

银河期货商品及金融期货策略日报

2023 年 11 月 17 日

银河期货商品及金融期货策略日报

今日提示：纯碱去库幅度较大，价格不确定性增加。现货市场：纯碱现货价格整体稳定，重碱均价维稳至 2413 元/吨，轻碱均价维稳至 2257 元/吨，，轻重碱价差为 155。沙河重碱维稳至 2350 元/吨，华东轻碱维稳至 2250 元/吨。据隆众资讯，国内纯碱市场走势稳定，价格无较大波动。山东海天、唐山三友逐步恢复，产量增加，企业待发订单增加，库存呈现下降趋势。下游需求良好，有一定补库需求。市场情绪平复，最近市场消息逐步消化。从目前了解看，下游对于高价抵触心态强。据隆众资讯，本周国内纯碱厂家总库存 44.30 万吨，环比下降 9.10 万吨，下降 17.04%。其中，轻质库存 30.88 万吨，重质库存 13.42 万吨。当前随着部分厂家陆续开工，日产有所恢复，传远兴 3 线已经投产并部分出货，具体仍需验证。上周去库幅度超市场预期，主要是供应减量，叠加中下游低位补库引起。当前市场恐慌情绪平复，短期重碱供给平衡或偏紧，后期仍需关注产量变化。预计纯碱宽幅震荡走势。据昨日隆众资讯数据，供应方面，本周纯碱开工率 84.68%，环比减少 0.66%，产量为 65.92 万吨，环比减少 0.77%。目前纯碱的不确定性很大，1 月合约的未来定价主要取决于累库还是去库，而前期是累库，目前变成了去库，下一步是累库还是去库主要取决于青海环保限产的那几家工厂的处理情况，这几家工厂什么时候复产，如果像目前这样那就要继续去库。再有就是远兴能源说是 11 月下旬第三线投料试产，但什么时间能达产，试产每天能产多少，能不能顺利投产都还是未知数。上周一周去库 9 万吨，即使远兴能源第三线达产也无法一周生产出这些来，远兴能源一条生产线满产就是 4000 多吨每天，一周才 2 万多吨。所以青海环保限产最终什么时候复产就变得最重要了。但这个我们是没有办法提前知道的。如果未来去库，那么纯碱可能继续上涨。操作上长线交易暂时观望，根据分时图信号短线交易。2401 合约纯碱参考支撑位 2000，阻力位 2300。

股指

11 月 17 日，两市股指盘中窄幅震荡，尾盘小幅拉升，两市成交额再度萎缩，北向资金尾盘加速流出，全日净卖出近 30 亿元。截至收盘，沪指涨 0.11% 报 3054.37 点，深成指涨 0.25% 报 9979.69 点，创业板指涨 0.43% 报 1986.53 点；两市合计成交 8267 亿元，北向资金净卖出 28.59 亿元。盘面上看，汽车产业链股活跃，半导体、医药、有色、化工、传媒等板块上扬，复合铜箔、CPO 概念拉升，银行、旅游、地产、石油等板块小幅走低。A 股周五继续呈现震荡调整格局，三大指数微幅上涨。期指走势分化。目前国内经济基本面正持续向好，外部不确定因素也逐步消散。中国 10 月工业、服务业、消费等多项生产需求指标同比增速较 9 月回升，经济运行总体延续持续恢复向好态势。近来美国一系列数据表现不佳，支持了美联储可能已完成加息的观点。人民银行 11 月 17 日公告称，人民银行当日以利率招标方式开展了 3520 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。由于今日有 2030 亿元逆回购到期，今日公开市场实现净投放 1490 亿元。央行本周在公开市场进行 17610 亿元逆回购和 14500 亿元的 MLF 操作，同期有 12500 逆回购和 8500 亿元 MLF 到期，按照全口径计算，本周央行净投放 11110 亿元。美国上周初请失业金人数增至 231,000 人，创三个月

