



观点概览

偏多	中性	偏空
纯碱	棉花棉纱	玉米
白糖	豆粕	玉米淀粉
天然橡胶	菜粕	
锡	菜油	
锌	豆一	
铁矿石	豆二	
焦煤	LPG	
焦炭	燃料油	
玻璃	PX	
热轧卷板	PTA	
镍	铝、氧化铝	
不锈钢	沥青	
PVC	原油	
	铜	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	豆油	
	棕榈油	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	
	铅	
	甲醇	
	烧碱	
	贵金属	

分品种操作建议

**评级预测说明：**“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级	推荐理由与建议
----	----	----	---------

<p>金属建材</p>	<p>贵金属</p>	<p>0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，美元指数冲高回落，贵金属呈现震荡走强态势；截止 18:00，现货黄金整体在 2024-2035 美元/盎司区间震荡略偏强运行；现货白银整体在 23.77-24.03 美元/盎司区间震荡略偏强运行。国内贵金属延续夜盘分化走势，沪金涨 0.32%至 474.88 元/克，沪银跌 0.27%至 5969 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国 10 月 JOLTs 职位空缺 873.3 万人，降至近 2 年半以来的最低水平，远低于市场预期的 930 万人，前值为 955.3 万人。由于就业市场出现新的降温迹象，美债收益率加剧跌势，10 年期美债收益率跌破 4.2%关口，创 3 个月新低，收报 4.167%；对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率收报 4.577%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国经济数据显示经济将会偏下行，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，地缘政治局势仍在恶化，对贵金属形成利好影响。贵金属持续拉升，现阶段容易出现调整行情，不建议追涨，但逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作(胜率和盈亏比不划算)。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属连续上涨，但不建议追涨，未入场者等待贵金属调整低位做多机会；期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。 伦敦金现运行区间：伦敦金一度刷新历史新高至 2146.8 美元/盎司（486.5 元/克），随后如期出现调整行情，下方关注 2000 美元/盎司（470 元/克）阻力，核心阻力位为 1930-1950 美元/盎司（460-462 元/克）；上方关注前高阻力，年内不排除继续刷新历史新高可能。白银：白银冲高回落，下方关注 23.4 美元/盎司阻力(沪银 5850 元/千克)，下方 22 美元/盎司依然是强支撑（5600 元/千克），伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克）。</p>
	<p>铜</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 12 月 7 日，沪铜低开震荡盘整，CU2401 合约收于 67480 元/吨，跌 0.35%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 230-320 元/吨，均价报于 275 元/吨，较上一交易日跌 100 元/吨。平水铜成交价 68120-68240 元/吨，升水铜成交价 68140-68290 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 Mining.com 网站报道，10 月份，秘鲁矿业增长 3.14%，为过去 8 个月来最低增速。秘鲁国家统计局（INEI）的数据显示，秘鲁 10 月份铜产量同比增长 2.1%，而黄金和锌产量增幅分别为 10.0%和 10.4%。10 月份，秘鲁铁矿石产量下降 10.9%，钼产量下降 3.8%。该报告没有披露任何金属的具体产量。 2、海关总署数据显示，11 月我国铜矿砂及其精矿进口 244.3 万吨，10 月份为 231.0 万吨；1-11 月累计铜矿砂及其精矿进口 2,506.8 万吨，同比增 8.4%。中国 11 月未锻轧铜及铜材进口量为 550,566 吨，创 2021 年 12 月以来最高，较上月增加 10.1%。1-11 月累计进口 5,042,362.8 吨，同比下滑 5.9%。 3、据外电 12 月 6 日消息，智利的目标是在未来几年加速其刚刚起步的铜产量复苏，这将有助于填补预期的供应缺口，因能源转型刺激对铜的需求。智利财政部长 Mario Marcel 周三发表的一份报告显示，智利政府设定到 2026 年将铜产量提高 104 万吨的目标。 4、12 月 7 日国内市场电解铜现货库 5.90 万吨，较 30 日增 0.60 万吨，较 4 日增 0.56 万吨；上海库存 4.30 万吨，较 30 日增 0.54 万吨，较 4 日增 0.52 万吨；广东库存 1.00 万吨，较 30 日增 0.07 万吨，较 4 日降 0.06 万吨 江苏库存 0.15 万吨，较 30 日降 0.11 万吨，较 4 日持平。具体来看，国内库存表现增加，其中上海地区贡献主要增</p>

