

所长 早读

国泰君安期货

2023-10-30 期

所长 早读

2023-10-30

所长首推

板块	关注指数
期指	★★★★

期指：“填坑”修复延续。

上周五沪指收复 3000 点。当时国内方面利多不断，最为重要的是中央政府通过宽财政推动宽信用的落地，对后续宏观企稳提供重要支撑。且稳增长力度加码的预期之下，叠加年底将陆续召开系列重磅会议，使得市场对政策利多仍有想象空间。此外，包括汇金、基金公司入市买入以及上市公司回购，也提供了增量资金。近期中美地缘方面也存在持续利多，市场关注后期在 11 月中旬召开的旧金山 APEC 峰会两国的互动情况。不过，海外方面，美债收益率上行的趋势难言终结，对全球风险资产的压制仍存不确定性，或存在一定的节奏扰动，关注本周美联储议息会议对货币政策预期的指引。预计短线在指数位置偏低的情况下，继续以修复 10 月以来的下跌空间为主。操作上利用外部扰动逢低介入多单。

板块	关注指数
铁矿石	★★★★

铁矿石：宏观预期支撑，高位震荡。

宏观层面，万亿国债的落地大幅提振市场对于未来需求（尤其基建端）的预期，黑色板块整体估值迎来上修。产业层面，随着宏观预期迎来大幅改善，成材的终端和投机需求量均有所上扬，最近一期钢厂高炉产能利用率也顺势止跌回升，主要钢种产量亦出现小幅回升态势，这些从产业需求端发力推动铁矿估值的上移。此外，港库累计速度目前较慢，绝对水平处同期低位，对铁矿价格同样形成支撑。但展望后市，钢厂的利润情况仍将制约铁矿价格的绝对高度，因此进一步向上的驱动较为有限，建议投资者谨慎追涨，以高位震荡反复对待。

板块	关注指数
生猪	★★★

生猪：抛售积极性持续高位，终端逐步转强。

近期河南、山东、安徽等地散户恐慌情绪蔓延，抛售积极性维持高位，淘汰母猪折价率跌破 50%，标猪价格随之下跌，与其他区域价差明显走扩。当前气温依然偏高，终端鲜销白条增量速度较慢，伴随毛猪价格下跌，终端降价后或产生一定正反馈，叠加季节性需求驱动，有助于现货逐步趋稳。

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 10 月 30 日

国泰君安期货商品研究晨报

观点与策略

黄金：巴以冲突升级.....	6
白银：跟随黄金表现.....	6
铜：仓单库存持续减少，支撑价格.....	8
铝：重心上移，重回万九关口上方.....	10
氧化铝：持稳在 3050-3100 区间震荡.....	10
锌：基本面矛盾偏钝化，震荡盘整.....	12
铅：成本仍坚挺，构成支撑.....	14
镍：供应压力延续增加，镍价处于承压格局.....	16
不锈钢：供应边际下滑，钢厂利润低位寻修复.....	16
锡：小幅反弹.....	18
工业硅：震荡摸底，短期关注下方支撑.....	20
碳酸锂：区间震荡.....	22
铁矿石：下游生产减量有限，高位反复.....	24
螺纹钢：宏观利多提振，短线反弹.....	26
热轧卷板：宏观利多提振，短线反弹.....	26
硅铁：宏观溢价驱动，震荡反复.....	28
锰硅：供需整体宽松，顶部承压.....	28
焦炭：宽幅震荡.....	30
焦煤：宽幅震荡.....	30
动力煤：迎峰度冬暂未启动，震荡偏弱.....	32
集运指数（欧线）：短期观望，趋势逢高空.....	34
玻璃：短期追空要谨慎 中期调整未结束.....	37
对二甲苯：成本支撑.....	38
PTA：阶段性反弹.....	38
MEG：震荡市，不追空，反套.....	38
橡胶：震荡偏弱.....	41
合成橡胶：震荡格局延续.....	43
沥青：供需双减，区间震荡.....	45
LLDPE：短期偏弱震荡.....	47
PP：短线偏强 中期调整未结束.....	49
烧碱：趋势仍偏弱.....	50
纸浆：震荡运行.....	52
甲醇：维持震荡.....	54
尿素：现货成交好转，谨慎偏多.....	56
苯乙烯：偏强震荡.....	58
纯碱：短线不追空 趋势仍偏弱.....	59
LPG：区间震荡.....	60
短纤：缩利润为主.....	62
PVC：库存拐点出现，短期价格或偏强运行.....	63
燃料油：暂时仍然偏弱，基本面暂无明显驱动.....	65

低硫燃料油：短期跟随原油波动，高低硫价差或暂时企稳.....	65
棕榈油：缺乏明显驱动预计走势偏震荡.....	67
豆油：关注 CBOT 大豆走势.....	67
豆粕：美豆收涨，偏强震荡.....	69
豆一：国储收购启动，提振价格.....	69
玉米：区间震荡.....	71
白糖：区间震荡.....	73
棉花：预计偏震荡 暂且观望.....	75
鸡蛋：震荡调整.....	77

2023 年 10 月 30 日

黄金：巴以冲突升级

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

		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
期货及现货电子盘	沪金2312	476.66	0.58%	481.94	1.25%
	黄金T+D	473.89	0.56%	480.38	1.26%
	Comex黄金2312	1971.60	-0.42%	-	-
	伦敦金现货	1975.00	-0.42%	-	-
	沪银2312	5861	0.21%	5883.00	0.94%
	白银T+D	5834	0.03%	5854	0.58%
	Comex白银2312	23.240	1.35%	-	-
	伦敦银现货	23.104	0.98%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪金2312	206,932	-1,665	367,674	-5,385
ETF	SPDR黄金ETF持仓	861.80		0	
	SLV白银ETF持仓（前天）	13,822.13		0	
		昨日库存		较前日变动	
库存	沪金（千克）	2,778		0	
	Comex黄金（金衡盎司）（前日）	19,850,264		0	
	沪银（千克）	1,056,802		17610	
	Comex白银（金衡盎司）（前日）	270,485,686		0	
		昨日	前日	较前日变动	
价差	黄金T+D对AU2308价差	-2.77	-2.68	-0.09	
	沪金2308合约对2312合约价差	1.18	1.18	0.00	
	买沪金12月抛6月跨期	4.77	5.64	-0.87	
	套利成本				
	黄金T+D对伦敦金的价差	82.63	4.77	77.86	
	白银T+D对AG2308价差	17	11	6	
	沪银2312合约对2308合约价差	20	18	2	
	买沪银12月抛6月跨期	73.41	84.74	-11.3	
	套利成本				
	白银T+D对伦敦银的价差	817	-269	1,086	
汇率		昨日价格		较前日变动	
	美元指数	106.62		0.07%	
	美元兑人民币（CNH即期）	7.32		0.05%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.33		0.16%	
	欧元兑美元	1.06		-0.08%	
	美元兑日元	149.93		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、本周三美国财政部将公布未来三个月的债券发行计划。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2、本轮巴以冲突已致双方超 9500 人死亡，加沙地带经历了迄今为止最严重的轰炸，电力、通信被切断，以总理：第二阶段作战已开始。加沙地面战升级，可能持续数月。埃尔多安：西方是罪魁祸首。美媒：美国沙特都担忧巴以冲突扩大为地区战争，沙特国防大臣将访美。

【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 10 月 30 日

铜：仓单库存持续减少，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	66,880	0.50%	67210	0.49%
	伦铜3M电子盘	8,091	1.29%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	68,039	6,636	159,279	7,133
	伦铜3M电子盘	19,502	4,598	213,341	5,045
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	2,818	-861	-	-
现货	伦铜	180,600	-2,300	10.41%	-1.61%
			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-69	-74.5	5.50
	保税区仓单升水		92	92	0
	保税区提单升水		91	91	0
	上海1#光亮铜价格		62,300	62,300	0
	现货对期货近月价差		270	250	20
	近月合约对连一合约价差		130	110	20
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		213	-	-
	上海铜现货对LMecash价差		166	129	38
	沪铜连三合约对LME3M价差		-119	-164	45
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		643	563	80
	再生铜进口盈亏		2,449	2,639	-190

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

美国通胀“喜忧参半”，9月核心PCE同比涨幅回落至两年多新低，环比涨幅创四个月来最大。

中国宏观组合拳发力，中国规上工业企业利润加速回升。

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。

【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】

隔夜伦铜价格震荡回升；沪铜指数高开上涨。美国通胀喜忧参半，美元指数高位震荡。进口铜精矿现货加工费 TC 回落，主要因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，再生铜进口盈利缩窄，精废价差上升，但远远低于盈亏平衡点。终端消费有所回升，部分企业逢低补库。国内仓单库存持续减少；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，美元指数上行受限，利好风险资产价格。国内仓单库存持续减少，现货升水走高，且国内再生铜供应持续偏紧，将支撑短期铜价。