银河期货数字金融业务部

银河期货大宗商品研究所

银河期货能化投资研究部

银河期货首席策略分析师：

沈恩贤

期货从业证号：

F3025000

投资咨询从业证号：

Z0013972

☎:021-65789219

✉:shenensian_qh@chinastock.com.cn

n

来最高，这表明劳动力市场正在逐渐降温，再次助力美联储对抗通胀的努力，增强了人们对美联储货币政策紧缩周期已经结束的预期。逐步复苏的基本面和有利的政策环境，令市场的中期上升基础依然坚实。短期而言，交投的恢复还有赖于市场主线机会的延续。未来一周，如果主线行情能够持续展开，则指数短期还有向上的空间。反之，如果题材轮动较快，市场或因主线缺位和前期反弹获利盘的积累而出现一定回调需求。中期看，随着稳增长政策的密集出台，经济修复进程有望加速，增量资金或重回抓反弹阶段。近日大批 IPO 企业取消上市计划，市场信心有所恢复，估计 A 股总体上可能步入震荡筑底时期。但中短期内由于场外资金进场较少，市场人气恢复还需要时日，市场在低位估计还有反复，操作上等待回调企稳后逢低做多。沪深 300 股指期货当月合约参考支撑位 3500 阻力位 3700；中证 500 股指期货当月合约参考支撑位 5500，阻力位 5750。上证 50 支撑位 2350，阻力位 2480；中证 1000 支撑位 6000，阻力位 6300。

豆粕：

1.USDA 出口销售报告：截止 11 月 9 日当周，美国 2023/2024 年度大豆出口净销售为 391.8 万吨，前一周为 108 万吨；2024/2025 年度大豆净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨，美国 2023/2024 年度豆粕出口净销售为 14.5 万吨，前一周为 19.3 万吨；2024/2025 年度豆粕净销售 0 万吨，前一周为 0 万吨；2.IGC：周四将 2023/24 年度全球大豆产量上调至创纪录的 3.95 亿吨，高于上月预测的 3.93 亿吨。如果这一预测成为现实，将会比上年产量 3.67 亿吨提高 2800 万吨或 7.6%，全球大豆消费量达到创纪录的 3.86 亿吨，和上月预测持平，比上年提高 2700 万吨或 7.5%。期末库存估计为 6200 万吨，和上月预测持平，高于上年度 5400 万吨；3.布交所：阿根廷 2023/24 年大豆种植面积预计为 1730 万公顷，而之前的估计为 1710 万公顷，阿根廷大豆种植完成 18%；4.我的农产品：截止 11 月 3 日当周，111 家油厂大豆实际压榨量为 156.73 万吨，开机率为 53%；较预估低 2.29 万吨；油厂大豆库存为 409.71 万吨，较上周增加 0.78 万吨，增幅 0.19%，同比去年增加 42.26%；豆粕库存为 62.89 万吨，较上周减少 9.2 万吨，减幅 12.77%，同比去年增加 43 万吨。中国采购利好兑现同时巴西产地降雨量增加，美豆及国内豆菜粕如期出现回调，但巴西整体供应仍不算宽松，阿根廷产量问题还有待关注，关注豆粕 3900-4000 一线处的支撑，菜粕关注 2800-2850 附近支撑。昨日夜盘以来，美豆和国内豆菜粕出现较大幅度下跌主要因为近期欧洲模型大幅上调 11 月 20 日（周末期间）的降雨，同时周末期间阿根廷大选也带来非常大的不确定性。并且此前的上涨过程中已较多透支中美和谈带来的大豆出口数量的增加，所以短期利空确实比较集中。但是整体来看，今年巴西产地风险还是比较集中，当前现有的模型来看，降雨量还是不足以彻底改变作物的生长问题，美豆还有上涨潜力。今年是厄尔尼诺年份，容易导致南美干旱，短期降雨未必能彻底改变巴西干旱天气模式。豆粕今日开始回调，操作上调企稳后逢低做多。1 月豆粕参考支撑位 3950，阻力位 4200。

油脂：

1.据外媒报道，马来西亚副总理 Seri Fadillah Yusof 拿督表示，今年马来西亚对中国出口棕榈油和棕榈油相关产品有望增加。去年，马来西亚对棕榈油和相关制品的出口达到 37.2 亿美元或 148.6 亿马币，占到马来西亚全球棕榈油衍生品出口的 11.4%。2.USDA 出口销售报告：11 月 9 日止当周，美国当前市场年度豆油出口销售净增 0.34 万吨，较之前一周增加 31%，较前四周均值增加 67%。市场预估为净增 0-1 万吨，符合市场预期。3.据 Mysteel，11 月 16 日，豆油成交 54600 吨，棕榈油成交 360 吨，总成交比上一交易日增加 30660 吨，增幅 126.17%。隔夜原油大跌，国内油脂夜盘跟随跌势。当前油脂基本面变化不大，盘面易受外围因素影响，短期或将跟随原油出现小幅回调，但后期油脂有望维持震荡偏强走势。当前盘面操作难度较大，建议观望或短线为主。原油价格大跌及美豆下跌带动油脂今日大幅调整，但未来南美及东南亚气候的炒作对油脂仍然有支撑，油脂价格总体上处于历史价格中位水平，估计油脂市场短期可能是宽幅震荡走势，切莫追涨杀跌。操作上等待回调企稳结束之后逢低做多。1 月棕榈油参考支撑 7300，阻力位 7800。1 月豆油参考支撑位 8150，阻力位 8650。

