



观点概览

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

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	评级预测	推荐理由与建议
宏观金融	国际宏观		<p>【美国非农数据表现强于预期，短线影响不改变美联储政策调整中长期预期】尽管美国 10 月 JOLTs 职位空缺表现和 11 月 ADP 数据表现不及预期，但是美国非农数据表现强于预期，美联储货币政策转向宽松或提前降息的预期有所降温，美元指数和美债收益率短线拉升，贵金属承压回落。具体来看，美国 11 月季调后非农就业人口增加 19.9 万人，表现强于 18 万的市场预期和 15 万的前值；美国 11 月失业率 3.7%，表现强于 3.90% 的预期和前值；美国 11 月就业参与率 62.8%，表现亦强于 62.70% 的预期和前值。美国 11 月新增就业几乎没有放缓的迹象，就业人数增长甚至快于预期，失业率超预期下降，说明美国就业市场表现依然偏强劲，对于美联储而言政策转向宽松预期是降温的，对美元指数和美债收益率形成短线利好影响，对贵金属形成短线利空影响；但是难以改变整体的趋势，毕竟经济下行与政策宽松整体预期不变，就业市场疲弱数据不断增加。对美联储而言，虽然非农数据表现强于预期使得美联储 2024 年降息押注有所下降，但是不改变美联储降息的预期节奏；美联储官员表态继续转鸽，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 月甚至是 3 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，我们认为美联储降息或在 2024 年 6 月至 7 月开启，这一观点暂时依然不变。美元指数和美债收益率短线走强，但是不改变整体偏弱走势。美国经济数据走弱，联储政策将会逐步转向宽松，美指后续或延续震荡偏弱走势，跌破 103 后延续回落可能性大，不排除跌破 100 可能，再度回到 106-107 阻力区间可能性小；美债收益率整体亦维持偏弱行情。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值为 69.4，远超预期的 62，前值 61.3。一年期通胀率预期为 3.1%，创 2021 年 3 月以来最低水平，环比降幅创最近 22 年最大，预期 4.3%，前值 4.5%。5 年通胀预期 2.8%，逼平 2022 年 9 月以来的最低。②日本下修第三季度 GDP 数据，实际 GDP 修正后环比萎缩 0.7%，换算成年率为萎缩 2.9%，较初值萎缩 2.1% 大幅下调。10 月日本实际工资收入同比下降 2.3%，连续 19 个月同比减少。</p>
	集运（上海→欧洲）	+2	<p>【行情复盘】 周五继续大幅跳涨。主力合约 EC2404 报收于 894 点，上涨 5.51%。大行情出现后，交投明显升温，主力合约交易量 25.13 万手，成交额 110.38 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、12 月 8 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$875.2/TEU，周环比上涨 2.5%；12 月 6 日 XSI（远东→欧洲）录得 \$1465/FEU，周环比上涨 18.8%；12 月 7 日 WCI（上海→鹿特丹）录得 \$1343/FEU，周环比上涨 14.7%；12 月 8 日 SCFI（上海→欧洲）录得 \$851/TEU，周环比上涨 8.7%。12 月 8 日 FBX（中国→欧洲）录得 \$1466.14/FEU，周环比上涨 17.9%。 2、达飞轮船、马士基航运、赫伯罗特先后宣布从明年 1 月 1 日上涨亚洲→欧洲航线 FAK 运价至 \$1325/TEU、\$1600/TEU、\$1600/TEU。</p> <p>【市场逻辑】 近期大涨一方面是因为多家头部班轮公司先后宣布 2024 年 1 月 1 日涨价，另一方面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。同时，运河附加费、战争附加费以及航运碳税接踵而至。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>预计周一期市依然以震荡偏强运行，不宜逆势做空，主力合约将突破 900 点大关。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 上周五晚间，美国股市上涨，标普 500 指数上涨 0.41%。欧洲股市也全面上行，法国市场涨幅超过 1%。A50 指数小幅下跌 0.14%。美元指数反弹，人民币汇率走弱。外盘变动总体对国内市场或存在利好影响。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美国 11 月非农就业人数和平均时薪均超预期上升，失业率降至 3.7%。超预期的就业数据削弱美联储明年大幅降息预期。密歇根大学调查显示，美国消费信心 12 月初大幅反弹，一年通胀预期明显下降。国内方面，中央政治局上周五会议要求积极的财政政策要适度加力，稳健的货币政策要精准有效，首次提出“以进促稳”，或暗示明年经济增长率可能维持 5%左右。统计局数据显示 11 月 CPI 和 PPI 均弱于预期，猪肉价格、油价下跌、大宗商品价格回落是主要拖累，短期再通胀步伐放慢，不利于企业利润改善。消息面变动不一，总体影响略偏多。</p> <p>【市场逻辑】 海外影响因素暂时不大。近期公布的 11 月经济数据表现不一，对市场总体影响有限，继续等待其他数据。焦点仍在地产、地方债风险以及中央经济工作会议方面。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，短线可博弈 IC 和 IM 反弹，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC 和 IM 近月反套空间大幅波动后消失，季节性正套交易面临短期反弹，但中长期方向不变。跨期套利逻辑与期现交易一致，也为中长期季节性正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价跌幅持续扩大，短线可试空，中长期仍等待做多机会。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 上周国债期货震荡走高，其中 30 年期主力合约周涨 0.14%，10 年期主力合约周涨 0.09%，5 年期主力合约周涨 0.01%，2 年期主力合约周跌 0.04%。</p> <p>【重要资讯】 基本上，国内经济数据陆续公布，11 月国内物价数据继续走低，CPI 同比、环比均下降 0.5%；PPI 同比下降 3%，环比下降 0.3%。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，上周央行公开市场开展了 10770 亿元逆回购操作，当周有 21360 亿元逆回购到期，单周净回笼 10590 亿，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】 11月进口增长回落，物价数据继续走低，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】 上周两市延续弱势，震荡下跌。截至周五收盘，上证指数跌 2.05%，深成指跌 1.71%，创业板指跌 1.77%。科创 50 涨 0.08%。</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8日以利率招标方式开展了 1970 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 1190 亿元逆回购到期，因此单日净投放 780 亿元。上周，央行开展了 10770 亿元逆回购操作，因有 21360 亿元逆回购到期，本周净回笼 10590 亿元。</p> <p>本周（12月11日至12月15日）央行公开市场将有 10770 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 670 亿元、2100 亿元、2400 亿元、3630 亿元、1970 亿元。此外，周五（12月15日）还有 6500 亿元 MLF 到期。</p> <p>【交易策略】 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底部反弹，但仍处于历史低位水平，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，市场情绪略有回暖，但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，股市下方空间有限，3000 点附近支撑力度强劲，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。仓位较低或未持仓的投资者或可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>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，备兑策略，合成多头</p>
商品期权		<p>【行情复盘】 上周商品期权各标的探底回升，周四、周五大面积回暖收红。期权市场方面，期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前铝期权、白糖期权、铜期权、纯碱期权、PVC 期权等认沽合约成交最为活跃，而碳酸锂期权、烧碱期权、硅铁期权、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，铁矿石期权、纯碱期权、豆粕期权、苹果期权、铜期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、原油期货、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。</p>

