

所长 早读

国泰君安期货

2023/11/1 期



国泰君安期货
GUOTAI JUNAN FUTURES

所长 早读

2023/11/1

今日发现

中国 10 月官方 PMI 回落

观点分享：

10 月 31 日，国家统计局公布数据显示，中国 10 月官方制造业 PMI 从 9 月的 50.2 下降至 49.5，再次回落至收缩区间；非制造业 PMI 50.6，较前值 51.7 小幅回落，但仍处于扩张区间；综合 PMI 为 50.7，比上月下降 1.3 个百分点。内需方面，制造业新订单指数为 49.5%，较上月下降 1 个百分点，过去 5 年同期平均下降 0.9 个百分点，消费品制造业新订单指数为 51.8%，较上月下降 0.9 个百分点。外需方面，制造业新出口订单指数为 46.8%，较上月下降 1 个百分点，过去 5 年同期平均下降 0.2 个百分点，外需下滑幅度大于季节性水平。制造业生产指数录得 50.9%，较上月下滑 1.8 个百分点。一方面 10 月工作日天数少，企业生产减少，另一方面，国内需求偏弱，采购量减少，采购量指数环比减少 0.9 个百分点。而且即使已主动减产，产成品库存还是增加明显，产成品库存指数录得 48.5%，环比上行 1.8 个百分点，过去 5 年同期的环比均值是下滑 0.9 个百分点。后期随著各项稳外贸稳需求政策的发力，我们或将看到数据的好转。

所长首推

板块	关注指数
苯乙烯	★★★★

苯乙烯：纯苯、苯乙烯维持低库存格局，预计 11 月偏强震荡，产业逻辑与宏观逻辑互相博弈。产业以压缩芳烃估值空配纯苯和苯乙烯，宏观政策驱动远月向上反弹。供应端浙石化 CDU 降负荷的消息扰动市场情绪，低库存纯苯、苯乙烯弹性高，11 月中上旬仍然难以累库。下游需求均在季节性转弱，EPS、ABS 需求偏弱，PS 维持，纯苯其他下游抵抗情绪高，负反馈整体不明显，仍然需要进一步观察。短期在供应收缩预期之下，低库存的苯乙烯仍然维持偏强震荡。

板块	关注指数
镍	★★★★

镍：宏观和基本面共振压制镍价，短期以弱势震荡为主。系国内宏观数据低于预期，金九银十旺季不及预期，叠加海外美债收益高位，且美元高位震荡的影响，宏观施压整体有色板块。其次，9 月精炼镍产量达到 2.4 万吨/月的水平，10 月排产延续历史高位增加，叠加电积镍产能或仍有扩张，预计供应压力仍将对镍价形成拖累。纯镍消费侧亦难以给予镍价上行驱动。由于二级镍对一级镍的需求置换影响，纯镍消费增量以合金为主。但在边际上，合金消费增速有所退坡，与供应增速形成劈叉的状态，预计第四季度纯镍偏过剩的可能性更甚。

板块	关注指数
国债期货	★★★

国债期货：近期国债期货迎来温和修复，收益率曲线从 8 月末以来的熊陡逐渐走平，私募的净持仓开始增加显示多头情绪有所升温。受信贷温和扩张、政府债集中供给、财政缴款等因素共振，尽管央行公开市场操作持续投放，但月末流动性仍然异常紧张。昨日银行间市场质押式回购交易品种中，R01D R02D、 R03D 和 R07D 四款产品最高回购利率分别为 50%、30%、10%和 12%。截至昨晚 19 点，绝大部分机构已顺畅平盘交易和结算，料今日资金利率重回平稳。中央金融工作会议中提到“加强外汇市场管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。政策手段上降息受制于汇率压力短期或难落地。降准可期下，国债期货昨日抢跑，不论是做平收益率曲线还是国债价格修复，整体空间已有限，操作上建议谨慎观望。

提醒：关注指数最高为★★★★

相关品种详细研报，见下方。

本期内容提供：研究所

主编：林小春



2023 年 11 月 01 日

国泰君安期货商品研究晨报

观点与策略

黄金：高位回落.....	7
白银：跟随黄金表现.....	7
铜：现货偏紧，支撑价格.....	9
铝：偏高位震荡.....	11
氧化铝：价格中心继续回调.....	11
锌：矛盾钝化，震荡运行.....	13
铅：成本高企，限制下方空间.....	15
镍：宏观与供需共振压制，镍价弱势震荡.....	17
不锈钢：宏观情绪降温，备货需求偏淡.....	17
锡：重新回落.....	19
工业硅：云南限电发酵，盘面震荡偏强.....	21
碳酸锂：区间震荡.....	23
铁矿石：高位震荡.....	25
螺纹钢：静态矛盾不足，震荡反复.....	27
热轧卷板：炉料成本支撑，震荡反复.....	27
硅铁：供需驱动不足，利润承压.....	29
锰硅：产业矛盾有限，震荡延续.....	29
焦炭：一轮提降开启，宽幅震荡.....	31
焦煤：宽幅震荡.....	31
动力煤：迎峰度冬暂未启动，震荡偏弱.....	33
集运指数（欧线）：短期观望，趋势逢高空.....	35
玻璃：中期调整未结束.....	38
对二甲苯：多 PTA 空 PX.....	39
PTA：多 PTA 空 PX.....	39
MEG：震荡市，反套持有.....	39
橡胶：震荡运行.....	42
合成橡胶：震荡格局延续.....	44
沥青：估值震荡修复.....	46
LLDPE：短期偏弱震荡.....	48
PP：冲高难延续 中期调整未结束.....	50
烧碱：反弹近尾声，趋势仍偏弱.....	51
纸浆：震荡运行.....	53
甲醇：维持震荡.....	55
尿素：震荡格局.....	57
苯乙烯：供应端持续扰动.....	59
纯碱：弱势格局未结束.....	60
LPG：CP 上涨出台.....	61
短纤：缩利润为主.....	63
PVC：窄幅震荡走势为主，短期价格或偏强运行.....	64
燃料油：夜盘反弹，基本面暂无明显驱动.....	66

低硫燃料油：油气价格反弹，高低硫价差或继续走阔.....	66
棕榈油：缺乏驱动预计偏弱震荡.....	68
豆油：关注 CBOT 大豆走势.....	68
豆粕：美豆收涨，反弹震荡.....	70
豆一：东北现货暂稳，期价反弹震荡.....	70
玉米：区间震荡.....	72
白糖：区间整理.....	74
棉花：情绪再次转弱 关注点价需求.....	76
鸡蛋：震荡调整.....	78

2023 年 11 月 1 日

黄金：高位回落

白银：跟随黄金表现

王蓉

投资咨询从业资格号：Z0002529

wangrong013179@gtjas.com

刘雨萱（联系人）

从业资格号：F03087751

liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

贵金属基本面数据

期货及现货电子盘		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪金2312	478.94	0.17%	477.28	-0.35%
	黄金T+D	476.76	0.10%	475.60	-0.38%
	Comex 黄金2312	1979.80	-0.85%	-	-
	伦敦金现货	1984.39	-0.66%	-	-
	沪银2312	5862	-0.14%	5790.00	-1.70%
	白银T+D	5849	-0.02%	5778	-1.47%
	Comex 白银2312	22.960	-2.11%	-	-
	伦敦银现货	22.847	0.98%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
ETF	沪金2312	205,951	28,117	376,486	5,150
	Comex 黄金2312	135,415	25,079	369,490	-106
	沪银2312	53,422	-3,845	94,448	925
	Comex 白银2312	16,519	8,252	77,385	0
ETF		昨日持仓		较前日变动	
	SPDR 黄金ETF持仓	859.49		0	
	SLV 白银ETF持仓（前天）	13,745.18		-29	
库存		昨日库存		较前日变动	
	沪金（千克）	2,820		0	
	Comex 黄金（金衡盎司）（前日）	19,852,754		2,490	
	沪银（千克）	1,096,690		15870	
价差	Comex 白银（金衡盎司）（前日）	269,114,445		-882,581	
		昨日	前日	较前日变动	
	黄金T+D对AU2308价差	-2.18	-1.82	-0.36	
	沪金2308合约对2312合约价差	1.10	1.40	-0.30	
	买沪金12月抛6月跨期 套利成本	4.77	5.64	-0.87	
	黄金T+D对伦敦金的价差	85.55	6.29	79.26	
	白银T+D对AG2308价差	20	27	-7	
	沪银2312合约对2308合约价差	20	21	-1	
	买沪银12月抛6月跨期 套利成本	73.41	84.74	-11.3	
	白银T+D对伦敦银的价差	835	-339	1,174	
汇率		昨日价格		较前日变动	
	美元指数	106.71		0.45%	
	美元兑人民币（CNF即期）	7.32		0.00%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.33		-0.05%	
	欧元兑美元	1.06		0.64%	
	美元兑日元	149.01		4.66%	
	英镑兑美元	1.21		0.14%	

注：“昨日”默认为今日前一个交易日，内盘“昨日”数据含昨日前一交易日夜盘数据，若遇节假日（不含双休日），则无夜盘交易。“前日”默认为昨日前一个交易日。沪银一手交易单位是15千克，Comex 白银一手交易单位是5000金衡盎司（折合约155.5千克）。沪金一手交易单位是1千克，Comex 黄金一手交易单位是100金衡盎司（折合约3.11千克）。

资料来源：同花顺，国泰君安期货

【宏观及行业新闻】

- 1、日本进一步放松收益率曲线调整 YCC，取消硬性上限 1%，但超级宽松总体未变，令投资者失望，日元盘中跳水跌超 1%，一年来首次跌破 151，逼近三十二年低位。
- 2、中央金融工作会议：全面加强金融监管，维护金融市场稳健运行。
- 3、中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.5，非制造业 PMI 50.6。
- 4、银行间市场资金面突然紧张，隔夜回购利率一度“狂飙”至 50%。
- 5、美国消费者信心指数降至五个月低点，雇佣成本意外加速上升。

【趋势强度】

黄金趋势强度：-1；白银趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

上周金银表现符合上周判断，在强势上涨后，陷入震荡格局，但周五夜盘伴随着 VIX 指数的表征黄金继续冲高。贵金属市场主要交易逻辑还是集中在地缘政治的避险情绪和通胀预期上行带来支撑的逻辑。我们观点保持不变，如果地缘没有进一步发酵，那么回归主逻辑后，高利率会持续施压贵金属。近期经济数据还是表现不错，从 pmi 到零售数据均有超预期回暖，体现三季度经济韧性的影响仍在延续。对利率本身来说，上行驱动尚在，难言突破，但亦难言快速回落。



2023 年 11 月 01 日

铜：现货偏紧，支撑价格

季先飞

投资咨询从业资格号：Z0012691

jixianfei015111@gtjas.com

【基本面跟踪】

铜基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铜主力合约	67,310	-0.01%	67330	0.03%
	伦铜3M电子盘	8,119	-0.24%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	75,648	-961	157,294	98
	伦铜3M电子盘	16,188	-7,647	217,360	4,019
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	1,731	0	-	-
现货	伦铜	176,475	-1,925	10.26%	-0.87%
			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-71.75	-69	-2.75
	保税区仓单升水		92	92	1
	保税区提单升水		92	91	1
	上海1#光亮铜价格		62,800	62,800	0
	现货对期货近月价差		350	315	35
	近月合约对连一合约价差		140	100	40
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		210	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		17	-21	38
	沪铜连三合约对LME3M价差		-296	-290	-6
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		983	1,038	-55
	再生铜进口盈亏		2,102	1,981	121

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

美国经济数据强化了美联储“将在更长时间内维持更高利率”的市场预期，投资者押注周三美联储不会加息、但声明措辞或维持鹰派论调。

KGHM：9月铜销售量同比下降1%至6.09万吨。

Freeport Indonesia表示，如果在冶炼厂达到满负荷运转之前不允许出口铜精矿，该公司将需要在

2024 年将矿石产量减少 40%。

紫金矿业三季度净利同比增 45.22%，前三季度铜、金、锌矿产量均同比增长。

洛阳钼业：TFM 混合矿东区成功产出首批阴极铜。

【趋势强度】

铜趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

隔夜伦铜价格震荡；沪铜指数波幅收窄。投资者押注周三美联储不会加息、但声明措辞或维持鹰派论调，美元指数回升。进口铜精矿现货加工费 TC 回落，中国冶炼企业增加原料采购，精铜产量持续提高。国内再生铜供应偏紧，再生铜进口盈利扩大，精废价差回落，低于盈亏平衡点。终端消费有所回升，部分企业逢低补库。国内仓单库存持稳；伦铜仓单库存减少，注销仓单比例小幅回落。国内现货对期货升水走高，沪铜近远月升水扩大；伦铜 0-3 现货贴水较大。整体来看，美元指数回升，施压风险资产价格。但是国内仓单库存低位，现货升水走高，且国内再生铜供应偏紧，将持续支撑短期铜价。后期重点关注美联储议息会议内容和铜价走高后，企业的补库情况和现货升贴水变化。

