

欧央行反对降息预期，国内政策预期继续升温



东方证券
ORIENT SECURITIES

期货

报告日期：2023-11-09

外汇期货

IMF：欧洲央行需要将高利率维持一整年

欧央行官员对于降息的预期给予了明显的反对，因此高通胀的压力还是迫使欧央行维持较为强硬的预期引导，但是基本面的转变导致博弈延续。

股指期货

证监会主席：牢牢守住风险底线，维护资本市场的平稳运行

在基本面修复偏慢的阶段，主题概念投资盛行，因而近期市场表现出成交放量、筹码交换的态势。当前积极因素不断在积累，中期来看，A股中枢上移有望实现。

国债期货

潘功胜：引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性

午盘债市快速拉升。一方面，降息预期再度上升；另一方面，央行行长的讲话也对于股债市场有影响，调整信贷结构可能意味着总量增速的下降。

黑色金属

炼焦煤远期市场偏弱运行

煤焦现货产地市场企稳，部分区域价格探涨，目前价格市场下游补库有限，短期关注铁水和补库情况。

有色金属

印尼班达海发生6.9级地震，无海啸警报

宏观面上美联储加息预期升温带动LME镍价格发生较大下跌，国内流动性预期进一步偏宽松，则为沪镍价格提供短期支撑。基本面偏空下沪镍仍具备进一步下跌动能。

农产品

美豆出口强劲

美豆出口强劲，巴西北早南涝局面持续，外盘继续表现强势。国内跟涨，但期价上涨也无法提振下游买货需求，昨日豆粕现货成交3.54万吨，成交依旧清淡。

顾萌 首席分析师（黑色金属）
从业资格号：F3018879
投资咨询号：Z0013479
Tel：63325888-1596
Email：meng.gu@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 1、金融要闻及点评..... | 4 |
| 1.1、外汇期货（美元指数）..... | 4 |
| 1.2、股指期货（美股）..... | 4 |
| 1.3、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）..... | 5 |
| 1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）..... | 6 |
| 2、商品要闻及点评..... | 7 |
| 2.1、贵金属（黄金）..... | 7 |
| 2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）..... | 7 |
| 2.3、黑色金属（铁矿石）..... | 8 |
| 2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）..... | 8 |
| 2.5、有色金属（铜）..... | 9 |
| 2.6、有色金属（碳酸锂）..... | 10 |
| 2.7、有色金属（镍）..... | 10 |
| 2.8、有色金属（工业硅）..... | 11 |
| 2.9、有色金属（氧化铝）..... | 11 |
| 2.10、有色金属（铝）..... | 11 |
| 2.11、能源化工（原油）..... | 12 |
| 2.12、能源化工（碳排放）..... | 12 |
| 2.13、能源化工（沥青）..... | 12 |
| 2.14、能源化工（PX）..... | 13 |
| 2.15、能源化工（LLDPE/PP）..... | 13 |
| 2.16、能源化工（PTA）..... | 14 |
| 2.17、能源化工（甲醇）..... | 14 |
| 2.18、能源化工（苯乙烯）..... | 15 |
| 2.19、能源化工（纸浆）..... | 15 |
| 2.20、能源化工（PVC）..... | 16 |

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

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

IMF：欧洲央行需要将高利率维持一整年（来源：Bloomberg）

IMF 欧洲部负责人 Alfred Kammer 反驳了这些降息的声音，他认为欧洲央行明年全年的存款利率应保持在接近 4% 的创纪录水平。Kammer 在新闻发布会上表示，“货币政策适度紧缩，2024 年需要保持这种政策。无论出于何种目的，存款利率在整个 2024 年都应保持在这一水平或接近这一水平。”

德国央行行长 Nagel 抵制降息讨论（来源：Bloomberg）

德国央行行长 Joachim Nagel 反驳了对欧洲央行何时可以开始降低借贷成本的讨论，此前国际货币基金组织（IMF）也警告称不要过早放松政策。Nagel 周三在伦敦表示，在欧元区 20 国的基本通胀仍高于 4% 的情况下，谈论降息“没有帮助”。他警告说，将通胀带回 2% 的“最后一英里”最艰难，尽管欧洲央行货币紧缩行动的效果愈加明显。

美国 30 年期抵押贷款利率创逾一年来最大跌幅（来源：Bloomberg）

美国 30 年期抵押贷款平均利率上周创出一年多来最大跌幅，推动购房申请创下 6 月初以来最大增幅。美国抵押贷款银行家协会（MBA）周三公布的数据显示，30 年期定息抵押贷款的合约利率下跌 25 个基点至 7.61%，为 9 月底以来的最低水平。在截至 11 月 3 日当周，购房申请指数增长 3%。

点评：我们看到欧央行官员对于降息的预期给予了明显的反对，因此高通胀的压力还是迫使欧央行维持较为强硬的预期引导，但是基本面的转变导致博弈延续。德国央行行长最新的表态是对于目前讨论降息为时尚早，降低通胀的“最后一英里”非常艰难，因此目前就讨论降息非常不合适。这表明了欧央行官员对于货币政策依旧维持较为强硬的预期，但是基本面的恶化在逐步放大，因此政策和市场的博弈还会继续持续，美元指数短期震荡。

投资建议：美元短期震荡。

1.2、股指期货（美股）

美国房贷利率创 1 年多来最大跌幅 购房贷款申请创 5 个月来（来源：iFind）

美国抵押贷款银行家协会(MBA)的数据显示,30 年期固定抵押贷款合约利率下滑 25 个基点,至 7.61%,为 9 月底以来的最低水平。同时,周三公布的数据显示,截至 11 月 3 日当周,该协会住房抵押贷款申请指数上升了 3%。

十年期美债标售总体而言表现平平,海外需求成为亮点（来源：iFind）

美国财政部公布,完成 400 亿美元规模的十年年期美国国债标售,得标利率 4.519%,预发行利率为 4.511%。这一利率较上月同期美债标售的前次回落 9.1 个基点。上月的中标利率

为 4.610%，创 2007 年来新高，本次明显回落，仍创 2007 年来次高。本次投标倍数从前次的 2.50 倍降至 2.45 倍，创 6 月以来新低，低于最近六次标售的均值 2.49 倍。标售的中标结果显示，包括海外央行等官方机构及私人投资者在内，间接购买人获配 69.7%。包揽直接和间接购买者未吸纳部分债券、避免流拍的一级交易商则获配 15.1%，创两个月新低，仍高于近期均值 14.2%。

