



观点概览

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

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>【通胀预期继续回落，关注美国 11 月通胀数据】纽约联储数据显示，11 月美国消费者对未来一年通胀率的预期中值连续第二个月下降，从 10 月的 3.6%降至 3.4%，为 2021 年 4 月以来最低水平。对未来三年和未来五年的通胀预期分别稳定在 3%和 2.7%。近期，美国宏观经济数据继续走弱，美联储高利率的冲击继续显现，原油价格持续走弱以及预期继续走弱，房租和大学教育等核心项的现状 & 预期亦偏弱，劳动力市场出现弱化迹象；故消费者对价格变化的预期降至 2021 年 4 月以来的最低点，预计后续将会进一步走弱。这些因素将会进一步影响美国通胀的表现，接下来需要重点关注美国 11 月通胀表现。12 月 12 日 21:30，美国将会公布 11 月数据，市场预期美国 11 月 CPI 年率未季调将会从 3.2%降至 3.1%，核心通胀维持 4%的状态。通胀是市场密切关注的通胀指标，也是美联储为期两天的政策会议开始前最重要的数据，基于能源价格、房租等因素的核心项的回落，预计整体通胀和核心通胀将会继续回落，不排除回落小幅超预期可能，距离美联储 2%的目标会越来越近。</p> <p>【美联储 2024 年年中前后降息可能性大，提前降息概率依然偏低】美联储 12 月议息会议召开前，高盛在最新报告中突然改口，预计美联储 2024 年将进行 2 次降息，首次降息时间在第三季度，这和前期预期 3 月降息的观点完全不同。对美联储而言，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。</p> <p>【其他资讯与分析】①日本央行认为，12 月份没有必要结束负利率，缺乏通胀可持续的证据。日本央行正在审查一项用于计算日本银行经常账户余额中宏观附加余额的基准比率。②新西兰经济研究所预计，2023-24 财年 GDP 增长率将为 1.2%，9 月份预测为增长 0.4%；2023-24 财年通胀率为 4.3%，与 9 月份预测持平。</p>
	集运（上海→欧洲）	+5	<p>【行情复盘】 周一涨跌互现。EC2404、EC2410、EC2412 上涨，EC2406 和 EC2408 下跌。主力合约 EC2404 报收于 900.4 点，上涨 2.49%。交投略有降温，主力合约交易量 21.47 万手，成交额 96.29 亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、12 月 11 日 TCI（天津→欧洲）录得\$918.2/TEU，日环比上涨 4.9%；12 月 6 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1465/FEU，周环比上涨 18.8%。 2、12 月 11 日 SCFI（上海→欧洲）录得 939.57 点，周环比上涨 24.8%。</p> <p>【市场逻辑】 由于 12 月 4 日 SCFIS 包含 11 月 27-30 日涨价前运价，基数较低，所以 12 月 11 日 SCFIS 涨幅较大。周二行情将走基差修复逻辑。</p> <p>【交易策略】 周二期市将上涨，可以追多，不宜逆势做空，近期主力合约将尝试 950 点大关。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市继续上涨，标普 500 指数收涨 0.39%。欧洲市场除英国下跌外</p>

		<p>均有上行。A50 指数上涨 0.35%。美元指数继续震荡反弹，人民币汇率走弱。外盘变动对国内市场总体偏利多。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，11 月美国消费者一年通胀预期降至 2021 年 4 月以来最低，对就业态度也有所恶化。高盛对美联储明年降息预期提前至三季度。美国商务部长称将对华为在芯片领域的突破采取行动。国内方面，有消息称中央经济工作会议已经召开，或将于今日结束。总体上看，隔夜消息面影响不大。</p> <p>【市场逻辑】 海外影响因素暂时不大。11 月经济数据表现不一，政策也不及预期，对市场总体影响略偏空。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，主要指数触底反弹，短线博弈 IC 和 IM 反弹头寸继续持有，中期仍以关注 IF 和 IH 为主。期现套利中，IC 和 IM 近端暂套利机会暂时不大，远端季节性正套仍是主要方向，可继续予以关注。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，短线试空头寸可持有，中长期仍等待做多机会。</p>
<p>国债</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周一国债期货继续上行，其中 30 年期主力合约涨 0.27%，10 年期主力合约涨 0.19%，5 年期主力合约涨 0.13%，2 年期主力合约涨 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，周一央行公开市场开展了 2850 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 670 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2180 亿元，主要期限资金利率小幅上行，资金面有所趋紧。海外方面，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，美元指数低位反弹，但近期美元与美债走弱趋势明显，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</p>

			济基本面好转，建议投资者以逢高做空为主，配置型基金于价格高位做好持仓管理和久期调整。
	股票期权		<p>【行情复盘】 12月11日，两市V型反转。截至收盘，上证指数涨0.74%，深成指涨0.82%，创业板指涨1.25%。科创50涨1.18%。在资金方面，沪深两市成交额为9114亿，外资净卖出32.59亿。</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11日以利率招标方式开展2850亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有670亿元逆回购到期，因此单日净投放2180亿元。 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】 两市探底回升，V型反转。在期权市场方面，期权市场活跃度大幅增加，持仓持续走高。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波整体走高，但仍处于历史低位附近，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，市场情绪有所回暖，短线波动加大，可关注Gamma策略。另外，关注两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，沪指3000点下方空间有限，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多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前白糖期权、苹果期权、铝期权、菜油期权、花生期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、PX期权、硅铁期权、烧碱期权、碳酸锂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、烧碱期权、橡胶期权、锰硅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，短线市场风险偏好下降。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 空头趋势品种有：铝、玉米、豆粕、甲醇、白糖、锌。 今日日内高波动品种有：白银、甲醇、黄金、纯碱、白糖、铝、锌、苹果 近期日间高波动品种有：碳酸锂、LPG、工业硅、硅铁、苹果、白糖、白银、锰硅、菜油、棕榈油、橡胶、纯碱、黄金、尿素</p>
金属建材	贵金属	-1	【行情复盘】

