

所长 早读

国泰君安期货

2023/11/2 期



国泰君安期货
GUOTAI JUNAN FUTURES

所长 早读

2023/11/2

今日发现

靴子落地符合预期，美联储再次按兵不动

观点分享：

美东时间 11 月 1 日，美联储货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间依然为 5.25%到 5.50%，将这一政策利率继续保持在二十二年来高位。这一结果符合市场预期。美联储已连续两次会议决定按兵不动，与此前不同的是，本次决议声明新增指出，美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响，并且对近几个月的经济增长表示满意。相比 9 月的上次会议“最近的指标显示，经济活动一直以稳健的步伐扩张。”的表述，本次“最近的指标显示，三季度经济活动以强劲的步伐扩张。”的表述，美联储对经济的评价更高。鲍威尔在之后的记者会上表示，少数几个月的通胀数据良好，这仅仅是一个开始，FOMC 尚未就下一次货币政策会议的行动做决定。号称“新美联储通讯社”的记者尼克发文表示，虽然美联储延长了暂停加息的时间，但给未来再次加息敞开了大门。

所长首推

板块	关注指数
锌	★★★★

锌：单边短期仍偏震荡，期限正套持有。Nyrstar 宣布田纳西州中部矿山将于 2023 年 11 月 30 日进入停产阶段，刺激隔夜伦锌与沪锌价格上行。锌矿减产消息的释出，指向年内矿的平衡矛盾边际转变，构成下方空间限制。不过，该矿山年度产锌约 5 万金属吨，年内减量量级相对较小。在海外消费相对承压、国内需求仅存量维持且下游开工阶段性受环保影响的当下，或难以对锌价构成持续上涨的驱动力，预计短期内锌价以震荡为主。期限层面，近端持仓库存比偏高，正套仍可继续持有。

板块	关注指数
焦煤焦炭	★★★★

焦煤焦炭：先前宏观情绪逐步消化，交易逻辑回归弱现实格局。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，焦炭一轮提降也在本周快速落地，预计二轮仍有博弈的空间。综合来看，强预期弱现实导致煤焦短期面临一定回调风险，但跌幅深度在没有看到铁水产量显著下行之前恐相对有限。

提醒：关注指数最高为★★★★

相关品种详细研报，见下方。

本期内容提供：研究所

主编：林小春

2023 年 11 月 02 日

国泰君安期货商品研究晨报

观点与策略

黄金：FOMC 会议基本符合预期.....	7
白银：跟随黄金表现.....	7
铜：美元小幅回落，支撑价格.....	9
铝：重回高位震荡.....	11
氧化铝：临近交割，近月仍偏弱.....	11
锌：或缺乏持续上行动能.....	13
铅：成本高企，支撑价格.....	15
镍：供应压力偏高，镍价弱势震荡.....	17
不锈钢：减产边际加剧，原料价格承压.....	17
锡：重新回落.....	19
工业硅：硅料价格再次下跌，盘面回落.....	21
碳酸锂：远月合约走弱.....	23
铁矿石：高位震荡.....	25
螺纹钢：静态矛盾不足，震荡反复.....	27
热轧卷板：宏观溢价修正，震荡反复.....	27
硅铁：宏观观望加剧，宽幅震荡.....	29
锰硅：产业矛盾有限，震荡延续.....	29
焦炭：宽幅震荡.....	31
焦煤：宽幅震荡.....	31
动力煤：迎峰度冬暂未启动，震荡偏弱.....	33
集运指数（欧线）：短期观望，趋势逢高空.....	35
玻璃：利空不跌 短线空头需谨慎.....	37
对二甲苯：趋势偏弱，多 PTA 空 PX.....	38
PTA：多 PTA 空 PX.....	38
MEG：反套操作.....	38
橡胶：震荡运行.....	41
合成橡胶：震荡格局延续.....	43
沥青：区间震荡.....	45
LLDPE：短期偏弱震荡.....	47
PP：冲高难延续 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：震荡格局延续.....	56
苯乙烯：偏强震荡.....	58
纯碱：弱势格局未结束.....	59
LPG：偏强震荡.....	60
短纤：缩利润为主.....	62
PVC：窄幅调整，短期价格仍有支撑.....	63
燃料油：夜盘反弹，基本面暂无明显驱动.....	65

低硫燃料油：油气价格反弹，高低硫价差或继续走阔.....	65
棕榈油：缺乏驱动预计偏弱震荡.....	67
豆油：关注 CBOT 大豆走势.....	67
豆粕：美豆收涨，反弹延续.....	69
豆一：偏弱震荡.....	69
玉米：区间震荡.....	71
白糖：新糖陆续上市.....	73
棉花：短期走势仍偏弱 关注点价需求.....	75
鸡蛋：弱势震荡.....	77



2023 年 11 月 2 日

黄金：FOMC 会议基本符合预期

白银：跟随黄金表现

王蓉 投资咨询从业资格号：Z0002529 wangrong013179@gtjas.com

刘雨萱（联系人） 从业资格号：F03087751 liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

贵金属基本面数据

期货及现货电子盘		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪金2312	477.18	-0.37%	477.94	-0.28%
	黄金T+D	474.85	-0.40%	475.65	-0.21%
	Comex黄金2312	1982.60	-0.03%	-	-
	伦敦金现货	1983.99	-0.65%	-	-
	沪银2312	5762	-1.70%	5775.00	-0.77%
	白银T+D	5751	-1.68%	5765	-0.17%
	Comex白银2312	23.140	0.78%	-	-
	伦敦银现货	23.035	0.98%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
ETF	沪金2312	205,951	28,117	376,486	5,150
	Comex黄金2312	135,415	25,079	369,490	-106
	沪银2312	53,422	-3,845	94,448	925
	Comex白银2312	16,519	8,252	77,385	0
库存		昨日持仓		较前日变动	
	SPDR黄金ETF持仓	861.51		2	
	SLV白银ETF持仓（前天）	13,685.33		-60	
		昨日库存		较前日变动	
价差	沪金（千克）	2,820		0	
	Comex黄金（金衡盎司）（前日）	19,916,473		63,718	
	沪银（千克）	1,094,036		-2654	
	Comex白银（金衡盎司）（前日）	267,930,202		-1,184,243	
		昨日	前日	较前日变动	
	黄金T+D对AU2308价差	-2.33	-2.18	-0.15	
	沪金2308合约对2312合约价差	0.78	1.10	-0.32	
	买沪金12月抛6月跨期套利成本	4.77	5.64	-0.87	
汇率	黄金T+D对伦敦金的价差	83.57	6.92	76.65	
	白银T+D对AG2308价差	13	20	-7	
	沪银2312合约对2308合约价差	16	20	-4	
	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	736	-223	959	
		昨日价格		较前日变动	
汇率	美元指数	106.67		-0.04%	
	美元兑人民币（CNY即期）	7.32		0.02%	
	美元兑离岸人民币（CNH即期）	7.33		0.13%	
	欧元兑美元	1.06		-0.46%	
	美元兑日元	151.47		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、 美联储如期按兵不动，政策声明和鲍威尔记者会暗示加息周期可能结束。
- 2、 美国放缓长债增发步伐，下周债务再融资 1120 亿美元，比 8 月宣布的 1030 亿美元增加，但低于预期。
- 3、 美国 10 月 ISM 制造业骤降至 46.7；10 月“小非农”ADP 就业仅增 11.3 万。

【趋势强度】

黄金趋势强度：-1；白银趋势强度：0

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】

昨日 FOMC 会议基本符合预期，利率一九维持在 5.25%-5.5%。贵金属市场主要交易逻辑还是集中在地缘政治的避险情绪和通胀预期上行带来支撑的逻辑。我们观点保持不变，如果地缘没有进一步发酵，那么回归主逻辑后，高利率会持续施压贵金属。近期经济数据还是表现不错，从 pmi 到零售数据均有超预期回暖，体现三季度经济韧性的影响仍在延续。对利率本身来说，上行驱动尚在，难言突破，但亦难言快速回落。

2023 年 11 月 02 日

铜：美元小幅回落，支撑价格

季先飞

投资咨询从业资格号：Z0012691

jixianfei015111@gtjas.com

【基本面跟踪】

铜基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪铜主力合约	67,280	-0.04%	67350	0.10%
	伦铜3M电子盘	8,119	-0.24%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪铜主力合约	54,200	-21,448	153,306	-3,988
	伦铜3M电子盘	16,188	-7,647	217,360	4,019
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铜	1,053	-678	-	-
	伦铜	174,400	-2,075	9.92%	-0.34%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铜升贴水		-81.5	-71.75	-9.75
	保税区仓单升水		92	92	0
	保税区提单升水		91	92	-2
	上海1#光亮铜价格		62,600	62,800	-200
	现货对期货近月价差		285	350	-65
	近月合约对连一合约价差		100	140	-40
	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		-30	17	-47
	沪铜连三合约对LME3M价差		-438	-296	-141
	上海铜现货对上海1#再生铜价差		1,236	983	252
	再生铜进口盈亏		1,938	2,102	-164

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

美联储如期暂不加息，市场下调12月加息预期，美国下周发债规模小于预期。

中国10月财新制造业PMI 49.5，重回收缩区间。10月制造业景气度不高，内需维持扩张态势但速度渐缓，供给、就业、外需均不同程度下降。

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。

智利国家统计局 INE 公布，智利 9 月铜产量较去年同期增长 4.1%，至 457,393 吨。

【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；沪铜指数小幅上测后回落。美联储如期暂不加息，市场下调 12 月加息预期，美元指数走高后小幅回落。进口铜精矿现货加工费 TC 回落，中国冶炼企业增加原料采购，精铜产量持续提高。国内再生铜供应边际改善，再生铜进口盈利缩窄，精废价差回升，但略低于盈亏平衡点。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缩窄，沪铜近远月升水下滑；伦铜 0-3 现货贴水较大。整体来看，美元指数小幅回落，支撑风险资产价格。国内仓单库存减少，但现货升水边际回落，且国内再生铜供应紧张格局逐步改善，或限制铜价上升空间。

