


观点概览

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

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		【美国初请失业金人数增加，美国就业市场疲弱迹象将会进一步增加】美国初请失业金人数小幅上涨，就业市场虽然有韧性但是疲弱迹象愈发明显。具体来看，美国上周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21 万人，前值自 20.5 万人修正至 20.6 万人；至 12 月 16 日当周续请失业金人数 187.5 万人，预期 187.5 万人，前值自 186.5 万人修正至 186.1 万人。2024 年，预计美国就业市场疲弱迹象将会更加明显，对于美联储货币政策转向宽松形成利好影响。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；预计美联储将会在 2024 年降息 4-5 次/100-125BP。美元指数和美债收益率持续回落，近期可能会出现小幅反弹但是非反转，已经进入下行周期未来将会进一步走弱，跌破 100 后将会进一步走弱，再度回到 105 附近概率低。 【其他资讯与分析】①EIA 数据显示，上周美国原油库存减少了 710 万桶，为 8 月份以来最大单周降幅。但库欣原油库存攀升，达到 8 月份以来的最高水平。②休市提醒：英国伦敦证券交易所将提前于北京时间 20 点 30 分休市；美国 ICE 旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间 30 日 4 点结束；国内期货交易所今日因元旦假期不进行夜盘交易。
	集运（上海→欧洲）	+4	【行情复盘】 周四继续上涨，越远月涨幅越大。主力合约 EC2404 报收于 1719.4 点，上涨 1.8%。限仓之后，交投明显降温，五大合约总成交额 278.51 亿元，日环比下降 39.2%。 【重要资讯】 1、12 月 28 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2066.1/TEU，日环比上涨 12.5%。 2、马士基已宣布复航苏伊士运河船舶名单，共计 59 艘船舶合计超 82 万 TEU。达飞轮船已经有部分班轮通航红海，未来计划会有更多班轮通航。本周三赫伯罗特宣布考虑安全原因，暂停不复航苏伊士运河，本周五会再度讨论该话题。其他班轮公司尚未有复航打算。 3、1 月即期市场再度涨价，达飞轮船宣布从 1 月 15 日起上调亚洲→北欧航线 FAK 运价至\$3000/TEU、\$6000/FEU。长荣海运上调 1 月运价，从第一周约\$2500/TEU 上调至第二周约\$3500/TEU。 4、洋山深水港因为大雾从周四晚上封港。 【市场逻辑】 周四盘面震荡偏强，呈现近期少有的“近弱远强”。为了防控风险，开仓限制和关联交易处罚政策被推出，老多头持续处于减仓之中，尤其主力合约 EC2404 减仓力度最大，新多头还处于观望之中，资金有向最远月合约 EC2412 转移的迹象。昨日盘面呈现“震荡偏强、近弱远强”的走势。 虽然红海局势略有缓和，马士基和达飞轮船先后表态会增加红海通航数量，但短期内班轮大规模复航的可能性并不高，1 月运力紧张问题依然存在，达飞轮船和长荣海运再度上调 1 月 FAK 运价，部分头部班轮公司已收回 1 月低价舱位。同时，部分商船回归之后，仍需关注护航效果，一旦再度遇袭，可能再度绕航。近期盘面博弈的焦点依然

		在红海危机，同时需要关注交易政策变化。 周五是 2023 年最后一个交易日，小长假前投资者可能会有获利了结心态。 【交易策略】 周五震荡看多。小长假期间存在诸多不可控因素，建议轻仓过节，或预留充足保证金。
股指	+0.5	【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌互现，纳指微跌道指上涨，标普 500 微涨 0.04%。欧洲市场前面回落。A50 指数下跌 0.22%。美元指数维持震荡，人民币汇率明显升值。外盘变动总体对国内影响略偏空。 【重要资讯】 消息面上看，美国首申失业金人数上周回升，但总体位置仍在历史低点附近。11 月旧屋签约量也维持低位，受库存匮乏和高房价影响。30 年抵押贷款利率降至 6.61% 的 5 月来最低。融资市场波动加大，隔夜担保融资利率升至历史高点。一项回购基准利率追平历史高点。国内方面，央行四季度货币政策例会要求加大已出台货币政策实施力度，促进物价低位回升。总体上看，消息面影响略偏空。 【市场逻辑】 海外方面仍有利多影响。12 月国内高频数据显示经济修复斜率先放缓后恢复。前期政策影响已被计价，且有市场期待三中全会政策。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，主要指数大幅反弹，存在短线博弈机会，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IF 和 IH 近端升水正在增加，可关注潜在正套机会。远端季节性正套仍是主要方向，但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	-0.5	【行情复盘】 周四国债期货小幅回落，其中 30 年期主力合约涨 0.03%，10 年期主力合约跌 0.05%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约跌 0.03%。 【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，周四央行公开市场开展 3740 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 1950 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1790 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，整体表态偏鸽，市场降息预期不断提升，近期美元指数与美债收益率连续回落，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。基本面偏弱支撑短期国债价格。 【交易策略】 从交易上来看，金融市场风险偏好有回升迹象，国债期货避险需求可能回落。且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28日，两市放量大涨，市场情绪回暖。截至收盘，上证指数涨1.38%，深成指涨2.71%，创业板指涨3.85%。科创50涨2.45%。在资金方面，沪深两市成交额为8844亿，外资净买入135.58亿 【重要资讯】 央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12月28日以利率招标方式开展了3740亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日1950亿元逆回购到期，因此单日净投放1790亿元。 【市场逻辑】 两市放量走高，标的市场回暖。在期权市场方面，期权市场活跃度上升，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，认购虚值隐波回落明显，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多数收跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前菜油期权、短纤期权、螺纹期权、PVC期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、工业硅期权、PX期权、碳酸锂期权、橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，铁矿石期权、豆一期权、豆油期权、豆粕期权、豆二期权等处于高位，碳酸锂期权、花生期权、PX期权、硅铁期权、锰硅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。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：黄金、铜、塑料、烧碱 多头趋势或反转：乙二醇、铁矿石 空头趋势品种有：苹果、花生 今日日内高波动品种有：玉米、花生、烧碱

