

美国 10 月工厂订单不及预期

报告日期: 2023-12-05

外汇期货

美国 10 月工厂订单降至三年半以来的最低水平

美国实体经济数据进一步放缓，但是由于市场对于降息预期短期存在过度风险，市场正在剧烈修正这种风险，美元短期回升。

股指期货

证监会：将加强对股市交易行为、资金流向的监测

12 月 4 日 A 股放量窄幅震荡，近期消息面相对平淡，市场更多围绕小范围的热点进行博弈，因而主题行情呈现快速轮动现象。重磅会议将为明年发展以及监管形势给出清晰方向。

国债期货

第二十四次中国-欧盟领导人会晤将于 12 月 7 日在北京举行

市场对于跨年资金面的预期较为悲观，国债收益率持续走平。短期内市场可能会博弈稳增长政策，债市或表现承压。

贵金属

美国 10 月工厂订单不及预期

金价剧烈波动日内振幅达到 5%，亚洲时段由于流动性不佳大幅拉涨后逐渐回落，市场对于美联储宽松预期的交易也演绎到极致后开始反转，全球资产基本均开始回调。

有色金属

锂盐价格波动巨大 雅化集团开展期货期权套保业务

主营产品价格波动剧烈，锂电产业链各环节可通过期货工具有效对冲风险、平滑利润。

农产品

神农集团：后年通过自产基本可实现 350 万头出栏目标

资金压力较大，集团年底出栏或稍有加速，出栏情绪将带动短期供应释出顺畅，将进一步冲抵旺季需求弹性给到的价格上涨动能。

章顺 资深分析师（金工量化）
从业资格号： F0301166
投资咨询号： Z0011689
Tel: 63325888-3902
Email: shun.zhang@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.....	6
2.1、贵金属（黄金）.....	6
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	8
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	8
2.5、有色金属（碳酸锂）.....	9
2.6、有色金属（铜）.....	9
2.7、有色金属（镍）.....	10
2.8、有色金属（工业硅）.....	10
2.9、有色金属（氧化铝）.....	11
2.10、有色金属（铝）.....	11
2.11、能源化工（电力）.....	11
2.12、能源化工（天然气）.....	12
2.13、能源化工（纸浆）.....	12
2.14、能源化工（PVC）.....	13
2.15、能源化工（PX）.....	13
2.16、能源化工（PTA）.....	13
2.17、能源化工（LLDPE/PP）.....	14
2.18、能源化工（甲醇）.....	14
2.19、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.20、能源化工（纯碱）.....	15

2.21、能源化工（玻璃）	15
2.22、农产品（菜粕/菜油）	16
2.23、农产品（豆油/棕榈油）	16
2.24、农产品（生猪）	17
2.25、农产品（玉米淀粉）	17
2.26、农产品（玉米）	18
2.27、农产品（白糖）	18
2.28、农产品（豆粕）	19

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国 10 月工厂订单降至三年半以来的最低水平（来源：Bloomberg）

受需求疲软拖累，以及高利率开始影响支出，美国 10 月新订单降幅大于预期。公布的数据显示，美国 10 月工厂订单月率录得下跌 3.6%，为 2020 年 4 月以来的最低水平。

纽约联储：10 月美国核心通胀压力有所缓解（来源：Bloomberg）

纽约联储周一发布的报告显示，10 月其多元核心趋势通胀指标(MCT)报 2.6%，低于 9 月的 2.88%。10 月 MCT 读数也符合备受关注的个人消费支出(PCE)物价指数的六个月趋势，后者在 10 月上涨 2.5%。纽约联储表示，目前 MCT 较大流行前的平均水平要高，这在很大程度上是由于住房和除住房外的服务业特有的趋势。纽约联储 MCT 指数旨在衡量通胀的持续性以及价格压力变化的广泛程度。该指数在 2022 年 6 月触及 5.44% 的峰值。报告发布之际，人们普遍预计美联储当前的利率水平似乎已达到峰值。

以色列正在考虑用海水淹没加沙地道的计划。（来源：Bloomberg）

美国官员表示，以色列已经组装了一个大型水泵系统，可以用它向加沙地带下方的哈马斯地道网络注入海水，这种策略可能会摧毁隧道，将哈马斯武装分子赶出地下避难所，但这也威胁到加沙的供水。官员们说，以色列上月初首次向美国通报了这一选择，引发了一场权衡其可行性及其对环境的影响的讨论。美国官员说，他们不知道以色列政府离实施该计划还有多远。官员们还说，以色列尚未做出最终决定，也没有排除该计划的可能性。

点评：我们看到美国实体经济数据进一步放缓，但是由于市场对于降息预期短期存在过度风险，市场正在剧烈修正这种风险，美元短期回升。最新的美国工厂订单数据明显走弱，和 3 季度的强势相比，10 月份美国工厂订单大幅下跌 3.6%，这表明了美国实体经济进一步走弱，但是由于短期内市场对于美联储降息预期交易过度，美联储预计会平衡这种预期，使得市场短期修正降息节奏，美债收益率和美元短期反弹。

投资建议：美元短期震荡反弹。

1.2、股指期货（美股）

10 月工厂订单环比下降 3.6%，预期下降 2.6%（来源：iFind）

美国 10 月工厂订单环比下降 3.6%，预期下降 2.6%，前值增长 2.80%。

科技巨头密集减持（来源：iFind）

Washington Service 数据显示，英伟达企业内部人士在 11 月份卖出了、或申请出售的英伟达股票达到 37 万股，市值大约 1.8 亿美元，至少创最近六年最大。据 Meta CEO 扎克伯格提交给美国证券交易委员会（SEC）的文件显示，他在 11 月份抛售了总共 68.2 万股的 Meta

股票。据计算，售出的股票总值约 1.85 亿美元。11 月是扎克伯格两年来首次抛售 Meta 股票。据媒体统计，扎克伯格仍然持有 Meta 约 13% 的股份，这占他 1177 亿美元财富的绝大部分。

