



### 观点概览

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

**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
	国际宏观		<p><b>【2024 年全球经济下行难免，主要央行降息势在必行】</b>当前，地缘政治局势依然紧张，高利率冲击依然存在，全球经济景气度较低，经济下行难以避免。世界银行发布世界经济展望报告，预计 2024 年全球 GDP 增长 2.4%，较去年预计的 2.6%有所下降；将 2025 年全球 GDP 增速预测从 3%下调至 2.7%。其中预测 2024 年俄罗斯国内生产总值将增长 1.3%，2025 年将增长 0.9%。2024 年，全球主要央行将会进入降息周期以应对经济下行风险，地缘政治局势则会逐步缓解，能源危机和制造业危机会逐步缓解，经济则会呈现先弱后逐步修复的走势。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 3-4 次/75-100BP。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，如果没有任何意外，我们将在 2024 年进行首次降息。②EIA 短期能源展望报告：2024 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 139 万桶/日，此前预期为 134 万桶/日。③数据显示，俄罗斯去年 12 月原油产量降幅为减产开始以来最大，下降至 957 万桶/日。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	-13	<p><b>【行情复盘】</b> 周二期市开盘即全面跌停，主力合约 EC2404 报收于 1773.4 点，持仓量进一步减少。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、1 月 9 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2876.2/TEU，周环比上涨 0.9%。 2、周三所有合约涨跌停板扩板至 22%，交易保证金比率提升至 25%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 周二开盘期市即全面跌停，主要四方面原因：其一，虽然昨日 SCFIS 宽幅跳涨 70%，但是总体低于预期，主要由于去年底低价货漏装至今年 1 月第一周所致，期货依然升水，今日修复基差。其二，部分班轮公司报价有所松动，地中海航运将 FAK 报价从 1 月 12 日起运\$3870/TEU 下调至 1 月 18 日 \$3520/TEU，春节假期将进一步下调至\$3510/TEU。其三，部分班轮公司试图小范围返回红海海域，中远海运的“COSCO SHIPPING KILIMANJARO、CSCL URANUS”以及达飞轮船的“CMA CGM APOLLON、CMA CGM J. MADISON、CMA CGM NILE、CMA CGM MONTMARTRE”已在或准备通航红海。其四，昨晚有消息传出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特立即回应称此事子虚乌有，部分投资者有可能被该消息误导，出现恐慌性卖空。此外，期货相比现货对于市场变化反馈更为灵敏，波动更为剧烈。</p> <p>近期红海局势利多预期均已兑现，期市回调属正向反馈，本周可逢高沽空，但需要谨慎后期反弹因素。本周运价中枢维持于\$3000/TEU 左右，即便上周漏装货柜也属于 1 月涨价后高运价，因此下周一 SCFIS 将继续大涨，届时有望带动盘面反弹。</p> <p><b>【交易策略】</b> 周三可以继续追空。近期交易者需谨慎操作，不建议浮盈加仓和满仓操作，大行情下必须留足保证金应对剧烈波动。</p>

<p style="text-align: center;"><b>股指</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌互现纳指下跌但道指上涨，标普 500 指数收涨 0.15%。欧洲市场全面回落。A50 指数收低 0.19%。美元指数维持震荡，人民币汇率略有走弱。外盘变动不一且幅度有限，预计不会对国内市场产生显著影响。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 消息面上看，美国小企业乐观情绪升至五个月高点，服务出口攀升推动 11 月贸易逆差意外收窄。因美联储等反对声音较大，美国银行业资本金改革草案可能做出让步。SEC 澄清尚未批准比特币 ETF。欧洲方面，德国工业产值第六个月萎缩，去年四季度恐陷入衰退。但欧元区 11 月失业率位于纪录低点。国内方面，商务部称有关部门正在研究中止更多产品的关税减让。此外，世行预计中国 2024 年 GDP 增速降至 4.5%，全球经济则将创 30 年来最慢五年增长。野村预预计中国下周一可能下调 MLF 利率。总体上看，隔夜消息面对国内市场影响不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 策略方面，主要指数反弹难改弱势，短线空头可平仓后转向观望，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IC 和 IM 近端仍存在反套机会，但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已出现重新扩大态势，可在季月合约间正套或等待交割后入场正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价略有回落，短线多头持有并观望，中长期逻辑仍待确认。</p>
<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周二国债期货继续走高，其中 30 年期主力合约涨 0.57%报 102.8 元，创上市以来新高，10 年期主力合约涨 0.17%，5 年期主力合约涨 0.09%，2 年期主力合约涨 0.04%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，周二央行公开市场开展了 650 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 2220 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1570 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，</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 1月9日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数涨0.2%，深成指涨0.27%，创业板指涨0.36%。科创50跌0.19%。在资金方面，沪深两市成交额为6742亿，外资净流入几近收平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月9日以利率招标方式开展650亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日2220亿元逆回购到期，因此单日净回笼1570亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市延续弱势，日内波动加大，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。</p> <p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前尿素期权、玉米期权、豆油期权、铁矿石期权、苯乙烯期权等认沽合约成交最为活跃，而烧碱期权、花生期权、PX期权、碳酸锂期权、合成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、苹果期权等处于高位，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></p>