		<p>幅。主因市场进口、国产铜到货增加，加之下游消费平平，仓库入库增加出库减少，库存因此回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期供应扰动得到缓解，当地工会组织称，第一量子巴拿马工人同意“遣散协议”；另一方面市场关注的秘鲁 Las Bambas 铜矿抗议示威事件已结束，实际并未影响生产。基本面来看，进入 11 月消费淡季，除电网和新能源订单尚可外，其余终端略显疲软，整体铜材开工有进一步下滑的趋势；供应端由于新增产能的投放持续放量，不过粗铜短缺可能成为未来产量的扰动项。短期来看，铜价未有重大矛盾，单边驱动力不足，年末仍以宽幅震荡为主。短线关注前期供应扰动缓解后多头退场的可能性。年末区间 65500-69000。</p> <p><b>【操作建议】</b> 轻仓试空，期权卖出虚值看涨</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 12 月 7 日，沪锌延续反弹，主力合约 ZN2401 收于 20685 元/吨，涨 0.73%。0#锌主流成交价集中在 20670~20800 元/吨，双燕成交于 20770~20900 元/吨，1#锌主流成交于 20600~20730 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据调研统计，12 月 7 日统计的 6 地锌锭 库存 5.23 万吨，较本周一减少 0.89 万吨，较上周五减少 1.11 万吨。上海市场锌锭 库存 2.5 万吨，较本周一减少 0.46 万吨，较上周五减少 0.76 万吨。广东市场锌锭 库存 0.5 万吨，较本周一减少 0.27 万吨，较上周五减少 0.04 万吨。天津市场锌锭 库存 1.42 万吨，较本周一减少 0.03 万吨，较上周五减少 0.19 万吨。 2、上周五（12 月 1 日），惠誉评级称，受全球经济增速下降拖累，明年工业金属价格将下跌。惠誉在一份报告中预计，伦敦金属交易所 2024 年基准铜价将下跌 2%至 8600 美元/吨，铁矿石价格将下降 8%至 111 美元/吨，锌价将下跌 29%至 2550 美元/吨。但是，由于美国将下调利率，金价反而会会上涨，预计黄金现价将上涨 11%至 1900 美元/盎司。 3、据 SMM 调研，上周锌价下滑，锌次级消费板块原材料库存有所提升；开工率方面，镀锌板块因环保限产结束后提产和黑色价格走高影响，开工提升；压铸板块因锌价下滑和补订单的情况影响开工提升；氧化锌板块则保持平稳。四季度是锌下游的传统淡季，后续或难见得明显的消费好转。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期 Boliden 公司计划重启矿山的消息引发市场供应过剩的忧虑，该矿年产量 10 万吨左右，此前突发停产是今年锌矿供应不及预期的重要原因。从需求面看看，当前市场面临消费淡季，加之北方环保政策趋严，从国内调研的情况来看“淡季更淡”，未来北方天气降温后需求预期恐进一步转弱。从供应端来看，锌价跌至当前价位后，将触及冶炼企业生产成本线，如果后市持续偏弱恐将触发冶炼企业减产。预计年末锌价将是高波动和震荡下行并存，关注 20000 点整数关口。</p> <p><b>【操作建议】</b> 期货观望，期权宽跨式双卖策略。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2401 震荡整理，报收于 18435 元/吨，环比跌 0.24%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18550，南通 A00 铝锭现货价格 18870，A00 铝锭现货平均升贴水-15。氧化铝主力合约 A02402 震荡整理，报收于 2867 元/吨，环比涨 0.07%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2992.5 元/吨。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 自 12 月以来，已有多家河南铝板带企业上调产品加工费，上调额度普遍为 200 元/吨。而加工费上调的原因，多为天然气价格上涨及铝锭持续升水所致。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头减仓稍多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，淡季来临或将继续走低。库存方面，国内铝锭社会库存去库幅度加大，伦铝库存有所减少。氧化铝方面，需求端电解铝的停产预期利空需求，但供给端扰动预期仍存，现货价格暂时企稳。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铝及氧化铝盘面震荡整理。目前沪铝盘面跌破 18500 的支撑，建议暂时观望能否企稳，激进者可少量试多。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议暂时观望，需关注供暖季限产的进一步消息。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡继续震荡上涨，主力 2401 合约收于 208660 元/吨，涨 1.22%。现货主流出货在 205500-208000 元/吨区间，均价在 206750 元/吨，环比涨 1250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> “小非农”不及预期，美国 11 月 ADP 就业人数增加 10.3 万人，工资增速创两年多来新低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比小幅下降 0.52 个百分点。10 月锡矿进口数据大幅回升，主因选矿厂库存出清。缅甸佤邦禁矿还在继续，因当地选厂还有部分货要交付，因此 10-11 月进口数据较好。国内方面，短期内大部分冶炼厂还能维持正常生产，但是 12 月以后或将缺口显现。近期沪伦比高位震荡，伦锡持续贴水，进口盈利窗口维持开启。需求方面，锡下游消费整体表现较好。10 月锡焊料企业开工率较 9 月份下降 3.24 个百分点，主因十一假日因素以及光伏订单减少的缘故。11 月第 4 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.2 个百分点。库存方面，上期所库存有所上升，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐向淡季过渡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购有所增加，但价格反弹后再度转为清淡。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将受到矿端供应不足的影响。盘面继续上涨，我们此前建议在 20 万下方建多，可继续持有。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 220000，下方支撑位 186000。</p>
铅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 15535 元/吨，跌 0.16%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15600，均价 15525 元/吨，跌 75 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月再生铅产量 44.55 万吨，环比 10 月份下降 6.43%，同比去年上升 15.89%；2023 年 1 至 11 月再生铅累计产量 428.61 万吨，累计同比上升 10.97%。2023 年 11 月再生精铅产量 39.18 万吨，环比 10 月份下降 6.47%，同比去年上升 14.9%；2023 年 1 至 11 月再生精铅累计产量 373.96 万吨，累计同比上升 10.48%。 2023 年 11 月全国电解铅产量为 30.12 万吨，环比下滑 6.42%，同比上升 0.12%；2023 年 1-11 月累计产量同比上升 14.04%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数有所回落，铅偏弱整理。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原料价持续回落，再生铅成本支撑下移，后续原生铅或有检修结束复产增产预期。消费端，再生铅与原生铅倒挂形成，贸易市场成交相对好转，原生铅采购意愿有所回升，蓄电池开工下滑，需求转弱。库存来看，LME 铅库存及沪铅均在累库存。伦铅延续下行，对国内带动偏空，关注外盘 2000 美元附近能否企稳，注销仓单占比略有回升</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铅主力合约冲高回落连续调整，关注 15500 附近能否止跌，不利则下观 15000 附近。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 130540，涨 3.08%，SMM 镍现货报价 127350~131500，均价 129425，降 2075。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据印度尼西亚海关数据统计，2023 年 10 月印尼镍铁出口量 82.8 万吨，环比减少 4.7 万吨，降幅 5.4%；同比增加 31.1 万吨，增幅 60.1%。其中，10 月印尼出口至中国镍铁量 81.7 万吨，环比减少 4.7 万吨，降幅 5.4%；同比增加 31.3 万吨，增幅 62.1%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，有色略有修复。随着锂价涨停，镍有所跟进上涨。供应来看，电积镍生产亏损面增加后续关注减产变动，需求来看，后续关注年前备货是否显现。硫酸镍价格 3 万元下方延续回落，中间品供应改善，硫酸镍有减产预期。不锈钢 12 月预期将会有所增产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期显著下移，成本支撑有所减弱，一体化企业有镍生铁减产消息出现。国内外镍显性库存波动反复，国内期货库存波动回升，国内现货库存则周度环比降库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍反弹走升，13 万元短期多空分水岭，突破站稳则上观 13.5、13.8 万元，反弹的持续性仍有待基本面进一步利多配合，否则仍可能反复整理消化利空，下方支撑 12.5，12 万元。近期继续关注关联品种锂的反弹延续性，以及宏观共振变化。</p>
不锈钢	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2401，收于 13320，涨 1.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格波动。12 月 7 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 13850，跌 50；太钢天管 13750，跌 50；甬金四尺 13600，平；北港新材料 13450，平；德龙 13450，平；宏旺 13450，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢 24000，平；张浦 24000，平。 2023 年 12 月 7 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 91.32 万吨，周环比下降 3.60%。其中冷轧不锈钢库存总量 50.71 万吨，周环比下降 2.70%，热轧不锈钢库存总量 40.61 万吨，周环比下降 4.70%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现六连降，去库速度较上期有所放缓。本周市场到货仍偏少，叠加行情走跌后，贸易商逢低入市采购补库，遗迹部分加工订单完成交付，因此全国不锈钢社会库存呈现降量。 据 Mysteel 统计，2023 年 11 月国内 43 家不锈钢厂粗钢产量 298.4 万吨，月环比减少 3.7%，同比减少 1.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢库存本周继续降库，需求稍有回暖。不锈钢成本支撑下移利润改善，不锈钢 11 月减产情况不及此前预期，12 月排产有所增加，盘面再度转向反弹乏力。从需求端来看，需求有所改善，逢低订单有回升。关注后续需求变化及降库延续性。盘面则暂转向整理。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 不锈钢脱离低点，镍价反弹，但不锈钢供应增加预期令其反弹动力不足，下档关注 12800-13000 近四年低位附近支撑防御，反弹则关注 13500、14000 元收复情况。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间大幅走强，收盘价上涨 1.47%。北京地区价格较昨日上涨 30-40，河钢敬业报价 3870-3880，商家反馈需求只能算一般，没有和盘面一样火热的抢货现象，有一些期现投机需求，但整体还是可以的。上海地区开盘价格涨 30-40，盘中低价有上涨 10-20，全天累涨，30-50，永钢 4050、中天 4000、三线 3930-4000，商家反馈成交不错，期现需求占比比较高，投机为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月中国出口汽车 52.4 万辆，同比增长 41.62%；1-11 月累计出口汽车 467.2 万辆，同比增长 59.8%。2023 年 11 月中国出口钢材 800.5 万吨，较上月增加 6.6 万吨，环比增长 0.8%；1-11 月累计出口钢材 8265.8 万吨，同比增长 35.6%。11 月中国进口钢材 61.4 万吨，较上月减少 5.4 万吨，环比下降 8.1%；1-11 月累计进口钢材 698.0 万吨，同比下降 29.2%。2023 年 11 月中国出口家用电器 33181.6 万台，同比增长 24%；1-11 月累计出口 338716.8 万台，同比增长 9.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 根据 Mysteel 数据，本周五大材产量由增转降，需求降幅收窄，其中螺纹需求回升，同比降幅收窄，延续正常季节性波动，热卷需求维持高位，继续强于预期，产量因钢厂检修由增转降；去库快于上周，总库存偏低。前期高位调整后，市场寄希望于未来两周国内召开会议能提出更积极的经济政策，因此预期好转对钢价利多还在延续，重新激发多头交易热情，价格止跌上涨。</p> <p>目前距离春节仍有超 2 个月时间，年底钢厂原料补库和中下游钢材备货并未开启，现货市场仍存在天然多头，同时政策预期影响下，当前时点扭转之前上升趋势的因素仍较少，需求预期仍是当前钢价主要支撑。另一方面，虽然淡季现货对市场影响将进一步下降，但供应弹性大于需求的情况下，供需错配带来累库过快的情况仍需关注，届时可能会影响市场对春节后的预期。</p> <p>短期看，黑色整体向上突破，会议召开之前螺纹调整结束并重新转向偏强运行，后期关注会议结果。</p> <p><b>【交易策略】</b> 锚定现货成本，螺纹低位做多头寸向上关注 4050 元压力；套利上，05 合约卷螺差升至 100 附近，3/5 合约价差跌至-50 附近可先行离场。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>期货市场：热卷期货突破上行，2405 合约日内涨 3.19%至 4114 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3970 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价宽幅走高，提振市场情绪，但下游终端对市场高价资源接受程度一般，谨慎按需补库为主，主动拿货意愿较低。</p> <p><b>【重要资讯】</b>7 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 598.38 吨，较昨日增 1.91 万吨，增 0.3%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.3 万吨，较昨日增 0.02%。海关数据显示，2023 年 11 月中国出口汽车 52.4 万辆，同比增长 41.62%；1-11 月累计出口汽车 467.2 万辆，同比增长 59.8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>12 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议、中央经济工作会议定调，可以关注。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>技术上，跌破 9 月平台后回到 7 月区间，下方 3680 多次验证有效后反弹，</p>

