



## 期货市场一周投资策略

### 股指:

本周四组期指走势探底回升, IH、IF、IC、IM 主力合约周线分别收涨 1.56%、1.68%、1.20%、2.59%。现货方面, A 股三大指数周五集体反弹, 沪指涨 0.99%, 收报 3017.78 点, 重返 3000 点大关; 深证成指涨 2.14%, 收报 9770.84 点; 创业板指涨 2.88%, 收报 1929.91 点。市场成交额放大至 9644 亿元, 北向资金净买入 46.68 亿元。行业板块多数收涨, 医疗服务、电子化学品、能源金属、电池、生物制品、化学制药板块强势领涨, 保险、通信服务、互联网服务板块跌幅居前。短期来看, 中美关系有望改善, 给市场带来信心提升。此外 9 月份我国规模以上工业企业利润同比增长 11.9%, 连续两个月实现两位数增长, 基本面支撑有望进一步增强。不过当前海外仍有干扰, 美债收益率还未出现明显见顶回落, 而地缘风险持续依旧。国内济复苏势头尚不稳定, 仍需政策的提振以及基础的加固。综合来看, 指数整体还是以连续下跌后的区间震荡对待。

### 集运指数(欧线):

本周欧线集运指数期货偏强震荡, EC 主力合约周线收涨 2.03% 报 773 点。本期现货指数继续下跌, 10 月 23 日 SCFIS (上海—欧洲) 继续下行至 597.17 点, 周环比下跌 0.5%, 已连续下滑 10 周。供给端, 集装箱船新船交付量持续创历史新高, 预计全年增速将达到 7.4%, 全球集运市场运力过剩的格局确定性比较高。需求端, 欧元区进口需求仍然偏弱, 欧元区 10 月 PMI 不及市场预期并创近三年新低, 后续经济出现技术性衰退的概率加大。同时中东地缘冲突升级, 可能进一步增加欧元区经济增长阻力。整体来看, 近日多家航运公司陆续公布了 11 月的调账报价, 整体较即期价格有明显提高, 会为市场带来一定积极情绪, 但在目前供大于求的背景下, 班轮公司想要持续保持较高运价的难度较大, 欧线集运指数或将震荡弱区间运行。

### 贵金属:

本周沪金主力合约收涨 0.06%, 沪银收涨 0.51%, 国际金价震荡上行, 现运行于 1988 美元/盎司, 金银比价 87。地缘冲突不断发酵之际, 欧洲央行利率会议保持三大基准利率不变, 并暗示本轮加息周期或已完成, 贵金属继续获得支撑。基本面来看, 近期美国包括 ISM 制造业指数、非农就业等强劲的经济数据增加了经济“软着陆”概率, 通胀压力反复, 由于油价攀升, 美国通胀水平连续两个月反弹, 欧元区通胀虽有下滑, 但仍是欧央行目标的 2 倍多。从货币政策角度来看, 海外央行货币政策立场由分化趋于一致, 美联储官员表态边际转向鸽派, 欧央行官员认为加息周期已经结束, 日央行面临艰难抉择。资金方面, 我国央行已连续 11 个月增持黄金。截至 9 月末, 7046 万盎司, 环比增加了 84 万盎司, 区间累计增持 782 万盎司黄金。截至 10/25, SPDR 黄金 ETF 持仓 861.80 吨, 前值 860.07 吨, SLV 白银 ETF 持仓 13822.13 吨, 持平。全球主要央行鸽派表态叠加当前巴以冲突持续, 关注美国 PCE 物价指数, 预计贵金属价格仍有支撑。



### 全球各主要国家 10 月 30 日至 11 月 3 日重要经济指标一览表:

2023-10-30		
国家	时间 (北京)	内容
欧元区	18:00	欧元区 10 月经济景气指数
		欧元区 10 月工业景气指数
		欧元区 10 月消费者信心指数终值
德国	20:00	德国 10 月 CPI 年率初值 (%)

### 铜及国际铜:

本周沪铜主力合约先抑后扬收涨 1.09%，伦铜价格震荡整理，现运行于 8045 美元/吨。宏观方面，财政部增发 1 万亿元特别国债发行，为四季度和明年的经济运行打下基础。美联储主席鲍威尔表示，目前政策并未达到过紧的程度，未来将谨慎行动。基本面来看，华东地区升贴水走低，主要由于部分贸易商进口货源到港，换现需求较强而拉低价格。华南地区库存再次下降，持货商挺价情绪较强，升贴水大幅走高，且拉升至可异地调货。库存方面，截至 10 月 20 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 1.88 万吨至 9.53 万吨，较上周五下降 2.2 万吨。不少企业反映目前在手订单仍十分充足，料下游需求量仍能维持较好水平，周度库存预计会小幅下降。需求方面，本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业开工率为 85.48%，较上周回升 2.73 个百分点，周内开工率创年内新高，精废杆价差持续缩窄对精铜杆的消费提振明显。近期国家出台一系列经济刺激政策，提振了市场对“金九银十”需求端复苏的信心。价格方面，铜价低位运行，国内市场需求韧性较强，但美元高位压制叠加地缘冲突的不确定性，预计铜价短期反弹。

### 镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收跌 0.03%，伦镍价格偏弱震荡，现运行于 18110 美元/吨。宏观方面，财政部增发 1 万亿元特别国债发行，为四季度和明年的经济运行打下基础。美联储主席鲍威尔表示，目前政策并未达到过紧的程度，未来将谨慎行动。基本面来看，供应端，月内有新增电积镍产能投产，当前纯镍仍处于产量爬坡阶段。镍铁供应目前整体处于宽松状态，不锈钢盘面及现货表现偏弱，下游对高价镍铁接受度较低，部分钢厂有停产计划，目前镍铁呈现供需双弱的局面。在当前刚需仍存但硫酸镍供应偏紧的情况下，下游对于硫酸镍可接受价格有所上调，高价硫酸镍传导至下游有一定难度，但成本端支撑仍存，硫酸镍下行空间或有限。需求端，不锈钢下游需求不振，社会库存小幅累库，近期钢厂减产消息频传。9 月多家新能源车企促销打折，新能源汽车延续良好发展态势，市场占有率进一步提升。整体而言，镍价将受基本面和宏观偏空情绪影响偏弱运行。

