



期货市场一周投资策略

股指:

本周四组期指走势下行，IH、IF、IC、IM周线分别收跌3.19%、2.65%、0.72%、1.47%。现货A股三大指数小幅反弹，沪指涨0.11%，收报2969.56点；深证成指涨0.36%，收报9553.92点；创业板指涨0.80%，收报1892.18点，市场成交额放大至9618亿元，北向资金小幅净买入4.6亿元。行业板块涨少跌多，CPO概念股大涨，半导体、燃气、电子元件、通信设备板块涨幅居前，纺织服装、房地产服务、房地产开发、汽车服务、家用轻工板块跌幅居前。目前国内经济基本面支撑仍旧偏弱，11月制造业PMI为49.4%，略低于10月0.1个百分点，连续两个月处于收缩区间。海外美国11月“小非农”ADP就业人数增加10.3万人，工资增速创两年多来新低，表明美国劳动力市场正在降温，支撑市场美联储后续降息预期。近期现货市场交易情绪整体低迷，连续调整后北向资金整体回流、财政部宣布提升社保基金对股票、股权类资产最大投资比例，市场对政策提振预期加强，指数短线或将止跌，但基本面压制下反弹空间有限。

集运指数(欧线):

本周欧线集运指数期货走势上行，EC主力合约周线收涨8.11%。本期现货指数继续回落，11月27日SCFIS（上海—欧洲）小幅下跌至752.70点，周环比下跌0.2%，低于市场预期。供给端，根据最新船期来看，12月实际运力环比11月将增加5%，12月北欧航线的装载率预计小幅回升至70%-80%，但仍呈现运力过剩格局。需求端，欧元区11月制造业PMI初值较前值43.1回升至43.7，稍好于预期，但自2022年7月以来，制造业活动每月都在萎缩，集运贸易整体承压。汇率方面，近期美债收益率高位回落，人民币汇率走强对我国出口产生一定负面影响。整体来看，虽然本期现货指数不及预期，但马士基、达飞1月继续提涨，现货运价预期短期偏强，EC或将维持震荡上行，后续盘面主要围绕短期运价持续走强与中长期基本面偏弱进行博弈，重点关注航运公司提价落地情况。

贵金属:

本周沪金主力合约收跌0.12%，沪银收跌2.69%，国际金价重心回落，现运行于2030美元/盎司，金银比价85.3。本周美元指数先扬后抑，金价走势大涨后回落，本周已公布的多份就业报告表明美国劳动力市场正在降温，在美国非农就业数据即将公布之际，交易商寄望劳动力市场疲软的迹象能提高美联储最早在三月降息的可能性。基本面来看，从货币政策角度来看，美联储在是否进一步加息的问题上保持谨慎行事，保留了进一步加息的可能性；欧央行拉加德则表示需要对通胀的反复和粘性保持警惕；日本通胀加速回暖，核心CPI四个月来首增，央行“转鹰预期”升温。资金方面，我国央行已连续12个月增持黄金。截至10月末，7120万盎司，环比增加了84万盎司，区间累计增持856万盎司黄金。截至12/8，SPDR黄金ETF持仓880.55吨，SLV白银ETF持仓13521.91吨。整体来说，市场乐观情绪有所消退，明年3月首次降息押注减少，短期贵金属或波动加剧。



全球各主要国家 12 月 11 日至 12 月 15 日重要经济指标一览表:

2023-12-11		
国家	时间 (北京)	内容
日本	07:50	日本四季度 BSI 大型制造业信心指数
		日本 11 月货币存量 M3 同比
		日本 11 月货币存量 M2 同比

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.53%，伦铜重心下行，现运行于 8383 美元/吨。基本面来看，12 月份目前仅有一家冶炼厂有检修计划，叠加 11 月检修的冶炼厂陆续复产，预计 12 月电解铜产量将有所上升；现货方面，据悉周内进口将陆续补充，市场现货供应紧张态势或有所缓解。库存方面，截至 12 月 8 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.36 万吨至 5.76 万。需求方面，本周国内主要大中型铜杆企业开工率为 68.84%，环比回落 4.13 个百分点，本周开工率回落符合预期，由于近期精铜杆行业订单整体仍延续平淡行情，新增订单持续减少下，样本中有铜杆企业控制库存，放缓生产节奏，导致周开工率回落。步入 12 月传统消费淡季，下游会严格控制两项资金，对后续精铜杆消费将造成影响。整体来说，目前国内供需面对铜价支撑有限，主要关注宏观面及海外消息对铜价的指引。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收涨 3.43%，伦镍维持低位震荡走势，现运行于 16925 美元/吨。近期市场情绪转暖，镍价下方面临电积镍一体化成本支撑，镍价走势止跌企稳展开震荡。从国内基本面来看，供应端，纯镍方面预计 12 月部分减产的小型电积镍企业将恢复正常生产，因此整体供应过剩的格局依然持续。镍铁方面近期镍铁现货市场成交多以上游甩货回笼资金为主，但整体库存仍于高位，供给过剩现状难改。硫酸镍方面，当前供应充足，下游前驱体 12 月订单量均有严重减量，其主要原因为下游电池终端年底有去库需求，因此传导至上游前驱体端。需求端，12 月不锈钢厂整体开工率维持并存在部分检修钢厂复产，合金订单整体仍然较为稳定，其中民用订单依然较上月有小幅缩减，对纯镍需求小幅下滑。整体来看，受限于镍基本面持续过剩和终端需求疲软拖累，短期镍价料维持偏弱震荡。

