



观点概览

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

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		【联储12月会议意外放鸽 24年降息预期和幅度均增加】美联储12月议息会议按兵不动，但是意外放鸽，发出降息信号，并且降息预期大于此前预期，并且下调通胀预期，美联储提前转向降息的预期意外大幅升温，美元指数和美债收益率大幅回落，贵金属

		<p>走高。具体来看，美联储连续三次利率决议按兵不动；FOMC 声明显示，将评估需要任何额外加息的程度；通胀在过去一年中有所缓解，但仍然居高不下；经济活动已从第三季度的强劲势头放缓。点阵图方面，过半美联储官员预计明年至少降息三次，每次 25BP，近三成官员预计至少降四次，降息预期原高于此前 2 次降息预期。经济展望方面，如期上调 2023 年经济预期，下调 24 年经济预期，下调近三年通胀预期。美联储主席鲍威尔讲话虽然依然强调加息可能，但是强调利率已达峰值，经济衰退可能与释放降息信号，表现更加鸽派。鲍威尔表示，尽管美联储不排除适当时候进一步加息的可能性，但相信利率可能已经达到或接近峰值；同时美联储正在思考、讨论何时降息合适，降息已开始进入视野（这是以往不存在的措辞，之前总是淡化降息可能）；目前没有什么根据认为经济正在衰退，但明年总会存在出现经济衰退的可能性，鲍威尔认为经济也有可能避免衰退，但是风险依然存在（此前否认存在衰退风险）；通胀方面，抗通胀仍需进行，但是已经取得成效，下一个问题是何时收回政策。美联储 12 月议息会议声明和鲍威尔讲话，下调 2024 年经济预期，下调近三年通胀预期，强调利率已经达到峰值，2024 年降息次数将会达到 3 次及以上，降息选项已经摆在美联储官员面前，未来不排除经济衰退可能，那降息幅度会更大；故整体意外偏鸽，对市场影响较大，美元指数和美债收益率大幅回落，后续将会进一步回落，贵金属走强，后续仍有上涨空间。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①美国 11 月 PPI 同比上升 0.9%，创 6 月以来新低，预期升 1%，前值自升 1.3%修正至升 1.2%；环比持平，预期升 0.1%，前值自降 0.5%修正至降 0.4%；核心 PPI 同比升 2%，预期升 2.2%，前值自升 2.4%修正至升 2.3%；环比持平，预期升 0.2%，前值持平。②英国 10 月 GDP 数据意外萎缩，交易员完全定价英国央行在 2024 年进行 100 个基点的降息。③澳大利亚政府发布中期财政展望，预计 2023/2024 年 GDP 增长 1.75%，2024/2025 年增长 2.25%，2025/2026 年增长 2.5%；预计 2023/2024 财政赤字为 110 亿澳元，2024/2025 年为 188 亿澳元，2025/2026 年为 351 亿澳元。</p>
<p>集运（上海 →欧洲）</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周三全面下跌。主力合约 EC2404 报收于 893 点，下跌 1.4%。交投活跃，主力合约交易量 19.24 万手，成交额 85.28 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、12 月 13 日 TCI（天津→欧洲）录得\$933.2/TEU，日环比持平；12 月 8 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1477/FEU，周环比持平。 2、最近六周停航力度一般。2023 年 Week50-2024 年 Week3，三大班轮联盟共预配 11 条、12 条、13 条、11 条、11 条、12 条。</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> 短期震荡略偏强，长空看空。短期来看，以震荡为主，年底前可能还有 1-2 波反弹行情。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>
<p>股指</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜市场方面，美国股市大涨，三大指数涨幅均超过 1%，其中标普 500 指数上涨 1.37%。欧洲市场除英国略有上行外多出现小幅下跌。A50 指数上涨 0.52%。美元指数明显走弱，人民币汇率升值。外盘变动对国内市场总体存在利多影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>消息面上看，昨晚公布美联储 12 月会议声明显示，FOMC 如期维持利率不变。点阵图则预期明年降息 75 基点，美联储主席鲍威尔表态偏鸽派。这是推升美股的关键因素。今日欧元区、英国等央行将公布利率决意，预计均维持利率不变。美国 SEC 要求对冲基金将更多美债交易纳入集中清算。国内方面，11 月贷款和社融表现均弱于预期，对市场有潜在利空。隔夜消息面多空夹杂，海外影响偏多而国内偏空。总体或有上涨但波动将增加。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 海外因素影响暂时不大，但需要关注美联储会议情况。11 月经济数据变动不一，但近期决策层政策表态弱于预期。继续等待其他经济数据，地产、地方债风险化解情况仍为焦点。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，主要指数再度回落，暂时转向观望，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 比价跌幅再度扩大，短线空头暂时观望，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> 周三国债期货全面上行，其中 30 年期主力合约涨 0.50%，10 年期主力合约涨 0.24%，5 年期主力合约涨 0.19%，2 年期主力合约涨 0.11%。</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，11 月份外贸数据进口增长不及预期，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，官方制造业 PMI 继续回落并处于临界值下方，财新中国制造业 PMI 录得重回扩张区间，为近三个月高点。国内政策积极性继续提升，2023 年 12 月份中央政治局会议提出“稳中求进、以进促稳、先立后破”的总体工作要求。在政策层面要求“积极的财政政策要适度加力”，“稳健的货币政策要灵活适度”，预计 2024 年财政支出规模将继续提升，中央部门加杠杆，财政赤字率目标实质性突破约束，货币政策与财政政策将加强协同和配合。2023 年 12 月份中央经济工作会议与政治局会议表述基本一致，具体要求更加细化，预计 2024 年财政赤字率目标和专项债发行规模均有明显提升，国内将出台更多消费刺激政策，2024 年宽财政值得期待。资金面上，周三央行公开市场开展了 2650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.80%。当日有 2400 亿元逆回购到期，因此单日净投放 250 亿元，主要期限资金利率仍呈紧平衡格局。海外方面，美联储 12 月议息会议按兵不动，符合预期，整体表态偏鸽，美元指数与美债收益率回落，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13日，两市震荡下跌。截至收盘，上证指数跌1.15%，深成指跌1.54%，创业板指跌1.66%。科创50跌1.0%。在资金方面，沪深两市成交额为7685亿，外资净流出95.90亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12月13日以利率招标方式开展2650亿元7天期逆回购操作，中标利率1.80%。Wind数据显示，当日2400亿元逆回购到期，因此单日净投放250亿元。 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> 两市震荡下跌。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> 昨夜盘商品期权各标的多数收跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铝期权、豆一期权、铜期权、聚丙烯期权、纯碱期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、碳酸锂期权、硅铁期权、白银期权、橡胶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、豆一期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、原油期权、烧碱期权、橡胶期权等期权品种则处于相对低位。在波动率方面，目前各个品种期权隐波走势分化，整体处于历史均值附近。</p> <p><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12月议息会议落地，本轮加息已近尾声。明年或有3次降息，3月份迎来首次降息。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 多头趋势或发生反转品种可关注：纯碱、尿素 空头趋势品种有：铝、苹果、合成橡胶、玉米、菜油、短纤、原油、工业硅、白糖、PTA、锌。 今日日内高波动品种有：碳酸锂、原油、纯碱、螺纹、PTA、白糖、苯乙烯、短纤、硅铁、LPG、锌、橡胶、铁矿石、豆一 近期日间高波动品种有：碳酸锂、LPG、原油、螺纹、硅铁、锰硅、白糖、豆油、菜油、纯碱、豆一、橡胶、苹果</p>