		<p>隔夜，CPI 数据和美联储利率决议公布前，美元指数和美债收益率表现偏强，贵金属继续承压。现货黄金一度回落至 1980 关口下方，最终收跌 1.27% 至 1981.65 美元/盎司，创 11 月 21 日以来新低；现货白银收跌 1.09% 至 22.82 美元/盎司。国内贵金属延续弱势行情，沪金跌 0.75% 至 468.46 元/克，沪银跌 1.44% 至 5829 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>12 月 12 日 21:30，美国将会公布 11 月 CPI 数据，市场预期美国 11 月 CPI 年率末季调将会从 3.2% 降至 3.1%，核心通胀维持 4% 的状态。通胀是市场密切关注的通胀指标，也是美联储为期两天的政策会议开始前最重要的数据，基于能源价格、房租等因素的核心项的回落，预计整体通胀和核心通胀将会继续回落，不排除回落小幅超预期可能。</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】</p> <p>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>
铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 11 日，沪铜高开低走，CU2401 合约收于 68350 元/吨，涨 0.83%，1# 电解铜现货对 2312 合约报升水 90-140 元/吨，均价报于 115 元/吨，较上一交易日跌 40 元/吨。平水铜成交价 68680-68860 元/吨，升水铜成交价 68700-68880 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、截至 12 月 11 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.71 万吨至 6.47 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地区的库存均是增加的。总库存较去年同期的 10.79 万吨低 4.32 万吨，其中上海较上年同期低 3.19 万吨，广东地区高 0.5 万吨，江苏地区低 1.89 万吨。</p> <p>2、据 SMM 调研数据显示，11 月漆包线行业综合开工率为 72.83%，同比增长 4.04 个百分点，环比增长 3.89 个百分点，高于预期开工率 2.49 个百分点。其中，大型企业开工率为 75.33%，中型企业开工率为 71.04%；小型企业开工率为 63.20%。</p> <p>3、据 SMM 调研数据显示，11 月份铜管企业开工率为 68.89%，环比增加 0.50 个百分点，同比增加 0.01 个百分点。（调研样本 23 家，设备产能 233 万吨）</p> <p>4、外媒 12 月 8 日消息，据该公司称，巴拿马贸易和工业部已下令 First Quantum 终止其 Cobre Panama 铜矿的运营。该部向 Cobre Panama 发出了一份正式咨询，要求其必须“终止该矿的开采、加工、精炼、运输、出口和销售活动”。Cobre Panama 表示，由于必须关闭该矿，已请求政府授权解雇 4000 多名员工。上个月，该矿暂停了 7000 名员工的合同。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11 月美国非农数据意外强于预期，令市场对前期押注美联储提前降息的热情再度降温，美元反弹，压制金属走势。不过，巴拿马铜矿暂停关闭的消息意味着铜矿供应扰动再掀波澜，如果长期未能复产可能影响供需平衡。基本面来看，11 月电解铜产量不及预</p>

		<p>期，主因是新增项目未能如期达产，不过十二月冶炼检修减少，未来仍有部分增量。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>【操作建议】 期货观望，期权卖出虚值看涨</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 12月11日，沪锌低开高走尾盘翻红，主力合约 ZN2401 收于 20640 元/吨，0#锌主流成交价集中在 20620~20780 元/吨，双燕成交于 20750~20890 元/吨，1#锌主流成交于 20550~20710 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（12月11日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.8 万吨。较 12月4日下降 0.77 万吨，较 12月8日下降 0.43 万吨，国内库存录减。周末上海和天津库存下降，主因周末前期锌价低位下游逢低补库后，周末继续提货，库存降低；广东虽然周末下游企业仍有提货，但周末到货增多，库存增加；整体来看，原三地库存下降 0.46 万吨，七地库存下降 0.43 万吨。 2、2023年11月 SMM 中国精炼锌产量为 57.9 万吨，环比下降 2.56 万吨或环比下降 4.23%，同比增加 10.62%，低于我们之前的预计值。1至11月精炼锌累计产量达到 603.2 万吨，同比增加 10.62%。其中 11月国内锌合金产量为 9.33 万吨，环比下降 0.48 万吨。SMM 预计 2023年12月国内精炼锌产量环比增加 0.68 万吨至 58.58 万吨，同比增加 11.41%；2023年1至12月累计产量达到 661.7 万吨，累计同比增加 10.69%。 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>【市场逻辑】 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】 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 震荡偏强，报收于 18380 元/吨，环比跌 0.59%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18380，南通 A00 铝锭现货价格 18780，A00 铝锭现货平均升贴水-35。氧化铝主力合约 A02402 震荡走弱，报收于 2848 元/吨，环比跌 0.97%。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】 据 SMM 调研，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下滑 0.5 个百分点至 62.8%，与去年同期相比下滑 2.5 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。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，</p>