		突破 11 月前高 4070，关注 7 月前高 4140，如突破下一阻力在 4260-4280。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，进一步上行需要炉料助力。如后续周表观需求不佳，可关注套利头寸 1-5 反套。
铁矿石	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面进一步上行，主力合约上涨 3.93%，收于 952。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11 月中国制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续两个月处于荣枯线下方。 1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅较 1-9 月收窄 1.2 个百分点。 最近一期澳巴矿发运量 2668.7 万吨，环比增加 16 万吨。其中澳矿发运 1720 万吨，环比减少 152.9 万吨，发运至中国的量 1455.5 万吨，环比减少 152.5 万吨，巴西矿发运量 948.7 万吨，环比增加 169 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 主力合约完成换月，日间涨幅扩大。本期外矿发运下降，下游疏港却依旧旺盛，铁矿现阶段基本面仍较为坚挺。近期美金现货性价比下降，下游转向港口现货采购，预计本周港口再度去库。本周成材表需维持韧性，社库继续去库，成材现货价格上行，终端需求较好。虽然废钢到厂增加明显，电炉复产增加，但铁水产量仍维持高位运行，高炉开工积极性仍较高。钢厂对炉料端价格上涨的接受度提升，焦炭第三轮提涨开始。钢厂厂内铁矿库存水平有小幅增加，仍处于明显低位，节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强。由于今年外矿发运前置，四大矿山三季度产量不及预期，年底冲量需求预计较往年更弱。从季节性走势来看，12 月铁矿石价格涨多跌少。</p> <p><b>【交易策略】</b> 当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，价格预计维持高位运行，05 合约具备一定的中长期买保价值。</p>
玻璃	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 周四玻璃期货盘面偏强运行，主力 2401 合约涨 2.82% 收于 1898 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，本周浮法玻璃市场成交氛围好转，价格多数有小幅上涨，华中局部涨幅偏强。周内期现商提货带动主产区沙河、湖北出货好转，叠加中下游库存低位，市场成交氛围好转，浮法厂去库明显，库存压力得到有效缓解。后市看，近期中下游补货后，短期出货预期将有所放缓，当前浮法厂库存多数暂无明显压力，预计价格或暂偏稳运行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国家统计局最新数据显示：1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%。其中，住宅施工面积 579361 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 57659 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。其中，住宅竣工面积 40079 万平方米，增长 19.3%。竣工增速边际回落，或削弱玻璃企业利润预期；同时房地产企业融资前景正在改善，远期利润水平有回升可能。对需求强度的判断的差异导致投资者在当前价格作出不同的方向选择。</p> <p><b>【交易策略】</b> 后期需关注宏观面及房地产政策的落地情况。12 月上旬是新一年度经济政策的明朗期，乐观预期阶段性推升玻璃价格，接下来也需要考虑市场参与者买预期卖事实对盘面的影响。</p>

能源化工	原油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油低开震荡走跌，主力合约收于 535.40 元/桶，-3.55%，持仓量+2510 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、阿尔及利亚官员表示，欧佩克+可能会将其最新的石油供应限制延长到明年第一季度之后，这与沙特本周日的评论相呼应。阿尔及利亚阿能源和矿业部部长穆罕默德·阿卡布在一份声明中表示，欧佩克减产“旨在调整国际石油市场的内在基本面，而不是让其受制于投机者的非理性波动”。11月30日，欧佩克及其合作伙伴宣布每日减产约90万桶，但由于担心供应充足和燃料消费增长放缓，油价大幅下跌。一些原油交易商怀疑欧佩克是否会完全履行其承诺。沙特能源大臣周一表示，欧佩克+联盟“绝对”可以将这些措施延长到明年第一季度之后，而俄罗斯副总理诺瓦克也提出了类似的建议。 2、G7 领导人声明：我们承诺加强对俄罗斯石油价格上限政策的合规和执行，包括对从事欺诈行为的人实施制裁。 3、美国至 12 月 1 日当周 EIA 原油库存-463.3 万桶，预期-135.4 万桶，前值+161 万桶。战略石油储备库存+33 万桶，前值+31.3 万桶。库欣原油库存+182.9 万桶，前值+185.4 万桶。汽油库存+542 万桶，预期+102.7 万桶，前值+176.4 万桶。精炼油库存+126.7 万桶，预期+152.6 万桶，前值+521.7 万桶。原油产量减少 10.0 万桶至 1310.0 万桶/日。商业原油进口 750.8 万桶/日，较前一周增加 167.5 万桶/日。炼厂开工率 90.5%，预期 90.6%，前值 89.8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 宏观面悲观情绪有所升温，同时 OPEC+会议后，市场质疑 OPEC+产油国减产执行情况，叠加原油供需面仍然偏弱，油价持续承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油主力合约跌破 550 一线，下方技术支撑位关注 515 附近，操作上，建议空单持有，谨慎追空。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日沥青期货盘中大幅下调后反弹，主力合约收于 3624 元/吨，0.08%，持仓量+15296 手。 现货市场：本周初国内中石化部分地区价格上调 20-50 元/吨，此后现货市场涨跌互现。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3730 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3625 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3440 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：近期华东及河北部分炼厂停产及转产，沥青供给预期有所收缩。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-6 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 34.1%，环比下降 2.7%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，11 月排产量为 284.8 万吨，12 月份排产量为 247.3 万吨，同比去年 12 月份实际产量增加 18 万吨或 7.8%。 2、需求方面：沥青道路需求逐步转弱，北方地区部分项目有收尾需求，而南方地区仍有赶工需求，但难以扭转沥青季节性需求逐步下滑的趋势。目前炼厂冬储合同有序释放，下游接货积极性尚可。 3、库存方面：国内沥青炼厂库存小幅下降，但社会库存有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-4 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 88.1 万吨，环比减少 3.9 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 88 万吨，环比增加 0.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 稀释沥青贴水连续走升，提升沥青原料成本，虽然沥青冬储合同的逐步释放，但现货供</p>