2023 年 11 月 01 日

铝：偏高位震荡

氧化铝：价格中心继续回调

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529

wangrong013179@gtjas.com

【基本面跟踪】

铝基本面数据

			T	T-1	T-5	T-22	T-66
期货市场	电解铝	沪铝2310收盘价	19215	20	295	-195	895
		沪铝2310夜盘收盘价	19165	-50	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2247	-16.5	50.5	1	37
		沪铝2310成交量	186513	-73207	70345	#N/A	46664
		沪铝2310持仓量	209150	2294	89903	#N/A	-36465
		LME铝3M成交量	17088	-3557	2222	1126	3258
		LME注销仓单占比	57.07%	-0.18%	-0.92%	-7.16%	12.85%
	氧化铝	LME铝cash-3M价差	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		近月合约对连一合约价差	60	25	10	-115	50
		买近月抛连一跨期套利成本	53.74	-2.77	6.56	12.35	-0.12
		沪氧化铝2311收盘价	3060	-9	-12	22	192
		沪氧化铝2311夜盘收盘价	3031	-	-	-	-
		沪氧化铝2311成交量	2048	456	317	-109300	-79232
		沪氧化铝2311持仓量	3981	-674	-2796	-64219	-109456
现货市场	电解铝	近月合约对连一合约价差	14	19	24	14	14
		买近月抛连一跨期套利成本	21.98	-2.21	-2.79	-0.41	1.59
		现货升贴水	-80	-20	-130	-300	-100
		上海保税区Premium	100	0	0	0	-15
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	207.5	-5	-7.5	-42.5	-95
		预焙阳极市场价	4948	0	0	-38	-38
		佛山铝棒加工费	370	-10	-70	50	-20
		山东1A60铝杆加工费	450	50	50	200	100
		铝锭精废价差	183	-61	17	-452	-35
		电解铝企业盈亏	2789	-70.00	-123.5	-613.6	355.8
		铝现货进口盈亏	-451	-220.6	-536.5	-855.9	34.6
		铝3M进口盈亏	-449	-184.9	-145.6	-82.1	277.6
		铝板卷出口盈亏	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
		国内铝锭社会库存(万吨)	61.2	3.5	2.5	11.3	10.8
	氧化铝	上期所铝锭仓单(万吨)	4.0	0.0	-0.3	-0.1	-0.5
		LME铝锭库存(万吨)	47.5	-0.2	-1.2	-1.1	-3.4
		国内氧化铝平均价	3012	0	0	70	168
		氧化铝连云港到岸价(美元/吨)	362	0	2	-2	10
		氧化铝连云港到岸价(元/吨)	3055	0	0	25	25
		澳洲氧化铝FOB(美元/吨)	340	0	3	-2	14
	铝土矿	山西氧化铝企业盈亏	19	-	0	79	-5
		澳洲进口三水铝土矿价格(美元/吨)	54	0	0	0	4
		印尼进口铝土矿价格(美元/吨) (Al:45-47%, Si:4-6%)	69	0	0	0	0
		几内亚进口铝土矿价格(美元/吨) (Al:43-45%, Si:2-3%)	69	0	0	1	1
		阳泉铝土矿价格 (含税现货矿山价, Al:Si=4.5)	500	0	0	0	0
	烧碱	陕西离子膜液碱(32% 折百)	3375	0	0	375	700

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据，T-66为当天交易日减去3个月前数据。沪铝、LME铝库存单位均为吨，氧化铝、电解铝企业盈亏分别以山西、山东地区为例测算。

资料来源：SMM，钢联资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

铝趋势强度：0；氧化铝趋势强度：-1。

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2

表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

AL2312 合约近日偏高位震荡，近期因中国 1 万亿国债增发，国内宏观情绪偏强，叠加云南减产对微观的支撑，沪铝仍在万九上方获得支撑。铝棒加工费（佛山）回调 10 元/吨，至 380 元/吨。现货升贴水均价下调 20 元/吨，至 -80 元/吨。

氧化铝 A02311 即将临近第一个交割月，近两月走势偏横盘，价格运行重心维持在 3050-3100 区间。临近 11 月交割，多头受到接货意愿的制约，仍难有进一步抬高价格的驱动，后续几个合约亦面临同样问题。因此对氧化铝，我们整体维持偏高位区间震荡思路，近期云南电解铝减产亦或拖累西南氧化铝需求，令重心持续回落。



2023 年 11 月 01 日

锌：矛盾钝化，震荡运行

莫晓雄

投资咨询从业资格号：Z0019413

moxiaoxiong023952@gtjas.com

【基本面跟踪】

锌基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪锌主力合约	21,160	-0.66%	20,975	-0.87%
	伦锌3M电子盘	2,418	-1.99%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	145,492	736	84,308	4,512
	伦锌3M电子盘	7,149	1,181	198,219	-1,917
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	2,086	-303	-	-
	伦锌	84,525	2,925	22.42%	-3.25%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME锌升贴水		-11.3	-11.25	-0.05
	保税区锌溢价		125	125	0
	上海0#锌现货升贴水		120	145	-25
	广东0#锌现货升贴水		100	95	5
	天津0#锌现货升贴水		0	5	-5
	近月合约对连一合约价差		65	50	15
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		62	-	-
长江锌现货对LMEcash价差		-347	-293	-54	
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	上海0.5mm镀锌板卷价格		4,660	4,660	0
	Zamak5锌合金价格		22,450	22,210	240
	Zamak3锌合金价格		22,050	21,810	240
	国产氧化锌均价		20,400	20,600	-200

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.5，非制造业 PMI 50.6。（华尔街见闻）

行业：近日，国务院印发《中国（新疆）自由贸易试验区总体方案》。《方案》提出，推动制造业转型升级。依托现有石油化工产业基础，推动延链补链强链。建设国家战略性矿产资源基地和有色金属产业基地，提高有色金属就地转化比例。推动在综合保税区开展保税混矿业务。加快发展轨道交通装备、农牧机械、农产品加工装备、纺织专用装备、建筑与矿山机械装备等制造业，加快形成先进制造业集群。支持承

接中东部先进装备制造业产业转移，打通绿色铸造等装备制造业配套环节，加快发展新能源汽车零部件配套产业。（中国政府网）

【趋势强度】

锌趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

国内10月制造业PMI回落，隔夜锌价小幅承压。短期内锌供需矛盾偏钝化，消费端存在存量韧性支撑，预计短期内区间震荡运行。中长期角度来看，锌锭供应量偏高，始终构成价格上方的限制。而消费端暂无显著增量，且存量的持续性亦将随着时间推移而逐步弱化，或难以对价格构成强有力支撑，锌价重心或仍存下移风险。



2023 年 11 月 01 日

铅：成本高企，限制下方空间

莫晓雄

投资咨询从业资格号：Z0019413

moxiaoxiong023952@gtjas.com

【基本面跟踪】

铅基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铅主力合约	16,320	0.09%	16,250	-0.43%
	伦铅3M电子盘	2,078	1.29%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铅主力合约	33,893	-14,964	61,608	855
	伦铅3M电子盘	4,409	206	132,829	-83
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	63,795	3,000	-	-
	伦铅	127,650	1,075	1.04%	-0.05%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		-3.25	21	-24.25
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		-10	-15	5
	近月合约对连一合约价差		-50	-75	25
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		54	-	-
	长江铅现货对LMEcash价差		-2,771	-2,828	57
	再生铅-原生铅价差		-175	-175	0
	再生铅盈利		-219	-218	-1
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废起动机型汽车电池:白壳价格		9,075	9,075	0
	废起动机型汽车电池:黑壳价格		9,650	9,650	0

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.5，非制造业 PMI 50.6。（华尔街见闻）

行业：近日，国务院印发《中国（新疆）自由贸易试验区总体方案》。《方案》提出，推动制造业转型升级。依托现有石油化工产业基础，推动延链补链强链。建设国家战略性矿产资源基地和有色金属产业基地，提高有色金属就地转化比例。推动在综合保税区开展保税混矿业务。加快发展轨道交通装备、农牧机械、农产品加工装备、纺织专用装备、建筑与矿山机械装备等制造业，加快形成先进制造业集群。支持承接中东部先进装备制造业产业转移，打通绿色铸造等装备制造业配套环节，加快发展新能源汽车零部件配

套产业。（中国政府网）

【趋势强度】

铅趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

当下废电池价格依然坚挺于高位，倾向于认为即使后续蓄电池旺季程度走深废电池供应转松，废电池价格下方空间亦有限，主要基于废电池产需缺口显著，下方成本存支撑。随着四季度铅蓄电池消费逐步好转，铅价有望演绎再生铅亏损修复逻辑，对待铅价可以逢再生铅盈亏平衡线以下偏多的思路为主。



2023 年 11 月 01 日

镍：宏观与供需共振压制，镍价弱势震荡

不锈钢：宏观情绪降温，备货需求偏淡

邵婉嫣

投资咨询从业资格号：Z0015722

shaowanyi020696@gtjas.com

【基本面跟踪】

镍基本面数据

指标名称			T	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66
期货	沪镍主力（收盘价）		143,580	-2,890	-3,980	-6,180	-8,330	-26,880
	不锈钢主力（收盘价）		14,575	-205	-100	-210	-225	-615
	沪镍主力（成交量）		210,998	64,788	40,404	35,224	16,051	45,296
	不锈钢主力（成交量）		145,688	17,260	32,988	75,739	47,455	-36,021
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	144,000	-2,350	-2,500	-5,800	-9,100	-27,300
		俄镍升贴水	-200	50	0	-100	-300	-1,200
		镍豆升贴水	-1,300	0	-300	-300	-300	-1,200
		近月合约对连一合约价差	170	90	-50	320	860	-1,280
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	172	-2	-3	-22	-86	-24
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	1,105	0	-3	-28	-58	10
		镍板-高镍铁价差	335	-24	-23	-31	-34	-283
	不锈钢	红土镍矿1.5%(菲律宾CIF)	59	0	-4	-4	-6	5
		304/2B 卷-毛边(无锡)宏旺/北部湾	14,950	0	-100	-150	-350	-325
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	15,300	0	-50	-100	-300	-200
		304/No. 1 卷(无锡)	14,200	-50	-100	-300	-550	-500
		304/2B-SS	725	205	50	110	-75	415
		NI/SS	6.57	-0.04	-0.14	-0.19	-0.28	-0.91
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,600	0	-100	-200	-400	0
	硫酸镍	电池级硫酸镍	32,200	-100	-300	-350	-250	-700
		硫酸镍溢价	520	417	250	926	1,752	5,306

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

印尼投资部长或投资协调委员会（BKPM）负责人 Bahlil Lahadalia 表示，作为电池原材料的正极工厂将于 2023 年 11 月在中爪哇省 Batang 开始建设。

据伟明环保三季报显示，今年 8 月，伟明环保参股公司伟明盛青与温州湾新区管理委员会签署《年产 5 万吨高纯电解镍项目战略合作框架协议》，拟在温州湾新区投资建设年产 5 万吨高纯电解镍项目，项目总投资约 7 亿元，计划用地约 80 亩。

【趋势强度】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

17

镍趋势强度：0；不锈钢趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

昨日镍价在宏观情绪转淡和基本面弱势共振的作用，收跌1.87%至143580元/吨。在PMI数据表现不及预期，叠加镍基本面弱势的共振作用，镍价承压下行。昨日金川镍和俄镍升水小幅回调，昨日两者现货升水分别增加100元/吨和50元/吨至2900元/吨和-200元/吨。过剩加剧预期叠加原料远端增加回流预期进一步削弱外购原料生产的成本支撑力。但是，需警惕空头回补的风险，建议关注逢反弹高位做空的思路为主。从下游不锈钢来看，在PMI数据不及预期的宏观压力叠加镍价弱势震荡的带动下，昨日钢价收跌1.02%至14575元/吨。部分下游阶段性放缓，库存去化有所受阻，历史同期高位库存给予钢价上方压力。钢价低位导致利润承压，供应下滑加剧，11月库存水位下移预期或给予钢价一定的支撑。在短期供应边际分化的格局下，不锈钢下方空间或小于沪镍，建议关注逢镍钢比重回高位时机再择机多钢空镍套利。



2023 年 11 月 1 日

锡：重新回落

王蓉

投资咨询从业资格号：Z0002529

wangrong013179@gtjas.com

刘雨萱（联系人）

从业资格号：F03087751

liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

锡基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅%	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪锡主力合约	210,980	-2.05%	205,930	-3.32%
	伦锡3M电子盘	24,080	-3.49%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	68,577	4,773	35,608	3,271
	伦锡3M电子盘	180	-9	13,988	53
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锡	6,469	67	-	-
伦锡	7,355	235	6.57%	-0.38%	
现货价差		昨日	前日	较前日变动	
	SMM 1#锡锭价格	213,250	215,000	-1,750	
	长江有色1#锡平均价	212,900	214,900	-2,000	
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-267	-247	-20	
	近月合约对连一合约价差	15,210	15,210	0	
	现货对期货主力价差	-2,490	2,180	-4,670	
	长江锡现货对LMEcash价差	-9,910	5,958	15,868	
	沪锡连三合约对LME3M价差	-10,361	734	11,095	
买近月抛连一合约的跨期套利成本	828.71	547.71	281		
产业链重要价格数据		昨日	前日	较前日变动	
	40%锡精矿(云南)价格	196,250	198,000	-1,750	
	60%锡精矿(广西)价格	200,250	202,000	-1,750	
	63A焊锡条	146,750	148,250	-1,500	
	60A焊锡条	140,750	142,250	-1,500	

资料来源：同花顺，上海有色网，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

- 1、日本进一步放松收益率曲线调整 YCC，取消硬性上限 1%，但超级宽松总体未变，令投资者失望，日元盘中跳水跌超 1%，一年来首次跌破 151，逼近三十二年低位。
- 2、中央金融工作会议：全面加强金融监管，维护金融市场稳健运行。
- 3、中国 10 月官方制造业 PMI 回落至 49.5，非制造业 PMI 50.6。
- 4、银行间市场资金面突然紧张，隔夜回购利率一度“狂飙”至 50%。
- 5、美国消费者信心指数降至五个月低点，雇佣成本意外加速上升。

【趋势强度】

锡趋势强度：-2

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

昨日锡价加速下跌，主因市场上传言缅甸放储传言，加上市场上货源宽松，近期回升的加工费暗示了目前市场上原料供应较为充足，主因缅甸虽然矿厂还没恢复，但是选矿已经恢复，预计10月锡矿进口会大幅回升。需求侧边际有所好转，终端行业去库基本到底后，订单有转好迹象，但是尚未到趋势性反转的阶段。库存表现亦去库至瓶颈，伴随宏观压力，价格应声跌落。但是21万还是很坚实的底部支撑，难以跌破。整体来看基本面表现一般，具有一定抗跌属性，但是若想要看到价格大涨，驱动尚且不足，仍需进一步耐心等待更加突出的供需矛盾。



