



观点概览

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

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>【日本央行维持负利率政策不变，但2024年上半年结束负利率政策可能性依然较大】</p> <p>日本央行12月议息会议维持超宽松政策不变，暂时不考虑结束负利率政策，美元/日元大幅走升。日本央行宣布，继续维持超宽松货币政策，将长期利率控制目标上限维持在1%，把短期利率维持在负0.1%的水平，称必须审慎研究外汇和市场波动及其对经济和物价的影响。日本央行仍将通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右；维持对经济现状判断不变，即日本经济在“缓慢复苏”。日本央行行长植田和男在新闻发布会上表示，下次会议上加息的可能性很低，目前很难确定退出负利率政策的计划。虽然日本央行12月议息会议维持超宽松政策不变，暂时不考虑结束负利率政策，但是</p>

		<p>日本央行行长等官员此前已经释放结束负利率政策的信号，并且政策差影响下日元表现偏弱以及通胀预期偏弱等因素影响下，日本央行在 2024 年上半年结束负利率政策可能性大，日元近期表现偏弱，但是中产期升值可能性大，因此日元可逢低配置。</p> <p>【联储官员继续淡化联储降息的市场激进预期】美联储官员继续淡化美联储 2024 年降息的市场激进预期。里士满联储主席巴尔金表示，如果通胀出现良好的下降，美联储将会做出回应；认为通胀比一般美联储官员所想的更加顽固。亚特兰大联储主席博斯蒂克重申降息并非迫在眉睫，明年下半年将降息两次，关注 3/6 个月的通胀数据。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欧洲央行管委卡扎克斯表示，宣布战胜通胀为时尚早；利率需要在当前水平上保持一段时间。欧洲央行管委 Vučić 指出，只有通胀下降速度加快，才能证明欧洲央行降息合理性。②英国央行副行长布里登表示，通胀正在下降，但仍然很高；货币政策在较长时期内保持紧缩非常重要，没有预先确定的政策路径；经济朝着正确的方向发展，英国央行工作尚未完成。③澳洲联储公布 12 月货币政策会议纪要显示，澳洲联储考虑加息，决定暂停加息理由更加充分；委员会将继续“积极考虑”是否在到期前出售债券。</p>
<p>集运（上海 →欧洲）</p>	<p>+5</p>	<p>【行情复盘】 今日集运期货全线上涨。主力合约 2404 合约报收于 1092.9 点，日环比上涨 12.76%。</p> <p>【重要资讯】 12 月 19 日 TCI（天津→欧洲）录得\$1182.8/TEU，日环比上涨 16.3%；12 月 14 日 XSI（远东→欧洲）录得\$1459/FEU，日环比上涨 0.1%。</p> <p>【市场逻辑】 今日期市再度大涨，最主要原因是胡塞武装和中东地区动荡。为了航行安全，多家头部班轮公司相继宣布不再通航红海或者取消红海订舱，诸多班轮被迫绕航好望角，将增加 3000-3500 海里航程，延长 10 天左右航行时间，船舶周转效率将下降 27%左右，大幅消耗运力。</p> <p>由于大行情出现，今日交易额创新高，主力合约 EC2404 达到 220.12 亿元。从各大合约表现来看，合约涨幅由近及远，可见市场认为胡塞武装袭击只是阶段性事件，对于近期市场影响更为显著。</p> <p>苏伊士运河是连接亚、非、欧三洲的交通要塞，与巴拿马运河并成为地球两大海运动脉。2023 年途径苏伊士运河的集装箱、原油、成品油、干散货占全球贸易总量分别约 16.0%、10.2%、11.6%、4.8%。</p> <p>目前事态有升级之势，伦敦联合战争委员会扩大了危险区域范围，保赔协会提升了途径红海船舶 40%的保险费用。为了通航安全，今日美国国防部长宣布采取多国行动保护红海贸易，至于护航效果有待观察。趁红海危机爆发之际，马士基航运再度大幅宣涨，将 2024 年 1 月 15 日亚欧航线 FAK 价格上调至\$1675/TEU，相较于 2024 年 1 月 1 日 \$1325/TEU，涨幅达到 26.4%。</p> <p>后期市场走向将出现两种极端，主要还是看各方谈判情况。倘若事态得到迅速平息，期现两市将会大幅跳水。但如果事态进一步恶化，运价会继续上扬，甚至春节假期也会出现“淡季不淡”的行情。从目前情况推断，短期内各方利益诉求很难达到完全一致，因此近期市场还有进一步上冲空间。</p> <p>【交易策略】 周三可以继续追多。</p>

