


观点概览

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

重要事项:本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

分品种观点详述

评级预测说明：“+”表示：当日收盘价>上日收盘价；“-”表示：当日收盘价<上日收盘价。数字代表当日涨跌幅度范围（以主力合约收盘价计算）。0.5表示：0≤当日涨跌幅<0.5%；1表示：0.5%≤当日涨跌幅<1%；2表示：1%≤当日涨跌幅<2%；3表示：2%≤当日涨跌幅<3%；4表示：3%≤当日涨跌幅<4%；5表示：4%≤当日涨跌幅。评级仅供参考，不构成任何投资建议。

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【联储官员继续淡化降息激进预期】美联储官员继续为激进降息预期降温，美元指数和美债收益率收窄跌幅，贵金属承压回落。具体来看，美联储理事鲍曼表示，通胀上行风险依然存在，包括地缘政治和金融环境放松。目前尚未达到降息适当的时机；如果通胀进展停滞或逆转，将继续愿意在未来的美联储会议上提高政策利率。2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，重申认为在今年年底前两次降息25个基点是合适的，预计美联储将在第三季度进行首次降息；目前的缩表速度“适当”，缩表速度是否应该改变是一个开放性问题。美联储官员继续淡化市场降息激进预期符合我们预期，美联储降息的激进预期将会进一步修复回归，预计2024年6月开启降息，2024年降息3-4次。</p> <p>【其他资讯与分析】①美国国会众议院议长、共和党人约翰逊表示，国会两党领导人就一项总额达1.59万亿美元支出协议达成一致，为联邦政府避免在1月晚些时候陷入部分“停摆”铺平道路。②欧洲央行管委Vujcic表示，欧元区将避免陷入衰退；预计通胀将逐渐放缓；没有讨论降息，预计夏季之前可能不会讨论相关问题。③欧元区2023年12月经济景气指数为96.4，预期94.1，前值从93.8修正为94；工业景气指数为-9.2，预期-9.5，前值-9.5；服务业景气指数为8.4，预期5.1，前值从4.9修正为5.5。</p>
	集运（上海→欧洲）	-4	<p>【行情复盘】 周一期市大幅跳跌，主力合约报收于2177.5点，日环比下跌4.31%，其他合约跌幅8-13%。持仓量小幅削减，主力合约减仓至3.43万手。</p> <p>【重要资讯】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、即期市场继续普涨。1月8日TCI（天津→欧洲）录得\$2851.2/TEU，周环比上涨0.7%。1月8日SCFIS录得2098.6点，周环比上涨70.9%。 2、部分班轮公司试图返回红海海域，不过只是小范围试航。中远海运的“COSCO SHIPPING KILIMANJARO”和“CSCL URANUS”以及达飞轮船的四艘班轮已在红海通航。 3、欧洲通胀反弹，12月欧元区CPI同比和环比增速分别录得2.9%和0.2%，均高于前值2.4%和-0.6%；12月PPI同比下降8.8%，高于-9.4%。 4、市场传言部分头部班轮公司与胡塞武装私下接洽签订不袭击本司班轮的协议，但随后马士基和赫伯罗特均回应称此事子虚乌有。 <p>【市场逻辑】 当前红海危机对于运价的推动效应已基本显现。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月下旬即期运价可能会出现拐点。虽然1月8日SCFIS宽幅跳涨，但是总体低于预期，主要由于去年底漏装至1月第一周所致。周二期市可能会补跌，但跌幅有限，主要是修复基差。</p> <p>【交易策略】 周二可以谨慎追空。</p>
	股指		<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市大幅上涨，标普500指数上涨1.41%，纳指涨幅超过2%。欧</p>