		<p>空头趋势品种有:铝、原油、白糖。</p> <p>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。</p> <p>日内高波动品种有:白糖、碳酸锂、硅铁、纯碱、苹果、尿素、铁矿石、锰硅、橡胶、塑料、花生、PVC、聚丙烯、棕榈油、菜油等;</p> <p>近日常间高波动品种则有LPG、工业硅、苹果、黄金、硅铁、PVC、白糖、锰硅、菜油、白银、橡胶、棕榈油、尿素、纯碱、原油、塑料、锌等。</p>
金属建材	贵金属	<p>-2</p> <p>【行情复盘】 上周,在地缘政治局势进展和联储货币政策调整预期变化等因素影响下,国内外黄金均刷新历史新高,随后贵金属呈现冲高回落行情,周五非农数据超预期表现,使得贵金属进一步回落。上周,现货黄金整体在1994-2146.8美元/盎司区间冲高回落,跌幅为3.25%,现货白银整体在22.92-25.91美元/盎司区间弱势运行,跌幅为9.75%。国内贵金属上周呈现冲高回落行情,周五夜盘继续走弱,沪金跌0.99%至470.28元/克,沪银跌1.96%至5856元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国11月季调后非农就业人口增加19.9万人,表现强于18万的市场预期和15万的前值;美国11月失业率3.7%,表现强于3.90%的预期和前值;美国11月就业参与率62.8%,表现亦强于62.70%的预期和前值。美国11月新增就业几乎没有放缓的迹象,就业人数增长甚至快于预期,失业率超预期下降,说明美国就业市场表现依然偏强劲。</p> <p>【市场逻辑】 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,仍有调整空间,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】 贵金属冲高回落进入调整行情,仍有调整空间,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:伦敦金刷新历史新高至2146.8美元/盎司(486.5元/克)后如期出现调整行情,伦敦金一旦有效跌破2000美元/盎司(470元/克)阻力,下方关注1930-1950美元/盎司(460-462元/克)阻力;上方关注前高阻力。白银:白银冲高回落,跌破23美元/盎司阻力(沪银5850元/千克),下方关注22美元/盎司(5600元/千克)支撑,伦敦银上方关注26.13美元/盎司前高位置(沪银6400元/千克)。</p>
	铝及氧化铝	<p>+0.5</p> <p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【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>【重要资讯】 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>【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>【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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15550 元/吨，涨 0.52%。SMM 1#铅锭现货价格 15350~15500，均价 15425 元/吨，跌 100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 12 月 8 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 8.37 万吨，较上周五（12 月 1 日）增加 0.68 万吨；较本周一（12 月 4 日）增加 0.62 万吨。 据调研，原生铅冶炼企业检修与恢复并存、河南、云南地区炼厂检修结束，而湖南地区炼厂出现减停产，南北地区供应差异进一步扩大，又因河南炼厂恢复规模较大，铅锭供应仍是环比增加。后续关注交割品牌交仓移库带来的累库可能性。</p> <p>【市场逻辑】 需求及降息预期提振，有色涨跌互现。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 15500 附近反复，关注站稳意愿，不利则继续下观 15000 附近。关注外盘止跌意愿以及国内原料端变化。</p>

