



观点概览

偏多	中性	偏空
铅	纯碱	天然橡胶
铁矿石	LPG	合成橡胶
纸浆	玉米	苯乙烯
	玉米淀粉	烧碱
	白糖	聚烯烃
	原油	螺纹钢
	沥青	玻璃
	贵金属	
	镍	
	不锈钢	
	短纤	
	燃料油	
	PX	
	PTA	
	焦煤	
	焦炭	
	锡	
	铝、氧化铝	
	铜	
	锌	
	甲醇	
	PVC	
	豆油	
	棕榈油	
	乙二醇	
	棉花棉纱	

**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	推荐理由
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，美债收益率和美元指数延续反弹行情，贵金属承压继续回落。截止 17:00，现货黄金跌 0.8%至 2028 美元/盎司附近，现货白银跌 0.9%至 22.9 美元/盎司附近。国内贵金属日内呈现先扬后抑走势，沪金跌 0.07%至 481.72 元/克；沪银涨 0.29%至 5894 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p> <p>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)。</p>
	铜	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 1 月 8 日,沪铜震荡盘整,CU2402 合约收于 68280 元/吨,跌 0.1%,1#电解铜对当月 2401 合约报升水 130-180 元/吨,均价报升水 155 元/吨,较上一交易日跌 125 元/吨;平水铜成交价 68380-68490 元/吨,升水铜成交价 68390-68510 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、俄罗斯矿工乌多坎铜业公司(Udokan Copper)12 月 30 日在俄罗斯远东地区的工厂发生火灾,造成部分厂房受损,但铜精矿生产未受影响,该公司仍在评估损失情况。Udokan Copper 拒绝就此次破坏是否会推迟该厂电解铜生产的启动发表评论。 2、12 月 SMM 中国电解铜产量为 99.94 万吨,环比增加 3.86 万吨,增幅为 3.86%,同比增加 14.87%;但较预期的 100.45 万吨减少 0.51 万吨。1-12 月累计产量为 1144.01 万吨,同比增加 115.80 万吨,增幅为 11.26%,年度增量为近几年最多的一年。SMM 根据各家排产情况,预计 1 月国内电解铜产量为 95.36 万吨,环比下降 4.58 万吨降幅为 4.58%,同比上升 10.03 万吨升幅为 11.75%。 3、截至 1 月 8 日周一,SMM 全国主流地区铜库存环比上周五减少 0.4 万吨至 7.29 万吨。</p>

		<p>相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存是下降的，仅江苏地区增加。总库存较去年同期的 12.25 万吨低 4.96 万吨，其中上海较上年同期低 3.12 万吨，广东地区低 0.02 万吨，江苏地区低 1.85 万吨。</p> <p>4、据 SMM 调研，近两月，精废铜杆价差一直超过 1000 元/吨，使得再生铜杆经济优势更加明显，进而对精铜杆订单造成冲击。除了季节性淡季影响，产能过剩被视为当前行业面临的重大问题，这不仅影响精铜和再生铜杆企业的出货，还扰乱了供应关系。与此同时，电线电缆厂（尤其是国企）正在调整管理方式和资金控制，注重质量和性价比，改变传统的备库方法。市场对今年春节前的备库潮保持观望态度。预计 1 月初开工率将继续低迷，而 1 月末或 2 月初可能会有一波备库需求，但具体影响将取决于铜价。随着 2 月份春节的到来，开工率预计将进一步下降，订单表现预计也会更加冷清。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>上周公布的非农数据再度超出市场预期，市场押注美联储三月份降息的预期开始降温，前期因乐观情绪推高的铜价存在回调风险。基本面来看，近期铜市供需双弱，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期；需求端进入节前淡季，企业开工率大幅下滑，且精废价差扩大后，市场开始降低精铜消费，据调研企业对 1、2 月普遍不乐观。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。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
锌	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>1 月 8 日，沪锌震荡盘整，主力合约 ZN2402 收于 21235 元/吨，涨 0.12%，0#锌主流成交价集中在 21480~21580 元/吨，双燕基无报价，1#锌主流成交于 21410~21510 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（1 月 8 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.67 万吨，较 1 月 2 日减少 0.25 万吨，较 1 月 5 日减少 0.49 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降，主要是国产到货偏少，同时进口锌锭提货增加库存下降明显；广东地区库存微增，周末冶炼厂到货正常，下游企业陆续提货，库存增加较少；天津地区锌价低位下游企业逢低补库，且沪津价差拉大，有北方品牌往华东市场流入的情况，库存下降。整体来看，原三地库存下降 0.39 万吨，七地库存下降 0.49 万吨。</p> <p>2、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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>上周公布的非农数据再度超出市场预期，市场押注美联储三月份降息的预期开始降温，前期因乐观情绪推高的铜价存在回调风险。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。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>多单止盈，无先手者暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铝主力合约 AL2403 震荡偏弱，报收于 19135 元/吨，环比跌 0.23%。长江有色 A00 铝</p>

