


观点概览

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

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		【美联储会议纪要和巴尔金淡化降息紧迫性】美联储 12 月议息会议纪要和美联储官员巴尔金讲话均淡化降息紧迫性，2024 年降息的时间起点和和降息幅度相较于此前的激进预期继续修复，美元指数和美债收益率延续反弹，贵金属承压继续回落。具体来看，美联储 12 月会议纪要显示，美联储官员认为始于 2022 年的加息周期可能已经结束，利率或已达峰，但有官员认为存在进一步加息的可能；利率停在峰值的时间可能比预期的长，会议讨论了考虑调节缩表的问题，这是此前所没有的。但是会议纪要显示他们没有讨论何时开始降息，而美联点阵图显示该行计划在 2024 年降息三次。另外，美联储票委巴尔金就经济前景发表讲话称，强调对通胀和经济信心将决定利率路径；美联储在通胀问题上正在取得实质性进展，而经济仍保持健康状态；软着陆看起来更有可能，但并非必然；美联储进一步加息可能性仍然存在。美联储 12 月议息会议，鲍威尔强调降息已经成为可选项，从而引发市场的恐慌，美元指数和美债收益率持续回落，而贵金属表现偏；当前，市场关于美联储 2024 年降息时间起点和降息幅度的预期依然偏激进，一旦出现偏鹰的信号，对市场都会产生反向影响，故美联储 12 月会议纪要和巴尔金淡化降息紧迫性，使得市场对于美联储降息预期继续修复，美元指数和美债收益率延续反弹，贵金属承压继续回落。 【美国就业数据表现依然偏弱，关注非农数据】本周是美国多个就业数据公布的黄金周，前有职位空缺数，周四晚有美国 12 月 ADP 就业人数变动（北京时间 1 月 5 日 21:15）和美国最新的初请失业金人数数据（北京时间 1 月 4 日 21:30）公布，周五晚（北京时间 1 月 5 日 21:30）公布美国 12 月非农重磅数据，对美联储货币政策调整预期有较大的影响，对金融市场和商品市场影响较为显著。首先公布的美国 11 月 JOLTs 职位空缺数，连续第三个月减少至 879 万人，为 2021 年 3 月以来最低，低于预期的 885 万人，前值从 873.3 万人上修为 885.2 万人，进一步证明劳动力需求降温，劳动力需求降温将会降低工资增长率，使得劳动力市场进一步恶化，美国就业市场走弱趋势愈发明显，后续公布的美国 12 月 ADP 就业人数变动、最新的初请失业金人数以及美国 12 月非农重磅数据进一步走弱可能性大，关注预期差的变动，如果数据表现太弱，可能会抵消美联储会议纪要和巴尔金淡化降息紧迫性所带来的美联储降息激进降息预期的修复效果。 【其他资讯与分析】①美国 12 月制造业 PMI 升至 47.4，此前连续两个月保持在 46.7 不变。这是 PMI 连续第 14 个月低于 50，为自 2000 年 8 月至 2002 年 1 月以来持续时间最长的一次。②利比亚的沙拉拉油田在抗议后开始全面停产。利比亚的 El-Feel 油田据悉将因抗议活动而关闭。
	集运（上海→欧洲）	+25	【行情复盘】 周三期市开盘后就封涨停，再创开市以来新高。由于昨日出现单边势，今日各大合约均扩板，主力合约 EC2404 和次主力合约 EC2406 上涨 23%，其他远月合约上涨 21%。 【重要资讯】 1、1 月 3 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2802.2/TEU，日环比上涨 2.1%。 2、欧洲制造业继续处于萎缩阶段，2023 年 12 月欧元区 and 英国分别录得 44.4 和 46.2。 3、由于连续出现第 2 个涨停板，按照交易规则，明日 EC2404、EC2406 合约涨/跌停板

		幅度 25%，交易保证金比例 27%；EC2408、EC2410、EC2412 合约涨/跌停板幅度 23%，交易保证金比例 25%。 4、从 1 月 4 日起，EC2408、EC2410、EC2412 单日开仓限制设为 50 手。 【市场逻辑】 周三期市继续强势主要有两方面原因：其一，继续走基差修复逻辑。最新一期 SCFI（上海→欧洲）录得\$2694/TEU，而班轮公司已将下周 FAK 整体运价中枢提升至 \$3000-4000/TEU。其二，红海复航前景不容乐观。1 月 2 日傍晚马士基再度宣布暂时停止红海航行；赫伯罗特宣布将继续绕航好望角，避开红海，直至 1 月 9 日重新评估。1 月 3 日联合国安理会主席国法国提出“安理会最早可能在今日就红海问题举行会议”，似乎给红海局势降温，不过具体还是要看各国商谈结果。此前，美国海军护航效果就整体一般，绝大多数集装箱商船依然选择绕航。 【交易策略】 周四期市有望继续大幅上涨，可以追多，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】 隔夜市场方面，美国股市继续回落，标普 500 指数收低 0.8%。纳指跌幅超过 1%。欧洲市场除意大利小幅上涨外均下跌。A50 指数微涨 0.05%。美元指数继续震荡反弹，人民币汇率走弱。外盘变动整体不利于国内市场表现。 【重要资讯】 消息面上看，美国职位空缺数降至三年最低，制造业活动则连续第 14 个月萎缩。经济修复步伐并未加快。美联储会议纪要显示，官员支持维持利率在高位一段时间，但预计缩表可能比预期更早结束。国内方面，数据显示四季度核心城市招聘薪酬水平出现明显回落，成为纪录最大降幅，就业仍需进一步改善。消息称大型银行收紧对小银行风险敞口。此外，伊朗发生爆炸事件，造成近百人死亡，这可能进一步激化中东紧张局势，带来更多地缘政治风险。总体上看，隔夜消息面影响偏空。 【市场逻辑】 海外消息面和外盘市场影响利多暂时转向偏空。国内 12 月经济修复斜率放缓，PMI 对指数影响偏空后，继续关注其他经济数据变动。前期政策影响已被计价，政策焦点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，主要指数反弹遇阻后短线多头可减仓转向观望，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IF 和 IH 近端重回升水，关注是否存在套利空间。预计远端季节性正套仍是主要方向，远端贴水持续横向震荡后有重新扩大态势，可等待 1 月季节性正套入场机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价多数小幅反弹，短线多头减仓后维持观望，中长期逻辑待确认。
国债	-0.5	【行情复盘】 周三国债期货窄幅波动，其中 30 年期主力合约跌 0.01%，10 年期主力合约涨 0.05%，5 年期主力合约涨 0.02%，2 年期主力合约跌 0.02%。 【重要资讯】 基本面上，官方与财新制造业 PMI 数据表现分化，2023 年 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。但财新中国制造业 PMI 微升至 50.8，为四个月新高。国内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。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。值得注意的是，2024 年 1 月 2 日，央行网站消息，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，预计 PSL 将用于支持“三大工程”建设，对国内经济形成托底作用。资金面上，周三央行公开市场开展 140 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 5720 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 5580 亿元。节后资金面重回宽松，主要期限资金利率快速回落。政策上，继国有大行于 12 月下调存款利率后，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，海外经济下行压力加大，市场对美联储降息预期不断提升，近期美元指数与美债收益率虽然短暂反弹，但不改长期走弱趋势，外部影响逐步减轻。 【市场逻辑】 国内经济呈现弱修复格局，月初官方与财新制造业 PMI 数据走势分化，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】 1 月 3 日，两市弱势震荡。截至收盘，上证指数涨 0.17%，深成指跌 0.75%，创业板指跌 1.14%。科创 50 跌 1.19%。在资金方面，沪深两市成交额为 7374 亿，外资净买入 16.89 亿。 【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 2 日以利率招标方式开展 1370 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 10060 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 8690 亿元。 【市场逻辑】 两市弱势震荡，量能整体仍处于低位。在期权市场方面，期权市场活跃度下降，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。 【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】 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。目前豆一期权、铁矿石期权、玉米期权、铜期权、锌期权等认沽合约成交最为活跃，而 PX 期权、

