

江海汇鑫期货早报 2023年11月20日

所有分析与结论仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读免责声明！

投研中心：孙连刚 投资咨询证号：Z0010869

一、外盘情况

- 1、美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.01%报 34947.28 点，标普 500 指数涨 0.13%报 4514.02 点，纳指涨 0.08%报 14125.48 点。
- 2、国际贵金属期货普遍收跌，COMEX 黄金期货收跌 0.19%报 1983.5 美元/盎司，当周累计涨 2.36%，COMEX 白银期货收跌 0.66%报 23.775 美元/盎司，当周累计涨 6.71%。
- 3、国际油价集体上涨，美油明年 1 月合约涨 4.09%报 76.08 美元/桶，周跌 1.41%；布油明年 1 月合约涨 4.09%报 80.59 美元/桶，周跌 1.03%。
- 4、伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.08%报 8309 美元/吨，周涨 3.4%；LME 期锌跌 0.66%报 2559 美元/吨，周跌 0.12%；LME 期镍涨 0.88%报 17170 美元/吨，周跌 0.5%；LME 期铝涨 0.02%报 2216 美元/吨，周涨 0.05%；LME 期锡跌 1.06%报 24925 美元/吨，周涨 1.31%；LME 期铅涨 0.59%报 2296.5 美元/吨，周涨 5.34%。
- 5、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线收跌，大豆期货跌 1.19%报 1344 美分/蒲式耳，周跌 0.26%；玉米期货跌 1.42%报 468 美分/蒲式耳，周涨 0.86%；小麦期货跌 0.65%报 577.25 美分/蒲式耳，周涨 0.35%。

二、宏观及产业

- 1、央行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。会议强调，要落实好跨周期和逆周期调节的要求，着力加强信贷均衡投放，统筹考虑今年后两个月



和明年开年的信贷投放，以信贷增长的稳定性促进我国经济稳定增长。要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，对正常经营的房地产企业不惜贷、抽贷、断贷；支持房地产企业通过资本市场合理股权融资；加大保交楼金融支持，推动行业并购重组。配合地方政府稳妥化解债务存量、严格控制新增；通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构。

2、据商务部数据，1-10月，全国新设立外商投资企业41947家，同比增长32.1%；实际使用外资金额9870.1亿元人民币，同比下降9.4%。从行业看，制造业实际使用外资金额2834.4亿元，增长1.9%。服务业实际使用外资金额6721亿元，下降15.9%。

3、欧洲央行管委内格尔表示，现在谈论降息还为时过早，甚至还不清楚欧洲央行是否达到峰值利率，因为目前在2.9%的CPI可能仍受到地缘政治冲击的影响。

三、商品要闻

1、国内商品期货夜盘收盘，能源化工品表现分化，低硫燃料油涨1.57%，纯碱涨1.09%，苯乙烯跌1.32%。黑色系多数下跌。农产品普遍下跌，豆粕跌1.77%，豆二跌1.74%，菜粕跌1.37%。基本金属多数收跌，沪锡跌2.25%，沪镍跌1.27%，沪锌跌0.65%，不锈钢跌0.39%，沪铝跌0.24%，沪铜涨0.09%，沪铅涨0.88%。

2、十二家化肥企业联名倡议：尿素生产企业坚决落实国家下达的最低生产计划，在产能允许范围内适当增加生产，优先向国内市场销售。合理确定出厂、批零环节价格，保持正常区间产销利润，不囤积，不追涨，必要时及时采取措施服务保供稳价。



3、据钢银电商,本周城市总库存量为 806.42 万吨,较上周环比减少 26.81 万吨(-3.22%)。本周建筑钢材库存总量为 360.44 万吨,较上周环比减少 11.09 万吨(-2.98%);本周热卷库存总量为 282.10 万吨,较上周环比减少 11.78 万吨(-4.01%)。

4、据马托格罗索州农业经济研究院 (IMEA) 预期,截至 11 月 17 日,巴西马托格罗索州的大豆播种面积为 96.29%,上周为 91.82%,去年同期为 98.96%,五年均值为 98.72%。

5、远兴能源在互动平台表示,三线因个别设备调试暂不具备投料试车条件。公司目前主要是加快推动阿拉善天然碱项目一期四条生产线的投料试车工作,并尽快实现达产。阿拉善天然碱项目第三条生产线预计于 11 月下旬投料,从投料到达产的时间需根据试车阶段装置运行情况确定。三线暂不具备投料试车条件与预计投料时间并不冲突。