	镍	+1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 133700，涨 1.41%，SMM 镍现货报价 133600~137600，均价 135600，涨 6175。</p> <p>【重要资讯】 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。 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%。 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），突破历史低值。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>【市场逻辑】 需求及降息预期提振，有色涨跌互现。锂价面临较多不确定性，镍谨慎整理。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，近期需求略有改善。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有所累库。</p> <p>【交易策略】 沪镍 13 万元短期多空分水岭，继续上观 13.5 站上意愿，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。注意锂波动变化是否带来偏空影响，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 13475，涨 0.67%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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>【市场逻辑】 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】 工业硅主力 01 合约上周移仓至 02 合约，跌 0.89%，收于 13875 元/吨，当周振幅超过 8%。仓单方面，上周增加 27877 张。现货方面，上周不同型号价格变化不大，交易热度有所下降。</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，中小企业积极生产，西南地区产量持续缩减，停产开始加速，是减产主力。据百川盈孚统计，2023 年 11 月中国金属硅整体产量 39.1 万吨，同比增加 34.8%。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；有机硅开工延续弱势，需求跟随停复产波动；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】 短期上行受西北加速增产压制，下行受西南加速减产支撑，供需矛盾不大；交易所库存集中注销，关注交割库货源对现货市场的冲击。</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】 上周碳酸锂期货盘先降后升，主力合约 2401 跌 0.43%，收于 103100 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12 月 8 日富宝碳酸锂指数报 98666 元/吨，上涨 2333 元/吨，电池级碳酸锂报 105000 元/吨，上涨 2500 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 90000 元/吨，上涨 2000 元/吨。氢氧化锂指数报 113000 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1650 美元/吨，持平；锂辉石指数（5% ≤ Li2O < 6%）报 9350 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O < 4%）报 3150 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O < 8%）报 11500 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O < 5%）报 3100 元/吨，持平。</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；</p>

