



观点概览

偏多	中性	偏空
原油	白糖	纯碱
铁矿石	天然橡胶	镍
	LPG	合成橡胶
	沥青	烧碱
	锡	玻璃
	铝、氧化铝	菜油
	焦煤	
	焦炭	贵金属（短线）
	铅	
	不锈钢	
	豆、棕油	
	苯乙烯	
	短纤	
	甲醇	
	PVC	
	棉花棉纱	
	乙二醇	
	聚烯烃	
	玉米	
	玉米淀粉	
	豆粕、菜粕、豆二	
	豆一	
	铜	
	锌	

分品种操作建议

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	推荐理由与建议
金属建材	贵金属	-0.5	【行情复盘】 日内，美元指数小幅回落，贵金属震荡略偏强运行，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的影响仍未完全计价。截止 18:00, 现货黄金整体在 2039-2051 美元/盎司区间震荡略偏强运行; 现货白银整体在 22.9-23.07 美元/盎司区间震荡略运行。国内贵金属维持偏弱行情, 沪金跌 0.38% 至 481.64 元/克; 沪银跌 2.37% 至 5862 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 4 日, 沪铜震荡盘整, CU2402 合约收于 68390 元/吨, 跌 0.34%, 1# 电解铜对当月 2401 合约报升水 140-220 元/吨, 均价报升水 180 元/吨, 较上一交易日涨 5 元/吨; 平水铜成交价 68710-68860 元/吨, 升水铜成交价 68750-68890 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 444905 吨。智利是全球最大的铜生产国。 4、进入 2024 年, 据 SMM 统计 2024 年我国新投产的铜箔企业为 23 家, 合计总产能超过 64 万吨, 预计 2024 年行业总产能近 200 万吨。 【市场逻辑】 最新公布的美联储会议纪要显示出超预期立场, 前期降息的乐观情绪有所降温。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 4 日，沪锌震荡下行，主力合约 ZN2402 收于 21310 元/吨，跌 1.11%，0#锌主流成交价集中在 21600~21780 元/吨，双燕成交于 21670~21860 元/吨，1#锌主流成交于 21530~21710 元/吨。 【重要资讯】 1、据调研统计，1 月 4 日统计的 6 地锌锭 库存 5.38 万吨，较本周二增加 0.55 万吨，较上周四增加 0.01 万吨。上海市场锌锭 库存 1.81 万吨，较本周二增加 0.15 万吨，较上周四减少 0.28 万吨。广东市场锌锭 库存 0.61 万吨，较本周二减少 0.07 万吨，较上周四增加 0.13 万吨。天津市场锌锭 库存 2.24 万吨，较本周二增加 0.33 万吨，较上周四增加 0.19 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%。 3、当地时间 1 月 3 日，韦丹塔（Vedanta Limited）公布了 2024 财年第三季度（2023 年 10 月-12 月）产量报告。报告显示，2024 财年第三季度，韦丹塔总计铝产量为 59.9 万吨，同比增长 6%，环比增长 1%；Lanjigarh 冶炼厂的氧化铝产量为 47 万吨，同比增长 6%，环比增长 1%。精炼锌产量为 20.3 万吨，同比下降 4%，环比增长 10%；精炼铅产量为 5.6 万吨，同比增长 21%，环比下降 1%。可销售白银产量为 197 吨，环比增长 9%。可销售铁矿石产量为 140 万吨，环比增长 13%。精炼铜产量为 4.3 万吨，环比增长 23%。 【市场逻辑】 近最新公布的美联储会议纪要显示出超预期立场，前期降息的乐观情绪有所降温。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。在宏观情绪消化后，锌价上冲动能减弱，春节前回归震荡运行。 【操作建议】 多单止盈，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 震荡偏弱，报收于 19215 元/吨，环比跌 0.65%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19520，南通 A00 铝锭现货价格 19640，A00 铝锭现货平均升贴水 0。氧化铝主力合约 A02402 大幅回调且跌停，报收于 3403 元/吨，环比跌 3.9%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3237.5 元/吨。 【重要资讯】 郑州发布《关于解除重污染天气橙色预警的通知》。 【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头减仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。供给端扰动缓解，但上游氧化铝现货价格因深度贴水还在继续上涨。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。 【交易策略】 各地纷纷解除空气污染预警，氧化铝产能将逐步恢复，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，建议短期偏空思路为主，或暂时等待底部企稳做多的时机。主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18500。氧化铝建议暂时观望或短空思路，需关注供暖季限产的进一步消息。
锡	+0.5	【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2402 合约收于 211490 元/吨，涨 0.32%。现货主流出货在 210000-212000 元/吨区间，均价在 211000 元/吨，环比涨 750 元/吨。 【重要资讯】 周三公布的美联储 12 月 12-13 日会议记录显示，决策者上月似乎愈发相信通胀正在受控，“上行风险”减弱，而且愈发担忧货币政策“限制性过度”可能对经济造成损害。但与会决策者”强调政策在一段时间内保持限制性立场是合适的，需要保持到通胀明显持续地朝着委员会的目标下降”。 【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，上期所库存大幅上升，LME 库存小幅增加，smm 社会库存周环比大幅累库。 【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购有所增加，但价格反弹后再度转为清淡。供应端因炼厂轮流检修而有所收紧，但是锡锭现货库存在持续大幅累库。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 15965 元/吨，涨 0.25%。SMM1#铅现货价格 15700~15850，均价 15775 元/吨，涨 50 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：较上周一（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，有色金属多数收跌，铅略相对偏强。现货基本面，近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产，不过，1 月 4 日安徽地区环保解除，炼厂已经逐渐复产，但市场流通货源依然紧张。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停复产情况。
	镍	-1	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 125400，跌 2.05%，SMM 现货报价 124500~129400，均价 126950，跌 3100。 【重要资讯】 据印尼海关数据统计, 2023 年 11 月镍湿法冶炼中间产品出口量 12.48 万实物吨，环比减少 28.31%，同比增加 141.55%；其中出口到中国 12.48 万实物吨，占比 100.00%。2023 年 1-11 月镍湿法冶炼中间产品累计出口量 82.47 万实物吨，同比增加 76.62%；其中出口到中国 82.19 万实物吨，占比 99.67%。 【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 万元一线附近波动，下档支撑 12 万元附近，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 13880，跌 0.28%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格午后略有调降。1 月 4 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13750，跌 50；德龙 13750，跌 50；宏旺 13800，跌 50。2024 年 1 月 4 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 82.45 万吨，周环比下降 2.48%。其中冷轧不锈钢库存总量 49.67 万吨，周环比上升 0.05%，热轧不锈钢库存总量 32.78 万吨，周环比下降 6.09%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，本周市场到货不多，以 200 系资源到货为主，周内虽行情稍有提振，但下游采购意愿一般，商家以交付节前订单为主，因此全国不锈钢社会库存呈现窄幅去库态势。 【市场逻辑】 不锈钢库存继续窄降库，到货量不多。不锈钢成本支撑暂稳，不锈钢 12 月排产有所增加。从需求端来看，需求有所转弱。关注后续需求变化及降库持续性。盘面震荡整理延续。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。 【交易策略】 不锈钢受累镍下跌震荡走弱，成本端波动预期或有回升关注实际镍生铁供应变化，继续关注镍波动带来的影响。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。
	螺纹	+0.5	【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间高位回落，收盘价下跌 0.22%。北京地区价格开盘持稳，盘中部分商家下调 10，目前河钢敬业报价 3870-3880，商家反馈刚需一般尚可，但是期现不太行，全天成交偏差。上海地区开盘价格降 10-30 不等，盘中成交不好，期