### 铝及氧化铝:

本周沪铝主力主要运行于 19000 元/吨附近，周五收盘 18905 元/吨，周跌幅 0.13%。伦铝走势有所回升，周五行至 2205.5 美元/吨，周涨幅 1.17%。氧化铝主力围绕 3080 元/吨附近震荡，周五收盘 3082 元/吨，周涨幅 0.23%。宏观面，本周美元走高，宏观方面扰动因素颇多，巴以大规模冲突增大市场不确定性。国内供应端，10 月仍有 20 万吨产能投产，当前进口窗口打开，进口铝锭后续持续流入国内，在枯水季来临之前供应端压力仍存；氧化铝方面，秋冬季电解铝限产的担忧抑制氧化铝价格表现，目前成本趋于回落，远期过剩的压力仍存。需求端，双节假期后下游订单及需求有所好转但不及预期，需求侧并未展现出亮眼表现；库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 62.3 万吨，较上周四减少 0.3 万吨，铝锭社会库存尚未能进入连续去库节奏，去库拐点恐未到来。综合来看目前国内铝市多空交织，短期内铝价或维持高位震荡为主，后续需关注下游订单情况以及库存。



2023-10-31		
国家	时间 (北京)	内容
日本	07:30	日本 9 月失业率 (%)
中国	09:30	中国 10 月官方制造业 PMI
德国	17:00	德国第三季度季调后 GDP 季率初值 (%)
欧元区	18:00	欧元区 10 月调和 CPI 年率-未季调初值 (%)
		欧元区第三季度季调后 GDP 季率初值 (%)
美国	21:45	美国 10 月芝加哥 PMI
	22:00	美国 10 月谘商会消费者信心指数

### 铅:

本周沪铅主力走势下行，周五收盘 16285 元/吨，周跌幅 0.94%。伦铅主要围绕 2100 美元/吨一线震荡，周五行至 2102.5 美元/吨，周涨幅 0.57%。宏观面，本周美元走高，宏观方面扰动因素颇多，巴以大规模冲突增大市场不确定性。海外市场，据 ILZSG 数据显示，8 月全球铅市供应过剩扩大至 47600 吨；LME 铅库存持续累增限制本轮伦铅反弹高度。国内供应端，当前部分原生铅冶炼企业处于检修，再生铅方面亦有新增检修，短期供应阶段性减量。成本端，考虑到本周废电瓶价格跌幅不及铅价下跌幅度及铅精矿集中备库阶段加工费时有下调等情况，铅价下方成本支撑较强。需求端，蓄电池开工整体稳定，铅价连续走弱后，下游谨慎观望，散单成交情况出现下滑。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 6.87 万吨，较上周五增加 0.16 万吨，进入 11 月铅蓄电池市场消费预期好坏参半，下游企业对铅锭将维持刚需采购，铅锭社会库存或延续小增态势。国内外库存同步累增，铅价料将继续承压运行。

### 锌:

本周沪锌主力维持震荡走势，周五收盘 21080 元/吨，周涨幅 0.86%；伦锌止跌并小幅回升，周五行至 2449 美元/吨，周涨幅 0.43%。宏观面，本周美元走高，宏观方面扰动因素颇多，巴以大规模冲突增大市场不确定性。国内供应端，国内北方地区锌精矿即将进入季节性淡季，同时进口矿不及预期，矿端偏紧延续，加工费或持续下调，但冶炼端短期过剩局面较难扭转，且现货端基于进口补充和冶炼厂生产正常加持，现货供应充足；消费端，加工企业开工整体一般，终端上占主体的地产和基建偏弱，后续增量预计有限。库存端，周五 SMM 锌锭社会库存 9.69 万吨，较上周五减少 0.56 万吨，近期国内锌锭库存仍处于偏低位置，但现货升水偏弱，现货端供应并不紧张，难以对锌价构成有效提振。综合来看，锌市基本面对盘面支撑有限，短期锌价走势料以震荡为主。

### 碳酸锂:

本周碳酸锂低位企稳盘整，周五主力合约收盘 154050 元/吨，周涨幅 1.38%。国内供应端，近期锂辉石精矿价格大幅下滑，锂盐企业利润转正，前期锂盐厂减产对供给端的扰动影响逐渐减弱；成本端，9 月进口锂矿大增，锂矿价格加快回落，锂盐成本支撑继续下探；需求端，目前下游电池厂产成品库存压制，对正极材料厂砍单现象频出，进而影响正极材料厂排产和对原料碳酸锂的采购。四季度下游正极材料及电池排产主要对于一季度终端消费，一季度新能源汽车及储能消费均处于淡季，因此消费端支撑减弱。库存端，碳酸锂库存总体保持下行态势，但受下游观望情绪影响去库节奏偏缓。整体来看，矿端产能陆续投产，需求无明显好转，供应过剩格局延续，预计碳酸锂价格走势依然以偏弱运行为主。



2023-11-1

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:45	中国 10 月财新制造业 PMI
俄罗斯	14:00	俄罗斯 10 月 Markit 制造业 PMI
德国	15:00	德国 9 月季调后贸易帐 (亿欧元) (1101-1108)
英国	17:30	英国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值
美国	20:15	美国 10 月 ADP 就业人数变动(万)
	21:45	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值
	22:00	美国 10 月 ISM 制造业 PMI 美国 9 月 JOLTs 职位空缺(万)

