

所长 早读

国泰君安期货

2023/10/18 期



国泰君安期货
GUOTAI JUNAN FUTURES

所长早读

2023/10/18

今日发现

美国 9 月零售数据强劲提升明年 1 月加息概率

观点分享：

10 月 17 日周二，美国人口普查局公布 9 月零售销售数据。数据显示，美国 9 月份零售销售额环比增长 0.7%，不及前值修正值 0.8%，但远超市场预期的 0.3%，实现连续第六个月增长。零售数据公布后，美国国债价格跌幅扩大，收益率盘中拉升，收益率升幅普遍超过 10 个基点，十年期美债收益率盘中曾接近 4.86%，逼近 2007 年来高位，对利率更敏感的两年期美债收益率创 2006 年来新高。零售数据推升市场对美联储未来还将加息的预期。华尔街投资者预计，在 11 月继续保持利率不变后，美联储明年 1 月加息的概率升至 60%以上，今年 12 月也可能加息，但加息的概率低于明年 1 月。

所长首推

板块	关注指数
集运指数（欧线）	★★★★

集运指数（欧线）：趋势仍有下行空间。标的指数环比下跌 3.78%，EC 的估值更多的跟随现货价格呈现出破位的态势。从现实端看，欧线运力过剩的格局依旧确定。10 月、11 月淡季订舱需求比较稳定，而供应端一直不断兑现运力宽松预期。船公司需要削减至少 20%的运力

才能接近供需平衡，而根据目前的停航计划，未来四周运力削减比例仅在 10%左右。这种情况下，即使涨价，运价可能在三到四周的时间内迅速回落至原来的水平，EC 完全可能复制 8 月中下旬船公司首次涨价后的震荡下行走势。长期来看，在未来半年全球集运市场运力过剩格局确定性比较高的背景下，叠加 4 月淡季的季节性特征，04 主力合约在未来半年时间里下行驱动相对明确，有可能阶段性跌破 400 点。

板块	关注指数
铁矿石	★★★★

铁矿石：多空驱动均有限，短期高位震荡为主。虽然传统需求旺季已逐渐接近尾声，但回调后的铁水产量当前仍处相对高位，节后减产幅度的不及预期也对近日价格的反弹形成支撑。但在目前铁矿较高估值的背景下，进一步向上或大幅深跌的驱动均显得较为有限。从利多驱动来看，虽然近期铁水产量下降幅度不及预期，但铁水高点已过已基本成为市场共识，且目前旺季还未结束，成材端已现销售压力，同时钢厂利润的恶化程度已不具备为炉料提供过多的上涨空间；从利空驱动来看，铁水产量的拐头并不意味着快速下降的斜率，临近年末，后期减产规模恐难形成太大的需求冲击，同时当前港口库存处绝对低位，也为矿价下方形成一定支撑。因此现在的铁矿盘面价格上下驱动均较为有限，建议以高位震荡对待。

板块	关注指数
期指	★★★

期指：假延续整固。近期市场行情整体偏弱，主要受内外两方面因素拖累。内部受地产周期下行影响，碧桂园等高负债房企因偿债困难带来的房企尾部风险担忧较浓，近期包括一些知名龙头房企股价趋势性大跌，调整显著。外部受美国经济偏强影响，隔夜美国零售数据大超

预期，加息预期再度升温，市场预计美联储明年 1 月加息的概率升至 60%以上；美债收益率上升，美股涨跌互现，非美资产延续承压。今日将迎来三季度 GDP 及 9 月经济数据，预计宏观面整体呈弱复苏状态。但内外部扰动较多环境下，市场仍需整固。后期继续关注国内财政端发力情况。

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 18 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.....	7
白银：企稳回升.....	7
铜：库存减少，限制价格下跌.....	9
铝：铝：万九下方重心仍偏下.....	11
氧化铝：3100 附近持稳.....	11
锌：补库韧性托底，震荡运行.....	13
铅：成本坚挺，构成支撑.....	15
镍：供应偏宽松，镍价承压运行.....	17
不锈钢：负反馈仍存，上方仍有压力.....	17
锡：小幅反弹.....	19
工业硅：近远月价差持续扩大.....	21
碳酸锂：区间震荡.....	23
铁矿石：下游生产弱稳，高位反复.....	25
螺纹钢：成交改善，短线反弹.....	27
热轧卷板：成交改善，短线反弹.....	27
硅铁：现实观望加剧，弱势震荡.....	29
锰硅：供需整体宽松，弱势震荡.....	29
焦炭：宽幅震荡.....	31
焦煤：宽幅震荡.....	31
动力煤：港口情绪降温，价格重心有所回调.....	33
集运指数（欧线）：趋势仍有下行空间.....	35
玻璃：短线不追空 中期调整未结束.....	38
对二甲苯：不追空，多 PTA 空 PX.....	39
PTA：不追空，多 PTA 空 PX.....	39
MEG：进口增多，反套.....	39
橡胶：震荡运行.....	42
合成橡胶：承压运行.....	44
沥青：涨跌两难，窄幅震荡.....	46
LLDPE：短期不追空，中期仍偏弱.....	48
PP：短线不追空 中期调整未结束.....	50
烧碱：趋势仍偏弱.....	52
纸浆：震荡偏弱.....	54
甲醇：下游停工消息影响大.....	56
尿素：现货成交转弱，盘面震荡格局.....	58
苯乙烯：检修陆续出现，维持震荡.....	60
纯碱：短线不追空 下跌未结束.....	62
LPG：低位震荡.....	63
短纤：成本支撑，利润短扩结束.....	65
PVC：弱势震荡，上涨需等待去库开启.....	66
燃料油：窄幅震荡，估值仍有支撑.....	68

低硫燃料油：跟随原油震荡，高低硫价差出现收窄.....	68
棕榈油：关注产地产量情况.....	70
豆油：关注国内库存变化.....	70
豆粕：美豆收涨，反弹延续.....	72
豆一：震荡.....	72
玉米：加速探底.....	74
白糖：外强内弱.....	76
棉花：担忧棉纱高库存风险 短期走势较弱.....	78
鸡蛋：偏弱震荡.....	80



2023 年 10 月 18 日

黄金：巴以冲突升级

白银：企稳回升

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	454.92	0.28%	464.72	2.42%
	黄金T+D	453.35	0.21%	463.00	2.11%
	Comex黄金2312	1928.40	3.15%	—	—
	伦敦金现货	1909.20	1.88%	—	—
	沪银2312	5714	0.30%	5838.00	2.91%
	白银T+D	5700	0.28%	5818	2.61%
	Comex白银2312	22.895	4.19%	—	—
	伦敦银现货	22.696	0.98%	—	—
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪金2312	298,561	140,472	359,904	-2,609
	Comex黄金2312	135,415	25,079	369,490	-106
	沪银2312	74,419	24,987	103,196	-121
	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	862.37		0	
	SLV白银ETF持仓（前天）	13,971.78		-37	
库存		昨日库存		较前日变动	
	沪金（千克）	3,102		108	
	Comex黄金（金衡盎司）（前日）	20,327,533		-71,665	
	沪银（千克）	1,089,119		-28682	
	Comex白银（金衡盎司）（前日）	272,905,955		-46,818	
价差		昨日	前日	较前日变动	
	黄金T+D对AU2308价差	-1.57	-1.27	-0.30	
	沪金2308合约对2312合约价差	1.20	1.00	0.20	
	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	62.74	12.60	50.13	
	白银T+D对AG2308价差	13	5	8	
	沪银2312合约对2308合约价差	15	16	-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	694	-112	805	
		昨日价格		较前日变动	
汇率	美元指数	106.70		0.00%	
	美元兑人民币（CNH即期）	7.31		0.00%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.31		0.05%	
	欧元兑美元	1.05		-0.48%	
	美元兑日元	149.62		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、美国消费需求意外强劲，9月零售销售环比增0.7%，远超预期增速，连增六个月。
- 2、美国强化芯片出口管制，英伟达盘中暴跌近8%，美股芯片股市值一度蒸发730亿美元。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

3、伊朗外长回应伊会否卷入巴以冲突：任何选择都可以想象；惠誉将以色列评级纳入负面观察名单。

【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】

假期后内盘金银收复外盘跌幅后，整体表现企稳反弹，符合我们此前对于贵金属的价格判断。从驱动上看，随着10年期收益率触顶回落后，金银也下行压力放缓，对未来美国经济下行方向的不变判断也使得黄金具有较大的配置吸引力。同时，近期巴以冲突不断加剧，VIX指数直线上升，贵金属因避险情绪的涌入而再获上行动能。展望后市，我们依然持有逢低买入的观点，尽管利率高企、higher for longer以及软着陆的预期短时间内不会改变，但是在计价已经比较充分的情况下，或难以给予更加强力的施压。市场比起走强的数据或许将对某些走弱的数据反应更加剧烈，从而黄金将迎来阶段性的上涨行情。

2023 年 10 月 18 日

铜：库存减少，限制价格下跌

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	65,810	-1.23%	66410	0.91%
	伦铜3M电子盘	7,961	-0.29%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	49,371	-23,268	133,574	-23,836
	伦铜3M电子盘	21,029	5,396	255,404	18,032
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	18,456	-299	-	-
	伦铜	180,675	-325	8.07%	-0.11%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-67.75	-61	-6.75
	保税区仓单升水		77	76	1
	保税区提单升水		85	83	2
	上海1#光亮铜价格		62,100	62,300	-200
	现货对期货近月价差		10	50	-40
	近月合约对连一合约价差		70	-110	180
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		224	-	-
	上海铜现货对LMEcash价差		-54	168	-222
	沪铜连三合约对LME3M价差		4	7	-3
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		216	173	43
	再生铜进口盈亏		2,558	2,595	-37

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

美国 9 月零售数据助长美联储加息预期，美债收益率升超 10 个基点，十年期收益率靠近 2007 年来高位，两年期收益率创 2006 年来新高。

智利央行称，智利 9 月份铜出口额达到 38.6 亿美元，同比增长 6.6%。

Code1co 董事长表示到 2030 年铜产量将增加约 30%。

秘鲁 8 月铜产量同比增长 7.5%，总产量大约为 223,000 吨。

海关总署：9月未锻轧铜及铜材进口480426.4吨，相比去年同期减少5.8%；1-9月累计进口3992441.6吨，同比去年1-9月减少9.5%。

【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；沪铜指数反弹。美国9月零售数据助长美联储加息预期，美债收益率升超10个基点，美元指数持续坚挺。进口铜精矿现货加工费TC持续高位，冶炼企业提高产量。国内再生铜供应偏紧，再生铜进口盈利缩窄，精废价差扩大，但远远低于盈亏平衡点。终端消费回升力度较弱，但部分企业逢低补库。国内仓单库存减少；伦铜仓单库存减少，注销仓单比例低位。国内现货对期货升水缩窄，沪铜近远月贴水转为升水；伦铜0-3现货贴水较大。整体来看，美元指数坚挺，施压风险资产价格。但是国内仓单库存减少，现货依然升水，且国内再生铜供应持续偏紧，限制短期价格回落。



