



观点概览

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

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
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 在非农数据公布前，贵金属呈现震荡态势；截止 17:00，现货黄金整体在 2026-2034 美元/盎司区间震荡运行，现货白银整体在 23.71-23.89 美元/盎司区间震荡略偏弱运行。国内贵金属日内小幅走强，沪金涨 0.04%至 475.2 元/克，沪银涨 0.47%至 6012 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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><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，地缘政治局势仍未好转，对贵金属形成利好影响。贵金属冲高调整，现阶段依然处于调整行情，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> 贵金属冲高回落进入调整行情，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。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><b>【行情复盘】</b> 12 月 8 日，沪铜震荡偏强，CU2401 合约收于 68000 元/吨，涨 0.62%，1#电解铜现货对 2312 合约报升水 130-180 元/吨，均价报于 155 元/吨，较上一交易日跌 120 元/吨。平水铜成交价 68470-68590 元/吨，升水铜成交价 68480-68610 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、11 月 SMM 中国电解铜产量为 96.08 万吨，环比下降 3.3 万吨，降幅为 3.3%，同比增加 6.8%；且较预期的 100.12 万吨减少 4.04 万吨。1-11 月累计产量为 1044.07 万吨，同比增加 102.86 万吨，增幅为 10.93%。预计 12 月国内电解铜产量为 100.45 万吨，环比增加 4.37 万吨增幅为 4.55%，同比上升 15.5%。1-12 月累计产量预计为 1144.52 万吨，同比增加 11.31%，增加 116.31 万吨。 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 SMM 调研，2023 年 11 月铜箔企业开工率为 77.80%，环比减少 2.93 个百分点，同比大挫 22.5 个百分点，大型企业开工率为 80.97%，中型企业开工率为 72.30%，小型企业开工率为 79%。其中电子电路铜箔开工率为 80.60%，环比大跌 6.45 个百分点；锂电铜箔开工率为 76.42%，环比下滑 1.04 个百分点。预计 12 月铜箔行业整体开工率为 71.13%。 4、12 月 08 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一上升 0.36 万吨至 5.76 万吨，较上周五上升 0.27 万吨，库存经过一周下降后又重新上升。相比周一库存的变化，全国各地区的库存增减不一，广东和江苏是下降的，上海、重庆和天津是增加的；总库存较去年同期的 10.48 万吨低 4.72 万吨，其中上海地区较上年同期低 2.86 万吨，广东地区低 0.1 万吨，江苏地区低 2.03 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期消息面上铜多空交织，最新公布的美国初请及续请失业金人数皆低于预期，下降幅度为自 7 月以来最大，劳动市场放缓再次得到印证，紧缩压力放缓。另一方面，市场关注的供应扰动得到缓解，当地工会组织称，第一量子巴拿马工人同意“遣散协议”，多头资金存在买预期空事实的动作。基本面来看，11 月电解铜产量不及预期，主因是新增项目未能如期达产，不过十二月后仍有部分增量。下游方面，进入淡季铜材开工季节性回落，且接近年底企业面临资金控制等问题，未来难有起色。短期来看，铜价未有重</p>