铝及氧化铝:

本周沪铝主力震荡走低，周五收盘 18490 元/吨，周跌幅 0.22%。伦铝整体延续跌势，周五小幅反弹至 2156.5 美元/吨，周跌幅 1.98%。氧化铝震荡下行，周五收盘 2886 元/吨，周跌幅 0.21%。国内供应端，目前云南地区电解铝减产工作基本完成，国内运行产能回落至 4180 万吨附近，供应端压力将有所缓解，市场传言的二轮减产暂无实际动作。市场目前进口窗口阶段性打开，警惕进口铝锭的冲击。氧化铝方面，氧化铝投产进度表现缓慢，而需求在云南电解铝减产影响下趋弱，氧化铝价格上方空间有限。需求端，年末淡季下，下游的开工表现不尽人意，多数板块下游需求依然清淡，生产及订单指数表现疲软，11 月铝加工行业综合 PMI 处于荣枯线以下。库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 56 万吨，较上周四减少 2.9 万吨，预计近期将维持偏弱去库。综合来看，短期宏观氛围偏弱加之消费淡季影响作用较大，铝价或维持弱势震荡为主，同时库存持续去化且进入安全库存周期底部给予铝价一定支撑。



2023-12-12		
国家	时间 (北京)	内容
英国	15:00	英国 11 月失业金申请人数量变动(万人)
		英国 11 月失业率
美国	21:30	美国 11 月核心 CPI 同比
		美国 11 月 CPI 同比

铅:

本周沪铅主力依然处于下行通道，周五收盘 15410 元/吨，周跌幅 2.38%。伦铅同样持续下挫，周五行至 2024.5 美元/吨，周跌幅 4.80%。国内供应端，部分原生铅冶炼厂提及 12 月中下旬或 1 月检修，但 12 月初仍以检修恢复为主，预计 12 月原生铅及再生铅产量均有所增长。成本端需继续关注废电瓶等原料供应及其价格对实际生产情况的影响。需求端，下游铅蓄电池市场消费表现一般，逢低备库积极较差，多数采购需求或将延迟至铅价企稳后，本周市场成交较差，观望情绪浓厚。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 8.37 万吨，较上周五增加 0.68 万吨，铅锭供需错配矛盾尚存，社库升至近一个月高位。整体来说，原生铅与再生铅供应预增，而铅消费表现欠佳，社库大增拖累铅价持续走弱。

锌:

本周沪锌主力止跌并企稳震荡，周五收盘 20725 元/吨，周涨幅 0.51%；伦锌走势依然以下跌为主，周五行至 2425 美元/吨，周跌幅 3.75%。国内供应端，锌矿供需偏紧格局延续，锌矿加工费已落至偏低位置，国内炼厂生产利润受到压缩，叠加近期锌价重心仍有下移，湖南地区已有炼厂转亏，部分炼厂出现惜售情绪，关注冶炼厂排产动态。消费端，北方地区环保限产再起，锌下游板块开工均有不同程度的滑落。库存端，周五 SMM 锌锭社会库存 8.23 万吨，较上周五减少 0.56 万吨，锌价下跌吸引低位买盘，社库下降，预计下周进口锌锭流入补充，市场货量或有增加。综合来看，锌价下挫后带动现货交易氛围有所改善，但锌锭供应面整体维持宽松局面，沪锌缺乏上行动能。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力大涨大跌，一度下探 85650 元/吨，周五收盘 102300 元/吨，周涨幅 0.54%。国内供应端，多数锂盐企业延续长单出货状态，近期江西个别几家产能较小的锂盐企业由于亏损、代工量级减少等因素有停产检修情况，其中少部分将于月内恢复生产；而国内量级较大的锂盐企业目前均维持平稳生产状态，短期内并无检修计划。据智利海关数据，11 月智利出口 19857 吨碳酸锂，其中 13592 吨出口至中国，叠加其 10 月份出口至中国 16791 吨碳酸锂，将补充国内碳酸锂供应。需求端，下游电池厂和新能源车都有较高的库存，终端新能源汽车销量环比有所放缓，对正极材料和碳酸锂的需求持续下降。周内碳酸锂期货价格再度跌至低点后回升，部分正极材料企业拿货情绪回升，而贸易企业出货情况有所改观。整体来看，基本面需求偏弱格局延续，预计短期碳酸锂走势上行依然乏力。



2023-12-13		
国家	时间 (北京)	内容
美国	21:30	美国 11 月 PPI 同比
		美国 11 月 PPI 环比
	23:30	美国 12 月 8 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)
		美国 12 月 8 日当周 EIA 库欣地区原油库存变动(万桶)
		美国 12 月 8 日当周 EIA 汽油库存变动(万桶)

螺纹:

