



## 鲍威尔表态偏鹰派，10月通胀数据回落

报告日期: 2023-11-10

### 外汇期货

#### 鲍威尔: 如果合适 美联储将毫不犹豫地加息

美联储主席鲍威尔最新的表态偏向鹰派, 将在必要时加息很明显是对于降息预期的否定, 短期美元指数得到支撑。

### 股指期货

#### 中国10月CPI同比-0.2%, PPI同比-2.6%

10月份CPI和PPI均回落, 核心CPI也走低, 反映内需修复并未明显扩张。从基本面看, 企业利润修复过程波折, 短期内难支撑A股持续反弹, 那么资金面将持续驱动行情。

### 国债期货

#### 商务部正在加快制定出台跨境服务贸易负面清单

10月通胀数据不及预期, 主要指向内需仍然是较为疲弱。短期内通胀上升的动力也并不强。在低通胀、宽货币的环境中, 债市仍将表现偏强。

### 黑色金属

#### 11月2日钢联五大品种库存环比下降55.6万吨

本周五大品种库存仍在下降, 基本面矛盾不突出, 加之政策预期偏强, 对钢价仍有向上驱动。不过随着出口利润的萎缩和电炉利润的修复, 钢价开始向高估方向变化。

### 能源化工

#### 全国温室气体自愿减排交易市场启动准备工作已就绪

随着CCER项目申请和减排量签发的重启, 交易市场也将开始运行, 但此前囤积减排项目的企业可能存在一定政策风险。

### 农产品

#### USDA11月报告上调23/24美国及全球棉花期末库存

USDA11月报告中, 23/24年度美棉及全球产量预估上调、消费下调, 致使美棉及全球期末库存和库销比均有所上调, 报告影响利空, 公布后外盘涨幅有所收窄。

顾萌 首席分析师 (黑色金属)  
从业资格号: F3018879  
投资咨询号: Z0013479  
Tel: 63325888-1596  
Email: meng.gu@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（铁矿石）.....	7
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	7
2.4、有色金属（碳酸锂）.....	8
2.5、有色金属（铜）.....	9
2.6、有色金属（镍）.....	9
2.7、有色金属（工业硅）.....	10
2.8、有色金属（氧化铝）.....	11
2.9、有色金属（铝）.....	11
2.10、能源化工（碳排放）.....	11
2.11、能源化工（纸浆）.....	12
2.12、能源化工（PVC）.....	12
2.13、能源化工（甲醇）.....	13
2.14、能源化工（LLDPE/PP）.....	13
2.15、能源化工（天然气）.....	14
2.16、能源化工（PX）.....	14
2.17、能源化工（PTA）.....	14
2.18、能源化工（苯乙烯）.....	15
2.19、能源化工（纯碱）.....	15
2.20、能源化工（玻璃）.....	16

---

2.21、农产品（棉花） .....	16
2.22、农产品（豆粕） .....	17
2.23、农产品（菜粕/菜油） .....	18
2.24、农产品（玉米淀粉） .....	18
2.25、农产品（玉米） .....	18
2.26、农产品（豆油/棕榈油） .....	19
2.27、农产品（生猪） .....	20

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、外汇期货（美元指数）

#### 拜登发声 支持汽车工人联合会（来源：Bloomberg）

美国总统拜登表示，支持美国汽车工人联合会（UAW）为特斯拉和丰田的工人组织工会。

#### 美国政府停摆大限将至 众议院议长约翰逊却还没拿出方案来（来源：Bloomberg）

在11月18日美国政府关门大限之前，这位新议长只有不到一周的时间进行他的开局之战，为了获得极端保守派的支持，他能选择提出什么样的要求亦费思量。其前任凯文·麦卡锡遭罢免正是由于极端保守派的反对。议员们表示，众议院计划于周二对该计划进行投票。如果约翰逊的计划要求立即削减开支，则将与民主党掌控的参议院僵持不下，因为后者不会同意。

#### 鲍威尔：如果合适 美联储将毫不犹豫地加息（来源：Bloomberg）

美联储主席鲍威尔表示，美联储将“继续谨慎行事”；如果合适，美联储将毫不犹豫地加息。鲍威尔称，关注强劲增长可能会破坏通胀放缓进程的风险，这可能需要货币政策做出反应。他认为，美国通胀已经下降，但仍远高于2%的目标。并对通胀进展感到满意，但坦言“还有很长的路要走”。

点评：我们看到美联储主席鲍威尔最新的表态偏向鹰派，将在必要时加息很明显是对于降息预期的否定，短期美元指数得到支撑。美联储主席鲍威尔最新表态如果合适美联储将毫不犹豫地加息，这意味着为了稳定继续控制通胀，美联储短期继续维持鹰派预期引导，虽然政策平衡的压力逐步上升，但是短期长端利率的表现并未出现持续上升的状况，因此政策制定者鹰派的预期引导并不会存在太大的风险，美元指数因此得到支撑。

投资建议：美元指数短期回升。

### 1.2、股指期货（美股）

#### 鲍威尔放鹰，美债盘中下跌（来源：iFind）

午盘鲍威尔表示，美联储并没有信心认为已采取足够行动降低通胀，如有必要，联储会毫不犹豫地进一步加息。还表示练出官员将密切监测经济状况，避免加息过高的风险以及“被几个月的良好数据”误导的风险。

#### 美联储巴尔金：影响是否需要再次加息的核心因素是通胀（来源：iFind）

美联储巴尔金表示，长期利率不可能成为非常有用的政策变量；影响是否需要再次加息的核心因素是通胀；持续下降的通胀意味着我们的政策正在按照我们的设想发挥作用；如果通胀再次上升，我们需要认真考虑是否需要采取更多措施。

### 美国申请失业金人数连续第七周上升 (来源: iFind)

美国申请失业金人数连续第七周上升,进一步证明劳动力市场正在降温。公布的数据显示,截至10月28日当周,续请失业金人数增至183万人,为4月中旬以来的最高水平。截至11月4日当周,初请失业金人数则录得21.7万人,预估为21.9万人,前值为21.7万人。

点评: 巴尔金的发言提示通胀可能会带来政策利率的进一步上升,鲍威尔概括了对待加息或宣告加息结束的谨慎态度,打击了市场对美联储明年降息的预期,前期10美债行趋势减缓,回到4.63%的水平。但失业金申请数据反映出劳动力市场延续冷却趋势,经济仍在继续放缓,市场情绪主要受发言影响,需要进一步等待更多经济数据的确认。