2023 年 11 月 02 日

铝：重回高位震荡

氧化铝：临近交割，近月仍偏弱

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	19235	20	190	-385	940
		沪铝2310夜盘收盘价	19205	-30	-	-	-
		LME铝3M收盘价	2238	-9	12.5	24	5.5
		沪铝2310成交量	130802	-55711	-116380	#N/A	-51935
		沪铝2310持仓量	209738	588	11427	#N/A	-19016
		LME铝3M成交量	14046	-3042	-1285	-115	5579
		LME注销仓单占比	56.89%	-0.18%	-0.97%	-7.32%	12.64%
		LME铝cash-3M价差	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	氧化铝	近月合约对连一合约价差	50	-10	-25	-130	45
		买近月抛连一跨期套利成本	54.91	1.17	0.43	17.07	0.54
		沪氧化铝2311收盘价	3034	-26	-61	-49	155
		沪氧化铝2311夜盘收盘价	3013	-	-	-	-
		沪氧化铝2311成交量	351	-1697	-3017	-79387	-75954
		沪氧化铝2311持仓量	3765	-216	-2329	-60178	-113491
		近月合约对连一合约价差	4	-10	9	4	4
现货市场	电解铝	买近月抛连一跨期套利成本	23.07	1.09	-1.17	-0.11	2.54
		现货升贴水	-80	-20	-130	-300	-100
		上海保税区Premium	100	0	0	0	-15
		欧盟鹿特丹铝锭Premium (MB)	207.5	-5	-10	-42.5	-87.5
		预焙阳极市场价	4948	0	0	-38	-38
		佛山铝棒加工费	370	-10	-70	50	-20
		山东1A60铝杆加工费	450	50	50	200	100
		铝锭精废价差	333	150	89	-393	251
		电解铝企业盈亏	2789	-70.00	-123.5	-613.6	355.8
		铝现货进口盈亏	-390	61.8	-335.7	-996.1	68.4
		铝3M进口盈亏	-455	-5.2	-221.7	-254.1	262.3
		铝板卷出口盈亏	-15895	-17109	-16881	-16559	#N/A
		国内铝锭社会库存(万吨)	61.2	3.5	2.5	11.3	10.8
		上期所铝锭仓单(万吨)	4.0	0.0	-0.1	0.3	-0.3
	氧化铝	LME铝锭库存(万吨)	47.3	-0.2	-1.2	-1.4	-3.5
		国内氧化铝平均价	3013	1	1	71	163
		氧化铝连云港到岸价(美元/吨)	362	0	2	-2	10
		氧化铝连云港到岸价(元/吨)	3055	0	0	25	25
		澳洲氧化铝FOB(美元/吨)	340	0	3	-2	14
		山西氧化铝企业盈亏	19	-	0	69	-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	0
		烧碱					
	烧碱	陕西离子膜液碱(32% 折百)	3375	0	0	375	700

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

资料来源：SMM，钢联资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

铝趋势强度：0；氧化铝趋势强度：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】

Al2312 合约近日偏高位震荡，仍在万九上方获得支撑。铝棒加工费（佛山）回调 10 元/吨，至 370 元/吨。现货升贴水持稳在 -80 元/吨。

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

2023 年 11 月 02 日

锌：或缺乏持续上行动能

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	20,925	-1.11%	21,505	2.77%
	伦锌3M电子盘	2,418	-1.99%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锌主力合约	137,186	-8,306	79,675	-4,633
	伦锌3M电子盘	7,149	1,181	198,219	-1,917
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪锌	2,035	-51	-	-
	伦锌	82,700	-1,825	21.55%	-0.87%
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME锌升贴水		-11.3	-11.25	-0.05
	保税区锌溢价		125	125	0
	上海0#锌现货升贴水		145	120	25
	广东0#锌现货升贴水		145	100	45
	天津0#锌现货升贴水		25	0	25
	近月合约对连一合约价差		55	35	20
	买近月抛连一合约的跨期套利成本		59	-	-
长江锌现货对LMEcash价差		-327	-352	24	
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	上海0.5mm镀锌板卷价格		4,660	4,660	0
	Zamak5锌合金价格		22,280	22,450	-170
	Zamak3锌合金价格		21,880	22,050	-170
	国产氧化锌均价		20,300	20,400	-100

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：美国 10 月 ISM 制造业骤降至 46.7；10 月“小非农”ADP 就业仅增 11.3 万，薪资增速两年来最低；9 月 JOLTS 职位空缺 955 万超预期。（华尔街见闻）

行业：Nyrstar 周二（11 月 1 日）发布通知，位于田纳西州戈登斯维尔的田纳西州中部矿山（包括 Gordonsville 和 Cumberland 两座地下锌矿）今天宣布，将在 2023 年 11 月 30 日暂时停产。这一决定是在经过全面评估后作出的，是对市场条件显著恶化和通胀对投入成本和运营利润的影响的直接回应，并

将进行裁员。在生产活动暂时暂停期间，Nyrstar 计划进行钻探，以探索和确定额外的锌、锗和镓资源，使公司能够在计划的投资完成后可以实现现场锗和镓的回收，以增加对 Nyrstar 位于田纳西州克拉克斯维尔（Clarksville）的冶炼厂的供应。（上海金属网）

【趋势强度】

锌趋势强度：0

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

【观点及建议】

Nyrstar 宣布田纳西州中部矿山将于 2023 年 11 月 30 日进入停产阶段，刺激隔夜伦锌与沪锌价格上行。锌矿减产消息的释出，指向年内矿的平衡矛盾边际转变，构成下方空间限制。不过，该矿山年度产锌约 5 万金属吨，年内减量量级相对较小。在海外消费承压、国内需求存量维持且下游开工阶段性受环保影响的当下，或难以对锌价构成持续上涨的驱动力，预计短期内锌价仍以震荡为主。期限层面，近端持仓库存比偏高，正套仍可继续持有。



2023 年 11 月 02 日

铅：成本高企，支撑价格

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	16,270	-0.31%	16,350	0.49%
	伦铅3M电子盘	2,078	1.29%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	伦铅3M电子盘	4,409	206	132,829	-83
		昨日期货库存	较前日变动	注销仓单比	较前日变动
	沪铅	65,336	1,541	-	-
伦铅	128,350	700	1.01%	-0.03%	
现货			昨日价差	前日价差	较前日变动
	LME铅升贴水		-3.25	21	-24.25
	保税区铅溢价		130	130	0
	上海1#铅现货升贴水		-10	-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		-2,487	-2,771	284
	再生铅-原生铅价差		-175	-175	0
	再生铅盈利		-247	-219	-28
产业链重要价格数据			昨日价格	前日价格	较前日变动
	废起动机型汽车电池:白壳价格		9,075	9,075	0
	废起动机型汽车电池:黑壳价格		9,650	9,650	0

资料来源：国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

宏观：美国 10 月 ISM 制造业骤降至 46.7；10 月“小非农”ADP 就业仅增 11.3 万，薪资增速两年来最低；9 月 JOLTS 职位空缺 955 万超预期。（华尔街见闻）

行业：据相关统计，9 月份，中国精铅产量同比增长 7%，精锌产量同比增长 10.8%。夏季集中检修期过后，国内铅锌冶炼企业逐步复产，多数恢复至正常生产水平。9 月份原料供应仍然充裕，冶炼利润尚处于相对高位，带动了冶炼生产积极性，三季度以来，铅锌冶炼月度产量屡创近年同期新高。（中国有色金属工业协会）

【趋势强度】

铅趋势强度：1

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

【观点及建议】

当下废电池价格依然坚挺于9000元/吨以上的高位，即使后续蓄电池旺季程度走深废电池供应转松，废电池价格下方空间亦有限，主要基于废电池产需缺口显著，下方成本存支撑。随着铅蓄电池消费边际好转，铅价有望演绎再生铅亏损修复逻辑，对待铅价可以逢再生铅盈亏平衡线以下偏多的思路为主。



2023 年 11 月 02 日

镍：供应压力偏高，镍价弱势震荡

不锈钢：减产边际加剧，原料价格承压

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）	140,640	-2,940	-7,260	-8,890	-11,270	-29,820	
	不锈钢主力（收盘价）	14,320	-255	-410	-475	-480	-870	
	沪镍主力（成交量）	185,689	-25,309	51,343	22,483	-9,258	19,987	
	不锈钢主力（成交量）	155,140	9,452	35,988	73,294	56,907	-26,569	
产业链相关数据	电解镍	1#进口镍	140,850	-3,150	-6,900	-10,000	-12,250	-30,450
		俄镍升贴水	-200	0	0	0	-300	-1,200
		镍豆升贴水	-1,300	0	-300	-300	-300	-1,200
		近月合约对连一合约价差	-250	-420	-760	-130	440	-1,700
		买近月抛连一合约的跨期套利成本	197	26	22	7	-60	2
		8-12%高镍生铁(出厂价 江苏)	1,093	-13	-15	-28	-70	-3
		镍板-高镍铁价差	316	-19	-54	-73	-53	-302
	不锈钢	红土镍矿1.5%(菲律宾CIF)	59	0	-2	-4	-6	5
		304/2B 卷-毛边(无锡)宏旺/北部湾	14,900	-50	-100	-150	-400	-375
		304/2B 卷-切边(无锡)太钢/张浦	15,250	-50	-100	-150	-350	-250
		304/No. 1 卷(无锡)	14,150	-50	-200	-300	-600	-550
		304/2B-SS	930	205	310	325	130	620
		NI/SS	6.55	-0.02	-0.15	-0.19	-0.30	-0.93
		高碳铬铁 (FeCr55 内蒙)	8,600	0	-100	-200	-400	0
	硫酸镍	电池级硫酸镍	32,100	-100	-400	-450	-350	-800
		硫酸镍溢价	1,113	593	1,118	1,750	2,345	5,899