2023 年 11 月 01 日

工业硅：云南限电发酵，盘面震荡偏强

张 航 投资咨询从业资格号：Z0018008

zhanghang022595@gtjas.com

【基本面跟踪】

工业硅基本面数据

项目		指标名称	T	T-1	T-5	T-22
期货市场		Si2312收盘价（元/吨）	14,260	50	-190	-325
		Si2312成交量（手）	42,621	-1,847	13,609	-12,472
		Si2312持仓量（手）	60,616	-5,649	-8,563	-26,422
		近月合约对连一价差（元/吨）	-1,030	-105	-965	-1,030
		买近月抛连一跨期成本（元/吨）	174.6	12.0	114.2	107.2
工业硅	基差	现货升贴水（对标华东Si5530）	+1870	55	275	1,070
		现货升贴水（对标云南Si4210）	+1120	55	325	920
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	15100	0	-150	-200
		云南地区Si4210（元/吨）	15800	0	-100	-350
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	2720	0	-102	-508
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	1485.75	0	95	-617
	库存	社会库存（万吨）	35.1	-	0.3	2.5
		企业库存（万吨，百川口径）	5.7	-	0.65	-1.2
仓单库存（万吨）		18.1	0.2	-0.4	3.2	
工业硅原料成本	硅矿石	新疆（元/吨）	500	-	0	0
		云南（元/吨）	435	-	0	0
	洗精煤	新疆（元/吨）	2020	-	0	220
		宁夏（元/吨）	1775	-	-175	-200
	石油焦	茂名焦（元/吨）	1500	-	-100	-100
		扬子焦（元/吨）	1460	-	-120	-120
	电极	石墨电极（元/吨）	17950	-	-50	350
		炭电极（元/吨）	9350	-	-150	250
多晶硅（光伏）	价格	多晶硅致密料（元/千克）	73.5	0	-5	-7.5
		三氯氢硅（原料，元/吨）	6750	350	500	200
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	16850	0	-250	-250
		硅片（M10-182mm，元/片）	2.4	0.00	-0.24	-0.95
		电池片（M10-182mm，元/瓦）	0.49	0.00	-0.03	-0.20
		组件（单面-182mm，元/瓦）	1.07	0.00	-0.09	-0.15
		光伏玻璃（3.2mm，元/立方米）	27.25	0.00	0.00	0
	光伏级EVA价格（元/吨）	11567.8	0	-986.98	-4532.2	
利润	多晶硅企业利润（元/千克）	26.1	0.0	-4.8	#N/A	
	有机硅	价格	DMC（元/吨）	14700	0	0
利润		DMC企业利润（元/吨）	-822	26	65	#N/A
铝合金	价格	ADC12（元/吨）	19600	0	50	-150
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	520	70	-120	420

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据。

注：当天交易日为T，T-1为当天交易日减去前一个交易日，T-5为当天交易日减去一周前数据，T-22为当天交易日减去一个月前数据。

资料来源：SMM，百川盈孚，国泰君安期货研究

【趋势强度】

工业硅趋势强度：1

请务必阅读正文之后的免责条款部分

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

昨日盘面震荡偏强，主力合约收于 14260 元/吨，上涨幅度 1.06%。云南地区电解铝受当地缺电影响而开始限产，德宏州、怒江州工业硅企业也将开始限产，市场情绪推动盘面价格上行。就当前基本面而言，目前西南地区开工亦处于偏高位，后续因限电、枯水期电价抬升等因素开工或有所减少，西北大厂则缓慢复产；下游整体偏刚需采购，以观望态势为主，其中硅料端节后已集中进行原料补库，预计下一次招标集中在 11 月。后续来看，当前盘面价格已接近云南枯水期完全成本线，在减产消息持续发酵的情形下，预计盘面仍具备上行驱动，但高库存去库的格局亦限制上方空间，建议关注硅料下跌幅度以及大厂复产进度等。



2023 年 11 月 01 日

碳酸锂：区间震荡

邵婉嫣

投资咨询从业资格号：Z0015722

shaowanyi020696@gtjas.com

【基本面跟踪】

碳酸锂基本面数据

		1	T	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66
期货	盘面	2401 合约（收盘价）	153,750	-3,100	2,950	-15,150	-400	#N/A
		2401 合约（成交量）	399,767	72,314	38,838	25,416	194,948	#N/A
		2401 合约（持仓量）	83,965	-1,112	6,947	17,705	13,735	#N/A
		2402 合约（收盘价）	142,900	-2,900	550	-13,050	-8,700	#N/A
		2402 合约（成交量）	917	-215	-1,609	-2,660	-82	#N/A
		2402 合约（持仓量）	5,052	24	585	588	1,987	#N/A
		2407 合约（收盘价）	126,150	-3,400	-3,550	-11,250	-18,850	#N/A
		2407 合约（成交量）	46,413	7,184	-31,343	-2,167	36,348	#N/A
		2407 合约（持仓量）	44,370	2,297	7,068	15,905	29,209	#N/A
	基差	现货-2401	11,250	2,100	-8,950	7,150	-11,100	#N/A
		2401-2402	10,850	-200	2,400	-2,100	8,300	#N/A
		2401-2407	27,600	300	6,500	-3,900	18,450	#N/A
		电碳-工碳	9,000	0	0	-1,000	-3,000	-4,500
		现货-CIF	183	-926	1,426	2,695	9,938	-16,791
产业链相关数据	原料	锂辉石精矿（6%，CIF 中国）	2,110	0	-160	-320	-920	-1,410
		锂辉石（折碳酸锂）	170,684	-66	-10,687	-20,912	-60,327	-88,713
		锂云母（2.0%-2.5%）	4,375	0	-125	-125	-375	-2,750
		锂云母（折碳酸锂）	96,069	0	-1,316	-1,316	-3,949	-28,958
	锂盐	电池级碳酸锂	165,000	-1,000	-6,000	-8,000	-11,500	-128,500
		电池级碳酸锂（CIF）	22,500	0	-1,000	-1,500	-3,000	-16,000
		工业级碳酸锂	156,000	-1,000	-6,000	-7,000	-8,500	-124,000
		电池级氢氧化锂（微粉）	161,500	-1,000	-6,000	-7,500	-14,500	-123,000
		电池级氢氧化锂（CIF）	22,500	-500	-1,000	-1,500	-3,250	-20,000
	消费	磷酸铁锂（动力型）	60,750	-250	-1,250	-1,750	-5,000	-35,250
		磷酸铁锂（中高端储能型）	57,750	-250	-1,500	-2,000	-6,000	-37,250
		磷酸铁锂（低端储能型）	53,000	-250	-1,250	-1,500	-5,500	-36,500
		三元材料523（多晶/消费型）	155,500	-250	-2,000	-3,000	-7,000	-66,000
		三元材料622（多晶/消费型）	174,500	-250	-2,000	-3,000	-7,000	-66,500
		三元材料811（多晶/动力型）	199,000	-250	-2,000	-3,000	-7,500	-71,000
		六氟磷酸锂	91,750	-500	-2,250	-2,250	-6,750	-54,750
		电解液（三元动力用）	31,000	0	0	0	-500	-22,800
		电解液（磷酸铁锂用）	23,500	0	0	0	-500	-11,750

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

赣锋锂业发布公告，公司子公司赣锋锂电拟在南昌市新建经开区投资建设锂电池生产基地项目，项目分三期建设，其中一期建设年产 5GWh 储能 PACK 电池生产基地，计划投资金额不超过 20 亿元，项目二期、三期根据市场情况适时启动动力电池、储能电池生产基地的投资建设。

天奇股份公告，锂电池循环板块处理各类锂电池废料合计约 19668 吨。磷酸铁锂电池回收处理环保项

目全线贯通、正式量产，规划产能为年产电池级磷酸铁 11000 吨、电池级碳酸锂 2500 吨。目前，公司锂电池循环业务已具备年处理 10 万吨废旧锂电池综合利用规模（包括三元锂电池 5 万吨及磷酸铁锂电池 5 万吨），同时拟扩增 10 万吨磷酸铁锂电池回收处理项目，计划于 2024 年年底建成。回收率方面，钴镍综合回收率超 98%，锂综合回收率超 90%，磷酸铁综合回收率达 95%。

【趋势强度】

碳酸锂趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

碳酸锂期货合约价格尾盘悉数大幅走弱，主力合约收盘于 153750 元/吨，跌幅 0.45%，在尾盘下跌过程中大幅减仓约 1.2 万手，次主力 2407 合约收盘于 126150 元/吨，跌幅 1.91%，二者价差进一步扩大；现货市场成交价格继续下移，电池级碳酸锂收于 16.5 万元/吨，下跌 0.1 万元/吨。从基本面来看，由于海外矿端的减产计划，当前较为宽松的供需预计小幅收紧，但终端需求复苏进展依旧缓慢，因此碳酸锂价格短期内有向上的可能，但上方承压，整体呈区间震荡的态势。



2023 年 11 月 1 日

铁矿石：高位震荡

马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837 maliang015104@gtjas.com

张广硕（联系人）

从业资格号：F03096000 zhangguangshuo025993@gtjas.com

【基本面跟踪】

铁矿石基本面数据

期货			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
	I2401		898.5	3.0	0.34
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			453,686	918,305	3,414
现货价格			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	进口矿	卡粉（65%）	1025.0	1025.0	0.0
		PB（61.5%）	954.0	955.0	-1.0
		金布巴（61%）	913.0	916.0	-3.0
		超特（56.5%）	827.0	828.0	-1.0
	国产矿	唐山（66%）	1112.0	1107.0	5.0
		邯邢（66%）	1068.0	1068.0	0.0
		莱芜（65%）	986.0	986.0	0.0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（I2401，对超特）		167.9	167.5	0.4
	基差（I2401，对金布巴）		143.2	144.9	-1.7
	I2401-I2405		42.5	44.5	-2.0
	I2405-I2409		60.0	59.5	0.5
	卡粉-PB		71.0	70.0	1.0
	PB-金布巴		41.0	39.0	2.0
	PB-超特		127.0	127.0	0.0

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

【宏观及行业新闻】

(1) 国家统计局：10 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.5%，比上月下降 0.7 个百分点。

【趋势强度】

铁矿石趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

近期下游产量趋稳，最新数据显示铁水产量的下滑短暂中止，但随着需求季节性支撑逐渐褪去，后期铁水产量进一步降低的驱动预期仍存。另一方面，供应延续稳定宽松态势，非主流矿在高价的吸引下也有所增量，后期港口的累库驱动或进一步加强。随着供需格局在未来逐步转松，以及在下游钢厂利润情况的压制之下，矿价进一步向上的空间或较为有限，但同时市场对于之后铁水的下降斜率观点分歧较大，需求的变化节奏仍有较大的不确定性，叠加近期宏观预期上修等因素的影响，建议投资者以高位宽幅震荡对待。



2023 年 11 月 1 日

螺纹钢：静态矛盾不足，震荡反复

热轧卷板：炉料成本支撑，震荡反复

马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837

maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

螺纹钢、热轧卷板基本面数据

期货			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
	RB2401		3,733	8	0.21
	HC2401		3,849	3	0.08
	昨日成交（手）		昨日持仓（手）	持仓变动（手）	
	RB2401		1,069,766	1,692,499	-16,520
现货价格	HC2401		342,610	985,360	-15,181
			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	螺纹钢	上海	3840	3840	0
		杭州	3840	3840	0
		北京	3790	3790	0
		广州	3910	3910	0
	热轧卷板	上海	3830	3840	-10
		杭州	3880	3890	-10
		天津	3810	3810	0
		广州	3840	3850	-10
价差	唐山钢坯		3500	3500	0
			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（RB2401）		107	100	7
	基差（HC2401）		-19	-16	-3
	RB2310-RB2401		-3733	-3740	7
	HC2310-HC2401		-3849	-3856	7
	HC2310-RB2310		0	0	0
	HC2401-RB2401		116	116	0
	现货卷螺差		-125	-115	-10

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

10 月 27 日钢联周度数据：产量方面，螺纹+4.51 万吨，热卷+3.49 万吨，五大品种合计+4.62 万吨；总库存方面，螺纹-35.30 万吨，热卷-12.41 万吨，五大品种合计-60.58 万吨；表需方面，螺纹-3.76 万吨，热卷+6.88 万吨，五大品种合计-0.58 万吨。

中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3% 提高到 3.8% 左右。

【趋势强度】

螺纹钢趋势强度：1；热轧卷板趋势强度：1。

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

近期钢材整体维持弱平稳格局，供需矛盾边际有所缓解。供应端钢厂总产量维持高位，但分化较为明显，工业材产量维持高位，虽然近期陆续有钢厂减产检修，但力度较弱，需求端总体平稳，建材需求低位平稳，工业材边际小幅走弱，成材整体呈现供需弱平衡格局。随着前期价格的下跌，部分钢厂减产带动钢材供需压力边际小幅缓解，国内宏观政策端再度发力，中央财政将在今年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，提振市场情绪，黑色商品共振反弹，炉料成本上涨为成材提供价格支撑。



2023 年 11 月 1 日

硅铁：供需驱动不足，利润承压

锰硅：产业矛盾有限，震荡延续

张钰

投资咨询从业资格号：Z0019411

zhangyu024224@gtjas.com

【基本面跟踪】

硅铁、锰硅基本面数据

期货	期货合约		收盘价	涨跌	成交量	持仓量
	硅铁2312		7056	-60	193,305	138,231
	硅铁2401		7000	-68	64,716	103,616
	锰硅2312		6738	-42	179,173	112,782
	锰硅2401		6680	-48	74,018	111,643
项目						

期现价差、近远月价差和跨品种价差均取期货收盘价

资料来源：钢联、同花顺、国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

本期南非锰矿发运总量 57.98 万吨，较上周环比上升 2.23%，较去年同期上升 37.21%；本期澳大利亚锰矿发运总量 16.13 万吨，较上周环比下降 23.74%，较去年同期下降 100%；本期加蓬锰矿发运总量 27.33 万吨，较上周环比上升 315.12%，较去年同期下降 33.36%。

