



观点概览

偏多	中性	偏空
锡	国债	生猪
PVC	铝、氧化铝	鸡蛋
热轧卷板	花生	铅
集运（上海→欧洲）	铜	玉米
铁矿石	锌	玉米淀粉
焦煤	铁合金	
焦炭	豆油	
纯碱	棕榈油	
原油	工业硅	
螺纹钢	尿素	
沥青	甲醇	
镍	烧碱	
不锈钢	燃料油	
棉花棉纱	PX	
白糖	PTA	
天然橡胶	菜油	
股指	豆粕	
碳酸锂	菜粕	
玻璃	豆一	
	豆二	
	LPG	
	苹果	
	贵金属	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	苯乙烯	
	短纤	
	合成橡胶	

分品种观点详述

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	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【日本央行释放结束负利率政策信号，日元大幅升值，后续仍有升值空间】日本央行官员释放结束负利率政策信号，日元如期大幅上涨。周四，日本央行行长植田和男谈及退出负利率后的选项，并表示12月政策制定变得更具挑战性，当日隔夜指数掉期一度显示日本央行本月结束负利率政策的几率接近45%。此前一天日本央行副行长冰见野良三暗示，日本央行可能很快就会结束世界上最后一个负利率政策，该言论是迄今为止日本央行领导层发出的最明确的信号。日本央行长期维持负利率政策，刺激经济回暖，但是负利率政策的幅面影响日益严峻，故美欧央行持续大幅加息影响下，资本外流等影响严重，日本央行有动力结束负利率政策，这符合我们预期。日本央行结束负利率政策可能性大，叠加美元指数进入下降周期，预计日元仍将会延续走强态势，做多日元依然合适。</p> <p>【关注美国非农数据】继美国10月JOLTs职位空缺表现和11月ADP数据表现不及预期后，美国初请失业金人数表现依然不强。美国上周初请失业金人数为22万人，预期22.2万人，前值自21.8万人修正至21.9万人；四周均值22.075万人，前值自22万人修正至22.025万人；至11月25日当周续请失业金人数186.1万人，预期191万人，前值自192.7万人修正至192.5万人。美国11月挑战者企业裁员人数为45510人，前值36836人；11月挑战者企业裁员环比升23.55%，前值降22.38%，同比降40.8%，前值升8.8%。美国就业数据将会延续偏弱走势，美联储政策转向宽松预期将会进一步升温，对美债收益率形成偏空影响，预计美债收益率将会进一步下行，接下来关注12月8日公布的11月非农数据。对美联储而言，美联储官员表态有再度转鸽态势，美国通胀距离联储政策目标仍在收窄，并且美经济数据已经开始走弱，就业市场出现疲弱迹象，且连续加息影响仍未完全显现，故美联储逐步转向宽松预期大。美联储本轮加息周期已经结束，尽管市场预期美联储不排除5月降息可能，但是美联储将会视2024年上半年经济下行程度、通胀和就业走势释放降息信号，降息或在2024年6月至7月开启。</p> <p>【其他资讯与分析】①IMF表示，美国经济“相当有韧性”；高频指标显示未来增长势头将有所减弱；美国的政策设置仍是适当的，利率需要保持在当前水平以持久地降低通胀。②美国财长耶伦表示，如果参与者在解读数据时“深思熟虑”，债券市场对美联储行动的预期可以成为货币政策的有益补充。</p>
	集运（上海→欧洲）	+3	<p>【行情复盘】 周四继续大幅跳涨。主力合约EC2404报收于870.1点，上涨8.71%。大行情出现后，交投明显升温，主力合约交易量26.61万手，成交额112.74亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、12月7日TCI（天津→欧洲）录得\$875.2/TEU，日环比上涨1.2%；12月4日XSI（远东→欧洲）录得\$1431/FEU，日环比上涨1.1%。 2、12月5日达飞轮船宣布从2024年1月1日起将亚洲→北欧航线FAK运价提升至\$1600/TEU、\$3000/FEU。 3、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%。</p> <p>【市场逻辑】 近期大涨一方面是因为马士基航运和达飞轮船先后宣布会在2024年1月1日涨价，同时两大运河运营出现问题导致部分班轮被迫绕航，船舶周转效率下降。不过，当前货源并未增加，主要因为停航所致。一旦年度合约谈判尘埃落地，即期市场将会明显回</p>

