


观点概览

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

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。

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		【圣诞与元旦等主要假期周，海外数据和事件关注点少】①包括纽约、达拉斯等几家地区联储银行的调查显示，美国雇主预计 2024 年将减少招聘，这一趋势料制约工资增长，缓和通胀压力。数据显示，美联储旨在放慢经济增长及遏制通胀的措施正在影响经济，这一结果意味着就业放缓，但并非直接陷入萎缩。②日本央行行长植田和男表示，不急于收紧超宽松的货币政策，因为“通胀远高于 2%且加速”的风险很小，但明年结束负利率的可能性不为零。③尽管红海局势依旧复杂，马士基仍安排数十艘船只通过苏伊士运河，国际油价闻讯而挫，法国达飞轮船公司也表示，在该地区部署了一支多国特遣部队后，该公司正在恢复红海航线。赫伯罗特则打算继续绕道好望角，并在周五进行下一次审查。
	集运（上海→欧洲）	+7	【行情复盘】 周三继续普涨，主力合约 EC2404 涨停，报收于 1744.9 点。其他四大远月合约涨幅分别为 18.1%、12.26%、7.02%、6.97%。限仓之后，交投明显降温，主力合约 2404 合约成交量 22.43 万手，成交额 163.07 亿元。 【重要资讯】 1、12 月 26 日 TCI（天津→欧洲）录得\$1836.1/TEU，日环比持平。 2、上海国际能源交易中心(以下简称上期能源发现 96 组 246 名客户在集运指数(欧线)期货品种交易中涉嫌未电报实际控制关系，根据《上海国际能源交易中心交易规则》、《上海国际能源交易中心实际控制关系账户管理细则》的相关规定，决定对上述客户在集运指数(欧线)期货品种上采取限制开仓 1 个月以及限制出金的监管措施。同时上期能源对 2 名涉嫌违规的客户进行立案调查。 3、自 2023 年 12 月 28 日(周四)交易起，非期货公司会员，境外特殊非终纪参与者、客户在集运指数(欧线)期货合约日内开仓交易的最大数量如下：EC2404 和 EC2406 日内开仓限制 50 手，EC2408、EC2410 和 EC2412 日内开仓限制 100 手。 4、周三马士基宣布部分恢复苏伊士运河航线；但与此同时，赫伯罗特宣布考虑安全原因，暂停不复返苏伊士运河，本周五会再度讨论这一话题。 【市场逻辑】 近期马士基和赫伯罗特正在讨论复航红海，达飞轮船计算增加通航苏伊士运河船舶数量，但是鉴于胡塞武装持续袭击，短期内集运班轮大规模复航的可能性并不高，强行复航风险性极大，不过将持续试探小规模复航。因此，期市有进一步上冲动力。但是，上期能源对涉及关联交易进行查处，将引发多头次日平仓，易引发多头踩踏。 【交易策略】 开盘后，建议先观望，顺势而为。倘若老多头集中平仓造成开盘下挫，可先观望，再逢低买入；如果开盘后上涨，可谨慎追多。
	股指	+0.5	【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市继续小幅上行，标普 500 收高 0.14%。欧洲主要国家股指也全面走升。A50 指数微跌 0.1%。美元指数下跌，人民币汇率维持震荡走势。外盘变动对国内市场影响方向仍为偏多。 【重要资讯】

		消息面上看，美联储调查显示就业明年可能降温。日本央行释放一季度减缓购债信号，行长称可以在中小企业全部薪资数据公布前调整货币政策。在获得上诉法院有利裁定后，苹果恢复美国境内智能手表销售。国内方面，高盛等国际大行仍预计中国房地产市场将进一步下滑。京东宣布大幅上调一线业务人员薪酬。隔夜消息面影响相对有限。 【市场逻辑】 前期海外影响因素偏多，本周受假期影响变动不大。12月国内高频数据显示经济修复斜率略有放缓，此前政策影响已被计价，市场开始期待三中全会政策。同时需继续关注其他12月经济数据和地产、地方债风险化解情况。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。 【交易策略】 策略方面，主要指数反弹，短线博弈反弹机会可能再度出现，中期仍关注IF和IH为主。套利方面，主要品种近端期限套利机会不大，可关注IM是否进一步放大贴水。远端季节性正套仍是主要方向，远端贴水暂时偏横向震荡，保持观望同时等待明年初的季节性正套操作。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价持续反弹，短线多头转向中长期持有逻辑正在确认。
	国债	【行情复盘】 周三国债期货小幅走高，其中30年期主力合约跌0.03%，10年期主力合约涨0.1%，5年期主力合约涨0.05%，2年期主力合约涨0.05%。 【重要资讯】 基本面上，11月份规模以上工业企业实现利润同比增长29.5%。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。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，周三央行公开市场开展4210亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。当日有1340亿元逆回购到期，因此单日净投放2870亿元。央行近期连续投放跨年资金，货币市场主要期限资金利率小幅走高。国有大行于12月22日下调存款利率，这是继6月和9月之后，国有六大行年内第三次集体下调存款挂牌利率，近期市场对于降准和降息也存在较强预期支撑国债期货走高。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，近期美元指数与美债收益率回落，外部影响逐步减轻。 【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，央行提到财政和货币政策的配合，市场对降准或降息预期提升。基本面以及金融市场风险偏好不高支撑短期国债价格。 【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，国债期货上方空间逐步收窄，建议配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。
	股票期权	【行情复盘】

			12月27日，两市低位震荡，小幅收涨。截至收盘，上证指数涨0.54%，深成指涨0.38%，创业板指涨0.07%。科创50涨0.58%。在资金方面，沪深两市成交额为6368亿，外资净买入56.78亿。 【重要资讯】 央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12月27日以利率招标方式开展了4210亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1340亿元逆回购到期，因此单日净投放2870亿元。 【市场逻辑】 两市震荡走高，量能仍处于低位。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，隐波回落明显，整体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，部分品种日内波动较大，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，股市下方空间有限，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。未持仓或低仓位的投资者则可分批次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。 【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
	商品期权		【行情复盘】 昨夜盘商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锌期权、白糖期权、豆一期权、玉米期权、菜油期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、锰硅期权、工业硅期权、PX期权、碳酸锂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、豆二期权、锌期权、豆油期权等处于高位，碳酸锂期权、PX期权、花生期权、硅铁期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。 【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，本轮加息或已结束。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。 【交易策略】 多头趋势：白银、黄金、铜、铁矿石、塑料、螺纹 空头趋势品种有：尿素 空头趋势或发生反转品种可关注：豆油 今日日内高波动品种有：锰硅、菜粕、碳酸锂、原油 近期日间高波动品种有：合成橡胶、碳酸锂、玉米、硅铁
金属建材	贵金属	+0.5	【行情复盘】 隔夜，美元指数和美债收益率表现偏弱，国际贵金属震荡偏强运行。现货黄金一度突破2080关口，尾盘收涨0.47%至2077.07美元/盎司；现货白银收涨0.18%至24.27美元/盎司。国内贵金属夜盘继续走强，沪金涨0.76%至485.16元/克，沪银涨0.39%至6110元/千克。 【重要资讯】 ①日本央行行长植田和男表示，不急于收紧超宽松的货币政策，因为“通胀远高于2%