2023 年 10 月 18 日

铝：铝：万九下方重心仍偏下 氧化铝：3100 附近持稳

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	18780	-205	-240	-395	935
		沪铝2310夜盘收盘价	18880	100	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2177	-4	-24	-57	-8.5
		沪铝2310成交量	198130	66054	-63181	61609	73806
		沪铝2310持仓量	181182	-13611	-42346	-39697	2544
		LME铝3M成交量	17245	2179	4451	4549	6645
		LME注销仓单占比	60.10%	-0.16%	-0.66%	8.44%	12.99%
		LME铝cash-3M价差	-19.8	7.5	7.8	20.0	27.8
		近月合约对连一合约价差	85	50	-25	-285	-115
		买近月抛连一跨期套利成本	49.73	-6.30	16.74	21.46	34.08
	氧化铝	沪氧化铝2311收盘价	3091	-46	97	-2	263
		沪氧化铝2311夜盘收盘价	3102	-	-	-	-
		沪氧化铝2311成交量	19395	4335	-8589	-115681	-21391
		沪氧化铝2311持仓量	9341	-579	-7433	-67670	-92304
		近月合约对连一合约价差	-4	3	-20	-4	-4
		买近月抛连一跨期套利成本	24.12	-0.45	2.52	2.99	3.82
		现货升贴水	90	70	-10	80	150
现货市场	电解铝	上海保税区Premium	100	0	0	0	-15
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	217.5	-2.5	-7.5	-52.5	-87.5
		预焙阳极市场价	4948	0	0	-38	-38
		佛山铝棒加工费	420	-20	-30	210	-50
		山东1A60铝杆加工费	400	50	100	100	100
		铝锭精废价差	306	-91	-21	-208	192
		电解铝企业盈亏	3099	-120.00	-665.1	-366.7	463.2
		铝现货进口盈亏	-49	-44.0	-332.7	-540.3	77.7
		铝3M进口盈亏	-330	-66.3	59.2	-172.2	425.8
		铝板卷出口盈亏	947	336	283	310	-251
		国内铝锭社会库存 (万吨)	60.1	1.3	0.5	10.9	8.6
		上期所铝锭仓单 (万吨)	4.8	0.0	1.6	2.2	1.1
	氧化铝	LME铝锭库存 (万吨)	48.5	-0.2	-1.1	-1.1	-4.4
		国内氧化铝平均价	2984	10	22	56	168
		氧化铝连云港到岸价 (美元/吨)	362	0	0	-2	10
		氧化铝连云港到岸价 (元/吨)	3030	0	0	0	0
		澳洲氧化铝FOB (美元/吨)	341	0	0	-1	13
		山西氧化铝企业盈亏	-65	-	0	5	-33
		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)	69	0	0	0	0
		(Al:45-47%, Si:4-6%)	69	1	1	1	2
		(Al:43-45%, Si:2-3%)	500	0	0	0	-30
	铝土矿	阳泉铝土矿价格 (含税现货矿山价, Al:Si=4.5)	500	0	0	0	-30
		陕西离子膜液碱 (32% 折百)	3450	0	450	550	775
	烧碱						

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】

沪铝内外联动，万九整数关口下方重心仍偏下，短时市场情绪偏空，可能考验 18500 上方附近位置支撑。现货升水回升 70 元/吨至 90 元/吨。铝棒加工费回落 20 元/吨，至 440 元/吨。

氧化铝昨日与隔夜盘在 3100 上下偏横盘震荡。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。氧化铝原料端，烧碱价格持续弱势，但在目前氧化铝本身现货供应偏紧格局下，成本塌陷拖累预计空间不大。对于期货盘面，我们更担心的是，临近 11 月交割，多头受到接货意愿的制约，或难有进一步抬高价格的驱动。短期氧化铝可在现货支撑下，维持短时走高态势，但上方空间谨慎，仍需密切关注 10 月中下旬多头撤退的可能。



2023 年 10 月 18 日

锌：补库韧性托底，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	20,855	-2.16%	21,180	1.56%
	伦锌3M电子盘	2,424	-0.88%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	112,604	-32,794	91,465	-5,809
	伦锌3M电子盘	10,087	4,356	216,177	-2,260
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	13,695	-150	-	-
伦锌	81,850	-1,600	37.35%	-0.33%	
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME 锌升贴水		-20.75	-22.5	1.75
	保税区锌溢价		125	125	0
	上海0#锌现货升贴水		195	205	-10
	广东0#锌现货升贴水		65	25	40
	天津0#锌现货升贴水		195	205	-10
	近月合约对连一合约价差		35	55	-20
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		49	-	-
	长江锌现货对LMEcash价差		-35	-5	-29
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		4,640	4,640	0
	Zamak5 锌合金价格		22,510	22,320	190
	Zamak3 锌合金价格		22,110	21,920	190
	国产氧化锌均价		20,300	20,600	-300

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：美国消费需求意外强劲，9月零售销售环比增0.7%，远超预期增速，连增六个月；零售数据助燃美联储加息预期，市场预计明年1月加息概率超六成，两年期美债收益率创2006年来新高。（华尔街见闻）

行业：大宗商品交易商嘉能可将在2025年前裁员1000人，并关闭澳大利亚伊萨山（Mount Isa）的矿山。（金十数据）

【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】

当下产量偏高叠加进口锭到货构成上方压力，但在价格下跌过程中，部分下游逢低补库，消费端尚有存量支撑及补库韧性。因此，预计短期内下方空间亦有限，或以震荡为主。当下消费暂时能够获得部分存量和赶工的支撑，但边际增量不显著。叠加供应端依然演绎高利润到高产的传导中期来看锌价压力仍存。



2023 年 10 月 18 日

铅：成本坚挺，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	16,285	0.93%	16,345	0.37%
	伦铅3M电子盘	2,142	-1.68%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	伦铅3M电子盘	10,827	2,515	136,483	-3,598
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	82,835	127	-	-
	伦铅	105,625	9,400	1.61%	-1.56%
现 货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		22	39.5	-17.50
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		85	40	45
	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		71	-	-
	长江铅现货对LMecash价差		-2,717	-2,440	-277
	再生铅-原生铅价差		-100	-125	25
	再生铅盈利		-263	-263	-0
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		9,025	9,025	0
	废起动机汽车电池:黑壳价格		9,600	9,600	0

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：美国消费需求意外强劲，9月零售销售环比增0.7%，远超预期增速，连增六个月；零售数据助燃美联储加息预期，市场预计明年1月加息概率超六成，两年期美债收益率创2006年来新高。（华尔街见闻）

行业：大宗商品交易商嘉能可将在2025年前裁员1000人，并关闭澳大利亚伊萨山（Mount Isa）的矿山。（金十数据）

【趋势强度】

铅趋势强度：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】

短期来看，铅蓄电池旺季消费不及预期，下游蓄企补库相对较为谨慎，这可能形成一定的上方压力。但是再生铅成本坚挺，亦限制下方空间，铅价有望低位震荡调整。中期角度，废电池产需缺口依然显著，后续消费有望向旺季迈入更深一步，可以左侧逢低偏多思路对待铅价。



2023 年 10 月 18 日

镍：供应偏宽松，镍价承压运行

不锈钢：负反馈仍存，上方仍有压力

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）	149,760	-2,620	-1,890	-2,150	-12,410	-15,330	
	不锈钢主力（收盘价）	14,785	-175	245	-15	-680	-100	
	沪镍主力（成交量）	175,774	4,363	760	-19,173	-6,535	22,125	
	不锈钢主力（成交量）	69,949	-27,268	-10,455	-28,284	-47,648	-21	
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	149,800	-3,200	-2,925	-3,300	-15,750	-16,950
		俄镍升贴水	-100	-100	-100	-200	100	-2,600
		镍豆升贴水	-1,000	0	-300	0	-1,300	-2,500
		近月合约对连一合约价差	-150	-120	-220	540	20	-2,470
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	194	12	16	-63	-13	2
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	1,133	-8	-23	-30	-48	83
		镍板-高镍铁价差	366	-25	-7	-3	-110	-252
		红土镍矿1.5%(菲律宾CIF)	63	-2	-2	-2	-1	12
	不锈钢	304/2B 卷-毛边(无锡)宏旺/北部湾	15,100	0	-50	-200	-500	250
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	15,400	0	-100	-200	-400	150
		304/No.1 卷(无锡)	14,500	0	0	-250	-400	250
		304/2B-SS	615	175	-345	-185	280	250
		NI/SS	6.75	-0.04	-0.20	-0.09	-0.24	-0.64
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,800	0	-100	-200	-300	200
	硫酸镍	电池级硫酸镍	32,550	0	0	100	800	-1,350
		硫酸镍溢价	-406	704	644	826	4,265	2,379

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

为了实现可持续的镍加工业，Nickel Industries Limited 正在与 SESNA 合作实施太阳能发电厂项目。

2023 年 9 月 24 日，格林美与印尼镍资源行业巨头 PT Merdeka Battery Materials Tbk（以下简称“默迪卡”）在印度尼西亚首都雅加达签署了《关于建设新能源用红土镍矿湿法冶炼项目（镍中间体）（30,000 吨镍/年）的合资协议》。

【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 1.67%至 149760 元/吨。精炼镍供应爬升延续，社会库存周环比累增，而需求增速回落，供给过剩格局与美元高位震荡共振对盘面镍价形成压制。短期思路以择机在镍价震荡区间上沿卖出保值为主。若进口利润修复至盈利或亏损较低，关注买外抛内的套利机会。从下游不锈钢来看，昨日钢价收跌 0.57%至 14785 元/吨，钢价在触底小反弹后，上方压力仍存。上方压力主要来自于下游负反馈的作用，前期金九银十反季节性累库，而短期需求尚未明显修复。尽管上周社库数据显示库存有所去化，但库存消化持续性仍有待验证。预计钢价短期或低位震荡，若减产加剧缓和供需错配矛盾，中期关注小幅的阶段性反弹机会。



2023 年 10 月 18 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	213,840	0.16%	0	#DIV/0!
	伦锡3M电子盘	25,205	0.94%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	52,456	-4,285	34,052	-1,705
	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	6,042	-121	-	-
现货及价差	伦锡	7,500	20	6.57%	-0.38%
			昨日	前日	较前日变动
	SMM 1#锡锭价格	214,000	213,500	500	
	长江有色1#锡平均价	213,600	213,400	200	
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-334	-339	5	
	近月合约对连一合约价差	18,420	18,420	0	
	现货对期货主力价差	110	1,610	-1,500	
	长江锡现货对LMEcash价差	-9,910	5,958	15,868	
产业链重要价格数据	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	
		昨日	前日	较前日变动	
	40%锡精矿(云南)价格	197,000	196,500	500	
	60%锡精矿(广西)价格	201,000	200,500	500	
	63A焊锡条	147,250	147,250	0	
	60A焊锡条	141,250	141,250	0	

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、美国消费需求意外强劲，9月零售销售环比增0.7%，远超预期增速，连增六个月。
- 2、美国强化芯片出口管制，英伟达盘中暴跌近8%，美股芯片股市值一度蒸发730亿美元。
- 3、伊朗外长回应伊会否卷入巴以冲突：任何选择都可以想象；惠誉将以色列评级纳入负面观察名单。

【趋势强度】

锡趋势强度：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】

本周锡价跌破 21 万后，再度迎来企稳反弹，印证我们此前一直坚持的观点即锡价的韧性。本周社会库存再度大幅去库，同时伴随着 LME 锡库存累增速度放缓，给予市场较大的挺价信心。从供需两个层面来说，供应侧 9 月锡锭产量大幅增加，10 月预计产量亦能维持在 14000 吨以上，同时内外库存差异表现也使得进口利润逐渐增加，虽然有原料端的扰动但是整体市场供应较为充足。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。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 18 日

