

## 美国 PPI 和零售数据回落，10 月份中国经济数据公布



东方证券  
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期: 2023-11-16

### 外汇期货

#### 美国 10 月数据显示通胀压力普遍缓解

美国最新的 PPI 数据和零售数据都出现了回落,这表明通胀压力进一步得到缓解,但是美联储官员维持鹰派引导,美元短期震荡。

### 股指期货

#### 10 月份中国经济数据公布

10 月份经济数据剔除基数效应后,呈现边际走弱态势。这对于市场预期再次形成干扰。展望后市,慢修复的基本面或将持续压制 A 股表现。短期内仍建议关注中美元首会谈。

### 黑色金属

#### 炼焦煤远期市场稳中偏强运行

盘面震荡运行,受铁水下滑影响,市场情绪走弱。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,期现走势劈叉。短期来看,铁水继续下滑,加之补库情绪

### 能源化工

#### EIA 美国原油库存回升

油价维持弱势,美国 EIA 原油库存回升。

### 农产品

#### 美国压榨量创历史最高纪录

NOPA 月报显示 10 月美豆压榨创历史新高,同时美豆出口表现强劲;但本周末起巴西中西部降水增加将缓解作物生长压力,市场重新聚焦全球庞大的供应。

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

联系人 陈晓菲

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
2、商品要闻及点评.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	6
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.5、有色金属（镍）.....	8
2.6、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.7、有色金属（铜）.....	9
2.8、有色金属（工业硅）.....	10
2.9、有色金属（氧化铝）.....	10
2.10、有色金属（铝）.....	11
2.11、能源化工（原油）.....	11
2.12、能源化工（电力）.....	11
2.13、能源化工（碳排放）.....	12
2.14、能源化工（LLDPE/PP）.....	12
2.15、能源化工（PX）.....	13
2.16、能源化工（PTA）.....	13
2.17、能源化工（苯乙烯）.....	14
2.18、能源化工（纸浆）.....	14
2.19、能源化工（PVC）.....	15
2.20、能源化工（纯碱）.....	15
2.21、能源化工（玻璃）.....	15

---

2.22、能源化工（甲醇） .....	16
2.23、农产品（豆粕） .....	16
2.24、农产品（豆油/棕榈油） .....	17
2.25、农产品（菜粕/菜油） .....	17
2.26、农产品（玉米淀粉） .....	18
2.27、农产品（玉米） .....	18
2.28、农产品（生猪） .....	19

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

**旧金山联储行长警告：不要在紧缩政策问题上“走走停停”（来源：Bloomberg）**

美国旧金山联储行长 Mary Daly 表示，最近的经济数据显示通胀进一步减速“非常非常令人鼓舞”，这表明美联储的政策被证明是有效的。Daly 警告说，“走走停停”的政策最终会毁掉美联储信誉。Daly 表示，美联储应该“深思熟虑、慢慢来，”不要急于做出判断也不要急于宣布通胀是否真的在减速。

**美国零售销售在假日季前下降（来源：Bloomberg）**

美国商务部周三公布的数据显示，未经通胀调整的零售销售总额下降 0.1%。不含汽车和汽油的零售销售增长 0.1%。

**美国 10 月数据显示通胀压力普遍缓解（来源：Bloomberg）**

劳工部的 PPI 报告显示整体批发价格同比增长 1.3%，而核心 PPI 同比升幅创 2021 年初以来最小。

点评：我们看到美国最新的 PPI 数据和零售数据都出现了回落，这表明通胀压力进一步得到缓解，但是美联储官员维持鹰派引导，美元短期震荡，最新的零售数据显示增速为-0.1%，这是近期以来最低的消费增速，居民部门的消费韧性明显开始回落，与此同时，美国 PPI 数据也明显出现回落，同比增速回到了 1.3 的水平，这都表明了美国通胀压力的缓解。但是旧金山联储主席的表态继续维持鹰派的预期引导，因此很明显美联储不希望目前出现政策转变的预期，美元继续震荡。

投资建议：美元短期震荡。

### 1.2、股指期货（美股）

**美国 10 月 PPI 同比超预期放缓（来源：iFind）**

美国劳工统计局周三公布的数据显示，美国 10 月 PPI 同比上涨 1.3%，低于预期的 1.7%，前值 2.2%；环比降低 0.5%，降幅为 2020 年 4 月以来最大，预期增长 0.1%，前值增长 0.5%，剔除食品和能源后的核心 PPI 环比保持不变。核心 PPI 同比增长 2.4%，预期增长 2.7%。涨幅为 2021 年初以来最小。进一步表明整个经济中的通胀压力正在减弱。这一急剧放缓在很大程度上反映了汽油价格的下跌。

**美国 10 月零售销售降幅小于预期 节前市场仍保持韧性（来源：iFind）**

根据美国商务部周三公布的数据，未经通胀调整的零售销售环比下降了 0.1%，预期下降 0.3%，为七个月来首次下降，但降幅低于市场预期。排除汽车和汽油后，核心零售销售环比增长了 0.1%。尽管美国 10 月份的零售销售有所放缓，但经修正后的前几个月数据显示出

上升趋势，这表明在即将到来的节日季节，零售市场依然保持了一定的韧性。

排除了食品服务、汽车经销商、建材店和加油站的控制组销售额实现了0.2%的增长，这预示着第四季度开局表现不俗。

点评：在大型零售商发布季度业绩的一周，家得宝和塔吉特的销售额都较上年有所下降，但降幅没有华尔街预期大，这表明尽管消费者仍面临着更高借贷成本、更紧的信贷条件和高企的价格等障碍，但一个依然有韧性的劳动力市场、收入的正向趋势和价格压力的缓解应该会使消费和增长暂时保持正向，短期美股的压力不大，但等到消费和增长出现明显放缓时，可能会给美股带来回调风险。