		且加速”的风险很小，但明年结束负利率的可能性不为零。③尽管红海局势依旧复杂，马士基仍安排数十艘船只通过苏伊士运河，国际油价闻讯而挫，法国达飞轮船公司也表示，在该地区部署了一支多国特遣部队后，该公司正在恢复红海航线。赫伯罗特则打算继续绕道好望角，并在周五进行下一次审查。 【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。贵金属震荡偏强运行，整体上涨观点不改，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。 【交易策略】 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。 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（485 元/克）阻力和前高压力，刷新历史新高可能性大；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。
铜	+0.5	【行情复盘】 夜盘沪铜主力涨 0.62%，报 69620 元/吨，LME 铜涨 1.47%，报 8696.0 美元/吨 【重要资讯】 1、美国商务部上周五公布，11 月份 PCE 上涨 2.6%。剔除食品和能源后上涨 3.2%，过去六个月涨幅折年率仅为 1.9%。 2、据海关总署数据显示，2023 年 11 月中国铜箔进口量约为 7686.69 吨，同比减少 21.45%，环比减少 3.83%；2023 年 1-11 月中国铜箔累计进口量约为 83952.15 吨，同比减少 26.75%。 3、截至 12 月 25 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五下降 0.62 万吨至 5.04 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存是下降。总库存较去年同期的 7.87 万吨低 2.93 万吨，其中上海较上年同期低 2.17 万吨，广东地区高 0.71 万吨，江苏地区低 1.55 万吨。 4、据外媒消息，第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）计划通过法律途径保护其在巴拿马的投资，此前巴拿马工商部表示，该国正寻求关闭其在那里的矿山。第一量子周五（12 月 22 日）表示，巴拿马工商部本周早些时候宣布，正寻求关闭 Cobre Panama 矿的计划。该公司表示，这项工作将需要几个月的时间来开发。该部预计将在 6 月提出关闭计划。第一量子表示，实施这一关闭计划没有法律依据。 5、据 SMM 调研，天津地区自 12 月 22 日起开始有环保要求，恢复时间根据空气情况待定。河北河南地区自上周天晚开始，暂定持续至元旦后。涉及范围有天津、大城县、洛阳、平顶山、许昌、漯河、三门峡等地区。 【市场逻辑】 上周五公布的美国 PCE 数据再度低于预期，降息预期升温利好短期工业品。与此同时，红海地区局势紧张也一定程度加剧波动。从基本面来看，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 62 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，前高压力位冲破后，关注中线压力位70000。 【操作建议】 期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖
锌	+0.5	【行情复盘】 夜盘沪锌主力涨 0.77%，报 21515 元/吨；LME 锌涨 1.52%，报 2642.0 美元/吨 【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（12 月 25 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.36 万吨，较 12 月 18 日下降 0.2 万吨，较 12 月 22 日下降 0.07 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降，主因周末到货较少，下游企业正常提货，库存下降；广东地区库存增加，主因周末冶炼厂到货增加；天津地区虽然仍有陆续到货，但到货量不多，同时下游企业陆续提货，库存微降。整体来看，原三地库存减少 0.11 万吨，七地库存下降 0.07 万吨。 2、据外电 12 月 21 日消息，国际铅锌研究小组 (ILZSG) 周四公布的数据显示，2023 年 10 月全球锌市场供应缺口缩窄至 52,500 吨，9 月缺口为 62,000 吨。ILZSG 数据显示，2023 年前 10 个月，全球锌市场供应过剩 295,000 吨，2022 年同期为短缺 33,000 吨。 3、中国铅锌产业月度景气指数监测模型结果显示，11 月份，中国铅锌产业月度景气指数为 36.6，较上月上升 1.8 个点，位于“正常”区间运行。11 月份，构成中国铅锌产业月度景气指数的 8 项指标中，除固定资产投资外，均位于“正常”区间运行；先行合成指数为 69.2，较上月下降 0.2 个点。在先行合成指数的 6 项具体指标中，LME 铅锌价格指数、M2、铅酸蓄电池、铅锌矿进口指数、镀锌板和固定资产投资指数呈上涨态势，分别较 10 月份上涨 1.8%、0.3%、0.7%、1.4%、0.2% 和 4.0%。 【市场逻辑】 上周五公布的美国 PCE 数据再度低于预期，降息预期升温利好短期工业品。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。 宏观情绪将有所回暖，短线锌价有望震荡偏强运行。 【操作建议】 前期低位多单继续持有，无先手者暂时观望，期权卖出虚值看跌
铝及氧化铝	+1	【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2402 震荡偏强，报收于 19325 元/吨，环比涨 0.47%。夜盘高开上行，伦铝大幅上涨。长江有色 A00 铝锭现货价格 19280，南通 A00 铝锭现货价格 19600，A00 铝锭现货平均升贴水-25。氧化铝主力合约 A02403 震荡走强，报收于 3241 元/吨，环比涨 1.22%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3045.5 元/吨。 【重要资讯】 据工信部 12 月 25 日消息，为深入贯彻落实《中华人民共和国循环经济促进法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，引导废铜、废铝加工配送和利用行业高质量发展，提高精细化处理及直接利用水平，工信部制定了《废铜铝加工利用行业规范条件》，自 2024 年 1 月 1 日起实施。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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。但青海地区产能或将受到影响。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。 【交易策略】 青海地区电力保供或将影响电解铝产能，盘面震荡偏强，宏观及突发事件所带来的海运费上涨还在继续发酵与氧化铝盘面。建议沪铝多单谨慎续持。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。
锡	+0.5	【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力 2402 合约收于 213910 元/吨，涨 2.46%。夜盘震荡偏强，伦锡大幅上涨。现货主流出货在 213000-215000 元/吨区间，均价在 214000 元/吨，环比上涨 5000 元/吨。 【重要资讯】 地中海航运（MSC）商船遭遇胡塞武装导弹袭击，并已按照联合军舰指示进行了规避；法国达飞：正计划逐步增加通过苏伊士运河的船只数量，此外，印度海军在商船遭攻击后将于阿拉伯海部署三艘军舰。 【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 0.72 个百分点，主因江西某冶炼企业开始年末停产检修。11 月锡矿进口数据继续上升，主因选矿厂库存出清。缅甸佤邦禁矿还在继续，据 SMM 消息，当地约 80% 选矿厂由于库存问题已于 11 月底停产。国内方面，冶炼厂纷纷利用年末淡季开始停产检修，供应偏紧。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 3 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.73 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 社会库存周环比大幅累库。 【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡。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。供应端因炼厂轮流检修而有所收紧，但是锡锭现货库存在持续大幅累库。近期盘面再度走强，彻底脱离下行通道，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 220000，下方支撑位 186000。
铅	+0.5	【行情复盘】 沪铅主力合约收于 15865 元/吨，涨 0.6%。SMM1#铅现货价格 15500~15600，均价 15550 元/吨，涨 0 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 12 月 25 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.08 万吨，较上周五(12 月 22 日)减少 0.13 万吨:较上一周一 12 月 18 日)减少 200 余吨。据调研，近期原生铅冶炼企业陆续进入检修，其中包含交割品牌企业，铅锭供应地域性收紧同时正值 12 月下旬，部分铅冶炼企业及贸易商积极清库出货，报价多以贴水，下游企业按需逢低接货，铅锭社会库存随之转降。 【市场逻辑】 美元走弱，我国制造业数据提振，有色普涨，国内铅整理略偏强走势。现货基本面，原生铅和再生铅炼厂减产，原生铅或有检修结束复产增产预期。近期废电瓶采购成本再度有所回升提升再生铅成本。消费端，年末叠加元旦假期在即 铅现货市场成交清淡，

		部分需求延后至元旦后。库存来看，LME 铅库存较高，而沪铅期现货库存均有下滑，盘面暂稳转整理。伦铅企稳反弹对内盘有提振。 【交易策略】 沪铅主力合约整理，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。
镍	+0.5	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 130470，涨 0.67%，SMM 现货报价 129600~134000，均价 131800，跌 150。 【重要资讯】 在全球镍钴生产领域，Ardea Resources 公司正以其位于西澳大利亚孟席斯附近的 Goongarrie Hub 项目成为瞩目的焦点。这个项目在近期公布的预可行性研究（PFS）中展现了极其乐观的财务前景，预示着它将为全球镍钴产业注入新的活力。根据 PFS 的数据，Goongarrie Hub 项目预计在三年多一点的时间内就能收回 31 亿美元的投资成本。该矿山的作业设计为露天开采，剥采率较低，预计每年可生产约 30000 吨镍和 2000 吨钴。 【市场逻辑】 美元走弱，我国制造业数据提振，有色普涨。镍整理波动，近期镍生铁供应端扰动的影响在镍上暂体现不强。供应来看，电积镍生产亏损面增加后 11 月减产，预计 12 月小幅回升，近期外购原料产能利润改善有复工情况出现。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，趋稳。不锈钢 12 月预期将会有所增产，300 系连续降库存，镍生铁成交价近期趋稳，国内外减产而进口量回落。国外镍显性库存增加，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，累库压力延续。 【交易策略】 沪镍 13 万元短期多空分水岭，反复整理消化利空，上方反弹则关注 13.2，13.5 万元，下方关注 12.5 万元支撑。注意锂近期整理但总体对镍缺乏偏多带动，而宏观共振对有色影响波动变化继续震荡略偏多。
不锈钢	+0.5	【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 14015，涨 0.39%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格回调。12 月 27 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14350，平；太钢天管 14200，跌 50；甬金四尺 14000，跌 100；北港新材料 13800，平；德龙 13800，平；宏旺 13800，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24300，平。 据 Mysteel 统计，2023 年 11 月份国内不锈钢表观消费量 255.1 万吨，环比减少 9.9%；真实消费量 276.7 万吨，环比增加 1.7%。 【市场逻辑】 不锈钢库存继续降库，需求继续有回暖。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。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。盘面震荡反弹波动延续。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。 【交易策略】 不锈钢整理走势，成本端波动预期或有回升关注实际镍生铁供应变化，目前据外媒报道印尼发生事故的镍工厂暂时停工进行调查。近期关注 14000 站稳意愿，再上档 14200，14500。若失利下方关注 12800-13000 近 4 年低位附近支撑防御。