		<p>大矛盾，单边驱动力不足，年末仍以宽幅震荡为主。年末区间 65500-69000。</p> <p><b>【操作建议】</b> 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 12月8日，沪锌延续反弹，主力合约 ZN2401 收于 20725 元/吨，涨 0.78%。SMM 现货 0# 锌主流成交价集中在 20730~20950 元/吨，双燕成交于 20840~21050 元/吨，1# 锌主流成交于 20660~20880 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 SMM 调研，截至本周五（12月8日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.23 万吨，较 12月1日下降 0.56 万吨，较 12月4日下降 0.34 万吨，国内库存录减。周内上海库存下降，主因锌价低价，下游逢低补库增加，且周内到货偏少，库存降低，预计下周进口锌锭流入补充，市场货量或有增加；广东因厂提货量增多，仓库到货较少，库存继续下降；天津库存增加因市场到货增多，下游刚需采购，库存微增。整体来看，原三地库存下降 0.24 万吨，七地库存下降 0.32 万吨。</p> <p>2、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%。</p> <p>3、据 SMM 调研，北方地区环保限产再起，镀锌开工有所滑落，但程度小于以往限产力度；氧化锌订单无明显增量，整体开工有所萎缩；压铸锌合金新订单数量下滑，对后续终端持偏空观点，开工表现清淡。</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 震荡偏强，报收于 18490 元/吨，环比涨 0.3%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18530，南通 A00 铝锭现货价格 18900，A00 铝锭现货平均升贴水-25。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏强，报收于 2886 元/吨，环比涨 0.66%。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> 023 年 11 月国内未锻轧铝及铝材出口 48.96 万吨，同比增长 7.46%，环比增长 11.20%；1-11 月累计出口 518.52 万吨，同比下降 15.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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> 沪锡震荡偏弱,主力 2401 合约收于 207050 元/吨,跌 0.77%。现货主流出货在 208500-210500 元/吨区间,均价在 209500 元/吨,环比涨 2750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 今年 11 月份我国进出口总值 3.7 万亿元,同比增长 1.2%,连续两个月保持正增长。其中,出口 2.1 万亿元,增长 1.7%;进口 1.6 万亿元,增长 0.6%;贸易顺差 4908.2 亿元,扩大 5.5%。</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,上期所库存小幅上升,LME 库存有所增加,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。盘面震荡整理,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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 15410 元/吨,跌 0.71%。SMM 1#铅锭现货价格 15350~15500,均价 15425 元/吨,跌 100 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,15500 附近未能止跌,下观 15000 附近。关注外盘止</p>

		跌以及国内原料端变化。
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 133820，涨 3.4%，SMM 镍现货报价 133600~137600，均价 135600，涨 6175。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月全国精炼镍产量共计 2.3 万吨，环比下降 3.9%，同比上升 54.45%。11 月全国精炼镍产量下滑为今年以来首次。预计 2023 年 12 月全国精炼镍产量 2.32 万吨，较 11 月精炼镍产量相比小幅上涨。</p> <p>据 Mysteel 调研统计，本期（2023.11.30-2023.12.6）印尼镍铁发往中国发货 8.8 万吨，环比降幅 57.72%，同比降幅 53.2%；到中国主要港口 20.3 万吨，环比增加 40.62%，同比增加 62.23%。目前印尼主要港口共计 12 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比增幅 33.33%。</p> <p>本期印尼镍铁发运量有所降低，但是到货量依旧维持高位，其中发运港主要集中在 weda bay、bahodopi、kendari、kolonodale 以及 pulau obi 等几个港口，到货港主要集中在扬州港、宁德港以及长江口港等几个港口。本周镍铁价格依旧维持跌势，镍铁价格承压下行，最低镍铁成交价格已经跌至 910 元/镍（到厂含税），突破历史新低。后续还需关注后期镍铁价格走势以及印尼镍铁成本线位置。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，有色略有修复。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 11 月减产，预计 12 月小幅回升，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><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 13420，涨 0.98%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格波动。12 月 8 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 13850，平；太钢天管 13750，平；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><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</p>