		硅铁期权、锰硅期权、橡胶期权、工业硅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、锌期权、黄金期权、豆油期权等处于高位,碳酸锂期权、花生期权、PX 期权、硅铁期权、原油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,市场风险偏好不一。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:黄金、乙二醇、铁矿石、螺纹 多头趋势或反转:塑料 空头趋势品种:豆二、豆粕、菜油、菜粕、豆油 空头趋势或发生反转:苹果、硅铁、尿素 今日日内高波动品种有:原油、铝、纯碱、苹果、豆一、烧碱、PX、玉米、尿素、乙二醇、工业硅、LPG 近日常高波动品种有:乙二醇、铝、原油、LPG、豆一、锰硅、玉米、菜粕、豆二
金属建材	贵金属	【行情复盘】 隔夜,美联储 12 月议息会议纪要和美联储官员巴尔金讲话均淡化降息紧迫性,2024 年降息的时间起点和和降息幅度相较于此前的激进预期继续修复,美元指数和美债收益率延续反弹,贵金属承压继续回落。现货黄金最终收跌 0.84%至 2041.17 美元/盎司;现货白银日内跌幅一度达到 3%,最终收跌 2.69%至 22.99 美元/盎司。国内贵金属夜盘继续走弱,沪金跌 0.81%至 479.54 元/克;沪银跌 2.15%至 5875 元/千克。 【重要资讯】 美联储 12 月会议纪要显示,美联储官员认为始于 2022 年的加息周期可能已经结束,利率或已达峰,但有官员认为存在进一步加息的可能;利率停在峰值的时间可能比预期的长,会议讨论了考虑调节缩表的问题,这是此前所没有的。他们指出,通胀有所放缓,而且有迹象显示供应链正在恢复正常,而且随着更多的人加入劳动力市场,劳动力市场开始放松。将利率提高到 5%以上抑制了消费者需求,从而使通胀有所缓和。但是会议纪要显示他们没有讨论何时开始降息,而美联点阵图显示该行计划在 2024 年降息三次。 【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调整行情,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】 贵金属短线调整或未结束,关注低位企稳做多的机会,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,下方继续关注 2000-2010 美元/盎司(473-475 元/克)阻力,短期再度回到 1930-1950 美元/盎司(460-462 元/克)可能性小;上方关注前高位置,刷新历史新高可能性依然存在。白银大幅回落将会逐步提供低位做多机会,伦敦银触及 23 美元/盎司(5850 元/千克)的关键位置,若有效跌破则需关注 22.4-22.5 美元/盎司阻力(沪银 5750 元/千克)和 22 美元/盎司(5600 元/千克)支撑,跌破该位置可能性低;上方继续关注 26.13 美元/盎司前高位置(沪银 6400 元/千克),