		<p>需整体转弱，对沥青价格支撑有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期沥青盘面表现坚挺，日内跌后反弹，多空博弈下，短线沥青盘面预计维持震荡格局，套利方面建议做多沥青盘面利润。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四, PTA2401 合约价格上涨 6 元/吨, 涨幅 0.11%, 收于 5660 元/吨; PX2405 合约价格上涨 50 元/吨, 涨幅 0.61%, 收于 8274 元/吨。 现货市场: 12 月 7 日, PTA 现货价格涨 1 至 5666 元/吨, 局部地区近端现货略紧, 聚酯及贸易刚需稳定, 基差涨 4 至 2401+10; PX 现货价格收 961 美元/吨 CFR 中国, 日度下跌 14 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端: 从现有数据来看, 原油需求依然处于较为疲弱的态势, 淡季时间也较往年偏长, 原油、库存虽去库但汽油库存在持续累库, 供需方面导致原油市场连续疲软, 后续关注需求端是否有好转迹象。 PX 供应端: 盛虹炼化 400 万吨装置此前 PX 开工率降至 50%附近, 目前已经恢复, PX 开工负荷不断提升, 同时受原油大跌影响, PX 价格跌幅较为明显。 PTA 供需方面: 福海创 450 万吨 PTA 装置目前负荷提升中, 预计周末提升至 8 成附近, 逸盛海南第二条线已投料生产, 负荷提升中, 截至 12 月 7 日当周, PTA 开工负荷 77.4%, 周度提升 1.9%; 聚酯开工负荷回升至 90.8%, 周度下降 0.1%。 终端方面: 江浙加弹综合开工至 90%, 周降 1%, 江浙织机综合开工至 82%, 周降 2%, 本周终端企业以消化库存为主, 备货量下降, 原材料库存有所消耗。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 近期码头库存呈下降趋势, 近端现货略紧, 成本端疲软下, 提振 PTA 现货加工费以及 PTA 基差。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近月货源略紧, 但成本端原油价格大幅下跌下, 可能带动 PX 及 PTA 价格下行, 预计走势继续弱势为主。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周四, 苯乙烯先抑后扬, EB01 收于 7977, 涨 77 元/吨, 涨幅 0.97%。 现货市场: 现货窄幅回升, 江苏现货 8070/8100, 12 月下 8070/8090, 1 月下 8040/8060。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端: 成本震荡。市场质疑 OPEC+实际减产力度, 油价震荡走弱; 纯苯进口增加且需求走弱, 价格回落。(2) 供应端: 装置检修增多, 供应端将延续偏紧。浙石化 120 万吨装置在 11 月底和 12 月初停车检修 2 周左右, 连云港石化 60 万吨 12 月初停车, 安徽昊源 26 万吨 11 月底停车 2 周, 中化泉州 45 万吨 11 月 28 日检修 1 个月, 利华益 72 万吨计划 11 月 30 日停车检修两周, 中海壳牌 70 万吨装置 10 月 18 日开始检修 50 天, 中石化湛江东兴 6 万吨 10 月 8 日停车预计 12 月 8 日重启。截止 12 月 7 日, 周度开工率 67.90% (-4.76%)。(3) 需求端: 处于淡季, 需求走弱。截至 12 月 7 日, PS 开工率 65.49% (+0.52%), EPS 开工率 50.48% (+0.1%), ABS 开工率 73.12% (-0.07%)。 (4) 库存端: 截止 12 月 6 日, 华东主港库存 5.68 (-0.57) 万吨, 本周期到港 2.80 万吨, 提货 3.37 万吨, 出口 0 万吨, 下周计划到船 2.60 万吨, 港口库存维持低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>苯乙烯需求震荡趋弱, 但其装置检修集中对价格有较好支撑。成本端原油及纯苯价格走弱拖累苯乙烯价格。综合来看, 苯乙烯受成本拖累价格下行, 但自身供应收紧对价格有支撑, 价格或先抑后扬。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 建议空单持有。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，聚烯烃震荡， LLDPE2401 合约收 7950 元/吨，涨 0.18%，减仓 2.89 万手， PP2401 合约收 7401 元/吨，涨 0.11%，减仓 2.08 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 7930-8300 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7330-7500 元/吨，华东拉丝主流价格 7350-7470 元/吨，华南拉丝主流价格 7400-7560 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应小幅调整。截至 12 月 7 日当周，PE 开工率为 85.23% (-0.52%)； PP 开工率 81.44% (+2.19%)。 (2) 需求方面：12 月 1 日当周，农膜开工率 50% (-2%)，包装 57% (持平)，单丝 48% (-1%)，薄膜 48% (持平)，中空 49% (持平)，管材 40% (-1%)；塑编开工率 43.84% (+1.84%)，注塑开工率 50% (-1%)，BOPP 开工率 56.03% (-0.16%)。 (3) 库存端：12 月 6 日，两油库存 68 吨，较上一交易日环比去库 1 万吨。截止 12 月 1 日当周，PE 社会库存 16.368 万吨 (-0.617 万吨)，PP 社会库存 3.6750 万吨 (-0.107 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货市场，贸易商谨慎出货，下游工厂部分成品库存偏高，订单相对有限，对原料采购积极性欠佳。供需来看，聚烯烃供应高位小幅调整，而下游工厂订单跟进不足，需求有继续走弱预期，聚烯烃供需偏宽松，叠加成本端油价调整，支撑有所弱化。</p> <p><b>【交易策略】</b> 聚烯烃短期期价震荡略偏空，关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，乙二醇盘中下探后回收跌幅，EG2401 合约收 4078 元/吨，涨 0.54%，减仓 1.13 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4043 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，山西美锦 30 万吨装置 11 月 15 日停车，12 月 7 日升温重启；浙石化 235 万吨装置近期降负 10%-15%左右运行；陕西榆林 60 万吨装置计划 12 月 10 日停车检修，预计一个月左右；新疆天盈 15 万吨装置 11 月 23 日停车，重启待定；内蒙古建元 26 万吨装置升温重启中，12 月上旬出料；新疆天业 30 万吨装置 11 月 16 日停车，重启待定。截止 12 月 7 日当周，乙二醇开工率 61.65%，周环比提升 0.59%。 (2) 从需求端来看，聚酯开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。12 月 7 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比下降 0.25%，聚酯长丝产销为 40.4%，较上一交易日环比上升 1.7%。终端方面，前期内胆等防寒服装面料需求进一步降温，截止 12 月 7 日，织机开工负荷为 82%，周环比下降 2%，加弹织机开工负荷为 90%，周环比下降 1%。 (3) 库存端，12 月 7 日华东主港库存 122.55 万吨，较 12 月 4 日累库 4.28 万吨。12 月 7 日至 12 月 14 日，华东主港到港量预计 14.69 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 大装置降负运行，供应压力稍有缓解，下游聚酯短期需求尚可，存有一定支撑，中长期，随着季节性淡季临近，有走弱预期；从估计角度来看，当前乙二醇估值水平偏低，乙二醇下行空间有限。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 低位区间震荡运行，关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，短纤先抑后扬。PF402 收于 7142，跌-4 元/吨，跌幅 0.06%。 现货市场：现货价格 7160（-10）元/吨。工厂产销 51.02%（-22.62%），产销清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本震荡。市场质疑 OPEC+实际减产力度，油价震荡走弱；PTA 供需面趋弱，价格震荡偏弱；乙二醇供需宽松，价格承压。（2）供应端，开工持稳，产量稳定。浙江时代 0.6 万吨装置 11 月 1 日停车，重启待定；仪征化纤 8.5 万吨计划 11 月 13 日停车 28 天；福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车，预计 2024 年 1 月 21 日重启。截至 12 月 1 日，直纺涤短开工率 87.7%（-0.0%）。（3）需求端，处于淡季，需求逐步走弱。截至 12 月 1 日，涤纱开机率为 65%（-1.0%），终端需求负反馈，叠加成品库存累积，开机率震荡下行。涤纱厂原料库 9.1（+1.5）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 32.7 天（+0.3 天），进入淡季终端需求走弱且贸易商节前备货尚未开启，成品持续累库。（4）库存端，12 月 1 日工厂库存 15.1 天（-1.7 天），开工稳定而下游需求一般，成品库存高位震荡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋弱，绝对价格仍跟随成本震荡。当前成本偏弱，短纤跟随震荡，关注 7000 一线支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，高低硫燃料油价格继续下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 128 元/吨，跌幅 4.19%，收于 2928 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 160 元/吨，跌幅 3.89%，收于 3952 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 12 月 6 日当周，新加坡中质馏分油库存下降 13.6 万桶，至 887.0 万桶；新加坡轻质馏分油库存增加 23.6 万桶，达到 1203.3 万桶；新加坡燃油库存下降 65.5 万桶，至 1884.8 万桶。 2. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 463.3 万桶至 4.45 亿桶，降幅 1.03%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从现有数据来看，原油需求依然处于较为疲弱的态势，淡季时间也较往年偏长，原油价格加速下行，最新公布美国原油库存数据显示，原油商业库存下降，战略石油储备库存增加，美国原油产量下降，但汽油库存大幅增加，供需方面导致原油市场连续疲软，后续关注需求端是否有好转迹象。燃料油市场单边紧跟原油波动为主，但国内燃料油进口深加工需求回升预期以及新加坡燃料油库存下降下，高硫燃料油裂解价差维持坚挺局面。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期能源继续维持偏弱态势，继续关注需求端变化，中期能源价格宽幅震荡整理预期下，建议观望为宜。</p>
液化石油气	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 12 月 7 日，PG2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 4550 元/吨，跌幅 2.53%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：12 月 6 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 598 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 608 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 585 美</p>