		<p>调。</p> <p>【交易策略】 周五可以谨慎追多，主力合约 EC2404 有望冲击 900 点。但是，长期依然看空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市下挫，标普 500 指数下跌 0.39%。欧洲市场全面上涨。A50 指数下跌 0.15%。美元指数略有上涨，人民币汇率维持震荡。外盘表现不一，对国内市场总体影响有限。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，ADP 数据显示美国企业薪资增幅降至两年最低，招聘规模下降。30 年抵押贷款利率也降至 4 个月低点。欧洲方面，市场对欧央行明年降息 150 基点预期上升。国内方面，穆迪继续下调八家主要国有银行信用展望。今日将公布 11 月贸易数据，市场预期出口连续六个月同比负增长后增速转正。此外，供应过剩担忧拖累油价加速回落。中欧峰会今日举行。总体上看，隔夜消息面影响有限，今天日内情况需要重点关注。</p> <p>【市场逻辑】 美债收益率和外盘影响暂时减小。此前已公布的 11 月国内经济数据稍不及预期影响偏空。市场焦点仍在地产、地方债风险以及中央经济工作会议方面，需要继续关注。预计国内政策和经济数据仍有潜在支持，基本面对市场利好待显现。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产风险是市场预期以及上行斜率的核心影响。</p> <p>【交易策略】 策略方面，主要指数放慢下行脚步，暂时继续观望，中期仍以等待 IF 和 IH 机会为主。期现套利中，IC 和 IM 近月反套空间仍有，但方向上仍以中长期季节性正套交易为主。跨期套利逻辑与期现交易一致，也为季节性正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价跌幅继续扩大，暂时观望并确认脱离底部后再入场做多。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周四国债期货继续走低，其中 30 年期主力合约涨 0.09%，10 年期主力合约涨 0.11%，5 年期主力合约涨 0.14%，2 年期主力合约涨 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 基本上，昨日海关总署公布 11 月份外贸数据，其中，中国 11 月出口（以美元计价）同比增长 0.5%，预期增 0.7%，前值降 6.4%；进口下降 0.6%，预期增 3.5%，前值增 3%；贸易顺差 683.9 亿美元，预期 590 亿美元，前值 565.3 亿美元。进口增长不及预期，反映国内需求仍然偏弱。月初官方与财新制造业 PMI 数据表现分化，其中，11 月官方制造业 PMI 49.4，预期 49.7，前值 49.5。11 月非制造业 PMI 50.2，预期 50.9，前值 50.6。11 月综合 PMI 产出指数 50.4，前值 50.7。但财新中国制造业 PMI 录得 50.7，较 10 月上升 1.2 个百分点，重回扩张区间，为近三个月高点。从实体经济表现来看，近期国内经济数据出现分化，工业与消费增速继续回升，但投资增速受地产拖累继续下滑，物价数据小幅回落。但近期国内政策支持力度不断提升，1 万亿国债增发和使用将进一步提振当前以及明年国内经济向好态势。资金面上，周四央行公开市场开展 3630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 6630 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 3000 亿元，月初主要期限资金利率小幅回落。海外方面，近期美国经济数据多数走低，美国 11 月 ISM 制造业指数继续萎缩，美国通胀数据超预期降温，美国就业市场继续出现疲弱迹象，ADP 就业数据与职位空缺数超预期回落，这些均为美联储结束本轮加息周期提供依据，近期美元指数与美债收益率快速走低，外部影响逐步减轻。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>11月进口增长回落，月初官方与财新制造业PMI数据表现分化，央行提到财政和货币政策的配合，国内政策宽松仍有空间。基本面以及金融市场风险偏好不高支撑短期国债价格。</p> <p>【交易策略】 从交易上来看，近期市场风险偏好回落，避险情绪支撑国债期货价格。但随着国内经济基本面好转，建议投资者以逢高做空为主，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 12月7日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数跌0.09%，深成指跌0.14%，创业板指跌0.25%。科创50跌0.15%。在资金方面，沪深两市成交额为8202亿，外资净买入3.7316亿。</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月7日以利率招标方式开展3630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日6630亿元逆回购到期，因此单日净回笼3000亿元。 本周央行公开市场将有21360亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期5010亿元、4150亿元、4380亿元、6630亿元、1190亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市震荡下跌，整体仍延续弱势。在期权市场方面，期权市场活跃度下降，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波走低，处于历史低位附近，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，市场情绪仍偏谨慎，预计未来股市延续弱势。关注两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，下方空间有限，未来走势或震荡偏强，但单边大幅上涨概率较小，建议构建备兑策略，以增厚利润为主。或者卖出看跌期权进行战略性建仓。也可利用合成标的把握股市的抄底机会。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头 上证50、沪深300、深100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p>【行情复盘】 昨日夜盘商品期权各标的大面积回暖收红。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前白糖期权、苹果期权、铝期权、铜期权、菜油期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、硅铁期权、尿素期权、锰硅期权、棉花期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，纯碱期权、铁矿石期权、豆粕期权、苹果期权、玉米期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、原油期权、烧碱期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波走势分化，整体处于历史均值附近。</p> <p>【市场逻辑】 近期期权各标的波动明显加大，短线市场风险偏好回升。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也是以震荡抬升为主。等待回调做多信号，谨慎追涨。海外宏观方面，美联储年内加息概率较小，本轮加息已近尾声。明年3月份或迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者，多头趋势可关注纯碱等品种。空头趋势品种有：豆一、铝、苹果、豆二、合成橡胶、玉米、碳酸锂、菜油、短纤、LPG、聚丙烯、橡胶、原油、工业硅、锰硅、白糖、PTA。 参与波动率交易投资者，可关注近期日内及日间高波动的相关品种。日内高波动品种</p>

