



观点概览

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

重要事项:

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

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

分品种操作建议

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	评级预测	推荐理由与建议
宏观金融	国际宏观		【美国非农数据与非制造业 PMI 表现分化，美元美债与贵金属大幅波动】周五晚，美国 12 月非农数据表现强于预期，然而随后公布的美国 12 月非制造业 PMI 数据表现不及预期回落，使得市场对美国经济下行担忧再度升温，故美联储降息的激进预期短线修复后升温，美元指数和美债收益率反弹后回落，贵金属短线承压后回升再度趋于稳定。 具体来看，美国 12 月非农就业人口变动季调后录得 21.6 万，超过 17 万的预期值和 19.9 万的前值，为 2023 年 9 月来新高，就业人数增长主要来自医疗保健、政府、建筑、休闲和酒店业。劳动参与率有所下降，由于劳动力减少，美国 12 月失业率录得 3.7%，优于 3.8%的市场预期，与上月保持一致。 美国供应管理协会（ISM）表示，美国非制造业 PMI 在 12 月大幅放缓，就业指数降至近三年半以来的最低水平。非制造业 PMI 从 11 月的 52.7 降至 12 月的 50.6，表现不及预期，为去年 5 月以来的最低水平。美国人在疫情封锁后恢复正常生活，对服务的需求最初激增；随着支出回落到商品上，增长势头已经减弱。上月新订单指数从 11 月的 55.5 降至 52.8。出口订单增长也明显放缓。 美国 12 月 ADP 就业人数、最新的初请失业金人数数据以及 12 月非农数据表现均强于预期，说明美国就业市场表现依然强劲且有韧性，将增强美联储决策者实现经济软着陆的前景，美联储政策迅速转向宽松的激进预期继续获得修复与降温，交易员将 3 月降息的可能性降至 50%左右，美元指数和美债收益率受到提振反弹，对于有色贵金属而言则会形成直接的利空影响。然而表现不及预期的服务业 PMI 数据再度暗示经济下行风险，使得这一预期变动再度回归，美元指数和美债收益率高位回落，贵金属则大幅走势，尾盘再度趋于稳定。 对美联储而言，3 月开始降息和 2024 年降息 5-6 次预期过于激进，美联储将会视 2024 年上半年经济下行程度、通胀和就业走势释放明确的降息信号，我们认为美联储降息或在 2024 年 5 月至 6 月开启(6 月概率大)，预计美联储将会在 2024 年降息 4 次/100BP。 【其他资讯与分析】①欧元区 2023 年 12 月 CPI 初值同比上升 2.9%，预期升 3%，11 月终值升 2.4%；环比上升 0.2%，预期升 0.2%，11 月终值降 0.6%。②欧元区 2023 年 11 月 PPI 同比下降 8.8%，预期降 8.7%，前值降 9.4%；环比下降 0.3%，预期降 0.1%，前值从升 0.2%修正为升 0.3%。
	集运（上海→欧洲）	-0.5	【行情复盘】 上周期市先扬后抑，周二和周三先后涨停，周四主力合约 EC2404 一度冲高至 2650 点，周五出现较大幅度回落。周五报收于 2275.5 点，周环比下跌 38.5%，周度振幅达到 48.69%。持仓量锐减，主力合约减仓达到 23156 手。 【重要资讯】 1、 即期市场继续普涨。1 月 1 日 SCFIS 录得 1228.16 点，周环比上涨 1.9；1 月 5 日

		TCI（天津→欧洲）录得\$2830.2/TEU，周环比上涨 54.1%；1 月 3 日 XSI（中国→欧洲）录得\$3157/TEU，周环比上涨 81%；1 月 4 日 WCI（中国→欧洲）录得\$3577/TEU，双周环比上涨 114.6%；1 月 5 日 FBX（中国→欧洲）录得\$4391/TEU，双周环比上涨 176.2%；1 月 5 日 SCFI（上海→欧洲）录得\$2871/TEU，周环比上涨 6.6%。 2、截至 2024 年 1 月 7 日，全球共有 6787 艘集装箱船舶，合计 28559091TEU，其中亚欧航线运力规模 436958TEU。 1 月 1 日马士基继续宣布复航红海船舶名单，其中与亚欧航线直接相关的共有 21 艘班轮，但经过权衡之后 1 月 2 日和 1 月 5 日马士基先后宣布无限期推迟红海航行。赫伯罗特同时暂时决定不复航红海，将于 1 月 9 日再度探讨该问题。 3、欧洲制造业继续处于萎缩阶段，2023 年 12 月欧元区和英国分别录得 44.4 和 46.2。 4、以美国为首 12 个国家对也门胡塞武装发出警告：除非立即停止海上袭击，否则将面临后果。另 11 个国家包括澳大利亚、巴林、比利时、加拿大、丹麦、德国、意大利、日本、荷兰、新西兰和英国。拜登政府正在权衡，如果胡塞武装持续袭击，可能会对其进行军事打击。 5、联合国安理会召开关于红海局势紧急公开会。中方在发言时表示，对一段时间以来在红海水域多次发生袭击和扣押商船事件表示关切，呼吁有关方面停止袭扰民用船只的行为，尊重并保障各国在红海水域的航行自由。 6、1 月 6 日英国海事贸易行动办公室（UKMTO）称，6 艘小型船只在也门 MOCHA 东南方约 50 海里范围内接近商船。 【市场逻辑】 由于小长假期间，“马士基杭州”轮遭遇胡塞武装遇袭，上周周二和周三期市连续两日涨停，并且将涨势延续至周四。周五期市大幅跳跌，与红海局势有关。美国联合 11 国对胡塞武装发出严厉警告，中国也在联合国呼吁红海航行自由安全，红海危机有提前结束的可能性。 当前红海危机对于运价的推动效应已基本显现，全球前十大班轮公司均已绕航。即便局势再度升温，船东无非推迟红海复航时间，边际效应大幅锐减。鉴于中国制造业长期萎缩以及欧洲进口贸易额大幅萎缩，中国部分工厂可能提前放假，因此 1 月下旬即期运价将会明显回落。 由于 1 月 1 日 SCFIS 基数较低，1 月 8 日收盘后公布的 SCFIS 将大幅跳涨，将带动本周二期市出现基差收敛反弹行情。其他交易日再出现大幅跳涨的基础并不稳定，除非红海局势突然极度升温。 【交易策略】 本周可以先观望，如果局势并未进一步升温，可以长配空单；倘若局势再度升温，可以谨慎追多，但只能做短线。不建议浮盈加仓和满仓操作，大行情下必须留足保证应对剧烈波动。
股指	+0.5	【行情复盘】 上周五晚间，美国股市小幅反弹，标普 500 指数上涨 0.18%。欧洲市场多数下跌，仅有意大利上涨。A50 指数微涨 0.04%。美元指数和人民币汇率震荡幅度明显加大。外盘变动方向不一，对国内市场影响或有限。 【重要资讯】 消息面上看，美国 12 月非农就业和薪资增速均超预期，但官方 PMI 显示服务业接近零增长，就业降至三年低位。财长耶伦宣称经济实现软着陆。达拉斯和里士满联储主席表态均偏鸽派。欧洲方面，欧元区 12 月通胀回升，因能源补贴措施逐步取消。投资者下调欧央行和英国央行降息幅度预期。国内方面，中植企业集团向法院申请破产清算，警惕潜在负面影响。总体上看，消息面影响略偏空。