		<p>元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 595 美元/吨，较上一交易日持稳。</p> <p>现货方面：7 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5248 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 5050 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 50 元/吨至 5550 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家炼厂装置恢复，华东、华南分别有一家炼厂外放减少，因此供应下滑。截至 2023 年 12 月 7 日，隆众资讯调研全国 262 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 53.69 万吨左右，周环比降 0.67%。</p> <p>需求端：工业需求有所下滑，卓创资讯统计的数据显示：12 月 7 日当周 MTBE 装置开工率为 65.73%，较上周下降 2.57%，烷基化油装置开工率为 37.23%，较上周增 0.35%。PDH 装置产能利用率：61.95%，较上周下降 4.44%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 12 月 7 日，中国液化气港口样本库存量：238.22 万吨，较上期减少 17.62 万吨或 6.89%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.15%，较上期增 0.87 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，同时原油近期走势羸弱，虽然民用气需求将逐步回升，对期价有一定上行驱动，但期价上行驱动不足，液化气短期将偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>从盘面走势上看，期价短期依旧偏弱，操作上仍以震荡偏空思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+3</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面继续上行，主力合约上涨 2.33%收于 2064 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>11 月 27 日，山西焦煤发布公告称，晋兴能源于 11 月 25 日收到通知要求其斜沟矿停产整顿，该矿年核定产能 1500 万吨，进一步加剧焦煤供需紧张的格局。</p> <p>吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产。截止 12 月 4 日，中阳县已复产煤矿 8 座，合计产能 930 万吨，停产煤矿尚有 6 座，合计产能 810 万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主要以低硫主焦，中硫主焦和中硫瘦焦为主。</p> <p>2023 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业营收 68808 亿元，利润总额 266.7 亿元，同比增长 37%。钢铁企业整体亏损严重，长流程短流程两千多家钢铁加工企业中亏损面积达到 70%以上，规模以上企业亏损面积达到 80%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦煤现货端价格依旧坚挺。国内煤矿供给持续偏紧，原煤和精煤产量进一步下降，且部分替代电煤，主焦资源更为紧俏。吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产，但对市场情绪的短期影响已基本结束。当前炼焦煤坑口精煤原煤库存持续去化，但下游对焦煤当前价格的接受度开始下降，焦化企业当前超半数亏损，对焦煤采购意愿有所下降，焦化厂内焦煤库存结束累库。蒙煤通关维持高位，价格坚挺，运费持续上调。澳煤需求有所下降，价格出现松动，但仍维持高位运行，进口利润仍处于近年低位。需求方面，北方多地区出现明显降温，冬季采暖季对煤炭的需求开始释放。钢企利润空间未能进一步修复，但铁水产量仍高位运行，预计节前对焦煤的刚性需求较强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>焦煤供给持续约束，供需结构进一步趋紧，但近期价格的上涨使得下游的接受度有所下降，焦煤价格近期波动或将加大，但预计维持高位运行。</p>

	焦炭	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面继续上行，主力合约上涨 3.97%收于 2683 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 日 0 时起执行。</p> <p>10 月，中国出口焦炭及半焦炭 83 万吨，同比增加 65.2%；1-10 月累计出口 725 万吨，同比下降 6.9%。</p> <p>2023 年底之前印尼焦炭供应有缺口，中国是印尼最大的焦炭进口来源国，今年 1-9 月出口至印尼的焦炭和半焦 179.8 万吨，同比增长 18.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 焦炭现货市场价格坚挺。主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，自 12 月 5 日 0 时起执行。本周成材表需维持韧性，社库继续去库，成材现货价格上行，终端需求较好。铁水产量维持高位运行，钢厂利润空间未能进一步修复，对焦炭的主动补库需求暂缓。山西地区 4.3 米焦炉已基本退出，焦炭供给端回归利润调节，由于原料端焦煤价格的上涨，即便提涨落地，当前过半的焦化企业仍处于亏损状态，开工意愿继续下降，产量进一步回落。焦企厂内的库存继续去化，下降至低位水平。预计春节前下游仍有备货需求，焦炭需求维持坚挺。焦煤供需依旧处于紧平衡状态，焦炭成本端的支撑力度年前预计较强，短期维持偏多思路。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦炭产量继续下降，同时铁水产量处于偏高水平，焦企第三轮提涨开始，原料端焦煤现货价格坚挺，成本支撑仍有力度，焦炭短期价格预计维持坚挺。</p>
	甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货暂时止跌，盘面小幅低开低走，重心回踩 2400 关口支撑止跌回升，收复至五日均线附近，日内波动幅度整体不大。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 虽然期货小幅上涨，但对业者提振作用有限，国内甲醇现货市场气氛一般，跟涨不积极，沿海市场略走高，而内地市场则走弱。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动有限，期现套利操作机会不明显。西北主产区企业报价有所松动，厂家出货为主，整体商谈平稳，内蒙古北线地区商谈 2040-2100 元/吨，南线地区商谈 2110 元/吨。甲醇企业库存小幅增加，目前压力尚不凸显。上游煤炭市场保持稳定，成交活跃度不高。主流煤矿生产平稳，部分中小煤矿存在停减产情况，市场煤出货不畅，坑口库存增加下压力渐显。下游终端用户采购谨慎，电厂日耗提升有限，冬季供暖季需求释放不及预期。煤炭市场供需宽松，价格僵持整理运行。甲醇自身行情低迷，企业仍面临一定生产压力，利润空间有限。华南以及西北地区部分装置提升运行负荷，大部分装置运行平稳，甲醇整体开工小幅上涨至 73.54%，较去年同期上涨 2.48 个百分点，西北地区开工达到 83.66%。后期仍面临部分装置重启，12 月份检修计划寥寥无几，甲醇开工率稳中有升，货源供应呈现增加态势。下游市场维持刚需接货节奏，部分地区持货商存在挺价意向，需求跟进一般，甲醇实际成交放量不足。受新疆、江苏 MT0 装置降负运行的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工小幅回落至 84.92%。传统需求行业表现不佳，甲醛、二甲醚、MTBE 开工出现不同程度回落。沿海地区库存略降至 95.6 万吨，主要受到进口船货卸货缓慢的影响，但大幅高于去年同期水平上涨 84.56%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇供应端稳定，成本支撑乏力，需求难有改善，港口库存维持在高位，市场利好驱动</p>