点评：近期 10 年期美债收益率迅速下行，自上周以来已下行约 40bp，与之高度相关的房屋抵押贷款利率也随之下降，有助于缓解房地产市场供不应求的局面，但鉴于高利率环境仍将持续，预计未来下降后的贷款利率仍将远高于 2010 年代 4.1% 的平均水平，房地产活动缺乏大幅复苏的动力。同时，前期 10 年期美债收益率的迅速上行，美联储官员表示金融环境收紧进一步加息的必要性减弱，风险偏好得到提振，那么，近期美债收益率的回落有可能会带来对于货币政策收紧的担忧，打压风险偏好，短期内市场情绪仍偏乐观，但需注意美国经济韧性和再次隐隐抬头的通胀带来的回调风险。

投资建议：短期利多美股，但风险资产仍有回补空间

1.3、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

沪深交易所有关负责人就优化再融资监管安排情况答记者问（来源：wind）

沪深交易所有关负责人就优化再融资监管安排相关情况答记者问，二级市场的稳健运行是一级市场融资功能有效发挥的基础，实现资本市场可持续发展，保护投资者利益，需要充分考虑投融资两端的动态平衡。优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资，是充分考虑当前市场承受能力，统筹一二级市场平衡而采取的具体措施，与同期发布的进一步规范股份减持行为等政策措施的内在精神保持一致。相关安排将有利于提升上市公司质量，促进上市公司专注企业经营，改善市值。

PPP 项目迎来新机制（来源：wind）

国家发改委、财政部发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知，政府和社会资本合作项目应聚焦使用者付费项目，明确收费渠道和方式，项目经营收入能够覆盖建设投资和运营成本、具备一定投资回报，不因采用政府和社会资本合作模式额外新增地方财政未来支出责任；政府和社会资本合作应全部采取特许经营模式实施，根据项目实际情况，合理采用建设—运营—移交（BOT）、转让—运营—移交（TOT）、改建—运营—移交（ROT）、建设—拥有—运营—移交（BOOT）、设计—建设—融资—运营—移交（DBFOT）等具体实施方式，并在合同中明确约定建设和运营期间的资产权属，清晰界定各方权责利关系。

央行：有条件继续保持经济平稳增长和物价平稳运行（来源：wind）

央行行长在 2023 金融街论坛年会上表示，我国经济增长持续回升向好，高质量发展稳步推进。全年 5% 的预期目标有望顺利实现，IMF 最新预测 2023 年中国经济增长 5.4%，这个增速在全球大型经济体中保持领先。随着宏观调控政策效应持续释放，近期经济增长动能增强，生产消费稳步回升，就业物价总体稳定，国际收支基本平衡，主要经济指标向好，有条件继续保持经济平稳增长和物价平稳运行。

证监会主席：牢牢守住风险底线，维护资本市场的平稳运行 (来源：wind)

证监会主席表示，将牢牢守住风险底线，维护资本市场的平稳运行，提振投资者信心。注册制改革绝不是放松监管，而是要实现有效市场和有为政府的更好结合。事实证明，改革落地后监管更加严格了，最突出的表现就是透明度的提升。这种提升来自于审核注册全过程公开，接受全社会的监督，来自于覆盖事前事中事后全链条的监管，促使企业充分披露信息、压实中介机构“看门人”责任，来自于资本市场基础制度全面加强特别是法治水平进一步提升。

点评：11月8日A股窄幅震荡，成交额再次突破万亿。在基本面修复偏慢的阶段，主题概念投资盛行，因而近期市场表现出成交量、筹码交换的态势。当前积极因素不断在积累，中期来看，A股中枢上移有望实现。

投资建议：经济止跌，基本面矛盾有所缓和，成长股短期阶段性跑赢，中期仍然看好顺周期品种的超额收益。

1.4、国债期货（5年期国债/10年期国债）**潘功胜：坚决防范汇率超调风险 (来源：中国人民银行)**

潘功胜表示，得益于国内经济持续回升向好，人民币对一篮子货币基本稳定，对非美元货币有所升值。我们坚持市场在汇率形成中起决定性作用。同时，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化。

央行开展4740亿7天期逆回购操作，中标利率为1.8% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11月8日以利率招标方式开展了4740亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。因有3910亿元逆回购到期，单日净投放830亿元。

潘功胜：引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性 (来源：中国人民银行)

央行行长潘功胜在2023金融街论坛年会上表示，我国经济增长持续回升向好，高质量发展稳步推进。全年5%的预期目标有望顺利实现，IMF最新预测2023年中国经济增长5.4%，这个增速在全球大型经济体中保持领先。随着宏观调控政策效应持续释放，近期经济增长动能增强，生产消费稳步回升，就业物价总体稳定，国际收支基本平衡，主要经济指标向好，有条件继续保持经济平稳增长和物价平稳运行。潘功胜表示，运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性。

点评：午盘国债期货快速拉升。一方面，降息预期再度上升；另一方面，央行行长的讲话也对于股债市场有影响，调整信贷结构可能意味着总量增速的下降。资金面是近期债市最为关注的因素，今日央行增加了逆回购操作的金额，预计后续央行也会采取多种政策工具对冲资金面压力，仍看债市“牛陡”。

投资建议：建议以偏多思路对待

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美国9月批发销售环比升2.2% (来源: wind)

美国9月批发销售环比升2.2%，为2022年1月以来最大增幅，预期升0.8%，前值由升1.8%修正至升2%。

黄金ETF持有量微降 (来源: wind)

全球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust持仓较上日减少0.29吨，当前持仓量为867.57吨。

点评：金价继续下挫，美联储官员发表年内可能再度加息的鹰派讲话后，市场继续消化货币政策或在长时间维持高利率的紧缩环境，市场风险偏好有所降温，美股勉强收涨，同时由于需求前景不佳油价持续走弱，也拖累了黄金表现，本周海外重要数据较少，等待美联储主席鲍威尔即将发表的讲话。

投资建议：金价短期缺乏上涨动能，建议等待回调买入机会。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

临汾市场炼焦煤价格涨跌互现 (来源: Mysteel)

