



观点概览

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

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		【联储官员继续为激进降息预期降温，联储5-6月降息可能性大】美联储官员继续淡化美联储2024年降息的激进预期，美债收益率由跌转涨。具体来看，美联储戴利表示，2024年降息可能是适当的；可能需要在2024年进行三次降息。美联储梅斯特表示，市场对于降息预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储不应根据市场反应来行动；市场当前消化的降息幅度超过美联储预测。越来越多的美联储官员讲话为美联储激进降息的

		<p>市场预期降温，美元指数和美债收益率连续下跌后反弹，贵金属承压调整。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>【其他资讯与分析】①欧洲央行管委卡兹米尔表示，过去几个月观察到的通胀下降是积极的，但还不足以宣布胜利并进入下一阶段，过早放松政策的错误将比保持紧缩政策时间过长的风险更大。②加央行行长就降息作出迄今最明确的表态，加拿大央行行长麦克勒姆预计加拿大央行将在2024年下调隔夜利率，但首先需要看到核心通胀持续数月的下行势头。</p>
集运（上海→欧洲）	+7	<p>【行情复盘】 今日集运期货全线涨停。开盘主力合约2404合约就涨停，随后在空头打压下一度回落。然而，多头情绪火热，再次推升期市，午盘之前在合约带动下，所有远月合同相继涨停。交投一般，主力合约交易量15.58万手，成交额75.49亿元。</p> <p>【重要资讯】 1、12月16日TCI（天津→欧洲）录得\$1016.8/TEU，日环比上涨8.1%；12月13日XSI（远东→欧洲）录得\$1458/FEU，日环比下跌0.3%；12月18日SCFIS（上海→欧洲）录得990.38点，周环比上涨6.1%。 2、由于周一所有合约涨停，所以周二所有合约涨停板扩板至±13%。</p> <p>【市场逻辑】 今日全面涨停最直接的导火索就是多家头部班轮公司宣布不再通航红海海域。继马士基集装箱船12月14日刚刚遇袭后，12月15日赫伯罗特的船舶也在红海地区遭到胡塞武装袭击。随即马士基航运、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，这就意味着班轮只能绕航好望角，将增加3500-4000海里的航程，增加10-15天左右航行时间，船舶周转效率将下降30-40%左右，大幅消耗运力，推动期市涨停。</p> <p>【交易策略】 周二可以继续追多，主力合约EC2404将创新高。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市总体上涨，标普500指数收高0.45%。欧洲市场除英国上涨外全面回落。A50指数微跌0.08%。美元指数和人民币汇率均维持震荡走势。外盘变动影响方向偏多。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美联储又有三名官员淡化降息预期，克利夫兰联储和旧金山联储行长都暗示市场对于明年初降息的预期过于激进。也门胡塞武装的袭击令红海航运面临中断风险，原油和欧洲天然气价格大涨，美国宣布与盟国组建特遣部队保护穿越红海的商船，地缘政治风险正在增加。国内方面，监管就消费金融公司管理办法征求意见，提高主要出资人最低持股要求。总体上看，隔夜消息面影响相对有限。</p> <p>【市场逻辑】 美联储转向鸽派、外盘持续上行等海外因素影响偏多，但未体现在盘面。近期经济数据表现不一，但总体仍反应经济修复方向不变，然而焦点不在基本面因此利好有限。政策表现弱于预期，地产、地方债风险仍是市场情绪悲观的主要原因。中长期来看，经济上行步伐是决定股指上涨节奏的主因，政策应对以及消费、地产风险是市场预期以及上行斜率的核心影响。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>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，但最近存在反弹迹象，已有头寸维持观望或减仓。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价出现反弹，短线停止做空，等待中长期做多机会确认后入场。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周一国债期货继续走高，其中 30 年期主力合约涨 0.22%，10 年期主力合约跌 0.01%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约涨 0.01%。</p> <p>【重要资讯】 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，本月央行对月内到期 MLF 进行了规模高达 8000 亿元的超额续作，周一央行公开市场开展 1840 亿元 7 天期、600 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 1.8%、1.95%。当日有 2850 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 410 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 从交易上来看，近期市场风险偏好回落，避险情绪支撑国债期货价格。但随着国内经济基本面好转，建议投资者以逢高做空为主，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 12 月 18 日，两市震荡下跌。截至收盘，上证指数跌 0.4%，深成指跌 1.13%，创业板指跌 1.54%。科创 50 跌 0.81%。在资金方面，沪深两市成交额为 6926 亿，外资净买入 27.27 亿</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12 月 18 日以利率招标方式开展了 1840 亿元 7 天期、600 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 1.8%、1.95%。Wind 数据显示，当日 2850 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 410 亿元。 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>【市场逻辑】</p>

		<p>两市延续弱势，创业板、中小盘大幅走低。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走势分化，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，市场情绪仍谨慎，部分品种短线波动加大，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，但上涨压力也较大，持有现货的投资者，建议构建备兑策略，以降低持仓成本为主。或者卖出看跌期权进行战略性建仓。也可利用合成标的把握股市的抄底机会。</p> <p>【交易策略】 科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】 昨夜夜盘商品期权各标的多数回暖收红。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前菜油期权、豆一期权、玉米期权、纯碱期权、苹果期权等认沽合约成交最为活跃，而 PX 期权、硅铁期权、烧碱期权、锰硅期权、花生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、豆一期权、纯碱期权、苹果期权、豆粕期权等处于高位，碳酸锂期权、烧碱期权、硅铁期权、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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 具体品种来看，参与波段趋势性行情的投资者 多头趋势或发生反转品种可关注：铁矿石 空头趋势品种有：豆一、苹果、玉米、豆粕、甲醇、菜油、白糖、豆油。 今日日内高波动品种有：玉米、碳酸锂、豆二、PVC、LPG、原油、菜粕、乙二醇、橡胶 近期日间高波动品种有：碳酸锂、原油、PTA、螺纹、黄金、短纤、豆一、白银、苯乙烯</p>
金属建材	贵金属	<p>【行情复盘】 隔夜，美元指数和美债收益率走势略有分析，贵金属震荡运行；现货黄金美盘一度涨至 2030，尾盘收涨 0.37%至 2027.23 美元/盎司；现货白银最终收跌 0.3%至 23.8 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金涨 0.14%至 475.68 元/克，沪银跌 0.1%至 5989 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储戴利表示，2024 年降息可能是适当的；可能需要在 2024 年进行三次降息。美联储梅斯特表示，市场对于降息预期“稍稍超前”于美联储，下一阶段关键在于货币政策需要保持紧缩多久。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储不应根据市场反应来行动；市场当前消化的降息幅度超过美联储预测。</p> <p>【市场逻辑】 美国经济数据显示经济将会偏下行，美联储货币政策调整预期逐步转向宽松，地缘政治局势仍未好转，对贵金属形成中长期利好影响。美联储放鸽使得贵金属连续上涨，</p>