		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。
螺纹	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周止跌反弹，并重回之前高位，周五夜盘收盘价涨0.1%。现货市场，截至上周五，北京地区收于3950元，上海4090元，需求继续受季节性影响，成交多以期现及投机为主。</p> <p>【重要资讯】 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】 上周市场重新转向交易国内政策，周五召开政治局会议，整体表述略偏利多，但具体措施还需等待中央经济工作会议，超预期表述并不明显，稳中求进的意向较强。根据Mysteel数据，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。</p> <p>市场目前仍寄希望于中央经济工作会议能提出更积极的政策措施，因此预期好转对钢价利多还在延续，同时距离春节仍有超2个月时间，年底钢厂原料补库和中下游钢材备货还未结束或到达高点，现货市场仍存在天然多头，结合政策面带来的利多预期，当前时点扭转之前上升趋势的因素仍较少。但提醒要继续关注的是，现货供需变化对市场影响虽然进一步下降，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可能出现，届时伴随政策影响边际下滑，一旦累库过快对市场预期仍可能造成影响。</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重新转向偏强运行，建议结合宏观预期和技术面分析短期走势，等待后期政策方面的表述。</p> <p>【交易策略】 螺纹单边交易暂时转向中性态度，全成本线4050以上做多还需谨慎，如有回落可低买；套利上，05合约卷螺差升至100附近，3/5合约价差跌至-50以下可先行离场，方向未变，后期价差出现收缩可尝试交易。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡上行，2405合约日内涨1.72%至4149元/吨。夜盘窄幅波动。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】 8日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量599.36万吨，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】 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>【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，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	-0.5	<p>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌0.05%，收于958。</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】 铁矿上行动能放缓。上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。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，铁水上周减产力度超预期，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>【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	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力合约涨2.28%收于6462。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6180元/吨，环比变化-20元/吨。云南主产区价格报6300元/吨，环比变化0元/吨，贵州主产区价格报6300元/吨，环比变化-10元/吨，广西主产区报6400元/吨，环比变化0元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、据Mysteel，河钢集团12月硅锰最新价6550元/吨（环比降180），首轮询盘6500元/吨，11月硅锰定价：6730元/吨。</p> <p>【市场逻辑】黑色系整体走强，市场交易钢厂原料补库预期，受此影响锰硅触底反弹。目前内蒙锰硅即期生产利润120左右，有厂家复产开工率回升；宁夏和南方产区持续亏损，宁夏地区厂家检修增多，本周锰硅产量继续下降。本周五大钢材产量下降，对锰硅需求环比下降。</p> <p>【交易策略】盘面价格跌破宁夏成本线，锰硅成本较为坚挺，底部存在支撑，短期预计维持偏强走势。中期来看，锰硅供需仍偏宽松，基本面偏弱，价格难以持续走强。</p>
硅铁	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货上行，主力合约涨3.32%收于6916。 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，日环比变动0。</p> <p>【重要资讯】</p>

			<p>1、Mysteel: 12月河钢75B硅铁定价7100元/吨, 11月定价7330元/吨, 较11月下降230元/吨, 招标数量1710吨, 12月招标数量1863吨, 较11月减少153吨。</p> <p>【市场逻辑】黑色系整体走强, 市场交易钢厂原料补库预期, 受此影响硅铁触底反弹。目前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, 五大钢材产量下降, 对硅铁需求偏弱, 整体硅铁供需偏宽松。</p> <p>【交易策略】短期硅铁维持偏强走势, 但基本面偏弱, 钢厂招标定价下降, 上方空间有限, 关注钢厂补库情况。</p>
	玻璃	-5	<p>【行情复盘】 上周五晚间玻璃期货盘面偏弱运行, 主力2401合约跌3.74%收于1902元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面, 上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】 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】 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	+1	<p>【行情复盘】 上周国内SC原油连续走跌, 主力合约收于548.5元/吨, 周跌3.72%。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、俄罗斯副总理诺瓦克: 需要采取联合行动应对石油市场形势。如果市场形势需要, 欧佩克+主要产油国集团将随时准备做出决定。 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、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。 5、摩根大通表示, 欧洲石油公司的投资者应该利用2024年油价波动的机会。摩根大通表示, 尽管非欧佩克国家的供应势头似乎将在上半年平衡石油市场, 但强劲的全球需求和较低的库存表明, 此后石油供应将趋紧。 <p>【市场逻辑】 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>