		【市场逻辑】 海外消息面和外盘市场影响暂时偏空。PMI 等数据显示国内 12 月经济修复斜率放缓，地缘政治风险开始增加，对指数均有利空影响。继续关注外需和地产销售等数据，前期政策影响已被计价，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，主要指数持续走弱，暂时维持观望或短线空头仓位，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，主要合约近端升水变动不大，暂时缺乏套利机会。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 比价下行后反弹，短线多头维持观望，中长期逻辑待确认。
	国债	+0.5 【行情复盘】 上周国债期货探底回升，其中 30 年期主力合约周涨 0.45%，10 年期主力合约涨 0.10%，5 年期主力合约周度基本收平，2 年期主力合约周跌 0.07%。 【重要资讯】 基本上，月初官方与财新制造业 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，上周央行公开市场开展了 2410 亿元逆回购操作，周内 26640 亿元逆回购到期，单周净回笼 24230 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，近期市场对于春节前降准和降息也存在较强预期，支撑国债期货走高。海外方面，美国 12 月 ADP 就业人数和最新的初请失业金人数数据表现强于预期，美联储政策转向宽松的激进预期继续修复，降息预期下降，美元指数与美债收益率低位快速反弹，但不改长期走弱趋势。 【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，金融市场风险偏好再次回落，国债期货避险需求提升。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】 上周两市再度走低，整体延续弱势。截至周五收盘，上证指数跌 1.54%，深成指跌 4.29%，创业板指跌 6.12%。科创 50 跌 5.20%。 【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5日以利率招标方式开展750亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有4860亿元逆回购到期，因此单日净回笼4110亿元。本周央行共开展2410亿元逆回购操作，因有26640亿元逆回购到期，净回笼24230亿元，创纪录新高。 本周（1月8日至1月12日）央行公开市场将有4160亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期900亿元、2220亿元、140亿元、150亿元、750亿元。 【交易策略】 两市延续弱势，量能整体仍处于低位。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大面积下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前锌期权、豆一期权、铁矿石期权、苹果期权、豆粕期权等认沽合约成交最为活跃，而硅铁期权、乙二醇期权、花生期权、工业硅期权、橡胶期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓PCR方面，铁矿石期权、豆一期权、锌期权、黄金期权、豆油期权等处于高位，碳酸锂期权、PX期权、花生期权、硅铁期权、烧碱期权等期权品种则处于相对低位。 【市场逻辑】 短线期权各标的波动有所放大，市场风险偏好下降。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：乙二醇 多头趋势或反转：铝、螺纹 空头趋势品种：苹果、豆二、玉米、豆粕、菜油、棕榈油、菜粕、硅铁、PVC、豆油 今日日内高波动品种有：LPG、碳酸锂、原油、螺纹、工业硅、玉米、合成橡胶、豆粕 近日常高波动品种有：乙二醇、原油、LPG、铝、橡胶、玉米、纯碱
金属建材	贵金属	+0.5 【行情复盘】 上周，美联储12月议息会议纪要、美联储官员巴尔金讲话与强劲非农数据表现均淡化降息紧迫性，美联储激进加息市场预期再度修复，然而非制造业PMI的不及预期表现，产生反面影响，美债收益率和美元指数反弹收窄，贵金属跌幅略有收窄。上周，现货黄金整体在2024.26-2079美元/盎司区间震荡略偏弱运行，跌幅为0.84%。现货白银整体在22.67-24.09美元/盎司区间震荡偏弱运行，跌幅为2.51%。国内贵金属上周走势略有分析，周五夜盘大幅波动，沪金小涨0.05%至482.3元/克；沪银涨0.63%至5914元/千克。 【重要资讯】 美国12月非农就业人口变动季调后录得21.6万，超过17万的预期值和19.9万的前

		值，为 2023 年 9 月来新高，就业人数增长主要来自医疗保健、政府、建筑、休闲和酒店业。劳动参与率有所下降，由于劳动力减少，美国 12 月失业率录得 3.7%，优于 3.8% 的市场预期，与上月保持一致。 【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，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；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，伦敦银关注 23 美元/盎司（5850 元/千克）的关键阻力，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 5 日，沪铜震荡盘整，CU2402 合约收于 68390 元/吨，跌 0.04%，1#电解铜对当月 2401 合约报升水 250-310 元/吨，均价报升水 280 元/吨，较上一交易日涨 100 元/吨；平水铜成交价 68760-68870 元/吨，升水铜成交价 68770-68890 元/吨。 【重要资讯】 1、1 月 4 日国内市场电解铜现货库 7.06 万吨，较 28 日增 0.57 万吨，较 2 日增 0.45 万吨；上海库存 4.89 万吨，较 28 日降 0.06 万吨，较 2 日增 0.23 万吨；广东库存 0.93 万吨，较 28 日增 0.13 万吨，较 2 日降 0.14 万吨；江苏库存 0.36 万吨，较 28 日增 0.20 万吨，较 2 日增 0.16 万吨。国内库存继续表现垒库，各地区库存增减不一。其中上海地区周内进口铜到货增加，但铜价、升水共同回落，下游消费同样有所回暖，库存相对小幅回升。 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。 5、外媒 1 月 4 日消息，泰克资源公司(Teck)表示，其在智利的旗舰铜矿 Quebrada Blanca (QB) 2023 年的产量低于预期。由于第四季度运营的可靠性和一致性问题，泰克预测 2023 年铜产量为 8 万吨，但 QB 项目的铜产量（不包括阴极铜）仅为 5.62 万吨。QB2 是泰克资源的关键增长项目。如果全力以赴，QB2 预计将使泰克资源的综合铜产量增加一倍。扩建项目的初始矿山寿命为 27 年，仅使用 2022 年储量和资源吨位的 18%，未来增长潜力巨大。QB2 的目标是在 2024-2026 年实现 28.5 万至 31.5 万吨的年铜产量。 6、据调研国内 64 家铜棒样本企业，总涉及产能 228.65 万吨，2023 年 12 月国内铜棒产量为 11.41 万吨，较 11 月增加 0.25 万吨，环比增长 2.21%，同比增长 18.69%。12 月综合产能利用率为 58.4%，环比增长 1.21%；其中年产能 5 万吨以上企业 14 家，产能利用率为 66.12%，环比增长 1.91%；年产能 5 万吨以下企业 50 家，产能利用率为 46.5%，环比上涨 0.09%。（Mysteel） 7、本周 SMM 调研了国内主要大中型铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率为

