



观点概览

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

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>【联储官员为激进降息预期降温，美元指数反弹贵金属回落】</b>美联储12月议息会议和美联储主席鲍威尔讲话意外放鸽，发出降息信号，并且降息预期大于此前预期，市场反应剧烈，美元指数和美债收益率大幅回落，贵金属受提振上涨，市场对美联储2024年降息预期更加激进，预计3月开始降息，降息幅度将会达到6次/150BP。然而该预期较为激进，并且与美国经济基本面略有偏离，美联储其他官员讲话开始淡化这一预期，强调当前讨论降息还为时过早，降息预期不会像市场预期的那样激进，美元指数连续下跌后出现反弹行情。具体来看，美联储票委威廉姆斯表示，目前并没有真正讨论降息，关注利率政策是否处于正确位置，不对利率走势进行猜测；经济和通胀仍然</p>

		<p>高度不确定，如有需要，美联储必须准备再次加息。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，降息不是迫在眉睫的事情，但已指示工作人员开始制定可能的原则和门槛，以指导降息过程；预计 2024 年将进行两次 25 个基点的降息，第一次将在第三季度“某个时候”进行，前提是通胀预期的进展持续。芝加哥联储主席古尔斯比表示，不排除在明年三月会议上降息的可能性；如果数据支持，将支持加息，但如果通胀继续当前的路径，降息可能是适当的。预计明年利率将低于现在水平，但不会有显著下降。美联储三位官员讲话为美联储激进降息的市场预期降温，美元指数连续下跌后大幅反弹，贵金属承压调整回落。对美联储而言，3 月开始降息和 2024 年降息 6 次预期过于激进，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明确的降息信号，我们认为美联储降息或在 2024 年 5 月至 6 月开启，3 月降息可能性依然较小。</p> <p><b>【欧元区 PMI 数据延续疲弱表现 经济衰退或难免】</b>欧元区及相关国家 12 月 PMI 数据继续走弱，欧元区经济整体偏弱，或将会继续走弱，不排除陷入经济衰退可能；2024 年下半年将会逐步复苏。具体来看，欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 44.2，不及 44.6 的预期，11 月终值 44.2；服务业 PMI 初值为 48.1，预期 49，11 月终值 48.7；综合 PMI 初值为 47，预期 48，11 月终值 47.6。法国 12 月制造业 PMI 初值为 42，创 43 个月来新低，预期 43.3，11 月终值 42.9；服务业 PMI 初值为 44.3，创 37 个月来新低，预期 46，11 月终值 45.4；综合 PMI 初值为 43.7，创 37 个月来新低，预期 45，11 月终值 44.6。欧元区大幅加息对经济产生负面影响，地缘政治冲击与内生经济增长动力不足均拖累经济，故欧元区经济持续下行，近两个季度陷入衰退可能性大，后续则会随着地缘政治局势缓和与政策转向宽松影响等，经济开始修复。欧元已经计价欧元区经济表现，后续则会随着经济边际向好与政策差收窄预期等因素影响继续震荡上行。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，即使美联储发出明年将政策转向的信号，全球其他央行也不应急于放松抗通胀的努力。②欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，欧洲央行将在 2025 年前将通胀率恢复至 2%，除非出现意外情况，否则本轮利率上调周期已经结束，没有关于降息的时间表。欧洲央行管委穆勒表示，谈论近期降息为时过早。</p>
<p>集运（上海 →欧洲）</p>	<p>+6</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五以跌为主。主力合约 EC2404 报收于 899.2 点，下跌 1.19%。交投一般，主力合约交易量 18.77 万手，成交额 83.6 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、12 月 15 日 TCI（天津→欧洲）录得\$941/TEU，周环比上涨 8.8%；12 月 13 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1458/FEU，周环比下跌 0.5%；12 月 14 日 WCI（上海→鹿特丹）录得\$1442/FEU，周环比上涨 7.4%。12 月 15 日 SCFI（上海→欧洲）录得\$1029/FEU，周环比上涨 11.2%；12 月 15 日 FBX（中国→欧洲）录得\$1466/FEU，周环比上涨 0.05%。 2、继马士基集装箱船 12 月 14 日刚刚遇袭后，12 月 15 日赫伯罗特的船泊也在红海地区遭到胡赛武装袭击。马士基航运、赫伯罗特、达飞轮船、地中海航运先后宣布将停止所有穿越红海的航行，随后以美国为首的多国宣布护航。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 多家班轮公司宣布停止穿越苏伊士运河后，亚欧航线班轮只能绕航好望角，航程将增加 10-14 天左右，船舶周转效率大幅下降。并且上周五 SCFI 大涨以及本周一 SCFIS 同样有望大涨，所以周一期市将出现跳涨行情。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周一可以做多，主力合约 EC2404 有望冲击 950 点。</p>

	<p>股指</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间，美国股市主要指数表现不一，道指和纳指均上涨，但标普 500 指数微跌 0.01%。欧洲市场方面除英国下跌外全面上涨。A50 指数微跌 0.6%。美元指数大幅反弹，人民币汇率略有走弱。外盘变动总体对国内市场影响相对有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 消息面上看，美国 11 月制造业产值反弹，汽车和零部件供应商生产活动罢工结束后回升。多位美联储官员给明年初降息预期降温，强调继续根据数据做出反应，三季度前或不会降息。欧洲方面，欧元区 12 月 PMI 显示经济衰退风险加剧。国内方面，11 月代客结售汇逆差扩大至近 7 年最大。总体上看，周五晚间以来消息面变动影响有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>海外因素影响偏多，但利好并未体现在盘面。已经公布的 11 月经济数据变动不一，预计国内经济数据仍有潜在支持，然而焦点不在基本面因此利好有限。近期政策方面不及预期，地产、地方债风险化解仍未出现突破，市场情绪依然悲观是主要利空。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，主要指数持续走弱，暂时维持观望或短线做空，中期方向等待 IF 和 IH 机会。套利方面，IC 和 IM 临近交割近端期限套利机会不大。期限和跨期远端季节性正套仍是主要方向。但最近有暂时转为横向波动迹象，已有头寸暂维持观望。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价持续下行，短线空头继续持有，中长期做多机会需要等待。</p>
	<p>国债</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 上周国债期货继续走高，其中 30 年期主力合约周涨 1.06%，10 年期主力合约周涨 0.47%，5 年期主力合约周涨 0.44%，2 年期主力合约周涨 0.21%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，国内经济数据陆续公布，11 月实体经济呈现逐步修复表现，国内物价数据继续走低，进口增长不及预期，反映国内需求仍然偏弱。11 月贷款和社融均不及预期，表内贷款和主要分项表现弱于季节性。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，月央行对月内到期的 6500 亿元 MLF 进行 14500 亿元超额续作，净投放规模达 8000 亿元，为有纪录以来的单月最大，当周全口径净投放 9990 亿元。货币市场主要期限资金利率小幅回落，资金面较前期有所转松。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> 国内经济呈现弱修复格局，物价数据继续走低，金融统计数据不及预期，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</p>