		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。
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货跌后反弹，主力合约收于 3704 元/吨，周涨 0.93%。 现货市场：上周初国内中石化部分地区价格上调 20-50 元/吨，现货市场整体涨跌互现。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>【重要资讯】 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 月国内沥青产量为 278 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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】 期货市场：周五夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，收于 2938 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 25 元/吨，涨幅 0.63%，收于 3977 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 能源回落至支撑位附近以后，关注企稳以后多头机会。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，PTA2401 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5706 元/吨；PX2405 合约价格下跌 14 元/吨，跌幅 0.17%，收于 8324 元/吨。</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>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】</p> <p>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>
<p>聚烯烃</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡， LLDPE2401 合约收 8012 元/吨，涨 0.01%，减仓 1.91 万手，PP2401 合约收 7481 元/吨，涨 0.56%，减仓 0.91 万手。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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，近期油价波动较大，关注成本端对其影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>聚烯烃短期期价震荡调整，关注成本端变动。</p>
<p>乙二醇</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，乙二醇冲高回落，EG2401 合约收 4086 元/吨，跌 0.12%，减仓 1.70 万手。</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>(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%。</p> <p>(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%。</p> <p>(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】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7170，跌 20 元/吨，跌幅 0.28%。 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>【重要资讯】</p> <p>(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>【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】</p> <p>建议偏空思路对待，风险提示，原油上涨。</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯下跌，EB01 收于 8032，跌 39 元/吨，跌幅 0.48%。 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>【重要资讯】</p> <p>(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：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>【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。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>【交易策略】 建议空单持有，风险提示，原油上涨。</p>
液化石油气	+1	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，PG2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 4854 元/吨，涨幅 2.51%。</p> <p>【重要资讯】 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。 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>【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，液化气短期将震荡偏弱运行。</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	-0.5	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约累计下跌 0.77% 收于 1987 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。铁水产量上周超预期下降，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>【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，焦煤价格近期波动或将加大，上行驱动减弱。</p>
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.15%收于 2676.5 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>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。上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>【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>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货弱勢调整后，上周陷入整理态势，重心承压大幅回落，在 2400 关口附近企稳。上周五夜盘，期价冲高回落。</p>

			<p>【重要资讯】 市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛平静，主流价格大稳小动，整体成交不活跃。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，产地多数煤矿保持稳定生产。下游终端用户库存保持在偏高水平，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，西北地区开工达到 83.66%。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>【市场逻辑】 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，市场利好驱动有限。</p> <p>【交易策略】 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	+0.5		<p>【行情复盘】 PVC 期货上周先跌后涨，重心承压回落，跌破前期低点，向下触及 5642，不断刷新近期低点，随着市场情绪释放，盘面逐步止跌，收复至 5850 附近。上周五夜盘，期价大幅上探。</p> <p>【重要资讯】 国内 PVC 现货市场跟随期货节奏波动，各地区主流价格弱势松动，低价货源较前期增加，成交略有改善。与期货相比，PVC 现货市场依旧处于贴水状态，点价货源优势呈现阶段性。西北主产区企业出货为主，部分企业挺价意向有所显现。受到市场逢低补货的支撑，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，上游原料电石市场低位运行，少数价格窄幅上调。电石企业开工变化不大，企业出货情况基本正常，库存和销售压力尚不明显。下游 PVC 装置开工提升，对电石刚需消耗增加，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。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，下游低价接货增加。此外，近期出口接单改善，PVC 现货市场整体成交放量尚可。贸易商报价小幅跟涨，随着 PVC 价格企稳回升，现货成交或再度转弱，高价货源向下传导不畅。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】 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>【交易策略】 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</p>

		注其能否突破站稳。
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货尚未摆脱整理态势，上周盘面先抑后扬，重心向下测试 2500 关口附近支撑后企稳回升，期价出现积极拉涨，最高触及 2745。上周五夜盘，期价弱势回落。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 2250 元/吨，跌幅 4.38%。</p> <p>【重要资讯】 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：上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】 上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</p>