		<p>洲市场也全面走升。A50 上涨 0.37%。美元指数和人民币汇率指数维持震荡走势。外盘变动对国内市场或存在利多影响。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，纽约联储调查显示，消费者通胀预期降至三年低点，两位美联储官员发表鸽派讲话。英伟达推出桌面级 AI 芯片，股价创纪录新高，并带动科技股上涨推升美股表现。国内方面，央行官员暗示可能下调存准率以刺激信贷。中国股市在 MSCI 新兴市场指数中的占比降至新低。国家领导人强调深化对金融、国企等领域的反腐行动。隔夜消息面影响相对有限。</p> <p>【市场逻辑】 近期海外消息面和外盘市场影响略偏空，地缘政治风险暂时不是市场焦点，利空影响下降。国内 PMI 等数据显示 12 月经济修复斜率放缓，对指数影响仍偏空。继续关注外需和地产销售等数据，以及三中全会等政策面变动，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。</p> <p>【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，IC 和 IM 近端合约出现反套机会可以关注。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 比价连续反弹，短线多头持有并观望，中长期逻辑仍待确认。</p>
<p>国债</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周一国债期货高位波动，其中 30 年期主力合约下跌 0.05%，10 年期主力合约下跌 0.07%，5 年期主力合约下跌 0.10%，2 年期主力合约下跌 0.07%。</p> <p>【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，周一央行公开市场开展了 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。当日有 900 亿元 14 天期逆回购到期，公开市场实现净回笼 400 亿元。节后资金面重回宽松，主要期限资金利率保持低位。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，近期美国 12 月 ADP 就业人数和最新的初请失业金人数以及非农就业数据表现强于预期，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反弹，对金融市场形成一定影响。</p> <p>【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</p>

		<p>降息预期提升。基本面偏弱支撑短期国债价格。</p> <p>【交易策略】 从交易上来看，金融市场风险偏好连续回落，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。</p>
股票期权		<p>【行情复盘】 1月8日，两市震荡下跌，量能处于低位。截至收盘，上证指数跌1.42%，深成指跌1.85%，创业板指跌1.76%。科创50跌2.88%。在资金方面，沪深两市成交额为6576亿，外资净卖出43.47亿。</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，央行今日开展500亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。数据显示，今日有900亿元14天期逆回购到期，公开市场实现净回笼400亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市震荡下跌，延续弱势，量能整体仍处于低位，市场整体情绪偏悲观。在期权市场方面，期权市场活跃度增加，持仓持续走高。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波走高，但整体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，各标的波动加大，然隐波仍处于相对低位，历史波动率与隐波有一定背离，短线建议关注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。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头 上证50、沪深300、深100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的大面积收绿。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前豆一期权、尿素期权、聚丙烯期权、铁矿石期权、玉米期权等认沽合约成交最为活跃，而PX期权、乙二醇期权、花生期权、短纤期权、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、铜期权等处于高位，碳酸锂期权、PX期权、花生期权、烧碱期权、硅铁期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】 多头趋势：乙二醇 多头趋势或反转：螺纹 空头趋势品种：豆二、玉米、豆粕、菜油、棕榈油、菜粕、硅铁、锰硅、PVC、豆油 今日日内高波动品种有：PX、乙二醇、橡胶、尿素、PTA、短纤、苯乙烯、烧碱、合成橡胶、白银、黄金、玉米</p>

			近日常间高波动品种有：乙二醇、LPG、铝、原油、尿素、纯碱、橡胶
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，美联储官员继续为激进降息预期降温，美元指数和美债收益率收窄跌幅，贵金属承压回落。现货黄金一度跌破 2020 关口，创去年 12 月 18 日以来新低，最终收跌 0.86% 至 2028.03 美元/盎司；现货白银收跌 0.38% 至 23.103 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势分化，沪金跌 0.46% 至 480.1 元/克；沪银涨 0.05% 至 5905 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储理事鲍曼表示，通胀上行风险依然存在，包括地缘政治和金融环境放松。目前尚未达到降息适当的时机；如果通胀进展停滞或逆转，将继续愿意在未来的美联储会议上提高政策利率。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，重申认为在今年年底前两次降息 25 个基点是合适的，预计美联储将在第三季度进行首次降息；目前的缩表速度“适当”，缩表速度是否应该改变是一个开放性问题。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</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>【行情复盘】 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>【重要资讯】 1、俄罗斯矿商乌多坎铜业公司（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。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。 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【操作建议】 期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【操作建议】 多单止盈，无先手者暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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>【行情复盘】</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>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16120 元/吨，涨 0.06%。SMM1#铅现货价格 15850~15950，均价 15900 元/吨，涨 50 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回落，有色普遍整理走势。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。</p> <p>【交易策略】</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。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于 125020，涨 0.42%，SMM 现货报价 123950~124800，均价 124375，涨 425。</p> <p>【重要资讯】</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 万吨三氧化二锰及关联产品，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>【市场逻辑】</p> <p>宏观来看，美元指数走弱，有色多数表现整理。镍震荡走势。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，1 月或环比回落。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。注意 lme 基金持仓再平衡对盘面的利多影响。</p> <p>【交易策略】</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>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约 2402，收于 13550，跌 0.59%。</p>