棉花

1、据中国供销集团所属全国棉花交易市场棉花大数据中心统计，目前新疆棉花采收进度已近九成，棉花产业机械化进程加快，机采棉比例由2014年的35%提升至目前的90%。2、中国棉花信息网专讯 11月15日，新疆地区籽棉收购均价涨跌不一。部分囤棉待涨的种植大户陆续开始交售，个别仍在坚挺。目前，全疆地区收购进度已接近9成，北疆部分轧花厂最快预计7-10天左右加工收尾。3、截至11月15日，新疆皮棉累计加工量较上一日增加7.64万吨至248.57万吨。目前纺织企业采购棉花积极性不高，对于未来市场信心不足，短期内考虑棉花的供应充足而需求较弱的现状，预计郑棉继续维持15000-16000区间震荡，但是如果有新的消息比如中美关系缓和后能否降低关税等，市场将会择出新的方向。总体来看，四季度新棉逐渐上量，供应阶段性增加，且需求不佳，棉价上涨阻力强，同时也面临套保压力，但大幅下跌也有加工成本支撑。长期来看，新年度预计减产，平衡表或收紧。棉花市场短期进入区间震荡状态的可能性较大，操作上参考支撑阻力位并根据技术信号，采取低吸高抛策略。2401棉花期货合约参考支撑位15200，阻力位16300。

生猪

1.生猪价格：今日早间，全国各地生猪价格小幅震荡，其中东北地区14.1-14.5元/公斤，持稳，华北地区14.2-14.3元/公斤，持稳，华东地区14.2-15.9元/公斤，持稳或上涨0.1元/公斤，西南地区14.5-15.2元/公斤，持稳，华南地区14.8-15.6元/公斤，持稳；2.仔猪母猪价格：截止11月2日当周，15kg仔猪价格254元/头，上涨19元，50kg二元母猪价格1535元/头，较上周持平；3.农业农村部：11月16日“农产品批发价格200指数”为116.81，上升0.25个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.40，上升0.30个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.07元/公斤，下降1.0%；牛肉71.94元/公斤，上升0.3%；羊肉63.27元/公斤，下降0.5%；鸡蛋9.98元/公斤，上升0.5%；白条鸡17.69元/公斤，下降0.6%。短期市场供需博弈比较严重，预计短期以偏震荡为主。总体看生猪市场仍然供应充裕，近期虽然有疫情发生，但影响有限，而且即使疫情引发能繁母猪淘汰增多也是对明年远月合约有影响。近日生猪期货低位震荡，主要是受疫情影响及亏损导致的能繁母猪的淘汰增多，而且未来是生猪需求旺季，估计行情转入区间震荡状态，操作上接近支撑阻力位附近出现技术信号采取高抛低吸策略，否则窄幅波动则观望。2401生猪参考支撑位15200，阻力位16200。

玉米

1、据外媒报道，美国气候预测中心（Climate Prediction Center）周四称，厄尔尼诺现象预计将持续2023年12月到2024年2月份，这也是北半球的冬季月份。CPC表示，厄尔尼诺还将持续到2024年北半球春季，从冬季到春季期间，出现几率逐步降低。2、据外媒报道，国际谷物理事会（IGC）周四上调2023/24年度全球玉米产量预估400万吨，至12.23亿吨，受美国前景改善提振。IGC在月度报告中称，其将美国产量预估从先前的3.827亿吨上调至3.87亿吨，反映了好于预期的单产报告。3、根据Mysteel玉米团队对全国12个地区，96家主要玉米深加工厂家的最新调查数据显示，2023年第46周，截止11月16日加工企业玉米库存总量319万吨，较上周增加0.28%。4、根据Mysteel玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至11月16日，饲料企业玉米平均库存30.11天，周环比增加0.71天，增幅2.41%，较去年同期下跌13.57%。5、截至11月16日，据Mysteel玉米团队统计，全国13个省份农户售粮进度23%，较去年同期增加1%。全国7个主产省份农户售粮进度为19%，较去年同期增加2%。美玉米底部震荡，进口利润维持高位。东北地区上量减少，东北玉米偏强，华北玉米到车辆增多，玉米现货回落，11月东北和华北农户开始惜售。总体看，今年全球玉米丰收，国际国内玉米都处于下行周期，又恰逢收获卖粮压力较大季节，玉米市场供应充足，但经过前期的下跌玉米期货跌到2500以下农民惜售现货商采购愿意接受的价位，这个位置继续下跌动能减弱，玉米市场可能进入区间震荡状态，操作上暂时观望。