【趋势强度】

硅铁趋势强度：0；锰硅趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

【观点及建议】

硅铁和锰硅日内震荡偏弱。产业驱动来看，一方面，下游负反馈预期仍然存在，但成材产量延续高位加剧了双硅需求的现实支撑。另一方面，硅铁和锰硅供应均面临产能过剩的压力，产业利润扩张驱动不足。宏观驱动来看，一万亿国债的增发提振了市场对经济进一步增长的信心，从系统性共振角度对黑色板块商品带来向上修复驱动。综合而言，宏观预期向现实落地仍有兑现周期，短期情绪性溢价进一步突破空间或相对有限，双硅价格短期以震荡运行的思路对待，警惕情绪性溢价回归对双硅价格带来的反复压力。

2023 年 11 月 01 日

焦炭：一轮提降开启，宽幅震荡

焦煤：宽幅震荡

金韬

投资咨询从业资格号：Z0002982

jintao013139@gtjas.com

【基本面跟踪】

焦煤焦炭基本面数据

期货价格			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅
	JM2401		1815	-24	-1.31%
	J2401		2453	-22	-0.89%
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	JM2401		115898	162829	-513
现货价格	J2401		31614	45206	-686
			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	焦煤	临汾低硫主焦	2250	2250	0
		沙河驿自提价	2160	2160	0
		吕梁低硫主焦	2280	2280	0
		峰景折人民币	3013	3012	1
	焦煤仓单	山西仓单成本	2030	2030	0
		蒙5#仓单成本	1871	1871	0
		蒙3#仓单成本	1835	1835	0
	焦炭	山西准一到厂价	2473	2473	0
		山东准一到厂价	2170	2170	0
		日照港准一平仓价格指数	2340	2340	0
	焦炭仓单	焦炭仓单成本	2536	2536	0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差 JM2401	山西	215.0	191.0	24.0
		蒙5#	56.0	32.0	24.0
		蒙3#	20.0	-4.0	24.0
	基差 J2401	山西准一到厂	20.0	-2.0	22.0
		山东准一到厂	-283.0	-305.0	22.0
		日照港准一平仓价格指数	-113.0	-135.0	22.0
	JM2401-JM2405		104.0	105.0	-1.0
	J2401-J2405		79.0	75.0	4.0

资料来源：钢联，同花顺，国泰君安期货研究

【价格及持仓情况】

1、北方港口焦煤报价：京唐港澳洲主焦煤库提价 2390 元/吨，青岛港外贸澳洲主焦煤库提价 2395 元/吨，连云港澳洲主焦煤库提价 2395 元/吨，日照港澳洲主焦煤港口库提价 2210 元/吨，天津港澳洲主焦煤港口库提价 2200 元/吨。

2、10 月 31 日汾渭 CCI 冶金煤指数：S1.3 G75 主焦（山西煤）介休 2030（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 5）沙河驿 1871（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 3）沙河驿 1835（-）

请务必阅读正文之后的免责条款部分

3、持仓情况：10月31日从大商所前20位会员持仓情况来看，焦煤JM2401合约多头增仓708手，空头增仓677手；焦炭J2401合约多头减仓207手，空头增仓89手。

【趋势强度】

焦炭趋势强度：0；焦煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

短期受宏观利多强势刺激，煤焦呈现高位震荡格局，但具体反应在产业环节，仍维持供需双弱的现状。因此，随着市场信心的恢复煤焦现阶段以高位震荡对待，但后续进一步驱动仍需得到来自基本面的支撑。首先，对于下游钢厂来说，虽然有关执行平控的声音逐渐减少，但自发性减产的压力仍然存在，钢厂自身盈利空间处在持续走差的趋势之中，导致刚需呈现回落态势。另外，目前焦煤供应有所释放，整体开工处于抬升上移的背景之中，反应在价格方面，焦煤竞拍价随着流拍率的增多出现松动，市场有关焦炭提降的预期也在发酵。综合来看，基本面现状对价格起到的上行支撑相对有限，建议投资者追涨谨慎。



2023 年 11 月 01 日

动力煤：迎峰度冬暂未启动，震荡偏弱

金韬

投资咨询从业资格号：Z0002982

jintao013139@gtjas.com

【昨日内盘】

动力煤 ZC311 昨日暂无成交，先前开盘 931.6000 元/吨，最高 931.6000 元/吨，最低 840.0000 元/吨，收于 840.0000 元/吨，较上一交易日结算价波动 -51.4 元/吨，成交 18 手，持仓 0.0000 手。

【基本面】

1、南方港口外贸动力煤报价：广州港 5500 大卡澳煤库提含税价 1046 元/吨，广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 921 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 666 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 736 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 901 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 676 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 891 元/吨。

2、国内动力煤产地报价：山西大同南郊 5500 大卡动力煤坑口含税价 834 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 508 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 523 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 775 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 890 元/吨。

3、持仓情况：10 月 31 日，从郑商所前 20 位会员持仓情况来看，动力煤 ZC311 合约多头减仓 0 手，空头减仓 0 手。

【趋势强度】

动力煤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

空头：1、港口方面，市场交投情绪有所降温，短期价格小幅回调。受大秦线提前检修结束的影响，电厂采购需求一般，且部分电厂已达满库状态。2、即便短期供应受事故再度发生的扰动，较难出现显著修复，但从产区库存水平来看，受下游市场采购积极性下滑的影响，库存环比增加 1.83%。

多头：1、坑口环节由于主产区安检仍相对严格，短期产量上行高度有限，且在下游化工、民用刚需采购支撑下，坑口报价出现大幅下跌的可能性较小。2、随着迎峰度冬的临近，冬季用煤高峰需求或将逐步释放，给予煤价一定支撑。

综合来看，短期煤价受港口交投氛围转弱的影响出现小幅回调，坑口报价同样在供应暂无进一步恶化的背景下价格松动，但考虑到冬储以及非电环节的刚需采购，价格出现大幅下跌的空间较为有限，整体以震荡偏弱对待。供应环节当前矛盾并不突出，随着煤矿陆续恢复生产，供应预期逐步向宽松过渡。反观下游需求，由于电厂库存水平处于中高位，对市场煤采购积极性一般，主要驱动则来自非电环节，而非电下游基本维持刚需补库，对价格起到的驱动有限，预计短期价格恐逐步探底。



2023 年 11 月 1 日

集运指数（欧线）：短期观望，趋势逢高空

黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 huangliunan021151@gtjas.com

郑玉洁（联系人） 从业资格号：F03107960 zhengyujie026585@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 1：集运指数（欧线）基本面数据

期货	EC2404	昨日收盘价	780.9	日涨跌	-1.29%	昨日成交	190,646	较前日变动	-13,161	昨日持仓	64,763	持仓变动	-888
		昨日价差						前日价差					
	04合约基差				-173.9							-186.95	
	EC04-06				-14.5							-23.3	
	EC04-12				-59.6							-66.9	
运价指数		本期				2023/10/30		单位				周涨幅	
	SCFIS: 欧洲航线				607.05			点				1.65%	
	SCFIS: 美西航线				1,151.26			点				5.86%	
		本期				2023/10/27		单位				周涨幅	
	SCFI: 欧洲航线				769			\$/TEU				32.36%	
	SCFI: 美西航线				1,916			\$/FEU				9.74%	
现货 欧线	承运人	航线				航程 (天)		价格					
		ETD		ETA				\$/40' GP		\$/20' GP			
	Maersk	2023/11/6 上海		2023/12/13 鹿特丹		36		1174		692			
	MSC	2023/11/9 上海		2023/12/9 鹿特丹		30		1200		660			
	OOCL	2023/11/8 上海		2023/12/21 鹿特丹		42		1200		700			
	CMA	2023/11/6 上海		2023/12/6 鹿特丹		30		1475		850			
	EMC	2023/11/4 上海		2023/12/8 鹿特丹		34		1550		850			
	HPL-Spot	2023/11/8 上海		2023/12/26 鹿特丹		48		1300		750			
运力投放		昨日 (万TEU/周)						周涨幅					
	远东-北美	53.58						1.55%					
	远东-欧洲	44.26						-1.36%					
汇率		昨日价格						较前日变动					
	美元指数	106.82						0.55%					
	美元兑离岸人民币	7.33						-0.09%					

资料来源：同花顺 iFind, Geek Rate, Alphaliner, 国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

1. 消息人士：美国正通过卡塔尔与哈马斯接触；伊朗外长在多哈会见哈马斯领导人。
2. 德商银行：欧元区 10 月份通胀率为 2.9%，较上月大幅放缓，经济萎缩，欧洲央行极有可能不再加息，并称欧元区的经济增长已陷入停滞。
3. 机构分析：欧元区 GDP 下降也将抑制通胀，并表示欧元区及其最大经济体德国的技术性衰退很可能在今年夏天就已经开始了。这也使得欧洲央行加息的可能性越来越小，首次降息最早可能在 2024 年年中。然而，能源价格的上涨，包括中东冲突，可能会给这一假设带来风险。如果这种风险成为现实，欧洲央行的利率路径前景也可能再次转变。
4. 9 月，洛杉矶重箱进港数量 39.26 万 TEU，环比-9.38%，同比+14.31%，较 2019 年同期下降 2.41%。

5. 9月,长滩港重箱进港数量40.89万TEU,环比+25.65%,同比+19.33,较2019年同期上升15.22%。
6. 根据Drewry10月27日的最新一期数据显示,在跨太平洋、跨大西洋和亚洲-北欧和地中海的主要航线共有660次预定航行中,在第44周(10/30-11/5)至第48周(11/27-12/3)期间宣布取消的航次有62次(前值43),取消率为9.4%。其中,32次停航发生在亚洲-北欧和地中海航线(前值24),22次停航发生在跨太平洋航线(前值14),8次停航发生在跨大西洋航线(前值5)。在接下来的五周内,OA联盟宣布取消24次,紧随其后的是THE和2M联盟,分别取消13次和4次。

【趋势强度】

集运指数(欧线)趋势强度: -1

注:趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下:弱、偏弱、中性、偏强、强,-2表示最看空,2表示最看多。

【观点及建议】

昨日,集运指数期货合约全线下跌,主力合约收盘于780.9点,跌幅1.29%。即期市场,11月有大量停班,据Drewry最新的船期显示,在第44周(10/30-11/5)至第48周(11/27-12/3)期间,亚洲-北欧和地中海航线停航次数为32次,相比第43周(10/23-10/29)至第47周(11/20-11/26)统计的24次增加了8次。我们看到近期市场上闲置集装箱船的数量快速增加,其中1.2万至1.7万标箱的闲置船舶有8艘(合计运力11.3万TEU),1.7万+标箱的闲置船舶有7艘(合计运力14.5万TEU)。据调研了解,目前市场上亚洲至北欧航线运营的集装箱船数量为240艘,合计运力约409万,假设上述被闲置的集装箱船先前均在亚洲至北欧航线运营,则这部分闲置运力占欧线总运力约为6.3%;而在新增运力方面,当前至2024年12月,预计欧线新增运力36万TEU(相当于在存量运力上增加8.8%),平均每月新增运力2.57万TEU,或抹平班轮公司闲置运力带来的供给端的减量。需求端,每年11月份起,出口箱量会随着中国春节前的备货潮而出现环比扩张,直至12月达到顶峰。11月供需面预计呈现出“供减需增”变化趋势,但过剩格局不改。参考历史价格走势,11月运价相比10月大概率会有5%-10%的涨幅。

短期看,EC或维持月度级别震荡市,趋势看我们对EC震荡下行判断不变,04合约或考验400点,核心逻辑如下:第一,运力投放的确定性。2023年,集运市场新增运力投放增幅约7.8%,2024年为10.1%,投放幅度约为近10年新高;第二,出口需求难以改善的确定性。从美欧库存周期看,未来半年或仍处于去库周期(尾声),运输需求端难以改善;第三,04合约淡季属性的确定性。即便出现需求反转,出现在06或者08合约概率相对更大,在1-3月份运价大概率出现震荡下行的态势;第四,下行空间的确定性。2016年,欧线价格曾跌至近200美元/TEU的低位,对应约250-300点的SCFIS指数,远低于当前点位。而未来一年的运力过剩幅度大概率超过2016年。基于以上四点,我们对EC维持趋势偏空判断。

需要注意的是,由于近期班轮公司对11月欧线价格上调,以及中美两国元首11月可能在美国旧金山进行的会晤或改善中美贸易关系,市场情绪有所改善。上周五公布的SCFI指数也出现环比大涨约20%,预计11月SCFIS指数也将出现一定的上涨。但我们认为,理论上近期上游价格的上调与04合约并无产业逻辑,也难改中期供需面过剩格局,不宜过度解读,EC近期对于即期市场运价上涨的计价程度也仍需观察。此外,中美贸易关系短期的变化对出口周期的边际影响也微乎其微。当然,由于品种上市初期,市场对于短期和长期矛盾交易节奏的分歧可能存在,并影响04合约的价格波动路径,建议投资者关注此类

风险。



2023 年 11 月 1 日

玻璃：中期调整未结束

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	FG401	1643	1.05%	740,415	-4317
价差		昨日价差		前日价差	
	01 合约基差	300		314	
	01-05 合约价差	86		78	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	1943		1943	
	湖北市场价	1970		1980	
	浙江市场价	2150		2150	

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

今日国内浮法玻璃市场价格局部下移，成交一般。华华北玻璃市场价格大稳小动，沙河个别厂大板量大让利；华东市场主流走稳，整体出货不温不火；华中今日瀚煜、江西安源、洛玻价格下调 1.5-3 元/重量箱不等，厂家出货偏缓，部分产销降至 7 成附近。

【市场状况分析】

第一，随着 11 合约进入交割月，而此前多头主要的补贴水依靠也就此终结，玻璃最终带着贴水 130 元/吨的贴水进入交割月，对 01 合约的压制非常大，意味着虽然市场名义价格在 1900 以上，但是实际多头接货意愿极低，因此面对近期成交持续偏弱情况下，01 合约高贴水因素难成立，短期仍有压力；