	铜	-0.5	【行情复盘】 1月3日，沪铜震荡偏弱，CU2402合约收于68610元/吨，跌0.31%，1#电解铜对当月2401合约报升水130-220元/吨，均价报升水175元/吨，较上一交易日跌100元/吨；平水铜成交价68860-68950元/吨，升水铜成交价68910-68990元/吨。 【重要资讯】 1、截至1月2日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周五增加0.52万吨至7.16万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存是上升。总库存较去年同期的10.93万吨低3.77万吨，其中上海较上年同期低1.97万吨，广东地区高0.14万吨，江苏地区低1.93万吨。 2、据SMM调研，目前河北地区环保减排的影响暂未恢复，具体恢复时间仍根据空气污染情况而定，有铜杆厂企业预计4号或陆续恢复。 3、据外电12月29日消息，智利国家统计局INE周五公布，智利11月铜产量较去年同期下降3.1%，至444,905吨。智利是全球最大的铜生产国。 4、工信部数据显示，2023年1—11月，全国家用电冰箱产量8815.4万台，同比增长14.5%；房间空气调节器产量22334.1万台，同比增长12.6%；家用洗衣机产量9535.8万台，同比增长20.0%。 5、据SMM调研，2023年12月电线电缆企业样本开工率为83.66%（调研企业64家，调研产能共364.3万吨），同比增长14.05个百分点，环比减少8.02个百分点。 【市场逻辑】 近期公布的美国经济数据显示通胀降温的迹象，市场再度押注美联储提前降息。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，春节前区间66000-70000。 【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】 1月3日，沪锌震荡偏强，主力合约ZN2402收于21645元/吨，涨0.72%，0#锌主流成交价集中在21720~21810元/吨，双燕成交于21820~21890元/吨，1#锌主流成交于21650~21740元/吨。 【重要资讯】 1、据SMM调研，截至本周二（1月2日），SMM七地锌锭库存总量为7.92万吨，较12月25日增加0.56万吨，较12月29日增加0.34万吨，国内库存录增。其中上海地区库存增加，主因市场进口和国产锌锭假期期间有所到货，且下游放假期间提货较少，库存增加明显；广东地区库存增加，主因冶炼厂到货正常，下游刚需提货，库存增加；天津地区市场到货基本正常，下游节后环保限产结束，陆续提货，库存微增。整体来看，原三地库存增加0.44万吨，七地库存增加0.34万吨。 2、1月1日晚间，紫金矿业公告，于2023年度，矿山产金67吨，同比增长20%；矿山产银412吨，同比增长4%；矿山产铜101万吨，同比增长11%；矿山产锌46.7万吨，同比增长3%。 【市场逻辑】 近期公布的美国经济数据显示通胀降温的迹象，市场再度押注美联储提前降息。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】 沪铝主力合约 AL2402 大幅回调，报收于 19340 元/吨，环比跌 2.1%。夜盘震荡整理，伦铝震荡偏弱。长江有色 A00 铝锭现货价格 19470，南通 A00 铝锭现货价格 19730，A00 铝锭现货平均升贴水-20。氧化铝主力合约 A02403 大幅回调，报收于 3496 元/吨，环比跌 3.02%。夜盘有所反弹。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3193.5 元/吨。 【重要资讯】 1 月 2 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 46.0 万吨，较上周四累库 2.6 万吨；1 月 2 日，SMM 统计铝棒社会总库存 7.74 万吨，较上周四累库 1.33 万吨。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。另外上游氧化铝价格因为事件扰动矿端也在不断上涨。需求方面，下游加工企业周度开工率环比有所下降，因多地环保限产，所以造成所有板块开工均有所下滑。库存方面，国内铝锭社会库存假日期间有所累库。伦铝库存有所减少。氧化铝方面，供给端扰动持续发酵，现货价格有所上涨。 【交易策略】 污染天气过后氧化铝部分产能复产，叠加美指大涨，铝及氧化铝盘面大幅回调。盘面如我们所预期涨势较为短暂，建议多单离场。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 19000。氧化铝建议多单离场，需关注供暖季限产的进一步消息。
锡	+0.5		【行情复盘】 沪锡横盘整理，主力 2402 合约收于 210820 元/吨，涨 0.06%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡整理。现货主流出货在 209000-211500 元/吨区间，均价在 210250 元/吨，环比涨 1500 元/吨。 【重要资讯】 1 月 2 日公布的 2023 年 12 月财新中国制造业采购经理指数(PMI) 为 50.8，高于 2023 年 11 月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。 【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 1.86 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 Mysteel 消息，缅甸佤邦地区除锡矿外的矿山已开始复产。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 4 周铅蓄电池企业开工周环比上升 0.73 个百分点。库存方面，上期所库存有所下降，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。盘面高位盘整，缅甸佤邦地区动向依然未明。建议多单离场。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 15970 元/吨，涨 0.28%。SMM1#铅现货价格 15650~15750，均价 15725 元/吨，涨 25 元/吨。 【重要资讯】 据 SMM 调研，截至 1 月 2 日，SMM 铅五地社会库存总量至 6.76 万吨，较上周五（12 月 29 日）减少 0.22 万吨；较上一周（12 月 25 日）减少 0.32 万吨。据调研，新年伊始，年末特殊时段因素解除，下游铅蓄电池企业陆续恢复正常采购，而再生铅最大产地—安徽地区再生铅企业限产影响尚未结束，预计最快将于 1 月 4 日复产。同时云南、湖南地区原生铅炼厂进入检修，铅锭供应进一步收紧，使得社会库存延续降势。 【市场逻辑】 美元指数偏强，美国制造业数据偏强带来提振，国内铅震荡整理。现货基本面，近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产，安徽再生铅停产带来的支撑暂可能波动延续。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，铅现货市场成交料逐渐恢复，蓄电池节后需求或略有回升。库存来看，LME 铅库存较高，而沪铅期现货库存均继续下滑，盘面震荡略偏强。伦铅震荡整理。 【交易策略】 沪铅主力合约整理，阶段在 15000-16100 之间波动，注意上沿位置附近突破意愿。近期关注降库存节奏及现货复产情况。
镍	-0.5	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 127110，跌 0.71%，SMM 现货报价 127900~132200，均价 130050，涨 1500。 【重要资讯】 韩国综合贸易公司 STX 已开始对其投资的镍已知矿藏含量进行调查，目标是从 2024 年开始生产，以加速其在新能源车全球市场的拓展新能源车电池行业。STX 已在苏拉威西岛的矿场进行勘探钻探。STX 在 8 月与一家会谈公司成立了一家合资企业，并收购了该矿山 20%的股份。勘探钻探是在全面开发之前，通过各种方法（如地质程序数据和地形样本分析）来验证矿产储量、产量和质量的过程。STX 预计该矿每年镍产量将超过 20 万吨，销售额将超过 1.3 亿美元。 【市场逻辑】 宏观来看，美元指数近期有所震荡回升，有色多数承压。镍未改偏弱整理走势。供应来看，电积镍预计 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，近期合金需求略有改善。硫酸镍 12 月有显著减产预期，价格趋稳。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，国内期货库存波动有所回升，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】 沪镍短线偏弱，12.5 万元一线支撑仍可能试探，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 13985，涨 0.47%。

		【重要资讯】 不锈钢现货价格持平或略增。1月3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，涨50；德龙13750，涨50；宏旺13800，涨50。316L冷轧2.0mm价格：太钢，张浦24700，涨400。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】 不锈钢继续有所修复，成本端波动预期或有回升关注实际镍生铁供应变化，继续注意镍波动带来的影响。预期会继续13500-14200之间震荡整理暂延续。若近期失守13500，则下方关注12800-13000近4年低位附近支撑防御。
工业硅	+0.5	【行情复盘】 周三工业硅冲高回落，主力2402涨0.21%收于14290元/吨，成交量环比增加，持仓量小幅下降。仓单方面，注册仓单环比增加1186手，至39251手。 【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，本周电价上调后，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，需求跟随停复产波动；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，最低14020，下方14000表现较强，预计上测前高。操作上，前期多单剩余移动止盈，日内上方14450附近阻力明显，区间思路更好。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	-3	【行情复盘】 周三碳酸锂期货震荡偏弱运行，主力合约2407跌1.48%，收于106600元。 【重要资讯】 SMM储能1月3日讯，SMM电池级碳酸锂指数95579元/吨，环比上一工作日上涨9元/吨；电池级碳酸锂9.3-10.08万元/吨，均价9.69万元/吨，较上一工作日持稳；工业级碳酸锂8.6-9.06万元/吨，均价8.83万元/吨，较上一工作日上涨0.03元/吨。