投资建议：短期看涨，注意回调风险

### 1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

央行MLF平价续作（来源：wind）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，11月15日开展了4950亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。同时开展14500亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.5%，与此前一致。Wind数据显示，当日4740亿元逆回购和8500亿元MLF到期，因此单日全口径净投放6210亿元。

1-10月全国一般公共预算收入同比增长8.1%（来源：wind）

财政部：1-10月累计，全国一般公共预算收入187494亿元，同比增长8.1%，其中，税收收入157841亿元，同比增长10.7%；印花税3495亿元，同比下降10.1%，其中，证券交易印花税1616亿元，同比下降31.4%；1-10月累计，全国政府性基金预算收入43795亿元，同比下降16%，其中，国有土地使用权出让收入34992亿元，同比下降20.5%。

10月份中国经济数据公布（来源：wind）

中国10月规模以上工业增加值同比增长4.6%，预期4.3%，前值4.5%。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长4.1%。中国1-10月固定资产投资（不含农户）同比增长2.9%，预期增3.1%。从环比来看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.1%。中国10月社会消费品零售总额同比增长7.6%，预期7.3%，前值5.5%。中国10月城镇调查失业率为5.0%，环比持平；31个大城市城镇调查失业率为5.0%，下降0.2个百分点。

《求是》发文《推进生态文明建设需要处理好几个重大关系》（来源：wind）

11月16日出版的第22期《求是》杂志将发表总书记重要文章《推进生态文明建设需要处理好几个重大关系》。文章强调，继续推进生态文明建设，必须以新时代中国特色社会主义思想为指导，正确处理几个重大关系：一是正确处理高质量发展和高水平保护的关系；二是正确处理重点攻坚和协同治理的关系；三是正确处理自然恢复和人工修复的关系；四是正确处理外部约束和内生动力的关系；五是正确处理“双碳”承诺和自主行动的关系。要加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。优化调整产业结构，使发展建立

在高效利用资源、严格保护生态环境、有效控制温室气体排放的基础上。对于传统行业，要推动工艺、技术、装备升级，实现绿色

点评：10 月份经济数据剔除基数效应后，呈现边际走弱态势。这对于市场预期再次形成干扰。展望后市，慢修复的基本面或将持续压制 A 股表现。短期内仍建议关注中美元首会谈。

投资建议：基本面修复较慢，建议均衡配置，等待机会。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、贵金属（黄金）

#### 美国 10 月 PPI 同比升 1.3% (来源：wind)

美国 10 月 PPI 同比升 1.3%，预期升 1.9%，前值升 2.2%；环比降 0.5%，预期升 0.1%，前值从升 0.5%修正为升 0.4%。美国 10 月核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.7%，前值升 2.7%；环比持平，预期升 0.3%，前值升 0.3%。

#### 美国 10 月零售销售好于预期 (来源：wind)

美国 10 月零售销售环比减 0.1%，预期减 0.3%，前值从增 0.7%修正为增 0.9%；零售销售为 7049.54 亿美元，前值 7048.81 亿美元。美国 10 月核心零售销售环比增 0.1%，预期持平，前值增 0.6%；核心零售销售为 5709.23 亿美元，前值 5696.55 亿美元。

点评：金价微跌，回吐 10 月 CPI 数据公布后的部分涨幅，美债收益率明显反弹，10 月美国零售销售环比微降 0.1%，结束了上涨趋势，但还是好于市场预期，家具、汽车、杂货店跌幅较大，随着就业市场的降温以及信贷紧缩环境持续，预计消费将继续降温，但当前属于温和回落，还不足以让市场交易衰退，12 月利率会议前市场难以持续交易宽松预期，步入盘整阶段。

投资建议：短期金价缺乏进一步上涨动能，步入盘整阶段，关注回调买入机会。

### 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 中国粗钢日均产量 255.13 万吨环比下降 3.8% (来源：Mysteel)

2023 年 10 月，中国粗钢日均产量 255.13 万吨，环比下降 3.8%，创今年以来新低；生铁日均产量 223.19 万吨，环比下降 6.4%；钢材日均产量 366.81 万吨，环比下降 6.6%。

#### 蒙古国进口炼焦煤市场向好运行 (来源：Mysteel)

蒙古国进口炼焦煤市场向好运行。蒙古线上电子竞拍成交溢价明显，口岸大型贸易企业报价高位，市场成交价格上涨，上下游企业对后市煤价持看涨预期。后期重点关注下游焦钢企业冬储补库时机，国内贸易企业投机采购动向以及钢厂铁水产量对蒙煤贸易的影响。

#### 炼焦煤远期市场稳中偏强运行 (来源：Mysteel)



炼焦煤远期市场稳中偏强运行。澳大利亚远期炼焦煤市场观望态势浓，终端及贸易商采购谨慎，多等待价格走势明朗。俄罗斯远期炼焦煤偏强运行，远期资源报盘价格上移，市场报还盘差距较大。

点评：盘面震荡运行，受铁水下滑影响，市场情绪走弱。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，铁水继续下滑，加之补库情绪变化，盘面震荡运行。

### 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 11月1-12日乘用车市场零售53.8万辆（来源：乘联会）

乘用车：11月1-12日，乘用车市场零售53.8万辆，同比去年同期增长18%，较上月同期下降15%，今年以来累计零售1,780.5万辆，同比增长4%；全国乘用车厂商批发58.0万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计批发2,085.1万辆，同比增长7%。

#### 10月中国粗钢日产255.13万吨（来源：国家统计局）

国家统计局数据显示，2023年10月，中国粗钢日均产量255.13万吨，环比下降3.8%，创今年以来新低；生铁日均产量223.19万吨，环比下降6.4%；钢材日均产量366.81万吨，环比下降6.6%。10月，中国粗钢产量7909万吨，同比下降1.8%；生铁产量6919万吨，同比下降2.8%；钢材产量11371万吨，同比增长3.0%。1-10月，中国粗钢产量87470万吨，同比增长1.4%；生铁产量74475万吨，同比增长2.3%；钢材产量114418万吨，同比增长5.7%。