点评：高盛的美国金融状况指数(Financial Conditions Index, FCI)上个月下跌近一个百分点，创至少 40 年来最大单月跌幅。此前达拉斯联储主席洛根曾表示国债收益率飙升可能会完成一部分紧缩工作，从而导致美联储放弃进一步加息，但在 11 月，10 年期国债收益率下跌约 75bp，如果美联储确定金融状况宽松太多，它总是可以更强有力地压制投资者对降息的希望。科技公司的获利回吐使得年初以来人工智能带来的上涨动能减弱，七大科技巨头跌幅普遍超过标普 500。需要密切关注经济数据走向，包括本周五非农就业数据和下周美联储利率会议。

投资建议：短期预计波动加大，注意经济加速放缓带来的回调风险

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

11 月份中国仓储指数为 52.2%，环比回升 1.3% (来源：wind)

中国物流与采购联合会公布，11 月份中国仓储指数为 52.2%，较上月上升 1.3 个百分点，并且已连续 10 个月保持在扩张区间，仓储行业保持良好运行态势。

证监会：将加强对股市交易行为、资金流向的监测 (来源：wind)

证监会主席表示，推动股票发行注册制走深走实，加大力度推进投资端改革，吸引更多中长期资金入市，动态优化 IPO 定价、再融资、减持等制度安排，促进投融资动态平衡；将加强对股市交易行为、资金流向的监测，建立健全风险综合研判和预警机制，完善一二级市场逆周期调节机制，鼓励和引导上市公司回购、股东增持；强化对大股东资金占用、过度杠杆、产业资本与金融资本缺乏隔离等潜在风险隐患的源头治理，健全资本市场防假打假机制，完善行政、民事、刑事立体追责体系，“零容忍”打击欺诈发行、财务造假、操纵市场等违法行为；加强监管协同，依法将各类证券活动全部纳入监管，严厉打击“伪私募”，清理整顿金交所、“伪金交所”。

中国-欧盟领导人会晤将于 12 月 7 日在北京举行 (来源：wind)

外交部发言人宣布，经中欧双方商定，第二十四次中国-欧盟领导人会晤将于 12 月 7 日在北京举行。国家主席将会见欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩。国务院总理将同米歇尔和冯德莱恩共同主持会晤。

点评：12 月 4 日 A 股放量窄幅震荡，近期消息面相对平淡，市场更多围绕小范围的热点进行博弈，因而主题行情呈现快速轮动现象。临近年末，政治局会议以及中央经济工作会议将为明年发展以及监管形势给出清晰方向。

投资建议：基本面修复仍在进行中，临近年末重要经济相关会议召开之际，建议均衡配置，等待明确机会。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）

第二十四次中国-欧盟领导人会晤将于12月7日在北京举行（来源：外交部）

外交部发言人华春莹宣布，经中欧双方商定，第二十四次中国-欧盟领导人会晤将于12月7日在北京举行。国家主席习近平将会见欧洲理事会主席米歇尔和欧盟委员会主席冯德莱恩。国务院总理李强将同米歇尔和冯德莱恩共同主持会晤。

1-11月，TOP100企业拿地规模同比下降6.6%（来源：中指研究院）

中指研究院发布数据显示，1-11月，TOP100企业拿地总额10855亿元，拿地规模同比下降6.6%，降幅较上月收窄3.4个百分点，连续两月收窄。TOP100门槛值为32亿元，较上年同期下降7亿元。TOP100企业招拍挂权益拿地总额占全国300城土地出让金的比例为52.3%。

央行开展670亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%（来源：中国人民银行）

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月4日以利率招标方式开展了670亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%。因有5010亿元逆回购到期，单日净回笼4340亿元。

点评：受潘功胜行长管好货币总闸门讲话的影响，市场对于跨年资金面的预期较为悲观，存单利率继续压制国债市场情绪，国债收益率持续走平。由于中央经济工作会议等重要会议即将召开，市场可能会博弈稳增长政策，债市短期内或表现承压。但整体来看，年内市场仍然处于震荡行情之中。一方面，中央较为关注资金空转问题，央行资金投放相对较为谨慎，叠加12月信贷大概率同比多增，资金面紧平衡的状态难以改变。但是另一方面，基本面不支持资金利率继续大幅上行，且国债收益率已经偏高，利率也难以持续上行。

投资建议：建议以震荡市思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储在固定利率逆回购操作规模8158.47亿美元（来源：wind）

美联储在固定利率逆回购操作中总计接纳了84个对手方的8158.47亿美元。

美国10月工厂订单不及预期（来源：wind）

美国10月工厂订单月率录得-3.6%，为2020年4月以来新低，预期-2.6%，前值2.8%。

点评：昨日金价剧烈波动日内振幅达到5%，亚洲时段由于流动性不佳大幅拉涨后逐渐回落，市场对于美联储宽松预期的交易也演绎到极致后开始反转，全球资产基本均开始回落，预计在美联储12月利率会议前市场很难再单边交易降息预期，而前期上涨较多的资产存在回调风险。本周关注美国11月非农就业报告。

投资建议：短期金价步入盘整阶段，存在回调风险，多头可止盈。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

吕梁市中阳县煤矿近期已经陆续复产（来源：Mysteel）

据了解，吕梁市中阳县煤矿近期已经陆续复产。截止今日中阳县已复产煤矿8座，合计产能930万吨；停产煤矿还有6座，合计产能810万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主产低硫主焦煤、中硫主焦煤与中硫瘦焦煤，复产煤矿在一定程度上缓解了当地炼焦煤供应紧张的局面。

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。产地方面，临近年底矿方安全检查形势严峻，加之多数煤矿已完成全年任务开始限产，叠加前期事故影响较大，中阳、离石地区停产煤矿较多，近期炼焦煤供应依旧偏紧短期内恐难有恢复。下游方面，现焦化企业仍有亏损，即使经过前两轮的提涨但焦煤价格居高不下，焦企盈亏难以平衡，上周已有个别焦企对钢厂提出第三次涨价计划，钢厂暂未回应，目前下游企业对原料端需求不减，仍有补库需求，后期需持续关注钢材价格，若钢材价格不减，煤价就有支撑。