2401 玉米合约参考支撑位 2480，阻力位 2580。

钢材

1、目前，吕梁离石区 13 座在产煤矿已被责令停产，合计产能 1690 万吨，影响原煤日产 9 万吨左右。吕梁市其他区域煤矿目前已开展自检自查，其中中阳个别集团 3 座煤矿已自发停产，涉及产能 360 万吨。2、国家统计局数据显示，10 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比下降城市个数略增，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比涨跌互现。10 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.3%；二手住宅环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.8%。受到永聚煤业火灾影响，昨夜黑色板块继续上涨。焦炭第一轮提涨预计 18 日落地。近期黑色品种主要受宏观及消息层面影响，价格波动幅度较大。16 日 Mysteel 口径建材成交为 17.45 万吨。昨日钢联数据公布，本周铁水产量 235.47 万吨，环比-3.25 万吨。螺纹小样本产量 254.86 万吨，环+3.88 万吨，表需测算 274.13 万吨（农历同比-5.9%），环比-4.01 万吨。库存方面，厂库-7.55 万吨，社库-11.72 万吨，总体库存-19.27 万吨。热卷本周产量 308.44 万吨，环比+5.06 吨，表需 311.96 万吨（农历同比+2.8%），环比-4.5 万吨。库存方面，厂库+2.52 万吨，社库-6.04 万吨，总体库存-3.52 万吨。五大品种钢材整体产量+21.66 万吨，五大品种库存厂库环比-5.71 万吨，社库-10.06 万吨，总库存-15.77 万吨。本周高炉仍然减产，但电炉钢全面盈利，电炉也不断增产，加上盘面上涨带动钢厂成交好转，使得五大材产量占比又有所上升。本周库存继续去化，但进入冬季，全国下游需求转弱，五大材需求继续下行。目前钢厂利润尽管仍然亏损但不断向上修复，继续向下大幅减产的力度不足，铁水最终或落在 235 万吨以上。接下来钢厂或仍然延续高供应的生产模式，原料刚需仍强。在钢材的连续去库及原料的低库存下，成本支撑仍强，预计 11 月下旬或将进入冬储博弈的逻辑；而近期受到宏观影响，盘面波动幅度较大，叠加山西某煤矿发生事故，导致黑色板块维持较强的走势。然而黑色难言矛盾出清，进入淡季整体需求弱势，市场依然处于强预期弱现实的阶段；钢厂利润改善下继续大幅减产驱动不足，因此上方空间同样有限，仍然受到电炉成本压力影响。后续钢材价格上涨的重心仍然在于刺激政策的落地，短期维持震荡偏强走势。后续的中美消息存在不确定性。继续关注 12 月中央政治局经济会议对明年的风向。钢材期货受宏观利多预期影响及铁矿上涨成本驱动反弹，但上方面临需求不足压力及监管层对铁矿监管导致的铁矿石可能下跌带来的压力。操作上原有多单减持。2401 月份螺纹参考支撑位 3850，阻力位 4050。

铁矿石

1、财政部发布通知称，为进一步加快转移支付预算执行进度，提高地方预算编制的完整性，现提前下达 2024 年部分中央财政城镇保障性安居工程补助资金，共计 425 亿元。2、据深圳市规划和自然资源局、深圳市住建局，网传“深圳取消商品住房销售限价”为不实消息。深圳坚决落实“稳地价、稳房价、稳预期”的工作目标，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。3、辽宁省：鼓励省内重点冶金企业积极参与境外矿产开发，通过长期商业合同保障铁矿石、煤炭等资源性产品进口。供应端，主流矿山发运平稳增加，非主流矿发运同比处于高位，由于前三季度发运较好，四季度发运增量预计放缓。需求端，终端下游需求韧性延续，但三季度建材终端持续在主动降库存，产业端对建材的悲观预期并未发生转变，这一预期持续在市场中延续会导致终端建材持续低库存。当前市场更多在交易宏观预期对估值的提升，而今年预计大概率是暖冬，同时建材市场产业终端情绪回暖或终端补库会形成阶段性支撑。整体来看，当前宏观预期向好，市场对经济增长的预期有望增加，铁矿供需紧平衡有望延续，价格高位波动有望加大。目前铁矿石价格处于历史高位，对我国钢铁产业带来很大负面影响，但由于铁矿石库存低，现货坚挺，基差较大，期货被动跟涨，但政策风险不可不防，操作上铁矿原有多单减持，新单暂时观望。2401 合约铁矿参考支撑位 900，阻力位 1000。