			近期日间高波动品种有：合成橡胶、玉米、锰硅
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连跌后出现反弹，国际贵金属呈现先扬后抑走势。现货黄金一度逼近 2090 大关，但美盘加速下行且失守 2070 关口，最终收跌 0.65%至 2065.62 美元/盎司；现货白银收涨跌 1.2%至 23.98 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势偏弱，沪金跌 0.4%至 482.22 元/克，沪银跌 1.02%至 6028 元/千克。 【重要资讯】 美国上周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21 万人，前值自 20.5 万人修正至 20.6 万人；至 12 月 16 日当周续请失业金人数 187.5 万人，预期 187.5 万人，前值自 186.5 万人修正至 186.1 万人。2024 年，预计美国就业市场疲弱迹象将会更加明显，对于美联储货币政策转向宽松形成利好影响。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。 【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。贵金属连续上涨后出现小幅调整，但整体上涨观点不改，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。 【交易策略】 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，上方关注前高位置，刷新历史新高可能性依然存在；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】 12 月 28 日，沪铜冲高回落，CU2402 合约收于 69340 元/吨，涨 0.22%，夜盘走弱；1# 电解铜对当月 2401 合约报升水 150-200 元/吨，均价报升水 175 元/吨，较上一交易日涨 145 元/吨；平水铜成交价 69640-69810 元/吨，升水铜成交价 69660-69830 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。 6、据 SMM 了解，CSPT 小组于今日上午在上海召开 2023 年第四季度总经理办公会议，并敲定 2024 年一季度的现货铜精矿采购指导加工费为 80 美元/吨及 8.0 美分/磅，较 2023 年四季度现货铜精矿采购指导加工费 95 美元/吨及 9.5 美分/磅减少 15 美元/吨及 1.5 美分/磅。 【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】 12 月 28 日，沪锌震荡偏强，主力合约 ZN2402 收于 21530 元/吨，涨 0.84%，夜盘小幅上涨，0#锌主流成交价集中在 21600~21660 元/吨，双燕成交于 21700~21760 元/吨，1#锌主流成交于 21530~21590 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%。 4、12 月 28 日，罗平锌电发布公告称，芦茅林铅锌矿按批复要求自 2023 年 12 月 26 日起恢复生产。2023 年 12 月 25 日，芦茅林铅锌矿取得由贵州省应急管理厅核发的新安全生产许可证，有效期限自 2023 年 12 月 25 日至 2026 年 12 月 24 日。 【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。
铝及氧化铝	+0.5	【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2402 高开上涨，报收于 19520 元/吨，环比涨 1.01%。夜盘震荡整理，伦铝有所回调。长江有色 A00 铝锭现货价格 19560，南通 A00 铝锭现货价格 19830，A00 铝锭现货平均升贴水-35。氧化铝主力合约 A02403 继续大涨，报收于 3322 元/吨，环比涨 2.5%。夜盘横盘震荡。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3077 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 消息，受重污染天气预警影响，郑州某氧化铝厂于 12 月 28 日起停止一台焙烧炉生产，涉及焙烧产能约 40 万吨，影响周期一周左右。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流入态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。但青海地区产能或将受到影响。另外上游氧化铝价格也在不断上涨。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。伦铝库存有所增加。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，上游氧化铝供应端也在收紧，盘面持续走强。宏观及突发事件所带来的海运费上涨还在继续发酵于氧化铝盘面。建议沪铝多单谨慎续持，保守者可适量减仓。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】 沪锡冲高回落，主力 2402 合约收于 212980 元/吨，跌 0.43%。夜盘震荡偏弱，伦锡震荡偏弱。现货主流出货在 213000-215000 元/吨区间，均价在 214000 元/吨，环比暂时持平。 【重要资讯】 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】 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 库存小幅减少，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。盘面高位盘整，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 15850 元/吨，跌 0.16%。SMM1#铅现货价格 15550~15700，均价 15625

		元/吨，涨 75 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】 美元自低位回升，有色多现获利了结，国内铅整理走势。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，注意上沿位置附近突破意愿。外盘波动以及国内原料端变化均影响近期修复节奏。
镍	-1	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 129440，跌 0.63%，SMM 现货报价 130000~134600，均价 132300，涨 500。 【重要资讯】 华东地区某镍企本月调试精炼镍产线成功，预计下月将正式出产，产能 6000 吨/年，工艺为电积法，主要以 MHP 为原料。 据 Mysteel 调研了解，2024 年全国预计将有约 10 万吨精炼镍产能新投或扩产。 【市场逻辑】 美元自低位回升，有色多数回调。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，新增产能待投中。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突破 6.2 万吨， 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 14000，跌 0.11%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。12 月 28 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14350，平；太钢天管 14200，平；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13750，平；德龙 13750，平；宏旺 13800，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24300，平。 2023 年 12 月 28 日，全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会总库存 80.52 万吨，周环比下降 5.51%。其中冷轧不锈钢库存总量 47.16 万吨，周环比下降 1.23%，热轧不锈钢库存总量 33.36 万吨，周环比下降 10.97%。本期全国主流市场不锈钢 78 仓库口径社会库存呈现九连降，消化速度有所加快。本周临近元旦假期有部分需求释放，商家亦多在