山西冶金焦市场偏强运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场偏强运行。河北、山西、山东等地多家焦企对焦炭价格提出上调，干熄焦幅度110元/吨，湿熄焦幅度100元/吨，自2023年12月5日起执行，主流钢厂目前暂无回应。焦企当前出货情况较好，各家基本处于库存低位运行。由于利润水平较差，生产积极性一般。受近期煤矿事故频发影响，产地原料供应不稳定，然焦企对高价煤抵触情绪较重，采购偏谨慎。下游方面，钢厂铁水产量持续高位，焦炭需求预期良好，高需求叠加成本支撑，预计短期焦炭价格继续呈现偏强走势。

点评：焦煤现货方面，因为主产地供应偏紧，因此现货价格仍有上涨，但不同煤种涨幅不一，其中主焦煤涨价幅度较大，配焦煤价格基本持稳。竞拍方面类似，线上成交涨跌互现，主焦煤价格维持高位，部分配焦原煤因前期价格偏高周边洗煤厂采购意愿较低，价格有所下调。供应方面，近期煤矿事故不断，主产地山西区域内前期因事故及倒面停产矿点陆续复产，整体供应正缓慢恢复，矿方多处低库存状态。岁末年初年底煤矿生产积极性普遍不高，因此预计山西炼焦煤的产量恢复可能将推迟春节假期之后。短期来看，焦煤供应下降，铁水尚可情况下，焦煤基本面仍然偏紧。同时由于停限产地区集中在吕梁地区，因此主焦煤供需尤为偏紧，但其他配焦煤种较难持续上涨。盘面来看，短期维持震荡调整走势，等待情绪释放后需求变化。焦炭现货方面，焦炭第二轮提涨落地后，焦炭迎来第三轮提涨。供应方面，由于入炉煤价格持续走高，焦企入炉成本高企，部分焦化厂仍处于亏损状态，部分焦企有一定减产，供应小幅收紧。目前有利利润的焦化厂多为前期采购的库存。短期来看，由于成本不断上行，因此焦炭现货价格仍有支撑，盘面跟随震荡走势为主。

投资建议：供需双降，现货价格稳定运行，短期震荡运行为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

吕梁建龙1800立方米高炉点火投产（来源：西本资讯）

11月30日晚，吕梁建龙1800m³高炉点火开炉仪式成功举行，“开始点火！”随着公司常务副总经理刘建勋一声令下，公司炼铁集控室内，运行人员有条不紊地进行点火操作……20时16分，时隔2个月，吕梁建龙的“心脏”再次跳动起来。12月1日中午12时，第一炉铁水出炉，标志着公司正式进入全系统投产阶段，焕新出发，开启生产经营新篇章。此次年修是吕梁建龙各类项目建成投产以来，第一次大规模也是最重要的一次检修，从10月1日开始，以消除设备隐患，达到稳定生产为目的，涉及2条产线5890个项目，近1150人参赛。年修实际总工期60天，施工绝对工期57天，较原计划提前8天。

11月重卡销7.5万辆，同比增61%（来源：第一商用车网）

根据第一商用车网初步掌握的数据，2023年11月份，我国重卡市场销售约7.5万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比10月下降8%，比上年同期的4.66万辆增长61%。这是今年市场继2月份以来的第十个月同比增长，今年1-11月，重卡市场累计销售86.3万辆，同比上涨40%，同比累计增速扩大了2个百分点。

点评：钢价再度震荡回落，近期螺纹库存开始累积，不过其他品种并没有明显累库，绝对库存矛盾还并不明显。螺纹的累库除了需求回落外，产量增加也是主要原因。虽然铁水产量继续小幅下降到235万吨以下，但由于电炉利润的修复，建材产量依然有比较明显的回升。在需求季节性走弱的情况下，依然不支持利润修复复产。因此，钢价上方依然受到较大的压力。不过近期钢价依然缺乏趋势性回落的驱动，仍以震荡调整为主。

投资建议：预计短期钢价仍有小幅回调压力，建议短期观望。

2.4、黑色金属（铁矿石）

11月新能源乘用车厂商批发销量94万辆，同比增29%（来源：Mysteel）

2023年全国新能源乘用车发展优势不断巩固和扩大。乘联会综合预估11月新能源乘用车厂商批发销量94万辆，同比增长29%，环比增长6%。今年1-11月测算的累计批发774万辆，同比增长35%。

点评：本周矿价维持小幅回调态势，市场对此心态尚可，普遍预期回调幅度不深。基本面角度，当前铁水预计维持在234万吨/天，考虑钢厂库存已经开始回升，季节性压力下，我们预计铁水在12月中下旬会继续下行。周边双焦等品种持续提涨后，钢厂实际生产亏损又再次回到-100元/吨。边际微亏叠加库存开始季节性堆积，原料端有一定回调压力。宏观层面，前期利好持续释放后，情绪端进入真空期。黑色整体高位小幅回调，关注此轮实际减产幅度和市场心态变化。

投资建议：短期回调，但预计空间有限，建议以观望思路对待。5-9正套可关注逢低再次入场。

2.5、有色金属（碳酸锂）

锂盐价格波动巨大 雅化集团开展期货期权套保业务 (来源：公司公告)

近日，四川雅化实业集团股份有限公司发布公告称，公司主要从事锂电新能源材料业务，主要产品为氢氧化锂、碳酸锂等锂盐产品。为降低产品价格波动给公司带来的经营风险，保持公司经营业绩持续、稳定，公司及下属子公司拟开展保证金金额不超过2亿元（不含期货标的实物交割款项）的期货期权套期保值业务，上述额度在有效期限内可循环滚动使用。

点评：临近年末，上游抛压渐增而下游买兴清淡，价格下行短期内难以刺激补库需求释放，青海盐湖企业的脉冲式放货进一步加剧了现货市场的悲观情绪，且后结算的方式使得现货价格反弹面临较大阻力。

中长期来看，供应瓶颈解除后全球锂资源进入产能扩张周期，而需求增速则边际放缓，当下时点市场一致预期2024年全球锂资源严重过剩，后续大概率需要通过价格下跌挤出高成本的边际产能以实现平衡表的修复、逆转当前市场一致的过剩预期。我们测算的2024年全球锂资源成本曲线显示，85%分位线对应的现金成本约7.5万元/吨，也就意味着中长期而言，锂价或许需要下探至7-8万元/吨附近，以实现右侧15%高成本产能的出清。