焦煤焦炭

1、习近平对山西吕梁市永聚煤矿一办公楼火灾事故作出重要指示，要求全力救治受伤人员，深入排查重点行业领域风险隐患，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。2、记者16日从山西省吕梁市政府新闻办了解到，16日7时许，山西吕梁市永聚煤矿一办公楼发生火灾。经过现场救援，8时35分许现场明火扑灭，13时45分现场救援结束，共疏散转移职工64人。截至20时，事故已造成26人不幸遇难，38名伤者正在吕梁市第一人民医院接受救治，其中3名重伤。事故相关责任人已被警方控制。当前下游炼焦煤库存偏低，而山西吕梁为国内优质焦煤主产区，焦煤供应端再次扰动，同时下游面临着冬储补库，如事故周边煤矿停产时间长的话，焦煤将会面临供应紧张的局面，目前看四季度后期焦煤价格易涨难跌。考虑到盘面已对事故进行了交易，追高不太合适，后续重点关注停产煤矿停产时间。Mysteel 煤焦：17日吕梁离石区域内煤矿已陆续接到通知，除东泰集团旗下矿井外，其余煤矿今日下午即可复工复产，具体复产进度各煤矿自行安排。据调研了解，可复产矿井共计11座，核定产能1420万吨，原煤日产量有望恢复7万吨左右。另外中阳自发停产的煤矿已于昨日晚间通过安全检查恢复生产，核定产能共360万吨。受煤矿出现事故后很快复产影响焦煤焦炭今天高开回落，操作上多单持有并设好止盈或适当减持。1月焦煤参考支撑位1950，阻力位2150。1月焦炭参考支撑位2550，阻力位2800。

铜

现货：昨日LME铜库存下降2300吨至18.19万吨，主要是韩国仓库下降。【重要资讯】美国上周初请失业金人数增至231000人，创三个月来最高，这表明劳动力市场正在逐渐降温，再次助力美联储对抗通胀的努力。另外，美国10月进口价格下降了0.8%，为七个月来最大降幅。本周出炉的其它数据还显示，通胀减弱，消费者支出放缓，这增强了人们对美联储货币政策紧缩周期已经结束的预期。昨日公布的美国经济数据不佳，市场对美联储加息结束的预期增强，不过也说明美国经济开始走弱。基本面方面最近刚果金卡车司机罢工问题解决，大冶奥炉点火，市场紧张情绪有所缓解。价格方面来看，沪铜价格在68000位置再次受阻，我们认为铜价最近还是处于震荡趋势中，上方68000-68500是比较强的阻力位。铜市场短期震荡偏强走势，主要是低库存仍然有所支撑，操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。沪铜参考支撑位66000，阻力位68000。

黄金、白银

贵金属市场：昨日美国失业数据不及预期，指向劳动力市场疲软，加强了美联储不太可能进一步加息的观点。美元指数：美元指数盘中短线下挫，逼近104关口后反弹，最终接近收平，报104.39。美债：10年期美债收益率收报4.453%，跌幅2%；TIPS收益率也下行至2.18%。1、美国宏观：美国至11月11日当周初请失业金人数录得23.1万人，超过预期22万人，为2023年8月19日当周以来新高。续请失业金人数升至186.5万人，为近两年来最高水平。此外，美国10月工业产出月率也不及预期，录得-0.6%，预期-0.3%，前值0.30%。2、美联储观点：克利夫兰联储主席梅斯特：需要看到更多证据表明通胀将达到2%。尚未决定是否需要再次加息。这（现在的问题）不是关于降息，而是关于我们保持紧缩立场的时间有多长，（利率）可能会更高。美联储理事库克：需求持续势头可能减缓通胀下降速度，对经济活动急剧下降的风险保持警觉。3、美国参议院通过旨在避免政府停摆的法案，并将其送交美国总统拜登。4、CME“美联储观察”：美联储12月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为99.7%，加息25个基点至5.50%-5.75%区间的概率为0.3%。到明年2月维持利率不变的概率为95.6%，降息25个基点的概率为4.1%。近期的美国经济数据整体不及预期，指向劳动力市场降温 and 通胀持续下降，美元和美债收益率疲软，贵金属吸引力增加。中期看，美联储或将在未来数月保持目标利率在当前高位，市场预期仍可能随经济数据和美联储的指引而波动，贵金属或将呈称震荡偏强走势，可以以逢低做多为主。总体上看黄金白银市场受美国通胀数据利多影响反弹，长期看美联储货币政策转向时间可能不远，贵金属市场将在降息预期中震荡偏强。操作上调时逢低做多。2402黄金参考支撑位465，阻力位479，2402白银参考支撑位5750，阻力位6000。

原油:

美联储理事库克表示, 她认为“‘软着陆’是可能的, 风险是双面的”, 美联储必须在做得太少的风险和抗通胀过了头的风险之间取得平衡, 鉴于全球其他主要央行在过去几年中也迅速收紧了货币政策, 这项任务变得尤为棘手。美国至 11 月 11 日当周初请失业金人数 23.1 万人, 预期 22 万人, 前值 21.7 万人。数据创三个月来最高, 这表明劳动力市场正在逐渐降温, 再次助力美联储对抗通胀的努力, 也加剧了市场对于衰退的担忧。美国 10 月制造业产值降幅超过预期, 主要原因是罢工影响汽车制造商和零部件供应商的经营活动。美联储数据显示, 受机动车产值下降 10% 拖累, 上月制造业产值下降 0.7%, 创四个月来最大降幅。剔除汽车的制造业产值增长 0.1%。昨日油价大跌, 日内 Brent 结构转为 contango, 近月表现疲软, 供需格局偏弱。晚间美国失业率数据加剧了市场对于明年美国经济陷入衰退的担忧, 同时在下周 OPEC 大会临近之际, 油价急跌也加剧了 OPEC 成员内部的博弈。短期和中期的不确定性放大了油价的波动, 油价预计维持宽幅震荡格局。原油市场继续下探, 短期可能仍然是弱势, 但过度杀跌风险报酬比不合适。操作上如有空单继续持有, 否则暂时观望。国内原油主力合约参考支撑位 530, 阻力位 590。

橡胶

援引 QinRex 消息: 为提高泰国橡胶种植农民的收入, 泰国农业部、财政部和内政部三部支持调整农业用地税收原则, 调整税率从原来每莱不少于 80 棵降至每莱不少于 25 棵。因为大多数胶农种植橡胶每莱少于 80 棵, 由于转向混合农业而种植了更多其他的农作物, 这符合政府的政策。此外也是由于其他自然灾害的因素, 导致每莱的橡胶树数量少于 80 棵。因此根据实际情况调整每莱的橡胶树种植比率是合理的, 以维护广大农民的利益和公平。政府清楚广大农民受到的影响, 并准备尽快协调和提出解决方案, 以农民的利益为重, 并充分考虑到他们应享有的公平, 提高生活品质和福祉, 增加农民的收入。援引第三方统计: 国内全乳老胶库存去库报收 21.31 万吨, 同比累库+97.5%; 国内越南胶库存去库报收 12.83 万吨, 同比累库+142.5%, 近 3 周涨幅收窄; 国内云南地区库存累库报收 11.03 万吨, 同比去库-3.1%, 近 5 周边际去库。国内轮胎产线开工率出现分化: 全钢轮胎降负报收 58.2%, 半钢轮胎增产报收 72.9%, 整体同比增产+1.5%, 近 3 周边际去库。天然橡胶市场今日大跌, 操作上天然橡胶及合成橡胶反弹逢高抛空。天然橡胶 1 月合约参考支撑位 13800, 阻力位 14800。合成橡胶 1 月合约参考支撑位 11800, 阻力位 12800。

甲醇

截至 2023 年 11 月 16 日, 江浙地区 MTO 装置产能利用率 91.70%, 周均产能利用率较上期上涨, 浙江降负 MTO 装置恢复。内地现货市场情绪表现一般, 厂家库存持续低位徘徊, 西北主流厂家平价竞拍, 下游刚需采购, 成交略有受阻, 南北线主流竞拍成交价 2060-2090 元/吨附近, 终端下游刚需采购, 贸易商参与积极性偏低, 多低价出货为主, 需求支撑力度略有减弱。鲁北地区下游企业继续招标采购, 地炼利润可观, 原料库存中高位, 采购量有所下滑, 运费高位坚挺, 贸易商转单价格坚挺上涨, 鲁北招标价格窄幅波动为主, 整体价格 2330 元/吨附近。港口地区库存开始去库, 下游刚需持续拿货, 斯尔邦、渤化 MTO 满负荷运行, 不过常州富德 30 万吨 MTO 装置停车, 随着库存去库缓慢, 基差大幅走弱, 中性库存下刚需消耗, 但当前进口较大, 港口库存去库缓慢。煤价止涨企稳, 甲醇现货价格坚挺, 煤制利润尚可, 多数装置重启, 整体开工率高位稳定, 供应宽松, 当前宏观经济刺激力度较大, 对大宗商品支撑较强, 而甲醇基本面整体健康, 同时成本支撑较强, 企业库存低位徘徊, 下方有一定支撑, 当前煤价止跌反弹, 但常州富德 MTO 装置停车, 同时国际气头装置生产稳定, 大宗波动加剧, 暂时观望为主。甲醇上方有国内产能利用率提升及下游需求不足的压力, 但下方有冬季天然气限产支撑, 短期仍然以震荡为主, 操作上参考支撑阻力位采取高抛低吸策略。1 月甲醇参考支撑位 2430, 阻力位 2540。