第二、中期玻璃压力主要来自纯碱市场下跌预期带来的玻璃利润的飙升，另一方面，玻璃远期产能将 5% 左右增幅、而玻璃行业库存在旺季仍达到 15-20 天附近，意味着未来淡季高峰期压力较大。当然我们也要看到高基差、高利润、高供应的矛盾体系暂时可能难以终结，因此四季度可能会是反复震荡市；

【趋势强度】

玻璃趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

短期或反弹 中期逐步走向震荡市。短期上方压力 1650-1700，中期 01 合约或考验 1530-1550。



2023 年 11 月 1 日

对二甲苯：多 PTA 空 PX

PTA：多 PTA 空 PX

MEG：震荡市，反套持有

贺晓勤

投资咨询从业资格号：Z0017709

hexiaolin024367@gtjas.com

【基本面跟踪】

对二甲苯、PTA、MEG 基本面数据

期货	项目	昨日收盘	前日收盘	昨成交(万手)	昨持仓(万手)
	PX405 合约	8638	8630	8.4	6.5
	TA401 合约	5908	5896	132.2	136.9
	EG2401 合约	4116	4154	35.1	49.0
月差	项目	2023/10/27	2023/10/30	2023/10/31	变动值
	PX (5月-9月)	116	124	96	-28
	TA (11月-1月)	20	28	46	18
	EG (1月-5月)	-114	-122	-126	-4
品种间价差	3*TA405-2*PX405	430	440	454	14
	3*TA409-2*PX409	614	616	574	-42
	TA-EG (1月)	1671	1742	1792	50
	TA-EG (5月)	1573	1624	1668	44
	TA-PF (11月)	-1620	-1628	-1562	66
	TA-PF (1月)	-1508	-1500	-1482	18
	TA-LU (11月)	1219	1224	1394	170
	TA-LU (1月)	1248	1330	1332	2
现货价格	项目	2023/10/27	2023/10/30	2023/10/31	变动值
	汇率: 美元-人民币 (日)	7.3174	7.3137	7.3131	0
	日本石脑油	658	648	647	-1
	PX 华东现货	8360	8402	8488	86
	PX CFR 台湾人民币价	8549	8583	8671	88
	PX CFR 台湾	1018	1018	1029	11
	PX FOB 韩国	991	995	1006	11
	PX FOB 美国海湾	1073	1077	1077	0
	华东地区 PTA 市场价	5830	5906	5920	14
	华东地区乙二醇现货市场价格	4055	4055	4029	-26
现货加工费	PXN (美元/吨)	361	370	382	12
	PTA (元/吨)	205	284	241	-44
	MEG 油制利润 (美金)	-217	-210	-199	11
	MEG 煤制利润 (元)	-1732	-1696	-1654	42

资料来源: Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

【市场概览】

PX: 据悉华东一 PX 大厂因故障原因, 其负荷下降 15~20% 左右, 具体恢复时间待跟踪。

MEG: 10 月 30 日至 11 月 5 日, 张家港到货数量约为 8.8 万吨, 太仓码头到货数量约为 4.1 万吨, 宁波到货数量约为 2.7 万吨, 上海到船数量约为 0 万吨, 主港计划到货总数为 15.6 万吨。

10 月 30 日张家港某主流库区 MEG 发货量在 9600 吨附近, 太仓两主流库区 MEG 发货量在 5700 吨附近。

聚酯: 南通一套 30 万吨聚酯新装置于近日开车, 装置后续配套生产涤纶半光长丝为主。

江浙涤丝产销整体一般, 至下午 3 点半附近平均产销估算在 5-6 成, 江浙几家工厂产销分别在 70%、70%、100%、50%、30%、70%、50%、20%、75%、50%、50%、120%、50%、50%、20%、0%、10%、30%、10%、0%、70%、50%、0%。

直纺涤短产销回落，平均 48%，部分工厂产销：100%，40%，10%，50%，20%，50%，60%，50%。

【趋势强度】

对二甲苯趋势强度：0 PTA 趋势强度：0 MEG 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

PX：趋势仍偏弱。日内浙石化重整单元短暂降负荷（2-3 天，PX 产量影响 1-2 万吨左右）计划影响下，PX 触底反弹，然而目前不具备上涨动力。PX5-6 价差转为贴水结构，PTA 装置开工率将进一步下滑（逸盛宁波 3#装置 220 万吨检修取消，恒力石化 11 月检修取消，汉邦石化 220 万吨计划投料，亚东石化 75 万吨装置计划检修）。供应方面，海内外 STDP 装置重启增多，加上国内 11 月还有彭州石化的装置重启。海外 10 月还有 TPPI 78 万，Satrop 70 万吨装置重启。预期供应增量较多。而需求端，尽管逸盛、恒力、英力士多套装置检修下 11 月 PX 累库预计超过 10 万吨。成本段，排除地缘影响，原油基本面转弱，PMI 数据偏弱，汽柴油需求同步转弱，当前 PXN 估值高位，目前已经上升至 382 美金/吨，估值高位，上下游均累库格局下，PX 趋势偏弱。

PTA：单边价格四季度低点或出现在 11 月中旬左右。关注 59 正套、多 PTA 空 PX。PTA11 月份仍是累库格局，未来一周，供应小幅增加 1%，需求端预计持平，11 月份或累库 15 万吨规模。供应端，逸盛宁波 3#装置 220 万吨检修取消，汉邦石化 220 万吨计划投料，恒力石化 11 月份检修取消，亚东石化 75 万吨装置计划检修，本周供应量再次回升，开工率或有 1% 的增加。需求端，聚酯开工率整体持平，矛盾不大，也不具备进一步大幅提高开工的基础。因此 PTA 仍是累库格局，1-5 走反套逻辑。然而春季订单对春节前行情的支撑或带动 5-9 月差走出正套结构，关注 5-9 正套。11 月中旬之前，单边趋势偏弱将导致原料跌幅大于产品，多 PTA 空 PX 持有。

乙二醇：供应持续上行而需求无增量，乙二醇去库困难，然单边估值偏低，不追空。月差维持反套操作。供应端，本周富德能源（50 万吨）以及镇海炼化（65 万吨）重启，国内开工率将回升 4% 左右。而进口方面，尽管沙特等地部分装置由于经济性原因选择停产，然而目前周内到港预报仍然偏高，进口的减量预计在 11 月中下旬之后才能真正体现出来，因此短期较难去库，反套操作为主。目前油制乙二醇亏损 200 美金/吨，煤质装置利润随着煤炭价格下跌有所修复，然估值整体低位单边不建议追空。

2023 年 11 月 01 日

橡胶：震荡运行

高琳琳

投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 2：基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	橡胶主力 (01合约)	日盘收盘价（元/吨）	14,175	14,205	-30
		夜盘收盘价（元/吨）	14,160	14,145	15
		成交量（手）	328,902	489,839	-160,937
		持仓量（手）	177,981	182,560	-4,579
		仓单数量（吨）	228,170	227,050	1,120
价差数据	基差	前20名会员净空持仓(手)	33,178	31,060	2,118
		现货-期货主力	-1,225	-1,205	-20
		混合-期货主力	-2,105	-2,135	30
	月差	RU01-RU05	-50	-35	-15
现货市场	外盘报价	RSS3（美元/吨）	1,670	1,720	-50
		STR20（美元/吨）	1,490	1,520	-30
		SMR20(美元/吨)	1,480	1,490	-10
		SIR20（美元/吨）	1,440	1,450	-10
	替代品	齐鲁丁苯（元/吨）	12,500	12,400	100
		齐鲁顺丁（元/吨）	12,800	12,800	0
	青岛市场进口 胶行情	品种	近港	现货	涨跌
		泰标(美元/吨)	1440-1450	1450-1455	-20
		泰混(美元/吨)	1455-1465	1475	-5
		马标(美元/吨)	—	—	—
		马混(美元/吨)	—	—	—
		非洲10#(美元/吨)	1330	1320	-25

资料来源：QinRex, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

橡胶趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期原料收购价格高位，上游企业加工利润倒挂延续，一定程度上对胶价形成底部支撑，但随着东南

亚产区降水缓和，原料增量预期偏强，收购价格或呈现回落，拖累胶价下调。本月中下旬开始，港口陆续到前期海外订单，但数量有限，青岛库存延续去库态势仍处于高位。四季度轮胎出口边际减弱需求下降，对原材料呈现高价抵触心理，压制胶价反弹力度，短时天然橡胶市场或呈现震荡走势。



2023 年 11 月 01 日

合成橡胶：震荡格局延续

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 gaolinlin@gtjas.com

杨钼汉（联系人） 从业资格号：F03108173 yanghonghan025588@gtjas.com

【基本面跟踪】

合成橡胶基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	顺丁橡胶主力 (01合约)	日盘收盘价（元/吨）	12,920	13,025	-105
		成交量（手）	90,618	77,991	12627
		持仓量（手）	46,245	50,902	-4657
		成交额（万元）	583,784	506,485	77299
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	-120	-225	105
	月差	BR01-BR02	150	155	-5
现货市场	顺丁价格	华北顺丁（民营）	12,280	12,280	0
		华东顺丁（民营）	12,580	12,580	0
		华南顺丁（民营）	12,550	12,550	0
		山东顺丁市场价（交割品）	12,800	12,800	0
	丁苯价格	齐鲁丁苯（型号1502）	12,450	12,500	-50
		齐鲁丁苯（型号1712）	11,500	11,500	0
	丁二烯价格	江苏主流价	9,350	9,400	-50
		山东主流价	9,525	9,550	-25
基本面	重要指标	项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
		顺丁开工率（%）	67.6426	67.6426	0.00
		顺丁成本（元/吨）	12388	12182	206
		顺丁利润（元/吨）	212	418	-206

资料来源：同花顺 iFinD，钢联，国泰君安期货研究

【趋势强度】

合成橡胶趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

近期顺丁橡胶现货市场成交偏淡叠加顺丁自身基本面压力较大，顺丁整体加工利润存在收缩预期。但由于丁二烯目前价格较为坚挺，成本端对顺丁估值形成支撑，预计盘面顺丁橡胶各合约短期以区间震荡为主。

盘面估值区间为12400元/吨-13300元/吨。现货端，顺丁橡胶华北地区可交割品BR9000市场价整体在12700元/吨附近为阶段性成交高位。盘面13200-13300元/吨或为基本面上方估值极限。其一，当前BR2401合约升水山东地区市场价300元/吨左右，目前盘面产生持现货抛盘面的无风险套利空间，套保头寸将逐渐使盘面上方空间压力增大。其二，当前下游轮胎生产企业生产利润偏低，对原料采购仍有抵触现象，负反馈加剧。根据调研，目前中低端半钢胎利润20-40元/条，高端胎利润70-100元/条。部分全钢胎生产已经产生亏损，工厂有做调整排产的意向。下方估值而言，丁二烯预计从成本端对顺丁价格形成支撑，目前顺丁橡胶生产成本在11800-12100元/吨附近。此外，目前盘面预计锁定部分仓单所对应的现货，导致盘面产生对现货流通性收缩产生估值溢价，但由于顺丁在高供应背景下累库，预期利润下滑。预计盘面12300-12400元/吨为下方的底部区间。

基本面而言，丁二烯供应端，受装置检修所影响，丁二烯供应略有收缩。需求端而言，目前丁二烯下游顺丁橡胶以及丁苯橡胶整体开工率均维持高位，ABS以及SBS在生产利润承压背景下开工率逐渐下调。此外，受外盘丁二烯坚挺所带动，国内丁二烯内外比价心态明显。库存方面，目前丁二烯港口以及工厂库存下降明显，对丁二烯现货价格支撑明显。整体而言，受合成橡胶板块积极采购原材料所带动，丁二烯价格预计将持续较为坚挺。

顺丁橡胶方面，伴随部分装置复产，顺丁橡胶整体供应端增量明显，预计顺丁橡胶的高供应将维持一段时间。需求端，目前轮胎开工率较为稳定，在海外出口需求的支撑下，轮胎厂排产持续维持高位，对顺丁橡胶维持刚需采购。库存方面，目前顺丁橡胶生产企业库存逐渐开始累库，预计现货出厂价以及市场价在高开工，高利润以及库存升高背景下上方压力逐渐增加。

2023 年 11 月 1 日

沥青：估值震荡修复

王涵西

投资咨询从业资格号：Z0019174

wanghanxi023726@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 3：沥青基本面数据

	项目	单位	昨日收盘价	日涨跌	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌
期货	BU2312	元/吨	3,754	-0.11%	3,744	-0.27%
	BU2401	元/吨	3,740	-0.16%	3,722	-0.48%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	BU2312	手	18,776	(16,376)	52,047	(8,629)
	BU2401	手	169,295	(138,262)	261,471	(13,465)
			昨日仓单	仓单变化		
价差	沥青全市场	手	32100	0		
			昨日价差	前日价差	价差变动	
	基差（山东-12）	元/吨	41	22	19	
现货市场	12-01跨期	元/吨	14	12	2	
			昨日价格	价格变动	厂库现货折合盘面价	仓库现货折合盘面价
	山东批发价	元/吨	3,795	15	3,937	4,080
	长三角批发价	元/吨	3,980	0	4,030	4,094
			本周（10月30日更新）	上周（10月26日更新）	变动	
	炼厂开工率		41.98%	43.08%	-1.10%	
	炼厂库存率		30.56%	30.70%	-0.14%	

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

沥青趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【策略推荐】

成本方面，OPEC+减产叠加地缘风险因素为油价提供了较强支撑，短期原油或呈现震荡反弹走势。从沥青自身供需情况来看，需求依季节性逐步转淡，不过库存压力尚可限制了价格下跌空间，密切关注炼厂供应变化。

策略方面，单边上，BU预计将随成本端震荡为主；月间套利上，尝试12-01反套策略；盘面利润上，有关委内瑞拉原油的计价或逐步抬升盘面价格重心，多BU空SC头寸持有。