投资建议: 近期波动率加大,短期看多,长期风险大于机会

### 1.3、股指期货 (沪深300/中证500/中证1000)

#### 央行: 适时调整优化房地产政策 (来源: wind)

央行发布《中国区域金融运行报告(2023)》表示,将精准有力实施稳健的货币政策,加大逆周期调节力度,全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作,为实体经济提供更有力的支持。保持流动性合理充裕,保持信贷合理增长、节奏平稳。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,坚决防范汇率超调风险。推进金融高水平双向开放,提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

#### 中基协: 积极开发主要投资于北交所市场的公募基金 (来源: wind)

中基协发布公募基金行业支持北交所高质量建设倡议书,倡议基金公司根据业务发展规划,积极开发主要投资于北交所市场的主动管理或指数型基金,合理安排存量基金参与北交所市场投资。在基金运作模式、投资策略、产品种类等方面持续研究创新,探索创设一批类型多样、形式多元、策略丰富的特色化产品,满足不同投资者对北交所市场差异化的投资需求。

#### 天津发文从七方面二十九条措施促进民营经济发展 (来源: wind)

天津印发《关于促进民营经济发展壮大若干措施的通知》,包含七个方面二十九条举措,涉及持续优化民营经济发展环境、加大对民营经济政策支持力度、强化民营经济发展法治保障、着力推动民营经济实现高质量发展、促进民营经济人士健康成长等。鼓励符合条件的民营企业发行科技创新公司债券,将民营企业债券央地合作增信新模式扩大至全部符合发行条件的各类民营企业,扩大受益覆盖面。

#### 中国10月CPI同比-0.2%,PPI同比-2.6% (来源: wind)

中国10月CPI同比下降0.2%,预期降0.1%,前值持平;环比下降0.1%。1-10月平均,全国CPI同比上涨0.4%。中国10月PPI同比下降2.6%,预期降2.6%,前值降2.5%;环比由9月上涨0.4%转为持平。1-10月平均,PPI同比下降3.1%。

点评：10 月份 CPI 和 PPI 均回落，核心 CPI 也走低，反映内需修复并未明显扩张。展望后市，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。同时核心 CPI 下行，内需低迷的态势截至年末改善幅度仍较小。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。

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）

**中国 10 月通胀数据略不及市场预期（来源：国家统计局）**

中国 10 月 CPI 同比下降 0.2%，预期降 0.1%，前值持平；环比下降 0.1%。1-10 月平均，全国 CPI 同比上涨 0.4%。

中国 10 月 PPI 同比下降 2.6%，预期降 2.6%，前值降 2.5%；环比由 9 月上涨 0.4% 转为持平。1-10 月平均，PPI 同比下降 3.1%。

**央行开展 2020 亿 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%（来源：中国人民银行）**

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 9 日以利率招标方式开展了 2020 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1940 亿元逆回购到期，因此单日净投放 80 亿元。

**商务部正在加快制定出台跨境服务贸易负面清单（来源：商务部）**

商务部：正在会同相关部门加快制定出台全国版和自贸试验区版跨境服务贸易负面清单，引领全国持续扩大开放；将在充分听取和梳理外资企业和外国商协会意见建议基础上，推动各行业主管部门就进一步合理缩减自贸试验区外资准入负面清单进行评估论证，持续推进高水平对外开放。

点评：10 月通胀数据不及预期，主要指向内需仍然是较为疲弱的。展望未来，财政政策发力能够起到稳内需的作用，但政府投资或难以扭转国内需求整体疲弱的情况，通胀整体的上升动力并不强。价格、利润难以顺利上升，企业生产、投资意愿也会受到负面影响。另外，通胀持续低迷，实际利率持续高于潜在增速，未来央行仍有降息可能。综合来看，在低通胀、宽货币的环境中，债市仍将表现偏强。

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）

**美国国债拍卖数据不及预期（来源：wind）**

美国财政部拍卖 240 亿美元 30 年期国债，得标利率很高为 4.769%。投标倍数为 2.24，弱于前次 2.35，低于过去六次拍卖的平均倍数 2.44，创 2021 年 12 月以来最低。

#### 鲍威尔：美联储仍然可以保持谨慎（来源：wind）

鲍威尔：美联储仍然可以保持谨慎，因为行动过多和过少之间的风险已经更加接近平衡。如果进一步收紧政策合适，我们将毫不犹豫地这样做。联邦公开市场委员会（FOMC）致力于实现充分限制性的货币政策立场，以便随着时间的推移将通货膨胀率降至 2%；我们对已经达到这一点并没有信心。

#### 美国至 11 月 4 日当周初请失业金人数 21.7 万人（来源：wind）

美国至 11 月 4 日当周初请失业金人数 21.7 万人，预期 21.8 万人，前值 21.7 万人。美国至 10 月 28 日当周续请失业金人数 183.4 万人，预期 182 万人，前值 181.8 万人。

点评：美联储主席鲍威尔发表相对应鹰派的讲话，继续强调抗击通胀的决心，并且不排除再度加息，市场风险偏好明显降温，股市出现回调，美债收益率则大幅上行，一方面是近期美联储官员讲话关于货币政策的表态偏鹰派，一方面是 30 年期美债拍卖招标数据惨淡，海外需求降温，目前市场对于长端债券的配置意愿仍然较低，也会加剧债市的波动，黄金走势先抑后扬最终收涨，但短期上涨动能不充分，仍需注意回调风险。

投资建议：短期货币政策表态偏鹰派，地缘政治对黄金支撑减弱，建议等待回调买入机会。

## 2.2、黑色金属（铁矿石）

#### Takraf 将为力拓几内亚西芒杜铁矿提供设备（来源：Mysteel）

力拓已与工业公司 Takraf 签订合同，为几内亚西芒杜铁矿项目提供集成化坑内破碎和输送（IPCC）服务。合同约定，Takraf 将负责西芒杜项目 IPCC 服务和物料运输系统的设计、制造和交付。IPCC 破碎系统的设计产能高达 132 万吨/每小时，可实现 6000 万吨/每年的生产率。此外，Takraf 称还将与力拓签订一份单独的合同，为系统的安装和调试提供技术援助，以及为维护设备和备件供应提供援助。