2023 年 10 月 30 日

铝：重心上移，重回万九关口上方

氧化铝：持稳在 3050-3100 区间震荡

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	18905	-95	-25	-335	650
		沪铝2310夜盘收盘价	19140	235	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2225.5	29	19.5	-6.5	-61.5
		沪铝2310成交量	192682	4019	81132	#N/A	23745
		沪铝2310持仓量	181067	-6474	26581	#N/A	-54550
		LME铝3M成交量	15331	465	-243	2444	-4654
		LME注销仓单占比	57.43%	-0.23%	-0.90%	2.74%	12.69%
		LME铝cash-3M价差	-45.0	-29.3	-28.8	-8.0	-7.3
	氧化铝	近月合约对连一合约价差	50	0	-70	-110	5
		买近月抛连一跨期套利成本	51.34	-3.04	5.29	10.34	0.51
		沪氧化铝2311收盘价	3073	-22	-45	25	266
		沪氧化铝2311夜盘收盘价	3080	-	-	-	-
		沪氧化铝2311成交量	1377	-1991	-7484	-68492	-82025
		沪氧化铝2311持仓量	5051	-1043	-3912	-68020	-99409
		近月合约对连一合约价差	-9	-4	-2	-9	-9
		买近月抛连一跨期套利成本	24.66	0.31	1.26	2.77	4.03
现货市场	电解铝	现货升贴水	-20	-10	-130	-270	-50
		上海保税区Premium	100	0	0	0	-15
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	215	0	0	-50	-87.5
		预焙阳极市场价	4948	0	0	-38	-38
		佛山铝棒加工费	400	40	50	20	-100
		山东1A60铝杆加工费	450	50	50	200	100
		铝锭精废价差	167	-21	-161	-459	-21
		电解铝企业盈亏	2789	-70.00	-123.5	-613.6	355.8
		铝现货进口盈亏	-204	25.3	-348.3	-660.3	184.9
		铝3M进口盈亏	-336	39.4	-68.6	-37.2	446.8
		铝板卷出口盈亏	1151	274	136	487	202
		国内铝锭社会库存(万吨)	57.7	-1.0	-1.3	7.1	6.2
		上期所铝锭仓单(万吨)	4.0	0.0	-0.7	-0.4	-0.8
		LME铝锭库存(万吨)	47.9	-0.2	-1.2	-1.5	-3.5
	氧化铝	国内氧化铝平均价	3012	0	10	77	170
		氧化铝连云港到岸价(美元/吨)	360	0	-1	-4	8
		氧化铝连云港到岸价(元/吨)	3055	0	25	25	25
		澳洲氧化铝FOB(美元/吨)	340	3	3	-2	14
		山西氧化铝企业盈亏	19	-	0	84	-5
	铝土矿	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	-30
	烧碱	陕西离子膜液碱(32% 折百)	3375	0	0	475	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：1；氧化铝趋势强度：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】

沪铝重心继续上移，近期低点一度触及 18645，随即触底反弹，并重回万九关口上方。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，沪铝预计近期偏强震荡。

过去一周铝锭社库较前周去库 1.3 万吨至 57.7 万吨，4 季度累库峰值应已出。从 SMM 下游周度开工调研数据来看，下游龙头企业开工继续回落 0.1 个百分点至 64.3%。终端地产高频成交最新一周继续季节性小升，但仍处历年同期低位。至周五，铝棒加工费（广东）较前周回升 50 元/吨，至 400 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。氧化铝当前定价，我们认为受到其现货、沪铝、烧碱等多个市场的综合影响，但现货仍是核心因素。近期各地现货报价继续呈现不同程度的上涨，贵州、内蒙古、山西、河南涨幅居前。此番现货持续性上涨，主要受到供求偏紧的支撑，尽管山东此前因环保原因实质减产的产能有限，但西南及西北区域的供需仍偏紧，西北如山西货源基本供给新疆交割库，导致区域性缺口仍可支撑现货价格。不过，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，上方空间需谨慎，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，并可关注云南电解铝减产对西南氧化铝需求的影响。



2023 年 10 月 30 日

锌：基本面矛盾偏钝化，震荡盘整

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
	沪铅主力合约	16,285	0.62%	16,300	0.09%
	伦铅3M电子盘	2,060	-1.27%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铅主力合约	51,268	22,770	60,186	5,306
	伦铅3M电子盘	4,585	685	133,095	-14
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	59,814	1,128	-	-
现货	伦铅	125,225	1,850	1.10%	-0.02%
			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		32.5	38.5	-6.00
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		-10	-10	0
	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		53	-	-
	长江铅现货对LMEcash价差		-2,741	-2,722	-18
产业链重要价格数据	再生铅-原生铅价差		-175	-175	0
	再生铅盈利		-228	-201	-27
			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废起动型汽车电池:白壳价格		9,050	9,050	0
	废起动型汽车电池:黑壳价格		9,625	9,625	0

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：习近平主持中央政治局会议，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》。（金十数据）

行业：据国家统计局数据显示，2023年1-9月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入55159.1亿元，同比增长2.5%；营业成本52072.1亿元，同比增长3.4%；利润总额1507.4亿元，同比下降15.1%。（国家统计局）

【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】

当下锌锭供应量偏高，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。预计短期内价格在下游补库韧性下偏震荡运行，中长期角度下锌价重心或仍存下移风险。



2023 年 10 月 30 日

铅：成本仍坚挺，构成支撑

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	16,185	-1.46%	16,190	0.03%
	伦铅3M电子盘	2,087	-0.24%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	伦铅3M电子盘	3,900	-1,246	133,109	1,768
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	58,686	0	-	-
	伦铅	123,375	1,650	1.11%	-0.02%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		39	57.25	-18.25
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		-10	-10	0
	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		56	-	-
	长江铅现货对LMEcash价差		-2,713	-2,914	201
	再生铅-原生铅价差		-175	-200	25
	再生铅盈利		-201	-150	-51
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废起动机汽车电池:白壳价格		9,050	9,050	0
	废起动机汽车电池:黑壳价格		9,625	9,625	0

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：习近平主持中央政治局会议，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》。（金十数据）

行业：据国家统计局数据显示，2023 年 1-9 月，有色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 55159.1 亿元，同比增长 2.5%；营业成本 52072.1 亿元，同比增长 3.4%；利润总额 1507.4 亿元，同比下降 15.1%。（国家统计局）

【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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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。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，对待铅价可以逢低偏多思路为主。



2023 年 10 月 30 日

镍：供应压力延续增加，镍价处于承压格局

不锈钢：供应边际下滑，钢厂利润低位寻修复

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）	145,960	-1,030	-40	-5,260	-4,030	-24,220	
	不锈钢主力（收盘价）	14,580	-55	-35	-205	-145	-635	
	沪镍主力（成交量）	85,130	-43,168	-138,944	-51,883	-124,416	-23,153	
	不锈钢主力（成交量）	108,664	148	39,534	32,254	-4,112	-116,677	
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	144,800	-2,300	-6,100	-5,950	-6,850	-28,950
		俄镍升贴水	-250	-50	-50	-250	-250	-1,550
		镍豆升贴水	-1,300	0	-300	-600	-300	-1,400
		近月合约对连一合约价差	370	-620	400	50	270	-1,410
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	173	-1	-3	-5	-4	-21
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	1,108	0	-10	-33	-55	5
		镍板-高镍铁价差	341	-23	-51	-27	-14	-295
		镍豆进口利润	-5,927	-56	623	-2,071	-683	-691
		镍板进口利润	-6,131	-105	875	-1,723	-635	-871
		镍板出口利润	52	75	158	270	282	-139
	红土镍矿1.5%(菲律宾CIF)	59	0	-4	-6	-6	5	
	不锈钢	304/2B 卷-毛边(无锡)宏旺/北部湾	14,950	-50	-100	-150	-350	-500
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	15,300	-50	-50	-100	-300	-300
		304/No. 1 卷(无锡)	14,250	-100	-50	-200	-450	-450
		304/2B-SS	720	5	-15	105	-155	335
		NI/SS	6.67	-0.02	0.01	-0.14	-0.12	-0.78
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,600	-100	-200	-300	-400	0
	硫酸镍	电池级硫酸镍	32,500	0	0	-50	50	-600
		硫酸镍溢价	644	506	1,342	1,259	1,557	5,769

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

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。

根据钢联资讯，中伟股份在10月19日路演活动上表示，公司在印尼加速前后端冶炼的一体化布局，通过控股新设、股权收购及参股合作等方式加快在镍资源方面的布局，在建及建成资源粗炼端建设产能达

12.5 万金属吨。公司钦州产业基地年处理 8 万吨高冰镍产线正逐步进入投产运营阶段，同时公司印尼莫罗瓦利产业基地首条冰镍产线正式投料试产并成功产出冰镍，实现冶炼技术工程新的突破，开创红土镍矿冶炼新的技术路线。

【趋势强度】

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】

昨日镍价收跌 1.14%至 145960 元/吨。国内电镍项目陆续投产，新增品牌向 LME 申请注册。海外宏观和基本面共振压制镍价，沪镍价格上方空间相对有限。但是，需警惕海外空头回补带来的阶段性反弹风险，建议沪镍以逢高位做空的思路为主。从下游不锈钢来看，昨日钢价收跌 0.27%至 14580 元/吨。下游备货意愿偏低，金九银十需求表现不及预期，传导上游出货压力偏高。在高库存尚未完全消化至中性水平的阶段，钢价上方反弹高度或相对有限。但是，矿端或难有大幅让利，若库存中期消化如期，预计钢价短期震荡而中期或有小幅反弹的可能。