工业硅：近远月价差持续扩大

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		Si2401收盘价（元/吨）	14,630	90	365	505
		Si2401成交量（手）	48,845	10,506	15,767	-9,565
		Si2401持仓量（手）	28,562	7,206	-25,760	-43,709
		近月合约对连一价差（元/吨）	-70	-20	-45	-70
		买近月抛连一跨期成本（元/吨）	64.7	2.3	-6.9	-1.7
工业硅	基差	现货升贴水（对标华东Si5530）	1,800	-40	585	1,220
		现货升贴水（对标云南Si4210）	900	-40	385	920
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	15350	-50	-50	800
		云南地区Si4210（元/吨）	15900	-50	-250	500
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	3060	-150	-456	300
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	1371.75	-50	-250	-138
	库存	社会库存（万吨）	34.2	-	0.8	2.9
		企业库存（万吨，百川口径）	5.7	-	0.65	-1.2
仓单库存（万吨）		19.3	-0.2	2.1	6.7	
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	-	195	295
		宁夏（元/吨）	1975	-	0	275
	石油焦	茂名焦（元/吨）	1600	-	0	0
		扬子焦（元/吨）	1580	-	0	0
	电极	石墨电极（元/吨）	18100	-	0	500
		炭电极（元/吨）	9650	-	-350	350
多晶硅（光伏）	价格	多晶硅致密料（元/千克）	78.5	0	-2.5	-2.5
		三氯氢硅（原料，元/吨）	6750	0	200	650
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	17200	0	0	1100
		硅片（M10-182mm，元/片）	2.69	-0.10	-0.20	-0.66
		电池片（M10-182mm，元/瓦）	0.59	0.00	-0.02	-0.16
		组件（单面-182mm，元/瓦）	1.2	0.00	0	-0.02
		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	-1550	-3945.22	
利润	多晶硅企业利润（元/千克）	30.8	0.1	-2.4	-2.8	
有机硅	价格	DMC（元/吨）	14600	0	350	1450
	利润	DMC企业利润（元/吨）	-1109	391	339	-415
铝合金	价格	ADC12（元/吨）	19450	-50	-200	-100
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	550	100	410	470

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】

昨日盘面底部震荡，资金更多在进行 2311 与 2312 合约之间的跨期反套，致使两者之间价差持续扩大，目前价差扩至 940 元/吨，理论上有无风险跨期正套空间，但期现实操作时或仍有顾虑。现货市场硅粉厂采购仓单货较多，从仓单注销体量来看下游整体采购体量并不大。目前来看，盘面上方受仓单等因素压制，下方亦受到云南枯水期成本线的支撑，下方空间并不看深，盘面整体以震荡思路对待，后续建议关注大厂复产进度、仓单注销情况等。



2023 年 10 月 18 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）	169,150	250	17,250	13,000	-21,400	#N/A
		2401 合约（成交量）	291,639	-82,712	179,916	39,820	247,206	#N/A
		2401 合约（持仓量）	68,624	2,364	3,467	4,585	38,346	#N/A
		2402 合约（收盘价）	157,500	1,550	11,600	4,800	-28,800	#N/A
		2402 合约（成交量）	1,667	-1,910	1,472	938	1,466	#N/A
		2402 合约（持仓量）	4,512	48	1,521	1,693	2,156	#N/A
		2407 合约（收盘价）	138,550	1,150	6,650	-3,550	-37,450	#N/A
		2407 合约（成交量）	45,032	-3,548	32,122	29,259	43,245	#N/A
		2407 合约（持仓量）	29,695	1,230	3,327	10,427	24,709	#N/A
产业链相关数据	基差	现货-2401	3,850	-250	-13,250	-12,000	-6,100	#N/A
		2401-2402	11,650	-1,300	5,650	8,200	7,400	#N/A
		2401-2407	30,600	-900	10,600	16,550	16,050	#N/A
		电碳-工碳	9,500	-500	-3,500	-3,000	0	-4,000
		现货-CIF	-2,584	-72	#N/A	7,894	3,579	-26,928
	原料	锂辉石精矿（6%，CIF 中国）	2,390	-40	-170	-610	-795	-1,385
		锂辉石（折碳酸锂）	189,019	-2,577	#N/A	-39,871	-52,564	-89,657
		锂云母（2.0%-2.5%）	4,500	0	-100	-250	-400	-2,905
		锂云母（折碳酸锂）	97,385	0	-1,053	-2,633	-4,212	-30,590
	锂盐	电池级碳酸锂	173,000	0	4,000	1,000	-27,500	-134,500
		电池级碳酸锂（CIF）	24,000	0	0	-1,000	-4,250	-15,000
		工业级碳酸锂	163,500	500	7,500	4,000	-27,500	-130,500
		电池级氢氧化锂（微粉）	169,000	0	2,000	-3,000	-25,000	-134,000
		电池级氢氧化锂（CIF）	24,000	0	0	-1,750	-4,750	-20,500
	消费	磷酸铁锂（动力型）	62,500	0	-2,250	-2,500	-8,000	-35,000
		磷酸铁锂（中高端储能型）	59,750	0	-2,250	-3,000	-9,750	-36,250
		磷酸铁锂（低端储能型）	54,500	0	-2,500	-3,000	-9,500	-36,000
		三元材料523（多晶/消费型）	158,500	0	0	-1,000	-14,000	-71,500
		三元材料622（多晶/消费型）	177,500	0	0	-1,000	-14,500	-71,000
		三元材料811（多晶/动力型）	202,000	0	0	-1,500	-17,000	-77,000
		六氟磷酸锂	94,000	0	-500	-4,000	-12,500	-60,000
		电解液（三元动力用）	31,000	0	-250	-500	-4,500	-22,800
		电解液（磷酸铁锂用）	23,500	0	0	-500	-2,500	-11,750

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

大中矿业全资子公司湖南大中赫拟实施一期年产 2 万吨碳酸锂项目，预计建设投资为 13.04 亿元

赣锋锂业与安达科技于签署《战略合作协议》。双方将开展多领域合作，包括但不限于：在锂盐产品供应方面开展供应链深度合作；在磷酸铁锂正极产品供应方面开展供应链深度合作；在新型锂盐领域开展合作，拓展锂盐产品的应用领域，在新产品开发、应用研究、产业化转化等领域开展合作。双方拟共同成立合资公司以投资建设年产 2 万吨磷酸铁锂正极材料制造项目

请务必阅读正文之后的免责条款部分

为全力推进新一轮找矿突破战略行动、促进锂资源勘探开发和增储上产、推动锂电新能源产业高质量发展，自然资源部正在积极推进锂矿区块出让，加大锂矿源头供应，满足市场需求。目前，新疆、四川、江西、云南等省份的近 20 个锂矿区块正在积极开展出让前期的相关准备工作，后续将通过找矿靶区评价、省级自然资源主管部门报送等多种渠道，不断扩充区块来源，纳入出让计划。

【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】

碳酸锂期货近月合约普遍小幅下跌，主力合约下跌 0.12%，收盘于 169150 元/吨，远月合约出现上涨，其中次主力 2407 合约上涨 0.14%，2409 合约大幅走强，涨幅 2.16%；现货市场碳酸锂价格趋稳，维持在 17.3 万元/吨的价位，整体成交较为平淡。随着锂盐价格的逐步回升，市场对于价格的分歧逐渐产生，盘面上日内波动明显增大，多空双方的博弈点在于当下供需偏紧的延续性，关注点在于锂盐厂商减产计划何时停止以及年关终端需求尤其是新能源车的恢复情况，预计盘面短期内依然呈现震荡行情。



2023 年 10 月 18 日

铁矿石：下游生产弱稳，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	12401		昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
			866.0	18.0	2.12
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			478,896	855,986	26,743
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	1020.0	5.0
		PB（61.5%）	938.0	935.0	3.0
		金布巴（61%）	904.0	903.0	1.0
		超特（56.5%）	835.0	833.0	2.0
	国产矿	唐山（66%）	868.0	863.0	5.0
		邯邢（66%）	1051.0	1051.0	0.0
		莱芜（65%）	969.0	969.0	0.0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（12401，对超特）		207.0	211.0	-4.0
	基差（12401，对金布巴）		166.0	169.0	-2.9
	12401-12405		56.0	53.5	2.5
	12405-12409		62.0	63.0	-1.0
	卡粉-PB		87.0	85.0	2.0
	PB-金布巴		34.0	32.0	2.0
	PB-超特		103.0	102.0	1.0

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

【宏观及行业新闻】

- （1）9 月份全社会用电量同比增长 9.9%。
- （2）杭州优化调整房地产市场调控措施，将本市住房限购范围调整为上城区、拱墅区、西湖区、滨江区。

【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。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

25

【观点及建议】

当前铁矿的市场矛盾仍主要集中在需求侧。节后下游生产稳中微降，但主要钢种的库存并未出现明显去化，表需仍以修复假期减量为主。钢厂在节前的原料补库已完成地较为充分，节后进入传统旺季的后半程，铁水虽开始下滑，但目前下降速度似乎并不及之前预期，使矿价跌势短暂受阻。但后期终端需求的支撑与驱动仍面临较大不确定性，市场所担忧的负反馈压力还未完全消除，建议投资者谨慎追涨，以宽幅震荡对待。



2023 年 10 月 18 日

螺纹钢：成交改善，短线反弹

热轧卷板：成交改善，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		3,647	22	0.61
	HC2401		3,766	25	0.67
			昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)
	RB2401		1,068,036	1,870,289	-18,297
	HC2401		381,394	1,001,048	-3,107
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	3750	3740	10
		杭州	3760	3740	20
		北京	3700	3700	0
		广州	3870	3850	20
	热轧卷板	上海	3780	3770	10
		杭州	3820	3810	10
		天津	3770	3770	0
		广州	3790	3780	10
	唐山钢坯		3420	3420	0
价差			昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
	基差 (RB2401)		103	83	20
	基差 (HC2401)		14	-2	16
	RB2401-RB2405		-9	-7	-2
	HC2401-HC2405		29	32	-3
	HC2401-RB2401		119	115	4
	HC2405-RB2405		81	76	5
	现货卷螺差		-83	-82	0

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 13 日钢联周度数据：产量方面，螺纹-1.46 万吨，热卷-3.10 万吨，五大品种合计-5.20 万吨；总库存方面，螺纹-15.87 万吨，热卷+1.26 万吨，五大品种合计-9.13 万吨；表需方面，螺纹+69.73 万吨，热卷+15.51 万吨，五大品种合计+105.64 万吨。

【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】

近期工业材库存积累有所加快，矛盾有所激化，螺卷承压下行。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，但需求出现环比边际走弱，从9月开始，工业材供需出现持续边际转弱，且矛盾积累仍在持续，若10月需求无法进一步走强，或将带来工业材压力的进一步积累。总体而言，近期成材尤其是工业材端矛盾积累有所加速，高供应压力开始显现，但经历连续下跌后，市场悲观情绪有所宣泄，同时短线止跌后现货成交有所改善，观察后期成交改善的延续性，暂以短线反弹思路对待。