### 螺纹:

本周螺纹钢主力 2401 合约探底回升，周后期延续偏强表现，期价大幅反弹，拉涨站上 3700 一线关口，周中持续减仓，整体波动加剧，现货市场报价表现跟随上涨。供应端，本周五大钢材品种供应 906.12 万吨，环比节前增加 4.62 万吨，增幅 0.5%。本周五大钢材品种除中厚板，其余品种环比均有增量，其中中厚板减量主因在于铁水调配，整体增产主因在于设备和炉子复产比例提升。上周螺纹产量继续反弹，除华北、西北和华南，其余区域供应均有增产，降产省份主要有安徽、内蒙古、四川等，增产省份主要有河南、云南、浙江、重庆等；上周产量环比上升 1.8% 至 260.77 万吨。库存方面，本周五大钢材总库存 1477.11 万吨，环比上周减少 60.58 万吨，降幅 3.9%。本周五大品种去库幅度较上周变化不大，其中降库主力集中于市场库存，厂发去库节奏表现较上周相比略有放缓。螺纹钢钢厂库存下降 2.5% 至 186.83 万吨；螺纹钢社会库存下降 6.7% 至 427.09 万吨。需求端，本周五大品种周消费量降幅 0.1%；其中建材消费环比降幅 1.3%。近两周供需数据保持负差表现，整体表现消费水平也为 7 月以来的相对高位，其中投机需求和刚需消耗占比相差不大。宏观利好刺激市场信心，需求表现并未如预期般羸弱，叠加成本支撑，短期钢价或维持偏强震荡格局。

### 热卷:

本周热卷主力 2401 合约表现探底回升，期价连续拉涨，站上 3800 一线附近，整体表现波动加剧，现货市场价格表现有所回暖。本周热轧产量小幅上升，主要增幅地区在华北地区，由于 CZZT 已复产，HG 转炉恢复正常运行，还有部分钢厂铁水由建材流向板材，导致华北地区整体产量有所增加。主要降幅地区在东北地区，JLJL 本周依旧检修，LG 高炉减产，TJTT 在原不饱和和生产状态下新增一座高炉检修，产量均不同程度下降。热卷产量周环比上升 1.1% 至 312.86 万吨。产量下降的背景下，热卷总库存继续下滑，热卷社会库存下降 3.2% 至 290.2 万吨；钢厂库存下降 3.2% 至 88.68 万吨，本周厂库小幅降库，原因还是为部分钢厂检修库存相应减少，其余基本正常出货。综合来看，上周大多交易日价格偏弱调整，散单采购心态不高，叠加前期钢企交付订单基本发货完毕，因而本周厂库虽延续去化，但幅度明显收缩。需求端，板材消费环比增幅 0.9%。本周五大品种表现消费除热轧和冷轧，其余品种环比均有小幅下降，总体变化不大。预计短期上下空间较为有限，或偏强震荡运行为主。

### 铁矿石:

供应端方面，本期全球铁矿石发运量经历季末波动后恢复正常节奏，本期值为 3095 万吨，环比增加 200 万吨，较上月均值低 287 万吨，高于去年同期水平，目前较今年周均值高 138 万吨；巴西发运量低位反弹，为本期增量作出主要贡献，环比增加 193 万吨；澳洲发运量 1846.5 万吨，环比下降 3.6 万吨。本期 45 港铁矿石到港量大幅反弹至 2738 万吨，周环比增加 703 万吨，增幅 34.5%，较上月均值高 416 万吨，较今年均值高 454 万吨。本期澳矿到港已增加至高位，巴西到港量已连增三期，下期回调可能性较大。需求端方面，本周铁水产量延续下行趋势，周内 247 家钢厂铁水日均产量为 242.4 万吨/天，周环比降 3.5 万吨/天，对比年初高 21.7 万吨/天，同比增加 4.4 万吨/天，周内虽复产高炉座数有所增加，但由于检修高炉容积量明显多于复产高炉容积量，因此日均铁水产量延续下行趋势。库存方面，本期中国 45 港铁矿石库存结束连续 5 期去库开始小幅累库，目前库存绝对值仍处于低位。截止 10 月 20 日，45 港铁矿石库存总量 11041.5 万吨，环比增加 195.9 万吨，比今年年初库存低 2869.8 万吨，比去年同期库存低 1951.2 万吨。继续关注终端需求情况和钢厂减产状况，成材表需能否持续坚挺是成材矛盾得以缓解的关键，也是决定钢厂减产节奏的关键性因素。本周铁矿石主力 2401 合约表现延续偏强运行，期价大幅拉涨突破前高阻力，站上 890 一线，预计短期表现波动依然较大，整体维持偏强运行为主。



2023-11-2

国家	时间 (北京)	内容
美国	02:00	美国9月联邦基金利率目标上限(%)
		美国9月联邦基金利率目标下限(%)
德国	15:55	德国10月季调后失业率(%)
	16:55	德国10月Markit制造业PMI终值
		德国11月季调后失业率(%)
欧元区	17:00	欧元区10月Markit制造业PMI终值
英国	20:00	英国11月央行基准利率(%)
美国	20:30	美国截至10月28日当周初请失业金人数(万)
	22:00	美国9月耐用品订单月率修正值(%)
		美国9月工厂订单月率(%)