		<p>淡季来临或将继续走低。库存方面，国内铝锭社会库存继续去库，伦铝库存有所增加。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】</p> <p>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。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】</p> <p>沪锡震荡整理，主力 2401 合约收于 206510 元/吨，跌 0.26%。现货主流出货在 205500-207500 元/吨区间，均价在 206500 元/吨，环比跌 3000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p> <p>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 0.87 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。12 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比上升 2.13 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 社会库存周环比有所下降。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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而开工率下降。盘面震荡整理，建议多单谨慎续持。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 210000，下方支撑位 186000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 15645 元/吨，涨 0.32%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15550，均价 15500 元/吨，跌 75 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据上海有色网（SMM）调研，本周（12 月 2 日-12 月 8 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 40.43%，较上周增加 0.8 个百分点。</p> <p>据 SMM 调研，截至 12 月 11 日，SMM 铅五地社会库存总量至 6.53 万吨，较上周五（12 月 8 日）减少 1.84 万吨；较上一周（12 月 4 日）减少 1.23 万吨。据调研，原生铅板块供应增减并存，其中华南地区供应明显收紧，使得部分下游刚需转而寻求其他供应渠道。同时铅在经历多日连续下跌行情，近日铅价出现止跌企稳态势，市场避险情绪缓和，部分中大型下游企业按需采购。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】</p> <p>有色涨跌分化延续，铅表现企稳整理。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，两轮</p>

		<p>电动车蓄电池需求转弱。库存来看，LME 铅库存及沪铅均在波动累库存，现货库存暂有下滑。伦铅延续下行，对国内带动偏空，外盘 2000 美元附近企稳则有利国内稳定。</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 131490，跌 1.09%，SMM 镍现货报价 131550~135900，均价 133725，跌 1875。</p> <p>【重要资讯】 据 SMM，2023 年 11 月份全国硫酸镍产量为 3.61 万金属吨，全国实物吨产量 16.43 万实物吨，环比下降 6.39%，同比降低 14.77%。预计 12 月硫酸镍产量继续下降，预计环比 11 月下降 14.65%。</p> <p>【市场逻辑】 有色涨跌互现继续分化波动。锂价回落，镍脱离高点整理。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，仍会受考验，站稳上观 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。注意锂波动变化偏空影响的持续性，以及宏观共振变化。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2401，收于 13460，涨 0.64%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格波动。12 月 11 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13350，跌 50；德龙 13350，跌 50；宏旺 13350，跌 50。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】 不锈钢库存继续降库，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】 周一工业硅高开低走，主力 2402 跌 0.33% 收于 13770 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量波动不大。仓单方面，注册仓单增加 2952 手，至 30829 手，盘面影</p>

		<p>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，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，短期因下游订单价格松动，价格偏弱；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，交易所库存持续回升。</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，短周期震荡偏弱，主力2402合约日内转跌，下方关注13470-13500支撑。操作上，短周期调整力度较大，技术上可能有二次测试，年内6月丰水期，西北现货跌破13000后，合盛东北装置有减产，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	-4	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货涨停开盘，放量开板后走低，主力合约2401跌4.03%，收于98950元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12月11日富宝碳酸锂指数报98666元/吨，持平，电池级碳酸锂报105000元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报90000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1600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。主力基差为1000，较周四扩大500元/吨。</p> <p>经过周末期间市场充分的信息交流后，多空双方情绪趋于理性，周一期货盘面理性回调，持仓量大幅下降7.2万手至5.5万手。近期行情的一系列变化，让碳酸锂期货的参与者学到了宝贵的经验教训，期货交易最重要的是风险防控意识。</p> <p>【市场逻辑】 市场情绪企稳后，短期落袋为安情绪一度推升盘面，现货不为所动。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；中长期价格趋势未改，盘面二次探底风险增加；需求旺季有真实买盘支撑，关注二季度合约前低附近低吸机会。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅反弹，收盘价上涨0.12%。北京地区开盘价格下跌10-20，河钢敬业报价3880-3890，商家反馈整体成交一般偏弱，低价成交为主，稍微略高一点就不行，成交很差。上海地区开盘价格较上周五下跌10-20，盘中成交一般，比周五差一些，盘中价格基本持稳，目前永钢4050-4060、中天4010-4020、三线3940-4030，主要刚需为主，投机很少。</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</p>

		<p>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，现阶段超预期表述并不明显，稳中求进的意向较强，且先立后破的表述可能预示着传统经济会获得政策倾斜，相对利多基建、房建。上周螺纹需求回升，延续正常季节性波动，库存小增，总库存偏低。 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或结束，现货市场仍存在天然多头，结合政策面带来的利多预期，当前时点彻底扭转之前上升趋势的因素仍较少。但需要关注的仍是在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，届时会议结束后，政策影响边际下滑，如若累库过快对市场预期仍可能造成影响，并引发资金减仓价格调整。 短期黑色整体向上突破后再次转向高位震荡，中央经济工作会议召开之前螺纹预计偏强运行，建议结合宏观预期和技术面判断短期走势，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，在全成本线4050以上做多还需谨慎，短线如有回落但未有效跌破3960可尝试低买。套利上，05合约卷螺差出现回落可做多，3/5合约价差延续反套操作。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】期货市场：热卷期货冲高回落，2405合约日内跌0.46%至4122元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价4010元/吨，低合金加价150元/吨。早盘商家报价小幅下调，下游终端对市场高价资源接受程度偏低，多谨慎观望操作为主，当前仍处传统消费淡季，市场需求较弱。夜盘低开波动。</p> <p>【重要资讯】11日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量603.24万吨，较上周五增3.88万吨，增0.65%；库存周转天10.2天，较上周五持平；日消耗总量56.20万吨，较上周五降0.11%。中汽协发布数据显示，11月汽车产销分别完成309.3万辆和297万辆，环比分别增长7%和4.1%，同比分别增长29.4%和27.4%。</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，本月政治局会议已定调，关注中央经济工作会议下一步措施。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，上周突破前高，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	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨0.31%，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2744.9万吨，环比增加76.3万吨。其中澳矿发运2010.5万吨，环比增加290.5万吨，发运至中国的量1711.6万吨，环比增加256.1万吨，巴西矿发运量734.4万吨，环比减少214.3万吨。本期全球铁矿发运3289.9万吨，环比增加32.8</p>