			<p>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，期价已部分计价供应偏宽松预期。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，05 合约期价经过前期大幅上涨之后，短期技术上有调整需求，低位多单可适当减仓。</p>
	尿素		<p>【行情复盘】 本周尿素期货主力移仓，冲高回落，新主力 05 合约周度涨 3.36%收于 2246 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 本周国内尿素市场先跌后涨，截止本周五山东中小颗粒主流出厂 2390-2430 元/吨，均价环比下跌 15 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 79.40%，较上期跌 2.13%，趋势明显下降。周期内新增 11 家企业停车，停车企业恢复 6 家，延续上周期的装置变化，产能利用率由升转降。煤制产能利用率 81.40%，较上期跌 1.70%；气制产能利用率 73.12%，较上期跌 3.47%。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱。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。上月发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，本月交易所继续降温，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，主力 05 合约上方阻力 2400，下方支撑 2180-2200。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】 周五晚间，CBOT 大豆主力 01 合约先扬后抑，收跌于 1306.25 美分/蒲。M2405 合约晚间高开走强，晚间暂收于 3469 元/吨，上涨 51 元/吨。 沿海豆粕现货价格上涨，南通 3920 元/吨涨 70，天津 4000 元/吨涨 60，日照 3960 元/吨涨 80，防城 3970 元/吨涨 50，湛江 3960 元/吨涨 60。</p> <p>【重要资讯】 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%； 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】 12 月 USDA 报告整体表现为中性偏空。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</p>

		<p>步增加而需求趋弱，03 和 05 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。</p>
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜间植物油价格小幅震荡，主力 P2401 合约报收 7092 点，收跌 36 点或 0.51%;Y2401 合约报收 8082 点，收跌 12 点或 0.15%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格上涨，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>【重要资讯】 USDA 报告：2023/24 年全球大豆预测包括期初库存增加、产量下降、出口增加和期末库存略低。期初库存的增加主要是因为巴西 2022/23 年的产量增加了 200 万吨，达到 1.6 亿吨，截至 11 月的使用量高于预期。2023/24 年度（从 2023 年 10 月开始）供应的增加和早期出口导致巴西出口增加了 200 万吨。中国的进口量也增加了 200 万吨，达到 1.02 亿吨，主要出口国在季节初出货量强劲。全球大豆期末库存略有减少，中国库存的增加被巴西库存的减少所抵消。美豆及全球大豆期末库存略高于市场预期，报告影响中性略偏空。 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>【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，关注马棕库存去化速度，下周将公布 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。上周六凌晨公布的 USDA 月度报告美豆库存和全球大豆库存略高于市场预期，影响中性略偏空。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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价上周五震荡收跌，收跌 38 点或 0.42%至 8940 元/吨。 现货市场：上周产区花生价格维持偏强趋势。上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，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。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,国内部分规模型批发市场上周到货 9720 吨,环比增加 12.50%,出货量 6510 吨,环比增加 14.81%。上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。 12月8日青岛益海嘉里工厂指标调整:5.5mm筛下标准由50.0严控至40.0,拒收标准也相应严控至40.0,其它质量标准不变。报价8600元/吨暂时不变。 据Mysteel调研显示,截止到12月8日国内花生油样本企业厂家花生库存统计81026吨,较上周增加2000吨。 据Mysteel调研显示,截止到12月8日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计38610吨,环比上周增加200吨。</p> <p>【市场逻辑】 元旦和春节是花生油和食品花生消费旺季,近期部分压榨厂新增入市收购,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,由于此前渠道库存偏低,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。但目前花生散油榨利亏损,小包装油盈利,部分压榨厂仍存压价意愿,上周五某压榨厂收紧收购指标对市场情绪产生一定利空影响,且今年农户整体销售进度明显偏慢,产区供给相对充足,继续反弹空间有限。短期节奏上关注压榨厂对油料花生收购价格及指标变动,中期关注双节前后花生油和食品花生旺季消费表现。</p> <p>【交易策略】 近期反弹多单部分止盈离场,03合约暂参考8600-9250。</p>
	菜粕	<p>【行情回顾】 期货市场:周五晚间,菜粕2401合约价格高开上涨,晚间暂收于2901元/吨,上涨58元/吨。菜粕现货价格稳中有涨,南通2840元/吨涨40,合肥2820元/吨持稳,黄埔2860元/吨涨80。</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】 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	<p>【行情复盘】 周五晚间,菜油2401合约低开震荡,晚间暂收于8285元/吨,下跌16元/吨。菜油现货价格上涨,南通8440元/吨跌240,成都8530元/吨跌300。</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	<p>【行情复盘】 期货市场:主力01合约上周五夜盘震荡整理,涨幅为0.12%;</p>

