


**观点概览**

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

**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><b>【美国 11 月通胀基本符合预期，接下来关注美联储议息会议】</b>美国 11 月通胀数据基本符合市场预期，整体 CPI 小幅回落，核心 CPI 保持不变，对美联储货币政策转向宽松预期影响相对有限，美联储货币政策转向宽松预期继续修复回归，故美元指数和美债收益率变化不大，贵金属小幅走升后回落。美国 11 月未季调 CPI 年率录得 3.1%，符合市场预期，略低于 3.2% 的前值，为今年 6 月以来新低。美国 11 月季调后 CPI 月率录得 0.1%，为今年 9 月以来新高，高于市场预期 0%。美国 11 月核心 CPI 月率录得 0.3%，为今年 9 月以来新高，符合市场预期；核心 CPI 同比录得 4%，持平市场预期和前值。通胀基本符合市场预期，整体通胀小幅回落，故数据公布后对市场影响相对有限。后续，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，距离美联储 2% 的目标会越来越远，美联储政策转向宽松趋势难改，但是不会像当前市场预期的激进，可能会继续修复预期。接下来重点关注 12 月 14 日凌晨 3 点公布的美联储 12 月议息会议和鲍威尔讲话。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><b>【其他资讯与分析】</b>①欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数为 23，创 2 月以来新高，前值 13.8；现况指数为 -62.7，前值 -61.8。德国 12 月 ZEW 经济景气指数为 12.8，创 3 月以来新高，预期 8.8，前值 9.8；现况指数为 -77.1，预期 -76，前值 -79.8。②消息称，日本将针对涨薪 7% 以上的企业实施税收减免政策。日本央行认为，继续实施适当的政策并关注自身财务健康状况是合适的。</p>
	集运（上海→欧洲）	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二涨跌互现。EC2404 和 EC2412 上涨，EC2406 持平，EC2408 和 EC2410 下跌。主力合约 EC2404 报收于 909.9 点，上涨 1.44%。交投略有降温，主力合约交易量 17.94 万手，成交额 81.25 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、12 月 12 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$933.2/TEU，日环比上涨 1.6%；12 月 7 日 XSI（远东→欧洲）录得 \$1477/FEU，周环比上涨 0.8%。 2、12 月 11 日地中海航运宣布涨价，从 2024 年 1 月 1 日将亚洲→欧洲航线 FAK 运价上调至 \$1650/TEU。 3、胡塞武装的导弹袭击了红海商船，一艘在红海南部航行的商船“MotorTransport STRINDA”被胡塞武装控制的也门地区发射的陆基巡航导弹击中，当时这艘商船正在也门与非洲东北海岸之间的狭窄海峡巴布曼达(Bab-al-Mandab)以北约 60 海里处。这起事件是事态的最新升级，</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期盘面将处于震荡焦灼之中。一方面，SCFIS 下期有望继续上涨，班轮公司依然会为了年度合约谈判继续挺价。另一方面，目前利多消息似乎出尽，有些只是同一领域的相似消息累积，边际影响削弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短多长空。短期来看，周三期市有望继续小幅上涨，不宜逆势做空。长期来看，淡季合约 EC2404 合约盘面价已经虚高，可以逢高沽空。</p>
	股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜市场方面，美国股市继续上涨，标普 500 指数收涨 0.46%。欧洲股市则全面回落。</p>

		<p>A50 指数下跌 0.13%。美元指数回落，人民币汇率维持震荡变动不大。总体上看外盘变动方向不一，总体或存在一定利好影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 消息面上看，美国 11 月 CPI 表现基本符合预期，市场对明年降息预测暂时不变，联邦基金隐含概率显示，明年可能降息 4 次且 3 月仍是博弈焦点。继续关注美联储北京时间周四凌晨公布的利率决定及点阵图。国内方面，中央经济工作会议承诺推动产业升级，维持政策宽松，但未暗示推出强刺激措施，且对地产态度不变。此外，近期北方地区降温和暴雪，关注电力和农业受影响情况。总体上看，消息面变动影响可能略偏空。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 海外影响因素暂时不大。此前公布的 11 月经济数据和政策的偏空影响被指数初步消化。继续等待其他数据，焦点仍在中央经济工作会议以及稳地产、防风险方面。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，主要指数持续反弹，短线仍以关注 IC 和 IM 反弹高度为主，中期继续等待 IF 和 IH 机会。期现套利中，IC 和 IM 临近交割近端套利机会不大，远端季节性正套仍是主要方向。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 比价跌幅减少，短线关注反弹准备平仓，中长期仍等待做多机会。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周二国债期货高位回落，其中 30 年期主力合约跌 0.16%，10 年期主力合约跌 0.02%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约基本持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。国内政策积极性继续提升，12 月份中央政治局会议政策表态更加积极。资金面上，周二央行公开市场开展了 4140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 2100 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2040 亿元，主要期限资金利率仍呈紧平衡格局。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 12月12日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数涨0.4%，深成指跌0.08%，创业板指跌0.62%。科创50跌0.97%。在资金方面，沪深两市成交额为7874亿，外资净卖出50.24亿</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月12日以利率招标方式开展4140亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有2100亿元逆回购到期，因此单日净投放2040亿元。 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><b>【市场逻辑】</b> 两市弱势震荡。在期权市场方面，期权市场活跃度降低，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 昨日夜盘商品期权各标的多数回暖收红。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前白糖期权、玉米期权、豆一期权、铜期权、铝期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、锰硅期权、硅铁期权、PX期权、尿素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、玉米期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、烧碱期权、原油期权、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><b>【市场逻辑】</b> 近期期权各标的波动减小，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><b>【交易策略】</b> 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者 多头趋势关注：铁矿石、尿素； 空头趋势品种有：铝、合成橡胶、玉米、碳酸锂、白糖。 今日日内高波动品种有：碳酸锂、玉米、锌、甲醇、豆粕、苯乙烯 近期日间高波动品种有：碳酸锂、LPG、白糖、菜油、苹果、棕榈油、硅铁、纯碱</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜，美国11月通胀数据基本符合市场预期，整体CPI小幅回落，核心CPI保持不变，对美联储货币政策转向宽松预期影响相对有限，美联储货币政策转向宽松预期继续修复回归，贵金属小幅走升后回落。现货黄金一度失守1980关口，最终小幅收跌0.02%至1980.96美元/盎司；现货白银收跌0.1%至22.77美元/盎司。国内贵金属夜盘走势</p>

