



观点概览

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

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		【经济与政策影响，主要非美货币 2024 年或延续升值走势】2023 年，美国经济表现先强后逐步走弱，但是整体强于市场预期，美联储货币政策呈现先紧后转向宽松态势，本来加息周期已经结束，2024 年二季度或进入降息周期；欧洲经济整体偏弱，接近底部，欧洲货币政策先紧后暂停加息，2024 年年中前后或进入降息周期；美欧经济差与政策差呈现先走扩后逐步稳定并有收窄预期，故美元指数呈现先扬后抑走势，欧元和英镑呈现先弱后强后者；日本央行维持负利率政策不变，美日政策差走扩影响下，日元持续贬值，美元/日元一度跌至 151 上方，随着日本央行官员释放结束负利率政策和美元指数高位回落等因素影响，出现回落，预计 2024 年二季度或结束负利率政策，日元将会持续升值。具体来看，美元指数呈现先扬后抑走势，全年累跌 2.04%；欧元兑美元全年累涨 3.12%，英镑兑美元全年累涨 5.29%，美元兑日元全年累涨 7.55%，美元兑离岸人民币累涨 2.94%。展望 2024 年，预计美元指数延续回落行情，欧元、英镑、日元以及人民币表现偏强，日元涨幅或最大；建议逢高沽空美元指数，逢低做上述非美货币。
	集运（上海→欧洲）	+7	【行情复盘】 上周五波动较大，除主力合约下跌之外，其他远月合约均上涨，整体呈现“近弱远强”的走势。主力合约 EC2404 报收于 1643 点，下跌 4.86%。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、2024 年 1 月 1 日 SCFIS（上海→欧洲）录得 1228.16 点，周环比上涨 1.9%；2023 年 12 月 29 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2024/TEU，周环比上涨 58.1%；2023 年 12 月 27 日 XSI（中国→欧洲）录得\$1713/TEU，周环比上涨 1.8%；2023 年 12 月 29 日 SCFI（上海→欧洲）录得\$2694/TEU，周环比上涨 80%；。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。 2、2023 年 12 月 28 日马士基宣布复航苏伊士运河船舶名录，包括 59 艘船舶合计超 82 万 TEU 运力。然而 2023 年 12 月 31 日“Maersk Hangzhou”轮在红海海域遭遇胡塞武装袭击，随即马士基宣布暂停该海域航行 48 小时。2023 年 12 月 29 日赫伯罗特经过开会评估后决定暂时不在红海海域通航。两家班轮公司都将于 2024 年 1 月 2 日作出是否继续在红海复航。 【市场逻辑】 上周五延续上周四总体呈现“震荡偏强、近弱远强”的走势。为了防控风险，开仓限制和关联交易处罚被推出，同时马士基航运高调官宣复航船舶名录，周五主力合约大幅下挫。不过，远月合约影响相对较低，依然呈上涨趋势。 上周五 SCFI（上海→欧洲）周环比暴涨 80%，同时上周日马士基班轮继续遭遇袭击，红海复航前景不容乐观，有望再度推升看涨情绪。 【交易策略】 周一可以做多，尤其远月合约，但需要实时根据红海事件以及船东复航情况调整持仓方向。

	股指	+0.5	【行情复盘】 上周五晚间，美国股市小幅回落，标普 500 指数下跌 0.28%。欧洲市场全面上涨。A50 指数上涨 0.15%。美元指数和人民币汇率维持震荡走势。外盘变动对国内市场总体影响或有限。 【重要资讯】 消息面上看，节前美国金融市场不稳定因素增加，回购基准利率 SOFR 升至历史新高。日本西北部发生里氏 7.6 级强烈地震，对经济活动将有潜在不利影响。国内方面，12 月官方制造业 PMI 在荣枯线下方继续走弱，尤其是新订单所代表的需求指标继续收缩。国家领导人继续强调 2024 年稳定经济与就业。总体上看，元旦假期期间消息面影响略偏空。 【市场逻辑】 海外消息面和市场偏多影响不变。国内高频数据显示 12 月经济修复斜率先放缓后恢复，仍需关注 PMI 对指数的影响。前期政策影响已被计价后市场期待新政策，焦点将逐步过渡到三中全会和两会方面，地产、地方债风险化解情况仍是关键。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，主要指数持续反弹，短线维持多头头寸，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IF 和 IH 近端升水持续增加，关注潜在正套机会。远端季节性正套仍是主要方向，但远端贴水暂维持偏横向震荡，保持观望并等待明年开始的季节性正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价持续反弹后放慢，短线多头暂维持不变，转向中长期持有逻辑待确认。
	国债	+0.5	【行情复盘】 上周国债期货小幅回落，其中 30 年国债周涨 0.25%，10 年国债周涨 0.19%，5 年国债周涨 0.15%，2 年国债周涨 0.12%。 【重要资讯】 基本面上，中国 12 月官方制造业 PMI 为 49，预期 49.5，前值 49.4，制造业景气水平继续回落。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，上月央行对月内到期 MLF 进行了规模高达 8000 亿元的超额续作，上周央行共开展 17540 亿元 7 天期逆回购操作和 1750 亿元 14 天期逆回购操作，当周共有 6720 亿元 7 天期逆回购到期，当周实现净投放 12570 亿元，创 2 个月单周新高。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】 上周两市触底反弹。截至周五收盘，上证指数涨 2.06%，深成指涨 3.29%，创业板指涨 3.59%。科创 50 涨 1.03%。 【重要资讯】 央行公告称，为维护年末流动性合理充裕，12 月 29 日以利率招标方式开展 1950 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 400 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1550 亿元。本周央行共开展 19290 亿元逆回购操作，因有 6720 亿元逆回购到期，累计净投放 12570 亿元。 本周（1 月 2 日至 1 月 5 日）央行公开市场将有 26640 亿元逆回购到期，其中周二至周五分别到期 10060 亿元、5720 亿元、6000 亿元、4860 亿元。因周一（1 月 1 日）为元旦节假日当日到期资金全部顺延到节后。 【交易策略】 两市触底反弹，量能有所回升，但整体仍处于低位。在期权市场方面，期权市场活跃度略有增加，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，整体回落，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。 科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑策略，合成多头
商品期权		【行情复盘】 上周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、聚丙烯期权、铁矿石期权、PVC 期权、菜籽粕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、硅铁期权、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、豆油期权、豆粕期权、锌期权等处于高位，碳酸锂期权、硅铁期权、花生期权、PX 期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。 【市场逻辑】 短线期权各标的波动有所放大，市场风险偏好回落。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。2024 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：烧碱 多头趋势或反转：白银、铜、乙二醇 空头趋势品种有：苹果、豆粕、花生、豆油 今日日内高波动品种有：豆二、菜油、橡胶、白糖、白银、豆粕、乙二醇、原油、锰硅、短纤、苹果、花生