		久期调整。
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b>          上周两市延续弱势，震荡下跌。截至周五收盘，上证指数跌 0.91%，深成指跌 1.76%，创业板指跌 2.31%。科创 50 跌 2.39%。</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，对冲政府债券发行缴款等短期因素的影响，同时适当供应中长期基础货币，12 月 15 日开展 500 亿元 7 天期公开市场逆回购操作和 14500 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率分别为 1.80%、2.50%。Wind 数据显示，当日 1970 亿元逆回购和 6500 亿元 MLF 到期，因此央行公开市场全口径单日净投放 6530 亿元，上周净投放 9990 亿元。其中，央行通过 MLF 净投放 8000 亿元，为有纪录以来的单月最大。          本周央行公开市场将有 12760 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 2850 亿元、4140 亿元、2650 亿元、2620 亿元、500 亿元；此外周三（12 月 20 日）还将有 900 亿元国库现金定存到期。</p> <p><b>【交易策略】</b>          两市震荡下跌，整体仍延续弱势。在期权市场方面，期权市场活跃度下降，持仓延续增加。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波底部反弹，但仍处于历史低位水平，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。操作策略上，市场情绪略有回暖，但预计未来股市延续弱势。关注两市后续量能、期权隐波情况。中长期来看，股市下方空间有限，3000 点附近支撑力度强劲，未来走势或震荡偏强，但单边大幅上涨概率较小，建议构建备兑策略，以增厚利润为主。仓位较低或未持仓的投资者或可卖出看跌期权进行战略性建仓。也可利用合成标的把握股市的抄底机会。          科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头          上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑策略，合成多头</p>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b>          上周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。目前苹果期权、白糖期权、菜油期权、豆粕期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、锰硅期权、碳酸锂期权、尿素期权、硅铁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、豆一期权、苹果期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、烧碱期权、锰硅期权、原油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 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：铜；          多头趋势或发生反转品种可关注：铁矿石、螺纹          空头趋势品种有：豆一、苹果、合成橡胶、玉米、豆粕、甲醇、菜油、棕榈油、白糖、豆油。          空头趋势或反转：铝。</p>

			<p>今日日内高波动品种有：碳酸锂、PTA、白糖</p> <p>近日常高波动品种有：碳酸锂、白银、原油、黄金、PTA、螺纹、豆一、短纤、花生</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>上周，美联储意外放鸽释放降息信号，欧洲央行偏鹰继续淡化降息预期，美元指数持续走弱和美债收益率持续走弱，贵金属大幅走高。周五，美元指数反弹，贵金属连续上涨后小幅回落。上周，现货黄金整体在 1972.6-2048 美元/盎司区间冲高回落运行，涨幅为 0.76%；现货白银整体在 22.49-24.29 美元/盎司区间偏强运行，涨幅为 3.76%。国内贵金属上周小幅走强，周五夜盘回落，沪金跌 0.42%至 473.68 元/克，沪银跌 0.91%至 5974 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储票委威廉姆斯表示，目前并没有真正讨论降息，关注利率政策是否处于正确位置，不对利率走势进行猜测；经济和通胀仍然高度不确定，如有需要，美联储必须准备再次加息。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，降息不是迫在眉睫的事情，但已指示工作人员开始制定可能的原则和门槛，以指导降息过程；预计 2024 年将进行两次 25 个基点的降息，第一次将在第三季度“某个时候”进行，前提是通胀预期的进展持续。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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，对贵金属形成中长期利好影响。美联储放鸽使得贵金属连续上涨，警惕短线调整行情，但整体仍有上涨空间，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></p> <p>贵金属在美联储放鸽与欧洲央行放鹰后大幅上涨，短线调整后预计仍有上涨空间，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：伦敦金或继续上涨，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）下方可能性小；上方关注 2081.8 美元/盎司（481 元/克）阻力和前高压。白银：白银冲高后维持震荡行情，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；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></p> <p>12 月 15 日，沪铜偏强运行，CU2401 合约收于 68630 元/吨，涨 0.88%，1#电解铜现货对 2312 合约报贴水 10 元/吨-升水 100 元/吨，均价报升水 45 元/吨，较上一交易日涨 125 元/吨；平水铜成交价 68920-69080 元/吨，升水铜成交价 68980-69120 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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 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</p>

		<p>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 Centinella 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>6、上期铜期货本周库存 34396 吨，较上周增加 4054 吨；据 mysteel，12 月 14 日国内市场电解铜现货库 6.83 万吨，较 7 日增 0.93 万吨，较 11 日增 0.10 万吨；上海库存 4.58 万吨，较 7 日增 0.28 万吨，较 11 日降 0.19 万吨；广东库存 1.57 万吨，较 7 日增 0.57 万吨，较 11 日增 0.11 万吨 江苏库存 0.10 万吨，较 7 日降 0.05 万吨，较 11 日降 0.05 万吨。国内各地区库存增减不一，其中上海市场小幅下降，但周内市场进口铜到货较多，部分仓库仍有现货日内未进行入库，库存可能仍有小幅增量，垒库幅度有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储议息会议结束，维持利率不变。美联储主席鲍威尔还明确表态道，美联储进入了加息周期尾声，对降息的讨论已经启动。“点阵图”显示，美联储在 2024 年或将降息三次。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。总体态度超预期偏鸽，宏观情绪有望回暖，预计短期维持震荡偏强思路，关注上方前高压位 69000 和中期级别压力位 70000。</p> <p><b>【操作建议】</b> 轻仓试多，期权卖出虚值看涨</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 12 月 15 日，沪锌震荡偏强，主力合约 ZN2401 收于 20870 元/吨，涨 0.34%，0#锌主流成交价集中在 21110~21230 元/吨，双燕成交于 21230~21320 元/吨，1#锌主流成交于 21040~21160 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 Ozernoye。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。</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>4、据外电 12 月 13 日消息，世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 10 月，全球锌板产量为 121.08 万吨，消费量为 121.1 万吨，供应短缺 0.01 万吨。2023 年 1-10 月，全球锌板产量为 1164.33 万吨，消费量为 1161.61 万吨，供应过剩 2.71 万吨。</p> <p>5、据 SMM 调研，截至本周五（12 月 15 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.71 万吨，较 12 月 8 日下降 0.52 万吨，较 12 月 11 日下降 0.09 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存增加，主因进口锌锭到货增加；广东地区因冶炼厂厂提发货较多，仓库到货较少，库存下降明显；天津地区市场仍有到货，下游企业逢低补库提货为主，库存微降，后续北方大雪天气，预期提货或有受限。整体来看，原三地库存增加 0.06 万吨，七地库存下降 0.09 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储议息会议结束，维持利率不变。美联储主席鲍威尔还明确表态道，美联储进入了加息周期尾声，对降息的讨论已经启动。“点阵图”显示，美联储在 2024 年或将降息三次。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。</p> <p>美联储议息会议后，宏观情绪将有所回暖，短线锌价有望震荡偏强运行。</p> <p><b>【操作建议】</b> 轻仓试多，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2401 高开偏强，报收于 18740 元/吨，环比涨 0.48%。夜盘高开走强，伦铝继续上涨。长江有色 A00 铝锭现货价格 18750，南通 A00 铝锭现货价格 19180，A00 铝锭现货平均升贴水-75。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏强，报收于 2911 元/吨，环比涨 0.45%。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> 2023 年 12 月 14 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 48.3 万吨，较本周一库存减少 4.6 万吨，较上周四库存减少 7.7 万吨，和去年同期的 48.2 万吨也已基本持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金大幅流出态势，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反。目前沪铝盘面重回 18500 上方，建议偏多思路对待。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议多单谨慎续持，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> 沪锡高开低走，主力 2401 合约收于 207770 元/吨，跌 0.64%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 208000-210000 元/吨区间，均价在 209000 元/吨，环比涨 1000 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美联储联邦公开市场委员会发布 2023 年的最后一份利率决议，与市场预期一致，联邦</p>