		<p>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>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间偏强运行，收盘价上涨 0.77%。北京地区价格较昨日上涨 20-30，河钢敬业报价 3900，商家反馈终端刚需表现很弱，但是期现拿货比较积极，整体成交还是可以的。上海地区开盘价格上涨 10-30 不等，盘中价格有适当回落 10，目前涨价 20，永钢 4070、中天 4030、三线 3950-4030，商家反馈成交比昨天差一些，刚需有限，期现也不算多。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，分析研究 2024 年经济工作，会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周五召开政治局会议，整体表述略偏利多，但未看到明显超预期的情况，具体措施还需等待中央经济工作会议，包括对地产市场。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。市场目前仍寄希望于未来一周召开的会议能提出更积极的政策，因此预期好转对钢价利多还在延续。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。但与此同时，进入淡季现货对市场影响虽然会进一步下降，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，中央经济工作会议召开之前螺纹震荡偏强，运行区间上移，等待后期政策方面的表述。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹在贴近高炉成本 4050 及以上的价格继续做多建议谨慎，4000 以下可低买；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，后期价差出现收缩可尝试交易；另外可以考虑少量布局卖 4100 以上 2405 合约虚值看涨，作为交易后期会议结果可能不及预期的一种方式。</p>
热卷	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货震荡上行，2405 合约日内涨 1.72%至 4149 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3930 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价宽幅上调，后市市场信心有所修复预期向好，下游终端对高价资源接受程度有限，补库积极性较差。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>8 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 599.36 吨，较昨日增 0.98 万吨，增 0.16%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.26 万吨，较昨日降 0.07%。乘联会数据显示，2023 年 11 月乘用车市场零售达到 208.0 万辆，同比增长 26.0%，环比增长 2.4%。今年累计零售 1,934.5 万辆，同比增长 5.3%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>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></p> <p>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，本周突破前高，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨2.39%，收于963.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>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></p> <p>铁矿石主力合约本周完成换月，创年内新高。本周港口库存虽然出现阶段性累库，外矿短期集中到港，但港口库存总量仍明显偏低。钢厂厂内库存近期经过补充有所增加，但仍处于历史低位。本周成材表需维持韧性，社库继续去库，板材需求现阶段较好，成材现货价格上行。废钢到厂增加明显，电炉复产增加，铁水本周减产力度超预期，但高于去年同期，高炉开工积极性仍较高，短期进一步减产空间有限，对炉料端价格的负反馈预计短期较难开启，焦炭第三轮提涨开始。预计节前对铁矿的刚性采购需求依旧较强，现阶段铁矿石现货市场情绪较好，低品矿相较中品矿更受青睐。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></p> <p>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五玻璃期货盘面偏弱运行，主力2401合约跌2.54%收于1841元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></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><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。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>
	原油	+2	<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 548.50 元/桶，1.72%，持仓量-6570 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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。 4、印度 11 月份的燃料消耗量在上个月达到四个月高点后有所下降，原因是节庆促销活动结束，全球第三大石油消费国出行减少。 5、据两位贸易商以及伦敦证券交易所集团和航运代理商的数据显示，哈萨克斯坦计划将 12 月份通过俄罗斯的 KEBCO 石油出口量比 11 月份增加 14%，达到 112 万吨。</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> 空头回补令 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>
能源化工	沥青	+2	<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 3704 元/吨，2.52%，持仓量+39930 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 3470 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，同时部分炼厂降产收紧供给，对沥青价格形成一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期沥青盘面表现坚挺，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</p>