		今日锂盐企业整体延续挺价出货态度，个别锂盐企业仍有交仓想法，元旦节日前低价出售散单的锂盐企业在节后业绩压力减弱后亦逐渐调整出货价格。正极材料等下游企业反馈并无高价接货散单碳酸锂的意愿，个别三元材料企业近期订单增加带动采购略微增量，多数正极等下游企业反映短期内并无补库需求。部分贸易企业近期仍以交仓操作为主，对盘面报价延续对 01 合约贴水 2000 元/吨至平水附近，但反馈成交寥寥。由于期货价格延续高于现货价格的盘整状态，近期有部分企业在采购工碳加工电碳后进行对 2404 合约套盘交仓操作，且近期工碳大厂出货压力减轻，市场中无此前大量抛售工碳情况，市场工碳交易价格略微回升，但市场中的正极等下游企业的实际需求并无明显变化，预计后续碳酸锂期货仓单将有持续增量。 【市场逻辑】 碳酸锂现货价格经历近六个月的下跌，于 12 月末有所企稳。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	+0.5	【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘窄幅下行，收盘价下跌 0.15%。北京地区开盘价格上涨 10-20，目前河钢敬业报价 3880，商家反馈刚需表现很差很凉，但是期现拿货还是挺好的，集中在上午为主，下午基本上就降温了，但全天期现还算可以的。上海地区开盘价格持稳，上午成交不佳，有些期现，其他不多，商家下调 10-20，目前永钢 3970、中天 3930、三线 3900-3940，商家反馈下午成交更差，全天很不好。 【重要资讯】 1 月 2 日，央行货币政策司抵押补充贷款工作信息发布最新数据，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。 【市场逻辑】 周二央行重启 PSL，政策面仍有利多，周三找钢数据显示，建材本周产需双降，累库幅度加快，热卷需求大幅减少、产量微降，库存由过去几周持续下降转为本周略增。废钢上涨后电炉成本上升，利润下降，电炉开工率继续下降，年底钢厂检修增多，上周高炉铁水产量降至 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。利润虽然较低，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 月制造业 PMI 各分项全线下行，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叠加政策可能进一步宽松的状态下。从历史数据看，年底前的钢厂原料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，废钢等原料补库需求使成本端对螺纹的支撑还在，政策面驱动偏强，螺纹短期波动区间随成本抬升，直到原料补库影响减弱。 【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：热卷期货震荡走高，2405 合约日内涨 0.63%至 4160 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 4010 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘现货价格小幅上调，市场投机需求尚可，但终端对高价接受程度不高，拿货意愿偏低。夜盘窄幅波动。 【重要资讯】 3 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 613.80 万吨，较昨日增 1.62 万吨，增 0.26%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.21 万吨，较昨日降 0.23%。乘联会综合预估 12 月新能源乘用车厂商批发销量 113 万辆，同比增长 50%，环比增长 18%。 【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，创新高但长上影，关注上方 4200 整数关口表现。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，前期多单剩余移动止盈。	
铁矿石	+1	【行情复盘】 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.10%，收于 1014。 【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 2757.4 万吨，环比减少 123.8 万吨。其中澳矿发运 1811.9 万吨，环比减少 210.2 万吨，发运至中国的量 1565.4 万吨，环比减少 165.8 万吨。巴西矿发运为 945.5 万吨，环比增加 86.4 万吨。本期全球铁矿发运量 3347.6 万吨，环比减少 182.2 万吨。本期 47 港到港量 2909.9 万吨，环比增加 718.2 万吨，45 港到港量 2774.9 万吨，环比增加 715.1 万吨。北方六港到港量为 1360.5 万吨，环比增加 314.8 万吨。 【市场逻辑】 节后黑色系集体走强，铁矿领涨，主力合约创本轮反弹新高。进入 1 月后，外矿季节性检修增多，本期发运下降，国产精粉产量年前难有明显增加。外矿到港本周回升，但本月中旬后将回落。近期疏港明显恢复，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。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：锰硅期货偏强震荡，主力移仓换月 03 合约涨 0.85%收于 6444。 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 6380 元/吨，环比变化 10 元/吨。 【重要资讯】1、据 Mysteel，1 月 2 日，河北、天津部分钢厂提降焦炭首轮，湿熄焦 100 元/吨，干熄焦 110 元/吨，焦炭下行通道正式开启。 【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，上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】短期继续低位区间震荡，运行区间 6300-6600。
	硅铁	+0.5	【行情复盘】 期货市场：硅铁期货上行，主力移仓换月 03 合约涨 0.74%收于 6830。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6600 元/吨，日环比变化 0，宁夏报 6600 元/吨，日环比变动 0，甘肃报 6700 元/吨，日环比变动 0，青海报 6650 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】短期低位区间震荡，运行区间 6600-6900。
	玻璃	+0.5	【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面偏强运行，主力 05 合约涨 0.67%收于 1965 元。 【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格稳中有涨，整体交投尚可。华北沙河区域期现提货较多，石家庄玉晶上调 1 元/重量箱，部分厂抬价上涨，其中德金、金宏阳大板抬价上涨，小板部分市场价走高 0.2 元/平方米，下游维持正常采购，市场以期现提货成交为主；华中市场价格零星上调，河南中联白玻上调 2 元/重量箱，其他厂稳价出货为主；华东市场安徽台玻、昆山台玻、安徽凤阳白玻上调 1-3 元/重量箱不等，芜湖信义超白上调 60 元/吨，整体出货尚可；华南市场旗滨、富明白玻涨 1-2 元/重量箱，江海、海南信义超白涨 60 元/吨，广东、福建部分厂仍有小涨计划；西南云南海生润、贵州企业白玻涨 1-2 元/重量箱。 【市场逻辑】 玻璃行情的突然拉升，主要是受到消息推动。2 日晚间，央行表示，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款 3500 亿元，期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。此前传闻会有万亿级别 PSL 用于三大工程，这一

			投放被解读为政策转向的信号。PSL 在 22 年年底 11 月时也有过三千多亿的投放，当时主要用于保交楼的推进以及部分基建项目。本次 PSL 净投放 3500 亿元，也让市场对保交楼的期待再度升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。 同时，从基本面的角度看，当前玻璃供应量已回升至历史同期高位，需求接下来面临春节前后的季节性淡季，现货及盘面利润处于历史同期偏高区间，玻璃期现货价格上涨的幅度或相对受限。 【交易策略】 短期盘面有继续冲高可能，普通投资者可短线灵活参与；前期卖保头寸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	+2	【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅上涨，主力合约收于 556.2 元/桶，涨 1.4%。 【重要资讯】 1、欧佩克在官网发布声明表示，欧佩克和非欧佩克产油国重申对团结、充分凝聚力和和市场稳定的承诺。在过去几年里，欧佩克在支持全球经济克服包括新冠疫情在内的许多挑战方面付出了显著的努力。欧佩克的行动“确保了石油市场的稳定，尤其是相比于其他大宗商品”。国家间前所未有的合作、对话、相互尊重和信任将继续是这些持续合作的基础。这有利于所有生产商、消费者和投资者，以及整体全球经济。 2、美国能源部：美国宣布招标购买 300 万桶原油，将于 2024 年 4 月用于回填战略石油储备（SPR）。 3、瑞银分析师 Giovanni Staunovo 在报告中称，将今年 3 月末布伦特原油价格预期下调至 84 美元/桶，将 6 月和 9 月下调至 86 美元/桶，先前为 95 美元/桶。下调是因为欧佩克+减产后闲置产能膨胀。瑞银预计今年布伦特原油价格将在 80-90 美元/桶的区间内波动。石油需求增速将放缓至 140 万桶/天，但仍高于长期趋势水平。“我们预计欧佩克+供应管理将有助于油价回升。既要确保供应不增加太多，又不让库存再次上升，将是难以取得的平衡。” 4、能源咨询机构 Rapidan Energy Group 总裁、前白宫官员 Bob McNally 在接受采访时表示，市场过于自满了。价格应反映出至少 12 美元/桶的地缘政治风险溢价，而不是现在的“几分钱”。由于以哈冲突双方拒绝缓和局势，石油和液化天然气供应中断的风险达到 30%。“我们很可能会看到更多的冲突升级、袭击加剧，市场将被拖回到这种看涨的风险。” 【市场逻辑】 产油国重申将维护市场稳定，同时全球地缘局势动荡，伊朗国内爆炸事件及红海局势持续反复均提振油市。 【交易策略】 市场利多消息集中推升油价，短线盘面下行压力缓解，但地缘政治因素影响短暂，警惕盘面冲高回落风险。
	沥青	+1	【行情复盘】 期货市场：夜盘沥青期货低开震荡，主力合约收于 3689 元/吨，-0.51%。 现货市场：元旦假期中石化部分地区价格推涨 30-70 元/吨，部分地炼及贸易商价格小幅跟涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3800 元/吨，山东 3460 元/吨，华南 3800 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3460 元/吨，西南 4060 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 2024-1-3 日当周，