### 焦煤:

本周焦煤期货主力(JM2401 合约)出现两波上涨行情, 累计涨幅 6.99%, 成交尚可, 持仓量减。现货市场近期行情下跌趋势增强, 成交良好。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 1880 元/吨(0), 期现基差 94 元/吨; 港口进口炼焦煤库存 204.87 万吨(+12.8); 全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 10.43 天(+0.1)。综合来看, 上游方面, 主产区煤矿安全检查仍然严格, 但山西省部分煤矿复产后改善了炼焦原煤供应状况。由于市场情绪偏弱, 主产区原煤出货稍显受阻, 库存多在煤矿端累积。Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本开工率 74.70% 较上期增 1.69%; 日均产量 63.28 万吨增 1.13 万吨; 原煤库存 256.61 万吨增 8.39 万吨; 精煤库存 116.89 万吨增 11.95 万吨。进口方面, 国际焦煤供需偏强, 澳煤发运效率不高, 港口发运排队较多。价格依旧较强, 澳煤远期现货价格周环比上涨 11 美金/吨。俄煤增设出口关税, 将削弱相关资源性价比优势。此外, 进口蒙煤市场通关量维持较高水平, 但市场氛围较为冷清。下游方面, 焦炭现货价格第三轮提涨遇到较大阻力, 市场悲观情绪日渐浓厚。此外, 山西淘汰 4.3 米焦炉的进程加快, 或对焦煤需求形成一定的影响。我们认为, 当前产业下游面临较大的经营压力, 终端需求回落的预期亦逐渐加强, 相关因素或引发新一轮焦煤价格下跌。预计后市将偏弱震荡, 重点关注主产区煤矿坑口销售情况及下游焦企开工。

### 焦炭:

本周焦炭期货主力(J2401 合约)较大幅度拉升, 累计上涨 6.3%, 成交尚可, 持仓量微增。现货市场近期行情降价预期加强, 成交尚可。天津港准一级冶金焦平仓价 2340 元/吨(0), 期现基差-79 元/吨; 焦炭总库存 808.66 万吨(-9.4); 焦炉综合产能利用率 75.16%(-0.66)、全国钢厂高炉产能利用率 90.73%(0.1)。综合来看, 上游方面, 焦炭现货价格第三轮提涨中道受阻, 焦化企业积极出货为主, 暂未发生实质性减产的情况。本周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 75.22%; 焦炭日均产量 67.81 万吨。产地 4.3 米焦炉从 10 月 20-25 日开始停止进煤, 虽然部分企业已提前寻找替代厂家, 但关停部分对区域仍会造成一定供给扰动影响, 阶段性偏紧现象将短暂存在。需求方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%, 环比上周增加 0.15 个百分点; 钢厂盈利率 16.45%, 环比下降 2.60 个百分点; 日均铁水产量 242.73 万吨, 环比增加 0.29 万吨。下游方面, 近期成材市场下跌趋势减缓, 贸易市场成交量有一定回升, 但钢厂利润亏损的情况尚无明显改善, 主动检修的情况有多增多。受此影响, 钢厂焦炭库存维持政策水平, 后续采购意愿偏弱。我们认为, 尽管粗钢平控和秋冬季环保限产仍未对焦炭需求形成立竿见影的削减作用, 但产业下游长期面临利润亏损的局面, 负向反馈将频繁发生且较容易形成行情的逆转。本阶段需求端利空因素占据上风, 加之焦煤成本下降, 或为焦炭价格下跌打开窗口。预计后市将弱势运行, 重点关注高炉铁水产量与焦炭日均产量的相对变化。

### 烧碱:

本周烧碱期货 05 合约在 2570 元/吨附近震荡, 烧碱下跌态势有所缓和, 整体呈横盘整理态势。烧碱现货价格维持偏弱局面。根据卓创资讯数据, 山东地区下游接货平淡, 前期检修企业开车, 液碱供应预期增加, 且受氧化铝采购液碱价格下降影响, 32%、50%液碱价格下滑。江苏地区下游接货积极性下降, 氯碱企业出货压力加大, 48%液碱价格下降。广东地区下游需求平淡, 烧碱价格下调。广西个别氯碱企业受广东液碱降价影响, 价格下降。需求方面, 临近月底签单, 下游氧化铝观望心态较浓, 接货积极性下降, 氯碱企业出货转差。短期下游氧化铝行业、印染化纤行业等补库需求偏弱。现货价格方面, 根据卓创资讯, 10 月 27 日山东 32%离子膜碱市场主流价格 760-900 元/吨; 50%离子膜碱市场主流价格 1350-1400 元/吨。综合来看, 因下游企业对烧碱需求仍偏弱, 烧碱供需偏宽松, 烧碱期货或将震荡筑底。



2023-11-3

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:45	中国10月财新服务业PMI
英国	17:30	英国10月Markit服务业PMI终值
欧元区	18:00	欧元区9月失业率(%)
美国	20:30	美国10月非农就业人口变动季调后(万)
		美国10月失业率(%)
	22:00	美国10月ISM非制造业PMI

### 原油:

本周原油主力合约期价收于 670.0 元/桶,较上周下跌 3.71%。供应方面,巴以冲突无缓和迹象,冲突升级将加剧原油供应紧张局面。沙特延长额外减产 100 万桶/日至年底。俄罗斯减产 50 万桶/日至年底,且表示将削减 30 万桶/日原油出口至年底配合压缩供应。OPEC+ 执行减产 365 万桶/日至 2024 年底,目前减产规模约达全球石油产量的 3.5%。美国原油产量在截止 10 月 20 日当周录得 1320 万桶/日,与上周持平。需求方面,美国驾驶旺季结束,交通运输用油需求明显下降。此外欧美 PMI 数据不佳,经济衰退忧虑加深。国内方面,主营炼厂在截至 10 月 26 日当周平均开工负荷为 80.14%,环比下跌 0.25%。下周四川石化、湛江东兴石化、青岛石化及广州石化 1#常减压装置仍将处在检修期内,预计主营炼厂平均开工负荷难有大幅波动。山东地炼一次常减压装置在截至 10 月 25 日当周,平均开工负荷为 68.06%,环比下跌 1.79%。下周暂无炼厂计划检修,不过炼油利润或持续一般,不排除后期更多炼厂降低负荷的可能,预计山东地炼一次常减压开工负荷或继续下滑。整体来看,原油市场供应偏紧态势持续,需求端受到宏观因素干扰,建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