		<p>【重要资讯】 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>【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 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>【交易策略】 不锈钢震荡走弱，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 13200。</p>
	工业硅	<p>【行情复盘】 周一工业硅震荡下行，主力 2402 跌 1.03% 收于 13900 元/吨，成交量环比下降，持仓量小幅下降。仓单方面，注册仓单环比增加 804 手，至 40895 手。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</p>
	碳酸锂	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货偏弱运行，主力合约 2407 跌 1.57%，收于 97200 元。</p> <p>【重要资讯】 周一 SMM 电池级碳酸锂指数 95412 元/吨，环比上一工作日下跌 37 元/吨；电池级碳酸锂 9.26-10 万元/吨，均价 9.63 万元/吨，较上一工作日下跌 0.02 万元/吨；工业级碳酸锂 8.6-9.1 万元/吨，均价 8.85 万元/吨，较上一工作日下滑 0.05 万元/吨。今日，工电碳现货市场方面，多数盐厂挺价力度有所走弱，叠加部分贸易企业随期货</p>

		<p>盘面下调工电碳售价，主流报价呈现与 2402 合约平水状态，但实际上目前市场整体重心呈现下移趋势，整体成交极为清淡，买卖双方对价格分歧较大，实际成交寥寥。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p>
<p>螺纹</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅企稳，收盘价上涨 0.2%。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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</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>【行情复盘】 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。夜盘窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 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>【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。</p> <p>【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。</p>
	铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌 0.30%，收于 993.5。</p> <p>【重要资讯】 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 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 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。中国 47 港到港总量 2860 万吨，环比减少 49.9 万吨；中国 45 港到港总量 2771.2 万吨，环比减少 3.7 万吨；北方六港到港总量为 1441.8 万吨，环比增加 81.3 万吨。</p> <p>【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，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>【交易策略】 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。</p>
	锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货下行，主力 03 合约跌 0.97%收于 6342。</p>

		<p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6150 元/吨，环比变化-30 元/吨。云南主产区价格报 6280 元/吨，环比变化-10 元/吨，贵州主产区价格报 6280 元/吨，环比变化-20 元/吨，广西主产区报 6370 元/吨，环比变化 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel：河钢集团 1+2 月硅锰首轮询盘 6450 元/吨，12 月硅锰定价：6550 元/吨。（2023 年 1 月定价 7700 元/吨、2 月定价：7650 元/吨）。</p> <p>【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，上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。</p> <p>【交易策略】短期继续低位区间震荡，运行区间 6300-6600。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：硅铁期货下行，主力 03 合约跌 0.44%收于 6712。</p> <p>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。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】短期低位区间震荡，运行区间 6600-6900。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 05 合约跌 0.37%收于 1864 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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</p>