工业硅	-0.5	【行情复盘】 周三工业硅高开低走，主力 2402 跌 0.56% 收于 14235 元/吨，成交量环比持平，持仓量小幅增加。仓单方面，注册仓单环比增加 420 手，至 35977 手。 【重要资讯】 供应方面，上周供应小幅回落，西北地区小幅减产，新疆虽然限负荷，影响企业炉数较多，但实际产量影响不高，内蒙部分地区收到限负荷通知，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，短期因下游终端订单价格松动，原料采购谨慎；有机硅短期小幅反弹，后续开工或增加；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 1-11 月金属硅累计出口量 52.27 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。 【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，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。 【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，上方阻力在前高 14450，前高受阻，预计回调确认。操作上，前高放量冲高回落，前期多单可以主动了结部分，剩余移动止盈，关注下方 14000 附近表现。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。
		【行情复盘】 周三碳酸锂期货震荡回落，主力合约 2407 跌 1.42%，收于 105700 元。 【重要资讯】 SMM 储能 12 月 27 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 96040 元/吨，环比上一工作日下滑 650 元/吨；电池级碳酸锂 9.3-10.1 万元/吨，均价 9.70 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.15 万元/吨；工业级碳酸锂 8.60-9.00 万元/吨，均价 8.80 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.15 万元/吨。近期碳酸锂价格继续下行。随着锂盐价格得持续走低，近期期货盘面走势较强，部分锂盐厂与贸易商挺价情绪渐浓，报价跌幅逐步收窄，而正极端在自身需求下滑、且价格依旧未到心理预期得情况下，少有采买，市场整体成交清淡，维持弱稳局面。 【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。 【交易策略】 短期盘面弱势反弹，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。
		【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅回落，收盘价下跌 0.2%。北京地区价格持昨日高价，河钢敬业报价 3840，商家反馈今日成交较昨日有明显转变，刚需减少，投机需求也少，期现也消停，盘中有议价 10，整体成交偏差，远不及昨日。上海地区也是无情中夹杂点决定的复制了昨天的表述，永钢 3970-3980、中天 3930-3940、三线

		3910-3950，商家反馈成交和昨天差不多，还是偏差，期现很少。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 27 日，8 家钢厂发布 2024 年冬储政策。27 日新增东北 1 家钢厂冬储政策，暂定螺纹收款价为 3900 元/吨，月息 0.7%，结算部分当天停止计息，计息截止 3 月 31 日，3 月份开始结算，最晚结算日期为 5 月 31 日。国家统计局 27 日发布数据显示，1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69822.8 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-10 月份收窄 3.4 个百分点。 【市场逻辑】 周三找钢数据显示，本周钢材产量下降，建材降幅较大，需求整体回落但建材环比增加，库存方面，建材增加，卷板继续减少，从数据看矛盾不大，甚至偏好，近期钢厂利润回落，废钢上涨后电炉利润明显转差，开工可能逐步回落，年底全国钢厂检修增多，铁水产量难言见底，钢材供应压力减轻，不过五大材库存已高于去年，因此低产量仍是淡季供需矛盾不出现超季节性累积的关键，因此钢材利润很难扩大，甚至会延续亏损状态，钢厂利润虽不佳，但是淡季出现负反馈的条件相比旺季可能更为“苛刻”，需要看到需求预期转差，短期尚未出现此种迹象，降息降准预期仍在，以及之前出台的其他刺激性政策还未落地，因此螺纹仍处于成本端有支撑的状态，向上弹性则需要新政策刺激及原料补库的带动，对于后者，从历史看，年底之前的钢厂补库还难言结束，只是目前较低的铁水产量使补库空间相对受限，需要关注补库节奏及 1 月下旬高炉是否有复产，另外螺纹期现在 1 月之后也可能入场，带动现货成交。整体看，与前期政策驱动下的行情相比，产业对价格的上涨驱动可能不及前者，因此短期对上涨空间偏谨慎，关注 1 月之后是否有类似降息等新政策出台。另外，要注意的是，红海地区紧张局势带来的运价上涨及运力紧张，可能对钢材直接出口产生影响，需要跟踪影响程度。 【交易策略】 01 合约在 4050 以上多单减仓，05 合约多单需要关注炉料能否继续走强。套利上，中期 05 合约卷螺差出现回落后可做多，3/5 价差逢高反套，短期仓单较少利多 1/5 正套。
热卷	+0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内跌 0.07%至 4137 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3980 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘现货价格小幅下调，下游终端对市场高价资源接受程度偏低，多谨慎观望操，以消化库存为主。夜盘小幅走低。 【重要资讯】 27 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 604.12 万吨，较昨日增 0.54 万吨，增 0.09%；库存周转天 10.1 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 56.85 万吨，较昨日降 0.07%。1-11 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 4.4%，降幅较 1-10 月份收窄 3.4 个百分点。11 月份规上工业企业利润同比增长 29.5%，增速较 10 月份明显加快，利润已连续 4 个月实现正增长。 【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。 【交易策略】 技术上，中旬突破前高，下一阻力在 4260-4280，下方支撑在前密集成交区 3970-4000，短期反弹关注前高 4176 附近阻力。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，背靠 4000 试多单可在前高附近部分止盈，剩余移动止盈。如后续周表观需求不佳，

			可关注套利头寸 1-5 反套。
	铁矿石	+2	【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.10%，收于 980。 【重要资讯】 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。 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%。 最近一期澳巴矿发运量 2881.2 万吨，环比增加 193.8 万吨。其中澳矿发运 2022.1 万吨，环比增加 121.8 万吨，发运至中国的量 1731.2 万吨，环比增加 187 万吨。巴西矿发运为 859.1 万吨，环比增加 72.1 万吨。本期全球铁矿发运量 3529.9 万吨，环比增加 234.1 万吨。本期 47 港到港量 2191.7 万吨，环比减少 423.8 万吨，45 港到港量 2059.8 万吨，环比减少 523.6 万吨。北方六港到港量为 1045.7 万吨，环比减少 311.2 万吨。 【市场逻辑】 铁矿石昨夜盘维持稳定。外矿本期发运出现冲量，但较往年年末相比增幅不明显，外矿到港大幅回落。受天气影响，上周下游疏港出现阶段性回落，铁矿港口库存出现累库，钢厂厂内铁矿库存小幅增加。但本周疏港恢复，外矿到港减少，港口库存进入 1 月后有望阶段性去化。铁水产量出现企稳迹象，仍高于去年同期水平，废钢供给再度趋紧，钢厂采购价格上调，下游节前对铁矿有进一步补库的需求，将对铁矿现货价格形成支撑。成材表需上周下降，五大钢种出现累库，季节性淡季特征显现，但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开启。钢厂对炉料端价格上涨的接受度尚可，焦炭已连续三轮提涨落地。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。 【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。
	锰硅	+1	【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力合约涨 0.77%收于 6538。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6190 元/吨，环比变化 20 元/吨。云南主产区价格报 6300 元/吨，环比变化 0 元/吨，贵州主产区价格报 6310 元/吨，环比变化 10 元/吨，广西主产区报 6400 元/吨，环比变化 20 元/吨。 【重要资讯】1、据 Mysteel，江苏徐钢钢铁集团、中新钢铁集团、徐州金虹计划于 2023 年 12 月 25 日开始检修减产，预计影响日均产量合计 3 万吨左右，暂定检修时间一周。 【市场逻辑】从基本面来看，前期锰硅厂家受利润影响，周度产量已下降至年内低位，钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求预期走弱，叠加锰硅高库存，锰硅基本面较差压制盘面上行空间。目前盘面已下跌至内蒙锰硅即期成本线附近，化工焦价格坚挺，锰矿进口价受海运费上涨影响环比上涨，锰硅成本支撑较强，盘面下方空间同样有限。 【交易策略】短期继续低位震荡，关注前低 6300 附近支撑。
	硅铁	+0.5	【行情复盘】 期货市场：硅铁期货下行，主力合约跌 0.41%收于 6748。 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。 【重要资讯】 1、据 Mysteel，12 月 26 日石嘴山市发布关于重污染天气橙色预警，启动 II 级应急响应通知，对工业源实施强制性减排措施。27 日据 Mysteel 调研石嘴山市场 5 家兰炭企业，除个别企业前期已降至最低负荷生产，开工暂未做出调整外，其余企业兰炭开工降低 40%-50%，仅维持自家配套产业链生产使用，影响实际日产 1300 吨左右，对全国兰炭市场供应影响微弱。近日石嘴山市场兰炭企业将逐步落实相应政策，若全部停产，预计影响实际日产 3680 吨。 【市场逻辑】钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求预期走弱，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润 100-200 左右，利润驱动下硅铁产量处于高位，基本面弱势，硅铁上方承压。兰炭企业受环保影响减产，兰炭价格较为坚挺，硅铁支撑存在支撑。 【交易策略】整体维持偏空思路对待，中期运行区间 6600-6900。
	玻璃	-2	【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡回落，主力 2405 合约跌 0.48%收于 1871 元。 【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，整体出货仍显一般。华北长城大板价格下调 1 元/重量箱，沙河厂家出货仍受车辆限制影响，市场交投偏于一般；华东市场部分报价上调 40 元/吨，其余报价暂稳，整体产销变动不大；华中市场个别厂超白报价上调 50 元/吨，普白主流走稳，交投氛围一般；华南市场信义、台玻、南玻价格上调 2 元/重量箱，市场交投一般，中下游按需采购。 【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。 【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。盘面短期受情绪及技术面影响一度冲高，前期空单在做好风险管理的基础上背靠 2000 元轻仓持有，多单可以逢高止盈。
能源化工	原油	-1	【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油冲高回落，主力合约收于 565.9 元/桶，涨 1.07%。 【重要资讯】 1、俄罗斯副总理诺瓦克表示，今年将向欧洲出口俄罗斯石油和石油产品不超过 4%至 5%的份额，此前的比例为 40%至 45%。诺瓦克还称，印度在俄罗斯能源出口中的份额已上升至 40%。 2、俄罗斯副总理诺瓦克：（谈及 2024 年的油价）我们不会设定油价目标。俄罗斯确保石油行业的稳定运作和战略发展。俄罗斯是欧佩克+协议负责任的参与者。预计 2023 年俄罗斯石油、天然气预算收入将达到 9 万亿卢布。 3、美国至 12 月 22 日当周 API 原油库存+183.7 万桶，预期-260 万桶，前值+93.9 万桶。库欣原油库存+156.8 万桶，前值+185.3 万桶。汽油库存-48.2 万桶，预期+40 万桶，前值+66.9 万桶。精炼油库存+27.2 万桶，预期+100 万桶，前值+273.8 万桶。 4、消息人士：印度炼油商正寻求增加来自中东和其他附近国家的原油供应，因为最近在红海发生的船只遇袭事件，加大了航运时间延长和成本上升的风险。 【市场逻辑】