		<p>基金利率区间继续维持在 5.25%-5.50%，并且暗示可能在 2024 年开始降息。</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。盘面受美指影响高开低走，但是通道上沿压制仍存，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><b>【行情复盘】</b>          沪铅主力合约收于 15630 元/吨，涨 0.35%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15550，均价 15500 元/吨，涨 25 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          据上海有色网（SMM）调研，本周（2023 年 12 月 09 日~2023 年 12 月 15 日）原生铅冶炼厂开工率为 55.93%，较上周增加 1.23 个百分点。本周（12 月 9 日- 12 月 15 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 31.71%，较上周减少 8.72 个百分点。          据 SMM 调研，截至 12 月 15 日，SMM 铅五地社会库存总量至 7.13 万吨，较上周五（12 月 8 日）减少 1.24 万吨；较本周一（12 月 1 日）增加 0.6 万吨。据调研，近期由于检修因素，原生铅方面南北供应差异明显，华北市场供应相对宽松；同时废电瓶供应紧张，加之华北地区暴雪影响运输如安徽地区再生铅炼厂出现被动减停产的情况，下游刚需转而消耗附近仓库货源，铅锭社会周度库存随之下降。交割也对社会资源有补充。后续预计库存平稳。          据 SMM 调研，本周（12 月 9 日—12 月 15 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 70.36%，较上周环比上升 1.53 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          美联储票委表态令降息预期略平复，美元指数反弹，有色涨跌互现。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原料价持续回落，再生铅成本支撑下移，后续原生铅或有检修结束复产增产预期。消费端，再生铅与原生铅倒挂形成，贸易市场成交相对好转，原生铅采购意愿有所回升，两轮电动车蓄电池需求转弱，汽车蓄电池需求相对较好。库存来看，LME 铅库存较高，而沪铅交割，现货库存暂有下滑，盘面暂稳转整理。伦铅 2000 美元附近企稳则有利国内稳定。</p> <p><b>【交易策略】</b>          沪铅主力 15500 附近反复，表现整理，阶段在 15000-16000 之间波动。外盘反弹以及国内原料端变化均有利近期修复。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b>          沪镍主力合约收于 133870，涨 0.84%，SMM 镍现货报价 131750~135700，均价 133725，</p>

		<p>涨 425。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研统计，本期(2023. 12. 7-2023. 12. 13)印尼镍铁发往中国发货 14. 70 万吨，环比增幅 9. 61%，同比增幅 35. 4%:到中国主要港口 11. 67 万吨，环比减少 18. 46%，同比增加 18. 46%。目前印尼主要港口共计 9 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅 25%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储票委表态令降息预期略平复，美元指数反弹，有色涨跌互现。镍跟涨幅度不大。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，上观 13. 5，13. 8 万元，反弹的持续性仍有待基本面进一步利多配合，否则仍可能反复整理消化利空，下方支撑 12. 5，12 万元。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> 不锈钢主力合约 2402，收于 13690，涨 0. 33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格波动。12 月 15 日江苏无锡 304 冷轧 2. 0mm 价格：张浦 13900，平；太钢天管 13800，平；甬金四尺 13700，平；北港新材料 13500，涨 100；德龙 13500，涨 100；宏旺 13500，涨 50。316L 冷轧 2. 0mm 价格：太钢 24000，平；张浦 24000，平。2023-12-14 全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 87. 16 万吨，周环比下降 4. 55%。其中冷轧不锈钢库存总量 47. 63 万吨，周环比下降 6. 06%，热轧不锈钢库存总量 39. 53 万吨，周环比下降 2. 67%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现七连降，主要以 200 系、300 系资源消化为主。周内在钢厂取消限价后，代理和贸易商出货心态较为积极，实单可议价空间有所松动，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，贸易商积极出货，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，近期共振反弹关注 13500 站稳及 14000 元收复情况。下档关注 12800-13000 近四年低位附近支撑防御。</p>
工业硅	+0. 5	<p><b>【行情复盘】</b> 工业硅主力 02 合约上周窄幅波动，跌 0. 47%，收于 13810 元/吨。仓单方面，上周增加 3948 张，至 31825 张。现货方面，上周不同型号价格变化不大，价格小幅上涨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应小幅回落，西北地区部分企业因环保减产，内蒙地区存在个别限电情况，但新疆新增产能稳步释放，西南地区产量持续缩减，但停产力度环比有所放缓，在产企业多是固定合作下游。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</p>

		<p>增强，短期因订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅开工延续弱势，短期垒库降负荷，需求跟随复产波动；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落，交易所库存小幅回升。</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> 本周碳酸锂期货震荡偏强运行，主力合约2407涨2.85%，收于104600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15日富宝碳酸锂指数报97000元/吨，上涨1667元/吨，电池级碳酸锂报101500元/吨，上涨1500元/吨；工业级碳酸锂（综合）报92000元/吨，上涨2000元/吨。氢氧化锂指数报103666元/吨，下跌2334元/吨。锂辉石（非洲SC5%）报840美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF6%）报1450美元/吨，下跌40美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O&lt;6%）报8725元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O&lt;4%）报2550元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报10550元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报2600元/吨，持平。电池级碳酸锂现货日均基差（对LC2401）为-750元/吨，较昨日收敛1250元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 碳酸锂期现货价格经历近五个月的下跌，于12月初企稳。短期落袋为安情绪一度剧烈推升盘面，但现货不为所动。目前正处于产业链需求淡季，下游按需采购，正极材料等下游企业短期或难有恐慌性补库。多空双方交手数个来回后，市场逐步趋于理性。期现货价格短暂跌破国内边际成本，接下来两三个月的淡季将持续考验碳酸锂价格表现。</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；二季度需求旺季，市场将有现货需求增量，盘面将获得真实买盘支撑，关注二季度合约逢低买入套保机会。</p>
螺纹	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周冲高回落，大幅下跌。现货跟随盘面波动，成交受淡季影响逐步减弱，期现投机为主，刚需有限。截至周五，北京、上海地区螺纹钢现货价格分别为3850元和4010元。</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></p> <p>螺纹强弱转换主要源自中央经济工作会议结束后，国内进入政策真空期，预期交易暂时结束，部分资金离场，带来价格调整，同时铁水产量继续下降，较今年高点已回落20万吨，市场前期较为看好的原料成本支撑减弱，由于螺纹利润本就不高，因此成本走低对其影响较大。</p> <p>从钢联数据看，产业方面还难言明显转差，螺纹钢产需双降，库存增幅略高上周，总库存偏低，热卷产量及表需均明显下降，库存继续减少，中板产需双增，整体看由于螺纹、热卷产量均下降，增产趋势未延续，铁水产量则继续减少，因此供应压力不大，需求则未出现超季节性下滑的情况。</p> <p>政策面已算是“靴子落地”，产业层面由于距离春节还有近两个月时间，虽然部分地区钢厂原料库存天数已低位回升，库存天数已高于去年，但原料端补库还难言结束。只是从近几日走势看，市场对利多反应不大，情绪明显偏弱，还需等待情绪企稳时点，不过在价格重回中央经济工作会议前的区间后，产业层面的支撑有望显现，结合目前的成本看，螺纹向下在3850-3900附近可能仍有偏强支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>短线05合约螺纹继续在20日均线之下偏弱运行，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后可做多，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></p> <p>期货市场：热卷期货震荡下行，2405合约日内跌0.84%至4033元/吨。夜盘小幅下跌。现货市场：日内天津热卷主流报价3970元/吨，低合金加价150元/吨。早盘期货盘面震荡走低，市场交投偏冷清，后市市场信心有所回落，目前淡季特征较为明显，受大雪天气影响需求释放疲软。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>15日全国220家准入企业基地废钢日到货5.62万吨，较昨日减少0.07万吨，减少1.29%；库存总量70.76万吨，较昨日减少0.06万吨，减少0.09%。2023年11月，中国粗钢产量7610万吨，同比增长0.4%；生铁产量6484万吨，同比下降4.8%；钢材产量11044万吨，同比增长4.2%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>12月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议、中央经济工作会议均已结束，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>铁矿石上周五夜盘走弱，主力合约下跌2.39%，收于920.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>11月中国制造业PMI为49.4，环比下降0.1，连续两个月处于荣枯线下方。1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）460814亿元，同比增长2.9%。其中，制造业投资增长6.3%，增速比1—10月份加快0.1个百分点。1—11月份，全国房地产开发投资104045亿元，同比下降9.4%。1—11月份，商品房销售面积100509万平方</p>