			元区间的可能性。
能源化工	原油	-3	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油大幅低价震荡走跌，主力合约收于 537 元/桶，-3.69%。</p> <p>【重要资讯】 1、据外媒 ShippingWatch 报道，有一批在红海航行的航运公司现在已经与胡塞武装达成协议，允许其畅通无阻地通过这一重要水域。消息人士证实，双方确实已经举行了会议，以确保特定船只安然无恙地通过红海。据悉，胡塞武装的要求是，作为回报，航运公司必须保证不运载以色列货物，也不停靠以色列港口。据报道，马士基随后回应称尚未与胡塞武装展开任何谈判，签署任何协议。目前市场正猜测航运公司是否愿意与胡塞武装签订互惠协议以换取航运自由。 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、印度石油部石油规划与分析小组的数据显示，去年 12 月印度的燃料消费量升至七个月高点，达到约 2005.4 万吨，较 11 月份的 1889 万吨增长了 6.2%，与去年同期相比增长了约 2.6%。</p> <p>【市场逻辑】 沙特下调 2 月原油官价贴水打击市场情绪，同时红海局势出现缓和迹象，令原油回吐地缘政治溢价，但一季度产油国低产仍然支持原油供需基本面，对油价形成底部支撑。</p> <p>【交易策略】 消息面打压叠加技术阻力，SC 原油承压回落，但短线向下空间有限，技术面关注 520-530 附近支撑。</p>
	沥青	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3629 元/吨，-1.14%。 现货市场：昨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>【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>【市场逻辑】 原油端大跌打压沥青走势，但原料端仍有支撑，同时沥青现货供需面矛盾有限。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面短线趋弱，但预计向下空间有限，技术面关注 3600 附近支撑。</p>
	高低硫燃料	-2	<p>【行情复盘】</p>

油		<p>期货市场:周一夜盘, 低硫燃料油价格下跌, 高硫燃料油 2403 合约价格下跌 130 元/吨, 跌幅 4.27%, 收于 2913 元/吨; 低硫燃料油 2404 合约价格下跌 114 元/吨, 跌幅 2.78%, 收于 3989 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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>【市场逻辑】</p> <p>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, 原油继续在低位呈盘整走势。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>【交易策略】</p> <p>能源需求淡季以及供给端扰动较为明显, 多空博弈下, 能源价格震荡整理为主, 关注偏低支撑位情况。</p>
PTA 及 PX	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周一夜盘, PTA2405 合约价格下跌 114 元/吨, 跌幅 1.95%, 收于 5736 元/吨, PX2405 合约价格下跌 178 元/吨, 跌幅 2.10%, 收于 8318 元/吨,</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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, 原油依然表现出易跌难涨走势。</p> <p>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。</p> <p>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>【主要逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>短期利空驱动价格下跌, 但总体不建议做空, 可等待下跌至支撑位以后的做多机会。</p>
聚烯烃	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 聚烯烃在成本端带动下震荡走弱, LLDPE2405 合约收 8045 元/吨, 跌 0.69%, 减仓 0.17 万手, PP2405 合约收 7308 元/吨, 跌 0.54%, 增仓 0.45 万手。</p> <p>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</p>

		<p>主流价格 7350-7550 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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%)。</p> <p>(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%)。</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计聚烯烃短期震荡偏弱调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-2.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇下跌走弱，EG2405 合约收 4598 元/吨，跌 2.11%，减仓 2.14 万手。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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%。</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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计短期宽幅震荡，暂时观望，注意成本端波动。</p>
短纤	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤跟随成本下跌。PF403 收于 7286，跌 110 元/吨，跌幅 1.49%。</p> <p>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</p>

		<p>销冷清。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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。</p> <p>【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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议观望。风险提示，原油回落。</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯下跌，EB02 收于 8287，跌 101 元/吨，跌幅 1.20%。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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>【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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>维持偏空思路。风险提示，原油上涨。</p>
液化石油气	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4487 元/吨，跌幅 2.82%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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，同时 CP 预期价格走弱，原油价格亦明显走弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，日线五连阴，短期走势偏弱，操作上亦震荡偏弱思路对待，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+0.5	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘企稳，主力合约下跌 1.49%收于 1790 元/吨。</p> <p>【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%。</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>【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>【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。</p>
焦炭	+0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘企稳，主力合约下跌 0.19%收于 2417 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。</p> <p>2024 年 1 月 3 日起，部分钢厂对焦炭开启首轮提降。</p> <p>12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。</p>