		<p>万吨。本期 47 港到港量 2534.1 万吨，环比减少 40.9 万吨，45 港到港量 2453.7 万吨，环比减少 20.7 万吨，北方六港到港量 1434.8 万吨，环比增加 253.7 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，节前有继续补库的需求。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。虽然铁水上周减产力度超预期，但产量仍高于去年同期，需求端对炉料端价格的负反馈预计短期较难开启。虽然钢厂利润的修复，对炉料端价格上涨的接受度提升。焦炭第三轮提涨开始。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，国产精粉产量年前难有明显增加。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，主力合约涨 0.5% 收于 6468。 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】市场交易钢厂原料补库预期，叠加锰硅持续减产，受此影响锰硅触底反弹。目前内蒙锰硅即期生产利润 100 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，上周锰硅产量继续下降。上周五大钢材产量下降，对锰硅需求环比下降。</p> <p>【交易策略】盘面价格跌至宁夏成本线以下，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 0.49% 收于 66848。 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-50。</p> <p>【重要资讯】 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】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	-3	<p>【行情复盘】</p>

		<p>夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2405 合约跌 1.62%收于 1884 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，市场交投尚可。华北玻璃外发物流受一定影响，当地提货尚可，价格涨跌互现，安全近日大板涨 0.5 元/重量箱，金宏阳下调 2 元/重量箱，但库存低位，暂影响不大；华东市场价格稳中有涨，部分厂报价上调 1-2 元/重量箱不等，中下游刚需提货为主；华中湖北普涨 2 元/重量箱，湖南江西河南近日部分调涨 1-2 元/重量箱；近两日华南多数厂报价累计上调 2-5 元/重量箱不等，昨日仍有部分小幅上涨，市场交投良好；西南市场昨日仍有部分上调 1-2 元/重量箱。</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	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油小幅反弹，主力合约收于 553.8 元/桶，涨 0.54%。</p> <p>【重要资讯】 1、消息人士：沙特阿美将于 2024 年 1 月向至少三家北亚炼油厂供应完整合同量的原油。 2、阿曼能源部：11 月份原油日产量为 80.19 万桶，10 月份为 80.15 万桶。 3、西方石油 (OXY.N) CEO：WTI 原油将继续保持每桶约 80 美元的平均水平。西方石油公司盈亏平衡点为 40 美元/桶的油价。 4、花旗银行称，欧佩克+将需要在明年全年维持最新的供应削减，以保持全球石油市场的平衡。欧佩克+已宣布将在明年第一季度进一步削减每日 90 万桶的供应量，并可能在必要时延长这一措施。花旗表示，欧佩克+需要确切执行这样的措施才能将价格维持在当前水平附近。该行全球大宗商品研究主管 Max Layton 称，这些减产措施确实需要维持下去，以便在明年平衡市场。“如果他们齐心协力，就能平衡这个市场，将油价维持在每桶 70-80 美元之间。”</p> <p>【市场逻辑】 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】 空头回补令 SC 原油有所反弹，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	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货低开震荡，主力合约收于 3690 元/吨，跌 0.08%。 现货市场：昨日国内部分炼厂价格有所上调。当前国内重交沥青各地区主流成交价：</p>

		<p>华东 3730 元/吨，山东 3485 元/吨，华南 3625 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3450 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：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：随着气温的下降及雨雪天气的增加，沥青道路需求进一步萎缩，市场成交气氛欠佳，虽然南方部分地区仍有赶工需求，但难以扭转沥青季节性需求逐步下滑的趋势。</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，但原油整体趋势下行，对沥青价格形成一定打压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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，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:周一夜盘，低高硫燃料油价格窄幅波动为主，高硫燃料油 2401 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.41%，收于 2968 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 18 元/吨，涨幅 0.45%，收于 4020 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. 截止 2023 年 12 月 7 日，山东独立炼厂常减压产能利用率为 57.97%，较上周涨 0.25 个百分点，同比跌 7.92 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油价格止跌企稳，燃料油跟随成本端波动，本周国内炼厂因原料缺乏从而降量生产，不过有炼厂因利润好转提量生产，总体国内炼厂开工率稳定为主，高硫燃料油裂解价差保持稳定。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场:周一夜盘，PTA2401 合约价格下跌 24 元/吨，跌幅 0.42%，收于 5684 元/吨；PX2405 合约价格下跌 56 元/吨，跌幅 0.67%，收于 8290 元/吨。</p> <p>现货市场：12 月 11 日，PTA 现货价格跌 4 至 5718 元/吨，局部地区近端现货略紧，聚酯及贸易刚需稳定，基差稳至 2401+15；PX 现货价格收 972 美元/吨 CFR 中国，日度下跌 2 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油端：价格连续下跌以后，出现一定止跌迹象，美国亦开始补充战略石油储备库存，价格可能迎来一段时间反弹期。</p> <p>PX 供应端：PX 开工负荷 84.71%，日度持平，PX 开工负荷高位，PX-NAP 价差不断回落。</p>