		<p>分化，沪金跌 0.12%至 468.82 元/克，沪银涨 0.03%至 5836 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  美国 11 月末季调 CPI 年率录得 3.1%，符合市场预期，略低于 3.2%的前值，为今年 6 月以来新低。美国 11 月季调后 CPI 月率录得 0.1%，为今年 9 月来新高，高于市场预期 0%。美国 11 月核心 CPI 月率录得 0.3%，为今年 9 月来新高，符合市场预期；核心 CPI 同比录得 4%，持平市场预期和前值。</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，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><b>【交易策略】</b>  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。  伦敦金现运行区间：伦敦金刷新历史新高后如期出现调整行情，伦敦金有效跌破 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；上方关注前高压力。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><b>【行情复盘】</b>  12 月 12 日，沪铜偏弱震荡，CU2401 合约收于 68170 元/吨，跌 0.37%，1#电解铜现货对 2312 合约报贴水 30 元/吨-升水 10 元/吨，均价报贴水 15 元/吨，较上一交易日跌 120 元/吨，平水铜成交价 68320-68400 元/吨，升水铜成交价 68330-68410 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  1、11 月铜板带订单增量不及预期，像新能源行业的电池连接片和转接片订单出现疲软，据 SMM 调研浙江一家大型铜板带生产企业表示 11 月给宁德时代供应电池连接片的江苏某冲压件厂设备开工率只有满产情况下的 1/3，该铜板带生产企业的黄铜板带订单量 11 月减少 1500 吨，但减量从紫铜板带订单上得到找补。在电气行业里，电力变压器、LED 照明、电子元器件、电力金具、等订单持续发力，有不错的订单表现。  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%。  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）  4、据外电 12 月 11 日消息，秘鲁矿业和能源部周一表示，该国 10 月份铜产量较上年同期增长 1.9%，达到 240,097 吨。秘鲁能源和矿业部 11 月曾表示，秘鲁 9 月铜产量同比增长 2.5%，至 235,178 吨。在 1-9 月期间，秘鲁铜产量同比增长 16%，至 200 万吨。秘鲁矿业协会负责人表示，2023 年产量预计将为 260-270 万吨，明年料增至 270-280 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  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</p>

		<p>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><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12日，沪锌低开高走，主力合约 ZN2401 收于 20880 元/吨，0#锌主流成交价集中在 20960~21100 元/吨，双燕成交于 21050~21160 元/吨，1#锌主流成交于 20890~21030 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p>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%。</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 18430 元/吨，环比涨 0.27%。夜盘震荡整理，伦铝同步盘整。长江有色 A00 铝锭现货价格 18430，南通 A00 铝锭现货价格 18870，A00 铝锭现货平均升贴水-45。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏强，报收于 2868 元/吨，环比涨 0.35%。夜盘震荡整理。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2992.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 统计，SMM 工业铝型材 11 月月度开工率 54.80%，较 10 月上升 0.27%，建筑铝型材 11 月月度开工率 46.02%，较 10 月下降 0.97%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头减仓较多。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，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><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。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> 沪锡震荡整理，主力 2401 合约收于 206980 元/吨，涨 0.23%。夜盘震荡偏强，伦锡有所上涨。现货主流出货在 206500-208500 元/吨区间，均价在 207500 元/吨，环比涨 1000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 安泰科对国内 21 家冶炼厂（涉及精锡产能 32 万吨，总产能覆盖率 97%）产量统计结果显示，2023 年 11 月上述企业精锡总产量为 15839 吨，环比上涨 0.8%，同比下滑 6.9%。</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 0.87 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，上期所库存继续上升，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比有所下降。</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而开工率下降，另外部分炼厂在月末有检修计划。盘面震荡整理，建议多单减仓。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><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 15545 元/吨，跌 0.19%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15550，均价 15500 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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；较上一周一（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><b>【市场逻辑】</b> 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，盘面暂稳转整理，后续仍有累库可能性。伦铅 2000 美元附近企稳则有利国内稳定。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		沪铅主力 15500 附近反复，表现整理，阶段在 15000-16000 之间波动。关注外盘止跌意愿以及国内原料端变化。
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 131390，涨 0.05%，SMM 镍现货报价 130900~135700，均价 133300，跌 425。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 澳大利亚证券交易所上市公司镍业公司 (Nickel Industries) 宣布与嘉能可 (Glencore) 签订首份冰镍销售合同。该合同将从一月份开始，最初为期六个月，该合同将把来自该公司位于印度尼西亚的 Hengjaya 镍项目 (HNI) 的冰镍出售给嘉能可，这是 NIC 首次向西方客户销售。但其数量和定价条款尚未披露。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数偏强，美国通胀数据数据令明年初降息预期降温，有色涨跌互现继续分化波动。锂价回落，镍脱离高点延续整理。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 12 月有显著减产预期。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><b>【交易策略】</b> 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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2401，收于 13570，涨 0.97%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格波动。12 月 12 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 13850，跌 50；太钢天管 13750，跌 50；甬金四尺 13550，跌 50；北港新材料 13350，平；德龙 13350，平；宏旺 13350，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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 不锈钢反弹，镍价回调，但不锈钢供应增加预期可能令其反弹动力不足，下档关注 12800-13000 近四年低位附近支撑防御，反弹则关注 13500 站稳、14000 元收复情况。</p>
工业硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二工业硅低开窄幅波动，主力 2402 涨 0.04% 收于 13785 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量小幅下降。仓单方面，注册仓单增加 618 手，至 31747 手，盘面影响下老仓单</p>