		<p>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>【交易策略】 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。 伦敦金现运行区间：伦敦金震荡调整，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>【行情复盘】 12 月 18 日，沪铜震荡运行，CU2401 合约收于 68650 元/吨，跌 0.06%，1#电解铜对 2401 合约报升水 110-200 元/吨，均价报升水 155 元/吨，较上一交易日涨 110 元/吨；平水铜成交价 68680-68770 元/吨，升水铜成交价 68720-68830 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、海关总署数据显示，中国 11 月未锻轧铜及铜材出口量为 76302 吨，同比增加 22%；1-11 月累计未锻轧铜及铜材出口量为 891653 吨，同比增加 4.2%。中国 11 月未锻轧铜及铜材进口量为 550565.6 吨，同比增加 2%；1-11 月累计未锻轧铜及铜材进口量为 5042362.8 吨，同比下降 5.9%。 2、截至 12 月 18 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五微幅上升 0.03 万吨至 6.33 万吨。相比上周五库存的变化，仅上海地区的库存是下降的其他地区都是上升的。总库存较去年同期的 8.19 万吨低 1.86 万吨，其中上海较上年同期低 1.51 万吨，广东地区高 1.04 万吨，江苏地区低 1.58 万吨。 3、上周六，近 2500 名工人加入了 Minera Panamá 于 12 月 4 日宣布的特别自愿退休计划。此前，母公司第一量子矿业公司接到命令，终止 Cobre Panamá 铜矿的采矿作业，因为其合同被最高法院视为违宪。 4、在 SMM 调研过程中，“铝线缆订单占比增多”的声音也不绝于耳，甚至有个别小型企业的铜线缆订单已完全被铝线缆订单替代。据 SMM 了解，近年来电网投资的重点方向为特高压、抽水蓄能以及推动新型电力系统整体建设；当前随着风光大的加速建设，新能源消纳需求压力推动着全国特高压建设的进程，这使得铝线缆的需求量快速增加。SMM 预计，2024 年我国电力行业用铜总量仍将增长，预计达到 729 万吨，但因受到“铝代铜”的影响，同比增速较 2023 年已有所放缓；另外，2024 年我国国网铜交货量也将呈现减少趋势。</p> <p>【市场逻辑】 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>【操作建议】 轻仓试多，期权卖出虚值看涨</p>

	<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 12月18日，沪锌震荡偏强，主力合约ZN2401收于20940元/吨，涨0.26%，</p> <p>【重要资讯】 1、据SMM调研，截至本周一（12月18日），SMM七地锌锭库存总量为7.561万吨，较12月11日下降0.24万吨，较12月15日下降0.15万吨，国内库存录减。其中上海地区库存增加，主因国产和进口锌锭到货增加导致；广东地区仓库到货依然较少，库存微降；天津地区因大雪天气，仓库到货减少，同时下游企业陆续提货，库存下降明显。整体来看，原三地库存增加0.12万吨，七地库存下降0.15万吨。 2、据SMM调研，分板块来看，镀锌因企业环保限产结束恢复正常开工环比提升，叠加年底交货期为开工带来部分增量；压铸受锌价上行影响新订单有所减少，前期订单基本交完情况下开工小幅降低；氧化锌受消费淡季需求走弱以及锌价重心上移影响订单减少，叠加部分企业检修，导致开工小幅减弱。 3、外媒12月16日消息，当日，澳大利亚产业、科学和资源部发布公告称，对今年6月设立的关键矿物清单进行调整，同时追加设立了一份“战略矿物清单”。澳洲政府介绍称，经过这次更新后“关键矿物清单”一共包含稀土元素在内的30个品种。在周六的更新中，氟、钼、砷、硒和碲被纳入清单，同时将氩移出清单。另外，澳洲政府也在周六宣布设立“战略矿物清单”，首批列入清单的有铝、铜、镍、磷、锡、锌6种。</p> <p>【市场逻辑】 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。 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>【操作建议】 轻仓试多，期权卖出虚值看跌</p>
	<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2401高开走强，报收于18910元/吨，环比涨0.91%。长江有色A00铝锭现货价格18890，南通A00铝锭现货价格19310，A00铝锭现货平均升贴水25。氧化铝主力合约A02402震荡偏强，报收于2924元/吨，环比涨0.45%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为2995.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据SMM调研，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周上涨0.4个百分点至63.2%，与去年同期相比下滑1.8个百分点，线缆及型材订单增加带动下，铝加工企业开工率时隔两月后再度迎来回涨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金流出态势，主力空头减仓较多。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上升，线缆及型材的年末赶工潮拉高整体开工水平。库存方面，国内铝锭社会库存继续去库，且幅度较大。伦铝库存有所减少。氧化铝方面，供给端扰动进一步加剧，现货价格有所上涨。</p> <p>【交易策略】 沪铝及氧化铝盘面震荡反弹。目前沪铝盘面重回18500上方，建议偏多思路对待。主</p>