		<p>米，同比下降 8.0%。</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>上周五夜盘铁矿跟随黑色系集体回调。外矿虽然短期集中到港，但下游疏港较为旺盛，本周铁矿港口库存出现去化。钢厂厂内铁矿库存本期也出现下降，对铁矿的补库节奏暂缓。本周铁水产量继续下降，但仍高于去年同期，下游节前有铁矿继续补库的需求，对铁矿现货价格将形成支撑。成材表需本周小幅下降，五大钢种库存继续去库，板材需求现阶段较好，成材现货价格预计维持韧性，需求端对炉料端价格的负反馈较难持续。钢厂对炉料端价格上涨的接受度有所提升，焦炭第三轮提涨本周落地，第四轮提涨酝酿。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，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></p> <p>期货市场：锰硅期货下行，主力合约涨 0.93% 收于 6492。</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下降至 100 以下，电力限制内蒙厂家减产，宁夏受到能耗双控影响减产，南方产区持续亏损减产，本周锰硅产量继续下降，锰硅仓单库存处于高位。本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>受到内蒙限制用电、宁夏能耗双控消息的影响，短期锰硅偏强震荡，但供应宽松以及高库存压制盘面上行空间，中期维持底部期间震荡。</p>
硅铁	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：硅铁期货震荡下行，主力合约跌 1.00% 收于 66738。</p> <p>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></p> <p>1、Mysteel：硅铁企业盈利幅度有所升高，多数企业生产稳定，青海部分企业受环保组检查有错峰生产或停产，整体供应小幅下滑。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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 150 左右，其他产区基本亏损，硅铁产量环比变动不大，利润驱动下后期硅铁产量维稳，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>受到内蒙限制用电、青海环保督察消息的影响，短期硅铁偏强震荡，中</p>

			期维持底部期间震荡。
	玻璃	-4	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五晚间玻璃期货盘面趋势下行，主力 2405 合约跌 3.46%收于 1785 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，上周浮法玻璃市场交投逐步放缓，价格涨多跌少，价格趋于平稳。周内南北行情存差异，北方季节性进一步转弱，成交一般，局部价格出现松动；南方区域需求平稳，周内价格仍有一定上涨，涨后出货有所放缓。后市看，季节性逐步体现，后期部分仓单释放市场，以及部分投机性货源的释放预期。但当前主要区域多数厂家库存偏低，预期调整幅度有限，短期价格暂偏稳。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 竣工潜在增速边际回落，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> 前期宏观面及房地产政策预期推动盘面上行，接下来也需要考虑淡季去利润，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> 上周五国内 SC 原油高开震荡反弹，主力合约收于 543.90 元/桶，2.82%，持仓量-3582 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、俄罗斯财政部：明年 1 月 1 日起，石油出口关税将从 24.7 美元/吨降至零，同时汽油和石脑油出口关税也降至零。 2、欧洲央行预测假设 2023 年每桶原油价格为 84 美元，2024 年为 80.1 美元，2025 年为 76.5 美元，2026 年为 73.6 美元。 3、市场消息：两名美国财政部官员下周将前往布鲁塞尔和伦敦，讨论俄油价格上限问题。 4、华尔街预测人士认为，明年布油价格有一定回升空间，尽管可能不会大幅反弹。五家主要银行对 2024 年布伦特原油的预测均值为每桶 85 美元左右，花旗 75 美元的预期最低，而高盛 92 美元的预期最高。花旗预计明年全球石油市场将出现过剩，预计欧佩克+将需要维持其更大幅度的减产以捍卫当前价格水平。花旗大宗商品研究主管 Max Layton 说，“我们预计价格会企稳。”摩根大通分析师 Natasha Kaneva 预计明年均价为 83 美元；摩根士丹利分析师 Martijn Rats 预计明年均价为 85 美元；美国银行 Francisco Blanch 预计均价为 90 美元。高盛最为看涨，预计明年全球石油需求增幅为 160 万桶/日，并预计欧佩克核心成员国将严格控制供应。以 Daan Struyven 为首的分析师表示，这将使全球市场出现“适度供应缺口”，并将油价保持在每桶 80-100 美元的区间。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储议息会议释放鸽派预期提振市场情绪，同时美元指数连续大跌，油价受到支撑，但全球石油需求增长持续放缓，原油供需面对油价仍然有压力。</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，且短线反弹量能跟进不足，暂时观望为宜。</p>
	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场：上周五沥青期货高开震荡，主力合约收于 3711 元/吨，0.38%，持仓量+9521 手。</p> <p>现货市场：上周初中石化部分炼厂沥青价格上调 30-50 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 3460 元/吨，华南 3720 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：下周华东部分炼厂将提高负荷，预计炼厂开工将小幅回升。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%。</p> <p>2、需求方面：随着气温骤降及雨雪天气的增加，北方地区沥青刚需基本停滞，沥青刚需进一步萎缩，贸易商采购积极性不高，市场成交气氛欠佳，基本及执行前期合同以及入库为主。</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，环比减少 2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>稀释沥青贴水连续走升，提升沥青原料成本，同时原油再度大涨进一步提振沥青走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>成本提振下，沥青短线偏强震荡，后期走势仍需关注原料端利好与原油走势之间的博弈。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 28 元/吨，跌幅 0.94%，收于 2962 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 8 元/吨，涨幅 0.20%，收于 4011 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1. 美联储利率决议：一致同意维持利率不变，声明及鲍威尔均为进一步收紧政策保留了灵活性、点阵图预期明年降息 3 次（9 月为 2 次），鲍威尔称官员们正在讨论降息的时机，降息已进入视野。</p> <p>2. 洲际交易所(ICE)：上周布伦特原油期货投机性净多头头寸减少 45319 手合约至 97690 手合约。</p> <p>3. 新加坡企业发展局(ESG)：截至 12 月 13 日当周，新加坡中质馏分油库存下滑 22.9 万桶，至 864.1 万桶；新加坡轻质馏分油库存下降 53.3 万桶，至 1150 万桶；新加坡燃油库存增加 271.9 万桶，至 2156.7 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美联储开始将降息进入视野，宏观利空压力有所减弱，IEA 公布数据显示，23 年 4 季度需求较预期偏弱，使得价格表现疲软，但其上调了 2024 年需求增长预期，总体来看，能源市场经过连续下跌后，低估值驱动力开始显现，需求有好转预期下，有望迎来价格修复期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>需求端数据有所好转，能源价格略显低估，价格有望反弹，建议择机参与多单，波段操作为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，PTA2405 合约价格上涨 22 元/吨，涨幅 0.39%，收于 5680 元/吨；</p>

		<p>PX2405 合约价格上涨 28 元/吨，涨幅 0.34%，收于 8248 元/吨。</p> <p>现货市场：截至 12 月 15 日当周，PTA 现货价格跌 85 至 5640 元/吨，局部地区现货宽松，聚酯及贸易刚需稳定，基差跌至 2401+11；PX 现货价格收 983 美元/吨 CFR 中国，周度上涨 9 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，IEA 公布数据显示，23 年 4 季度需求较预期偏弱，使得价格表现疲软，但其上调了 2024 年需求增长预期，原油价格反弹。</p> <p>PX 供应端：截至 12 月 14 日当周，PX 开工负荷 86.45%，周度上涨 0.82%，PX 开工负荷继续提升，PX-NAP 价差不断回落，原油价格上涨，PX 价格走强。</p> <p>PTA 供需方面：恒力惠州恢复，大连逸盛 600 万吨、福海创 450 万吨装置负荷提升、山东富海 250 万吨装置重启，目前 8 成，截至 12 月 14 日当周，PTA 开工负荷 83.90%，周度提升 5%。新疆逸普 12 万吨新装置开启，萧山一套 75 万吨装置停车，综合负荷有所下滑，截至 12 月 14 日当周，聚酯开工负荷 89.9%，周度下降 0.9%。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>PTA 供增需减，基本面偏高估，但成本端走强下，PTA 及 PX 价格有望呈震荡偏强格局。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>成本端偏强运行，PTA 现货加工费偏高，基本面偏高估下，预计后市 PTA 及 PX 价格走成本逻辑，价格重心有望逐步抬升。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8115 元/吨，涨 0.19%，减仓 0.18 万手，PP2405 合约收 7470 元/吨，跌 0.09%，减仓 0.33 万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格小幅调整，国内 LLDPE 主流价格 7920-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7400-7530 元/吨，华东拉丝主流价格 7380-7480 元/吨，华南拉丝主流价格 7440-7550 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供需方面：装置检修与重启并存，聚烯烃供应小幅调整。截至 12 月 7 日当周，PE 开工率为 86.56% (+1.33%)；PP 开工率 79.29% (-2.15%)。</p> <p>(2) 需求方面：12 月 15 日当周，农膜开工率 46% (-1%)，包装 56% (持平)，单丝 47% (-1%)，薄膜 48% (持平)，中空 48% (持平)，管材 37% (-2%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 50% (持平)，BOPP 开工率 55.72% (+0.62%)。</p> <p>(3) 库存端：12 月 15 日，两油库存 61 吨，较上一交易日环比去库 1 万吨，周环比去库 2.5 万吨。截止 12 月 15 日当周，PE 社会库存 15.93 万吨 (-0.158 万吨)，PP 社会库存 3.58 万吨 (-0.217 万吨)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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></p> <p>油价止跌小幅反弹，对其有一定支撑，但供需基本面依然偏宽松，预计上涨空间有限，聚烯烃短期大概率仍维持震荡调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：上周五夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2401 合约收 4131 元/吨，跌 0.41%，减仓 1.41 万手。</p>