		<p>价格较主流价格低，关注现货市场变化。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，近期北方环保有减产情况。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货低位下行，主力合约2407跌8.59%，收于93100元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12月12日富宝碳酸锂指数报96666元/吨，下跌2000元/吨，电池级碳酸锂报102000元/吨，下跌3000元/吨；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1550美元/吨，下跌50美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li20&lt;6%）报8950元/吨，下跌400元/吨；锂云母指数（2%≤Li20&lt;4%）报3000元/吨，下跌150元/吨；磷锂铝石（7%≤Li20&lt;8%）报11000元/吨，下跌500元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li20&lt;5%）报3100元/吨，持平。主力基差为-250，较周一收敛1250元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场企稳后，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><b>【交易策略】</b> 从套期保值的角度考虑，前期卖出套保头寸继续持有，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8万元以下逢低买入套保机会。</p>
螺纹	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡走弱，收盘价1%。北京地区开盘价格持稳，河钢敬业报价3880-3890，商家反馈期货趋强，中午成交很差，下午成交依然很差。上海地区开盘价格下跌10，盘中期货上涨，现货回涨10，整体价格持稳没动，永钢4050-4060、中天4010-4020、三线3970-4050，三线价格较好，商家反馈整体成交一般，和昨天差不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023年11月，中国小松挖掘机开工小时数为101.2小时，环比增长0.2%，同比增长4%，连续两个月同比正增长。1-11月，中国小松挖掘机开工小时数累计982.4小时，同比下降3.1%。中央经济工作会议在北京举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委</p>

		<p>委主席习近平出席会议并发表重要讲话。习近平在重要讲话中全面总结 2023 年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署 2024 年经济工作。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 中央经济工作会议结束，整体表述延续政治局精神，超预期方面不多，核心仍是稳经济，会议结束也标志着明年 3 月两会前国内可能会进入政策面的“真空期”，政策对需求预期的支撑仍存在，但影响程度逐步减弱，市场或进入低波动阶段，春节前盘面的最后一个上行驱动需要转向钢厂原料补库及贸易商冬储和下游备货情况。产业矛盾并不突出，螺纹近几周产量回升，主要是以电炉为主，高炉尚未明显增产，但当前利润支持钢厂增产，废钢日耗回升，供应存在上升空间，目前总库存同比偏低，不过产量一旦继续增加，后期累库量或偏高，春节后库存高点也可能高于今年。同时，国内需求存在韧性，卷板供需双强状态延续，而出口还维持高位，需要关注外需走弱时点。</p> <p>整体看，政策面基本算是“靴子落地”，中规中矩，难言超预期利多，可以适当关注一些偏宏观资金席位近期持仓是否出现较大变化，来观察市场对政策的态度，而产业层面由于距离春节还有近两个月时间，仍有时间给钢厂及钢材中下游补库、背后，现货天然多头目前还未消失，因此盘面立刻转势的概率偏低，短期可能会转向新平台的窄幅波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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 合约价差扩大后偏向反套操作。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货低开高走，2405 合约日内涨 0.46%至 4155 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。早盘期货盘面震荡走高，提振市场心态，当前仍处传统消费淡季，市场需求较弱。夜盘低开低走。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 12 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 603.30 吨，较昨日增 0.06 万吨，增 0.01%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.43 万吨，较昨日增 0.42%。2023 年 11 月电动装载机销量 543 台，同比大涨 432%；1-11 月累计销量 3079 台，同比增长 184%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 12 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议已定调，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><b>【交易策略】</b> 技术上，跌破 9 月平台后回到 7 月区间，下方 3680 多次验证有效后反弹，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><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.36%，收于 957.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11 月中国制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续两个月处于荣枯线下方。1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅较 1-9 月收窄 1.2 个百分点。</p> <p>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，</p>