		红海航运有所恢复令紧张局势缓和，然而近期消息面相对匮乏，对油价指引有限。 【交易策略】 SC 原油短线维持震荡，目前缺乏指引，暂时观望为宜。
	沥青	【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货高开震荡，主力合约收于 3744 元/吨，涨 0.81%。 现货市场：本周中石化山东地区价格下调 50 元/吨，个别地区价格小幅上调。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 3765 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4045 元/吨。 【重要资讯】 1、供给方面：国内沥青供给持续下降。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-27 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 31.3%，环比下降 0.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，12 月份排产量为 247.3 万吨，2024 年 1 月份国内沥青总计划排产量为 229.6 万吨，环比减少 17.7 万吨或 7.16%，同比去年 1 月份实际产量增加 42.5 万吨或 22.7%。 2、需求方面：近期气温预计略有回暖，南方地区道路需求将有一定回暖，但北方地区沥青道路需求基本停滞，但部分炼厂出台冬储政策，将推动推动贸易商入库需求。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存小幅下降，而社会库存进一步增长。根据隆众资讯的统计，截止 2023-12-25 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 83.4 万吨，环比下降 2.6 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 105.2 万吨，环比增加 11 万吨。 【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，但原油上涨面临一定压力，且沥青供需面持续弱化，均压制沥青走势。 【交易策略】 短线预计偏强震荡为主，关注成本端的进一步驱动。
	高低硫燃料油	【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 43 元/吨，跌幅 1.38%，收于 3078 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 7 元/吨，跌幅 0.16%，收于 4267 元/吨。 【重要资讯】 1. 马士基最新船只应急更新信息显示，未来几周，59 艘船只将继续通过苏伊士运河，95 艘船只改道非洲好望角，这进一步表明全球航运公司正在重返这条航线。 2. 美国能源部在一份声明中称，将从三家石油公司以 2.315 亿美元采购约 300 万桶美国石油用于回填战略石油储备（SPR），其中从太阳石油公司（Sunoco）购买 119.7 万桶，从菲利普斯 66 (PSX.N) 购买 89.81 万桶，从麦格理集团购买 89.81 万桶。这批石油将于 2024 年 3 月 1-31 日交付。 3. 据商务部网站发布的《2024 年成品油（燃料油）非国营贸易进口允许量申领条件、分配原则及相关程序》显示，2024 年燃料油非国营贸易进口允许量为 2000 万吨。 【市场逻辑】 原油整体处于低估值局面，供给端稳定市场，API 公布原油库存继续累库，短期可能给原油价格带来一定压力，但中长期来看，原油市场有望迎来价格修复期。近期传统地炼原料缺口犹存，支撑燃料油价格。 【交易策略】 未来燃油价格有望继续延续升势，建议继续以多头思路对待。
	PTA 及 PX	【行情复盘】 期货市场：周三夜盘，PTA2405 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5944 元/吨，

		PX2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.02%，收于 8622 元/吨。 现货市场：12 月 27 日，PTA 现货价格涨 45 至 5910 元/吨，基差跌 2 至 2401+10 元/吨，PX 价格收 1026 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 5 美元/吨。 【重要资讯】 原油端：原油整体处于低估值局面，供给端稳定市场，原油市场有望迎来价格修复期。 PX 供应端：12 月 27 日，PX 开工负荷 86.51%，日度持平，PX 开工负荷高位维持，PX-NAP 价差低位盘整，后市价格紧跟原油波动为主。 PTA 供需方面：PTA 工厂逸盛新材料 720 吨产能、逸盛宁波 3、4 号装置共计 420 万吨产能 12 月 25 日恢复，新疆中泰 120 万吨产能装置 20 日停车，重启待定，海南逸盛装置按计划检修，12 月 27 日，PTA 开工负荷 81.42%，日度持平；聚酯开工负荷 87.03%，日度下降 0.31%。聚酯需求开始走弱，终端需求依然表现尚可，PTA 供需层面压力暂不明显。 【主要逻辑】 PTA 供需压力暂不明显，短期成本端回落可能给 PTA 价格带来一定压力，关注元旦节前下游补库意愿，长周期来看，在成本端低估值指引下，PTA 价格依然维持多头策略。 【交易策略】 PX 及 PTA 多单继续持有 风险关注：原油价格大幅下跌
聚烯烃	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8305 元/吨，跌 0.04%，减仓 0.46 万手，PP2405 合约收 7623 元/吨，涨 0.07%，减仓 0.35 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格窄幅整理，国内 LLDPE 主流价格 8180-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7460-7580 元/吨，华东拉丝主流价格 7420-7580 元/吨，华南拉丝主流价格 7430-7650 元/吨。 【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 21 日当周，PE 开工率为 87.87% (+1.31%)；PP 开工率 79.41% (+0.12%)。 (2) 需求方面：12 月 22 日当周，农膜开工率 45% (-1%)，包装 56% (持平)，单丝 47% (持平)，薄膜 48% (持平)，中空 48% (持平)，管材 36% (-1%)；塑编开工率 40% (持平)，注塑开工率 48% (-2%)，BOPP 开工率 55.93% (+0.21%)。 (3) 库存端：12 月 27 日，两油库存 48.5 吨，较上一交易日环比去库 3.5 万吨。截止 12 月 22 日当周，PE 社会库存 15.589 万吨 (-0.341 万吨)，PP 社会库存 3.385 万吨 (-0.195 万吨)。 【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，供应压力有所缓解，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，PE 供需偏宽松，PP 供需双缩。近期油价有所反弹，成本支撑有所增强。 【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡略偏强，关注成本端变动。
乙二醇	-1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4493 元/吨，跌 0.29%，减仓 0.17 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4352 元/吨。 【重要资讯】 (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 12 月中旬停车中，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 21 日当周，乙二醇开工率 61.33%，周环比上升 61.33%。 （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支撑。12 月 27 日，聚酯开工率 87.03%，较上一交易日环比下降 0.31%，聚酯长丝产销为 47.4%，较上一交易日环比上升 3.1%。终端方面，截止 12 月 21 日，织机开工负荷为 77%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 87%，周环比持平。 （3）库存端，12 月 25 日华东主港库存 108.57 万吨，较 12 月 21 日去库 1.4 万吨。12 月 25 日至 12 月 31 日，华东主港到港量预计 12.4 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。 【市场逻辑】 供应端高位小幅调整，下游聚酯短期需求尚可，存有一定支撑，中长期，随着季节性淡季临近，有小幅走弱预期；海外方面，沙特装置停车和延后重启，涉及产能较大，叠加海运受阻，预计后期海外货源进口量明显减少，对价格有一定提振。 【交易策略】 已有多单建议分批止盈了结，未介入者暂时观望，关注成本端波动。
短纤	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF402 收于 7404，跌 16 元/吨，跌幅 0.22%。 现货市场：现货价格 7270（+0）元/吨。工厂产销 62.83%（-34.56%），部分贸易商补货，产销有所好转。 【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。红海运输受限，原油震荡偏强，需关注回调风险；PTA 成本及装置计划外降负提振价格；乙二醇海外装置检修及港口库存下降，再叠加原油走强支撑价格偏强。（2）供应端，部分装置检修，开工震荡回落。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 22 日，直纺涤短开工率 86.4%（-1.3%）。（3）需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 12 月 22 日，涤纱开机率为 62.5%（-1.0%），涤纱企业亏损加大，库存高位，开机震荡下行。涤纱厂原料库 10.6（-0.9）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 32.0 天（-1.3 天），企业优惠促销及价格上涨，下游阶段性备货热情增加，成品震荡去库。（4）库存端，12 月 22 日工厂库存 14.7 天（+0.5 天），开工稳定而下游需求一般，成品库存高位震荡。 【市场逻辑】短纤供需仍偏弱，当前成本仍将维持阶段性偏强走势，带动短纤价格震荡偏强，但需关注下游需求负反馈。 【交易策略】 建议观望。风险提示，原油回落。
苯乙烯	-1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB02 收于 8503，跌 98 元/吨，跌幅 1.14%。 现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8590/8620，1 月下 8620/8630，2 月下 8650/8660。 【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡。红海运输受限，原油震荡偏强，需关注回调风险；纯苯库存持续回升，成本支持价格偏强。（2）供应端：装置计划外停车和重启并存，供应回升不及预期。东北某 35 万吨装置存短停可能，齐鲁石化事故影响其 20 万吨苯乙烯装置