2023 年 10 月 18 日

硅铁：现实观望加剧，弱势震荡

锰硅：供需整体宽松，弱势震荡

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		7070	-28	10,944	26,812
	硅铁2401		7010	-26	49,226	93,006
	锰硅2311		6720	-6	12,649	27,986
	锰硅2401		6638	-10	40,511	106,041
现货	项目		价格	较前一交易日	单位	
	硅铁:FeSi75-B:汇总价格:内蒙		6900	-	元/吨	
	硅锰:FeMn65Si17:内蒙		6680	-60.0	元/吨	
	锰矿:Mn44块		37.0	-0.1	元/吨度	
	兰炭:小料:神木		1350	-	元/吨	
价差	期现价差	硅铁(现货-期货)	-170	+28	元/吨	
		锰硅(现货-期货)	-40	-54	元/吨	
	近远月价差	硅铁2311-2401	60	-2	元/吨	
		锰硅2311-2401	82	+4	元/吨	
	跨品种价差	锰硅2311-硅铁2311	-350	+12	元/吨	
		锰硅2401-硅铁2401	-372	+2	元/吨	

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 66.63 万吨，较上周环比上升 34.33%，较去年同期上升 108.84%；本期澳大利亚锰矿发运总量 16.53 万吨，较上周环比上升 58.52%，较去年同期下降 4.47%；本期加蓬锰矿发运总量 5.05 万吨，较上周环比下降 54.94%，较去年同期下降 80.26%。

【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】

硅铁和锰硅日内偏震荡。产业终端需求兑现不足叠加产业负反馈担忧加剧，双硅价格受到压制。首先，随着金九银十传统旺季到来，产业运行逻辑越来越关注旺季现实需求的兑现情况，成材终端需求阶段表现偏弱，加剧了下游成材持续高供应背景下的库存矛盾累积压力。其次，下游产业矛盾趋于激化，成材高供应在钢厂利润不断收缩的引导下或存自发减产压力，对双硅等上游炉料或形成产业链负反馈式的需求收缩冲击。另外，硅铁和锰硅供应环比走高，产业库存延续高位，弱化了能耗管控对产业供应的约束预期。因此，在双硅产业本身缺口不足且需求边际收缩的背景下，其价格和利润整体承压下行。在当前双硅价格已经下跌的基础上，其价格底部空间或较有限，短期继续以低位震荡的思路对待。

2023 年 10 月 18 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		1782	-4	-0.22%
	J2401		2431	-30.5	-1.24%
			昨日成交 (手)	昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)
	JM2401		137745	173500	-2420
现货价格	J2401		37082	44393	-2023
			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	2350	-100
		沙河驿自提价	2180	2180	0
		吕梁低硫主焦	2300	2300	0
		峰景折人民币	3154	3150	4
	焦煤仓单	山西仓单成本	2100	2130	-30
		蒙5#仓单成本	1881	1881	0
		蒙3#仓单成本	1925	1925	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	318.0	344.0	-26.0
		蒙5#	99.0	95.0	4.0
		蒙3#	143.0	139.0	4.0
	基差 J2401	山西准一到厂	42.0	11.5	30.5
		山东准一到厂	-261.0	-291.5	30.5
		日照港准一平仓价格指数	-91.0	-121.5	30.5
	JM2401-JM2405		151.0	147.5	3.5
	J2401-J2405		131.5	133.0	-1.5

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 17 日汾渭 CCI 冶金煤指数：S1.3 G75 主焦（山西煤）介休 2100（-30）；S1.3 G75 主焦（蒙 5）沙河驿 1881（-）；S1.3 G75 主焦（蒙 3）沙河驿 1925（-）

3、持仓情况：10月17日从大商所前20位会员持仓情况来看，焦煤JM2401合约多头减仓184手，空头减仓1482手；焦炭J2401合约多头减仓1552手，空头减仓982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】

焦煤焦炭日内偏强震荡。煤焦产能偏紧扰动仍存，市场交易减产预期已逐步显现，后续恐有回调风险，但整体跌幅有限。随着这段时间原料成本快速上移以及来自供应端的扰动逐步被盘面所消化后，煤焦估值更多的跟随成材呈现出回调的态势，同时随着金九银十逐步进入尾声，节后旺季需求发力维稳运行，那么在下游库存水平达到安全边际线后，进一步通过季节性补库拉动需求的驱动将受到限制。而对于钢厂来说也将面临着利润难以向下传导的问题，进而导致负反馈压力逐步显现，部分钢厂也已传出减产消息。因此，我们认为在现货报价相对坚挺，焦炭仍有三轮提涨预期的背景下，盘面或已逐步开启交易减产预期，整体以震荡回调对待。



2023 年 10 月 18 日

动力煤：港口情绪降温，价格重心有所回调

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 1094 元/吨，广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 969 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 686 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 756 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 904 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 696 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 894 元/吨。

2、国内动力煤产地报价：山西忻州 5500 大卡动力煤坑口含税价 800 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 517 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 532 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 813 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 925 元/吨。

3、持仓情况：10 月 17 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、主产区因前期停产的煤矿陆续恢复生产，“三西”地区产能利用率环比上升 0.36%，供应预期向好。

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 18 日

集运指数（欧线）：趋势仍有下行空间

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 723.6	日涨跌 -10.00%	昨日成交 419,664	较前日变动 74,416	昨日持仓 73,544	持仓变动 11,717
		昨日价差				前日价差	
	04合约基差	-123.2				-181.30	
	EC04-06	-24.2				-22.3	
	EC04-12	-79.4				-87.2	
运价指数		本期	2023/10/16		单位	周涨幅	
	SCFIS: 欧洲航线	600.40			点	-3.78%	
	SCFIS: 美西航线	1,082.95			点	-1.75%	
		本期	2023/10/13		单位	周涨幅	
	SCFI: 欧洲航线	562			\$/TEU	-6.18%	
	SCFI: 美西航线	1,735			\$/FEU	0.35%	
现货 欧线	承运人	航线		航程(天)		价格	
		ETD	ETA			\$/40'GP	\$/20'GP
	Maersk	2023/10/28 上海	2023/12/7 鹿特丹		40	884	516
	MSC	2023/10/20 上海	2023/11/18 鹿特丹		29	775	426
	COSCO	2023/10/21 上海	2023/11/23 鹿特丹		33	1025	575
	CMA	2023/10/21 上海	2023/11/24 鹿特丹		34	1425	825
	EMC	2023/10/21 上海	2023/11/23 鹿特丹		29	850	500
运力投放		昨日(万TEU/周)				周涨幅	
	远东-北美	52.54				-0.28%	
	远东-欧洲	44.93				-0.28%	
汇率		昨日价格				较前日变动	
	美元指数	106.22				-0.45%	
	美元兑离岸人民币	7.31				-0.06%	

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. 上海航交所发布 2023 年 9 月主干航线准班率。亚欧航线到离港服务和收发货服务准班率分别为 54.03%和 63.52%，较 8 月分别上升 5.60%和 5.19%。
2. 根据 Alphaliner 最新公布的数据，截止 10 月 17 日，全球在运营集装箱船数量共计 6718 艘，总运力 2800 万 TEU。其中，前三大班轮公司分别是地中海航运（543.6 万 TEU，占比 19.6%）、马士基（413.2 万 TEU，占比 14.9%）、达飞轮船（349.1 万 TEU，占比 12.6%）。
3. 10 月 16 日，首列满载山西制造产品的中欧班列于当天晚些时候成功抵达西班牙马德里 Abronigal 火车站。此次班列 9 月 16 日从中鼎物流园发出，历时 1 个月，途经哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯、波兰、德国、法国等 6 个国家，于 10 月 16 日抵达西班牙首都马德里，全程约 1.2 万公里。这是山西省首列通达西班牙的中欧班列，也是山西省跨境电商货物首次搭乘中欧班列。

4. 以星航运 10 月 15 日在官网宣布, 针对以色列进出口货物, 收取战争险附加费 (War risk premium Surcharge)。
5. 苏伊士运河管理局 (SCA) 表示, 苏伊士运河将于明年 1 月 15 日起将过境费提高 5%至 15%。

【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 (欧线) 期货悉数收于跌停板, 主力 2404 合约收盘于 723.6 点, 次主力 2406 合约收盘于 747.8 点。短期来看, 我们对于未来一周持有谨慎看空判断, 有一定可能还是震荡市; 长期来看, 我们维持 10 月以来集运晨报中的判断不变, 即在未来半年全球集运市场运力过剩格局确定性比较高的背景下, 叠加 4 月淡季的特征, 04 主力合约在未来半年时间里下行驱动相对明确, 有可能阶段性跌破 400 点。核心理由在于: 第一, 10 月以来达飞轮船、赫伯罗特和马士基三家头部船公司宣布 11 月涨价计划, 涨价幅度约为 500 美元/TEU, 其他船公司或在近两周跟进涨价, 仍有可能促使 EC 走出阶段性背离供需面的强势行情。考虑到未来四周船公司停航运力的比重接近 10%的高位, 进一步收缩运力的空间有限。而在需求量比较稳定的情况下, 市场由过剩转为供需平衡至少需要 20%的运力削减。这种情况下, 即使涨价, 运价可能在三到四周的时间内迅速回落至原来的水平, EC 完全可能复制 8 月中下旬船公司首次涨价后的震荡下行走势。第二, 全球集运市场将长期处于运力过剩的格局, 箱量过剩幅度甚至比 2022 年运价快速回落阶段还要大, 历史上少有此类情形。从供给端来看, 截至目前, 1,7000+TEU 集装箱船已交付 22 艘, 未来半年至少交付 10 艘, 共计新增运力逾 70 万 TEU, 新增运力规模和今年 8 月中国对欧盟出口箱量规模相当。这意味着只要船公司不大幅增加停航运力 (20%以上), 需求未出现明显改观, 欧线运力过剩的格局相当明确。

在潜在上行风险上, 除了船公司涨价计划的实际落地情况的不确定, 油价上涨、欧盟征收碳税和苏伊士运河过境费或对 EC 构成利多。建议关注船公司运力收缩力度、碳费和过境费的征收力度等消息。

整体来看, 从驱动上看未来半年, 年内全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高, 叠加 2023 年四季度 2024 年一季度期间海外尤其是欧洲较大的宏观下行压力, EC 在未来半年时间里下行驱动相对明确, 因此出现趋势上涨的概率较低, 趋势策略上暂时不宜逢低多, 逢高空胜率更佳。历史上看, 欧线 FEU XSI-C 运费到达过 500 美元/FEU 以下的水平, 对应 SCFIS 400 点以下的水平。因此, 中长期看 EC2404 在交割前的低点仍距离挂牌价有较大空间, 保守估计或有 40%以上的跌幅。更长期来看, 美国家具、服饰行业库存周期已经接近底部, 或在 2024 年一季度开启补库周期, 或对 EC 构成支撑。时间上看出现在 2024 年二季度及以后概率相对更多, 或在下跌后给出阶段性多配置机会。(详见我们 8 月 17 日发布的上市首日策略《集运指数 (欧线): 首日关注反套机会, 年内仍有下行压力》)。此外, 我们注意到 EC 的成交/持仓比值中枢或明显比其他商品期货高出很多, 这也可能放大 EC 的波动率。任何一个商品期货品种, 持仓结构占比最大的是套利或者对冲盘, 而不是单边。但是因为航运是服务, 不可储存, 所以市场寻找期现套利的逻辑可能需要时间。叠加运价自身高波动的特点, EC 成交/持仓比或长期处于高位, EC 自身波动率