		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。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2401 合约收于 208580 元/吨，涨 0.39%。现货主流出货在 206500-208500 元/吨区间，均价在 207500 元/吨，环比跌 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上海将对个人用户和单位用户购买新能源汽车继续给予免费专用牌照额度支持，有效期至 2024 年 12 月 31 日。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 2.06 个百分点，主因云南某冶炼企业停产检修。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。11 月锡焊料企业开工率较 10 月份上升 7.22 个百分点，主要由于 11 月份没有假日因素影响，另外 11 月锡价下行刺激终端备库需求。12 月第 2 周铅蓄电池企业开工周环比上升 1.53 个百分点。库存方面，上期所库存继续上升，LME 库存有所增加，smm 社会库存周环比大幅累库。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐向淡季过渡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购有所增加，但价格反弹后再度转为清淡。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将受到矿端供应不足的影响而开工率下降，另外部分炼厂在月末有检修计划。近期盘面高位盘整，且处于通道上沿，建议多单谨慎续持。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 210000，下方支撑位 186000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15620 元/吨，跌 0.26%。SMM 1#铅锭现货价格 15450~15550，均价 15525 元/吨，涨 25 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 18 日，SMM 铅五地社会库存总量至 71 万吨，较上周五 12 月 15 日减少约 300 吨；较上周一（12 月 11 日）增加 0.58 万吨。据调研，近期铅锭供需双降，上一轮交割结束后，铅锭社会仓库库存变化趋于平缓。供应端，原生铅炼厂检修增多、再生铅炼厂则因废料供应不足被动减产，铅锭供应地域性收紧。又因正值 12 月中下旬，铅冶炼企业在关账之前多积极出货变现。而铅消费板块、本身部分电池类型消费欠佳，下游企业仅按需采购，加之年末时段，下游企业亦是趋于回笼资金，采购阶段性减量，故即使锭端减产，铅锭社库变化不大。 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>【市场逻辑】 美元指数整理，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</p>

		<p>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 美元附近企稳反弹对内盘有提振。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力有所反弹，阶段在 15000-16000 之间波动。外盘波动以及国内原料端变化均影响近期修复节奏。</p>
镍	-2	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 129410，跌 2.95%，SMM 镍现货报价 132400~136400，均价 134400，涨 675。</p> <p>【重要资讯】 据外电 12 月 18 日消息，澳大利亚已经为政府资助铜和镍项目打开了大门，将它们列入了被认为对全球能源转型至关重要但尚未面临供应链中断的材料清单。战略材料将从澳大利亚出口融资、北澳大利亚基础设施基金、清洁能源金融公司、资源增值流以及国家重建基金等机构获得约 400 亿美元的政府资金支持。新战略材料清单与该 国关键矿产清单是分开的，前者包括铜、镍、铝、磷、锡和锌，所有这些都完善的行业、全球市场深度、价格透明度和稳定的供应链。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色波动分化。镍显著调整。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 5 万吨上方，国内期货库存波动回升，国内现货库存则周度环比有所累库。</p> <p>【交易策略】 沪镍 13 万元短期多空分水岭仍会受考验，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，以及宏观共振变化对有色的影响。</p>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13685，涨 0.11%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格波动。12 月 18 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14000，涨 100；太钢天管 13900，涨 100；甬金四尺 13800，涨 100；北港新材料 13550，涨 100；德龙 13550，涨 100；宏旺 13600，涨 100。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>【市场逻辑】 不锈钢库存继续降库，需求稍有回暖。不锈钢成本支撑下移利润改善，不锈钢 11 月减产情况不及此前预期，12 月排产有所增加，盘面再度转向反弹乏力。从需求端来看，需求有所改善，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>【交易策略】 不锈钢震荡反弹延续，不锈钢供应增加预期可能令其反弹动力不足，近</p>

		<p>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>【行情复盘】 周一工业硅低开高走，主力 2402 涨 0.4% 收于 13875 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 960 手，至 34325 手。现货市场小幅上调，新疆停产对情绪有一定提振作用。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 短期上行受西北加速增产压制，下行受西南加速减产支撑，供需矛盾不大；现货价格企稳，交割库货源对现货市场的冲击逐步消化。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期震荡偏弱，主力 2402 合约下方关注 13470-13500 支撑，如突破 13950，上方阻力在 14300。操作上，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，可以背靠 13750 试多。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>【行情复盘】 周一碳酸锂期货震荡回落，主力合约 2407 跌 2.09%，收于 100600 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12 月 18 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 SC 5%）报 840 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1450 美元/吨，下跌 40 美元/吨；锂辉石指数（5% ≤ Li2O < 6%）报 8725 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li2O < 4%）报 2550 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li2O < 8%）报 10550 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li2O < 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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</p>