		停车，同时山东峻辰 50 万吨装置短停，重启待定；浙石化 60 万吨装置 12 月 7 日停车目前重启中，另有 60 万吨 12 月 14 日检修，连云港石化 60 万吨 12 月初停车，安徽嘉玺 35 万吨 12 月 18 日停车。截止 12 月 21 日，周度开工率 66.86%（+0.13%）。（3）需求端：当前需求趋于稳定。截至 12 月 21 日，PS 开工率 67.87%（+1.69%），EPS 开工率 50.42%（-2.67%），ABS 开工率 72.55%（-0.38%）。（4）库存端：截止 12 月 27 日，华东主港库存 4.76（-0.28）万吨，本周到港 2.70 万吨，提货 2.98 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 3.30 万吨，绝对库存量维持低位。 【市场逻辑】虽然前期部分检修装置重启并有产出，但是计划外装置停车较多，苯乙烯供应回升不及预期，叠加当前库存偏低，预计价格维持偏强走势。但是需关注装置的后续动态和原油走势。 【交易策略】 建议暂时维持偏多思路。
液化石油气	+0.5	【行情复盘】 夜盘，PG2402 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 4836 元/吨，涨幅 0.08%。 【重要资讯】 CP 方面：12 月 26 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 615 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 625 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。2 月份沙特 CP 预期，丙烷 618 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨；丁烷 628 美元/吨，较上一交易日跌 4 美元/吨。 现货方面：27 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在 4998 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4900 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5250 元/吨。 供应端：周内，华南两家炼厂、山东一家炼厂恢复，国内整体商品增量明显。截至 2023 年 12 月 21 日，隆众资讯调研全国 263 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 54.98 万吨左右，周环比增 1.96%。 需求端：工业需求有所下滑，卓创资讯统计的数据显示：12 月 21 日当周 MTBE 装置开工率为 61.54%，较上周下降 3.43%，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：62.22%，较上周增加 1.86%。 库存方面：截至 2023 年 12 月 21 日，中国液化气港口样本库存量：215.63 万吨，较上期减少 20.7 万吨或 8.76%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.42%，较上期降 0.41%。 【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，但进一步下行空间有限，同时民用气需求将逐步回升，对期价有一定支撑，液化气短期将震荡偏强运行。 【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价重心不断抬升，操作上短线偏多思路为主，后期密切关注原油价格波动。
焦煤	+1	【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.34%收于 1918 元/吨。 【重要资讯】 2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。 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。 【市场逻辑】

		铁水产量出现企稳迹象，仍高于去年同期水平。焦化企业在第三轮提涨落地后利润有所修复，产量回升，对焦煤需求增加。当前下游焦煤整体厂内库存仍处于低位，春节前仍有补库预期。受北方降雪影响，下游需求阶段性走弱，对焦煤的补库一度暂缓。但随着运输的恢复，下游需求出现回补。当前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺。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，部分煤矿由于已经提前完成全年产量目标，减停产增多。蒙煤通关有所回升，但明年外煤进口增量有限，进口成本面临上移，国内一季度长协价格已出现提涨迹象。春节前主焦仍将处于供需紧平衡状态，价格仍有支撑。 【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。春节前下游对焦煤仍有备货需求，现货价格维持坚挺，盘面节前预计震荡上行，逢低吸纳。
焦炭	+1	【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.00%收于 2507 元/吨。 【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%。 【市场逻辑】 焦炭第三轮提涨已落地，但市场对第四轮提涨的预期开始下降，现货价格暂稳。近期铁水减产，叠加北方降雪，使得下游钢厂采购需求阶段性下降，钢厂厂内焦炭库存出现去化，焦化企业厂内库存增加，价格承压。但随着市场运力的逐步恢复，焦炭出货情况好转，焦企库存压力得到缓解。钢厂厂内焦炭库存回升至正常水平，短期补库需求下降。但随着铁水产量出现企稳，预计春节前下游仍有对焦炭的刚性备货需求。焦炭供给端回归利润调节，随着第三轮提涨的落地，焦化企业利润有所修复，焦炭产量出现止跌回升的迹象，供需结构趋于平衡。焦煤现货价格再度上调，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，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。 【交易策略】 焦企库存压力下降，钢厂补库需求短期下降。焦炭产量回升，供需结构趋于平衡。焦炭第三轮提涨落地，原料端焦煤现货价格坚挺，成本支撑仍有力度，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。
甲醇	+0.5	【行情复盘】 甲醇期货向上测试五日均线压力位，但未能突破，重心承压回落，盘中出现深度下探，在 2400 关口附近止跌，录得长下影线。隔夜夜盘，期价暂稳运行。 【重要资讯】 甲醇日内波动有所加剧，市场参与者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛平静，主流价格涨跌互现，实际成交不活跃。游煤炭市场偏弱整理运行，价格出现松动。主流煤矿生产稳定，部分完成月度生产任务继续暂停产销，对供应影响有限。市场煤出货滞缓，坑口库存继续累积。下游终端用户刚需接货，入市采购不积极，随着气温回暖，贸易商心态谨慎。需求端提振不强，市场交投偏冷清。成本端偏弱运行，支撑力度不强。

		西北主产区企业报价大部分维稳，保证出货节奏为主，尽管生产利润有限，尚无挺价意向，内蒙古北线地区商谈 1950-2010 元/吨，南线地区商谈 2030 元/吨。与期货相比，甲醇现货市场维持小幅升水状态，基差波动幅度有限，期现套利操作机会不明显。甲醇企业库存维持在 50 万吨左右，未出现明显累积。大部分生产装置运行平稳，虽然西南、华北地区装置运行负荷下降，但西北地区开工提升，甲醇行业整体开工回到七成以上，较去年同期上涨 0.51 个百分点，西北地区开工率接近 83%。后期装置检修计划数量较为有限，同时停车装置存在恢复重启，甲醇产能利用率大概率回升，产量呈现增加态势。下游煤制烯烃开工稳定，受到山东地区报 MTO 提负的影响，平均开工率提升至 86.83%。传统需求行业开工继续回落，淡季效应逐步显现。下游采购不积极，市场缺乏买气，持货商排货为主，尽管降价让利，但实际放量仍难以提升。下游多消化库存为主，入市操作谨慎，随着期货调整，观望情绪渐浓。进口货源陆续抵港卸货，沿海地区库存延续上涨，超过百万吨，大幅高于去年同期水平 56.37%。 【市场逻辑】 甲醇市场供需偏弱，开工平稳提升，需求跟进不足，叠加进口货源冲击，港口库存居高不下。 【交易策略】 基本面缺乏支撑，甲醇重心短期弱势松动，下方支撑关注 2350 附近，尚未打破区间震荡走势。
PVC	-1	【行情复盘】 PVC 期货弱势调整，上方五日均线附近承压，重心向上测试后回落，跌至 6000 关口附近暂时企稳，收复至 20 日均线上方。隔夜夜盘，期价继续下挫。 【重要资讯】 期货下跌，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛有所降温，各地区主流价格小幅下调，低价货源略有增加。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差尚未出现明显收敛，点价货源暂无优势，而偏高报价成交难度增加，实际交投呈现不温不火态势。西北主产区出货为主，大多数报价小幅跟跌，新接单情况一般。PVC 厂区库存有所增加，接近 24 万吨，仍存在累积趋势。上游原料电石市场供需博弈，价格僵持整理。受到电力供应不稳的影响，部分电石企业开工下滑，产量跟随回落。电石企业整体出货顺畅，库存压力不明显。但下游 PVC 企业电石到货较前期增加，采购价格维稳。PVC 市场弱势松动，企业仍面临一定成本压力。部分企业检修延续，检修损失量略增，PVC 行业开工率下降至 76.50%。PVC 产量阶段性收紧，年内检修计划基本结束，暂无新增检修企业，同时部分在检企业将陆续结束，预计开工率回落空间有限。下游制品厂订单难有好转，生产缺乏积极性，华北、华东及华南地区平均开工均不足五成。下游开工仍存在下滑可能，需求预期不佳，虽然贸易商报价走低，但实际接货情况不佳，小单成交为主。经过前期逢低补货后，下游市场多消化固有库存。由于市场到货量减少，华东及华南地区社会库存下降，略缩减至 38.30 万吨，大幅高于去年同期 61.60%。 【市场逻辑】 PVC 市场近期呈现供、需两弱局面，成本端提升存在一定支撑，终端需求难有跟进，社会库存消化滞缓。 【交易策略】 PVC 期货弱势下行，短期跌破 6000 关口后，重心有望测试 5850 支撑位。
烧碱	-1	【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心冲高回落，逐步跌破 2800 关口，主力合约减仓下行，走势较前期转弱。隔夜夜盘，期价继续走低。