		交付节前订单，叠加月底代理结算消化，因此全国不锈钢社会库存呈现去库态势。 【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，注意镍波动带动影响。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】 周四工业硅宽幅波动，主力 2402 跌 0.07% 收于 14240 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量小幅下降。仓单方面，注册仓单环比增加 1284 手，至 37261 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。
碳酸锂	-2	【行情复盘】 周四碳酸锂期货震荡运行，主力合约 2407 涨 0.42%，收于 106550 元。 【重要资讯】 SMM 储能 12 月 28 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 95724 元/吨，环比上一工作日下滑 316 元/吨；电池级碳酸锂 9.3-10.1 万元/吨，均价 9.70 万元/吨，环比上一工作日持平；工业级碳酸锂 8.60-9.00 万元/吨，均价 8.80 万元/吨，环比上一工作日持平。 此前碳酸锂价格经历了长足的下行，目前已行至相对低位区间，锂盐厂本身挺价意愿情绪渐强，而随着期现货价差的拉大，致使部分厂家高价交仓意愿有所增强，且正极端自身需求不稳的状况下，采买需求亦较为谨慎，市场成交逐渐清淡，走势渐稳。 【市场逻辑】 碳酸锂现货价格经历近六个月的下跌，于 12 月末企稳。期货盘面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。
螺纹	+1		【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘企稳反弹，收盘价上涨 0.4%。北京地区开盘价格持稳，盘中成交不佳，价格有下调 10，但是成交依然驱动有限，市场议价出货的多，目前河钢敬业 3830-3840，全天成交不行。上海地区开盘价格下跌 10，盘中成交不好，继续下跌 20-40，累降 30-50，价格很乱，永钢 3940-3950、中天 3880-3900、三线 3880-3920。 【重要资讯】 Mysteel 调研 14 家河北区域建筑钢材贸易商以及次终端供应商，仅有 4 家贸易商主动冬储，其余 11 家企业均为被动冬储；多数贸易商表示资金充足，甚至个别在有固定协议量的情况下仍主动冬储；冬储量价位均价 3700 元/吨；最低 3650 元/吨，最高 3750 元/吨；主动冬储量占节后首周样本库存总量的 17%，其余库存均为常规协议到货。 【市场逻辑】 周四钢联数据显示，螺纹钢产量减少，需求回落，累库加快，库存同比增幅扩大，热卷需求仍有韧性。近期钢厂利润回落，废钢上涨使电炉利润转差，电炉开工率继续下降，年底全国钢厂检修增多，铁水产量降至 220 万吨，钢材供应压力减轻，目前五大材库存同比继续增加，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，不过利润虽较低，但是淡季出现负反馈相比旺季可能更难一些，需要看到需求预期转差或是现货货权的转移，当前国内降息降准预期仍在，之前出台的其他刺激性政策还未落地，使政策面对需求预期存有支撑，同时从历史看，年底之前的钢厂备货还难言完全结束，后期需要关注补库节奏及 1 月下旬后高炉是否有复产，以及进入 1 月份螺纹期现入场对现货成交的带动情况。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有所减弱，因此短期对上涨空间偏谨慎，但元旦后如果有新期现资金入场，螺纹仍有走强驱动，需关注原料端补库进度。 【交易策略】 炉料走弱之下，螺纹 05 多单暂时离场，节前暂时观望。
热卷	-0.5		【行情复盘】 期货市场：热卷期货震荡走低，2405 合约日内跌 0.7%至 4096 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3970 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘报价小幅下调，目前终端采购节奏放缓，淡季特征进一步显现，以消化库存为主。 【重要资讯】 28 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 605.42 万吨，较昨日增 1.3 万吨，增 0.22%；库存周转天 10.1 天，较昨日持平；日消耗总量 56.78 万吨，较昨日降 0.12%。1-11 月，国有企业营业总收入 762285.3 亿元，同比增长 3.9%。1-11 月，国有企业利润总额 41215.3 亿元，同比增长 7.0%。 【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	+1	【行情复盘】铁矿石昨夜盘低开高走，主力合约下跌 0.05%，收于 975.5。 【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】本周五大钢种产量下降幅度加大，炉料端盘面集体走弱。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。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，将对铁矿现货价格将形成支撑。成材表需继续下降，成材消费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持续。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	-0.5	【行情复盘】期货市场：锰硅期货震荡，主力合约跌 0.68% 收于 6474。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6200 元/吨，环比变化 10 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 6320 元/吨，环比变化 0 元/吨，广西主产区报 6400 元/吨，环比变化 0 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 0.86% 收于 6684。 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，短期运行区间 6600-6900。