		<p>现货市场：上周玉米现货价格偏弱运行。截至周五，北方玉米集港价格 2550-2570 元/吨，较前一周五基本持平，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，较前一周五下跌 20-30 元/吨；黑龙江潮粮折干 2230-2360 元/吨，较前一周五持平，吉林深加工玉米主流收购 2380-2460 元/吨，较前一周五下跌 20-30 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2400-2520 元/吨，下限较前一周五下跌 80 元/吨；华北玉米价格较前一周五下跌 50-80 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>【重要资讯】</p> <p>（1）深加工企业玉米消费量：2023 年 49 周（11 月 30 日-12 月 6 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 134.82 万吨，较前一周增加 1.92 万吨；与去年同比增加 31.1 万吨，增幅 29.95%。</p> <p>（2）深加工企业玉米库存：截止 12 月 6 日加工企业玉米库存总量 387.3 万吨，较前一周增加 9.28%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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勢所带来的季节性压力，期价或延续寻底走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅 0%；</p> <p>现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格有所回落。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五下跌 30 元/吨；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五下跌 50 元/吨；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较前一周五下跌 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）企业开机情况：上周（11 月 30 日-12 月 6 日）全国玉米加工总量为 68.12 万吨，较前一周升高 1.75 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.16 万吨，较前一周产量升高 0.89 万吨；周度开机率为 63.63%，较前一周升高 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，较前一周增加 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>
	生猪	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>上周生猪期价低开高走，资金移仓带动远月期价大幅反弹。现货价格全周猪价震荡回落，周末猪价大涨，全国均价 14.25 元/公斤左右，环比上周五涨 0.85 元/公斤左右，</p>

		<p>期价截止上周五收盘主力 03 合约收于 14395 元/吨，环比前一周涨 4.92%。基差 03（河南）-450 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。基本面数据，截止 12 月 10 号第 49 周，标肥价差-0.54 元/公斤，环比上周涨 0.09 元/公斤，同比高 0.05 元/公斤。出栏体重 124.45kg，周环比跌 0.28kg，同比低 2.24kg，猪肉库容率 24.88%，周环比降 0.37%，同比增 9.53%。生猪出栏体重连续两周止涨回落，上周屠宰量周环比延续稳中增涨，绝对量突破上半年高点，全周样本企业屠宰量 103.14 万头，周环比升 3.41%，同比高 22.19%。博亚和讯数据显示，第 49 周猪粮比 5.32:1，周环比持平，同比低 43.15%，钢联数据显示，外购育肥利润-185 元/头，周环比降 17 元/头，同比跌 1488 元/头，自繁自养利润-132 元/头，周环比跌 15 元/头，同比跌 1408 元/头，猪价再度跌至现金流成本下方；卓创 7KG 仔猪均价 223 元/头附近，环比涨 3.53%，同比跌 53.19%；二元母猪价格 29.75 元/kg，环比上周持平，同比跌 18.14%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p>【交易策略】 上周生鲜品集体低开高走，近期国内大宗商品整体高位宽幅震荡。农产品指数大幅下挫，生猪期现货价格大跌后反弹。基本上，12 月份出栏量预计保持环比增加。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。中期供需基本上，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。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，单边或将维持底部震荡，空 01 多 05 套利逢低离场，当前仔猪价格大幅下挫后，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。关注近期收储的持续性。</p> <p>【风险点】 商品系统性风险，疫病导致存栏损失，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】 上周生鲜品低开高走，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。截止上周五收盘 01 合约收于 4085 元/500 公斤，环比前一周跌 3.63%。近期蛋价止涨回落，周末蛋价持稳，主产区蛋价 4.46 元/斤，环比周初跌 0.09 元/斤，主销区蛋价 4.75 元/斤，环比周初跌 0.06 元/斤，全国均价 4.55 元/斤左右，环比周初跌 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。12 月份初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】 1、周度卓创数据显示，截止 12 月 10 日第 49 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.15 天，环比前一周升 0.06 天，同比低 0.17 天，流通环节库存 1.02 天，环比前一周升 0.08 天，同比高 0.14 天。淘汰鸡日龄平均 524 天，环比前一周持平，同比低 7 天，淘汰鸡日龄延续高位回落；12 月下豆粕及玉米价格继续回落，蛋价稳中略涨，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润偏弱震荡，第 49 周全国平均养殖利润 0.81 元/斤，周环比跌 0.12 元/斤，同比降 0.55 元/斤；第 49 周代表销区销量 8135 吨，环比升 0.67%，同比增 27.81%。</p>