点评：黑色整体走势依然偏强，成材与原料小幅共振。基本面情况表现尚可，本周铁水预计小幅下滑至 238 万吨/天。终端五大材降库尚可，非五大材依然压力较大。但随着期现盘入场，需求虽然季节性回落，但现货流动性依然尚可。钢厂接单情况尚佳，趋势性减产继续推迟至 12 月份。原料低库存、钢厂资金面尚可的状态延续，支持原料维持相对高位。但从近期交易逻辑来看，高持仓下，盘面更多由资金和情绪推动，基本面影响短期并不明显。考虑 01 合约持仓高位，空头依然较为被动。矿价走势偏强，但需要警惕政策和情绪波动。

投资建议：黑色整体走势依然偏强，成材与原料小幅共振。原料低库存、钢厂资金面尚可的状态延续，支持原料维持相对高位。矿价走势偏强，但需要警惕政策和情绪波动。

## 2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 永钢 11-2 期建筑钢材折扣情况（来源：西本资讯）

永钢 2023 年普钢 11-2 期折扣情况如下：螺纹 4.5 折（上旬 4 折），杭州办 2 折（上旬 4 折），线盘 6.5 折（上旬 6 折），杭州办 2 折（上旬 6 折）。

### 11 月 2 日钢联五大品种库存环比下降 55.6 万吨（来源：Mysteel）

11 月 2 日当周，Mysteel 五大品种库存下降 55.60 万吨至 1421.51 万吨。其中，螺纹钢总库存环比下降 35.61 万吨至 578.31 万吨，线材总库存环比下降 7.60 万吨至 121.48 万吨，热卷总库存环比下降 10.05 万吨至 368.83 万吨，冷轧总库存环比下降 0.19 万吨至 144.35 万吨，中厚板总库存环比下降 2.15 万吨至 208.54 万吨。

点评：本周钢联五大品种库存仍在下降，虽然表观消费量开始季节性回落，但由于本周产量降幅比较明显，库存降幅依然在相对较快的水平。目前基本面矛盾依然不突出，加之政策预期偏强，对于钢价仍有一定向上的驱动。不过从估值角度看，近期热卷出口利润明显萎缩，接单有所下滑。螺纹也已经接近平时段电炉成本。而当前铁水产量对于冬储阶段依然偏高，难以带来利润的持续修复。因此若钢价进一步受政策拉动，将会存在着高估的风险。

投资建议：钢价趋势仍偏强，但估值开始偏高，建议回调后偏多的思路。

## 2.4、有色金属（碳酸锂）

### 智利 10 月碳酸锂出口环比激增（来源：智利海关）

根据智利海关出口显示，10 月碳酸锂出口中国为 16791 吨，环比增长 84.3%；出口平均价格为 15.3 万/吨，环比 9 月下降 2.5 万/吨，下降幅度为 14.3%。10 月也是 2023 年智利出口中国碳酸锂单月最多月份。

### 中矿资源 Bikita 锂矿扩产项目达产（来源：公司公告）

根据中矿资源公告，公司投资建设的“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目”和“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（锂辉石）建设工程项目”经过有序的工程建设、设备安装调试及试生产等工作，目前均已实现稳定生产，达到项目设计规划的生产能力和产品质量。

点评：现阶段市场博弈的焦点在于现货市场的边际变化，青海盐湖的脉冲式供应释放在短期内给到现货市场显著压力、加剧市场悲观情绪。同时，基本面角度，近期供需矛盾缓和，11 月国内碳酸锂或延续低库存现状、但去库斜率将进一步放缓，而 12 月进入累库周期的确定性较高。

投资建议：短期内基本面仍是疲弱，但考虑到 LC2407 合约可视为市场对 2024 年价格中枢的预期交易，在 12-12.5 附近有阶段性企稳迹象，且后续累库已在市场的基准预期内，智利出口超预期这一利空发酵后，LC2401 下方空间或已较为有限，前期空头头寸可考虑逐步获利了结，警惕空头预期过于一致、头寸拥挤造成盘面波动加剧。



## 2.5、有色金属（铜）

### 西部矿业玉龙铜业矿山改扩建项目竣工试生产（来源：上海金属网）

近日，中国恩菲设计的西部矿业西藏玉龙铜业股份有限公司矿山改扩建项目举行竣工暨试生产启动仪式。项目建设内容主要有拆除一、二选厂老系统，就地新建选矿智能生产系统，新建矿山破碎站、矿石胶带运输通廊等，建成投产后每年将增加 450 万吨处理量，铜金属量由 12 万吨增加至 15 万吨。

### Aurubis 将投资 7 亿美元在美国建设冶炼厂（来源：上海金属网）

据外媒报道，欧洲最大的铜冶炼厂奥鲁比斯公司(Aurubis)周三表示，该公司将投资约 7 亿美元，在北美建造一座用于复杂回收材料的冶炼厂。位于乔治亚州 Augusta 的二级冶炼厂计划于 2024 年下半年投产。Aurubis 表示，该工厂的扩建已经在进行中，从 2026 年开始，该工厂将能够处理 18 万吨复杂的回收材料，如印刷电路板和绝缘铜电线等。

### New World 加速亚利桑那州铜矿开发（来源：上海金属网）

据外电消息，在澳洲证交所上市的新世界资源公司周三公布称，其已经与 Trident Royalties 达成 1100 万美元的融资协议，目前该公司资金充足，可以继续推进美国亚利桑那州 Antler 铜矿的开发。Antler 铜矿是一个高品位铜锌多金属矿床，其矿石储量预估为 1140 万吨，矿石铜含量为 4.1%，约为 46.7 万吨铜当量，计划 2025 年第一季度开工建设。

点评：趋势角度，美国通胀数据，以及国内投资与消费等经济数据有待公布，市场将继续通过数据观察海外通胀情况，以及国内经济复苏情况，前者将对美联储货币政策预期产生影响，后者更多从需求维度影响铜价，总体上看，我们认为短期宏观因素中性偏多，但并未显示出强劲的趋势性支撑。结构角度，国内库存低位徘徊，现货市场仓单相对偏紧，在库存进一步出现显著去化之前，现货升贴水价格难以形成较强的上行突破，基本面本身对绝对价格的支撑也相对有限。综合而言，我们认为短期铜价高位震荡可能性更大，现货升贴水相对偏强但继续走强的空间也不大，继续观察进口流入对国内市场供需偏紧的缓冲作用。

投资建议：单边角度，宏观支撑短期偏强，基本面支撑相对有限，我们认为短期铜价高位震荡可能性更大，但这个阶段需要更多关注外部市场情绪变化，尤其是黑色、能源类商品与内需关联度更大的品种，可能带来一波风险偏好的回升。套利角度，考虑到盈亏比问题，继续对国内沪铜跨期正套保持观望态度。