		<p>现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4118 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看，供应高位小幅调整。国内方面，新疆天业 60 万吨装置负荷降至 3 成左右运行；陕西榆林其中一条生产线 60 万吨装置近期停车中，预计 25 天左右；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 14 日当周，乙二醇开工率 59.52%，周环比下降 2.13%。</p> <p>(2) 从需求端来看，聚酯开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需。12 月 15 日，聚酯开工率 88.54%，较上一交易日环比持平，周环比降负 0.47%，聚酯长丝产销为 205.9%，较上一交易日环比上升 165%。终端方面，截止 12 月 14 日，织机开工负荷为 78%，周环比下降 4%，加弹织机开工负荷为 87%，周环比下降 3%。</p> <p>(3) 库存端，12 月 14 日华东主港库存 115.12 万吨，较 12 月 11 日去库 4.23 万吨。12 月 15 日至 12 月 21 日，华东主港到港量预计 12.59 万吨。近期受天气影响，部分船只到港延迟，港口库存呈现小幅去化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供应端高位小幅收缩，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></p> <p>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></p> <p>期货市场：周五夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7120，涨 10 元/吨，涨幅 0.14%。</p> <p>现货市场：现货价格 7125 (+55) 元/吨。工厂产销 126.90% (+87.35%)，短纤止跌反弹，市场补货积极性增加。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端，成本震荡。原油供需偏弱，油价弱势震荡；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。福建经纬 7 万吨 12 月 12 日停车，重启待定；时代化纤 3 万吨 12 月 10 日重启；仪征化纤 7 万吨有光直纺计划 12 月 18 日重启，而 10 万吨 1.4D 棉型计划 25 日检修，10 万吨中空计划 2024 年 1 月 6 日检修，均为一个月；福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车检修 20 天。截至 12 月 15 日，直纺涤短开工率 87.7% (-0.0%)。(3) 需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 12 月 15 日，涤纱开机率为 63.5% (-0.0%)，当前纯涤纱开工率下降速度缓慢，对短纤刚需尚有一定支撑。涤纱厂原料库 11.5 (+1.7) 天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 33.3 天 (-0.6 天)，企业开启优惠促销，成品库存止涨转跌，后续将继续去库。(4) 库存端，12 月 15 日工厂库存 14.2 天 (-0.7 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。当前成本有所反弹，但预计空间有限，中长期仍延续震荡趋弱。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>维持偏空思路。</p>
苯乙烯	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，苯乙烯震荡，EB01 收于 8083，跌 26 元/吨，跌幅 0.32%。</p> <p>现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8170/8200，12 月下 8170/8190，1 月下 8170/8190。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：成本震荡。原油供需偏弱，油价弱势震荡；纯苯进口增加且需求走弱，</p>

		<p>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 14 日，周度开工率 66.73% (-1.17%)。(3) 需求端：处于淡季，需求走弱。截至 12 月 14 日，PS 开工率 66.18% (+0.69%)，EPS 开工率 53.09% (+2.61%)，ABS 开工率 72.93% (-0.19%)。(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	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘，PG2401 合约下跌，截止收盘，期价收于 4734 元/吨，跌幅 1.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：12 月 14 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 604 美元/吨，较上一交易日涨 12 美元/吨；丁烷 614 美元/吨，较上一交易日涨 12 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：15 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下降 50 元/吨至 5450 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东供应醚后碳四供应增量明显，不过有部分企业丁烷自用或停出，国内整体商品量变化较小。截至 2023 年 12 月 14 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 53.56 万吨左右，周环比增 0.11%。</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 14 日当周 MTBE 装置开工率为 64.97%，较上周下降 0.76%，烷基化油装置开工率为 37.71%，较上周增 0.48%。PDH 装置产能利用率：60.35%，较上周增加 0.31%。</p> <p>库存方面：截至 2023 年 12 月 14 日，中国液化气港口样本库容量：236.33 万吨，较上期减少 1.88 万吨，环比下降 0.79%。中国样本企业液化气压容率水平在 27.82%，较上期降 0.33 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，短期期价维持在 4600--4900 元/吨区间震荡，操作上短线思路为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤上周五夜盘走弱，主力合约下跌 2.61% 收于 1868 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 11 月我国生产原煤 4.1 亿吨，同比增长 4.6%。进口煤炭 4351 万吨，同比增长 34.7%。1-11 月，生产原煤 42.4 亿吨，同比增长 2.9%，进口煤炭 4.3 亿吨，同比增长 62.8%。</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> 焦煤跟随黑色系集体回调，但现货价格依旧坚挺。主流矿点及其主干煤种出货出现乏力，下游对煤价的进一步上行空间预期趋于谨慎。本周铁水产量进一步下降，但仍高于去年同期，叠加北方降雪影响，下游需求阶段性走弱，补库暂缓。钢厂厂内焦炭库存以及焦化厂内焦煤库存均出现去化。对焦煤盘面形成短期负反馈。但国内煤矿坑口库存依旧低位，原煤和精煤产量本周小幅回升，但年前预计难有明显增量，外煤进口增量有限。焦炭第三轮提涨落地后，第四轮预期增强，焦炭产量有望阶段性回升，对焦煤需求增加，叠加春节之前下游备货需求，主焦价格仍有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤供给端依旧偏紧，焦炭第三轮提涨落地，随着焦炭开工回升，焦煤需求有望走强，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>
焦炭	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭上周五夜盘走弱，主力合约下跌 2.44%收于 2495 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1-11 月我国粗钢产量 95214 万吨，同比增长 1.5%，生铁产量 81031 万吨，同比增加 1.8%。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> 焦炭盘面的下挫主要受成本端焦煤价格松动以及下游需求阶段性走弱的影响。本周铁水产量继续下降，但仍高于去年同期。北方降雪使得下游钢厂采购需求阶段性走弱，钢厂厂内焦炭库存出现去化，使得盘面短期下挫。但焦炭第三轮提涨本周落地，且市场对焦炭第四轮提涨仍有预期。虽然经过持续补库，当前钢厂厂内焦炭库存仍处于低位，预计春节前下游仍有刚性备货需求。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，焦炭产量出现止跌回升的迹象。焦煤价格本周出现松动，但年前焦炭成本端的支撑力度预计较强，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。焦企第三轮提涨落地，第四轮提涨仍有预期，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中期上行趋势。</p>
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇主力合约上周移仓换月至 05 合约，远月走势略弱，盘面涨跌交互运行，上方五日均线承压，重心震荡回落，测试 2350 支撑位暂稳。上周五夜盘，期价下探后回升。</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转弱，市场主流价格窄幅松动，内地市</p>