	玻璃	-1	【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强，主力 2405 合约涨 1.17%收于 1908 元。 【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格涨跌互现，交投氛围略偏一般。北方区域沙河区域出货受车辆限制影响，部分厂价格松动 1-2 元/重量箱；华中厂家出货存差异，部分价格松动 1-2 元/重量箱；华东、华南刚需存支撑，部分厂价格上涨 1-2 元/重量箱。当前除东北、西北区域外，多数区域下游赶工支撑尚可，局部个别浮法大厂库存较高外，整体库存压力不大，预计整体市场暂偏稳运行。 【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	-3	【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡走低，主力合约收于 548.5 元/桶，-3.45%，持仓量-2795 手。 【重要资讯】 1、美国至 12 月 22 日当周 EIA 原油库存-711.4 万桶，预期-270.4 万桶，前值+290.9 万桶。战略石油储备库存+79.3 万桶，前值+62.9 万桶。库欣原油库存+150.8 万桶，前值+168.6 万桶。汽油库存-66.9 万桶，预期+20.8 万桶，前值+271 万桶。精炼油库存+74.1 万桶，预期+60 万桶，前值+148.5 万桶。原油产量维持在 1330.0 万桶/日不变。商业原油进口 627.6 万桶/日，较前一周减少 47.4 万桶/日。原油出口减少 20.6 万桶/日至 391.5 万桶/日。炼厂开工率 93.3%，预期 92.6%，前值 92.4%。 2、有数据显示，由于巴拿马运河问题将美国产品转向了欧洲买家，12 月美国对欧盟和英国的含硫量为 10ppm 的柴油出口创下今年以来的第二高水平，并有望超过 7 月份的高点。Vortexa 的数据显示，在 12 月 1-26 日期间，欧盟和英国从美国进口了约 78.5 万吨含硫量为 10ppm 的柴油，这是 5 个月来从美国进口的最高数量。12 月计划进口的超低硫柴油将使美国对这两个地区的出口总量在本月底达到 96 万吨，为 2018 年 7 月以来的最高水平。 3、消息人士：俄罗斯黑海港口诺沃罗西斯克的石油装载工作于 12 月 27 日恢复，此前因暴风天气而暂停。 【市场逻辑】

		红海局势显著降温，航运有所恢复令紧张局势缓和，油价连续回吐地缘政治溢价。 【交易策略】 SC 原油承压回落，短线走势预计偏弱，但整体以震荡行情为主。
沥青	-1	【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货震荡走低，主力合约收于 3691 元/吨，-1.13%。 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，但原油走跌打压沥青，且沥青供需面持续弱化，均压制沥青走势。 【交易策略】 短线预计震荡为主，关注成本端的进一步驱动。
高低硫燃料油	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 89 元/吨，跌幅 2.91%，收于 2974 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 82 元/吨，跌幅 1.93%，收于 4161 元/吨。 【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 12 月 27 日当周，新加坡轻质馏分油库存增加 6.7 万桶，达到 1336.7 万桶的 6 周新高，新加坡中质馏分油库存增加 1 万桶，至 809.1 万桶的两周高点；新加坡燃油库存增加 54.2 万桶，至 2109.4 万桶的两周高点。 2. EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 711.4 万桶至 4.37 亿桶，降幅 1.6%。 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】 短期可能受到红海地区局势有所缓和影响，原油风险溢价有所回落。但原油整体处于低估值局面，供给端稳定市场，EIA 公布原油及汽油库存去库，显示需求端正在好转，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	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，PTA2405 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5956 元/吨，PX2405 合约价格下跌 24 元/吨，跌幅 0.28%，收于 8630 元/吨。 现货市场：12 月 28 日，PTA 现货价格涨 5 至 5915 元/吨，基差跌 4 至 2401+6 元/吨，

		PX 价格收 1026 美元/吨 CFR 中国，日度持平。 【重要资讯】 原油端：短期可能受到红海地区局势有所缓和影响，原油风险溢价有所回落。但原油整体处于低估值局面，供给端稳定市场，EIA 公布原油及汽油库存去库，显示需求端正在好转，中长期来看，原油市场有望迎来价格修复期。 PX 供应端：广东石化 260 万吨 PX 装置因故短暂停车，目前初步预计一周左右，PX 开工负荷短期回落，提振 PX 价格。 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，截至 12 月 28 日当周，PTA 开工负荷 82%，周度提升 4.5%；聚酯开工负荷 89.8%，周度下降 0.1%。聚酯需求处逆季节性高位，但近期聚酯负荷开始回落。终端需求表现尚可，终端开工高位维持，终端企业库存中性，在新订单表现有所回升下，临近双节，预计有一定的原材料补库需求。 【主要逻辑】 广东石化 260 万吨 PX 装置检修，提振 PX 及 PTA 价格，在终端需求表现较好下，价格有望进一步走强。 【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 8296 元/吨，跌 0.08%，增仓 0.04 万手，PP2405 合约收 7611 元/吨，涨 0.20%，减仓 0.01 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格窄幅下调，国内 LLDPE 主流价格 8160-8450 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 7430-7590 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 28 日当周，PE 开工率为 84.26%（-3.61%）；PP 开工率 77.56%（-1.85%）。 （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 28 日，两油库存 44 吨，较上一交易日环比去库 4.5 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，受齐鲁石化装置影响，PE 供应高位小幅下调，但供需仍宽松，PP 装置检修规模继续增加增加，但下游工厂订单跟进不足，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调整，关注成本端变动。
乙二醇	-1	【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅下跌，EG2405 合约收 4479 元/吨，跌 0.22%，增仓 0.25 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4332 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 28 日当周，乙二醇开工率 61.76%，周环比上升 0.43%。 (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 28 日，聚酯开工率 87.03%，较上一交易日环比持平，聚酯长丝产销为 44.8%，较上一交易日环比下降 2.6%。终端方面，截止 12 月 28 日，织机开工负荷为 77%，周环比持平，加弹织机开工负荷为 87%，周环比持平。 (3) 库存端，12 月 28 日华东主港库存 106.8 万吨，较 12 月 28 日去库 1.77 万吨。12 月 29 日至 1 月 4 日，华东主港到港量预计 14.63 万吨。 【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，但预计要明显好于往年；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。 【交易策略】 短期乙二醇或将震荡偏弱运行，关注成本端波动。