【观点及建议】

昨夜，BU延续日内走势小幅偏强。成本方面，隔夜油价再度下挫。市场对中东局势的担忧略有缓和，不过OPEC+持续推进减产支撑四季度供应预期维持偏紧，后续原油仍有望呈现震荡反弹态势。现货市场方面，昨日山东地区主流现货价格小幅回落5元/吨，华东地区价格持稳。周一炼厂开工携库存一同下降，社库也继续降低。近期沥青生产利润较低，炼厂产意愿不高，山东地区部分地炼沥青停产转产加之胜星石

化检修带动区域开工率大跌 8.07%，华南及西北的炼厂开工也明显收窄，成本高企背景下利润回落或部分修正供应预期，建议持续关注库存变化。需求方面，北方需求已近尾声，南方需求也未有超预期的表现，不过由于前期有关弱需求的预期计价已经较为充分，近端盘面裂解或仍有一定修复空间，但考虑到实际成交仍将以低端资源为主，价格上方空间也相对受限。淡季生产需求逐步收窄的背景下，委内瑞拉制裁放松对于升贴水的影响或受到一定抑制，建议持续观测。



2023 年 11 月 1 日

LLDPE：短期偏弱震荡

张驰 投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人） 从业资格号：F03087772

chenjiaxin023887@gtjas.com

【基本面跟踪】

LLDPE 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	L2401	8142	-0.04%	285,300	-14677
持仓变动		昨日价差		前日价差	
	01 约基差	-62		-69	
	01-05 合约价差	-3		1	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8080 - 8200		8100 - 8200	
	华东	8150 - 8350		8150 - 8350	
	华南	8280 - 8550		8280 - 8550	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货

【现货消息】

LLDPE 市场价格部分涨跌互现，波动幅度在 10-70 元/吨。线性期货高开走弱后盘中略有反弹，但对市场暂无支撑，市场气氛仍呈现偏弱态势。国内 LLDPE 装置今日无新增开车与检修，市场线性货源相对充足，加之下游心态谨慎，接货意向偏弱，导致市场出货速度缓慢，部分商家存小幅让利行为。

【市场状况分析】

首先、短期基差、月差均走弱，聚乙烯或偏弱运行。当下市场供需暂时没有较强的驱动。一方面成本端支撑仍较强，另一方面需求端 10 月刚需到顶，而囤货需求偏弱，导致难有需求端带来的正反馈。

第二、从供需情况看，中国聚乙烯生下游制品平均开工率较前期-0.12%。其中农膜整体开工率较前期+0.09%；PE 管材开工率较前期-0.84%；PE 包装膜开工率较前期-0.37%。供应端，本周国内聚乙烯开工下跌 3.95%，中海壳牌、延长中煤、浙江石化等检修装置导致开工下滑，但整体库存水平仍偏高。

第三、2023 年四季度中后期，原油支撑仍然较强。因此四季度市场不能以简单的持续偏弱思路来对待，可能会是震荡格局。

【趋势强度】

LLDPE 趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

短期偏弱震荡。01 合约上方压力 8200，下方支撑 7900-7950。



2023 年 11 月 1 日

PP:冲高难延续 中期调整未结束

张驰

投资咨询从业资格号: Z0011243

Zhangchi012462@gtjas.com

【基本面跟踪】

PP 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	PP2401	7588	-0.20%	380,886	-12631
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	-38		-35	
	01-05合约价差	8		14	
重要现货价格		昨日价格 (元/吨)		前日价格 (元/吨)	
	华北	7500 - 7600		7500 - 7630	
	华东	7550 - 7730		7580 - 7730	
	华南	7460 - 7700		7500 - 7700	

资料来源:卓创资讯, 国泰君安期货

【现货消息】

国内 PP 市场窄幅波动。原油下跌, 成本面驱动减弱。期货上午震荡走弱抑制现货市场心态, 月底贸易商计划完成, 压力不大, 报盘部分随行小幅松动。下游需求仍维持弱势, 询盘减少, 刚需采购, 市场整体交投偏弱。

【市场状况分析】

首先、目前需求端仍偏弱, 基差压力较大, 贸易商库存仍处于偏高位置, 短期反弹难延续;

第二、在四季度将会是较为纠结的时期。一方面供应端不仅有近 5% 左右潜在产能待投产, 且明年新增产能仍不低。另一方面四季度末成本支撑或再起。因此四季度市场可能会是震荡格局。PP 基差或将持续走弱, 市场需要特别注意基差陷阱。

【趋势强度】

PP 趋势强度: 0

注: 趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下: 弱、偏弱、中性、偏强、强, -2 表示最看空, 2 表示最看多。

【观点及建议】

短线偏强 中期调整未结束。01 合约上方压力 7600-7650, 中期下方支撑 7300-7350。



2023 年 11 月 1 日

烧碱：反弹近尾声，趋势仍偏弱

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人）

从业资格号：F03087772

chenjiaxin023887@gtjas.com

【基本面跟踪】

烧碱基本面数据

05合约期货价格	山东现货32碱价格 (交割库企业)	山东现货32碱价格（折百）	基差
2621	770	2406	-215

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

烧碱，广州 50 液碱降 30，码头价 1570 左右，不折百。

【市场状况分析】

首先，目前烧碱市场的博弈点在于 05 合约的合理估值。前期反弹一方面因宏观提振，商品普遍反弹。另一方面因液氯降价，市场担心未来可能存在液氯补贴的情况，从而会使得氯碱综合成本的抬升，部分空头止盈，导致现货价格持续下跌的情况下，期货价格出现反弹。但从驱动上看，驱动仍向下，现货压力最大的时期仍未到来。同时盘面升水现货，且当下液氯价格出现企稳反弹，期货估值偏高。

第二、从供需来看，需求端刚需和囤货扩张空间有限，且后期面临淡季压力，供应端随着前期检修装置复产，供应压力将上升。四季度中后期，市场将会面临高产量、高库存、高利润的局面，结构偏弱。本周全国 20 万吨及以上液碱样本企业总计库存 43.11 万吨（湿吨），环比 8.63%，同比 37.2%。其中山东区域液碱库存环比 0.24%。10 月底，检修装置回归，烧碱库存或持续承压。

整体看，烧碱目前区域价格均存在压力，现货下跌趋势未结束。未来液氯价格止跌或反弹，以及 50 碱-32 碱价差的再次走弱，将是期货市场再次面临压力的重要信号。此外，随着盘面价格逐渐贴近边际成本，未来烧碱波动率将逐步收敛。

【趋势强度】

烧碱趋势强度：-1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

逢高空，后期低位适当止盈。05 合约上方压力 2600-2640，下方支撑 2530、2400。



2023 年 11 月 01 日

纸浆：震荡运行

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 gaolinlin@gtjas.com

【基本面跟踪】

表 1：基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	纸浆主力 (01 合约)	日盘收盘价 (元/吨)	6,024	5,986	38
		夜盘收盘价 (元/吨)	6,026	5,998	28
		成交量 (手)	557,714	446,792	110,922
		持仓量 (手)	256,390	258,740	-2,350
		仓单数量 (吨)	504,057	502,964	1,093
		前20名会员净持仓(手)	-10,431	-1,064	-9,367
价差数据	基差	银星-期货主力	26	164	-138
		金鱼-期货主力 (非标)	-674	-486	-188
	月差	SP01-SP02	-2	10	-12
现货市场	品种	品牌	国内价格 (元/吨)		国际价格 (美元/吨)
	针叶浆	北木	6400		865
		凯利普	6250		940
		金狮	6250		750
		月亮	6100		680
		银星	6050		690
		俄针	5700		-
	阔叶浆	金鱼	5350		-
		明星	5300		550
		小鸟	5300		530
		布阔	5250		-
	化机浆	昆河	4700		490
	本色浆	金星	6250		660

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

纸浆趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

纸浆供应端有所缓解，全球主要产浆国库存天数仍处于高位，但欧洲库存去库明显，国内主要纸浆港

口库存近期处于中位偏低水平，供应端近期支撑浆价走势。国内现货市场价格区间整理运行，市场货源充裕情况未得到缓解，业者普遍观望市场，交投情况有限。下游原纸厂家需求维持清淡，部分厂家主要消耗原料库存，采购积极性欠佳，有限支撑纸浆市场走势，预计日内震荡运行。



2023 年 11 月 1 日

甲醇：维持震荡

黄天圆 投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangtianyuan022594@gtjas.com

【基本面跟踪】

甲醇基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
MA2311	2440	2470	-30	MA11-01	13	9	4
MA2401	2427	2461	-34	MA01-05	7	46	-39
MA2405	2420	2415	5	MA华东港口基差	3	-1	4
甲醇持仓量	1661149	1736076	-74927	内蒙古5500大卡化工煤	750	750	0
甲醇成交量	1041856	1027901	13955	陕西5800大卡化工煤	825	837	-12
内蒙古甲醇价格	2080	2080	0	山东甲醇价格	2340	2340	0
陕北甲醇价格	2080	2080	0	华东甲醇价格	2430	2460	-30

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

北线地区厂家竞拍顺畅，区内主力企业荣信竞拍 4000 吨，起拍价 2080 元/吨，全部成交，成交价格 2080-2085 元/吨，较上一期持平；久泰报价 2100 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨；新奥报价 2080 元/吨，较昨日持平；贸易商转单价格 2090 元/吨，较昨日持平。期货宽幅震荡，区内市场氛围整体表现尚可，内地现货市场交投活跃度略有提升，下游终端陆续备货，整体采购情绪尚可，生产企业略低价出货，窄幅溢价成交，成交顺畅，当前企业库存低位徘徊，同时开工率整体下滑，供应略有收紧，贸易商挺价出货，成交略有放量，转单稳中偏强，预计整体价格区间波动为主。内蒙古西北能源停车，预计年后重启。内蒙南线主流厂家报价 2070 元/吨，较昨日持平，生产企业挺价出货为主，下游刚需补库，价格坚挺运行。坑口原料煤价格弱势下跌，甲醇现货价格窄幅波动，北线主流煤制甲醇盈利，关注煤价走势。南线地区主流企业竞拍价格坚挺运行。区内主流企业榆林充矿竞拍 5000 吨，起拍价 2080 元/吨，全部成交，成交价格区间 2080-2085 元/吨，较上一期持平；贸易商转单 2090 元/吨，较昨日持平。期货宽幅震荡，南线市场情绪表现尚可，整体交投活跃度有所提升，终端下游高价抵制，但部分下游和贸易商补货，对市场需求支撑力度尚可，厂家平价竞拍后，终端及贸易商参与拿货积极性较高，窄幅溢价成交，成交顺畅，全部成交，贸易商略有挺价，转单价格平稳运行，市场氛围表现积极，预计现货价格区间波动为主。关中地区主力企业报价 2100 元/吨附近，较昨日持平，市场情绪一般，厂家降价出货。陕北地区煤价弱势运行，区内甲醇现货价格坚挺为主，煤制甲醇盈利，重点关注区内厂家检修时间

【市场状况分析】

- 1、成本支撑与宏观利好，煤化工多配。煤炭成本偏弱，进口量增加，压制煤炭绝对价格。内蒙地区多数煤矿生产正常，市场供应维持平稳。销售方面，昨日外购价格下调，下游客户观望情绪愈浓，采购节奏缓慢，多数煤矿销售一般，部分煤矿根据不同煤种销售情况小幅调降 10-30/吨，现

内蒙地区烟末煤 5500 大卡含税出厂价 730-780 元/吨。但是市场对于冬季天然气限气预期仍在，且短期无法证伪，整体成本支撑仍在。国内宏观政策利好频发，对 01 合约的支撑仍在，整体绝对价格建议多配。

2、库存与需求：下周沿海甲醇计划抵港 35 万吨附近，预计下周港口库存将延续累库趋势。内地供应以增加为主，久泰（托县）200 装置、陕西渭化 20、山西梗阳 30、内蒙古黑猫 30 装置重启，榆林充矿 60 装置计划检修，累库压力仍在。前期推荐的 1-5 反套建议注意逐步止盈。虽然累库延续，但是 01 合约的宏观多配资金可能使得 1-5 价差性价比偏低。金九银十旺季结束，整体下游需求平稳，二甲醚需求下滑，甲醛和醋酸需求增加，MTBE 需求维稳。

3、建议多配煤化工，前期推荐的 1-5 反套注意开始逐步止盈。

【趋势强度】

甲醇趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

反套开始止盈



2023 年 11 月 01 日

尿素：震荡格局

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

杨铭汉（联系人） 从业资格号：F03108173

yanghonghan025588@gtjas.com

【基本面跟踪】

尿素基本面数据

项目	项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	尿素主力 (01合约)			
	收盘价 (元/吨)	2,335	2,342	-7
	结算价 (元/吨)	2,333	2,333	0
	成交量 (手)	463,036	707,214	-244178
	持仓量 (手)	364,587	371,156	-6569
	仓单数量 (吨)	0	0	0
	成交额 (万元)	2,160,742	3,300,311	-1139570
	山东地区基差	185	148	37
	丰喜-盘面 (运费约100元/吨)	65	-22	87
	东光-盘面 (最便宜可交割品)	195	128	67
	月差			
	UR01-UR05	212	216	-4
现货市场	尿素工厂价			
	河南心连心	2,515	2,475	40
	兖矿新疆	2,050	2,050	0
	山东瑞星	2,490	2,490	0
	山西丰喜	2,400	2,320	80
	河北东光	2,530	2,470	60
	江苏灵谷	2,500	2,500	0
	贸易商价格			
	山东地区	2,520	2,490	30
	山西地区	2,400	2,390	10
	供应端重要指标			
	开工率 (%)	83.09	83.09	0.00
	日产量 (吨)	183,030	183,030	0

资料来源：同花顺 iFinD，钢联，国泰君安期货研究

【趋势强度】

尿素趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

由于市场对尿素远月需求预期存在较大分歧，因此以交易近端现货矛盾为主。伴随农资贸易商对现货采购积极性有所加强，工厂上周五之后收单好转。在上周末以及本周现货上涨背景下，预计尿素各合约偏强势头延续。但由于伴随现货上涨，贸易商采购积极性将逐渐降低，现货收单在阶段性好转之后有再次转弱可能，因此盘面上方空间较为有限。