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

根据官网公告，2023 年 11 月 1 日，LME 批准 GEM-N1 品牌镍板的注册申请。

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

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

【趋势强度】

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 2.79%至 140640 元/吨。系国内宏观数据低于预期，金九银十旺季不及预期，叠加海外美债收益高位，且美元高位震荡的影响，宏观施压整体有色板块。其次，精炼镍 10 月排产延续历史高位增加，叠加电积镍产能或仍有扩张，预计供应压力仍将对镍价形成拖累。镍价承压回落，现货升水有小幅回升，预计镍价短期以弱势震荡为主。从下游不锈钢来看，昨日钢价收跌 2.09%至 14320 元/吨。11 月钢厂减产规模预期增加，但是短期备货需求有限，库存高位对钢价仍有压力。原料矿端价格小幅让利，钢厂利润边际稍有修复，但仍处于承压状态。预计短期钢价低位震荡，生产利润有待中期修复。



2023 年 11 月 2 日

锡：重新回落

王蓉

投资咨询从业资格号：Z0002529

wangrong013179@gtjas.com

刘雨萱（联系人）

从业资格号：F03087751

liuyuxuan023982@gtjas.com

【基本面跟踪】

锡基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅%	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	沪锡主力合约	203,920	-3.35%	205,830	-0.16%
	伦锡3M电子盘	24,080	-3.49%	-	-
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	沪锡主力合约	114,293	45,716	45,299	9,691
	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	6,271	-198	-	-
现货及价差	伦锡	7,245	-110	6.57%	-0.38%
			昨日	前日	较前日变动
	SMM 1#锡锭价格	205,750	213,250	-7,500	
	长江有色1#锡平均价	204,900	212,900	-8,000	
	LME锡(现货/三个月)升贴水	-268	-306	38	
	近月合约对连一合约价差	8,370	8,370	0	
	现货对期货主力价差	-6,080	-2,490	-3,590	
	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	188,750	196,250	-7,500	
	60%锡精矿(广西)价格	192,750	200,250	-7,500	
	63A焊锡条	142,250	146,750	-4,500	
	60A焊锡条	136,250	140,750	-4,500	

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、美联储如期按兵不动，政策声明和鲍威尔记者会暗示加息周期可能结束。
- 2、美国放缓长债增发步伐，下周债务再融资 1120 亿美元，比 8 月宣布的 1030 亿美元增加，但低于预期。
- 3、美国 10 月 ISM 制造业骤降至 46.7；10 月“小非农”ADP 就业仅增 11.3 万。

【趋势强度】

锡趋势强度：-2

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 02 日

工业硅：硅料价格再次下跌，盘面回落

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）	13,990	-270	-450	-610
		Si2312成交量（手）	34,404	-8,217	-14,634	-32,195
		Si2312持仓量（手）	51,807	-8,809	-17,061	-30,694
		近月合约对连一价差（元/吨）	-870	160	-755	-870
		买近月抛连一跨期成本（元/吨）	156.0	-18.6	6.9	84.9
工业硅	基差	现货升贴水（对标华东Si5530）	+1980	110	330	1,195
		现货升贴水（对标云南Si4210）	+1230	110	380	1,045
	价格	华东地区通氧Si5530（元/吨）	15100	0	-150	-200
		云南地区Si4210（元/吨）	15800	0	-100	-350
	利润	硅厂利润（新疆Si4210，元/吨）	2620	-100	-52	-548
		硅厂利润（云南Si4210，元/吨）	1485.75	0	95	-436
	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
工业硅原料成本	硅矿石	仓单库存（万吨）	16.8	-1.2	-1.7	2.0
		新疆（元/吨）	500	-	0	0
	洗精煤	云南（元/吨）	435	-	0	0
		新疆（元/吨）	2020	-	0	220
	石油焦	宁夏（元/吨）	1775	-	-175	-200
		茂名焦（元/吨）	1500	-	-100	-100
	电极	扬子焦（元/吨）	1460	-	-120	-120
		石墨电极（元/吨）	17950	-	-50	350
多晶硅（光伏）	价格	炭电极（元/吨）	9350	-	-150	250
		多晶硅致密料（元/千克）	68	-5.5	-5.5	-13
		三氯氢硅（原料，元/吨）	6750	0	350	200
		硅粉（99硅，原料，元/吨）	16850	0	-250	-250
		硅片（M10-182mm，元/片）	2.4	0.00	-0.15	-0.75
		电池片（M10-182mm，元/瓦）	0.49	0.00	-0.03	-0.19
		组件（单面-182mm，元/瓦）	1.07	0.00	-0.09	-0.13
	利润	光伏级EVA价格（元/吨）	27.25	0.00	0.00	0
有机硅	价格	多晶硅企业利润（元/千克）	11567.8	0	-986.98	-4532.2
	利润	DMC（元/吨）	20.6	-5.5	-5.3	#N/A
铝合金	价格	DMC企业利润（元/吨）	14700	0	0	-300
	利润	ADC12（元/吨）	-765	103	135	#N/A
	价格	ADC12（元/吨）	19600	0	0	-150
	利润	再生铝企业利润（元/吨）	460	-60	-50	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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

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

【观点及建议】

昨日盘面震荡走低，主力合约收于 13990 元/吨，小幅下跌 1.51%，主要系硅料价格再次下跌所致，市场对后续多晶硅消费预期走弱。云南地区电解铝受当地缺电影响而开始限产，德宏州、怒江州工业硅企业也将开始限产，不过从昨日市场发布的限电文件来看第一轮限产幅度或低于市场预期。就当下基本面而言，目前西南地区因限电、枯水期电价抬升等因素开工有所减少，西北大厂则缓慢复产；下游整体偏刚需采购，以观望态势为主，其中硅料端伴随价格下跌，硅粉招标价亦有所下降，对工业硅消费偏观望。后续来看，当前盘面价格已接近云南枯水期完全成本线，预计盘面下方空间不深，建议关注硅料下跌幅度以及库存去化情况等。



2023 年 11 月 02 日

碳酸锂：远月合约走弱

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	T-1	T-5	T-10	T-22	T-66
期货	盘面	2401 合约（收盘价）	154,000	250	-1,000	-15,150	-5,950	-61,100
		2401 合约（成交量）	359,456	-40,311	83,209	67,817	139,446	299,937
		2401 合约（持仓量）	86,155	2,190	10,180	17,531	20,045	80,301
		2402 合约（收盘价）	143,000	100	-1,900	-14,500	-13,700	-68,600
		2402 合约（成交量）	942	25	-641	-725	181	-3,157
		2402 合约（持仓量）	5,047	-5	478	535	2,138	3,825
		2407 合约（收盘价）	125,250	-900	-5,600	-13,300	-22,400	-86,350
		2407 合约（成交量）	42,999	-3,414	-37	-2,033	33,577	42,676
		2407 合约（持仓量）	45,723	1,353	7,485	16,028	29,263	45,540
	基差	现货-2401	10,000	-1,250	-5,000	6,150	-3,550	-62,900
		2401-2402	11,000	150	900	-650	7,750	7,500
		2401-2407	28,750	1,150	4,600	-1,850	16,450	25,250
		电碳-工碳	9,000	0	0	-500	-3,500	-6,500
		现货-CIF	2,634	2,451	4,311	5,218	11,929	-9,428
产业链相关数据	原料	锂辉石精矿（6%, CIF 中国）	2,100	-10	-155	-290	-920	-1,395
		锂辉石（折碳酸锂）	170,211	-472	-9,654	-18,807	-60,355	-87,066
		锂云母（2.0%-2.5%）	4,375	0	-125	-125	-375	-2,750
		锂云母（折碳酸锂）	96,069	0	-1,316	-1,316	-3,949	-28,958
	锂盐	电池级碳酸锂	164,000	-1,000	-6,000	-9,000	-9,500	-124,000
		电池级碳酸锂（CIF）	22,000	-500	-1,500	-2,000	-3,000	-16,500
		工业级碳酸锂	155,000	-1,000	-6,000	-8,500	-6,000	-117,500
		电池级氢氧化锂（微粉）	160,500	-1,000	-6,000	-8,500	-13,500	-121,500
		电池级氢氧化锂（CIF）	22,000	-500	-1,500	-2,000	-3,750	-20,500
	消费	磷酸铁锂（动力型）	60,500	-250	-1,250	-2,000	-4,750	-35,500
		磷酸铁锂（中高端储能型）	57,250	-500	-1,750	-2,500	-6,000	-37,750
		磷酸铁锂（低端储能型）	52,750	-250	-1,250	-1,750	-5,250	-36,750
		三元材料523（多晶/消费型）	155,250	-250	-1,750	-3,250	-5,250	-62,250
		三元材料622（多晶/消费型）	174,250	-250	-1,750	-3,250	-5,250	-62,750
		三元材料811（多晶/动力型）	198,750	-250	-1,750	-3,250	-5,750	-70,250
		六氟磷酸锂	91,000	-750	-3,000	-3,000	-7,500	-54,500
		电解液（三元动力用）	31,000	0	0	0	-500	-22,800
		电解液（磷酸铁锂用）	23,500	0	0	0	-500	-11,750

资料来源：国泰君安期货、同花顺、Mysteel、SMM

【宏观及行业新闻】

天原股份公告，其下属子公司宜宾天原海丰和泰有限公司正在进行安装工作，该公司计划年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料前驱体和 8 万吨湿法净化磷酸项目

全球首家超快充动力电池专业工厂在广州巨湾技研有限公司南沙总部基地建成投产。该工厂是全球首家面向先进的超快充(10-15 分钟)乃至极快充（5-10 分钟，XFC）动力电池规模化生产制造的专业工