		<p>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 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><b>【市场逻辑】</b> 外矿虽然短期集中到港，但港口库存总量仍明显偏低。钢厂厂内铁矿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。钢厂利润的修复，对炉料端价格上涨的接受度提升，焦炭第三轮提涨落地。现阶段铁矿石现货市场情绪较好，中品矿重新获得青睐。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><b>【交易策略】</b> 当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，价格预计维持高位运行，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。</p>	
	锰硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货震荡，主力合约涨 0.37% 收于 6494。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6180 元/吨，环比变化 0 元/吨。云南主产区价格报 6280 元/吨，环比变化 -20 元/吨，贵州主产区价格报 6280 元/吨，环比变化 -20 元/吨，广西主产区报 6380 元/吨，环比变化 -20 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、据 Mysteel，石嘴山启动重污染天气黄色预警 III 级应急响应，对工业源实行强制性减排措施，通知内容包含铁合金企业停一半生产线，近日当地硅锰厂家受成本倒挂、能耗管控等影响已陆续开始减停产，后期进一步减产动作仍需关注。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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，锰硅仓单库存处于高位，供给端压力较大。上周五大钢材产量下降，对锰硅需求环比下降。</p> <p><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 0.2% 收于 66838。 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b>兰炭价格下跌，硅铁成本下移，同时产量处于高位，受此影响盘面走势相对偏弱。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><b>【交易策略】</b>短期硅铁维持底部震荡，关注钢厂补库情况。</p>
	玻璃	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 2405 合约跌 1.53% 收于 1861 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，出货一般。华北今沙河成交一般，期现有一定出货，个别厂大板价格走低，其他暂稳观望；华中出货存差异，整体偏于一般，多数厂库存偏低，价格走稳；华东个别厂报价上调 1-2 元/重量箱，其他厂稳价出货，局部产销回落；华南市场零星上调，多数厂稳价，厂家出货略缓；西南市场价格稳定，厂家产销稍回落。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国家统计局最新数据显示：1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%。其中，住宅施工面积 579361 万平方米，下降 7.7%。房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅新开工面积 57659 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。其中，住宅竣工面积 40079 万平方米，增长 19.3%。竣工增速边际回落，或削弱玻璃企业利润预期；同时房地产企业融资前景正在改善，远期利润水平有回升可能。对需求强度的判断的差异导致投资者在当前价格作出不同的方向选择。</p> <p><b>【交易策略】</b> 后期需关注宏观面及房地产政策的落地情况。12 月上旬是新一年度经济政策的明朗期，乐观预期阶段性推升玻璃价格，接下来也需要考虑市场参与者买预期卖事实对盘面的影响。</p>
能源化工	原油	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油大幅下跌，主力合约收于 527.7 元/桶，跌 4.4%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、EIA 短期能源展望报告：预计 2023 年 WTI 原油价格为 77.63 美元/桶，此前预期为 79.41 美元/桶。预计 2024 年 WTI 原油价格为 78.07 美元/桶，此前预期为 89.24 美元/桶。预计 2023 年布伦特价格为 82.40 美元/桶，此前预期为 83.99 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 82.57 美元/桶，此前预期为 93.24 美元/桶。预计 2024 年美国原油产量将增加 18 万桶/日，此前预期为增加 25 万桶/日。预计 2023 年美国原油需求增速为 13 万桶/日，此前为 14 万桶/日。预计 2024 年美国原油需求增速为 25 万桶/日，此前为 20 万桶/日。受欧佩克+减产措施的部分推动，2024 年上半年布伦特原油现货均价将从 12 月的每桶 78 美元涨至每桶 84 美元。</p> <p>2、美国石油协会（API）数据显示，12 月 8 日当周，美国 API 原油库存-234.9 万桶，预期-150 万桶，前值+59.4 万桶。库欣原油库存+140 万桶，前值+428 万桶。汽油库存+580 万桶，前值+283 万桶。馏分油库存+30 万桶，前值+89 万桶。</p> <p>3、能源咨询机构 Rapidan 称，疲软的基本面将要求欧佩克+在未来五年内有效管理供应，以维持油价在 80-100 美元区间。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美国通胀压力依然较大令降息预期有所降温，同时 EIA 大幅下调明面油价预期亦打击市场情绪，近期原油供需面表现偏弱，同时市场担忧明年一季度 OPEC+产油国自愿减产执行情况，油价持续承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 利空情绪打压下油价再度大跌，操作上，建议偏空思路。</p>
	沥青	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货震荡走跌，主力合约收于 3663 元/吨，跌 0.84%。 现货市场：本周初中石化部分炼厂沥青价格上调 30 元/吨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3485 元/吨，华南 3670 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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：国内沥青炼厂库存及社会库存均有所下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-11 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 81.6 万吨，环比减少 6.3 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 86 万吨，环比增加 2 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，但原油整体趋势下行，对沥青价格形成一定打压。</p> <p><b>【交易策略】</b> 原油大跌打压沥青走势，但沥青原料端仍有支撑，单边跌幅预计有限，整体延续震荡格局。</p>
高低硫燃料油	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二夜盘，低高硫燃料油价格大幅下跌，高硫燃料油 2401 合约价格下跌 35 元/吨，跌幅 1.17%，收于 2946 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 96 元/吨，跌幅 2.38%，收于 3935 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. EIA 短期能源展望报告：受欧佩克+减产措施的部分推动，2024 年上半年布伦特原油现货均价将从 12 月的每桶 78 美元涨至每桶 84 美元。 2. 据 CME “美联储观察”：美联储 12 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 98.4%，加息 25 个基点的概率为 1.6%。到明年 2 月维持利率不变的概率为 94.4%，累计降息 25 个基点的概率为 4.1%，累计加息 25 个基点的概率为 1.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 受美债收益率走强，需求疲弱影响，原油价格继续下行，受成本端影响，低高硫燃料油价格有望跟随原油呈疲弱态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 能源价格出现大幅下挫，原油市场依然处于跌势，建议已有多单注意止损。</p>
PTA 及 PX	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二夜盘，PTA2405 合约价格下跌 78 元/吨，跌幅 1.36%，收于 5678 元/吨；PX2405 合约价格下跌 88 元/吨，跌幅 1.05%，收于 8266 元/吨。 现货市场：12 月 12 日，PTA 现货价格涨 12 至 5730 元/吨，局部地区近端现货依然偏紧，聚酯及贸易刚需稳定，基差稳至 2401+15；PX 现货价格收 981 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 9 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端：受美债收益率走强，需求疲弱影响，原油价格延续跌势。 PX 供应端：12 月 12 日，PX 开工负荷 84.31%，日度下跌 0.4%，PX 开工负荷高位，PX-NAP 价差不断回落。 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 12 日，PTA 开工负荷 84.74%，日度持平。聚酯开工负荷 89.01%，日度回落 0.82%。</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，成本端大跌下，PTA 及 PX 价格疲软。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 成本端继续向下，PTA 开工负荷回升下，拖累 PTA 价格走势，预计后市 PTA 及 PX 价格继续偏弱运行为主。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡， LLDPE2405 合约收 8068 元/吨，涨 0.17%，增仓 1.88 万手，PP2401 合约收 7483 元/吨，涨 0.00%，减仓 0.94 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 7370-7530 元/吨，华东拉丝主流价格 7400-7520 元/吨，华南拉丝主流价格 7440-7600 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 12 日，两油库存 65 吨，较上一交易日环比去库 3 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> 供需来看，PE 供应维持偏高水平，PP 装置检修规模有所增加，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><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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2401 合约收 4116 元/吨，跌 0.24%，减仓 0.50 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡偏强，华东市场现货价 4104 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；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 12 日，聚酯开工率 88.19%，较上一交易日环比降负 0.82%，聚酯长丝产销为 60.1%，较上一交易日环比提负 25.6%。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，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 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><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；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><b>【交易策略】</b> 低位区间震荡运行，关注成本端波动。</p>
短纤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤下跌。PF402 收于 7130，跌 60 元/吨，跌幅 0.83%。 现货市场：现货价格 7180 (+0) 元/吨。工厂产销 51.95% (+9.11%)，产销一般。</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，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><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋弱，绝对价格仍跟随成本震荡。当前成本仍呈弱势，对短纤支撑偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 维持偏空思路。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB01 收于 8094，涨 21 元/吨，涨幅 0.26%。 现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8185/8215，12 月下 8190/8200，1 月下 8180/8190。</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><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> 建议观望。</p>
液化石油气	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 4674 元/吨，跌幅 1.91%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：12 月 11 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 608 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 618 美元/吨，较上一交易日持稳。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 595 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨；丁烷 605 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。</p>