投资建议：不论是短期还是中长期，基本面的指引仍是偏空，当前供应端潜在的不确定性仍难以改善远端严重过剩的平衡表，LC2407仍难言见底；但对于主力合约LC2401而言，限仓日益临近，投机资金在最后时段的博弈仍将加剧盘面波动，建议投资者警惕并尽可能规避相关风险。

2.6、有色金属（铜）

澳大利亚矿产勘探支出飙升至新高 (来源：上海金属网)

澳大利亚的矿产勘探支出继续呈上升趋势，2023年9月当季各公司在矿产和石油领域的投资超过10亿澳元。澳大利亚统计局周一发布的最新数据显示，截至9月的三个月内，矿产勘探支出创下历史新高，超过了6月份创下的纪录。

智利国铜产量创今年最佳月度表现 (来源：上海金属网)

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。

秘鲁10月矿业产出增长3.14% (来源：上海金属网)

秘鲁政府周五表示，10月份铜、金和锌的开采量增长3.14%，这是过去八个月来增长最慢的一次。国家统计局INEI称，10月份秘鲁铜产量同比增长2.1%，黄金和锌产量同比分别增长10.0%和10.4%，铁产量同比下降10.9%，钼产量同比下降3.8%。

点评：趋势角度，市场从政策周期聚焦转向经济层面，由于海外宏观经济数据转弱，市场

对衰退担忧有所升温，从而对铜价形成抑制，国内经济复苏节奏对铜定价权重上升，海外机构与国内机构观点预期差较大，因此，宏观资金在铜品种上博弈较为剧烈，从而推动铜价高位震荡。库存方面，国内显性库存整体继续低位，这将继续对铜价及结构形成托底支撑。结构角度，低库存现实虽然存在，但市场对1月份逐步累库预期较强，年底终端需求或季节性转弱，这将一定程度限制现货升贴水走强。

投资建议：单边角度，宏观预期反复风险上升，且市场对终端需求复苏预期差较大，短期铜价高位震荡可能性更大，短线转波段操作。套利角度，继续关注沪铜跨期正套策略布局。

2.7、有色金属（镍）

印尼 Harita Nickel 收购新矿山，增加镍储量（来源：铁合金在线）

Harita 集团镍发行人 PT Trimegah Bangun Persada Tbk. (NCKL) 收购 PT Gane Tambang Sentosa，交易金额 79 亿印尼盾。这一行动将增加该公司的镍储量。Harita Nickel management 表示，收购位于北马鲁古岛南哈尔马赫拉奥比岛的 PT Gane Tambang Sentosa 的股份将增加镍矿储量达到 3.02 亿吨，也将使 Harita Nickel 成为印度尼西亚第五大镍矿公司。PT GTS 拥有一个非运营镍矿特许权，面积为 2314 公顷，IUP 有效期至 2040 年。NCKL 计划开展钻探活动，以确定镍矿储量和资源的规模。

Cobalt Blue 与 Iwatani 合作镍钴精炼厂（来源：长江金属有色网）

近日，澳大利亚 Cobalt Blue 公司宣布将与日本油气精炼厂 Iwatani Corporation 合作，在西澳大利亚州开发一个镍钴精炼厂项目。这一合作将共同推动澳大利亚的镍钴产业进一步发展，同时也为全球电动汽车市场的持续增长提供重要支持。据悉，该项目的第一阶段目标是以加工第三方原料为主，计划年产 3000 吨硫酸钴和 1000 吨硫酸镍。这一阶段的目标是为了满足日益增长的市场需求，同时为公司的长期发展打下坚实的基础。

点评：沪镍主力 2401 合约收盘于 128460 元/吨，单日跌幅 0.74%。上期所期货仓单较上一交易日未发生变化，LME 库存减少 66 吨至 46248 吨。沪镍行情短期反弹上行动能明显不足，后续以震荡偏弱思路看待。从下游跌价对上游生产的负反馈来看，印尼湿法项目的投产并未受到减产影响，湿法中间品的供应量进一步增加将为电积镍和硫酸镍同时提供充足且低成本的原料保障。而纯镍供应方面，外采原料厂商出货受抑制，根据钢联数据统计，11 月份国内精炼镍产量环比下降 3.62%，年底仍有部分产线爬产，12 月国内精炼镍产量可能环比增加 3.51% 至 2.33 万吨。预计本轮反弹已经结束，供应端增长势头减缓下需关注结构边际变化，交易层面建议关注逢高做空机会。

投资建议：单边策略前期空单可止盈离场，套利策略建议暂时观望。

2.8、有色金属（工业硅）

年产 2000 吨有机硅封装材料项目公示（来源：SMM）

年产 12000 吨半导体封装用关键配套材料生产线建设项目环境影响评价信息公开。建设内容及规模：半导体先进封装用环氧模塑料生产线三条，暂定产能 6000 吨；液体环氧及环氧

膜封装材料生产线二条，暂定产能 4000 吨；有机硅封装材料生产线一条，暂定产能 2000 吨。

点评：昨日华东工业硅价格持稳。不通氧 553# 在 14200-14400 元/吨。通氧 553# 在 14600-14800 元/吨。421# 在 15500-15600 元/吨。川滇地区硅厂减产停炉，不过下游询价依然不积极，市场成交较为清淡。

投资建议：短期建议观望为主。

2.9、有色金属（氧化铝）

矿石供应持续收紧（来源：爱择咨询）

近期海运费价格大幅上行，小幅推涨进口矿报价。而北方内陆地区国产矿山在高频次安环检查下产量大幅缩减，矿石供应持续收紧，氧化铝企业用矿成本持续增加。

点评：昨日氧化铝期价震荡偏弱运行。矿石供应继续偏紧，氧化铝流通货源不多，企业挺价意愿较强。不过下游采购意愿同样谨慎。预计氧化铝价格短期继续震荡运行。

投资建议：短期建议观望。

2.10、有色金属（铝）

无锡地区铝锭库存 20.1 万吨（来源：SMM）

无锡地区铝锭库存 20.1 万吨，较上周四去库 0.9 万吨，现货升贴水仍维持小贴水状态，今日 SMM A00 铝价对 12 合约贴水 10 元/吨左右，较上一交易日持平。