铝		<p>锭现货价格 19160，南通 A00 铝锭现货价格 19470，A00 铝锭现货平均升贴水-5。氧化铝主力合约 A02402 震荡走弱，报收于 3373 元/吨，环比跌 1.6%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3237.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比前一周上调 0.7 个百分点至 60.9%，主因河南解除重污染天气橙色预警，部分元旦前受到影响的铝板带及铝箔企业生产节奏随之恢复。但随春节临近，1 月后下游企业将陆续放假停产，短期铝加工企业开工率将延续走弱趋势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>从盘面上看，沪铝资金呈大幅流出态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。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微幅上升。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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</p>
锡	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪锡低开走弱，主力 2402 合约收于 204900 元/吨，跌 1.11%。现货主流出货在 205000-206500 元/吨区间，均价在 205750 元/吨，环比跌 2500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美国商务部宣布对进口自加拿大、中国、德国、韩国、荷兰、土耳其和英国 7 国及中国台湾地区的镀锡板作出反倾销终裁，裁定中国生产商/出口商的倾销率为 122.52%（抵消补贴后的保证金调整为 111.98%）。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比下降 500 元/吨，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 1.4 个百分点，主因江西某冶炼企业分环节停产检修。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。1 月第 1 周铅蓄电池企业开工周环比下降 9.86 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 社会库存周环比小幅去库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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略有增加。供应端因炼厂轮流检修而有所收紧，锡锭现货库存也有小幅去库。盘面从高位显著回调，在美双反裁决的不利消息下盘面走弱，建议偏空思路对待。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 190000。</p>
铅	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 16140 元/吨，涨 0.78%。SMM1#铅现货价格 15850~15950，均价 15900 元/吨，涨 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>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。</p> <p>据SMM调研，截至1月8日，SMM铅五地社会库存总量至6.61万吨，较上周五（1月5日）减少约900吨；较上一周一（1月2日）减少0.15万吨。</p> <p>据调研。上周江西、河南等地区原生铅交割品牌企业进入检修，铅锭供应地域性收紧明显，同时铅价震荡上行，下游企业节后按需补库，部分冶炼企业已提前完成预售一周左右的产量，社会仓库库存亦是被继续消耗。而在铅价运行至万六上方后，下游企业对于高价货采购趋于谨慎，加之安徽地区再生铅，河南、江西地区原生铅等企业恢复供应，以及后续沪铅2401合约临近交割日，预计社会库存降势趋缓，且可能转为增势。</p> <p>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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数整理。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，而沪铅库存暂稳，而现货库存略下滑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于124450，涨0.25%，SMM现货报价123950~124800，均价124375，涨425。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>由连云港市工投集团利海化工有限公司、烟台凯实工业有限公司投资建设，占地761亩，共分两期建设，总投资50亿元的项目已开工。其中一期投资36.17亿元。年产10万吨三元前驱体、6万吨硫酸镍、3万吨电积镍、0.7万吨电积钴、0.8万吨四氧化三锰及关联产品，目前已完成备案。一期工程中原料预处理车间于2023年12月底开工建设，整个项目计划2025年陆续建成并投产。一期项目达产后可实现年销售额192亿元，税收5.6亿元。两期项目全部建成达产后，将成为世界最大的金属钴生产商。单体项目中，中国第二大金属镍生产基地。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>宏观来看，美元指数偏强，有色多数表现承压。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月粗钢产量较11月略降，1月减产显著下滑，300系连续降库存，镍生铁成交价近期趋稳成交改善，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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</p>