			<p>有：白糖、纯碱、棕榈油、苹果、原油、LPG、豆油、尿素、碳酸锂、铜、甲醇、苯乙烯、螺纹等；</p> <p>近期日间高波动品种则有碳酸锂、黄金、工业硅、纯碱、苯乙烯、白银、苹果、PVC、锌、尿素等。</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜，在本非农数据公布前，美元指数和美债收益率走势分化，贵金属呈现震荡态势；现货黄金震荡运行，最终收涨 0.18% 至 2028.61 美元/盎司；现货白银收跌 0.29% 至 23.8 美元/盎司。国内贵金属夜盘小幅走弱，沪金跌 0.01% 至 474.94 元/克，沪银跌 0.23% 至 5970 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周四，日本央行行长植田和男谈及退出负利率后的选项，并表示 12 月政策制定变得更具挑战性，当日隔夜指数掉期一度显示日本央行本月结束负利率政策的几率接近 45%。此前一天日本央行副行长冰见野良三暗示，日本央行可能很快就会结束世界上最后一个负利率政策，该言论是迄今为止日本央行领导层发出的最明确的信号。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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。</p> <p>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>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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</p>

		<p>标。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。基本面的来看，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>【操作建议】</p> <p>轻仓试空，期权卖出虚值看涨</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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，金价反而会上涨，预计黄金现价将上涨11%至1900美元/盎司。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【操作建议】</p> <p>期货观望，期权宽跨式双卖策略。</p>

	铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2401 震荡整理，报收于 18435 元/吨，环比跌 0.24%。夜盘震荡偏弱，伦铝同步走弱。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%。夜盘震荡整理。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2992.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪锡继续震荡上涨，主力 2401 合约收于 208660 元/吨，涨 1.22%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏强。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>【重要资讯】 “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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15425 元/吨，跌 0.61%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15600，均价 15525 元/吨，跌 75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%；</p>