请务必阅读正文之后的免责条款部分

厂，具备领先的制造水平和技术能力。

广汽埃安新能源汽车副总经理张雄表示，电池及上游企业疯狂扩能，产业链已经出现严重产能过剩，价格竞争愈发激烈，2023 年动力电池产能 1600GWh，而市场需求则为 700GWh，利用率为 43.75%，且目前开采成本大幅低于现价，未来锂盐价格将随着供给释放而下跌。随着原材料价格、电池体积/重量密度提升，EV 成本将得到改善。

【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】

碳酸锂期货合约悉数收跌，近月合约跌幅小于远月合约，主力合约收盘于 154000 元/吨，跌幅 0.55%，次主力 2407 合约收盘于 125250 元/吨，跌幅 1.65%，2408 及以后合约跌幅超 2%；现货市场成交价格重心下移，电池级碳酸锂继续下跌 0.1 万元/吨，收于 16.4 万元/吨。从盘面上看，远近合约的价差正在不断扩大，主力与次主力合约价差已达到 28750 元/吨，价差的扩大侧面体现了市场对于未来碳酸锂供需基本面持续宽松预期的延续，当前价差水平已在统计学上沿，远月合约相对低估。



2023 年 11 月 2 日

铁矿石：高位震荡

马亮

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

张广硕（联系人）

从业资格号：F03096000 zhangguangshuo025993@gtjas.com

【基本面跟踪】

铁矿石基本面数据

期货			昨日收盘价（元/吨）	涨跌（元/吨）	涨跌幅（%）
	I2401		919.5	22.5	2.51
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
			649,445	925,668	7,363
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%）	1034.0	1025.0	9.0
		PB（61.5%）	965.0	954.0	11.0
		金布巴（61%）	930.0	913.0	17.0
		超特（56.5%）	829.0	827.0	2.0
	国产矿	唐山（66%）	1124.0	1112.0	12.0
		邯邢（66%）	1068.0	1068.0	0.0
		莱芜（65%）	986.0	986.0	0.0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差（I2401, 对超特）		149.1	167.9	-18.8
	基差（I2401, 对金布巴）		140.5	143.2	-2.7
	I2401-I2405		47.0	42.5	4.5
	I2405-I2409		59.5	60.0	-0.5
	卡粉-PB		69.0	71.0	-2.0
	PB-金布巴		35.0	41.0	-6.0
	PB-超特		136.0	127.0	9.0

来源：Mysteel，同花顺，国泰君安期货研究所

【宏观及行业新闻】

- 中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。
- 中国 10 月财新制造业 PMI 49.5，前值为 50.6。

【趋势强度】

铁矿石趋势强度：0

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

螺纹钢：静态矛盾不足，震荡反复

热轧卷板：宏观溢价修正，震荡反复

马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837

maliang015104@gtjas.com

【基本面跟踪】

螺纹钢、热轧卷板基本面数据

期货			昨日收盘价 (元/吨)	涨跌 (元/吨)	涨跌幅 (%)
	RB2401		3,749	20	0.54
	HC2401		3,865	19	0.49
	昨日成交 (手)		昨日持仓 (手)	持仓变动 (手)	
	RB2401		1,185,467	1,665,545	-26,954
现货价格	HC2401		372,473	977,838	-7,522
			昨日价格 (元/吨)	前日价格 (元/吨)	涨跌 (元/吨)
	螺纹钢	上海	3870	3840	30
		杭州	3870	3840	30
		北京	3790	3790	0
		广州	3950	3910	40
	热轧卷板	上海	3840	3830	10
		杭州	3880	3880	0
		天津	3820	3810	10
		广州	3860	3840	20
价差	唐山钢坯		3510	3500	10
			昨日 (元/吨)	前日 (元/吨)	变动 (元/吨)
	基差 (RB2401)		121	107	14
	基差 (HC2401)		-25	-19	-6
	RB2401-RB2405		-11	-16	5
	HC2401-HC2405		24	21	3
	HC2401-RB2401		116	116	0
	HC2405-RB2405		81	79	2
	现货卷螺差		-146	-125	-21

资料来源：Mysteel、同花顺、国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

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

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

【趋势强度】

螺纹钢趋势强度：1；热轧卷板趋势强度：1。

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

【观点及建议】

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

2023 年 11 月 2 日

硅铁：宏微观望加剧，宽幅震荡

锰硅：产业矛盾有限，震荡延续

张钰

投资咨询从业资格号：Z0019411

zhangyu024224@gtjas.com

【基本面跟踪】

硅铁、锰硅基本面数据

期货	期货合约		收盘价	涨跌	成交量	持仓量
	硅铁2312		7046	40	127,650	113,459
	硅铁2401		6978	22	48,694	98,757
	锰硅2312		6748	54	92,418	96,467
	锰硅2401		6704	64	56,723	108,995
项目						

期现价差、近远月价差和跨品种价差均取期货收盘价

资料来源：钢联、同花顺、国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

上周中国到货来自南非锰矿 51.9 万吨，较上上周环比上升 290.56%，较去年同期上升 151.93%。来自澳大利亚锰矿 10.55 万吨，较上上周环比下降 36.37%，较去年同期下降 14.95%。来自加蓬锰矿 28.54 万吨，较上上周环比上升 473.09%，较去年同期上升 164.35%。

【趋势强度】

硅铁趋势强度：0；锰硅趋势强度：0

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

请务必阅读正文之后的免责条款部分

【观点及建议】

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

2023 年 11 月 02 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	JM2401	1814.5	-0.5	-0.03%
		J2401	2441	-12	-0.49%
			昨日成交（手）	昨日持仓（手）	持仓变动（手）
	JM2401	J2401	121222	163198	369
现货价格			昨日价格（元/吨）	前日价格（元/吨）	涨跌（元/吨）
	焦煤	临汾低硫主焦	2250	2250	0
		沙河驿自提价	2160	2160	0
		吕梁低硫主焦	2280	2280	0
		峰景折人民币	3012	3013	-1
	焦煤仓单	山西仓单成本	2030	2030	0
		蒙5#仓单成本	1840	1861	-21
		蒙3#仓单成本	1835	1835	0
	焦炭	山西准一到厂价	2363	2473	-110
		山东准一到厂价	2070	2170	-100
		日照港准一平仓价格指数	2240	2240	0
	焦炭仓单	焦炭仓单成本	2429	2429	0
价差			昨日（元/吨）	前日（元/吨）	变动（元/吨）
	基差 JM2401	山西	215.5	215.0	0.5
		蒙5#	25.5	46.0	-20.5
		蒙3#	20.5	20.0	0.5
	基差 J2401	山西准一到厂	-78.0	20.0	-98.0
		山东准一到厂	-371.0	-283.0	-88.0
		日照港准一平仓价格指数	-201.0	-213.0	12.0
	JM2401-JM2405		93.0	104.0	-11.0
	J2401-J2405		73.5	79.0	-5.5

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、11 月 1 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 1840（-21）；S1.3 G75 主焦（蒙 3）沙河驿 1835（-）

请务必阅读正文之后的免责条款部分

3、持仓情况：11月1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1194手，空头增仓189手；焦炭J2401合约多头减仓354手，空头减仓257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】

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



2023 年 11 月 02 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 1021 元/吨，广州港 5000 大卡澳煤库提含税价 896 元/吨，广州港 3800 大卡印尼煤库提含税价 650 元/吨，广州港 4200 大卡印尼煤库提含税价 720 元/吨，广州港 4800 大卡印尼煤库提含税价 885 元/吨，防城港 3800 大卡印尼煤库提含税价 660 元/吨，防城港 4700 大卡印尼煤库提含税价 875 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 800 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4000 大卡动力煤坑口含税价 505 元/吨，鄂尔多斯达拉特旗 4500 大卡动力煤坑口含税价 520 元/吨，鄂尔多斯伊金霍洛旗 5500 大卡动力煤坑口含税价 764 元/吨，鄂尔多斯准格尔旗 6000 大卡动力煤坑口含税价 880 元/吨。

3、持仓情况：11 月 1 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 11 月 2 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		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
	EC2404	782.8	0.45%	147,397	-43,249	63,603	-1,160
		昨日价差				前日价差	
	04合约基差		-175.8				-173.85
	EC04-06		-16.4				-14.5
	EC04-12		-61.2				-59.6
运价指数		本期	2023/10/30		单位	周涨幅	
	SCFIS：欧洲航线		607.05		点	1.65%	
	SCFIS：美西航线		1,151.26		点	5.86%	
		本期	2023/10/27		单位	周涨幅	
	SCFI：欧洲航线		769		\$/TEU	32.36%	
	SCFI：美西航线		1,916		\$/FEU	9.74%	
现货 欧线	承运人	航线		航程（天）	价格		
		ETD	ETA		\$/40' GP	\$/20' GP	
	Maersk	2023/11/6 上海	2023/12/13 鹿特丹	36	1177	695	
	MSC	2023/11/9 上海	2023/12/9 鹿特丹	30	1200	660	
	OOCL	2023/11/8 上海	2023/12/21 鹿特丹	42	1200	700	
	CMA	2023/11/6 上海	2023/12/6 鹿特丹	30	1475	850	
	EMC	2023/11/4 上海	2023/12/8 鹿特丹	34	1550	850	
	HPL-Spot	2023/11/12 上海	2023/12/16 鹿特丹	34	1300	750	
运力投放		昨日（万TEU/周）			周涨幅		
	远东-北美	53.58			1.55%		
	远东-欧洲	44.26			-1.36%		
汇率		昨日价格			较前日变动		
	美元指数	106.71			0.45%		
	美元兑离岸人民币	7.34			0.22%		