<p>金属建材</p>	<p>贵金属</p>	<p>+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  美联储 12 月议息会议意外放鸽，发出降息信号，美元指数和美债收益率大幅回落，贵金属走高。现货黄金站上 2020 美元/盎司，日内上涨近 50 美元，最终收涨 2.26%至 2024.26 美元/盎司；现货白银收涨 4.65% 至 23.81 美元/盎司。国内贵金属夜盘震荡运行，早晨开盘将会补涨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  北京时间 12 月 14 日凌晨 3 点，美联储将会公布 12 月议息会议声明、经济预期和最新点阵图；凌晨 3 点半，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。美联储已经连续两个月暂停行动，预计 12 月议息会议将继续按兵不动，经济展望方面，或小幅上调 2023 年底 GDP 增长预测，上调失业率预期，小幅下调总体和核心 PCE 通胀预测；点阵图方面，美联储点阵图或继续暗示 2024 年降息 2-3 次，反驳当前市场对美联储激进降息的预期。</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。贵金属连续上涨后仍有上涨空间，整体而言逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。</p> <p><b>【交易策略】</b>  贵金属在美联储放鸽后大幅上涨，预计仍有上涨空间，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：伦敦金将会继续上涨，上方关注前高压压力；下方继续关注 2000 美元/盎司（470 元/克）阻力，短期再度回到 1930-1950 美元/盎司（460-462 元/克）附近可能性小。白银：白银冲高后将会继续上涨，伦敦银上方关注 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克），下方依然关注 23 美元/盎司阻力（沪银 5850 元/千克）和 22 美元/盎司（5600 元/千克）支撑。</p>
	<p>铜</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b>  12 月 13 日，沪铜偏弱震荡，CU2401 合约收于 67810 元/吨，跌 0.29%，1#电解铜现货对 2312 合约报贴水 30 元/吨-平水，均价报贴水 15 元/吨，较上一交易日跌 5 元/吨，平水铜成交价 68290-68370 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。</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、11 月精铜杆厂开工率，华东地区 69.13%，华南地区 66.46%，华北地区 61.73%，华中地区 54.13%，西南地区 97.85%，西北地区 54.49%。受到月差较大影响加之铜价相对较高，且临近年底，全国各地精铜杆厂开工率同比都有所下降。</p> <p>5、外媒 12 月 13 日消息，智利工会周三表示，智利安托法加斯塔(Antofagasta)的 Centinela 铜矿的工人和公司同意延长谈判，允许工人就新的合同提议进行投票。工会领导人 Luis Redlich 表示，工会将在当天晚些时候对提议进行投票，政府主导的调解</p>