	<p style="text-align: center;">股指</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市继续上涨，标普 500 指数收高 0.59%。欧洲市场表现不一，德国、英国上涨，法国、意大利下跌。A50 指数涨 0.42%。美元指数小幅走弱，人民币汇率升值。外盘变动仍为利好方向。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美国 11 月新屋开工数升至六个月高点超过预期。美联储官员继续冷却明年初的降息预期，亚特兰大联储行长 Bostic 认为 2024 年初没有降息的紧迫性，里士满联储行长 Barkin 暗示如果抗通胀继续取得进展将下调利率。美股继续上涨也得益于此。美银调查显示机构投资者信心达到近两年最高。彭博消息称美国考虑对胡塞武装实施军事打击，以期从源头遏制红海袭击。国内方面，中国所持美债规模连续七个月下降。总体上看，隔夜消息面实质影响略偏空。</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。近期数据显示经济修复方向不变，但市场焦点不在此因此利好有限。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】 策略方面，主要指数持续走弱，暂时转向观望，中期等待 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 比价持续反弹后可寻找短线做多机会，并等待中长期机会确认。</p>
	<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周二国债期货高位波动，其中 0 年期主力合约涨 0.08%，10 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约持平，2 年期主力合约跌 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，周二央行公开市场开展 1190 亿元 7 天期和 1820 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%和 1.95%。当日有 4140 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1130 亿元。央行提前布局年末资金需求，货币市场主要期限资金利率小幅回落。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19日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数涨0.05%，深成指涨0.11%，创业板指涨0.42%。科创50涨0.62%。在资金方面，沪深两市成交额为6427亿，外资净卖出18.38亿。</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19日以利率招标方式开展1190亿元7天期和1820亿元14天期逆回购操作，中标利率为1.8%和1.95%。Wind数据显示，当日有4140亿元逆回购到期，因此单日净回笼1130亿元。 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】 两市弱势震荡，量能创阶段性新低。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】 昨日夜盘商品期权各标的延续反弹收红。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前菜油期权、苹果期权、玉米期权、豆一期权、白糖期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、工业硅期权、碳酸锂期权、橡胶期权、合成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、豆一期权、纯碱期权、豆粕期权、苹果期权等处于高位，碳酸锂期权、烧碱期权、硅铁期权、锰硅期权、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>【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：黄金、铜。 空头趋势品种有：豆一、苹果、豆二、玉米、豆粕、菜油、白糖、豆油。</p>

			<p>空头趋势或发生反转品种可关注:短纤。</p> <p>今日日内高波动品种有: 苹果、纯碱、玉米、工业硅、白糖</p> <p>近期日间高波动品种有: 原油、碳酸锂、PTA、短纤、黄金、白银、螺纹、苯乙烯、硅铁</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>地缘政治局势再度紧张, 美元指数和美债收益率表现偏弱, 贵金属震荡走强。隔夜, 现货黄金一度涨至 2047.01 美元的日内高点, 最终收涨 0.65%至 2040.31 美元/盎司; 现货白银重回 24 关口上方, 最终收涨 1.05% 至 24.05 美元/盎司。国内贵金属夜盘小幅走强, 沪金涨 0.2%至 476.46 元/克, 沪银小涨 0.38%至 6015 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>日本央行宣布, 继续维持超宽松货币政策, 将长期利率控制目标上限维持在 1%, 把短期利率维持在负 0.1%的水平, 称必须审慎研究外汇和市场波动及其对经济和物价的影响。日本央行仍将通过购买长期国债, 使长期利率维持在零左右; 维持对经济现状判断不变, 即日本经济在缓慢复苏。日本央行行长植田和男在新闻发布会上表示, 下次会议上加息的可能性很低, 目前很难确定退出负利率政策的计划。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美国经济数据显示经济将会偏下行, 美联储货币政策调整预期逐步转向宽松, 地缘政治局势仍未好转, 对贵金属形成中长期利好影响。美联储 12 月议息会议和联储官员讲话基调被计价后, 贵金属震荡运行, 整体上涨趋势不改, 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】</p> <p>地缘政治局势再度升级, 美联储政策转向宽松预期较强, 美元指数和美债收益率表现偏弱, 贵金属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: 伦敦金震荡调整, 上方关注 2081.8 美元/盎司 (481 元/克) 阻力和前高压; 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。白银: 白银震荡调整后仍有上涨空间, 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>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>12 月 19 日, 沪铜震荡运行, CU2401 合约收于 68480 元/吨, 跌 0.15%, 1#电解铜对 2401 合约报升水 190-310 元/吨, 均价报升水 250 元/吨, 较上一交易日涨 95 元/吨; 平水铜成交价 68610-68800 元/吨, 升水铜成交价 68670-68850 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>3、据 SMM 了解, 全球最大铜生产商智利国家铜业公司 (Codelco) 已与三个工会达成</p>

		<p>合同协议，降低了该公司遭遇罢工的风险。智利国家铜业公司在一份声明中称，该公司已与位于维塔纳斯镇的铜冶炼厂的两个工会达成初步协议。超过 70% 的投票者接受了这份为期 36 个月的合同。在圣地亚哥，与公司与监督者工会达成了一份为期 30 个月的合同，92% 的投票者表示认可。智利国家铜业公司表示，这三项新协议“反映了当前的商业环境，并寻求提高公司的竞争力”，但该公司没有透露资金细节。由于所谓的旨在抵消矿床矿物品位下降影响的结构性项目进展延误，该公司正在经历历史性的产量下滑。</p> <p>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>5、国家统计局 12 月 18 日发布的数据显示，中国 11 月铜材产量为 201.2 万吨，同比增加 4.5%。1-11 月铜材产量为 2021.1 万吨，同比增加 4.6%。中国 11 月精炼铜（电解铜）产量为 114 万吨，同比增加 12.3%。1-11 月精炼铜（电解铜）产量为 1181.1 万吨，同比增加 13.3%。</p> <p>【市场逻辑】 进入年末，下游需求端表现低迷，企业受资金两控问题采买减少，加之北方地区因天气、环保原因，总体格局上“淡季更淡”，且据调研多家企业对未来订单水平呈现悲观态度。供应端来看，由于部分企业计划减产和部分矿山供应出现扰，现货加工费持续下行至 70 美元水平，未来冶炼产量可能会不及预期。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，预计年末铜价回归宽震荡格局，区间 66000-69000。</p> <p>【操作建议】 期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 12 月 19 日，沪锌震荡偏强，主力合约 ZN2401 收于 20955 元/吨，涨 0.26%，现货方面，0#锌主流成交价集中在 21080~21210 元/吨，双燕成交于 21180~21300 元/吨，1#锌主流成交于 21010~21140 元/吨。</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。</p> <p>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。</p> <p>3、国家统计局发布报告显示，2023 年 11 月中国锌产量 65.8 万吨，同比增长 10.4%。11 月，四川冶炼厂提产和甘肃检修结束，锌产量增加，但陕西、湖南和云南的冶炼厂停产、检修，带来减量。进入 12 月，SMM 表示，广西新增产能释放带来增量，湖南、</p>