		注 60 日均线附近阻力，单边预计整体延续震荡格局，在原油转弱的情况下，仍可做多沥青盘面利润。
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周五,PTA2401 合约价格上涨 66 元/吨,涨幅 1.17%,收于 5718 元/吨;PX2405 合约价格上涨 84 元/吨,涨幅 1.02%,收于 8338 元/吨。 现货市场:12 月 8 日,PTA 现货价格涨 56 至 5722 元/吨,局部地区近端现货略紧,聚酯及贸易刚需稳定,基差涨 5 至 2401+15;PX 现货价格收 974 美元/吨 CFR 中国,日度上涨 13 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,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><b>【主要逻辑】</b> 近期码头库存呈下降趋势,近端现货略紧,成本端整理下,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,成本端原油价格低位反弹,国内商品氛围好转下,带动 PX 及 PTA 价格较为坚挺,预计走势继续震荡偏强为主。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周五,苯乙烯上涨,EB01 收于 8097,涨 160 元/吨,涨幅 2.02%。 现货市场:现货价格回升,江苏现货 8200/8230,12 月下 8190/8220,1 月下 8180/8200。</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:供应将先降后升。浙石化 120 万吨装置在 11 月底和 12 月 7 日停车检修 2 周左右,连云港石化 60 万吨 12 月初停车,安徽嘉玺 35 万吨计划 12 月 15 日底停车,中化泉州 45 万吨 11 月 27 日检修 25 个月,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,下周期计划到船 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。当前受装置检修和市场情绪回暖的提振,价格低位反弹,但是 12 月中下旬部分检修装置将回归并且成本仍偏弱,因此价格仍存压力。预计苯乙烯价格反弹空间有限,整体仍呈震荡偏弱走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		建议空单持有，风险提示，原油上涨。
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，聚烯烃小幅上涨， LLDPE2401 合约收 8057 元/吨，涨 1.28%，减仓 3.56 万手， PP2401 合约收 7468 元/吨，涨 0.91%，减仓 3.00 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖调整，国内 LLDPE 主流价格 7920-8350 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7380-7520 元/吨，华东拉丝主流价格 7380-7480 元/吨，华南拉丝主流价格 7420-7600 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 8 日当周，农膜开工率 47% (-3%)，包装 56% (-1%)，单丝 48% (持平)，薄膜 48% (持平)，中空 48% (-1%)，管材 39% (-1%)；塑编开工率 40% (-3.84%)，注塑开工率 50% (持平)，BOPP 开工率 55.1% (-0.93%)。 (3) 库存端：12 月 8 日，两油库存 63.5 吨，较上一交易日环比去库 2 万吨，周环比去库 1 万吨。截止 12 月 8 日当周，PE 社会库存 16.088 万吨 (-0.28 万吨)，PP 社会库存 3.797 万吨 (-0.122 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 现货市场，随着聚烯烃期价震荡走高，贸易商试探小幅上调价格，但下游工厂因订单跟进有限，心态较为谨慎，坚持刚需备货为主。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，今日油价反弹，对聚烯烃有一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 聚烯烃短期期价震荡调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4094 元/吨，涨 0.49%，减仓 1.93 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4064 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 8 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比持平，周环比提负 0.02%，聚酯长丝产销为 63.1%，较上一交易日环比上升 22.7%。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> 供应端高位小幅调整，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：周五，短纤震荡。PF402 收于 7196，涨 58 元/吨，涨幅 0.81%。 现货市场：现货价格 7180（+20）元/吨。工厂产销 117.14%（+66.12%），周末备货需求有所提升。</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 8 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 8 日，涤纱开机率为 63.5%（-1.5%），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 9.8（+0.7）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 33.9 天（+1.2 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 8 日工厂库存 14.9 天（-0.2 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，风险提示，原油上涨。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，高低硫燃料油价格继续下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 21 元/吨，跌幅 0.71%，收于 2957 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 29 元/吨，跌幅 0.73%，收于 3967 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. 2023 年 11 月山东及天津港口（含黄骅）到港并卸货传统地炼及贸易商进口原料合计 939.92 万吨，环比减少 6.54%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，需求端表现依然不佳，但 OPEC+组织减产、美国进一步收储可能给原油价格带来一定支撑，价格经过连续下跌后，运行至支撑位附近，后市价格有一定反弹迹象。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> 能源回落至支撑位附近以后，关注企稳以后多头机会。</p>
液化石油气	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 2023 年 12 月 8 日，PG2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 4820 元/吨，涨幅 5.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：12 月 7 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 593 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 603 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 580 美</p>

		<p>元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 590 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。</p> <p>现货方面：8 日现货市场涨跌互现，广州石化民用气出厂价上涨 30 元/吨至 5278 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 5000 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 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：58.72%，较上周下降 2.75%。</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，同时原油近期走势偏弱，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，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>
<p>焦煤</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤日间盘面由涨转跌，主力合约累计下跌 0.6%收于 1990.5 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。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，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。北方地区本周气温回升，动力煤需求阶段性走弱。铁水产量本周超预期下降，经过之前的持续补库后，下游钢厂对焦煤补库的迫切性有所下降，焦炭价格短期上行驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></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，焦煤价</p>