		<p>期将持续到 12 月 18 日，这将给公司留出时间，以便在必要时提出另一个提议。如果双方不能达成协议，工会将从 19 日开始进行罢工。2022 年 Centinella 生产 247600 吨铜。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 最新公布的美国 11 月 CPI 同比增速小幅放缓，但核心 CPI 同比增速 4%持平 10 月，未进一步下降，仍不足以推动美联储转向或提前降息，意味着短中期紧缩压力仍存。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，仍有望重回百万吨水平。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><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 13 日，沪锌震荡下挫，主力合约 ZN2401 收于 20655 元/吨，0#锌主流成交价集中在 20920~21160 元/吨，双燕成交于 21020~21250 元/吨，1#锌主流成交于 20850~21090 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国商务部下属机构——外国资产控制办公室周二发布了最新的制裁行动，其中更新了对俄罗斯相关个人和实体的制裁名单，而俄罗斯矿业巨头 Vladislav Sviblov 成为最新被列入“黑名单”的商业人士。受到 Sviblov 制裁影响的还包括一家正在开发全球最大锌矿之一的公司 Ozeroye。该矿山产量预计可占到全球产量的 4%，被市场视为锌供应中的重要补给。但该矿山在上月突遭火灾，其产能预计推迟至 2024 年才能上线。 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><b>【市场逻辑】</b> 市场关注的中央政治局会议并未提及重大刺激政策，市场存在买预期空事实的动作。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”，北方天气降温后需求预期恐进一步转弱。从供应端来看，加工费仍在继续下行，以当前价位计算部分冶炼企业已经亏损运行，如果后市持续偏弱恐将触发冶炼企业减产。预计年末锌价将在基本面偏弱和成本支撑下宽幅震荡，区间 20000-21000。</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 震荡偏弱，报收于 18325 元/吨，环比跌 0.57%。夜盘震荡偏强，伦铝有所反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 18460，南通 A00 铝锭现货价格 18870，A00 铝锭现货平均升贴水-50。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏弱，报收于 2856 元/吨，环</p>

		<p>比跌 0.42%。夜盘震荡偏强。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> 美国 11 月 CPI 同比上涨 3.1%，预期上涨 3.1%，前值上涨 3.2%。11 月核心 CPI 同比上涨 4%，预期上涨 4%，前值上涨 4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，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，激进者可少量逢低试多，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 206630 元/吨，跌 0.17%。夜盘震荡偏强，伦锡小幅上涨。现货主流出货在 206000-208000 元/吨区间，均价在 207000 元/吨，环比跌 500 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 库存有所减少，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 15495 元/吨，跌 0.35%。SMM 1#铅锭现货价格 15400~15550，均价 15475 元/吨，跌 25 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（12 月 4 日）减少 1.23 万吨。据调研，原生铅板块供</p>

		<p>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></p> <p>12月议息会后声明意外利多，2024年降息3次预期升温。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> <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。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于131460，涨0.29%，SMM镍现货报价129900~134000，均价131950，跌1350。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据环境和自然资源部（DENR）报告，2023年前三个季度菲律宾金属矿产值增长了7.28%。镍矿石及其镍产品占据最大份额，达899.9亿比索，占总价值的47.6%。镍矿石产量较2022年的2329万吨（干吨）增长24.08%至2889万吨。中国仍然是该国镍的主要贸易伙伴，全球最大的镍生产国印尼已成为该国最新的矿物贸易伙伴。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美联储公布12月议息会后声明显示2024可能降息三次，超预期，或有利多提振。锂价波动尾盘快速变化，镍相对走自己节奏。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></p> <p>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。注意锂波动变化持续性，以及宏观共振变化。</p>
不锈钢	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约2401，收于13520，跌0.11%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格波动。12月13日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：张浦13900，涨50；太钢天管13800，涨50；甬金四尺13600，涨50；北港新材料13400，涨50；德龙13400，涨50；宏旺13400，涨50。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</p>

		<p>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> 不锈钢走势反复脱离高点，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>          周三工业硅震荡下行，主力 2402 跌 0.51% 收于 13720 元/吨，成交量环比小幅回升，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单增加 200 手，至 31947 手。华东现货市场小幅上调，多晶硅企业接涨谨慎。</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，短期组件开工进一步下降，行业预期偏弱；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>          周三碳酸锂期货下探回升，主力合约 2407 涨 9.98%，收于 103550 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 13 日富宝碳酸锂指数报 95333 元/吨，下跌 1333 元/吨，电池级碳酸锂报 100000 元/吨，下跌 2000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 90000 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 108000 元/吨，下跌 3000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1520 美元/吨，下跌 30 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O &lt; 6%）报 8725 元/吨，下跌 400 元/吨；锂云母指数（2% ≤ Li2O &lt; 4%）报 2550 元/吨，下跌 300 元/吨；磷锂铝石（7% ≤ Li2O &lt; 8%）报 10550 元/吨，下跌 450 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O &lt; 5%）报 2640 元/吨，下跌 280 元/吨。主力基差为 250，较周二扩大 500 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></p>

		<p>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跌幅收窄，收盘价上涨 0.4%。北京地区价格开盘降 20，河钢敬业报价 3860-3880，盘中成交很差，价格进一步下调，目前主流成交价格在 3840-3850，高价难成交，全天表现偏差，投机和刚需都不好。上海地区价格开盘 20-30，盘中成交很差，随后继续下跌 30-40，累降 60-70，永钢 3990-4000、中天 3940-3950、三线 3900-3980，全天还是成交差，期现成交也不好，比昨天差挺多的。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月末社会融资规模存量为 376.39 万亿元，同比增长 9.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 234.37 万亿元，同比增长 10.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.72 万亿元，同比下降 16.7%。11 月末，广义货币（M2）余额 291.2 万亿元，同比增长 10%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 2.4 个百分点。狭义货币（M1）余额 67.59 万亿元，同比增长 1.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 3.3 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日间螺纹大跌，与中央经济工作会议结束后，国内进入政策真空期有关，预期交易暂时结束，由于会议在政策表述上超预期不多，因此有部分资金离场，带来价格调整。不过产业矛盾暂不突出，周三找钢数据显示，建材产量小降、表观消费回升，库存继续下降，后期仍需要关注春节前产量回升情况，近期废钢消耗量明显回升，因此总库存同比偏低，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，由于国内需求存在韧性，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”，从周三盘后持仓看，主要席位持仓变动不大，表明资金对预期方面的交易可能仍未结束，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备货，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，年底补库未结束的情况下，结合成本看，螺纹向下在 3850-3900 附近可能仍有偏强支撑，同时美联储议息会议偏鸽，螺纹日间也可能会受此利多带动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短线 05 合约螺纹再次跌破 20 日线，暂时观望，在情绪企稳后仍偏向于低买；01 合约因仓单数量较少，3900 附近可尝试低买，临近交割月少量持仓。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：热卷期货低开低走，2405 合约日内跌 1.89%至 4058 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3980 元/吨，低合金加价 150 元/吨。期货盘面大幅走低，市场交投低迷，目前淡季特征较为明显，受大雪天气影响需求释放疲软。夜盘窄幅波动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 13 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 602.50 吨，较昨日降 0.80 万吨，降 0.13%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.67 万吨，较昨日增 0.43%。12 月 1-10 日，乘用车市场零售 47.5 万辆，同比去年同期增长 7%，较上月同期增长 8%，今年以来累计零售 1,981.9 万辆，同比增长 5%。</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、中央经济工</p>