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. 美联储 FOMC 声明及鲍威尔发布会：一致同意维持利率在 5.25%-5.50%区间不变、继续缩表计划、重申将评估“进一步”收紧政策的程度。
2. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 50，预期 50，前值 50。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 46.7，预期 49，前值 49，跌幅创一年多来最大。
3. 受干旱影响 巴拿马运河再次减少单日通行船只数量上限。为节约用水，从 11 月 3 日起，将把水道上单日最高通行船只的数量从每天 31 艘减少到 25 艘；2024 年 2 月，将从 25 艘再下调至 18 艘。
4. 10 月 31 日，Green Marine Copenhagen ApS 和新加坡金融船东 Stamford Shipping 宣布成立一

家合资公司，专门负责甲醇燃料船舶的监造和船舶管理。

5. 据《容易船期》第8期（11月1日）航线变化及停航加班船统计，由五家船公司共同运营的印度-北欧航线 HPL (IEX)、ONE (IO3)、YML (IEX)、COSCO (IEX) 和 OOCL (IP3)，从48周（11/27-12/3）开始起运港不再挂靠 Chennai，改为挂靠 Kattupalli，生效航次为 ETD2023-12-1 的 YM FOUNTAIN/171W，更新后航线路径为 Vizagapatnam-Krishnapatnam-Kattupalli-Colombo-Cochin-Damietta-Piraeus-Rotterdam-London Gateway Port-Hamburg-Antwerp-Le Havre。
6. 据《容易船期》第8期（11月1日）航线变化及停航加班船统计，ONE 宣布新开通一条印度洋地区直航地西的航线 IOM，改航线实际为 HMM 运营的 FIM，ONE 仅参与印度洋到地西段，航线路径为 Nhava Sheva-Mundra-Karachi-Jeddah-Damietta-Piraeus-Genoa-Valencia-Barcelona，生效航次为 ETD2024-01-15 的 HYUNDAI BUSAN/150W。

【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】

集运指数波幅收窄，主力合约收盘于 782.8 点，微涨 0.45%。即期市场，欧盟贸易市场整体保持平稳，但由于船舶部署变化，运力受到轻微影响，预计运价将继续下跌。具体来看，OA 联盟在上周宣布增加三个空白航次，THE 联盟宣布 FE5（起运港为越南的林查班港）从第 46 周（11/13-11/19）起暂停，11 月 2M 联盟冬季计划的市场运力将下降 20% 以上。如果装载率未有提高，预计 OA 和 2M 联盟将会有更多的空班航行出现。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。

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

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

2023 年 11 月 2 日

玻璃：利空不跌 短线空头需谨慎

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	1625	-0.85%		744,491		-12694	
价差	昨日价差				前日价差			
	01合约基差	301			300			
	01-05合约价差	81			86			
重要现货价格	昨日价格				前日价格			
	沙河市场价	1926			1943			
	湖北市场价	1970			1970			
	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涨跌互现，市场交投清淡。华北玻璃市场稳中偏弱整理，交投偏一般；华东山东、江苏个别厂报价下调 2-3 元/重量箱不等，其余地区价格暂稳；今日江西宏宇价格下调 2 元/重量箱，其他区域暂稳。

【市场状况分析】

第一，近期现货市场华东、华南市场成交走弱，大型厂家为降低库存，主动降价促销，此举引发全市场普跌了一轮。直到昨日华东华南市场才出现成交小幅好转，国内主产地成交仍然偏弱，因当下主产地与主销地价差仍偏低。但是在这一背景下期货市场价格一直基于低利润、高贴水因素未见明显下跌，利空不跌反涨，空头需谨慎；

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

【趋势强度】

玻璃趋势强度：0

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

对二甲苯：趋势偏弱，多 PTA 空 PX

PTA：多 PTA 空 PX

MEG：反套操作

贺晓勤

投资咨询从业资格号：Z0017709

hexiaolin024367@gtjas.com

【基本面跟踪】

对二甲苯、PTA、MEG 基本面数据

期货	项目	昨日收盘	前日收盘	昨成交(万手)	昨持仓(万手)
	PX405 合约	8596	8638	5.6	6.3
	TA401 合约	5882	5908	122.4	131.9
	EG2401 合约	4117	4116	22.4	47.4
月差	项目	2023/10/30	2023/10/31	2023/11/1	变动值
	PX (5月-9月)	124	96	108	12
	TA (11月-1月)	28	46	34	-12
	EG (1月-5月)	-122	-126	-121	5
品种间价差	3*TA405-2*PX405	440	454	454	0
	3*TA409-2*PX409	616	574	598	24
	TA-EG (1月)	1742	1792	1765	-27
	TA-EG (5月)	1624	1668	1644	-24
	TA-PF (11月)	-1628	-1562	-1576	-14
	TA-PF (1月)	-1500	-1482	-1496	-14
	TA-LU (11月)	1224	1394	1683	289
	TA-LU (1月)	1330	1332	1333	1
现货价格	项目	2023/10/30	2023/10/31	2023/11/1	变动值
	汇率: 美元-人民币 (日)	7.3137	7.3171	7.3164	0
	日本石脑油	648	647	646	-1
	PX 华东现货	8402	8488	8418	-70
	PX CFR 台湾人民币价	8583	8675	8617	-59
	PX CFR 台湾	1029	1029	1022	-7
	PX FOB 韩国	995	1006	999	-7
	PX FOB 美国海湾	1077	1088		
	华东地区 PTA 市场价	5906	5920	5929	9
	华东地区乙二醇现货市场价格	4055	4029	4047	18
现货加工费	PXN (美元/吨)	381	382	376	-6
	PTA (元/吨)	226	238	285	47
	MEG 油制利润 (美金)	-210	-199	-203	-4
	MEG 煤制利润 (元)	-1696	-1654	-1672	-18

资料来源: Platts, ifind, 隆众, 国泰君安期货

【市场概览】

PX: 据悉华东一套 400 万吨 PX 装置目前已在提负荷中, 预计近期恢复至 90~100% 附近, 该装置在 10 月初因装置故障降负荷至 70% 附近。

尾盘石脑油价格略有反弹, 12 月 MOPJ 目前估价在 650.5 美元/吨 CFR。PX 价格下跌, 尾盘实货 12 月在 1015 买盘报价, 1 月在 1017/1030 商谈。PX 估价在 1022 美元/吨, 下跌 7 美元。

PTA: 华东一套 75 万吨 PTA 装置今日起停车, 恢复时间待跟踪。华东一套 220 万吨 PTA 装置预计今日起停车检修, 预计检修 15 天附近。

聚酯: 湖北大有绿宇 20 万吨聚酯装置意外降负, 目前低负荷运行, 预计 11 月 3 号恢复 500 吨/天正常生产, 装置配套生产聚酯切片。

江浙涤丝产销整体偏弱, 至下午 3 点半附近平均产销估算在 3-4 成, 江浙几家工厂产销分别在 75%、20%、0%、30%、30%、90%、50%、50%、20%、70%、40%、30%、80%、30%、10%、90%、

50%、20%、20%、0%、150%、25%、5%、80%、40%。

直纺涤短产销偏弱，平均 43%，部分工厂产销：30%，50%，60%，10%，100%，50%，100%，30%，30%。

【趋势强度】

对二甲苯趋势强度：-1 PTA 趋势强度：-1 MEG 趋势强度：0

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

【观点及建议】

PX：趋势仍偏弱。近期盛虹炼化 400 万吨 PX 装置负荷回升，PX 国产产量进一步回升，供应上升而消耗量下滑，PX 目前不具备上涨动力。PX5-6 价差转为贴水结构，PTA 装置开工率将进一步下滑（逸盛宁波 4#200 万吨装置检修，逸盛宁波 3#装置 220 万吨检修取消，恒力石化 11 月检修取消，汉邦石化 220 万吨计划投料，亚东石化 75 万吨装置检修）。供应方面，MX 与 PX 价差升高至 150 美金/吨以上，短流程装置以及海内外 STDP 装置重启增多，预计 11 月份 PX 进口增量较多。而需求端，尽管逸盛、恒力、英力士多套装置检修下 11 月 PX 累库预计超过 10 万吨。成本段，排除地缘影响，原油基本面转弱，PMI 数据偏弱，汽柴油需求同步转弱，当前 PXN 估值高位，目前 376 美金/吨，估值高位，上下游均累库格局下，PX 趋势偏弱。

PTA：单边价格上方空间有限，四季度低点或出现在 11 月中旬左右。关注 59 正套、多 PTA 空 PX。PTA11 月份仍是累库格局，未来一周，供应小幅增加 1%，需求端预计持平，11 月份或累库 15 万吨规模。供应端，开工率随着逸盛宁波 4#装置以及亚东石化检修而下降。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。因此 PTA 仍是累库格局，1-5 走反套逻辑。然而春季订单对春节前行情的支撑或带动 5-9 月差走出正套结构，关注 5-9 正套。11 月中旬之前，单边趋势偏弱将导致原料跌幅大于产品，当前 PTA 现货加工费仅有 285 元/吨，05 合约上给出来的加工费仅多 PTA 空 PX 持有。

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

2023 年 11 月 02 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)	14,180	14,175	5
		夜盘收盘价(元/吨)	14,200	14,160	40
		成交量(手)	258,100	328,902	-70,802
		持仓量(手)	177,757	177,981	-224
		仓单数量(吨)	227,580	228,170	-590
		前20名会员净空持仓(手)	34,011	33,178	833
价差数据	基差	现货-期货主力	-1,280	-1,225	-55
		混合-期货主力	-2,120	-2,105	-15
	月差	RU01-RU05	-65	-50	-15
现货市场	外盘报价	RSS3(美元/吨)	1,640	1,670	-30
		STR20(美元/吨)	1,490	1,490	0
		SMR20(美元/吨)	1,480	1,480	0
		SIR20(美元/吨)	1,440	1,440	0
	替代品	齐鲁丁苯(元/吨)	12,450	12,500	-50
		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)	1435-1440	1445-1450	-5
		泰混(美元/吨)	1455-1460	1470	-5
		马标(美元/吨)	--	--	-
		马混(美元/吨)	--	--	-
		非洲10#(美元/吨)	1315-1320	1315-1320	-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】