			近期日间高波动品种有：玉米、合成橡胶、豆二、原油、锰硅
金属建材	贵金属	0.5	【行情复盘】 上周为圣诞假期和元旦假期前夕，市场成交量较低，美元指数和美债收益率表现偏弱，黄金和白银走势出现分化。上周，现货黄金整体在 2052.5-2088.5 美元/盎司区间呈现冲高回落运行，涨幅为 0.47%，2023 年涨幅为 13.16%；现货白银整体在 23.52-24.49 美元/盎司呈现先扬后抑走势，跌幅为 1.66%，2023 年跌幅为 0.64%。国内贵金属上周走势亦分化，沪金涨 0.64%至 481.7 元/克，2023 年涨幅为 17.28%；沪银跌 1.69%至 5976 元/千克，2023 年涨幅为 11.43%。 【重要资讯】 美元指数呈现先扬后抑走势，全年累跌 2.04%；欧元兑美元全年累涨 3.12%，英镑兑美元全年累涨 5.29%，美元兑日元全年累涨 7.55%，美元兑离岸人民币累涨 2.94%。展望 2024 年，预计美元指数延续回落行情，欧元、英镑、日元以及人民币表现偏强，日元涨幅或最大；建议逢高沽空美元指数，逢低做上述非美货币。 【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】 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。 贵金属运行区间：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 23.4 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】 上周五晚间，LME 铜跌 0.62%, 报 8562.0 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】 上周五晚间，LME 锌涨 1.33%，报 2662.0 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	+0.5	【行情复盘】 本周沪铝主力合约 AL2402 持续上涨，报收于 19505 元/吨，周涨幅 1.77%。氧化铝主力合约 A02403 持续走强，报收于 3361 元/吨，周涨幅 5.16%。 【重要资讯】 宏观方面，红海局势紧张带动海运费大涨。几内亚油库爆炸使得市场担忧几内亚铝土矿停产。美国 11 月核心 PCE 物价指数低于预期，市场认为美联储可能会较早开始降息。国有大行纷纷下调存款利率。本周美元指数震荡下行，外盘伦铝大幅上行。

			【市场逻辑】 供给方面，内蒙白音华 40 万吨产能已经全部达产。目前暂无新增减产出现。需求方面，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周下调 0.1 个百分点至 63.1%，与去年同期相比下滑 0.8 个百分点。分板块来看，周内多数板块开工率企稳为主，仅铝型材出现小幅走弱，主因北方受寒冬降雪天气影响建筑型材订单量下滑显著。整体来看，型材开工回落拖累周内铝加工开工率小跌，年关将至，下游企业停产放假情形或将增多，叠加北方天气及环保检查影响，短期开工率将延续稳中走弱趋势。库存方面，2023 年 12 月 28 日，SMM 统计国内可流通电解铝库存 30.8 万吨，电解铝锭社会总库存 43.4 万吨，较本周一减少 0.9 万吨，较上周四减少 1.2 万吨，同比去年同期下降 5.9 万吨，继续刷新年内低点。 【交易策略】 整体上看，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】 本周沪锡主力合约 2402 震荡上涨，收于 212100 元/吨，周环比上涨 0.96%。 【重要资讯】 1. 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。 2. Tungsten West 公司宣布已通过其 2023 年可转债票据的 C 阶段筹集到 180 万英镑，加上 2023 年早些时候筹集到的 515 万英镑，用于重启其英国锡钨矿 Hemerdon 的生产。 【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。盘面高位有所回调，建议多单适量减仓。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 15875 元/吨，跌 0.16%。SMM1#铅现货价格 15550~15700，均价 15625 元/吨，涨 0 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 12 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.98 万吨，较上周五（12 月 22 日）减少 0.23 万吨:较本周一（12 月 25 日）减少 0.1 万吨。据调研，本周为 2023 年最后一周，由于年末因素，部分大型下游企业处于关账盘库状态，加之元旦假期临近，下游企业原料采购仅以刚需为主。而与此同时，