		国内 81 家样本企业炼厂开工率为 29.4%，环比下降 1.9%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，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 2024-1-2 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 82.9 万吨，环比下降 0.5 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 108.8 万吨，环比增加 3.6 万吨。 【市场逻辑】 沥青原料成本抬升，且原油再度反弹提振沥青，但沥青供需面持续弱化，均压制沥青走势。 【交易策略】 成本提振提振下，沥青盘面有望补涨，但警惕短线冲高回落风险。
高低硫燃料油	+1.5	【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.51%，收于 3029 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 6 元/吨，涨幅 0.14%，收于 4147 元/吨。 【重要资讯】 1. 利比亚的 El-Feel 油田据悉将因抗议活动而关闭。 2. 美国能源部：美国宣布招标购买 300 万桶原油，将于 2024 年 4 月用于回填战略石油储备（SPR）。 【市场逻辑】 美国保持战略收储节奏，OPEC+组织自愿减产至 24 年 1 季度，1 季度为原油需求淡季，但原油估值略低，利比亚一个油田关闭，日产量约 26.5 万桶，近期红海局势有升级风险，原油风险溢价抬升，API 公布原油库存大幅去库。总体来看，在原油低估值下有一定上涨动力。燃料油受国内原油进口允许量下放影响，炼厂原料供应充足，表现相对弱势，但总体紧跟原油波动为主。 【交易策略】 在能源经过连续打压后，利多驱动开始显现，价格有望迎来上涨行情，燃料油择机参与多单。
PTA 及 PX	+1	【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，PTA2405 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.14%，收于 5898 元/吨，PX2405 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.14%，收于 8540 元/吨， 现货市场:2024 年 1 月 3 日，PTA 现货价格下跌 80 至 5940 元/吨，现货基差跌 3 至 2405-44 元/吨，PX 价格收 1014 美元/吨 CFR 中国，日跌 18 美元/吨。 【重要资讯】 原油端：地缘政治风险依然存在，利比亚一油田因抗议活动关闭，OPEC+组织重申稳定市场并在 2 月 1 号举行监测会议，美国继续补充战略石油储备，利多驱动下，原油价格有望上涨。 PX 供应端：PX 开工负荷有回升预期且原油价格回落下，PX 价格下跌，关注广东石化装置进展。 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，1 月 3 日，PTA 开工负荷 83.49%，日度持平；聚酯开工负荷 87.96%，日度持平。聚酯需求处逆季节性高位，终端需求表现尚可，但元旦过后，下游终端开始走淡，已有部分企业春节放假提上日程，关注终端开工表现进展。 【主要逻辑】 PTA 供需基本面尚可，原油价格上涨，PTA 及 PX 价格有望继续走强。 【交易策略】 PX 及 PTA 继续关注做多机会。
聚烯烃	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8184 元/吨，跌 0.29%，减仓 0.94 万手，PP2405 合约收 7485 元/吨，涨 0.07%，减仓 0.18 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8050-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7370-7510 元/吨，华东拉丝主流价格 7360-7500 元/吨，华南拉丝主流价格 7400-7600 元/吨。 【重要资讯】 （1）供给方面：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：1 月 3 日，两油库存 64.5 吨，较前一交易日去库 3.5 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）。 （4）青岛金能二期 45 万吨 PP 装置 12 月 18 日试投产，计划 2024 年一季度投产。 【市场逻辑】 供需来看，聚烯烃近期装置检修规模有所增加，供应压力稍有缓解，但 PP 新装置投产压力有所增加，下游方面，进入季节性淡季，订单跟进不足，接货意愿不强，对聚烯烃拉动不足。 【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡偏弱调整，关注成本端变动。
乙二醇	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4588 元/吨，跌 0.22%，增仓 0.69 万手。 现货市场：乙二醇现货价格延续上涨走势，华东市场现货价 4440 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，内蒙古兖矿 40 万吨装置 12 月末停车，预计 10-15 天；三江化学 15 万吨装置近日停车，预计一个月左右，另 100 万吨装置降负至 5 成运行；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，节前投料重启，预计 1 月中上旬出产品；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。1 月 3 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 45.8%，较上一交易日环比提升

		4.7%。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，1月2日华东主港库存104.4万吨，较12月28日去库2.4万吨。1月2日至1月7日，华东主港到港量预计14.5万吨。 【市场逻辑】 三江石化、兖矿等装置停车降负，国内供应收缩，支撑期价走高，但随着春节临近，后期需要关注需求调整情况，不建议追涨。 【交易策略】 暂时观望，注意成本端波动。
短纤	+0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF403收于7378，涨8元/吨，涨幅0.11%。 现货市场：现货价格7250（-10）元/吨。工厂产销30.41%（-20.43%），产销一般。 【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。红海风险有所降温，油价震荡趋弱；PTA供需趋弱，价格承压；乙二醇供应有所收窄，价格相对偏强。（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：夜盘，苯乙烯震荡，EB02收于8533，跌24元/吨，跌幅0.28%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货8580/8600，1月下8600/8620，2月下8630/8640。 【重要资讯】 （1）成本端：成本震荡。红海风险有所降温，油价震荡偏弱；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1月3日，华东主港库存5.62（+0.86）万吨，本周到港3.90万吨，提货3.04万吨，出口0万吨，下周计划到船3.45万吨，港口将转为震荡累库。 【市场逻辑】多套装置在12月重启，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趋若。因此，苯乙烯价格有震荡回调压力。 【交易策略】 可尝试做空。风险提示，原油上涨。
液化石油气	-0.5	【行情复盘】 夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4853 元/吨，跌幅 1.56%。 【重要资讯】 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：3 日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨 100 元/吨至 5198 元/吨，上海石化民用气出厂价上涨 50 元/吨至 5000 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降 50 元/吨至 5200 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，期价创出阶段性新高，短期走势依旧偏强，仍以震荡偏多思路为主，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，主力合约上涨 0.03%收于 1959.5 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。 截止 2023 年 12 月 30 日，策克口岸有效通关天数 292 天，累计通关过货量超 1900 万吨，达 1913.19 万吨，创历史新高，较 2018 年最高纪录增长 35.12%。 【市场逻辑】 焦煤产量近期出现小幅下降，但坑口依旧累库，显示下游需求阶段性走弱。焦炭首轮提降开始，焦化厂内焦煤库存前期有所增加，对焦煤的补库暂缓。之前优质骨架煤种因资源偏紧，价格保持坚挺，但节后也出现松动。国内煤矿坑口库存依旧低位，原煤和精煤产量恢复较慢，安监依旧趋严，部分煤矿由于之前已经提前完成全年产量目标，主动减停产增多，节后产量开始恢复。蒙煤通关有所回升，但 2024 年外煤进口增量