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

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



2023 年 11 月 02 日

合成橡胶：震荡格局延续

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

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

【基本面跟踪】

合成橡胶基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	顺丁橡胶主力 (01合约)	日盘收盘价（元/吨）	13,045	12,920	125
		成交量（手）	60,194	90,618	-30424
		持仓量（手）	46,985	46,245	740
		成交额（万元）	390,050	583,784	-193733
价差数据	基差	山东顺丁-期货主力	-245	-120	-125
	月差	BR01-BR02	155	150	5
现货市场	顺丁价格	华北顺丁（民营）	12,280	12,280	0
		华东顺丁（民营）	12,580	12,580	0
		华南顺丁（民营）	12,550	12,550	0
		山东顺丁市场价（交割品）	12,800	12,800	0
	丁苯价格	齐鲁丁苯（型号1502）	12,450	12,450	0
		齐鲁丁苯（型号1712）	11,500	11,500	0
	丁二烯价格	江苏主流价	9,450	9,350	100
		山东主流价	9,675	9,525	150
基本面	重要指标	项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
		顺丁开工率（%）	67.6426	67.6426	0.00
		顺丁成本（元/吨）	12388	12388	0
		顺丁利润（元/吨）	212	212	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12800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。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。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12000-12300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12400-12500元/吨为下方的底部区间。

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

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

2023 年 11 月 2 日

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

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

沥青趋势强度：-1

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

【策略推荐】

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

策略方面，单边上，BU预计将随成本端震荡为主；月间套利上，尝试01-02反套；盘面利润上，有关委内瑞拉原油的计价或逐步抬升盘面价格重心，多BU空SC头寸持有。

【观点及建议】

昨夜，BU延续日内走势小幅偏强。成本方面，隔夜油价先涨后跌。中东局势暂不明朗，但市场担忧欧洲经济衰退带动价格回调带动原油下跌。考虑到OPEC+持续推进减产支撑四季度供应预期维持偏紧，后续原油仍有望呈现震荡反弹态势。现货市场方面，昨日山东地区主流现货价格继续小幅回落5元/吨，华东地区价格持稳。周一炼厂开工携库存一同下降，社库也继续降低。近期沥青生产利润较低，炼厂产意愿不

高，山东地区部分地炼沥青停产转产加之胜星石化检修带动区域开工率大跌 8.07%，华南及西北的炼厂开工也明显收窄，成本高企背景下利润回落或部分修正供应预期，建议持续关注库存变化。需求方面，北方需求已近尾声，南方需求也未有超预期的表现，不过由于前期有关弱需求的预期计价已经较为充分，近端盘面裂解或仍有一定修复空间，但考虑到实际成交仍将以低端资源为主，价格上方空间也相对受限。



2023 年 11 月 2 日

LLDPE：短期偏弱震荡

张驰 投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人） 从业资格号：F03087772

chenjiaxin023887@gtjas.com

【基本面跟踪】

LLDPE 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	L2401	8160	0.42%	275,736	-8517
持仓变动		昨日价差		前日价差	
	01 约基差	-80		-62	
	01-05 合约价差	-5		-3	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8080 - 8200		8080 - 8200	
	华东	8180 - 8450		8150 - 8350	
	华南	8280 - 8550		8280 - 8550	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货

【现货消息】

LLDPE 市场价格震荡窄调，波动幅度在 10-70 元/吨。虽然线性期货市场呈现出高开的态势，但盘中震荡，涨跌幅度不大，对现货市场指引有限。且下游接货积极性不高，市场成交难以放量，贸易商涨价的意愿并不强烈，仅部分低价或货源偏少产品报盘试探小涨。

【市场状况分析】

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

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

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

【趋势强度】

LLDPE 趋势强度：-1

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

【观点及建议】

短期偏弱震荡。01 合约上方压力 8200，下方支撑 7900-7950。



2023 年 11 月 2 日

PP:冲高难延续 中期调整未结束

张驰

投资咨询从业资格号: Z0011243

Zhangchi012462@gtjas.com

【基本面跟踪】

PP 基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	PP2401	7614	0.46%	367,741	-3214
价差		昨日价差		前日价差	
	01 合约基差	-64		-38	
	01-05 合约价差	2		8	
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	7550 - 7730		7550 - 7730	
	华南	7470 - 7720		7460 - 7700	

资料来源:卓创资讯, 国泰君安期货

【现货消息】

国内 PP 市场窄幅震荡整理。期货涨幅有限对现货市场无明显提振,原油仍处于高位,成本仍有支撑,贸易商报价变动不大。虽然为月初,但下游工厂观望为主,接货积极性不高。场内气氛较弱,实盘多侧重商谈,市场整体成交偏弱。

【市场状况分析】

首先、目前需求端仍偏弱,基差压力较大,贸易商库存仍处于偏高位置,尤其需要注意近期反弹过程重,月差反而在持续走弱,这并不是好的信号,市场后期仍存下跌压力;

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 11 月 2 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
2574	770	2406	-168

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

国内液碱市场趋稳整理，山东液碱散户走货不佳，多数企业库存上升，不排除接下来下游再次压价的可能。浙江前期预期检修装置逐步落实，市场报盘基本维稳运行，下游整体需求依旧偏缓。

【市场状况分析】

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

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

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

本，未来烧碱波动率将逐步收敛。

【趋势强度】

烧碱趋势强度：-1

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 02 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)	5,996	6,024	-28
		夜盘收盘价 (元/吨)	5,970	6,026	-56
		成交量 (手)	460,321	557,714	-97,393
		持仓量 (手)	259,657	256,390	3,267
		仓单数量 (吨)	503,639	504,057	-418
		前20名会员净持仓(手)	-12,258	-10,431	-1,827
价差数据	基差	银星-期货主力	104	26	78
		金鱼-期货主力 (非标)	-646	-674	28
	月差	SP01-SP02	4	-2	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	6450		865
		凯利普	6300		940
		金狮	6300		750
		月亮	6150		680
		银星	6100		690
		俄针	5800		-
	阔叶浆	金鱼	5350		-
		明星	5300		550
		小鸟	5300		530
		布阔	5250		-
	化机浆	昆河	4700		490
	本色浆	金星	6250		660

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

纸浆趋势强度：0

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

【观点及建议】

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

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



2023 年 11 月 2 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	2422	2440	-18	MA11-01	10	13	-3
MA2401	2412	2427	-15	MA01-05	-2	-9	7
MA2405	2414	2436	-22	MA华东港口基差	8	3	5
甲醇持仓量	1688445	1661149	27296	内蒙古5500大卡化工煤	730	750	-20
甲醇成交量	858660	1041856	-183196	陕西5800大卡化工煤	818	825	-7
内蒙古甲醇价格	2060	2080	-20	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	2430	-10

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【现货消息】

截至 2023 年 11 月 1 日，中国甲醇港口库存总量在 87.68 万吨，较上一期数据减少 2.14 万吨。其中，华东地区去库，库存减少 0.55 万吨；华南地区去库，库存减少 1.59 万吨。本周甲醇港口库存去库，整体到船速度不及预期，库存周期内外轮显性卸货计入 18.51 万吨，江苏主流库区提货环比前期明显缩减；浙江地区有大型终端略有降负，外轮补充供应下库存略有积累。本周华南港口库存继续去库，广东地区少量进口补充及内贸船只抵港环比增量，当地及周边下游需求维稳，从而呈现去库。福建地区周内暂无船只抵港，下游刚需消耗下表现去库。

【市场状况分析】

- 1、成本支撑与宏观利好，煤化工多配。煤炭成本偏弱，进口量增加，压制煤炭绝对价格。内蒙地区煤矿积极保供长协电厂，市场放量较少。就销售而言，化工企业对原料煤维持刚需拉运，叠加港口市场持续偏弱，贸易商观望心态较浓，囤货意愿较低，整体需求释放有限。多数煤矿出货不畅，部分煤矿为刺激拉运调降 10-40 元/吨，现内蒙地区烟末煤 5500 大卡含税出厂价 710-760 元/吨但是市场对于冬季天然气限气预期仍在，且短期无法证伪，整体成本支撑仍在。国内宏观政策利好频发，对 01 合约的支撑仍在，整体绝对价格建议多配。
- 2、库存与需求：下周沿海甲醇计划抵港 35 万吨附近，预计下周港口库存将延续累库趋势。内地供应以增加为主，久泰（托县）200 装置、陕西渭化 20、山西梗阳 30、内蒙古黑猫 30 装置重启，榆林充矿 60 装置计划检修，累库压力仍在。前期推荐的 1-5 反套建议注意逐步止盈。虽然累库延续，但是 01 合约的宏观多配资金可能使得 1-5 价差性价比偏低。金九银十旺季结束，整体下游

需求平稳，二甲醚需求下滑，甲醛和醋酸需求增加，MTBE 需求维稳。

3、建议多配煤化工，前期推荐的 1-5 反套注意开始逐步止盈。

【趋势强度】

甲醇趋势强度：0

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

【观点及建议】

反套开始止盈



2023 年 11 月 02 日

尿素：震荡格局延续

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332

gaolinlin@gtjas.com

杨铭汉（联系人） 从业资格号：F03108173

yanghonghan025588@gtjas.com

【基本面跟踪】

尿素基本面数据

项目		项目名称	昨日数据	前日数据	变动幅度
期货市场	尿素主力 (01合约)	收盘价（元/吨）	2,337	2,335	2
		结算价（元/吨）	2,345	2,333	12
		成交量（手）	496,035	463,036	32999
		持仓量（手）	366,472	364,587	1885
		仓单数量（吨）	0	0	0
		成交额（万元）	2,326,699	2,160,742	165958
	基差	山东地区基差	193	185	8
		丰喜-盘面（运费约100元/吨）	63	65	-2
		东光-盘面（最便宜可交割品）	143	195	-52
	月差	UR01-UR05	213	212	1
现货市场	尿素工厂价	河南心连心	2,515	2,515	0
		兖矿新疆	2,060	2,050	10
		山东瑞星	2,540	2,490	50
		山西丰喜	2,400	2,400	0
		河北东光	2,480	2,530	-50
		江苏灵谷	2,580	2,500	80
	贸易商价格	山东地区	2,530	2,520	10
		山西地区	2,400	2,400	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：0