		<p>现货方面：12日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价上涨50元/吨至5328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><b>【市场逻辑】</b> 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，对期价有一定支撑，但期价整体上行驱动不足，液化气短期将低位震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，原油价格的走低带动液化气走弱，短期仍将偏弱运行，操作上仍以空头思路为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦煤</b></p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.90%收于1974.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 现阶段焦煤现货价格依旧坚挺，主流矿点及其主干煤种出货表现尚好，坑口库存偏低。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，支撑焦煤价格。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开始落地，焦企利润有所改善，对焦煤采购意愿或将有所增强。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><b>【交易策略】</b> 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，但节前预计仍将维持上行趋势。</p>
<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.56%收于2668元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 主流市场焦企正式开启焦炭价格三轮提涨，湿熄焦上调100元/吨、干熄焦上调110元/吨，自12月5日0时起执行。</p> <p>10月，中国出口焦炭及半焦炭83万吨，同比增加65.2%；1-10月累计出口725万吨，</p>

		<p>同比下降 6.9%。</p> <p>2023 年底之前印尼焦炭供应有缺口，中国是印尼最大的焦炭进口来源国，今年 1-9 月出口至印尼的焦炭和半焦 179.8 万吨，同比增长 18.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>焦炭第三轮提涨落地，现货市场短期信心较强。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。虽然经过持续补库，但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><b>【交易策略】</b></p> <p>焦企和钢厂厂内焦炭库存均处于低位。钢厂利润修复，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，焦炭当前价格仍处于上行趋势。</p>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>随着交割月临近，甲醇期货主力合约移仓换月至 05 合约，远月合约走势略弱，盘中出现跳水，回踩 2350 附近支撑止跌，录得长下影线。隔夜夜盘，期价继续盘整。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>国内甲醇现货市场气氛一般，各地区主流价格弱勢松动，内地市场略有走低。西北主产区企业报价稳中有降，出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线商谈参考 2030-2060 元/吨，南线商谈参考 2100 元/吨。甲醇企业库存小幅增加，目前压力尚不凸显。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差略有扩大。上游煤炭市场平稳运行，走势略显僵持。主流煤矿生产稳定，受到天气因素的影响，到矿汽运车辆较少，市场煤出货受阻。电厂日耗提升至高位，市场信心有所恢复，但目前采购需求仍不足。随着寒潮再次来袭，煤炭需求端支撑有望增加，价格或有所回升。成本端变化不大，甲醇价格弱勢整理，企业仍面临一定亏损压力。除了华南以及西北地区部分装置提升运行负荷外，大部分生产装置运行平稳，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%。后期部分装置存在恢复重启，12 月份新增检修计划寥寥无几，甲醇开工率或平稳回升，货源供应呈现增加态势。运费有所上涨，甲醇到货成本增加，工厂让利排货，下游市场维持刚需接货节奏，实际商谈偏冷清，放量有限。目前甲醇下游行业开工较为平稳，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工小幅回落至 84.92%，新疆、江苏 MT0 装置运行负荷降低。传统需求行业表现略弱，甲醛、二甲醚、MTBE 开工出现不同程度回落。沿海地区库存小幅波动，降至 95.6 万吨，大幅高于去年同期水平上涨 84.56%，进口船货卸货缓慢，库存未出现明显累积。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>成本端有望走强，甲醇货源供应稳定，在需求难有提升情况下，港口库存维持在高位，市场利好驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>甲醇行情缺乏趋势性，重心维持区间震荡走势，短期在 2350-2480 内运行，适合波段操作。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货盘面平开，重心小幅下探，回踩下方五日均线支撑暂时止跌，逐步收复至 5850 一线上方，测试 20 日均线压力位，录得长下影线。隔夜夜盘，期价徘徊运行。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>受到期货弱反弹的提振，市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格小幅跟涨，但市场观望情绪渐浓，实际交投不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于贴水状态，基差有所扩大，点价货源优势不明显。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，多根据自身情况灵活调整报价。前期下游逢低补货增加，PVC 企业订单增加，可售货源下降，厂区库存跟随小幅回落，尚未出现季节性累积。上游原料电石市场略有好转，价格小幅上调。电石企业开工稳定，出货情况顺畅，出厂价格暂稳。受到天气因素的影响，下游 PVC 企业电石到货略有减少，部分略显紧张，采购价格实现上涨 50 元/吨以促进到货。成本端略走高，虽然 PVC 现货价格稳中有升，但企业仍面临一定生产压力。PVC 厂家无挺价意向，受到降雪天气的影响，出货情况不及前期。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。尽管贸易商报价小幅跟涨，但下游追涨热情不高，实际商谈价格松动。