短纤	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤下跌。PF402 收于 7396，跌 28 元/吨，跌幅 0.38%。 现货市场：现货价格 7275 (+0) 元/吨。工厂产销 82.55% (+19.72%)，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；乙二醇需求走弱导致供需偏弱，价格预计维持弱势震荡。 (2) 供应端，部分装置检修，开工震荡回落。安徽某 10 万吨直纺涤短 12 月 28 日停车，福建经纬 7 万吨和 13 万吨分别于 12 月 12 日和 19 日停车，重启待定；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 棉型和 10 万吨中空 12 月 20 日停车预计 2024 年 1 月 21 日重启；福建山力 20 万吨计划 12 月 30 日停车检修 20 天；福建翔鹭 18 万吨计划 1 月 20 日停车，春节后重启，滁州兴邦 20 万吨计划 2 月停车。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，但是当前加工费低位且成本维持偏强震荡，对短纤价格有较强支撑，但需关注下游需求负反馈和成本回调。 【交易策略】 建议观望。风险提示，原油回落。
苯乙烯	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯重心下移，EB02 收于 8429，跌 63 元/吨，跌幅 0.74%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8440/8470，1 月下 8470/8500，2 月下 8500/8520。 【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 28 日，周度开工率 67.23%（+0.37%）。（3）需求端：当前需求趋于稳定。截至 12 月 28 日，PS 开工率 67.91%（+0.04%），EPS 开工率 50.03%（-0.39%），ABS 开工率 71.73%（-0.82%）。（4）库存端：截止 12 月 27 日，华东主港库存 4.76（-0.28）万吨，本周期到港 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】 当前原油有回调风险，建议多单暂时减仓观望。
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 4835 元/吨，涨幅 0.23%。 【重要资讯】 CP 方面：12 月 27 日，1 月份沙特 CP 预期，丙烷 615 美元/吨，较上一交易日持稳；丁烷 625 美元/吨，较上一交易日持稳。 现货方面：28 日现货市场暂稳运行，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，山东以及华南地区均有炼厂增量，另外山东一家炼厂检修结束，因此国内整体商品量增量明显。截至 2023 年 12 月 28 日，隆众资讯调研全国 264 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 56.49 万吨左右，周环比增 2.35%。 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 61.14%，较上周下降 0.4%，烷基化油装置开工率为 37.71%，较上周持平%。PDH 装置产能利用率：57.42%，较上周下降 4.76%。 库存方面：截至 2023 年 12 月 28 日，中国液化气港口样本库存量：214.34 万吨，较上期减少 1.29 万吨，环比增加 0.6%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.57%，较上期增加 0.15%。 【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，短期走势依旧偏强，但 4850 上方具有较强的阻力，低位多单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。
焦煤	-0.5	【行情复盘】 焦煤昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.81%收于 1887.5 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】 本周五大钢种产量下降幅度加大，炉料端盘面集体走弱。焦煤产量本周小幅下降，但坑口依旧累库，下游需求阶段性走弱。焦炭第四轮提涨未被接受，提降预期增强，焦化厂内焦煤库存增加，对焦煤补库需求减弱。但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。当前钢厂和焦化企业厂内焦煤库存处于低位，春节前下游对焦煤仍有补库需求，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，需求阶段性走弱，下游补库暂缓。但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	-0.5	【行情复盘】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.74% 收于 2483 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】 本周五大钢种产量下降幅度加大，炉料端盘面集体走弱。焦炭产量本周维持稳定，焦企厂内库存出现累库，钢厂厂内焦炭库存可用天数增加，下游需求下降。焦炭第三轮提涨已落地，下游钢厂减产，利润被压缩，对焦炭提降预期增强，焦钢博弈将继续。铁水产量 1 月有望出现企稳，当前钢厂厂内炉料库存低位，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，但由于焦煤供应趋紧，焦企开工受到约束，供需结构趋于平衡。焦煤现货价格维持坚挺，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。焦企第四轮提涨未落地，提降预期增强。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】 市场情绪略有回暖，甲醇期货暂时止跌，盘面小幅高开，重心震荡回升，向上测试五日均线压力位，但未能突破，录得长上影线，波动有所加剧。隔夜夜盘，期价窄幅波动， 【重要资讯】 国内甲醇现货市场依旧偏弱，各地区主流价格涨跌互现，内地市场小幅松动，沿海市场暂稳整理。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，期现套利操作机会依旧不明显。西北主产区企业签单情况一般，报价小幅下调，出货为主，内蒙古北线商谈 1940-2010 元/吨，南线商谈 2030 元/吨。虽然低价货源增加，但

		市场缺乏买气，甲醇现货市场成交不活跃，企业库存略有增加。上游煤炭市场行情有所转弱，部分地区重心下行。主流煤矿生产平稳，市场煤出货不畅，坑口库存增加，煤矿面临压力渐显。下游终端用户采购不积极，市场煤需求释放有限，业者对后期信心降低，整体成交不活跃。随着气温回升，需求端支撑走弱，煤价仍有回落可能。尽管成本端稳中走弱，但甲醇企业仍面临一定生产压力。受到西南、西北以及华中地区开工下降的影响，甲醇行业开工水平回落，整体开工跌破七成，降至 68.43%，较去年同期下跌 1.53 个百分点，西北地区开工率为 79.72%，大幅低于去年同期水平。下游市场维持刚需接货，原料库存增加。煤(甲醇)制烯烃装置平均开工明显回落，降至 79.11%，主要是受到内蒙古 CTO 装置停车的影响。传统需求行业中，除了 MTBE 开工小幅回升外，其他出现不同程度下滑，尤其是醋酸开工回落较为明显。需求处于季节性淡季，下游对甲醇消耗提升受限。海外货源流入仍较多，甲醇港口库存高位波动，略降至 97.55 万吨，大幅高于去年同期水平 47.8%。 【市场逻辑】 后期进口船货抵港仍较多，国内甲醇供应相对稳定，需求端跟进乏力，市场延续高库存局面。 【交易策略】 甲醇期货尚未摆脱区间震荡走势，重心在 2350-2480 内运行，短线波段操作为宜。