		<p>场整理为主。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，由于基差波动幅度不大，期现套利操作机会商不明显。西北主产区企业报价维稳，厂家出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线参考 2020-2020 元/吨，南线参考 2100 元/吨。受到降温天气的影响，上游煤炭市场企稳，重心稳中有涨。主流煤矿生产稳定，部分露天矿生产受限，对供应端整体影响不大。市场煤出货受阻，坑口库存压力增加，但矿方对后市信心增强，报价略坚挺。煤炭周转速度下降，终端用户到货量减少，对高价接受能力提升。煤炭市场需求端存在提振，短期价格小涨为主。甲醇成本端跟随走高，企业面临生产压力有所增加。西北、西南等地区装置降负荷，甲醇行业开工水平明显下滑，跌破七成，回落至 69.51%，较去年同期下跌 0.62 个百分点；西北地区开工率为 79.07%，较去年同期回落 4.08 个百分点。甲醇企业库存维持在 50 万吨左右，未出现明显累积，压力暂时不大。后期装置停车与重启共存，甲醇行业开工变动或不大，产量整体平稳。下游市场受到买涨不买跌心态的影响，入市采购不积极。虽然部分地区厂家及持货商存在挺价意向，但需求跟进有限，实际商谈价格大稳小动。煤制烯烃装置开工保持在相对高位，对甲醇消耗平稳。步入季节性淡季，传统需求行业表现欠佳，开工全线回落。甲醇进口货源维持在高位，随着陆续到港卸货，港口库存小幅回升至 97.67 万吨，大幅高于去年同期 51.38%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 除了成本端预期走高外，当前甲醇市场利好支撑有限，供应端较为平稳，下游市场刚需为主，港口库存消化缓慢。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期甲醇行情缺乏趋势性，维持区间震荡走势，重心或反复考验 2350 一线支撑，有望逐步企稳。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货上周走势平稳，重心上行至 5850 附近涨势暂缓，呈现横向延伸态势，站稳 10 日均线支撑，短暂整理后出现积极拉升，上破 5900 关口。上周五夜盘，主力合约换月至 05 合约，重心围绕 6000 关口盘整。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 随着交割月临近，市场资金逐步向 05 月移仓，远月合约表现略强。期货反弹带动下，国内 PVC 现货市场气氛平稳，各地区主流价格小幅跟涨，但市场参与者心态依旧谨慎，现货实际成交不及前期。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大，点价货源优势不明显。前期市场逢低刚需补货需求有所释放，PVC 生产企业预售订单略增加，可售库存及厂区库存均出现小幅回落。西北主产区企业出货为主，报价多灵活调整，部分小幅走高。上游电石市场企稳，价格小幅回升，乌海、宁夏地区主流出厂价上涨，两次累计 100 元/吨。电石企业出货顺畅，暂无库存压力。受到运输不畅的影响，下游 PVC 企业电石到货减少，部分开工受到影响，采购价上调 50 元/吨。电石市场货源略偏紧，采购价格推出跟涨 50 元/吨的计划。成本端小幅抬升，虽然 PVC 现货价格走高，但目前仍面临定生产压力，盈利较为有限。PVC 行业开工水平回落，部分装置出现计划外降负荷现象，开工率小幅下降至 79.54%。部分 PVC 生产企业因电石原因降负运行，乙烯法企业宁波韩华已停车检修，后期暂无新增检修加计划。PVC 开工或在八成附近波动，货源供应暂未出现明显变化。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，均不足五成，对后期预期偏弱，生产缺乏积极性。前期适量补货结束后，下游入市接货较为谨慎，对高价存在抵触心理。尽管贸易商报价探涨，但实际排货不佳，低价放量为主。下游需求提升空受限，加之淡季因素扰动，PVC 高价成交难度增加。PVC 出口量逐月下滑，外贸端提振作用。市场到货有所减少，华东及华南社会库存略降至 39.21 万吨，依旧维持在高位，大幅高于去年同期 64.06%。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 虽然成本端小幅走高，但 PVC 基本面整体偏弱，市场供应稳定，而下游需求低迷态势难改，导致社会库存难以消化。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 期货尚未摆脱区间震荡走高，重心持续上行乏力，01 合约关注能否站稳 5900 关口，05 月压力位关注 6075 附近，低位多单可适量减持。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货站稳五日均线支撑，上周重心震荡走高，但上行有所承压，盘面涨跌交互运行，走势略显僵持，波动幅度收窄。上周五夜盘，期价弱勢松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 近期，烧碱期货、现货市场表现分化。尽管期货盘面小幅反弹，但提振作用有限，国内烧碱现货市场气氛一般，主流价格弱稳运行。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，基差进一步扩大，现货持有者可关注期现套利操作机会，即做多基差。大部分氯碱装置运行平稳，烧碱产能利用率依旧维持在高位，主要地区样本企业加权平均开工率为 87.89%，较前期小幅回落 0.73 个百分点。后期装置检修计划不多，货源供应维持充裕态势。山东地区氯碱企业情况欠佳，厂家为促进出货，存在降价让利现象。下游入市采购不积极，市场缺乏买气，烧碱现货成交不温不火。烧碱企业库存延续累积态势，20 万吨及以上液碱样本企业库存为 38.49 万吨（湿吨），环比增加 2.07%，大幅高于去年同期水平 29.82%。其中，山东区域液碱（湿吨）库存为 16.17 万吨，环比增加 7.31%。液氯下游需求偏弱，受雨雪天气的影响，运输不畅，氯碱企业出货有一定压力，山东市场价格降至低位后暂稳。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利较前期下滑，后期企业或存在挺价意向。烧碱需求端步入季节性淡季，开工出现回落，氧化铝开工降至 78%，需求端跟进不足，实际成交不活跃，观望情绪有所加重。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维持在 730 元/吨，后期存在调整可能。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱基本面偏弱，货源供应充裕，下游需求不济，企业面临库存压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好驱动，烧碱上涨行情预计难以持续，追涨须谨慎，关注前高附近阻力。</p>
纯碱	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 2164 元/吨，跌幅 3.57%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：15 日现货市场暂稳运行。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 2900 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 14 日，周内纯碱产量 65.68 万吨，环比下降 0.53 万吨，降幅 0.80%。周内纯碱整体开工率 84.36%，环比下降 0.68%。 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 14 日，全国浮法玻璃日产量为 17.16 万吨，环比持平。浮法玻璃行业开工率为 82.68%，环比持平。 库存方面：截止到 2023 年 12 月 14 日，本周国内纯碱厂家总库存 34.10 万吨，环比下降 2.60 万吨，下降 7.08%。其中，轻质库存 21.16 万吨，重质库存 12.94 万吨。 利润方面：截至 2023 年 12 月 14 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1090.34 元/吨，较上周-16.51 元/吨，环比-1.49%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1496.10 元/吨，环比-2.00 元/吨，跌幅 0.13%。</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，近期纯碱厂家新单接单情况不及前期，但纯碱厂家库存低位，稳价心态强烈，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 合约仍将维持高位运行，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>          上周尿素期货冲高回落，主力 05 合约周度跌 1.69% 收于 2208 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          上周国内尿素市场先跌后涨，截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2410-2430 元/吨，均价环比波动不大。供应方面，尿素产能利用率 80.45%，较上期涨 0.64%，趋势小幅上升。周期内新增 3 家企业停车，部分计划停车企业时间推迟，停车企业恢复 3 家，延续上周期的装置变化，产能利用率由降转升。煤制产能利用率 83.47%，较上期涨 2.07%；气制产能利用率 70.91%，较上期跌 3.90%。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱。上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>          周五晚间，CBOT 大豆主力 01 合约偏强震荡，收于 1316.5 美分/蒲附近。M2405 合约下跌，晚间暂收于 3391 元/吨，下跌 13 元/吨。          沿海豆粕现货价格稳中下跌，南通 3940 元/吨持稳，天津 3970 元/吨跌 30，日照 3950 元/吨跌 10，防城 3960 元/吨涨 10，湛江 3950 元/吨持稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          美国农业部出口销售报告显示，截至 12 月 7 日当周，美国对中国(仅指大陆)销售 71.8 万吨新作大豆，较前一周的 56.5 万吨有所增加；          美国全国油籽加工商协会(NOPA)周五发布的月度报告显示，美国 11 月大豆压榨量创第二纪录高位，月末豆油库存则七个月来首度增加，NOPA 报告显示，美国会员单位 11 月共压榨大豆 1.89038 亿蒲式耳高于市场预期，10 月为 1.89774 亿蒲式耳，2022 年 11 月为 1.79184 亿蒲式耳。NOPA 会员单位大豆压榨量全美占比约 95%。</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> 南美大豆主产区降雨反复，但总体方向是有利于作物生长的。由于美国大豆减产，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，考虑轻仓空单继续持有，或反弹至 3500-3600 高位区间逢高沽空。</p>
油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 上周五夜间植物油价格震荡收跌，主力 P2405 合约报收 7002 点，收跌 68 点或 0.96%；Y2405 合约报收 7512 点，收跌 60 点或 0.79%。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 30 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 01+10 左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价 8340 元/吨-8440 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 20 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> AmSpec、ITS、SGS：12 月 1-15 日马棕出口环比下降 3.23-13.6%。 印尼将 12 月 16-31 日毛棕榈油参考价格定为 767.51 美元/吨，低于 12 月 1 日至 15 日的 795.14 美元。基于新的参考价格，出口关税和出口专项税分别为 18 美元/吨和 75 美元/吨，而 12 月 1 日至 15 日为 33 美元/吨和 85 美元/吨。 截至 2023 年 12 月 7 日当周，美国 2023/24 年度大豆净销售量为 1,084,000 吨，比上周低了 23%，比四周均值低了 46%。</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。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，后市去库幅度依赖出口变动情况，高频数据前 15 日出口表现相对疲弱。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。马棕出口改善或原油大幅反弹前棕榈油期价或延续震荡调整态势。 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。短期南美天气、原油走势和阿根廷农产品出口政策是市场关注重点，产区降水增加有利于缓解旱情，影响偏空，但巴西北部部分地区仍偏干旱，天气市期价存反复可能，暂以震荡偏弱对待。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期价震荡偏弱，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> 期货市场：花生 03 合约期价上周五小幅震荡，收涨 46 点或 0.52% 至 8878 元/吨。 现货市场：产区局部价格偏强，主要受个别油厂价格走高提振心态，实际成交仍不多。河南白沙产区多小雨，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，价格变动幅度不大。南阳地区 8 个筛上精米 5.15-5.20 元/斤，略显偏强。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。东北市场整体价格走高，农户、小贩低价不上货，筛选厂商品米低价惜售，整体出货仍偏慢。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.90-5.00 元/斤，8 个</p>