2023 年 10 月 30 日

锡：小幅反弹

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	212,720	-0.67%	213,890	1.05%
	伦锡3M电子盘	24,635	-1.68%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	77,873	18,770	36,437	2,964
	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
现货及价差	沪锡	6,424	122	-	-
	伦锡	7,345	60	6.57%	-0.38%
			昨日	前日	较前日变动
	SMM 1#锡锭价格	212,250	212,250	214,750	-2,500
	长江有色1#锡平均价	214,600	214,600	216,400	-1,800
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-210	-210	-200	-11
	近月合约对连一合约价差	17,280	17,280	17,280	0
	现货对期货主力价差	440	440	850	-410
	长江锡现货对LMEcash价差	-9,910	-9,910	5,958	15,868
	沪锡连三合约对LME3M价差	-10,361	-10,361	734	11,095
产业链重要价格数据	买近月抛连一合约的跨期套利成本	828.71	828.71	547.71	281
		昨日	前日	较前日变动	
	40%锡精矿(云南)价格	195,250	197,750	-2,500	
	60%锡精矿(广西)价格	199,250	201,750	-2,500	
	63A焊锡条	146,250	147,750	-1,500	
	60A焊锡条	140,250	141,750	-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、本周三美国财政部将公布未来三个月的债券发行计划。
- 2、本轮巴以冲突已致双方超 9500 人死亡，加沙地带经历了迄今为止最严重的轰炸，电力、通信被切断，以总理：第二阶段作战已开始。加沙地面战升级，可能持续数月。埃尔多安：西方是罪魁祸首。美媒：美国沙特都担忧巴以冲突扩大为地区战争，沙特国防大臣将访美。

【趋势强度】

锡趋势强度：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】

上周价格表现偏弱，基本上，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 10 月 30 日

工业硅：震荡摸底，短期关注下方支撑

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）	13,995	-155	-520	-715
		Si2312成交量（手）	41,612	-31,282	7,225	-37,112
		Si2312持仓量（手）	69,862	-2,353	34,508	-21,630
		近月合约对连一价差（元/吨）	-925	5	-865	-925
		买近月抛连一跨期成本（元/吨）	162.2	-0.9	97.3	92.3
工业硅	基差	现货升贴水（对标华东Si5530）	+2030	100	475	1,465
		现货升贴水（对标云南Si4210）	+1280	100	525	1,215
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	15100	-50	-150	-100
		云南地区Si4210（元/吨）	15800	-50	-100	-350
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	2720	48	-102	-508
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	1485.75	145	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）		18.0	-0.6	-0.9	3.5	
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）	6400	0	-350	-150
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	16850	-100	-250	-250
		硅片（M10-182mm，元/片）	2.55	0.00	-0.14	-0.80
		电池片（M10-182mm，元/瓦）	0.5	-0.01	-0.07	-0.19
		组件（单面-182mm，元/瓦）	1.1	0.00	-0.06	-0.12
		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）	12554.78	0	0	-3545.22
利润	多晶硅企业利润（元/千克）	26.1	0.2	-4.8	-7.2	
有机硅	价格	DMC（元/吨）	14700	0	0	-350
	利润	DMC企业利润（元/吨）	-848	52	78	435
铝合金	价格	ADC12（元/吨）	19500	-100	-50	-150
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	590	10	120	450

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：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】

就当前基本面而言，目前全国供应端处于同期高位，尤其是西南地区开工亦处于满开状态，且11月底仓单集中注销亦给到相应的供应压力；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招标原料补库，目前采购边际转弱，预计下一次招标集中在11月。因此后续来看，伴随下一轮硅料逐步进行采购，消费端或对盘面下方构成一定支撑，且当前盘面价格已接近云南枯水期完全成本线，预计下方空间并不大，关注硅料下跌幅度以及大厂复产进度等。就短期而言，上周五市场传言云南11月份会对当地铝厂进行限电，上周五夜盘铝价大幅上涨，虽目前暂无对硅厂的限电通知，但可能盘面情绪上对今日开盘存在一定扰动。



2023 年 10 月 30 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）	154,050	2,900	-5,400	-10,900	-13,100	#N/A
		2401 合约（成交量）	381,808	10,676	62,587	160,003	299,965	#N/A
		2401 合约（持仓量）	83,815	-325	16,103	7,953	28,246	#N/A
		2402 合约（收盘价）	143,650	2,150	-3,900	-14,000	-20,200	#N/A
		2402 合约（成交量）	1,448	79	-1,467	-48	1,022	#N/A
		2402 合约（持仓量）	5,036	235	468	998	2,123	#N/A
		2407 合约（收盘价）	126,950	350	-3,350	-15,450	-29,250	#N/A
		2407 合约（成交量）	49,690	1,693	-1,372	9,727	46,325	#N/A
		2407 合约（持仓量）	43,160	1,726	7,913	16,025	32,157	#N/A
	基差	现货-2401	12,950	-3,900	-1,100	8,400	-2,900	#N/A
2401-2402		10,400	750	-1,500	3,100	7,100	#N/A	
2401-2407		27,100	2,550	-2,050	4,550	16,150	#N/A	
电碳-工碳		9,000	0	0	-3,500	-3,000	-5,500	
现货-CIF		488	-811	-865	6,241	5,175	-22,240	
产业链相关数据	原料	锂辉石精矿（6%,CIF中国）	2,130	-20	-240	-430	-940	-1,425
		锂辉石（折碳酸锂）	171,888	-1,491	-16,018	-28,044	-61,327	-89,564
		锂云母（2.0%-2.5%）	4,375	0	-125	-125	-375	-3,000
		锂云母（折碳酸锂）	96,069	0	-1,316	-1,316	-3,949	-31,590
	锂盐	电池级碳酸锂	167,000	-1,000	-6,500	-2,500	-16,000	-132,000
		电池级碳酸锂（CIF）	22,750	0	-750	-1,250	-3,000	-15,750
		工业级碳酸锂	158,000	-1,000	-6,500	1,000	-13,000	-126,500
		电池级氢氧化锂（微粉）	163,500	-1,000	-5,500	-3,500	-16,500	-124,500
		电池级氢氧化锂（CIF）	23,000	0	-750	-1,000	-3,500	-20,000
	消费	磷酸铁锂（动力型）	61,250	-250	-1,250	-1,000	-5,500	-34,750
		磷酸铁锂（中高端储能型）	58,250	-250	-1,500	-1,250	-6,750	-36,750
		磷酸铁锂（低端储能型）	53,500	-250	-1,000	-1,000	-6,000	-36,000
		三元材料523（多晶/消费型）	156,000	-500	-2,500	-2,500	-8,000	-67,000
		三元材料622（多晶/消费型）	175,000	-500	-2,500	-2,500	-8,000	-67,500
		三元材料811（多晶/动力型）	199,500	-500	-2,500	-2,500	-8,500	-72,000
		六氟磷酸锂	92,250	-750	-2,250	-250	-11,250	-55,250
		电解液（三元动力用）	31,000	0	0	0	-1,500	-22,800
		电解液（磷酸铁锂用）	23,500	0	0	0	-1,500	-11,750

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

工信部表示将会同有关部门重点做好 3 个方面工作：一是提升锂资源供应保障能力，有序参与海外锂资源开发，避免无序竞争；鼓励企业加大找矿勘查力度，进一步优化盐湖及矿石提锂工艺；推动再生资源综合利用，研究制定锂等再生原料标准。二是促进上下游协调有序发展。引导锂资源、锂盐企业于下游电池材料、电池企业建立利益长期共享的战略合作关系；鼓励上下游企业共同投资、合作研发，提升产业链竞争优势。三是持续提升产业创新能力，引导企业完善新体系电池材料制备技术专利布局，促进我国锂产

业迈向全球价值链中高端。

澳大利亚锂矿商 Azure 同意智利 SQM 提出的 10 亿美元收购要约。

兰钧新能源 63GW 锂离子电池和研究院项目开工，总投资超 135 亿元，二期项目包括扩建 16GWh 锂离子电池电芯和模组生产项目、兰钧研究院项目，同时建立 2GWh 锂离子电池模组 pack 产线以及 40MWh 储能站；三期项目计划新建年产 45GWh 锂电池生产线及模组线，包括 16 条电芯生产线，服务于广汽、一汽、东风、赛力斯等知名车企。

【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变动分化，近月合约走强，主力合约大幅上涨 2.53%，收盘于 154050 元/吨，远月合约小幅下跌，次主力收盘于 126950 元/吨，跌幅 0.47%；现货市场价格继续小幅下行，电池级碳酸锂下跌 0.1 万元/吨，收于 16.7 万元/吨。随着矿价逐步向 M+1 倒推调整，锂盐成本与销售价格倒挂的情况将大幅好转，进入复产阶段。11 月锂盐产量预计环比持平，盐湖地区季节性减产，硬岩型产品复产。10 月下游材料厂需求维持疲弱，11 月开始，由于年底新能源车和储能冲量阶段，三元材料需求预计企稳，磷酸铁锂需求维持弱势。供应复产，需求持平企稳，供需市场再平衡，区间震荡。关注交割资源对近月合约价格的影响。