		将有限，且进口成本面临上移，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，主焦煤价格将维持坚挺。 【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，盘面春节前预计震荡上行，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 0.06%收于 2570 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】 焦炭当前产量维持稳定，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。焦炭第四轮提涨未能落地，在下游钢厂减产，利润被压缩的情况下，部分地区对焦炭开始首轮提降，焦钢博弈将继续。但铁水产量 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。随着之前第三轮提涨的落地，焦化企业利润有所修复，焦炭产量出现阶段性止跌回升。但由于焦煤供应趋紧，以及焦炭首轮提降开始，焦企开工将受到约束，产量预计再度下降。焦炭自身基本面节前有望走强。焦煤现货价格虽然有所松动，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】 焦炭首轮提降开始，焦企开工将受到约束，产量预计再度下降。焦炭自身基本面节前有望走强。焦煤现货价格虽然有所松动，但供需紧平衡的格局预计仍将持续，焦炭成本端的支撑力度较强，节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。
甲醇	+0.5	【行情复盘】 甲醇期货窄幅下探后暂时止跌，重心围绕 2400 关口徘徊，向上测试 20 日均线压力位，但未能突破，录得小阳线。隔夜夜盘，期价小幅走高。 【重要资讯】 市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛偏弱，各地区主流价格松动为主，低价货源不断增加。西北主产区企业报价继续下调，基本回到 2000 元/吨下方，企业库存增加，厂家降价让利出货为主，无挺价意向，内蒙古北线地区商谈 1880-1930 元/吨，南线地区商谈 1950 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，无明显期现套利机会。上游煤炭市场稳中走弱，少数价格松动。主流煤矿基本维持正常生产，受到港口市场价格反弹的带动，煤厂挺价意愿增加。下游终端用户到货稳定，刚需采购为主，贸易商心态依旧谨慎，现货成交活跃度略有提升。成本端大稳小动，甲醇市场偏弱运行，企业面临生产压力较前期有所增加。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，西北地区开工跌破八成。受到买涨不买跌心态的影响，下游主动询盘匮乏，加之原料库存维持在高位，入市采购不积极。持货商

		报价走低，实际商谈存在空间。下游需求处于季节性淡季，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。进口货源流入增加，甲醇港口库存居高不下，略降至 97.55 万吨，大幅高于去年同期水平 47.8%。 【市场逻辑】 高进口形成一定冲击，国内甲醇供应稳定，而需求端略显不济，基本面延续疲弱态势。 【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，下方关注 2350 附近支撑。
PVC	+0.5	【行情复盘】 PVC 期货向下测试 5850 附近支撑后逐步止跌，盘面小幅低开低走，重心窄幅下探后企稳回升，上破五日均线压力位，录得长下影线。隔夜夜盘，期价窄幅震荡。 【重要资讯】 国内 PVC 现货市场气氛尚可，业者心态平稳，各地区主流价格稳中有升，但整体幅度有限。PVC 低价货源成交略有好转，偏高报价仍存在较大阻力。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差有所扩大，点价货源暂无优势。西北主产区企业报价大稳小动，多根据自身情况灵活调整，部分区域仍存在弱势下调。上游原料电石供需关系缓和，市场价格维稳运行。电石企业开工逐步恢复，产量跟随增加，市场可流通货源充裕，电石企业出货尚可，部分存在一定库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况不一，基本够用，采购价格未做调整，电石市场低位运行，成本端变化不大，随着 PVC 价格企稳，企业面临生产压力略有缓解。节后 PVC 厂家接单情况不佳，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。下游市场逢低适量补货，成交略有好转，但放量仍有待提升。尽管贸易商报价小幅跟涨，但实际排货遇阻。下游制品厂订单未有改善，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，华北地区下游开工普遍回落，且存在进一步下滑可能，需求端预期不佳。近期 PVC 出口略显一般，外贸提振有限。华东及华南地区社会库存维持在高位，大幅高于去年同期水平 60.18%。 【市场逻辑】 供应端支撑力度偏弱，需求低迷态势难改，库存消化速度缓慢，PVC 市场延续高库存局面。 【交易策略】 短期 PVC 期货延续区间震荡，重心在 5850 一线企稳后或小幅回升。
烧碱	-0.5	【行情复盘】 市场资金博弈，烧碱期货高位震荡洗盘，重心呈现冲高回落态势，跌破五日均线支撑，窄幅下探后收复至 2800 关口上方，录得长上下影线。隔夜夜盘，期价弱势徘徊。 【重要资讯】 近期烧碱期货盘面波动加剧，业者心态较为谨慎。国内液碱现货市场气氛持续低迷，与期货走势分化明显，多数地区市场主流价格维稳，局部地区重心仍存在松动。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。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差处于低位，尚未出现收敛，可关注期现套利操作机会。货源供应稳定，而下游需求出现缩减，烧碱现货市场供需矛盾进一步凸显。烧碱产量稳定，生产企业出货压力增加，出货为主。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%。液氯市场止跌企稳, 山东地区价格稳中有涨, 主要是受到需求小幅好转的影响。根据最新的碱、氯价格核算, 山东地区氯碱企业盈利增加, 但目前处于偏低水平, 企业面临压力犹存。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。受到环保等因素的影响, 多地区氧化铝企业存在限产。作为烧碱的主力下游, 氧化铝开工明显回落, 降至 65%, 耗碱量跟随回落。下游需求不佳, 对高价货源存在一定抵触, 烧碱实际放量平平。 【市场逻辑】 烧碱市场供应充足, 而需求端明显缩减, 企业面临库存压力增加, 基本面预期偏弱。 【交易策略】 烧碱市场利好支撑不足, 近期上涨主要是受到下游氧化铝期货拉涨的提振, 市场情绪释放过后, 行情回归基本面, 谨防期价高位回落风险。
纯碱	+1	【行情复盘】 夜盘, SA2405 合约上涨, 截止收盘, 期价收于 2068 元/吨, 涨幅 1.27%。 【重要资讯】 现货方面: 3 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱稳定在 2600 元/吨, 华东重碱下降 50 元/吨至 2650 元/吨, 华中重碱下降 50 元/吨至 2650 元/吨, 西北重碱下降 100 元/吨至 2350 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, 2000 元/吨整数关口附近有较强支撑, 高位空单可部分减仓, 等待反弹结束之后的做空机会。
尿素	+0.5	【行情复盘】 周三尿素期货主力 05 合约大幅走高, 涨 3.02%至 2184 元/吨, 05 合约成交环比大幅增加, 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小幅走高, 主流地区上调 0-20 元/吨。供应方面, 短期开始趋

			势上升，目前产能利用率在 72%左右，泉盛预计近期恢复，日产仍在 16 万吨/日以下。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持平，至 4.76 天，部分企业低价收单后，价格上涨企业控制收单，总体订单变化不大。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 合约站上 60 日均线，走势转强，日内一度突破 2200，下一阻力在 2230。操作上，盘面价格回升至固定床成本区间上沿，估值有所修复，短期印标可能有一定扰动，情绪成分较高，操作背靠 2130-2150 谨慎偏多。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，美豆主力 03 合约价格先抑后扬，收于 1277 美分/蒲。 豆粕主力 05 合约晚间走弱，收于 3241（-1 或-0.03%）； 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3800（-20 或-0.52%），天津 3840（-30 或-0.78%），日照 3820（0 或 0.00%），长沙 3880（-20 或-0.51%），防城 3860（-30 或-0.77%），湛江 3860（0 或 0.00%）。 【重要资讯】 巴西中西部地区普遍降雨，有利于大豆作物的生长； 美国农业部出口销售报告显示，截至 12 月 21 日当周，美国对中国(仅指大陆)销售 98 万吨大豆，在始于 9 月 1 日的 2023/24 年度交货。不过其中只有 57.8 万吨为新增销售量，而 26.4 万吨转自未知目的地； 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2023 年 12 月 29 日，全国港口大豆库存 696.25 万吨，环比前一周增加 42.28 万吨；同比去年增加 204.90 万吨；第 52 周（12 月 23 日至 12 月 29 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 172.26 万吨，开机率为 58%；豆粕库存为 84.86 万吨，较上周增加 1.3 万吨，增幅 1.56%，同比去年增加 28.21 万吨，增幅 50.97%。 【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，豆二价格崩塌也使得多头预期暂落空。 【交易策略】 豆粕及豆二空单考虑减持，豆一暂时观望为主。
	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 6962 点，收涨 10 点或 0.14%；Y2405 合约报收 7362 点，收跌 10 点或 0.14%。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 6920 元/吨-7020 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 120 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7990 元/吨-8090 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 130 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】