		<p>空头趋势品种:豆二、玉米、豆粕、甲醇、聚丙烯、菜粕、硅铁、锰硅、PVC 今日日内高波动品种有:乙二醇、苹果、菜油、豆油、烧碱、棕榈油、碳酸锂 近期日间高波动品种有:乙二醇、尿素、原油、苹果、纯碱、碳酸锂、橡胶</p>	
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜，贵金属震荡运行；现货黄金在 2030 附近震荡运行，最终收涨 0.11%至 2030.34 美元/盎司；现货白银美盘时段持续走低，收跌 0.57%至 22.97 美元/盎司。国内贵金属夜盘呈现分化走势，沪金涨 0.02%至 480.5 元/克；沪银跌 0.22%至 5887 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 世界银行发布世界经济展望报告，预计 2024 年全球 GDP 增长 2.4%，较去年预计的 2.6% 有所下降；将 2025 年全球 GDP 增速预测从 3%下调至 2.7%。其中预测 2024 年俄罗斯国内生产总值将增长 1.3%，2025 年将增长 0.9%。</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9日，沪铜震荡盘整，CU2402 合约收于 68220 元/吨，跌 0.03%，1#电解铜对当月 2401 合约报升水 160-210 元/吨，均价报升水 185 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨；平水铜成交价 68560-68690 元/吨，升水铜成交价 68570-68710 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</p>

			<p>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>5、据外电1月8日消息，Ivanhoe 矿业公司（Ivanhoe Mines）旗下刚果民主共和国（DRC）的Kamoa Kakula2023年产铜（精矿含铜量）393,551吨，其年度产量目标为390,000-430,000吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 1月9日，沪锌震荡盘整，主力合约ZN2402收于21220元/吨，跌0.16%，0#锌主流成交价集中在21410~21600元/吨，双燕基无报价，1#锌主流成交于21340~21530元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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>3、2023年12月SMM中国精炼锌产量为59.09万吨，环比增加1.19万吨或环比增加2.05%，同比增加12.38%，高于预计值。1至12月精炼锌累计产量达到662.2万吨，同比增加10.77%。其中12月国内锌合金产量为10.29万吨，环比增加0.96万吨。SMM预计2024年1月国内精炼锌产量环比下降1.75万吨至57.24万吨，同比增加11.96%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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商品价格存在回调风险。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> 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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2403 震荡偏弱，报收于 18970 元/吨，环比跌 0.86%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19090，南通 A00 铝锭现货价格 19440，A00 铝锭现货平均升贴水 5。氧化铝主力合约 A02402 大幅下跌，报收于 3240 元/吨，环比跌 3.94%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3308 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 电解铝产量：据 SMM 统计，2023 年 12 月份（31 天）国内电解铝产量 356.2 万吨，同比增长 3.6%。2023 年全年国内电解铝累计产量达 4151.3 万吨，同比增长 3.6%。SMM 预计到 1 月份国内电解铝运行产能或稳定在 4200 万吨附近，1 月份国内电解铝日均产量环比持稳为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。伦铝库存有所增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> 海运费大跌带动氧化铝以及铝下跌，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。氧化铝建议维持偏空思路，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> 沪锡震荡偏弱，主力 2402 合约收于 203820 元/吨，跌 0.53%。现货主流出货在 204000-206000 元/吨区间，均价在 205000 元/吨，环比跌 750 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美联储理事鲍曼：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：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><b>【市场逻辑】</b> 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，上期所库存大幅下降，LME 库存环比持平，smm 社会库存周环比小幅去库。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>