2023 年 10 月 30 日

铁矿石：下游生产减量有限，高位反复

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		889.5	18.5	2.12
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
现货价格			761,425	910,314	26,556
			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	进口矿	卡粉（65%）	1023.0	1020.0	3.0
		PB（61.5%）	946.0	933.0	13.0
		金布巴（61%）	912.0	899.0	13.0
		超特（56.5%）	822.0	816.0	6.0
	国产矿	唐山（66%）	1104.0	1088.0	16.0
		邯邢（66%）	1066.0	1066.0	0.0
		莱芜（65%）	984.0	984.0	0.0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（I2401，对超特）		171.4	177.8	-6.4
	基差（I2401，对金布巴）		151.1	150.2	1.0
	I2401-I2405		46.5	51.0	-4.5
	I2405-I2409		62.5	68.0	-5.5
	卡粉-PB		77.0	87.0	-10.0
	PB-金布巴		34.0	34.0	0.0
	PB-超特		124.0	117.0	7.0

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

【港口库存情况】

全国 45 个港口进口铁矿库存为 11137.16 环比增加 95.65，日均疏港量 293.85 减 16.40。分量方面，澳矿 4712.80 减 6.25，巴西矿 4532.66 增 20.82，贸易矿 6606.80 增 52.89，球团 397.45 减 34.11，精粉 863.61 减 27.62，块矿 1495.61 减 42.93，粗粉 8380.49 增 200.31。（单位：万吨）。

【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，上周也迎来了港口库存的拐点，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，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，需求的变化节奏仍要较大的不确定性，叠加近期宏观预期等因素的影响，建议投资者以高位宽幅震荡对待。



2023 年 10 月 30 日

螺纹钢：宏观利多提振，短线反弹

热轧卷板：宏观利多提振，短线反弹

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		3,724	54	1.47
	HC2401		3,844	59	1.56
	昨日成交（手）			昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	RB2401		1,427,073	1,725,232	-33,806
	HC2401		486,185	989,002	22,842
现货价格			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	螺纹钢	上海	3810	3780	30
		杭州	3800	3780	20
		北京	3750	3730	20
		广州	3890	3870	20
	热轧卷板	上海	3820	3780	40
		杭州	3870	3830	40
		天津	3790	3770	20
		广州	3840	3800	40
	唐山钢坯		3480	3450	30
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（RB2401）		86	95	-9
	基差（HC2401）		-24	-15	-9
	RB2401-RB2405		-10	-11	1
	HC2401-HC2405		23	27	-4
	HC2401-RB2401		120	110	10
	HC2405-RB2405		87	72	15
	现货卷螺差		-104	-113	9

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，短线反弹。

2023 年 10 月 30 日

硅铁：宏观溢价驱动，震荡反复

锰硅：供需整体宽松，顶部承压

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2311		7066	4	2,394	10,895
	硅铁2401		7044	24	39,288	102,783
	锰硅2311		6808	74	6,046	4,483
	锰硅2401		6730	106	67,915	114,457
项目			价格	较前一交易日	单位	
现货	硅铁:FeSi75-B:汇总价格:内蒙		6700	-	元/吨	
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		6530	-	元/吨	
	锰矿:Mn44块		36.0	+0.2	元/吨度	
	兰炭:小料:神木		1280	-	元/吨	
价差	期现价差	硅铁(现货-期货)	-366	-4	元/吨	
		锰硅(现货-期货)	-278	-74	元/吨	
	近远月价差	硅铁2311-2401	22	-20	元/吨	
		锰硅2311-2401	78	-32	元/吨	
	跨品种价差	锰硅2311-硅铁2311	-258	+50	元/吨	
		锰硅2401-硅铁2401	-314	+58	元/吨	
期现价差、近远月价差和跨品种价差均取期货收盘价						

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】

五大钢种硅铁（周需求）：22198.7 吨，环比上周涨 0.66%，全国硅铁产量（周供应）：11.51 万吨。
五大钢种硅锰（周需求 70%）：133284 吨，环比上周增 0.74%，全国硅锰产量（周供应 99%）：243460 吨，
环比上周减 1.19%。

【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。

【观点及建议】

硅铁和锰硅周内整体偏震荡，价格重心略有提升。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 10 月 30 日

焦炭：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		1821	35	1.96%
	J2401		2462.5	43.5	1.80%
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	JM2401		146950	168027	1521
现货价格	J2401		38597	46733	2352
	焦煤		昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
		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	2998	2953	45
	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	基差 JM2401		昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
		山西	209.0	244.0	-35.0
		蒙5#	50.0	85.0	-35.0
		蒙3#	14.0	49.0	-35.0
	基差 J2401	山西准一到厂	10.5	54.0	-43.5
		山东准一到厂	-292.5	-249.0	-43.5
		日照港准一平仓价格指数	-122.5	-79.0	-43.5
	JM2401-JM2405		102.0	81.5	20.5
	J2401-J2405		79.5	80.0	-0.5

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 27 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（-）

3、持仓情况：10月27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1300手，空头增仓738手；焦炭J2401合约多头增仓1666手，空头增仓1150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 10 月 30 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 1058 元/吨，广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 933 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 675 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 745 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 685 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 842 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 512 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 527 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 787 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 905 元/吨。

3、持仓情况：10 月 27 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 10 月 30 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	日涨跌	昨日成交	较前日变动	昨日持仓	持仓变动
		762.1	1.22%	214,315	-29,267	65,755	8
	昨日价差						前日价差
	04合约基差		-164.9				-161.63
	EC04-06		-23.9				-25.3
运价指数	EC04-12		-66.4				-69.7
	本期		2023/10/27		单位	周涨幅	
	SCFIS：欧洲航线		597.17		点	-0.54%	
	SCFIS：美西航线		1,087.58		点	0.43%	
	本期		2023/10/27		单位	周涨幅	
现货 欧线	SCFI：欧洲航线		769		\$/TEU	32.36%	
	SCFI：美西航线		1,916		\$/FEU	9.74%	
	承运人	航线		ETA	航程（天）	价格	
		ETD				\$/40' GP	\$/20' GP
	Maersk	2023/11/4 上海		2023/12/14 鹿特丹	40	1117	614
运力投放	MSC	2023/11/2 上海		2023/12/2 鹿特丹	30	1200	660
	COSCO	2023/11/4 上海		2023/12/7 鹿特丹	33	1525	875
	CMA	2023/11/4 上海		2023/12/8 鹿特丹	34	1489	864
	EMC	2023/11/4 上海		2023/12/7 鹿特丹	33	1550	850
	HPL-Spot	2023/11/8 上海		2023/12/10 鹿特丹	32	1300	750
汇率	昨日（万TEU/周）					周涨幅	
	远东-北美		52.98			0.79%	
	远东-欧洲		43.92			-2.63%	
汇率	昨日价格					较前日变动	
	美元指数		106.58			-0.04%	
	美元兑离岸人民币		7.33			0.10%	

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. 以色列国防部长：加沙行动将持续，直至有新的命令。
2. 王毅同美国国务卿布林肯举行会谈，双方同意为实现两国元首旧金山会晤而共同努力。
3. 消息人士：印度和英国可能在 12 月达成贸易协议
4. 亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国第四季度 GDP 增速为 2.3%。
5. 10 月 27 日，上海港出口至欧洲基本港市场运价（海运费及海运附加费）为 769 美元/TEU，较上期上涨 32.36%；上海出口至美西基本港市场运价（海运及海运附加费）为 1916 美元/FEU，较上期上涨 9.74%。
6. 本周宁波航运交易所发布的海上丝绸之路指数（简称“海上丝路指数”，NCFI）欧地航线运价大幅上涨。

欧洲航线运价指数为 493.5 点，较上周上涨 40.6%；地东航线运价指数为 647.8 点，较上周上涨 16.1%；地西航线运价指数为 762.8 点，较上周上涨 20.7%。

7. 韩国海关近日公布的最新数据显示，10 月前 20 日的日均出货量较上年同期增长 8.6%，这一数据自去年 9 月以来首次实现正增长。其中韩国对全球需求大国中国出口下降 6.1%，而对美国出口则大幅增长 12.7%，对日本和新加坡的出口出货量分别增长了 20%和 37.5%。
8. Alphaliner 称：“在 2M 联盟于 2025 年 1 月终止运营之前，马士基和地中海航运（MSC）已经开始为‘分手’作准备，将其船舶部署在各自的服务环线上。”例如，在亚洲-北欧航线上，马士基独立运营 AE5/Albatross, AE10/Silk 和 AE7/Condor 航线，MSC 则独立运营 AE55/Griffin 和 AE6/Lion，以及本来就独立运营的 Swan 航线。

【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】

过去一周，EC 以震荡为主。供给端，班轮公司为配合涨价计划延续停航撤线的动作，预计 10 月底至 11 月初的运力收缩力度强于黄金周期间的运力收缩力度。Alphaliner 最新数据显示，亚洲至北欧的平均每周可用舱位降至 43.92 万 TEU，相比十一国庆节前 45.55~45.97 万 TEU 少接近 2 万 TEU。这部分被“收缩”的运力大概率以闲置的方式处置，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 9 艘（合计运力 12.6 万 TEU），1.7 万+标箱的闲置船舶有 5 艘（合计运力 9.5 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 5.5%；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 10 月 30 日