		多个省市发生雾霾天气，近日最大再生铅产地—安徽冶炼企业被动减停产，带来了每日近 3000 吨的减量：如河南、江西湖南等亦是陆续发布限产通知，供应减量使得下游企业转而消耗社会库存。 【市场逻辑】 假期休市，节前国内铅震荡偏强走势。现货基本面，近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产。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，国内现货库存仍可能有降库。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	+0.5	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 125210，跌 3.32%，SMM 现货报价 127900~132500，均价 130200，跌 2100。 【重要资讯】 12 月 29 日，全国港口镍矿库存较 12 月 22 日去库 18.6 万湿吨至 922.5 万湿吨。总折合金属量 7.243 万金吨。其中全国七大港口库存 458 万湿吨，较 12 月 22 日去库 14.6 万湿吨。目前已至雨季，发货高峰期已结束，预计第 4 季度镍矿进入去库周期。 【市场逻辑】 元旦假期国内外休市，LME 镍周五晚间脱离低点。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】 沪镍短偏弱下方关注 12.5 万元支撑，下档 12 万元，线上则可能会有所修复反弹，但在 13 万元下方震荡偏弱延续。注意锂近期整理但总体对镍缺乏偏多带动，而宏观共振对有色的影响波动暂时中性。
不锈钢	+0.5	【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13680，跌 2.43%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格微降。12 月 29 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13700，跌 50；德龙 13700，跌 50；宏旺 13750，跌 50。 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】 不锈钢节前回落，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 13500 企稳，以及 13700 收复。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】 工业硅主力 02 合约上周冲高回落，跌 0.25%，收于 14160 元/吨。仓单方面，上周增加 2520 张，至 34345 张。现货方面，上周不同型号价格上调，价格上涨 0-350 元/吨。 【重要资讯】 供应方面，上周供应大幅回落，西北地区减产，新疆、内蒙持续限电，产量影响逐渐显现，西南地区产量持续缩减，但停产力度环比有所放缓，下周电价上调后，预计仍有下降空间。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；有机硅开工延续弱势，短期垒库降负荷，需求跟随复产波动；铝合金方面，短期因环保管控开工有所下降，开工变化不大。出口方面，2023 年 1-11 月金属硅累计出口量 52.05 万吨，同比减少 12.7%。目前企业库存小幅回落，交易所库存小幅回升。 【市场逻辑】 短期供需矛盾不大，关注西北限产何时结束；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】 节前一周碳酸锂期货震荡偏强运行，主力合约 2407 涨 7%，收于 107700 元。 【重要资讯】 12 月 29 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 95714 元/吨，环比上一工作日下滑 10 元/吨；电池级碳酸锂 9.3-10.08 万元/吨，均价 9.69 万元/吨，环比上一工作日下滑 0.01 万元/吨；工业级碳酸锂 8.55-9.05 万元/吨，均价 8.80 万元/吨，环比上一工作日持平。临近年末，市场成交依旧维持清淡局面。当前贸易商因近期期现货价差扩大，进行持续期现货套利，对锂盐端采买需求小幅增加，而部分盐厂在期货价格相对较高的情况下，交仓意愿亦有所增强，供应端挺价情绪渐浓，市场维持弱稳局面。 【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上周继续震荡偏强运行，周内虽有回落，但整体小幅