### 燃油及低硫燃油:

本周燃料油主力合约期价收于 3352 元/吨,较上周下跌 4.17%。低硫主力合约期价收于 4582 元/吨,较上周下跌 3.25%。供应方面,截至 10 月 22 日当周,全球燃料油到货量为 460.87 万吨,较上周下降 4.51%。其中新加坡到货 96.04 万吨,美国到货 53.88 万吨。需求方面,终端市场需求恢复不及预期,下游采购心态谨慎,需求释放缓慢。本周期中国沿海散货运价指数为 951.76,环比上涨 0.01%;中国出口集装箱运价指数为 817.2,环比下跌 0.34%。库存方面,新加坡燃料油库存录得 1939.4 万桶,环比增加 7.9%。整体来看,海运市场消费持续疲软,燃料油基本面供需两弱,建议关注成本端的价格走势。

### 沥青:

本周沥青主力合约期价收于 3746 元/吨,较上周上涨 2.94%。供应方面,截止 10 月 26 日,国内沥青产能利用率为 38.4%,环比增加 0.7%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 63.9 万吨,环比增加 1.1 万吨。其中地炼总产量 44.6 万吨,中石化总产量 10.9 万吨,中石油总产量 5.6 万吨,中海油总产量 2.9 万吨。下周虽然山东个别炼厂停产检修,但华东主营炼厂间歇生产,将带动产能利用率增加。需求方面,国内 54 家沥青厂家出货量共 47.3 万吨,环比减少 4.1%。出货量整体减少,其中山东及西南出货量减少较为明显。由于山东华北部分项目进入赶工阶段,终端需求有所提升,但南方部分地区仍有降雨影响,整体表现不温不火,多以消耗社会库资源为主。整体来看,沥青供应增加、需求有所恢复,期价或以区间运行为主。



### 聚酯产业链:

本周 PTA 主力合约期价收于 5830 元/吨, 较上周上涨 1%。供应方面, 截至 10 月 26 日, 国内 PTA 周产能利用率为 89.01%。下周逸盛宁波 3#计划检修, 汉邦计划投料, 关注计划外减停, 已减停装置或延续检修, 预计产量将下降。需求方面, 聚酯周度平均开工率为 89.01%。恒力新装置投产后, 负荷逐步提升, 预计下周聚酯供应将小幅增加。整体来看, PTA 供需基本面改善, 但成本端或对期价形成负面影响。短纤方面, 主力合约期价收于 7420 元/吨, 较上周上涨 1.53%。下周棉型涤纶短纤暂无计划内装置检修或重启计划, 供应端持平。短期内刚需较为稳健, 预计期价或区间运行。PX 方面, 主力合约期价收于 8554 元/吨, 较上周上涨 1.71%。供应方面, 截至 10 月 26 日, 国内 PX 产量为 68.05 万吨。周均开工率为 80.35%, 环比上涨 1%。下周未有装置变动, 彭州石化延续检修。需求方面, 下周逸盛宁波 3#计划检修, 汉邦计划投料, 关注计划外减停, 已减停装置或延续检修。整体来看, PX 市场供需偏弱, 期价或面临下行压力。

### 甲醇:

本周甲醇主力合约期价收于 2437 元/吨, 较上周上涨 0.25%。供应方面, 截至 10 月 26 日, 甲醇装置产能利用率为 80.1%, 环比下降 3.14%。下周久泰(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, 榆林兖矿 60 装置计划检修, 预计供应增加。港口库存方面, 截至 10 月 25 日, 港口总库存量 89.82 万吨, 环比增加 2.77%。下周沿海甲醇外轮计划抵港 35 万吨附近, 预计港口库存将延续累库趋势。需求方面, 截至 10 月 26 日, 甲醇传统下游加权开工为 51.07%, 环比下降 1.89%; 从下游产业细化来看, 醋酸、DMF 下滑明显, 甲醛、二甲醚、MTBE、BDO 均增加。下周河南兰考汇通、新乡心连心停车, 二甲醚需求量减少; 宁波巨化计划检修, 氯化物需求减少; 广西贵港鲁桥装置开工, 甲醛需求或增加; 中石化长城, 湖北华鲁逐步提负荷中, 醋酸需求量表现增加; MTBE 需求变化不大。整体来看, 甲醇供应增加, 需求变化有限, 预计期价或偏弱运行。

### PVC:

本周 PVC 期货 01 合约小幅上涨 2.09%。本周 PVC 期货反弹主要受市场预期好转带动。我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力。PVC 管材应用于基建领域, 因此宏观消息对 PVC 期货形成一定提振作用。上海金山区放松房地产限购, 市场对未来房地产行业进一步刺激政策仍有期待。供需数据方面, 本周 PVC 整体开工负荷率 75.70%, 环比上升 0.53%。下周仅有两家企业计划检修, 预计下周检修损失量将略降, 下周 PVC 粉行业开工负荷率或有提升。目前生产企业厂区库存和社会库存仍然维持在相对偏高水平, 现货供应仍然较为充裕。需求方面, 目前制品企业部分大厂开工维持在 4-7 成, 中小企业开工偏低。下游对高价原料抵触情绪明显, 逢低补货为主; 出口方面, 近期乙烯法出口有一定接单, 电石法接单一般, 关注后续国内生产企业出口接单情况。成本方面, 电石价格变动不大, 但近期烧碱价格不断下探, 氯碱 PVC 粉一体化利润下降, 对 PVC 价格形成一定支撑。综合来看, 下周 PVC 供应充裕, 下游实际需求变动不大, 但市场对未来需求预期有所改善, PVC 期货整体将小幅反弹。