临汾市场炼焦煤价格涨跌互现。今日主流大矿集中竞拍，临汾多数矿点价格上涨，个别小幅下跌，最大涨幅140元/吨，最大跌幅51元/吨，整体呈现涨多跌少，在竞拍情绪带动下，产地价格同样呈现涨势

长治市场炼焦煤价格偏强运行 (来源: Mysteel)

长治市场炼焦煤价格偏强运行。产地方面，区域内前期停产矿点暂未复产，整体供应恢复节奏缓慢，市场情绪转好，成交氛围有所改善，线上竞拍涨幅明显，整体涨幅41-179元/吨，同时矿方线下报价也有上涨趋势。下游方面，部分低库存焦企对性价比较高的煤种进行采购，同时中间贸易商陆续开始入场拿货，但考虑焦企目前多处盈亏边缘，预计长治市场炼焦煤价格反弹空间有限。

炼焦煤远期市场偏弱运行 (来源: Mysteel)

炼焦煤远期市场偏弱运行。澳大利亚远期炼焦煤市场情绪疲软，因印度节日临近及亚洲市场需求放缓，供强需弱下市场价格继续下行。俄罗斯远期炼焦煤偏弱运行，个别煤种因成交价格小幅下降。

点评：焦煤期现共振上涨。煤矿生产正常，但整体开工率偏低，吕梁地区停产煤矿陆续复产开工，阶段性供应恢复较慢。库存方面，下游补库意愿一般，库存仍在低位。焦炭现货方面，焦炭第一轮提降落地，短期随着钢材价格近日企稳反弹，钢厂盈利能力逐步修复，部分高炉有复产意愿，因此低库存情况下后期仍有补库需求，因此二轮提降或有延迟。供

应方面，焦炭第一轮降价后，焦企利润再次走弱，有第二轮提降计划。短期来看，宏观环境偏强同时铁水高位，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

投资建议：宏观偏强库存低位，焦煤或仍偏强，但上方空间有限，后期关注铁水变化。

2.3、黑色金属（铁矿石）

我国全年5%的预期目标有望顺利实现（来源：Mysteel）

11月8日，在2023金融街论坛年会开幕式上，央行行长潘功胜表示，今年，我国全年5%的预期目标有望顺利实现，IMF最新预测2023年中国经济增长5.4%，这个增速在全球大型经济体中保持领先。随着宏观调控政策效应持续释放，近期经济增长动能增强，生产消费稳步回升，就业物价总体稳定，国际收支基本平衡，主要经济指标向好，有条件继续保持经济平稳增长和物价平稳运行。

点评：黑色整体维持强势，矿价前期领涨后表现一般，成材和双焦明显补涨。市场逻辑继续延续资金和情绪面，考虑近期政策环境持续偏暖，原料端又维持低库存状态，整体方向依然偏多。随着天气转冷，成材实际需求开始转弱，现货成交更多为现盘承接。期现资金接替现货流动性，钢厂利润和原料流动性均有恢复。短期情绪市占优，价格走势依然偏强，但需要警惕高位回调风险。建议前期多单减仓，观望为主。

投资建议：矿价前期领涨后表现一般，成材和双焦明显补涨。短期情绪市占优，价格走势依然偏强，但需要警惕高位回调风险。建议前期多单减仓，观望为主。

2.4、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1-10月全球承接新船订单1324艘（来源：西本资讯）

据中国船舶经研中心，今年1-10月，全球承接新船订单1324艘、8637.1万载重吨、3368.8万修正总吨、946.3亿美元（约合人民币6651.4亿元），以修正总吨计同比减少23.5%，以金额计同比减少19.6%；全球完工交付新船1307艘、7320.3万载重吨、2774.1万修正总吨，以修正总吨计同比增长6.1%；10月底，全球手持订单量为4715艘、25935.5万载重吨、12296.7万修正总吨，以修正总吨计同比增长5.0%，较年初增长4.4%。

10月中国销售各类挖掘机14584台（来源：中国工程机械工业协会）

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年10月销售各类挖掘机14584台，同比下降28.9%，其中国内6796台，同比下降40.1%；出口7788台，同比下降14.9%。2023年1-10月，共销售挖掘机163396台，同比下降26%；其中国内74871台，同比下降43%；出口88525台，同比下降1.04%。

点评：受政策预期的带动，钢价午后震荡回升，市场对于进一步宽松稳增长的预期逐渐升温。从基本面看，近期成材去库依然相对较好。本周找钢数据显示，建材表需虽然环比回落，但建材和热卷的库存延续较快的去库。不过，由于高铁水的矛盾尚未完全消解，钢价反弹的空间依然会比较有限。同时，近期成材利润略有修复，尤其是电炉利润修复速度较快。如果电炉开始复产，冬储供应压力还会提升，仍需关注电炉成本附近的压力。

投资建议：短期钢价反弹动能还相对偏弱，依然建议回调后偏多的思路。

2.5、有色金属（铜）

LME：交易和结算费用将从明年起上涨（来源：上海金属网）

当地时间11月8日，LME发布23/200公告。从2024年1月1日起，LME集团将上调一系列费用，这是为了适应近期的通胀环境，投资未来，并继续运营一个流动、公平且透明的市场。2024年，LME集团将继续投资于其核心技术和正在进行的加强和提升市场的计划。LME集团已经评估了各类交易和结算费用，并将对每个类别进行0%到15%不等的涨价，平均涨幅为13%。在调整费用变化时，LME集团确保Ring和所有短期持仓费保持不变，以支持和保护基于Ring的官方定价和每日日期系统。

智利铜矿业初步复苏势头面临挫折（来源：上海金属网）

据外媒11月8日消息，智利铜出货量在上个月下降，对该国产出的初步复苏造成了打击。智利占全球铜供应量的四分之一以上。根据智利央行周二公布的数据，10月份铜的出口收入较上月下降6.7%，较去年同期下降8.8%。虽然月环比下降可以归因于平均价格的下跌，但同比价格却上涨了。这表明，在连续三个月从2022年水平改善后，10月份产量下降了。诚然，由于运输安排以及供需关系变化，月度出口数据可能有所波动。但10月份的结果突显出智利最近一系列产量令人失望的情况，包括现有矿山的挫折和项目中断。