		63.27%，较上周回落 4.32 个百分点。（调研企业：21 家，产能：756 万吨） 【市场逻辑】 最新公布的美联储会议纪要显示出意外偏鹰的立场，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	【行情复盘】 1 月 5 日，沪锌震荡下行，主力合约 ZN2402 收于 21250 元/吨，跌 0.84%，0#锌主流成交价集中在 21400~21530 元/吨，双燕成交于 21470~21610 元/吨，1#锌主流成交于 21330~21460 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%。 4、据 SMM 调研，在 2023 年第四季度，镀锌行业的开工率下降，主要由于季节性消费减弱、环保限制加剧，以及资金流动受限。这些因素共同导致订单减少、生产能力受限，以及企业财务压力增大，从而影响了整个行业的景气情况。 5、近日，备受关注的新疆火烧云铅锌矿又新增储量超过 200 万吨。“此次新增储量相当于又发现了三座大型锌矿床和一座大型铅矿床。”新疆火烧云铅锌矿有限责任公司勘查部负责人万建领介绍，目前，火烧云铅锌矿三个探矿权内锌+铅金属量已超过 2100 万吨，成为世界第六大铅锌矿。 【市场逻辑】 近最新公布的美联储会议纪要显示出超预期偏鹰立场，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 震荡整理，报收于 19195 元/吨，环比跌 0.1%。氧化铝主力合约 AO2402 震荡偏强，报收于 3428 元/吨，环比涨 0.73%。 【重要资讯】 红海局势依然紧张。我国 12 月 PMI 为 49%，环比降 0.4 个百分点。美联储会议纪要偏鸽。本周美元指数大幅上涨，外盘伦铝承压大幅下跌。 【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下调 2.9 个百分点至 60.2%，与去年同期相比下滑 3.2 个百分点。上周重污染天气频发，多地环保限产升级，导致所有板块的铝加工企业开工率均出现不同程度下滑，其中铝板带生产重镇河南省要求企业减产 50%-100%，周内开工率下滑幅度较大。除了环保因素外，需求不足持续制约当前铝下游开工走高，短期铝加工企业开工率将延续走弱趋势。库存方面，2024 年 1 月 4 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 46.2 万吨，国内可流通电解铝库存 33.6 万吨，较本周一累库 0.2 万吨，较上周四累库 2.8 万吨，同比去年同期则减少 11.4 万吨。 【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。
			【行情复盘】 沪锡主力合约 2402 大幅回调，收于 207210 元/吨，环比跌 2.02%。 【重要资讯】 中国人民银行日前发布消息，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 3500 亿元。 【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。建议若美指继续上涨则偏空思路。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	+1		【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16145 元/吨，涨 0.81%。SMM1#铅现货价格 15800~15900，均价 15850

