10 |
| 2.6、有色金属（铜）..... | 10 |
| 2.7、有色金属（碳酸锂）..... | 11 |
| 2.8、有色金属（工业硅）..... | 12 |
| 2.9、有色金属（氧化铝）..... | 12 |
| 2.10、有色金属（铝）..... | 12 |
| 2.11、能源化工（甲醇）..... | 12 |
| 2.12、能源化工（电力）..... | 13 |
| 2.13、能源化工（原油）..... | 13 |
| 2.14、农产品（菜粕/菜油）..... | 14 |
| 2.15、农产品（豆油/棕榈油）..... | 14 |
| 2.16、农产品（白糖）..... | 15 |
| 2.17、农产品（棉花）..... | 16 |
| 2.18、农产品（玉米淀粉）..... | 17 |
| 2.19、农产品（玉米）..... | 17 |
| 2.20、农产品（生猪）..... | 18 |

2.21、农产品（豆粕） 18

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

英国财政大臣料将推出 100 亿英镑减税方案（来源：Bloomberg）

英国财政大臣亨特将在 11 月份稍晚发布最新版财政计划时宣布扩大“全面开支”，届时可能会向企业提供 100 亿英镑（折合 122 亿美元）税收减免。那将允许企业根据资本开支申请 100% 的税收减免。英国财政部官员们认为，将减税计划延长三年至 2028-29 年，估计就不至于造成通胀上行。目前，亨特所属保守党与反对派工党之间的民意支持率缺口超过 20 个百分点，这让保守党政府备感压力。但亨特在 11 月 10 日对媒体排除了关于减税的任何计划，担心那会推高通胀。

以军称控制加沙地带北部一地区 摧毁多个哈马斯军事设施（来源：Bloomberg）

当地时间 11 月 12 日，以色列国防军宣布，以军当天控制了加沙地带北部城镇拜特哈嫩和杰巴利耶之间的卡拉梅地区（al-Karamcharca）。以军称，其在攻击过程中摧毁了巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）在该地区的基础设施，包括针对以色列的远程火箭弹发射装置、反坦克导弹发射阵地、地下隧道和观察岗哨等，并打死数名哈马斯武装人员。目前，哈马斯方面对此暂无回应。

众议院议长约翰逊提出权宜之计缓解美国停摆风险（来源：Bloomberg）

距离当前的临时支出法案到期还有不到一周时间，众议院议长迈克·约翰逊提出了一项折衷的临时融资计划，但这给共和党和民主党解决分歧并避免政府关门的时间所剩无几。约翰逊拒绝实施一些保守派要求的立即削减 30% 的支出和修改美国庇护法，改善了妥协的前景。该提案没有为以色列和乌克兰提供新的援助资金，而是将一些政府机构的资金延长至一月，其他政府机构的资金延长至二月。虽然两步走的想法可能面临民主党的阻力，但由于缺乏立即削减开支的措施，该想法更有可能在参议院获得通过。

点评：美国众议院议长提出了一个折中的临时融资计划来避免政府关门，但能否得到通过还需要观察，因此美国政府依旧存在关门可能性。距离美国政府临时支出法案不到一周的水平，目前的众议院议长提出了一个折中的融资计划，没有给以色列和乌克兰提供新的援助，并且缺乏立即削减开支的措施。这个方案同时平衡了民主党个共和党的需求，但是还是存在不被通过的可能，短期继续关注计划的进展，即使政府关门对于目前的市场而言影响非常有限。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（美股）

穆迪下调美国信用评级展望（来源：iFind）

对于调整评级展望的原因，穆迪表示，美国财政实力面临的下行风险已经增加。在利率上

升的背景下，如果不采取有效的财政政策来减少政府支出或增加收入，穆迪预计美国的财政赤字仍将非常庞大，从而大大削弱债务负担能力。

穆迪预计，到 2033 年，美国联邦利息相对于财政收入和国内生产总值的比例将分别从 2022 年的 9.7% 和 1.9% 上升至约 26% 和 4.5%。这些预测考虑了对长期更高利率的预期，即 10 年期美债年平均收益率在 2024 年达到 4.5% 左右，并在中期内最终稳定在 4% 左右。

“如果没有重大政策变化，联邦政府财政赤字在短期内将继续扩大，约占 GDP 的 6%，到 2033 年将达到 8% 左右。到 2033 年，这些赤字将使美

美国消费者长期通胀预期明显反弹 (来源: iFind)

美国密歇根大学公布的最新数据显示，美国 11 月份消费者一年期的预期通胀率录得 4.4%，为 2023 年 4 月以来的最高水平，明显高于新冠大流行前两年 2.3%-3.0% 的区间，长期通胀预期——五至十年期的预期通胀率从上月的 3% 进一步反弹至 3.2%，为 2011 年以来的最高水平，与之相比，新冠大流行前两年这一数据位于 2.2%-2.6% 的区间。

英伟达确认将为中国“定制”三款芯片 (来源: iFind)

在美国上个月进一步限制中国获得先进半导体后，英伟达公司将针对中国发布三款新的人工智能芯片，旨在满足中国市场对人工智能技术不断增长的需求，同时遵守美国的出口管制。芯片咨询公司 SemiAnalysis 称，英伟达的三款芯片被称为 HGXH20、L20PCIe 和 L2PCIe。知情人士表示，与英伟达此前在中国销售的芯片相比，这些芯片的整体性能有所下降。尽管如此，新的图形处理单元预计仍将在中国市场保持竞争力。对于上述消息，英伟达内部人士表示，消息属实，本月 16 日将正式推出。

点评：在美联储主席鲍威尔警告称可能需要收紧货币政策以抑制通胀之后，市场仍对利率将走高存有疑虑，周五美股上涨。本周美股三大股指均录得涨幅，道指上涨 0.65%，标普 500 指数上涨 1.31%，纳指 2.37%。本周即将公布 CPI、PPI 和零售数据，预计波动率将加大。

投资建议：近期市场风险偏好提振，短期看多美股，长期风险大于机会

1.3、股指期货 (沪深 300/中证 500/中证 1000)