#### 中国1-10月全国房地产开发投资同比降9.3%（来源：国家统计局）

1-10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%。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%。10月末，商品房待售面积64835万平方米，同比增长18.1%。

点评：10月地产单月销售及新开工同比降幅再度扩大到20%以上，房地产市场企稳的迹象依然不明确。从高频数据看，11月商品房成交同样表现偏弱，投资修复的时间周期也仍会比较长。不过市场对于明年稳增长的政策预期依然较为强烈，也带动盘面价格偏强运行。不过从估值角度看，钢价已经存在高估的风险。加之近期监管政策风险上升，虽然钢价重心整体回升，但预计价格上方的空间依然受限，建议短期相对谨慎。

投资建议：短期建议相对谨慎操作，回调偏多思路。

## 2.4、黑色金属（铁矿石）

### 1-10月中国房地产开发投资同比下降9.3% (来源：Mysteel)

1-10月，中国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%；其中，住宅投资72799亿元，下降8.8%。1-10月，房地产开发企业房屋施工面积822895万平方米，同比下降7.3%。

点评：前期利好政策持续落地，产业情绪维持偏强。但随着政策风险加剧，叠加黑色产业链估值已在高位，短期价格面临回调。基本面角度依然变化不大，钢材季节性累库压力一般，钢厂原料采购心态尚可。但原料和成材估值均已到绝对高位区间，短期波动风险加剧。政策层面，交易所再次限制单日开仓数量，政策调控风险加剧。绝对估值偏高叠加政策风险，矿价面临阶段性回调。

投资建议：政策调控风险加剧。绝对估值偏高叠加政策风险，矿价面临阶段性回调。

## 2.5、有色金属（镍）

### Eramet计划提高镍和锂产能 (来源：上海钢联)

法国矿业公司Eramet计划提高阿根廷的锂产能，并将印度尼西亚的镍产量提高一倍。作为该计划的一部分，该矿业公司计划在2024年至2026年间投资19亿欧元（20.3亿美元）。这标志着年度投资较2023年预计的5.5亿欧元有所增加。在印度尼西亚，Eramet计划将Weda Bay镍矿的产量从今年预计的3000万湿吨增加到2026年的6000万湿吨。

### 印尼三艘非法镍矿船被逮捕 (来源：铁合金在线)

印尼海事安全局在苏拉威西岛东南部的北Kolaka逮捕了三艘涉嫌非法装载镍矿的船只和驳船。这三艘驳船载有31342公吨镍，这些镍是在没有许可证的情况下从码头运出的，但使用了其他公司文件。预计政府将严肃处理采矿和非法装载镍的案件。这三艘船是在一个未经许可的港口装货，这些船都有文件。在他们的航行许可(SPB)文件中，这三艘船使用了公司其他港口的文件。非法镍运输的行为违反了许多法规，从运输法规到采矿法规，共有32名船员被捕，并已移交给北科尔卡警方采取进一步行动。

### 菲律宾NAC预测2024年收益会更好 (来源：铁合金在线)

在印尼镍矿供应趋紧的背景下，上市公司镍亚洲公司(NAC)预计明年的利润前景会更好。随着印度尼西亚即将举行选举，预计镍矿供应的紧缩政策将持续下去，从而有利于菲律宾的镍供应。印度尼西亚将于2024年2月举行大选。印尼镍供应的枯竭也将给菲律宾带来利好。NAC官员称：“目前还不清楚印度尼西亚的采矿配额或相当于许可证的机构何时会加快其进程。有一件事是肯定的，那就是首先需要解决的选举问题。一旦部长人选确定，我们将不得不看看它将如何影响印尼的供应格局”。截至9月底，NAC前三季度的净收入下降了47%，至36亿比索，主要原因是印尼镍产量增加导致镍矿价格下降。

点评：沪镍主力2312合约收盘于139300元/吨，单日涨幅0.62%。LME库存较上一交易日



增加 318 吨至 43512 吨，上期所期货仓单较上一交易日增加 433 吨至 8782 吨，国内交易所库存处于累库周期中。产业面偏弱情况下，沪镍近期由于宏观面利多因素支撑行情暂时止跌企稳。消息面上，Eramet 计划将 Weda Bay 镍矿的产量从今年预计的 3000 万湿吨增加到 2026 年的 6000 万湿吨，提振了市场关于印尼镍矿量上供应的乐观情绪。而基本上，矿端价格今日暂稳，但高冰镍和 MHP 价格均继续走低，使得纯镍成本继续降低，高冰镍替代 MHP 原料的经济性得到修复，缓解了 MHP 供应偏紧局面。在沪镍价格连续突破不同原料成本支撑位后，低价位对电积厂商投产已经起到一定缓解作用，但是考虑到需求增长不足以消化掉新增产量，预计在年内结构偏松难以改善，需继续关注纯镍价格走低对上游减产的影响以及库存边际的变化。

投资建议：资金面博弈有所缓和，价格日内波动幅度下降，单边策略可关注逢高做空机会。套利方面，目前短端价格暂稳，纯镍供需结构预期有所分化下建议暂时观望。

## 2.6、有色金属（碳酸锂）

### 中蓝长化与盐湖股份举行 4 万吨/年锂盐 EPC 项目签约仪式（来源：SMM）

11 月 13 日，中蓝长化与青海盐湖工业股份有限公司举行盐湖股份 4 万吨/年基础锂盐一体化项目吸附提锂装置（EPC）总承包项目签约仪式。4 万吨/年锂盐 EPC 项目对推进新能源发展，缓解国内碳酸锂供应紧张的局面具有深远意义，项目建成后将打造世界上最大的盐湖提锂产业基地。