		元/吨，涨 75 元/吨。 【重要资讯】 据上海有色网（SMM）调研，本周(2023 年 12 月 30 日~2024 年 1 月 5 日)原生铅冶炼厂开工率为 51.81%，较上周下滑 1.17 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（12 月 30 日- 1 月 5 日）SMM 再生铅四省周度开工率老样本为 16.06%，环比下降 11.81%；新样本为 20.25%，较上周下降 20.31 个百分点。 据 SMM 调研，截至 1 月 5 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.7 万吨，较上周五 12 月 29 日)减少 0.28 万吨:较本周一(1 月 2 日)减少 600 吨。 据 SMM 调研，本周（12 月 30 日—1 月 5 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 56.72%，较上周环比下滑 9.86 个百分点。 【市场逻辑】 美元指数冲高回落，美国非农就业超预期，但服务业数据不及预期。现货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，但市场流通货源尤其是原生铅货源依然紧张。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 铅库存较高但有降库发生，而沪铅期现货库存均继续下滑。伦铅显著回升。 【交易策略】 沪铅主力合约突破 15000-16100 上沿，16000 上方偏强延续，再上一档 16300 附近。近期关注降库存节奏变化及现货停复产情况，并注意交割临近注意仓单是否在价格反弹后回升。
镍	+0.5	【行情复盘】 沪镍主力合约收于 125070，涨 0.75%，SMM 现货报价 123700~128400，均价 126050，跌 900。 【重要资讯】 据 Mysteel 调研统计，本期（2023.12.28-2024.1.3）印尼镍铁发往中国发货 13.99 万吨，环比降幅 33.12%，同比增幅 218.93%；到中国主要港口 16.59 万吨，环比降幅 1.37%，同比增加 86.54%。目前印尼主要港口共计 8 条镍铁船装货/等待装货，较上期环比降幅 20%。 【市场逻辑】 宏观来看，美元指数波动剧烈，美国非农就业超预期，但服务业数据不及预期。镍未改偏弱整理走势。供应来看，电积镍预计 12 月显著回升，据 mysteel 数据环比增加近 9%，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。国外精炼镍显性库存增加突破 6.4 万吨， 国内期货库存波动有所回升，国内现货库存则有回落，下游周内采购备库情绪有所拉高，部分下游将春节备库提前。 【交易策略】 沪镍短线修复有所反弹，在 13 万元下方震荡偏弱延续。宏观共振对有色的影响波动中性。镍阶段备货有所提振但注意需求的持续性。
不锈钢	+0.5	【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402，收于 13680，跌 0.04%。 【重要资讯】 不锈钢现货价格略有调降。1 月 5 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14400，平；太钢天管 14250，平；甬金四尺 14000，跌 50；北港新材料 13700，跌 50；德龙 13700，跌 50；宏旺 13750，跌 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24700，平。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延续性。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】 不锈钢震荡走势，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】 工业硅主力 02 合约上周冲高回落，跌 1.41%，收于 13960 元/吨。仓单方面，上周增加 2830 张，至 40091 张。现货方面，上周不同型号价格上调，价格上涨 0-100 元/吨。 【重要资讯】 供应方面，上周供应继续下降，西北地区生产平稳，新疆、内蒙环保管控仍未结束，但产量影响最大的阶段已过，西南地区产量持续缩减，石棉地区电价上调，当地基本停炉。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，短周期反弹结束，主力 2402 合约跌破 14000 支撑，关注本轮小反弹起涨点 13710 附近支撑。操作上，维持区间思路，关注 13800 关口表现，背靠 13700 等待企稳试多。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】 上周碳酸锂期货偏弱运行，主力合约 2407 跌 7.5%，收于 98650 元。 【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，1 月 5 日富宝锂电网发布数据显示，今日富宝碳酸锂指数报 94500 元/吨，持平，电池级碳酸锂报 98000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 91500 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 87167 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 710 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 955 美元/吨，下跌 25 美元/吨；锂辉石指数（5%≤Li2O<6%）报 7050 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O<4%）报 2200 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O<8%）报 8450 元/吨，下跌 250 元/吨；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2160 元/吨，持平。 【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，节后再度回落。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。期货盘面多空双方交手数个来回后，市场逐步趋于理性。高库存态势延续，产业链春节前面临回款压力，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】 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涨后回落，收于 4000 元以下。现货市场北京、上海地区现货网价截止周五分别收于 3890 元和 3980 元，周内期现成交为主，刚需一般。 【重要资讯】 2024 年中国人民银行工作会议在京召开，会议强调，2024 年要综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。注重新增信贷均衡投放，提高存量资金使用效率，进一步优化信贷结构，确保社会融资规模全年可持续较快增长。加强对房地产市场运行情况监测分析。因城施策精准实施好差别化住房信贷政策，满足各类房地产企业合理融资需求，抓好“金融 16 条”及金融支持保障房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等各项政策落实。 【市场逻辑】 上周央行重启 3500 亿 PSL，政策面仍宽松，但资金量较少，需要关注后续月份 PSL 发行情况，美联储 1 季度降息预期降温，风险资产相应承压，螺纹周五大跌。 现货延续之前状态，钢材低产量、弱需求，库存及库销比同比偏高。钢厂利润回落，但短流程减产不多，减产仍以长流程为主，高炉铁水产量已降至 218 万吨，较今年最高点减少 30 万吨，从前期检修时间看，1 月中下旬开始可能有高炉复产，进而提振原料需求，但同时要注意成材供应回升幅度。 目前钢材利润虽较低，不过淡季出现负反馈，需要看到需求预期明显转差，或现货市场货权明显转移。对于前者，降息降准预期仍在，12 月制造业 PMI 各分项全线下行，表明内需仍不足，政策有待进一步加强；对于后者，钢厂原料库存持续增加，在低铁水产量下原料库销比同比回升显著，因此需要关注 1 月高炉复产情况，进而再次带动原料需求增加，货权转移还不充分。 整体看，政策宽松，现货矛盾累积暂时有限，低铁水产量下负反馈开启概率较低，因此对短期钢价下跌空间相对谨慎，废钢涨价后螺纹底部支撑随成本上移，注意海内外宏观环境对市场的影响。 【交易策略】 05 合约短期支撑放在 3950 元附近，螺纹有超调可尝试低买。
热卷	-0.5	【行情复盘】 期货市场：热卷期货大幅下跌，2405 合约日内跌 1.71%至 4079 元/吨。夜盘低开窄幅波动。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3970 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅下调，期货盘面偏弱，市场心态偏谨慎，需求端淡季特征明显，后市市场信心相对疲软。 【重要资讯】 5 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 618.56 万吨，较昨日增 2.28 万吨，增 0.37%；库存周转天 10.2 天，较昨日持平；日消耗总量 56.19 万吨，较昨日增 0.25%。中钢协,2023 年 12 月下旬,重点统计钢铁企业粗钢日产 166.61 万吨,环比下降 13.63%,

		同口径相比去年同期下降 13.04%；钢材库存量 1235.95 万吨，比上一旬下降 17.69%，比上月同旬下降 4.66%。 【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，上方 4200 整数关口压力明显，短期回调关注 4000 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，暂观望。
铁矿石	+2	【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘探底回升，主力合约上涨 0.60%，收于 1009.5。 【重要资讯】 日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到 8600 万吨，加速实现其全球粗钢产能 1 亿吨的战略目标。。 2023 年 12 月中国制造业 PMI 为 49，环比 11 月下降 0.4。 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】 上周铁水产量继续下降，成材表需继续走弱，需求端对铁矿价格形成一定的负反馈。港口库存和钢厂厂内库存继续累库。但 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，将支撑一季度用钢需求。进入 1 月后，外矿季节性检修增多，上期发运下降，国产精粉产量年前难有明显增加。外矿到港回升，但本月中旬后将回落。近期疏港明显恢复，港口库存预计近期将见顶回落。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。铁矿石自身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仍处于偏低水平，短期高炉进一步减产空间有限，节前钢厂对铁矿仍有一定的补库需求，支撑现货价格，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：上周锰硅期货震荡，主力合约涨 0.47%收于 6406。 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、Mysteel：河钢集团 1 月+2 月硅锰采量：24300 吨。12 月硅锰采量：15500 吨。（2023 年 1 月+2 月采量：31660 吨）。 【市场逻辑】目前内蒙锰硅即期生产利润 100 以下，电力限制结束，内蒙厂家复产，本周锰硅产量环比上涨。钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求继续下降，钢厂招标开启，补库热情不高，锰硅仓单库存处于高位，整体供需偏弱。近期化工焦价格有下降预期，锰矿进口价环比上涨，锰硅综合成本目前来看较稳定。