### 聚丙烯:

本周 PP 期货主力合约 01 合约上涨 2.1%。我国加大财政支出力度，这将有利于国内经济增长，并间接带动大宗商品需求。另外下游企业一般在月底适当补库，受这些因素提振，PP 期货有所反弹。从成本来看，上游国际原油区间震荡，LPG、甲醇等原料价格整体处于震荡态势，PP 期货成本因素支撑力度不强。从供需来看，据卓创资讯数据，下周 PP 检修损失量预估在 9.71 万吨，较减少 3.67%，PP 检修损失量不高，上游石化聚烯烃库存处于中等水平，新产能稳定运行，PP 供应充裕。需求方面，本周塑编开工率维持低位，因成品库存偏高，下周塑编开工率变动仍将难以增加；本周 PP 管材、注塑以及 BOPP 等周度开工率小幅回升。下周关注下游企业月底补库情况。综合来看，下周 PP 供应仍将充裕，下游塑编需求暂无亮点，但市场对国内宏观经济预期有所好转，加上部分下游企业月底补库，PP 期货价格或将继续小幅上涨。

### 塑料:

本周塑料期货主力 01 合约小幅上涨 2.58%。短期塑料期货将随宏观情绪变动而震荡运行，其供需变动不大。国际原油方面，国际原油将区间波动，对塑料期货指引性不强。从供需数据来看，下周 PE 计划检修损失量在 7.19 万吨，环比减少 0.46 万吨，PE 装置计划检修损失量不高，国产供给平稳。需求方面，本周农膜开工率小幅回升，但包装类、管材等开工率略下降，下游行业按需补库为主。目前工厂新增订单不及预期。不过下游企业一般月底逢低补库。综合来看，上游原料国际原油整体呈区间波动走势；塑料供应充裕，棚膜、PE 管等行业开工率回升缓慢，但月底下游企业一般适当补库，塑料期货下跌空间受限，塑料期货价格震荡运行。

### 天然橡胶:

本周天然橡胶期货主力 01 合约围绕 14450 元/吨一线震荡。本周天然橡胶期货价格主要随宏观市场情绪波动，其供需变动不大。我国将增发 1 万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，国内宏观方面的消息对天然橡胶期货形成一定支撑。不过伴随产区天气的好转，供应减产预期有所降温，海南产区胶水价格下调。天然橡胶期货上涨显现乏力迹象。下周三之前海南产区小到中雨天气为主，西双版纳等产地降雨天气有所减少；海外泰国处于雨季，泰国清迈等东北部产区小雨至中雨。我们认为天然橡胶新胶供应短期受到降雨等天气影响，中期供应仍平稳。需求方面，目前轮胎替换市场出货有所放缓，但出口表现尚可。本周轮胎全钢胎开工率 65%，半钢胎开工率 73%，下周开工率将维持平稳。现货方面，据卓创资讯，10 月 27 日天然橡胶全乳胶现货价格下跌 25 元/吨左右。华东地区 2022 年 SCRWF 主流价格在 13250—13350 元/吨，期货 01 合约升水现货。胶水价格方面，海南地区制全乳胶水收购价格参考为 12800 元/吨；云南地区干胶厂胶水主流收购价格参考 11700-12400 元/吨。泰国烟胶片 57 泰铢/公斤，跌 0.05 泰铢/公斤；胶水 53.9 泰铢/公斤，涨 0.10 泰铢/公斤，杯胶 47.95 泰铢/公斤，跌 0.3 泰铢/公斤。综合来看，天然橡胶供需仍旧充裕、期货升水现货幅度偏高，但随着国内宏观经济预期好转，天然橡胶期货价格受到一定支撑，整体将延续震荡走势。



### 合成橡胶:

本周合成橡胶期货主力01合约小幅上涨2.7%。本周国际原油震荡运行，而国内丁二烯市场走势偏强。下周丁二烯外销厂家报价或延续高位。丁二烯对合成橡胶成本方面支撑偏强。不过合成胶供应随着部分装置检修结束而趋于宽松，因此合成胶期货价格难以大幅上涨。从供需来看，根据卓创资讯，下周国内高顺顺丁装置平均开工负荷预估在71%附近，开工负荷变动不大。需求方面，下周国内多数轮胎企业产能将维持正常释放，但全钢轮胎在替换市场需求有所放缓，轮胎等行业开工率继续增加有限。现货价格方面，据卓创资讯，10月27日华北地区BR9000市场价格12000-12600元/吨，；华东地区BR9000市场价格12500-12700元/吨，现货价格稳定。综合来看，下周顺丁橡胶供应充裕，下游企业补库需求一般，供需暂无显著矛盾。国际原油宽幅震荡，丁二烯价格报价稳定，国内宏观经济预期好转，合成胶期货价格将区间震荡。

### 工业硅:

本周工业硅主力合约震荡偏弱运行。中国金属硅市场参考均价15395元/吨，较上周价格15502元/吨相比价格下跌107元/吨，跌幅0.70%。周金属硅主产区仍保持稳定生产，北方大厂复工进程缓慢；非主产区湖南等多地陆续复工开炉。金属硅现货市场供应充足。成本端石油焦、木炭、电极价格保持平稳，宁夏、神木硅煤价格小幅下调，新疆仅永新煤矿供应稳定，因此价格小涨。目前市场参考价：不通氧553#金属硅出厂含税参考价14400元/吨，通氧553#出厂含税参考价15000元/吨，441#出厂含税参考价15500元/吨，3303#出厂含税参考价15800元/吨，421#出厂含税参考价15900元/吨，通氧97#硅出厂含税参考价13200元/吨左右。下游光伏市场情绪偏冷，多晶硅端虽有旺盛需求，但压价情绪较为强烈。有机硅与铝合金方向生产稍有恢复，但多以去库为主，新增采买较少。预计短期工业硅价格震荡运行。