刚果铜供给因卡车司机罢工而陷入困境（来源：上海金属网）

外媒11月7日消息，据消息人士称，由于10月底开始的卡车司机罢工，包括嘉能可和洛阳钼业在内的公司生产的铜和钴被困在刚果民主共和国的Kolwezi。据称，已经有2700辆载有约8.9万吨铜的卡车被困在Kolwezi。路透本月调查显示，预计今年铜市场将出现约11.2万吨的少量过剩，如果罢工持续下去，可能转为短缺。罢工已经阻止了主要供应商生产的材料离开刚果，包括艾芬豪矿业的巨型矿山Kamoa Kakula、洛阳钼业的Tenke Fungurume、嘉能可的Kamoto和Sicomines的Mashamba West。

点评：趋势角度，美联储内部对通胀认识分歧依旧，强势美元尾部周期结束尚难确认，这将继续给铜价上行造成限制，继续观察美国经济数据相关表现，海外衰退预期增强，欧美数据边际对市场情绪有冲击。国内方面，市场继续对政策刺激预期较强，我们认为国内宏观因素短期对铜价偏支撑，10月经济数据支撑相对偏弱，但预计经济持续恢复预期下，11月经济数据可能产生更强支撑。结构角度，国内库存去化反复，短期我们认为低库存状态将延续，年底大幅累库可能性不大，低库存将继续对绝对价格及现货升贴水形成支撑，但问题在于低库存状态下继续去化难以显现，库存预期对价格及价差形成短期强支撑可能性也不大。总体上看，我们认为绝对价格与现货升贴水将继续高位震荡为主，短期形成突破难度较大。

投资建议：单边角度，宏观因素内外支撑不一，且基本面短期库存指引相对有限，我们认为铜价高位震荡可能性更大。套利方面，建议继续关注沪铜跨期正套策略，核心点在于相对的安全边际，现货升贴水高位震荡的环境下，策略盈亏比不佳。

2.6、有色金属（碳酸锂）

新疆有色锂辉石拍卖再临（来源：SMM）

新疆有色金属工业集团于11月8日午间发布了锂辉石网络拍卖公告。拍卖矿石品位为 $\geq 3\%$ ，合计2000吨（折干折三），起拍价为6680元/吨（折干折三含税）。此次竞拍时间为11月13日上午11:00点，竞拍时长30分钟。

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

投资建议：短期内基本面仍是疲弱，但考虑到LC2407合约可视为市场对2024年价格中枢的预期交易，在12-12.5附近有阶段性企稳迹象，且后续累库已在市场的基准预期内，在暂无新增超预期利空的情况下，LC2401下方空间或已较为有限，警惕空头预期过于一致、头寸拥挤造成盘面波动加剧。

2.7、有色金属（镍）

伦丁23年三季度镍矿产量同比下降2.03%（来源：Mysteel）

近日，伦丁矿业发布2023年第三季度生产报告，Eagle硫化镍矿产量4290吨，环比减少8.45%，同比减少2.03%。由于镍品位较低，年初至今的产量低于去年同期。镍的年指导产量值增至1.5-1.7万吨。目前计划将矿山寿命延长至2029年中期。通货膨胀导致了合同成本增加，生产成本高于去年同期。本季度的镍现金成本为2.07美元/磅，高于去年同期。

安塔姆23年三季度镍铁产量同比减少16.48%（来源：Mysteel）

近日，安塔姆(Antam)发布2023年第三季度生产报告，镍铁产量5250金属吨，环比增加2.94%，同比减少16.48%；镍矿产量374万湿吨，同比增加105%。前三季度，安塔姆的镍铁产量为15787吨，销量达到14132吨；镍矿产量为1067万湿吨，用作安塔姆镍铁厂的原料，销往国内市场，销量达到941万湿吨。镍矿产量的增长是为了满足国内市场日益增长的需求，这可以从前三季度销售额的正增长中得到体现。为实现2023年目标，安塔姆继续优化公司主要商品的生产与销售业绩，不断运用商业创新来提高产品附加值，并在成本效率管理方面实施适当的政策。

印尼班达海发生6.9级地震，无海啸警报（来源：法新社）

美国地质调查局(USGS)周三表示，印尼东南部的班达海周三发生里氏7.1级地震，目前还没有损失或人员伤亡的报告。该部门称，当地时间上午11时53分(大马时间中午12时53分)发生的地震最初报道为6.9级，当局未发布海啸预警。据印尼气象、气候和地球物理局(BMKG)称，坦巴尔群岛的索姆拉基镇有中度震感。当地居民兰伯特告诉法新社：“这次地震非常强烈。但这里的人们并不惊慌，因为我们早已习以为常。”这位41岁的男子说：“特别是在我们得知没有海啸威胁之后，人们的生活立即恢复正常。”

点评：沪镍主力合约价格收盘于 141240 元/吨，盘面价格下跌 1%。LME 库存较上一交易日增加 582 吨至 40674 吨，上期所期货仓单较上一交易日减少 42 吨至 7738 吨。宏观面上，美联储理事鲍曼仍然认为美联储将需要进一步加息以遏制通胀，加息预期升温带动 LME 镍价格发生较大下跌，而国内流动性预期进一步偏宽松，为沪镍价格提供短期支撑。消息面上，印尼马鲁古省附近海域发生 7.2 级地震，但灾害影响对当地镍产业有限，并不足以构成镍价触底回升主要原因。基本上，沪镍处于累库周期和结构宽松预期双重叠加行情中，定价逻辑回归到镍中间品价格上。中长期看，价格中枢仍可能是下降趋势。

投资建议：单边策略建议暂时观望，套利方面，2312 合约与 2402 合约的反套策略安全边际走低，建议止盈离场。

2.8、有色金属（工业硅）

SMM 华东部分工业硅价格下调（来源：SMM）

11 月 8 日，SMM 华东不通氧 553# 在 14200-14300 元/吨。通氧 553# 在 14800~15000 元/吨，均价下调 50 元/吨。521# 在 15000~15200 元/吨，均价下调 100 元/吨。441# 在 15000~15300 元/吨，均价下调 50 元/吨。421# 在 15500~15700 元/吨，均价下调 50 元/吨。421# 有机硅用在 15700-15900 元/吨，均价下调 100 元/吨。3303# 在 15700-15800 元/吨，均价下调 50 元/吨。

点评：昆明、黄埔港、天津港、上海地区部分硅价下调，福建地区硅价持稳。新疆地区煤矿山开采运输受限，导致硅煤价格小幅上涨。短期来看，硅成本上行供给压减，不过消费表现不佳。硅价短期预计以震荡运行为主。