		现几乎为零，下午价格持稳，目前永钢 3970、中天 3920-3930、三线 3870-3950。 【重要资讯】 美联储会议纪要显示，美联储官员在去年 12 月的会议上一致认为，始于 2022 年的加息周期可能已经结束，联邦基金利率可能已经处于峰值。截至 2024 年底，降息将是合适的。中国物流与采购联合会发布数据显示，2023 年 12 月中国物流业景气指数为 53.5%，环比回升 0.2 个百分点。 【市场逻辑】 周二央行重启 PSL，政策面仍有利多，Mysteel 数据显示，本周除中板外，钢材产量大幅减少，低产量、弱需求状态延续，库存及库销比同比偏高。近期钢厂利润回落，短流程减产不多，长流程产量继续大幅下降，1 月中下旬关注前期检修复产情况，可能提振原料需求。 废钢涨价后电炉利润下降，但电炉开工率回落幅度低于高炉，后者年底检修较多，从时间上看，关注 1 月中下旬复产情况。利润虽然较低，不过淡季出现负反馈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，需要继续关注钢厂原料库存回升情况。 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】 废钢涨价后，05 合约短期支撑放在 3950-4000 元附近，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：热卷期货震荡走弱，2405 合约日内跌 0.38%至 4147 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 4000 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价坚挺，期货盘面震荡下行，市场心态偏谨慎，午后现货价格小幅下调，市场商贸主动拿货意愿不强。 【重要资讯】 4 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 616.29 万吨，较昨日增 2.48 万吨，增 0.40%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.05 万吨，较昨日降 0.28%。乘联会初步预估，12 月乘用车市场零售 236.1 万辆，同比增长 9%，环比增长 14%，2023 年累计零售 2170.6 万辆，同比增长 6%。 【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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.30%，收于 1016。 【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。。 2023 年 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%。 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】 12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。万亿国债开始逐步形成工作量，叠加 PSL 月发行 3500 亿，提振黑色系节后集体走强，铁矿领涨。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，但宏观向好预期支撑下成材现货价格稳中有升，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，基本面春节前预计维持坚挺。 【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，铁矿石自身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。
	玻璃	-4	【行情复盘】 周四玻璃期货盘面高位回落，主力 05 合约跌 2.15%收于 1910 元。 【重要资讯】 现货方面，本周浮法玻璃市场价格零星上涨，部分成交重心仍有上移。下游库存整体低位，刚需补货下，月初市场成交尚可，部分区域厂家价格上调 1-3 元/重量箱不等。后市看，逐步进入淡季，中小型加工厂开工负荷预计将逐步下降，大厂部分仍可维持生产至月底。预计随着需求逐步转弱，市场交投氛围逐步趋缓，下周价格或主流偏稳运行。 【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，玻璃期现货价格上行的幅度或相对受限。 【交易策略】 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	+1	【行情复盘】 今日国内 SC 原油大幅反弹，主力合约收于 560.10 元/桶，2.11%，持仓量-724 手。 【重要资讯】 1、摩根士丹利：随着后疫情时期复苏顺风减弱，全球石油需求增长将放缓；预计 2024