		<p>作会议均已结束，强刺激概率下降。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，上周突破前高，下一阻力在 4260-4280，下方支撑在前密集成交区 3970-4000，阶段高位放量下行，短期存调整压力。操作上，盘面受预期影响更大，短期有政策预期落地，多头获利离场情况，区间思路偏右侧操作，关注支撑情况，仍有做多机会。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></p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.53%，收于 947。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>11 月中国制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续两个月处于荣枯线下方。1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 61154.2 亿元，同比下降 7.8%，降幅较 1-9 月收窄 1.2 个百分点。</p> <p>最近一期澳巴矿发运量 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 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></p> <p>昨夜盘铁矿企稳，但美联储表态偏鸽，预计提振商品整体估值。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></p> <p>当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，价格预计维持高位运行，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。</p>
锰硅	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：锰硅期货下行，主力合约跌 1.14% 收于 6408。</p> <p>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> 经济工作会议结束，对于宏观利好政策的预期落空，导致黑色整体走弱，</p>

			短期锰硅延续偏弱震荡走势。
	硅铁	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 1.00%收于 66738。 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>经济工作会议结束，对于宏观利好政策的预期落空，导致黑色整体走弱，短期硅铁维持底部震荡，关注钢厂补库情况。</p>
	玻璃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 2405 合约跌 0.38%收于 1836 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格局部小幅调整，部分区域受天气影响出货放缓。华北沙河部分小板松动，部分区域降雪影响出货，整体出货一般。华中出货一般，库存偏低，今价格暂稳。华东市场大稳小动，浙江旗滨、安徽冠盛报价上调 1 元/重量箱，其他厂稳价为主。华南市场漳州、河源旗滨白玻价格上调 1 元/重量箱，清远南玻超白涨 50 元/吨。</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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 530.7 元/桶，-0.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据欧佩克月报，对 2024 年影响石油市场动态的基本因素保持谨慎乐观。2023 年全球原油需求增速预测为 246 万桶/日。（此前为 246 万桶/日）2024 年全球石油需求增速预测为 225 万桶/日。（此前为 225 万桶/日）2023 年非欧佩克原油供应预期为 6759 万桶/日，与此前预期持平。 2024 年非欧佩克原油供应预期为 6896 万桶/日，此前预期为 6897 万桶/日。据二手来</p>