		美国农业部数据显示，截至 2023 年 12 月 28 日当周，美国大豆出口检验量为 961694 吨，前一周修正后为 1117747 吨，初值为 1070411 吨。2022 年 12 月 29 日当周，美国大豆出口检验量为 1476592 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 23261441 吨，上一年度同期 28778610 吨。 咨询机构 Stonex 将巴西 2023/24 年度大豆产量预测下调至 1.528 亿吨，较 12 月预估的 1.619 亿吨减少 910 万吨，也低于上年的历史产量峰值 1.577 亿吨。 据彭博调查显示，预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油库存为 237 万吨，较 11 月减少 2.1%，较去年 11 月增加 8%；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油产量为 161 万吨，较 11 月减少 10%，为 2023 年 1 月以来最大单月跌幅；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油出口量为 133 万吨，较 11 月减少 5%。 【市场逻辑】棕榈油：彭博预估 12 月末马棕库存环比减少 2.1%至 237 万吨。24 年 1-2 月马棕预计季节性减产，但产量高于近年同期。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。国内棕榈油库存自高位有所回落，但目前处于消费淡季，消费端难有亮眼表现。在原油大幅反弹前期价以震荡偏弱思路对待。 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。国内豆油库存震荡上升，进口大豆榨利低迷。在南美再度出现极端天气前豆油期价以震荡偏弱思路对待。 【交易策略】期价震荡偏弱，关注期价在震荡区间下沿附近表现，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 合约期价周三小幅震荡，收涨 30 点或 0.34%至 8776 元/吨。 现货市场：产区行情基本平稳，交易略显僵持。河南白沙产区上货较少，产区各环节低价惜售，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.55-4.60 元/斤，8 个筛上精米参考 5.00-5.05 元/斤。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 4.45-4.70 元/斤，交易清淡。东北市场出货速度不快，小贩有部分高价库存，有惜售心理，贸易商收购谨慎，因出货不快。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.85-5.00 元/斤，根据出成论价，8 个筛上精米按质参考 5.35-5.40 元/斤，个别高价基本有价无市；花育 23 通货米按质收购参考 4.70-4.75 元/斤。 【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。 周三压榨厂到货情况：定陶鲁花今日约 2-5 车，正阳鲁花约有 500 多吨。费县中粮预计 10 车，菏泽工厂约 15-16 车。青岛工厂大线米下调 100 元/吨至 8200 元/吨，今日约 600 多吨。开封工厂到货 7-8 车，其他工厂零星。批发市场到货不多，出货亦不快，下游食品厂等采购意愿不高。 【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，部分压榨厂近期间断下调油料花生收购价格。但某龙头企业分厂新增入市收购又对市场情绪产生一定提振，短期多空消息并存。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，区间参考 8500-9100。
	菜粕	+0.5	【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 03 合约价格止跌调整，晚间暂收于 2771 元/吨（+9 或+0.33%）。现货价格涨跌情况：南通 2780（-20），合肥 2730（-20），黄埔 2820（-20），长沙 2800（-20），武汉 2820（-20）。 【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示，截至 12 月 29 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 42.8 万吨，环比前一周增加 0.30 万吨；菜粕库存 4.2 万吨，环比前一周增加 0.70 万吨；未执行合同为 10.8 万吨，环比前一周减少 1.60 万吨； 【交易逻辑】 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。 【交易策略】 菜粕考虑逢高沽空。
	菜油	-0.5	【行情复盘】 周三晚间，菜油 2405 合约价格下跌，晚间暂收于 7801 元/吨（-15 或-0.19%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 7990（-120），成都 8150（-120），武汉 8070（-120），广东 7800（-100）。 【重要资讯】 Mysteel11 月 2 日消息，截止至 2023 年 12 月 29 日（第 52 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 31.59 万吨，环比上周减少 0.75 万吨，环比减少 2.32%万吨。。 【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。 【交易逻辑】 空单考虑继续持有。
	玉米	+0.5	【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.16%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.11%； 现货市场：周三玉米现货价格以稳为主。北方玉米集港价格 2410-2440 元/吨，较周二持平，广东蛇口新粮散船 2540-2560 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 2250-2330 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，价格部分小涨 10-30 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格承压小跌，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）经纪商和咨询机构斯通艾克斯公司（StoneX）发布报告，将巴西 2023/24 年度玉米产量预测调低 140 万吨，从早先预期的 1.26 亿吨下调至 1.246 亿吨，因为天气问题导致巴西北部 and 东北部产量下降。 （2）俄罗斯谷物出口商联盟主席爱德华·泽尔宁表示，金砖国家可能会建立自己的粮食交易所。从 2024 年 1 月 1 日起，金砖国家（巴西、俄罗斯、印度、中国、南非）将有五个新成员国加入，分别是埃及、埃塞俄比亚、伊朗、沙特和阿联酋。 【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，进一步利空不足，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 0.25%； 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 3250 元/吨，较周二持平。 【重要资讯】 （1）企业开机情况：本周（12 月 28 日-1 月 3 日）全国玉米加工总量为 69.83 万吨，较上周升高 0.68 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.25 万吨，较上周产量升高 0.48 万吨；周度开机率为 69.68%，较上周升高 0.95%。（我的农产品网） （2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 01-03，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.2 万吨，较上周下降 0.55 万吨，周降幅 0.80%，月降幅 1.80%；年同比降幅 16.37%。 【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】 周三，生猪期价低开高走，现货价格偏弱震荡，全国均价 14.05 元/公斤左右，环比昨日持平，期价截止收盘主力 03 合约收于 13765 元/吨，环比前一交易日跌 0.47%。基差 03（河南）635 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。1 月份各集团厂出栏计划预计环比下降 10%左右。 【重要资讯】 1 月 3 日，生猪 01 合约累计配对成功 56 手车板交割。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】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】 周三，鸡蛋期价整体延续跌势，月间近强远弱。截止收盘 02 合约收于 3576 元/500 公斤，环比前一交易日跌 0.36%。元旦节后蛋价整体持稳，主产区蛋价 4.22 元/斤，环比昨日跌 0.01 元/斤，主销区蛋价 4.51 元/斤，环比昨日跌 0.01 元/斤，全国均价 4.32 元/斤左右，环比昨日跌 0.01 元/斤，淘汰鸡价格 5.18 元/斤，环比昨日持平，毛鸡全国均价 3.65 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%。 【市场逻辑】 2、节后首日农产品指数延续跌势，鸡蛋期价冲高回落。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	-0.5	【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶弱势整理。RU2405 合约在 14005-14105 元之间波动，略跌 0.60%。NR2403 合约在 11065-11200 元之间波动，下跌 1.02%。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月 31 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.37 万吨，较上期减少 0.09 万吨，环比减少 0.13%。保税区库存环比增加 1.26%至 11.41 万吨，一般贸易库存环比减少 0.42%至 54.95 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 0.39 个百分点；出库率减少 0.1 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 0.89 个百分点，出库率减少 1.25 个百分点。 【市场逻辑】 青岛交割库失火事件的影响基本被消化，青岛地区现货去库存速度继续放缓，但岁末年初终端需求较为疲软，对胶价的支持力度有限。市场普遍预期 2023 年泰国天胶小幅减产，近来泰国主产区胶水等原料的收购价格有所上涨，在成本端利多胶价。继续关注国内天胶库存变化及外胶进口量变化。 【交易策略】 突发事件对胶价的刺激昙花一现，近期沪胶回升至 9-11 月份整理区高位遇阻，观望情绪再度蔓延，需要新题材的指引。如果沪胶能够在 14000 元上方走稳，后期还有冲高可能。
		【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2403 收于 12475 元/吨，跌 225 元/吨，跌幅 1.77%。现货市场：华北现货价格 12200（+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 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。
		【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6312-6342 元之间波动，略涨 0.13%。 【重要资讯】
白糖	+0.5	