			【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：硅铁期货震荡，主力 03 合约跌 0.06%收于 6750。 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、Mysteel：1+2 月河钢 75B 硅铁招标数量 2656 吨，12 月招标数量合计 1710 吨，较 12 月增加 946 吨。 【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 100-250 左右，利润尚可，本周硅铁产量基本维稳，硅铁供需宽松。兰炭价格下跌，硅铁成本下移。 【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】 上周五晚间玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 0.26%收于 1902 元。 【重要资讯】 现货方面，上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，本周价格或主流偏稳运行。 【市场逻辑】 上周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】 前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，观察市场回落至 1760-1650 元区间的可能性。
能源化工	原油	+2	【行情复盘】 上周国内 SC 原油整体维持震荡走势，主力合约收于 552.7 元/吨，周涨 1.84%。 【重要资讯】 1、在安哥拉上个月宣布退出欧佩克后，该组织表示，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。 2、EIA 报告：除却战略储备的商业原油库存减少 550.3 万桶至 4.31 亿桶，汽油库存增加 1090 万桶，预期减少 21.5 万桶；精炼油库存增加 1009 万桶，预期增加 58.8 万桶；12 月 29 日当周美国国内原油产量减少 10.0 万桶至 1320.0 万桶/日。 3、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）。

		4、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。 5、叙利亚国家通讯社当地时间 1 月 6 日发布消息称，在过去的几个小时里，美国非法驻军从叙利亚东北部偷运了 56 辆油罐车的石油。叙伊边境的当地消息人士告诉叙利亚国家通讯社，美军 6 日黎明用一支由 56 辆油罐车组成的车队载满叙利亚石油，通过马哈茂迪非法过境点前往美军位于伊拉克境内的军事基地。 【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，红海局势持续反复支撑油市。 【交易策略】 SC 原油运行区间逐步抬升，中期偏多趋势，但短线面临 40 日均线技术阻力，预计油价将在该位置附近反复。
沥青	+0.5	【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货整体维持震荡，主力合约收于 3694 元/吨，周涨 0.98%。 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 3780 元/吨，山东 3475 元/吨，华南 3800 元/吨，西北 4075 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：近期国内多地气温较往年偏高，利于公路项目施工，南方等地仍有项目赶工需求，而北方地区刚需结束，市场需求主要以执行合同入库为主。 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】 沥青原料端仍有支撑，同时原油表现偏强，但沥青供需面持续弱化。 【交易策略】 多空因素交织，沥青盘面预计维持震荡格局。
高低硫燃料油	+1	期货市场：周五夜盘，低高硫燃料油价格窄幅波动，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 8 元/吨，跌幅 0.26%，收于 3070 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 3 元/吨，涨幅 0.07%，收于 4144 元/吨。 【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 1 月 3 日当周，新加坡轻质馏分油库存下降 37.7 万桶，至 1299 万桶的三周低点；新加坡中馏分油库存下降 72.8 万桶，至 736.3 万桶的五个月低点；新加坡燃油库存增加 121.9 万桶，达到 2231.3 万桶的五个月高点。 2. 2023 年四季度，因终端需求疲软及上游资源供应紧张，全国内贸船用重油批发供应量环比下滑 6%，同比下滑 17%。而华东市场供应缺口较大，供应量量下滑幅度大于全国水平，环比下滑 16%，同比下滑 27%。四季度其市场份额亦下降 2 个百分点，萎缩至 18%。（隆众） 【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，EIA 公布原油库存大幅去库。总体来看，多空博弈明显，到预计原油低估值下有一定上涨动力。新加坡燃料油库存增加，基本面扰动不明显，总体燃料油紧跟原油波动为主。 【交易策略】 能源需求淡季以及供给端扰动较为明显，多空博弈下，能源价格有望呈企稳反弹走势，关注低估值下的做多机会。
PTA 及 PX	+1	【行情复盘】 期货市场:周五夜盘 PTA2405 合约价格上涨 56 元/吨，涨幅 0.95%，收于 5944 元/吨，PX2405 合约价格上涨 96 元/吨，涨幅 1.13%，收于 8618 元/吨， 现货市场:截至 1 月 5 日当周,PTA 现货价格周跌 35 至 5850 元/吨,现货基差稳至 2405-45 元/吨, PX 价格收 1016 美元/吨 CFR 中国, 周跌 4 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：广东石化一套 260 万吨 PX 装置计划 6 号重启，该装置 12.28 日因故意外停车。PX 开工负荷有回升预期，但原油价格上涨下，预计 PX 震荡偏强为主。山东某工厂 200 万吨 PX 装置，暂定 4-5 月份检修 40 天附近，关注 PX 春检计划。 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，PTA 开工以及聚酯负荷均周度维持，变动不明显。终端加弹开工下至 85%，周度下跌 2%，织造开工下降至 76%，周度下降 1%。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，PX 一套装置重启但原油上涨下，PTA 及 PX 价格有望继续维持强势。 【交易策略】 PX 及 PTA 继续维持多头思路
聚烯烃	+0.5	【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8137 元/吨，涨 0.17%，增仓 0.12 万手，PP2405 合约收 7383 元/吨，跌 0.27%，增仓 0.76 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8050-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7320-7450 元/吨，华东拉丝主流价格 7330-7450 元/吨，华南拉丝主流价格 7360-7550 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：1 月 5 日当周，农膜开工率 40%（持平），包装 55%（-1%），单丝 46%（-1%），薄膜 47%（-1%），中空 48%（持平），管材 36%（持平）；塑编开工率 39%（持平），注塑开工率 47%（-1%），BOPP 开工率 55.24%（+1.23%）。 (3) 库存端：1 月 5 日，两油库存 64.5 吨，较前一交易日累库 1 万吨，周环比累库 19.5 万吨。截止 1 月 5 日当周，PE 社会库存 16.078 万吨（+0.184 万吨），PP 社会库

		存 3.325 万吨（-0.347 万吨）。 【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。现货方面，部分贸易商出货压力增加，部分让利出货，拖累市场心态。 【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	+3	【行情复盘】 期货市场：上周五夜盘，乙二醇延续上涨行情，EG2405 合约收 4737 元/吨，涨 2.51%，增仓 3.11 万手。 现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价 4503 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。截止 1 月 4 日当周，乙二醇开工率 59.67%，周环比下降 2.09%。 （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 5 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 45.4%，较上一交易日环比上升 6.5%。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，叠加沙特装置变动，供应进一步减少，预计进口量继续收缩，提振多头情绪，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】 预计短期宽幅震荡，暂时观望，注意成本端波动。
短纤	+1	【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤跟随成本上涨。PF403 收于 7470，涨 102 元/吨，涨幅 1.38%。 现货市场：现货价格 7240（-25）元/吨。工厂产销 47.92%（+15.88%），刚需备货有所提升。 【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 1 月 5 日，直纺涤短开工率 86.1%（+2.8%）。（3）需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 1 月 5 日，涤纱开机