2023 年 11 月 1 日

苯乙烯：供应端持续扰动

黄天圆

投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangtianyuan022594@gtjas.com

【基本面跟踪】

苯乙烯基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
EB2311	8899	8775	124	EB基差	-54	50	-104
EB2312	8795	8720	75	EB2311-EB2312	104	55	49
EB2401	8699	8631	68	EB2312-EB2401	96	89	7
苯乙烯华东现货	8845	8825	20	苯乙烯仓单数	0	1100	-1100
苯乙烯成交量	775670	711366	64304	苯乙烯持仓量	462755	461699	1056
纽约93号汽油	288.27	288	0.27	纽约87号汽油	252.27	247	5.27

资料来源：同花顺，卓创，国泰君安期货

【趋势强度】

苯乙烯趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

纯苯、苯乙烯维持低库存格局，预计 11 月偏强震荡，产业逻辑与宏观逻辑互相博弈。产业以压缩芳烃估值空配纯苯和苯乙烯，宏观政策驱动远月向上反弹。供应端浙石化 CDU 降负荷的消息扰动市场情绪，低库存纯苯、苯乙烯弹性高，11 月中上旬仍然难以累库。下游需求均在季节性转弱，EPS、ABS 需求偏弱，PS 维持，纯苯其他下游抵抗情绪高，负反馈整体不明显，仍然需要进一步观察。短期在供应收缩预期之下，低库存的苯乙烯仍然维持偏强震荡。



2023 年 11 月 1 日

纯碱：弱势格局未结束

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

【基本面跟踪】

纯碱基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓量
	SA2401	1729	-0.12%	597,768	966,805
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	621		751	
	01-05合约价差	73		69	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	2350		2500	
	华东	2650		2650	
	华中	2400		2400	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

【现货消息】

国内纯碱市场走势偏弱，现货价格下行。江苏井神恢复，其余装置相对稳定。下游企业情绪谨慎，采购不积极，库存延续增加趋势。现货价格偏弱下，预计短期市场延续弱势。

【市场状况分析】

第一、11 合约带着 100 元/吨以上的贴水进入交割月，补贴水因素大大弱化，现货市场价格持续承压，最低报价达到 2100 元/吨，且以平均每周 200 元/吨幅度下跌，目前趋势压力仍大；

第二、未来市场关键变量在玻璃厂下一次补库的条件。从时间上看玻璃厂补库时间窗口有：所有新增产能投产以后或春节前补库窗口。未来玻璃远期升水 10%以上或是重要止跌条件；

【趋势强度】

纯碱趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

短期反弹 趋势仍偏弱，01 合约压力 1750-1800，下方支撑 1500-1550。



2023 年 11 月 1 日

LPG: CP 上涨出台

李雪晨

投资咨询从业资格号: Z0018995

lixuechen022665@gtjas.com

【基本面跟踪】

LPG 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	夜盘收盘价	夜盘涨幅
	PG2311	5,166	0.14%	5,208	0.81%
	PG2312	5,158	0.43%	5,192	0.66%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2311	7,363	-6939	1,724	-3400
价差	PG2312	279,314	49000	92,124	920
		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对11合约价差	-146		-139	
	广州进口气对11合约价差	-106		-119	
产业链重要价格数据		本周		上周	
	PDH开工率	61.8%		65.7%	
	MTBE开工率	65.0%		65.0%	
	烷基化开工率	44.9%		44.9%	

资料来源: 同花顺, 隆众资讯, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

LPG 趋势强度: 1

注: 趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下: 弱、偏弱、中性、偏强、强, -2表示最看空, 2表示最看多。

【宏观及行业新闻】

- 10月31日, 珠三角地区国产气成交价为5000-5200元/吨, 珠三角地区进口气成交价为5120-5200元/吨。
- 隆众资讯报道: 沙特阿美公司2023年11月CP出台, 丙烷610美元/吨, 较上月上调10美元/吨; 丁烷620美元/吨, 较上月上调5美元/吨。折合到岸美金成本: 丙烷690美元/吨, 丁烷705美元/吨; 折合人民币到岸成本: 丙烷5556元/吨左右, 丁烷5677元/吨左右。

【观点及建议】

昨日, PG2312主力合约收涨0.1%。昨日, CP上调出台, 夜盘高开。国际市场来看, 中东方面11月现货基本销售完成, 目前销售并不积极, 而美国供应商码头设备故障, 发货有所延迟, 且尚未恢复, 而巴拿马运河再次拥堵, 市场对于美国到远东到货延迟有所担忧。需求方面, 当前交易转为12月商谈, 日本

有新增现货采购需求，而东南亚及印度燃烧需求仍然坚挺，但我国 PDH 装置利润倒挂严重，开工率下降且准备投产的装置多有延期，化工需求疲软。整体来看，基本面以及油价对盘面有一定的支撑，但也并无进一步上行驱动，预计仍然维持区间震荡格局。



2023 年 11 月 1 日

短纤：缩利润为主

黄天圆 投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangtianyuan022594@gtjas.com

【基本面跟踪】

短纤基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
PF2311	7516	7552	-36	PF11-12	62	78	-16
PF2312	7454	7474	-20	PF11-01	64	136	-72
PF2401	7390	7338	52	PF基差	-116	-122	6
短纤持仓量	374415	398149	-23734	短纤华东现货价格	7,400	7,430	-30
短纤成交量	203145	200632	2513	短纤产销率	36%	72%	-36%

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【趋势强度】

短纤趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

关注挤压利润（多 PTA 空 PF）、PF12-01 反套的机会。高开工、高库存、低利润格局之下，挤压利润头寸仍然没有结束。随着成本端持续抬升，短纤工厂利润被挤压至工厂减产并解决目前工厂高库存问题才会结束。关注 11 月后，PF2312-2401 随着结构性交易问题结束以后，月差回落的机会。



2023 年 11 月 1 日

PVC：窄幅震荡走势为主，短期价格或偏强运行

梁可方

投资咨询从业资格号：Z0019111

liangkefang024064@gtjas.com

【基本面跟踪】

PVC 基本面数据

2023/10/31			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2401	6090	-0.08%
	v2405	6201	-0.05%
	v2409	6241	0.10%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5980	-0.66%
	华东乙烯法市场价	6100	0.00%
	华南电石法市场价	6000	-0.83%
	华北电石法市场价	5620	-0.18%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	-110	-35
	01-05价差	-111	-2

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

1. 同花顺：18 个省份前三季度 GDP 增速低于年初设立的全年 GDP 增速目标，前四大经济省份中，仅广东前三季度 GDP 增速低于全年增速目标。从前五大外贸省份来看，广东、浙江、山东、上海的出口均保持正增长且超过全国平均数据。在已公布数据的省份中，北京、上海、浙江在前三季度均实现房地产开发投资的正增长。

2. 同花顺：中共中央政治局召开会议，审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。会议指出，推动东北振兴是党中央作出的重大战略决策。东北地区资源条件较好，产业基础比较雄厚，区位优势独特，发展潜力巨大，在国家发展大局中具有重要战略地位。

【市场数据】

1. 原料市场：西北地区电石价格持稳运行。乌海地区 2700 元/吨。

2. 国内市场：31日国内现货价小幅调整。华东地区五型电石法市场价报价在5980元/吨左右，华南地区报价在6000元/吨左右，华北地区报价在5620元/吨。

3. 国外市场：CFR中国745美元/吨，CFR印度775美元/吨。CFR东南亚760美元/吨。FOB西欧795美元/吨。FAS休斯敦730美元/吨。

4. 期货市场：31日主力合约窄幅震荡。01合约开盘6091，最高6098，最低6025，收盘6090。基差在-110；1-5月差在-111。

【趋势强度】

PVC趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

31日盘面窄幅震荡。上周，PVC行业终于出现去库，或预示供需边际有所转好，价格因此将在短期内偏强运行。但同时也需要注意，目前氯碱工厂尚有综合生产利润，因此对PVC亏损或存在一定容忍，这将变相拉低PVC成本线，进而为盘面估值提供下行空间。此外，华东现货市场基差仍然偏弱，或预示下游需求暂无明显好转，未来上行驱动或随着上游供应减损减少而衰减。



2023 年 11 月 1 日

燃料油：夜盘反弹，基本面暂无明显驱动

低硫燃料油：油气价格反弹，高低硫价差或继续走阔

梁可方

投资咨询从业资格号：Z0019111

liangkefang024064@gtjas.com

【基本面跟踪】

燃料油基本面数据

期货	项目	单位	昨日收盘价	日涨跌	昨夜收盘收盘价	夜盘涨跌
	FU2312	元/吨	3,395	-1.68%	3,376	-0.56%
	FU2401	元/吨	3,322	-1.66%	3,315	-0.21%
	LU2312	元/吨	4,708	1.51%	4,761	1.13%
	LU2401	元/吨	4,576	0.22%	4,638	1.35%
	昨日成交		成交变动		昨日持仓	持仓变动
	FU2312	手	9,137	919	8,747	(1,899)
	FU2401	手	839,066	112,721	262,311	22,665
	LU2312	手	8,311	(1,315)	5,455	(1,700)
	LU2401	手	131,050	2,578	49,627	928
	昨日仓单(FU)		仓单变化(FU)		昨日仓单(LU)	仓单变化(LU)
	燃料油全市场	手	24740	19000	28100	0
现货价格			高硫(3.5%)		低硫(0.5%)	
			2023/10/31	2023/10/30	2023/10/31	2023/10/30
	新加坡 MOPS	美元/吨	441.0	445.5	655.0	649.2
	新加坡 Bunker	美元/吨	455.0	460.0	672.0	665.0
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	450.0	455.0	666.0	659.0
	舟山 Bunker	美元/吨	475.0	480.0	670.0	665.0
	上海 Bunker	美元/吨	485.0	485.0	680.0	675.0
	东京 Bunker	美元/吨	515.0	520.0	690.0	685.0
	韩国 Bunker	美元/吨	487.0	493.0	716.0	712.0
价差			昨日价差		昨夜价差	价差变动
	FU12-01	元/吨	73		61	-12
	LU12-01	元/吨	132		123	-9
	LU12-FU12	元/吨	1,313		1,385	72
			昨日价差		前日价差	价差变动
	FU2312-新加坡 MOPS (3.5%)	元/吨	167.7		135.4	32.3
	LU2312-新加坡 MOPS (0.5%)	元/吨	-85.0		-112.3	27.3
	新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)	美元/吨	214.0		203.7	10.3

资料来源：同花顺 iFinD, Tian Consult, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

燃料油趋势强度：1；低硫燃料油趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

31 日日盘 FU、LU 窄幅震荡，夜盘二者同步上涨。分品种来看，中东、南亚发电需求走弱，将对高硫产生一定利空，同时中国高硫二次加工需求弱于上半年，高硫当前暂无明显驱动。低硫方面，供应端的变化将成为核心因素，近期来看中国低硫出口配额暂未新增，中东炼厂也倾向于将更多低硫组分送入二次装置来增加成品油产出，因此低硫短期供应或维持紧缩。高低硫价差目前突破前高 200 美元/吨附近，若海请务必阅读正文之后的免责条款部分

外天然气、柴油价格继续上扬，LU 或继续受此提振而强于 FU。





2023 年 11 月 1 日

棕榈油：缺乏驱动预计偏弱震荡

豆油：关注 CBOT 大豆走势

傅博

投资咨询从业资格号：Z0016727

Fubo025132@gtjas.com

【基本面跟踪】

油脂基本面数据

期货		单位	收盘价(日盘)	涨跌幅	收盘价(夜盘)	涨跌幅
	棕榈油主力	元/吨	7,098	-2.12%	7,152	0.76%
	豆油主力	元/吨	7,926	-1.17%	8,024	1.24%
	菜油主力	元/吨	8,436	-0.85%	8,485	0.58%
	马棕主力	林吉特/吨	3,678	-1.58%	3,696	0.49%
	CBOT豆油主力	美分/磅	51.53	-1.40%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	671,565	145,339	450,890	17,250
	豆油主力	手	635,102	50,707	509,584	-10,693
	菜油主力	手	636,089	56,591	342,020	10,104
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	7,090		-210	
	一级豆油:广东	元/吨	8,400		-130	
	四级进口菜油:广西	元/吨	8,480		-200	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	832		-8	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	-8			
	豆油(广东)	元/吨	474			
	菜油(广西)	元/吨	44			
价差		单位	前一交易日		前两交易日	
	菜棕油期货主力价差	元/吨	1,338		1,256	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	828		768	
	菜油15价差	元/吨	89		94	
	棕榈油15价差	元/吨	-60		-46	
	豆油15价差	元/吨	402		394	
	菜油15价差	元/吨	89		94	

期货部分：价格指报告日前一交易日收盘价；基差部分：选取华南油脂价格减主力合约期价；现货部分：指报告日前一交易日价格；涨跌幅（除连日盘）以收盘价计算，连日盘以收盘价与其前一日结算价计算。

资料来源：同花顺 iFinD, Wind, 国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

印尼贸易部宣布将 11 月 1-15 日期间的棕榈油参考价格设定为每吨 748.93 美元，高于前 15 天的每

吨 740.67 美元。这一价格将使棕榈油的出口关税和专项税分别保持在每吨 18 美元和 75 美元。

【趋势强度】

棕榈油趋势强度：0 豆油趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

棕榈油：从 10 月前 25 天的产量和出口数据来看，10 月份马来棕榈油仍将累库，而且马来为了消化库存压力，保持报价的竞争力。GAPKI 公布的印尼 8 月的供需数据显示印尼 8 月份的棕榈油出口远低于市场预期，虽然数据滞后，但是基本上反映出全球棕榈油需求不及去年同期的情况，而四季度印尼和马来的棕榈油产量暂时来看要好于去年同期，所以产地棕榈油价格仍然缺乏上涨驱动，继续关注马盘棕榈油在 3500-3600 一线的支撑。产地棕榈油价格仍受其他植物油价格影响，短期主要关注 CBOT 豆油的影响。国内棕榈油库存上周大幅上升，库存压力将继续压制基差。