		<p>有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 国内商品市场情绪略有回暖，甲醇期价保持区间震荡走势，上方 2480 附近承压。</p>
PVC	+1	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货逐步企稳，盘面小幅高开，重心窄幅下探后震荡回升，站稳五日均线支撑，主力合约减仓上行，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货上涨提振下，国内 PVC 现货市场气氛略有回暖，各地区主流价格跟随上涨，低价货源较前期减少，整体成交尚可。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源优势下降。受到市场阶段性补货的支撑，西北主产区企业订单增加，可售库存下降，厂区库存跟随小幅回落，出厂报价略有回升，部分存在挺价意向。上游原料电石市场维持稳定，价格波动有限。电石企业开工变化不大，货源供应相对稳定，目前暂无库存和出货压力。下游 PVC 企业对电石刚需维持在高位，到货稳定，多数待卸车数量维持前期水平。电石市场供需博弈，价格低位运行。成本端变化不大，随着 PVC 价格抬升，企业面临生产压力略有缓解，但利润水平仍不高。虽然有三家新增检修装置，但部分前期停车或检修的装置陆续恢复生产，PVC 行业开工提升至八成以上，检修损失量下降。生产装置检修计划基本结束，12 月份仅有宁波韩华一套装置计划检修，PVC 开工率预期继续走高。货源供应呈现增加态势，但下游市场需求提升空间受限，业者预期仍偏谨慎。下游制品厂订单不足，生产缺乏积极性，华北、华南以及华东地区下游开工均偏低。随着 PVC 价格降至相对低位，阶段性刚需补货增加。此外，近期出口接单改善，PVC 现货市场整体成交放量尚可。贸易商报价顺势上调，但实际追涨有限，高价交投依旧不畅。华东及华南社会库存维持在高位，略增加至 39.36 万吨，大幅高于去年同期水平 60.46%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 开工回升至高位，下游补货阶段性增加，加之出口提振，业者心态略好转。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 在 5600 关口附近逐步止跌企稳，短期重心或走高，压力位暂时关注 5850。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货维持偏弱运行态势，盘面低开低走，重心跌破前期低点，向下触及 2523，创近一个月新低，期价快速止跌小幅回升，录得十字线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场资金博弈，烧碱震荡洗盘，市场参与者心态偏谨慎，液碱现货市场气氛转弱，山东、浙江等地区价格下降，高浓度碱与低浓度碱均走低。山东 32%离子膜碱市场主流价格 730-845 元/吨，折百价为 2281-2641 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大。山东地区氯碱企业出货压力增加，降价让利出货为主，但实际接单情况不佳。下游市场买气不足，烧碱商谈重心松动。液氯市场价格维稳运行，下游采购量略有减少，供应端变动不多，企业出货压力暂时不大。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利小幅回落。烧碱产能利用率维持在高位，样本企业平均开工率为 88.62%，货源供应呈现增加态势。后期氯碱企业检修计划不多，大部分生产装置平稳运行，烧碱开工易升难降。企业库存逐步累积，20 万吨及以上样本企业库存达到 35.61 万吨（湿吨），环比大幅增加 17.03%，高于去年同期水平 25.87%。其中，山东区域液碱（湿吨）库存为 12.97 万吨，环比大涨 23.5%。烧碱下游企业开工变动有限，需求端略显平淡。冬季供暖季，受到政策端的影响，北方氧化铝企业检修较多，耗碱量有望缩减，一定程度上影响业者心态，后期下游对于液碱采购价存在调整预期。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

			<p>货源供应充足，但需求跟进一般，烧碱企业库存累积至高位，供需关系偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面支撑有限，烧碱期价上行乏力，短期后测试 2500 关口附近支撑。</p>
	纯碱	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 12 月 7 日，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 2279 元/吨，涨幅 10.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：7 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2950 元/吨，华东重碱稳定在 2900 元/吨，华中重碱稳定在 2950 元/吨，西北重碱稳定在 2800 元/吨。 供应方面：本周碱厂开工率较为平稳。截止到 2023 年 12 月 7 日，周内纯碱产量 66.61 万吨，环比增加 0.24 万吨，增加 0.37%。周内纯碱整体开工率 85.04%，环比增加 0.31%。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2023 年 12 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 17.22 万吨，比 30 日-0.35%。浮法玻璃行业开工率为 82.74%，与 30 日持平；浮法玻璃行业产能利用率为 83.82%，比 30 日-0.29%。 库存方面：截止到 2023 年 12 月 7 日，本周国内纯碱厂家总库存 36.70 万吨，环比下降 1.35 万吨，下降 3.55%。其中，轻质库存 23.51 万吨，重质库存 13.19 万吨。 利润方面：截至 2023 年 12 月 7 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1106.86 元/吨，较上周+186.33 元/吨，环比+20.24%。周内原盐价格下跌，焦炭价格上涨，纯碱价格上涨，利润上涨。截至 2023 年 12 月 7 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1498.10 元/吨，环比+141.50 元/吨，涨幅 10.43%，周内原盐价格下跌，煤炭价格大体稳定，纯碱价格上涨，利润上涨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周纯碱装置运行平稳，短期供应将维持稳定，碱厂当前订单充足，当前下游用户拿货积极性提升，库存有所下降，现货走势偏强对期价仍有支撑，近月 01 合约临近交割，其运行逻辑逐步贴近现货，在盘面贴水，现货偏强的情况下，01 合约仍以上涨去修复基差，从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，但远月 05 合约依旧是大幅贴水现货，期货上涨去修复基差，短期仍将偏强运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，05 合约期价不断创出近期新高，短期仍以偏多思路对待。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四植物油价格震荡收跌，主力 P2401 合约报收 6916 点，收跌 14 点或 0.2%；Y2401 合约报收 7936 点，收跌 34 点或 0.43%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格下挫，当地市场主流棕榈油报价 6560 元/吨-6660 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 330 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01-30 左右。广东豆油价格下挫，当地市场主流豆油报价 7960 元/吨-8060 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 270 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+250~300 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 海关总署：2023 年 11 月份中国大豆进口量 792 万吨，同比去年增加 57 万吨，同比增幅 7.8%；环比 10 月进口量增加 276 万吨，环比增幅 53.5%。此外，2023 年 1-11 月份进口大豆累计 8963 万吨，同比增幅 13%。 据 S&amp;P Global 调查显示，预计马来西亚 2023 年 11 月棕榈油库存为 239.4 万吨，较 10 月下降 2.2%；预计 11 月棕榈油产量 180.6 万吨，较 10 月下降 6.7%；预计 11 月棕榈油出口量为 153 万吨，较 10 月增长 4.3%。预计 11 月棕榈油国内消费量为 38.5 万吨，较 10 月增长 0.5%。 彭博社公布对 USDA12 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴</p>