		年石油需求增长为 120 万桶 /日，较 2023 年的 220 万桶/日有所下降。预计到 2024 年初，布伦特原油价格将维持在 80 美元左右，但预计到 2025 年将会降至 70 美元区间中低端左右。 2、美国能源部：美国宣布招标采购 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、在安哥拉上个月宣布退出欧佩克后，该组织周三表示，更广泛的欧佩克+联盟内部的合作与对话将继续进行，并计划于 2 月 1 日召开会议，以审查其最新石油减产计划的实施情况。 【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	【行情复盘】 期货市场：今日沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3709 元/吨，0.03%，持仓量-25363 手。 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 3780 元/吨，山东 3470 元/吨，华南 3800 元/吨，西北 4025 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3490 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】 多空因素交织，沥青盘面预计维持震荡格局。

	苯乙烯	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，苯乙烯下跌，EB02 收于 8468，跌 89 元/吨，跌幅 1.04%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8480/8500，1 月下 8500/8520，2 月下 8540/8550。 【重要资讯】 (1) 成本端：成本震荡。原油多空交织，价格预计维持震荡；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 1 月 4 日，周度开工率 73.47% (+6.24%)。(3) 需求端：需求震荡趋弱。截至 1 月 4 日，PS 开工率 67.88% (-0.03%)，EPS 开工率 37.59% (-12.44%)，ABS 开工率 72.74% (+1.01%)。(4) 库存端：截止 1 月 3 日，华东主港库存 5.62 (+0.86) 万吨，本周期到港 3.90 万吨，提货 3.04 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 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，下游需求趋弱。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。
	聚烯烃	-0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8146 元/吨，跌 0.76%，减仓 2.53 万手，PP2405 合约收 7450 元/吨，跌 0.40%，减仓 0.002 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8100-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7350-7480 元/吨，华东拉丝主流价格 7350-7500 元/吨，华南拉丝主流价格 7400-7580 元/吨。 【重要资讯】 (1) 供给方面：节后装置检修规模有所增加，聚烯烃供应小幅收缩。截至 1 月 4 日当周，PE 开工率为 82.42% (-1.84%)；PP 开工率 76.74% (-0.82%)。 (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 4 日，两油库存 63.5 吨，较前一交易日去库 1 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，工厂接货意愿不强，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：周四，乙二醇宽幅震荡，EG2405 合约收 4552 元/吨，跌 0.81%，减仓 0.66 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价 4429 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 4 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 38.9%，较上一交易日环比下降 6.9%。终端方面，截止 1 月 4 日，织机开工负荷为 76%，周环比下降 1%，加弹织机开工负荷为 85%，周环比下降 2%。 (3) 库存端，1 月 4 日华东主港库存 102.41 万吨，较 1 月 2 日去库 1.99 万吨。1 月 4 日至 1 月 11 日，华东主港到港量预计 19.97 万吨。天气影响部分港口封航，周内库存延续去化。 【市场逻辑】 部分装置停车降负，国内供应高位小幅收缩，提振多头情绪，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】 预计短期宽幅震荡，暂时观望，注意成本端波动。
短纤	+0.5	【行情复盘】 期货市场：周四，短纤震荡。PF403 收于 7374，涨 4 元/吨，涨幅 0.05%。 现货市场：现货价格 7260 (+10) 元/吨。工厂产销 32.04% (+1.63%)，产销一般。 【重要资讯】 (1) 成本端，成本震荡。原油多空交织，价格预计维持震荡；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。厦门翔鹭 18 万吨装置计划 1 月 22 日停车，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 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。
液化石油气	+0.5	【行情复盘】 2024 年 1 月 4 日，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4799 元/吨，跌幅 2.66%。 【重要资讯】