也会较高。



2023 年 10 月 18 日

玻璃：短线不追空 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	1632	0.43%	763,507	-3953
价差		昨日价差		前日价差	
	01 合约基差	367		356	
	01-05 合约价差	93		90	
重要现货价格		昨日价格		前日价格	
	沙河市场价	1999		1999	
	湖北市场价	2040		2040	
	浙江市场价	2200		2200	

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基本走稳，市场交投一般，下游维持按需采购节奏。华北市场成交仍显一般，价格基本稳定；华东市场稳价出货为主，局部价格零星调整，交投氛围不温不火；华中市场今日价格基本走稳，区域成交存差异。

【市场状况分析】

第一，现货成交极差。随着纯碱价格迎来明确走弱，玻璃期货价格受到压制，玻璃现货成交明显走弱，下游采购积极性开始下滑。高利润、高供应压力未终结。但是短期贴水幅度太大，或短期补贴水；

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20天附近，这对中长期玻璃行业构成较大压力；

【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】

市场逐步走弱。短期上方压力1700-1730，中期01合约或考验1500。



2023 年 10 月 18 日

对二甲苯：不追空，多 PTA 空 PX

PTA：不追空，多 PTA 空 PX

MEG：进口增多，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	8362	8444	8.1	6.6
	TA401合约	5802	5832	109.3	143.7
	EG2401合约	4085	4115	27.0	52.6
月差	2023/10/13	2023/10/16	2023/10/17	变动值	
	PX (5月-9月)	122	114	124	10
	TA (11月-1月)	36	40	38	-2
	EG (1月-5月)	-102	-106	-113	-7
品种间价差	2023/10/13	2023/10/16	2023/10/17	变动值	
	3*TA405-2*PX405	394	452	508	56
	3*TA409-2*PX409	572	596	654	58
	TA-EG (1月)	1676	1717	1717	0
	TA-EG (5月)	1530	1559	1546	-13
	TA-PF (11月)	-1596	-1576	-1580	-4
	TA-PF (1月)	-1506	-1492	-1488	4
	TA-LU (11月)	1204	1060	1090	30
	TA-LU (1月)	1296	1171	1191	20
现货价格	项目	2023/10/13	2023/10/16	2023/10/17	变动值
	汇率：美元-人民币 (日)	7.3055	7.3111	7.3103	0
	日本石脑油	657	661	653	-7
	PX华东现货	8612	8577	8482	-95
	PXCFR台湾人民币价	8695	8732	8634	-98
	PX CFR台湾	1036	1036	1025	-12
	PX FOB 韩国	1010	1013	1002	-12
	PX FOB 美国海湾	1092	1095	1084	-12
	华东地区PTA市场价	5830	5876	5837	-39
	华东地区乙二醇现货市场价格	3995	4023	4001	-22
现货加工费	项目	2023/10/13	2023/10/16	2023/10/17	变动值
	PXN (美元/吨)	379	376	371	-4
	PTA (元/吨)	115	157	182	25
	MEG油制利润 (美金)	-210	-210	-213	-3
	MEG煤制利润 (元)	-1895	-1873	-1827	46

资料来源：Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

【市场概览】

PX: 尾盘石脑油价格继续走弱, 11月 MOPJ 目前估价在 651 美元/吨 CFR。今天 PX 价格下跌, 尾盘实货 12 月在 1014/1028 商谈, 1 月在 1010 买盘报价, 均无成交。PX 估价在 1025 美元/吨, 下跌 11 美元。

据悉日本一 29 万吨 PX 装置已于近日停车, 重启时间待定, 有可能长停。

PTA: 华南一套 110 万吨 PTA 装置已于昨日开始停车检修, 预计 11 月底重启。

MEG: 台湾一套 25 万吨/年的 MEG 装置已于近日升温重启, 后续负荷将运行在 7 成附近。

10 月 16 日至 10 月 22 日, 张家港到货数量约为 13.4 万吨, 太仓码头到货数量约为 2.6 万吨, 宁波到货数量约为 2.8 万吨, 上海到船数量约为 0 万吨, 主港计划到货总数为 18.8 万吨。

10 月 16 日张家港某主流库区 MEG 发货量在 6500 吨附近, 太仓两主流库区 MEG 发货量在 7100 吨附近。

聚酯: 比利时聚酯瓶片工厂 JBF 自 9 月份一条生产线停车以后, 目前计划 10 月底停车另一条生产线, 重启时间未定。该工厂聚酯瓶片产能为 40 万吨/年。

直纺涤短今日产销偏弱, 平均 42%, 部分工厂产销: 30%, 40%, 30%, 50%, 40%, 70%, 30%, 50%。

江浙涤丝今日产销整体偏弱, 至下午 3 点半附近平均估算在 4 成偏下, 江浙几家工厂产销分别在 30%、50%、35%、35%、30%、0%、40%、30%、80%、65%、15%、10%、95%、10%、10%、50%、0%、10%、0%、90%。

【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】

对二甲苯: 短期不追空, 趋势仍偏弱。多 PTA 空 PX 继续持有, 仍有回升空间。PX 交易的核心仍在于估值上的变动。全球汽油裂解价差加速下行, PX 调油溢价将进一步回落, PXN 进一步下行至 360-360 美金/吨区间, 预计合理估值将降至 350 美金/吨附近。PX 供应上, 环比是更加宽松的, 同比回升 3%, 估计国产量回到 290-300 万吨/月规模, 提升 5-10 万吨。四季度国内 PX 装置开工率将逐步回升, 该检修的都检修完了, 还留下一套中金石化, 揭阳石化负荷已经回升。韩国 GS、越南 NSRP 装置都会 10 月中下旬重启。PX10 月份可能转为累库 5 万吨。PX 将逐步向 PTA 环节让利, 关注多 PTA 空 PX 对冲操作。单边价格受到原油和汽油价格影响, 可能短期有小反弹, 建议不追空。

PTA：关注 5700-5800 元/吨位置支撑，短期下方空间或有限，下游需求负反馈背景下，本轮 PTA 反弹幅度明显弱于原油。成本端原油超预期去库，价格反弹。多 PTA 空 PX 对冲操作持有。PTA 的交易关键驱动力仍在成本端。供应方面，华南英力士 110 万吨装置检修，开工率进一步下降 1.4%。需求方面，聚酯开工率 89.5%，PTA 四季度将面临单月累库 10 万+的局面，市场预期未来现货资源充分，基差走弱，月差季节性走弱，1-5 月差反套。单边交易的核心仍是成本端的变动，油价阶段性反弹，然 PX 弱势，PTA 震荡市，关注 5700-5800 区间支撑位表现。

乙二醇：短期震荡市，关注 4000 附近支撑位；多乙二醇空 PTA 对冲操作。本周乙二醇到港预报 18.8 万吨，偏高，预计后续有累库压力。供应端，中海油壳牌 40 万吨装置按计划检修，装置开工率 61.3% (-1.4%)；进口方面，10 月份进口到港预报较多，进口预期提升至 60 万吨+，10 月份乙二醇供需平衡表或将修正为不去库。月差转为反套逻辑，1-5 反套为主。

2023 年 10 月 18 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)	14,775	14,750	25
		夜盘收盘价 (元/吨)	14,735	14,695	40
		成交量 (手)	464,969	381,673	83,296
		持仓量 (手)	194,928	195,480	-552
		仓单数量 (吨)	224,580	222,500	2,080
		前20名会员净空持仓(手)	34,615	34,396	219
价差数据	基差	现货-期货主力	-1,375	-1,300	-75
		混合-期货主力	-2,395	-2,470	75
	月差	RU01-RU05	60	75	-15
现货市场	外盘报价	RSS3 (美元/吨)	1,670	1,650	20
		STR20 (美元/吨)	1,560	1,560	0
		SMR20(美元/吨)	1,530	1,530	0
		SIR20 (美元/吨)	1,490	1,490	0
	替代品	齐鲁丁苯 (元/吨)	12,700	12,700	0
		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)	1500-1515	1525	0
		泰混(美元/吨)	1490-1495	1500	0
		马标(美元/吨)	---	---	-
		马混(美元/吨)	---	---	-
		非洲10#(美元/吨)	---	1385-1390	-5

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】

短期国内外产区异常天气持续，影响收胶工作，原料收购价格继续高位运行，成本端对天胶市场形成支撑。海外工厂推迟船期，国内标胶混合到港数量偏少，国内天胶库存持续去库提振业者信心。但随着前

期利好消化或有回调预期，预计日内震荡运行。



2023 年 10 月 18 日

合成橡胶：承压运行

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

杨钊汉（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）	12,890	13,080	-190
		成交量（手）	99,415	95,828	3587
		持仓量（手）	99,809	102,879	-3070
		成交额（万元）	646,386	629,211	17175
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	-380	-210	-170
	月差	BR01-BR02	175	190	-15
现货市场	顺丁价格	华北顺丁（民营）	12,350	12,350	0
		华东顺丁（民营）	12,650	12,700	-50
		华南顺丁（民营）	12,650	12,700	-50
		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）	12,700	12,700	0
		齐鲁丁苯（型号1712）	11,700	11,700	0
	丁二烯价格	江苏主流价	8,750	8,700	50
		山东主流价	8,975	8,950	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（%）	70.2258	70.2258	0.00
		顺丁成本（元/吨）	11358	11358	0
		顺丁利润（元/吨）	1242	1242	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：-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】

周二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，预计现货及盘面承压运行。

盘面估值区间为 12200 元/吨—13100 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。估值方面，盘面 13100-13200 元/吨或为当前的基本面而言上方偏极限。其一，当前 BR2401 合约升水山东地区市场价 400 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。其三，如果后续合成橡胶对泰混现货价差持续打开，中小轮胎厂对丁苯以及少量顺丁产生天胶与合成替换，占总量约 5%-10%。下方估值而言，丁二烯预计持续偏强震荡，成本端对盘面估值形成支撑。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 12200-12300 元/吨为下方的底部区间。

基本面而言，原料端，目前丁二烯呈现供需双增的格局。供应端，伴随多套装置复产，丁二烯本周整体供应增量明显，预计未来一周丁二烯整体的供应量将仍然维持高位。需求端而言，目前丁二烯四大下游 ABS、SBS、顺丁橡胶以及丁苯橡胶整体开工率均维持高位。此外，受外盘丁二烯上涨所带动，国内丁二烯内外比价心态明显。但由于当下丁二烯港口库存处于高位，供应压力将抑制丁二烯上方高度。整体而言，受四大下游积极采购原材料所带动，丁二烯价格预计呈现偏强震荡格局。

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 18 日

沥青：涨跌两难，窄幅震荡

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	3,716	-0.24%	3,712	-0.11%
	BU2401	元/吨	3,659	-0.41%	3,655	-0.11%
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	BU2312	手	25,167	(27,036)	96,318	(2,325)
	BU2401	手	157,107	(39,919)	298,613	10,683
			昨日仓单	仓单变化		
	沥青全市场	手	60240	0		
价差			昨日价差	前日价差	价差变动	
	基差（山东-12）	元/吨	134	125	9	
	12-01跨期	元/吨	57	51	6	
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	3,850	0	4,002	4,150
	长三角批发价	元/吨	4,040	0	4,100	4,168
			本周（10月12日更新）	上周（10月9日更新）	变动	
	炼厂开工率		41.11%	42.38%	-1.27%	
	炼厂库存率		30.51%	32.31%	-1.80%	