点评：昨日铝价冲高回落，库存数据表现良好。无锡持续去库，不过巩义地区库存有所累积。短期基本面变动不大，铝价预计震荡运行。

投资建议：建议观望。

2.11、能源化工（电力）

22 国突然宣布 2050 年核电将增两倍（来源：能见）

COP28 第三天，22 个国家达成了《三倍核能宣言》，核心内容包括共同努力推进到 2050 年将全球核能容量增加两倍，达到目前容量三倍的目标。目前，加入“三倍核能宣言”的国家包括 G7 中的美国、加拿大、英国、法国和日本，欧洲国家保加利亚、捷克、芬兰、匈牙利、摩尔多瓦、荷兰、波兰、罗马尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、瑞典和乌克兰，以及韩国、蒙古、摩洛哥、加纳和阿联酋。

冀北电网：2024 年直接交易用户优先开展年度绿电交易（来源：北极星售电网）

河北省发改委近期发布关于做好冀北电网 2024 年电力中长期交易工作的通知。其中提出，冀北电网 2024 年电力中长期直接交易电量规模暂定为 830 亿千瓦时（按照交易平台 2023 年 9 月底注册情况预测），根据直接交易用户实际交易需求适时调整。

受天气影响，英国多地交通和电力中断 (来源：金十数据)

12月3日，受到天气影响，英国多地遭遇交通中断、电力中断等问题。英国气象局发布第四次黄色预警，多地被大雪覆盖，苏格兰部分地区气温降至零下12摄氏度。

点评：22国声明将全球核能装机增加两倍，美国和欧洲大部分亲核国家均在名单中暂未声明的欧洲国家有比利时、西班牙和瑞士。虽然中国目前不在名单内，但我国核电的增速可能会远超于此，主要是因为未来三年，中国会保持每年6—8台核电机组的开工节奏，到2035年核电装机就会达到2022年底的3倍。对于欧洲来说，这次的提案只是在新一轮电改奠定的核电道路上更进一步，但欧洲核电建设周期较长，2030年前欧洲的核电装机量可能不会出现太大变化。

投资建议：供应扰动边际趋弱，电价短期或维持震荡。

2.12、能源化工（天然气）

欧洲天然气价格下跌，因为需求低迷有助于维持冬季库存 (来源：Bloomberg)

欧洲天然气价格下跌，因为对该燃料需求低迷有助于维持该地区的冬季库存。TTF周一打破了上周最后两日连续上涨的局面。尽管经历了严重的寒流，但是价格依然保持在窄幅区间，市场在重拾欧洲将以充足天然气结束冬季的信心。在宏观经济形势严峻下，总体需求被证明是顽固的低迷，表明工业需求在不久的将来增长不太可能。

点评：欧洲天然气库存前面去化速度较慢，但是在11月下旬有所加快。由于前期累库幅度较高，短期对于价格的支撑作用依然较弱。欧洲11月LNG进口数量为871万吨，同比下降11%。如果欧洲工业需求不修复，那么对于整体天然气市场来说是非常无望的。天气寒冷与否只是短期行情的催化剂，并不改变大的格局。工业需求修复与否甚至决定了24年天然气价格走势。亚洲地区如中国和韩国11月LNG进口量相对较强，而日本竟然环比10月持平。

投资建议：短期建议观望。

2.13、能源化工（纸浆）

12月4日现货纸浆震荡偏弱 (来源：卓创资讯)

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约延续弱势震荡，利空木浆现货市场心态。现货市场走势分化，进口针叶浆以及化机浆维稳出货。进口阔叶浆以及本色浆部分业者适当降价吸单，阔叶浆价格调整幅度在25-100元/吨，本色浆价格调整幅度在50-150元/吨。下游买涨不买跌情绪浓厚，采浆较为谨慎。

点评：2023/12/04，SP2405收盘价为5610元，环比上涨20元，持仓92348.0手，增仓807.0手。SP2409收盘价为5668元，环比上涨12元，持仓4668.0手，增仓81.0手。SP2401收盘价为5522元，环比上涨22元，持仓145017.0手，减仓15444.0手。

投资建议：纸浆仓单由增转降增加了现货流动性，这对浆价形成一定的利空。但考虑到海

外浆厂库存已大幅下降，浆价跌回上半年低点的概率偏低。

2.14、能源化工 (PVC)

12月4日现货PVC下行(来源:卓创资讯)

今日国内PVC市场价格下行，PVC期货今日震荡走低，贸易商一口价报盘较上周五下调，高价难成交，点价货源价格优势明显，贸易商基差报盘小幅走强，今日实单成交以点价居多，下游低价挂单，逢低补货，部分采购远期预售货源，现货市场成交气氛尚可。5型电石料，华东主流现汇自提5590-5700元/吨，华南主流现汇自提5680-5770元/吨，河北现汇送到5560-5620元/吨，山东现汇送到5600-5650元/吨。

点评: 2023/12/04, V2405 收盘价为 5906 元, 环比下跌 102 元, 持仓 306420.0 手, 增仓 31129.0 手。V2409 收盘价为 6000 元, 环比下跌 93 元, 持仓 13527.0 手, 增仓 1414.0 手。V2401 收盘价为 5719 元, 环比下跌 107 元, 持仓 765244.0 手, 增仓 29294.0 手。

PVC 基本面环比变动有限，但近期资金增仓做空意图比较明显，关注日线前低支撑。

投资建议: PVC 基本面环比变动有限，但近期资金增仓做空意图比较明显，关注日线前低支撑。此外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。

2.15、能源化工 (PX)

12月4日PX市场日报(来源:CCF)

今天PX价格大幅下跌。原料端价格隔夜盘下跌后日内继续下跌，下游PTA期货同样下滑，拖累PX商谈水平走弱。日内传闻个别PTA工厂在场外出售PX，尾盘窗口内也有PTA大厂出售PX，对PX价格形成进一步打压。并且窗口内成交后，卖盘报价继续下滑。