		注二季度合约 8 万元下方逢低买入套保机会。
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘收盘价窄幅下跌。北京地区开盘价格较上周五下跌 10-20，河钢敬业报价 3810-3820，商家反馈整体成交不好。上海地区开盘价格跌 10-20，个别资源持稳，盘中基本上没什么变化，永钢 3960、中天 3940、三线 3890-3940，刚需成交不好，投机需求很少，整体差。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。 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。 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，煤炭遇利多不涨反跌，情绪明显偏弱，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡下行，2405 合约日内跌 0.57%至 4024 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3930 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘报价小幅下调，目前工地开工以及交通运输均受限，淡季特征进一步显现，伴随政策空窗期及弱现实继续，需求进一步承压。夜盘窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 12 月 18 日，全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 596.58 万吨，较上周五降 2.68 万吨，降 0.45%；库存周转天 10.1 天，较上周五持平。11 月钢铁板材出口 546 万吨，同比增长 68.2%；1-11 月累计出口 5446 万吨，同比增长 39.2%。</p> <p>【市场逻辑】 12 月热卷多交易政策，如环保限产、宏观政策刺激等，本月政治局会议、中央经济工作会议均已结束，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.16%，收于 922.5。</p> <p>【重要资讯】 11 月中国制造业 PMI 为 49.4，环比下降 0.1，连续两个月处于荣枯线下方。1—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>【市场逻辑】 近期外矿虽然集中到港，但下游疏港依旧较为旺盛，铁矿港口库存出现去化，钢厂厂内铁矿库存也出现下降，对铁矿的补库节奏有所放缓。上周铁水产量继续下降，但仍高于去年同期，下游节前有铁矿进一步补库的需求，将对铁矿现货价格将形成支撑。成材表需上周小幅下降，五大钢种库存继续去库，板材需求现阶段较好，宏观向好预期下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>【交易策略】 当前铁矿石自身库存水平偏低，短期高炉进一步减产空间有限，预期节前铁矿需求仍较为坚挺，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。</p>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货上行，主力合约涨 0.22% 收于 6484。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6150 元/吨，环比变化 0 元/吨。云南主产区价格报 6270 元/吨，环比变化 0 元/吨，贵州主产区价格报 6270 元/吨，环比变化 0 元/吨，广西主产区报 6370 元/吨，环比变化 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、据 Mysteel，12 月 18 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场偏弱运行。焦炭四轮提涨尚未落地，下游企业观望为主，拿货情绪谨慎，口岸成交情况不佳。</p> <p>【市场逻辑】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，上周锰硅产量继续下降，锰硅仓单库存处于高位。上周五大钢材产量下降，对锰硅需求环比下降。</p> <p>【交易策略】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>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：硅铁期货震荡上行，主力合约涨 0.15%收于 66872。</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>【重要资讯】</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避峰生产或停产，整体供应小幅下滑。</p> <p>【市场逻辑】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>【交易策略】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，中期维持底部区间震荡。</p>	
	玻璃	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱，主力 2405 合约跌 0.39%收于 1777 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周一国内浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域运输依旧不畅。华北近日出货逐步有所恢复，但当前物流仍受一定限制，出货一般，近日沙河部分大小板价格均有所下调，目前大板主流出厂成交 90-91 元/重量箱。华东市场价格涨跌互现，山东个别厂报价下调 2 元/重量箱，安徽、浙江地区个别厂报价上调 1-2 元/重量箱不等，整体交投氛围一般。华中量价偏稳，出货一般，部分投机性货源存释放预期。华南市场价格稳定，市场交投一般，观望为主。东北周末个别厂下调 1 元/重量箱，其他厂暂稳，出货受限。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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	+3	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘国内 SC 原油盘中大幅冲高后有所回落，主力合约收于 559.3 元/桶，2.55%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、英国石油公司表示，由于胡塞武装分子对商船的袭击不断升级，该公司将暂停所有通过红海的油轮运输。该公司在一份声明中表示，鉴于红海航运安全形势的恶化，公司已决定暂时暂停所有通过红海的运输。</p> <p>2、标普全球报告称，泰国、韩国、日本、印尼和印度炼油商的原料经理以及新加坡的贸易商表示，亚洲炼油商对红海航线的总体原油进口依赖程度微乎其微，因为几乎所有来自美国、拉美和西非的原油船货通常都是通过南非南端运往远东的，而波斯湾运往印度和东亚的含硫原油则避开了红海这条航线。与此同时，中国的独立炼油商很少进口地中海原油，红海局势暂时对他们的原油采购影响不大。</p> <p>3、19 日凌晨美国国防部长宣布采取多国行动保护红海贸易。参与国将在南红海和亚丁湾进行联合巡逻。参与美国领导的行动的国家包括英国、巴林、加拿大、法国、意大利、荷兰、挪威、塞舌尔和西班牙。</p> <p>4、美国能源信息署（EIA）预计明年 1 月份美国页岩油总产量将下降约 1000 桶/日，</p>

		<p>至 969.2 万桶/日（12 月为下降 2000 桶/日）。巴肯油田原油产量预计将增加 1700 桶/日，至 130.8 万桶/日（12 月份为增加 1100 桶/日），鹰滩原油产量预计下降 1500 桶/日，至 114.9 万桶/日（12 月为下降 3000 桶/日），二叠纪盆地原油产量预计将增加 4600 桶/日至 598.6 万桶/日（12 月为增加 5200 桶/日）</p> <p>【市场逻辑】 红海局势持续升温，部分油轮暂停红海石油运输，并改道非洲好望角，增加了运距以及运输成本，同时也增强了石油供应担忧，然而美欧多国宣布将保护红海航运令市场紧张情绪有所缓和。</p> <p>【交易策略】 短期地缘局势升级再度提振油价，但原油整体仍处在下跌趋势中，尚无法确认趋势反转，暂以短线反弹对待。</p>
沥青	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3714 元/吨，涨 0.87%。 现货市场：昨日国内沥青现货价格整体持稳，部分地区价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3735 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4035 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、供给方面：本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%。 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。 3、库存方面：受天气因素影响，近期国内沥青炼厂库存及社会库存均有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-18 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 86 万吨，环比增加 4.2 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 94.2 万吨，环比增加 8.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，同时原油短线偏强支撑沥青走势，但沥青供需面逐步转弱，近期库存有所累积。</p> <p>【交易策略】 原料端与原油端利好形成共振提振沥青走势，短线走势有望再度转强，但技术上 3700 附近仍有一定阻力。</p>
高低硫燃料油	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 72 元/吨，涨幅 2.42%，收于 3051 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 139 元/吨，涨幅 3.43%，收于 4188 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 截至 11 月底，含稀释沥青，山东港口总进口原料库存在 1305.4 万吨，较本月初小增 16.7 万吨或 1.3%，其中原油库存 1226.4 万吨，较月初增 15.7 万吨或 1.3%；稀释沥青库存 79 万吨，较月初几无变化，库存占比仍维持在 6%低位水平。 2. 联合石油数据库 JODI：沙特 10 月份原油出口量从上月的 575 万桶/天增至 630 万桶/天。</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>【市场逻辑】 美联储开始将降息进入视野，加息周期临近结束，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，海上贸易有中断风险可能下，能源有望迎来价格修复期，近期航运市场表现火热，提振低硫市场表现，低硫走势明显强于高硫。</p> <p>【交易策略】 能源价格略显低估，价格有望继续上涨，建议择机参与低硫燃料油多单，波段操作为主。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘, PTA2405 合约价格上涨 72 元/吨, 涨幅 1.27%, 收于 5760 元/吨, PX2405 合约价格上涨 104 元/吨, 涨幅 1.26%, 收于 8366 元/吨。 现货市场: 12 月 18 日, PTA 现货价格涨 20 至 5660 元/吨, 天气影响运输, 预期货源宽松, 聚酯及贸易刚需稳定, 基差稳至 2401+11 元/吨, PX 价格收 992.5 美元/吨, 日度上涨 9.3 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端: 美联储开始将降息进入视野, 加息周期临近结束, 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, 海上石油贸易有中断风险下, 能源有望迎来价格修复期。 PX 供应端: 12 月 18 日, PX 开工负荷 86.45%, 日度持平, PX 开工负荷高位维持, PX-NAP 价差不断回落, 原油价格上涨, PX 价格走强。 PTA 供需方面: PTA 工厂恒力惠州恢复, 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, 12 月 18 日, PTA 开工负荷 84.74%, 日度持平。聚酯开工负荷 88.19%, 日度下降 0.04%。国内涤纶长丝产销率 44.7%, 较周末下降 161.2%。</p> <p>【主要逻辑】 原油低估值驱动下, 价格上涨, 石脑油受天气等影响供应偏紧, PX 及 PTA 供需变动不明显下, 价格有继续走强预期。</p> <p>【交易策略】 PX 及 PTA 做多策略继续持有</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘, 聚烯烃跟随成本端小幅上涨, LLDPE2405 合约收 8145 元/吨, 涨 0.56%, 增仓 0.20 万手, PP2405 合约收 7517 元/吨, 涨 0.94%, 增仓 2.01 万手。 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 7400-7500 元/吨, 华东拉丝主流价格 7380-7520 元/吨, 华南拉丝主流价格 7420-7560 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供需方面: 装置检修与重启并存, 聚烯烃供应小幅调整。截至 12 月 14 日当周, PE 开工率为 86.56% (+1.33%); PP 开工率 79.29% (-2.15%)。 (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%)。 (3) 库存端: 12 月 18 日, 两油库存 63.5 吨, 较上一交易日环比累库 2.5 万吨。截止</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场:夜盘,乙二醇震荡,EG2405合约收4325元/吨,涨0.46%,增仓1.18万手。 现货市场:乙二醇现货价格小幅上涨,华东市场现货价4144元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1)从供应端来看,供应高位小幅调整。国内方面,中海壳牌40万吨装置12月18日重启,该装置于10月中旬停车;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%。 (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18日,聚酯开工率88.23%,较上一交易日环比降负0.31%,聚酯长丝产销为44.7%,较上一交易日环比下降161.2%。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%。 (3)库存端,12月18日华东主港库存111.52万吨,较12月14日去库3.6万吨。12月18日至12月24日,华东主港到港量预计12.8万吨。近期到港量偏少,下游刚需采购为主,港口库存呈现小幅去化。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 受港口库存去化支撑,乙二醇期价小幅走高,但预计上行空间有限,整体大概率仍维持低位区间震荡运行,关注成本端波动。</p>
短纤	+1	<p>【行情复盘】 期货市场:夜盘,短纤上涨。PF402收于7210,涨80元/吨,涨幅1.12%。 现货市场:现货价格7125(+0)元/吨。工厂产销42.15%(-84.75%),产销冷清。</p> <p>【重要资讯】 (1)成本端,成本震荡。原油低位反弹,但空间预计有限;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,</p>