		<p>PTA 供需方面：恒力惠州重启、大连逸盛负荷提升、山东富海 250 万吨装置上周末重启，目前 8 成，12 月 11 日，PTA 开工负荷 84.74%，日度提升 7.48%。聚酯开工负荷 89.01%，日度持平。</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】 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】 成本端开始企稳，但 PTA 开工负荷回升下，拖累 PTA 价格走势，预计后市 PTA 及 PX 价格震荡整理为主。</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡调整， LLDPE2401 合约收 8017 元/吨，涨 0.09%，减仓 0.97 万手， PP2401 合约收 7475 元/吨，跌 0.13%，减仓 0.99 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖调整，国内 LLDPE 主流价格 7980-8350 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7380-7550 元/吨，华东拉丝主流价格 7400-7500 元/吨，华南拉丝主流价格 7440-7600 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 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 11 日，两油库存 68 吨，较上一交易日环比累库 4.5 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】 供需来看，PE 供应维持偏高水平，PP 装置检修规模尚可，供应压力略有缓解，但是下游工厂订单跟进不足，下游工厂采购积极性不佳，刚需采购为主，且后期需求有继续走弱预期，整体来看，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】 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】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2401 合约收 4114 元/吨，涨 0.39%，减仓 0.61 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4067 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；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 11 日，聚酯开工率 89.01%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 34.6%，较上一交易日环比下降 28.6%。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，</p>

		<p>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 11 日华东主港库存 119.35 万吨，较 12 月 7 日去库 3.2 万吨。12 月 11 日至 12 月 7 日，华东主港到港量预计 11.95 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；但从估计角度来看，当前乙二醇估值水平偏低，预计乙二醇上行和下行空间有限。</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：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7156，跌 24 元/吨，跌幅 0.33%。</p> <p>现货市场：现货价格 7180 (+0) 元/吨。工厂产销 42.84% (-74.30%)，产销回归平淡。</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，偏弱震荡；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。仪征化纤 20 万吨计划 12 月 20 日停车一个月，福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车检修 20 天，仪征化纤 8.5 万吨 12 月 11 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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，苯乙烯下跌，EB01 收于 8009，跌 65 元/吨，跌幅 0.81%。</p> <p>现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8160/8210，12 月下 8160/8190，1 月下 8150/8180。</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，油价偏弱震荡；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>【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。</p>

		<p>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	-2	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 4737 元/吨，跌幅 2.49%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：12 月 8 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 608 美元/吨，较上一交易日涨 15 美元/吨；丁烷 618 美元/吨，较上一交易日涨 15 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 593 美元/吨，较上一交易日涨 13 美元/吨；丁烷 603 美元/吨，较上一交易日涨 13 美元/吨。</p> <p>现货方面：11 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5278 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 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，液化气短期将低位震荡。</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	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘低开高走，主力合约上涨 0.38% 收于 1979.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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】 焦煤现货端价格依旧坚挺，主流矿点及其主干煤种出货表现尚好，厂内库存偏低。国内煤矿供给仍偏紧，原煤和精煤产量年前预计难有明显回升，主焦资源更为紧俏。北方迎来大面积降雪和降温，或将阶段性提振电煤需求以及造成短期交通运输受限，提振焦煤价格。但由于现货价格涨幅较为明显，下游采购意愿趋于谨慎。尽管近期持续补库，但当前焦化企业和钢厂厂内焦煤库存仍处于低位，春节之前仍有补库预期。焦化企业第三轮提涨，部分钢厂已接受，焦企利润改善，对焦煤采购意愿或将有所增强。</p>

		<p>铁水产量上周超预期下降，但钢厂利润修复，对炉料端价格仍有支撑。</p> <p>【交易策略】 焦煤供给端依旧偏紧，焦炭第三轮提涨开始，但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	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘走强，主力合约上涨 1.02%收于 2677 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 主流市场焦企开启焦炭价格三轮提涨，下游部分钢厂开始接受。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。虽然铁水产量超预期下降，但钢厂利润空间未能进一步修复，对焦炭价格上涨的接受度提升。当前钢厂厂内焦炭库存仍处于低位，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，即便之前两轮提涨落地，过半的焦化企业仍处于亏损状态，开工积极性不强。但随着第三轮提涨的落地，焦炭产量或将止跌回升。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，短期对焦炭维持偏多思路。</p> <p>【交易策略】 焦企和钢厂厂内焦炭库存均处于低位。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】 甲醇期货走势略显僵持，盘面小幅高开高走，但 2480 一线附近承压，期价逐步回落，下方 2400 关口附近存在一定支撑，重心横向延伸。隔夜夜盘，主力合约换月至 05 合约，盘面出现跳空。</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一般，价格涨跌互现，内地市场相对略强。西北主产区企业报价整理运行，市场买气不足，实际签单情况不佳，厂家出货为主，内蒙古北线地区商谈 2030-2100 元/吨，南线地区商谈 2110 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差波动不大，期现套利机会暂不明显。上游煤炭市场略有好转，价格小幅走高。受到降雪天气的影响，汽运拉运受到明显阻碍。主流煤矿保持稳定生产，尽管市场煤出货不畅，但业者对降温后用煤需求存在增加预期，报价略上调。下游电厂煤矿库存充裕，目前对高价仍存在抵触心理。成本端大稳小动，甲醇自身价格波动有限，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。受到天气因素的影响，市场运输受阻，贸易商存在拉高排货现象，商谈重心走高，但下游买气不足，实际交投偏冷清。甲醇下游市场开工较为平稳，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</p>