		CP 方面：2024 年 1 月 3 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 620 美元/吨，较上一交易日跌 10 美元/吨；丁烷 629 美元/吨，较上一交易日跌 10 美元/吨。 现货方面：4 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5198 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 5000 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5200 元/吨。 供应端：周内，西北两家企业停出，东北、华中、山东地区均有企业外放增加，因此国内整体商品量保持增长。截至 2024 年 1 月 4 日，隆众资讯调研全国 266 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 57.76 万吨左右，周环比增 1.59%。 需求端：工业需求维持稳定，卓创资讯统计的数据显示：1 月 4 日当周 MTBE 装置开工率为 64.59%，较上周增加 1.45%，烷基化油装置开工率为 37.42%，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 2024 年 1 月 4 日，中国液化气港口样本库存量：221.82 万吨，较上期增加 7.48 万吨或 3.49%。中国样本企业液化气库容率水平在 27.70%，较上期增加 0.27%。 【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，期价短期维持在 4750—5000 元/吨区间震荡，操作上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】 焦煤日间盘面回调明显，主力合约下跌 3.75%收于 1885.5 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】 节后国内煤矿复产增多，原煤和精煤产量本周增加较为明显，蒙煤通关车辆节后也出现明显增长，焦煤供给阶段性宽松。但下游需求当前较为疲弱，焦炭首轮提降开始，焦化厂内焦煤库存本期去化，对焦煤的补库暂缓。供强需弱使得本周焦煤坑口累库。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。但铁水产量预计 1 月有望企稳，且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，对主焦煤价格将形成支撑。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。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出现上调。焦煤供需仍将处于紧平衡，价格中枢有望上移。 【交易策略】 焦煤供给端阶段性宽松，需求走弱，下游补库暂缓，坑口出现累库。但春节前下游对焦煤仍有备货需求，对现货价格有支撑，盘面春节前下行空间有限，逢低吸纳。
焦炭	-1	【行情复盘】 焦炭日间盘面回调，主力合约下跌 2.63%收于 2501 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%。 1 月 3 日起,部分钢厂对焦炭开启首轮提降。 12 月财新综合 PMI52.6,前值 51.6,建筑业 PMI 持续回升。 【市场逻辑】 日间焦煤盘面下挫明显,带动焦炭走弱。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。本周产量稳中有升,但下游钢厂在铁水持续减产,利润被压缩的情况下,对焦炭补库节奏放缓,焦企厂内库存出现累库。焦炭第四轮提涨未能落地,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。焦炭首轮提降后,焦企开工积极性将受到影响,产量预计再度下降,焦炭当前供强需弱的格局较难持续。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,春节前对焦炭价格维持稳中有升的预期。 【交易策略】 焦炭阶段性供强需弱,焦企库存累库,首轮提降开始。但节前下游备货需求仍在,成本端支撑力度仍较强,对焦炭价格维持稳中有升的预期,逢低吸纳。
	甲醇	-0.5 【行情复盘】 甲醇期货窄幅上探,上方短期均线附近阻力依旧存在,重心呈现冲高回落态势,逐步跌破 2400 关口,录得长上影线,走势略显疲弱。 【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛尚可,各地区主流价格逐步企稳,内地市场略有回升。与期货相比,甲醇现货市场维持小幅升水状态,基差略有扩大。上游煤炭市场平稳运行,价格大稳小动。市场观望情绪较浓,煤炭市场成交不活跃。主流煤矿生产稳定,货源供应充裕,市场煤出货不畅,坑口库存出现累积。下游终端用户到货情况良好,贸易商拉运不积极,需求端支撑有限。煤炭价格波动幅度有限,成本端变化不大,随着甲醇市场企稳,企业面临生产压力将略有缓解。西北主产区企业报价小幅上调,厂家出货为主,挺价意向不明显,内蒙古北线地区商谈 1910-1930 元/吨,南线地区商谈 1950 元/吨。甲醇企业整体接单情况平稳,库存小幅缩减。受到西北以及华中地区装置运行负荷提升的影响,甲醇行业开工水平回升,回到七成以上,较去年同期上涨 2.63 个百分点,西北地区开工率达到 84.29%。去年 12 月份停车装置较多,1 月份检修计划有限,甲醇开工较为稳定,货源供应充裕。受到内蒙古、青海一体化装置开车的影响,煤(甲醇)制烯烃装置平均开工明显上涨,提升至 87.87%,较前期增加 8.76 个百分点。传统需求行业表现不一,甲醛、二甲醚开工继续回落,MTBE 和醋酸小幅回升。下游企业原料库存维持在高位,入市采购较为谨慎,逢低适量接货为主,市场买气偏弱,实际成交缺乏放量。进口货源流入维持在高位,对沿海市场冲击增加,甲醇港口库存在 100 万吨附近波动,消化速度缓慢。 【市场逻辑】 甲醇货源供应稳定,下游需求处于淡季,对甲醇消耗难有提升,市场面临库存压力不减。 【交易策略】 甲醇基本面偏弱,期价延续区间震荡,重心在 2350-2480 内运行,波动操作为主。
	PVC	-0.5 【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开低走,上行压力犹存,重心震荡回落,逐步跌破五日均线支撑,并进一步下破 5900 关口,回吐前期部分涨幅。 【重要资讯】 期货弱势调整,市场参与者心态不佳,国内 PVC 现货市场气氛偏弱,各地区主流价格跟