住建部：房地产市场正处在转型期，政策有一定积极效果 (来源: wind)

住房城乡建设部部长表示，今年的房地产市场，总的看是前高、中低、后稳。从数据看，“认房不认贷”“降低首付比例和利率”等政策措施起到了积极的效果。1 到 10 月份，一手房交易量虽然下降，但二手房是上升的，一、二手房合起来实现同比正增长。另外，保交楼工作的扎实推进，带动了全国房屋竣工面积同比增长近 20%，也反映出各地政府帮助企业纾困是有效果的。当前，我国房地产市场正处在转型期，虽然遇到了一些困难，但未来的持续发展仍然有坚实的支撑。

国家主席将赴美国旧金山举行中美元首会晤 (来源: wind)

据央视新闻，外交部发言人宣布：应美国总统拜登邀请，国家主席将于 11 月 14 日至 17 日赴美国旧金山举行中美元首会晤，同时应邀出席亚太经合组织第三十次领导人非正式会议。

央行：货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节 (来源：wind)

央行行长发声：货币政策将更加注重做好跨周期和逆周期调节，保持货币信贷和社会融资规模合理增长，持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，推动实体经济融资成本稳中有降。稳慎扎实推进人民币国际化，深化外汇领域改革开放，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。平稳有序推动重点区域和重点金融风险处置，依法将所有金融活动全部纳入监管，房地产金融风险和地方政府债务风险可控。

证监会、金管局“三定”方案出炉 (来源：wind)

证监会、金融监管总局“三定”方案发布，明确证监会是国务院直属机构，为正部级；机关行政编制 572 名，设主席 1 名，副主席 4 名；司局级领导职数 77 名；明确证监会十六项主要监管职能，内设 19 个正司局级机构，最大的变化就是之前的“部”改为“司”。明确国家金融监管总局 15 大监管职责，新设 7 部门，包括机构恢复与处置司、稽查局等。

10 月汽车销量同比 13.8% (来源：wind)

据中汽协，10 月，汽车产销分别完成 289.1 万辆和 285.3 万辆，产量环比增长 1.5%，销量环比下降 0.2%，同比分别增长 11.2% 和 13.8%，再创当月历史同期新高。10 月，新能源汽车产销分别完成 98.9 万辆和 95.6 万辆，同比分别增长 29.2% 和 33.5%，市场占有率达到 33.5%。

点评：展望后市，虽然 10 月份进口超预期，但核心 CPI 走弱，国内通胀依旧低迷，中国经济的类通缩态势没有明显好转。由于出口边际承压，制造业修复的节奏再次遭遇波折。同时近期国际油价快速下行或将对 11 月物价修复继续造成扰动。从基本面的角度看，企业利润修复过程更加波折，短期内难以支撑 A 股持续的反弹，那么资金面主导行情走势的现状仍将延续。下个阶段需要重点关注的在于中美元首会谈。若中美元首会谈能释放出相对和平稳定的信号，我们认为将对 A 股市场形成一阵暖风。

投资建议：经济止跌，基本面矛盾有所缓和，成长股短期阶段性跑赢，中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

1.4、国债期货（5 年期国债/10 年期国债）**何立峰与美财长耶伦举行数次会谈 (来源：中国政府网)**

国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰于 11 月 8 日至 12 日应邀访美，其间与美财长耶伦举行数次会谈。双方达成如下重要共识：欢迎成立由副部级官员牵头、向双方牵头人汇报的中美经济、金融工作组并举行会议；强调中美不寻求经济“脱钩”，欢迎发展健康的经济关系；同意一道努力应对共同挑战，包括经济增长、金融稳定和监管。

央行开展 2030 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8% (来源：中国人民银行)

央行 11 月 10 日以利率招标方式开展 2030 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 430 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1600 亿元。

潘功胜：总体看，房地产金融风险可控 (来源：中国人民银行)

潘功胜表示，密切关注一些领域的金融风险，总体看，房地产金融风险可控，长期看，居民家庭改善性住房需求较大，可以为房地产市场和行业长期稳定发展提供支撑；一些省份的债务规模，有一定的债务风险，中央也高度重视，地方政府要负起主体责任，要尽一切努力，减少债务的规模。

点评：近期资金面虽然较为均衡，但短端情绪收到了存单提价的干扰。展望后市，一方面，降准的概率仍然较高，11月资金大概率不紧，DR007可能整体处于略高于政策利率的水平上，但会较10月中枢有所下行。另一方面，随着财政逐渐将政府债募集的资金花出去，商业银行缺负债的问题可能会得到一定程度的缓解，存单也较难维持在高于MLF利率的水平上。综合来看，短端的品种仍然是有较高的性价比的。

投资建议：建议以偏多思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储裁利：如果金融条件进一步放松，美联储将需要注意（来源：wind）

美联储裁利：如果金融条件进一步放松，美联储将需要注意；如果通胀不进一步下降，美联储可能不得不再次加息；具有充分限制性的政策显然会降低通胀；不清楚中性利率是否上升；很难确定是什么推动了长期国债收益率的上涨；尽力以温和的方式降低通胀；预计将看到就业市场放缓，经济增速下降；不认为经济会陷入严重衰退。

穆迪：下调美国评级展望至负面（来源：wind）

穆迪：下调美国评级展望至负面，之前持稳定展望，确认Aaa评级；穆迪称，美国财政实力的下行风险已经增加；美国财政赤字仍将非常庞大；若不采取政策行动，财政实力将下降；政治两极分化加剧财政风险。

美国11月份密歇根大学消费者信心指数不及预期（来源：wind）

美国11月份密歇根大学消费者信心指数初值降至60.4，低于所有经济学家预期，10月份报63.8。美国11月密歇根大学5年通胀预期初值3.2%，创2011年以来新高。