PVC	-0.5	【行情复盘】 PVC 期货延续弱势调整，盘面小幅低开，回到 20 日均线下方运行，重心向下突破 6000 关口支撑增仓下行，跌幅不断扩大，最低触及 5911，录得三连阴。隔夜夜盘，期价窄幅波动。 【重要资讯】 期货下跌拖累下，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加。市场观望情绪较浓，PVC 现货实际成交不活跃。虽然基差收敛，但与期货相比，PVC 现货市场目前仍处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场维稳运行，业者多持观望心态。受到电力供应不稳的影响，部分电石企业开工下滑，导致外销量下降。电石企业出货顺畅，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况一般，部分待卸车数量下降，采购价格与前期持平。虽然电石供需阶段性收紧，但考虑到 PVC 企业接受度，电石市场整理运行，成本端变动不大。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，暂无挺价意向。假期临近，下游备货有限，PVC 生产企业接单情况不佳，预售订单减少，可售库存及厂区库存均回升。受到电石影响的多套生产装置运行负荷提升，PVC 行业开工水平回升，上涨至 78.32%。进入一月份，有两家企业存在检修计划，但随着停车装置陆续重启，PVC 预计开工变动不大。下游入市操作谨慎，接货不积极，对高价存在抵触心理。贸易商降价让利排货，而现货实际成交平平，放量明显不足。近期华北地区下游开工普遍回落，对 PVC 刚需缩减。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，且存在进一步下滑可能，PVC 需求预期不佳。受到运费上涨的影响，PVC 出口转弱。华东及华南地区社会库存维持在高位，略降至 38.38 万吨，大幅高于去年同期水平 60.18%。 【市场逻辑】 需求端持续低迷，库存消化速度缓慢，尽管 PVC 行业开工下滑，基本面仍未出现改善。 【交易策略】 PVC 期货行情偏弱，短期重心或继续下探，支撑位暂时关注 5850 一线。
烧碱	+0.5	【行情复盘】 烧碱期货震荡洗盘，波动有所加剧，重心窄幅下探后止跌企稳，收复至 2800 关口上方

		运行，并站稳五日均线支撑，录得长下影线。隔夜夜盘，期价继续走高。 【重要资讯】 尽管期货小幅回升，提振依旧有限，国内液碱现货市场呈现不温不火态势，各地区主流价格维稳运行，无明显跟涨现象。近期，高浓度碱市场表现略强，价格稳中有升。山东 32%离子膜碱市场主流价格 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，基差尚未收敛，关注期现套利操作机会。烧碱产量稳定，生产企业出货压力增加，报价灵活调整为主。主要地区样本氯碱企业平均开工率为 86.32%，较前期降低 1.04 个百分点。烧碱产能利用率仍偏高，货源供应充裕。统计数据显示，20 万吨及以上液碱样本企业库存为 37.11 万吨（湿吨），环比下滑 12.65%，高于去年同期库存 24.58%。山东地区液碱库存为 15.11 万吨，环比缩减 17.95%。液氯价格大多数稳定，随着下游采购需求提升，企业降价后成交情况好转。液碱、液氯市场同步走弱，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。氯碱企业排货意向增加，尽管陷入亏损，但报价仍有所松动。从 1 月份开始，氯碱企业检修数量明显增加，有望缓解烧碱供应端压力。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。液碱市场可流通货源充足，下游入市采购谨慎，现货市场成交不活跃。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】 烧碱市场供应维稳，而需求端跟进滞缓，企业面临库存压力增加，基本面预期偏弱。 【交易策略】 烧碱市场利好支撑有限，近期下游氧化铝期货行情好转，存在一定提振，烧碱期货盘面高位震荡为主，低位多单可适量减持。
纯碱	+0.5	【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 2067 元/吨，涨幅 0.88%。 【重要资讯】 现货方面：28 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2650 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2800 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2800 元/吨，西北重碱稳定在 2500 元/吨。 供应方面：本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 28 日，周内纯碱产量 65.04 万吨，环比增加 0.34 万吨，涨幅 0.53%。轻质产量 27.37 万吨，重质产量 37.66 万吨。周内纯碱整体开工率 83.54%，环比增加 0.44%。 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 28 日，全国浮法玻璃日产量为 17.37 万吨，比 21 日增加 0.7%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，与 21 日持平。 库存方面：截止到 2023 年 12 月 28 日，本周国内纯碱厂家总库存 34.01 万吨，环比下降 1.38 万吨，降幅 3.90%。其中，轻质库存 18.94 万吨，重质库存 15.07 万吨。 利润方面：截至 2023 年 12 月 28 日，中国氨碱法纯碱理论利润 1106.09 元/吨，较上周-8.65 元/吨，环比-0.78%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1409.60 元/吨，环比-86.50 元/吨，跌幅 5.78%。 【市场逻辑】 本周纯碱装置运行平稳，短期供应将维持稳定，并未出现明显增量，下游需求亦维持稳定，短期纯碱库存依旧维持在偏低水平。现货成交价格下移，对盘面支持力度减弱。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】 周四尿素期货主力 05 合约探底回升，涨 1.2%至 2114 元/吨，05 合约成交环比增加，持仓小幅下降，近期注册仓单持续走高。 【重要资讯】 周四国内尿素现货市场延续降价收单，主流地区下调 20-70 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，短期情绪成分较高，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】 周四晚间，美豆主力 01 合约价格下跌，收于 1311.5 美分/蒲。 豆粕主力 05 合约晚间偏强，晚间暂收于 3366，上涨 6 元/吨。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3900（40 或 1.04%），天津 3970（20 或 0.51%），日照 3890（20 或 0.52%），长沙 3980（40 或 1.02%），防城 3920（20 或 0.51%），湛江 3890（0 或 0.00%）。 【重要资讯】 CONAB 表示，截至 12 月 23 日，巴西 2023/24 年度大豆种植进度为 96.8%，落后于去南同期的播种进度 97.6%； ANEC 估计巴西 12 月份大豆出口量为 350 万吨，这将是 1 月份以来的最低月度出口量；Biond Agro 公司下调 2023/24 年度巴西大豆产量至 1.567 亿吨； 截至 2023 年 12 月 21 日的一周，美国大豆出口检验量为 1,070,411 吨，上周为 1,425,012 吨，去年同期为 1,787,002 吨。 【市场逻辑】 豆粕及豆二市场多空交织，暂无明显方向，但利多情绪逐步发酵： 多头逻辑：基于大豆到港缓慢且 2024 年 1-3 月大豆到港预期偏少，下游库存偏低，担心历史重演（油厂挺粕）。 空头逻辑：基于目前国内大豆及豆粕库存偏高且饲料需求趋弱，南美丰产概率较高。豆一成本支撑明显，近期东北走货略有好转迹象，上涨驱动仍要关注政策端是否有利好支撑。 【交易策略】