		<p>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%。</p> <p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 沪铅主力合约冲高回落连续调整，15500附近未能止跌，下观15000附近。</p>
镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于130430，涨0.78%，SMM镍现货报价127350~131500，均价129425，降2075。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元指数回调，有色略有修复。锂价涨停，镍有所跟进上涨，不过盘后持仓看空头增仓偏强势。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。国外镍显性库存增至10个月高点，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 不锈钢主力合约2401，收于13380，涨0.68%。</p> <p>【重要资讯】 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。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】 不锈钢整理，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>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅宽幅震荡，主力2402涨0.74%收于13700元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量继续止跌回升。仓单方面，注册仓单持平，至26348手，盘面影响下老仓单价格较主流价格低，关注现货市场变化。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应小幅回落，西北地区供应增加，大厂缓慢复工，甘肃地区开炉增加，西南地区产量持续缩减，是减产主力，云南停产扩大，四川减产加速，云南怒江地区硅厂本周11台在产矿热炉全部停炉。据百川盈孚统计，2023年10月中国金属硅整体产量39.65万吨，同比增加32%。下游多晶硅行业开工高位，产能落地对工业硅需求支撑增强，短期因订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅上周价格再度下跌，订单偏弱，影响相对负面；铝合金方面，短期因环保管控开工有所下降，开工变化不大。出口方面，2023年1-10月金属硅累计出口量47.38万吨，同比减少13.4%。目前企业库存小幅回升，交易所库存小幅波动。</p> <p>【市场逻辑】 短期非主流产区供给回升，生产企业库存增加，但西南进入枯水期，生产成本提高，减产增加，供需矛盾不大；交易所库存上月末集中注销，关注交割库货源对现货市场的冲击，现货市场消化低价期现货源后，市场现货整体成本将上扬。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期持续调整，主力2401合约日内破位大跌，下测6月支撑。操作上，短周期调整力度较大，跌势加速，短期下方13000有支撑，技术上可能有二次测试，此前6月丰水期，西北现货跌破13000后，合盛东北有减产，赔率较差不宜追空。目前盘面价格预期较悲观，估值较低，下游可根据订单情况，关注企稳右侧买保机会。</p>
碳酸锂	+5	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面封涨停，主力合约2401涨6.99%，收于95600元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12月7日富宝碳酸锂指数报96333元/吨，上涨1667元/吨，电池级碳酸锂报102500元/吨，上涨2500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报88000元/吨，持平。氢氧化锂指数报113000元/吨，持平。锂辉石（非洲SC5%）报840美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报1650美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报9350元/吨，下跌225元/吨；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报3150元/吨，下跌150元/吨；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报12575元/吨，下跌300元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报3100元/吨，下跌220元/吨；主力基差为500，较昨日扩大1000元/吨。</p> <p>近期市场关注度比较高的是蓝科锂业生产情况。12月6日盐湖股份在互动平台表示，生态环境保护督察组对公司提出的问题，公司高度重视，已成立专班，将依法依规全面落实整改，实现盐湖股份公司高质量发展，现公司生产经营均一切正常。目前看碳酸锂供应基本平稳，没有出现进一步的减量。我国碳酸锂价格降至国际洼地，进口量下滑的风险值得警惕。最新数据显示，智利11月出口中国碳酸锂量1.36万吨，环比减少3199吨，降幅19%。</p> <p>【市场逻辑】 尽管需求季节性弱势影响产业链心态，但供应端环保等变数逐步显现。当前定价已经影响到锂盐的供应和进口。市场情绪企稳后，短期落袋为安情绪推升盘面。需求淡季</p>

		<p>下游按需采购，短期或难有恐慌性补库。</p> <p>【交易策略】 从套期保值的角度考虑，前期卖出套保头寸根据现货出货情况和价格趋势及时调仓；普通投资者1月合约择机获利了结；中长期价格趋势未改但盘面整体企稳，需求旺季有真实买盘支撑，二季度合约买入套保头寸继续持有。</p>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘继续上行，收盘价上涨0.8%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。 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。 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>【交易策略】 锚定现货成本，螺纹低位做多头寸向上短线关注4050元压力，突破后需要关注原料价格能否继续上行进而带动螺纹随成本抬升；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，但方向未变。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】期货市场：热卷期货突破上行，2405合约日内涨3.19%至4114元/吨。夜盘震荡上行。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>【重要资讯】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>【市场逻辑】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</p>

		<p>游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】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，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。</p>
铁矿石	+3	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘创本轮反弹新高，主力合约上涨2.60%，收于965.5。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 主力合约完成换月，昨夜盘创本轮反弹新高。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>【交易策略】 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>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌0.00%收于6742。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6200元/吨，环比变化-50元/吨。云南主产区价格报6300元/吨，环比变化-10元/吨，贵州主产区价格报6310元/吨，环比变化-30元/吨，广西主产区报6400元/吨，环比变化-20元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、据Mysteel，河钢集团12月硅锰采量为15500吨。11月硅锰采量为12900吨，2022年12月采量为20600吨。 2、Mysteel：河钢集团12月硅锰首轮询盘6500元/吨，11月硅锰定价：6730元/吨。（2022年12月定价7600元/吨）。</p> <p>【市场逻辑】河钢首轮询盘价环比下跌，市场心态悲观，锰硅供需宽松，基本面偏弱。目前内蒙锰硅即期生产利润150左右，检修增多开工下降，但后期有厂家复产；宁夏和南方产区持续亏损，厂家检修增多，开工率继续下降，本周锰硅产量继续下降。本周五大钢材产量回升，对锰硅需求环比继续上升。</p> <p>【交易策略】盘面目前已跌破宁夏成本线，下方空间预计有限，短期已出现逐步企稳迹象，预计维持底部震荡，关注钢厂招标情况。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡上行，主力合约涨1.23%收于66742。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6650元/吨，日环比变化0，宁夏报6650元/吨，日环比变动0，甘肃报6750元/吨，日环比变动0，青海报6700元/吨，日环比</p>