点评：周五金价显著下跌，美债收益率继续回升，市场继续交易美联储的鹰派表态，11月美国消费者信心指数下降，短期和中长期通胀预期超预期回升，通胀回落速度缓慢以及通胀预期的回升使得美联储很难在短期内给出鸽派的信号，关注本周即将公布的美国10月CPI和零售销售数据。此外，地缘政治风险消退对黄金的支撑减少，投机资金获利了结，一方面哈以冲突局势越来越明朗，一方面中美元首即将会面，也提振了市场风险偏好。

投资建议：短期金价承压，等待回调买入机会。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

晋中市场炼焦煤稳中偏强运行（来源：Mysteel）

晋中市场炼焦煤稳中偏强运行。本周日均铁水产量 238.72 万吨，环比降 2.68 万吨，虽有下降但仍偏高位，对需求形成一定支撑。钢材价格持续上调，下游企业及中间贸易商采购增加，煤矿出货顺畅，报价陆续上调，竞拍成交延续偏强态势。个别地区焦企对焦炭已提涨，终端库存偏低且冬储计划下，有一定落地可能性，从而利好焦煤市场，预计短期继续偏好运行。

吕梁炼焦煤市场稳中偏强运行（来源：Mysteel）

吕梁炼焦煤市场稳中偏强运行，市场成交火热，价格均有上涨。供应方面，今日中阳，离石，方山等地下午开始局部下雪，部分高速路段关停影响炼焦煤拉运。柳林地区个别停产煤矿本周恢复生产，中阳地区除苏村煤矿因修路影响生产外，其余煤矿均恢复正常。需求方面，个别焦企已进行焦炭第一轮提涨，其余主流焦企暂未明确，但随着市场采购量及情绪的影响，预计下周焦炭将进行全面提涨，且落地概率较大，近期中间贸易企业采购积极，短期内炼焦煤价格易涨难跌，预计近两周价格稳中偏强运行。

吕梁市场个别焦企计划提涨焦炭价格（来源：Mysteel）

吕梁市场个别焦企计划提涨焦炭价格，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 11 月 11 日零时起执行。

点评：焦煤期现共振上行。盘面上行是由多方面因素决定，宏观环境支撑，同时下游库存低位补库，市场情绪偏强上行。现货方面，各产地煤价提涨，线上竞拍成交表现良好，带动线下情绪提振，下游拉运积极性提高，煤矿出货较为顺畅。供应方面，煤矿生产正常，但整体开工率偏低，部分地区停产煤矿陆续复产开工，阶段性供应恢复较慢。焦炭第一轮提降落地后，由于下游利润低位，钢厂预计会第二轮提降，但部分高炉有复产意愿，因此低库存情况下后期仍有补库需求。需求方面，本周铁水继续下滑，支撑有限。短期来看，受宏观环境和补库情绪影响，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

投资建议：短期来看，受宏观环境和补库情绪影响，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

2.3、黑色金属（铁矿石）

中国矿产资源集团与多家港口集团签署战略合作协议（来源：搜狐）

11 月 7 日下午，中国矿产资源集团在“第六届中国国际进口博览会”期间联合举办“聚源共享、惠利天下”的矿产资源供应链可持续生态开发者大会。会议期间，中国矿产资源集团与辽宁港口集团、河北港口集团、江苏省港口集团、连云港港口集团、浙江海港集团、北部湾港集团、湛江港集团等港口企业及矿山、金融和研究机构签署了战略合作协议。

点评：本周矿价延续强势，周边成材、双焦继续补涨。

随着天气降温，实际钢材需求进入季节性淡季，实际订单环比明显走弱。但市场情绪回暖，期现单持续流入下钢厂实际库存和资金压力并不大。铁水方面，本周钢厂检修有所扩大，247铁水下降至238万吨/天。但本次检修多以临时检修为主，后期铁水仍将弱稳，实际钢厂压力并不大。钢厂对原料端容忍度持续提升，本周钢厂铁矿石场内库存小幅抬升，现货疏港和流动性略有恢复。焦炭进入第一轮提涨，带动焦煤空间打开。

投资建议：长期来看，实际需求恢复如何不得而知，市场是否能接受3900元以上的钢价需要观察。但短期市场仍以情绪市为主，宏观氛围偏暖叠加钢厂小幅补库，短期黑色市场预计维持强势。价格高位下，警惕外部情绪和资金变化，多单建议减仓持有。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1-10月全国铁路完成固定资产投资5726亿元（来源：央视新闻）

记者从中国国家铁路集团有限公司获悉，1-10月，国铁集团积极作为，科学有序推进铁路建设，充分发挥铁路投资对全社会投资的有效带动作用，全国铁路完成固定资产投资5726亿元、同比增长7.2%。

中国10月份汽车销量同比增长13.8%（来源：中汽协）

中汽协数据，10月，汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，产量环比增长1.5%，销量环比下降0.2%，同比分别增长11.2%和13.8%。汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高。1-10月，汽车产销分别完成2401.6万辆和2396.7万辆，同比分别增长8%和9.1%，生产增速较1-9月提升0.7个百分点，销售增速较1-9月提升0.9个百分点。

247家钢厂日均铁水产量降至238.72万吨（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.01%，环比上周增加0.89个百分点，同比去年增加3.80个百分点；高炉炼铁产能利用率89.23%，环比下降1.00个百分点，同比增加5.14个百分点；钢厂盈利率20.78%，环比增加3.90个百分点，同比增加1.73个百分点；日均铁水产量238.72万吨，环比下降2.68万吨，同比增加11.91万吨。全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率54.33%，环比增加1.28个百分点，同比减少0.11个百分点。其中华中区域微幅下降，华北区域明显下降，西南区域微幅上升，华东、华南区域小幅上升，其余区域持平。

点评：由于10月以来钢材利润降幅明显，本周铁水产量降幅加大。目前五大品种去库速度依然较快，基本面矛盾不大。在总量库存偏低的情况下，市场对政策预期依然比较敏感。而预计在12月经济工作会议前，政策预期仍会偏积极。不过随着钢价的反弹，出口接单开始转弱，而钢厂减产意愿预计也会随着钢价上涨而减弱。目前钢价虽然预计仍将偏强运行，但若高铁水矛盾无法解决，明年冬储期间仍将累积较大的库存压力，对春季需求的要求较高。