		<p>【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，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>【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。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，主力合约小幅低开。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，盘面低开低走。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 PVC 基本面缺乏支撑，短期重心或围绕 5850 一线震荡，走势偏弱。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 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。隔夜夜盘，期价继续走低。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 1942 元/吨，涨幅 0.1%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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撑，高位空单可适当减仓。</p>
<p>尿素</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一尿素期货主力05合约大幅下跌，跌5.19%至2048元/吨，05合约成交环比明显增加，持仓小幅增加，近期注册仓单高位小幅回落。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周一国内尿素现货市场走软，主流地区下调10-40元/吨，新单成交下滑。供应方面，短期开始趋势上升，目前产能利用率在72%左右，兰花近期开车，日产仍在16万吨/日以下，下旬前期检修气头装置复产。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工放缓，储备需求较为谨慎。上周企业预收订单环比持平，至4.76天，部分企业低价收单后，价格上涨企业控制收单，总体订单变化不大。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。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，近期招标价公布东海岸最低CFR329.4美元/吨，折合山东出厂价在2070-2100元/吨，较目前山东出厂价低200元/吨左右，市场观望情绪渐增。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外市场尿素价格走弱，内外价差倒挂，驱动减弱。从供需来看，近期表需有所反弹，关注气头中下旬复产情况，固定床高成本是重要支撑。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；保供稳价调控与之类似。短期价格回落，尤其是现货，存在相关政策放松的可能。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，主力05合约跌破2100整数关口，回落至60均线下方，关注在10月下旬前低支撑。操作上，盘面价格降至固定床成本区间中下沿，估值较低，持续下跌需要气头复产高于预期，储备入场不及预期，短期情绪成分较高，谨慎偏空思路，关注下方2030支撑表现，如突破或下测1900关口。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区</p>

			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	<p>【行情复盘】 周一晚间，美豆主力 01 合约价格下跌，收跌于 1245.75 于美分/蒲。 豆粕主力 05 合约晚间下跌，暂收于 3133 (-24 或-0.76%)。 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>【重要资讯】 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； 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>【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。</p> <p>【交易策略】 豆粕及豆二空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
	油脂	-2	<p>【行情复盘】 昨夜植物油价格中幅收跌，主力 P2405 合约报收 6914 点，收跌 92 点或 1.31%;Y2405 合约报收 7296 点，收跌 74 点或 1%。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>【重要资讯】 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%。 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%。 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>【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，高频数据 12 月前 5 日产量降幅扩大，出口好转，但替代油脂价格持续疲弱，且原油再度走弱，期价震荡偏空思路对待。 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>【交易策略】期价震荡偏弱，基差震荡为主。</p>
	花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：花生 03 合约期价周一小幅震荡，收跌 6 点或 0.07%至 8772 元/吨。</p> <p>现货市场：产区价格变化不大，东北产区延续惜售情绪，整体上货量有限，东北 308 通货米报价 4.90-5.0 元/斤；兴城花育 23 成交价格稳定，成交价格 4.65-4.75 元/斤，以质论价。河南少货量有限，基层低价售卖意愿不高，白沙通货米报价在 4.60-4.75 元/斤，成品花生报价 5.00-5.10 元/斤，市场高价成交有限。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>周一压榨厂到货情况：定陶鲁花今日约 6 车，扶余鲁花货量不多，阜新鲁花约有 500 吨，新乡鲁花早间 5 车，深州鲁花 7-8 车。新沂鲁花约 6 车。莱阳鲁花 5 车，正阳鲁花约有十几车。兴泉到货 200 吨左右，玉皇金胜少量到货。费县中粮少量到货，菏泽工厂十几车。青岛工厂小线米下调 100 元/吨至 8500 元/吨，开封工厂十几车，其他工厂零星。</p> <p>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。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，近期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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>区间内逢高偏空，区间参考 8500-9100。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】</p> <p>周一晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，暂收于 2638 元/吨（-48 或-1.60%）。</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>【重要资讯】</p> <p>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>【交易逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一晚间，菜油 2405 合约价格下跌，暂收于 7694 元/吨（-75 或-0.97%）。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p>