			<p>变动-50。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、Mysteel: 12月河钢75B硅铁询盘价7000元/吨, 11月定价7330元/吨, 较11月下降330元/吨, 招标数量1710吨, 11月招标数量1863吨, 较11月减少153吨。</p> <p>【市场逻辑】硅铁供应高位, 需求偏弱, 库存压力较大。内蒙产区硅铁厂家即期生产利润200左右, 青海产区利润100左右, 其他产区基本亏损, 各别小厂家停产, 硅铁产量环比下降, 厂家生产压缩, 后期硅铁产量或将继续下降, 五大钢材产量回升, 对硅铁需求上升, 整体硅铁供需变动不大。</p> <p>【交易策略】硅铁出现企稳迹象, 但供需偏宽松的格局下盘面上行空间预计有限, 维持底部震荡运行, 关注钢厂招标情况。</p>
	玻璃	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行, 主力2401合约跌0.42%收于1881元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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。临近交割, 1月合约买盘或逐步离场, 1月合约走势或持续弱于5月。</p>
能源化工	原油	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内SC原油大幅反弹, 主力合约收于556.6元/桶, 涨3.23%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、俄罗斯总统普京与沙特王储本·萨勒曼敦促所有欧佩克+国家加入该组织的减产协议, 称这将符合全球经济的利益。这一呼吁是在周四发表的一份联合声明中提出的。此前一天, 俄罗斯和沙特两国领导人举行了会晤, 声明还表示, 俄罗斯和沙特一致认为, 加强包括设备供应在内的油气合作非常重要。在上周欧佩克+会议后, 沙特和俄罗斯同意将自愿减产延续至明年一季度, 八个产油国的减产总量为220万桶/日, 但并非所有欧佩克+成员国都同意延长或深化自愿减产。因此沙特和俄罗斯在最新声明中强调了两国继续这种合作的重要性, 同时指出所有盟国以符合生产国和消费国利益并支持全球经济增长的方式加入欧佩克+协议的必要性。</p> <p>2、能源评估机构Argus: 自7月以来, 俄罗斯乌拉尔原油价格首次跌破60美元。</p> <p>3、伊拉克石油部长: 我们将继续支持欧佩克+协议并承诺自愿减产。伊拉克的决定是在共同努力实现石油市场平衡和稳定的框架内进行的。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>隔夜空头回吐令 SC 原油近端大幅反弹，但目前从基本面来看，原油上行驱动不足，操作上，建议反弹抛空为主。</p>
沥青	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沥青期货大幅反弹，主力合约收于 3681 元/吨，涨 1.85%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，但现货供需整体转弱，对沥青价格支撑有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>近期沥青盘面表现坚挺，隔夜原油反弹再度提振沥青走势，但预计上行空间有限，技术上关注 60 日均线附近阻力，单边预计整体延续震荡格局。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周四夜盘，低高硫燃料油价格继续下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 52 元/吨，跌幅 1.75%，收于 2926 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 30 元/吨，跌幅 0.75%，收于 3966 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>能源品价格经过连续下跌后，短期有止跌迹象，继续关注需求端变化，中期能源价格</p>

		宽幅震荡整理预期下，建议观望为宜。
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘, PTA2401 合约价格上涨 50 元/吨, 涨幅 0.88%, 收于 5702 元/吨; PX2405 合约价格上涨 78 元/吨, 涨幅 0.94%, 收于 8332 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>【重要资讯】 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, 价格连续下跌以后, 出现一定止跌迹象, 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>【主要逻辑】 近期码头库存呈下降趋势, 近端现货略紧, 成本端整理下, 提振 PTA 现货加工费以及 PTA 基差。</p> <p>【交易策略】 近月货源略紧, 成本端原油价格低位整理下, 带动 PX 及 PTA 价格较为坚挺, 预计走势继续震荡整理为主。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2401 合约收 7948 元/吨, 跌 0.09%, 减仓 0.71 万手, PP2401 合约收 7396 元/吨, 跌 0.07%, 减仓 0.38 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4066 元/吨，跌 0.20%，减仓 0.15 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 低位区间震荡运行，关注成本端波动。</p>
	短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7182，涨 44 元/吨，涨幅 0.62%。 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】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>【交易策略】 建议偏空思路对待。</p>
	苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB01 收于 8059，涨 122 元/吨，涨幅 1.54%。 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>【重要资讯】 (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</p>