		<p>西 2023/24 年度大豆产量为 1.601 亿吨，预估区间介于 1.56-1.62 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.63 亿吨。阿根廷 2023/24 年度大豆产量为 4820 万吨，预估区间介于 4400-5000 万吨，USDA 此前在 11 月预估为 4800 万吨。美国 2023/24 年度大豆期末库存为 2.42 亿蒲式耳，预估区间介于 2.15-2.7 亿蒲式耳，USDA 11 月月报预估为 2.45 亿蒲式耳。全球 2023/24 年度大豆期末库存为 1.129 亿吨，预估区间介于 1.105-1.168 亿吨，USDA 此前在 11 月预估为 1.145 亿吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 棕榈油：近期棕榈油价格大幅回落，主要是原油在 OPEC+ 减产力度不及预期和需求担忧下快速下跌，对棕榈油生柴需求产生明显利空影响。其次是国内棕榈油随着天气转冷消费季节性转淡，高到港、高库存对近月合约产生压力。棕榈油价格何时止跌一是关注原油走势，二是 11 月至 24 年 2 月棕榈油处于减产季，关注马棕库存何时能得到有效去化，下周一将公布 MPOB 月度报告，目前市场预估 11 月末马棕库存为 239.4-248，相较 10 月末 244.88 变化不大，关注是否有预期差。</p> <p>豆油：豆油价格近期回落一是原油下跌利空生柴需求，二是南美降水增加有利于缓解前期干旱现象，天气升水回吐带动美豆价格走弱，三是菜、棕油价格大幅回落对豆油价格产生比价压力。美豆需求和产区天气仍是市场关注焦点，如南美天气继续好转，豆油期价或延续震荡偏弱态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以震荡偏弱思路对待，周四盘面收长下影线，未入场者暂不建议追空。</p>
豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，CBOT 大豆主力 01 合约止跌调整，午后暂收于 1300 美分/蒲附近。M2401 合约上涨，午后收于 3943 元/吨， 上涨 16 元/吨，涨幅 0.41%。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通 3870 元/吨涨 20，天津 3960 元/吨涨 20，日照 3930 元/吨涨 50，防城 3940 元/吨持稳，湛江 3920 元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>海关初步统计数据显示：2023 年 11 月份中国进口大豆 792.0 万吨，较 10 月份 515.8 万吨增加 276.2 万吨，环比增幅 53.55%，较 2022 年 11 月份 735 万吨增加 57 万吨或同比增幅 7.76%；</p> <p>巴西私营气象机构 RuralClima 周一表示，本周中西部、北部地区部分地区，东南部以及马托皮巴地区将出现不规则降雨，有助于补充土壤墒情；</p> <p>美国农业部出口检验周报显示，上周美国大豆出口检验量较一周前减少 30%，较去年同期减少 47%。</p> <p>据 Mysteel 农产品调研数据显示：截止至 2023 年第 48 周（12 月 1 日）本周全国港口大豆库存为 628.49 万吨，较上周增加 10 万吨，增幅 1.62%，同比去年增加 189.32 万吨，增幅 43.11%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>南美大豆主产区出现降雨，有利于巴西大豆播种，CBOT 大豆价格表现低迷。我们预期南美大豆丰产概率依旧较大。国内目前豆粕供应逐步增加而需求趋弱，连粕 01、03 合约考虑逢高沽空为主。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期反弹不建议追多。考虑降低现货头寸，考虑逢高卖出豆粕 03 合约套保，考虑 3-5 反套。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>期货市场：周四，菜粕 2401 合约价格上涨，午后收于 2807 元/吨，上涨 11 元/吨，涨幅 0.39%。菜粕现货价格稳中有跌，南通 2800 元/吨持稳，合肥 2780 元/吨持稳，黄埔 2810 元/吨跌 10。</p>

		<p><b>【重要资讯】</b> 受到美国菜油进口需求的增加，10月加拿大油菜籽压榨量为97万吨，同比增长10%；11月预计大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜籽库存回升，菜粕预计仍将下跌，短期或随美豆反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜粕01空单考虑止盈，单边暂时观望为主，或可考虑空01多05菜粕操作。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油2401合约价格先抑后扬，午后收于8131元/吨，下跌31元/吨，跌幅0.38%。菜油现货价格下跌，南通7950元/吨跌380，成都8150元/吨跌380。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 俄罗斯和乌克兰作物丰产提振7-9月全球菜籽压榨同比增加近280万吨或17%，菜油走势弱于豆油。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜籽及大豆到港偏多且国内外油脂库存偏高，抑制菜油价格走势，短期预计仍将走弱。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 近期观望，主力合约关注8000元/吨一线。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力01合约周四震荡整理，收于2492元/吨，涨幅为0.12%； 现货市场：周四玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格2500-2570元/吨，部分粮商收购一等粮，广东蛇口新粮散船2640-2660元/吨，较周三持平，集装箱一级玉米报价2710-2730元/吨；黑龙江潮粮折干2230-2360元/吨，吉林深加工玉米主流收购2400-2480元/吨，内蒙古玉米主流收购2400-2550元/吨，部分降价10-20元/吨，当地饲料企业玉米收购价格普降至2450-2600元/吨；华北玉米价格小跌10-20元，山东2500-2650元/吨，河南2560-2600元/吨，河北2580-2600元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)本周发布月报，将2023/24年度该州第二季玉米产量预期下调至4375万吨，比11月份的预测低2.5%，较2022/23年度的产量减少16.67%。第二季玉米播种面积预估较上月调低2.5%，较上年减少6.27%，原因是农户缺乏种植积极性。 (2) 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周三发布的预测，2023年巴西玉米出口量将创下历史新高，达到5594万吨，同比增加25.1%，这反映了巴西玉米丰收和中国的强劲需求。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，受需求提振，美麦收高，为美玉米期价提供情绪支撑，不过利多因素的持续性有待进一步观察。其自身来看，北半球丰产与南半球天气博弈延续，期价低位震荡。北半球集中供应压力延续，不过巴西天气干扰以及市场持续利空有限，收敛期价的下行空间，后期市场焦点转向消费端，继续关注消费对于供应压力的缓解预期，短期外盘期价继续维持低位区间震荡预期。国内市场来看，大的压力背景延续，阶段性预期出现变化，深加工消费好于预期提振市场情绪，不过养殖端弱势延续，下游消费的持续支撑仍然不足，期价或延续寻底走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或有反弹，不过养殖弱势的情况下，期价反弹仍然受限，操作方面整体建议维</p>