### 海南矿业计划年内启动 Bougouni 锂矿的开发（来源：公司公告）

海南矿业公告，公司全资子公司鑫茂投资的 Kodal Minerals PLC（简称“KOD”）及 Kodal Mining UK（简称“KMUK”）投资项目交割完成。公司将与合作方 KOD 一起积极推进 Bougouni 锂矿的开发，并计划在年内启动一期 140 万吨/年选矿生产线的建设，建设周期预计为 12 个月。该产线建成达产后，预计可生产品位为 5.5% 以上的锂精矿 10-12 万吨/年。KMUK 所拥有的马里 Bougouni 锂矿采矿权范围内在 JORC 准则下的矿产资源量估计为 3190 万吨，氧化锂平均品位为 1.06%。

点评：基本面对价格的指引仍是偏弱，现货市场采买情绪低迷，按实际成交价来看基差已转负。智利碳酸锂出口量环比激增边际加剧了国内持货商的恐慌心理，同时 Port Hedland 10 月出口量环比增加 60%，矿山长协价松动后锂精矿发运增量显著，约 2 个月兑现至锂盐增量，部分锂盐厂或计划近期加大出货量，短期现货市场或迎来新一轮供应冲击。

持仓结构来看，当前多头持仓集中度有所降低、而空头持仓集中度仍处高位，仍需警惕预期过于一致、交割临近投机头寸集中离场加剧盘面波动。

投资建议：基本面对价格的指引仍是偏弱，但临近交割，资金博弈加剧，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。

## 2.7、有色金属（铜）

### 10 月中国铜箔月度产量环比减少 2.31%（来源：SMM）

据 SMM 数据显示, 2023 年 10 月中国铜箔月度产量为 8.46 万吨, 环比减少 2.31%, 其中, 10 月中国锂电铜箔月度产量为 5.21 万吨, 环比减少 5.88%, 10 月中国电子电路铜箔月度产量为 3.25 万吨, 环比增加 4.02%。

#### 加拿大铜业公司推进 Murray Brook West 矿 (来源: 上海金属网)

外媒 11 月 14 日消息, 加拿大铜业公司 (Canadian Copper) 正在推进其 100% 拥有的早期 Murray Brook West 矿, 该矿位于加拿大新不伦瑞克省 Bathurst 营地, 距离 Caribou 矿 10 公里。

#### 中色大冶: 冶炼厂转炉车间点火 (来源: 上海金属网)

中色大冶消息, 11 月 12 日, 冶炼厂转炉车间 1 号转炉、2 号精炼炉点火。为保证试生产如期进行, 转炉车间成立试生产领导小组, 全面负责吹炼工序试生产期间的各项工作, 确保设备功能齐全、达到安全生产要求。

点评: 趋势角度, 美国通胀数据公布之后, 市场对美联储暂停加息预期升温, 美元与美债收益率走低, 短期对铜价形成支撑, 但这种支撑在宏观预期层面仍然存在反复风险, 市场需要进一步数据确认强势美元拐点, 而国内基本面复苏预期差依然存在, 我们认为政策窗口期的观察将逐步向实际需求复苏确认的预期转变, 总体上看, 短期宏观利多支撑正在逐步被市场消化。结构方面, 国内库存或继续低位徘徊, 铜价反弹之后, 下游短期补库预期将有所减弱, 现阶段铜价暂难明显刺激废铜释放, 综合来看, 短期基本面多空拉锯较强, 我们认为对铜价的方向性指引减弱。绝对价格预计将继续高位震荡, 而现货升贴水恐将因为下游补库阶段转弱而承压, 进口角度, 保税区库存继续往国内转移, 也将限制现货升贴水显著走强。

投资建议: 单边角度, 宏观利多支撑逐步被市场消化, 需要进一步的宏观与基本面指引, 铜价短期高位震荡可能性更大, 策略上短线可再度转为观望, 但中期多单我们认为可以继续持有。套利角度, 继续耐心等待沪铜跨期正套的布局机会。

## 2.8、有色金属 (工业硅)

#### 硅厂减产停炉持续增加 (来源: SMM)

11 月川滇地区电价上调, 成本面走高, 硅厂减产停炉持续增加。

点评: 昨日华东工业硅价格持稳。不通氧 553# 在 14100-14300 元/吨。通氧 553# 在 14600-14800 元/吨。421# 在 15500-15600 元/吨。川滇硅厂利润空间明显压缩, 硅厂减产停炉意愿增加, 供给压减对价格形成支撑。

投资建议: 短期建议观望。

## 2.9、有色金属 (氧化铝)

#### 氧化铝采暖季限产 (来源: 爱择)

爱择调研了解, 山西发布关于征求《吕梁市 2023-2024 年秋冬季差异化管控工作方案》意见

的函，区域内 8 家氧化铝企业目前共运行 1290 万吨产能，其中 D 级企业 2 家，C 级企业 6 家，若政策严格执行到位理论将影响产量约 116.4 万吨。

点评：下午吕梁地区采暖季减产政策消息传出，企业理论减少产量 116 万吨左右，不过实际减产数量有待观察。短期价格或进入盘整阶段。

投资建议：短期建议观望，

## 2.10、有色金属（铝）

### 云南地区电解铝企业累计减产 81 万吨左右（来源：爱择）

爱择调研统计，目前云南地区电解铝企业累计减产 81 万吨左右，减产继续进行，多数企业表示争取在 20 日左右完成减产。

点评：云南减产继续推进，目前已减产 81 万吨，供给压力有所缓和。昨日美国 cpi 低于预期，全球风险偏好改善提振铝价。短期铝价预计以震荡走势为主。

投资建议：建议逢低买入。

## 2.11、能源化工（原油）

### EIA 美国原油库存回升（来源：EIA）

美国至 11 月 10 日当周 EIA 原油库存 360 万桶，预期 179.3 万桶。美国至 11 月 10 日当周 EIA 汽油库存 -150 万桶，预期 62.2 万桶。美国至 11 月 10 日当周 EIA 精炼油库存 -140 万桶，预期-124.2 万桶。美国至 11 月 10 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 86.1%。