		格近期波动或将加大，上行驱动减弱。
焦炭	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面涨幅收窄，主力合约上涨 0.81%收于 2666 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。 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%。 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> 本周焦炭盘面波动加剧，但现货市场价格维持坚挺。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，板材需求较好。铁水产量超预期下降，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，但春节前仍有刚性备货需求。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><b>【交易策略】</b> 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>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货继续震荡，盘面小幅低开，窄幅下探后企稳，收复至五日均线附近，录得十字线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，甲醇现货市场气氛平静，主流价格大稳小动。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差变化不大。西北主产区报价弱稳运行，企业出货为主，签单尚可，内蒙古北线 2040-2100 元/吨，南线地区商谈参考 2110 元/吨。上游煤炭市场僵持整理，市场煤成交不活跃，坑口库存出现增加。下游电厂日耗提升缓慢，但随着冷空气来袭，市场预期出现好转，挺价意愿增加。成本端维稳，甲醇现货市场行情不佳，企业仍面临一定生产压力。甲醇企业库存小幅增加，目前压力尚不凸显。除了华南以及西北地区部分装置提升运行负荷外，大部分装置运行平稳，甲醇行业开工小幅上涨至 73.54%，较去年同期上涨 2.48 个百分点。后期仍有部分装置重启，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，而需求跟进一般，甲醇实际成交缺乏放量。受新疆、江苏 MTO 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> 成本支撑乏力，甲醇货源供应稳定，需求难有改善，港口库存维持在高位，市场利好驱</p>

		<p>动有限。</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 期货站稳五日均线支撑，重心震荡走高，抬升至 5850 一线附近，录得三连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹提振下，国内 PVC 现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随上涨，低价货源较前期减少，但实际成交气氛略显一般。与期货相比，PVC 现货市场依旧处于贴水状态，点价货源优势减弱。西北主产区企业出货为主，部分报价跟涨。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，上游原料电石市场低位运行，观望情绪蔓延。电石企业开工变化不大，企业出货情况基本正常。下游 PVC 企业对电石刚需消耗增加，目前电石到货稳定。成本端变化不大，PVC 企业面临生产压力未得到缓解。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。贸易商报价跟随上调，而经过阶段性补货后，下游追涨有限。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。近期出口接单改善，PVC 现货市场整体成交放量尚可。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，下游逢低刚需补货增加，加之出口提振，业者心态略好转。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货企稳回升，市场情绪及资金面影响下，短期重心或反复测试 5850 压力位，关注其能否突破站稳。</p>
烧碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 受到市场情绪及资金面的影响，烧碱期货盘中出现积极拉涨，最高触及 2745，意欲测试前期高点，但上行仍承压，录得长上影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态偏谨慎，国内液碱现货市场成交气氛平稳，各地区主流价格陆续小幅松动，低价货源较前期增加。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 730-845 元/吨，折百价为 2281-2641 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场再度转为深度贴水状态，关注期现套利操作机会。下游市场买气不足，烧碱商谈重心松动。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。液氯市场价格降至低位后维稳运行，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出现缩减。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，氧化铝开工为 80%，粘胶开工为 82.6%。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> 烧碱市场供需偏宽松，货源供应充足，需求跟进一般，企业库存累积至高位。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 基本面偏弱，难以支撑烧碱上涨行情持续，短期关注能否突破前高，整体走势依旧承压，追涨须谨慎。</p>
	纯碱	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 2023年12月8日，SA2405合约上涨，截止收盘，期价收于2332元/吨，涨幅5.57%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：8日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在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%。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%。</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> 周五植物油价格大幅反弹，主力P2401合约报收7092点，收涨176点或2.54%；Y2401合约报收8094点，收涨158点或1.99%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格上扬，当地市场主流棕榈油报价7040元/吨-7140元/吨，较上一交易日上午盘面上涨480元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在01+10左右。广东豆油价格上涨，当地市场主流豆油报价8340元/吨-8440元/吨，较上一交易日上午盘面上涨380元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在01+300~360元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB发布的12月预测数据显示：预计2023/24年度巴西大豆产量达到1.601772亿吨，同比增加556.77万吨，增加3.6%，环比减少224.37万吨，减少1.4%。 美豆周度销售：截至2023年11月30日当周，美国2023/24年度大豆净销售量为1,517,600吨，比上周低了20%，比四周均值低了21%。</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。棕榈油价格能否有效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，下周将公布MPOB月度报告，目前市场预估11月末马棕库存为</p>