		持偏空思路。
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周四震荡整理，收于 2869 元/吨，跌幅 0%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3180 元/吨，较周三下跌 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较周三持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（11 月 30 日-12 月 6 日）全国玉米加工总量为 68.12 万吨，较上周升高 1.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.16 万吨，较上周产量升高 0.89 万吨；周度开机率为 63.63%，较上周升高 1.66%。（我的农产品网） (2) 企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 12 月 6 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 69.5 万吨，较上周增加 3.5 万吨，增幅 5.23%，月增幅 11.03%；年同比降幅 1.63%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，消费持续支撑不足，供需面对期价的指引有限，当前期价仍然以成本端主导。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或受到玉米期价的压制，整体维持寻底预期，操作方面整体建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13185-13385 元之间波动，收盘上涨 1.02%。NR2402 合约在 10080-10250 元之间波动，收盘上涨 1.59%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据隆众资讯统计，截至 2023 年 12 月 03 日，中国天然橡胶社会库存 152.3 万吨，较上期增加 0.37 万吨，增幅 0.24%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 11 月底以来胶价连续下跌，8 月中旬以来的上升幅度回吐殆尽。虽然青岛地区天胶库存继续下降，出库率创出年内新高，但入库率也在回升，且国内社会总库存略有增加。国外主要产胶国仍处于割胶旺季，年底前后供应压力恐怕还会保持高位。需求方面，连续两周国内全钢胎企业开工率环比、同比都有下降，成品还在继续累库。年底临近，经销商拿货积极性不高，不利于带动天胶消费。还有，近月天胶期现价差依然偏大，对沪胶有利空压力。此外，股市及大多数商品价格走弱，对投资者做多信心有不利影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近日沪胶有反弹迹象，过后不排除主力合约价格还将考验 13000 元关口的可能。</p>
合成橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11740 元/吨，涨 150 元/吨，涨幅 1.29%。 现货市场：华东现货价格 11600（-50）元/吨，市场买盘稀疏，商谈重心下移。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，供应回升，价格高位回落。截止 12 月 7 日，开工 59.99%（+0.0%），浙石化 25 万吨 11 月 30 日停车 10 天，中科炼化 13 万吨 11 月 27 日停车 3 天，山东威特 6 万吨 12 月 4 日重启，鲁清石化 14 万吨重启中，上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车，预计 24 年 1 月初重启，中海壳牌 18 万吨 10 月 20 日停车 40-50 天。截止 12 月 7 日，港口库存 1.83 万吨（-0.05 万吨），装置陆续重启，库存止跌回升。(2) 供应端，开工高位震荡，供应充足。浙江石化 10 万吨预计月初重启，山东威</p>

		<p>特 5 万吨 11 月 17 日临时停车，重启待定；益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车计划 12 月中旬重启，振华新材料 10 万吨降负运行，齐翔腾达 9 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日有大修计划。截止 12 月 7 日，顺丁橡胶开工率 70% (+1.9%)。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 12 月 7 日，全钢胎开工率为 59.37% (+0.16%)，在库存上升和需求转弱的背景下开工震荡趋弱；半钢胎开工率 72.72% (-0.13%)，需求走弱，开工将震荡趋弱。(4) 库存端，12 月 7 日社会库存 13.06 千吨 (+1.042 千吨)，库存回升，市场现货供应充裕。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润-256.64 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>合成橡胶供应稳定，需求震荡走弱，供需面趋。原料端的丁二烯装置陆续重启，价格震荡回落。因此，合成橡胶价格将延续震荡趋弱走势，第一支撑位 11500，第二支撑位 11000。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议偏空思路对待。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖走势先抑后扬。SR405 在 6159-6342 元之间波动，收盘下跌 1.06%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 中国糖业协会消息，截至 11 月底，2023/24 年制糖期甜菜糖厂已全部开机生产，甘蔗糖厂已有 18 家糖厂开榨。本制糖期全国已累计生产食糖 89 万吨，同比增加 4 万吨。全国累计销售食糖 32 万吨，同比增加 16 万吨；累计销糖率 35.96%，同比加快 18.32 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 早盘郑糖跟随外盘下跌，主力合约一度跌破 6200 元，随着巴西食糖产量预期不断调高，以及印度可能减少乙醇生产转而提升食糖产量，2023/24 年度全球食糖未必会有明显短缺，或许可能转为过剩。投资者心态正由多转空，加上新糖加快上市，糖价承压走低。关注国内估产调整状况，国际市场还要看泰国、印度新糖生产及出口进度的指引。</p> <p><b>【交易策略】</b> 郑糖跟随外盘继续走低，但短期内跌幅较大，郑糖或许近日出现反弹。中长期糖价很可能还会再创新低。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四日盘涨跌互现，小幅波动。 现货市场：12 月 6 日，新疆棉录得 15900 元/吨，日环比下跌 30 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.71 美分/磅和 79.27 美分/磅，日环比分别上涨 0.1 和 0.18 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、中国对外贸易大幅回暖。11 月中国出口总额录得 2919 亿美元，同比增长 0.5%，近 7 个月首次正增长；环比增长 6.2%，再度转正。不过，中国对欧洲出口依然同比和环比双负增长。中国对欧盟出口贸易额录得 383 亿美元，同比和环比分别减少 14.5% 和 0.8%；中国对英国出口贸易额录得 63 亿美元，同比和环比分别减少 4.1% 和 1.6%。 2、11 月 5 日新疆籽棉收购均价涨跌不一。其中机采棉收购均价集中在 6.8-7.1 元/公斤，手摘棉在 6.8-7.3 元/公斤。棉籽价格持续下跌，南疆部分地区在 2.78-2.85 元/公斤。 3、11 月巴西棉花出口 25.4 万吨，环比增加 12.4%，同比减少 5.6%，为本年度单月出口最高水平。本年度（7-11）累计出口 84.3 万吨，同比增加 6%。 4、近日越南纱厂为维持基本生产运营，完成现有订单，仅按需少量采购新棉。少量 2022/23 年度马里棉花成交价 87.80 美分/磅，12 月船期 SM 级巴拉圭棉 86.90 美分/磅。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 随着气温下降，国内冬装消费上升，下游有所去库，南通、广东等地区开机略有回升；海外订单也有所回暖。但整体来看，需求回暖程度有限，期市依然呈震荡态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期继续以震荡思路为主。</p>
纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间止跌反弹，收盘价上涨 1.4%。山东地区进口阔叶浆现货市场业者反馈可外售货源不多，业者低价惜售，但高价放量不足，市场部分含税参考价 4900-5000 元/吨。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，浆价窄幅下行，亦有部分业者暂不报价，谨慎观望市场走势。市场部分含税参考价：银星 5600 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周青岛港、常熟港、高栏港、天津港及保定地区纸浆合计库存量较上周上升 0.69%。本周生活用纸开工负荷率较上周略降 3.84 个百分点，降幅增加 2.78 个百分点，产量环比略减 6.33%。因下游市场需求疲软，部分纸企出货压力增加，开工积极性下行，部分纸企例行检修，产量略有减少。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 纸浆盘面反弹对现货带动有限，周三上期所期货仓单量减少 1513 吨。11 月外贸数据公布，纸浆进口量 323 万吨，环比增 5.7%，同比增 29.4%，1-11 月进口累计增加 23.5%，11 月进口量维持高位，同期国内港口显性库存增量依然较少，表明内需偏强状态延续。本周国内港口木浆库存略增，变动不大，纸厂开工率方面，生活用纸下降，下游需求疲弱、纸厂生产热情下降，文化纸开工负荷也小幅下降，白卡纸开工整体下滑，周内木浆下游纸企开工均走弱，利空短期纸浆需求。10 月欧洲港口木浆库存下降，相比今年最高点下降 60 万吨，且当前库存已低于去年四季度，海外市场到货大幅减少后，库存压力缓解，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。根据 Fastmarkets 消息，近期国内买家在抵制购买进口漂针浆同时，转而购买国内现货纸浆，进口 NBSK 价格目前仍保持稳定，加拿大 NBSK 和北欧 NBSK 价格均持平于 750-780 美元/吨；南美漂阔浆稳定在 640-660 美元/吨，为获取年度返利，长协买家年底最后一个月的采买积极性较强，目前加针折算进口成本 6100-6350 元/吨。后期木浆供应仍有释放空间，而纸浆自身因需求及库存问题补库意愿有限，但相比上半年全球高库存及新产能大幅投放影响，纸浆目前形势还是要好于当时，纸浆在年底仓单注销及主力换月后，预计将重回基本面逻辑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 现货市场情绪仍偏弱，但期货本周下跌后国内现货跟跌有限，同时海外市场美元报价还未出现调降迹象，短线试多，上方压力 5650 元，下方跌破 5440 元止损。</p>

### 重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818