点评：油价维持弱势，EIA 美国商业原油库存回升，汽油和精炼油库存下降，原油出口量维持在较高水平，但由于炼厂开工率仍处于较低水平，导致原油库存回升，炼油利润转弱对炼厂提升开工率构成一定抑制作用。短期市场主要关注点在于月底 OPEC+会议，油价的弱势可能对产油国调整产量政策构成压力，目前市场有预期此次会议可能会维持产量政策不变。

投资建议：维持油价震荡偏弱的观点。

## 2.12、能源化工（电力）

### 10 月份发电量同比增长 5.2%（来源：金十数据）

10 月份，发电量 7044 亿千瓦时，同比增长 5.2%。其中，火电增长 4.0%，增速比 9 月份加快 1.7 个百分点；水电增长 21.8%，增速比 9 月份回落 17.4 个百分点；核电下降 0.2%，9 月份增速为 6.7%；风电下降 13.1%，降幅比 9 月份扩大 11.5 个百分点；太阳能发电增长 15.3%，增速比 9 月份加快 8.5 个百分点。

### 10 月份全社会用电量同比增长 8.4%（来源：金十数据）

10 月，全社会用电量 7419 亿千瓦时，同比增长 8.4%。第一产业用电量 101 亿千瓦时，同比

增长 12.2%；第二产业用电量 5194 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第三产业用电量 1262 亿千瓦时，同比增长 14.4%。城乡居民生活用电量 862 亿千瓦时，同比下降 0.7%。

点评：10 月发电量环比增速放缓 2.5 个百分点，用电量放缓 1.5 个百分点。需求端来看，一产增速加快，二、三产增速有所放缓。二产增速较 9 月环比回落 0.1 个百分点，但 9 月二产用电拥有今年的最高同比增速，因而金九银十工业用电旺盛依旧。10 月城乡居民用电量同比下降 0.7%，主要是由于大部分地区气温温和和节假日出行人数增加。10 月份火电、太阳能发电增速加快，水电增速回落，核电由增转降，风电降幅扩大，符合季节性转变预期，其中水电已经步入蓄水期。

投资建议：入冬对需求的边际提振尚不显著，短期内建议保持观望。

### 2.13、能源化工（碳排放）

#### 生态环境部审议通过两项行业超低排放意见（来源：生态环境部）

生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》等文件。

#### 央行研究局：有序扩大碳市场交易主体范围（来源：金十数据）

央行研究局发表专栏文章指出，加快发展全国碳排放权交易市场。健全碳市场交易机制和交易规则，明确登记、交易、结算等各项制度。积极研究与碳排放权挂钩的各种金融产品。根据投资者适当性原则，有序扩大碳市场交易主体范围。合理控制碳排放权配额发放总量，科学分配初始碳排放权配额。增强碳市场流动性，优化碳市场定价机制。

#### 欧盟不认可绿证抵销碳关税（来源：中国环境网）

商务部国际贸易经济合作研究院绿色经贸合作研究中心主任许英明在第十五届环境与发展论坛高峰论坛对话环节中回答了应对 CBAM 企业目前普遍关心的四个具体问题。第一，欧盟不认可绿证，只认可绿电购电协议；第二，低碳产品不能减免碳关税；第三，一级市场中获得的免费配额无法抵扣碳关税；第四，CBAM 证书不能在企业间进行交易。

点评：根据商务部的回答，欧盟方面对于 CBAM 的执行较为严格，实际使用的绿电可以作为间接排放的抵销项，而外购绿证并不能证明实际生产过程中的减排。此前，在生态环境部发布的《关于做好 2023—2025 年部分重点行业企业温室气体排放报告与核查工作的通知》中也明确指出，外购非化石能源电力需提供相关证明材料，但不包括绿色电力证书。这意味着，企业必须在实际生产过程中减少直接和间接排放，而不能完全依靠市场交易来满足合规需求。

投资建议：相关企业必须制定减排方案，在实际生产过程中减少直接和间接排放。

### 2.14、能源化工（LLDPE/PP）

#### 本周生产企业累库（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 11 月 15 日，中国聚丙烯生产企业库存量：57.17 万吨，较上期(20231108)上涨

1.66 万吨，环比涨 2.99%。截至 2023 年 11 月 15 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：43.51 万吨，较上期涨 1.21 万吨，环比涨 2.86%，库存趋势维持涨势。

点评：今日聚烯烃震荡上行，上涨的驱动主要源于两方面，一方面周二晚上美国公布的通胀数据低于预期，导致市场对明年美联储降息的预期提前且幅度增加。另一方面，巴拿马运河拥堵问题持续发酵，部分轻烃裂解企业开始降负，整个烯烃板块大幅上行。整体氛围向好阿西，上游开单较好。

投资建议：我们对于四季度整体 PP 价格并不悲观，主要是巴拿马运河干旱问题在明年 4 月进入雨季之前或难以得到解决。丙烷运输时间和成本的增加将支撑 FEI 价格，压缩了 PDH 和 PP 粉料的开工和利润的同时，新增 PDH 产能的投放也会有所延迟。不过近期需求端的弱势逐渐凸显，下游投机性需求明显减弱，部分生产企业反映库存已较高，现实端压力逐渐增大下，短期仍有继续回调可能。对于 L，在需求进入季节性淡季的同时，国内油化工和煤化工的负荷也因天气的转冷而被动的提高。且随着美国新增装置投入运行以及年底清库的需求，近期美国报价较多，LDPE 成交较好，进一步增加远月的压力。在此之下，我们对于 L 的走势并不乐观，L-P 价差或持续压缩。

## 2.15、能源化工 (PX)

### 11 月 15 日 PX 市场日报 (来源：CCF)

今日 PX 价格继续上涨。原料端价格日内震荡僵持为主，而下游 PTA 期货受国内宏观气氛转暖，商品走强影响，上涨的同时也推动今日 PX 商谈水平走强。临近宣港和换月，市场商谈气氛延续昨日清淡，买卖盘报价缺乏积极性。