		率为 62.3%（-0.2%），涤纱企业亏损加深且库存仍处高位，开机震荡下行。涤纱厂原料库 7.7（-1.6）天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 28.2 天（-1.0 天），企业优惠促销，但是价格未到贸易商心理价位，其备货热情低，导致成品去库缓慢。（4）库存端，1 月 5 日工厂库存 16.2 天（+0.9 天），下游需求谨慎，成品库存维持高位震荡。 【市场逻辑】短纤供需趋弱，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：周五夜盘，苯乙烯上涨，EB02 收于 8434，涨 55 元/吨，涨幅 0.66%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8390/8400，1 月下 8420/8430，2 月下 8460/8470。 【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。
液化石油气	-0.5	【行情复盘】 上周五夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4648 元/吨，跌幅 0.94%。 【重要资讯】 原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 12 月 29 日当周，美国商业原油库存较上周下降 550.3 万桶，汽油库存较上周增加 1090 万桶，精炼油库存较上周增加 1005.7 万桶，库欣原油库存较上周增加 70.6 万吨。 CP 方面：2024 年 1 月 4 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 605 美元/吨，较上一交易日跌 15 美元/吨；丁烷 616 美元/吨，较上一交易日跌 13 美元/吨。 现货方面：5 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：62.82%，较上周增加 5.4%。 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，液化气短期将震荡运行。 【交易策略】 从盘面走势上看，短期期价在 4500—5000 元/吨区间震荡，以区间震荡操作思路为主，后期密切关注原油价格波动。
焦煤	-0.5	【行情复盘】 焦煤上周五夜盘探底回升，主力合约下跌 2.16%收于 1831 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】 从基本面来看，元旦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，铁水进一步减产，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。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	-0.5	【行情复盘】 焦炭上周五夜盘探底回升，主力合约下跌 2.04%收于 2430.5 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%。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】 基本面方面，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。上周产量稳中有升，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】 甲醇期货上周弱势调整，重心承压震荡回落，逐步回到五日均线下方运行，跌幅进一步扩大，下破 2400 关口。上周五夜盘，期价止跌小幅回升。 【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者信心不足，国内甲醇现货市场气氛偏弱，各地区主流价格松动，市场低价货源较前期增加，多地区价格跌破 2000 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。西北主产区企业报价逐步企稳回升，但幅度有限，厂家出货为主，挺价意向不明显，内蒙古北线地区商谈 1930-1940 元/吨，南线地区商谈 1950 元/吨。上游煤炭市场稳中走弱，区域表现分化，主产区价格松动，港口价格小幅反弹。主产区煤矿复产，大部分生产稳定，供应端呈现增加态势，市场煤出货不畅，报价有所下调。下游终端用户对高价存在抵触，需求跟进不足，支撑力度有限，煤炭市场成交不活跃。成本端偏弱运行，甲醇企业面临压力略有缓解。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。下游需求疲弱，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，市场缺乏买气。进口货源流入维持在高位，对沿海市场冲击增加，近期卸货速度滞缓，港口库存出现缩减，降至 86.15 万吨，与去年同期相比小幅上涨 9.75%。 【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，加之进口维持在高位，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，短期关注下方 2350 附近支撑。	
PVC	+0.5	【行情复盘】 PVC 期货上周反复测试 5850 一线支撑，短暂横盘整理过后，盘面向下突破，最低触及 5814，创近六个月新低。上周五夜盘，期价暂时止跌。 【重要资讯】 市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格跟随调整，低价货源明显增加。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势，而偏高报价成交难度增加，导致现货市场交投不活跃，低价放量为主。上游原料电石市场基本维持稳定，乌海、宁夏地区部分企业下调出厂价格 50 元/吨。电石企业开工逐步恢复，产量跟随增加，生产企业整体出货不及前期，库存有所回升，厂家出货为主，存在让利现象。下游 PVC 企业刚需稳定，电石到货不均衡，待卸车数量略增，采购价未作调整。成本端趋于稳定，PVC 自身行情转弱，企业仍面临生产压力。PVC 生产企业接单情况不一，部分预售订单减少，可售库存环比增加，但发运情况出现好转，厂区库存略有回落。西北主产区企业报价库存压力尚不突显，保证出货节奏为主，大部分报价维稳，少数出现松动。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。随着 PVC 价格跌至相对低位，下游入	

		市采购积极性略有恢复，刚需补货为主。贸易商报价下调，排货意向增加。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 供需关系偏弱，社会库存居高不下，需求端难以提升，库存消化速度缓慢。 【交易策略】 PVC 基本面支撑有限，重心向下突破 5850 后，短期或继续弱势下探。
烧碱	+1	【行情复盘】 烧碱期货上周呈现高位回落态势，盘面波动较为剧烈，回踩下方 40 日均线暂时止跌。上周五夜盘，期价小幅高开高走。 【重要资讯】 尽管期货偏强运行，但对现货市场提振有限，国内液碱现货市场气氛持续不佳，多数区域 32%液碱均价走低。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，烧碱现货市场依旧维持贴水状态，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场逐步止跌，受到需求小幅好转的提振，价格略有回升，区域表现存在差异。多数地区液氯价格仍处于相对低位，氯碱企业盈利不佳，对液碱存在挺价意愿。山东地区液氯价格上涨，企业出货顺畅，液氯槽车主流成交价格 50-150 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利较前期增加。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。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，烧碱成交不温不火。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】 烧碱市场缺乏利好支撑，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】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1940 元/吨，跌幅 1.17%。 【重要资讯】 现货方面：5 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2500 元/吨，华东重碱下降 100 元/吨至 2500 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2550 元/吨，西北重碱稳定在 2300 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。 【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。
	尿素	+0.5	【行情复盘】 上周尿素期货震荡上行，主力 05 合约周度涨 2.32%收于 2161 元/吨。 【重要资讯】 上周期国内尿素市场小幅反弹。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2270-2310 元/吨，均价环比上涨 35 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 73.09%，较上期涨 2.14%，趋势小幅上升。周期内暂无企业停车，停车企业恢复 4 家，延续上周期的装置变化，产能利用率出现回升。煤制产能利用率 85.36%，较上期涨 2.33%；气制产能利用率 35.31%，较上期涨 2.40%。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。本周企业预收订单环比增加 0.23 天，至 4.76 天，部分企业低价收单，订单小幅增加。12 月 21 日，印度 NFL 发布尿素进口招标，1 月 4 日截标，最晚船期 2 月 29 日，开标价格可能在 335 美元/吨附近。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，周内一度突破 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	-1	【行情复盘】 周五晚间，美豆主力 03 合约价格下跌，收于 1257 美分/蒲。 豆粕主力合约周五晚间下跌，暂收跌于 3183（-22 或-0.69%）。 沿海豆粕现货价格下跌：南通 3790 3790，天津 3860，日照 3800，长沙 3880，防城 3840，湛江 3840。 【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，目前市场需求较差，豆粕及豆二继续走弱为主。 【交易策略】 豆粕及豆二空单继续持有，豆一暂时观望为主。
油脂	+0.5	【行情复盘】 上周五夜间植物油价格震荡收涨，主力 P2405 合约报收 7056 点，收涨 34 点或 0.48%。Y2405 合约报收 7408 点，收涨 16 点或 0.22%。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 6970 元/吨-7070 元/吨，环比跌 70 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 7920 元/吨-8020 元/吨，环比跌 130 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+580 元左右。 【重要资讯】 据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 1 月 1-5 日棕榈油出口量为 155785 吨，较上月同期出口的 148460 吨增加 4.93%。 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。 【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。在产地出口好转或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、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。
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 80 点或 0.9%至 8778 元/吨。 现货市场：上周产区花生价格平稳为主，部分小涨。上周正阳鲁花收购，提振产区心态，元旦假日期间，产区价格小幅偏强。但节日过后部分油厂价格继续下调，影响产区心态，且销区批发市场采购意愿不高，高价拿货谨慎。但产区农户及小贩等挺价惜售，贸易商整体上货量有限，高价收购相对谨慎。产区交易略显僵持。山东油料上周均价 8469 元/吨，环比下滑 1.18%；河南油料周均价 8475 元/吨，环比下滑 0.53%；驻马店白沙通货米均价 9138 元/吨，环比走低 0.89%；大杂通货米好货均价 9163 元/吨，环比走低 1.15%；阜新白沙通货米均价参考 9875 元/吨，环比下滑 0.15%。元旦期间价格虽小幅偏强，但周均价偏弱运行。