		<p>云南等地的冶炼厂检修复产带动产量增加；另外陕西地区冶炼厂产量继续下降，整体增量尚不明显。</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。</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>【操作建议】 轻仓试多，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2401 高开走强，报收于 18950 元/吨，环比涨 0.69%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18940，南通 A00 铝锭现货价格 19350，A00 铝锭现货平均升贴水 15。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏强，报收于 2917 元/吨，环比跌 0.24%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 2996.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 12 月 18 日，SMM 统计国内电解铝锭社会库存 47.0 万吨，较上周四库存减少 1.3 万吨，同比去年同期也是下降了 1.3 万吨，继续刷新年内低点。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 12.91 万吨，周度出库量环比减少 2.23 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力多头增仓较多。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。目前沪铝盘面接近 19000 整数关口，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>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2401 合约收于 209900 元/吨，涨 0.67%。现货主流出货在 207000-209000 元/吨区间，均价在 208000 元/吨，环比涨 500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家发改委已启动“十五五”规划前期研究，梳理提炼“十五五”时期需要及早谋划、着力研究的重大课题问题。</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</p>

		<p>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，上期所库存小幅下降，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】</p> <p>精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐向淡季过渡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购有所增加，但价格反弹后再度转为清淡。供应端因炼厂开工情况较好而维持偏宽松态势，但是未来或将受到矿端供应不足的影响而开工率下降，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，建议多单谨慎维持。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位210000，下方支撑位186000。</p>
铅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于15630元/吨，跌0.22%。SMM 1#铅锭现货价格15450~15550，均价15525元/吨，涨0元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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；较上一周（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，故即使锭端减停产，铅锭社库变化不大。</p> <p>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】</p> <p>美元指数回调，有色料受提振。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。伦铅企稳反弹对内盘有提振。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅主力整理，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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于130880，跌0.22%，SMM镍现货报价129400~134300，均价131850，跌2550。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>俄罗斯矿业和金属巨头Nornickel于周一（12月18日）表示，该公司已决定加入在俄罗斯建设一家生产不锈钢产品的工厂的项目。该项目由俄罗斯RNK控股公司牵头。RNK正在伏尔加格勒地区建设一个生产高质量热轧和冷轧平板产品的综合设施。Nornickel表示，参与该项目能够增加其国内镍销量，并“融入钢铁和合金领域的深度转化产品生产”。新工厂的年产量预计将达到每年50万吨。冷轧车间计划于2025年开业，热轧车间计划于2026年开业，电炼钢车间计划于2027年开业。</p>

			<p>【市场逻辑】 美元指数回调，有色料受提振。镍显著调整后整理。供应来看，电积镍生产亏损面增加后续 11 月减产，预计 12 月小幅回升，需求来看，近期需求略有改善。硫酸镍价格 3 万元下方延续回落，硫酸镍 12 月有显著减产预期，近期随着成本线失守挺价意愿有所回升。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后整理，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失而复得，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	+1	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13840，涨 0.87%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格波动。12 月 19 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 13400，平；太钢天管 13900，平；甬金四尺 13800，平；北港新材料 13550，平；德龙 13550，平；宏旺 13600，平。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，近期反弹关注 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】 周二工业硅高开高走，主力 2402 涨 2.89% 收于 14235 元/吨，成交量环比大幅回升，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单增加 0 手，至 34325 手。现货市场继续小幅上调，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，短期全库降负荷，需求跟随停产波动；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，</p>

		<p>交割库货源对现货市场的冲击逐步消化，随着时间推移，整体市场成本重心将抬升。</p> <p>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期持续反弹，主力 2402 合约下方关注 14000 支撑，日内突破 13950，上方阻力在前高 14450。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，日内背靠 13750 试多单可以继续持有，关注前高阻力表现。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	-2	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货震荡回落，主力合约 2407 跌 2.25%，收于 101900 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，富宝锂电网发布数据显示，12 月 19 日富宝碳酸锂指数报 96333 元/吨，下跌 667 元/吨，电池级碳酸锂报 100500 元/吨，下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 92000 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 97666 元/吨，下跌 3000 元/吨。锂辉石（非洲 SC 5%）报 800 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 1390 美元/吨，下跌 30 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 -1500 元/吨，较昨日扩大 500 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，关注二季度合约 8 万元下方逢低买入套保机会。</p>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅波动，收盘价格略上涨。北京地区价格较昨日基本没有变，河钢敬业报价 3810-3820，商家反馈整体成交很差。上海地区开盘价格下跌 10-30 不等，永钢 3950-3960、中天 3910-3930、三线 3890-3940。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 11 月，我国挖掘机产量 18744 台，同比下降 29.5%。2023 年 1-11 月，我国挖掘机累计产量 213850 台，同比下降 25.1%，降幅较 1-10 月扩大 0.5 个百分点。我国挖掘机累计产量降幅已连续 7 个月扩大。深圳市交通运输局近日发布《深圳市小汽车增量调控管理实施细则（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），据其内容，深圳将适当放宽普通小汽车增量指标申请对象范围和条件，并新增专项增量指标，采用阶梯摇号方式配置。这意味着摇号中签率有望提高。</p> <p>【市场逻辑】 铁水产量大幅下降后，年底补库预期未能对炉料价格形成明显支撑，低利润之下，炉料近期走弱明显脱离螺纹价格；而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，带来资金离场，螺纹价格回落至会议之前的运行区间。从钢联数据看，产业方面还难言明显转差，螺纹钢供需双降，库存增幅略高上周，总</p>