	<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          不锈钢主力合约 2402，收于 13605，跌 0.58%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          不锈钢现货价格略有调降。1月8日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14300，跌 50；太钢天管 14150，跌 50；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13650，平；德龙 13650，平；宏旺 13750，平。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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 1 月排产有所下降。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。</p> <p><b>【交易策略】</b>          不锈钢震荡走弱，不过注意 1 月排产下滑是否带来积极影响。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 13200。</p>
	<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b>          期货市场：螺纹钢期货主力合约日间继续走弱，收盘价下跌 0.73%。北京地区价格较上周五下跌 10，河钢敬业主流资源报价 3850，期现低价资源报价 3830 左右，市场反馈成交差，刚需和投机都不好，全天没什么回响。上海地区开盘价格下跌持稳或跌 10，盘中成交差，下午再降 20-30，累降 30 左右，目前永钢 3910-3920、中天 3880、三线 3840-3880，全天成交还是差，没有改变。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          商品整体偏弱，成本下行带动螺纹继续下跌，05 合约已跌破静态电炉平电成本。短期市场下跌逻辑主要是海外降息乐观预期下修+国内政策刺激利多边际递减，产业端是钢厂原料库存继续增加但铁水产量偏低。</p> <p>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。</p> <p>钢材淡季出现负反馈，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</p>

		<p>充分。</p> <p>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持续的驱动并不强，因此对淡季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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>05 合约短期轻仓持多、或等待盘面企稳后在进行多配，多单持仓在跌破 3890 后暂时离场观望。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货震荡走弱，2405 合约日内跌 1.34%至 4051 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3960 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘期货盘面震荡下行，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。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>8 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 626 万吨，较上一工作日增 7.44 万吨，增 1.20%；库存周转天 10.3 天，较上一工作日增 0.1 天；日消耗总量 55.71 万吨，较上一工作日降 0.85%。1 月 8 日，浙江义乌开展 2024 年一季度汽车消费补贴活动，最高补贴 5000 元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。</p>
铁矿石	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面回调，主力合约下跌 1.10%，收于 992.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>印度 JSW 产能再扩张，拟投资 6500 亿卢比建设印度最大单体钢铁厂</p> <p>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。</p> <p>2023 年 12 月中国制造业 PMI 为 49，环比 11 月下降 0.4。</p> <p>最近一期澳矿发运量 2115.2 万吨，环比减少 642.2 万吨。其中澳矿发运 1697.6 万吨，环比减少 114.3 万吨，发运至中国的量 1448.2 万吨，环比减少 117.2 万吨。巴西矿发运为 417.6 万吨，环比减少 527.9 万吨。本期全球铁矿发运量 2690.5 万吨，环比减少 657.2 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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，本期发运大幅下降，国产精粉产量年前难有明显增加，外矿到港在本月中旬后预计将回落。疏港逐步恢复，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成材现货价格，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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			外矿发运出现明显下降，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，港口库存预计将再度去化，支撑现货价格，下游可尝试在 05 合约进行部分买保的操作。
	玻璃	-2	<p><b>【行情复盘】</b> 周一玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 05 合约跌 2.32% 收于 1853 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周一国内浮法玻璃市场大稳小动，成交一般。华北河北南玻超白上调 50 元/吨，其他基本走稳，整体出货尚可，沙河部分订货仍有提货，贸易商出货正常，期现暂时出货一般；周末华中市场稳中有涨，江西、湖南地区个别厂报价上调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主，河南中联超白报价上调；华东价格局部调整，周末个别厂价格提涨后执行情况一般，江苏个别厂执行一定促量政策力度 1-2 元/重量箱不等；周末华南部分厂报价上调 1-2 元/重量箱，市场暂稳；西南四川部分厂近日价格上调 2-3 元/重量箱，西北低价货源持续进入。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，玻璃期现货价格上行的幅度或相对受限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
能源化工	原油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油盘中震荡走跌，主力合约收于 550.20 元/桶，-0.52%，持仓量+128 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、利比亚国家石油公司宣布，因抗议者封锁，沙拉拉油田从 1 月 7 日起遭遇不可抗力。谈判正在进行中，将尽快恢复生产。 2、沙特阿美将 2 月销往亚洲的阿拉伯轻质原油官方售价削减 2 美元/桶，设为较阿曼/迪拜均价升水 1.5 美元/桶，销往西北欧的阿拉伯轻质原油设为较 ICE 布伦特原油均价升水 0.90 美元/桶，销往美国的阿拉伯轻质原油设为较阿格斯含硫原油价格升水 5.15 美元/桶。 3、据路透调查，欧佩克上月石油日产量为 2788 万桶，较 11 月增加 7 万桶。与去年同期相比，日产量下降了 100 多万桶。 4、受燃料油出口大幅反弹的提振，俄罗斯石油产品出口四周平均量攀升至去年 4 月以来的最高水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油运行区间逐步抬升，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。</p>