玻璃：短期追空要谨慎 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	1629	0.87%	633,526	1797
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	318		333	
	01-05合约价差	82		86	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	1947		1956	
	湖北市场价	2020		2040	
	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稳中零星下调，市场交投一般，成交保持灵活。华北安全大板下调 1.5 元/重量箱，部分大板市场售价重心下移，交投不温不火；华东市场价格主流走稳，市场成交延续灵活，中下游按需采购，交投氛围一般；华中市场湖北亿钧、明弘价格下调 2 元/重量箱。

【市场状况分析】

第一，短期现货市场持续走弱，各个区域普遍下调价格，但是期货市场跟进有限，利空不跌对空头不是好信号。同时当下核心在于空头交易的高产量、高利润问题，但现货库存累积速度不够快，高贴水使得下跌幅度不大；

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 10 月 30 日

对二甲苯：成本支撑

PTA：阶段性反弹

MEG：震荡市，不追空，反套

贺晓勤

投资咨询从业资格号：Z0017709

hexiaoqin024367@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	8554	8510	9.1	6.4
	TA401 合约	5830	5832	136.9	140.0
	EG2401 合约	4159	4125	31.4	48.4
月差	项目	2023/10/25	2023/10/26	2023/10/27	变动值
	PX (5月-9月)	102	116	116	0
	TA (11月-1月)	22	36	20	-16
	EG (1月-5月)	-124	-119	-114	5
品种间价差	3*TA405-2*PX405	468	464	430	-34
	3*TA409-2*PX409	606	636	614	-22
	TA-EG (1月)	1674	1707	1671	-36
	TA-EG (5月)	1546	1584	1573	-11
	TA-PF (11月)	-1624	-1570	-1620	-50
	TA-PF (1月)	-1502	-1492	-1508	-16
	TA-LU (11月)	1123	1286	1219	-67
	TA-LU (1月)	1292	1270	1248	-22
现货价格	项目	2023/10/25	2023/10/26	2023/10/27	变动值
	汇率：美元-人民币 (日)	7.3171	7.3158	7.3174	0
	日本石脑油	660	663	658	-6
	PX 华东现货	8373	8386	8360	-26
	PX CFR 台湾人民币价	8552	8563	8549	-14
	PX CFR 台湾	1016	1016	1014	-2
	PX FOB 韩国	991	993	991	-2
	PX FOB 美国海湾	1073	1075	1073	-2
	华东地区 PTA 市场价	5835	5865	5830	-35
	华东地区乙二醇现货市场价格	4040	4035	4055	20
现货加工费	PXN (美元/吨)	355	352	356	4
	PTA (元/吨)	225	256	230	-26
	MEG 油制利润 (美金)	-224	-214	-217	-3
	MEG 煤制利润 (元)	-1798	-1744	-1732	12

资料来源: Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

【市场概览】

PTA: 国内一主流供应商 11 月 PX 合同预收款价在 8700 元/吨承兑, PTA11 月合同预收款价在 6000 元/吨承兑。

MEG: 10 月 26 日张家港某主流库区 MEG 发货量在 7300 吨附近, 太仓两主流库区 MEG 发货量在 4900 吨附近。

聚酯: 由 OBHE 总承包的巴基斯坦 Ismail 日产 300 吨聚酯瓶片项目一次性顺利开车成功。

江浙涤丝产销整体一般, 至下午 3 点半附近平均估算在 5 成左右, 江浙几家工厂产销分别在 60%、65%、65%、100%、120%、80%、30%、40%、50%、5%、40%、65%、20%、0%、10%、20%、100%、80%、40%、20%、60%、15%。

直纺涤短产销一般, 平均 63%, 部分工厂产销: 100%, 40%, 80%, 80%, 70%, 10%, 60%, 30%, 100%。

【趋势强度】

对二甲苯趋势强度：1 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: PX 短期有反弹，中期趋势仍偏弱。目前 5-6 价差持续走弱，PTA 装置开工率将进一步下滑（逸盛宁波 3#装置 220 万吨推迟到 11 月初计划检修，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。汽油库存下降、原油价格反弹过程中预计 PX 估值将重新跟随反弹，然而趋势性的上涨很难看到。

PTA: 短期随成本小幅反弹，然暂时不具备趋势性上涨的动力。关注 59 正套。单边价格四季度低点或出现在 11 月中旬左右。PTA11 月份仍是累库格局未来一周，供应小幅下滑 1%，需求端预计持平。供应端，逸盛新材料提升负荷、恒力大连装置延长检修，上周开工率小幅提升至 78.8%。逸盛宁波 3#装置 220 万吨推迟到 11 月初计划检修，汉邦石化 220 万吨计划投料，亚东石化 75 万吨装置计划检修，本周供应量小幅下降，开工率或有 1% 的下降。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。

乙二醇: 供应持续上行而需求无增量，乙二醇去库困难，单边估值偏低，不追空。月差维持反套操作。供应端，上周部分装置重启（山西沃能 30、三江石化），带动整体开工率小幅回升至 58.8% (+0.65%)，本周富德能源（50 万吨）以及镇海炼化（65 万吨）预计重启，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 220 美金/吨，亏损幅度进一步扩大，煤质装置也接近成本线附近，存在一定的成本支撑，关注煤炭价格上涨对于乙二醇估值上的影响，单边不建议追空。



2023 年 10 月 30 日

橡胶：震荡偏弱

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)	14,460	14,605	-145
	夜盘收盘价 (元/吨)	14,140	14,615	-475
	成交量 (手)	430,274	396,102	34,172
	持仓量 (手)	180,163	178,467	1,696
	仓单数量 (吨)	227,590	227,740	-150
价差数据	前20名会员净空持仓(手)	31,060	31,826	-766
	基差			
	现货-期货主力	-1,360	-1,355	-5
	混合-期货主力	-2,230	-2,295	65
现货市场	月差			
	RU01-RU05	35	55	-20
	外盘报价			
	RSS3 (美元/吨)	1,720	1,730	-10
	STR20 (美元/吨)	1,530	1,540	-10
	SMR20 (美元/吨)	1,500	1,500	0
	SIR20 (美元/吨)	1,470	1,480	-10
	替代品			
	齐鲁丁苯 (元/吨)	12,400	12,400	0
	齐鲁顺丁 (元/吨)	12,800	12,750	50
	品种	近港	现货	涨跌
	泰标(美元/吨)	1470	1485-1490	-5
青島市场进口胶行情	泰混(美元/吨)	1480-1485	1485-1490	-5
	马标(美元/吨)	---	---	-
	马混(美元/吨)	---	---	-
	非洲10#(美元/吨)	---	1355	-20

资料来源：QinRex, 国泰君安期货研究

【趋势强度】

橡胶趋势强度：-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偏弱走势。



2023 年 10 月 30 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
杨鈺汉（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）	13,095	12,925	170
		成交量（手）	86,728	165,410	-78682
		持仓量（手）	55,368	62,829	-7461
		成交额（万元）	562,444	1,079,941	-517498
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	-295	-175	-120
	月差	BR01-BR02	165	165	0
现货市场	顺丁价格	华北顺丁（民营）	12,250	12,200	50
		华东顺丁（民营）	12,550	12,520	30
		华南顺丁（民营）	12,520	12,520	0
		山东顺丁市场价（交割品）	12,800	12,750	50
	丁苯价格	齐鲁丁苯（型号1502）	12,400	12,400	0
		齐鲁丁苯（型号1712）	11,450	11,450	0
	丁二烯价格	江苏主流价	9,500	9,450	50
		山东主流价	9,600	9,550	50
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（%）	71.4696	71.4696	0.00
		顺丁成本（元/吨）	12182	12182	0
		顺丁利润（元/吨）	218	218	0

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 10 月 30 日

沥青：供需双减，区间震荡

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	3,700	0.76%	3,702	0.05%
	BU2401	元/吨	3,676	1.49%	3,688	0.33%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	BU2312	手	20,625	(962)	66,713	(848)
	BU2401	手	270,378	66,916	272,275	(43,618)
			昨日仓单	仓单变化		
价差	沥青全市场	手	34100	0		
			昨日价差	前日价差	价差变动	
	基差（山东-12）	元/吨	80	108	-28	
	12-01跨期	元/吨	24	50	-26	
现货市场			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	3,780	0	3,923	4,068
	长三角批发价	元/吨	3,940	0	3,995	4,060
			本周（10月26日更新）	上周（10月19日更新）	变动	
	炼厂开工率		43.08%	43.48%	-0.40%	
	炼厂库存率		30.70%	30.42%	0.28%	

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+减产叠加区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】

上周五，BU 继日内走强后窄幅震荡。成本方面，隔夜油价再度下挫，不过考虑到市场对中东局势的担忧叠加 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，上周山东地区主主流现货价格持稳，华东地区价格反弹 40 元/吨。上周炼厂开工继续下行，厂库小幅上涨，社库下滑幅度进一步收窄。近期沥青生产利润较低，炼厂产意愿不高，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，虽因厂库压力可控为现货带来部分支撑，不过实际成交仍以低端资源为主，价格上方空间相对受限。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 10 月 30 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	L2401	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
		8159	1.67%	418,335	-8432
持仓变动	昨日价差			前日价差	
	01 约基差	-189		-80	
	01-05 合约价差	6		19	
重要现货价格	昨日价格（元/吨）			前日价格（元/吨）	
	华北	7970 - 8150		7970 - 8150	
	华东	8120 - 8350		8120 - 8350	
	华南	8200 - 8550		8230 - 8550	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货