		<p>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>由于距离春节还有近两个月时间，钢厂原料库存持续回升，但年底补库存还难言结束，只是较低的铁水产量使炉料需求大幅下降，预期补库力度有所减弱，从近期走势看，对利多反应迟缓，表明情绪明显偏弱，不过在价格重回中央经济工作会议前的区间后，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，10 月以来的强预期交易可能已结束，但是否已开启负反馈还需观察后期钢材累库速度。</p> <p>【交易策略】</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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货窄幅波动，2405 合约日内涨 0.32%至 4030 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。期货盘面宽幅震荡，市场交投偏谨慎，需求端现货交易情绪愈发走弱，部分终端下游根据订单情况按需补库。夜盘窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</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>【交易策略】</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，背靠 4000 试多。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】</p> <p>铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.27%，收于 928。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到 8600 万吨，加速实现其全球粗钢产能 1 亿吨的战略目标。</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。</p> <p>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 2687.3 万吨，环比减少 57.6 万吨。其中澳矿发运 1900.4 万吨，环比减少 110.2 万吨，发运至中国的量 1544.2 万吨，环比减少 167.4 万吨。本期 47 港到港量 2615.5 万吨，环比增加 81.4 万吨，45 港到港量 2583.4 万吨，环比增加 129.7 万吨。</p>

		<p>【市场逻辑】 外矿本期发运下降，未出现明显冲量。下游疏港依旧较为旺盛，港口现货日均成交量维持高位，铁矿港口库存上周出现去化，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。1月外矿将开启季节性检修，国产精粉产量年前难有明显增加。铁矿石供需紧平衡的格局节前预计持续。</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，节前钢厂仍有一定的补库需求，供需紧平衡的格局预计持续，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：锰硅期货下行，主力合约跌0.86%收于6492。 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6280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、国家发改委表示，目前，全国用电用气需求处于历史高位。全力增加电力、天然气顶峰保供能力，快速协调解决局部区域不平衡问题，本轮寒潮全国能源供应能够得到有效保障。</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】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】 期货市场：硅铁期货下行，主力合约跌1.51%收于6792。 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】 1、国家发改委表示，目前，全国用电用气需求处于历史高位。全力增加电力、天然气顶峰保供能力，快速协调解决局部区域不平衡问题，本轮寒潮全国能源供应能够得到有效保障。</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】盘面连续上涨后，内蒙限制用电、青海环保督察消息逐步被市场消化，供需偏宽松，硅铁维持底部区间震荡。</p>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力2405合约涨1.62%收于1815元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周二国内浮法玻璃市场大稳小动，部分区域运输依旧不畅。华北市场价格走稳，物流不畅，整体出货仍一般；华东市场山东、安徽部分厂成交存适当灵活政策，</p>

		<p>力度 2-4 元/重箱不等，中下游提货积极性仍显一般，短期市场成交灵活程度或增加；华中市场走稳运行，部分投机性货源释放市场，浮法厂库存较低，暂影响不大；华南市场价格维持平稳，厂家出货存一定差异，部分可销略大于产，但中下游提货积极性一般，厂家产销或难维持；西北报价暂稳，局部地区发货受限，整体交投一般。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 561.1 元/桶，0.41%。</p> <p>【重要资讯】 1、据外媒报道，美国及其盟国正在考虑对也门的胡塞武装发动打击，表明它们认识到为保护红海商船而新组建的特遣队可能不足以消除这条重要航道面临的威胁。四位知情人士透露，源头打击行动正在筹划之中。他们强调美国仍然希望外交手段见效，也尚未做出推进军事行动的决定。尽管如此，其中一位知情人士说五角大楼正准备向拜登提出对这个武装组织实施“重拳”回应的可能性。相关讨论的加速反映出美国和盟国可能需要采取更多措施来保护通过红海的商业贸易。 2、俄罗斯副总理诺瓦克：全球油价上涨，市场正在平衡。欧佩克+无需采取任何紧急行动。 3、高盛表示，红海海域的航运中断不太可能对原油和液化天然气价格产生重大影响，因为船只可以改道，意味着产量不应受到直接影响。包括 Callum Bruce 和 daan Struyven 在内的银行分析师在 12 月 18 日的报告中写道，假设所有 700 万桶/日的总原油流量(向北和向南)延长运输路线，将使现货原油价格相对于长期均价上涨 3-4 美元/桶，因为更多的石油在海上运输将减少全球商业库存的可用性。 4、美国至 12 月 15 日当周 API 原油库存+93.9 万桶，前值-234.9 万桶。库欣原油库存+185.3 万桶，前值+144.8 万桶。汽油库存+66.9 万桶，预期+166.7 万桶，前值+576.4 万桶。精炼油库存+273.8 万桶，预期+103.3 万桶，前值+27.6 万桶。</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一定缓和。</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	+1	<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，0.38%。 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</p>