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，假期间风险偏好恶化带动大类资产普跌，但 OPEC+减产叠加区域原油库存持续下滑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，当前刚需修复依然迟缓，不过库存压力尚可同样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，反弹力度恐有不及；月间套利和盘面利润上，建议暂时观望，当前驱动相对中性。

【观点及建议】

昨夜，BU 延续日内走势窄幅震荡。成本方面，隔夜油价先跌后涨。短期来看，市场对巴以战火蔓延的担忧叠加 OPEC+持续推进减产支撑四季度供应预期维持偏紧，原油或延续震荡反弹态势。现货市场方面，昨日山东地区及华东地区主流现货价格持稳。由于山东华北及长三角地区部分炼厂尚未复工，周一炼厂开工出现小幅下滑，厂库周同步下降，社库略微降低。需求方面，旺季需求释放迟滞，环比增速偏低，虽有低炼厂库存压力为现货提供部分支撑，不过实际成交仍以低端资源为主，价格上方空间相对受限。北方尚

请务必阅读正文之后的免责条款部分

有赶工需求支撑，南方整体价格走势疲软。考虑到资金问题难以根治，旺季需求释放程度料仍有限，但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。



2023 年 10 月 18 日

LLDPE：短期不追空，中期仍偏弱

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

chenjiixin023887@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	7998	-0.60%	324,913	8937
持仓变动		昨日价差		前日价差	
	01约基差	32		-55	
	01-05合约价差	26		32	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8030 - 8200		8000 - 8200	
	华东	8100 - 8400		8100 - 8400	
	华南	8250 - 8580		8200 - 8580	

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，价格变动幅度在 10-50 元/吨。线性期货高开震荡下行，市场交投气氛谨慎，贸易商部分报盘涨跌互现。终端订单跟进缓慢，刚需采购为主。

【市场状况分析】

首先、油价在短线存在止跌迹象，聚乙烯暂不宜追空。需求方面，农膜 10 月开工见顶，刚需进一步扩张有限。下游工厂在国庆节前已有过阶段性备货，节后进一步补库意愿不高，囤货需求偏弱。因此市场将面临产量回升，库存回升，结构偏弱，因此中期趋势仍偏弱。

第二、中国聚乙烯生下游制品平均开工率较前期-0.590%。其中农膜整体开工率较前期+0.63%；PE 管材开工率较前期-1.34%；PE 包装膜开工率较前期-1.04%。供应方面，目前开工在 87.42%，处于偏高位置。整体看，10 月聚乙烯处于供应上升，而需求扩张有限的情况。

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】

短期不追空，中期仍偏弱。01 合约上方压力 8250，下方支撑 8000、7950。



2023 年 10 月 18 日

PP:短线不追空 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	7452	-0.68%	405,495	-3529
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	58		33	
	01-05合约价差	29		41	
重要现货价格		昨日价格 (元/吨)		前日价格 (元/吨)	
	华北	7500 - 7600		7500 - 7600	
	华东	7510 - 7630		7550 - 7650	
	华南	7480 - 7720		7480 - 7740	

资料来源:卓创资讯, 国泰君安期货

【现货消息】

国内 PP 市场重心小幅下移, 上游生产企业调价格不多, 部分下调, 成本端支撑有限。上午报盘基本稳定, 下游工厂观望情绪; 午后部分牌号报盘跟随期货盘面回落, 中间商随行出货。整体交易气氛弱于昨日。

【市场状况分析】

首先、短线市场追空要谨慎, 自 9 月下以来 PP 连续下跌近 1 个月, 油价在短线也存在止跌迹象, 暂不宜追空。尤其近期中游有一定接货意愿, 导致基差走强。不过近期月差仍偏弱, 成本支撑仍不稳固, 后期市场仍偏弱

第二、目前产业链下游需求不振, 利润偏低, 导致市场成交持续偏弱, 基差持续偏弱限制了市场周转, 上游以及贸易端压力持续偏大。10 月 PP 弱于 BOPP 等, 四季度后期 PP 强于下游。

第三、第三、在四季度将会是纠结的震荡市。一方面供应端不仅有近 6% 左右潜在产能待投产, 且明年新增产能仍不低。另一方面成本端趋势支撑仍然较强。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】

短线不追空，中期调整未结束。01 合约上方压力 7800-7850，中期下方支撑 7400-7450。



2023 年 10 月 18 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
2569	910	2844	-275

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

国内液碱市场稳中回落，受主力下游氧化铝采购压价影响，山东局部液碱价格下调。华东区域价格受低价货源冲击周定价均呈现下行趋势，企业库存增量下市场观望氛围加重，下游基本刚需跟进。

【市场状况分析】

首先，市场核心在于做空烧碱利润。山东地区因采取重污染天气橙色预警减排措施，部分氧化铝厂将从10月14日-22日期间减产50%，影响山东地区烧碱需求。同时山东主流氧化铝企业，因厂家烧碱送货量大幅上升，超过日耗量，开始下调采购价，向烧碱厂压价，意味着下游刚需和囤货到极限。

第二、站在现货的角度，各区域价格均存在压力，山东地区10月份虽有大厂检修，但因需求下滑、库存上升，现货价格也开始出现下调。江苏地区检修较少，产量上升、库存上升，结构偏弱，部分企业开始降价。

整体看，四季度中后期，随着检修装置复产，市场将会面临高产量、高库存、高利润的局面，结构偏弱。

【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】

空单持有、逢高空。05 合约上方压力 2650，下方支撑 2512、2400。



2023 年 10 月 18 日

纸浆：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 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)	6,234	6,324	-90
		夜盘收盘价 (元/吨)	6,188	6,320	-132
		成交量 (手)	682,523	659,421	23,102
		持仓量 (手)	304,212	304,200	12
		仓单数量 (吨)	492,185	491,658	527
		前20名会员净持仓(手)	-3,645	-3,410	-235
价差数据	基差	银星-期货主力	116	76	40
		金鱼-期货主力 (非标)	-534	-574	40
	月差	SP01-SP02	32	30	2
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	6700		865
		凯利普	6500		940
		金狮	6500		750
		月亮	6400		680
		银星	6350		690
		俄针	6100		-
	阔叶浆	金鱼	5700		-
		明星	5700		550
		小鸟	5650		530
		布阔	5600		-
	化机浆	昆河	4850		490
	本色浆	金星	6500		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：-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】

纸浆供应端压力不减，全球主要产浆国库存天数及欧洲库存均呈现相对高位水平，主要市场发运至中国数量增加，国内主要港口库存均呈现高位水平，供应端整体对 纸浆市场支撑有限。国内现货市场价格

请务必阅读正文之后的免责条款部分

区间偏弱整理，市场高价成交难度增加，市场外售货源紧俏情况缓解并不明显，业者普遍试探报低，以促成成交。下游原纸厂家需求延续清淡，采购情绪一般，预计日内震荡偏弱整理。



2023 年 10 月 18 日

甲醇：下游停工消息影响大

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	2476	2445	31	MA11-01	8	4	4
MA2401	2468	2441	27	MA01-05	89	104	-15
MA2405	2379	2337	42	MA华东港口基差	32	59	-27
甲醇持仓量	2035621	2035398	223	内蒙古5500大卡化工煤	760	760	0
甲醇成交量	1126180	906539	219641	陕西5800大卡化工煤	880	880	0
内蒙古甲醇价格	2070	2070	0	山东甲醇价格	2310	2310	0
陕北甲醇价格	2070	2070	0	华东甲醇价格	2500	2500	0

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

【市场状况分析】

- 1、成本支撑：天然气>原油>煤炭，化工煤偏弱。国庆节期间煤强油弱，节后随着国内煤炭情绪转弱、原油海外地缘政治动荡导致煤油强弱改变。目前煤炭自身基本面基本见顶，化工煤需求仍然偏高，支撑边际煤炭定价。煤制甲醇利润已经被快速挤压至二季度低位。外盘天然气整体偏强，短期没有体现在甲醇的供应减量中。盘面支撑需要有实际的供应减量出现。
- 2、库存与需求：在下游富德停车消息的刺激下，盘面快速回落。港口库存节后快速去化，支撑基差、月差。本周到港 38 万吨，整体压力偏大。内地库存进入累库，持续高产量压力显现。虽然甲醇利润目前已被挤压至低位，但是仍然没有集中检修。关注内蒙古世林 30、内蒙古荣信 90、云南解化 15 等装置重启。下游需求仍然处于金九银十旺季，刚需仍然较好，二甲醚、甲醛、MTBE 等开工继续提升，整体刚需有支撑。
- 3、建议 1-5 反套为主。

【趋势强度】

甲醇趋势强度：-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】

反套为主



2023 年 10 月 18 日

尿素：现货成交转弱，盘面震荡格局

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）	2,110	2,122	-12
		结算价（元/吨）	2,114	2,125	-11
		成交量（手）	471,003	413,006	57997
		持仓量（手）	322,504	318,719	3785
		仓单数量（吨）	541	471	70
		成交额（万元）	1,991,500	1,755,339	236161
现货市场	基差	山东地区基差	300	278	22
		丰喜-盘面（运费约100元/吨）	140	148	-8
		东光-盘面（最便宜可交割品）	290	268	22
	月差	UR01-UR05	157	157	0
	尿素工厂价	河南心连心	2,435	2,425	10
		兖矿新疆	2,050	2,050	0
		山东瑞星	2,430	2,430	0
		山西丰喜	2,250	2,270	-20
		河北东光	2,400	2,390	10
		江苏灵谷	2,450	2,430	20
	贸易商价格	山东地区	2,410	2,400	10
		山西地区	2,250	2,280	-30
	供应端重要指标	开工率（%）	81.63	81.63	0.00
		日产量（吨）	175,600	175,600	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】

据最新价格数据，国际市场远月价格震荡运行，10月17日国际最新价格，目前埃及地区价格小幅下行至418美元/吨，中东地区价格稳定在413美元/吨，巴西地区价格稳定在415美元/吨。

现货端，周二现货成交有所转弱，山东以及河南工厂收单减少明显。预计现货价格维稳为主。

供应端，10月17日国内尿素日产小幅回落至17.5万吨以上，开工率大约81%。2022年10月15日国内尿素日产量在14.1万吨较去年同日日产增加约3.4万吨。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。预计本周开始整体贸易商采购需求有所回落，等待大型贸易商储备需求启动。出口端，国庆期间印度发布新一轮招标，受出口政策指引高频变动所影响，中国本轮出口预期数量有所上调，但整体对现货市场的出口投机囤货需求较为有限。

库存端，在高产量低终端实际需求背景下，预计尿素10月持续累库，整体累库速度以及幅度预计超越季节性特征，库存压力或将制约补库驱动带来的上行高度。

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。由于昨日现货成交转弱，盘面上行驱动减少，预计呈现各合约震荡格局。



2023 年 10 月 18 日

苯乙烯：检修陆续出现，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】

苯乙烯基本面数据

	昨日	前日	变化		昨日	前日	变化
EB2310	8,441	8,450	-9	EB基差	169	250	-81
EB2311	8,609	8,458	151	EB2310-2311	-168	-8	-160
EB2312	8,538	8,357	181	EB2311-EB2312	71	101	-30
苯乙烯华东现货	8,610	8,700	-90	苯乙烯仓单数	536	95	441
苯乙烯成交量	724,339	776,426	-52,087	苯乙烯持仓量	447,549	437,398	10,151