投资建议：建议观望为主。

2.9、有色金属（氧化铝）

山西地区某氧化铝厂于近期恢复第二条产线生产（来源：SMM）

山西地区某氧化铝厂于近期恢复第二条产线生产，涉及产能 40 万吨，复产后满产运行。

点评：山西地区某氧化铝厂第二条产线复产，西南地区电解铝减产背景下下游接货意愿不佳。期价明显下挫，预计矿石供应偏紧对氧化铝价格有一定支撑。

投资建议：短期建议观望。

2.10、有色金属（铝）

基价普涨加工费稳中偏弱 进入传统淡季成交一般（来源：SMM）

SMM A00 铝价较上一工作日上涨 60 元/吨，报 19230 元/吨，佛山 A00 铝报 19260 元/吨，涨 60 元/吨。今日铝基价普涨，加工费整体持稳运行，华南地区加工费下滑，叠加下游整体需求疲弱，实际成交一般。

点评：铝锭华东货源相对宽松，现货成交一般，铝锭出库情况平平。市场对于远期供给压减仍有一定预期，预计铝价短期以震荡走势为主。

投资建议：短期建议观望。

2.11、能源化工（原油）

俄罗斯考虑解除部分汽油出口禁令（来源：国际文传电讯社）

据国际文传电讯社报道，有知情人士透露，俄罗斯当局正在与石油公司讨论一项新的石油产品出口禁令豁免。政府正计划解除对汽油 AI 92 和 AI 95 的出口禁令，因政府认为俄罗斯市场不需要国内生产的那么多辛烷值为 92 及以下的汽油。不过目前决定尚未做出。

点评：油价维持弱势，布油跌至 80 美元/桶以下，市场情绪发生逆转，从对地缘冲突扩大的担忧转向对需求前景的担忧。OPEC+ 的主要国家原油出口量在近两个月回升，供应端对油价的支撑作用减弱，海运数据显示俄罗斯出口量升至四个月以来新高水平。近期美联储官员表态较硬派，市场对美国经济下行的担忧加剧，可能使得未来需求增速进一步被抑制。当前市场的悲观情绪尚未完全化解，油价或维持偏弱走势。

投资建议：油价维持弱势

2.12、能源化工（碳排放）

11 部门印发《甲烷排放控制行动方案》（来源：生态环境部）

生态环境部等 11 部门公布《甲烷排放控制行动方案》，明确提出“十四五”和“十五五”期间甲烷排放控制目标。这是我国开展甲烷排放管理控制的顶层设计文件。

点评：甲烷是第二大温室气体，对全球变暖的贡献率仅次于二氧化碳。能源活动是我国目前最大的甲烷排放源，其中煤炭开采排放占比超过 80%。《方案》提出要提升“甲烷排放统计核算、监测监管等基础能力”，并“支持符合条件的甲烷利用和减排项目开展温室气体自愿减排交易”，为甲烷减排项目开发提供技术支撑，也有助于甲烷项目 CCER 方法学的编制。此外，甲烷减排和利用措施成本较高，需要更多金融手段的支持。参考 EU ETS 等成熟碳市场，甲烷未来有可能纳入全国碳市场管理，以推动企业减排。

投资建议：甲烷减排相关 CCER 项目开发潜力较大。

2.13、能源化工（沥青）

沥青贸易商库存继续下降（来源：隆众资讯）

截止 2023 年 11 月 06 日，国内 54 家沥青样本生产厂库存共计 83.8 万吨，环比减少 0.3 万吨或 0.4%。国内沥青 76 家样本贸易商库存量（原企业社会库库存）共计 94.4 万吨，环比减少 4.5 万吨或 4.6%。国内沥青 81 家样本企业产能利用率为 35.5%，环比下降 1.5 个百分点。

点评：沥青炼厂库存降幅放缓，而贸易商库存得以进一步去化。由于北方的急剧降温，接

下来需求也会显著下降。库存去化的可持续性将在较大程度上取决于产能利用率能否进一步下降。近期油价跌幅较大，炼厂利润或得到部分缓解，对于炼厂进一步降低负荷构成一定的阻力。沥青期价在周二和周三连续两个交易日均有一定的跌幅。相较于原油而言，沥青仍然具有较强的抗跌性，从而使得沥青裂解可以修复。

投资建议：沥青裂解趋势上仍将趋于上行。

2.14、能源化工 (PX)

11月8日PX市场日报 (来源: CCF)

今日PX价格下跌。原料端隔夜盘价格大幅下挫后震荡僵持，日内PX递盘价格较低，卖盘报价有所下滑，但相对坚挺。日内整体商谈气氛一般，上午商谈积极性尚可，尽管价差较大，买卖盘报价较为活跃。午后商谈气氛回落，浮动价商谈为主。此外，个别PTA大厂持续在场内出货。

点评: 2023/11/08, PX2405 收盘价为 8462 元, 环比下跌 94 元, 持仓 69082.0 手, 增仓 2867.0 手。PX2409 收盘价为 8340 元, 环比下跌 102 元, 持仓 4681.0 手, 增仓 23.0 手。

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

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

2.15、能源化工 (LLDPE/PP)

PE 生产企业库存环比上涨 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 11 月 8 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 42.30 万吨, 较上期涨 4.56 万吨, 环比涨 12.08%, 库存趋势由跌转涨。主因聚乙烯下游开工率提升有限, 市场资源消化相对较慢; 其次因为国内供应持续回归, 进口低价资源也到港较多, 生产企业库存消化受阻; 再加上生产企业积极挺价, 来自成本端和宏观面引领偏弱, 市场观望气氛较浓, 贸易商出货放缓, 积极去库为主, 生产企业库存向下传导较慢。所以生产企业库存上涨, 而社会样本仓库库存小幅下跌。

PP 生产企业库存环比上涨 (来源: 隆众资讯)

截至 2023 年 11 月 08 日, 中国聚丙烯生产企业库存量: 55.51 万吨, 较上期(20231101)上涨 2.94 万吨, 环比涨 5.59%。聚丙烯逐步进入需求淡季, 终端采购呈疲软态势, 工厂刚需拿货为主, 场内成交受限。现货报盘区间波动, 市场暂无明确方向, 生产企业库存环比上期上涨。