		【重要资讯】 近期，烧碱期货、现货市场走势依旧分化，国内烧碱现货市场气氛不佳，各地区主流价格稳中有降，低价货源较前期增加，但实际成交却出现好转，依旧呈现不温不火态势。高浓度碱价格小幅回升，主要是受到外销量减少的影响。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 710-780 元/吨，折百价为 2219-2438 元/吨；50%离子膜碱市场主流价格 1210 元/吨，折百价为 2420 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴水状态，由于期货价格回落，基差出现小幅收敛，关注期现套利操作机会。氯碱企业销售压力增加，报价稳中松动。氯碱装置大部分运行平稳，新增检修装置数量不多，同时部分停车装置陆续恢复，全国主要地区样本企业平均开工率略降至 87.36%。烧碱产能利用率维持在高位，产量跟随增加，货源供应整体充裕。业者观望情绪较浓，缺乏买气，氯碱企业出货情况不佳，厂区库存呈现累积态势。20 万吨及以上液碱样本企业库存为 42.48 万吨（湿吨），环比上涨 10.35%，大幅高于去年同期水平 31.87%。其中，山东区域液碱（湿吨）库存为 18.41 万吨，环比增加 13.85%。部分大型采购下游停采液氯，市场成交较差，液氯主流成交价格稳中有降。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续回落。液氯、液碱市场同步走弱，企业面临亏损压力增加。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 20 元/吨，降至 710 元/吨，打压市场参与者信心。烧碱主力下游开工较前期回落，氧化铝降至 78%，耗碱量出现缩减。液碱市场供需关系偏宽松，下游入市采购谨慎，现货市场成交低迷。此外，需求步入季节性淡季，下游对高价货源存在一定抵触。 【市场逻辑】 烧碱市场供应充裕，而需求端则出现缩减，企业库存累积至高位，基本面弱化。 【交易策略】 烧碱市场利好支撑有限，期货盘面存在回调风险，低位多单可逐步减持。
纯碱	-2	【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 2032 元/吨，跌幅 2.68%。 【重要资讯】 现货方面：27 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2700 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2850 元/吨，华中重碱稳定在 2850 元/吨，西北重碱稳定在 2500 元/吨。 供应方面：上周碱厂开工率较为平稳，供应整体较为稳定。截止到 2023 年 12 月 21 日，周内纯碱产量 64.70 万吨，环比下降 0.98 万吨，降幅 1.49%。周内纯碱整体开工率 83.11%，环比下降 1.26%。 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 21 日，全国浮法玻璃日产量为 17.25 万吨，环比增加 0.35%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，环比持平。 库存方面：截止到 2023 年 12 月 21 日，本周国内纯碱厂家总库存 35.39 万吨，环比增加 1.29 万吨，增加 3.78%。其中，轻质库存 21.71 万吨，重质库存 13.68 万吨。 利润方面：截至 2023 年 12 月 21 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1114.73 元/吨，较上周-0.18 元/吨，环比-0.02%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1496.10 元/吨，环比 0 元/吨，跌幅 0%。 【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，下游对高价抵触情绪不减，压价情绪显现，现货成交价格下移，短期纯碱库存依旧维持在偏低水平。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，下跌恐不流畅。 【交易策略】 从盘面走势上看，期价短期走势偏弱，当前期价以震荡偏弱走势看待，以短线偏空操作为主。
	尿素	-0.5	【行情复盘】 周三尿素期货主力 05 合约窄幅波动，涨 0.19%至 2084 元/吨，05 合约成交环比下降，持仓小幅下降，近期注册仓单持续走高。 【重要资讯】 周三国内尿素现货市场延续降价收单，主流地区下调 20-50 元/吨。供应方面，短期开始趋势下行，目前产能利用率在 70%左右，红四方预计月底恢复，日产已跌破 16 万吨/日。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工放缓，储备需求较为谨慎。本周企业预收订单环比增加 0.23 天，至 4.76 天，部分企业低价收单，订单小幅增加。12 月 21 日，印度 NFL 发布尿素进口招标，1 月 4 日截标，最晚船期 2 月 29 日。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。 【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，近期表需快速走弱，平衡表垒库可能不及预期，关注气头减产情况，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。 【交易策略】 技术上，主力 05 合约跌破 60 日均线，走势疲弱，下方关注 2000-2030 支撑，上方阻力在 2150-2180。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，短期跌价入场抄底需求偏弱，操作谨慎偏空。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。
农畜产品	豆类	+0.5	【行情复盘】 周三晚间，CBOT 大豆先抑后扬，收于 1320.75 美分/蒲。 M2405 合约低开下跌，晚间暂收于 3347 元/吨，下跌 17 元/吨。 沿海豆粕现货价格稳中有涨，南通 3860 元/吨涨 10，天津 3950 元/吨持稳，日照 3870 元/吨涨 10，防城 3900 元/吨持稳，湛江 3890 元/吨涨 10。 【重要资讯】 美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 1070411 吨，前一周修正后为 1425012 吨，初值为 1411567 吨。2022 年 12 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1787002 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 22252411 吨，上一年度同期 27302018 吨。 俄罗斯联邦统计局的数据显示，2023 年俄罗斯大豆产量为创纪录的 674.15 万吨，比上年的 600.31 万吨提高 12.3%，比过去五年的产量均值高出 43.7%； 巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 估计巴西 12 月份大豆出口量为 350 万吨，一周前预估为 345 万吨，这仍然是 1 月份以来的最低月度出口量； 农业农村部：2023 年 1-11 月饲料企业豆粕消耗量同比下降 11%； 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； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2023 年 12 月 22 日，全国港口大豆库存 653.97 万吨，环比前一周增加 16.76 万吨，同比去年增加 174.36 万吨。 【市场逻辑】

		市场担忧 1-3 月大豆到港偏少，目前巴西天气降水反复且优良率偏差，利多情绪近期有发酵，但连粕中长期方向依旧向下。 【交易策略】 观点暂不变。豆粕 05 合约空单考虑减持，近期预计在 3300-3400 区间震荡为主，中长期思路依旧可考虑逢高沽空为主。
油脂	+0.5	【行情复盘】 昨夜植物油价格震荡收跌，主力 P2405 合约报收 7236 点，收跌 48 点或 0.66%;Y2405 合约报收 7664 点，收跌 50 点或 0.65%。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 7210 元/吨-7310 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 05+0 左右。广东豆油价格小幅上涨，当地市场主流豆油报价 8350 元/吨-8450 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 100 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+630~650 元左右。 【重要资讯】 美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 21 日当周，美国大豆出口检验量为 1070411 吨，前一周修正后为 1425012 吨，初值为 1411567 吨。2022 年 12 月 22 日当周，美国大豆出口检验量为 1787002 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 22252411 吨，上一年度同期 27302018 吨。 据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2023 年 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 13.39%，出油率减少 0.07%，产量减少 13.76%。 ITS、SGS、AmSpec：马棕 12 月 1-25 日出口环比下降 4.7-16%。 【市场逻辑】棕榈油：马棕 11 月末库存止升环比下降 1.09%，24 年 2 月份前处于减产季，马棕存去库存预期。高频数据 12 月前 25 日产量和出口需求均较为疲弱，产地去库存进度预期偏慢。国内处于棕榈油需求淡季，库存预计延续高位运行。期价或延续震荡走势。 豆油：短期南美大豆产区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，但产区温度依旧偏高，关注降水对干旱实际缓解情况。国内豆油和大豆库存处于近年同期偏高水平。但大豆榨利低迷，成本端存在一定支撑，在南美再度出现极端天气前豆油期价以低位震荡思路对待。 【交易策略】期价延续低位震荡走势，棕榈油 05 合约参考 6850-7500，豆油 05 合约区间参考 7300-8150，基差震荡为主。
花生	-0.5	【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价周三小幅震荡，收涨 46 点或 0.53%至 8798 元/吨。 现货市场：产区花生价格稳中偏弱。河南白沙产区上货有限，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.55-4.65 元/斤，8 个筛上精米参考 5.05-5.10 元/斤，精米高价较难成交。南阳地区 8 个筛上精米 5.10-5.15 元/斤。大杂、大花生好货通货米收购参考 4.55-4.75 元/斤，出货一般。东北市场行情稳中显弱，农户及小贩等低价惜售，但贸易商收购谨慎。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.90-5.00 元/斤，根据出成论价，8 个筛上精米按质参考 5.30-5.40 元/斤，高价基本无成交；花育 23 通货米按质收购参考 4.70-4.72 元/斤。 【重要资讯】 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 5340 吨，环比减少 38.19%，出货量 3010 吨，环比减少 44.87%。上周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少主要因多数客商有库存消耗，且产区价格高位，采购谨慎；出货减少因下游食品厂等随用随补，采购积极性不高。 周三压榨厂到货情况：新乡鲁花计划今日 2 车，昨日未卸。扶余鲁花较少，阜新鲁花 6