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><b>【市场逻辑】</b> PVC 开工回升至高位，而下游需求未有起色，现货交投平平，社会库存居高难下，基本面仍偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货尚未摆脱区间震荡走高，重心向上测试上沿压力位，考虑到支撑有限，上涨空间受限，关注 5850-5900 压力位。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货延续上涨态势，盘面小幅低开，逐步站稳 2630 一线，重心震荡走高，向上测试 2700 关口，录得三连阳。隔夜夜盘，期价冲高回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 对比之下，国内液碱现货市场表现欠佳，多地区价格弱势下调，而实际成交转弱。山东 32%离子膜碱市场主流价格 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，期现走势分化，基差进一步扩大，关注套利操作机会。山东地区液氯价格下降，下游采购量减少，氯碱企业出货情况一般，实际商谈重心松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利减少。液氯价格降至低位，氯碱企业盈利有限，存在一定挺价心态，随着降价让利出货，库存压力略有缓解。烧碱现货市场观望情绪渐浓，市场缺乏买气。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，让利出货为主。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%。下游市场需求跟进不足，氧化铝开工降至 78%，粘胶开工维持在 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，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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱市场供需维持偏宽松态势，货源整体充裕，而需求存在缩减迹象，企业库存压力渐显。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 基本面支撑不足，烧碱上涨行情难以持续，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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 2281 元/吨，跌幅 0.57%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：12 日现货市场小幅波动。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2900 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 05 合约高开高走，涨 2.27%至 2299 元/吨，05 合约成交环比大幅增加，持仓持续增加，近期注册仓单继续增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二国内尿素现货市场小幅走低，主流区域下调 0-10 元/吨，降价后成交好转。供应方面，短期小幅波动，目前产能利用率在 80%左右，四川、河南、青海、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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

			<p>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><b>【行情复盘】</b> 周二晚间, CBOT 大豆主力 01 合约下跌,收于 1323.5 美分/蒲。 M2405 合约下跌,午晚间暂收于 3454 元/吨,下跌 25 元/吨。 沿海豆粕现货价格上涨,南通 3960 元/吨涨 20,天津 4040 元/吨涨 20,日照 4000 元/吨涨 40,防城 4020 元/吨涨 20,湛江 3980 元/吨涨 20。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Safras 预期 2023/24 年度巴西大豆产量为 1.5823 亿吨,较 11 月 24 日预测的 1.6138 亿吨降低 1.95%,但是仍然是历史最高产量,比上年的 1.5783 亿吨提高了 0.3%; 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><b>【市场逻辑】</b> 近期巴西北部和东北部降雨偏少,播种进度偏慢,咨询机构 Safras &amp; Mercado 调低巴西大豆产量预期。近期美豆和南美贴水有所走强,带动大商所豆粕期货价格走强。豆粕 05 或上探 3500-3600 元/吨区间。关注南美降水情况及贴水报价。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期豆粕仍有望走强,空单注意仓位风险,不建议进一步加仓。M2405 合约可考虑 3500-3600 元/吨区间内逢高沽空。</p>
	油脂	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二植物油价格小幅震荡,主力 P2401 合约报收 7136 点,收涨 20 点或 0.28%;Y2401 合约报收 8098 点,收涨 16 点或 0.2%。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 7100 元/吨-7200 元/吨,较上一交易日上午盘面小涨 20 元/吨;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 01+10 左右。广东豆油价格波动不大,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持平;东莞:一级豆油预售基差集中在 01+350~400 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b> MPOB:11 月马来棕榈油产量 178.9 万吨环比下降 7.66%,出口 139.7 万吨环比下降 5.67%,库存 242.0 万吨环比下降 1.09%。此前库存预估为 244-248 万吨。库存低于市场此前预期,报告影响中性略偏多。 AgRural 调查显示,截至上周四,巴西 2023/2024 年度大豆播种工作完成 91%,较前一周增加 6 个百分点,去年同期为 95%。AgRural 上周将今年的产量预测从 1.635 亿吨下调至 1.591 亿吨,因马托格罗索州等主要产区遭遇高温和降雨不足。 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB,截至 12 月 09 日,巴西大豆播种率为 89.9%,上周为 83.1%,去年同期为 95.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>棕榈油:11 月下旬至 12 月上旬棕榈油价格大幅回落主要受到原油价格大幅下跌利空植物油生柴需求,以及国内棕榈油库存较高影响。天气转冷,棕榈油消费季节性转淡,国内库存大概率延续高位运行。但 MPOB 报告显示 11 月末马棕库存止增转降,24 年 2 月份前处于减产季,马棕后市一定去库存预期,供需面有所好转,但隔</p>