点评: 今日聚烯烃偏强震荡, PP 表现仍强于 L。市场主要交易降息以及中美关系向好预期, 而现实端依旧疲软, 下游接货意愿较低, 基差走弱。华北 LL 基差在 -110 元/吨; 华东 PP

拉丝基差在-90 元/吨。

投资建议：从上周开始，我们便维持偏多的观点，一方面目前市场交易的重心并不在现实端，而是在宏观预期层面；另一方面 01 合约上丙烷的运输依旧受到干扰，压缩了 PDH 和 PP 粉料的开工和利润，也会延迟四季度 PDH 等新增产能的释放。但 PE 近期美国报价较多，贸易商反映高压成交较多，整体偏弱。宏观预期向好叠加丙烷强劲带来的供应减量下，PP 价格或偏强运行，L-P 或以偏缩为主。

2.16、能源化工（PTA）

华南一套 PTA 新装置动态（来源：CCF）

华南一套 250 万吨 PTA 新装置目前升温中，其中一条线预计近期投料生产。

点评：2023/11/08, TA2405 收盘价为 5814 元，环比下跌 54 元，持仓 539302.0 手，增仓 16658.0 手。TA2409 收盘价为 5782 元，环比下跌 62 元，持仓 24568.0 手，增仓 1197.0 手。TA2401 收盘价为 5824 元，环比下跌 44 元，持仓 1229235.0 手，减仓 9675.0 手。

需求端，织造及聚酯开工率仍然维持高位，尽管织造订单量有季节性转弱的预期，但反应在织造企业开工率上大约在双十一之后。同时，由于十月底聚酯企业有促销活动，聚酯产品库存有小幅下降。鉴于长丝大厂的库存压力不大，聚酯开工率年底前可能都难以明显走弱。因此，需求端整体的刚性支撑还是存在，但就产量而言年内也难再创新高。供给端，PTA 开工率处于年内偏低水平，导致近期加工费略有修复，但由于现货宽松格局难改，且年内仍有新装置投产预期，远月加工费难以走阔。

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

2.17、能源化工（甲醇）

宁夏甲醇市场重心继续推高（来源：金联创）

宁夏甲醇市场日内重心继续推高，区内装置运行平稳，企业出货集中在 2140-2180 元/吨，涨 20-40 元/吨；闻当地烯烃后续或原料外采，具体情况待继续关注，另宁夏与新疆等地套利情况待继续跟进。

点评：今日甲醇跟随焦炭等黑色系大幅走强。市场对于宏观层面仍有较高期待，比如中国央行降息的预期以及中美关系进一步缓和的预期。基本上，去年年底我们调研新疆时得出新疆供需将转向紧平衡的结论，而今年新疆地区较高的价格已带动了宁夏和乌海的需求，进而影响内地整体平衡。此外，宁煤、宝丰等也有外采甲醇的预期，带动内地去库。港口今日大幅累库，主要是前期延迟到港货船集中卸货所致。成本端的煤炭止跌反弹，港口市场情绪升温，现 5500 大卡市场报价 930-950 元/吨；内蒙煤价整体维稳，现区域内非电企业用煤 5500 大卡价格 680-730 元/吨。

投资建议：从上周开始，我们便维持偏多的观点，一方面目前市场交易的重心并不在现实端，而是在宏观预期层面；另一方面 01 合约上，只要基本面无较大矛盾，市场也更容易交

易煤价反弹、国内限气、海外供应减量等因素，在12月来临之前，无论宏观还是基本面的因素都无法证伪，因此我们仍对甲醇维持偏多观点。

2.18、能源化工（苯乙烯）

江苏瑞恒新材料酚酮装置计划短停（来源：卓创资讯）

江苏瑞恒新材料65万吨/年的酚酮装置11月8日下午逐步停车，预期2-3天，目前苯酚库存主供下游双酚A生产，外销有限。

点评：2023/11/08，EB2312收盘价为8439元，环比下跌174元，持仓223601.0手，减仓12196.0手。EB2401收盘价为8405元，环比下跌157元，持仓122537.0手，增仓12196.0手。EB2402收盘价为8375元，环比下跌151元，持仓60062.0手，增仓427.0手。

今日苯乙烯价格继续走弱。市场近期关注点继续着眼于成本端纯苯转弱预期与苯乙烯下游需求弱势状态。在成本端，供应增量预期与下游负反馈或使得纯苯边际转松，累库可能性正在增大，市场担心BZN难以继续维持高位；在苯乙烯下游需求上，受季节性因素影响，华北EPS需求下滑明显，ABS利润持续下滑，开工率低位运行。估值方面，目前苯乙烯非一体化利润中性偏低。海外方面，荷兰Trinseo50万吨/年苯乙烯装置，于7月下计划外停工后，于11月上宣布永久关闭。

投资建议：后续从苯乙烯自身基本面来看，苯乙烯11月整体供应预计将较10月有所减量，需求端华北华南分化明显，继续观察3S加权开工率能否企稳，若企稳则11月苯乙烯与纯苯的现货价差难以压缩至10月低位。密切关注纯苯累库预期的兑现时点，警惕成本端进一步下行可能性。

2.19、能源化工（纸浆）

11月8日纸浆现货小幅上涨（来源：卓创资讯）

今日进口木浆现货市场价格调整50-200元/吨，与业者根据自身成本及后市预期定价有关。其中多数牌号针叶浆价格跟随上海期货交易所纸浆期货主力合约价格有所调涨，个别牌号窄幅回落；部分地区进口阔叶浆现货牌号价格上涨50-100元/吨。下游原纸市场价格暂稳运行，业者观望气氛浓郁。

点评：2023/11/08，SP2405收盘价为6186元，环比上涨22元，持仓43231.0手，增仓251.0手。SP2409收盘价为6182元，环比上涨18元，持仓2268.0手，减仓91.0手。SP2401收盘价为6182元，环比上涨48元，持仓235567.0手，增仓6740.0手。

当前纸浆国内供需变动有限，整体略偏宽松。但盘面可以通过升水锁库存的方式来带动现货上涨。

投资建议：近期随着商品氛围转好，纸浆开始企稳回升。从基本面去看，国内虽无太多变化，但海外浆厂库存的持续下滑为浆价的上行提供了可能。

2.20、能源化工 (PVC)