【现货消息】

LLDPE 市场价格窄幅震荡，价格变动幅度在 10-50 元/吨。线性期货低开震荡上行，市场交投气氛一般，贸易商价格盘整为主，整体变动有限。下游需求缓慢跟进，逢低小单采购，成交侧重商谈。

【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 8150，下方支撑 7900-7950。



2023 年 10 月 30 日

PP:短线偏强 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	7599	1.77%	550,460	-8977
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	-99		21	
	01-05合约价差	25		20	
重要现货价格		昨日价格 (元/吨)		前日价格 (元/吨)	
	华北	7450 - 7550		7430 - 7550	
	华东	7500 - 7600		7500 - 7600	
	华南	7430 - 7670		7440 - 7670	

资料来源:卓创资讯, 国泰君安期货

【现货消息】

国内 PP 市场窄幅偏暖整理, 供需基本面变动不大, 市场持稳运行。石化出厂价格多数稳定。贸易商随行就市出货, 午后随着期货走高, 贸易商报盘小幅走高, 但实际跟进有限。下游终端采购谨慎, 早间成交一般, 午后低价成交良好。

【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进。

【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 10 月 30 日

烧碱：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
2571	800	2500	71

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

国内液碱市场趋弱运行，北方停车装置均有重启预期，供应量将显著增加，而下游整体需求依旧偏弱。市场部分货源实际成交价格仍低于厂家报价，下游企业对于新单价格操作积极性不高。

【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。随着期货价格大幅下跌，市场对于估值方面开始存在一定分歧。主要因液氯降价，市场担心未来可能存在液氯补贴的情况，从而会导致氯碱综合成本的抬升。但从驱动上看，驱动仍向下，现货压力最大的时期仍未到来。

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，检修装置将回归，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。未来若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 2580-2600，下方支撑 2530、2400。

2023 年 10 月 30 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)	5,928	5,974	-46
		夜盘收盘价 (元/吨)	5,922	5,934	-12
		成交量 (手)	589,786	601,369	-11,583
		持仓量 (手)	264,052	260,331	3,721
		仓单数量 (吨)	502,612	501,540	1,072
		前20名会员净持仓(手)	-1,064	3,578	-4,642
价差数据	基差	银星-期货主力	222	226	-4
		金鱼-期货主力 (非标)	-428	-374	-54
	月差	SP01-SP02	20	14	6
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	6350		940
		金狮	6350		750
		月亮	6200		680
		银星	6150		690
		俄针	5800		-
	阔叶浆	金鱼	5500		-
		明星	5450		550
		小鸟	5400		530
		布阔	5400		-
	化机浆	昆河	4700		490
	本色浆	金星	6300		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】

市场供应面暂无明显变化，浆企生产基本维持正常运行，目前下游开工趋于降低，局部地区因订单转弱，开工积极性受到牵制，从而影响纸浆量的消耗。整体来看，市场短期难有利好出现，浆企稳价出货走

请务必阅读正文之后的免责条款部分

52

量为先，预计短期盘面价格或延续窄幅震荡调整运行，关注需求跟进及进口现货价格走势。



2023 年 10 月 30 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	2451	2421	30	MA11-01	14	18	-4
MA2401	2437	2403	34	MA01-05	22	38	-16
MA2405	2415	2365	50	MA华东港口基差	-17	17	-34
甲醇持仓量	1826197	1882943	-56746	内蒙古5500大卡化工煤	760	760	0
甲醇成交量	1255084	1191705	63379	陕西5800大卡化工煤	859	859	0
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	2420	2420	0

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

截至 10 月 26 日，江苏甲醇库存在 57.4 万吨，环比上涨 3.5 万吨，涨幅为 6.49%，同比上涨 85.76%。江苏多数下游工厂原料库存中高位置，本周下游和投机需求转弱，整体江苏提货速度环比下降。本周太仓区域（平均一个库区）平均一天提货量在 2915-5157.14 吨（10 月 13 日至 10 月 19 日太仓（平均一个库区）平均一天提货量在 3485.71-5778.57 吨），本周太仓整体提货量环比下降（虽然汽运提货量下降，但本周整体太仓船运提货量增加，部分船货转口获利）。目前江苏可流通货源在 23.2 万吨附近。目前浙江甲醇库存在 21.5 万吨，环比上涨 0.6 万吨，涨幅为 2.87%，同比上涨 119.39%。目前浙江可流通货源在 0.4 万吨附近。浙江下游工厂原料库存延续累积中。

华南方面，目前广东地区甲醇库存在 11.7 万吨，环比下降 0.73 万吨，降幅 5.87%，较去年同期增加 51.59%。其中东莞地区 4.5 万吨附近，广州地区库存在 6.9 万吨，珠海地区 0.3 万吨。本周东莞、广州地区日均提货量在 5000 吨/天附近，整体广东可流通甲醇货源 8.4 万吨附近。目前福建地区甲醇库存 11.3 万吨附近，环比减少 0.23 万吨，降幅在 1.99%，较去年同比增加 352%。其中泉港地区在 9.8 万吨附近，厦门在 1.5 万吨附近，目前福建可流通货源在 9.5 万吨。本周广西地区整体库存较上周略降，较去年同期上涨。

【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。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 10 月 30 日

尿素：现货成交好转，谨慎偏多

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

杨鉉汉（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）	2,260	2,215	45
		结算价（元/吨）	2,220	2,210	10
		成交量（手）	476,690	403,359	73331
		持仓量（手）	336,450	328,595	7855
		仓单数量（吨）	0	181	-181
		成交额（万元）	2,116,250	1,782,474	333777
现货市场	基差	山东地区基差	160	195	-35
		丰喜-盘面（运费约100元/吨）	60	60	0
		东光-盘面（最便宜可交割品）	180	180	0
	月差	UR01-UR05	180	167	13
	尿素工厂价	河南心连心	2,475	2,475	0
		兖矿新疆	2,050	2,050	0
		山东瑞星	2,490	2,490	0
		山西丰喜	2,320	2,320	0
		河北东光	2,440	2,440	0
		江苏灵谷	2,530	2,530	0
贸易商价格	贸易商价格	山东地区	2,420	2,410	10
		山西地区	2,320	2,320	0
	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：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】

现货端，尿素现货市场收单从本周五开始转强，现货逐渐企稳开始反弹。10月29日报价，中盈反弹至2410元/吨、临沂2450元/吨、心连心农业为2420元/吨。目前根据收单情况来看，出口需求告一段落，储备需求月末驱动贸易商对现货采购积极性有所提高。供应端，10月27日国内尿素日产上升至18.3万吨以上，开工率大约83%。2022年10月27日国内尿素日产量在15.2万吨较去年同日日产增加约3.1万吨。预计10月尿素日度产量将维持同比高位，但由于检修逐渐增多预计环比将有所走弱。后续需要关注晋城地区环保限产以及西南地区气头尿素限产问题。需求端，四季度以贸易商与工厂间博弈为主，囤货储备需求为尿素的核心驱动。贸易商在本周五之后逐渐开始采购现货。储备方面，贸易商采购动作主要由时间和空间两个方面来决定。时间方面，11月及12月为承储的高峰期。空间方面，由于目前尿素现货价格处在中周期视角下的震荡格局之中，因为当现货回调一定程度后，贸易商将择时采购，成交好转。出口端，伴随10月20日印度IPL尿素进口招标价格和招标量的确定，整体出口对现货市场的影响逐渐减少。库存端，根据本周三的数据，生产企业库存从39万吨回落至33万吨。显性库存偏低格局下，对盘面尿素各合约有明显支撑。盘面而言，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。伴随农资以及出口贸易商持续采购，工厂本周五之后收单好转，盘面与现货同时反弹。在周末现货大幅上涨背景下，预计尿素各合约下方有支撑，谨慎偏多。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 10 月 30 日

苯乙烯：偏强震荡

黄天圆

投资咨询从业资格号：Z0018016

Huangti anyuan022594@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	8625	8481	144	EB基差	-5	109	-114
EB2312	8559	8418	141	EB2311-EB2312	66	63	3
EB2401	8463	8337	126	EB2312-EB2401	96	81	15
苯乙烯华东现货	8620	8590	30	苯乙烯仓单数	1394	1394	0
苯乙烯成交量	726339	657642	68697	苯乙烯持仓量	428003	415351	12652
纽约93号汽油	292.25	286.61	5.64	纽约87号汽油	256.25	250.61	5.64