		<p>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】 成本端有望走强，甲醇货源供应稳定，需求难有提升港口库存维持在高位，市场利好驱动有限。</p> <p>【交易策略】 甲醇行情缺乏趋势性，重心维持区间震荡走势，上方关注 2480 附近阻力，短期或反复测试。05 合约走势略弱，专注 2350 附近支撑。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心上探但未能突破，逐步回落至 5850 一线下方运行，而十日均线附近存在一定支撑，走势略显胶着，录得长上下影线。隔夜夜盘，期价小幅回落。</p> <p>【重要资讯】 近期 PVC 期货表现偏强，市场参与者心态稳定，国内现货市场气氛尚可，各地区主流价格维稳运行，整体波动幅度有限。与期货相比，PVC 现货市场处于小幅贴水状态，部分点价货源存在优势。PVC 现货市场实际成交情况不及前期，业者观望情绪有所加重。西北主产区企业报价暂稳，山东、河北、河南等地区企业报价调涨，当前厂家出货为主，无明显挺价意向。前期市场逢低补货增加，PVC 企业订单增加，可售库存下降，厂区库存跟随小幅回落，尚未出现季节性累积。上游原料电石市场稳中走高，宁夏、乌海地区电石出厂价格陆续上涨 50 元/吨。电石企业开工略有回落，产量缩减下企业出货情况顺畅，带动出厂价上涨。受到天气因素的影响，下游 PVC 企业电石到货不均衡，部分地区略显紧张，采购价格上调 50 元/吨。成本端小幅抬升，PVC 现货市场维稳运行，企业面临亏损压力依旧存在。PVC 行业开工提升至八成以上，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，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。贸易商报价维稳，市场主动询盘不多，商谈气氛偏弱。下游市场阶段性补货结束后，PVC 现货成交转向平淡。近期出口接单改善，但对市场整体提振作用不强。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，而下游需求未有起色，现货交投转向不活跃，社会库存居高难下。</p> <p>【交易策略】 PVC 重心短期反复测试 5850 压力位，基本面支撑不足，上方空间受限。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡洗盘，主力合约小幅低开，重心弱勢下探，回踩五日均线止跌回升，收复至 2630 一线上方运行，但上涨略承压，录得长上下影线。隔夜夜盘，期价继续上探。</p> <p>【重要资讯】 国内液碱现货市场大分部地区价格维稳运行，山东、河北、苏北地区价格陆续下降，市场参与者心态谨慎，观望情绪有所加重。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 730-825 元/吨，折百价为 2281-2578 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，可考虑期现套利操作。山东地区液氯外销量减少，尽管企业挺价惜售，但由于运输不畅，成交重心仍有所下移。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利变化</p>

		<p>不大。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。山东企业氯碱企业出货压力增加，而下游接货有限，报价松动为主。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%，与前期持平。市场排货意向增加，而下游刚需跟进不佳，商谈重心逐步下移。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，山东地区某大型氧化铝工厂液碱订单采购价格为 730 元/吨，后期存在调整可能。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供需偏宽松，货源供应增加，而需求提升受限，企业库存压力渐显。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 2283 元/吨，涨幅 0.13%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：11 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%。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>【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，期价将进入震荡，低位多单可适当减仓。</p>
尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 05 合约冲高回落，跌 1.67%至 2240 元/吨，05 合约成交环比小幅下降，持仓持续增加，近期注册仓单继续增加。</p> <p>【重要资讯】 周一国内尿素现货市场小幅走低，主流区域下调 0-20 元/吨。供应方面，短期小幅波</p>

			<p>动，目前产能利用率在 80%左右，金象装置停车，四川、河南、青海、新疆、云南、内蒙古等地气头企业预期逐渐停车。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。上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】 周一晚间，CBOT 大豆主力 01 合约上涨，收于 1337.75 美分/蒲。M2405 合约晚间走强，晚间收于 3436 元/吨，上涨 18 元/吨，涨幅 0.53%。 沿海豆粕现货价格上涨，南通 3940 元/吨涨 20，天津 4020 元/吨涨 20，日照 3960 元/吨持稳，防城 4000 元/吨涨 30，湛江 3960 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 巴西家园农商公司(PAN)的数据显示，截至周五(12 月 8 日)，巴西 2023/24 年度大豆播种面积达到计划播种面积的 88.14%，较一周前的 83.33%推进 4.81%，低于去年同期的 97.30%； 据 Mysteel 农产品调研数据显示：截止至 2023 年第 49 周（12 月 8 日）本周全国港口大豆库存为 664.37 万吨，较前一周增加 35.88 万吨，增幅 5.71%，同比去年增加 94.31 万吨，增幅 16.54%。豆粕库存为 76.08 万吨，较前一周增加 2.29 万吨，增幅 3.1%，同比去年增加 46.01 万吨，增幅 153.01%；</p> <p>【市场逻辑】 美豆 1300 一线支撑力度较强，后期美豆难有大幅下跌。南美大豆主产州出现降雨，我们预期南美大豆丰产概率依旧较大，近期关注南美贴水情况。国内目前豆粕供应逐步增加而需求趋弱，03 和 05 合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，逢高卖出豆粕 03 或 05 合约套保。</p>
	油脂	+1	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2401 合约报收 7086 点，收跌 30 点或 0.42%；Y2401 合约报收 8080 点，收跌 2 点或 0.02%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7080 元/吨-7180 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01+10 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8430 元/吨-8530 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 90 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 01+350~400 元左右。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023年12月1-10日马来西亚棕榈油单产减少18.43%，出油率增加0.08%，产量减少18.01%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年12月8日（第49周），全国重点地区豆油商业库存约98.28万吨，较上次统计增加1.27万吨，增幅1.31%。</p> <p>据Mysteel调研显示，截至2023年12月11日（第49周），全国重点地区棕榈油商业库存约94.37万吨，较上周减少2.15万吨，减幅2.23%；同比2022年第49周棕榈油商业库存减少5.58万吨，减幅5.58%。</p> <p>据Mysteel农产品调研数据显示：截止至2023年第49周（12月8日）本周全国港口大豆库存为664.37万吨，较上周增加35.88万吨，增幅5.71%，同比去年增加94.31万吨，增幅16.54%。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：近期棕榈油价格大幅回落，一是原油价格大幅下跌，利空植物油生柴需求。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，二是关注马棕库存走势，周二将公布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。11月至24年2月棕榈油处于减产季，高频数据12月减产幅度偏大，月末马棕有去库存预期，棕榈油期价以震荡反弹对待。</p> <p>豆油：豆油价格近期回落一是原油下跌利空生柴需求，二是近期南美降水增加有利于缓解前期干旱现象，三是菜、棕油价格大幅回落对豆油价格产生比价压力。USDA月度报告美豆库存和全球大豆库存略高于市场预期。美豆需求和产区天气仍是市场关注焦点，市场再度担忧巴西北部干旱对大豆的影响，美豆再度走强对豆油价格产生利多影响。</p> <p>【交易策略】棕榈油05合约期价以震荡反弹对待，豆油05合约区间参考7300-8150。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生03合约期价周一中幅收跌，收跌118点或1.32%至8822元/吨。</p> <p>现货市场：上周五开始，部分油厂成交价格不理想，部分下调价格并收紧指标，为产区心态造成一定影响，下游市场观望情绪升温。今日价格弱势运行。河南白沙产区今日多有雨，大杂产区降雪中，整体缺乏上货，驻马店白沙麦茬花生通米收购4.65元/斤左右，8个筛上精米参考5.10元/斤左右，偏弱运行。大杂、大花生好货通货米收购参考4.55-4.80元/斤，食品厂采购量较少，降雪基本无上货。东北市场整体价格偏弱，交易不理想，小贩等也观望为主。辽宁白沙通货米按质收购参考价4.85-4.90元/斤，8个筛上精米参考5.30；花育23通货米收购参考4.65元/斤。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>压榨厂到货情况：定陶鲁花到货200吨左右成交价格8400-8800元/吨，深州鲁花到货400吨左右，成交价格8400-8800元/吨；新沂鲁花到货200吨左右，成交价格8600-8800元/吨。襄阳鲁花到货400吨左右，成交价格8400-8800元/吨。玉皇粮油到货100吨左右，成交价格8600元/吨左右。青岛嘉里到货700吨左右，合同价格8550元/吨。开封益海到货100吨左右，合同价格8500元/吨。石家庄益海到货100吨左右，合同价格8400元/吨。费县中粮到货100吨左右，合同价格8400元/吨。菏泽中粮到货200吨左右，成交价格8400元/吨。盘锦益海到货50吨左右，合同价格8400元/吨。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