点评：2023/11/15，PX2405 收盘价为 8624 元，环比上涨 96 元，持仓 74552.0 手，增仓 906.0 手。PX2409 收盘价为 8512 元，环比上涨 82 元，持仓 5032.0 手，减仓 41.0 手。

冬季调油逻辑定价比重较低，PX 利润更多由供需逻辑决定。供给端，由于 MX-PX 价差修复至偏高位置，亚洲 PX 装置开工率有提升预期。需求端由于尚没有明显季节性走弱，PX 下方空间相对有限。

投资建议：PX 整体估值中性，近期震荡调整，等待驱动。年底关注宏观逻辑定价权增加的影响，以及下游织造低原料库存下可能带动的年底补货需求。

## 2.16、能源化工 (PTA)

### 江浙涤丝今日产销整体尚可 (来源：CCF)

江浙涤丝昨夜盘部分大厂产销在 300%左右，今日产销整体尚可，至下午 3 点半平均估算在做平附近，江浙几家工厂产销分别在 80%、75%、50%、120%、50%、100%、200%、30%、30%、100%、100%、150%、250%、70%、80%、45%、60%、300%、60%、0%、100%、70%、220%、80%。

点评：2023/11/15，TA2405 收盘价为 5924 元，环比上涨 72 元，持仓 593850.0 手，增仓 14099.0 手。TA2409 收盘价为 5862 元，环比上涨 40 元，持仓 28356.0 手，增仓 443.0 手。TA2401



收盘价为 5924 元，环比上涨 66 元，持仓 1258111.0 手，增仓 78721.0 手。

需求端，织造及聚酯开工率仍然维持高位，印染厂开机率有开始走弱迹象。尽管织造订单量有季节性转弱的预期，但反应在织造企业开工率上大约在双十一之后。由于织造环节聚酯原料库存普遍较低，长丝厂仍能通过阶段性促销缓解库存压力，因此聚酯库存尚且健康。那么，聚酯开工率明显走弱拐点也尚难看到。供给端，PTA 开工率处于年内偏低水平，导致近期加工费略有修复，但由于现货宽松格局难改，且后续有新装置投产预期，远月加工费难以走阔。

投资建议：当前 PTA 估值较为中性，基本面矛盾不突出。但近期宏观财政政策打开对大宗商品估值支撑较强，同时下游织造低原料库存下可能带动的年底补货需求，所以价格预计保持震荡偏强。

## 2.17、能源化工（苯乙烯）

### 2023 年 11 月 1-10 日韩国纯苯出口数据统计（来源：隆众资讯）

2023 年 11 月 1-10 日，韩国出口纯苯总计 127826 吨，其中出口至中国大陆 42074 吨，至美国 67887 吨，至中国台湾 15011 吨，至日本 2854 吨。

点评：2023/11/15，EB2312 收盘价为 8665 元，环比上涨 271 元，持仓 178254.0 手，增仓 3068.0 手。EB2401 收盘价为 8604 元，环比上涨 247 元，持仓 143725.0 手，增仓 11678.0 手。EB2402 收盘价为 8566 元，环比上涨 235 元，持仓 71530.0 手，增仓 484.0 手。今日苯乙烯期货价格强势走高。主要有以下三点原因：①供应端扰动增多，今日早盘华东某大厂多套苯乙烯装置检修消息迅速发酵（但后据卓创资讯核实，该消息非属实）②在原料端，巴拿马运河水位问题持续影响国内乙丙烷供应，卫星石化、新浦等乙丙烷进料的裂解装置开工率有所下行，影响苯乙烯原料供应。③近期宏观预期回暖，对商品价格支撑整体有所增强。

投资建议：后续核心关注三点，其一为供应端检修预期的真实兑现程度；其二为下游 3S 能否跟涨，目前整体需求依旧以刚需为主，预计苯乙烯大幅拉涨后会压缩下游利润；其三为成本端纯苯情况，纯苯供需边际或继续转松，但仍存一定的不确定性，这不确定性主要源于纯苯的进口增量与近期新投酚酮装置成品实际产出时点，就现况而言，纯苯 12 月仍有小幅累库倾向。策略上，继续关注做扩苯乙烯-纯苯价差机会，但上行空间已收窄，后续注意止盈时机。

## 2.18、能源化工（纸浆）

### 11 月 15 日纸浆现货震荡整理（来源：卓创资讯）

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡运行，部分地区业者随行就市调整浆价，但由于业者赶赴福州行业会议，整体市场交投偏刚需。进口阔叶浆现货市场盘面起伏有限，业者交付前期合同为主。目前整体浆市观望气氛浓郁，业者静候新一轮进口木浆外盘消息。

点评：2023/11/15，SP2405 收盘价为 6024 元，环比上涨 42 元，持仓 51690.0 手，增仓 1976.0 手。SP2409 收盘价为 6044 元，环比上涨 56 元，持仓 2471.0 手，增仓 9.0 手。SP2401 收盘



价为 5992 元，环比上涨 54 元，持仓 222473.0 手，减仓 15114.0 手。

当前纸浆基本面变动有限，行情跟踪商品整体波动。

投资建议：近期随着商品氛围转好，纸浆开始企稳回升。从基本面去看，国内虽无太多变化，但海外浆厂库存的持续下滑为浆价的上行提供了可能。

## 2.19、能源化工（PVC）

### 11月15日现货PVC小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格偏强整理，PVC 期货早间下行，后续回涨，贸易商一口价报盘后续有所上调，基差报盘价格优势逐渐消失。下游采购积极性不高，整体成交气氛一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 5870-5970 元/吨，华南主流现汇自提 5900-5980 元/吨，河北现汇送到 5750-5820 元/吨，山东现汇送到 5800-5900 元/吨。