		豆粕暂时观望为主，03 和 05 合约空单考虑止盈。 豆二近月多单考虑继续持有。 豆一暂时观望，考虑回调买入为主。
油脂	-0.5	【行情复盘】 昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7226 点，收跌 8 点或 0.11%;Y2405 合约报收 7660 点，收涨 4 点或 0.05%。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 7160 元/吨-7260 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 50 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8290 元/吨-8390 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 60 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：24 年 2 月前棕榈油处于减产季，存季节性去库存预期，12 月前 25 日马棕产量环比减少 13.76%，出口环比减少 4.7-16%，供需双弱，去库存幅度或偏慢。国内处于棕榈油需求淡季，库存预计延续高位运行。期价缺乏单边驱动，节奏上关注原油价格走势。 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，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】期价低位震荡为主，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 合约期价周四震荡收跌，收跌 76 点或 0.86%至 8722 元/吨。 现货市场：本周（20231222-1228）产区花生价格偏弱运行。本周部分油厂价格下调，产区心态受影响，下游批发市场采购谨慎，高价缺乏成交。整体来看，基层上货量在价格下调后略有减少，农户、收购点、小贩上货积极性降低。油厂整体到货量互有增减，收购态势略显收紧。截止到 12 月 28 日，山东油料本周均价 8570 元/吨，环比下滑 1.15%；河南油料周均价 8520 元/吨，环比下滑 0.35%；驻马店白沙通货米周均价 9220 元/吨，环比走低 0.86%；大杂通货米好货周均价 9270 元/吨，环比走低 0.64%；阜新白沙通货米周均价参考 9890 元/吨，环比走高 0.10%，周内下滑。 【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货 5250 吨，较上周减少 1.69%，出货量 2940 吨，较上周减少 2.33%。本周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少主要本周产区行情弱势，客商采购谨慎；出货减少因下游食品厂等有库存消耗，暂时维持观望心态。 【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，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	【行情回顾】 期货市场：周四晚间，菜粕 2403 合约价格上涨，暂收于 2950 元/吨，上涨 26 元/吨。菜粕现货价格上涨，南通 2860 元/吨涨 10，合肥 2810 元/吨涨 10，黄埔 2910 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。市场担忧 1-3 月大豆到港量少，因此 03 合约豆粕和菜粕走势较为坚挺。 【交易策略】 菜粕近期偏空的观点不变，短期或有反复，做空风险主要是基于临池豆粕在一季度到港少的利多。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，近月合约暂不宜追涨。
	菜油	周四晚间，菜油 2405 合约上涨，暂收于 8175 元/吨，上涨 46 元/吨。菜油现货价格下跌，南通 8310 元/吨跌 50，成都 8470 元/吨跌 50。 【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	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.37%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.52%； 现货市场：周四玉米现货价格稳中略降。北方玉米集港价格 2390-2450 元/吨，下限较周三降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2530-2550 元/吨，较周三下跌 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，价格窄幅震荡，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 20-40 元/吨，山东 2500-2600 元/吨，河南 2500-2550 元/吨，河北 2460-2550 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）乌克兰农业政策与粮食部第一副部长维索茨基表示，截至 2023 年 12 月 25 日，乌克兰本年度对国际市场的粮食供应量达到了 4300 万吨，高于去年同期的 3700 万吨 （2）俄罗斯总理已经签署法令，将 2024 年 2 月 15 日至 6 月 30 日期间的谷物出口配

			额定为 2400 万吨。该配额适用于欧亚经济联盟以外的国家，包括小麦、大麦、玉米以及黑麦。2023 年的配额为 2550 万吨，不再按谷物品种进行区分。文件还显示，2024 年 2 月 15 日到 6 月 30 日期间没有杜伦麦出口配额。 【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	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.14%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周三持平。 【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 月 27 日，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	-1	【行情复盘】 周四，生猪 01 合约临近最后交易日大跌，远月期价再度跟跌走低，现货价格转弱，全国均价 14.32 元/公斤左右，环比昨日跌 0.11 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13690 元/吨，环比前一交易日跌 1.72%。基差 03（河南）1080 元/吨。7kg 仔猪价格近期止涨震荡回落跌回 200 元/头下方，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后本周小幅回落，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，生猪期现货价格偏弱震荡。