		<p>源显示，11月份欧佩克原油产量减少5.7万桶/日至2784万桶/日。</p> <p>2、委内瑞拉副石油部长：委内瑞拉国家石油公司-雪佛龙合资企业Petroboscan目前每日产油量为6.5万桶原油。委内瑞拉国家石油公司PDVSA的子公司CVP和美国雪佛龙公司已向委内瑞拉政府提出了将两家合资企业的合作期限延长15年。</p> <p>3、美国至12月8日当周EIA原油库存-425.9万桶，预期-65万桶，前值-463.3万桶。战略石油储备库存-0.6万桶，前值+33万桶。库欣原油库存+122.8万桶，前值+182.9万桶。汽油库存+40.8万桶，预期+193.3万桶，前值+542万桶。精炼油库存+149.4万桶，预期+62.3万桶，前值+126.7万桶。原油产量维持在1310.0万桶/日不变。商业原油进口651.7万桶/日，较前一周减少99.1万桶/日。原油出口减少56.8万桶/日至377.1万桶/日。炼厂开工率90.2%，预期90.8%，前值90.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储议息会议释放鸽派信号提振市场情绪，而EIA库存报告显示原油端大幅去库，但成品油端累库，同时OPEC月报维持今明两年石油消费预期不变。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期宏观情绪有所改善，对盘面形成一定支撑，但原油整体仍处在下跌趋势中，反弹抛空思路为主。</p>
沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沥青期货高开震荡，主力合约收于3697元/吨，+0.79%。 现货市场：本周初中石化部分炼厂沥青价格上调30元/吨，周三华东、华北等地价格有所下调。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3440元/吨，西南4035元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止2023-12-13日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为32.7%，环比下降1.4%。而根据隆众对96家企业跟踪，11月产量为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：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。 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，环比减少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> 沥青单边延续震荡格局，套利方面建议做多沥青盘面利润。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三夜盘，高低硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油2403合约价格上涨2元/吨，涨幅0.07%，收于2943元/吨；低硫燃料油2403合约价格下跌13元/吨，跌幅0.33%，收于3925元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. EIA报告：除却战略储备的商业原油库存减少425.8万桶至4.41亿桶，降幅0.96%。 2. 截至12月13日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷65.41%，较上周持平。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> EIA 公布数据显示, 原油库存连续两周下降, 需求端表现略微好转, 原油价格小幅反弹, 而受成本端影响, 低高硫燃料油价格有望跟随原油呈整理运行态势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 能源市场依然处于跌势中, 建议顺势参与为主, 后市重点关注需求端变化指引, 建议观望为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周三夜盘, PTA2405 合约价格下跌 58 元/吨, 跌幅 1.03%, 收于 5598 元/吨; PX2405 合约价格下跌 78 元/吨, 跌幅 0.95%, 收于 8148 元/吨。 现货市场: 12 月 13 日, PTA 现货价格跌 101 至 5629 元/吨, 货源紧张环节, 局部地区宽松, 聚酯及贸易刚需稳定, 基差跌 2 至 2401+13; PX 现货价格收 962 美元/吨 CFR 中国, 日度下跌 19 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端: EIA 公布数据显示, 原油库存连续两周下降, 需求端表现略微好转, 原油价格小幅反弹。 PX 供应端: 12 月 13 日, PX 开工负荷 86.16%, 日度上涨 1.85%, PX 开工负荷继续提升, 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 13 日, PTA 开工负荷 84.74%, 日度持平。聚酯开工负荷 88.19%, 日度持平。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> PTA 基本面偏高估, 成本端整理下, PTA 及 PX 价格有望延续跌势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 成本端整理运行, PTA 现货加工费偏高, 基本面偏高估下, 预计后市 PTA 及 PX 价格继续偏弱运行为主。</p>
聚烯烃		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2405 合约收 8048 元/吨, 跌 0.22%, 增仓 0.31 万手, PP2405 合约收 7418 元/吨, 跌 0.43%, 增仓 1.23 万手。 现货市场: 聚烯烃现货价格小幅调整, 国内 LLDPE 主流价格 7970-8400 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7350-7500 元/吨, 华东拉丝主流价格 7380-7500 元/吨, 华南拉丝主流价格 7420-7600 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 供需方面: 装置检修与重启并存, 聚烯烃供应小幅调整。截至 12 月 7 日当周, PE 开工率为 85.23% (-0.52%); PP 开工率 81.44% (+2.19%)。 (2) 需求方面: 12 月 8 日当周, 农膜开工率 47% (-3%), 包装 56% (-1%), 单丝 48% (持平), 薄膜 48% (持平), 中空 48% (-1%), 管材 39% (-1%); 塑编开工率 40% (-3.84%), 注塑开工率 50% (持平), BOPP 开工率 55.1% (-0.93%)。 (3) 库存端: 12 月 13 日, 两油库存 63 吨, 较上一交易日环比去库 2 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> 油价下跌, 带动聚烯烃走弱, 但上游厂商局部上调出厂价格, 对其有一定支撑, 使其整体跌幅有限。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, 下游工厂订单跟进不足, 采购积极性不佳, 刚需采购为主, 且后期需求</p>

		<p>有继续走弱预期，整体来看，聚烯烃供需偏宽松。</p> <p><b>【交易策略】</b> 聚烯烃短期期价震荡调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2401 合约收 4133 元/吨，涨 0.54%，减仓 1.25 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌，华东市场现货价 4073 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 20 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 13 日，聚酯开工率 88.19%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 56.1%，较上一交易日环比下降 4%。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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7052，跌 52 元/吨，跌幅 0.73%。 现货市场：现货价格 7095 (-85) 元/吨。工厂产销 39% (-12.95%)，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯反弹，EB01 收于 8138，涨 94 元/吨，涨幅 1.17%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8010/8060，12 月下 8010/8050，1 月下 8000/8050。</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 13 日，华东主港库存 5.73 (+0.05) 万吨，本周期到港 3.2 万吨，提货 3.15 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 2.60 万吨，港口库存震荡回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯需求震荡趋弱，且部分装置回归导致供应增量，供需面趋弱，叠加当前成本震荡偏弱，因此苯乙烯价格将震荡走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> 偏空对待。</p>
	液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG2401 合约上涨，截止收盘，期价收于 4747 元/吨，涨幅 0.76%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：12 月 12 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 603 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 613 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 590 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 600 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。 现货方面：13 日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价稳定在 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。 供应端：周内，山东一家炼厂装置恢复，华东、华南分别有一家炼厂外放减少，因此供应下滑。截至 2023 年 12 月 7 日，隆众资讯调研全国 262 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 53.69 万吨左右，周环比降 0.67%。 需求端：工业需求有所下滑，卓创资讯统计的数据显示：12 月 7 日当周 MTBE 装置开工率为 65.73%，较上周下降 2.57%，烷基化油装置开工率为 37.23%，较上周增 0.35%。 PDH 装置产能利用率：58.72%，较上周下降 2.75%。 库存方面：截至 2023 年 12 月 7 日，中国液化气港口样本库存量：238.22 万吨，较上期减少 17.62 万吨或 6.89%。中国样本企业液化气库容率水平在 28.15%，较上期增 0.87 个百分点。</p> <p><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>
	焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘出现企稳，主力合约下跌 1.77%收于 1911.5 元/吨。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b>  本周全国 110 家洗煤厂样本开工率 72.02%，环比上升 1.13 个百分点，日均产量 60.51 万吨，环比减少 0.16 万吨。原煤库存 291.33 万吨，环比增加 13.09 万吨，精煤库存 142.36 万吨，环比减少 3.38 万吨。</p> <p>吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产。截止 12 月 4 日，中阳县已复产煤矿 8 座，合计产能 930 万吨，停产煤矿尚有 6 座，合计产能 810 万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主要以低硫主焦，中硫主焦和中硫瘦焦为主。</p> <p>2023 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业营收 68808 亿元，利润总额 266.7 亿元，同比增长 37%。钢铁企业整体亏损严重，长流程短流程两千多家钢铁加工企业中亏损面积达到 70%以上，规模以上企业亏损面积达到 80%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  焦煤当前供给端仍有扰动，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，坑口低库存，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。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>  焦炭昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.25%收于 2638.5 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，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>  焦炭昨夜盘企稳。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>  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，焦炭当前价格仍处于中期上行趋势。</p>

	甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货盘面小幅低开，重心冲高后承压下行，跌落至五日均线下方，盘面增仓下行，意欲测试 2350 一线支撑，05 合约涨跌交互。隔夜夜盘，期价小幅下探。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛有所降温，市场主流价格稳中松动，低价货源略有增加，但实际成交情况一般。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，商谈平稳，内蒙古北线商谈参考 2030-2060 元/吨，南线商谈参考 2100 元/吨。上游煤炭市场企稳，价格小幅回升。受到雨雪天气的影响，市场煤发运受阻，坑口库存增加，部分煤矿库存压力较大，导致生产积极性降低，目前对产量影响有限。寒潮天气来袭，下游电厂日耗提升，业者对后期信心增加，矿方存在挺价意愿。终端用户到货减少，价格实现上调。成本端略有走高，甲醇自身行情不佳，企业仍面临亏损压力。甲醇企业库存小幅增加，压力尚不凸显。甲醇产量同比增加，货源供应整体充裕。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%。后期部分装置恢复生产，12 月份新增检修计划寥寥无几，甲醇开工或平稳回升。受到运费上涨的影响，甲醇到货成本增加，工厂让利排货。下游入市操作谨慎，采购节奏放缓，刚需接货不多，现货交投偏冷清。需求步入淡季，甲醇下游开工尚且平稳。煤（甲醇）制烯烃装置平均开工小幅回落至 84.92%，新疆、江苏 MTO 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> 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，基本面驱动不足。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇陷入胶着态势，重心区间波动，缺乏趋势性行情，可暂时观望。</p>
	PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 随着交割月临近，市场资金逐步向远月合约移仓，PVC 期货 01 合约减仓下行，盘面涨跌交互运行，重心围绕 5850 一线徘徊，走势略显僵持。隔夜夜盘，期价僵持整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格略有松动，但波动幅度不大。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，点价货源优势有限。西北主产区企业报价大部分维稳，厂家出货为主，暂无挺价意向。市场阶段性补货结束，PVC 厂家接单情况不及前期，交付订单情况下，厂区库存未出现累积，目前维持在相对低位。上游原料电石市场价格实现小幅上调后盘整运行，前期受影响的产量逐步恢复，企业出货情况正常，出厂价未作调整。下游 PVC 企业开工提升，对电石消耗增加，由于运输不畅，电石到货情况不佳，部分仅够用，入市采购积极。考虑到 PVC 同样面临较大生产压力以及接受程度，电石价格大稳小动，成本端支撑不强。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。生产装置年内检修计划基本结束，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。下游制品厂订单未有好转，华北、华东以及华南地区开工进一步下滑，生产缺乏积极性。贸易商报价部分小幅上调，但实际难有成交，随着观望情绪蔓延，PVC 现货交投不活跃。尽管近期出口接单略增加，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</p>

		<p>60.46%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 开工回升，而下游需求低迷，现货流转放缓，社会库存居高难下，供需关系偏弱。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货尚未摆脱区间震荡走高，重心向上突破缺乏驱动，关注 5850-5900 一带压力。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅冲高后回落，重心震荡走低，在下方 2630 一线附近企稳回升，日内波动幅度不大，录得长下影线，结束三连阳。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内液碱市场大部分地区价格维稳运行，河北局部 32%液碱价格上涨。山东地区价格大稳小动，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，烧碱现货市场保持深度贴水状态，期现套利方面存在一定机会。液碱现货市场供需变化不大，业者心态谨慎，走势略显僵持。液氯市场价格降至低位暂时企稳，山东地区氯碱企业出货略有好转，市场成交尚可，价格稳定。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利与前期持平。受到雨雪天气的影响，液氯运输不畅，企业出货情况欠佳，价格仍存在回落可能。氯碱企业盈利有限，存在一定挺价情绪。烧碱产能利用率维持在高位，样本企业平均开工率为 88.62%。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%。烧碱下游开工略降低，氧化铝开工降至 78%，粘胶开工维持在 82.6%，需求跟进不足。下游市场刚需接货不积极，市场缺乏买气，烧碱实际放量有限。冬季供暖季，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> 烧碱市场供需偏宽松，货源供应充裕，需求存在缩减迹象，企业库存压力渐显。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场利好刺激有限，烧碱上涨行情难以持续，短期重心或在 2630 附近徘徊，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 合约下跌，截止收盘，期价收于 2188 元/吨，跌幅 2.1%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：13 日现货市场小幅波动。华北地区重碱稳定在 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，</p>