		上涨。现货市场受盘面影响逐步加大，截至周五，北京、上海地区螺纹现货价格分别收于 3870 元 3980 元。 【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】 政策面仍有一定利多出现，加之金属市场普遍偏强，情绪偏好，螺纹产业端矛盾累积速度不快，钢联数据显示，上周螺纹产量大幅下降，需求继续走弱，累库加快，库存同比增幅扩大，但总量仍不高，同时部分被期现锁定，热卷需求仍有韧性，库存延续去化。 近期钢厂利润回落，废钢上涨后电炉利润转差，电炉开工率继续下降，年底全国钢厂检修增多，高炉铁水产量降至 220 万吨，钢材供应压力减轻，不过五大材库存同比转增的情况下，低产量仍是淡季供需矛盾不出现超季节性累积的关键，螺纹低利润需维持，利润随低，不过淡季出现负反馈相比旺季可能更难，需要看到需求预期转差或是现货市场货权明显转移，当前国内降息降准预期仍在，12 月国内制造业 PMI 数据全线下行，表明需求不足情况延续，政策有待进一步加强，因此目前市场继续处在略显偏弱的现实加政策可能进一步加强的状态下。从历史去看，年底前的钢厂备货还难言完全结束，需要关注补库节奏及 1 月下旬后检修高炉复产情况。 整体看，与 12 月份政策引发的强上涨驱动相比，产业补库逻辑对价格的上涨驱动减弱，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】 关注 1 月期现可能重新入场带来的期现正反馈，螺纹有超调可尝试低买，向上则继续关注高炉及电炉峰电成本 4100 附近压力。
热卷	+0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷本周窄幅波动，2405 合约跌 0.15%至 4114 元/吨。 现货市场：上周热轧价格小幅下调，其中天津地区热卷价格为 3970 元/吨；北京地区热卷价格为 4110 元/吨；唐山地区热卷价格为 3970 元/吨；邯郸地区热卷价格为 3970 元/吨；石家庄热卷价格为 4060 元/吨；整体调整幅度-30 到 10 元/吨。 【重要资讯】 1、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。 2、本周京津冀地区 48 家样本钢厂废钢日均到货量共计 12.14 万吨，较上周减少 0.46 万吨；日均消耗共计 11.61 万吨，较上周减少 0.81 万吨，钢厂废钢库存总量共计 73.37 万吨，较上周减少 2.07 万吨，平均可用天数约为 5.78 天。 3、2023 年 1-11 月内燃机行业出口额 204.10 亿美元，同比增 4.57%。 4、工信部发布关于 2024—2025 年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分管理有关事项的通知。2024 年度、2025 年度的新能源汽车积分比例要求分别为 28%和 38%。 【市场逻辑】 1 月热卷仍然是预期博弈，现货则面临下游逐步放假，现货成交端主要是博弈冬储。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，12月中旬突破前高，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。
	铁矿石	+2	【行情复盘】 铁矿石上周盘面冲高回落，主力合约累计上涨0.2%，收于979。 【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】 上周铁水继续减产，对炉料端价格形成负反馈。外矿发运出现冲量，但较往年年末相比增幅不明显，外矿到港大幅回落。疏港明显恢复，外矿到港减少，港口库存累库节奏放缓。废钢供给再度趋紧，钢厂采购价格上调，铁水产量近期有望企稳，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，但低库存叠加宏观向好预期支撑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。钢厂厂内炉料处于低库存，刚性需求下对炉料端价格上涨的接受度尚可。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。进入1月中旬后港口库存有望结束累库，见顶回落。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2.86%收于6376。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6200元/吨，环比变化0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6390元/吨，环比变化-10元/吨。 【重要资讯】1、Mysteel：截至12月28日，全国213家钢厂日均铁水产量为247.70万吨，较上期小幅减少2.83万吨；高炉开工率80.84%，较上期减少0.84%；高炉产能利用率84.80%，较上期减少0.97%。 【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，本周铁合金需求下降明显，叠加锰硅高库存，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，但近期化工焦价格有下降预期，锰矿进口价受海运费上涨影响环比上涨，锰硅综合成本目前来看稳定，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。

能源化工	硅铁	-0.5	【行情复盘】 期货市场：硅铁期货下行，主力合约跌 3.09%收于 6656。 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，硅铁厂家生产积极性一般，青海地区要求电力保供抗震救灾，督促相关企业降负荷，对硅铁生产存有少量影响。 【市场逻辑】钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求明显下降，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润 100-200 左右，受青海限电影响，本周硅铁产量小幅下降，硅铁基本面弱势，上方承压。兰炭企业受环保影响减产，兰炭价格较为坚挺，硅铁成本存在支撑。 【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】 上周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，上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。
	原油	-0.5	【行情复盘】 上周国内 SC 原油先涨后跌，主力合约收于 542.7 元/吨，周跌 4.22%。 【重要资讯】 1、贝克休斯：在 2021 年和 2022 年增加钻井设备后，美国钻井公司 2023 年削减了石油和天然气钻井设备。美国钻井公司三周来首次增加石油和天然气钻井设备。 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：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。 4、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%。

			5、美国能源信息署（EIA）：美国 10 月原油产量下降，为 4 月以来首次。 【市场逻辑】 红海局势逐步降温，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，短线走势偏弱，但短线跌幅预计有限，整体以震荡行情为主。
	沥青	-0.5	【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货先涨后跌，主力合约收于 3658 元/吨，周跌 2.09%。 现货市场：上周中石化主营炼厂齐鲁下调 50 元/吨，其他地区价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3750 元/吨，山东 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：近期气温有所回暖，支持南方地区刚需释放，但北方地区沥青道路需求基本停滞，炼厂出货基本以执行冬储合同为主，炼厂库存逐步向社会库转移，整体库存压力可控。 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，但原油再度走跌打压沥青，且沥青供需面持续弱化，均压制沥青走势。 【交易策略】 多空交织下，短线沥青盘面预计震荡为主，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：节前低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 135 元/吨，跌幅 4.41%，收于 2928 元/吨；低硫燃料油 2403 合约价格下跌 167 元/吨，跌幅 3.94%，收于 4076 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. 2024 年第一批低硫燃料油出口配额正式下发，共计 800 万吨，同比去年第一批出口配额持平。 【市场逻辑】 近期能源受红海地区缓和影响，风险溢价有所回落，但能源基本面依然较为稳固，美国保持战略收储节奏，OPEC+组织自愿减产至 24 年 1 季度，美国原油、汽油库存去库，虽与年末降税有关，但我们认为需求端有所好转，维持能源市场估值偏低的判断，后市价格有望继续呈震荡上涨的格局，燃料油紧跟原油波动为主。 【交易策略】 建议继续以多头思路对待