		随松动，实际成交不活跃。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差尚未出现收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价多根据自身情况灵活调整，出货为主，部分报价下调。上游原料电石市场维稳运行，区域走势略有分化，乌海、宁夏地区价格下调 50 元/吨。随着电石企业开工恢复，产量逐步增加，企业出货情况不及前期，存在降价促销现象。电石货源分布不均衡，下游 PVC 企业电石到货尚可，待卸车数量稳中增加，采购价暂稳。成本端低位运行，PVC 市场低迷，企业仍面临较大生产压力。近期 PVC 企业预售订单一般，厂家暂无挺价意愿。生产装置检修与重启共存，PVC 行业开工水平小幅提升，增加至 78.39%。1 月份新增四家企业临时检修或停车，前期停车的装置延续，检修损失量增加。后期暂无新增检修计划，部分停车的装置将在下周恢复，预计 PVC 开工大稳小动。目前产量相对稳定，PVC 供应端支撑不强。下游市场多持观望心态，入市采购不积极，接货较为谨慎。贸易商报价走低，但实际放量仍不足。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。华东及华南社会库存维持在高位，略增加至 39.21 万吨，大幅高于去年同期水平 52.39%。 【市场逻辑】 PVC 市场供需关系偏弱，导致库存居高不下，需求跟进滞缓，库存消化速度依旧缓慢。 【交易策略】 PVC 基本面支撑有限，维持区间震荡走势，下方 5850 附近存在支撑，关注其能否站稳。
烧碱	-1	【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，重心承压逐步回落至五日均线下方运行，在 2800 关口附近短暂徘徊后向下突破，低价持续下探，回踩 60 日均线暂时止跌反抽，录得长下影线。 【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛一般，表现整体抗跌，各地区主流价格暂时维稳，少数价格出现下滑。与期货相比，烧碱现货市场依旧维持贴水状态，但基差出现明显收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场逐步企稳，价格波动幅度有限，山东地区液氯外销量减少，企业出货情况尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利略有增加，但仍处于相对低位。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应充裕态势未发生改变。氯碱企业面临较大库存压力，保证出货为主，挺价意向不强。全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 40.79 万吨（湿吨），环比增加 9.93%，大幅高于去年同期 35.56%。山东区域液碱库存为 15.82 万吨，环比提升 4.7%。大部分生产装置运行平稳，统计显示主要地区样本企业平均开工率为 87.06%，较前期小幅提高 0.74 个百分点。后期企业检修计划略有增加，烧碱开工有望出现回落，一定程度上缓解供应端压力。受到环保政策的影响，下游企业开工回落，对烧碱刚需采购缩减。多地区氧化铝企业存在限产，作为烧碱的主力下游，氧化铝开工明显下滑，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心理，烧碱实际成交不温不火。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。山西、河南地区部分氧化铝工厂 1-2 月份液碱订单价格较 2023 年 12 月下调 260 元/吨，打压市场参与者信心。 【市场逻辑】 烧碱市场供需偏弱，需求端缩减后压力进一步凸显，企业库存累积至高位。 【交易策略】 烧碱市场利好支撑不足，近期与下游氧化铝期货联动作用增强，市场情绪释放过后，行情回归基本面，期价面临回落风险。