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

苯乙烯：偏强震荡

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
EB2311	8845	8899	-54	EB基差	75	-54	129
EB2312	8767	8795	-28	EB2311-EB2312	78	104	-26
EB2401	8681	8699	-18	EB2312-EB2401	86	96	-10
苯乙烯华东现货	8920	8845	75	苯乙烯仓单数	0	0	0
苯乙烯成交量	680730	775670	-94940	苯乙烯持仓量	461167	462755	-1588
纽约93号汽油	284.55	288.27	-3.72	纽约87号汽油	248.55	252.27	-3.72

资料来源：同花顺，卓创，国泰君安期货

【趋势强度】

苯乙烯趋势强度：1

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

纯碱：弱势格局未结束

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

【基本面跟踪】

纯碱基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓量
	SA2401	1730	0.12%	562,605	951,872
价差		昨日价差		前日价差	
	01合约基差	620		621	
	01-05合约价差	77		73	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	2350		2350	
	华东	2350		2650	
	华中	2250		2400	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货研究

【现货消息】

国内纯碱市场延续弱势，成交重心继续下行。安徽红四方、河南骏化降负运行，供应端小幅下降。下游企业需求一般，采购不积极，新订单接收一般。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、近期现货贸易端价格下降频繁，价格体系较为紊乱，部分低价货源报价低于市场预期，目前现货市场正以平均每周 200 元/吨速度下滑，不过近月市场目前仓单较少，限制了市场下跌空间，但是随着库存量的持续攀升，后期仍存压力；

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

【趋势强度】

纯碱趋势强度：0

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

LPG：偏强震荡

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	5,248	1.59%	5,285	0.71%
	PG2312	5,238	1.55%	5,249	0.21%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	PG2311	858	-6505	133	-1591
价差	PG2312	355,931	76617	100,397	8273
		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对11合约价差	-228		-146	
产业链重要价格数据	广州进口气对11合约价差	-188		-126	
		本周		上周	
	PDH开工率	61.8%		65.7%	
	MTBE开工率	65.0%		65.0%	
	烷基化开工率	44.9%		44.9%	

资料来源：同花顺，隆众资讯，国泰君安期货研究

【趋势强度】

LPG 趋势强度：1

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

【宏观及行业新闻】

- 11月1日，珠三角地区国产气成交价为5000-5200元/吨，珠三角地区进口气成交价为5120-5200元/吨。
- 隆众资讯报道：沙特阿美公司2023年11月CP出台，丙烷610美元/吨，较上月上调10美元/吨；丁烷620美元/吨，较上月上调5美元/吨。折合到岸美金成本：丙烷690美元/吨，丁烷705美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷5556元/吨左右，丁烷5677元/吨左右。

【观点及建议】

昨日，PG2312主力合约收涨3.35%。11月CP上调出台，对市场形成一定提振。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，当前交易的主要逻辑为巴拿马运河的拥堵，但考虑到化工需求的疲软也会限制空间，预计盘面偏强震荡。



2023 年 11 月 22 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	7492	7516	-24	PF11-12	48	62	-14
PF2312	7444	7454	-10	PF11-01	66	58	8
PF2401	7378	7396	-18	PF基差	-77	-116	39
短纤持仓量	388406	374415	13991	短纤华东现货价格	7,415	7,400	15
短纤成交量	182288	203145	-20857	短纤产销率	47%	36%	11%

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货

【趋势强度】

短纤趋势强度：0

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

【观点及建议】

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

2023 年 11 月 2 日

PVC：窄幅调整，短期价格仍有支撑

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

2023/11/1			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2401	6100	0.16%
	v2405	6218	0.27%
	v2409	6255	0.22%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	5980	0.00%
	华东乙烯法市场价	6100	0.00%
	华南电石法市场价	6000	0.00%
	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	-120	-10
	01-05价差	-118	-7

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

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

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

【市场数据】

1. 原料市场：西北地区电石价格持稳运行。乌海地区 2700 元/吨。

2. 国内市场：1 日国内现货价小幅调整。华东地区五型电石法市场价报价在 5980 元/吨左右，华南

地区报价在 6000 元/吨左右，华北地区报价在 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：1 日主力合约窄幅震荡。01 合约开盘 6090，最高 6111，最低 6055，收盘 6100。基差在 -120；1-5 月差在 -118。

【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】

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



2023 年 11 月 2 日

燃料油：夜盘反弹，基本面暂无明显驱动

低硫燃料油：油气价格反弹，高低硫价差或继续走阔

梁可方

投资咨询从业资格号：Z0019111

liangkefang024064@gtjas.com

【基本面跟踪】

燃料油基本面数据

	项目	单位	昨日收盘价		日涨跌		昨夜收盘收盘价		夜盘涨跌	
期货	FU2312	元/吨	3,338		0.63%		3,412		2.22%	
	FU2401	元/吨	3,267		0.24%		3,332		1.99%	
	LU2312	元/吨	4,679		-0.62%		4,770		1.94%	
	LU2401	元/吨	4,549		-0.59%		4,645		2.11%	
			昨日成交		成交变动		昨日持仓		持仓变动	
	FU2312	手	6,518		(2,619)		7,922		(825)	
	FU2401	手	814,195		(24,871)		241,507		(20,804)	
	LU2312	手	6,197		(2,114)		4,040		(1,415)	
	LU2401	手	182,118		51,068		34,684		(14,943)	
			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			24740		0		28100		0	
现货价格			高硫(3.5%)				低硫(0.5%)			
			2023/11/1	2023/10/31	日涨跌		2023/11/1	2023/10/31	日涨跌	
	新加坡 MOPS	美元/吨	440.1	441.0	-0.21%		670.5	655.0	2.37%	
	新加坡 Bunker	美元/吨	460.0	455.0	1.10%		700.0	672.0	4.17%	
	富查伊拉 Bunker	美元/吨	450.0	450.0	0.00%		685.0	666.0	2.85%	
	舟山 Bunker	美元/吨	475.0	475.0	0.00%		680.0	670.0	1.49%	
	上海 Bunker	美元/吨	484.0	485.0	-0.21%		685.0	680.0	0.74%	
	东京 Bunker	美元/吨	514.0	515.0	-0.19%		698.0	690.0	1.16%	
	韩国 Bunker	美元/吨	486.0	487.0	-0.21%		714.0	716.0	-0.28%	
			昨日价差				昨夜价差			
价差	FU12-01	元/吨	71				80		9	
	LU12-01	元/吨	130				125		-5	
	LU12-FU12	元/吨	1,341				1,358		17	
			昨日价差				前日价差			
	FU2312-新加坡 MOPS (3.5%)	元/吨	117.1				110.2		6.9	
	LU2312-新加坡 MOPS (0.5%)	元/吨	-228.3				-85.7		-142.5	
	新加坡 MOPS (0.5%-3.5%)	美元/吨	230.4				214.0		16.5	

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

【趋势强度】

燃料油趋势强度：1；低硫燃料油趋势强度：1

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

【观点及建议】

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

/吨附近，若海外天然气、柴油价格继续上扬，LU 或继续受此提振而强于FU。



2023 年 11 月 2 日

棕榈油：缺乏驱动预计偏弱震荡

豆油：关注 CBOT 大豆走势

傅博

投资咨询从业资格号：Z0016727

Fubo025132@gtjas.com

【基本面跟踪】

油脂基本面数据

期货		单位	收盘价(日盘)	涨跌幅	收盘价(夜盘)	涨跌幅
	棕榈油主力	元/吨	7,146	0.68%	7,148	0.03%
	豆油主力	元/吨	7,986	0.76%	8,006	0.25%
	菜油主力	元/吨	8,452	0.19%	8,422	-0.35%
	马棕主力	林吉特/吨	3,684	0.16%	3,706	0.60%
	CBOT豆油主力	美分/磅	49.91	-3.14%	-	-
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	棕榈油主力	手	643,781	-27,784	449,717	-1,173
	豆油主力	手	780,815	145,713	509,714	130
	菜油主力	手	660,592	24,503	331,435	-10,585
现货		单位	现货价格		价格变动	
	棕榈油(24度):广东	元/吨	7,150		60	
	一级豆油:广东	元/吨	8,400		0	
	四级进口菜油:广西	元/吨	8,480		0	
	马棕油FOB离岸价(连续合约)	美元/吨	823		-10	
基差		单位	现货基差			
	棕榈油(广东)	元/吨	4			
	豆油(广东)	元/吨	414			
	菜油(广西)	元/吨	28			
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	1,306		1,338	
	豆棕油期货主力价差	元/吨	840		828	
	菜油15价差	元/吨	91		89	
	棕榈油15价差	元/吨	-58		-60	
	豆油15价差	元/吨	432		402	
	菜油15价差	元/吨	91		89	