	PTA 及 PX	+0.5	【行情复盘】 期货市场: 节前 PTA2405 合约价格下跌 24 元/吨, 跌幅 0.40%, 收于 5936 元/吨, PX2405 合约价格下跌 64 元/吨, 跌幅 0.74%, 收于 8590 元/吨。 现货市场: 截至 12 月 29 日当周, PTA 现货价格总体跌 5 至 5885 元/吨, 基差至 2405-46 元/吨, PX 价格收 1020 美元/吨 CFR 中国, 周度下跌 4 美元/吨。 【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%, 周度下降 0.8%。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, 预计有一定的原材料补库需求。 【主要逻辑】 原油下跌, 拖累 PX 及 PTA 价格, 但广东石化 260 万吨 PX 装置检修, 且终端需求表现较好下, 价格有望震荡整理为主。 【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: 上周五, 聚烯烃震荡偏弱, LLDPE2405 合约收 8280 元/吨, 跌 0.28%, 减仓 0.29 万手, PP2405 合约收 7560 元/吨, 跌 0.87%, 减仓 1.43 万手。 现货市场: 聚烯烃现货价格震荡偏弱, 国内 LLDPE 主流价格 8130-8450 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7420-7580 元/吨, 华东拉丝主流价格 7400-7580 元/吨, 华南拉丝主流价格 7420-7620 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 29 日当周, 农膜开工率 40% (-5%), 包装 56% (持平), 单丝 47% (持平), 薄膜 48% (持平), 中空 48% (持平), 管材 36% (持平); 塑编开工率 39% (-1%), 注塑开工率 48% (持平), BOPP 开工率 54.01% (-1.92%)。 (3) 库存端: 12 月 29 日, 两油库存 45 吨, 周环比去库 6.5 万吨。截止 12 月 29 日当周, PE 社会库存 15.894 万吨 (+0.305 万吨), PP 社会库存 3.672 万吨 (+0.287 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, PP 供需双缩。 【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: 上周五, 乙二醇下跌走弱, EG2405 合约收 4428 元/吨, 跌 1.36%, 减仓 2.24 万手。

		现货市场：乙二醇现货价格震荡回落，华东市场现货价 4286 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，周环比下降 0.92%，产销方面，周内表现一般，聚酯库存小幅累积。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减少，预计乙二醇后期整体运行中枢较前期小幅抬升。 【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	-1	【行情复盘】 期货市场：上周五，短纤下跌。PF402 收于 7340，跌 84 元/吨，跌幅 1.13%。 现货市场：现货价格 7260（-15）元/吨。工厂产销 32.75%（-49.80%），临近假期，产销清淡。 【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。红海风险有所降温，油价震荡回落；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 29 日，直纺涤短开工率 83.3%（-3.1%）。（3）需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 12 月 29 日，涤纱开机率为 62.5%（-0.0%），涤纱企业亏损加深且库存仍处高位，而开机暂稳，但 1 月有降负预期。涤纱厂原料库 9.3（-1.3）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 29.2 天（-2.8 天），企业优惠促销及价格上涨，下游阶段性备货热情尚好，成品震荡去库。（4）库存端，12 月 29 日工厂库存 15.3 天（+0.6 天），开工有所下滑但下游需求谨慎，成品库存维持高位震荡。 【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：上周五，苯乙烯震荡，EB02 收于 8484，跌 8 元/吨，跌幅 0.09%。

		现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8400/8430，1 月下 8430/8450，2 月下 8460/8490。 【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡。红海风险有所降温，油价震荡回落；纯苯需求向好，价格预计表现偏强。（2）供应端：装置重启并产出，产量将明显回升。东北某 35 万吨装置存短停可能，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；浙石化 120 万吨装置在 12 月底已陆续重启提负中；中海壳牌和中化泉州等装置在 12 月下旬已陆续重；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：需求震荡趋弱。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，本周到港 2.70 万吨，提货 2.98 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 3.30 万吨，绝对库存量维持低位。 【市场逻辑】多套装置在 12 月末重启，随着产出和负荷提升，产量将回升。同时，原油震荡回落和下游需求一般。因此，苯乙烯价格将震荡回调。 【交易策略】 可尝试做空。
	液化石油气	【行情复盘】 元旦节前，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4796 元/吨，跌幅 1.03%。 【重要资讯】 原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 12 月 22 日当周，美国商业原油库存较上周下降 711.4 万桶，汽油库存较上周下降 66.9 万桶，精炼油库存较上周增加 74.1 万桶，库欣原油库存较上周增加 150.8 万桶。 CP 方面：沙特阿美公司 2024 年 1 月 CP 出台，丙烷 620 美元/吨，较上月上调 10 美元/吨；丁烷 630 美元/吨，较上月上调 10 美元/吨。折合到岸美金成本：丙烷 668 美元/吨，丁烷 678 美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷 5254 元/吨左右，丁烷 5333 元/吨左右。 现货方面：31 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 CP 价格上调，民用气需求旺季，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	【行情复盘】