			<p>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的动能，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，期价将进入宽幅震荡，低位多单可适当减仓。</p>
	尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周三尿素期货主力 05 合约低开低走，跌 1.27%至 2250 元/吨，05 合约成交环比小幅回落，持仓小幅下降，近期注册仓单继续增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          周三国内尿素现货市场小幅走高，主流区域上调 0-10 元/吨，昨日山东降价成交转好后，带动周边成交转好。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。本周企业预收订单环比减少 0.89 天，至 5.35 天，虽然降价后收单有所转好，但预收天数仍下降，工厂压力边际增大。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>          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>          周三晚间，CBOT 大豆主力 01 合约下跌，收于 1308.75 美分/蒲。M2405 合约下跌，晚间暂收于 3433 元/吨，下跌 30 元/吨，跌幅 0.87%。          沿海豆粕现货价格下跌，南通 3940 元/吨跌 20，天津 4020 元/吨跌 20，日照 3960 元/吨跌 40，防城 3980 元/吨跌 40，湛江 3960 元/吨跌 20。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          农业资源巴西公司(AgResource Brasil)发布 12 月报告，将 2023/24 年度巴西大豆产量预估下调至 1.5544 亿吨，低于 11 月份预测的 1.5608 亿吨；          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</p>

		<p>97.30%;</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></p> <p>阿根廷迎来大范围降雨,巴西降雨不及预期,市场对于巴西大豆产量仍有小幅下调预期。美豆 01 合约预计难以跌破 1300 关键支撑,南美天气反复,贴水随之反复,但方向依旧向下。关注南美降水情况及贴水报价。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>豆粕 05 合约中长期预计在 3100-3600 区间偏弱走势,目前处于 3400-3500 中位区间上沿,考虑轻仓空单继续持有,反弹至 3500-3600 高位区间逢高沽空。</p>
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>昨夜植物油价格小幅震荡,主力 P2405 合约报收 7096 点,收涨 20 点或 0.26%;Y2405 合约报收 7616 点,收涨 6 点或 0.08%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格平稳,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持平;贸易商:24 度棕油预售基差报价集中在 01+10 左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价 8390 元/吨-8490 元/吨,较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨;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></p> <p>代表大型谷物贸易商和加工商的巴西游说团体 Abiove 预测,该国大豆产量将比最初预测低近 300 万吨,为 1.619 亿吨,但仍可能是有史以来的最高水平。Abiove 还预测 2024 年大豆出口为 1.002 亿吨,较上个月增加 20 万吨,压榨 5450 万吨,较此前预估高 50 万吨,因为该行业正在为国内生物柴油的需求升温做准备。</p> <p>船运调查机构 SGS 公布数据显示,预计马来西亚 12 月 1-10 日棕榈油出口量为 429593 吨,较上月同期出口的 404074 吨增加 6.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>棕榈油:棕榈油期价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,以及产销区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。马棕 11 月库存止升转降,环比下降 1.09%至 242 万吨,24 年 2 月份前处于减产季,马棕后市一定去库存预期,但如原油价格仍延续弱势,棕榈油或跟随偏弱运行。</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。后市南美天气、美豆需求和阿根廷农产品出口政策和是市场关注焦点,根据目前的情况来看,降雨对巴西北部部分地区干旱缓解有限,但原油价格再度大跌利空影响仍存。</p> <p><b>【交易策略】</b>期价在震荡区间下沿附近震荡运行。棕榈油 05 合约参考 6850-7800,豆油 05 合约区间参考 7300-8150,基差震荡为主。</p>
花生	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场:花生 03 合约期价周三中幅度收跌,收跌 134 点或 1.51%至 8722 元/吨。</p> <p>现货市场:产区整体交易不多,局部雨雪天气继续,整体上货、出货零星,价格弱稳运行。河南白沙产区,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,基本无成交。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,基本无交易。东北市场整体价格弱稳运行,农户、小贩观望为主,基本无上货,低价惜售,贸易商商品米成本仍偏高。辽宁白沙通货米按质收购参考价</p>

		<p>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 4.60-4.65 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  压榨厂到货情况：青岛工厂价格下调 50 元/吨至 8500 元/吨。其他分厂到货零星。鲁花各厂价格暂稳，参考 4.20-4.40 元/斤。莱阳鲁花货量偏多，其他分厂到货不多。费县中粮约 4-5 车，菏泽工厂约 5 车。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><b>【市场逻辑】</b>  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，上周五至今部分压榨厂收紧收购指标或小幅下调收购价格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><b>【交易策略】</b>  弱势震荡，区间暂参考 8500-9200。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b>  期货市场：周三晚间，菜粕 2403 合约价格下跌，晚间暂收于 2878 元/吨，下跌 34 元/吨。菜粕现货价格下跌，南通 2870 元/吨跌 10，合肥 2840 元/吨跌 10，黄埔 2880 元/吨跌 30。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  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><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>  菜粕近月合约考虑逢高沽空为主。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  周三晚间，菜油 2401 合约下跌，晚间暂收于 8145 元/吨，下跌 43 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。  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%。  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%，</p>

		<p>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 0.12%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.98%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2480-2530 元/吨，较周二降价 20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2610-2630 元/吨，较周二降价 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2700-2720 元/吨，较周二降价 10 元/吨；黑龙江潮粮折干 2200-2360 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2350-2450 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2350-2490 元/吨，降价 10-40 元/吨不等，当地饲料企业玉米收购价格普降至 2400-2550 元/吨；华北地区粮价整体下跌 20-50 元不等，山东 2550-2700 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) 贸易商和分析师称，从美国墨西哥湾沿岸出口中心将农作物运往亚洲的散装谷物托运商正在航行更长航线，并支付更高运费，以避免遭受干旱影响的巴拿马运河出现船舶拥堵，以及缴纳创纪录的运河过境费。 (2) 农业资源巴西公司将 2023/24 年度巴西玉米产量预估调低 338 万吨，从上月预测的 1.235 亿吨下调到 1.2012 亿吨，因为玉米播种耽搁。 (3) 法国农业部将法国 2023 年玉米产量预估略微上调至 5.031 亿蒲式耳。法国是欧洲最大的谷物生产国。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.63%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较周二上涨 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周二持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（12 月 7 日-12 月 13 日）全国玉米加工总量为 68.69 万吨，较上周升高 0.57 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.48 万吨，较上周产量升高 0.32 万吨；周度开机率为 64.22%，较上周升高 0.6%。（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 13 日，全国玉米淀粉企业淀粉</p>