		<p>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>2、上周商品整体延续大跌，国内基础农产品下跌加速，周中情绪有所止稳。鸡蛋基本面上，12 月份在产蛋鸡存栏量预计环比微幅下降，老鸡淘汰增加，且 7-8 月份鸡苗销量同环比继续走高，预计四季度在产存栏量整体有增无减。当前老鸡占比较高，元旦及春节旺季兑现后预计淘鸡将有增加，但三季度补栏鸡苗陆续在四季度份迎来开产，因此本年度四季度新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。此外，远期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，较大程度反应产能回升预期，边际上，四季度末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，建议逢估值高位抛空 03 及 05 为主。</p> <p>【交易策略】 激进投资者逢高做空远月为主。</p> <p>【风险点】 豆粕玉米价格高位导致补栏不及预期；禽流感。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13520-13690 元之间波动，略涨 0.52%。NR2402 合约在 10350-10480 元之间波动，略涨 0.39%。</p> <p>【重要资讯】 上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。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>【市场逻辑】 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。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶有所反弹，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>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11755 元/吨，跌 25 元/吨，跌幅 0.21%。 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>【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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖震荡整理。SR405 在 6304-6367 元之间波动，略涨 0.38%。</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】 郑糖超跌反弹，近月合约向现货价格靠拢，周五主力 SR2405 合约一度接近 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。</p> <p>12 月国内食糖估产维持 1000 万吨不变，对于后期产糖进展，产区天气状况是主要影响因素。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	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘宽幅震荡。棉花主力合约 CF2405 报收于 15350 元/吨，上涨 0.2%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20810 元/吨，上涨 0.17%。</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 77.44 美分/磅和 81 美分/磅，日环比均下跌 1.22 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、根据 12 月 USDA 棉花供需平衡表，2023/24 年度全球期初库存 1803.4 万吨、产量 2458.5 万吨、进口量 939.5 万吨、国内用量 2476.2 万吨、出口量 939.5 万吨、期末库存 1794 万吨。除了进口量和期末库存上调之外，其他数据均被下调。</p> <p>2、截至 2023 年 11 月 30 日，美国累计净签约出口 2023/24 年度棉花 183.4 万吨，达到年度预期出口量的 69.07%，累计装运棉花 57.4 万吨，装运率 31.28%。其中陆地棉签约量为 179.6 万吨，装运 55.7 万吨，装运率 31.02%。皮马棉签约量为 3.9 万吨，装运 1.6 万吨，装运率 43.30%。</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>【市场逻辑】 最新一期USDA供需平衡表显示2023/24年度全球棉花库销比从70.7%上升至72.5%，导致美棉下跌。</p> <p>【交易策略】 下周一郑棉可能跟随美棉小幅回落。</p>
纸浆	+0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周止跌上涨，周五录得涨停，周五夜盘回落。期货上涨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>【重要资讯】 上周保定地区、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，市场供需博弈。上游纸浆价格继续弱势运行，市场谨慎观望。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆现货市场供需及价格变化有限。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，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购积极性较强，目前加针折算进口成本6100-6350元/吨。</p> <p>展望后市，全球木浆供应仍有上升空间，中国需求则因纸厂出库及自身库存偏高因此补库意愿相对有限，但相比上半年全球面临高库存及新产能大幅投放，纸浆目前形势还是要明显好于当时，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（俄针价格更低）看，01合约压力5850元，05合约压力关注6000元。</p> <p>【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。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力05合约上周呈现下跌走势，收于8739元/吨，周度跌幅为2.2%。 现货价格：上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，与前一周均价相比持平，同比涨0.83元/斤，涨幅21.90%；上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，与前一周均价相比持平，同比涨0.49元/斤，同比涨幅14.33%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(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，库存量较前一周减少 2.71 万吨。（钢联农产品）</p> <p>(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区间波动预期。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价震荡反复，操作方面建议暂时观望。</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