		<p>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>【市场逻辑】短纤供需趋弱，绝对价格仍跟随成本震荡。当前成本有所反弹，但预计空间有限，中长期仍延续震荡趋弱。</p> <p>【交易策略】 维持偏空思路。</p>
苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB01收于8269，涨94元/吨，涨幅1.15%。 现货市场：现货价格震荡，江苏现货8200/8240，12月下8200/8240，1月下8210/8240。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。原油低位反弹，但空间预计有限；纯苯进口增加库存回升，价格震荡。(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：当前需求趋于稳定，临近年末有节前备货需求。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，下周计划到船2.60万吨，港口库存震荡回升，绝对库存量维持低位。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯部分装置回归导致供应增量，需求预计暂时稳中有回升，且库存仍在低位，供需面相对偏紧，叠加当前成本低位回升，预计苯乙烯价格窄幅震荡为主。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
液化石油气	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2401合约上涨，截止收盘，期价收于4699元/吨，涨幅2.09%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：12月15日，1月份沙特CP预期，丙烷605美元/吨，较上一交易日涨1美元/吨；丁烷615美元/吨，较上一交易日涨1美元/吨。2月份沙特CP预期，丙烷597美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨；丁烷607美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨。 现货方面：18日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价下降30元/吨至5298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存量：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的库容率水平在27.82%，较上期降0.33个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 工业需求短期偏弱，PDH装置即期利润偏弱，开工率偏低，同时原油近期走势偏弱，虽</p>

		<p>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>【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价维持在 4500--4800 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>【行情复盘】 焦煤昨夜盘高开低走，主力合约下跌 0.11%收于 1875.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。吕梁市中阳县煤矿近期开始逐步复产。截止 12 月 4 日，中阳县已复产煤矿 8 座，合计产能 930 万吨，停产煤矿尚有 6 座，合计产能 810 万吨，具体复产时间未定。中阳地区煤矿主要以低硫主焦，中硫主焦和中硫瘦焦为主。</p> <p>2023 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业营收 68808 亿元，利润总额 266.7 亿元，同比增长 37%。钢铁企业整体亏损严重，长流程短流程两千多家钢铁加工企业中亏损面积达到 70%以上，规模以上企业亏损面积达到 80%。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤现货价格依旧坚挺，本轮调整接近尾声。上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，对焦煤的补库暂缓。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。随着今日运输的恢复，下游补库开启。当前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺。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，春节之前下游仍有备货需求。国内煤矿坑口库存依旧低位，原煤和精煤产量恢复较慢，近期安监再度趋严，蒙煤通关明显下降。春节前主焦仍将处于供需紧平衡状态，价格仍有支撑。</p> <p>【交易策略】 焦煤供给端依旧偏紧，焦炭第三轮提涨落地，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>【行情复盘】 焦炭昨夜盘高开低走，主力合约上涨 0.02%收于 2505.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 上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，使得焦炭盘面短期下挫。但随着市场运力的逐步恢复，焦炭出货情况好转，库存开始下降，累库压力得到缓解。焦炭第三轮提涨已落地，市场对焦炭第四轮提涨仍有预期，但焦钢仍存在博弈，钢厂尚未接受。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。</p>