		<p>菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p>【交易逻辑】 空单考虑继续持有，05 合约目标位置 7500 元/吨附近。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏弱震荡，跌幅为 0.59%；CBOT 玉米主力合约周一收跌 1.57%； 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>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【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。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘偏弱波动，跌幅 0.28%； 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>【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 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>【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。</p> <p>【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。</p>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周一，商品市场整体偏弱运行，农产品指数跌破前低后加速，生猪期价冲高回落，现货价格延续偏弱震荡，全国均价 13.72 元/公斤左右，环比上周五跌 0.08 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13530 元/吨，环比前一交易日跌 0.37%。基差 03（河南）530 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。</p> <p>【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。</p> <p>【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。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-1	<p>【行情复盘】 周一，国内宏观情绪尚未迎来明显转向，股市拖累商品持续下跌。农产品饲料领涨，鸡蛋期价对周末现货补跌。截止收盘 02 合约收于 3465 元/500 公斤，环比前一交易日跌 1.76%。近期蛋价整体偏弱震荡，主产区蛋价 4.17 元/斤，环比周初跌 0.05 元/斤，主销区蛋价 4.45 元/斤，环比周初跌 0.06 元/斤，全国均价 4.27 元/斤左右，环比周初跌 0.05 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 3.65</p>

		<p>元/斤，环比上周涨 0.10 元/斤。12 月份以来农产品系统大跌，新增开产蛋鸡增加，令蛋鸡养殖利润趋势下行，养殖户主动淘鸡增加。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年春节前在鸡蛋供给整体有增无减。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。详细关注 2024 年度报告。</p> <p>【交易策略】激进投资者远月 02 及 03 合约空头持有。</p> <p>【风险点】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶深幅回落。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>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 1 月 7 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.21 万吨，较上期增加 0.85 万吨，环比增加 1.28%。保税区库存环比增加 0.7%至 11.49 万吨，一般贸易库存环比增加 1.4%至 55.72 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 2.59 个百分点；出库率减少 2.13 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 0.69 个百分点，出库率减少 1.15 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，与上年同期相比增幅超过三成。青岛库存最新数据显示，出库率大幅下降，虽然降幅低于入库率，但反映出下游需求相对疲软，整体库存继续环比上升，年初仓库失火事件的影响已几可忽略。预计近期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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12130 元/吨，跌 65 元/吨，跌幅 0.53%。</p>

		<p>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>【重要资讯】</p> <p>（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>【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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议维持偏空思路。风险提示，原油走强。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘郑糖继续窄幅整理。SR405 在 6302-6344 元之间波动，略涨 0.06%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>近日，巴西政府部门最新公布的数据显示，2023 年 12 月巴西出口糖 385.35 万吨（11 月份出口量为 368.48 万吨），同比上年同期增长达 75%，2023/24 榨季（4-12 月）巴西已累计出口食糖 2694 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国际糖价出现反弹，市场关注焦点正从巴西丰产转为印度、泰国食糖的减产题材。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。国内糖市处于产糖高峰期，但春节备货对食糖消费也有带动作用。主要产区天气状况基本正常，本年度国内食糖增产仍是大概率事件。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一夜盘继续下跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15330 元/吨，下跌 1.1%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21445 元/吨，下跌 1.27%。</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 76.6 美分/磅和 80.12 美分/磅，日环比均上涨 0.27 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 近期行情依然呈现区间震荡。</p>
纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘继续走弱，收盘价下跌 0.76%。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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。</p> <p>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>【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。</p>

	<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周一震荡整理，收于 8259 元/吨，跌幅为 0.11%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 3.5-4.5 元/斤，与上周五持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.5-4.0 元/斤，与上周五持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步统货果农货报价为 3.2-3.5 元/斤，与上周五持平；陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.2 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【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）</p> <p>【市场逻辑】 市场变化有限，期价震荡整理。苹果市场来看，高入库量的背后并没有改变低优果率的情况，也就是说期价相对的支撑仍在，不过集中供应季节性压力也比较明显，且当前库存结构可能会增加春节前的市场压力，增强市场前期压力，目前对于苹果期价整体维持高位区间预期。</p> <p>【交易策略】 现货弱勢情绪施压盘面，不过低优果率支撑仍在，收敛苹果的下行空间，苹果 05 合约短期预期震荡反复，操作方面建议暂时观望。</p>
--	--	---	--

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号雍中广场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