		<p>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>【交易策略】棕榈油 05 合约期价短期或在 7000 附近震荡调整为主, 豆油 05 合约区间参考 7300-8150.</p>
豆粕	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周五, CBOT 大豆主力 01 合约止跌震荡, 午后暂收于 1310 美分/蒲附近。M2401 合约反弹, 午后收于 3978 元/吨, 上涨 35 元/吨, 涨幅 0.89%。</p> <p>沿海豆粕现货价格稳中有涨, 南通 3920 元/吨涨 50, 天津 4000 元/吨涨 40, 日照 3960 元/吨涨 30, 防城 3970 元/吨涨 30, 湛江 3960 元/吨涨 40。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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。【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>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>期货市场: 周五, 菜粕 2401 合约价格上涨, 午后收于 2843 元/吨, 上涨 36 元/吨, 涨幅 1.28%。菜粕现货价格稳中有涨, 南通 2840 元/吨涨 40, 合肥 2820 元/吨涨 40, 黄埔 2860 元/吨涨 30。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>周五, 菜油 2401 合约反弹, 午后收于 8301 元/吨, 上涨 170 元/吨, 涨幅 2.09%。菜油现货价格上涨, 南通 8440 元/吨涨 490, 成都 8530 元/吨涨 380。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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 合约周五震荡整理，收于 2498 元/吨，涨幅为 0.2%； 现货市场：周五玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2500-2570 元/吨，广东蛇口新粮散船 2640-2660 元/吨，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 2380-2460 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2400-2520 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；华北玉米价格涨跌 20 元/吨，山东 2500-2650 元/吨，河南 2520-2580 元/吨，河北 2580-2600 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 阿根廷农业部报告显示，上周阿根廷玉米销售步伐加快。截至 11 月 29 日，阿根廷农户销售了 2,783 万吨 2022/23 年度玉米，比一周前增加 70 万吨，低于去年同期的 4,297 万吨。之前一周销售 59 万吨。 (2) 欧洲贸易商称，韩国饲料协会（KFA）通过国际招标，采购了大约 13 万吨饲料玉米。韩国主要饲料采购集团（MFG）通过私人谈判，采购了约 6.8 万吨饲料玉米。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，市场节奏进入多空切换，当下焦点仍然在于需求端。整体来看，伴随着北半球丰产收获上市，全球玉米供应阶段性供应充裕的时期，这也构成当前压力的核心驱动，但是价格持续低位，利空情绪也处在逐步释放中，且期价低位对于远期的种植预期产生较大影响，巴西种植面积有下滑预期，那么也就是说全球玉米的供需环境有改善预期，那么也就是说当前外盘价格进入筑底阶段。国内市场来看，阶段性压力依然明显，市场将继续下滑集中供应与养殖弱势所带来的季节性压力，期价或延续寻底走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或继续寻底走势，操作方面暂时建议维持偏空思路。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约周五震荡整理，收于 2889 元/吨，涨幅 0.7%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格稳中略涨。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，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周四上涨 20 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周四上涨 30 元/吨。</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，成本端寻底与供需节奏的博弈下，期价或跟随呈现寻底走势。加工企业利润的修复提振供应增加预期，同时下游消费上升节奏偏慢，或增加现货端的阶段</p>