## 2.6、有色金属（镍）

### 印尼镍矿协会呼吁政府全面控制镍储备弹性（来源：中国有色金属工业协会）

近日，印度尼西亚镍矿商协会（APNI）秘书长 Meidy Katrin Lengkey 表示，印尼政府需要对镍储备的弹性进行全面的控制。Meidy 指出，自从印尼政府于 2020 年禁止出口未加工矿石之后，镍矿开采和冶炼已成为印尼经济的重要组成部分，全球数十亿美元的投资流入该国。为了维持长期的矿业发展，印尼需要解决的一个重要问题是如何有效地利用和加工其丰富

的镍资源。他表示，一个可行的解决方案是鼓励国内加工低品位镍矿（褐铁矿），这种加工可以持续 80 年。此外，Meidy 还提到，印尼仍有一些未勘探的地区，这些地区也有可能蕴藏着更多的镍储量。该言论不仅揭示了印尼镍产业的发展现状和前景，也强调了印尼政府在维持和推

### 10 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 16 万吨 (来源: Mysteel)

据 Mysteel 调研统计，2023 年 10 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 16 万吨，环比增加 7.05%，同比增加 18.32%。中高镍生铁产量 15.2 万吨，环比增加 7.23%，同比增加 18.97%。2023 年 10 月中国镍生铁实际产量金属量 3.17 万吨，环比减少 0.89%，同比减少 5.77%。2023 年 10 月印尼镍生铁金属产量 12.83 万吨，环比增加 9.21%，同比增加 26.3%。

### 印尼总统候选人：鼓励下游特别是镍的政策是适当的 (来源: 要钢网)

印尼 2024 年总统选举的总统候选人普拉博沃·苏比安托 (Prabowo Subianto) 表示，印尼总统佐科·维多多 (Joko Widodo) 鼓励下游特别是镍的政策是适当的，必须继续下去，并且必须不被阻止。“国有私营企业将在实施这一计划中发挥非常重要的作用。据 CNBC 印度尼西亚周三报道，普拉博沃在与 CNBC 印度尼西亚举办的 INDEF 100 经济学家研讨会上表示：“然而，如果私营部门不愿意，政府也必须做好准备。”据他介绍，印度尼西亚是一个富裕的大国，因此如果要建造自己的冶炼厂，它必须做好准备。所以政府现在不再只是裁判者，而是敢于当先锋。

点评：沪镍主力合约价格收盘于 142270 元/吨，盘面价格上涨 2.22%。LME 库存较上一交易日持平，上期所期货仓单较上一交易日减少 71 吨至 7667 吨。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，降低了关于印尼火法项目限产力度的预期，同时镍铁供应难以转降也加大了产业链供应过剩压力，对上游矿端价格形成向下压制。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。中长期看，价格中枢仍可能会是下降趋势。

投资建议：单边策略建议逢高做空。套利方面，继续关注 2312 合约与 2402 合约的反套机会。

## 2.7、有色金属（工业硅）

### 20 万吨/年金属硅颗粒产业链项目环评公布 (来源: SMM)

11 月 7 日，内蒙古赛里凯新材料有限公司发布了年产 20 万吨金属硅颗粒产业链项目环境影响报告书第二次环境影响评价信息公开内容。项目分三期建设，一期建设 2 条硅颗粒加工生产线及 2 条高纯硅颗粒重熔生产线；二期建设 2 条硅颗粒加工生产线；三期建设 4 条硅颗粒加工生产线。主要生产设备有颚式破碎机、锤式破碎机、方形摇摆筛、圆形摇摆筛、中频感应熔化电炉及配套公辅设施、环保设备。项目总投资 2.3 亿元，其中建设投资 8000 万元，流动资金 15000 万元，建设资金全部自筹。go

点评：昨日硅价小幅回升。短期供给存在压减预期，不过需求表现不佳。预计供给减量增

加后，平衡会得到一定修复。硅价短期将延续震荡走势。

投资建议：建议观望。

## 2.8、有色金属（氧化铝）

### 国内氧化铝企业多低库存运行（来源：爱择咨询）

国内氧化铝企业多低库存运行，矿石限制下企业增产进度整体偏缓。

点评：昨日氧化铝价格继续偏弱运行，需求下滑引发市场悲观情绪。矿石偏紧预计对价格有一定支撑，短期氧化铝价格预计以震荡偏弱走势为主。

投资建议：短期建议观望。

## 2.9、有色金属（铝）

### 无锡铝锭库存 22.1 万吨（来源：SMM）

SMM 统计今日无锡铝锭库存 22.1 万吨，较周一小幅去库 0.2 万吨。

点评：华东中原现货成交偏弱，贴水行情延续。云南电解铝厂仍在陆续停槽，电解铝供给继续减量。供需矛盾不大，铝价预计以震荡走势为主。

投资建议：建议观望。

## 2.10、能源化工（碳排放）

### 欧盟与加拿大将组建“绿色联盟”以加速转型（来源：Bloomberg）

欧盟与加拿大将在能源转型和推进碳市场建设方面加强联系。双方将在加拿大本月底举行的峰会上组建“绿色联盟”，该联盟将推动双方在 2025 年前逐步取消部分化石燃料补贴并减少环境污染。双方还将在可再生能源制氢、制定燃料国际标准以及减少甲烷排放等方面合作。

### 11 月 9 日全国碳市场 CEA 收盘价 72.83 元/吨（来源：上海环境能源交易所）

11 月 9 日全国碳市场综合价格行情为：开盘价 74.03 元/吨，最高价 74.03 元/吨，最低价 72.37 元/吨，收盘价 72.83 元/吨，收盘价较前一日下跌 1.51%。挂牌协议交易成交量 759,476 吨，成交额 55,320,646.65 元；大宗协议交易成交量 1,958,653 吨，成交额 141,003,644.54 元。

### 全国温室气体自愿减排交易市场启动准备工作已就绪（来源：新华社）

在“中国碳市场大会 2023·上海”上，生态环境部副部长赵英民表示，目前启动全国温室气体自愿减排交易市场的各项准备工作已经基本就绪。

点评：10 月 20 日，生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》，意味着 CCER 市场的正式重启。第一批 CCER 方法学仅包含了 4 类项目，除了较为成熟的造林碳汇和较为新颖的红树林营造项目，还有两类可再生能源发电项目，但却不是陆上风电和光