		<p>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%)。</p> <p>(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，下周期计划到船 2.60 万吨，港口库存维持低位。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 建议空单持有。</p>
液化石油气	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 4669 元/吨，涨幅 2.26%。</p> <p>【重要资讯】 原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 12 月 1 日当周，美国商业原油库存较上周下降 463.3 万桶，汽油库存较上周增加 542 万桶，精炼油库存较上周增加 126.7 万桶，库欣原油库存较上周增加 182.9 万桶 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 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 595 美元/吨，较上一交易日持稳。 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。 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%。 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：58.72%，较上周下降 2.75%。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 从盘面走势上看，01 合约 4500 元/吨下方有较强支持，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘探底回升，主力合约上涨 0.87% 收于 2020 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>焦煤现货端价格依旧坚挺。之前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。但本周国内主产地煤矿开始进入复产周期,供应缺口预计有所收窄。蒙古国进口炼焦煤价格震荡偏弱运行,各煤种价格涨跌互现。其中蒙5#原煤自11月份中旬后进口煤质有所下滑,回收率下降,不同品质间蒙5#原煤价差逐步显现,下游采购时以质论价。甘其毛都口岸短盘运费阶段性触顶,成本端持续上涨已挤压贸易企业利润,口岸市场成交氛围趋于冷清,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,但焦炭第三轮提涨提振原料端。北方多地区出现明显降温,冬季采暖季对煤炭的需求释放。成材价格依旧表现较好,铁水产量仍高位运行,预计节前对焦煤的刚性需求依旧较强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤供给端约束有所缓解,且近期焦煤价格的上涨使得下游的接受度有所下降,但需求仍具刚性,焦煤价格近期波动或将加大,但预计维持高位运行。</p>
<p>焦炭</p>	<p>+2</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭昨夜盘走强,主力合约上涨1.59%收于2686.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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,下游主流钢厂尚未接受。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,春节前仍有备货需求。焦炭供给端回归利润调节,由于原料端焦煤价格的上涨,即便两轮提涨落地,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。虽然近期国内主产地出现复产,但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>【交易策略】</p> <p>焦企当前开工积极性不高,产量下降。同时下游铁水产量处于偏高水平,焦炭库存降至低位。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>
<p>甲醇</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p>

		<p>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。隔夜夜盘，期价小幅冲高回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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，市场利好驱动有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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。隔夜夜盘，期价平稳回升。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约继续洗盘。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 2385 元/吨，涨幅 7.97%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，</p>

			<p>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>【交易策略】 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>
	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】周四尿素期货主力 01 合约冲高回落，跌 1.65%至 2377 元/吨，01 合约成交环比基本持平，有移仓 05 迹象，近期注册仓单高位波动。本周气头减产计划以及山西部分装置淘汰消息，提升市场预期，短期现货降价抄底也给产企挺价底气，交易所对尿素期货实施交易限额，给市场情绪降温。</p> <p>【重要资讯】周四国内尿素现货市场小幅走高，主流区域上调 0-10 元/吨。供应方面，短期小幅波动，目前产能利用率在 80%左右，四川、河南、青海部分气头预计月初下旬陆续停车，新疆、云南、内蒙气头企业可能 10 日后陆续停车。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工持续提升，储备进度较慢。本周企业预收订单环比减少 0.35 天，至 6.24 天，上游控制收单，因波动下游补仓也谨慎，预收天数波动不大。10 月 5 日，印度 IPL 发布尿素进口招标，10 月 20 日开标价格折国内山东价格 2500 以上，中标据传可能在 7-10 船左右。近期发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，政策端偏空。</p> <p>【市场逻辑】海外市场尿素价格走弱，内外价差持续收窄，驱动减弱。从供需来看，目前表需仍较高，平衡表垒库可能不及预期，关注气头上旬减产情况，固定床高成本是支撑。出口政策执行变动较快，内盘大涨存在再度收紧可能，大跌反之，与之类似，内盘大涨可能引发保供稳价调控，气头减产不及预期。</p> <p>【交易策略】技术上，主连中周期站上周 60 均线，上方阻力在 2550，短期下方支撑 2230-2260。操作上，盘面价格上修至固定床成本区间以上，持续上行需要复合肥和淡储买盘，或出口端新变化的支撑，基于政策的不确定性，操作宜短或观望。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	-0.5	<p>【行情复盘】 周四晚间，CBOT 大豆主力 01 合约围绕 1300 美分/蒲附近震荡。M2401 合约晚间高开低走，晚间暂收于 3942 元/吨，下跌 1 元/吨。 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>【重要资讯】 海关初步统计数据 displays: 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%； 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； 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%。 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>【市场逻辑】 南美大豆主产州出现降雨，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</p>