		<p>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：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，同时原油短线偏强进一步支撑沥青走势，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，短线盘面走势预计偏强，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:周二夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.07%，收于 3027 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格上涨 19 元/吨，涨幅 0.46%，收于 4170 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 美国能源部：美国购买 200 多万桶原油作为战略石油储备。 2. 美国至 12 月 15 日当周 API 原油库存增加 93.9 万桶。 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】 近期受红海地区海上贸易有中断风险影响，能源有望迎来价格修复期，航运市场表现火热，船只绕行好望角增加下，提振船燃市场需求，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:周二夜盘，PTA2405 合约价格上涨 26 元/吨，涨幅 0.45%，收于 5768 元/吨，PX2405 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.41%，收于 8376 元/吨。 现货市场：12 月 19 日，PTA 现货价格涨 56 至 5716 元/吨，天气影响运输，预期货源宽松，聚酯及贸易刚需稳定，基差跌 1 至 2401+10 元/吨，PX 价格收 992 美元/吨，日度下跌 0.5 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 19 日，PX 开工负荷 87.29%，日度增 0.84%，PX 开工负荷继续提升，现货货源宽裕，PX-NAP 价差不断回落，原油价格上涨，PX 价格持稳为主。</p>

		<p>PTA 供需方面：PTA 工厂逸盛宁波及新材料降负荷至 7 成附近，12 月 19 日，PTA 开工负荷 81.38%，日度降 3.36%。聚酯开工负荷 88.04%，日度下降 0.15%。涤纶长丝厂商优惠收窄，局部成交重心窄幅上移，下游前期适度补库后，近期刚需采购为主。</p> <p>【主要逻辑】</p> <p>原油低估值驱动下，价格上涨，PX 供增需减，PX-NAP 价差继续疲弱，PTA 开工负荷下降，提振 PTA 供需表现，总体来看，PX 及 PTA 受成本端影响下，价格重心有望继续抬升。</p> <p>【交易策略】</p> <p>PX 及 PTA 多单继续持有</p> <p>风险关注：原油价格大幅下跌</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8154 元/吨，涨 0.28%，增仓 0.978 万手，PP2405 合约收 7496 元/吨，涨 0.04%，增仓 0.47 万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格偏暖调整，国内 LLDPE 主流价格 7970-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7420-7530 元/吨，华东拉丝主流价格 7370-7500 元/吨，华南拉丝主流价格 7400-7560 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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 14 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 19 日，两油库存 63 吨，较上一交易日环比去库 0.5 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>【市场逻辑】</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，近期油价有所反弹，成本支撑有所增强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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	+2.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇增仓上涨，EG2405 合约收 4430 元/吨，涨 2.31%，增仓 4.97 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 4164 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。海外方面，沙特 2 套分别为 45 万吨装置原计划于本月底重启，先延迟至明年 2 月底，此外，沙特两套分别为 70 万吨装置近期停车，预计时长 2-3 个月。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 19 日，聚酯</p>

		<p>开工率 88.04%，较上一交易日环比降负 0.19%，聚酯长丝产销为 40.1%，较上一交易日环比下降 4.6%。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 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；海外方面，沙特装置停车和延后重启，预计后期海外货源进口量明显减少，对价格有一定提振作用。</p> <p>【交易策略】 沙特装置停车和延后重启，提振市场交投热情，乙二醇期价小幅走高，谨慎偏多对待，关注成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤上涨。PF402 收于 7228，涨 30 元/吨，涨幅 0.42%。 现货市场：现货价格 7155 (+30) 元/吨。工厂产销 67.62% (+25.47%)，短纤价格上涨，产销有所回暖。</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，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】 短线参与做多。风险提示，原油回落。</p>
苯乙烯	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB01 收于 8388，涨 147 元/吨，涨幅 1.78%。 现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8230/8270，1 月下 8230/8260，2 月下 8270/8300。</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%</p>

		<p>(+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，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，预计苯乙烯受成本推动价格回升。</p> <p>【交易策略】 建议参与做多。风险提示，原油回落。</p>
液化石油气	+1	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2402 合约上涨，截止收盘，期价收于 4706 元/吨，涨幅 0.75%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面：12 月 18 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 603 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 613 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 595 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 605 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。 现货方面：19 日现货市场小幅波动，广州石化民用气出厂价稳定在 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。 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%。 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%。 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，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>【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，操作上短线偏多思路为主，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.11% 收于 1889 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%。12 月 17 日，长治市长治县某煤矿发生一起运输事故，事故矿核定产能 750 万吨，主产低硫贫瘦煤，具体恢复时间暂不明确，除事故矿外其他煤矿均正常生产。</p> <p>【市场逻辑】 焦煤现货价格提涨，盘面调整接近尾声。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。随着近日运输的恢复，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</p>

		<p>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，焦煤现货价格已出现提涨，盘面节前预计维持上行趋势，逢低吸纳。</p>
焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.58% 收于 2497 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。 10 月，中国出口焦炭及半焦炭 83 万吨，同比增加 65.2%；1-10 月累计出口 725 万吨，同比下降 6.9%。 2023 年底之前印尼焦炭供应有缺口，中国是印尼最大的焦炭进口来源国，今年 1-9 月出口至印尼的焦炭和半焦 179.8 万吨，同比增长 18.2%。</p> <p>【市场逻辑】 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。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，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】 甲醇期货考验 2350 一线支撑暂时止跌，盘面小幅高开，重心回到五日均线上方运行，进一步向上测试十日均线压力位。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 期货走势企稳，市场参与者心态依旧谨慎，国内甲醇现货市场气氛平稳，区域走势分化，内地市场继续弱化，沿海市场稳中有升。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差波动幅度不大。上游煤炭市场表现平稳，价格灵活调整。主流煤矿生产稳定，虽然运输陆续恢复，但市场煤出货依旧不畅，坑口库存压力犹存。下游终端用户刚需采购有序跟进，市场到货一般，对高价接受程度增加。电厂日耗提升，业者信心增强，价格预期向好。成本端趋于稳定，甲醇现货行情不佳，企业面临一定生产压力。西北主产区企业报价继续下调，部分跌破 2000 元/吨，厂家出货为主，暂无挺价意向，内蒙古北线商谈 1940-2000 元/吨，南线商谈 2040 元/吨。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。下游入市采购热</p>