伏这类体量较大的项目，在保证 CCER 签发数量的同时，也防止数量过大而影响 CCER 价格和碳市场所应发挥的减排效果。由于 CCER 方法学全部重新编制，在此前囤积减排项目的企业可能面临一定的政策风险。

投资建议：CCER 项目囤积存在一定政策风险。

## 2.11、能源化工（纸浆）

### 山东针叶浆现货小幅下跌（来源：卓创资讯）

山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，业者低价惜售，市场部分含税参考价：银星 6200 元/吨跌 100 元/吨，月亮 6250 元/吨。其余品牌报价较少。

点评：2023/11/09，SP2405 收盘价为 5944 元，环比下跌 234 元，持仓 46178.0 手，增仓 2947.0 手。SP2409 收盘价为 5960 元，环比下跌 210 元，持仓 2319.0 手，增仓 51.0 手。SP2401 收盘价为 5906 元，环比下跌 268 元，持仓 265061.0 手，增仓 29494.0 手。

今日纸浆期货盘面大跌，但基本面并无突发利空。现货小幅跟随下跌，基差走强。

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。

## 2.12、能源化工（PVC）

### 本周 PVC 企业整体开工负荷率小幅提升（来源：卓创资讯）

本周国内 PVC 粉行业开工负荷率小幅提升，虽然周内 5 家新增检修企业且有部分生产企业开工负荷率下降，但有部分前期检修或临时停车的企业在周内恢复，整体供应量有所提升。据卓创资讯数据显示，本周 PVC 整体开工负荷率 75.10%，环比提升 0.14 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 75.54%，环比提升 0.82 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 73.76%，环比下降 1.93 个百分点。

### 11 月 9 日华东及华南样本仓库总库存略增（来源：卓创资讯）

本周上游 PVC 企业开工略增，终端延续刚需，市场成交欠佳，货源流转较慢，港口货源增多，华东及华南市场样本仓库库存略增。截至 11 月 9 日华东样本库存 34.13 万吨，较上一期增加 0.53%，同比增 35.44%，华南样本库存 3.36 万吨，较上一期增加 2.75%，同比减少 32.53%。华东及华南样本仓库总库存 37.49 万吨，较上一期增加 0.73%，同比增加 24.22%。

### 11 月 9 日国内 PVC 市场价格小幅上行（来源：卓创资讯）

今日国内 PVC 市场价格小幅上行，PVC 期货昨日夜盘偏强震荡，今日偏弱震荡，整体波动空间有限，贸易商报盘较昨日上调，基差报盘优势不明显，一口价成交为主。下游采购积极性较低，整体成交气氛偏淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5940-6000 元/吨，华南主流现汇自提 5950-5990 元/吨，河北现汇送到 5810-5860 元/吨，山东现汇送到 5860-5950 元/吨。

点评: 2023/11/09, V2405 收盘价为 6271 元, 环比上涨 46 元, 持仓 132736.0 手, 增仓 8766.0 手。V2409 收盘价为 6327 元, 环比上涨 39 元, 持仓 5354.0 手, 增仓 538.0 手。V2401 收盘价为 6135 元, 环比上涨 43 元, 持仓 763305.0 手, 减仓 14812.0 手。

本周 PVC 社库小幅累积, 行业开工率略有上行。当前 PVC 整体基本面偏弱, 但由于本身估值已较低, 下行驱动不足。建议投资者关注宏观面的变化。

投资建议: 近期 PVC 基本面变动不大, 库存略有去化但绝对值仍然明显偏高。估值随着烧碱价格的快速下滑来到中性偏低水平。整体来看 PVC 自身矛盾不突出, 建议投资者多关注宏观面的驱动。

### 2.13、能源化工 (甲醇)

**河南中新化工年产 35 万吨甲醇装置于昨日装置突发故障 (来源: 金联创)**

河南中新化工年产 35 万吨甲醇装置于昨日装置突发故障, 今日降负荷运行, 目前日产 500 吨左右, 持续关注该企业装置动态。

点评: 今日甲醇涨幅有所收窄, 河南中新和鹤壁因故供应收缩, 港口煤炭止跌反弹和内地烯烃企业外采甲醇的消息仍支撑着盘面, 但市场或已注意到现实基本面的弱势, 在现货跟涨乏力、港口基差大幅走弱的同时, 1-5 价差再度走反套。

投资建议: 从上周开始, 我们便维持偏多的观点, 但目前如外采甲醇、煤价反弹等利多因素或已计价, 在现实端依旧偏弱、矛盾不断累积的情况下, 我们认为前期多单可逐步离场,

### 2.14、能源化工 (LLDPE/PP)

**本周 PP 开工负荷为 81.08%, 较上一周上升 2.06% (来源: 卓创资讯)**

本周国内 PP 装置开工负荷率为 81.08%, 较上一周上升 2.06 个百分点, 较去年同期下降 3.96 个百分点。其中油制 PP 开工负荷率在 78.30%, 煤制 89.69%, PDH 制在 78.11%。

**本期 PE 开工负荷在 82.4%, 较上期上涨 0.95% (来源: 卓创资讯)**

本期 PE 开工负荷在 82.4%, 较上期上涨 0.95 个百分点。本期新增燕山石化、延安能化、兰化榆林、镇海炼化和东明石化部分 PE 装置检修, 涉及到的年产能在 398 万吨; 本期 PE 检修损失量在 5.61 万吨, 比上期减少 0.72 万吨, 周度检修损失量处于中等水平。

点评: 今日聚烯烃窄幅, PP 表现仍强于 L。但现实端的弱势逐渐凸显, 下游投机性需求明显减弱, 部分生产企业反映库存已较高。今日华北 LL 基差在-100 元/吨; 华东 PP 拉丝基差在-100 元/吨。

投资建议: 从上周开始, 我们便维持偏多的观点, 一方面目前市场交易的重心并不在现实端, 而是在宏观预期层面; 另一方面 01 合约上丙烷的运输依旧受到干扰, 压缩了 PDH 和 PP 粉料的开工和利润, 也会延迟四季度 PDH 等新增产能的释放。对于 PE, 近期美国报价较多, 贸易商反映高压成交较多, 整体偏弱。不过宏观预期和成本预期逐渐落地之下, 市