	纯碱	-1	【行情复盘】 2024 年 1 月 4 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1992 元/吨，跌幅 2.45%。 【重要资讯】 现货方面：4 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2550 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2600 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2600 元/吨，西北重碱稳定在 2350 元/吨。 供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到 2024 年 1 月 4 日，周内纯碱产量 66.32 万吨，环比增加 1.28 万吨，涨幅 1.97%。轻质产量 29.23 万吨，重质产量 37.09 万吨。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 17.38 万吨，比 27 日增加 0.04%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，与 27 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 1 月 4 日，本周国内纯碱厂家总库存 36.96 万吨，环比增加 2.95 万吨，上涨 8.67%。其中，轻质库存 21.01 万吨，重质库存 15.95 万吨。 利润方面：截至 2024 年 1 月 4 日，中国氨碱法纯碱理论利润 863.90 元/吨，较上周-242.19 元/吨，环比-21.90%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1362.10 元/吨，环比-47.50 元/吨，跌幅 3.37%。 【市场逻辑】 近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加，现货价格下跌，叠加库存增加，纯碱上行驱动偏弱。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，短期走势依旧偏弱，策略上仍以偏空思路看待。
	油脂	+0.5	【行情复盘】 周四植物油价格震荡收涨，主力 P2405 合约报收 6984 点，收涨 32 点或 0.46%；Y2405 合约报收 7392 点，收涨 20 点或 0.27%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 6940 元/吨-7040 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 20 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0~10 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 7950 元/吨-8050 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600~620 元左右。 【重要资讯】 据路透调查显示，预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油库存为 237 万吨，较 11 月减少 2.28%；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油产量为 160 万吨，较 11 月减少 10.31%；预计马来西亚 2023 年 12 月棕榈油出口量为 134 万吨，较 11 月减少 4.39%。 印尼 2023 年实现棕榈油国内销售义务 326 万吨，换算为出口许可数量为 2520 万吨。在签发的所有出口许可中，大约 620 万吨出口尚未使用。 大华继显关于马来西亚 12 月 1-31 日棕榈油产量调查的数据显示：①沙巴产量变化幅度为-10%至-14%；②沙捞越产量变化幅度为-11%至-15%；③马来半岛产量变化幅度为-10%至-14%；④全马产量变化幅度为-10%至-14%。 【市场逻辑】棕榈油：彭博和路透预估 12 月末马棕库存环比减少 2.1-2.28%，关注 10 日 MPOB 报告数据是否有预期差。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，去库存进度预期偏慢。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