	<p style="text-align: center;"><b>沥青</b></p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货盘中下探反弹，主力合约收于 3664 元/吨，-0.73%，持仓量+6967 手。 现货市场：今日国内沥青现货市场整体持稳。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 3510 元/吨，西南 4060 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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及社会库存均有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-8 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 85.6 万吨，环比增长 2.7 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 117.3 万吨，环比增加 8.5 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 沥青原料端仍有支撑，但原油端指引不足，沥青供需面矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b> 多空因素交织，沥青盘面短线趋弱，但预计整体维持震荡格局。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>PTA</b></p>	<p style="text-align: center;">0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，PTA2405 合约价格下跌 112 元/吨，跌幅 1.90%，收于 5776 元/吨，PX2405 合约价格下跌 152 元/吨，跌幅 1.78%，收于 8370 元/吨， 现货市场：1 月 8 日，PTA 现货价格跌 60 至 5785 元/吨，现货基差至 2405-43 元/吨，PX 价格收 1010 美元/吨 CFR 中国，日跌 6 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端：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，总体来看，多空博弈明显，预计原油低估值下有一定上涨动力。 PX 供应端：广东石化 260 万吨装置重启，PX 开工负荷回升，原油价格整理，PX 价格呈震荡偏弱走势。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。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 广东石化 260 万吨 PX 装置重启下，PX 重回高负荷，拖累 PX 及 PTA 价格表现。但如果价格下跌到位，可能引发下游补库需求，届时可以考虑继续参与 PTA 多单，总体维持 PTA 短空长多观点。</p> <p><b>【交易策略】</b> 虽短期下跌，但不建议做空，可等待下跌至支撑位以后的做多机会。</p>

苯乙烯	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，苯乙烯下跌，EB02 收于 8279，跌 100 元/吨，跌幅 1.19%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8310/8330，1 月下 8330/8350，2 月下 8380/8400。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 维持偏空思路。风险提示，原油上涨。</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，聚烯烃在成本端带动下震荡走弱，LLDPE2405 合约收 8065 元/吨，跌 0.76%，减仓 0.29 万手，PP2405 合约收 7312 元/吨，跌 1.23%，增仓 3.91 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8030-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7310-7450 元/吨，华东拉丝主流价格 7260-7470 元/吨，华南拉丝主流价格 7350-7550 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 8 日，两油库存 72 吨，较前一交易日累库 7.5 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)。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，部分贸易商让利出货，而下游新单有限，工厂接货相对谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计聚烯烃短期震荡偏弱调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，乙二醇冲高回落，EG2405 合约收 4661 元/吨，涨 0.87%，增仓 1.30 万手。 现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价 4542 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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</p>