### 棉花及棉纱:

本周郑棉主力合约偏弱下行。周四ICE美棉主力合约偏强运行，收涨幅0.89%，收盘价84.55美分/磅。国际方面，ICE棉花期货周四续升，未受美元上涨影响，因数据显示美棉出口销售增加。美国农业部(USDA)周四公布的出口销售报告显示，10月19日止当周，美国2023/2024市场年度棉花出口销售净增18.61万包，较之前一周增加161%，较前四周均值增加82%，增幅主要来自对中国大陆和孟加拉国的销售。截至2023年10月22日当周，美国棉花优良率为29%，前一周为30%，上年同期为30%。截至当周，美国棉花收割率为41%，前一周为33%，去年同期为44%，五年均值为39%。国内方面，新棉采收进行时，随着棉花期货价格的下跌，轧花厂收购心态谨慎，近两日停收观望轧花厂增加，部分轧花厂下调籽棉收购价。下游金九银十旺季迹象并不明显，订单仍无太大改善，纺企购销倒挂承压运行。10月25日储备棉销售资源20000.3723吨，实际成交7022.1716吨，成交率35.11%。平均成交价格16672元/吨，较前一日下跌69元/吨，折3128价格17277元/吨，较前一日下跌2元/吨。月31日至10月25日累计成交总量806124.9985吨成交率79.96%。储备棉成交的降温也是现货端逐渐转为宽松以及纺企备货心态改变的标志，引发市场情绪回落。下游全棉坯布市场，整体好转程度有限。预计短期棉花价格震荡偏弱运行。



### 白糖:

本周白糖主力合约震荡偏弱运行。周四ICE原糖主力合约偏弱运行，收跌幅2.28%，收盘价27.03美分/磅，原糖期货周四收低，从周三触及的12年高位28.00美分回落。国际方面，巴西甘蔗产量可能比预期还要高，最大的加工商之一BP Bunge在周四早些时候的巴西糖业晚宴前的一次演讲中估计，巴西的甘蔗产量将达到6.36亿吨。巴西甘蔗行业协会(Unica)周三公布的数据显示，巴西中南部地区10月上半月的糖产量同比增长22%，达到225万吨。10月上半月甘蔗压榨量为3277万吨，较上年同期增长17.6%。Williams发布的数据显示，截至10月25日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为141艘，此前一周为142艘。港口等待装运的食糖数量为672.78万吨，此前一周为707.62万吨。国内方面，新榨季北方糖厂已经开榨，同时南方甘蔗糖压榨在即，新糖上市有望缓解前期供应偏紧后面，此外淡季背景下需求端利多不足，但目前海外糖价高位运行，配额外进口折算成本仍偏高，对内糖形成较强支撑。短期国内糖价区间震荡运行。

### 生猪及鸡蛋:

生猪方面，本周生猪主力合约震荡偏弱运行。现货方面，全国生猪出栏均价15.47元/公斤。近期猪价连续上涨刺激二次育肥集中入场，目前二育市场已趋于阶段性饱和，市场看涨情绪降温。母猪方面，当前母猪补栏方面并不积极，零星有散户补栏小体重后备，但因考虑下半年产仔后正好迎来冬季，担心仔猪成活率，所以补栏目前并不积极。涌益调研7kg仔猪主流成交均价287元/头，头均亏损100元左右。随着仔猪价格下跌，能繁母猪或有淘汰可能，但是养殖户反馈若下半年商品猪有利润，则母猪谨慎淘汰。北方市场猪价跌势明显。节后归来，消费转弱，加之屠企宰杀亏损，故宰量多数下滑；然而养殖端供应充足，造成短时供需错配，猪价进入下滑通道。二育进场谨慎，等待低位时机，行情支撑力度弱。供需两端处于双增状态，供应表象下，终端缺乏二育及压栏利好支撑诱因，整体供应端出栏积极性尚可，养殖企业稳价观望。但现阶段供应仍偏强，需求拉动效果不足，叠加北方价格连续弱势下调，预计短期震荡偏弱调整。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约震荡偏弱运行。全国鸡蛋价格多数稳定，少数窄幅调整。供应方面，2023年9月全国在产蛋鸡存栏量约12.03亿只，环比增幅0.59%，同比增幅1.6%，存栏量增加。9月底，450日龄以上蛋鸡占比较上月减少0.14个百分点，较近五年同期下降0.59个百分点；另外从鸡蛋大、中、小码占比情况来看，2023年10月初大码占比较近五年同期下降2.39个百分点，也间接印证了大日龄蛋鸡的紧缺。供应偏紧是导致淘汰鸡价格涨幅明显且高于近五年同期的主要原因。假期期间，农贸市场对淘汰鸡仍有较高需求，对淘汰鸡价格形成利多支撑，局部地区销往农贸市场的淘汰鸡价格更是涨至7.00元/斤以上。总体而言，当前淘汰鸡供应量或先少后多，需求量或逐渐增加，预计短期鸡蛋价格震荡偏弱运行。