场或转向交易现实端的弱势，单边价格或有所回调，而在丙烷的支撑下，L-P 或仍以偏缩为主。

## 2.15、能源化工（天然气）

欧洲气价在周末短暂寒潮来袭之前上涨（来源：Bloomberg）

西北欧在周末可能会遭遇短暂的寒潮，TTF 周四有所上涨。英国气象部门预计周六伦敦气温可能会降至 4 摄氏度。有一些国家的储气库已经开始显示出去库迹象，但是整体库存依然较为充裕，库容利用率在 99.6%。

点评：进入到 4 季度以来，整体气温偏暖，对于气价构成了较大的下行压力。整个北半球的情况在 10 月份较为类似，进入到 11 月之后，分化开始显露。亚洲地区开始大幅降温，而欧洲气温则相对温和。美国依然呈现出非常强的暖冬效应。我们在此前的周度点评也曾提过，美国天然气去库的时间点可能会延迟至 11 月底甚至 12 月初，而往年一般 11 月中旬就能看到库存拐点。超强的暖冬效应对于 HH 构成下行压力。如果亚欧大陆与美气温分化，那么 TTF 受到的下行压力可能会小一些。

投资建议：天然气价格短期承压，但是下方空间仍相对有限。

## 2.16、能源化工（PX）

11 月 9 日 PX 市场日报（来源：CCF）

今日 PX 价格下跌。原料端价格连续下跌，使得早间 PX 递盘价格较低，但卖盘报价对坚挺。随着下游 PTA 期货日内回落，PX 卖盘报价松动，逐步下滑。场内外商谈气氛同样回落，纸现货商谈积极性较弱。此外，个别 PTA 大厂持续在场内出货，市场买气有所回落，仅一单成交。

点评：2023/11/09，PX2405 收盘价为 8432 元，环比下跌 2 元，持仓 72143.0 手，增仓 3061.0 手。PX2409 收盘价为 8320 元，环比下跌 8 元，持仓 4539.0 手，减仓 142.0 手。

前期在压缩芳烃调油溢价的逻辑下，PXN 估值压缩至 340-350/吨后见底企稳回升，近期 PXN 估值回归 370-380 美元/吨左右。单就 MX-PX 价差来看，可能促使亚洲部分歧化装置开工率回升。但一方面，下游聚酯库存健康，需求下降的压力不大；另一方面，长期向好的产业供需格局支撑远月合约估值。

投资建议：短期原油价格承压，但聚酯需求并没有快速走弱，PX 价格相对原油会更为坚挺。

## 2.17、能源化工（PTA）

江浙涤丝今日产销继续分化（来源：CCF）

江浙涤丝今日产销继续分化，至下午 3 点附近平均产销估算在 7 成略偏下，江浙几家工厂产销分别在 110%、200%、50%、100%、80%、50%、45%、80%、70%、80%、50%、90%、80%、30%、100%、50%、100%、100%、90%、20%、20%。

点评: 2023/11/09, TA2405 收盘价为 5796 元, 环比上涨 18 元, 持仓 566361.0 手, 增仓 27059.0 手。TA2409 收盘价为 5768 元, 环比上涨 18 元, 持仓 25611.0 手, 增仓 1043.0 手。TA2401 收盘价为 5802 元, 环比上涨 12 元, 持仓 1200644.0 手, 减仓 28591.0 手。

需求端, 织造及聚酯开工率仍然维持高位, 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。同时, 由于十月底聚酯企业有促销活动, 聚酯产品库存有小幅下降。鉴于长丝大厂的库存压力不大, 聚酯开工率年底前可能都难以明显走弱。因此, 需求端整体的刚性支撑还是存在, 但就产量而言年内也难再创新高。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, 且年内仍有新装置投产预期, 远月加工费难以走阔。

投资建议: 当前利润水平是较为合理的位置, 短期原油价格承压, 但聚酯需求并没有快速走弱, PTA 价格相对原油会更为坚挺。

## 2.18、能源化工 (苯乙烯)

### 苯乙烯及下游周度生产情况 (来源: 隆众资讯)

近一周, 苯乙烯工厂整体产量在 32.3 万吨, 较上期 (20231027-20231102) 涨 0.22 万吨, 环比涨 0.69%; 工厂产能利用率在 72.58%, 环比涨 0.49%。ABS 行业总产量为 10.76 万吨, 较上周增 0.16 万吨, 行业开工 72.7%, 较上周提升 1.1%; PS 行业产量 7.61 万吨, 行业产能利用率 59.29%, 较上周+0.21%; EPS 产量约 8.89 万吨, 环比增加 0.7 万吨, 增幅 8.55%, 产能利用率 60.21%, 环比提升 4.71%。

点评: 2023/11/09, EB2312 收盘价为 8440 元, 环比上涨 10 元, 持仓 208836.0 手, 减仓 14765.0 手。EB2401 收盘价为 8393 元, 环比上涨 4 元, 持仓 126778.0 手, 增仓 4241.0 手。EB2402 收盘价为 8366 元, 环比上涨 3 元, 持仓 62212.0 手, 增仓 2150.0 手。

今日受华东某装置停车传闻刺激, 尾盘拉升明显。另从今日公布的苯乙烯及其下游行业产量数据来看, 苯乙烯供应波动不大, 但下游开工率出现了明显的企稳。EPS 此前因季节性因素, 北方阻燃料需求下滑明显, 开工率大幅走弱, 华南包装需求支撑尚存, 近期多套前期短停装置于近期恢复正常生产, 产量提升明显, 开工率回升至 60% 以上; ABS 方面, 近期辽宁金发装置开工负荷提升至 8 成, 山东海江装置开车, 开工率小幅提升至 72.7%, 后续关注 ABS 利润能否继续修复; PS 开工率波动不大, 但提货偏弱, 成品库存增长 0.53 吨至 7.28 万吨。估值方面, 目前苯乙烯非一体化利润中性。

投资建议: 本周下游 3S 加权开工率如期企稳回升, 供应端整体保持稳定, 供需边际略有好转, 11 月苯乙烯与纯苯的现货价差预计难以缩至 10 月低位, 远月价差或窄幅波动。后续密切关注纯苯累库预期是否兑现, 警惕成本端进一步下行可能性。

## 2.19、能源化工 (纯碱)

### 中国纯碱生产企业库存周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截止到 2023 年 11 月 9 日, 本周国内纯碱厂家总库存 53.40 万吨, 环比增加 2.09 万吨, 上涨