		<p>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%。</p> <p>（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 9 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 48.7%，较上一交易日环比上升 3.3%。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%。</p> <p>（3）库存端，1 月 8 日华东主港库存 98.7 万吨，较 1 月 4 日去库 3.71 万吨。1 月 8 日至 1 月 14 日，华东主港到港量预计 17.7 万吨。天气影响部分港口封航，到港量偏少，而下游需求存刚需，港口发货良好，周内库存延续去化。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，但随着春节临近，需求或将面临调整，不建议追涨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计短期宽幅震荡，暂时观望，注意成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，短纤跟随成本先扬后抑。PF403 收于 7350，跌 18 元/吨，跌幅 0.24%。现货市场：现货价格 7230（-0）元/吨。工厂产销 34.89%（-13.03%），市场观望，产销冷清。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （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%）。</p> <p>（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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议观望。风险提示，原油回落。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，低高硫燃料油价格下跌，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 69 元/吨，跌幅 2.24%，收于 3009 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格下跌 81 元/吨，跌幅 1.96%，收于 4060 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

		<p>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。</p> <p>2.1. 利比亚国家石油公司宣布，因抗议者封锁，沙拉拉油田从 1 月 7 日起遭遇不可抗力。谈判正在进行中，将尽快恢复生产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，总体来看，多空博弈明显，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 能源需求淡季以及供给端扰动较为明显，多空博弈下，能源价格有望呈整理走势，操作上建议关注低估值下的做多机会。</p>
液化石油气	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 2024 年 1 月 8 日，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4580 元/吨，跌幅 2.39%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：2024 年 1 月 5 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 603 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 613 美元/吨，较上一交易日跌 3 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 594 美元/吨；丁烷 604 美元/吨。</p> <p>现货方面：8 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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌 4.54%收于 1786.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>从基本面来看，元旦后国内煤矿复产增多，原煤和精煤产量增加较为明显，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
焦炭	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面跌幅扩大，主力合约下跌2.62%收于2416元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023年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%。 2024年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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日间焦煤跌幅扩大，带动焦炭盘面走弱。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，需求端对焦炭价格形成短期负反馈。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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇盘面小幅高开，向上测试五日均线压力位，但未能突破，重心震荡回落，而下方2350附近存在一定支撑，走势略显僵持，录得十字星。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内甲醇现货市场气氛一般，业者心态谨慎，区域走势分化，内地市场企稳回升，沿海地区偏弱整理。与期货相比，甲醇现货市场保持小幅升水状态。上游煤炭市场维持稳定，成本端变化有限。主流煤矿生产平稳，货源供应维持充裕态势，而市场煤出货情况一般，部分煤矿库存压力增加，报价出现松动。下游市场需求跟进有限，终端用户到货正常，煤炭市场成交不活跃。随着甲醇现货市场止跌，厂家面临生产压力有望得到一定缓解，但利润仍有限。西北主产区企业报价小幅上调，整体接单顺利，出货为主，库存窄幅下滑，内蒙古北线地区商谈1960-2000元/吨，南线地区商谈1980元/吨。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</p>