PVC

1、本周 PVC 生产企业厂库存初步统计环比下降 4% 左右，同比减少 15%；上游生产企业加大对市场货源交付，尤其乙烯法交付货源增多在库下降 7%，去年同期受疫情影响企业在库水平较高；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。2、本周 PVC 社会库存初步统计环比增加 0.61% 至 42.74 万吨，同比增加 41.06%，市场陆续到货；最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。3、本周 PVC 生产企业产能利用率在 76.44% 环比增加 1.64%，同比增加 6.85%；其中电石法在 77.36% 环比增加 2.21%，同比增加 10.51%，乙烯法在 73.65% 环比减少 0.08%，同比减少 5.50%。4、本周电石生产企业开工环比增加 0.13% 在 68.39%，电石生产利润增加 120 元/吨至 -311 元/吨。本周 PVC 糊树脂产能利用率环比减少 0.97% 在 61.83%。外采电石型 PVC 产能利用率环比减少 0.71% 在 62.64%，冀鲁豫地区 PVC 产能利用率环比增加 3.32% 在 44.62%。本周 PVC 开工上升 1.64 个百分点至 76.44%，PVC 延续上游去库，社库累库，库存水平依旧高位。上周 PVC 出口接单减少，市场等待印度市场的买盘，当前印度市场处于排灯节假期下周复市。后续驱动看印度的买盘，在此之前，价格震荡偏弱，但下行空间有限。中长期高库存压制，且库存仍有增量问题，将长期压制价格。总体看 PVC 长期看国内需求端不乐观，市场仍然承压，但下方也有成本支撑，中短期内 PVC 可能步入区间震荡之中。操作上参考支撑阻力位采取低吸高抛策略。2401PVC 参考支撑 6000，阻力位 6200。

PTA

据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工率 74.6%，周环比下降 0.8%，聚酯开工率 89.4%，周环比下降 0.2%。江浙加弹综合开工维持在 89%，江浙织机综合开工在 82%，周环比上升 3%。江浙印染综合开工在 79%，周环比上升 3%。PTA 基差稳定，PTA 现货加工费至 424 元/吨。PTA 国内计划检修不多，供应或维持高位，天气突然转冷后下游春亚纺、尼丝纺、塔丝隆、胆布等面料订单好转，长丝产销放量，聚酯开工维持高位，大连恒力 30 万吨聚酯新装置本月已投产，需求存在支撑，PTA 累库节奏可能放缓，成本方面油价在低库存下支撑较强，不过考虑到订单放量后，后期回落的概率增加，PTA 价格向上的弹性有限，波动率预计上升，价格预计在 5800-6150 区间震荡。PTA 技术上强势突破近期震荡区间，市场短期偏强。操作上回调时逢低做多。1 月合约参考支撑位 5900，参考阻力位 6200。

玻璃纯碱

玻璃，现货市场：玻璃现货均价下跌 2 至 1977 元/吨，沙河对应交割品价格为 1858 元/吨，湖北大板市场价维稳至 1850 元/吨，浙江大板维稳至 2060 元/吨。据隆众资讯，受季节性因素影响，场内对后市需求持悲观心态，原片厂家多以降库为主要目的，对价格支撑动力不足，预计今日价格稳中偏弱运行，运行区间 1990-1998 元/吨。全国浮法玻璃样本企业总库存 4056.7 万重箱，环比下滑 71.6 万重箱，环比 -1.7%，同比 -43.9%。折库存天数 16.8 天，较上期下滑 0.4 天。周内多地日均产销率尚可，带动行业去库，东北产销率水平相对偏低，行业小幅累库。当前玻璃矛盾不大，各地厂家库存均处于中等偏低水平，并以降价促销出库存为主，上下游均以降低库存来应对未来淡季的到来。当前需求仍处旺季结尾，订单有一定支撑，深加工企业订单天数为 21.7 天，超过去年同期并接近 2021 年同期水平。在全产业链库存不高，需求有一定支撑的情况下，高供应压力尚未成为主要矛盾。短期玻璃震荡为主。玻璃近期受宏观利多影响及纯碱上涨而反弹，但近日大幅回落显示上方压力明显。操作上多单离场，反弹逢高抛空。1 月玻璃合约参考支撑位 1600，阻力位 1730。