		<p>约考虑逢高沽空为主。</p> <p>【交易策略】 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>
油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格震荡反弹，主力 P2401 合约报收 6984 点，收涨 68 点或 0.98%;Y2401 合约报收 8016 点，收涨 80 点或 1.01%。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>【重要资讯】 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&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>【市场逻辑】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。 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。周六凌晨将公布 USDA 月度供需报告，市场预期美豆结转库存小幅下调 0.03 亿蒲至 2.42 亿蒲，阿根廷大豆产量小幅上调 20 万吨至 4820 万吨。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>【交易策略】豆油 05 合约期价下方支撑关注 7300 附近，上方压力关注 8150 附近，未入场者建议观望为主。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价周四震荡收涨，收涨 32 点或 0.36%至 8978 元/吨。 现货市场：本周（20231201-1207）产区花生价格维持偏强趋势。本周东北产区小贩有存货需求，外加部分油厂上调价格以及销区补货，给予产区信心，价格出现上涨。河南受东北带动，价格亦呈现上行趋势，但涨幅不及东北。由于河南与东北价差扩大，</p>

		<p>销区客户采购河南货源增多，东北出货速度放缓。销区市场出货略增，但下游食品厂等高价采购谨慎。进口苏丹米交易收尾。截止到12月7日，山东油料本周均价8550元/吨，环比维稳；河南油料周均价8500元/吨，环比下滑0.47%，周内维稳；驻马店白沙通货米均价9220元/吨，环比走高3.48%；大杂通货米好货均价9230元/吨，环比走高1.43%；阜新白沙通货米均价参考9690元/吨，环比走高4.98%。</p> <p>【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货9720吨，较上周增加12.50%，出货量6510吨，较上周增加14.81%。本周批发市场到货量及出货量均增加，主要因随着产区价格走高，批发市场及下游食品厂陆续补货，防止价格连续导致成本增加，但高价采购相对谨慎。</p> <p>【市场逻辑】 花生散油榨利小幅亏损，小包装盈利，元旦和春节为花生油和食品花生消费旺季，近期部分压榨厂入市收购和上调收购价格，对油料花生需求及价格产生一定支撑，对市场情绪形成一定提振，部分贸易商和食品厂逢低补库带动产区成交好转，花生价格小幅反弹。后续关注双节期间花生油和食品花生消费情况，目前渠道库存和食品厂库存偏低，如市场消费好转，集中刚性补库需求或带动花生价格震荡反弹。但今年农户销售进度明显偏慢，产区供给压力仍存，反弹幅度或较为有限。</p> <p>【交易策略】 03合约暂参考8600-9400。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周四晚间，菜粕2401合约价格高开低走，晚间暂收平于2807元/吨。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>【重要资讯】 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>【交易逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周四晚间，菜油2401合约止跌反弹，晚间暂收于8217元/吨，上涨86元/吨。菜油现货价格下跌，南通7950元/吨跌380，成都8150元/吨跌380。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 近期观望，主力合约关注8000元/吨一线。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力01合约夜盘震荡整理，跌幅为0.44%；CBOT玉米主力合约周四收涨0.78%； 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</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>（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%。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。</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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持偏空思路。</p>	
	淀粉	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.1%；</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>
	生猪	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四，生猪期价冲高回落，近月期价对现货跟跌，01 合约逐步减仓，向 03 合约移仓，</p>