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：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】

利润估值偏低，关注苯乙烯意外检修的出现和纯苯转弱的可能。

- 1、苯乙烯供应与库存：维持短期去库格局。浙石化 11 月 POSM、镇海降低负荷，新阳也有降负，对盘面有支撑
- 2、需求：1) EPS>PS>ABS。EPS 面临双 11，订单较好，包装料需求旺盛。10-12 月高开工可以持续。PS 开工负荷继续提升，订单良好。ABS 预售偏弱，需求一般。UPR 工厂节后接单较好，但是更下游有反馈没有新单。订单情况基本与下游利润恢复情况吻合，EPS 和 PS 利润修复明显好于 ABS。
2) 纯苯下游投产进度：苯酚投产大概率落地，苯酚下游投产远大于自身环节。己内酰胺关注巴陵 30、申远 30、三宁 20。恒力的己二酸关注下周产品情况。纯苯刚需整体有支撑，进一步增量暂无。纯苯下游苯酚、苯胺利润好，己内酰胺、己二酸继续挤压，基本与投产吻合。
- 3、估值：1) 纯苯：纯苯压缩估值的逻辑值得关注，11 月后预期有所转弱。芳烃估值整体压缩，体现在，甲苯、二甲苯明显。BZN 节日之后缩利润明显。海外歧化利润快速修复，导致预期海外纯

苯供应增加。关注远月 BZN 估值的下移。2) 苯乙烯：四季度高供应导致持续累库仍然是主线，整体价格以震荡为主，按照布伦特 80 美金，BZN 在 150-270 之间波动，苯乙烯绝对价格估值在 8000-8700。



2023 年 10 月 18 日

纯碱：短线不追空 下跌未结束

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	1710	-1.10%	714,990	963,496
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	1390		1358	
	01-05合约价差	68		86	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	3100		3100	
	华东	3000		3000	
	华中	2900		2950	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

【现货消息】

国内纯碱市场弱势下移，市场成交气氛一般。碱厂装置无较大波动，供应维持高位，企业库存延续累库，下游企业备货情绪一般，观望情绪浓郁，预计短期市场稳中偏弱震荡。

【市场状况分析】

第一、短期需要注意 11 合约补贴水带动反弹，目前现货市场成交持续走弱，部分厂家持续降价，但玻璃厂目前储备纯碱较为充足，采购意愿较弱，在纯碱厂待发订单接近尾声的情况下，纯碱库存或将迎来大规模上升期，10 月和 11 月或是纯碱市场压力较大窗口期；

第二、当前唯一对多头有利点在于基差较大，容易有阶段性补贴水动作。在供应端扩张、进口大量到港的情况下，基差压力较大，不是补贴水的好时机，一般需要临近交割时期；

【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、1450。



2023 年 10 月 18 日

LPG：低位震荡

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	5,083	-1.55%	5,140	1.12%
	PG2312	5,004	-2.00%	5,059	1.10%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2311	280,257	25906	59,905	-5957
价差	PG2312	110,687	24745	65,660	6396
		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对11合约价差	-63		-143	
产业链重要价格数据	广州进口气对11合约价差	-23		-123	
		本周		上周	
	PDH开工率	65.7%		67.7%	
	MTBE开工率	65.0%		65.0%	
	烷基化开工率	44.9%		45.8%	

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17日，珠三角地区国产气成交价为4950-5070元/吨，珠三角地区进口气成交价为5020-5130元/吨。
- 隆众资讯报道：10月16日，11月份沙特CP预期，丙烷579美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨；丁烷594美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨。12月份沙特CP预期，丙烷581美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨；丁烷596美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨。

【观点及建议】

昨日，PG2311主力合约收涨1.16%。海外油价止跌反弹，对盘面形成一定支撑。然而海外供需相对疲软，进口成本表现弱势。部分购买了中东货的贸易商开始在市场上进行转卖，中东也仍有部分现货销售空间，且美国货较为充足，出口近期较为旺盛，供应端偏宽松。需求方面中国PDH装置倒挂严重，开工率较低，需求较为疲软，供需宽松格局下海外丙丁烷价格提振有限。国内现货市场因近期到港偏多，且节后

请务必阅读正文之后的免责条款部分

下游补库不及预期，现货价格走弱，但有企稳止跌迹象。预计本周在原油价格提振下盘面有所支撑，但考虑到自身基本面的弱势，预计维持低位震荡，5000 元/吨支撑。



2023 年 10 月 18 日

短纤：成本支撑，利润短扩结束

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	7448	7410	38	PF11-12	90	84	6
PF2312	7358	7326	32	PF11-01	34	36	-2
PF2401	7324	7290	34	PF基差	-28	25	-53
短纤持仓量	579761	573329	6432	短纤华东现货价格	7,420	7,435	-15
短纤成交量	198121	165492	32629	短纤产销率	44%	57%	-12%

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】

成本驱动，短期扩利润接近尾声。国庆节后，PF-PTA近月价差持续走强，短期已近尾声。短纤工厂库存压力继续上升，下游纱厂库存短期去库结束，成品库存开始回升，持续扩利润驱动不足。本轮利润短扩的主要驱动来自于成本的坍塌，目前成本企稳，短纤自身库存压力显现，关注逢高缩利润的机会。



2023 年 10 月 18 日

PVC：弱势震荡，上涨需等待去库开启

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

2023/10/17			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2401	5918	-0.92%
	v2405	6028	-0.84%
	v2409	6064	-0.75%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5860	-0.68%
	华东乙烯法市场价	6100	-0.81%
	华南电石法市场价	5930	-0.84%
	华北电石法市场价	5550	-0.36%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	-58	15
	01-05价差	-110	-4

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 2800 元/吨。

2. 国内市场：17 日国内现货价企稳。华东地区五型电石法市场价报价在 5860 元/吨左右，华南地区报价在 5930 元/吨左右，华北地区报价在 5550 元/吨。

3. 国外市场: CFR 中国 750 美元/吨, CFR 印度 780 美元/吨。CFR 东南亚 765 美元/吨。FOB 西欧 770 美元/吨。FAS 休斯敦 680 美元/吨。

4. 期货市场: 17 日主力合约窄幅调整。01 合约开盘 5980, 最高 5990, 最低 5895, 收盘 5918。基差在 -58; 9-1 月差在 -110。

【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】

17 日盘面弱势震荡走势为主。对于后市, 下游走势仍然是决定 PVC 后续供需平衡走势的关键变量。下游的变化将直接体现在行业整体库存上, 若下游的需求能够推动全行业累库节奏放缓甚至转入全面去库, 那么 PVC 仍然有上行的驱动; 而一旦出现现货成交走弱导致行业库存累积的迹象, PVC 仍然可能承压下跌。仅就目前来看, 下游正在缓慢地提升负荷, 而上游短期有大型装置进入检修, PVC 或迎来短期供需平衡转好, 这一点需通过行业库存转入去化得到验证, 进而带动市场信心修复, 最终推动价格回弹。

2023 年 10 月 18 日

燃料油：窄幅震荡，估值仍有支撑

低硫燃料油：跟随原油震荡，高低硫价差出现收窄

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		
	FU2311	元/吨	3,559	-0.39%	3,577	0.51%		
	FU2312	元/吨	3,507	-0.94%	3,490	-0.48%		
	LU2311	元/吨	4,750	-1.29%	4,780	0.63%		
	LU2312	元/吨	4,682	-1.22%	4,706	0.51%		
			昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动		
	FU2311	手	54,790	(36,649)	20,717	(7,236)		
	FU2312	手	56,446	(13,436)	14,680	(1,247)		
	LU2311	手	471	(1,334)	3,475	(227)		
	LU2312	手	12,952	(26,228)	13,562	(1,260)		
燃料油全市场		昨日仓单(FU)	仓单变化(FU)	昨日仓单(LU)	仓单变化(LU)			
	手	5740	0	8200	0			
现货价格			高硫 (3.5%)		低硫 (0.5%)			
			2023/10/17	2023/10/16	日涨跌	2023/10/17	2023/10/16	日涨跌
	新加坡 MOPS	美元/吨	474.0	475.9	-0.39%	650.5	658.7	-1.25%
	新加坡 Bunker	美元/吨	484.1	490.2	-1.23%	667.8	681.2	-1.97%
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	467.7	475.3	-1.59%	652.8	654.5	-0.26%
	舟山 Bunker	美元/吨	487.0	488.1	-0.22%	659.3	664.9	-0.84%
	上海 Bunker	美元/吨	495.0	495.1	-0.01%	664.6	675.3	-1.59%
	东京 Bunker	美元/吨	544.7	551.2	-1.18%	682.5	692.7	-1.47%
	韩国 Bunker	美元/吨	519.2	509.0	1.99%	690.7	696.2	-0.78%
	价差			昨日价差		昨夜价差		价差变动
FU11-12		元/吨	52		87		35	
LU11-12		元/吨	68		74		6	
LU11-FU11		元/吨	1,191		1,203		12	
			昨日价差		前日价差		价差变动	
FU2311-新加坡 MOPS (3.5%)		元/吨	92.2		78.7		13.5	
LU2311-新加坡 MOPS (0.5%)		元/吨	-7.2		-5.6		-1.6	
新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)		美元/吨	176.4		182.9		-6.4	

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】

17 日日盘 FU、LU 窄幅震荡。分品种来看，随着中东、俄罗斯减产以及俄罗斯炼厂检修延续，短期全球油品供应持续紧缩。分品种来看，中东原油减产、俄罗斯炼厂检修将持续带来全球重质含硫油品的短缺，高硫因此得到支撑。但中东、南亚发电需求走弱，将对高硫产生一定利空。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。鉴于前期高低硫价差已经达到近 190 美元/吨的高点，价差暂时或企稳，或延续小幅收窄。

2023 年 10 月 18 日

棕榈油：关注产地产量情况

豆油：关注国内库存变化

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	7,318	-0.03%	7,396	1.07%
	豆油主力	元/吨	8,068	0.35%	8,158	1.12%
	菜油主力	元/吨	8,982	0.06%	9,042	0.67%
	马棕主力	林吉特/吨	3,762	-0.05%	3,778	0.43%
	CBOT豆油主力	美分/磅	55.33	-1.07%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	586,612	-33,156	439,536	5,462
	豆油主力	手	559,784	-88,588	549,397	4,516
	菜油主力	手	531,313	-69,872	295,440	-1,222
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	7,370		0	
	一级豆油:广东	元/吨	8,630		10	
	四级进口菜油:广西	元/吨	9,130		0	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	845		10	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	52			
	豆油(广东)	元/吨	562			
	菜油(广西)	元/吨	148			
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	1,664		1,657	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	750		720	
	棕榈油15价差	元/吨	-48		-12	
	豆油15价差	元/吨	406		420	
	菜油15价差	元/吨	164		166	

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】

美国油籽加工商协会（NOPA）公布数据显示，美国 9 月豆油库存为 11.08 亿磅，市场预期为 12.08 亿磅；9 月大豆压榨量为 1.65456 亿蒲式耳，市场预期为 1.61683 亿蒲式耳。