11月8日现货PVC小幅下跌(来源:卓创资讯)

今日国内PVC市场价格小幅走低,PVC期货夜盘低开后窄幅震荡,临近午后收盘上行,贸易商报盘较昨日下调,基差报盘部分略有优势,一口价点价成交并存。下游采购积极性一般,部分逢低补货,上午低价成交尚可,下午部分报盘调涨后成交转淡。5型电石料,华东主流现汇自提5900-5990元/吨,华南主流现汇自提5920-5980元/吨,河北现汇送到5800-5860元/吨,山东现汇送到5840-5900元/吨。

点评:2023/11/08,V2405收盘价为6275元,环比上涨6元,持仓123970.0手,减仓1436.0手。V2409收盘价为6332元,环比上涨8元,持仓4816.0手,增仓115.0手。V2401收盘价为6144元,环比上涨5元,持仓778117.0手,减仓13083.0手。

当前PVC现货仍显疲软,基差走弱,下游对高价PVC购买意愿偏低。需求端难以提供向上驱动。

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

2.21、农产品 (菜粕/菜油)

巴西大豆出口同比增加(来源:巴西全国谷物出口商协会)

巴西全国谷物出口商协会(A nec)预计,巴西11月大豆出口量为515万吨,去年同期为192万吨。巴西11月豆粕出口量为226万吨,去年同期为135万吨。

点评:当前菜系基本面确定性较强,菜油近端库存高企,截至11月3日当周,菜油库存结束了连续4周的下行趋势,小幅回升2.09万吨至28.43万吨。而由于今年加拿大和澳大利亚菜籽减产,虽然欧洲菜籽大幅丰产,但欧洲菜籽基本不用于出口,而且综合看全球菜籽产量同比仍有所下降,因此远月菜籽供需偏紧是较为确定的事实。而大豆近端到港情况和南美天气对于明年新作产量的影响持续受到市场的担忧和关注,而且当前现货端菜油供应宽松而豆油供需紧张的情况并未有所转变,现货端以及近远月的不确定性促使当前菜油-豆油价差走到非常低的位置,由于巴西和阿根廷新作大豆尚在播种期,因此对于2024年南美丰产的预期也尚未成为现实,因此该价差也暂时未出现向上动能。市场对未来价差走扩预期较为一致,但由于当前基本面和巴西天气扰动等因素,当前入场或为时过早,建议投资者观望为主。进入11月以来,豆粕-菜粕价差小幅回落。就2405合约而言,当前05合约价差在600元/吨附近高位震荡,11月8日豆菜粕价差为594元/吨,单日行情较前日环比上升11元/吨。由于4月步入水产旺季,建议在南美天气好转,大豆丰产预期增强后入场布局2405豆菜粕价差缩小的策略。

投资建议:菜油:谨慎观望为主,关注2405合约菜油-豆油价差走扩的策略。菜粕:关注2405合约豆粕-菜粕价差缩小的策略。

2.22、农产品（豆粕）

市场聚焦 USDA 月度供需报告（来源：路透）

今晚 USDA 将公布 11 月供需报告, 分析师平均预测美国 23/24 年度单产维持不变, 总产 41.03 亿蒲, 期末库存由 2.2 亿蒲上调至 2.22 亿蒲。

美豆出口强劲（来源：USDA）

周三 USDA 再次公布私人出口商销售大豆的报告, 向中国销售 43.3 万吨, 向未知目的地销售 47.65 万吨, 均为 23/24 年度付运。对于今晚将公布的周度出口销售报告, 市场预计截至 11 月 2 日当周出口销售净增 80-155 万吨。

帕拉纳州播种进度转为落后去年同期（来源：DREAL）

截至 11 月 6 日帕拉纳州播种进度 73%, 一周前 69%, 去年同期为 79%; 由于南部大雨阻碍播种, 播种进度由领先去年同期转为落后去年同期。

点评: 美豆出口强劲; 巴西北旱南涝局面持续, ANEC 预计 10 月巴西仍可出口 515 万吨大豆。今晚 USDA 将公布月度供需报告, 市场预计美豆期末库存微增, 预计报告对市场影响有限。国内方面, 虽然部分地区大豆到港可能延迟或低于预期, 但期价上涨也无法提振下游买货需求, 昨日豆粕现货成交 3.54 万吨, 成交依旧清淡。

投资建议: 巴西天气担忧继续, 期价易涨难跌, 关注今晚 USDA 月度供需报告。

2.23、农产品（豆油/棕榈油）

种植园和棕榈油厂已根据 MSPO 计划获得可持续发展认证（来源：Reuters）

马来西亚总理安瓦尔: 几乎 100% 的种植园和棕榈油厂已根据 MSPO 计划获得可持续发展认证

截至 11 月 2 日欧盟 2023/24 年度大豆进口量 383 万（来源：Reuters）

欧盟委员会公布的数据显示, 截至 11 月 2 日, 自 7 月开始的 2023/24 年度欧盟大豆进口量截至 11 月 2 日已达到 383 万吨, 而去年同期为 384 万吨。委员会表示, 由于技术问题, 每周报告仅包含截至 11 月 2 日星期四的数据, 而不是星期日的数据。同期欧盟油菜籽进口总量为 160 万吨, 而去年同期为 250 万吨。豆粕进口总量为 536 万吨, 去年同期为 564 万吨; 棕榈油进口总量为 119 万吨, 去年同期为 132 万吨。

预计厄尔尼诺现象对明年棕榈油产量的影响不会那么严重（来源：Reuters）

马来西亚棕榈油局局长: 预计厄尔尼诺现象对明年棕榈油产量的影响不会那么严重

点评: 近几日棕榈油市场并无明显基本面驱动, 市场主要在等待 MPOB 的报告情况, 累库的预期使棕榈油震荡偏弱, 马来印尼的干燥天气使市场对远期供应担忧, 而大豆端南美天气的炒作底部支撑油脂市场。

投资建议：棕榈油呈现较为明显的近弱远强，远月合约较近月合约更加强势，但是本次厄尔尼诺对明年棕榈油的减产幅度看法不一，会影响近远月价差的走势，需持续关注厄尔尼诺的强度与产区天气情况。

