

资讯速递

金石期货研究所，2023 年 11 月 9 日

晚间收盘情况

商品期货中涨幅前三的品种为：纯碱 2401 涨 4.05%、液化气 2312 涨 2.87%和焦煤 2401 涨 2.52%。跌幅前三的品种为：纸浆 2401 跌 4.34%、原油 2312 跌 2.89%和沥青 2401 跌 2.53%。

农产品市场情况

1、2023/24 年度期货仓单增长或难发力，据中国棉花网，当前哪些因素制约 2023/24 年度郑棉仓单注册呢？业内分析主要有如下三点：一是新疆棉花加工企业皮棉在库综合成与郑棉主力合约“倒挂”幅度比较大，生成仓单对企业的吸引力不足。二是新疆棉花现货销售报价持续高于皮棉成本，企业纷纷转向“短、平、快”操作。三是出于规避风险的考虑，金融机构要求企业必须按期足额还贷，棉花加工企业考虑到 CF2401、CF2403 等合约交割期比较长，不利于抓紧回款。另外，由于对 2023/24 年度新疆地区减产预期强烈，对棉花期现后市看涨的情绪较浓，轧花企业担心套保盘被资金操控，产生账面浮亏。

2、进口纱去库存效果不明显，据中国棉花网，据山东、广东、江浙等地部分外贸公司、织布企业反馈，10 月下旬以来出口溯源订单缺乏，再加上大部分纺企大幅下调国产棉纱报价（幅度普遍超过 1000 元/吨，含采用进口棉配棉棉纱）的影响，港口保税、清关棉纱询价、出货表现持续疲软，包括巴基斯坦赛络纺纱、印度/越南 32S 及以上精梳纱、越南 C16-C40S 针织纱等成交清淡的局面没有改善。部分贸易商由于降低抛售的效果并不明显，“去库存”遭遇阻力，因此短期出库、回笼资金压力偏大。

3、棉花保税库库容告急，据中国棉花网，广东佛山某轻纺进出口公司表示，11 月上旬以来中国部分主港棉花保税库库容开始告急，棉纱保税量持续上升（9/10 月份印度、巴基斯坦产地棉纱增长相对突出），销售/出库明显低于预期，导致棉纱保税、清关库存压力也非常突出。青岛、张家港、宁波、广州等地部分位置好、收费偏低的保税库需要棉纱贸易企业提前一个月以上缴费“占坑”。

4、新棉加工：截止 11 月 8 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 196.03 万吨，较上一日增加 8.01 万吨，据全国棉花交易市场，截止 11 月 8 日 2023/2024 年度新疆棉累计加工 196.03 万吨，较上一日增加 8.01 万吨，较去年同期增加 67.9 万

吨，同比增幅 53.0%。

5、Thomas Mielke：2023/24 年度全球棕榈油产量料增长 20-30 万吨，据外媒报道，来自《油世界》的 Thomas Mielke 表示，在全球食用油市场占据重要份额的棕榈油产量将在 2023/24 年度增长 20-30 万吨，是四年来的最小增幅。他在巴厘岛参加会议时表示，这是因为 2023/24 年度全球食用油需求预计将增长 560 万吨。Mielke 认为，供应紧张意味着棕榈油价格将在未来 4-6 个月每吨上涨至少 100 美元。全球知名植物油分析师 Dorab Mistry 在会议上称，马来西亚 BMD 指标棕榈油价格在明年 6 月之前料处于每吨 3700-4500 马币区间内交投。BMD 基准 1 月毛棕榈油期货周三结算价为每吨 3765 马币。Mistry 称，在全球最大棕榈油生产国印尼，预计明年的棕榈油产量将减少至少 100 万吨，而马来西亚的产量将保持不变。

6、预计 11 月气象条件对南疆棉花采摘较为有利，据新疆兴农网，预计 11 月，全疆大部平均气温较常年偏高，仅北疆北部略偏低；降水北疆大部、天山山区和哈密北部较常年偏多，其余地区偏少。预计 11 月气象条件对南疆棉花及林果采摘、全疆冬小麦生长、设施农业与畜牧业生产较为有利。各地做好农田的秋翻冬灌工作；加强冬麦田间管理，为冬麦安全越冬打好基础；做好林果越冬防护；此外，牧区及设施农业区做好棚舍加固，防范雪灾和冻害。