投资建议：钢价预计仍偏强运行，不过建议相对谨慎操作。

2.5、有色金属（镍）

澳大利亚独立矿业 24 年一季度镍矿产量同比降低 26% (来源：我的钢铁网)

近日，澳大利亚独立矿业发布 2024 财年第一季度生产报告，企业生产镍 7131 金属吨，同比下降 26.94%，环比下降 25.32%。Nova 镍项目于本季度生产镍矿 4765 金属吨，同比下降 27.5%，环比下降 27.45%。生产顺序、浆料填充问题和不利的镍调节导致本季度金属产量有所下降。Forrestania 镍项目本季度镍产量 2366 金属吨，同比下降 25.81%，环比下降 20.63%。

镍 2823 年三季度 MHP 产量同比增加 0.45% (来源：我的钢铁网)

镍 28 发布 2023 年三季度生产报告，企业生产氢氧化镍钴（MHP）干基 22529 吨，其中含镍量达到 8979 金属吨，环比增加 15.35%，同比增加 0.45%。作为镍 28 最大的资产来源，Ramu2022 年上半年镍销售量低于往常，第三季度出现反弹，镍销售量为 13676 吨；2023 年第三季度的镍销售量为 8832 吨，与历史平均水平持平

点评：沪镍主力 2312 合约收盘于 140280 元/吨。宏观面美联储表态偏鹰，明年 1 月再加息概率升至 25%，对海内外纯镍价格宏观压制增强。基本上，印尼镍生铁 10 月份产量环比增加 9.21%至 12.83 万金属吨，而菲律宾的镍矿在经过一轮下跌后目前价格暂稳，加之国内现在镍矿库存高企，镍铁厂生产亏损下进口意愿低迷，供需双弱下矿价或将窄幅震荡运行。而在沪镍价格降至 14 万元/吨以下后，价格向下突破压力主要来自于自供原料厂商的竞争关系，同时资金面的看空情绪一定程度上也会加快价格下跌的节奏。在目前沪镍处于累库周期和结构宽松预期的行情中，定价逻辑回归到上游镍中间品加工成本上，MHP 供应放量在 24 年将表现得更加明显，对中长期纯镍价格中枢形成下行压力。

投资建议：单边建议维持逢高做空策略，套利方面，继续关注 2312 合约与 2402 合约的反套机会。

2.6、有色金属（铜）

10 月份铜管开工率同比增加 1.31 个百分点 (来源：SMM)

据 SMM 调研数据显示，10 月份铜管企业开工率为 68.40%，环比增加 1.90 个百分点，同比增加 1.31 个百分点。11 月铜管预计开工率为 72.87%，环比增加 4.48 个百分点，同比增加 3.99 个百分点。

10 月漆包线开工率同比增长 3.93 个百分点 (来源：SMM)

据 SMM 调研数据显示，10 月漆包线行业综合开工率为 68.94%，同比增长 3.93 个百分点，环比减少 0.26 个百分点，仅高于预期开工率 0.19 个百分点。其中，大型企业开工率为 71.12%，中型企业开工率为 72.60%；小型企业开工率为 56.95%。SMM 预计，漆包线企业 11 月开工率将环比增加 1.4 个百分点至 70.34%，同比增长 1.55 个百分点。

秘鲁 9 月铜产量同比增长 2.5% (来源：SMM)

据外电 11 月 10 日消息，秘鲁能源和矿业部周五表示，秘鲁 9 月铜产量同比增长 2.5%至

235,178 吨。声明称，这一增长是由英美资源集团控股 Quellaveco 矿去年投产，以及五矿资源控股的 Las Bambas 矿产量增加推动。秘鲁矿业协会负责人表示，2023 年产量预计将为 260-270 万吨，明年料增至 270-280 万吨。能源和矿业部表示，9 月黄金、锌和铁的产量也有所上升，而白银产量下降。

点评：趋势角度，宏观因素短期对铜价影响相对偏强，周内重磅数据待公布，重点是美国 10 月份通胀数据，以及国内社融及新增贷款数据，我们认为数据将更多显示美国通胀回落，而国内经济复苏延续，对铜价形成利多支撑可能性相对更大，中美元首即将会晤并出席 APEC 峰会，市场风险偏好恐将阶段回升。总体上看，宏观因素对铜价相对偏支撑，但形成强力支撑需要数据更多持续性。基本面方面，全球显性库存再度转为下降，且国内供需短期相对偏紧，这将对绝对价格及结构形成支撑。结构角度，区域性分化相对变强，华东地区更多受到进口货源冲击而抑制现货升贴水显著走扩，华北及华南市场现货供需偏紧预期更强，短期我们认为现货升贴水将继续高位震荡，但考虑到供给边际增长，包括国内产出与进口增长，我们认为短期现货进一步紧缺的可能性也不大，高铜价与高升水将限制下游企业拿货。

投资建议：单边角度，短期宏观与基本面支撑边际增强，铜价走势或震荡偏强，策略上偏多思路操作。套利角度，继续关注沪铜跨期正套策略。

2.7、有色金属（碳酸锂）

比亚迪启动电池由铅酸蓄电池开始全面使用磷酸铁锂电池（来源：SMM）

比亚迪在宣布停产燃油车后，再次发布一个重要战略，宣布率先淘汰铅酸蓄电池，全面使用磷酸铁锂启动电池，这一举动也是有着划时代意义。比亚迪的磷酸铁锂电池启动电池寿命长，可达 3000 次以上的循环次数，相当于跟整车同寿命，几乎终身无需更换，以此计算比铅酸电池成本更低。铅酸蓄电池更换费用在 400-600 元，使用寿命 2-3 年，寿命短、易亏电、重量大。最重要的铅做原料，带来的健康隐患与环境污染等问题也开始凸显出来。