		焦煤上周盘面走弱，主力合约累计下跌 4%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%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。 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】 上周五大钢种产量下降幅度加大，铁水继续减产，对炉料端价格形成负反馈。焦煤产量小幅下降，但坑口依旧累库，显示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，对焦煤补库暂缓。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，国内主流大矿一季度主焦长协价格上调。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，主焦价格将维持坚挺。 【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	+1	【行情复盘】 焦炭上周盘面回调，主力合约累计下跌 3%收于 2491.5 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】 上周五大钢种产量下降幅度加大，铁水进一步减产，降至低于去年同期水平，对炉料端价格形成利空。焦炭产量维持稳定，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，但在下游钢厂减产，利润被压缩的情况下，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。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，增量不明显。当前焦炭供需结构趋于平衡。焦煤现货价格维持坚挺，年前供需紧平衡的格局预计仍将持续，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，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。

	甲醇	+0.5	【行情复盘】 节前甲醇期货呈现冲高回落态势，重心向上测试 2480 压力位，但未能突破，盘面弱勢调整，在 2400 关口附近暂时止跌，波动有所加剧。 【重要资讯】 国内甲醇现货市场偏弱运行，各地区主流价格略有回落。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 1920-1950 元/吨，南线商谈参考 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 CT0 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，节前需求端跟进乏力，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 期货节前向上测试 6150 压力位，但未能突破，重心承压回落，跌幅不断扩大，一举下破 6000 关口支撑，回到 5850 一线附近，回吐前期涨幅。 【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，低价货源较前期明显增加，存在阶段性补货现象。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。下游市场对高价存在抵触心理，贸易商降价让利排货，随着价格降至相对低位，刚需补货增加，部分区域成交放量。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】 烧碱期货节前涨势放缓，重心高位震荡运行，波动较为剧烈，市场资金博弈，期价围绕 2800 关口徘徊。 【重要资讯】 尽管期货偏强运行，但提振作用有限，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，价格先涨后跌。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%。液氯价格降至低位后维稳，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不佳。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】 烧碱市场自身利好支撑有限，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】 元旦节前，SA2405 合约小幅下跌，截止收盘，期价收于 2044 元/吨，跌幅 0.24%。 【重要资讯】 现货方面：29 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2600 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2750 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2750 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 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】 上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】 上周尿素期货震荡下行，主力 05 合约周度跌 0.85%收于 2112 元/吨。 【重要资讯】 上周期国内尿素市场价格大幅下行，降价区域增多。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2200-2300 元/吨，均价环比下跌 135 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 70.95%，较上期跌 4.32%，趋势明显下降。周期内新增 6 家企业停车，停车企业恢复 1 家，延续上周期的装置变化，产能利用率继续下降。煤制产能利用率 83.03%，较上期涨 1.01%；气制产能利用率 32.91%，较上期跌 21.10%。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱。上周企业预收订单环比增加 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。11 月发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，12 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		【行情复盘】 上周,CBOT 大豆震荡先扬后抑,收于 1297.50 美分/蒲,下跌 8.25 美分/蒲,跌幅 0.63%。M2405 合约元旦前收于 3313 元/吨,尾盘较弱。 沿海豆粕现货价格稳中有涨,南通 3880 元/吨涨 60,天津 3960 元/吨涨 80,日照 3890 元/吨涨 60,防城 3920 元/吨涨 50,湛江 3890 元/吨涨 40。 【重要资讯】 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; 【市场逻辑】

		巴西降雨逐步充沛，有利于大豆作物生长，美豆下跌带动 05 合约走弱。市场依旧担忧 1-3 月大豆到港偏少，近期利多情绪发酵。 【交易策略】 近期 M2405 合约预计在 3300-3400 区间震荡为主，中长期思路依旧可考虑逢高沽空为主，短线考虑观望。
油脂	+0.5	【行情复盘】 上周五植物油价格大幅收跌，主力 P2405 合约报收 7086 点，收跌 148 点或 2.05%;Y2405 合约报收 7522 点，收跌 134 点或 1.75%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7040 元/吨-7140 元/吨，环比走弱 30 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0 左右。广东豆油价格有所调整，当地市场主流豆油报价 8150 元/吨-8250 元/吨，环比走弱 20 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+620~650 元左右。 【重要资讯】 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油出口量为 1378930 吨，较上月同期出口的 1530673 吨减少 10%。 印尼贸易部官员：1 月 1 日至 15 日期间毛棕榈油的出口税和出口专项税分别保持在每吨 18 美元和每吨 75 美元。 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%。 【市场逻辑】棕榈油：24 年 2 月前棕榈油处于减产季，1-2 月马棕预计季节性减产，但高于近年同期。主要需求国进口利润低迷，产地出口相对疲弱，去库存进度偏慢。国内处于棕榈油需求淡季，库存预计延续高位运行。原油再度走弱，对植物油生柴消费和短期期价走势产生偏空影响。 豆油：短期南美大豆产区天气和美豆需求是市场关注焦点，1 月上旬南美降水良好有利于缓解前期干旱现象，美豆出口相对疲弱，市场氛围偏空。但大豆榨利低迷，豆油进一步回落幅度有限，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 7300-7800，基差震荡为主。
花生	+0.5	【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价上周五震荡收跌，收跌 84 点或 0.96%至 8638 元/吨。 现货市场：上周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。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，国内部分规模型批发市场上周到货 5250 吨，环比减少 1.69%，出货量 2940 吨，环比减少 2.33%。上周批发市场到货量及出货量均减少，到货减少主要上周产区行情弱势，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，部分压榨厂下调花生收购价格对市场情绪产生