		<p>夜原油大幅下跌，期价预计震荡筑底为主。</p> <p>豆油：前期豆油期价回落一是原油、棕榈油、菜油回落带来的比价压力。二是南美产区降水增加，有利于缓解前期的干旱。后市美豆需求和南美天气是市场关注焦点，根据目前的情况来看，降雨尚不足以缓解巴西北部干旱情况，但隔夜原油再度大幅回落，期价预计震荡筑底为主。。</p> <p>【交易策略】棕榈油 05 合约参考 6850-7800，豆油 05 合约区间参考 7450-8150，基差震荡为主。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约期价周二震荡收涨，收涨 34 点或 0.39%至 8856 元/吨。</p> <p>现货市场：产区整体交易不多，局部天气好转，但近期预报仍多雨雪，价格弱稳运行。河南白沙产区今日仍缺乏上货，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。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.55-4.80 元/斤，天气不理想，上货少。食品厂采购量较少。东北市场整体价格稳中趋弱运行，上货有限，商品米成交不多。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 元/斤，精米低价惜售；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：定陶鲁花今日 15-16 车，部分复检，昨卸不多。深州鲁花日均卸 300 吨。新沂鲁花 200 多吨，参考 4.20-4.35 元/斤。莱阳鲁花昨日天气不理想影响卸货，今日新到 17 车，另有二十多车昨日未进厂。襄阳鲁花约 500 多吨，少量复检，部分成交参考 4.20-4.30 元/斤。部分油厂控制质量。中粮到货不多，菏泽工厂约 5 车。青岛工厂二十多车，石家庄工厂到货不多。批发市场采购趋于谨慎，观望产区，消耗库存。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】</p> <p>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】</p> <p>区间参考 8500-9200。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>期货市场：周二晚间，菜粕 2401 合约价格下跌，晚间暂收于 2878 元/吨，下跌 31 元/吨。菜粕现货价格稳中有涨，南通 2880 元/吨涨 10，合肥 2850 元/吨涨 10，黄埔 2910 元/吨涨 40。</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%；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。</p> <p>11月大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 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，菜粕短期或随美豆及豆粕反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜粕考虑逢高沽空为主。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油2401合约下跌，晚间暂收于8226元/吨，下跌84元/吨。菜油现货价格持稳，南通8640元/吨持稳，成都8730元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 俄罗斯和乌克兰作物丰产提振7-9月全球菜籽压榨同比增加近280万吨或17%，菜油走势弱于豆油。</p> <p>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>MPOB:11月马来棕榈油产量178.9万吨环比下降7.66%，出口139.7万吨环比下降5.67%，库存242.0万吨环比下降1.09%。此前库存预估为244-248万吨。库存低于市场此前预期，报告影响中性略偏多。</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。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 近期观望，主力合约预计在8000-8400区间震荡为主。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力01合约夜盘震荡整理，跌幅为0%；CBOT玉米主力合约周二收涨0.57%；现货市场：周二玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格2500-2550元/吨，上限较周一降价20元/吨，广东蛇口新粮散船2630-2650元/吨，较周一降价10元/吨，集装箱一级玉米报价2710-2730元/吨；黑龙江潮粮折干2200-2360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2350-2500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；河北、河南、山东均有小幅反弹，山东2550-2750元/吨，河南2550-2580元/吨，河北2580-2620元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截至2023年12月7日当周，美国玉米出口检验量为711,733吨，此前市场预估为70-117.5万吨，前一周修正后为1,176,452吨，初值为1,158,086吨。 (2) 中国国家统计局周一公布2023年粮食产量数据，2023年全国粮食总产量13908.2亿斤，比上年增加177.6亿斤，增长1.3%，连续9年稳定在1.3万亿斤以上。其中玉米播种面积6.63亿亩，比上年增加1723.2万亩，增长2.7%。玉米单产435.5公斤/亩，每亩产量比上年增加6.4公斤，增长1.5%。玉米产量5776.8亿斤，比上年增加232.8亿斤，增长4.2%。</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，全球玉米处于阶段性供应充裕的时期，这也构成当前压力的</p>

		<p>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，市场将继续面临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 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.35%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (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><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，成本端寻底与供需节奏博弈的影响下，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><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>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，生猪期价减仓大幅反弹，资金移仓带动近月期价大涨，盘中触及涨停。现货价格本周偏强震荡，全国均价 14.15 元/公斤左右，环比昨日涨 0.15 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 14640 元/吨，环比前一交易日涨 2.99%。基差 03（河南）-840 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，本周屠宰量创出年度新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>猪价格短期止跌。</p> <p><b>【交易策略】</b>          本周初生鲜品低开高走，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><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周二，生鲜品集体反弹，商品市场延续窄幅震荡，鸡蛋期价连续大跌后反弹。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4044元/500公斤，环比前一交易日涨0.27%。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><b>【重要资讯】</b>          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%。          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><b>【市场逻辑】</b>          2、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><b>【交易策略】</b>激进投资者远月02及03合约空头持有。</p> <p><b>【风险点】</b>          商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>

	橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶再次回落。RU2405 合约在 13395-13600 元之间波动，略跌 0.85%。NR2402 合约在 10170-10375 元之间波动，略跌 0.87%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据中汽协公布，11 月我国汽车产销分别完成 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%。11 月，汽车市场表现持续向好，超出预期，汽车产量创历史新高，销量也接近 300 万辆。1-11 月，汽车产销分别完成 2711.1 万辆和 2693.8 万辆，同比分别增长 10% 和 10.8%，增速较 1-10 月分别提升 2 和 1.7 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2402 收于 11565 元/吨，跌 135 元/吨，跌幅 1.15%。现货市场：华东现货价格 11450 (-0) 元/吨，市场买盘稀疏，商谈承压。</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%)，上海赛科 18 万吨 12 月 4 日停车预计本周重启，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 12 月 10 日重启，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 12 月 10 日重启。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 万吨已重启，山东威特 5 万吨已重启；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-168.14 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6183-6250 元之间波动，略涨 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 12 月 11 日，ICE 原糖收盘价为 22.56 美分/磅，人民币汇率为 7.1750。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 5821 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 7471 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 5803 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 7447 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国际糖价连续走低，ICE11 号原糖 3 月合约最低下探至 21.48 美分，较 11 月高点下跌了 6.66 美分，跌幅 23.67%。巴西食糖 11 月下半月食糖产量再创同期新高，全年累计产量已经刷新纪录，加上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，国际糖市正由牛转熊。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。外糖走弱给郑糖带来压力，但主力合约 SR2405 近日下探至 6200 元附近似有走稳迹象，郑糖跌幅不及外糖同期的一半。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 外糖深幅走低给郑糖带来压力，但超跌后有望出现反弹，主力合约或许在 6500 元左右会有阻力。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。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二夜盘棉跌纱涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15275 元/吨，下跌 0.59%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20735 元/吨，上涨 0.07%。 现货市场：12 月 12 日，新疆棉录得 16020 元/吨，日环比上涨 70 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 77.01 美分/磅和 80.57 美分/磅，日环比分别上涨 1.4 和 1.48 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 USDA 美棉供需预测，本年度全美种植面积和收获面积环比维持不变，分别在 6211.1 和 4868.7 万亩，弃耕率维持 21.6%。单产调减至 57.2 公斤/亩。产量调减 6.8 万吨至 278.2 万吨。 2、据交易市场统计，12 月 4-10 日公路出疆棉运量 6.96 万吨，环比增 0.01 万吨，同比增 0.6 万吨。主要运往山东、河南、江苏三省。运价小幅上涨，奎屯运至河南平均 584 元/吨涨 15 元。 3、本网生产调查，新疆新棉收购已近尾声，虽仍有少部分籽棉尚未交售，但所剩资源已不多。南疆棉花亩产同比减幅低于北疆。内地棉区，大部分整体收购加工进度已过半。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内皮棉加工成本逐渐固化，郑棉贴水幅度和 01 合约的交割逻辑限制了棉价的进一步下跌，需求端虽仍然疲软，但天气转冷以及双节消费给市场信心带来边际修复。随着本周郑棉仓单的大量生成，上方套保盘压力也在增加，关注需求修复预期以及套保盘压力给价格走向带来的结构性矛盾。国际宏观转暖以及美棉装运强劲给盘面带来支撑，但美棉签约数据依然疲软，同时 USDA 报告的偏空调整也令国际棉价承压，短期盘面或仍维持区间震荡，仍需新的影响因素指引方向。</p> <p><b>【交易策略】</b> 本周期市震荡略偏强。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>纸浆期货主力合约夜盘高开后震荡回落，收盘价略跌。针叶浆现货市场价格随行就市下调 25-100 元/吨；进口阔叶浆现货市场高价出货依旧乏力，价格回落 25-75 元/吨。下游原纸市场出货速度提升有限，整体交投偏弱，同时业者观望情绪浓郁，进一步拖累浆价走势。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>白卡纸多数区域价格偏稳，局部小幅下滑，整体成交重心向下调整。终端需求整体释放不足，北方部分区域因降雪天气，发运略受影响。规模企业价格稳定，个别中小企业让利 100 元/吨，对市场价格冲击不大，但对业者心态存一定利空拖累。部分贸易商以降库、回笼资金为主，意向出货价格下滑，多数考虑成本以及自身库存情况，价格波动不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>欧洲市场 11 月份阔叶浆涨价 80 美元，面价从 900 提涨到 980。针叶提涨 40-50 美元，面价涨倒 1230-1250，针叶浆芬欧最新一期报价 800 美元，芬林集团凯米浆厂计划明年三季度满产。11 月中国纸浆进口 323 万吨，维持年内高位，同期国内港口显性库存增量依然较少，表明内需依然较强。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，由于缺少期现套利空间，除了长协客户需要履行合同完成 12 月的采买从而获得年度返利外，大多数客户不愿购买进口漂针浆，供应商方面报价坚挺，加拿大和北欧 NBSK 价格仍持稳在 750-780 美元/吨，而长协客户较少的卖家当下的处境则较为艰难，据悉，一些卖家 NBSK 报价低至 720 美元/吨，买家还盘 680 美元/吨。供应商认为，漂阔浆国内现货价格短期内不会再下降。</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><b>【交易策略】</b></p> <p>纸浆期货冲高回落，未能触及预期压力位，短线 01 合约尝试背靠 5750 元做空。</p>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 05 合约周二震荡整理，收于 8355 元/吨，涨幅为 0.08%。</p> <p>现货价格：周二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，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#一二级片红报价为 4.5 元/斤，较周一持平；周二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，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		低优果率的情况，也就是说期价相对的支撑仍在，不过集中供应季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强市场前期压力，目前对于苹果期价整体维持高位区间预期。
--	--	--

**【交易策略】**

短期来看，期价震荡反复，操作方面建议回归观望。

**重要事项：**

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段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
<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