2.24、农产品（玉米淀粉）

淀粉周度库存继续增加（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，本周玉米淀粉库存数据小幅增加，各区域表现不同。受雨雪天气影响东北发运受阻库存上行，山东市场本周成交良好，库存小幅下降。截至 11 月 8 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 62.6 万吨，较上周增加 1.2 万吨，增幅 1.87%，月降幅 0.71%；年同比降幅 15.59%。

淀粉企业开机率小幅下降（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调查数据显示，玉米淀粉行业生产利润尚可，企业开机小幅波动运行，行业开机率维持高位。本周（11 月 2 日-11 月 8 日）全国玉米加工总量为 66.98 万吨，较上周降低 0.59 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.25 万吨，较上周产量降低 0.02 万吨；周度开机率为 63.79%，较上周降低 0.04%。

点评：11 月 8 日，淀粉期货价格跟随玉米波动。原料成本方面，玉米现货价格回落预期不改，利空淀粉期货价格。淀粉自身供需方面，本周开机率小幅下降，但加工量仍处历史同期高位，在提货量表现良好的情况下，库存维持积累趋势，亦利空米粉价差。未来淀粉开机率预计将保持高位震荡，直至企业出现一定亏损，淀粉需求或因备货高峰过去而有一定下降，淀粉库存预计将继续累积。

投资建议：对 CS2401 建议保持逢高做空思路。

2.25、农产品（玉米）

北方四港玉米库存统计（来源：Mysteel）

Mysteel 玉米团队调研数据显示，11 月 3 日北方四港玉米库存共计 76.5 万吨，周比增加 10.1 万吨；当周北方四港下海量共计 28.4 万吨，周比减少 8.8 万吨。

广东港玉米及谷物库存统计（来源：Mysteel）

截至 11 月 3 日，广东港内贸玉米库存共计 16 万吨，较上周减少 4.5 万吨；外贸库存 83.8 万吨，较上周增加 11.7 万吨；进口高粱 45.4 万吨，较上周减少 6 万吨；进口大麦 45.9 万吨，较上周减少 8.3 万吨。

点评：11 月 8 日玉米现货价格仍然偏强，部分地区略有上涨，主力合约价格继续在 2550 元/吨左右震荡。最新的天气预报仍然显示，未来 4-7 天东北降雪结束，11 月中旬后温度将回归常年水平，吉、辽最高温度在 0 度以上。天气和价格的双双回升预计将再度促进农户积极售粮；贸易商对后市卖压预期仍存，建库需求或在春节前后发生。此外，从港口库存上亦可观察到进口谷物对国内玉米需求的挤压，随着进口到港增加，本周南港外贸谷物出货、

库存均增加，而北港玉米下海量则减少，在贸易商谨慎收粮的情况下，北港玉米库存仍小幅增加。

投资建议：售粮期价格大概率为全年阶段性低点，对 01、03 合约建议保持逢高做空思路。

2.26、农产品（白糖）

泰国食糖生产商呼吁政府取消对糖价限制措施（来源：泛糖科技网）

据《曼谷邮报》近日报道，在泰国政府做出了阻止国内市场糖价上涨的有争议的决定后，该国食糖生产商呼吁政府不要违反世界贸易组织(WTO)关于糖贸易自由竞争的规则。上周，泰国内阁批准对糖价进行管控，以缓解消费者的生活成本，此前甘蔗和糖业委员会宣布将从 10 月 28 日起将糖出厂价格每公斤上调 4 泰铢。相关人士称，泰国内阁阻止糖价上涨的决定可能被其他国家视为试图通过控制价格来干预市场。鉴于泰国以外地区糖价较高，该国边境的非法糖贸易可能会越来越多。

印度南部地区将出现中雨至大雨 对甘蔗作物有利（来源：泛糖科技网）

天气预报显示，预计印度南部地区将出现大面积的中雨至大雨天气，这对当地的甘蔗作物有利。在过去的一周中，印度全境较为温和，气温较正常水平高出 1 摄氏度，天气较为干燥。干燥的天气对印度北部地区的冬麦作物播种有利。预计未来五天，印度全境气温较正常水平高出 1 摄氏度。未来 6-15 天，印度北部地区将转为凉爽天气，南部地区将为较为潮湿的天气，降水量较正常水平高出 10-60 毫米，潮湿天气对该国南部地区甘蔗作物生长有利。

广西南华 22/23 榨季陈糖清库 同比提前 4 天（来源：沐甜科技网）

继广糖集团 10 月 20 日、湘桂集团 10 月 26 日 22/23 榨季陈糖清库之后。11 月 7 日东门糖厂产木棉花牌白砂糖宣布清库，意味着广西南华 22/23 榨季陈糖全部销售完毕。上榨季广西南华陈糖清库的时间为 11 月 11 日，连续第二个榨季在新糖上市之前销售完毕。

点评：产区陈糖销售已进入尾声，制糖集团已陆续清库，目前广西存有陈糖的集团非常少，市场等待新糖上市。由于广西雨水偏多导致甘蔗糖分累计不够，糖厂开机计划较此前有所延迟，集中开榨预计要到 11 月中旬后。云南昆明目前已有新糖报价，报价在 7000 元/吨之上，较该地陈糖高 40-50 元/吨，考虑到广西云南两地价差一般 100-200 元/吨，则该价格水平偏高，但鉴于量少，缺乏代表性，用糖企业仍观望等待新糖集中上市后的定价情况。

投资建议：考虑全球糖市供需前景、配额内进口成本及利润情况等，郑糖下方空间有限，23Q4-24Q1 有望受外盘带动震荡偏强，但上行动能将弱于外盘，主力 1 月合约四季度波动区间预计在 6600-7100 元/吨。

2.27、农产品（生猪）

新希望：10 月份销售生猪 147.15 万头（来源：WIND）

11 月 7 日，新希望发布 10 月份生猪销售情况简报，10 月份销售生猪 147.15 万头，环比增长 7.24%，同比增长 1.1%；收入 23.41 亿元，环比增长 1.34%，

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

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

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

| 走势评级 | 短期（1-3个月） | 中期（3-6个月） | 长期（6-12个月） |
|------|-----------|-----------|------------|
| 强烈看涨 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 | 上涨 15%以上 |
| 看涨 | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% | 上涨 5-15% |
| 震荡 | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% | 振幅-5%-+5% |
| 看跌 | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% | 下跌 5-15% |
| 强烈看跌 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 | 下跌 15%以上 |

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com