		<p>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。下游市场采购跟进乏力，贸易商挺价存在难度，实际成交重心仍有所下移。下游企业原料库存维持在高位，刚需接货有限。进口货源维持在高位，对沿海市场冲击增加，但由于近期卸货速度滞缓，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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 甲醇现货供应稳定，需求正值淡季，加之进口货源扰动，面临库存压力不佳，供需关系弱化。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇市场缺乏驱动，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。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 盘面小幅高开，重心继续走低，向下触及 5805，不断刷新近期低点，随着空头减仓，重心暂时止跌，围绕 5850 一线徘徊，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场资金博弈，PVC 行情略显胶着。市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格多数小幅下调，低价货源有所增加。与期货相比，PVC 现货市场仍处于贴水状态，基差低位波动，尚未出现明显收敛，关注期现套利操作机会。上游原料电石市场低位运行，重心大稳小动。电石企业出货情况顺畅，库存压力有所缓解。随着电石企业开工恢复，市场可流通货源增加。下游 PVC 企业电石到货稳中有增，待卸车数量提升，采购价维持前期水平。成本端变化不大，短期支撑力度偏弱。西北主产区企业接单情况不佳，厂家为保证出货，部分报价继续下调。PVC 生产企业部分预售订单减少，可售库存环比增加。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。下游观望情绪蔓延，入市采购积极性再度降低，PVC 现货成交不活跃。贸易商降价让利排货，实际商谈重心松动。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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> PVC 供需关系偏弱，需求端难以提升，库存消化速度缓慢，市场面临压力不减。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC 基本面缺乏支撑，短期重心或反复考验 5850 一线支撑，关注其能否企稳。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅高开，重心向上测试五日均线压力位后承压回落，跌幅不断扩大，逐步下破 2700 关口，回踩 60 日均线支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整，市场参与者心态转弱，国内烧碱现货市场气氛不佳，大部分地区 32%液碱主流价维稳运行，山东地区 50%液碱价格略有回落。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 700-780 元/吨，折百价为 2187-2438 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴</p>

			<p>水状态，基差有望收敛，关注期现套利操作机会。市场缺乏买气，烧碱现货成交不温不火。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应较为充裕态。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。液氯现货市场成交尚可，山东地区价格上涨，供需相对平衡，价格波动收窄。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利好转。受到环保政策的影响，下游企业开工回落，对烧碱消耗量缩减。近期氧化铝开工有所恢复，上涨至 73%，刚需补货为主。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱市场供需偏弱，需求预期不佳，企业库存累积至高位，面临压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 烧碱市场缺乏利好支撑，市场情绪释放过后，行情回归基本面，期价面临回调风险，下方支撑暂时关注 2630 附近。</p>
	纯碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 2024 年 1 月 8 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1948 元/吨，跌幅 0.76%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：8 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2450 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2450 元/吨，华中重碱稳定在 2500 元/吨，西北重碱下降 100 元/吨至 2200 元/吨。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期走势依旧偏弱，60 日均线附近有一定支持，高位空单可适当减仓。</p>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7006 点，收跌 16 点或 0.23%;Y2405</p>

		<p>合约报收 7370 点，收跌 22 点或 0.3%。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 7030 元/吨-7130 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0~10 左右。广东豆油价格稳中略涨，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涨 30 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+560 元左右。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 5 日（第 1 周），全国重点地区豆油商业库存 99.3 万吨，环比上周增加 0.20 万吨，增幅 0.20%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 5 日（第 1 周），全国重点地区棕榈油商业库存 87.295 万吨，环比上周减少 0.11 万吨，减幅 0.12%；同比去年 96.06 万吨减少 8.77 万吨，减幅 9.12%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 5 日（第 1 周），全国重点地区棕榈油商业库存 87.295 万吨，环比上周减少 0.11 万吨，减幅 0.12%；同比去年 96.06 万吨减少 8.77 万吨，减幅 9.12%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，高频数据 12 月前 5 日产量降幅扩大，出口好转，对短期期价产生一定支撑，但替代油脂价格持续疲弱，期价短期震荡为主。</p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周一，美豆主力 01 合约价格下跌，暂收 1255 于美分/蒲；</p> <p>豆粕主力 05 合约，午后收于 3157（-48 或-1.50%）；</p> <p>豆二主力 02 合约，午后收于 4165（-55 或-1.30%）；</p> <p>豆一主力 03 合约，午后收于 4817（-11 或-0.23%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3700（-90 或-2.37%），天津 3760（-100 或-2.59%），日照 3740（-60 或-1.58%），长沙 3800（-80 或-2.06%），防城 3760（-80 或-2.08%），湛江 3730（-110 或-2.86%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>巴西全国谷物出口商协会 (ANEC) 周五表示，1 月份巴西将出口大豆 130 万吨，低于 12 月的 380 万吨，但高于去年同期的 94.43 万吨；</p> <p>咨询机构农业资源巴西公司 (AgResource Brazil) 发布报告，预测 2023/24 年度巴西大豆产量略高于 1.50 亿，比上月预测的 1.554 亿吨低了 468 万吨，也低于最初预测的逾 1.6 亿吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>豆粕及豆二空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周一，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2681 元/吨（-30 或-1.11%）。</p>