		<p>情不高，现货实际交投偏冷清，持货商报价变动不大，商谈存在让利空间。下游消化固有库存为主，心态偏向观望。步入季节性淡季，传统需求行业表现欠佳，开工全线回落。煤制烯烃装置开工保持在相对高位，对甲醇消耗平稳。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】 除了成本端预期好转外，甲醇市场利好支撑有限，供应端平稳，下游刚需跟进一般，港口库存消化缓慢。</p> <p>【交易策略】 短期甲醇期价维持区间震荡走势，重心在 2350 一线企稳后，有望继续抬升。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货僵持整理，走势依旧承压，盘面小幅上探，但未能站稳，重心回落至 6000 关口下方运行，十日均线附近存在一定支撑，录得十字线。隔夜夜盘，重心围绕 6000 关口徘徊。</p> <p>【重要资讯】 业者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛低迷，各地区主流价格大稳小动，但实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，高价货源成交难度增加。PVC 基差尚未收敛，关注期现套利机会。上游原料电石市场企稳，价格小幅回升。近期电石产量略显不稳，企业出货情况顺畅，推动出厂价上调 50 元/吨。下游 PVC 企业电石到货情况好转，采购价与前期持平。成本端有所抬升，而 PVC 市场行情低迷，企业面临生产压力有所增加。前期市场逢低刚需补货，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下滑。西北主产区企业报价多根据自身情况灵活调整，保证出货节奏为主，尽管处于亏损状态，但无挺价意愿，实际签单欠佳。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。贸易商报价维稳，下游市场逢低刚需补货。市场参与者预期偏空，对高价存在抵触心理，实际放量不足。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】 虽然成本端企稳，但 PVC 基本面偏弱，市场供应充裕，而下游需求低迷，社会库存难以消化。</p> <p>【交易策略】 PVC 期货延续区间震荡走势，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】 市场资金博弈，烧碱期货震荡洗盘，日内波动有所加剧，重心呈现冲高回落态势，上方压力犹存，期价整体横向延伸，略显胶着。隔夜夜盘，期价继续整理运行。</p> <p>【重要资讯】 近期，烧碱期、现货市场走势依旧分化，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛有所降温，多区域主流价格松动。山东市场 32%、50%液碱价格均回落，32%离子膜碱市场主流价格为 730-810 元/吨，折百价为 2281-2532 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差尚未收敛，关注期现套利操作机会。液氯价格调整至相</p>

		<p>对低位，随着运输逐步恢复，企业出货情况好转，存在挺价惜售情绪，下游补货需求增加，带动液氯价格上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利增加。但烧碱市场成交略显一般，企业出货不畅，库存压力显现。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%。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。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%。下游市场刚需补货有限，入市操作谨慎，商谈价格稳中有降，但实际放量却不足。冬季供暖季，北方氧化铝企业检修较多，耗碱量有望缩减。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场货源供应充裕，下游需求跟进滞缓，企业面临库存压力增加，基本面偏弱。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好支撑，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合约下跌，截止收盘，期价收于2150元/吨，跌幅1.06%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：19日现货市场偏弱运行。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，西北重碱下降150元/吨至2650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>【市场逻辑】 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，低库存对现货价格有一定支撑。从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，期价依旧明显较大下行压力，但远月05合约依旧是大幅贴水现货，期价已部分计价供应偏宽松预期。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，20日均线附近有一定支撑，当前期间依旧以高位震荡走势看待，以短线操作为主。</p>
尿素	+0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力05合约震荡下行，跌0.23%至2166元/吨，05合约成交环比下降，持仓小幅增加，近期注册仓单继续增加。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场继续走跌，主流区域下调0-30元/吨，部分地区调低后成交转好。供应方面，短期开始趋势下行，目前产能利用率在73%左右，重庆建峰、四川美氯、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</p>

		<p>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】 海外市场尿素价格走弱，内外价差持续收窄，驱动减弱。从供需来看，目前表需仍较高，平衡表垒库可能不及预期，关注气头上旬减产情况，固定床高成本是支撑。出口政策执行变动较快，内盘大涨存在再度收紧可能，大跌反之，与之类似，内盘大涨可能引发保供稳价调控，气头减产不及预期。</p> <p>【交易策略】 技术上，主力 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】 周二晚间，CBOT 大豆主力 03 合约下跌，收于 1322.25 美分/蒲附近。M2405 合约低开下跌，晚间暂收于 3361 元/吨，下跌 19 元/吨，跌幅 0.56%。 沿海豆粕现货价格上涨，南通 3880 元/吨涨 30，天津 3960 元/吨涨 30，日照 3910 元/吨涨 10，防城 3910 元/吨涨 10，湛江 3900 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 14 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,411,567 吨，前一周为 999,790 吨，去年同期为 1,967,068 吨； 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%； 巴西大豆主产州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】 南美大豆主产州预计出现范围降雨，有利于作物生长，美盘及南美贴水走弱。由于美国大豆减产，美豆盘面预计难以跌破 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，空单可考虑继续持有。也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 7164 点，收涨 12 点或 0.17%；Y2405 合约报收 7618 点，收涨 6 点或 0.08%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7110 元/吨-7210 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 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</p>