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	-1	【行情复盘】 周四，股市终于迎来反弹，市场情绪缓和，商品市场走势出现分化，鸡蛋期价窄幅震荡。截止收盘 02 合约收于 3655 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.27%。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 02 合约为主。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	+2	【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶放量上涨。RU2405 合约在 13890-14185 元之间波动，上涨 1.91%。NR2402 合约在 10925-11325 元之间波动，上涨 3.02%。 【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 77.64%，环比-2.17 个百分点，同比+25.10 个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为 54.66%，环比-7.27 个百分点，同比+7.24 个百分点。 【市场逻辑】 近日泰国南部产区降雨量高于往年同期，割胶进度受到影响，减产预期较强，胶水等原料的收购价格有所上涨。不过，国内天胶库存依然相对偏高，新胶进口量可能还会增长。此外，岁末年初假期较为集中，加上近来因环保要求山东部分轮胎企业开工率有所下降，天胶需求形势不太乐观。 【交易策略】 沪胶主力合约突破 14000 元关口，技术形态进一步利多。尽管供需面尚未好转，天胶期现价差依然偏大，但沪胶仍有望继续回升。
合成橡胶	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2402 收于 12720 元/吨，涨 75 元/吨，涨幅 0.59%。现货市场：华北现货价格 12100（-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 28 日，开工 61.91%（-0.36%），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 27 日，港口库存 2.38 万吨（+0.48 万吨），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 28 日，顺丁橡胶开工率 58.69%（-5.68%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 12 月 28 日，全钢胎开工率为 49.39%（-7.9%），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 71.92%（-0.66%），需求走弱，开工震荡趋弱。（4）库存端，12 月 28 日社会库存 10.9 千吨（-1.983 千吨），库存回落，市场现货供应仍充裕。（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：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6269-6299 元之间波动，略跌 0.13%。 【重要资讯】 12 月 28 日讯，今日新增百色万林糖厂、浦北安寨糖厂、南华田东一厂开机。截至当前，

		广西 2023/24 榨季计划生产的 74 家糖厂已全部开榨，日榨蔗能力约 59 万吨。 【市场逻辑】 周四夜盘国际糖价大涨，ICE11 号原糖主力合约最高时接近 22 美分，应属于超跌反弹范畴。国际市场，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。国内糖厂旺产期预计会持续至 2024 年 2 月末，不过，供应压力增大的影响初步被消化，主要产区现货糖价也有止跌回升的迹象，国际糖价反弹有利于改善市场情绪。继续关注国内产糖进度及产区天气状况的指引。 【交易策略】 郑糖价格近期超跌反弹，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：周四夜盘小幅上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15580 元/吨，上涨 0.29%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 20655 元/吨，上涨 1.08%。 现货市场：12 月 28 日，新疆棉录得 16030 元/吨，日环比持平；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.91 美分/磅和 80.47 美分/磅，日环比均上涨 0.42 美分/磅。 【重要资讯】 1、11 月份阿根廷棉花签约出口 1.0 万吨，环比略有下降，同比（1854 吨）大幅增加 444.9%。从出口目的地来看，中国（5653 吨）占比最高，约为 56.0%，其次为越南（3135 吨）占比 31.0%，印度尼西亚（723 吨）排在第三，占比为 7.2%及少量出口至孟加拉（593 吨）。 2、预计至本周末，西南沙漠地区以晴朗天气为主，气温较适宜。当地采摘工作已基本完成，新棉加工工作也进入到了尾声阶段。与此同时，加州 SJV 地区降雨初歇，但随着本周末临近，降雨概率有所增加。近期降水普遍偏多，这也使得大部分地区的土壤含水量增加。此外，棉农也正在参与相关会议并筹备制定下一年度的种植计划。 【市场逻辑】 近期全国降温，对于棉衣需求增加，有来自于冬季补库，也有提前预定春装，需求略有反弹，带动期市上涨。 【交易策略】 近期郑棉维持震荡行情。
纸浆	-1	【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅震荡，收盘价下跌 0.2%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，部分业者暂不报价，市场部分含税参考价：银星 5850 元/吨。其余品牌报价较少，进口阔叶浆现货市场部分含税参考价 4850-5000 元/吨。 【重要资讯】 据卓创资讯不完全统计，本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 3.34%。本周生活用纸开工负荷率较上周提升 2.76 个百分点，与上周变化趋势相反，产量环比增加 6.58%，与上周变化趋势相反。部分中大型纸企检修后恢复正常生产，产量得到较大回升；河北地区纸企停机，纸企产量下降。 【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 合约周四震荡偏弱, 收于 8214 元/吨, 跌幅为 1.14%。 现货价格: 本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.62 元/斤, 与上周均价相比持平, 同比涨 0.92 元/斤, 涨幅 27.98%; 本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.84 元/斤, 与上周均价相比下滑 0.06 元/斤, 环比幅度下滑 1.54%, 同比涨 0.49 元/斤, 同比涨幅 14.53%。(卓创) 【重要资讯】 (1) 入库量监测情况: 截至 2023 年 12 月 27 日, 全国主产区苹果冷库库存量为 931.17 万吨, 库存量较上周减少 10.24 万吨。走货较上周明显加快, 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 28 日, 全国主产区冷库库存量为 860.43 万吨, 同比增加 8.41 万吨, 其中山东地区库存量为 310.56 万吨, 陕西地区库存量为 287.31 万吨。(卓创) 【市场逻辑】 苹果市场来看, 市场相对变化有限, 期价震荡整理。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