豆油：关注国内大豆压榨量和豆油库存，未来 2 周大豆压榨量预计中性，11 月中旬以后大豆压榨量预计随着大豆到港增加而上升，所以豆油整体供应预计仍然稳定。豆油走势将继续受 CBOT 大豆走势影响，按照 USDA 当前的预估 23/24 年度美豆低库存，目前来看 CBOT 大豆在 1250 一线构筑较强的技术支撑，另外，关注巴西天气，由于巴西大豆主产区天气改善，CBOT 大豆出现回落，总体来说巴西真正炒天气的时间还没有到。美豆出口销售最近 3 周比较正常，但是整体出口进度仍然偏慢，关注美豆升贴水走势。

菜油：由于预期菜油进口稳定，且 11 和 12 月进口菜籽到港量预期较大，所以市场仍然担忧菜油的供应压力将对价格形成压制。

当前全球的油料作物供应充足，棕榈油减产的迹象还未出现，南美大豆天气炒作也只是刚刚开始，国内油脂供应充足，油脂缺乏上涨动能，预计仍然需要等待供应端出现新的驱动。预计油脂短期偏弱震荡，操作上观望为主。



2023 年 11 月 01 日

豆粕：美豆收涨，反弹震荡

豆一：东北现货暂稳，期价反弹震荡

吴光静 投资咨询从业资格号：Z0011992 wuguangjing015010@gtjas.com

【基本面跟踪】

豆粕/豆一基本面数据

期 货		收 盘 价（日 盘）	涨 跌	收 盘 价（夜 盘）	涨 跌
	DCE豆一2401（元/吨）	4856	-35（-0.72%）	4895	+26（+0.53%）
	DCE豆粕2401（元/吨）	3916	-76（-1.90%）	3950	+10（+0.25%）
	CBOT大豆01（美分/蒲）	1311.5	+3.25（+0.25%）	na	
	CBOT豆粕12（美元/短吨）	431.5	+4.7（+1.10%）		
现 货		豆 粕（43%）			
	山 东（元/吨）	4150~4260，较昨-90或持平；11-1月M2401+350，持平；12-1月基差M2401+280/300；2024年2-4月M2401+100，持平；2024年5-9月M2409+80，持平；			
	华 东（元/吨）	10月基差M2401+400，较昨持平；11-12月M2401+360，持平；12-1月M2401+200，持平；12-3月M2401+100，持平；2024年2-4月M2401+100，持平；2024年5-9月基差M2409+100，较昨持平；			
	华 南（元/吨）	4090~4200，较昨-50或-20；10-11月基差M2401+200，较昨-60；11-12月M2401+230；12-1月M2401+90/200，较昨持平或-40；12-3月M2401+100；2024年5-9月M2409+100；			
主要产业数据		豆 粕			
		前一交易日（周）		前两交易日（周）	
	成交量（万吨/日）	5.17		24.56	
	库存（万吨/周）	na		71.7	
附注：1）期货：连盘价格指报告日前一交易日（t日），美盘价格一般指隔夜价格；涨跌部分选自文华财经，其中：涨跌数量=t日收盘价-（t-1）日收盘价；涨跌幅度=t日收盘价/（t-1）日结算价。2）现货：指报告日前一交易日价格，现货价格选自卓创资讯。3）产业数据：前一交易日（周）是指报告日的前一交易日（周），前两交易日（周）是指报告日的前两个交易日（周），成交量为日度数据，库存为周度数据，数据选自汇易网。					

资料来源：文华财经，卓创，汇易，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

AgRural：巴西大豆播种进度为 40%，马托格罗索播种迟缓。据外媒 10 月 30 日消息：咨询机构

AgRural 周一发布的数据显示，截至 10 月 26 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 40%，一周前为 30%，低于去年同期的 46%。报告称，马托格罗索州的降雨模式仍然非常分散，降低了大豆播种速度，进而影响到上周巴西全国的播种进度。

【趋势强度】

豆粕趋势强度：+1；豆一趋势强度：+1（仅指报告日的日盘主力合约期价波动情况）

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

隔夜美豆收涨，关注南美产区天气。据新闻讯，USDA 网站消息，民间出口商报告向墨西哥出口销售约 23.95 万吨美国大豆，2023/24 市场年度交付。现货方面，据第三方资讯，10 月 31 日豆粕现货下跌，东莞报价约 4080 元/吨（跌 60 元/吨）。国产大豆方面，10 月 31 日东北局部产区豆价小幅上涨，销区局部豆价下跌，其余稳定。受此影响，预计今日连豆粕和豆一期价反弹震荡。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）。

2023 年 11 月 1 日

玉米：区间震荡

尹恺宜

投资咨询从业资格号：Z0019456

yinkaiyi024332@gtjas.com

【基本面跟踪】

玉米基本面数据

重要现货价格			昨日价格		价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,314		-51	
	锦州平仓	元/吨	2,580		0	
	华北收购均价	元/吨	2,661		-11	
	广东蛇口	元/吨	2,710		10	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,270		-10	
期货		单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2311	元/吨	2,519	-0.2771	2,525	0.24%
	C2401	元/吨	2,539	0.4351	2,536	-0.12%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2311	手	26,105	9,475	20,695	-17,868
	C2401	手	366,125	-121,586	797,818	-7,118
	玉米全市场	手	582,718	-229,754	1,402,207	-32,507
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	37760	8279		
		单位	昨日价差			
	主力01基差	元/吨	41			
	11-01跨期	元/吨	-20			

注释：价格单位为元/吨；成交、持仓、仓单为手；昨日默认为上一交易日，前日默认为上上交易日；基差使用锦州平仓计算。

资料来源：同花顺，钢联，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

北方玉米集港价格 2540-2560 元/吨，720 容重以上优质玉米 2620 元/吨，较昨日上涨 10 元，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，较昨日上涨 10 元，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨，黑龙江潮粮折干 2180-2300 元/吨，部分低价区域继续提价 10-20 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，华北深加工企业剩余车辆 1192 车，价格下跌居多，山东 2630-2750 元/吨，河南 2680-2750 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。

【趋势强度】

玉米趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

短期玉米盘面下行空间或有限。盘面持续下跌后可能有所反弹，东北部分现货价格有所上调。关注东北地区雨雪降温情况。目前售粮刚拉开序幕，在下游承接力度不强的情况下，价格难以出现强反弹，整体玉米供需格局偏宽松，逢高做空为主。

2023 年 11 月 01 日

白糖：区间整理

周小球

投资咨询从业资格号：Z0001891

zhouxiaoliu@gtjas.com

【基本面跟踪】

白糖基本面数据

价格		单位	价格		同比	
	南宁现货	元/吨	7180		20	
	纽约原糖	美分/磅	27.12		0.42	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2401	元/吨	6788	-73	6808	20
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2401	手	410582	-63064	559350	-13018
		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	17692		-220	
价差		单位	数据		同比	
	白糖2401基差	元/吨	392		93	
	白糖2405基差	元/吨	424		82	
	白糖2409基差	元/吨	452		72	
	白糖15价差	元/吨	32		-11	
	白糖59价差	元/吨	28		-10	
	原糖10-3价差	美分/磅	1.38		0.12	

资料来源：同花顺，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

进口成本：盘面配额外进口成本 8620 元/吨。

进口情况：中国 9 月份进口食糖 54 万吨，22/23 榨季累积进口食糖 389 万吨（同比-145 万吨）。

产销情况：截至 9 月底，22/23 榨季全国共生产食糖 896 万吨（-59 万吨），全国累计销售食糖 853 万吨（-14），累计销糖率 95.1%；全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6270 元/吨，9 月成品白糖平均销售价格 7009 元/吨。

国内供需：CAOC 预计 23/24 榨季国内食糖产量为 1000 万吨，消费量为 1570 万吨，进口量为 500 万吨。

国际市场：ISO 预计 23/24 榨季全球食糖供应短缺 212 万吨（首次预测）。截至 10 月 16 日，23/24

榨季巴西中南部甘蔗累积压榨量同比增加 14.5 个百分点，MIX 同比提高 3.8 个百分点，累计产糖 3486 万吨，同期增加 667 万吨。截至 5 月 31 日，22/23 榨季印度产糖 3224 万吨，同比减少 280 万吨。截至 3 月 31 日，22/23 榨季泰国产糖 1102 万吨，同比增加 9.7%。

【趋势强度】

白糖趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

宏观方面，原油走低，商品氛围偏空；行业方面，巴西食糖产量增幅超预期偏空，而印度出口政策仍具有较大不确定性，基本面相对胶着。国内市场，抛储政策落地的背景下，加工糖和新糖陆续上市，市场呈现弱现货弱基差格局。边际驱动向下，短期郑糖偏弱运行。SR2401 合约支撑位 6600 元/吨，压力位 7100 元/吨。



2023 年 11 月 1 日

棉花：情绪再次转弱 关注点价需求

傅博

投资咨询从业资格号：Z0016727

fubo025132@gtjas.com

【基本面跟踪】

棉花基本面数据

期货		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	CF2401	元/吨	15,785	-1.93%	15745	-0.25%
	CY2401	元/吨	21,570	-1.01%	21535	-0.16%
	ICE美棉12	美分/磅	81.23	-1.98%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2401	手	621,271	330,296	655,447	28,722
	CY2401	手	7,223	2,211	4,157	60
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	2,372	-2	187	-31
现货	棉纱	张	0	0	0	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	17,100	17,200	-100	-0.58%
	山东	元/吨	17,370	17,370	0	0.00%
	河北	元/吨	17,370	17,430	-60	-0.34%
	3128B指数	元/吨	17,315	17,379	-64	-0.37%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	94.75	96.09	-1.34	-1.39%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	23,780	23,855	-75	-0.31%
价差	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	23,572	23,572	0	0.00%
			价差		较前日价差变动	
	CF15价差	元/吨	70		5	
	3128现货指数-CF401	元/吨	1,530		276	

资料来源：同花顺，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

棉花现货概况：据 tteb 资讯显示，棉花现货以点价成交为主，点价交投较好。市场现货销售基差暂持稳，2023/24 北疆机采 4129/29B 杂 3.5 内少量低基差在 CF01+800~1000 疆内库，较多同品质基差仍在 CF01+1000 及以上，部分兵团机采 4129/29B 杂 3.5 内成交基差在 CF01+1000~1200 疆内库。

籽棉收购：轧花厂籽棉收购节奏放缓，棉农惜售心态浓，北疆机采籽棉收购价暂基本持稳，主流收购价暂仍多在 7.5~7.6 元/公斤左右，局部地头收购价在 7.7~7.8 元/公斤附近。

储备棉成交情况：10 月 31 日储备棉销售资源 20000.0153 吨，实际成交 6704.3865 吨，成交率 33.52%。平均成交价格 16377 元/吨，较前一日下跌 112 元/吨，折 3128 价格 16868 元/吨，较前一日下跌 44 元/吨。7 月 31 日至 10 月 31 日累计成交总量 836788.9149 吨，成交率 76.90%。

棉花下游概况：据 tteb 资讯显示，棉纱现货市场气氛清淡，市场心态谨慎。下游订单不足，纺企缓

慢走货。棉纱价格重心不断下移，有零星抛货。纯棉布行情清淡，成交气氛较上旬更为清淡，织厂多是小批量接单，后续订单不足。部分织厂认为年底下游将鲜有采购囤货举措。

美棉概况：昨日 ICE 棉花再次下跌近 2%，最近 2 个交易日的连续下跌可能和基金月底调仓有关，原油和中国棉花期货均出现破位下行，市场担忧棉花需求前景可能是导致 ICE 棉花下行的主要的基本面原因。

【趋势强度】

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

【观点及建议】

ICE 棉花当前主要关注需求，原油高位回落有利于化纤原料提高竞争力，而中国棉花价格的回落可能一定程度上反映中国的棉花需求的疲弱，随着原油价格和郑棉期货价格跌破近期支撑位，ICE 棉花走势也随之转弱。国内，短期仍然是郑棉期货主导，郑棉反弹带动籽棉收购价格反弹，但是由于下游需求偏弱以及资金端的影响，轧花厂今年的收购相对谨慎，籽棉收购价也仅是小幅回升。最近一周郑棉的反弹并不是非常强劲，昨日郑棉跌破 16000 后再次触发技术性卖盘，郑棉再次转弱，预计郑棉短期将继续下探寻找支撑，不过新年度皮棉成本接近固化，期价大幅倒挂情况下，预计现货点价需求将对棉花期货形成一定支撑，所以当前位置也不建议追空，暂且观望为主。



2023 年 11 月 01 日

鸡蛋：震荡调整

吴昊 投资咨询从业资格号：Z0018592 wuhao023978@gtjas.com

【基本面跟踪】

鸡蛋基本面数据

	合约	收盘价	日涨跌（%）	成交变动	持仓变动
期货	鸡蛋2312	4,394	0.41	9,969	-9,253
	鸡蛋2401	4,336	0.95	9,473	896
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋12-1价差	58		64	
	鸡蛋1-5价差	301		265	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	4.30		4.30	
	河北现货价格	4.18		4.18	
	山西现货价格	4.50		4.50	
	湖北现货价格	4.56		4.56	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,600		2,600	
	豆粕现货价格	4,240		4,280	
	河南生猪价格	13.65		13.30	
	鸡蛋期货收盘价单位：元/500千克，涨跌幅按照当日结算价与前一日收盘价计算，期货成交、				
备注	持仓按照单边计算，现货价格单位：元/斤，现货是当日早上报价，养殖利润单位：元/羽， 饲料价格单位：元/吨，生猪价格单位：元/公斤，淘汰鸡价格单位：元/斤。				

资料来源：国泰君安期货

【趋势强度】

趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

【观点及建议】

卓创收据显示，10月在产蛋鸡存栏量延续增势，现货持续下跌后转入震荡势，生产及流通库存依然偏高，现货继续承压，短期盘面震荡调整，注意止盈止损。