<p style="text-align: center;">铅</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 16220 元/吨，涨 0.5%。SMM1#铅现货价格 15900~16000，均价 15950/吨，涨 50 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 美元指数反弹，有色多数承压。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，而沪铅期货库存开始出现显著增仓，日增 949 至 46964 吨。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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，并注意交割临近仓单回升连续增加，价格上行压力或有增加。</p>
<p style="text-align: center;">镍</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 125750，涨 1%，SMM 现货报价 125100~130800，均价 127950，涨 1275。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM，2023 年 12 月全国精炼镍产量共计 2.45 万吨，环比增长约 6%，同比上升 40.57%。预计 2024 年 1 月全国精炼镍产量 2.37 万吨，较 12 月精炼镍产量相比小幅下行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美通胀数据公布前美元指数走强，有色多数表现回升。镍震荡走势。供应来看，精炼镍 12 月产量有所回升，1 月或有环比回落。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><b>【交易策略】</b> 沪镍短线波动反复，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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2402，收于 13675，涨 0.55%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格部分有调降。1月9日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14300，平；太钢天管 14150，平；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13600，跌 50；德龙 13600，跌 50；宏旺 13700，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。</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。若近期失守 13500，则下方关注 13200。</p>
	工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二工业硅震荡下行，主力 2402 移仓 2403 跌 0.5%收于 13905 元/吨，成交量环比增加，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比持平，至 40895 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 12 月中国金属硅整体产量 35.6 万吨，同比增加 23.8%。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期见底回升，短周期反弹结束，主力 2403 合约跌破 14000 支撑，关注本轮小反弹起涨点附近支撑。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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货企稳回升，主力合约 2407 涨 0.41%，收于 98400 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 富宝锂电网发布数据显示，1月9日富宝碳酸锂指数报 93500 元/吨，下跌 1000 元/吨，电池级碳酸锂报 97000 元/吨，下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂（综合）报 90500 元/吨，下跌 1000 元/吨。氢氧化锂指数报 85333 元/吨，下跌 834 元/吨。锂辉石（非洲 SC</p>

		<p>5%) 报 660 美元/吨, 下跌 20 美元/吨; 锂辉石 (中国 CIF 6%) 报 895 美元/吨, 下跌 20 美元/吨; 锂辉石指数 (5% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 6%) 报 7050 元/吨, 持平; 锂云母指数 (2% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 4%) 报 2200 元/吨, 持平; 磷锂铝石 (7% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 8%) 报 8200 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数 (1.5% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 5%) 报 2160 元/吨, 持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 螺纹钢期货主力合约夜盘继续偏弱震荡, 收盘价下跌 0.4%。北京地区价格较昨日下跌 10, 河钢敬业报价 3840-3850, 成交差, 低于市场预期, 但是期现低价卖货 3830 左右, 成交尚可, 全天表现一般偏弱。上海地区价格较昨日稳中有降 10-20, 目前永钢 3900-3910、中天 3880、三线 3840-3880, 商家反馈上午成交不好, 下午还不错, 整体和昨天差不多, 还是一般偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel 建筑企业 2024 年第一期调研显示, 2023 年 12 月实际钢材采购量 748 万吨, 月环比上涨 1.5%; 1 月份计划钢材采购量 597 万吨, 月环比预计下降 20%。东北降幅最为明显, 预计月环比下降 48%, 其次为华中、西北、西南, 华东、华北、华南降幅相对较小。整体而言, 受冬季天气影响及春节影响, 项目收尾、工地陆续停工, 且调研显示冬储、提前备货意愿较低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 螺纹 05 继续在电炉平电成本以下运行, 同时高炉原料偏弱, 成本端支撑随之不足。短期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仍偏低。 现货延续低产量、弱需求状态, 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。 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。 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仍相对谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b> 操作上, 由于盘面弱势未改, 因此当前做多建议转为观望, 若持有多单, 也建议轻仓并在跌破 3890 后暂时离场。</p>

	热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：热卷期货震荡走弱，2405 合约日内跌 0.32%至 4049 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。早盘商家报价暂稳，期货盘面震荡下行，市场交投氛围偏冷清，目前下游终端对高价资源接受程度有限，多低价按需采购为主。夜盘小幅低走。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 9 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 631.64 万吨，较昨日增 5.65 万吨，增 0.90%；库存周转天 10.4 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 55.67 万吨，较昨日降 0.07%。乘联会：2023 年乘用车市场累计零售 2169.9 万辆，同比增 5.6%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.31%，收于 979。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。随着疏港逐步恢复，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回升，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> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货下行，主力 03 合约跌 0.31%收于 6342。</p>