		<p>期价 01 转为对 03 贴水。现货价格本周猪价震荡回落，全国均价 13.85 元/公斤左右，环比上昨日跌 0.15 元/公斤左右，截止收盘主力 01 合约收于 13500 元/吨，环比前一交易日跌 1.60%。基差 01（河南）400 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨震荡，仔猪出栏深度亏损，产业链亏损自下向上蔓延后能繁母猪淘汰增加。猪粮比再度逼近 5:1 一级过度下跌预警区间，第三批收储计划已完成，近期猪瘟疫情再度部分爆发，临近年底产业现金流面临巨大考验，集团厂被动降价销售，短期供需扭转难度可能仍然较大。</p> <p>【重要资讯】牧原集团 11 月份公告发布，下调年度经营目标至 6250 万-6400 万头。</p> <p>【市场逻辑】基本上，11 月预计屠宰量环比稳中略有走高，出栏体重延续趋势反弹，但目前体重仍然处于低位，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，四季度末头部企业出栏计划有增无减，供给仍然较为宽松。生猪供需基本上，预计基础存栏偏高，但大猪供应紧俏，当前标肥价差处于逆季节性低位，而今年上半年散户补栏偏低，四季度大肥供给再度出现过剩踩踏的可能性相对较低。四季度开始，生猪出栏成本偏高叠加阶段性消费走向旺季，生猪近端现货价格大概率开始底部确认。期价上，目前整体估值不高，供需环比边际出现改善的情况下，期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。交易上，生猪主力合约持仓量处于高位，多空博弈激烈，单边或将维持弱势震荡，空 01 多 05 套利逢低离场，当前仔猪价格大幅下挫，令远期产能去化预期得到强化，等待市场情绪企稳，单边暂时观望为主。边际上警惕饲料养殖板块集体估值高位带来的系统性风险。</p> <p>【交易策略】当前期价再度跌破出栏成本，前期空 01 多 03 套利转为空 01 多 05 套利。</p>
鸡蛋	-0.5	<p>周四，商品市场延续窄幅震荡，农产品指数收下影线，鸡蛋期价连续大跌后窄幅震荡。近期现货价格止涨回落。截止收盘 01 合约收于 4060 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.10%。近期蛋价止涨回落，主产区蛋价 4.46 元/斤，环比昨日跌 0.09 元/斤，主销区蛋价 4.75 元/斤，环比昨日跌 0.06 元/斤，全国均价 4.55 元/斤左右，环比昨日跌 0.08 元/斤，淘汰鸡价格 5.90 元/斤，环比周初持平，毛鸡全国均价 3.51 元/斤，环比上周跌 0.10 元/斤。11 月份中旬以来农产品系统大跌，新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。</p> <p>【重要资讯】卓创数据显示，截止 2023 年 11 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.07 亿羽，环比 10 月持平，同比高 2.20%。</p> <p>【市场逻辑】鸡蛋基本上，11 月份在产蛋鸡存栏量环比微幅回落，但由于 7-8 月份补栏鸡苗陆续开产，预计四季度在产存栏量整体有增无减。当前老鸡占比较高，三季度旺季兑现后预计淘鸡将有增加，但上半年补栏鸡苗陆续在三季度份迎来开产，因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外，饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，一定程度反应产能回升预期，边际上，四季度畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，供给压力释放前，鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌，中期建议逢估值高位抛 02 及以后合约为主。</p> <p>【交易策略】短期市场跌幅过大，谨慎投资者逢低暂时离场。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13335-13415 元之间波动，略涨 0.71%。NR2402 合约在 10235-10320 元之间波动，上涨 1.08%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.27%，环比+0.31 个百分点，同比+13.65 个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 60.87%，环比-1.25 个百分点，同比</p>

		<p>-2.56个百分点。半钢胎样本企业外贸订单充足，且部分企业排产2024年订单。全钢胎样本企业出货偏慢，整体库存继续提升。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2402收于11770元/吨，涨300元/吨，涨幅0.26%。 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】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>【交易策略】 建议偏空思路对待。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR405在6223-6306元之间波动，略升0.32%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 近日郑糖跟随外盘下跌，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。</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘棉涨纱跌，小幅波动。棉花主力合约 CF2405 报收于 15250 元/吨，上涨 0.99%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20660 元/吨，下跌 0.14%。 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 78.66 美分/磅和 82.22 美分/磅，日环比均上涨 2.95 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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，11 月出口贸易数据超预期好转</p> <p>【交易策略】 周五以震荡偏强思路为主。</p>
纸浆	+2	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续走强，收盘价上涨 2.1%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】 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，短线做多头寸上方压力在 5750 元，跌破 5560 元暂时离场。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 01 合约周四小幅回升，收于 9089 元/吨，涨幅为 0.96%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.62 元/斤，与上周均价相比持平，同比涨 0.83 元/斤，涨幅 21.90%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上半商品货源成交加权平均价格为 3.91 元/斤，与上周均价相比持平，同比涨 0.49 元/斤，同比涨幅 14.33%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 入库量监测情况：截至 2023 年 12 月 6 日，全国主产区苹果冷库库存量为 952.73 万吨，库存量较上周减少 2.71 万吨。（钢联农产品） (2) 入库量监测：截至 2023 年 12 月 7 日，全国主产区冷库库存量为 882.96 万吨，同比增加 8.25 万吨，其中山东地区库存量为 315.89 万吨，陕西地区库存量为 295.51 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】 苹果市场分歧博弈比较激烈，期价波动反复。整体来看，高入库量的背后并没有改变低优果率的情况，也就是说期价相对的支撑仍在，不过集中供应季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强市场前期压力，目前对于苹果期价整体维持高位区间预期。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价震荡反复，操作方面建议回归观望。</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
总部业务平台		
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
分支机构信息		
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三段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8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场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
风险管理子公司		
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