		<p>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】 元旦和春节期间是花生油和食品花生消费旺季，压榨厂对油料花生的收购策略是短期市场关注的重点，前期部分压榨厂新增入市收购体现压榨厂在年前有一定备货需求，对油料花生需求和市场情绪一度产生一定利多提振。但压榨厂散油榨利低迷，油料花生供给宽松的背景下，压榨厂对油料花生仍存压价意愿，上周五某压榨收紧收购指标再度对市场情绪产生利空影响。整体来看，市场供给宽松，部分压榨厂压价意愿较强，市场氛围仍偏空。但中下游年前存备货需求，低价农户有惜售心理，继续下行空间不大，以弱势震荡思路对待，关注未入市压榨厂购销动态、终端花生油和食品花生消费需求。</p> <p>【交易策略】 区间参考 8500-9200。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周一晚间，菜粕 2401 合约高开震荡，晚间暂收于 2872 元/吨，上涨 9 元/吨。菜粕现货价格稳中有涨，南通 2870 元/吨涨 40，合肥 2840 元/吨涨 20，黄埔 2870 元/吨涨 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%；据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 12 月 8 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 40.4 万吨，较上周增加 4.4 万吨；菜粕库存为 3.2 万吨，环比上周增加 0.46 万吨；未执行合同为 13.3 万吨，环比上周减少 0.5 万吨。 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】 菜粕考虑逢高沽空为主。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周一晚间，菜油 2401 合约反弹，晚间暂收于 8290 元/吨，上涨 30 元/吨。菜油现货价格上涨，南通 8640 元/吨涨 200，成都 8730 元/吨涨 200。</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。 Mysteel12 月 11 日消息，截止至 2023 年 12 月 8 日（第 49 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.70 万吨，环比上周增加 1.47 万吨，环比增加 4.71%。</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，主力合约预计在 8000-8400 区间震荡为主。</p>
玉米	-2	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱波动，跌幅为 1.09%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 0.98%；</p>