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。

苯乙烯低利润、低库存、供应有减量的格局，8300 左右继续做空的性价比不高。歧化利润恢复较快，韩国纯苯供应修复，11-12 月单月产量修复 1、2 万吨，提高国内进口预期。目前 11 月中上旬之前，纯苯仍然难以累库，继续维持低库存运行，供应压力传导至国内仍然需要时间。国内苯乙烯在低利润之下，意外检修降负的供应减量较多，整体维持低利润、低库存、供应减量的格局。市场对纯苯、苯乙烯的供需强弱认知扭转，从此前明显纯苯强于苯乙烯转为一致看空高估值纯苯，反而是苯乙烯的平衡在 11 月有边际改善。短期来看，低库存、低利润的苯乙烯并非全市场的空配。

需求季节性走弱，纯苯产能投放进度是边际增量。ABS 开工继续下滑，订单偏弱，整体需求减量较多，11-12 月刚需下调，基本与苯乙烯供应减量匹配，供需两弱。EPS、PS 利润短期维持，没有进一步下降，维持刚需采购为主，囤货情绪没有启动，仍需观察宏观政策引导下对实际远月订单的增量。纯苯下游苯酚、己二酸已投料产能 11 月的实际爬坡速度是下游关注的核心。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

58



2023 年 10 月 30 日

纯碱：短线不追空 趋势仍偏弱

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	1688	1.08%	519,671	959,293
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	812		835	
	01-05合约价差	49		50	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	2500		2500	
	华东	2650		2700	
	华中	2550		2550	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

【现货消息】

国内纯碱市场延续弱势，价格继续下移。个别企业装置小幅调整，天津碱厂恢复，青海盐湖降负，供应高位震荡。下游企业需求谨慎，采购量偏低。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、短期市场需要注意 11 合约持仓偏高，而 11 合约当下价格远低于现货市场，虽然后期纯碱现货仍将有下跌压力，但是在目前交出大量期货盘面价格的低价货，需要对潜在挤压虚盘空头保持警惕；

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】

短期不追空 趋势仍偏弱，01 合约压力 1750-1800，下方支撑 1500-1550。

2023 年 10 月 30 日

LPG：区间震荡

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	5,224	1.93%	5,184	-0.77%
	PG2312	5,142	2.17%	5,129	-0.25%
	昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动	
	PG2311	27,859	-27708	9,443	-6040
价差	PG2312	232,444	26305	93,222	-317
	昨日价差		前日价差		
	广州国产气对11合约价差	-204	-105		
产业链重要价格数据	广州进口气对11合约价差	-164	-85		
	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：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。

【宏观及行业新闻】

- 10月27日，珠三角地区国产气成交价为5050-5170元/吨，珠三角地区进口气成交价为5200-5250元/吨。
- 隆众资讯报道：10月26日，11月份沙特CP预期，丙烷601美元/吨，较上一交易日涨5美元/吨；丁烷616美元/吨，较上一交易日涨5美元/吨。2月份沙特CP预期，丙烷599美元/吨，较上一交易日涨3美元/吨；丁烷614美元/吨，较上一交易日涨3美元/吨。

【观点及建议】

上周五，PG2312主力合约收涨1.90%。当前海外油价高位震荡，对于PG盘面并无方向性指引。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 10 月 30 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	7470	7438	32	PF11-12	50	54	-4
PF2312	7420	7384	36	PF11-01	82	82	0
PF2401	7338	7302	36	PF基差	-60	-28	-32
短纤持仓量	424271	457956	-33685	短纤华东现货价格	7,410	7,410	0
短纤成交量	250395	168133	82262	短纤产销率	60%	54%	7%

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 10 月 30 日

PVC：库存拐点出现，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

2023/10/27			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2401	6112	0.89%
	v2405	6214	0.42%
	v2409	6249	0.51%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5960	0.34%
	华东乙烯法市场价	6100	0.83%
	华南电石法市场价	6030	0.17%
	华北电石法市场价	5600	0.36%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	-152	-34
	01-05价差	-102	28

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：北京、上海官宣执行“认房不认贷”政策。至此，四大一线城市全部落实“认房不认贷”政策，目前全国已有十几个地方提出实施该政策。

2. 同花顺：美联储会议纪要显示，大多数美联储官员认为再加息一次是适当的；绝大多数与会者继续认为经济未来走势“高度不确定”；与会者表示通胀“不可接受的高”，需要更多证据来确信价格压力正在减弱；今年剩余时间的 GDP 增长将受到汽车工人罢工的影响；多位与会者指出，即使开始降息后，缩减资产负债表可能还会持续“一段时间”。

【市场数据】

1. 原料市场：西北地区电石价格下调。乌海地区 2700 元/吨。

2. 国内市场：27 日国内现货价小幅上涨。华东地区五型电石法市场价报价在 5960 元/吨左右，华南地区报价在 6030 元/吨左右，华北地区报价在 5600 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：27 日主力合约震荡上行。01 合约开盘 6070，最高 6120，最低 6047，收盘 6112。基差在 -152；1-5 月差在 -102。

【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】

27 日盘面偏强震荡。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 10 月 30 日

燃料油：暂时仍然偏弱，基本面暂无明显驱动

低硫燃料油：短期跟随原油波动，高低硫价差或暂时企稳

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	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌
	FU2312	元/吨	3,429	0.41%	3,391	-1.11%
	FU2401	元/吨	3,340	0.36%	3,297	-1.29%
	LU2312	元/吨	4,649	0.41%	4,613	-0.77%
	LU2401	元/吨	4,582	0.44%	4,520	-1.35%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	FU2312	手	8,261	(4,783)	10,564	120
	FU2401	手	758,320	64,598	232,118	1,747
	LU2312	手	6,068	1,607	6,579	(1,354)
	LU2401	手	124,017	(57,389)	57,199	(11,578)
			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	5740	0	28100	0
现货价格			高硫 (3.5%)		低硫 (0.5%)	
			2023/10/27	2023/10/26	2023/10/27	2023/10/26
	新加坡 MOPS	美元/吨	456.1	458.5	647.9	645.0
	新加坡 Bunker	美元/吨	470.0	472.0	664.0	661.0
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	460.0	457.0	654.0	650.0
	舟山 Bunker	美元/吨	490.0	490.0	670.0	665.0
	上海 Bunker	美元/吨	495.0	500.0	675.0	670.0
	东京 Bunker	美元/吨	533.0	535.0	687.0	684.0
	韩国 Bunker	美元/吨	503.0	505.0	710.5	703.5
			昨日价差		昨日价差	
价差	FU12-01	元/吨	89		94	5
	LU12-01	元/吨	67		93	26
	LU12-FU12	元/吨	1,220		1,222	2
			昨日价差		昨日价差	
	FU2312-新加坡 MOPS (3.5%)	元/吨	92.0		74.0	18.0
	LU2312-新加坡 MOPS (0.5%)	元/吨	-91.6		-89.0	-2.6
	新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)	美元/吨	191.8		186.4	5.4
			昨日价差		昨日价差	

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：0；低硫燃料油趋势强度：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】

27 日日盘 FU、LU 窄幅震荡，夜盘二者跟随原油下跌。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。高低硫价差目前再次来到 190 美元/吨附近，

建议关注其上行动力，警惕回撤。





2023 年 10 月 30 日

棕榈油：缺乏明显驱动预计走势偏震荡

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	7,260	0.06%	7,266	0.08%
	豆油主力	元/吨	7,974	-0.20%	7,992	0.23%
	菜油主力	元/吨	8,501	-0.77%	8,490	-0.13%
	马棕主力	林吉特/吨	3,777	0.48%	-	-
	CBOT 豆油主力	美分/磅	52.23	1.16%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	695,042	-27,640	445,410	-14,068
	豆油主力	手	835,788	16,363	518,507	-6,844
	菜油主力	手	583,738	-28,332	327,207	-1,382
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	7,200		80	
	一级豆油:广东	元/吨	8,400		50	
	四级进口菜油:广西	元/吨	8,590		30	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	832		15	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	-60			
	豆油(广东)	元/吨	426			
	菜油(广西)	元/吨	89			
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	1,241		1,311	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	714		734	
	棕榈油15价差	元/吨	-30		-26	
	豆油15价差	元/吨	372		376	
	菜油15价差	元/吨	105		123	

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】

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 43 周（10 月 21 日至 10 月 27 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 167.59 万吨，前一周为 185 万吨。

印尼棕榈油协会 (GAPKI): 印尼 8 月份棕榈油产量下降至 422.1 万吨; 印尼 8 月份棕榈油出口下降至 207.3 万吨; 印尼 8 月份棕榈油库存增至 324.4 万吨。

【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。国内棕榈油库存预计仍然维持高位, 关注进口利润的变化。

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, 关注巴西西北部天气, 如果巴西主产区天气改善, CBOT 大豆短期走势会偏弱一些, 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。市场基本消化马来棕榈油累库的预期, 马盘棕榈油在 3500-3600 一线构筑支撑, USDA 对美豆出口的调整也阶段性到位, 美豆低库存将对 CBOT 大豆构成支撑, 美豆出口压力将主要表现在升贴水上, 所以, 油料作物阶段性来看大跌的驱动也有所减弱, 目前看预计油脂短期偏弱震荡, 操作上观望为主。