		<p>地市场主流豆油报价 8330 元/吨-8430 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 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】 美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 14 日当周，美国大豆出口检验量为 1411567 吨，前一周修正后为 999790 吨，初值为 984410 吨。 印尼棕榈油协会(GAPKI)公布的数据显示，印尼 10 月棕榈油（含精制棕榈油）出口为 300 万吨，较上年同期减少 31%。印尼 10 月毛棕榈油产量为 452 万吨，截至 10 月底的库存为 287 万吨，低于截至上个月底的 310 万吨。 阿根廷政府周一表示，将寻求提高豆油和豆粕的出口税至 33%，当前水平为 31%。生物经济部长 Fernando Vilella 在社交媒体上的一段视频中表示，该措施将在提交国会的法案中提出。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：原油期价暂止跌反弹，使得其对棕榈油生柴消费的利空影响转弱。马棕 11 月末库存止升转降，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。棕榈油期价短期震荡运行。 豆油：阿根廷或上调豆油、粕出口关税 2%至 33%，对美豆价格产生小幅利多影响。南美天气和美豆需求是市场关注焦点，南美降水有利于缓解前期干旱现象，对豆油期价影响偏空。国内豆油库存累库至季节性偏高水平。在南美天气再度出现极端天气或原油大幅反弹前豆油期价以震荡略偏弱思路对待。</p> <p>【交易策略】 期价低位震荡运行，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>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价周二小幅震荡，收涨 24 点或 0.27%至 8860 元/吨。 现货市场：产区购销僵持，行情稳中显弱。河南白沙产区上货仍有限，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，上货不多，出货一般。东北市场行情稳中略显弱势，贸易商上货量较少，但高价收购谨慎，因出货偏慢。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.80-5.00 元/斤，8 个筛上精米参考 5.35-5.40 元/斤，高价基本有价无市；花育 23 通货米按质收购参考 4.70-4.75 元/斤。</p> <p>【重要资讯】 压榨厂到货情况：定陶鲁花约 10 多车，深州鲁花适量到货，新沂鲁花 4 车，莱阳鲁花 40 车左右。襄阳鲁花到货约 400 多吨，部分复检。费县中粮约 6 车，菏泽中粮约 20 多车，少量复检。青岛工厂落 50 元/吨至 8450 元/吨，其他工厂零星。 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，短期节奏上关注压榨厂到货、收购策略的变动。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】</p>

		以震荡思路对待，03 合约区间暂参考 8500-9200。
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】 期货市场：周二晚间，菜粕 2403 合约价格低开高走，晚间暂收于 2848 元/吨，上涨 12 元/吨。菜粕现货价格上涨，南通 2830 元/吨涨 30，合肥 2760 元/吨涨 20，黄埔 2830 元/吨涨 50。</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	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2405 合约下跌，暂收于 8039 元/吨，下跌 1 元/吨，跌幅 0.01%。菜油现货价格持稳，南通 8260 元/吨持稳，成都 8410 元/吨持稳。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.13%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 0.94%； 现货市场：周二玉米现货价格继续偏弱运行。北方玉米集港价格 2390-2500 元/吨，较周一降价 20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2540-2560 元/吨，集装箱一级玉米报价 2630-2650 元/吨，较周一降价 10 元/吨；黑龙江潮粮折干 2100-2330 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 10-20 元/吨不等，当地饲料企业玉米收购价格普降至 2400-2550 元/吨；华北部分企业降价 10-50 元/吨，山东 2550-2650 元/吨，河南 2500-2550 元/吨，河北 2500-2600 元/吨。 （中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）海关数据显示，中国 11 月份玉米进口量达到创纪录的 359 万吨，同比猛增 384%。 （2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 12 月 14 日的一周，美国玉米出口检验量为 947,418 吨，比一周前增长 31%，比去年同期提高 15%。这一数据位于市场预</p>

		<p>期范围的上端。</p> <p>【市场逻辑】 外盘市场来看，期价低位震荡。整体来看，全球玉米处于阶段性供应充裕的时期，构成当前市场压力的核心，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未来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>【交易策略】 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】 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.07%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3230 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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】 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	-1	<p>【行情复盘】 周二，国内商品市场持续大幅下挫，饲料端玉米价格大跌，生猪期价全天高开低走，尾盘大幅收跌。现货价格本周偏强震荡，全国均价 14.82 元/公斤左右，环比昨日涨 0.26 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13870 元/吨，环比前一交易日跌 2.39%。基差 03（河南）810 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】 2023 年 12 月 19 日，新增注册仓单 18 张，共计 168 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</p>

		<p>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 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】</p> <p>周二，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，周初鸡蛋近月期价对周末现货补跌后转为震荡。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 3575 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.42%。本周蛋价持续下跌，主产区蛋价 4.01 元/斤，环比昨日跌 0.04 元/斤，主销区蛋价 4.35 元/斤，环比昨日跌 0.09 元/斤，全国均价 4.12 元/斤左右，环比昨日跌 0.05 元/斤，淘汰鸡价格 5.38 元/斤，环比昨日跌 0.07 元/斤，毛鸡全国均价 3.51 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】</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>【市场逻辑】</p> <p>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微幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗销量同环比继续走高，预计四季度在鸡蛋供给整体有增无减。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：夜盘沪胶偏弱整理。RU2405 合约在 13390-13600 元之间波动，略跌 0.18%。NR2402 合约在 10135-10335 元之间波动，略跌 0.87%。</p> <p>【重要资讯】 据中国海关总署 12 月 18 日公布的数据显示，2023 年 11 月中国橡胶轮胎出口量达 76 万吨，同比增长 34.6%；出口金额为 134.16 亿元，同比增长 30.3%。11 月汽车轮胎出口量为 64.7 万吨，同比增长 34.9%；出口金额为 109.22 亿元，同比增长 30.7%。</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，目前供应压力较为突出是阶段性的。11 月国内橡胶轮胎外胎产量为 8641.7 万条，同比增加 15.4%，1-11 月累计产量增幅为 14.4%。尽管轮胎产量数据不错，但外胶进口量也在增长，供需形势仍然不乐观。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】 近日沪胶缩量整理，观望气氛较浓厚。供需面偏空的局面尚未改善，胶价或许还要反复震荡探底。</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 11755 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.30%。现货市场：华北现货价格 11350（+0）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 97.35 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6116-6144 元之间波动，略跌 0.58%。</p>