		<p>筛上精米参考 5.35-5.40 元/斤，偏强 0.05-0.10 元/斤，精米低价惜售实际成交不多；花育 23 通货米收购参考 4.75 元/斤，偏强 0.05 元/斤。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截止到 12 月 15 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 84076 吨，较上周增加 3050 吨。 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 8640 吨，环比减少 11.11%，出货量 5460 吨，环比减少 16.13%。上周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少因销区经过前期补货后，有一定库存消耗；出货减少因下游需求不旺，食品厂等高价采购谨慎。</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，12 月 8 日开始部分压榨企业下调收购价格并收紧收购指标，对市场产生利空影响，但 12 月 14 日某压榨企业提价收购对市场情绪再度产生支撑，短期关注压榨企业收购动态变动。元旦、春节是花生油和食品花生需求旺季，目前大部分压榨厂已入市收购，食品厂和贸易商节前存一定备货需求，对花生价格产生一定支撑。但农户销售进度明显偏慢，产区余货偏多，压榨厂散油榨利低迷花生价格上方压力仍存，暂以震荡思路对待。</p> <p><b>【交易策略】</b> 以震荡思路对待，03 合约区间暂参考 8500-9200。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 期货市场：周五晚间，菜粕 2403 合约价格下跌，晚间暂收于 2839 元/吨，下跌 25 元/吨。菜粕现货价格稳中有涨，南通 2860 元/吨涨 10，合肥 2800 元/吨持稳，黄埔 2850 元/吨涨 10。</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，M2403 合约目标位暂看至前低 2750 元/吨一线。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五晚间，菜油 2405 合约下跌，晚间暂收于 8001 元/吨，下跌 55 元/吨。菜油现货价格持稳，南通 8350 元/吨持稳，成都 8500 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%，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 区间内偏弱震荡为主，关注 8000 一线支撑。</p>
玉米	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约上周五夜盘震荡偏弱，跌幅为 1.31%； 现货市场：上周玉米现货价格偏弱运行。截至周五，北方玉米集港价格 2460-2530 元/吨，较前一周五下跌 40-90 元/吨，广东蛇口新粮散船 2600-2620 元/吨，集装箱一级玉米报价 2700-2720 元/吨，较前一周五下跌 10-40 元/吨；黑龙江潮粮折干 2200-2350 元/吨，较前一周五下跌 10 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2350-2400 元/吨，较前一周五下跌 30-60 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2350-2470 元/吨，较前一周五下跌 50 元/吨；华北玉米价格较前一周五基本持平，山东 2550-2700 元/吨，河南 2550-2600 元/吨，河北 2580-2620 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 深加工企业玉米消费量：2023 年 50 周（12 月 7 日-12 月 13 日），全国主要 126 家玉米深加工企业（含淀粉、酒精及氨基酸企业）共消费玉米 134.95 万吨，较前一周增加 0.13 万吨；与去年同比增加 27.6 万吨，增幅 25.69%。 (2) 深加工企业玉米库存：截止 12 月 13 日加工企业玉米库存总量 412.4 万吨，较前一周增加 6.48%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，短期消息面影响比较明显，期价低位震荡。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也产生较大的影响，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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 01 合约上周五夜盘震荡偏弱，跌幅 0.94%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较前一周五持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：上周（12 月 7 日-12 月 13 日）全国玉米加工总量为 68.69 万吨，较前一周升高 0.57 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.48 万吨，较前一周产量升高 0.32 万吨；周度开机率为 64.22%，较前一周升高 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库存总量 69 万吨，较前一周减少 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阶段性宽松预期的影响下，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，</p>

		<p>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> 上周商品市场高开低走，周中情绪转弱，生猪期价全周高开后转为震荡，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，周末猪价先跌后稳，全国均价 14.57 元/公斤左右，环比上周五跌涨 0.15 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 14325 元/吨，环比前一周跌 0.49%。基差 03（河南）150 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> 2023 年 12 月 14 日，新增注册仓单 150 张。基本面数据，截止 12 月 17 号第 50 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 124.42kg，周环比跌 0.03kg，同比低 1.87kg，猪肉库容率 24.81%，周环比降 0.07%，同比增 8.08%。生猪出栏体重连续两三止涨回落，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 107.89 万头，周环比升 4.60%，同比高 15.05%。博亚和讯数据显示，第 50 周猪粮比 5.43:1，周环比涨 0.56%，同比低 29.76%，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 214 元/头附近，环比跌 3.89%，同比跌 53.19%；二元母猪价格 29.75 元/kg，环比上周持平，同比跌 18.14%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p><b>【交易策略】</b> 上周农产品指数高开低走，近期国内大宗商品整体高位宽幅震荡，生猪期现货价格大跌后反弹。基本面上，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。中期供需基本面上，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 03 多 05 套利持有，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	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 上周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，鸡蛋指数创出新低。截止收盘 01 合约收于 4028 元/500 公斤，环比前一周跌 1.40%。上周蛋价止涨回落，周末蛋价持续下跌，主产区蛋价 4.22 元/斤，环比周初跌 0.14 元/斤，主销区蛋价 4.57 元/斤，环比周初跌 0.14 元/斤，全国均价 4.33 元/斤左右，环比周初跌 0.15 元/斤，淘汰鸡价格 5.67 元/斤，环比周初跌 0.03 元/斤，毛鸡全国均价 3.53 元/斤，环比周初跌 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></p>