2023 年 10 月 30 日

豆粕：美豆收涨，偏强震荡

豆一：国储收购启动，提振价格

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）	4927	+53（+1.09%）	4938	+25（+0.51%）
	DCE豆粕2401（元/吨）	3929	+39（+1.00%）	3970	+47（+1.20%）
	CBOT大豆01（美分/蒲）	1317.5	+17.25（+1.33%）	na	
	CBOT豆粕12（美元/短吨）	441.8	+12.3（+2.86%）		
现 货		豆 粕（43%）			
	山东（元/吨）	4210~4250，较昨-30或-40；现货基差M2401+600/640；10-11月基差M2401+350；11-12月基差M2401+330，持平；11-1月M2401+300/350，持平；12-1月基差M2401+270/280，较昨-30或持平；2024年2-4月M2401+100/120，持平；2024年5-9月M2409+80，较昨+10；			
	华东（元/吨）	4080（上海东辰），较昨+10；10月基差M2401+400，较昨持平；11-12月M2401+280，持平；12-1月M2401+200，持平；12-3月M2401+100；2024年2-4月M2401+100，持平；2024年5-9月基差M2409+110/160，较昨+40；			
	华南（元/吨）	4100~4160，较昨+20或持平；现货基差M2401+300；10-11月基差M2401+220；11-12月基差M2401+280；12-1月M2401+200；12-3月M2401+100；2024年2-4月M2401+100；2024年5-9月M2409+110；			
		豆 粕			
主 要 产 业 数 据		前一交易日（周）		前两交易日（周）	
	成交量（万吨/日）	6.81		28.95	
	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】

美国大豆现货市场述评：需求传言提振周五美国大豆价格上涨。据北京德润林 2023 年 10 月 28 日消息：周五美国大豆现货报价上涨，主要是受到大豆和豆粕出口需求前景乐观的支持。由于头号豆粕出口国

请务必阅读正文之后的免责条款部分

阿根廷供应紧张，本年度美国豆粕出口预计将会创下新高；美国国内豆粕用户需要和出口商竞争有限的供应。本周初中国商贸代表团在衣阿华州签订采购数十亿美元美国农产品（主要为大豆）的意向书。

【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，美豆粕期价攀升，强劲需求提振。现货方面，据第三方资讯，10月27日豆粕现货涨跌互现，东莞报价约4070元/吨（涨10元/吨）。国产大豆方面，10月27日东北产区和销区豆价稳定，关内大豆部分上涨、局部下跌。10月29日晚间，部分国储库（拜泉、绥棱、嫩江直属库）发布收储公告：10月30日起，按照市场化原则，随行就市开秤收购新季国产大豆，净粮收购入库价格2.51~2.515元/斤。受此影响，预计今日连豆粕和豆一期价偏强震荡。（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 10 月 30 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	2,328		0	
	锦州平仓	元/吨	2,590		-10	
	华北收购均价	元/吨	2,703		-7	
	广东蛇口	元/吨	2,700		-20	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,300		0	
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	2,529	0.2776	2,523	-0.24%
	C2401	元/吨	2,515	0.6805	2,516	0.04%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2311	手	25,393	4,711	43,883	-7,699
	C2401	手	414,606	-101,143	820,807	-8,863
	玉米全市场	手	637,373	-128,972	1,458,531	-16,597
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	29481	0		
		单位	昨日价差			
	主力01基差	元/吨	75			
	11-01跨期	元/吨	14			

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 2550-2570 元/吨，720 容重以上优质玉米 2630 元/吨，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，较昨日下跌 10 元，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨，较昨日下跌 20 元，黑龙江潮粮折干 2180-2300 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 1001 车，价格下跌居多，山东 2650-2800 元/吨，河南 2700-2800 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，周末期间东北部分现货价格有所上调。关注下周东北地区雨雪情况。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 10 月 30 日

白糖：区间震荡

周小球

投资咨询从业资格号：Z0001891

zhouxiaochu@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	7160		-30	
	纽约原糖	美分/磅	27.37		0.34	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2401	元/吨	6785	-28	6783	-2
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2401	手	510974	108073	572416	-8219
		单位	数量		同比	
价差	仓单数量	手	18091		-600	
		单位	数据		同比	
	白糖2401基差	元/吨	375		-2	
	白糖2405基差	元/吨	409		-6	
	白糖2409基差	元/吨	443		-9	
	白糖15价差	元/吨	34		-4	
	白糖59价差	元/吨	34		-3	
	原糖10-3价差	美分/磅	1.32		0.03	

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 8700 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，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。内外价差拉大，短期郑糖下跌空间不大，维持高位区间震荡的判断。SR2401 合约支撑位 6600 元/吨，压力位 7100 元/吨。

2023 年 10 月 30 日

棉花：预计偏震荡 暂且观望

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	16,115	0.12%	16120	0.03%
	CY2401	元/吨	21,775	-0.07%	21775	0.00%
	ICE美棉12	美分/磅	84.47	-0.14%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2401	手	412,888	-22,640	623,912	146
	CY2401	手	5,591	121	4,100	97
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	2,447	-89	164	20
现货	棉纱	张	0	-48	0	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	17,200	17,220	-20	-0.12%
	山东	元/吨	17,380	17,380	0	0.00%
	河北	元/吨	17,410	17,390	20	0.12%
	3128B指数	元/吨	17,349	17,403	-54	-0.31%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	96.15	95.51	0.64	0.67%
价差	纯棉普梳纱32支	元/吨	23,890	23,930	-40	-0.17%
	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	23,658	23,914	-256	-1.07%
			价差		较前日价差变动	
	CF15价差	元/吨	45		-5	
	3128现货指数-CF401	元/吨	1,234		-19	

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，棉花现货交投较淡。点价销售基差整体暂稳，纺企刚需采购为主；2023/24 新疆机采 31~41 级/29/28~29B 杂 3 内部分低基差在 CF01+800~1000，较多同品质报价仍在 CF01+1100 及以上疆内库，预售基差略低于该价，部分 31~41 级双 29 基差多在 CF01+750 及以上。陈棉现货交投较淡，价格基本持稳；22/23 年度新疆机采 3129/29B 杂 3.5 以内部分点价成交价在 CF01+1150~1250 公定，内地库。

籽棉收购：北疆机采籽棉收购价暂基本持稳，主流收购价仍多在 7.5~7.6 元/公斤左右。

储备棉成交情况：10 月 23 日-10 月 27 日储备棉销售第十二周，合计上市储备棉资源 10 万吨，总成交 2.87 万吨，成交率 28.74%。平均成交价格 16711 元/吨，较上周下跌 292 元/吨，折 3128 价格 17267 元/吨。7 月 31 日至 10 月 27 日累计成交总量 815121.4497 吨，成交率 77.77%。

棉花下游概况：据 tteb 资讯显示，棉纱现货走货持续不佳，气氛清淡，纺企及贸易商都以出货为主，

间歇性有抛售情况。棉纱价格依然承压，成交重心下跌。纯棉坯布市场交投气氛疲弱。近期原料价格下降，下游压价现象普遍，织厂也多顺价走货，亏损较大。目前织厂在机订单不多，多以小单为主，后续订单衔接难度仍有，织厂小单接单量预计间断持续，大单竞争激烈，目前织厂多悲观。

美棉概况：上周五 ICE 棉花延续反弹势头，美棉周度销售数据好转对 ICE 棉花价格构成支撑，但是出口是否能够持续性好转还有待观察，所以 ICE 棉花走势仍然偏震荡。

【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 棉花在 82 美分/磅一线确认支撑后反弹，美棉低产量对 ICE 棉花价格构成支撑，但是当前市场主要关注需求，特别是中国的进口需求，短期来看 ICE 棉花走势受中国棉花期货走势影响。国内，市场仍然关注新棉上市情况，棉花期货、现货、籽棉收购价格、棉纱价格之间联动明显，随着郑棉期货反弹，籽棉收购价格也小幅上调，由于籽棉总体来说仍然是供不应求的局面，所以随着籽棉收购进度过半，籽棉收购价格将保持坚挺，反过来又对郑棉期货形成支撑。短期来看，市场情绪从之前的持续负反馈转为稳定，预计棉价短期震荡偏强一些。不过，由于下游订单和利润情况不理想，原料补库需求一般，棉纱的高库存风险依然存在，棉花现货价格缺乏上涨驱动，所以轧花厂不愿意过高价格收购籽棉，另外如果郑棉期货短期上涨过多也会面临一定的套保压力，所以郑棉期货短期来看上涨空间预计也有限。综合来说，预计郑棉短期走势偏震荡，操作上建议观望为主。

2023 年 10 月 30 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	4,395	0.18	119	-3,013
	鸡蛋2401	4,311	0.28	15,348	-1,909
价差		最新日			前一日
	鸡蛋12-1价差	84			80
	鸡蛋1-5价差	269			269
产业链数据		最新日			前一日
	辽宁现货价格	4.25			4.25
	河北现货价格	4.22			4.22
	山西现货价格	4.40			4.30
	湖北现货价格	4.62			4.56
		最新日			前一日
	玉米现货价格	2,600			2,630
	豆粕现货价格	4,280			4,250
	河南生猪价格	13.65			13.95
备注	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、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】

9月在产蛋鸡存栏量延续增势，10月鸡蛋供应总量逐步上升，现货持续下跌后转入震荡势，卓创数据显示，生产及流通库存依然偏高，现货继续承压，近月盘面升水现货，短期维持震荡，注意止盈止损。