10 月我国动力电池装车量 39.2GWh（来源：中国汽车动力电池产业创新联盟）

中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，10 月，我国动力电池装车量 39.2GWh，同比增长 28.3%，环比增长 7.6%。其中三元电池装车量 12.3GWh，占总装车量 31.4%，同比增长 14.0%，环比增长 0.8%；磷酸铁锂电池装车量 26.8GWh，占总装车量 68.5%，同比增长 36.4%，环比增长 10.9%。

点评：上周基本面整体仍偏空，脉冲式供应增量显著拖累了期现货市场的情绪，周初期货盘面已对利空集中定价、而现货市场的情绪发酵及调价节奏则相对缓慢，至周五真实基差收敛至平水附近。向后看，基本面环比仍是疲弱，但供应恢复、需求见顶回落带来的累库已在市场的基准预期内，暂无增量信息驱动的情况下，盘面或陷入存量博弈，当前 LC2401 仍有 9.8 万手持仓，广期所披露的会员持仓显示，空头持仓集中度显著高于多头，关注持仓总量及结构的变化。

投资建议：策略角度，现阶段不建议参与 LC2401，原有空头头寸可考虑逐步获利了结，建议关注 LC2407 的沽空机会。

2.8、有色金属（工业硅）

10月中国工业硅产量在39.25万吨（来源：SMM）

SMM统计10月中国工业硅产量在39.25万吨，环比增加3.62万吨增幅10.2%，同比增幅达20.8%。2023年1-10月累计工业硅产量在304.77万吨，同比增幅在5.46%。

点评：光伏终端当下已进入本年抢装机时节，本年项目的组件采购节奏逐步放缓。滇硅企业开工走低，下游采购情绪低迷，整体成交情况较为一般。

投资建议：短期建议观望。

2.9、有色金属（氧化铝）

临近氧化铝2311合约交割，氧化铝期现价差收窄（来源：SMM）

临近氧化铝2311合约交割，氧化铝期现价差收窄，氧化铝期现贸易活跃度下降，市场现货成交多以电解铝厂刚需采购为主。

点评：随着采暖季深入针对矿山的各项安检检查也更为严格，河南地区黄河流域保护区复产政策暂难落地，年内国内供应矿石难增。不过随着云南电解铝减产，氧化铝需求减少，期价承压。

投资建议：短期氧化铝需求不佳，价格承压，可以关注逢高抛空机会。

2.10、有色金属（铝）

内蒙古某铝板带厂发生火灾（来源：SMM）

2023年11月9日晚上，内蒙古某铝板带厂发生火灾，火灾持续到10日晚仍在延续。部分业内人士反馈不会对生产造成巨大影响，望各企业都持续加强做好环保及安全检查工作。

点评：铝锭现货进口窗口关闭，海外铝锭流入压力减少。宏观方面，美元反弹，美债收益率上行，中美元首准备会晤。短期基本面相对平稳，建议考虑逢低买入。

投资建议：短期建议逢低买入

2.11、能源化工（甲醇）

11月进口计划预计145万吨附近（来源：隆众资讯）

未来2-3周高位的显性抵港计划，将使得港口库存累库预期再次落地。11月进口计划预145万吨附近，卸货速度十分关键。预计未来三周外轮平均抵港30-35万吨之间，基差、月差将在高进口供应以及需求走弱的背景下受到打压。

点评：近期甲醇表现偏强，宏观方面美国非农就业不及预期，市场开始提前交易海外的降息；而市场也对中国央行降息以及中美关系进一步缓和有较高预期。除此之外，焦煤的大

涨和动力煤价格的企稳反弹也延续了多头的情绪。甲醇基本上，去年年底我们调研新疆时得出新疆供需将转向紧平衡的结论，而今年新疆地区较高的价格已带动宁夏地区货源入疆。此外，宁煤、宝丰等也有外采甲醇的预期，带动内地去库。本周西南地区气头故事如期上演，但整体未超预期，对盘面影响不大。

投资建议：短期来看，内地 CTO 外采甲醇、煤价反弹等利多因素或已计价，而现实端依旧偏弱，内蒙价格未能跟随盘面上行，港口基差也持续走弱。更重要的是，11 月进口量或超预期，根据隆众统计，预计未来三周外轮平均抵港 30-35 万吨之间，11 月进口计划预 145 万吨附近，港口或继续累库，短期或有走弱的可能。但中长期来看，巴拿马运河的干旱问题在明年 4 月之前都难以缓解，丙烷价格受到支撑下，PDH 的低利润将使得 MTO 经济性增强，边际上支撑甲醇需求，甲醇难有深跌。

2.12、能源化工（电力）

因英国准备提高风电价格，Orsted 股价大涨（来源：Bloomberg）

Orsted 股价上涨 5.5%，此前有报道称英国政府正准备大幅提高风电补贴。据知情人士透露，海上风电企业在下一轮招标中的出价上限可能远高于今年 £54/MWh，本月底公布的价格可能会在 £70-75/MWh 左右。

上半年新投运规模相当于历年累计装机规模总和（来源：金十数据）

工业和信息化部苗长兴表示，我国储能产业规模快速扩大，2022 年我国锂离子电池储能产业链产值已接近 2000 亿元。2023 年上半年，新投运新型储能装机规模达到 863 万千瓦，相当于此前历年累计装机规模总和。

点评：此前 Orsted 声称海风竞拍价格难以回收项目成本，并放弃了两个美国风电项目。同样参加竞拍的瑞典电力公司 Vattenfall 表示，海风项目成本比预计增加了 40%，而月底的竞拍价格可能提升 30% 左右，还无法完全覆盖成本端的上涨。虽然提升竞拍限价确实能够增加开发商的收入，但并不意味着开发商能立即入市签订合同，下一轮竞拍还需等到 2024 年。此外，由于 10 月英国的通胀超出市场预期，开发商或会选择继续等待通胀水平的进一步下探。