点评：2023/11/15，V2405 收盘价为 6263 元，环比上涨 63 元，持仓 147828.0 手，增仓 4936.0 手。V2409 收盘价为 6335 元，环比上涨 50 元，持仓 6380.0 手，增仓 190.0 手。V2401 收盘价为 6112 元，环比上涨 58 元，持仓 748823.0 手，减仓 23846.0 手。

今日 PVC 盘面跟随商品整体上行，带动现货上涨，整体成交气氛一般。

投资建议：当前 PVC 基本面变动有限，行情跟随商品整体波动。但不断创出历史新高的仓单或带来 V3-5 反套的机会，建议投资者关注。

## 2.20、能源化工（纯碱）

### 11月15日华中市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

华中地区，纯碱企业出货正常，库存低，产销平衡，企业出货顺畅，下游近期补库。企业价格轻质 2100-2300 元/吨，重质纯碱 2300-2400 元/吨。

点评：今日纯碱期价小幅反弹，近日现货价格走势坚挺。目前国内纯碱市场稳中坚挺，成交气氛良好。企业装置无明显波动，陕西兴化计划月底检修，开工率趋稳震荡。下游企业需求良好，有一定补库需求，碱厂库存有下降预期。预计短期内纯碱市场稳中坚挺。

投资建议：纯碱行业中长期供给过剩格局难改，但由于当前供给端消息扰动繁多，且下游玻璃厂年终存在一定补货需求，加上宏观预期向好，短期期价下行驱动相对不足。后续盘面预计仍会有较大波动，建议投资者做好仓位管理。后续继续关注青海环保限产进展及新增产能投产情况。

## 2.21、能源化工（玻璃）

### 11月15日沙河市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 21.9 元/平方米，比昨日-0.2。目前主要流通规格主流价格 3.8mm15.6-15.65 元/平方米，4.8mm19.6 元/平方米左右，5mm 大板主流在 21.7-22.05 元

/平方米。以上为现金价格，不同规格及不同经销商价格存在差异。

点评：今日玻璃期价小幅上涨，基本面变化不大。现货方面，现货价格走势继续偏弱。华北市场交投一般，沙河地区厂家下调大板价格或者追加优惠，市场价格灵活。华东市场价格多数持稳，交投气氛尚可。华中市场价格暂稳，本地拿货叠加外发，整体销量尚可。华南市场受外围降价影响，交投情绪一般，企业多维稳操作。

投资建议：一方面浮法玻璃供应量已经回升至高位，另一方面前期地产利多政策对保交楼的推进以及深加工订单量的提振效果目前来看较为一般，虽然处于旺季，但现货价格存在走弱压力。从基本面角度，短期玻璃期价上行驱动有限，需关注宏观预期向好带来的上行风险。

## 2.22、能源化工（甲醇）

### 本周甲醇整体累库（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 11 月 15 日，中国甲醇港口库存总量在 98.4 万吨，较上一期数据增加 4.57 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 6.58 万吨；华南地区去库，库存减少 2.01 万吨。截至 2023 年 11 月 15 日 11:30，中国甲醇样本生产企业库存 44.93 万吨，较上期增加 1.61 万吨，涨幅 3.72%；样本企业订单待发 23.68 万吨，较上期减少 3.84 万吨，跌幅 13.97%。

点评：今日甲醇震荡上行，上涨的驱动主要源于两方面，一方面周二晚上美国公布的通胀数据低于预期，导致市场对明年美联储降息的预期提前且幅度增加。另一方面，巴拿马运河拥堵问题持续发酵，部分轻烃裂解企业开始降负。成本端煤炭方面，内蒙煤矿出货尚可，现非电企业用煤 5500 大卡价格 700-750 元/吨；港口市场弱稳运行，5500 大卡市场报价 950-960 元/吨。

投资建议：昨日我们已经提醒空单逐渐离场，主要是丙烷和乙烷受到巴拿马运河拥堵的影响下或持续偏强，MTO 相比于轻烃裂解和 PDH 而言，经济性有所增强，难有深跌。宏观利好频出之下，甲醇或以偏多为主。

## 2.23、农产品（豆粕）

### USDA 周度出口销售报告前瞻（来源：路透）

USDA 将于周四晚公布出口销售报告，报告公布前的调查显示，分析师平均预期截至 11 月 9 日当周美豆出口销售净增 290-460 万吨，其中 23/24 年度净增 290-450 万吨、24/25 年度净增 0-10 万吨。

### 美国压榨量创历史最高纪录（来源：路透）

NOPA 周三压榨月报显示，10 月其会员单位累计加工大豆 1.89774 亿蒲，环比增 14.7%，同比增 2.9%，创历史最高纪录；与此同时美豆油库存降至九年来低位。

### 南美天气出现改善迹象（来源：NOAA）

本周末起巴西降水改善，市场将注意力重新放在庞大的全球供应商，令价格承压。但是如

果这场降雨并非干旱的终结者，期价可能重拾涨势。阿根廷核心农业产区 11 月上半月降雨量高于平均水平，未来几天还将出现更多降水，对农业生产有利。

点评：NOPA 月报显示 10 月美豆压榨创历史新高，同时美豆出口表现强劲；但本周末起巴西中西部降水增加将缓解作物生长压力，市场重新聚焦全球庞大的供应。国内变化不大，豆粕成交寡淡，现货基差继续弱势运行。

投资建议：期价仍偏强运行，继续关注美豆出口及巴西天气。

## 2.24、农产品（豆油/棕榈油）

**马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口环比增加 9.84% (来源：Mysteel)**

11 月 15 日，据船运调查机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）数据显示，马来西亚 11 月 1-15 日棕榈油出口量为 684590 吨，较上月同期出口的 623245 吨增加 9.84%。

**2023 年 11 月 1-10 日马来棕榈油产量增长 2.9% (来源：Mysteel)**

11 月 15 日，据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 11 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量较上月同期增长 2.90%，油棕鲜果串单产增加 4.34%，出油率下滑 0.26%。