		<p>【重要资讯】 据国家统计局最新发布的数据，2023年1-11月我国成品糖产量累计为1000.8万吨，较上年同期下降13.6%（上年1-11月份我国成品糖产量累计为1178.8万吨）。其中，11月当月成品糖产量95.6万吨，同比增长2.2%（上年11月份我国成品糖产量为94.1万吨）。</p> <p>【市场逻辑】 近期郑糖持续走弱，国内新糖大量上市以及国际糖价持续下行都是重要利空因素。11月份我国进口糖44万吨，环比及同比显著下降，但未能给糖价带来支撑。近日国内主产区现货糖价在6500元左右，年底下游企业补库需求或许会有一定利多作用。此外，近日国内寒潮肆虐，关注天气因素对于广西主要产区可能造成的不利影响。国际糖价继续走弱，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。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。不过，受今年天气干旱的影响，印度甘蔗种植面积预计萎缩，2025年可能面临食糖进口的局面。</p> <p>【交易策略】 近日郑糖价格超卖迹象愈加明显，下游企业可按需补库。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘继续下跌。棉花主力合约CF2405报收于15090元/吨，下跌0.85%；棉纱主力合约CY2401报收于20580元/吨，下跌0.48%。 现货市场：12月19日，新疆棉录得15940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75.42美分/磅和78.98美分/磅，日环比分别上涨0.39美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据巴基斯坦棉花加工协会（PCGA）最新数据显示，截至12月15日，12月前两周新棉上市量约4.2万吨，较11月后两周（5.9万吨）减少约29%。巴基斯坦本年度籽棉累计上市量折皮棉约124.4万吨。其中，信德省上市量折皮棉约63.0万吨；旁遮普省上市量折皮棉约61.3万吨。从新棉流向来看，纺企采购量在109.8万吨，占比约88.3%；出口约4.5万吨；轧花厂库存约10.1万吨。 2、海关统计，11月我国棉花进口量31万吨，环比增2万吨，同比增13万吨。2023年累计进口169万吨，同比减4.1%。2023/24年度进口84万吨，增110.0%。据海关统计，11月我国棉纱进口量15万吨，同比增7万吨，环比减2万吨。1-11月累计进口153万吨，增加39.3%。2023/24年度进口50万吨，增加117.39%。</p> <p>【市场逻辑】 近期我国棉花进口量大幅增加，在需求不旺的情况下，打压了即期市场。</p> <p>【交易策略】 本周以震荡偏弱为主，主力合约将测试15000元/吨大关。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘低开走弱，收盘价下跌1.2%。期货偏弱影响现货，业者根据自身情况报盘及出货，高价出货压力仍存。供应端物流运输消息持续释放，短期对盘面拉动作用暂不明显，国内现货市场暂遵循基本面逻辑运行，下游需求偏弱整理，浆价承压态势仍存。河北阔叶浆价格4850-4950元/吨。针叶浆乌针、布针5600-5650元/吨</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场行情整理为主。个别规模纸厂实单价格有所松动，中小厂家订单有限，随</p>

		<p>行就市为主。下游经销商交投清淡，市场价格短线持稳，业者针对后市信心不足，保守操盘为主，产销倒挂情况显现。铜版纸市场行情起伏有限。目前纸厂价格稳定，销售一般。市场集中度较高，经销商市场价格暂维持稳定，然对后市需求信心不足，观望情绪较浓。下游印厂延续刚需采购，社会需求表现平平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>周一大涨或受航运市场部分航线停运影响，引发市场对后期海运浆供应的担忧。现货方面变化不大，国内需求弱稳。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。根据Fastmarkets消息，纸浆期货走弱削弱中国市场进口需求，促使部分卖家将NBSK价格降至730美元/吨，但Arauco继续挺价，支撑市场心态，部分供应商表示成交价高于730美元，目前加拿大和北欧NBSK的价格为730-780美元/吨，低价略降，整体持稳。Arauco的漂阔浆价为630美元/吨，Suzano对12月漂阔浆调涨了20美元/吨，南美漂阔浆本月价格为640-660美元/吨。</p> <p>展望后市，全球木浆供应仍有上升空间，中国在纸厂前期原料补库存及近期成品纸出货不佳的情况下，对木浆需求偏弱的情况将延续，但相比上半年全球面临高库存及新产能大幅投放，纸浆目前形势还是要明显好于当时，向下看围绕5300-5400附近的成本支撑预计仍存在。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期受航运市场停运影响，盘面大幅波动，不过内需企稳回升前仍倾向于逢高空配，短期向下关注5500支撑。</p>
<p>苹果</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力05合约周二回落明显，收于8219元/吨，跌幅为2.54%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士80#以上条拉片一二级客商货报价为4.6-4.8元/斤，与周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士80#一二级片红报价为4.5元/斤，与周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士70#起步半商品客商货报价为4.6-4.8元/斤，与周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士70#起步果农货报价为3.5元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p>【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持仍在，不过集中供应季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强市场前期压力，目前对于苹果期价整体维持高位区间预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>现货弱势情绪施压盘面，不过低优果率支撑仍在，收敛苹果的下行空间，苹果05合约短期预期震荡反复，操作方面建议回归观望。</p>

重要事项：

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

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北金融中心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