		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 31 日,累计甘蔗入榨量为 1509.60 万吨,同比减少 255.94 万吨,降幅 14.5%;含糖分为 11.16%,同比下降 1.2%;产糖率为 8.915%,同比减少 1.308%;累计产糖量为 134.58 万吨,同比减少 45.91 万吨,降幅 25.44%。 【市场逻辑】 印度、泰国食糖如预期减产,国际糖价有所反弹。巴西主产区临近榨季尾声,印度、泰国产糖进度以及出口情况将成为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,但市场追涨意愿不强。国内糖厂进入旺产期,市场预计 2023 年 12 月食糖产量高于前两年同期水平。 【交易策略】 郑糖价格近期超跌反弹,但回升速度逐渐放缓。国内食糖增产的影响基本被消化,如果国际糖价也能出现明显反弹则对国内糖价会有一定带动作用。制糖企业可趁糖价反弹机会再次进行卖出保值。
棉花、棉纱	+0.5	【行情复盘】 期货市场:周三夜盘上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 15680 元/吨,上涨 0.55%;棉纱主力合约 CY2405 报收于 21805 元/吨,上涨 2.08%。 现货市场:1 月 3 日,新疆棉录得 16100 元/吨,日环比上涨 30 元/吨;美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 75.98 美分/磅和 79.5 美分/磅,日环比均下跌 0.98 和 0.99 美分/磅。 【重要资讯】 1、据巴西国家商品供应公司(CONAB)消息,截至 12 月下旬,2024 年度新棉播种进度在 21.8%,其中马托格罗索州植棉进度在 5.9%。此外,南马托格罗索州播种进度在 92%、戈亚斯州在 69%和巴伊亚州在 66%。 2、巴基斯坦近日籽棉到货量有所减少,每日到货量折皮棉约 1600-2300 吨,不少轧花厂已经减产停产。随着皮棉价格上涨,近期籽棉收购价同样根据质量不同上涨至 6000-8300 卢比/40 公斤。目前市场静待官方即将发布的新棉上市量数据,目前当地私人机构维持对新棉总产 130-132 万吨的预期。 3、截止到 2024 年 1 月 2 日,新疆地区皮棉累计加工总量 500.69 万吨,同比增幅 18.19%。其中,自治区皮棉加工量 329.78 万吨,同比增幅 31.93%;兵团皮棉加工量 170.9 万吨,同比减幅 1.58%。2 日当日加工增量 2.85 万吨,同比减幅 32.48%。 【市场逻辑】 今年元旦假期,部分纺企反馈管理岗放假 2.5-3 天,生产岗 1 天,与去年疫情期间比假期甚至缩短,整体与往年时长相当。也有部分企业反馈假期略有延长。节后目前多数纺企对纱价并未进行调整,销售总体正常。从节前半月左右棉纱销售逐渐顺畅,目前纺企成品库存不同程度下降,部分企业已经降至半个月左右。企业对今年春季行情预期不高,原料采购少量补库,为春节前后生产做好准备。 【交易策略】 近期郑棉呈现震荡偏强行情。
纸浆	+0.5	【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘冲高回落,收盘价下跌 0.37%。期货上行,利好木浆现货市场心态。今日进口木浆现货价格略有跟涨,但需求放量不足,跟涨幅度相对较小。其中进口针叶浆价格涨幅在 50 元/吨,进口阔叶浆价格涨幅在 20-75 元/吨。业者多持观望心态,交投不温不火。 【重要资讯】

		双胶纸市场行情区间整理。纸厂面价多有下调，成交策略稍见灵活；中小纸厂出货一般，多随行就市。经销商成交持续偏淡，价格重心波动有限，业者对后市谨慎观望为主，个别情绪仍略显悲观，需求暂无明显改观。铜版纸市场行情整理为主。部分纸企面价有小幅松动，实际成交价格窄幅下探，个别仍有一定库存压力。下游经销商成交偏淡，业者操盘多为谨慎，市场观望气氛仍较为浓厚。下游印厂订单平平，需求未见起色。 【市场逻辑】 纸浆盘面仍是在继续交易航运市场紧张预期，欧线大涨对纸浆远月的利多影响仍较大，现货成交改观还不明显，刚需为主，价格随盘面微涨，从最新外盘市场到中国的美金价看，纸浆 05 合约相比进口成本低位已有 100-200 元升水，相比高位区间贴水 550 元。国内成品纸继续走弱，上周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 价格较上周下滑 20 美元/吨至 700-760 美元/吨；而北欧 NBSK 价格也为 700-760 美元/吨，价格区间高位水平较上周下跌 20 美元/吨，据悉俄罗斯漂针浆价格低于 680 美元/吨。供应商跟涨 Suzano 对南美漂阔浆推涨 10 美元/吨，谈判仍在进行中，12 月南美漂阔浆价格持稳于 640-660 美元/吨。 受到外盘报价坚挺及欧线大涨的利多影响，纸浆期货在 5600 附近支撑较强，不过内需未见明显好转结合进口成本看，针叶浆上方压力放在 5950-6100 元/吨，向下结合成本及贴水盘面的幅度定价。 【交易策略】 盘面跟随欧线波动加大，但内需未改善下做多驱动不足，短期技术层面看较强，暂时观望。
苹果	+0.5	【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周三小幅回升，收于 8340 元/吨，涨幅为 1.47%。 现货价格：山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 3.8-4.5 元/斤，与周二持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.5-4.0 元/斤，与周二持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步统货果农货报价为 3.2-3.5 元/斤，与周二持平；陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.8-3.2 元/斤，与周二持平。（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