		<p>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。焦煤价格出现松动，但年前供需紧平衡的格局仍将持续，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>【交易策略】 焦企和钢厂厂内焦炭库存均处于低位。焦企第三轮提涨落地，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>【行情复盘】 市场资金博弈，甲醇震荡洗盘，主力合约小幅高开低走，重心向下测试 2350 支撑位后企稳，录得长上影线，但上方五日均线附近承压，盘面涨跌交互运行。隔夜夜盘，主力合约高开高走。</p> <p>【重要资讯】 期货行情低迷，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛降温，主流价格松动为主，低价货源不断增加。上游煤炭市场表现平稳，价格窄幅波动。主流煤矿生产稳定，近期运输不畅，部分煤矿出货放缓，坑口库存压力增加，存在降价去库现象。低温天气持续，市场需求预期向好，终端用户市场煤到货一般，电厂日耗提升，对高价接受度提升。成本端稳中有升，而甲醇行情欠佳，企业生产压力略有提升。西北主产区报价陆续下调，厂家保证出货为主，部分报价跌破 2000 元/吨，内蒙古北线商谈 1940-2000 元/吨，南线商谈 2100 元/吨。与期货相比，甲醇现货保持升水状态，基差有所扩大。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，西北地区开工跌破八成。甲醇企业库存维持在 50 万吨左右，未出现明显累积。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。下游市场逢低适量刚需补货，买气较前期略有改善。持货商报价下调，低价成交为主。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>【市场逻辑】 除了成本端预期走高外，当前甲醇市场利好支撑有限，供应端平稳，下游市场刚需为主，港口库存消化缓慢。</p> <p>【交易策略】 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，关注其能否企稳。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 随着交割月临近，PVC 期货主力合约换月至 05 合约，远月合约小幅升水，盘面向上测试 6075 关键压力位，但未能突破，重心承压下行，回吐前一交易日涨幅。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格小幅回落，整体波动幅度不大，市场成交仍偏弱。上游原料电石市场低位运行，采购价陆续跟涨 50 元/吨。近期电石企业开工不稳定，部分产量受到影响。受到天气因素的影响，下游 PVC 企业电石到货未有好转，入市采购较为积极。电石价格小幅上调后维稳运行，而 PVC 价格则弱势调整，企业面临亏损略增加。西北主产区企业报价调整有限，少数企业略降，整体出货情况不畅。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，PVC 生产企业预售订</p>

		<p>单略增加,可售库存及厂区库存均出现小幅下滑。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。贸易商报价与前期持平,下游多谨慎观望,主动询盘匮乏,且心态偏空,对高价存在抵触心理。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 PVC期货未摆脱区间震荡走势,重心承压回落,短期弱势调整为主,跌破6000关口后支撑关注5850一线。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货继续横盘整理,重心窄幅下探后快速止跌回升,收复至五日均线上方运行,录得长下影线,走势略显僵持。隔夜夜盘,期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 液碱现货市场维稳运行,大部分地区价格未有调整,市场成交气氛一般。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,烧碱现货市场维持深度贴水状态,基差处于低位,尚未出现收敛,关注期现套利操作机会。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%。液氯市场大部分维稳运行,内蒙古地区价格重心下移,山东地区价格暂稳。根据最新的碱、氯价格核算,山东地区氯碱企业盈利较前期持平。液氯价格降至偏低水平,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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 市场缺乏利好驱动,烧碱上涨行情预计难以持续,关注前高附近阻力。</p>
纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘,SA2405合约小幅震荡,截止收盘,期价收于2177元/吨,涨幅0.37%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面:18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</p>

			<p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>周一尿素期货主力 05 合约探底回升, 跌 1.35%至 2186 元/吨, 05 合约成交环比增加, 持仓小幅增加, 近期注册仓单继续增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周一国内尿素现货市场小幅走跌, 主流区域下调 0-30 元/吨。供应方面, 短期开始趋势下行, 目前产能利用率在 76%左右, 重庆建峰、四川美丰、新疆天运预计 20 号左右停车, 化学预计下旬停车。工业需求稳定推进, 工业以及农业有储备需求, 复合肥开工持续提升, 储备进度较慢。上周企业预收订单环比减少 0.89 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>【市场逻辑】</p> <p>海外市场尿素价格走弱, 内外价差持续收窄, 驱动减弱。从供需来看, 目前表需仍较高, 平衡表垒库可能不及预期, 关注气头上旬减产情况, 固定床高成本是支撑。出口政策执行变动较快, 内盘大涨存在再度收紧可能, 大跌反之, 与之类似, 内盘大涨可能引发保供稳价调控, 气头减产不及预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上, 主力 05 合约回踩 60 日均线, 下方支撑 2100-2130, 上方阻力在 2230-2250。操作上, 盘面价格下修至固定床成本区间以下, 持续下行需要供给持续高于预期, 抄底需求不及预期, 短期尚无证据, 操作宜短或观望。生产企业建议在利润回升后, 在年内利润区间上沿择机卖保, 持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间, CBOT 大豆主力 01 合约上涨, 收于 1340.75 美分/蒲。M2405 合约反弹, 晚间暂收于 3395 元/吨, 上涨 19 元/吨。</p> <p>沿海豆粕现货价格下跌, 南通 3850 元/吨跌 90, 天津 3930 元/吨跌 40, 日照 3900 元/吨跌 50, 防城 3900 元/吨跌 70, 湛江 3900 元/吨跌 50。</p>