【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 15 天的产量和出口数据来看，10 月份马来棕榈油可能仍将累库，所以从马来的产销库数据来说，马盘棕榈油暂时不具备大幅上涨的驱动。预计棕榈油价格仍将受其他植物油价格影响，短期主要关注 CBOT 豆油的影响。国内棕榈油库存有所下降，但是暂时没有大幅去库预期，棕榈油基差仍然偏弱。

豆油：关注国内大豆压榨量和豆油库存，由于上周大豆压榨量偏低，豆油上周库存大幅下降。另外，豆油走势将继续受 CBOT 大豆走势影响，由于美豆产量进一步下调，目前来看 CBOT 大豆在 1250 一线构筑较强的技术支撑，但是美豆出口销售不佳，美豆升贴水或有进一步下跌的可能。

菜油：国内菜油的库存较 8 月底有所下降，根据菜籽进口和菜油进口预估，10 月份菜油可能保持降库势头，但是 11 月菜油库存可能再次回升。另外，关注欧菜油、俄菜油和加拿大菜油的报价情况，远期的菜油价格目前看有一定的支撑。

当前全球的油料作物供应充足，远期棕榈油减产的迹象还不明显，南美大豆天气炒作尚未开始，国内四季度油脂供应的担忧情绪也未明显上升，油脂缺乏上涨动能，预计仍然需要供应端出现新的驱动。不过，从 10 月 MPOB 和 USDA 月度报告数据的预期差异来看，市场基本消化马来棕榈油累库和美豆出口疲软的预期，预计马盘棕榈油和 CBOT 大豆走势阶段性企稳。所以，虽然油脂仍然缺乏上涨的驱动，但是基本面利空阶段性交易充分，油脂下跌或告一段落，短期可能将偏震荡运行，建议如果油脂再次回落靠近上周低点附近考虑轻仓短多。



2023 年 10 月 18 日

豆粕：美豆收涨，反弹延续

豆一：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豆一2311（元/吨）	4938	-96（-1.91%）	4952	-43（-0.86%）
	DCE豆粕2401（元/吨）	3884	+13（+0.34%）	3922	+34（+0.87%）
	CBOT大豆11（美分/蒲）	1297.75	+10.75（+0.84%）	na	
	CBOT豆粕12（美元/短吨）	400	+9.5（+2.43%）		
现 货		豆 粕（43%）			
	山东（元/吨）	4320~4360，较昨+20或-80；10-1月基差M2401+450，持平；11-1月M2401+400/420/450，持平；12-1月基差M2401+300，持平；2024年2-4月M2401+100/120，持平；2024年5-9月M2409+130/180，较昨持平；			
	华东（元/吨）	4270~4290；10月基差M2401+380/450，较昨+30或持平；10-1月M2401+400，持平；11-1月M2401+450，持平；12-1月M2401+200/300；2024年2-4月M2401+100，持平；2024年5-9月基差M2409+150/160，较昨-30或持平；			
	华南（元/吨）	4200~4400；防城港奥加：10-11月M2401+480，较昨持平；			
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）	4.75		24.8	
	库存（万吨/周）	na		71.33	
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 17%，马托格罗索需要重播。据外媒 10 月 16 日消息：咨询机构 AgRural 周一发布的数据显示，截至 10 月 12 日，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到预期面积的 17%，

一周前为 10.1%，低于去年同期的 24%。但是依然领先于五年平均进度 16.2%。马托格罗索州的一些地区需要重播大豆，因为之前播种的豆田缺乏降雨。

【趋势强度】

豆粕趋势强度：+1；豆一趋势强度：0（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，因预期市场对美豆需求强劲，豆粕期货上涨也提供助力。现货方面，据第三方资讯，10月17日豆粕现货多数持平或上涨、少数下跌，东莞报价约 4220 元/吨（上涨 20 元/吨）。国产大豆方面，10月17日东北部分产区豆价下跌 20~60 元/吨、鸡西虎林地区豆价上涨 100 元/吨（与周边贸易商收购情况有关），其余稳定。受此影响，预计今日连豆粕反弹，豆一期价震荡。（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 18 日

玉米：加速探底

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	2,491		0	
	锦州平仓	元/吨	2,640		-10	
	华北收购均价	元/吨	2,732		0	
	广东蛇口	元/吨	2,740		-20	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,330		20	
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	2,541	-1.2821	2,532	-0.35%
	C2401	元/吨	2,507	-0.9482	2,497	-0.40%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2311	手	97,822	-31,540	135,323	-25,881
	C2401	手	486,274	61,720	803,099	38,952
	玉米全市场	手	765,816	40,390	1,493,721	30,494
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	29921	0		
		单位	昨日价差			
	主力01基差	元/吨	133			
	11-01跨期	元/吨	34			

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 2580-2640 元/吨，较昨日降价 10 元，广东蛇口新粮散船 2700-2720 元/吨，较昨日下跌 10 元，集装箱一级玉米报价 2800-2840 元/吨，较昨日持平，东北产区玉米价格继续走低，黑龙江潮粮折干 2300-2500 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2500-2550 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2500-2700 元/吨，华北深加工企业剩余车辆 796 车，价格疲弱，山东 2650-2850 元/吨，深加工企业收购低水分潮粮价格偏低，河南 2750-2850 元/吨，河北 2650-2800 元/吨。

【趋势强度】

玉米趋势强度：-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】

请务必阅读正文之后的免责条款部分

短期玉米继续探底，关注现货价格和售粮心态。东北市场玉米价格小幅震荡，产区继续走低，深加工收购价继续下行。华北地区基层粮点购销不旺，有一定挺价情绪。基本面来看，玉米供需格局偏宽松，逢高做空为主。

2023 年 10 月 18 日

白糖：外强内弱

周小球

投资咨询从业资格号：Z0001891

zhouxiaoli@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	7410		0	
	纽约原糖	美分/磅	27.49		0.50	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2401	元/吨	6790	-28	6824	34
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2401	手	425035	-98372	569240	697
		单位	数量		同比	
价差	仓单数量	手	19759		-514	
		单位	数据		同比	
	白糖2401基差	元/吨	620		28	
	白糖2405基差	元/吨	654		28	
	白糖2409基差	元/吨	695		26	
	白糖15价差	元/吨	34		0	
	白糖59价差	元/吨	41		-2	
价差	原糖10-3价差	美分/磅	1.30		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 8750 元/吨。

进口情况：中国 8 月份进口食糖 37 万吨，22/23 榨季累积进口食糖 335 万吨（同比-121 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 22/23 榨季国内食糖产量为 896 万吨，消费量为 1560 万吨，进口量为 380 万吨。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 22/23 榨季全球食糖供应过剩 49 万吨（前值 85 万吨），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 1 日，23/24 榨季巴西中南部甘蔗累积压榨量同比增

加 14.2 个百分点，MIX 同比提高 4.1 个百分点，累计产糖 3262 万吨，同期增加 626 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：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】

宏观方面，避险情绪导致原油、黄金价格大涨，农产品跟涨；行业方面，巴西食糖产量增幅超预期，边际驱动向下；印度食糖产量未定，其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，弱现货弱基差，短期郑糖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 18 日

棉花：担忧棉纱高库存风险 短期走势较弱

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	16,695	-2.11%	16565	-0.78%
	CY2401	元/吨	22,585	-2.29%	22540	-0.20%
	ICE美棉12	美分/磅	83.11	-2.38%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2401	手	506,113	169,922	632,924	25,039
	CY2401	手	6,903	4,362	3,205	621
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	3,338	-59	86	1
现货	棉纱	张	85	-11	0	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	17,870	17,920	-50	-0.28%
	山东	元/吨	18,080	18,080	0	0.00%
	河北	元/吨	18,110	18,110	0	0.00%
	3128B指数	元/吨	18,062	18,081	-19	-0.11%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	96.98	97.75	-0.77	-0.79%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	24,180	24,180	0	0.00%
	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	24,399	24,472	-73	-0.30%
价差			价差	较前日价差变动		
	CF15价差	元/吨	130	-50		
	3128现货指数-CF401	元/吨	1,367	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，棉花现货交投氛围还可以，棉商报价积极，成交多以基差点价为主，纺企点价交投较好，部分纺企点价成交量相对较大，一口价报价稀少；22/23 年度棉花现货减少，22/23 机采 3129/28~29B 杂 3 内部分成交价在 CF01+1100~1200 公定，内地库。2023/24 新疆机采皮棉近期有少量报价，少量 2023/24 新疆机采 3129/29B 杂 2.5 内一口价在 18100~18200 公定疆内库，少量同品质基差在 CF01+1050~1150 疆内库。

籽棉收购：郑棉下跌，部分轧花厂下调机采籽棉收购价，昨日较优品质籽棉收购价仍多在 7.9~8 元/公斤左右，部分轧花厂下调收购价在 7.7~7.8 左右。

储备棉成交情况：10 月 17 日储备棉销售资源 20002.734 吨，实际成交 10550.2978 吨，成交率 52.74%。平均成交价格 17075 元/吨，较前一日下跌 152 元/吨，折 3128 价格 17613 元/吨，较前一日下跌 29 元/吨。7 月 31 日至 10 月 17 日累计成交总量 772417.4223 吨，成交率 86.97%。

棉花下游概况：据 tteb 资讯显示，棉纱现货市场交投不佳，下游缺乏订单增量反馈。棉纱价格稳中偏弱，贸易商以出货为主，纺企报价零星下调。纯棉布市场价格平稳偏弱，织厂维持盈亏线附近徘徊甚至微亏，交投维持清淡。部分内销贸易商反映近期偶有小单，库存走量较差，资金周转速度缓慢，对后市较为迷茫。

美棉概况：昨日 ICE 棉花下跌，由于美棉在国际市场没有竞争力，令市场担忧美棉出口前景，加上近期中国棉花价格持续回落，使得市场对中国的进口需求的担忧加剧，进一步压制 ICE 棉花价格。

【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】

美棉出口持续不佳，令 ICE 棉花缺乏上涨动力，随着郑棉期价持续回落，市场对美棉需求的担忧情绪加剧，令 ICE 棉花承压下行。国内方面，市场继续关注新棉上市情况，关注新年度皮棉成本，籽棉成交仍然比较胶着，郑棉的回落使得轧花厂继续下调收购报价，甚至部分轧花厂停收观望，但是棉农的报价暂时还没有大幅下降。暂时来看籽棉收购价还是维持 7.5-8 元/公斤的预期。由于新棉产量和籽棉收购价并没有超预期的情况出现，供应端对价格的支撑减弱，市场开始交易棉纱库存偏高的风险，令郑棉期价持续回落，昨夜盘郑棉跌破 8 月份的低点，技术形态上来看走势较弱，短期建议偏空看待，关注籽棉收购的定价情况，以及棉纱端的风险释放情况。



2023 年 10 月 18 日

鸡蛋：偏弱震荡

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2311	4,327	0.16	-4,387	-2,943
	鸡蛋2312	4,416	-0.34	-5,863	532
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋11-12价差	-89		-105	
	鸡蛋11-1价差	-219		-213	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	4.35		4.35	
	河北现货价格	4.22		4.29	
	山西现货价格	4.50		4.50	
	湖北现货价格	4.64		4.73	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,690		2,710	
	豆粕现货价格	4,280		4,260	
	河南生猪价格	15.40		15.35	
	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】

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，现货维持弱势，且卓创数据显示，生产及流通库存持续上升，现货继续承压，近月期现已基本收敛，盘面将跟随现货运行，注意止盈止损。