		<p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6130 元/吨，环比变化-20 元/吨。云南主产区价格报 6280 元/吨，环比变化 0 元/吨，贵州主产区价格报 6280 元/吨，环比变化 0 元/吨，广西主产区报 6370 元/吨，环比变化 0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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。近期化工焦价格下跌，锰矿进口价环比上涨，锰硅综合成本目前来看较稳定。</p> <p><b>【交易策略】</b>短期继续低位区间震荡，运行区间 6300-6600。</p>
硅铁	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：硅铁期货下行，主力 03 合约跌 0.8%收于 6702。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6550 元/吨，日环比变化-50，宁夏报 6550 元/吨，日环比变动-50，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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b>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，上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><b>【交易策略】</b>短期低位区间震荡，运行区间 6600-6900。</p>
玻璃	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 05 合约跌 1.13%收于 1845 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场部分区域价格小涨。华北津信义上调 2 元/重量箱，安全、德金价格上调 1 元/重量箱，沙河市场价同步上涨，沙河厂家部分出货好转，贸易商出货略偏一般；华东市场整体走稳，个别厂报价小涨，新价落实情况一般，近期整体走货稍有放缓；华中市场价格主流走稳，个别厂报价上调 1 元/重量箱，交投氛围一般；华南市场价格维持稳定，厂家出货平稳，个别厂近期仍存小幅提价计划；西南云南海生润、贵州厂家白玻价格上调 1 元/重量箱。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油高开震荡，主力合约收于 553.7 元/桶，涨 2.8%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、EIA 短期能源展望报告：2024 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 139 万桶/日，此前预期为 134 万桶/日。EIA 短期能源展望报告：预计 2024 年美国原油产量为 1321 万桶/日，此前预期为 1311 万桶/日。预计 2024 年 WTI 原油价格为 77.99 美元/桶，此前预期为 78.07 美元/桶。预计 2024 年布伦特价格为 82.49 美元/桶，此前预期为 82.57 美元/桶。 2、德国商业银行分析师 Carsten Fritsch 在报告中称，美国石油产量的上升以及来自俄罗斯、伊朗和委内瑞拉的竞争给沙特带来了压力。他表示：对于沙特来说，只有两种解决方案，而这两种方案都将是痛苦的：要么进一步减产以支撑价格，将市场份额拱手让给竞争对手；要么像 2015 年那样扩大产量，试图通过降低价格将生产成本较高的页岩油生产商挤出市场。此前沙特阿美对官方售价的下调幅度超过预期，表明三个最重要的需求地区对石油的需求减弱。 3、沙特内阁声明：沙特阿拉伯强调支持稳定石油市场的努力。沙特阿拉伯赞扬欧佩克和其他国家通过合作宣言对团结和市场稳定的承诺。 4、API 数据显示，上周原油库存下降 521.5 万桶，汽油库存增加 489.6 万桶，馏分油库存增加 687.3 万桶。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> EIA 上调今年石油需求预期，同时沙特强调将维护市场稳定，而一季度产油国低产仍然支持原油供需基本面，但红海局势反复仍将扰动市场。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油跌后反弹，目前盘面底部有支撑，但向上空间要看供需面及消息面演变。</p>
	沥青	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡走跌，主力合约收于 3634 元/吨，-0.08%，持仓量-6363 手。 现货市场：昨日国内沥青现货市场整体持稳，部分地区价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3780 元/吨，山东 3480 元/吨，华南 3790 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> 原油端跌后反弹支撑沥青走势，而目前原料端仍有支撑，同时沥青现货供需面矛盾有限。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		沥青盘面短线趋弱，但向下空间有限，技术面关注 3600 附近支撑。
高低硫燃料油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二夜盘，低高硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 25 元/吨,涨幅 0.85%,收于 2959 元/吨;低硫燃料油 2404 合约价格上涨 37 元/吨,涨幅 0.92%,收于 4053 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 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. EIA 短期能源展望报告：欧佩克+减产将导致 2024 年第一季度全球石油库存平均减少 80 万桶/日。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期原油价格处于低位盘整态势，主要逻辑为 24 年 1 季度为全球需求淡季，且欧美原油需求较其他地区可能更为疲弱，从而导致原油价格始终较为弱势，叠加沙特下调 2 月份原油现货价格，原油价格继续回落，但由于 OPEC+组织自愿减产至 24 年 1 季度，依然为原油提供一定支撑力，EIA 短期能源报告显示，一季度全球石油库存表现出去库态势。总体来看，多空博弈明显，原油低位盘整为主。燃料油方面，新加坡燃料油库存增加，说明供需略显宽松，但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，能源价格震荡整理为主，建议关注前低支撑位，若有效支撑，可关注低估值下的做多机会。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周二夜盘，PTA2405 合约价格下跌 4 元/吨，跌幅 0.07%，收于 5736 元/吨，PX2405 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.12%，收于 8326 元/吨， 现货市场：1 月 9 日，PTA 现货价格跌 82 至 5700 元/吨，现货基差涨 1 至 2405-42 元/吨，PX 价格收 1002 美元/吨 CFR 中国，日跌 8 美元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端：近期原油价格处于低位盘整态势，主要逻辑为 24 年 1 季度为全球需求淡季，且欧美原油需求较其他地区可能更为疲弱，从而导致原油价格始终较为弱势，叠加沙特下调 2 月份原油现货价格，原油价格继续回落，但由于 OPEC+组织自愿减产至 24 年 1 季度，可能依然为原油提供一定支撑力。总体来看，多空博弈明显，原油继续呈低位盘整走势。 PX 供应端：广东石化 260 万吨装置重启，PX 开工负荷回升，原油价格低位反弹，PX 价格呈震荡走势。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。价格下跌激发部分聚酯刚需，江浙涤丝产销零星放量，原油价格走强，预计 PTA 价格有支撑。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 随着利空释放，下游补库以及原油走强，可关注 PTA 的做多机会。</p>
聚烯烃	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8025 元/吨，跌 0.32%，增仓 0.16 万手，PP2405 合约收 7283 元/吨，跌 0.52%，增仓 1.41 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡偏弱，国内 LLDPE 主流价格 8000-8350 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7270-7450 元/吨，华东拉丝主流价格 7240-7400 元/吨，华南拉丝主流价格 7350-7530 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 9 日，两油库存 66.5 吨 (昨日修正为 70 万吨)，较前一交易日去库 3.5 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，打压市场心态，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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 预计聚烯烃短期震荡略偏弱调整，关注成本端变动。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，乙二醇高开低走，EG2405 合约收 4569 元/吨，跌 0.95%，减仓 1.88 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌，华东市场现货价 4490 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，内蒙古究矿 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，聚酯短期开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需支撑。1 月 10 日，聚酯开工率 87.96%，与上一交易日持平，聚酯长丝产销 46.2%，较上一交易日环比下降 2.5%。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 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</p>