本周螺纹钢主力 2405 合约表现转强，期价探底回升，重回 4000 一线上方，整体波动加剧，主力换月至远月 05 合约，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 908.31 万吨，周环比降 12.63 万吨，降幅 1.2%。本周五大钢材品种产量除螺纹钢外周环比均有所下降，核心驱动在于近期钢厂利润有一定收缩，且订单也有所下降，因此生产企业开始降产以求产销平衡。本周螺纹钢产量微幅增加，其中华东地区增产明显，主因在于利润修复后、钢厂复产及品种调剂带动，而西南华中降产较多，主因在于检修、停产增加，同时部分高炉不饱和和生产所致，螺纹钢周产量增加 0.1% 至 261.12 万吨。库存方面，本周五大钢材总库存 1297.85 万吨，周环比降 11.04 万吨，降幅 0.8%。本周五大品种继续保持去库：厂库周环比继续增加，增幅主要来自建材贡献，主要受季节性影响，下游拿货需求下滑所致，螺纹钢钢厂库存上升 3.1% 至 173.6 万吨；螺纹钢社会库存下降 0.8% 至 357.23 万吨。需求端，本周五大品种周消费量为 919.35 万吨，降 0.3%；其中建材消费环比降 1.1%，本周五大品种表观消费呈现建材降板材增的分化局面，反映季节性因素暂对建材消费影响更明显。随着淡季逐渐深入，季节性因素将继续对建材消费造成压力。整体来看，目前产量逐步回升，而需求逐渐步入淡季后，季节性特征进一步体现，短期内盘面继续拉涨的空间或将较为有限。

热卷:

本周热卷主力 2405 合约高位表现转强，期价大幅反弹，突破前期高点附近阻力，重回 4100 一线上方，预计短期盘面高位波动加剧，现货市场价格跟随回升。本周热卷产量有所下降，主要降幅地区在华东、中南地区，原因为 BG、NG 热轧轧线检修，AG 高炉检修，整体产量有所下降。主要增幅地区在华北地区，原因为 BG 上周复产，产量继续增加。热卷产量周环比下降 1.3% 至 322.16 万吨。库存端，本周厂库小幅下降，主要降幅地区均在华东地区，原因为钢厂检修库存减少和钢厂向市场发货速度加快所致，钢厂库存下降 4.1% 至 87.31 万吨；从三大区域来看，华东和南方周环比分别去化 1.69 万吨、8.86 万吨，而北方周环比累库 0.81 万吨；从七大区域来看，除华北和西北外，其余区域均呈现去库状态，其中华南去库最明显，环比降 7 万吨，热卷社会库存下降 3.9% 至 239.81 万吨。需求端，热卷消费环比增加 0.2%。本周五大品种表观消费呈现建材降板材增的分化局面，板材方面由于钢厂检修继续，后期板材产量或面临一定收缩压力，而板材消费受天气影响较小，短期内消费仍能维持。热卷目前整体数据表现仍好于螺纹，价格仍有一定支撑，预计热卷价格短期震荡运行为主。

铁矿石:

供应端方面，根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 3273 万吨，周环比增加 49 万吨，较上月周均值高 225 万吨，处于近三年同期高位。近期全球铁矿石发运量延续增势，非主流发运量达 620 万吨创年内新高，带动全球发运累计同比破 4000 万吨。近期中国 45 港铁矿石近端供应低位回升。根据 Mysteel45 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2516 万吨，周环比增加 126 万吨，增幅 5.2%，较上月周均值高 87 万吨，处于近三年同期高位。本期澳洲、非主流到港均有所下降，巴西到港量则增至 871 万吨，处于近 3 年高位，预计下期会有较大幅度的下降。需求端方面，上周铁水产量持续下降，周内 247 家钢厂铁水日均产量为 234.45 万吨/天，周环比下降 0.88 万吨/天，对比年初高 13.73 万吨/天，同比增加 11.64 万吨/天，上周虽然高炉复产数量多于检修数量，但复产多以小高炉为主，而检修对象主要是大型高炉，因此综合下来看铁水延续下降趋势。库存方面，中国 45 港铁矿石库存延续上期累库趋势，累库幅度大于上期，目前库存绝对值仍处于低位。截止 12 月 1 日，45 港铁矿石库存总量 11497.7 万吨，环比累库 188.56 万吨，比今年年初库存低 1632.9 万吨，比去年同期库存低 1780.15 万吨。本周铁矿石主力 2405 合约表现连续走强，期价拉涨突破前高附近阻力，站上 960 一线附近，关注持续反弹动力，短期或宽幅震荡运行为主。



2023-12-14

国家	时间 (北京)	内容
美国	03:00	美国 FOMC 利率决策(下限)
		美国 FOMC 利率决策(上限)
英国	20:00	英国央行政策利率
欧元区	21:15	欧元区欧洲央行存款便利利率
		欧元区欧洲央行边际贷款利率
		欧元区欧洲央行主要再融资利率

焦煤:

本周焦煤期货主力(JM2405 合约)探底回升,成交较为活跃,持仓量增。现货市场近期行情涨幅减慢,成交良好。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 2350 元/吨(0),期现基差 286 元/吨;港口进口炼焦煤库存 184.79 万吨(-11.2);全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 12.1 天(+0.3)。综合来看,针对山西矿山生产安全事故多发问题,国务院安委会决定对该省矿山安全生产进行帮扶指导,相关因素引发市场对于焦煤供应的担忧。不过本周吕梁市中阳县煤矿近期已经陆续复产,在一定程度上缓解了当地炼焦煤供应紧张的局面。进口蒙煤方面,三大口岸通关总车数本周小幅回升,甘其毛都口岸日均通车突破千车大关。近日短盘运费继续上涨,口岸蒙煤价格高位运行,贸易商目前报价坚挺。我们认为,接下来的 2—3 个月炼焦煤总供应量稍低于全年平均水平。而需求方面,尽管宏观政策倾向于维护黑色市场信心,但成材需求的季节性规律很难打破,产业链利润分配不合理的状况容易引发价格的负向反馈。最后,考虑到临近年底,宏观经济调控措施随时可能出现,相关因素亦令市场参与者看多心态加强。预计后市将远月合约转弱,重点关注产地供应及下游对高价焦煤的接受情况。

焦炭:

本周焦炭期货主力(J2401 合约)箱体震荡,走势逐渐转强,成交一般,持仓量减。现货市场近期行情上涨,成交好转。天津港准一级冶金焦平仓价 2440 元/吨(0),期现基差-243 元/吨;焦炭总库存 856.38 万吨(+6.5);焦炉综合产能利用率 74.55%(-0.16)、全国钢厂高炉产能利用率 85.75%(-1.9)。综合来看,焦炭现货价格第二轮提涨基本落地,但成本上涨导致经营压力显著加大,多地焦企召开分析会拟联合提涨。上周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 74.61%,焦炭日均产量 66.77 万吨。需求方面,钢厂方面在成材价格上涨以及前期原料让利背景下盈利能力恢复,生产积极性较好,刚需维持偏强。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉日均铁水产量 234.45 万吨,降幅明显收窄。近期成材市场因万亿国债产生乐观预期并带动价格小幅反弹,随着钢材价格以及期货盘面持续升水,投机需求以及钢厂拿货积极性明显提升。我们认为高炉铁水产量经历一轮下降后,已降至日均 235 万吨一线。考虑到钢厂利润修复,加之宏观政策利好终端,钢厂开工率进一步下降的幅度或相对有限。结合近阶段焦炭总库存呈现出稳中有增的走势,焦炭市场供需矛盾在供需双降的过程中有所缓解。但本阶段需求端利空因素由强转弱,加之焦煤价格再次翻盘,对焦炭价格的支撑作用明显。预计后市将上行乏力,重点关注焦煤行情走向及焦企生产积极性。

烧碱:

本周烧碱主力合约期价收于 2642 元/吨,较上周下跌 1.2%。供应方面,截至 12 月 7 日当周,国内 20 万吨以上烧碱企业开工率为 85.9%,环比增加 0.3%。下周华北检修内设备计划重启 2 套,涉及产能 45 万吨,其它区域暂无重启及检修计划,预计开工率将回升。关注部分计划外的降负荷现象出现。需求方面,年底北方氧化铝企业例行检修较多,且取暖季及晋豫地区矿山整治导致当地氧化铝企业产能利用率较低。此外,国产浆市场交投气氛寡淡,业者入市采购积极性不高。综合影响下,烧碱或区间偏弱运行。



2023-12-15		
国家	时间 (北京)	内容
中国	10:00	中国 1 至 11 月全国房地产开发投资
		中国 1 至 11 月社会消费品零售总额同比
		中国 11 月社会消费品零售总额同比
		中国 1 至 11 月规模以上工业增加值同比
		中国 11 月规模以上工业增加值同比

原油:

本周原油主力合约期价收于 548.5 元/桶，较上周下跌 3.72%。供应方面，第 36 届欧佩克+部长级会议结束，欧佩克成员国各自宣布在明年 Q1 期间“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减产 100 万桶和 50 万桶。目前美国原油产量处于历史高位。美国原油产量在截止 12 月 1 日当周录得 1310 万桶/日，环比下降 10 万桶/日。需求方面，美国失业率数据和经济数据表现较差，市场对原油需求前景产生忧虑。国内方面，主营炼厂在截至 12 月 7 日当周平均开工负荷为 77.42%，环比下降 2.83%。下周暂无新增检修炼厂，随着湛江东兴石化及广州石化 1#常减压装置恢复正常生产，预计主营炼厂平均开工负荷将增加。山东地炼一次常减压装置在截至 12 月 6 日当周平均开工负荷为 65.41%，环比下降 0.98%。下周暂无炼厂计划全厂检修，京博催化装置存开工计划，其他多数炼厂装置负荷或保持稳定，预计山东地炼一次常减压开工负荷较为平稳。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续；需求端短期虽有取暖季需求支撑，但前景不佳，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 2957 元/吨，较上周下跌 5.8%。低硫主力合约期价收于 3967 元/吨，较上周下跌 7.33%。供应方面，截至 12 月 3 日当周，全球燃料油到货量为全球燃料油到货量为 648.75 万吨，环比增加 51.58%。其中新加坡到货 102.62 万吨，环比增加 90.84%；美国到货 73.56 万吨，环比增加 9.85%。国内方面，高低硫燃料油裂解价差双双回落，利润不佳将影响炼厂心态。需求方面，圣诞及新年季的到来推升备货需求，但全球经济预期不佳继续影响市场信心。截至 12 月 1 日，中国沿海散货运价指数为 1080.43，环比上涨 1.62%；中国出口集装箱运价指数为 857.72，环比下跌 2.17%。库存方面，截止 12 月 6 日，新加坡燃料油库存录得 1884.8 桶，环比下降 3.36%。整体来看，燃料油供应增加，需求有回落预期，关注成本端对期价的影响。