		偏空影响。春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，行情相对低迷的背景下购销主体存一定观望情绪，近期市场走货速度一般。产业链中下游年前有一定刚性补库需求，年前下行空间相对有限。产区农户销售进度偏慢，供给宽松，中长期花生价格下行压力仍存。 【交易策略】 以震荡偏弱思路对待。
菜粕	-0.5	【行情回顾】 期货市场：元旦前菜粕主力 03 合约收于 2870 元/吨尾盘较弱。 【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，RM2403 合约目标位暂看至前低 2750 元/吨一线，做空风险主要是基于大豆一季度预计偏少。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】 元旦节前，菜油 2405 合约下挫，午后收于 7965 元/吨，尾盘较弱。上周菜油现货价格止跌反弹，南通 8250 元/吨涨 50，成都 8410 元/吨涨 80。 【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，区间内高抛低吸为主。
玉米	-0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约上周震荡整理，收于 2413 元/吨，周度跌幅为 0.12%； 现货市场：上周玉米现货价格以稳为主。截至周五，北方玉米集港价格 2390-2430 元/吨，广东蛇口新粮散船 2540-2580 元/吨，集装箱一级玉米报价 2650-2670 元/吨，基本较前一周五持平；黑龙江潮粮折干 2100-2280 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2250-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，价格小涨，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格相对稳定，山东 2500-2600 元/吨，河南 2500-2550 元/吨，河北 2460-2550 元/吨。连盘玉米主力合约上午报收于 2419 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】 （1）深加工企业玉米消费量：2023 年 52 周（12 月 20 日-12 月 27 日），全国 126 家主要玉米深加工企业共消费玉米 134.59 万吨，环比前一周增加 1.11 万吨。（钢联农产品） （2）深加工企业玉米库存：截止 12 月 27 日加工企业玉米库存总量 441.8 万吨，

		较前一周增加 0.48%。（钢联农产品） 【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】 近期增储消息提振市场情绪，期价略有反弹，但是下游消费持续支撑不足的情况，将限制反弹力度，操作方面建议前期空单减持。
淀粉	-0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约上周呈现震荡整理走势，收于 2857 元/吨，周度涨幅 1.03%；现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较前一周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较前一周五上涨 20 元/吨。 【重要资讯】 （1）企业开机情况：上周（12 月 21 日-12 月 27 日）全国玉米加工总量为 69.15 万吨，较前一周升高 0.4 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 34.77 万吨，较前一周产量升高 0.26 万吨；周度开机率为 64.76%，较前一周升高 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，较前一周下降 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，期价或有反弹，但是成本端面临压力的情况下，将限制其反弹力度，操作方面暂时建议前期空单减持。
生猪	-0.5	【行情复盘】 2023 年最后一周生猪 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，环比周初跌 0.30 元/公斤左右，期价截止上周五收盘主力 03 合约收于 13715 元/吨，环比前一周跌 1.93%。基差 03（河南）1080 元/吨。7kg 仔猪价格近期止涨震荡跌回 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。非标价差出现显著收缩，出栏体重止涨。 【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 31 号第 52 周，标肥价差-0.19 元/公斤，环比上周涨 0.12 元/公斤，同比低 0.08 元/公斤。出栏体重 124.58kg，周环比增 0.02kg，同比低 0.69kg，猪肉库容率 24.45%，周环比降 0.13%，同比增 7.70%。生猪出栏体重止跌反弹，12 月屠宰量周环比延续创出新高，绝对量突破上半年高点，上周高位环比回落，周样本企业屠宰量 113.15 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, 周环比降 3.32%, 同比高 16.01%, 钢联数据显示, 外购育肥利润-95 元/头, 周环比增 47 元/头, 同比高 10 元/头, 自繁自养利润-75 元/头, 周环比降 18 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 197 元/头附近, 环比跌 5.20%, 同比跌 50.84%; 二元母猪价格 29.86 元/kg, 环比上周反弹 0.10%, 同比跌 16.59%, 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】商品系统性风险, 疫病导致存栏损失, 饲料原料价格, 储备政策
鸡蛋	-0.5	【行情复盘】 2023 年最后一周, 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, 01 期价最后时刻修复对现货大幅贴水。截止上周五收盘 02 合约收于 3641 元/500 公斤, 环比前一周涨 0.86%。元旦假期蛋价整体持稳, 主产区蛋价 4.21 元/斤, 环比上周涨 0.06 元/斤, 主销区蛋价 4.42 元/斤, 环比上周涨 0.04 元/斤, 全国均价 4.28 元/斤左右, 环比上周涨 0.05 元/斤, 淘汰鸡价格 5.18 元/斤, 环比上周跌 0.02 元/斤, 毛鸡全国均价 3.61 元/斤, 环比上周涨 0.10 元/斤。12 月份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 2023 年 12 月 31 日第 52 周, 全国鸡蛋生产环节库存 1.16 天, 环比前一周降 0.20 天, 同比低 0.59 天, 流通环节库存 1.05 天, 环比前一周降 0.11 天, 同比降 0.23 天。淘汰鸡日龄平均 518 天, 环比前一周提前 4 天, 同比低 7 天, 淘汰鸡日龄延续高位回落; 12 月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 52 周全国平均养殖利润 0.55 元/斤, 周环比涨 0.13 元/斤, 同比高 0.15 元/斤; 第 52 周代表销区销量 7967 吨, 环比降 0.62%, 同比增 19.28%。卓创数据显示, 截止 2023 年 12 月底, 全国在产蛋鸡存栏量 12.10 亿羽, 环比 11 月涨 0.25%, 同比高 2.63%。 2、2023 年最后一周, 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 2024 年春节前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】