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】

据马来西亚独立检验机构 AmSpec, 马来西亚 10 月 1-31 日棕榈油出口量为 1345051 吨, 上月同期为

1235560 吨，环比增加 8.86%。

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

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

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

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



2023 年 11 月 02 日

豆粕：美豆收涨，反弹延续

豆一：偏弱震荡

吴光静

投资咨询从业资格号：Z0011992

wuguangjing015010@gtjas.com

【基本面跟踪】

豆粕/豆一基本面数据

期 货		收 盘 价（日 盘）	涨 跌	收 盘 价（夜 盘）	涨 跌
	DCE豆一2401（元/吨）	4861	-8（-0.16%）	4847	-31（-0.64%）
	DCE豆粕2401（元/吨）	3957	+17（+0.43%）	3984	+43（+1.09%）
	CBOT大豆01（美分/蒲）	1317	+5.5（+0.42%）	na	
	CBOT豆粕12（美元/短吨）	431.2	-0.3（-0.07%）		
现 货		豆 粕（43%）			
	山东（元/吨）	4170~4310，较昨+20或持平；11-1月M2401+350，持平；12-1月基差M2401+280/300；2024年2-4月M2401+100/120，持平；2024年5-9月M2409+80/100，持平；			
	华东（元/吨）	11月M2401+160/350；11-12月M2401+230；12-1月M2401+200，持平；12-3月M2401+100，持平；2024年2-4月M2401+100，持平；2024年5-9月基差M2409+100，较昨持平；			
	华南（元/吨）	4100~4180，较昨持平或-20；11月基差M2401+180；11-12月M2401+230；12-1月M2401+150/180；12-3月M2401+100；2024年5-9月M2409+100；			
主要产业数据		豆 粕			
		前一交易日（周）		前两交易日（周）	
	成交量（万吨/日）	1.9		5.17	
	库存（万吨/周）	68.85		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】

DERAL：帕拉纳州大豆播种完成近七成，降雨限制南部田间作业。据外媒 10 月 31 日消息：位于巴西

南部的大豆玉米主产州帕拉纳州的农村经济部（DERAL）周二表示，尽管最近几天多雨导致一些地区的播种工作更为困难，但是该州大豆播种面积达到 2023/24 年度预计播种面积的 69%，比前一周增加了 11%，领先于去年同期的 67%。

【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，因技术性买盘。现货方面，据第三方资讯，11 月 1 日豆粕现货持平或下跌、局部上涨，东莞报价约 4060 元/吨（跌 20 元/吨）。国产大豆方面，11 月 1 日东北局部产区豆价小幅下跌，其余稳定。受此影响，预计今日连豆粕反弹震荡，豆一期价偏弱震荡。（个人观点，仅供参考，上述内容在任何情况下均不构成投资建议）。

2023 年 11 月 2 日

玉米：区间震荡

尹恺宜

投资咨询从业资格号：Z0019456

yinkaiyi024332@gtjas.com

【基本面跟踪】

玉米基本面数据

重要现货价格			昨日价格		价格变动	
	东北收购均价	元/吨	2,314		0	
	锦州平仓	元/吨	2,570		-10	
	华北收购均价	元/吨	2,661		0	
	广东蛇口	元/吨	2,710		0	
	山东玉米淀粉价格	元/吨	3,260		-10	
期货		单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	C2311	元/吨	2,550	1.3111	2,543	-0.27%
	C2401	元/吨	2,542	0.3157	2,541	-0.04%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	C2311	手	8,619	-17,486	12,512	-8,183
	C2401	手	346,188	-19,937	776,917	-20,901
	玉米全市场	手	528,044	-54,674	1,395,444	-6,763
		单位	昨日仓单	仓单变化		
价差	玉米全市场	手	37760	0		
		单位	昨日价差			
	主力01基差	元/吨	28			
	11-01跨期	元/吨	8			

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 2530-2550 元/吨，720 容重以上优质玉米 2610 元/吨，较昨日下跌 10 元，广东蛇口新粮散船 2690-2710 元/吨，集装箱一级玉米报价 2730-2760 元/吨，黑龙江潮粮折干 2180-2300 元/吨，部分低价区域继续提价 10-20 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2500 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，华北深加工企业剩余车辆 965 车，价格下跌居多，山东 2630-2750 元/吨，河南 2680-2750 元/吨，河北 2600-2720 元/吨。

【趋势强度】

玉米趋势强度：0

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

【观点及建议】

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

2023 年 11 月 02 日

白糖：新糖陆续上市

周小球

投资咨询从业资格号：Z0001891

zhouxiaoliu@gtjas.com

【基本面跟踪】

白糖基本面数据

价格		单位	价格		同比	
	南宁现货	元/吨	7210		30	
	纽约原糖	美分/磅	27.12		0.00	
期货		单位	价格	同比	夜盘	同比
	白糖2401	元/吨	6788	-61	6825	37
		单位	成交量	较前日	持仓量	较昨日
	白糖2401	手	416963	6381	556172	-3178
		单位	数量		同比	
	仓单数量	手	17282		-410	
价差		单位	数据		同比	
	白糖2401基差	元/吨	643		-57	
	白糖2405基差	元/吨	711		-49	
	白糖2409基差	元/吨	765		-60	
	白糖15价差	元/吨	68		8	
	白糖59价差	元/吨	54		-11	
	原糖35价差	美分/磅	1.38		0.00	

资料来源：同花顺，国泰君安期货研究

【宏观及行业新闻】

进口成本：盘面配额外进口成本 8620 元/吨。

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

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

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

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

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

【趋势强度】

白糖趋势强度：0

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

【观点及建议】

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



2023 年 11 月 2 日

棉花：短期走势仍偏弱 关注点价需求

傅博

投资咨询从业资格号：Z0016727

fubo025132@gtjas.com

【基本面跟踪】

棉花基本面数据

期货		单位	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	CF2401	元/吨	15,530	-1.71%	15655	0.80%
	CY2401	元/吨	21,330	-1.43%	21500	0.80%
	ICE美棉12	美分/磅	79.38	-2.28%	-	-
			昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	CF2401	手	479,686	-141,585	676,850	21,403
	CY2401	手	5,121	-2,102	4,384	227
			昨日仓单量	较前日变动	有效预报	较前日变动
	郑棉	张	2,313	-59	235	48
现货	棉纱	张	0	0	0	0
			价格	前日价格	较前日变动	涨跌幅
	新疆	元/吨	16,950	17,100	-150	-0.88%
	山东	元/吨	17,150	17,150	0	0.00%
	河北	元/吨	17,220	17,370	-150	-0.86%
	3128B指数	元/吨	17,166	17,315	-149	-0.86%
	国际棉花指数:M:CNCottonM	美分/磅	94.75	94.75	0.00	0.00%
	纯棉普梳纱32支	元/吨	23,580	23,780	-200	-0.84%
价差	纯棉普梳纱32支到港价	元/吨	23,491	23,572	-81	-0.34%
			价差	较前日价差变动		
	CF15价差	元/吨	120	50		
	3128现货指数-CF401	元/吨	1,636	106		

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，棉花现货交投偏淡，下游纺企仍维持刚需采购。目前国产棉现货销售基差多数持稳，少数前期基差较低者谨慎上调基差 20~30 元/吨；2023/24 北疆机采 4129/29B 杂 3~3.5 内低基差仍在 CF01+800~1000 疆内库，较多同品质在 CF01+1000 及以上，且优质杂 3 内在 1000 上下有成交。手摘棉基差基本持稳，2023/24 喀什手摘 3128/28B 低基差成交价 CF01+750~850 疆内库。一口价基本持稳或小幅下跌，23/24 机采 31~4129/29 马 B 杂 3.5 一口价成交价多在 16500 左右。

籽棉收购：轧花厂籽棉收购节奏放缓，棉农惜售心态浓，机采籽棉收购价暂基本持稳，主流收购价暂仍多在 7.5~7.6 元/公斤左右

储备棉成交情况：11 月 1 日储备棉销售资源 20000.4305 吨，实际成交 2479.0437 吨，成交 12.39%。平均成交价格 16325 元/吨，较前一日下跌 52 元/吨，折 3128 价格 16845 元/吨，较前一日下跌 23 元/吨。7 月 31 日至 11 月 1 日累计成交总量 839267.9586 吨，成交率 75.74%。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

75

棉花下游概况：据 tteb 资讯显示，棉纱现货市场交投气氛清淡，情绪冰点，纺企反映采购及询价都稀少。全棉坯布市场出货气氛迟缓，局部地区春夏坯布订单落实，高品质高支坯布走货尚可，实单协商价格有优惠。常规品种销售一般，织厂方面心态着急，价格重心整体下挫，织厂库存累积。

美棉概况：昨日 ICE 棉花继续下跌，连续 3 个交易日跌幅在 2% 左右，原油和中国棉花期货走势偏弱，令市场担忧棉花需求前景，进而对 ICE 棉花构成压力。

【趋势强度】

趋势强度：0

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

【观点及建议】

ICE 棉花当前主要关注需求，原油高位回落有利于化纤原料提高竞争力，而中国棉花价格的回落可能一定程度上反映中国的棉花需求的疲弱，需求担忧令 ICE 棉花承压下行。国内棉花市场，短期仍然是郑棉期货主导，随着新棉上市、四季度进口棉预期到港量较大、以及 7 月底以来储备棉的持续投放，国内棉花短期供应非常充足，而需求端并不理想，下游利润较差、成品库存压力上升限制开工率和原料采购，所以短期内棉价缺乏上涨动能。技术上看郑棉期货短期走势仍然偏弱，不过新年度皮棉成本接近固化，期价大幅倒挂情况下，关注现货点价需求对郑棉期货的支撑，所以当前位置也不建议追空，暂且观望为主。

2023 年 11 月 02 日

鸡蛋：弱势震荡

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2312	4,379	-0.16	-17,600	-1,765
	鸡蛋2401	4,314	-0.35	-15,690	-5,628
价差		最新日		前一日	
	鸡蛋12-1价差	65		58	
	鸡蛋1-5价差	294		301	
产业链数据		最新日		前一日	
	辽宁现货价格	4.30		4.30	
	河北现货价格	4.13		4.18	
	山西现货价格	4.50		4.50	
	湖北现货价格	4.56		4.56	
		最新日		前一日	
	玉米现货价格	2,610		2,600	
	豆粕现货价格	4,200		4,240	
	河南生猪价格	14.25		13.65	
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】

卓创数据显示，10月在产蛋鸡存栏量延续增势，生产及流通库存依然偏高，现货继续承压，贸易商备货并未带动市场明显转好，盘面弱势震荡，注意止盈止损。