点评: 2023/12/04, PX2405 收盘价为 8278 元, 环比下跌 100 元, 持仓 67580.0 手, 增仓 603.0 手。PX2409 收盘价为 8190 元, 环比下跌 40 元, 持仓 6096.0 手, 增仓 56.0 手。

由于亚洲PX开工率整体回升较快，近月面临小幅累库压力，带动PX环节利润的压缩。从估值角度看，当前PXN已压缩至中性水平，继续向下的空间有限。但需要警惕的是原油价格若持续下跌则带动PX环节利润被动扩张。长期看，明年PX的供需格局依然偏好。

投资建议: 短期内PX价格震荡调整，长期关注逢低试多的机会。

2.16、能源化工 (PTA)

华南一套PTA装置动态(来源:CCF)

华南一套250万吨PTA新装置装置第二条线目前开车中，第一条线正常运行。

点评: 2023/12/04, TA2405 收盘价为 5686 元, 环比下跌 52 元, 持仓 835612.0 手, 增仓 12159.0 手。TA2409 收盘价为 5652 元, 环比下跌 60 元, 持仓 66626.0 手, 增仓 2640.0 手。TA2401 收盘价为 5644 元, 环比下跌 64 元, 持仓 846039.0 手, 减仓 48683.0 手。

需求端，织造企业和聚酯企业的开机率尚处在高位。11月底织造企业有新一轮的补货需求，带动聚酯环节库存明显下降。总之，下游整体的韧性较强。供给端，PTA开工率逐步回升，周内部分装置的降负荷计划略修正了近月的累库幅度，但难改现货宽松格局。远月加工费仍以逢高布空思路为主。

投资建议：估值角度看，PX及PTA环节利润都偏中性。从基本面角度看，PTA单边价格暂时缺乏明显驱动，短期内震荡调整。

2.17、能源化工（LLDPE/PP）

11月中国PP粉料产量下滑（来源：隆众资讯）

截至2023年11月30日，中国PP粉料企业产量：25.28万吨，较上期减少2.92万吨，环比回落10.35%，同比减少0.12%，产量缩减。主因原料丙烯价格居高不下，下游需求弱稳，而市场价格低迷，部分企业不堪成本压力，降负减产或停工检修增多。

点评：今日聚烯烃震荡走弱。宏观方面，美联储主席鲍威尔表态称现在谈论降息过早，如果有必要美联储将加息，风险资产再度承压。基本面上，华北L基差被动走强至01+30元/吨，华东PP基差小幅走强至01+20，周一整体成交中性。

投资建议：随着成品油裂解价差的回升，国内炼厂开工率开始上行，PE开工率被动上行，上游库存去化速度较慢。不过L2405合约上国内并无新增产能释放，加之3月将进入地膜的旺季，L05合约或有较好的表现。而对于PP，12月PDH开工率将压缩至极限，随着丙烷燃烧旺季的褪去，05合约上PDH利润和开工率将有所修复，叠加仍有较高的新增产能，05合约上PP表现并不乐观，05合约上L-P或以走阔为主。

2.18、能源化工（甲醇）

伊朗ZPC甲醇装置计划本周停车检修（来源：隆众资讯）

据悉，伊朗ZPC其中一套165万吨/年装置计划本周停车检修，另一套165万吨/年装置维持运行。

点评：今日甲醇期价大幅回撤，港口基差同步走弱，1-5月差再次反套。宏观方面，美联储主席鲍威尔表态称现在谈论降息过早，如果有必要美联储将加息，风险资产再度承压。甲醇基本面上，12月公共库区到港量的减少以及内地宁煤、延长等CTO的外采预期交易完毕。伊朗限气开始发酵，ZPC165万吨/年装置计划本周停车检修，但仍晚于往年同期，并且月初伊朗装船仍然较快，对01合约构成打压。成本方面，港口报价暂稳运行，现5500大卡市场报价930-950元/吨；下游客户刚需采购，现非电企业用煤5500大卡价格690-740元/吨。

投资建议：目前西北下游库存已经较高，叠加海外方面伊朗天气较暖，装置限气停车偏晚。但近期宁波港口天气不佳，影响卸货效率，单边可能是震荡格局，01上基差月差走弱幅度可能有限。对于05，伊朗停车的兑现叠加下游年后的补库，一季度甲醇或仍有较好的表现，可关注3-5价差的走阔。

2.19、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东港口库存情况（来源：隆众资讯）

截至 2023 年 12 月 4 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：2.75 万吨，较上期库存 4.85 吨下降 2.10 万吨，环比下降 43.30%；较去年同期库存 13.96 万吨下降 11.21 万吨，同比下降 80.30%。

点评：2023/12/04, EB2401 收盘价为 7841 元，环比下跌 190 元，持仓 241245.0 手，减仓 1549.0 手。EB2402 收盘价为 7855 元，环比下跌 144 元，持仓 118355.0 手，增仓 5187.0 手。EB2403 收盘价为 7882 元，环比下跌 132 元，持仓 78923.0 手，增仓 7410.0 手。今日苯乙烯价格再度震荡下行。早盘受纯苯库存大幅去化影响（货船抵港延期导致近一周无到货货源），苯乙烯期货价格一度冲高，现货成交放量，此后市场情绪再度萎靡，盘面逐步走弱。在供应端，山东利华益 72 万吨/年苯乙烯原定 11 月底 12 月初停车检修，但目前看检修时间有延后可能性，后续将继续跟踪；需求端，下游 3S 开工率延续弱势，但加权利润略有修复。估值方面，苯乙烯非一体化接近盈亏平衡，估值处于中性偏高水平。

投资建议：交易逻辑上，我们认为市场对供应减量预期已交易极为充分，后续需警惕供应减量不及预期带来的苯乙烯自身估值压降可能性，此前提及的 EB-BZ 价差做扩策略建议止盈离场。短期内苯乙烯绝对价格或继续跟随成本端偏弱震荡，未来再度上行的潜在驱动或来源于需求端，近期下游 3S 跟跌幅度不及苯乙烯，利润有所修复，伴随苯乙烯绝对价格的下行，厂商补库意愿或将增强，后续建议关注需求端能否有超预期表现。