**印尼将 11 月 16-30 日 CPO 参考价定为 750.5 美元 (来源：Reuters)**

印度尼西亚贸易部一位主管表示，印度尼西亚计划将 11 月 16 日至 30 日期间的毛棕榈油参考价格定为每吨 750.54 美元，高于前 15 天期间的每吨 748.93 美元。该价格将使毛棕榈油的出口税和征费分别为每吨 18 美元和 75 美元，与当前期间保持不变。

点评：马来 11 月 1-10 日的高频产量数据由负转正，而出口数据依旧环比增加，增量主要来自中国与非洲需求国。考虑到目前中国棕榈油胀库，中国能继续提供的增量较为有限。产量方面，今年厄尔尼诺对马来产区的影响不明显，11 月下半月产区降雨比较正常，可能会使马来正常进入减产季，需持续关注产量情况。豆油方面，美国生物柴油对豆油消费的提振依旧有限，但目前市场交易主线仍为巴西天气，豆类会继续得到支撑。

投资建议：市场目前在交易棕榈油的减产季以及 MPOB 报告的利多，叠加宏观的提振与豆油走强，近期棕榈油震荡偏强。但是从基本面看，无论马来还是中国都较难支持价格持续的上涨，且目前厄尔尼诺对马来产区的影响不及预期，明年减产程度可能较为有限，因此不建议过度追多，以谨慎观望为主。

## 2.25、农产品（菜粕/菜油）

**加拿大菜籽 C&F 价格上调 (来源：金十期货)**

11 月 15 日，加拿大菜籽（12 月船期）C&F 价格 581 美元/吨，与上个交易日相比上调 5 美元/吨；加拿大菜籽（2 月船期）C&F 价格 571 美元/吨，与上个交易日相比上调 5 美元/吨。

点评：菜油 2401 合约单边存在一定不确定性，供应端四季度菜籽到港情况值得关注，且当前油厂菜籽库存已经处于季节性偏低的位置，需求端节日备货旺季将对植物油需求有所支

撑，且棕榈油需求淡季将利多菜油&豆油需求，综上所述，当前菜油或在筑底之中，2401合约单边存在较大不确定性，建议投资者谨慎观望为主。菜粕当前供应宽松，主要由于进口菜粕库存较高，但需要关注四季度菜籽到港情况。由于需求端处于淡季，因此菜粕行情料偏弱震荡，近期由于美豆出口数据向好，豆菜粕价差继续拉大，但当前点位不建议追涨，建议投资者短期谨慎观望为主。

投资建议：菜油：菜油 2401 合约单边存在较大不确定性，建议投资者谨慎观望，关注四季度菜籽到港和油厂菜油库存去化速度。菜粕：当前菜粕基本面较弱，但豆菜粕价差处于偏高位置，短期建议观望为主。

## 2.26、农产品（玉米淀粉）

### 玉米淀粉库存小幅下降（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉库存数据小幅下降，本周山东、河南、辽宁皆有企业停机，玉米淀粉供应量下降，库存小幅下滑。截至 11 月 15 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 61.3 万吨，较上周减少 1.3 万吨，降幅 2.08%，月降幅 2.78%；年同比降幅 17.34%。

### 淀粉企业开机阶段性降低（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，受到个别企业电厂检修与深加工投产商品玉米淀粉转化的影响，山东、辽宁、河南等淀粉企业开机阶段性降低，其他区域整体维持稳定。本周（11 月 9 日-11 月 15 日）全国玉米加工总量为 66.02 万吨，较上周降低 0.96 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 33.11 万吨，较上周产量降低 1.14 万吨；周度开机率为 61.67%，较上周降低 2.12%。

点评：最近一周淀粉企业开机率因检修等原因出现了阶段性降低，提货量继续保持震荡运行，淀粉库存由此出现小幅下降，同时，米粉价差也出现拉涨，01 合约米粉价差已来到 420 元/吨左右。但淀粉盈利仍然较高，淀粉开机率提升并保持高位的趋势预计仍未改变。当前淀粉库存相比前低有一定增加，但总体压力仍不大。供应压力驱动米粉价差走缩的预期仍在，但或需要等待一定的时间。

投资建议：建议关注 01 合约对应的淀粉-玉米价差做缩机会。

## 2.27、农产品（玉米）

### 北方四港玉米库存统计（来源：Mysteel）

11 月 10 日北方四港玉米库存共计 97.6 万吨，周比增加 21.1 万吨；当周北方四港下海量共计 29.6 万吨，周比增加 1.2 万吨。

### 广东港玉米及谷物库存统计（来源：Mysteel）

截至 11 月 10 日，广东港内贸玉米库存共计 26.2 万吨，较上周增加 10.2 万吨；外贸库存 90.5 万吨，较上周增加 6.7 万吨；进口高粱 39.9 万吨，较上周减少 5.5 万吨；进口大麦 64.2 万吨，较上周增加 18.3 万吨。

点评：本周南港谷物库存水平继续上升，饲料企业替代品选择相对多样且相对充足。当前玉米现货偏强的主要支撑点，一在于天气对新粮上量的阻碍，二在于深加工企业开机率的支撑，目前预计销售峰值或将于春节前后出现，春节之后深加工开机率预计将迎来季节性下降，届时现货或迎供需双重利空，在此过程中市场也将验证新季玉米产量的增幅大小。

在卖压兑现、基层博弈结果明确之前，玉米或不会击穿种植成本线，预计期货也将保持震荡运行，但最终大概率仍将下跌。

投资建议：建议保持逢高做空思路更为稳妥，近期的震荡上行或将给出做空机会。

## 2.28、农产品（生猪）

**天康生物：公司10月出栏商品猪的均重为124公斤（来源：WIND）**

天康生物11月15日在投资者互动平台表示，公司10月出栏商品猪的均重为124公斤。

**华统：10月生猪销量录得184193头，同增53.6%（来源：WIND）**

11月15日，华统股份披露，2023年10月，公司生猪销量录得184193头，同比增加53.6%。

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。

**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](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)