		<p>1、周度卓创数据显示，截止 12 月 17 日第 50 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.35 天，环比前一周升 0.20 天，同比高 0.08 天，流通环节库存 1.16 天，环比前一周升 0.14 天，同比高 0.19 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，蛋价稳中略跌，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 0.65 元/斤，周环比跌 0.16 元/斤，同比降 0.64 元/斤；第 50 周代表销区销量 8435 吨，环比升 3.69%，同比增 16.86%。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></p> <p>2、上周商品整体延续大跌，国内基础农产品下跌加速，周中情绪有所止稳。鸡蛋基本上，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></p> <p>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></p> <p>期货市场：周五夜盘沪胶小幅回调。RU2405 合约在 13385-13510 元之间波动，略跌 0.81%。NR2402 合约在 10210-10315 元之间波动，略跌 0.78%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>上周中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.19%，环比-0.08 个百分点，同比+12.07 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 62.52%，环比+1.65 个百分点，同比-0.46 个百分点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>国内基本停割，海外产区新胶上市还会增加，但进入 2024 年一季度主要产区就将停割，目前供应压力较为突出是阶段性的。下游需求不容乐观，年终淡季来临，终端走货不畅，难以提振企业开工积极性。还有，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></p> <p>近日沪胶震荡整理，供需面偏空的局面尚未改善，胶价或许还要反复探明底部支撑。</p>
合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11570 元/吨，跌 65 元/吨，跌幅 0.56%。</p> <p>现货市场：华北现货价格 11300（-0）元/吨，市场买盘稀疏，商谈承压。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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 14 日，开工 57.24%（-2.12%），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</p>

			<p>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14日，港口库存1.61万吨（-0.22万吨），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14日，顺丁橡胶开工率70.81%（+0.81%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至12月14日，全钢胎开工率为59.29%（-0.08%），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72.68%（-0.04%），需求走弱，开工将震荡趋弱。（4）库存端，12月14日社会库存13.844千吨（+0.782千吨），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> 期货市场：周五夜盘郑糖窄幅整理。SR405在6215-6260元之间波动，略跌0.46%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023年12月14日，ICE原糖收盘价为22.27美分/磅，人民币汇率为7.1099。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为5715元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为7333元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为5690元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为7301元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期国际糖价深幅调整，ICE11号原糖3月合约最低下探至21.16美分后反弹，在22美分附近有跌势放缓的迹象。据CFTC统计，2023年12月12日ICE11号原糖非商业净多持仓降至107392手，是一年来的新低。与上周相比，多头持仓减少48768手，空头持仓增加9309手。印度糖业协会预测2023/24年度食糖产量可能达到3250万吨，比榨季开始前预测值约上调了200万吨，因减少甘蔗乙醇的生产。国际食糖供应高于预期是近期糖市的最大利空因素，国内则又面临新糖大量上市的季节性压力，但年底下游消费也将回升。此外，近日国内寒潮肆虐，关注对于广西主要产区可能造成的不利影响。</p> <p><b>【交易策略】</b> 国内外糖价连续下跌后有望出现反弹，但增产周期来临意味供应压力增长可能会持续至2025年。综合看糖价未来表现很可能是长空短多，郑糖主力合约或许在6500元左右会有阻力。</p>
棉花、棉纱	+0.5		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五夜盘下挫。棉花主力合约CF2405报收于15320元/吨，下跌0.1%；棉纱主力合约CY2401报收于20700元/吨，下跌0.58%。</p> <p>现货市场：12月15日，新疆棉录得16000元/吨，日环比上涨30元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得75.86美分/磅和79.42美分/磅，日环比分别下跌0.88美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1、现货有所企稳，个别报价有 50-150 元/吨的上涨。前期低迷的 32 支走货也有所加快，而涤棉纱走货一般。多数纱厂在棉纱价格稳中有升之时仍以出货为前提，不苛求价格，主要前期库存压力大，又面临“双节”来临，总体以回笼资金为主。皮棉采购仍以刚需为主，呈零星采购态势。据了解少数放假企业目前仍未复工，后续是否复工还在观望中，暂没有企业开始放春节长假的消息。</p> <p>2、上周周内，新疆地区籽棉资源所剩无几，籽棉收购进入收尾阶段，轧花厂零星收购，籽棉收购价根据籽棉品质高低有所波动，整体保持稳定。其中，机采棉收购均价集中在 6.7-7.1 元/公斤，手摘棉收购均价在 6.5-7.3 元/公斤左右。另外，棉籽价格较上周小幅上涨，南疆部分地区棉籽价格在 2.9 元/公斤左右。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 上周周内国内外棉花市场均呈现先抑后扬态势，郑棉周内后期最高接近 15500 元/吨一线，ICE 期棉周内最后一个交易日向上创下近一个月高点。从影响因素来看，国内棉花市场主要受部分贸易商和下游企业采购、部分空头撤出以及宏观层面氛围趋暖等因素支撑；纽期主要受供应端美棉减产、中美关系转暖之下中国持续签约美棉以及 12 月份美联储维持利率不变等产业内外因素支撑。整体来看，国际棉价周内涨幅大于国内，内外棉价差因此较前一周明显收窄。</p> <p><b>【交易策略】</b> 本周继续震荡。</p>
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约上周冲高回落，由涨转跌。进口木浆现货市场交投偏刚需，浆价偏弱运行。期货下行后现货市场价格随行就市调整，阔叶浆现货市场业者出货意向增强，价格低位、混乱，下游原纸市场出货压力仍存，业者原料压价采购，拖累浆价偏弱波动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 白卡纸市场成交重心小幅下移，市场促量走货为主。据卓创资讯数据显示，本周 250-400g 平张白卡纸市场含税均价 4894 元/吨，较上周下跌 0.91%，跌幅扩大 0.41 个百分点。市场主流价格区间在 4800-5100 元/吨，部分 4600 元/吨。市场需求局部稍有起色，但整体释放不足，贸易商继续促量走货，年末降库存、回笼资金为主，规模纸厂稳盘观望，但个别中小企业小幅让利，对市场走势存一定利空传导。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 海外市场纸浆报盘仍偏强，欧洲市场 11 月份阔叶浆涨价 80 美元，面价从 900 涨到 980，针叶提涨 40-50 美元，面价 1230-1250，针叶浆芬欧最新一期报价 800 美元。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较少，表明内需依然较强，但上周国内纸厂开工继续下滑，成品纸价格延续弱势，木浆短线仍承受需求转差压力。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。而根据 Fastmarkets 上周消息，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 月的采购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。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> 纸浆仍偏向于以 5750 元作为止损位逢高空配。</p>
	苹果	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 05 合约本周呈现震荡整理走势，收于 8430 元/吨，周度跌幅为 0.7%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.62 元/斤，与上周均价相比持平，同比涨 0.92 元/斤，涨幅 24.86%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.91 元/斤，与上周均价相比持平，同比涨 0.53 元/斤，同比涨幅 15.68%。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 入库量监测情况：截至 2023 年 12 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 947.97 万吨，库存量较上周减少 4.76 万吨。走货快于上周但不及去年同期。（钢联农产品） (2) 入库量监测：截至 2023 年 12 月 14 日，全国主产区冷库库存量为 877.71 万吨，同比增加 8.46 万吨，其中山东地区库存量为 314.82 万吨，陕西地区库存量为 293.4 万吨。（卓创）</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 苹果市场来看，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><b>【交易策略】</b> 低优果率对苹果远月期价支撑比较明显，苹果 05 合约预期进入支撑区间，操作方面建议关注逢低做多机会。</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
<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