		<p>库存总量 69 万吨,较上周减少 0.5 万吨,降幅 0.72%,月增幅 12.57%;年同比降幅 4.44%。</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> 周三,生猪期价偏弱震荡,本周期价减仓大幅反弹,资金移仓带动近月期价大涨,远近月基差走弱。现货价格本周偏强震荡,全国均价 14.37 元/公斤左右,环比昨日涨 0.23 元/公斤左右,期价截止收盘主力 03 合约收于 14520 元/吨,环比前一交易日跌 0.82%。基差 03 (河南) -520 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨震荡调整,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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>当前期价再度跌破出栏成本,前期空 01 多 03 套利转为空 03 多 05 套利。</p>
鸡蛋	+0.5	<p>周三,商品市场再度集体大跌,农产品板块转弱带动鸡蛋远月期价走低。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 4048 元/500 公斤,环比前一交易日涨 0.10%。近期蛋价止涨回落,主产区蛋价 4.36 元/斤,环比昨日跌 0.05 元/斤,主销区蛋价 4.72 元/斤,环比昨日跌 0.05 元/斤,全国均价 4.48 元/斤左右,环比昨日跌 0.05 元/斤,淘汰鸡价格 5.70 元/斤,环比昨日跌 0.05 元/斤,毛鸡全国均价 3.53 元/斤,环比昨日跌 0.08 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>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>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</p>

		<p>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，中期建议逢估值高位抛空 03 及 05 为主。</p> <p><b>【交易策略】</b>短期市场跌幅过大，谨慎投资者逢低暂时离场。</p>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶窄幅震荡。RU2405 合约在 13380-13480 元之间波动，略跌 0.41%。NR2402 合约在 10215-10305 元之间波动，略涨 0.10%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 截至 2023 年 12 月 10 日，中国天然橡胶社会库存 153 万吨，较上期增加 0.74 万吨，增幅 0.49%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。年底临近，轮胎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> 沪胶临近 9 月份低点后再次承压回落，供需面偏空的局面尚未改善，胶价或许还要反复下探底部支撑。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11565 元/吨，跌 0 元/吨，跌幅 0.00%。现货市场：华北现货价格 11350（-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></p>

		建议偏空思路对待。
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖震荡整理。SR405 在 6254-6324 元之间波动，略涨 0.16%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 12 月 12 日，ICE 原糖收盘价为 22.51 美分/磅，人民币汇率为 7.1762。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 5817 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 7466 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 5793 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 7434 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国际糖价继续表现偏弱，ICE11 号原糖 3 月合约反弹至 23 美分遇阻，尾市再次回落至 22 美分下方。巴西食糖增产以及印度可能减少乙醇生产转而提升食糖产量的提出仍是主要利空，但糖价大幅回落之后也将吸引买盘进场，反弹的可能性逐渐增大。国内进入产糖旺季，截至 13 日，广西 2023/24 榨季已有 66 家糖厂开机生产，超过计划开榨糖厂总量的九成。云南有约 13 家糖厂开榨。</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：周三夜盘反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 15355 元/吨，上涨 0.52%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20745 元/吨，上涨 0.1%。</p> <p>现货市场：12 月 13 日，新疆棉录得 16030 元/吨，日环比上涨 10 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 77.14 美分/磅和 80.7 美分/磅，日环比分别上涨 0.13 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、因下游高支纱订单稀少，目前部分用棉企业没有采购长绒棉计划，现货成交冷清，长绒棉报价较上周基本持平。长度在 37mm 左右陈棉报价 30000-33000 元/吨。 2、10 月澳大利亚棉花出口总量 17.0 万吨，环比持平，同比增加 4.3%。中国依旧为出口最多国家（6.2 万吨），占当月出口量 36.4%。本年度累计出口装运 51.9 万吨，减少 14%。 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。天气转冷以及双节消费给市场信心带来边际修复，但下游需求总体仍然疲软，对后市信心不足。近期处于区间波动之中。</p> <p><b>【交易策略】</b> 本周期市继续以震荡为主。</p>
纸浆	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘延续弱势，收盘价小幅上涨 0.11%。期货主力合约偏弱整理，利空现货市场心态，进口木浆现货价格略降，其中，进口针叶浆现货价格回落 25-75 元/吨，进口阔叶浆现货价格回落 50 元/吨左右。需求放量有限，市场交投氛围平平。</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>短期纸浆 01 合约空单阶段持有，涨至 5650 元以上离场。</p>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 05 合约周三震荡整理，收于 8355 元/吨，跌幅为 0.33%。</p> <p>现货价格：周三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，与周二持平；周三山东蓬莱冷库纸袋富士 80#一二级片红报价为 4.5 元/斤，较周二持平；周三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，与周二持平；周三陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，与周二持平。（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低优果率的情况，也就是说期价相对的支撑仍在，不过集中供应季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强市场前期压力，目前对于苹果期价整体维持高位区间预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		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	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段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	湖南省常德市武陵區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