		<p>现货价格涨跌情况：南通 2680（-70），合肥 2650（-50），黄埔 2720（-50），长沙 2730（-50），武汉 2750（-50）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 5 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 38 万吨，环比上周减少 4.80 万吨；菜粕库存 2.75 万吨，环比上周减少 1.45 万吨；未执行合同为 15.7 万吨，环比上周增加 4.90 万吨。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周一，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 7769 元/吨（-64 或-0.82%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8020（0），成都 8160（0），武汉 8100（0），广东 7800（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel1 月 8 日消息，截止至 2024 年 1 月 5 日（第 1 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.73 万吨，环比上周减少 0.86 万吨，环比减少 2.72%万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 空单考虑继续持有，05 合约目标位置 7500 元/吨附近。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约周一继续偏弱震荡，收于 2390 元/吨，跌幅为 0.62%； 现货市场：周一玉米现货价格稳中略跌。北方玉米集港价格 2380-2470 元/吨，较上周五小跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2550-2570 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2630-2650 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，涨跌 10-20 元/吨之间，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2550 元/吨；华北玉米价格承压下跌 10-20 元/吨，山东 2400-2560 元/吨，河南 2480-2550 元/吨，河北 2420-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，截至 1 月 3 日当周，2023/24 年度阿根廷玉米播种面积达到 551 万公顷，相当于计划播种面积的 77.6%，比一周前的 69.9%提高 7.7%，也高于去年同期的 69.9%。交易所当前预期 2023/24 年度阿根廷玉米种植面积为 710 万公顷，和上年持平。产量预计为 5500 万吨，高于上年因干旱而严重减产的 3400 万吨。 （2）美国农业部报告称，截至 12 月 28 日当周，美国 2023/24 年度玉米出口销售量为 36.75 万吨，低于分析师预期的 50 万至 120 万吨。2024/25 年度净销售量减少 200 吨。墨西哥是主要买家。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 外盘市场来看，美玉米出口不及预期，期价继续寻底走势。全球玉米市场来看，季节性供应压力与消费不佳的施压延续，期价短期震荡偏弱，中期来看，国际玉米低价使得南美农户的种植意愿下降，同时天气扰动较为突出，全球玉米的供需环境存在边际改善预</p>

		<p>期，中期外盘期价或先抑后扬。国内市场来看，养殖疲弱态势未改，市场信心仍然不足，季节性施压延续，短期市场仍然面临比较大的压力，不过价格相对低位，市场分歧有所增加，下游备货心态出现分化，价格表现为震荡反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 03 合约周一偏弱波动，收于 2795 元/吨，跌幅 1.13%； 现货市场：周一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 3000 元/吨，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较上周五持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 1 月 3 日，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%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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。</p>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶深幅回落。RU2405 合约在 13440-13850 元之间波动，收盘下跌 2.92%。NR2403 合约在 10760-11110 元之间波动，收盘下跌 2.70%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 泰国橡胶管理局局长纳功向媒体透露，橡胶管理局目前正在调查橡胶种植区受损情况，截至 2024 年 1 月 2 日，南部边境 3 个府治（陶公府、北大年府和惹拉府）和沙敦府受洪水影响的面积达 76 万 5146 莱，占总淹水面积 147 万莱的 58%，受影响农户为 6 万 0583 人。整体受损情况还需要等待水位再次降至正常后对更多资讯进行统计和评估，如果一个月内洪水退去，对橡胶树的影响不会太大，但可能会影响橡胶农外出前往橡胶园割胶，对橡胶农造成生活困难。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 泰国洪灾影响阶段性新胶上市及出口进度，长期影响还有待继续观察。近期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，春节假日过后才会实质性回升。所以，阶段性供需矛盾对于胶价有偏空影响。。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期回落更主要的原因是，自去年 12 月起的上涨走势并非是供需形势明显好转所推动，在利多预期并未全面兑现的情况下，于是胶价出现修复性调整，耐心等待胶价完成调整走势。</p>