沥青:

本周沥青主力合约期价收于 3704 元/吨，较上周上涨 0.93%。供应方面，截止 12 月 7 日，国内沥青产能利用率为 34.1%，环比下降 2.7%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 57.9 万吨，环比下降 4.7 万吨。其中地炼总产量 36.4 万吨，环比下降 4.5 万吨；中石化总产量 15.2 万吨，环比增加 1.4 万吨；中石油总产量 3.5 万吨，环比下降 1.6 万吨；中海油总产量 2.9 万吨，环比持平。下周齐鲁石化间歇转产、扬子石化间歇停产，带动产能利用率下降。需求方面，国内 54 家沥青厂家出货量共 48.3 万吨，环比增加 5.5%。下周冷空气来袭，北方地区降温雨雪天气有所增加，对刚需有所阻碍，市场需求逐渐走弱。整体来看，沥青供需结构较为均衡，关注成本端对期价的影响。



聚酯产业链:

本周 PTA 主力合约期价收于 5718 元/吨,较上周上涨 0.99%。供应方面,截至 12 月 7 日,国内 PTA 周开工率为 75.91%,环比下降 0.96%。下周东营威联计划重启,海南新装置量产预期,已减停装置或延续检修,预计开工率将增加。需求方面,聚酯周度平均开工率为 89.18%,环比增加 0.47%。在新产能投放后负荷提升影响下,预计聚酯产量将小幅增加。整体来看,短期内 PTA 供需矛盾不大,关注成本端对期价的影响。短纤方面,主力合约期价收于 7196 元/吨,较上周上涨 0.47%。供应方面,12 月 11 日仪征化纤检修的 8.5 万吨装置计划重启,其他计划内检修装置暂无,预计产量将增加。需求方面,下游需求变化不大,临近月底纯涤纱厂减产、提前休假可能性增加。预计期价维持弱势。PX 方面,主力合约期价收于 8338 元/吨,较上周上涨 0.24%。供应方面,截至 12 月 7 日当周,国内 PX 产量为 71.81 万吨,环比增加 4.68%。PX 开工率为 85.63%,环比增加 3.83%。下周无装置变动,预计产量较为稳定。需求方面,下周东营威联计划重启、海南新装置量产预期,已减停装置或延续检修。整体来看,PX 基本面变化不大,关注成本端对期价的影响。

甲醇:

本周甲醇主力合约期价收于 2441 元/吨,较上周下跌 2.28%。供应方面,截至 12 月 7 日,甲醇装置产能利用率为 81.3%,环比增加 0.31%。下周中石化川维 77、玖源化工 50、中原大化 50、宁夏宝丰 240 装置停车,内蒙古广聚 60 计划恢复,预计供应将减少。港口库存方面,截至 12 月 6 日,港口总库存为 87.44 万吨,环比增加 1.5%。下周沿海甲醇外轮显性抵港计划较为集中,虽然近期港口表需良好,但在高到港预期下,预计港口库存或继续累库。需求方面,截至 12 月 7 日,甲醇传统下游加权开工为 50.14%,环比增加 3.84%;从各行业来看,醋酸、DMF 开工增加,甲醛、MTBE、二甲醚、BDO 开工下滑。下周大连恒力新装置投产,湖北华鲁继续提负荷,醋酸需求增加;九江心连心二甲醚装置存开车计划,二甲醚需求或增加;九江九宏装置恢复正常生产,氯化物需求增加;淄博德巨宜诚甲醛装置检修完成,甲醛需求增加;德宝路停工继续影响下周产量,部分厂家开工负荷降低,MTBE 需求将减少。整体来看,甲醇供需矛盾不大,预计期价或区间运行。

塑料:

本周塑料主力合约期价收于 8057 元/吨,较上周上涨 1.58%。供应方面,下周中海壳牌、齐鲁石化等装置检修结束按计划开车,预计检修影响量为 4.04 万吨,检修量环比减少,供应有增长预期。进口方面,预计进口货源到港量变化不大,但港口库存维持较高水平,现阶段仍以消化前期货源为主,预计供应压力增加。需求方面,虽冬季地膜需求继续小幅跟进,但棚膜需求趋于平淡,且春季地膜需求尚未开启,整体开工仍将继续回落。工厂接单采购,坚持刚需,期价支撑有限。整体来看,塑料基本面偏弱,期价或偏弱运行。



聚丙烯:

本周聚丙烯主力合约收于 7468 元/吨, 较上周上涨 0.35%。供应方面, 安徽天大 15 万吨/年聚丙烯装置、惠州立拓新材料有限公司 30 万吨/年聚丙烯装置计划扩能。叠加前期检修企业恢复, 预计供应将增加。需求方面, 下游受新单跟进不足等影响, 部分企业进入假期, 下游整体开工水平有所下滑。下游成品库存累积, 资源周转有所受阻, 货源采购较为谨慎。此外, 年底市场资金回笼, 抑制货源流通, 终端企业低价刚需采购为主。整体来看, 聚丙烯供强需弱, 期价将维持偏弱态势。