农畜产品			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、温度降低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 6850-7300，豆油 05 合约区间参考 7300-7800，基差震荡为主。
	豆粕	-0.5	【行情复盘】 周四，美豆 03 合约价格震荡调整，暂收于 1375 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3259（14 或 0.43%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 4263（-5 或-0.12%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4843（-13 或-0.27%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3820（20 或 0.53%），天津 3860（20 或 0.52%），日照 3840（20 或 0.52%），长沙 3900（20 或 0.52%），防城 3870（10 或 0.26%），湛江 3870（10 或 0.26%）。 【重要资讯】 占到美国全国大豆加工量 95%的美国全国油籽加工商协会（NOPA）报告称，11 月份该协会会员加工大豆 1.89038 亿蒲，比 10 月份创纪录的 1.89774 亿蒲减少 0.4%，但是比去年 11 月份的 1.79184 亿蒲提高 5.5%。 巴西中西部地区普遍降雨，有利于大豆作物的生长； 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。
	菜粕	-0.5	【行情回顾】 周四，菜粕主力 03 合约午后收于 2778 元/吨（16 或 0.58%）。 现货价格涨跌情况：南通 3820（20），合肥 3880（20），东莞 3840（0），长沙 3900（20），武汉 3870（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】 周四，菜油 2405 合约午后收于 7833 元/吨（17 或 0.22%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8020（30），成都 8160（10），武汉 8100（30），广东 7800

			(0)。 【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合约周四偏弱震荡,收于2423元/吨,跌幅为0.45%; 现货市场:周四玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格2400-2480元/吨,上限较周三提高20-40元/吨,广东蛇口新粮散船2560-2580元/吨,较周三提价20元/吨,集装箱一级玉米报价2650-2670元/吨;黑龙江潮粮折干2120-2280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,小涨10-30元居多,当地饲料企业玉米收购价格2400-2550元/吨;华北玉米价格承压,多数小跌10-20元/吨,山东2480-2600元/吨,河南2500-2550元/吨,河北2460-2550元/吨。(中国汇易) 【重要资讯】 (1)美国农业部的谷物加工月报显示,11月份乙醇生产中的玉米用量为4.55亿蒲式耳,略高于去年同期的4.505亿蒲式耳。美国11月份还生产了179.7万吨玉米酒糟粕,略高于去年同期的177.8万吨。 (2)Refinitiv商品研究公司预计阿根廷2023/24年度玉米产量将达到21.81亿蒲式耳,比之前的预测提高2%,主要是因为潘帕斯地区的土壤墒情较好。这一数字略高于美国农业部最新预计的21.65亿蒲式耳。 【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合约周四偏强震荡,收于2838元/吨,跌幅0.49%; 现货市场:周四国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示,黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为3000元/吨,较周三下跌50元/吨;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3250元/吨,较周三持平。 【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。
	橡胶	-0.5	【行情复盘】 期货市场：沪胶继续回落。RU2405 合约在 13820-14105 元之间波动，收盘下跌 1.87%。NR2403 合约在 10985-11200 元之间波动，收盘下跌 1.65%。 【重要资讯】 2023 年 12 月份，中国物流业景气指数为 53.5%，环比回升 0.2 个百分点。分项指数中，业务总量指数、新订单指数、从业人员指数等主要指标均处在扩张区间，反映物流业务量保持平稳增长，运行态势稳中向好。 【市场逻辑】 国内天胶社会库存继续增加，虽然环比上周增幅有限，但与上年同期相比增幅超过三成。岁末年初终端需求较为疲软，全钢胎库存相对偏高，加上环保要求抑制相关企业的开工率。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】 沪胶反弹行情遇阻回落，前期整理区存在技术性压力，且市场需要新题材的指引。沪胶未能在 14000 元上方走稳，等待胶价重新获得支撑。
	合成橡胶	-1	【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶下跌，BR2403 收于 12355 元/吨，跌 345 元/吨，跌幅 2.72%。现货市场：华北现货价格 12050（-150）元/吨，买盘观望为主，商谈承压。 【重要资讯】 (1) 成本端，装置检修较集中支撑丁二烯价格偏强，但下游抵触高价。截止 1 月 4 日，开工 60.26%（-1.65%），辽宁宝来 12 万吨 12 月 27 日停车 7-10 天，齐鲁石化 17 万吨 12 月 26 日停车，茂名石化 10 万吨 12 月 24 日停车，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 日停车重启待定。截止 1 月 4 日，港口库存 2.70 万吨（+0.32 万吨），库存回升。(2) 供应端，装置将陆续重启，供应回升。齐鲁石化 7 万吨 12 月 24 日停车重启待定，浙江石化 10 万吨 12 月 20 日停车预计 1 月 10 日重启，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月中旬重启，益华橡塑 10 万吨 10 月 27 日停车重启待定，振华新材料 10 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日停车检修。截止 1 月 4 日，顺丁橡胶开工率 57.39%（-1.30%）。(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 4 日，全钢胎开工率为 48.69%（-0.7%），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 70.64%（-1.28%），需求走弱，开工震荡趋弱。(4) 库存端，12 月 28 日社会库存 11.80 千吨（+0.90 千吨），库存回升，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】合成橡胶供应将回升而需求延续偏弱，并且利润有一定的压缩空间，预计价格震荡走弱。 【交易策略】 建议空单介入。风险提示，原油走强。
	白糖	+0.5	【行情复盘】 期货市场：郑糖窄幅整理。SR405 在 6286-6342 元之间波动，收盘略涨 0.21%。