	合成橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一，合成橡胶下跌，BR2403 收于 12120 元/吨，跌 350 元/吨，跌幅 2.81%。 现货市场：华北现货价格 11850（-300）元/吨，期货价格下行，现货买盘接货意向不足。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，装置检修较集中，但流通货源增多，导致价格松动。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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议维持偏空思路。风险提示，原油走强。</p>
	白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖继续窄幅整理。SR405 在 6272-6338 元之间波动，收盘略跌 0.13%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 自 2023 年 12 月下旬以来，郑糖主力合约持续在 6300 元附近徘徊，观望气氛较为浓厚。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。不过，国内产区及印度、泰国的产糖旺季将持续至 2 月底，年度最终产量仍存在较大不确定性。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。</p>
	棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周一日盘下跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15500 元/吨，下跌 0.74%；棉</p>

		<p>纱主力合约 CY2405 报收于 21720 元/吨，下跌 0.84%。</p> <p>现货市场：1 月 8 日，新疆棉录得 16150 元/吨，日环比持平；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.33 美分/磅和 79.85 美分/磅，日环比均上涨 0.1 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据美国农业部（USDA）报告，12 月 29 日至 1 月 4 日，美国 2023/24 年度新花分级检验 7.04 万吨，其中包括 6.74 万吨陆地棉及 0.30 万吨皮马棉。当周 79.4% 皮棉达到 ICE 期棉交易要求（SLM 1-1/16"或以上等级），较前一周（78.2%）上升 1.2 个百分点，较上一年度同期（77.8%）上升 1.6 个百分点。</p> <p>2、据印度棉花协会（CAI）最新发布的 11 月供需平衡表中，供应端方面，2023/24 产量预期 500 万吨；进口预期 37.4 万吨。需求端来看，消费、出口预期分别在 528.7 万吨和 23.8 万吨。基于以上，本年度印度棉花期末库存预期在 34 万吨不变。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>今日棉价回落，纺企纱线涨价趋势持续，但涨幅收窄。上周纺企普遍反馈接单好转，目前很多前期计划提前放春节假的纺企，已经调整计划节前不放假，个别可能还要在节日期间安排加班赶工。少数企业的订单也接到年后。本周市场隐现节前补库减弱和新订单趋减的现象，市场表现还需持续跟进。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>以震荡略偏强为主。</p>
	<p>纸浆</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约日间高位回落，收盘价下跌 1.1%。期货偏弱带动木浆现货市场谨慎观望，今日进口木浆现货市场交投平平，但价格走势分化。针叶浆出货压力尚存，部分地区价格下滑 25 元/吨左右。进口阔叶浆现货成本倒挂，业者挺价心态浓厚，部分地区价格上涨 50-75 元/吨。河北地区部分乌针、布针含税参考价 5650 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>双胶纸市场局部松动。纸厂本月报盘多有下调，影响市场心态有所偏弱；中小纸厂价格订单一般，存有一定商谈空间。下游经销商订单有限，市场业者信心不佳，市场上下游博弈态愈发明显。铜版纸市场个别偏弱。纸企报盘暂稳，出货节奏平平。市场交投疲弱，下游经销商成交偏淡，操盘积极性较低，市场重心有个别下移。下游印厂维持刚需补入，业者观望心态浓厚。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>纸浆市场自身驱动仍比较有限，近期受全球航运市场影响为主，欧线涨跌也带动纸浆价格波动，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，国内现货跟随为主，成交整体表现一般。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尽 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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

			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。
--	--	--	--

**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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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分金融中心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二段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
<b>风险管理子公司</b>		
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