		<p>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：夜盘，短纤震荡。PF403 收于 7282，跌 2 元/吨，跌幅 0.03%。 现货市场：现货价格 7195（-35）元/吨。工厂产销 29.57%（-5.32%），市场刚需补货，产销冷清。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，成本震荡。沙特下调原油售价及 OPEC 产量上升，原油价格震荡偏弱；PTA 供需趋弱，价格承压；乙二醇供应有所收窄，价格相对偏强。（2）供应端，部分装置检修，开工震荡回落。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><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋弱，叠加成本回落，价格预计震荡下行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议偏空对待。风险提示，原油上涨。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB02 收于 8287，涨 16 元/吨，涨幅 0.19%。 现货市场：现货价格下跌，江苏现货 8240/8280，1 月下 8250/8300，2 月下 8310/8350。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端：成本震荡。沙特下调原油售价及 OPEC 产量上升，原油价格震荡偏弱；纯苯需求向好，价格预计表现偏强。（2）供应端：装置重启并产出，产量将明显回升。东北某 35 万吨装置存短停可能，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；浙石化 120 万吨装置在 12 月底已陆续重启提负中；中海壳牌和中化泉州等装置在 12 月下旬已陆续重；连云港石化 60 万吨 12 月初停车，安徽嘉玺 35 万吨 12 月 18 日停车。截至 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>
液化石油气	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4476 元/吨，跌幅 0.78%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 8 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 595 美元/吨，较上一交易日跌 8 美元/吨；丁烷 605 美元/吨，较上一交易日跌 8 美元/吨。</p> <p>现货方面：9 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></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>从盘面走势上看，短期走势偏弱，下方空间有限，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦煤昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.45%收于 1764 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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，但元旦后也出现松动。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，供强需弱的格局有望扭转，将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。焦煤现货价格中枢有望上移。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘走弱，主力合约下跌 1.08%收于 2385 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> 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。供需趋于宽松，叠加钢厂利润下降，使得下游对焦炭已开启首轮提降，且第二轮提降仍有可能，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> 市场资金博弈，甲醇期货近期波动有所加剧，盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，上方 20 日均线附近承压，录得长上影线。隔夜夜盘，期价弱势调整。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势分化，内地市场继续回升，沿海市场稳中整理。与期货相比，甲醇现货市场处于小幅升水状态，基差略有扩大。上游煤炭市场僵持整理，价格波动有限。临近年关，安全生产为主，在产煤矿生产稳定，产量继续增加空间受限，市场煤出货不畅，库存压力犹存。下游终端用户到货稳定，贸易商拉运不积极。煤炭市场走势承压，成本端存在松动可能，随着甲醇价格企稳，生产压力略有缓解。西北主产区企业报价继续上调，企业接单平稳，整体出货顺畅，内蒙古北线商谈参考 2020 元/吨，南线商谈参考 2030 元/吨。甲醇企业库存回落，面临压力尚不凸显。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。市场买气略有恢复，持货商低价惜售，成交较前期好转。下游企业原料库存维持在高位，维持刚需接货节奏。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> 甲醇货源供应稳定，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，短期关注其能否</p>