			【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 5340 吨，环比增加 1.71%，出货量 3030 吨，环比增加 3.06%。本周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加主要因部分客商库存较少，有一定补货需求，多数采购河南货源；出货增加因下游少量采购，但整体备货意愿不高。 【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，本周市场走货环比小幅好转，产业链中下游年前有一定刚性补库需求，年前花生价格震荡为主。产区供给宽松，中长期花生价格下行压力仍存。 【交易策略】 年前花生期价震荡为主，区间参考 8500-9250，年后逢高试空。
	菜粕	-1	【行情回顾】 周五晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，周五晚间收于 2698（-13 或-0.48%）。现货价格普跌：南通 2750，合肥 2700，黄埔 2770，长沙 2780，武汉 2800。 【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】 周五晚间，菜油 2405 合约价格下跌，收于 7810（-23 或-0.29%）。菜油现货价格涨跌普跌：南通 8020，成都 8160，武汉 8100，广东 7800。 【重要资讯】 Mysteel1 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 合约上周五夜盘震荡整理，涨幅为 0.04%； 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 2390-2400 元/吨，广东蛇口新粮散船 2560-2580 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 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，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨，基本较前一周五持平；华北玉米价格小幅下跌，山东 2480-2560 元/吨，河南 2500-2570 元/吨，河北 2480-2550 元/吨。（中国汇易） 【重要资讯】

			（1）深加工企业玉米消费量：2024 年第 1 周（12 月 27 日-1 月 3 日），全国 126 家主要玉米深加工企业共消费玉米 134.83 万吨，环比前一周增加 0.24 万吨。（钢联农产品） （2）深加工企业玉米库存：截止 1 月 3 日加工企业玉米库存总量 435.5 万吨，较前一周减少 1.43%。（钢联农产品） （3）基层农户售粮进度：截至 1 月 4 日，全国 13 个省份农户售粮进度 41%，较去年同期减少 2%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 36%，较去年同期减少 2%。（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，进一步利空有所不足，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 合约上周五夜盘震荡整理，跌幅 0.04%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格涨跌互现。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 3000 元/吨，较前一周五下跌 50 元/吨；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 3250 元/吨，较前一周五上涨 10 元/吨。 【重要资讯】 （1）企业开机情况：上周（12 月 28 日-1 月 3 日）全国玉米加工总量为 69.83 万吨，较前一周升高 0.68 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.25 万吨，较前一周产量升高 0.48 万吨；周度开机率为 69.68%，较前一周升高 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，较前一周下降 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	+0.5	【行情复盘】 元旦节后第一周，商品市场整体偏弱运行，农产品指数跌破前低，生猪期价冲高回落，全周现货价格延续偏弱震荡，周末猪价持稳，全国均价 14.05 元/公斤左右，环比节前跌 0.25 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13580 元/吨，环比前一周跌 0.98%。基差 03（河南）435 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】 各机构预测 12 月能繁母猪环比去化预计 2%-2.5%。基本面数据，截止 1 月 7 号第 1 周，标肥价差-0.15 元/公斤，环比上周涨 0.04 元/公斤，同比低 0.08 元/公斤。出栏体重 124.12kg，周环比降 0.46kg，同比低 0.14kg，猪肉库容率 24.23%，周环比降 0.22%，同比增 6.88%。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，样本企业屠宰量 102.62 万头，周环比降 11.43%，同比降 4.56%。博亚和讯数据显示，第 1 周猪粮比 5.63：1，周环比降 1.40%，同比降 5.52%，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 192 元/头附近，环比跌 2.64%，同比跌 50.99%；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】 2024 年第一周，商品整体高位震荡回落，生猪期现货价格偏弱震荡。基本面上，1 月份出栏量预计环比增幅趋弱。出栏体重节后止涨回落，反应市场出栏仍然较为积极，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，春节前中下散户仍有集中出栏压力，供给仍然较为宽松。中期供需基本面上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，现货价格预期将维持底部震荡为主，年后处于消费淡季，市场预期偏弱，但节奏上三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前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，等待宏观情绪企稳，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】 2024 年第一周，国内宏观情绪尚未迎来明显转向，股市拖累商品持续下跌。农产品指数破位，鸡蛋延续跌势，月间近强远弱。截止周五收盘 02 合约收于 3527 元/500 公斤，环比前一周跌 3.13%。元旦节后蛋价整体偏弱震荡，周末蛋价持续走低，主产区蛋价 4.12 元/斤，环比周初跌 0.10 元/斤，主销区蛋价 4.40 元/斤，环比周初跌 0.11 元/斤，全国均价 4.22 元/斤左右，环比周初跌 0.10 元/斤，淘汰鸡价格 5.17 元/斤，环比周初跌 0.02 元/斤，毛鸡全国均价 3.76 元/斤，环比上周涨 0.10 元/斤。12 月份以来农产品系统大跌，鸡蛋价格重心显著走低。春节前新增开产蛋鸡增加，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 2024 年 1 月 7 日第 1 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.17 天，环比前一周升 0.01 天，同比低 0.14 天，流通环节库存 1.09 天，环比前一周升 0.04 天，同比升 0.21 天。淘汰鸡日龄平均 518 天，环比前一周持平，同比低 3 天，淘汰鸡日龄延续高位回落；1 月份月豆粕及玉米价格继续回落，蛋价稳中略跌，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润震荡，第 1 周全国平均养殖利润 0.61 元/斤，周环比涨 0.06 元/斤，同比高 0.05 元/斤；第 1 周代表销区销量 7922 吨，环比降 0.56%，同比增 16.77%。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、元旦节后农产品指数延续跌势，鸡蛋期价冲高回落，远月估值重心显著下移。鸡蛋基本面上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗

		销量同环比继续走高，预计 2024 年春节前在鸡蛋供给整体有增无减。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，春节前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，关注饲料成本能否形成有效支撑。详细参考 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	-3	【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶深幅回落。RU2405 合约在 13555-13850 元之间波动，下跌 2.31%。NR2403 合约在 10760-11110 元之间波动，下跌 3.10%。 【重要资讯】 中国半钢胎样本企业产能利用率为 69.49%，环比-8.15 个百分点，同比+15.66 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 45.68%，环比-8.98 个百分点，同比-2.93 个百分点。 【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，全钢胎企业开工率继续下降，但成品库存也有减少。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】 沪胶强弱气氛转换迅速，元旦后受交割库失火事件的刺激高开，但几乎当日就回吐涨幅，随后连续数日回落，14000 元关口未能提供支撑，目前沪胶主力合约正拟考验 13500 元支撑力度。1、2 月份下游企业放假较多影响开工，但东南亚主产区也将陆续停割，供需面形势会逐渐转变，等待胶价完成调整走势。
合成橡胶	-2	【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶下跌，BR2403 收于 12215 元/吨，跌 255 元/吨，跌幅 2.04%。 现货市场：华北现货价格 12150（+100）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：周五夜盘郑糖继续窄幅整理。SR405 在 6272-6322 元之间波动，略涨 0.02%。 【重要资讯】 截至 2023 年 12 月底，本制糖期全国共生产食糖 319.51 万吨，同比减少 6 万吨。全国累计销售食糖 169.82 万吨，同比增加 20 万吨；累计销糖率 53.2%，同比加快 7.2 个百分点。本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6717 元/吨，同比回升 1044 元/吨。2023 年 12 月，成品白糖平均销售价格 6688 元/吨，同比回升 1012 元/吨，环比下跌 112 元/吨。 【市场逻辑】 2023 年 12 月国内食糖产量同比略减而销量有所增加，数据上看相对利多，不过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。一季度全球食糖生产重心转移至北半球，但巴西主产区天气状况将决定下半年全球食糖的供应形势。 【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，观望情绪蔓延。国内食糖增产的初步影响基本被消化，12 月份产销数据相对利多，且国际糖价也存在一定反弹空间。后期国内外糖价可能反复震荡，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：周五夜盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15675 元/吨，上涨 0.38%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21880 元/吨，下跌 0.11%。 现货市场：1 月 5 日，新疆棉录得 16150 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 76.33 美分/磅和 79.85 美分/磅，日环比均上涨 0.1 美分/磅。 【重要资讯】 1、截止到 2024 年 1 月 4 日，新疆地区皮棉累计加工总量 505.96 万吨，同比增幅 17.01%。其中，自治区皮棉加工量 333.95 万吨，同比增幅 30.24%；兵团皮棉加工量 172.01 万吨，同比减幅 2.26%。4 日当日加工增量 2.59 万吨，同比减幅 40.65%。 2、截至 12 月 28 日一周，美国本年度陆地棉净签约 3.0 万吨，装运 4.8 万吨。其中至中国签约 1.2 万吨，装运 3.3 万吨。 【市场逻辑】 纺企反馈节后棉纱价格普遍上涨 300 元/吨左右，整体销售较为顺畅，但厂家多为年底回笼资金加快销售，每吨亏损仍在千元左右，只求落袋为安。郓城部分纺企表示成品库存由前期一个月左右下降到 10 天，但没有上调开机计划，主要考虑生产亏损局面没有改观。目前江浙和广佛下游织厂和贸易商均在进行节前补库，其中贸易商补库情况略多。企业订单整体小幅增加，一些打算提前放假的纺企表示将生产到年底，少数企业订单可以接到节后。 【交易策略】 近期震荡略偏强。
	纸浆	+1	【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周止跌反弹，创 12 月以来新高，上涨 2.9%。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】 近期纸浆市场大幅波动主要源自全球航运市场，欧线大幅上涨，现货集装箱运价也随之大幅上调（纸浆船并非普通集装箱船，因此影响有待跟踪），市场对欧洲纸浆运输及后期运价上涨产生担忧，引发纸浆盘面向上修复与即期进口成本之间的价差，国内现货价格跟随为主，成交一般。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近 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】 纸浆盘面目前跟随欧线波动，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，观望为宜，也可尝试在 5800 附近轻仓做多，止损位 5750 元，向上在涨至 5900 以上离场。
苹果	-1	【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 8206 元/吨，周度涨幅为 0.53%。 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 4.60 元/斤，与前一周均价相比下滑 0.02 元/斤，幅度 0.43%，同比涨 1.01 元/斤，涨幅 28.13%；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 3.72 元/斤，与前一周均价相比下滑 0.12 元/斤，幅度 3.12%，同比涨 0.40 元/斤，同比涨幅 12.05%。（卓创） 【重要资讯】 （1）库存量监测情况：截至 2024 年 1 月 3 日，全国主产区苹果冷库库存量为 919.43 万吨，库存量较前一周减少 11.74 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）库存量监测：截至 2024 年 1 月 4 日，全国主产区冷库库存量为 846.82 万吨，同比增加 14.11 万吨，其中山东地区库存量为 307.31 万吨，陕西地区库存量为 281.53 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