			<p>【重要资讯】 布宜诺斯艾利斯谷物交易所(BAGE)称,截至12月13日当周,2023/24年度大豆播种面积为1030万公顷,相当于计划播种面积的59.5%,比一周前推进了7.9%,比去年同期的50.6%高出8.9%,大豆优良率为30%,低于上周的35%,远低于去年同期的85%; 巴西大豆主产区预计在本周中迎来大范围降雨,有利于作物生长; 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%; 据Mysteel农产品调研数据显示:上周全国港口大豆库存为637.21万吨,较前一周减少27.16万吨,减幅4.09%,同比去年增加118.64万吨,增幅22.88%。</p> <p>【市场逻辑】 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,美国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>【交易策略】 豆粕05合约中长期预计在3100-3600区间偏弱走势,目前处于跌破3400元/吨,关注3350元/吨支撑,可考虑空单部分止盈,关注3400关键位置。可考虑等待向下破位加仓或反弹至3500-3600高位区间逢高沽空。</p>
油脂	-0.5		<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡,主力P2405合约报收7174点,收涨10点或0.14%;Y2405合约报收7638点,收涨12点或0.16%。现货油脂市场:广东广州棕榈油价格区间波动,当地市场主流棕榈油报价7010元/吨-7110元/吨,较上一交易日上午盘面小跌70元/吨;贸易商:24度棕油预售基差报价集中在01+10左右。广东豆油价格小幅波动,当地市场主流豆油报价8270元/吨-8370元/吨,较上一交易日上午盘面小跌70元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在01+350~400元左右。</p> <p>【重要资讯】 据Mysteel调研显示,截至2023年12月15日(第50周),全国重点地区棕榈油商业库存约97.51万吨,较上周增加3.146万吨,增幅3.33%;同比2022年第50周棕榈油商业库存减少4.94万吨,减幅4.82%。 据Mysteel调研显示,截至2023年12月15日(第50周),全国重点地区豆油商业库存约99.32万吨,较上次统计减少0.91万吨,降幅0.91%。 中国11月棕榈油进口量为44万吨,同比下降37.8%。中国1-11月棕榈油进口量总计为404万吨,同比增加35.8%。</p> <p>【市场逻辑】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。棕榈油期价短期跟随高频数据产量、出口,及原油走势震荡运行。 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,暂以震荡对待。</p> <p>【交易策略】期价低位震荡运行,原油反弹对植物油期价产生利多影响,棕榈油05合</p>

		约参考 6850-7800，豆油 05 合约区间参考 7300-8150，基差震荡为主。
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价周一震荡收跌，收跌 42 点或 0.47%至 8836 元/吨。 现货市场：产区交易清淡，整体平稳为主，部分产区显弱。河南白沙产区上货不多，行情略显弱势，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.60-4.70 元/斤，8 个筛上精米参考 5.10 元/斤。南阳地区 8 个筛上精米 5.10-5.20 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.55-4.80 元/斤，上货少，食品厂拿货意愿不高。东北市场行情平稳为主，农户、小贩低价惜售，筛选厂收购谨慎消耗库存，交易略显僵持。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.90-5.05 元/斤，8 个筛上精米参考 5.35-5.40 元/斤，高价成交难度较大；花育 23 通货米收购参考 4.70-4.73 元/斤，略显弱势。</p> <p>【重要资讯】 压榨厂到货情况：定陶鲁花今日约 7 车，深州鲁花约 10 多车。新沂鲁花 4 车，莱阳鲁花早间 14 车，厂外另有昨日未卸的 30 车。襄阳鲁花到货约 200 多吨。兴泉到货 100 吨左右，玉皇金胜少量到货。费县中粮约 10 车，菏泽中粮约 20 车。青岛工厂 400 吨，其他工厂零星。批发市场采购积极性一般，消耗库存为主，出货速度偏慢。 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 以震荡思路对待，03 合约区间暂参考 8500-9200。</p>
菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周一晚间，菜粕 2401 合约价格反弹，暂收于 2847 元/吨，上涨 32 元/吨。菜粕现货价格下跌，南通 2800 元/吨跌 60，合肥 2740 元/吨跌 60，黄埔 2780 元/吨跌 70。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截止到 2023 年 12 月 15 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 45.4 万吨，较前一周增加 5 万吨；菜粕库存为 3.13 万吨，环比前一周增减少 0.07 万吨；未执行合同为 18.1 万吨，环比前一周增加 4.8 万吨。 11 月大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。</p> <p>【交易逻辑】 国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜籽库存回升，菜粕短期或随美豆及豆粕反复。</p> <p>【交易策略】 菜粕近月合约空单考虑继续持有，M2403 合约目标位暂看至前低 2750 元/吨一线。</p>
菜油	-0.5	【行情复盘】

		<p>周一晚间，菜油 2405 合约偏弱走势，晚间暂收于 8041 元/吨，下跌 24 元/吨。菜油现货价格下跌，南通 8260 元/吨跌 90，成都 8410 元/吨跌 90。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>Mysteel12月18日消息，截止至2023年12月15日（第50周），华东地区主要油厂菜油商业库存约31.36万吨，环比前一周减少1.34万吨，环比减少4.10%；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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易逻辑】</p> <p>菜油主力05合约预计在7600-8250元/吨区间内偏弱震荡为主，近期关注8000一线支撑。</p>
玉米	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力05合约夜盘继续偏弱波动，跌幅为1.29%；CBOT玉米主力合约周一收跌1.09%；</p> <p>现货市场：周一玉米现货价格继续偏弱运行。北方玉米集港价格2410-2500元/吨，价格较周末降价30-50元/吨，广东蛇口新粮散船2570-2590元/吨，集装箱一级玉米报价2640-2660元/吨，较上周末下跌50元/吨；黑龙江潮粮折干2150-2330元/吨，吉林深加工玉米主流收购2350-2400元/吨，内蒙古玉米主流收购2350-2450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；华北玉米价格稳中偏弱，山东2550-2650元/吨，河南2550-2600元/吨，河北2540-2650元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）拜登政府周五表示将认可乙醇行业青睐的计算碳排放的方法，使得玉米乙醇行业有资格获得可持续航空燃料（SAF）的税收抵免，标志着美国玉米游说团体获得重大胜利。美国政府还将在2024年3月1日之前更新计算模型，给玉米乙醇生产商带来一些不确定性，因为政府最终可能会收紧对SAF原料的要求。</p> <p>（2）目前阿根廷玉米播种即将过半。布宜诺斯艾利斯谷物交易所的报告显示，截至12月13日，阿根廷玉米评级优良的比例为40%，高于一周前的36%，也高于去年同期的18%。目前该交易所预测阿根廷玉米产量将达到5500万吨，比上年提高2100万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>外盘市场来看，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勢所带来的季节性压力，期价或延续寻底走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或继续寻底走势，操作方面暂时建议维持偏空思路。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力01合约夜盘震荡整理，涨幅1.16%；</p> <p>现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为3050元/吨，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为3050</p>