投资建议：入冬对需求的边际提振效应还不显著，建议保持观望。

2.13、能源化工（原油）

伊拉克致力于欧佩克+关于确定产量水平的协议（来源：Refinitiv）

伊拉克石油部：伊拉克致力于欧佩克+关于确定产量水平的协议。部分欧佩克成员国增加石油出口是“自然的”，并不影响已达成的产量水平。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至 11 月 10 日当周石油钻井总数 494 口，前值 496 口。

点评：尽管油价周五小幅反弹，近期油价维持弱势，布油跌至 80 美元/桶附近，OPEC+ 出

口量回升和对需求前景的担忧打压油价。OPEC+会议临近，市场将聚焦于产油国产量政策是否出现变化。今年以来 OPEC+ 产量政策更多以稳定油价为导向，三季度沙特等 OPEC+ 国家的减产对于推升油价产生较大的积极作用，但近期油价持续回落和市场对需求前景的悲观预期可能增加产油国后续调整产量政策的外部压力。

投资建议：油价维持偏弱走势。

2.14、农产品（菜粕/菜油）

后续豆菜粕价差继续走扩空间有限（来源：金十期货）

国家粮油信息中心表示，10 月份以来，国内豆菜粕期现货价差均走扩，主要是因为 10 月大豆进口减少，豆粕供给减少，价格有支撑，而天气转冷后，菜粕水产消费进入淡季，加上进口菜籽到港增多，国内菜粕走势趋弱，豆菜粕价差持续走扩。11 月份以来，进口大豆集中到港，豆粕供给增多，库存有望止降回升，预计后期豆菜粕价差继续走扩的空间有限。

点评：今年加拿大新作菜籽较去年预计同比降 7% 至 1737 万吨，较近十年平均值下降 6.8%。最新数据显示截至 11 月 5 日当周加拿大菜籽商业库存环比上周增 3.7% 至 109.4 万吨，但同比去年降低 26.7%，同比近五年均值下降 30%。本产季加菜籽供需偏紧。澳大利亚农业资源局公布澳大利亚油菜籽产量预计将下降 38% 至 520 万吨，但仍比近 10 年平均水平高出 20%。短期海外菜籽供应充足，且加菜籽需求端表现较弱，最新数据显示截至 11 月 5 日加拿大菜籽周度出口 6.78 万吨，较去年同比下降 66.4%，较近五年均值下降 67.1%，持续关注加菜籽库存以及出口数据。11 月菜籽预估到港 45.5 万吨，自 8 月起菜籽现货榨利持续为正对菜籽进口买船构成支撑，但近期菜籽现货榨利中枢有所下移，或影响明年一季度菜籽买船数量。菜籽库存处于季节性低位，但随着进口菜籽大量到港，预计油厂菜籽库存将止跌回升，四季度菜籽供应不缺。由于菜系近远端基本面存在较大差异，当前市场行情波动较大，建议投资者观望为主，持续关注加拿大菜籽库存以及出口数据，和国内菜粕&菜油库存变动情况。

投资建议：菜粕：本产季菜籽供需平衡偏于紧张，且 4 月气温回升进入水产旺季，建议关注明年 05 合约饲料间套利机会。菜油：由于菜系近远端基本面存在较大差异，当前市场行情波动较大，建议投资者观望为主，持续关注加拿大菜籽库存变动情况和国内油厂菜油库存去化速度。

2.15、农产品（豆油/棕榈油）

11 月 USDA 供需报告大豆点评（来源：Mysteel）

USDA11 月报告美国 2023/2024 年度大豆产量预期为 41.29 亿蒲式耳，市场预期为 41.03 亿蒲式耳，10 月预期为 41.04 亿蒲式耳；期末库存预期为 2.45 亿蒲式耳，市场预期为 2.22 亿蒲式耳，10 月预期为 2.2 亿蒲式耳；单产预期为 49.9 蒲式耳/英亩，市场预期为 49.6 蒲式耳/英亩，10 月月报预期为 49.6 蒲式耳/英亩。出口和压榨均未作调整。

马来西亚 11 月 1-10 日棕榈油出口环比增加 0.96%（来源：Mysteel）

11 月 10 日，据船运调查机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）数据显示，马来西亚 11 月

1-10 日棕榈油出口量为 398375 吨，较上月同期出口的 394570 吨增加 0.96%。

MPOB: 马来西亚 10 月棕榈油库存环比增长 5.84% (来源: Mysteel)

11 月 10 日马来西亚棕榈油局 (MPOB) 周五公布的数据显示: 马来西亚 10 月棕榈油进口为 47557 吨, 环比减少 3.05%, 低于市场预期。马来西亚 10 月棕榈油产量为 1937224 吨, 环比增长 5.89%, 高于市场预期。马来西亚 10 月棕榈油库存量为 2448852 吨, 环比增长 5.84%, 低于市场预期。马来西亚 10 月棕榈油出口为 1466065 吨, 环比增长 21.04%, 高于市场预期。

点评: MPOB 上周五发布了马棕 10 月份月报, 产量增幅 5.89%, 小幅高于市场预期, 创近几年来产量记录; 出口表现亮眼, 大涨 21%, 显著高于市场预期。受出口增加影响, 库存小幅累积 5.84%, 低于市场预期的 10% 左右。结合印度 10 月份棕榈油进口继续下降的预测, 马棕 10 月份出口的大幅增加有些出乎意料。除了来自中国的增量以外, 印度从马来进口的棕榈油未明显减少也是重要因素之一。不过这也说明印尼 10 月出口往印度的棕榈油会明显减少, 有利于缓解印尼库存的持续低位, 但目前印尼的 B35 政策与 POGO 价差的倒挂会提振其国内的棕榈油消费, 仍会对印尼国内库存积累形成制约。展望后市, 目前马来高频数据显示 11 月 1-5 日棕榈油产量减少 14.9%, 11 月 1-10 日棕榈油出口增加 1%-2% 左右。理论上讲, 棕榈油在 11 月会进入减产季, 但是厄尔尼诺现象已经使马来部分产区出现干燥天气, 有可能会抑制减产幅度; 而目前中国 11-12 月买船不多, 印度在排灯节后, 今年也基本没有明显的消费旺季, 后续中印进口可能会减少。综上所述, 马来 11-12 月份仍有可能继续累库, 近月供应仍较为宽松。