### 玉米:

本周玉米期货主力震荡运行，收于 2515 元/吨，周涨幅 0.36%。周四美玉米主力合约震荡偏弱运行，收跌幅 0.16%，收盘价 479.75 美分/蒲式耳。国际方面，美国玉米收割工作继续推进，且降雨有利于阿根廷作物产区。贸易商关注美国玉米收成，同时对以色列和哈马斯冲突的担忧挥之不去。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 10 月 22 日当周，美国玉米收割率为 59%，符合市场预期，前一周为 45%，去年同期为 59%，五年均值为 54%。国内方面，海关统计数据显示，中国 2023 年 9 月玉米进口量为 1,646,874.04 吨，环比增加 37.38%，同比增加 7.35%。其中，巴西超越美国成为最大玉米供应国，当月从巴西进口玉米 1,246,173.23 吨，环比大增 390.24%，去年同期中国未进口巴西玉米。国内主产区新季玉米丰产预期较强，东北地区新季玉米收割超出七成，华北地区新季收割基本结束气温偏高不利于基层粮源保管，种植户卖粮积极性偏高，流通粮源相对宽松。贸易主体随收随走，饲料企业和深加工企业均以随采随用为主，建立中长期库存意愿不强，深加工企业厂门到货处于相对高位，粮源相对宽松，价格继续偏弱运行。预计短期玉米震荡偏弱运行。

### 苹果:

本周苹果主力合约继续下行，周跌幅 6.06%，收盘价 8689 元/吨。当前东西部收购行情不一，销区氛围仍显清淡。山东产区好货价格稳硬运行，客商收购积极性尚可，栖霞 80# 一二级片红 4.0-4.2 元/斤，条纹 4.5-4.8 元/斤，通货 3.2-3.6 元/斤，看货定价。本周山东产区晚富士收购进行之中，货源逐步上量，据了解目前已上货源基本在 30%-40%。市场普遍反应货源质量依旧偏差，较去年上色缓慢，客商入市较多，以质论价为主。西部产区前期好货订购基本结束，剩余货源客商采购积极性不高，按需收购通货标准货源为主，一般质量货源价格稳中偏弱。宝鸡、咸阳等产区果农开始自行入库。产区红货仍难大量供应，果农挺价情绪强硬，高价形势下客商订货偏谨慎，预计短期苹果价格高位回落运行。

### 菜籽类:

加拿大菜籽收割接近尾声，上市压力阶段性加大，近期国内菜籽压榨有所回升，豆菜粕价差升至高位，对菜粕消费形成提振，本周菜粕库存有所下降，截至 10 月 20 日，沿海主要油厂菜粕库存为 1.66 万吨，环比减少 9.29%，同比增加 453.33%。操作上建议暂且观望。菜油方面，近期俄罗斯及欧盟菜油采购增加，菜油库存较往年处于偏高水平，截至 10 月 20 日，华东主要油厂菜油库存为 27.95 万吨，环比减少 1.31%，同比增加 182.32%。建议暂且观望。



### 豆粕:

本周豆粕反弹测试 3950 元/吨,目前美豆收割接近尾声,截至 10 月 22 日,美豆收割率为 76%,上一周为 62%,五年均值为 67%,上市压力基本得到释放,同时,阿根廷大豆压榨下降,美豆粕出口表现获得支撑,豆粕走势坚挺对美豆形成提振,但是,美豆出口表现持续偏弱,抑制美豆上方空间。南美方面,巴西大豆初步展开播种,截至 10 月 19 日,巴西大豆播种进度为 30%,去年同期为 34%,五年均值为 32.8%,播种期巴西中部及北部地区降水偏少,而南部地区降水过量,巴西大豆整体播种进度略慢,预报显示未来 1-7 天巴西中部地区依然少雨,但 8-14 天巴西大豆中部产区降水增加,关注降水能否持续改善。国内方面,油厂开机升至高位,截至 10 月 20 日当周,大豆压榨量为 185.03 万吨,高于上周的 143.59 万吨,豆粕消费持续疲弱,库存逐步上升,截至 10 月 20 日当周,国内豆粕库存为 74.09 万吨,环比增加 11.35%,同比增加 143.24%,11 月后进口大豆到港增加,豆粕供应较为充足,近期豆粕基差表现偏弱。建议暂且观望。

### 棕榈油:

本周棕榈油探底回升,7000 元/吨寻得支撑,9 月份马棕增库不及预期,但较往年仍处高位,截至 9 月底,马棕库存为 2313569 吨,环比上升 9.60%,同比下降 0.15%。8-10 月份棕榈油产量处于年度产量高峰,spoma 数据显示,10 月 1-20 日马棕产量较上月同期增加 5.85%,10 月马棕出口依旧疲弱,ITS/Amspec 数据分别显示 10 月 1-25 日马棕出口较上月同期下降 3.1%/1.1%,棕榈油短期供应压力仍存,且 10 月份仍有累库预期,但 11 月后马棕产量有望季节性下降,中期供需边际好转关注下方支撑。国内方面,10-11 月份棕榈油整体到港充足,本周棕榈油库存延续上升,截至 10 月 20 日当周,国内棕榈油库存为 81.3 万吨,环比增加 0.48%,同比增加 34.09%,相较往年处于偏高水平,棕榈油到港压力持续加大。建议暂且观望。

### 豆油:

当前美豆进入收割期,收割压力阶段性增加,但美豆供应偏紧格局,近期美豆油生柴产量过剩,美豆油供应压力有所上升,同时,菜籽葵籽上市高峰期,菜葵油供应增加对油脂形成拖累,美豆油高位震荡。国内方面,油厂开机率升至偏高水平,豆油供应压力上升,同时提货有所放缓,此外,近期棕榈油、菜油库存压力较大,油脂整体供应暂不缺乏,截至 10 月 20 日当周,国内豆油库存为 95.74 万吨,环比增加 1.15%,同比增加 15.63%。建议暂且观望。

### 风险提示:

市场有风险,投资需谨慎

### 免责声明:

报告观点仅代表作者个人观点,不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息,仅供参考,并不构成投资建议。据此操作,风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性,但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告,版权均属于上海中期期货股份有限公司,未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。