6、中国饲料工业协会表示,据样本企业数据测算,2023 年 10 月,全国工业饲料产量 2762 万吨,环比下降 2.0%,同比下降 0.5%。其中,饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 30.0%,配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 13.8%,同比分别下降 4.0 和 1.1 个百分点。

四、国内主要商品基差

2023 年 11 月 17 日			
商品	现货价格	期货主力合约	基差 (现-期价差)
棕榈油	7470	7490	-20
豆油	8620	8310	310
豆粕	4070	4036	34
螺纹	4080	3929	151
铁矿	982	952	30
期货品种	现货标的		
棕榈油	24 度广东 (元/吨)		



豆油	日照港 (元/吨)
豆粕	张家港 (元/吨)
螺纹	HRB400 20mm (元/吨)
铁矿	日照港 PB 粉 (元/吨)

五、国内期货仓单日报

品种	期货仓单	增减	品种	期货仓单	增减
铜	5235	1425	聚丙烯	3,018	-32
铝	52635	-926	焦炭	1,360	0
镍	8771	-11	铁矿石	3500	0
白银	1036417	-18838	棕榈	884	0
螺纹钢	44844	-1808	豆油	12797	0
热轧卷板	307644	-594	豆粕	20,678	0
燃料油	2300	0	玉米	41,933	0
天然橡胶	234640	1050	淀粉	965	-93
20 号胶	87616	1209	聚乙烯	6,068	-20

六、主要观点及策略分析

宏观方面，11 月 MLF 大幅超额续作。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，对冲税期高峰、政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，11 月 15 日开展了 4950 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。同时开展 14500 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 操作，中标利率为 2.5%。MLF 大幅超额续作有助于强化货币与财政政策的协同，为宽财政、宽信用营造良好的环境。

大盘延续窄幅震荡格局，下午盘下探回升，三大指数均小幅收涨。全天超 3700 股飘红，个股指方面股呈普涨态势。A 股全天成交 8289.1 亿元，环比再度收窄；北向资金净卖出近 30 亿元。

商品方面，板块走势分化，品种上看：布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，阿根廷 2023/24 年大豆种植面积预计上调为 1730 万公顷(之前预估 1710 万公顷)，短时间内国内连豆粕走势偏弱。鲁花发布入市收购信息，提振基层情绪，价格



上涨，但花生整体销售进度缓慢，市场余货量巨大，短期信息扰动过后，花生后市不宜过分看涨。近期东北地区连续降雨，对玉米大豆品种现货贸易造成影响，预计短期走势偏强。



公司总部

地址:济南市历下区经十路17703号华特广场
五层C区C500.502室
全国客服热线: 400-1605-759
公司官网: <http://www.hxqh.com>

江苏分公司

地址:南京市建邺区庐山路188号新地中心1001
电话: 025-85238939
传真: 025-85238939

湖南分公司

地址:长沙市开福区伍家岭街道芙蓉中路一段109号
华创国际广场写字楼第二栋15层05-08号
电话: 0731-89928616
传真: 0731-89928616

上海世纪大道营业部

地址:上海市浦东新区竹林路101号
陆家嘴基金大厦301
电话: 021-68885882
传真: 021-68885581

山东分公司

地址:中国(山东) 自由贸易试验区济南片区汉峪金谷A6-2栋6楼
(电按为7层) 707室
电话:0531-68650378

营口营业部

地址:辽宁省营口市站前区智泉街佰仕枫景二期5号-4-甲8
南门外门市
电话:0417-2860008
传真:0417-2895018

鞍山营业部

地址:辽宁省鞍山市铁东区二道街23栋
电话:0412-2210448
传真:0412-2229658

蚌埠营业部

地址:安徽省蚌埠市涂山东路1757号投资大厦12层
电话:0552-3183720
传真:0552-3183721

沈阳营业部

地址:辽宁省沈阳市沈河区青年大街51-2号 (1-12-6)
电话:024-31213233
传真:024-22921095

北京营业部

地址:北京市海淀区西三环北路72号世纪经贸大厦A座2906室
电话:010-51798040
传真:010-58697671

全国客服热线: 400-1605-759

应急报单电话: 0531-55666103 0531-55666128

免责声明 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。

