

江海汇鑫期货早报 2023年11月29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 0.24%报 35416.98 点，标普 500 指数涨 0.1%报 4554.89 点，纳指涨 0.29%报 14281.76 点。
- 2、国际油价全线上涨，美油明年 1 月合约涨 2.3%，报 76.58 美元/桶。布油明年 2 月合约涨 1.97%，报 81.44 美元/桶。
- 3、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.45%报 2041.6 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 1.47%报 25.045 美元/盎司。
- 4、伦敦基本金属多数收涨，LME 期铜涨 1.04%报 8451 美元/吨，LME 期锌跌 0.1%报 2536.5 美元/吨，LME 期镍涨 4.05%报 16730 美元/吨，LME 期铝涨 0.36%报 2218.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.44%报 23310 美元/吨，LME 期铅跌 0.49%报 2151.5 美元/吨。
- 5、芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约收盘涨跌不一，大豆期货涨 1.3%报 1347 美分/蒲式耳；玉米期货跌 0.32%报 473.75 美分/蒲式耳，小麦期货涨 2.18%报 573.25 美分/蒲式耳。

二、宏观及产业

1、央行行长潘功胜介绍，中国经济持续恢复向好、总体回升的态势更趋明显，预计全年能够顺利实现 5%的经济增长目标，相信 2024 年及以后中国经济也将保持健康、可持续增长。另外，中国的 CPI 正逐步触底回升。央行将继续实施稳健的货币政策，支持实体经济发展。

2、美联储理事鲍曼表示，如果通胀进展停滞，支持再次加息；能源价格风



险或对通胀改善产生不利影响；基本展望是，美联储将需要进一步加息，以保持足够的政策限制性。

3、美国 9 月 FHFA 房价指数环比增 0.6%，预期增 0.5%，前值从增 0.6%修正为增 0.7%；同比增 6.1%，前值增 5.6%。美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增 3.92%，预期增 4%，前值从增 2.16%修正为增 2.1%。

三、商品要闻

1、国内商品期货夜盘收盘表现分化，能源化工品涨跌不一，原油涨 1.71%，沥青涨 1.47%。黑色系多数下跌。农产品多数上涨，棉纱涨 1.95%，菜粕涨 0.85%，菜油涨 0.82%。基本金属涨跌不一，沪镍涨 3.11%，不锈钢涨 1.61%，沪铜涨 0.71%，沪锌跌 0.21%，沪铅跌 0.53%。沪金涨 0.93%，沪银涨 0.59%。

2、据农业农村部监测，10 月下旬生猪出栏量明显增加，猪价出现一波快速下行，近期已震荡趋稳。近期供求关系有所改善，预计猪价将企稳回升。

3、由于市场到货增加，印度在 2023/2024 年度 10 月的大豆压榨量增加约 21%。根据印度大豆加工商协会 (SOPA) 发布的最新供需预估，截至 2023 年 10 月，大豆压榨量为 115 万吨，而去年同期为 95 万吨。截至 10 月份的市场到货量为 200 万吨，高于去年同期的 170 万吨，增幅约为 18%。

4、农业农村部畜牧兽医局负责人介绍，近期供求关系有所改善，预计猪价将企稳回升。下一步，农业农村部将重点抓好稳定产能工作，调整优化生猪产能调控措施，落实生猪稳产保供属地责任，稳定土地、环保、金融等长效性支持政策，努力推动生猪产能处于合理区域。

5、巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示，巴西 11 月大豆出口量为 479 万吨，去年同期为 192 万吨。巴西 11 月玉米出口量为 735 万吨，去年同期为



547 万吨。巴西 11 月豆粕出口料为 215 万吨，去年同期为 135 万吨。

6、据欧盟委员会，截至 11 月 26 日，欧盟 2023/2024 年软小麦出口量为 1199 万吨，而去年同期为 1468 万吨。欧盟 2023/2024 大麦出口量为 277 万吨，而去年同期为 281 万吨。欧盟 2023/2024 年玉米进口量为 709 万吨，而去年同期为 1231 万吨。

7、远兴能源在互动平台上表示，阿拉善天然碱项目一期第三条生产线已于 2023 年 11 月 28 日开始投料，第一、第二条生产线目前已达产，日均产量 9000 吨左右。公司 2023 年前三季度纯碱产量增加主要是阿拉善天然碱一期试车期间增加的产量，全年纯碱产量暂无法准确预计。

四、国内主要商品基差

| 2023 年 11 月 28 日 | | | |
|------------------|-------------------|--------|------------|
| 商品 | 现货价格 | 期货主力合约 | 基差 (现-期价差) |
| 棕榈油 | 7410 | 7372 | 38 |
| 豆油 | 8580 | 8226 | 354 |
| 豆粕 | 3910 | 3899 | 11 |
| 螺纹钢 | 4040 | 3893 | 147 |
| 铁矿 | 988 | 951 | 37 |
| 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) | | |
| 螺纹钢 | 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 | 2756 | -697 | 聚丙烯 | 2,855 | -31 |
| 铝 | 42426 | -599 | 焦炭 | 1,360 | 0 |
| 镍 | 9957 | 927 | 铁矿石 | 2,200 | 0 |
| 白银 | 1030621 | 4541 | 棕榈 | 1,900 | 500 |
| 螺纹钢 | 10770 | 0 | 豆油 | 6,595 | -4,338 |
| 热轧卷板 | 304053 | 0 | 豆粕 | 17,868 | -2,063 |



| | | | | | |
|------|--------|-------|-----|--------|------|
| 燃料油 | 12300 | 10000 | 玉米 | 38,862 | 0 |
| 天然橡胶 | 117430 | 0 | 淀粉 | 112 | 0 |
| 20号胶 | 88703 | 0 | 聚乙烯 | 3,578 | -553 |

六、主要观点及策略分析

宏观方面，标普报告称，中国地方财政面临三重挑战。疫后经济复苏不稳，将使地方政府未来两年收入增长面临压力。各地权衡重点支出方向时，将不得不在促进增长与控制债务之间艰难选择，复苏态势的持续性仍具不确定性。海外市场，消息面较为平静，整体看，当前宏观影响较小。

股指方面，大盘低开后震荡回升，下午盘再度极窄震荡，三大指数与北证50呈现明显跷跷板效应盘面上，北证50午后短暂翻红但旋即回落，北向资金有序抄底推动指数层面波澜不惊。A股全天成交7958亿元，创月内次低，北向资金午后进场，全天净买入逾28亿元。整体看，长线资金多单可继续持有，短期技术上仍有调整可能。

商品方面，纯碱因远兴能源三号线投料试产消息刺激，盘面走弱，但当前现货供应偏紧、价格依然偏强，纯碱近月谨慎看多。明日生猪国家启动收储，或情绪上提振现货价格，鉴于生猪自身供应压力，后是不看好。鲁花今日深州、定陶油厂开收，盘面略有偏强，但市场余货量大后市仍不乐观。



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。