			【重要资讯】 截至 12 月 31 日广西地区累计累计入榨甘蔗 1548.55 万吨（同比增加 3.92 万吨）；累计产混合糖 185.64 万吨（同比减少 3.37 万吨）。广西 74 家糖厂已全部开榨，同比增加 1 家。 【市场逻辑】 近日郑糖走势陷入整理，2023 年 12 月广西食糖产量同比略减，但本年度国内食糖增产仍是大概率事件。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。 【交易策略】 郑糖价格近期反弹势头放缓，主力合约在 6300 元附近徘徊。国内食糖增产的初步影响基本被消化，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：周四日盘震荡。棉花主力合约 CF2405 报收于 15670 元/吨，上涨 0.48%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21930 元/吨，上涨 2.67%。 现货市场：1 月 4 日，新疆棉录得 16120 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 77.04 美分/磅和 80.56 美分/磅，日环比均上涨 1.06 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 21.8%。元旦前后企业以休假为主，现货流动缓慢，预计至本月中旬交易有所恢复。 2、近日巴基斯坦籽棉到货量有所减少，轧花厂已减停产。随着皮棉上涨，籽棉收购价上涨至 6000-8300 卢比/40 公斤。目前当地私人机构维持对新棉总产 130-132 万吨预期。 3、本网调查，元旦期间纺企大多维持生产，少数企业短暂放假。元旦期间不放假纺企占比为 73%，放假时间在 1-3 天企业占比为 23%，4%的企业放假时间在 3 天以上。 4、截止到 2024 年 1 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 503.37 万吨，同比增幅 17.6%。其中，自治区皮棉加工量 331.95 万吨，同比增幅 31.1%；兵团皮棉加工量 171.42 万吨，同比减幅 1.95%。3 日当日加工增量 2.68 万吨，同比减幅 39.2%。 【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】 纸浆期货主力合约日间冲高回落，收盘价下跌 1.1%。河北地区进口阔叶浆业者根据自身情况出货，需求跟进不足，浆价承压运行，有价无市居多。市场偶有价格，含税参考价 4900-5000 元/吨。江浙沪地区进口针叶浆市场交投氛围清淡，现货市场报价暂稳，成交价格实单实谈，业者小量适当备货，观望下游需求情况。部分含税参考价：银星 5900-5950 元/吨。 【重要资讯】

		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下降 5.31%。生活用纸市场供需改善不足，纸价弱势盘整。纸企开工积极性不足，局部停机情况仍存，下游刚需采买，谨慎观望。 【市场逻辑】 本周纸浆由跌转涨，依然主要受航运市场影响，欧线大涨之后，市场对欧洲纸浆运输及后期运价上涨较为担忧，引发纸浆盘面向上修复于进口成本之间的价差，而在欧线周四回落后，纸浆也随之下跌，国内现货价格跟随为主，成交一般，本周港口木浆库存小幅下降。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高出 200 元，相比进口成本高位低 400 元，相比历史看期货贴水进口成本幅度并不高。本周国内成品纸延续弱势，开工率持稳。11 月欧洲港口库存继续小幅减少，同期生产商阔叶浆库存继续增加，针叶浆库存创今年以来新低。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】 纸浆盘面跟随欧线波动加大，内需好转前很难给出较强的上涨驱动，但短期技术层面偏强，操作上，观望或在 5800 附近轻仓做多，止损位 5750 元。
--	--	---

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806B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

请务必阅读最后重要事项