纯碱，现货市场：纯碱现货价格整体稳定，重碱均价维稳至 2413 元/吨，轻碱均价维稳至 2257 元/吨，，轻重碱价差为 155。沙河重碱维稳至 2350 元/吨，华东轻碱维稳至 2250 元/吨。据隆众资讯，国内纯碱市场走势稳定，价格无较大波动。山东海天、唐山三友逐步恢复，产量增加，企业待发订单增加，库存呈现下降趋势。下游需求良好，有一定补库需求。市场情绪平复，最近市场消息逐步消化。从目前了解看，下游对于高价抵触心态强。据隆众资讯，本周国内纯碱厂家总库存 44.30 万吨，环比下降 9.10 万吨，下降 17.04%。其中，轻质库存 30.88 万吨，重质库存 13.42 万吨。当前随着部分厂家陆续开工，日产有所恢复，传远兴 3 线已经投产并部分出货，具体仍需验证。上周去库幅度超市场预期，主要是供应减量，叠加中下游低位补库引起。当前市场恐慌情绪平复，短期重碱供给平衡或偏紧，后期仍需关注产量变化。预计纯碱宽幅震荡

走势。据昨日隆众资讯数据，供应方面，本周纯碱开工率 84.68%，环比减少 0.66%，产量为 65.92 万吨，环比减少 0.77%。目前纯碱的不确定性很大，1 月合约的未来定价主要取决于累库还是去库，而前期是累库，目前变成了去库，下一步是累库还是去库主要取决于青海环保限产的那几家工厂的处理情况，这几家工厂什么时间复产，如果像目前这样那就要继续去库。再有就是远兴能源说是 11 月下旬第三线投料试产，但什么时间能达产，试产每天能产多少，能不能顺利投产都还是未知数。上周一周去库 9 万吨，即使远兴能源第三线达产也无法一周生产出这些来，远兴能源一条生产线满产就是 4000 多吨每天，一周才 2 万多吨。所以青海环保限产最终什么时候复产就变得最重要了。但这个我们是没有办法提前知道的。如果未来去库，那么纯碱可能继续上涨。操作上长线交易暂时观望，根据分时图信号短线交易。2401 合约纯碱参考支撑位 2000，阻力位 2300。

尿素

截止 2023 年 11 月 16 日(第 46 周)，中国尿素港口样本库存量：31.7 万吨，环比增加 2.1 万吨，环比涨幅 7.09%。本周期主要是秦皇岛、黄骅港、烟台港大颗粒以及秦皇岛小颗粒货源集港，锦州港大颗粒及烟台港小颗粒货源零星离港，港口库存量小幅上升。国内主流地区尿素现货出厂报价全面走稳，局部开始下跌，局部继续补涨，企业收单量有所下滑，厂家新单成交一般，交割区企业收单较昨日继续下滑，暂无停收，市场氛围略有降温，出厂报价全面平稳，局部开始回落，预计近期出厂价窄幅波动为主。今日，山东、河南、安徽主流尿素企业出厂报价全面平稳，氛围继续降温，收单量有所下滑，贸易商暂时观望，囤货积极性降低，新单成交一般，区内企业收单量下滑，暂无停收；山西地区出厂报价暂稳为主，随着价格上涨至当前位置，下游采购积极性降低，省内氛围略平稳，企业新单成交一般，暂无停收，不过厂家待发充裕，预计短期内价格坚挺为主。一方面，当前原料煤价格止跌企稳，现货价格高位回落，但煤制尿素利润可观，前期部分停车装置陆续恢复，同时新增产能开始投放，个别装置检修，日均产量 17.7 万吨附近，秋季肥接近尾声，印标落地，出口市场基本定型，不过企业库存偏低，待发量充裕，下游拿货积极性尚可，出厂报价全年走稳。另一方面，临沂与宁陵地区复合肥厂开工率开始快速提升，但秋季肥原料备货接近尾声，采购量下滑，但价格跌至当前位置，下游农业需求集中释放，终端拿货积极性有大幅升温，贸易商入市大量采购，同时东北地区中下游贸易商及终端积极采购，出口市场大局已定，后期重点关注出口市变化，整体需求对国内价格支撑力度尚可。整体而言，宁陵与临沂复合肥企业开始复工，新增投产装置陆续生产，日产突破 18 万吨，印标落地，多国内影响逐渐消退，当前，随着价格跌至当前位置，下游拿货积极性大幅提升，厂家库存偏低，收单旺盛，同时待发充裕，现货出厂报价易涨难跌，但政策冯家加剧，期货暂时观望为主。操作上反弹时逢高抛空。2401 尿素期货合约参考支撑位 2200，阻力位 2380。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人

不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品部

北京：北京市朝阳区建国门外大街号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：shenexian_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799