2.20、能源化工（纯碱）

12 月 4 日华东市场纯碱价格行情（来源：隆众资讯）

华东地区，纯碱市场走势偏强，价格上调。企业库存低，库存窄幅波动，下游需求尚可，供需维持。轻质出厂 2700-2900 元/吨，重质报价 2850-3000 元/吨送到。

点评：今日纯碱期价大幅上涨，主要是在前期青海环保限产和远兴新产能投产不及预期的利多因素没有消退的情况下，又叠加了河南金山化工三期装置停车的突发扰动，加上近期下游玻璃厂的补库需求，市场对供应偏紧的担忧情绪持续推升纯碱期价。现货方面，国内纯碱市场延续涨势，个别企业价格上调，成交重心上移。河南金山及天津碱业逐步提负，供应端缓慢提升，其余暂无明显波动。当前企业订单支撑良好，现货延续偏紧。下游企业需求支撑良好，有一定补库需求。

投资建议：目前纯碱供应端变数仍比较多，盘面波动较大，建议投资者做好仓位管理，继续关注青海碱厂限产、停车装置复工以及新增产能负荷提升情况。

2.21、能源化工（玻璃）

12 月 4 日湖北市场浮法玻璃价格行情（来源：隆众资讯）

今日湖北浮法玻璃市场价格 95，较上一交易日价格+4。5mm 大板市场主流价格在 94-97，

不同贸易商根据自身情况售价略有差异。

点评：今日玻璃期价小幅上涨，主要交易宏观向好预期。此外，近日原片厂家一直采取降价出库策略，带动产销回暖，也提振了市场情绪。现货方面，华北市场部分厂家价格上调，沙河市场成交一般，价格灵活。华东市场部分企业价格继续提涨，下游拿货情绪尚可。华中市场近日整体产销较好，多数企业价格继续提涨。华南市场部分刚需支撑下，个别企业价格上调1元/重箱。

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，短期近月玻璃期价上行驱动有限，远月需关注宏观预期向好带来的上行风险。

2.22、农产品（菜粕/菜油）

加拿大 2023 年油菜籽产量预估为 1832.8 万吨（来源：金十期货）

加拿大统计局数据显示，加拿大 2023 年油菜籽产量预估为 1832.8 万吨。高于彭博预期的 1812.67 万吨。

点评：加拿大统计局在 12 月 4 日上调本产季菜籽预估产量至 1833 万吨，短期对菜系行情构成利空。当前菜系基本面拐点未至，建议观望为主。海外方面持续关注加拿大菜籽库存以及出口和压榨数据变化，国内方面关注进口菜籽买船到港情况以及菜籽现货榨利对于远月菜籽进口数量的影响。

投资建议：当前菜油&菜粕基本面拐点未至，建议观望为主。

2.23、农产品（豆油/棕榈油）

印度 11 月棕榈油进口量因价格下跌猛增 22%（来源：Reuters）

五位经销商周一对路透表示，11 月份印度棕榈油进口量较上月增加五分之一以上，炼油厂青睐热带油，因为与竞争对手豆油和葵花籽油相比折扣幅度较大。全球最大植物油进口国增加采购量可能有助于降低主要生产国印度尼西亚和马来西亚的棕榈油库存，并支撑基准期货 FCPOc3。经销商估计，印度 11 月份棕榈油进口量环比增长 22%，至 867,000 吨，为三个月来最高水平。植物油经纪公司 Sunvin Group 首席执行官桑迪普·巴乔里亚(Sandeep Bajoria)表示，过去几周，棕榈油相对于豆油和葵花籽油的折扣不断扩大，鼓励炼油商改用棕榈油。

马来西亚棕榈油库存攀升至四年高点（来源：Bloomberg）

库存预估在 235 万吨至 257 万吨之间；

产量预测从 175 万吨上调至 188 万吨；

出口预估为 145 万吨至 160 万吨；

进口预估 50,000 吨;

当地消费量估计在 25 万吨至 40 万吨之间

马来西亚 11 月底棕榈油库存因产量下降和出口增加而下降 (来源: Reuters)

调查显示, 11 月库存量下降 0.48%, 至 244 万吨

产量下降 6.64% 至 181 万吨

出口量增长 4.05%, 达到 153 万吨

马来西亚棕榈油局数据将于 12 月 12 日公布

点评: 12 月 4 日, 路透与彭博发布了马棕 11 月供需数据预测, 路透预测产量将下降 6.64%, 出口增加 4.05%, 库存将小幅下降 0.48%。彭博的预测与路透相近, 但是也存在小幅累库的可能性。整体来看, 由于马来进入减产季以及印度进口的略微恢复, 马来库存拐点基本已经到来, 但是库存数量仍然在同期属于较高水平, 短期难改供应偏松的格局。

投资建议: 棕榈油目前仍然难走出趋势性行情, 目前的价格继续向下的空间不大, 若继续下行进口国则会加大买船提振价格, 但是从产区以及进口国库存来看, 向上的动力也不强, 预计仍会在区间震荡。

2.24、农产品 (生猪)

神农集团: 后年通过自产基本可实现 350 万头出栏目标 (来源: WIND)

目前仔猪价格低, 公司会根据实际需要外购一些仔猪, 明年计划 250 万头出栏目标中, 外购仔猪会在 30 万头左右, 随着明年上半年新建母猪场的继续交付, 后年通过自产基本可以实现 350 万头出栏目标。

点评: 集团年底出栏或稍有加速, 出栏情绪将带动短期供应释出顺畅, 将进一步冲抵旺季需求弹性给到的价格上涨动能。

投资建议: 策略上, 单边依然建议以反弹沽空为主; 持续关注上半年与下半年合约的反套机会。

2.25、农产品 (玉米淀粉)

山东深加工企业门前到车量保持高位 (来源: 山东玉米信息)