PVC:

本周 PVC 主力合约期价收于 5833 元/吨, 较上周下跌 0.15%。供应方面, 截至 12 月 7 日当周, PVC 开工率为 81.23%, 环比增加 2.73%, 同比增加 10.07%。其中电石法开工率为 79.56%, 环比增加 1.55%, 同比增加 10.96%; 乙烯法开工率为 86.27%, 环比增加 6.28%, 同比增加 6.17%。下周计划内检修的企业仅有一家, 长期停车企业仍然偏多, 预计 PVC 开工率维持偏高水平。需求方面, 国内下游订单不足, 随着近两周低价囤货, 下游普遍有一定的库存, 后续继续补库意愿或将减弱。此外, 下游开工继续走低, 国内需求当前仅依靠南方刚需与冬储存在低价补库, 整体需求淡季格局明显。整体来看, PVC 基本面疲弱, 但成本端较为坚挺, 预计期价或区间运行。

天然橡胶:

本周天然橡胶主力合约期价收于 13615 元/吨, 较上周上涨 1.64%。供应方面, 云南产区已进入停割期, 海南产区 12 月末陆续停割; 但海外产区季节性上量阶段, 新胶供应压力逐渐放大; 但由于部分区域降雨影响释放节奏不及预期, 国内港口库存或延续去库节奏, 供应端对胶价无明显利空压制。需求方面, 截至 12 月 7 日当周, 国内半钢胎企业产能利用率为 79.27%, 环比增加 0.31%。全钢胎样本企业产能利用率为 60.87%, 环比下降 1.25%。下游轮胎行业处季节性需求淡季, 企业订单整体放缓, 同时成品库存压力逐渐提升, 因此或导致开工承压, 原料采购需求缺乏提升驱动, 需求端对胶价指引性不强。综合来看, 国内天然橡胶供需双弱, 预计期价或区间震荡。

合成橡胶:

本周合成橡胶主力合约期价收于 11810 元/吨, 较上周下跌 1.58%。供应方面, 下周威特停车, 益华装置延续停车, 振华、齐翔延续降负生产, 四川石化装置负荷继续提升, 茂名装置检修, 其他装置变动有限。但由于社会库存高位, 供应仍较为充裕。需求方面, 随着天气进一步转冷, 市场需求将会继续变差, 拖累厂家出货不佳。此外, 由于库存持续增长, 厂家压力逐渐显现, 不乏厂家继续减产或借机停产检修, 预计轮胎开工将继续走低。整体来看, 合成橡胶基本面缺乏支撑, 期价或偏弱运行。



工业硅:

本周工业硅主力合约震荡偏弱运行,收盘价 13875 元/吨,周跌幅 0.89%。目前市场参考价:不通氧 553#金属硅出厂含税参考价 13900 元/吨,通氧 553#出厂含税参考价 14400 元/吨,441#出厂含税参考价 14800 元/吨,3303#出厂含税参考价 15500 元/吨,421#出厂含税参考价 15600 元/吨,通氧 97#硅出厂含税参考价 12500 元/吨左右。西南开工率持续下滑,主要是下月电价将再次上调,硅厂成本压力加剧,多家硅厂选择本月底停炉或下月初停炉。在此基础上,西南硅厂挺价热情高涨。北方开工缓慢上行,大厂继续复工,部分中小企业新增开炉,出货情况良好。整体来看,产量波动不大。上游硅煤价格上调,油焦、电极价格弱势,成本端对硅价支撑尚可。下游整体需求一般。多晶硅产能爬坡,对原材金属硅需求较大,但终端持续需求疲软,多晶硅价格进入下行通道,对原裁定备货力度较弱;部分有机硅企业有计划减产,对金属硅需求减少;新疆地区铝棒小厂或将因气温原因停产,其他生产企业也有因订单不足而减产的可能,预计下周铝棒产量减少。据海关数据,2023 年 10 月中国金属硅出口 4.36 万吨,环比下降 14.99%,同比上涨 13.02%。2023 年 1-10 月中国金属硅出口共计 47.39 万吨,同比下降 13.4%。预计短期工业硅价格震荡运行。

棉花及棉纱:

本周郑棉主力合约震荡偏强运行,收盘价 15380 元/吨,周涨幅 3%。周四 ICE 美棉主力合约震荡偏强运行,收涨幅 3.77%,收盘价 82.75 美分/磅。国际方面,目前美棉产区处于采收的时间节点,中南棉区新棉采摘已接近尾声,密苏里州和田纳西州仅有 3%-5%的棉田尚未完成采摘。东南棉区在采收期价有降雨天气,担心对新年度质量产生不利影响。据美国农业部发布的美棉出口数据显示,截至 11 月 23 日当周,美国 2023/24 年度陆地棉净签约 49374 吨(含签约 56223 吨,取消前期签约 6849 吨),较前一周减少 32%,较前四周平均减少 42%。装运陆地棉 20140 吨,较前一周增加 14%,较近四周平均减少 14%。净签约本年度皮马棉 386 吨,较前一周减少 27%,装运皮马棉 2018 吨,较前一周显著增加。签约新年度陆地棉 3493 吨,未签约新年度皮马棉。本周美棉装运数据有所恢复。国内方面,据全国棉花交易市场数据统计,截止到 2023 年 11 月 18 日,新疆地区皮棉累计加工总量 271.44 万吨,同比增幅 44.23%。11 月 14 日中储棉公告 11 月 15 日起停止抛储。2023 年 7 月 31 日至 11 月 14 日储备棉累计挂牌 123.21 万吨,成交 88.47 万吨,成交率 71.81%。加权平均成交均价 17424 元/吨,折 3128B 加权均价 17927 元/吨。下游市场依旧维持清淡氛围,局部低价抛货货源成交有所放量,成交较为困难,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，周跌幅 2.04%，收盘价 6371 元/吨。周四 ICE 原糖主力合约偏弱运行，收跌幅 0.56%，收盘价 23.01 美分/磅。国际方面，因迹象显示巴西糖产出前景改善且印度糖产量也将增加。政府和贸易消息人士周三表示，印度正计划阻止将糖用于乙醇生产，以确保当地市场有足够的糖供应。减少向乙醇的转移将有助于世界第二大糖生产国增加糖的产量。巴西国家商品供应公司（Conab）11月29日发布的报告显示，预计巴西 2023/24 榨季甘蔗产量将创纪录高位，至 6.776 亿吨，同比增加 10.9%；糖产量为 4688 万吨，同比增长 27.4%；甘蔗种植面积预计为 835 万公顷；乙醇产量（包括玉米制成的乙醇）预计为 340.5 亿公升。Conab 预计巴西中南部地区甘蔗产量为 6.1408 亿吨，同比增加 11.6%。国内方面，截至当前，广西 2023/24 榨季已有 17 家糖厂开机生产，同比减少 14 家；日榨蔗能力约 12.75 万吨，同比减少 13.25 万吨。广西南华新糖报价再度下调 20 元/吨至 6880 元/吨，随着新糖的持续上市增量，糖企顺价销售意愿较强。海关总署公布数据显示，2023 年 10 月我国进口食糖 92 万吨，环比增加 38.11 万吨，增幅 70.72%；同比增加 40.26 万吨，增幅 77.81%，为近年来同期进口的最高数量。2023 年 1-10 月累计进口食糖 303.66 万吨，同比减少 98.54 万吨，降幅 24.5%。短期国内糖价偏弱运行。

生猪及鸡蛋:

生猪方面，本周生猪主力合约偏强运行，周涨幅 4.92%，收盘价 14395 元/吨。全国猪肉周均价为 14.54 元/公斤。现货方面，首先供应端因前期炒作猪病导致的被动压栏产能仍有部分待释放，但需求端随着气温下降，消费仍有持续向好可能，理论上会对价格形成较强支撑。同时肥标差的持续坚挺，或催动市场看涨情绪持续升温，从而带动市场压栏增重意愿，叠加肥标价差的扩大，二育有再次入场可能，倘若此利好出现，会导致屠企采购难度明显增强，带动价格重心向上攀升。全国生猪出栏均价 14.83 元/公斤，周环比涨幅 3.20%，月环比降幅 1.85%，年同比降幅 36.52%。随后天气逐步转凉，南方大肥需求逐渐提振，猪肉产品走货速度加快，众多利好因素下支撑宰量上升。预计到冬至前后达到高峰，远期到元旦之后，节日对于终端消费都将会会有一个明显的带动作用。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约震荡偏弱运行，收盘价 4085 元/吨，周跌幅 3.63%。全国鸡蛋价格有稳有落，全国主产区均价为 4.68 元/斤，随着蛋价高位僵持，市场看空情绪显现，产区出货量增加，而贸易环节接货积极性减弱，尤其是南方销区，市场剩车明显增加，成交较为清淡，北方销区则多以让利出售为主，市场成交尚可，整体来看，近期南方销区减量明显。随当前新开产蛋鸡数量继续增加，养殖端对老鸡淘汰意愿再次下降，鸡蛋整体供应较为充足，预计短期蛋价偏弱运行。



玉米:

本周玉米期货主力震荡偏弱运行，收盘价 2498 元/吨，周涨幅 0.44%。周四美玉米主力合约震荡偏强运行，收盘价 487.5 美分/蒲式耳，收涨幅 0.78%。国际方面，民间出口商报告向墨西哥出口销售 104.000 吨玉米，2023/2024 市场年度付运。欧洲贸易商周一称，伊朗国营饲料进口商 SLAL 发布国际招标，寻购至多 18 万吨饲用玉米。中国台湾 MFIG 采购集团已发出国际招标，拟购买 6.5 万吨动物饲料玉米，这些玉米可能来自美国、巴西、阿根廷或南非。美国农业部公布的每周作物生长报告显示，截至 2023 年 11 月 19 日当周，美国玉米收割率为 93%，低于市场预期的 94%，前一周为 88%，去年同期为 96%，五年均值为 91%。美玉米收割低于市场预期提振价格。国内方面，东北二等车皮玉米成都普兴到站价格在 2880-2900 元/吨，价格较新疆及宁夏玉米低，但市场普遍反映东北玉米毒素偏高及不稳定，采购谨慎，对质量要求高，毒素低的企业会采购新疆粮及宁夏粮，价格相差 30-40 元/吨。预计 12 月上旬期间价格偏弱走低。

苹果:

本周苹果主力合约偏弱运行，周跌幅 2.2%，收盘价 8489 元/吨。陕西洛川产区部分果农货开始成交，客商以挑选好货为主。栖霞产区冷库出库 65#果 2.3-2.4 元/斤，70#果 2.5-2.8 元/斤；80#通货出库价格 4.0-4.2 元/斤。陕西洛川产区 70#以上果农好货价格 3.7-3.8 元/斤，以质论价。截至 2023 年 11 月 29 日，全国主产区苹果冷库库存量为 955.44 万吨，库存量较上周减少 1.26 万吨。山东产区库容比为 66.28%，较上周减少 0.13%。周内山东库外交易逐渐收尾，入库工作已基本结束。库内交易有限，调果农货不积极。目前仍以少量外贸果、奶油富士、贴字果及有性价比的货源走货，少量客商包装自存货源发市场。陕西产区库容比为 85.90%，较上周减少 0.20%，走货快于去年同期。周内陕西产区仍有地面货源在售，库内整体走货速度有所放缓，多以客商包装自存货源发货为主，产地交易氛围清淡，客商调果农货有限。目前整体出库缓慢，果农货发货意愿不高，销区走货不快，预计短期行情变化不大，苹果短期价格震荡偏弱运行。

菜籽类:

进口菜籽到港压力增加，供应压力阶段性加大，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，截至 12 月 1 日，沿海主要油厂菜粕库存为 2.74 万吨，环比增加 85.14%，同比增加 52.22%。操作上建议暂且观望。菜油方面，菜油及葵油进口仍处高位，加之菜籽压榨回升，菜油供应压力增加，菜油库存较往年处于偏高水平，截至 12 月 1 日，华东主要油厂菜油库存为 31.23 万吨，环比增加 10.43%，同比增加 159.17%。建议暂且观望。

大豆:

中国农业农村部 11 月供需形势分析显示，大豆收获已基本结束，蛋白质含量较高，黄淮海和南方产区大豆增产，东北中西部主产区受播种初期旱情影响，实际单产不及预期。11 月报告下调 2023/24 年度中国大豆产量 57 万吨至 2,089 万吨，但较上年产量同比增加 60 万吨。储粮大豆拍卖持续，同时大豆下游需求较为清淡，豆制品企业开工偏低，东北大豆走货较为缓慢，大豆购销清淡，对大豆价格形成抑制，大豆维持区间震荡。



豆粕:

本周豆粕依托 3830 元/吨反弹,巴西大豆播种进入尾声,CONAB 数据显示,截至 12 月 2 日,巴西大豆播种进度为 83.1%,去年同期为 90.7%,11 月份以来中部和东部地区降水有所改善,但是降水程度仍不足以扭转干旱形势,12 月中旬起巴西大豆降水改善,且未来两周干旱最为严峻的东部地区降水明显好转,天气风险有所减轻。市场对巴西大豆产量分歧较大,CONAB11 月份供需报预估 2023/24 年度巴西大豆产量将达到 1.624 亿吨,较上月上调 41.75 万吨,同比增加 781.50 万吨,而油世界将巴西大豆产量预估下调至 1.52 亿吨,较上月调降 800 万吨。阿根廷大豆播种进度良好,布宜诺斯艾利斯谷物交易所称,截至 11 月 29 日当周,2023/24 年度大豆播种率达到 43.8%,较去年同期高出 15%。南美大豆仍有较大丰产潜力,对美豆形成抑制。国内方面,随着进口大豆到港压力增加,本周油厂开机大幅回升,截至 12 月 1 日当周,大豆压榨量为 183.31 万吨,略低于上周的 186.77 万吨,豆粕库存延续增加,截至 12 月 1 日当周,国内豆粕库存为 73.79 万吨,环比增加 18.63%,同比增加 265.84%,豆粕消费持续疲弱,豆粕库存压力渐增。建议多单高抛低吸滚动操作。

棕榈油:

本周棕榈油探底回升,回调测试 6730 元/吨,截至 10 月底,马棕库存为 2448852 吨,环比上升 5.84%,同比上升 1.68%。11 月后马棕进入季节性减产周期,spoma 数据显示,11 月马棕产量较上月同期下降 8.61%,同时,10 月份之后马棕出口有所恢复,11 月马棕出口延续上升,ITS/Amspec 数据分别显示 11 月马棕出口较上月同期增加 10.5%/2.8%,短期库存压力偏高,但随着供需边际逐步好转,棕榈油下方支撑加强。国内方面,本周棕榈油库存止降,截至 12 月 1 日当周,国内棕榈油库存为 96.52 万吨,环比增加 0.31%,同比增加 4.06%,相较往年处于偏高水平,棕榈油到港压力有所减轻。建议暂且观望。

豆油:

当前南美大豆进入播种期,未来两周巴西大豆旱情风险有所减弱,而阿根廷大豆开局良好,大豆成本支撑减弱。美国菜油进口增加,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,近期棕榈油、菜油库存压力较大,油脂整体供应暂不缺乏,但本周大豆压榨上升带动豆油库存增加,截至 12 月 1 日当周,国内豆油库存为 97.01 万吨,环比增加 1.26%,同比增加 30.11%,11 月进口大豆到港压力加大,豆油供应压力将逐步上升,关注消费旺季豆油需求端支撑情况。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。