		激进投资者逢高做空远月为主。 【风险点】 豆粕玉米价格高位导致补栏不及预期；禽流感。
橡胶	+1	【行情复盘】 期货市场：元旦前后日胶表现偏强，5月合约较2023年12月28日上涨1.4%。新加坡TSR20胶3月合约同期上涨3.09%。 【重要资讯】 上期能源交易中心在2023年12月31日发布公告称，山东中储国际物流有限公司位于山东省青岛前湾保税港区鹏湾路45号的存放点于2023年12月30日发生火灾，涉及20号胶标准仓单88张。截至2023年12月30日，全市场共有20号胶标准仓单1195张。 目前上海国际能源交易中心正在督促交割仓库妥善做好相应的后续处置工作，保障相关业务顺利开展，维护市场平稳运行。 【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】 近期沪胶震荡上行，2023年末RU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。元旦假日期间青岛某交割库失火，对NR市场的影响可参考日前齐鲁石化事故后BR市场的表现。
合成橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：上周五，合成橡胶震荡，BR2402收于12590元/吨，跌55元/吨，跌幅0.43%。 现货市场：华北现货价格12100（+0）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，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，谨防高位回落。 【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	-0.5	【行情复盘】 期货市场：元旦前最后一个交易日，ICE11 号原糖回落 6.31%，前一日涨幅全部回吐。 【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】 国际糖价低位震荡，ICE11 号原糖主力合约在 20-22 美分之间反复波动。巴西产糖进度继续显著高于往年同期，但随着榨季尾声来临，主产区糖厂将陆续停榨。印度、泰国同比减产也正成为事实，至 2024 年一季度全球食糖供应的重点向这两个国家转移。印度、泰国产糖进度以及出口情况是影响糖市的主要题材。经历一个多月的快速下跌后，当前糖价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。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，但国际糖价震荡反复。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：周五夜盘小幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 15455 元/吨，下跌 0.51%；棉纱主力合约 CY2401 报收于 21180 元/吨，下跌 0.54%。 现货市场：12 月 29 日，新疆棉录得 16050 元/吨，日环比上涨 20 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.96 美分/磅和 80.49 美分/磅，日环比均上涨 0.05 和 0.022 美分/磅。 【重要资讯】 1、据亚历山大出口商协会（Alcotexa）统计，截至 12 月 23 日一周，埃及棉花净签约出口约 510 吨，其中包括上年度陈棉 450 吨和本年度新棉 60 吨，较上周（952 吨）减少 46.4%。截至目前埃及本年度（2023.9-2023.12）累计签约出口量在 2.0 万吨，装运进度近五成。从成交价格来看，吉扎 94 成交价为 147 美分/磅。 2、根据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布数据，截至 12 月 22 日一周，美棉未点价销售合约上报总量 66258 张，较上周减少 7980 张。其中 2403 合约未点价合约上报量 26000 张，较前一周减少 4777 张；2405 合约未点价合约上报量 13097 张，较前一周减少 607 张。 【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。但是，整体开工率依然不足，导致期市维持震荡。 【交易策略】 近期郑棉维持震荡行情。
	纸浆	-1	【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周震荡走弱，下跌 3.3%。现货市场走势略有差异，总体成交偏刚需，高价放量不足。业者随行就市调整报盘，进口木浆外盘高位运行及欧洲木浆绕航暂未能有效带动市场情绪及支撑浆市放量，下游原纸市场走势仍显疲软，进一步拖累浆市偏弱运行。 【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】 纸浆前期受航运市场偏紧预期影响继续偏强运行，后期欧线涨势放缓，纸浆也再次走弱。国内成品纸价格继续走弱，生活用纸开工率回升，白卡纸开工下滑，文化纸开工率稳中略增，相比前几周，纸厂开工回落势头放缓，但价格还未企稳，对纸浆需求仍偏利空。11月欧洲港口库存继续小幅减少，但11月生产商木浆库存分化，阔叶浆继续增加，针叶浆创今年以来新低，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并不有利，不过相比上半年海外库存压力已明显缓解，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 合约如果下行至 5500-5600 元附近，尝试减仓。
苹果	+0.5	【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约上周呈现震荡整理走势，收于 8163 元/吨，周度跌幅为 0.89%。 现货价格：上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，与前一周均价相比持平，同比涨 0.92 元/斤，涨幅 27.98%；上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，与前一周均价相比下滑 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，库存量较前一周减少 10.24 万吨。走货较前一周明显加快，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，操作方面建议回归观望。

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