12 月 4 日山东深加工企业门前剩余车辆 1318 台, 日环比增加 372 台。

点评: 12 月 4 日, 东北、华北玉米淀粉价格一致下跌, 普遍下调 10-20 元/吨; 期货盘面因玉米下行而偏弱震荡运行, 03 合约米粉价差近期下跌较明显。近期淀粉企业盈利整体出现较明显的缩窄, 但距离驱动企业降开机预计还需要进一步亏损, 本周淀粉企业开机率虽出现小幅下降, 但仍在高位震荡, 且下游采购心态转变, 淀粉库存增幅明显。淀粉整体开机率保持高位震荡、库存保持增加的趋势预计将持续。

投资建议：原料玉米对淀粉期货下跌的驱动力或已相对不大，关注淀粉自身供需何时将提供新的驱动。主要关注淀粉库存的累积进度。单边策略以及米粉价差上，建议均以保持逢高做空思路应对为主。

2.26、农产品（玉米）

华北玉米价格再创新低（来源：Mysteel）

周末华北地区玉米价格继续下跌，贸易商出货积极性不减，市场心态较为悲观，基层购销清淡，深加工企业门前到货量维持高位，企业继续压价收购，玉米价格再创新低，普遍下调10-20元/吨。

东北玉米价格弱勢稳定（来源：Mysteel）

12月4日东北地区玉米价格弱勢稳定。北港收购价格稳定，多数主体接单采购，公开报价参考性下降。南北港口持续倒挂，北港下旬订船发运量下降，个别取消船期。而产区干粮成本高位，集港量近期亦有下降，港内购销博弈。

点评：12月4日，玉米现货继续以下跌为主，北港价格弱稳运行，华北价格继续下跌，期货盘面震荡下行，03合约再创新低。现货市场情绪悲观，销售心态积极，近一周华北农户销售节奏出现明显加快，东北农户销售节奏平稳；南港进口谷物库存较高，进口玉米拍卖价格下降，影响内贸玉米走货。预计期货价格继续以为偏弱震荡为主，不过市场对产量增幅大小的分歧仍存，期货暂难言见底。

投资建议：对01、03宜观望，其视产量验证情况或有继续下行空间，不建议做多；可适当中长线布局05、07合约多单，其估值当前已跌至相对较低水平，但需等待卖压兑现完毕、建库需求释放等相关的驱动。

2.27、农产品（白糖）

巴西：11月出口糖368万吨（来源：泛糖科技网）

巴西11月出口糖368.48万吨，较上年同期减少9.57%。2023/24榨季4-11月巴西累计出口糖2309万吨，同比增加4.54%。

广西：新增14家糖厂开榨 最快12月20日左右开榨完毕（来源：泛糖科技网）

据了解，12月2-4日广西共有14家糖厂开榨，截至目前不完全统计，23/24榨季广西开榨糖厂数量已达48家，同比减少1家，日榨产能合计约40.35万吨，同比增加1.7万吨。预计本周广西还有10-15家糖厂开榨，最快12月20日左右将全部开榨完毕。根据相关报道，明阳糖厂截至12月3日止，榨季累计榨蔗量15.5万吨，白砂糖产量1.5万吨，出糖率9.6%。

印度：23/24榨季截至11月底糖产量同比下降10%（来源：泛糖科技网）

印度全国糖业联合会(NFCSF)报告显示，2023-24年度截至11月底印度糖产量同比下降10.65%，至432万吨。全国累计压榨甘蔗约5110.2万吨，去年同期为5706.1万吨，开榨糖

厂数量也从 451 家减少到 433 家，主要因马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦的产量下降。马哈拉施特拉邦共 172 家糖厂开榨，累计压榨甘蔗 1618.6 万吨，产糖 135 万吨，低于去年同期的 202.5 万吨。

点评：23/24 榨季印度截至 11 月底糖产量同比下降 10.65% 至 432 万吨。市场普遍预期 23/24 榨季印度减产，且可能禁止出口。目前尚处于榨季前期，产量形势还不明朗，是否真的实现预期中的减产幅度还不确定，未来出口政策情况需要关注实际产量情况。预计至少在明年 2 月产量形势明朗之前，可能不会发出口配额，待产量形势明朗后才做出决定。若印度果真不出口，则国际贸易流未来几个月供应预期仍趋紧。

投资建议：广西糖厂前期预售了不少量，前期生产的糖大部分要交付订单，能额外进行对外现货销售的量较少。目前部分开榨糖厂提货比较困难，排队时间较长。广西糖厂开榨预计将于 12 月中旬进入高峰期，预计 12 月中旬后提货排队紧张的情况才会有所缓解，后期注册仓单量预计有限，1 月合约可能面临注册仓单不足的风险。内外盘下行破位，对市场情绪带来较大冲击，短期市场或偏弱，但郑糖继续下行的空间预计不大，1-5 合约价差预计将继续走强，近远月总体维持正套思路，关注新糖大量上市后市场需求和糖厂报价的表现。

2.28、农产品（豆粕）

全国油厂豆粕成交清淡（来源：钢联）

昨日沿海油厂豆粕现货报价涨跌互现，跌 20 元/吨至涨 30 元/吨不等。主要油厂豆粕成交 7.553 万吨，较上一交易日增加 3.863 万吨，其中现货成交 7.253 万吨，远月基差成交 0.3 万吨。

12 月国内油厂进口大豆船期统计（来源：钢联）

预计 2023 年 12 月份国内主要地区 111 家油厂大豆到港 121.5 船，共计约 789.75 万吨（本月船重按 6.5 万吨计）；123 家油厂大豆到港预估 133 船，共计约 864.5 万吨。此外初步统计显示 2024 年 1 月到港 680 万吨，2 月 500 万吨。

油厂豆粕库存上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 472.34 万吨，增加 13.61 万吨；豆粕库存为 73.79 万吨，增加 11.59 万吨；未执行合同为 455.95 万吨，增加 130.96 万吨；豆粕表观消费量为 133.22 万吨，减少 14.08 万吨。

点评：上周美豆出口检验量低于市场预期；巴西大豆播种率 85%，本周中西部仍有降水，周一美豆大幅下跌。国内方面，12 月大豆进口保持高位，与此同时需求维持疲弱，上周油厂豆粕库存大增 13.61 万吨，基差继续承压。

投资建议：期价偏弱运行，仍不看好现货基差。

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