			车，少量复检。定陶鲁花今日约十几车，卸货不多，深州鲁花 200 吨。新沂鲁花 300 吨。莱阳鲁花今日 6 车部分复检，卸货不多。襄阳鲁花到货约 20 多车，近期卸货不多。兴泉到货 100 吨左右，玉皇金胜少量到货。费县中粮适量到货，菏泽中粮约三十多车，控制质量。青岛工厂 600 多吨，其他工厂零星。 【市场逻辑】 压榨厂收购策略是市场关注重点之一，目前大部分压榨厂已入市收购，但散油榨利低迷的背景下部分压榨厂有一定压价意愿，关注压榨企业收购策略的变动。春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，购销主体存一定观望情绪，近期市场走货速度一般，但年前有一定刚性补库需求。产区农户销售进度偏慢仍将对中长期花生价格产生压力。 【交易策略】 以震荡偏弱思路对待，03 合约区间暂参考 8500-9200。
	菜粕	+0.5	【行情回顾】 期货市场：周三晚间，菜粕 2403 合约价格低开下跌，晚间暂收于 2896 元/吨，下跌 17 元/吨。菜粕现货价格上涨，南通 2850 元/吨涨 20，合肥 2800 元/吨涨 20，黄埔 2890 元/吨涨 20。 【重要资讯】 11 月大豆和菜籽到港步入季节性旺季，菜籽库存偏高。 据 Mysteel 调研显示，截至 12 月 22 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 42.5 万吨，环比前一周减少 2.90 万吨；菜粕库存 3.5 万吨，环比前一周增加 0.37 万吨；未执行合同为 12.4 万吨，环比上周减少 1.2 万吨。 【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，菜粕现货表现较弱，期货则一定程度上收敛较高的豆菜粕价差。 【交易策略】 观点不变，短期或有反复，RM2403 合约目标位暂看至前低 2750 元/吨一线。我们相对看好明年二三季度菜粕需求，RM2407 和 RM2409 合约考虑逢低买入，近月合约暂不看涨。
	菜油	+0.5	【行情复盘】 周三晚间，菜油 2405 合约低开震荡，晚间暂收于 8122 元/吨，下跌 23 元/吨。菜油现货价格稳中有涨，南通 8360 元/吨涨 60，成都 8520 元/吨涨 60。 【重要资讯】 Mysteel12 月 25 日消息，截止至 2023 年 12 月 22 日（第 51 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 32.34 万吨，环比前一周增加 0.98 万吨，环比增加 3.13%万吨。 【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。 【交易逻辑】 菜油主力 05 合约预计在 7800-8250 元/吨区间内震荡为主，近期关注 8000 一线支撑，区间内高抛低吸为主。
	玉米	+1	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏强震荡，涨幅为 0.12%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.73%； 现货市场：周三玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格 2400-2500 元/吨，下限较周二提价 30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2540-2560 元/吨，较周二下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2650-2670 元/吨；黑龙江潮粮折干 2100-2280 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2300-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，部分小跌，当

		地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格小幅下跌 20-30 元/吨，山东 2500-2600 元/吨，河南 2500-2550 元/吨，河北 2500-2600 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）美国农业部出口检验周报显示，截至 2023 年 12 月 21 日的一周，美国玉米出口检验量为 1,081,777 吨，上周 959,852 吨，去年同期为 922,142 吨。 （2）巴西外贸秘书处（Secex）的统计数据显示，12 月前三周（1 至 22 日），巴西玉米出口量为 521 万吨，比一周前增加 153 万吨。去年 12 月份全月出口量为 624.4 万吨。 【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，集中供应与养殖弱勢的相对压力仍在，不过持续下跌之后，期价进入低位震荡。 【交易策略】 期价短期或继续低位震荡，操作方面建议前期空单谨慎持有。
淀粉	+1	【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘偏强震荡，收于 2841 元/吨，涨幅 0.85%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周二上涨 20 元/吨。 【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（12 月 21 日-12 月 27 日）全国玉米加工总量为 69.15 万吨，较上周升高 0.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.77 万吨，较上周产量升高 0.26 万吨；周度开机率为 64.76%，较上周升高 0.48%。（我的农产品网） （2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 12-27，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.8 万吨，较上周下降 1.00 万吨，周降幅 1.43%，月增幅 8.86%；年同比降幅 14.64%。 【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，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，构成现货端的阶段性压力，不过成本玉米波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随反复波动。 【交易策略】 短期来看，期价或跟随玉米低位震荡，操作方面暂时建议前期空单谨慎持有。
生猪	-0.5	【行情复盘】 周三，农产品指数窄幅震荡，生猪期价高开低走，现货价格周初小幅反弹，全国均价 14.43 元/公斤左右，环比昨日涨 0.04 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13930 元/吨，环比前一交易日跌 1.35%。基差 03（河南）610 元/吨。7kg 仔猪价格近期延续反弹至 200 元/头附近后止涨震荡回落，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，冬至及年关接踵而至，市场预期消费或将逐步反弹，12 月份屠宰量连续刷新新高，大猪出栏加速。 【重要资讯】 12 月 26 日，大北农发布关于终止《投资合作意向协议》《战略合作意向协议》公告。基本面数据，截止 12 月 24 号第 51 周，标肥价差-0.32 元/公斤，环比上周涨 0.22 元/公斤，同比低 0.05 元/公斤。出栏体重 124.56kg，周环比增 0.14kg，同比低 1.10kg，猪肉库容率 24.58%，周环比降 0.23%，同比增 8.08%。生猪出栏体重本周止跌反弹，上

		周屠宰量周环比延续创出新高，绝对量突破上半年高点，全周样本企业屠宰量 117.04 万头，周环比升 8.48%，同比高 23.64%。博亚和讯数据显示，第 51 周猪粮比 5.75:1，周环比涨 5.89%，同比低 15.10%，钢联数据显示，外购育肥利润-142 元/头，周环比增 45 元/头，同比高 10 元/头，自繁自养利润-57 元/头，周环比增 67 元/头，同比跌 68 元/头，猪价反弹至现金流成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 08 元/头附近，环比跌 2.80%，同比跌 49.29%；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。 【交易策略】 近期国内大宗商品整体高位震荡，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 2024 年度报告。 【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
鸡蛋	+0.5	【行情复盘】 周三，商品市场止跌反弹，鸡蛋期价低开高走，窄幅震荡。截止收盘 02 合约收于 3665 元/500 公斤，环比前交易日涨 0.30%。本周蛋价窄幅震荡，主产区蛋价 4.19 元/斤，环比昨日跌 0.01 元/斤，主销区蛋价 4.42 元/斤，环比昨日跌 0.02 元/斤，全国均价 4.27 元/斤左右，环比昨日跌 0.02 元/斤，淘汰鸡价格 5.18 元/斤，环比昨日持平，毛鸡全国均价 3.61 元/斤，环比上周涨 0.10 元/斤。12 月份初以来农产品系统大跌，新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。 【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 12 月 24 日第 51 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.36 天，环比前一周升 0.01 天，同比低 0.11 天，流通环节库存 1.16 天，环比前一周持平，同比高 0.13 天。淘汰鸡日龄平均 522 天，环比前一周提前 2 天，同比低 5 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 51 周全国平均养殖利润 0.42 元/斤，周环比跌 0.23 元/斤，同比降 0.60 元/斤；第 51 周代表销区销量 8017 吨，环比降 4.96%，同比增 18.16%。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%。 【市场逻辑】 2、本周商品经历连续下跌后止跌反弹，鸡蛋期价减仓反弹。鸡蛋基本面上，12 月份在产蛋鸡存栏量预计环比小幅上升，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。详细关注 2024 年度