4.07%。其中，轻质库存 37.14 万吨，重质库存 16.26 万吨。

点评：今日纯碱期价涨幅较大，领涨市场。近期纯碱走势持续偏强，主要源于供给端扰动，即青海环保限产导致供给减量，此外远兴三四线投产进度不及预期。受市场情绪影响，国内纯碱市场走势稳中坚挺，轻碱个别区域小幅上涨，其余地区价格偏稳，优惠取消。供应端无较大波动，企业待发订单略有增加，下游企业适量补库，刚需为主。

投资建议：纯碱累库趋势较难逆转，现货市场易跌难涨。期价方面，正如我们之前提及，虽然市场处于多头驱动转弱，而空头驱动增强的阶段，但由于远月合约贴水幅度较大且煤价表现较为强势，同时供给端仍有出现变数的可能，纯碱期货上的博弈会继续存在，后续盘面波动预计仍会比较大，建议投资者做好仓位管理。

## 2.20、能源化工（玻璃）

### 中国浮法玻璃样本生产厂库库存量周数据统计（来源：隆众资讯）

截止到 20231109，全国浮法玻璃样本企业总库存 4128.3 万重箱，环比增加 1.53 万重箱，环比 0.04%，同比-43.4%。折库存天数 17.2 天，较上期持平（本周样本企业周均产量小幅增加）。周内浮法玻璃日度平均产销率较上期+8.8 个百分点，行业累库力度放缓明显。

点评：今日玻璃期价小幅走强，基本面驱动有限。本周浮法玻璃厂家库存变动不大，市场对后市信心不足，现货价格稳中有降。分区域看，华北市场大致平稳，沙河市场个别厚度窄幅盘整。华中、华东市场价格多数持稳。华南市场部分企业让利优惠，市场成交重心下行。

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，短期玻璃期价上行驱动有限。

## 2.21、农产品（棉花）

### 截至 11 月 2 日当周，美棉出口销净增 39.52 万包（来源：文华财经）

USDA 出口销售报告显示，截至 11 月 2 日当周，美国当前市场年度棉花出口签约销售净增 39.52 万包，环比减少 14%，较四周均值增加 109%。当周出口装船 9.06 万包，较前一周减少 31%，较前四周均值减少 18%。

### 11 月 9 日储备棉轮出成交均价 16161 元/吨（来源：TTEB）

11 月 9 日储备棉轮出挂牌 12000.3389 吨，成交 3598.3437 吨，成交率 29.99%，成交均价 16161 元/吨，较上一日上涨 23 元/吨，折 3128B 价格 16690 元/吨，较前一日下跌 39 元/吨。截止 11 月 9 日储备棉累计成交 86.57 万吨，成交率 72.38%。

### USDA11 月报告上调 23/24 美国及全球棉花期末库存（来源：USDA）

USDA 公布了 11 月棉花供需报告，报告小幅上修 23/24 年度美棉产量预估 5.9 万吨至 285 万吨，小幅下修国内消费 2.2 万吨至 44.6 万吨，出口预估维持不变，致使期末库存上调 8.9



万吨至 69.7 万吨，库销比从上月的 19.5% 增加至 22.5%；23/24 年度全球棉花期初结转库存上调（因上调了 22/23 年度印度估产）、棉花产量上调 18.6 万吨，而全球消费下调 10.6 万吨，致使全球期末库存上调 34.2 万吨，产需缺口预估缩窄至 40.1 万吨，库销比从上月的 69.03% 上调至 70.68%。

点评：USDA 11 月棉花供需报告上调了 23/24 年度美棉产量预估、下调消费预估，致使期末库存和库销比均有所上调；同时报告对 23/24 年度全球棉花期初库存、产量预估进行了上调，并下调了全球消费，致使全球期末库存及库销比随之上调，全球产需缺口预估缩窄至 40.1 万吨。报告对市场影响利空，隔夜外盘受外部金融市场走强及油价走高提振而出现大幅上涨，报告公布后涨幅有所收窄。在报告公布前，近期对全球消费前景的担忧令外盘已持续下滑至一年多来的低点，外部环境的改善令市场情绪有所缓和，且 USDA 最新公布的周度出口销售数据显示，美棉近两周出口签约强劲，其中中国逢低采购积极。在美棉并不宽松的供应形势下，逢低买盘将限制外盘下方空间。

投资建议：棉价上涨面临重重阻力，16000-16500 阻力预计较强，四季度整体弱势难改，后续继续关注下游市场发展情况。

## 2.22、农产品（豆粕）

### USDA 连续公布大单出口销售（来源：USDA）

11 月 9 日 USDA 再次公布，私人出口商向中国销售高达 104.4 万吨大豆，向未知目的地销售 66.25 万吨，均为 23/24 年度付运。

### 降雨过后阿根廷可能增加大豆种植面积（来源：文华财经）

布交所周四表示，随着降雨结束了阿根廷大部分农业腹地的干旱，该国大豆种植面积可能超过最初预测的 1710 万公顷。目前大豆播种进度达到 6.1%，但仍落后于去年同期的 13%。

### USDA 月度供需报告上调美国 23/24 年度单产（来源：USDA）

USDA 公布月度供需报告，将 23/24 年度美豆单产由 49.6 蒲/英亩上调至 49.9 蒲/英亩，此前市场预估单产维持不变；平衡表其它项未做调整，最终期末库存由 2.2 亿蒲上调至 2.45 亿蒲，高于市场预估。同时 USDA 维持巴西及阿根廷产量、中国进口量预估不变。

### CONAB 上调巴西 23/24 年度大豆产量预估（来源：CONAB）

11 月 9 日 CONAB 公布月度供需报告，报告预计 23/24 年度巴西大豆种植面积为 4529.56 万公顷，总产量为 1.6242 亿吨；相比之下 10 月供需报告 CONAB 预估的面积和产量分别为 4518.23 万公顷和 1.62 亿吨。

点评：美豆出口持续表现强劲，但南美未来天气及农业部报告利空市场。交易所表示阿根廷降雨增加可能令该国大豆种植面积高于此前预测，CONAB 在月度供需报告中上调巴西大豆种植面积及产量预估，USDA 更是超市场预期上调美豆单产至 49.9 蒲/英亩。此外，气象预报显示 11 月 17 日起的一周巴西中西部降水会有所增加。综合影响下隔夜 CBOT 大豆大幅下跌。

投资建议：报告影响利空，后市继续关注美豆出口及巴西天气。

## 2.23、农产品（菜粕/菜油）

预计 2023/24 年度巴西大豆产量同比增加 5.1% (来源：金十期货)

巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB 发布的 11 月预测数据显示：预计 2023/24 年度巴西大豆产量达到 1.624209 亿吨，同比增加 781.5 万吨，增加 5.1%，环比增加 41.75 万吨，增加 0.3%

点评：本周油脂市场整体呈偏弱震荡走势，品种间分化加大，市场继续交易油脂间近端基本面情况，因此短期不建议入场油脂间套利策略。就菜粕而言，2401 合约豆菜粕套利不确定性较大，菜粕端随四季度菜籽到港叠加需求淡季，供需宽松较为确定，但豆粕行情单边主要跟随国际大豆，单边行情难以预测。相比较而言，2405 合约豆菜粕价差缩小的机会更为确定。但是在此之前，预计市场先交易 01 合约基本面，在菜粕供需宽松缺乏上行驱动的情形之下，海外大豆行情波动使得价差仍有上行风险，因此建议投资者当前以观望为主，持续关注南美天气。

投资建议：菜油：短期油脂间套利波动较大，建议观望为主。菜粕：2401 合约不建议入场参与套利交易，短期建议观望，待巴西天气给出投资者较为确定的丰产预期之后，择机入场布局 2405 合约豆粕-菜粕价差缩小的策略。

## 2.24、农产品（玉米淀粉）

箱板纸/瓦楞纸行业开工率上升 (来源：Mysteel)

2023 年第 45 周，国内瓦楞纸开工 63.98%，环比上周升高 0.56%；箱板纸开工 67.72%，环比上周升高 0.52%。

淀粉糖开工整体下滑 (来源：Mysteel)

近期终端需求一般，饮料、食品消费不佳，企业走货不畅下，限产增多，开工下滑。本周结晶葡萄糖开工率 50.95%，环比上周下滑 1.67 个百分点。麦芽糖浆开工率为 47.11%，环比上周下滑 2.28 个百分点。F55 果葡糖浆开机率 35.06%，较上周增加 0.65 个百分点，部分停机企业库存紧张下恢复生产，导致开工略增。麦芽糊精开工率为 57.22%，较上周下滑 1.05 个百分点。

点评：当前淀粉糖需求不佳，造纸需求较高，提货量表现良好，但淀粉加工量高位震荡，淀粉库存预计将保持累库。此外，原料成本对淀粉价格利空的预期亦不改。

投资建议：对 CS2401 建议保持逢高做空思路。

## 2.25、农产品（玉米）

全国加工企业玉米库存周环比下降 (来源：Mysteel)

根据 Mysteel 玉米团队对全国 12 个地区，96 家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023 年第 45 周，截止 11 月 8 日加工企业玉米库存总量 318.1 万吨，较上周减少 4.47%。

### 玉米现货价格涨跌互现 (来源：粮达网)

11 月 9 日，山东地区持粮主体售粮节奏明显加快，深加工企业门前到货量小幅增加 217 至 676 辆，山东玉米跌价；东北地区降雪依旧限制上量，涨价企业数量同比前期下降，收购企业观望的氛围浓厚。

点评：11 月 9 日，玉米现货价格从偏强震荡过渡到涨跌互现，主力合约夜盘期间跌幅明显。最新的天气预报仍显示，11 月中旬后东北将升温，近期东北部分地区亦出现地趴粮发霉现象，或为地温仍偏高之故，预计气温回升后农户将积极售粮。钢联数据显示本周深加工企业玉米库存结束了持续约 3 个月的上升趋势，开始下降，当前已经处于历史间水平，预计深加工企业收粮步伐或也将有所放缓。农户卖压预计在春节前后均存在，01、03 合约承压，预计主要在 2400-2600 区间运行。

投资建议：当前国内玉米的价格主要取决于基层的博弈情况，后期现货因上量增加而下跌时，期货预计将继续跟随下跌，售粮期价格大概率为全年阶段性低点，对 01、03 合约建议保持逢高做空思路。

## 2.26、农产品（豆油/棕榈油）

### 中储粮集团采购 60 万吨美国大豆 (来源：iFinD)

据新加坡《联合早报》，根据交易商的消息，中储粮集团向美国采购了约 10 船、60 万吨的大豆。这些大豆将于今年 12 月至明年 3 月间，从墨西哥湾沿岸、太平洋西北地区的出口码头发货。如果上述消息得到证实，这笔订单将创下今年 7 月以来，中国采购美国大豆的单日最高纪录。

### 世界棕榈油产量将仅增长 20-30 万吨 (来源：iFinD)

油世界(德国)主席托马斯-米克尔表示，占食用油市场很大份额的全球棕榈油产量在 2023/24 年度将增长 20-30 万吨，这是过去四年中最低的增长率。据路透社报道，他在巴厘岛举行的会议上说，这是由于同一季度全球食用油需求预计将增长 560 万吨。

### 马来西亚今年对华棕榈油出口目标超过 140 亿令吉 (来源：iFinD)

马来西亚副首相拿督斯里法迪拉·尤索夫表示，马来西亚今年的目标是将对华棕榈油出口额提高到 140 亿令吉以上。这位副首相说，将安排一次对中国的访问，以加强两国之间的贸易，特别是棕榈油贸易。

点评：今日中午 MPOB 将发布马来 10 月份月报，报告数据是否会如市场预测需重点关注。此外，11 月 1-10 日马棕的高频数据也将公布，将作为市场判断 11 月马棕大致情况的依据之一。

投资建议：目前市场在等待 MPOB 报告给出驱动力，主要交易点为报告实际数据与预测数

据的预期差，需重点关注，对近月合约会产生较明显的影响，虽然远月偏紧的趋势不变，但是也将受到近月逻辑的影响。

## 2.27、农产品（生猪）

**傲农生物：股东厦门傲农投资有限公司质押 335 万股本公司（来源：WIND）**

傲农生物 11 月 9 日公告，股东厦门傲农投资有限公司于 11 月 7 日将其所持有的 335 万股本公司股份质押，占公司总股本比例为 0.38%，质权人为中国农业银行股份有限公司厦门金融中心支行。

点评：近期市场仍面临疫病与需求的双重不确定性，盘面估值将紧跟现货价格。同时，在疫病与现金流压力下，行业性去产能使得 24 年下半年合约相对表现更为坚挺，存在周期反转预期。

投资建议：持续关注反弹布局 LH2403 空单机会，LH2401 单边谨慎操作。

**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)