		<p>元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较上周五持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 企业开机情况：上周（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）</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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，或增加现货端的阶段性压力。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期期价或跟随玉米呈现寻底走势，操作方面暂时建议继续维持偏空思路。</p>
<p>生猪</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，国内商品市场大幅下挫，饲料端玉米价格大跌，生猪期价全天高开低走，尾盘收跌。现货价格本周偏强震荡，全国均价 14.57 元/公斤左右，环比上周五涨跌 0.35 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 14210 元/吨，环比前一交易日跌 0.80%。基差 03（河南）390 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。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，近期屠宰量创出年度新高。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>近期国内大宗商品整体高位震荡回落，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>【风险点】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	-1	<p>【行情复盘】 周一，商品市场再度集体大跌，农产品板块跌幅扩大带动鸡蛋远月期价走低，鸡蛋近月期价对周末现货补跌，尾盘触及跌停。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 02 合约收于 3561 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.22%。周末蛋价持续下跌，主产区蛋价 4.05 元/斤，环比上周五跌 0.15 元/斤，主销区蛋价 4.44 元/斤，环比上周五跌 0.09 元/斤，全国均价 4.18 元/斤左右，环比上周五跌 0.13 元/斤，淘汰鸡价格 5.45 元/斤，环比上周五跌 0.15 元/斤，毛鸡全国均价 3.53 元/斤，环比上周跌 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 2、本周商品整体延续大跌，国内基础农产品下跌加速。鸡蛋基本上，12 月份在产蛋鸡存栏量预计环比小幅下降，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，建议逢估值高位抛空 03 及 05 为主。</p> <p>【交易策略】激进投资者远月 02 及 03 合约空头持有。</p> <p>【风险点】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13515-13595 元之间波动，略涨 0.11%。NR2402 合约在 10310-10400 元之间波动，略涨 0.05%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.85 万吨，较上期减少 0.76 万吨，环比减少 1.12%。保税区库存环比减少 0.44%至 11.2 万吨，一般贸易库存环比减少 1.26%至 55.66 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.56 个百分点；出库率减少 0.94 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.44 个百分点，出库率减少 0.28 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 近期青岛地区天胶继续去库存，但速度较慢，出库率及进库率都有下降。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</p>

		<p>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>【交易策略】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 11745 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.34%。 现货市场：华北现货价格 11350 (+50) 元/吨，市场观望，买盘有限。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，丁二烯装置陆续重启，供应有所回升，但低价货源相对有限，支撑价格企稳。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 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 万吨计划 12 月 20 日停车检修 2-3 周，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车检修，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 日停车检修。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>【市场逻辑】合成橡胶近期新增装置检修对价格有所支撑。原料端的丁二烯价格企稳。因此，合成橡胶价格预计暂时企稳震荡。</p> <p>【交易策略】 建议观望。</p>
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续走低。SR405 在 6138-6207 元之间波动，略跌 0.88%。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 12 月 15 日，ICE 原糖收盘价为 21.99 美分/磅，人民币汇率为 7.1230。经测算，配额内巴西糖加工完税估算成本为 5663 元/吨，配额外巴西糖加工完税估算成本为 7265 元/吨；配额内泰国糖加工完税估算成本为 5638 元/吨，配额外泰国糖加工完税估算成本为 7233 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期国际糖价持续走弱，ICE11 号原糖短暂反弹未能在 22 美分上方走稳，供需面由短缺向平衡甚至过剩转换，做多资金纷纷离场。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>【交易策略】</p>

		<p>郑糖维持弱势震荡，11月份进口糖数量环比及同比显著下降，但新糖上市增加仍带来供应压力。综合看糖价未来表现很可能是长空短多。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一夜盘反弹。棉花主力合约CF2405报收于15275元/吨，上涨0.23%；棉纱主力合约CY2401报收于20780元/吨，上涨0.22%。 现货市场：12月18日，新疆棉录得15970元/吨，日环比下跌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>【重要资讯】 1、上周降雨主要集中在西南棉区局部，得州旱情略有改善。从棉区情况来看，主产棉区得州干旱面积占比略有减小，但中南棉区部分地区旱情加重。 2、11月份，服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1503亿元，同比增长22%，环比增长24.52%。1-11月累计零售额为12595亿元，同比增长11.5%。</p> <p>【市场逻辑】 近期多空博弈均势，期市处于区间震荡之中。</p> <p>【交易策略】 本周继续震荡。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘小幅回落，收盘价下跌0.3%。纸浆期货市场上行支撑现货市场心态。针叶浆现货价格部分随盘面报涨，进口针叶浆价格涨幅在25-100元/吨。但阔叶浆市场走势分化，南方部分地区受针叶浆上涨利好，价格试探性上调25-50元/吨。但北方部分市场存在降价出货需求，价格适当回落50元/吨左右。银星5900元/吨。河北乌针、布针含税参考价5600-5650元/吨。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场行情个别松动。部分纸厂仍有挺价意向，另有部分纸厂实单价格有所松动。下游经销商订单不佳，局部有个别低价出现，华南地区市场重心低位盘整，业者对后市信心仍不足，交投持续清淡。铜版纸市场行情局部偏弱。纸企报盘稳定，开工相对平稳。下游经销商出货节奏平平，价格多以稳为主，市场重心起伏有限，华东市场有小幅松动，观望气氛较浓。印厂方面开工有限，多刚需补入，社会需求表现欠佳。</p> <p>【市场逻辑】 周一纸浆大涨可能与集装箱航运业头部四大班轮公司暂停了所有途径红海的航线服务相关，引发市场对后期海运浆供应的担忧。上周海外市场纸浆报价维持前期价格不变。11月中国纸浆进口323万吨，维持年内高位，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</p>

		<p>本支撑预计仍存在。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期受航运市场停运影响，空单暂时减仓观望，不过内需企稳回升前仍倾向于逢高空配。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 05 合约周一继续震荡整理，收于 8389 元/吨，跌幅为 0.02%。</p> <p>现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上条拉片一二级客商货报价为 4.6-4.8 元/斤，与上周五持平；周一山东蓬莱冷库纸袋富士 80#一二级片红报价为 4.5 元/斤，与上周五持平；周一陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.6-4.8 元/斤，与上周五持平；周一陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 3.5 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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，库存量较前一周减少 4.76 万吨。走货快于前一周但不及去年同期。（钢联农产品）</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼8068室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号雍中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818