			报告。 【交易策略】激进投资者远月 02 及 03 合约空头持有。 【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。
	橡胶	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13880-13975 元之间波动，略涨 0.54%。NR2402 合约在 10810-10915 元之间波动，上涨 1.02%。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 24 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.46 万吨，较上期减少 0.4 万吨，环比减少 0.59%。 【市场逻辑】 国内天胶库存依然相对偏高，新胶进口量可能还会增长。海南产区即将停割，胶水收购价有所上升。临近年末，国家和地方纷纷出台新一轮促汽车消费政策，以进一步拉动市场需求。不过，岁末年初假期较为集中，下游企业开工率可能稳中有降。供应端看，泰国产胶不太顺利，减产预期较强，胶水等原料的收购价格近日有所上涨。 【交易策略】 近日沪胶主力合约回升到 14000 元关口附近，如能重新站稳在万四关口上方，则市场信心会进一步增强，胶价上涨态势或许会持续到 2024 年上半年。不过，供需面尚未好转，天胶期现价差依然偏大，不排除胶价回升走势会有反复的可能。
	合成橡胶	-1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 12610 元/吨，跌 95 元/吨，跌幅 0.76%。现货市场：华北现货价格 12150（-50）元/吨，买盘观望为主，商谈承压。 【重要资讯】 （1）成本端，装置计划外降负，且低价货源难寻，丁二烯价格偏强，但下游抵触高价。12 月 23 日齐鲁石化烯烃裂解装置发生事故，企业有 17 万吨丁二烯装置降负荷运行。截止 12 月 21 日，开工 62.27%（+5.03%），浙石化 20 万吨 12 月 9 日起低负荷循环，陆续恢复中；扬子巴斯夫 13 万吨 12 月 22 日停车 20 天；上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车，预计 24 年 1 月初重启；茂名石化 10 万吨计划 12 月 24 日停车，2024 年 1 月下旬重启。截止 12 月 14 日，港口库存 1.9 万吨（+0.29 万吨），装置陆续重启，库存回升。（2）供应端，企业事故导致装置计划外停车，供应进一步收缩。齐鲁石化 7 万吨装置受事故影响停车，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 月下旬重启，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 21 日，顺丁橡胶开工率 64.37%（-6.44%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 12 月 21 日，全钢胎开工率为 57.29%（-2.00%），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 72.58%（-0.10%），需求走弱，开工震荡趋弱。（4）库存端，12 月 21 日社会库存 12.88 千吨（-0.961 千吨），库存回落，市场现货供应充裕。（5）利润，顺丁橡胶税后利润回落至 274.34 元/吨。 【市场逻辑】当前原料和自身供应对价格有支撑，但需求观望为主，抵触高价，且后续原料及自身装置将陆续重启，预计合成橡胶价格上行空间有限，谨防冲高回落。 【交易策略】 建议多单逐步离场观望，关注装置动态及下游负反馈。
	白糖	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖继续反弹。SR405 在 6261-6322 元之间波动，略涨 0.69%。 【重要资讯】

		巴西主产区（中南部地区）12月上半月产糖 92.5 万吨，较上年同期增加 62.2 万吨，增幅 205.39%。截至今年 12 月中旬，已累计产糖 4174.6 万吨（上年同期产糖为 3335.4 万吨），较上年同期增长 25.16%。 据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 12 月 24 日，共有 51 家糖厂开榨，同比增加 4 家；累计甘蔗入榨量为 980.09 万吨，同比减少 220.4 万吨，降幅 18.36%；含糖分为 11.09%，同比下降 1.23%；产糖率为 7.926%，同比减少 1.479%；累计产糖量为 77.68 万吨，同比减少 35.22 万吨，降幅 31.19%。 【市场逻辑】 国际糖价先抑后扬，或许即将止跌。巴西产糖进度继续显著高于往年同期，但印度、泰国同比减产也正成为事实。糖价快速下跌后对于进口商来说吸引力在增长。国内广西糖厂绝大部分都已开榨，新糖上市高峰已经来临，但主产区现货糖价也在止跌回升，供应压力增大的影响初步被消化。继续关注国内产糖进度及产区天气状况的指引。 【交易策略】 郑糖价格超跌反弹，下游企业可顺价补库，上游制糖企业待糖价回升后可继续进行卖出保值。
棉花、棉纱	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周三夜盘小幅上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15575 元/吨，上涨 0.81%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20455 元/吨，上涨 0.17%。 现货市场：12 月 27 日，新疆棉录得 16030 元/吨，日环比上涨 10 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.49 美分/磅和 80.05 美分/磅，日环比均上涨 0.44 美分/磅。 【重要资讯】 1、据巴基斯坦相关机构统计数据，11 月巴基斯坦进口棉花 1.4 万吨，环比（1.1 万吨）增加 29.8%，同比（6.5 万吨）减少 78.1%。从累计情况来看，2023/24 年度（2023.8-2023.11）累计进口 5.8 万吨，同比（20.6 万吨）减少 71.9%。 2、过去一周西得州晴雨交加，预计未来几日该地区恢复晴朗，气温较适宜。从气温变化来看，预计当地白天最高气温为 10℃，至本周晚些时候气温回升或达到 16℃。从新棉加工情况来看，轧花厂已陆续完成本年度新棉加工工作。预计周中，得州南部及海湾地区也将恢复晴朗天气。此外，随着冬季备耕工作的完成，棉农们也陆续开始制定新一年的播种计划。 【市场逻辑】 距离元旦进入倒计时，目前纺企仍以加快出货回笼资金为主，市场报价上调 200-300 元/吨，但实际成交价涨幅有限。目前下游织厂开机稳中有升，年底进行少量补库，同时近期外单也有增加趋势。整体企业的产销速度有所加快，但上调开机的纺企寥寥。企业反馈，按照当前状态今年元旦和春节假期都将延长，春节将提前放假，因此预计元旦之前和之后都会呈少量补库状态。 【交易策略】 近期郑棉维持震荡行情。
纸浆	+0.5	【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡偏强运行，收盘价上涨 0.03%。河北地区乌针、布针含税参考价 5500-5600 元/吨。阔叶浆含税参考价 4850-4950 元/吨。 【重要资讯】 生活用纸市场供需暂无明显变化，纸企开工积极性不足，下游刚需采买，市场交投比较平淡。上游纸浆价格震荡整理，成本面难有明显利好。 【市场逻辑】

		航运市场偏紧预期继续影响纸浆走势，对于运输周期拉长及成本抬升的担忧使纸浆远月偏强。国内成纸价格延续弱势，生活用纸开工率大幅回落，文化纸及白卡纸持稳。11月欧洲港口库存继续小幅减少，但11月全球生产商木浆库存分化，阔叶浆继续增加，针叶浆则创今年以来新低，产能大量投放可能对阔叶浆市场产生影响，库存边际变化对市场而言并不有利。不过目前海外库存压力明显缓解，对价格形成支撑，但需求仍偏差，低库存不构成主动补库驱动。根据 Fastmarkets 消息，加拿大 NBSK 价格为 720-780 美元/吨，价格区间低位水平较上周下滑 10 美元/吨，北欧 NBSK 价格则为 700-780 美元/吨，价格区间低位下跌 30 美元/吨。Arauco 于上周宣布，南美漂阔浆 1 月订单价格为 650 美元/吨。本周 Suzano 决定对该浆种在中国市场的价格调涨 10 美元/吨，而在北美和欧洲市场则计划推涨 80 美元/吨，据悉，部分卖家计划提涨 20 美元/吨，但是由于客户的抵制，卖家决定本月推涨 10 美元/吨，剩余涨幅将在次月实施。目前除俄针以外市场的针叶浆目前即期到中国成本大概在 5950-6350 元/吨，主流成本大概 6100 元。 虽然受到外盘报价坚挺及欧线大涨的利多影响，但内需未见明显好转将压制纸浆上涨空间，结合进口成本看，针叶浆上方压力放在 5950-6100 元/吨，即期货平水进口成本附近，向下结合成本及贴水盘面的幅度定价。 【交易策略】 结合期货与针叶浆即期进口成本的贴水幅度，05 合约在 5850 附近偏向空配，但近期红海紧张局势使航运市场波动加大，也影响纸浆走势，因此建议做空建议轻仓或暂时观望。
苹果	+0.5	【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周三震荡整理，收于 8258 元/吨，跌幅为 0.12%。 现货价格：山东地区 12 月份纸袋富士 80#以上一二级货源交易加权平均价格 4.62 元/斤，较 11 月份上涨 0.13 元/斤，环比涨幅 2.90%，较去年 12 月均价高 0.92 元/斤，同比涨幅 24.86%；本月陕西地区 12 月份纸袋富士 70#以上半商品货源交易加权平均价格 3.88 元/斤，较 11 月下滑 0.10 元/斤，环比跌幅 2.51%，较去年 12 月份均价高 0.49 元/斤，同比涨幅 14.45%（卓创） 【重要资讯】 （1）入库量监测情况：截至 2023 年 12 月 20 日，全国主产区苹果冷库库存量为 941.41 万吨，库存量较前一周减少 6.56 万吨。走货较前一周继续加快，但仍不及去年同期。（钢联农产品） （2）入库量监测：截至 2023 年 12 月 21 日，全国主产区冷库库存量为 870.18 万吨，同比增加 8.22 万吨，其中山东地区库存量为 313.08 万吨，陕西地区库存量为 290.85 万吨。（卓创） 【市场逻辑】 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。 【交易策略】 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，操作方面建议暂时观望。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅

供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
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号耀中广场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