		<p>性压力。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期期价或跟随玉米呈现寻底走势，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
橡胶	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶强劲反弹。RU2405 合约在 13335-13650 元之间波动，收盘上涨 2.45%。NR2402 合约在 10235-10450 元之间波动，收盘上涨 2.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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-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><b>【市场逻辑】</b> 11 月底以来胶价连续下跌，近日天然橡胶指数及 20 号胶指数分别在 13000 元、10000 元关口附近有获得支撑的迹象。不过，国内天胶社会总库存略有增加，且全钢胎企业开工率连续三周环比、同比都在下降，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。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。此外，近月天胶期现价差依然偏大，对沪胶有利空压力。还有，近来股市及大多数商品价格普遍走弱，投资者信心的恢复仍需时日。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近日沪胶有反弹迹象，9 月份低点被跌破后或许转为压力，供需面偏空的局面尚未改善，胶价或许还要反复下探底部支撑。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11810 元/吨，涨 70 元/吨，涨幅 0.60%。现货市场：华东现货价格 11550（-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	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖震荡回升。SR405 在 6223-6394 元之间波动，收盘上升 1.85%。</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> 郑糖超跌反弹，近月合约向现货价格靠拢，主力 SR2405 合约则接近 6400 元。国内进入产糖旺季，新糖集中上市会抑制糖价走高。国际市场，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。投资者心态由多转空，国际糖市很可能由牛转熊。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> 郑糖出现反弹，但下行趋势基本确立，主力合约或许在 6500 元左右会有阻力。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：周五日盘上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15380 元/吨，上涨 1.85%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20910 元/吨，上涨 1.06%。</p> <p>现货市场：12 月 8 日，新疆棉录得 15900 元/吨，日环比持平；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><b>【重要资讯】</b> 1、12 月 6 日新疆大部籽棉收购均价持稳略跌。其中机采棉收购均价集中在 6.8-7.1 元/公斤，手摘棉 6.7-7.3 元/公斤。目前新疆仍有少量籽棉在田间地头未交售，部分轧花厂已陆续停收。</p> <p>2、据 USDA，11.24-11.30 一周美国 23/24 年度陆地棉净签约 26399 吨，较前周减少 47%。装运 31570 吨，增加 57%。中国净签约 13404 吨，减少 9%；装运 13721 吨，增加 61%。</p> <p>3、海关总署数据，11 月我国纺织品服装出口总额 236.65 亿美元，同比降幅 2.96%，连续第七个月呈下降态势，但降幅较上月缩窄，环比增加 3.05%，由负转正。1-11 月累计出口额 2685.61 亿美元，同比下降 8.88%。</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。随着美元指数回落，美棉反弹，带动郑棉上涨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期以震荡偏强思路为主。</p>
	纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约周五日间大幅上涨。期货上行带动针叶现货市场上涨，其中分牌号价格最高上扬 200 元/吨，业者报盘热情稍有提振，进口阔叶浆现货市场价格走势存有差异，其中北方市场分牌号价格下跌 50-100 元/吨，江浙沪市场价格上涨 20 元/吨，广东市场价格维持稳定。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周下降 2.30%。生活用纸市场弱势整理，纸企让利出货情况仍存，下游采购谨慎，刚需为主。纸企开工积极性一般，部分减产或检修情况存在，部分库存压力仍存，</p>

市场供需博弈。上游纸浆价格继续弱势运行，市场谨慎观望。

**【市场逻辑】**

纸浆期货周五大幅减仓上涨，现货跟随上调。11月中国纸浆进口323万吨，维持年内高位，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，表明内需依然较强。本周国内港口木浆库存整体变动不大，打样本库存略降，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。结合目前加针低位进口成本6100元/吨（俄针更低）看，01合约压力5850元，05合约压力关注6000元。

**【交易策略】**

短期可能仍有一定反弹空间，但盘面减仓上行且现货需求有限，因此还不宜过度看涨，01合约短期多单持仓跌破5650元离场。

**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	河北省唐山市路北區金融中心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