7、10 月末，北疆棉花采收已接近尾声，南疆棉花处于采收高峰期，据新疆兴农网，10 月，全疆气温明显偏高；降水除北疆北部大部偏多外，全疆其余大部偏少；日照除北疆北部大部偏少外，全疆其余大部偏多。月内，全疆棉花处于吐絮采收期；玉米处于成熟收获期；冬麦处于播种出苗生长期。至月末，北疆棉花采收已接近尾声，南疆棉花处于采收高峰期；全疆玉米收获已到末期；全疆冬麦播种工作已基本结束，大部地区出苗并进入三叶期，部分冬麦分蘖。本月气象条件对全疆大部地区棉花吐絮采收、玉米成熟收晒、冬小麦播种出苗及苗期生长、林果成熟采摘、设施农业及牧业转场较为有利。

金属市场情况

1、Mysteel：预计 2024 年铜长单价格会有一定下跌，预计在 120-180 元/吨之间，Mysteel 指出，2023 年电解铜现货低升水格局给予供需双方签订 2024 年度电解铜长单形成较大的压力。根据目前所了解，在对 2024 年铜供应有进一步增加的趋势，在需求不明朗的前提下，电解铜长单的签订比例以及价格在市场贸易中预计会有进一步下降的趋势，下游或许会有更大的压价倾向，预计 2024 年的长单价格会有一定的下跌，预计在 120-180 元/吨之间，不过低价成交的可能性有限。

2、LME 有色金属现货升贴水，11 月 9 日 LME0-3 铜贴水 83.5 美元/吨，LME0-3 铝贴水 14.59 美元/吨，LME0-3 铅升水 0.55 美元/吨，LME0-3 锌贴水 4.25 美元/吨，LME0-3 锡升水 218 美元/吨，LME0-3 镍贴水 236 美元/吨。

宏观及化工市场情况

1、乘联会：10 月广义乘用车市场零售 205.1 万辆，同比上涨 9.9%，环比增长 0.7%。1-10 月广义乘用车市场零售 1695.6 万辆，同比上涨 3%。

2、乘联会：10 月新能源乘用车市场零售 76.7 万辆 同比上涨 37.5%，乘联会发布数据显示，10 月新能源乘用车市场零售 76.7 万辆，同比上涨 37.5%，环比增长 2.7%。1-10 月，新能源乘用车市场累计零售 595.4 万辆，同比增长 34.2%。

3、10 月中国中小企业发展指数略降 0.1 点 企业融资状况有所改善，据中国中小企业协会消息，10 月份中小企业发展指数（SMEDI）为 89.1，比 9 月略降 0.1 点，依然高于 2021 年和 2022 年同期水平。分行业指数中，交通运输邮政仓储业、批发零售业和社会服务业指数分别比上月上升 0.1、0.1 和 0.2 点，工业、建筑业、房地产业、信息传输计算机服务软件业和住宿餐饮业指数均有所下降。中国中小企业协会的调查显示，10 月份中小企业融资状况有所改善。10 月份资金指数为 100.8，比上月上升 0.2 点，融资指数为 90.5，环比上升 0.1 点。所调查的 8 个行业中，4 个行业融资指数上升。

4、CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率不变的概率为 90.4%，据 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 90.4%，加息 25 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 9.6%。到明年 1 月维持利率不变的概率为 82.9%，累计加息 25 个基点概率为 16.3%，累计加息 50 个基点概率为 0.8%。

5、国家统计局：10 月份 CPI 同比下降 0.2% 环比下降 0.1%，国家统计局数据显示，10 月份，全国居民消费价格同比下降 0.2%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.5%；食品价格下降 4.0%，非食品价格上涨 0.7%；消费品价格下降 1.1%，服务价格上涨 1.2%。1--10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.4%。10 月份，全国居民消费价格环比下降 0.1%。

6、国家统计局：中国 10 月 PPI 同比下降 2.6% 环比持平，国家统计局数据显示，10 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.6%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降 3.7%，环比上涨 0.2%。1—10 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.6%。

7、IMF：欧洲央行需要将高利率维持一整年，过早降息代价会更大，国际货币基金组织（IMF）周三（11 月 8 日）表示，欧元区薪资快速增长，可能使通胀在更长时间内居高不下，因此欧洲央行应在明年全年将利率维持在或接近纪录高位，以消除物价压力。上月，欧洲央行打破了连续 10 次加息的局面，这令部分市场

人士预期其下一步行动将是降息，而时间窗口将在明年 4 月份到明年年底，届时欧元区利率将下调 90 个基点。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。