		<p>现货市场：周一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，稳中偏弱；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 2350-2550 元/吨，小幅降价居多，当地饲料企业玉米收购价格普降至 2450-2600 元/吨；华北玉米价格部分较上周末上涨 30-50 元，山东 2550-2750 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）乌克兰农业部周五公布的数据显示，截至 12 月 7 日，乌克兰谷物和豆类作物的收获面积为 1043.3 万公顷，相当于计划收获面积的 96%，已收获谷物 5706 万吨，平均单产 5.47 吨/公顷。玉米收获面积为 352 万公顷（87%），单产 7.64 吨/公顷，产量为 2688.2 万吨。</p> <p>（2）美国农业部周五发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告向未知目的地销售了 16.5 万吨玉米，在 2023/24 年度交货。</p> <p>（3）美国农业部维持巴西和阿根廷玉米产量预估不变，2023/24 年度全球玉米期末库存预估从之前的 3.1499 亿吨上调至 3.1522 亿吨，还将美国玉米出口预估上调至 21 亿蒲式耳，较早先预估高出 2500 万蒲式耳，美国玉米期末库存下调至 21 亿蒲式耳，较上月低 2500 万蒲式耳，略低于分析师平均预计的 21.52 亿蒲式耳。</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，全球玉米处于阶段性供应充裕的时期，这也构成当前压力的核心，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，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>【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	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 01 合约夜盘偏弱波动，跌幅 0.87%；</p> <p>现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较上周五持平。</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，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性压力。</p> <p>【交易策略】</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。
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，生猪期价冲高回落，资金移仓带动近月期价反弹。现货价格周末猪价大涨，全国均价 14.25 元/公斤左右，环比上周五涨 0.85 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 14215 元/吨，环比前一交易日跌 1.25%。基差 03（河南）-1015 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，本周北方大面积降温，市场预期消费或将逐步反弹。</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】本周初生鲜品集体低开，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>【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>周一，生鲜品集体低开，商品市场延续窄幅震荡，鸡蛋期价连续大跌后窄幅震荡。近期现货价格止涨回落，远期预期再度下行。截止收盘 01 合约收于 4033 元/500 公斤，环比前一交易日跌 1.27%。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】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】本周商品整体延续大跌，上周国内基础农产品下跌加速，周中情绪有所止稳。鸡蛋基本上，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】短期市场跌幅过大，谨慎投资者逢低暂时离场。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13500-13575 元之间波动，略跌 0.41%。NR2402 合约在 10275-10360 元之间波动，收盘略跌 0.53%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据隆众资讯统计，截至 2023 年 12 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.61 万吨，较上期减少 0.97 万吨，环比减少 1.41%。保税区库存环比增加 1.53% 至 11.25 万吨，一般贸易库存环比减少 1.97% 至 56.36 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.39 个百分点；出库率减少 3.88 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.35 个百分点，出库率减少 0.09 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11 月底以来胶价连续下跌，但天然橡胶指数及 20 号胶指数分别在 13000 元、10000 元关口附近有获得支撑的迹象，近日胶价有所反弹。尽管近期国内天胶去库存速度迟缓，且东南亚产区新胶上市还在增加，但进入 2024 年一季度主要产区就会停割，目前供应压力较为突出是阶段性的。况且，国内云南产区已经停割，海南地区年底前也基本停止生产。</p> <p>不过，下游需求不容乐观。全钢胎企业开工率已连续三周环比、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。还有，12 月份汽车销售可能减弱，终端促销边际效益在递减。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】</p> <p>近日沪胶虽有反弹，但 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】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶跌，BR2402 收于 11700 元/吨，跌 55 元/吨，跌幅 0.47%。现货市场：华东现货价格 11450（-100）元/吨，市场买盘稀疏，商谈承压。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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】</p> <p>建议偏空思路对待。</p>
白糖	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖再次走低。SR405 在 6205-6261 元之间波动，下跌 1.31%。</p>

		<p>【重要资讯】 2023年12月8日，ICE原糖收盘价为23.4美分/磅，人民币汇率为7.1677。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为6001元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为7706元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为5972元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为7668元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价继续走低带动郑糖下行，主力SR2405合约下探至6200元附近，而ICE11号原糖3月合约接近22美分。国内进入产糖旺季，截至11日，广西2023/24榨季已有65家糖厂开机生产，同比增加2家，日榨蔗能力约52.9万吨，跟去年基本持平。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。CFTC持仓报告显示，12月2日ICE11号原糖净多持仓大幅下降至约16万手，创下今年新低，资金做多意愿显著降低。</p> <p>【交易策略】 外糖深幅走低给郑糖带来压力，短线再次出现超跌迹象。国内糖价波幅较国际市场相对偏小，如果出现反弹还可中长期做空，主力合约或许在6500元左右会有阻力。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘下跌。棉花主力合约CF2405报收于15345元/吨，下跌0.03%；棉纱主力合约CY2401报收于20655元/吨，下跌0.65%。 现货市场：12月11日，新疆棉录得15940元/吨，日环比上涨40元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得78美分/磅和81.56美分/磅，日环比均上涨0.56美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、12月9日新疆籽棉收购仍处于尾期，部分轧花厂收购量逐日下滑，收购价持稳运行。其中机采棉收购均价集中在6.7-7.1元/公斤左右，手摘棉收购均价集中在6.7-7.3元/公斤左右。 2、得益于美国部分棉区迎来少量降雨，总体干旱面积环比减少，主产棉区德州干旱面积环比略有增加，仍需更多冬季降水加以缓解。 3、据USDA12月月报，2023/24年度全球产量预期调减，消费预期调减，由于产量减幅不及消费，期末库存增加。</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，各地开机略有回升，海外订单也有所回暖。但是，下游总体恢复有限，反弹力度并不高。</p> <p>【交易策略】 本周期市震荡略偏强。</p>
纸浆	-2	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘再次走弱，收盘价下跌2.4%。山东地区进口针叶浆现货随盘面上行。市场部分含税参考价：银星5900-5950元/吨。阔叶浆现货业者低价惜售，报盘有所上行。市场部分含税参考价4950-5100元/吨。</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】 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买积极性较强，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，中国在纸厂前期原料补库存及近期成品纸出货不佳的情况下，对木浆需求偏弱的情况将延续，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，向下看围绕5300-5400附近的成本支撑预计仍存在。</p> <p>【交易策略】 纸浆期货冲高回落，未能触及预期压力位，重回增仓下行趋势中，多单离场，01合约尝试背靠5750元做空。</p>
苹果	-1		<p>【行情复盘】 期货价格：主力05合约周一震荡整理，收于8359元/吨，跌幅为0.52%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士80#以上条拉片一二级客商货报价为4.6-4.8元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士80#一二级片红报价为4.5元/斤，较上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士70#起步半商品客商货报价为4.6-4.8元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士70#起步果农货报价为3.5元/斤，与上周五持平。（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，库存量较前一周减少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持仍在，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