投资建议: 目前棕榈油的供应仍然宽松, 且 11-12 月国内外也处于供应较宽松的预期, 近月合约价格预计偏弱, 近远月价差仍有走弱驱动, 但是目前价差已处于 -116 的水平, 具有一定风险。豆油方面, 随着阿根廷天气的恢复, 大豆产量预计会有所恢复, 巴西目前种植进度仍偏慢, 但是生物柴油的需求目前较为一般。豆油国内库存目前是三大植物油中唯一出现下降的, 价格在三大油脂中偏强。

2.16、农产品 (白糖)

泰国涉糖主体担心明年糖出口面临延误 (来源: 泛糖科技网)

近日, 泰国糖生产商和销售商表示, 泰国明年的糖出口可能面临延误, 此前该国政府为保护国内供应和防范走私而引进了新的措施。泰国是仅次于巴西的全球第二大糖出口国, 该国上周将糖归类为管制商品, 出口超过 1 吨糖将需要得到政府的批准, 贸易商称此举可能造成糖出货放慢。泰国的糖产量之前受到旱情冲击, 官方数据显示, 该国今年预计将生产 800 万吨糖, 其中 250 万吨将用于国内消费, 另外 550 万吨将被出口。去年泰国出口了 769 万吨糖。

截至 11 月 8 日当周, 巴西港口待装糖船数量为 127 艘 (来源: 泛糖科技网)

据航运机构 Williams 发布的数据显示, 截至 11 月 8 日当周, 巴西港口等待装运食糖的船只数量为 127 艘。港口等待装运的食糖数量为 638.49 万吨。在当周等待出口的食糖总量中, 高等级原糖 (VHP) 数量为 623.27 万吨。根据 Williams 发布的数据, 桑托斯港等待出口的食糖数量为 525.95 万吨, 帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 79.96 万吨。

Unica: 巴西中南部 10 月下半月糖产量增加 9.4% (来源: 文华财经)

巴西甘蔗工业协会 (Unica) 表示, 该国中南部地区 10 月下半月糖产量总计达到 235 万吨, 较上年同期增长 9.42%; 甘蔗压榨量同比增加 8% 至 3456 万吨。23/24 榨季迄今为止, 甘蔗累计压榨量同比增加 14.06% 至 5.607 亿吨; 累计糖产量为 3722 万吨, 同比增加 22.65%, 因甘蔗供应增长, 通过减少乙醇的产量来增加额外糖产量。

点评: 尽管 10 月下半月巴西中南部出现了强降雨, 但当期压榨量环比同比均有所增加, 运营的糖厂数也高于去年同期, 达到同期创纪录水平, 23/24 榨季巴西甘蔗压榨量及糖产量预计将创纪录, 这在一定程度上帮助抑制着糖价的高位上行功能。但巴西这些糖运出该国面临困难, 强降雨影响加上粮食作物对物流的挤占等令港口拥堵状况严重, 而由于港口拥堵, 货运和仓储成本也在上涨。23/24 榨季北半球印度、泰国甘蔗及糖产量及出口前景也不乐观, 国际贸易流供应紧张的前景令人担忧, 外糖下方空间受限, 我们对 23Q4-24Q1 的外盘仍维持整体偏强的观点, 预估区间 25-30 美分/磅。

投资建议: 随着开榨临近, 新榨季国产糖预期增产, 四季度供应将提升, 郑糖短期上行功能和节奏将受到一定程度的制约。但国内 500 万吨左右的产需缺口仍需要弥补, 考虑全球糖市供需前景、配额内进口成本情况等, 郑糖下方空间有限, 23Q4-24Q1 有望受外盘带动震荡偏强, 建议回调逢低做多思路为主。

2.17、农产品 (棉花)

巴西棉市成交有限, 新花加工进度超七成 (来源: 棉花信息网)

10 月整体来看, 由于下游买方采购压价严重, 贸易商挺价意愿较强, 购销僵持之下, 巴西棉花现货市场成交极为有限, 仅少数企业零星补库满足即时生成所需。价格方面, 10 月巴西棉花现货均价在 79.73 美分/磅, 环比下跌 2.1%, 同比下跌 19.5%。从新花加工情况来看, 据 ABRAPA, 截止 10 月 26 日巴西新花加工进度约 74%, 其中马托格罗索州在 68%, 巴伊亚州在 90%。另据其他业内机构预测, 巴西 2023/24 年度产量预期在 305 万吨, 同比减幅 3.8%。

印度古邦加工量同比大幅领先 (来源: 棉花信息网)

古吉拉特棉花贸易协会发布了 2023/24 年度 (印度棉花年度 2023.10-2024.9) 首月新棉加工量数据, 据悉, 10 月古吉拉特邦新棉加工量折皮棉约 12.5 万吨, 同比 2022 年 10 月增加约 50%。另据 CAI 预测, 古吉拉特邦本年度总产预期 144.5 万吨, 占全国总产预期 (501.7 万吨) 的 28.8%。

纺企谨慎竞拍 成交率保持低位 (来源: 中国棉花网)

2023 年 11 月 6-10 日是储备棉竞拍第十四周, 纺企继续谨慎竞拍, 刚需补库, 储备棉成交率继续保持低位。当周, 中储棉累计挂牌储备棉 60013.6571 吨, 成交量 22581.2486 吨, 其中新疆棉挂牌量 31121.2123 吨, 成交量 14022.9197 吨; 进口棉挂牌量 28892.4448 吨, 成交量 8558.3289 吨。11 月 6-10 日, 储备棉轮出成交均价 16149.31 元/吨, 较上周跌 270.25 元/吨; 折标准级 (3128) 价格 16691.45 元/吨, 跌 196.09 元/吨。

点评：国储已将每日挂牌量降至 1.2 万吨，但纺企继续谨慎竞拍，刚需补库，储备棉成交率继续保持低位，11 月 6-10 日当周竞拍成交率平均仍在三四成，后续需继续关注政策面动态。下游棉纱贸易商及大型纺企继续抛货，但走货仍显不畅。棉纱高库存去化仍慢，市场担心年底资金回笼的压力下，棉纱降价抛货的压力可能加大。纺织企业订单不足、询价也稀少，纺企由于生产成本低而市场棉纱价格低，导致他们有些订单也接不了，产成品出货持续不佳，累库的压力进一步加重，企业限产增多，开机率继续下滑。订单形势目前还没有看到任何好转的迹象，对于后续订单，市场信心不足，普遍认为春节前难有起色。

投资建议：棉价上方面临重重阻力，16000-16500 阻力预计较强，四季度整体弱势难改。对于 1 月合约来说，考虑到新疆棉成本和仓单逻辑，下方空间预计不大，关注新棉仓单的生成情况。1 月合约交割逻辑结束后，5 月、9 月合约至一季度或仍难言乐观，后续需持续关注下游需求情况。操作上，建议单边仍以反弹沽空的思路为主，关注 5-9 合约反套机会。

2.18、农产品（玉米淀粉）

淀粉现货价格暂稳（来源：Mysteel）

11 月 10 日，华北玉米淀粉价格较为稳定，市场小包装货源偏紧价格坚挺，但由于玉米持续上量，市场偏空情绪蔓延，吨包货源宽裕，实际成交价格可商议。华南港口玉米淀粉走货平稳，价格主流维持稳定。

点评：淀粉基本面维持边际转弱态势，玉米淀粉行业生产利润尚可，企业开机小幅波动运行，行业开机率维持高位；淀粉造纸需求较高，提货量表现良好，但玉米淀粉库存继续较上周小幅增加。淀粉开机率未来预计将保持高位震荡，库存预计将保持累库，直至淀粉企业盈利转亏并持续一段时间；此外，24Q1 原料成本亦对淀粉现货价格存在利空预期。

投资建议：01 合约对应的米粉价差预计将在 300-380 元/吨区间震荡运行，且近期预计将有走缩动力；淀粉盈利及原料成本对淀粉期货影响均偏空，建议对 CS2401 建议保持逢高做空思路。

2.19、农产品（玉米）

中储粮进口玉米拍卖成交率提升（来源：中储粮网）

根据中储粮网的公开信息，11 月 6 日-11 月 12 日期间，中储粮网拍卖进口玉米 433256 吨，成交率 22%；上一周拍卖 425732 吨，成交率 10%。

东北玉米基层售粮进度达 14%（来源：Mysteel）

截至 11 月 10 日，东北玉米基层售粮进度 14%，去年为同期 12%。

点评：周五玉米期货价格继续下行，尽管降雪已使基层销售进度放缓，但仍快于去年同期 2 个百分点；降温改变了玉米价格的节奏，现货的反弹也令部分贸易商的建库心态有所松动，但难以改变玉米增产、价格中枢下移的大趋势，贸易商整体上仍在等待后期卖压再释放时的价格低点。World Ag Weather 最新的天气预报仍显示 11 月 15 日之后东北气温将回升，届

时农户销售积极性或将增加；此外，正常情况下春节前后均有卖压，且节前相对较强，因此 01、03 合约仍然承压。

投资建议：当前 01 合约再度靠近前期的下方支撑位 2500 元/吨，该支撑线主要是基于市场对于包地户种植成本的认知，但本年度包地户出现一定亏损的可能性较大。预计 01、03 合约将主要在 2400-2600 区间震荡运行，建议保持逢高做空思路更为稳妥。

2.20、农产品（生猪）

神农集团：目前公司在云南的规模养殖场无一例非瘟阳性病例（来源：WIND）

神农集团在最新的投资者关系活动记录表中表示，从监测数据来看确实第三季度非瘟形势最为严峻，云南地区的小养殖场的病例很多，但是目前公司在云南地区的规模养殖场没有一例非瘟阳性病例，整体运行情况良好。

点评：在现金流压力与季节性疫病的双重考验下，产能去化进程有望持续，与此同时近月供应压力暂难缓解；而伴随天气转凉，终端消费支撑将趋势性增强。

投资建议：供需双增下，近月合约单边策略的难度将大幅提升。投机资金建议跟随现货行情短线操作为主，不建议在双重不确定下过度追求单边有效性，产业客户可择机逢高套保。套利方面可关注受到去产能驱动所强化的 24 年上半年与下半年合约的反套策略。

2.21、农产品（豆粕）

南里奥格兰德州大豆种植明显落后（来源：Emater）

截至 11 月 9 日南里奥格兰德州大豆种植完成 13%，一周前 3%，去年同期和五年均值分别为 15%和 25%。

截至 11 月 10 日马托格罗索大豆种植率 91.82%（来源：IMEA）

截至 11 月 10 日马州大豆种植完成 91.82%，一周前 83.32%，去年同期和五年均值分别为 96.17%和 95.51%。

上周油厂大豆压榨量为 153.46 万吨（来源：钢联）

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 45 周（11 月 4 日至 11 月 10 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 153.46 万吨，开机率 52%，较预估低 5.55 万吨。预计本周开机率小幅上调，大豆压榨量 163.56 万吨，开机率 55%。

点评：在 USDA 月度供需报告利空影响下，上周五期价明显回落；但巴西北旱南涝的天气形势不改，主产州大豆种植进度仍受影响，预计 CBOT 大豆短期在此位置震荡概率较大。上周国内油厂大豆压榨周环比下降，样本企业提货则周环比增加；但是由于 11 月进口大豆到港增加，需求仍疲弱，现货基差继续弱势运行。

投资建议：短期仍是天气市，若南美最终如期丰产则长期价格仍将下行。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

| 走势评级 | 短期（1-3个月） | 中期（3-6个月） | 长期（6-12个月） |
|------|-----------|-----------|------------|
| 强烈看涨 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 |
| 看涨 | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% |
| 震荡 | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% |
| 看跌 | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% |
| 强烈看跌 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 |

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com