		在 2350 附近企稳。
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货盘面小幅低开，重心回落至 5850 一线下方运行，主力合约增仓下行，跌幅扩大，下破 5800 关口，向下触及 5774，不断创近期新低。隔夜夜盘，期价继续松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 受到期货调整的拖累，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随调整，低价货源较前期增加，整体成交略有好转。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无明显优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场观望情绪较浓，价格重心暂稳。部分区域电力供应不稳定，电石企业开工目前受影响不大，企业出货顺畅，库存压力暂时不大。下游 PVC 企业对电石需求难有提升，整体到货稳定，待卸车数量增加。电石供需变化不大，维持低位运行态势。成本支撑不足，PVC 现货价格进一步走弱后，面临生产压力增加。西北主产区企业接单情况不佳，出货意向增加，部分报价弱势下调。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。下游逢低适量补货，采购积极性尚可，阶段性放量后再度转淡。贸易商出货情况不一，实际放量仍有待提升。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，向下突破 5850 一线后，短期重心或继续调整，下方支撑暂时关注 5600-5650 附近。</p>
烧碱	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱盘面小幅低开，重心积极下探，回踩 2630 一线支撑后止跌反抽，收复至 2700 关口附近，录得长下影线。隔夜夜盘，期价小幅走低。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场资金博弈，烧碱近期波动加剧。业者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛平静，各地区主流价格大部分维稳运行，少数地区价格走低。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，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差较前期出现一定收敛，做多基差套利可谨慎持有。液氯市场供需稳定，氯碱企业出货稳定，价格变动有限，山东地区市场主流成交价与前期持平。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利不变。烧碱产能利用率维持在高位，货源供应较为充裕。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。冬季处于需求淡季，受到环保政策的影响，下游企业开工回落，耗碱量下滑。近期氧化铝整体开工略有恢复，回升至 73%。市场参与者信心不强，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。下游刚需补货为主，烧碱实际</p>

		<p>成交略显不活跃。</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> 市场缺乏利好支撑，烧碱行情回归基本面，期价弱势整理运行，下方支撑暂时关注 2630 附近。</p>
纯碱	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1880 元/吨，跌幅 3.49%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：9 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区重碱稳定在 2400 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2400 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2450 元/吨，西北重碱下降 50 元/吨至 2050 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，操作上仍以偏空思路为主，高位空单可适当减仓。</p>
尿素	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 05 合约低开反弹，跌 0.72%至 2075 元/吨，05 合约成交环比小幅回落，持仓大幅下降，近期注册仓单高位小幅回落。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二国内尿素现货市场继续下调，主流地区下调 10-30 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，日产仍在 16 万吨/日以下，山西部分企业将陆续恢复，气头停车企业可能要中下旬恢复部分。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，市场观望情绪渐增。</p>

			<p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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月下旬低位支撑。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，在年内利润区间上沿择机卖保，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆主力01合约价格震荡调整，收于1247.75于美分/蒲；豆粕主力05合约晚间下跌，暂收于3142（-20或-0.63%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3680（-20或-0.54%），天津3730（-30或-0.80%），日照3700（-40或-1.07%），长沙3760（-40或-1.05%），防城3780（20或0.53%），湛江3730（0或0.00%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。关注13日凌晨的USDA供需报告。</p> <p><b>【交易策略】</b> 豆粕及豆二空单考虑止盈，豆一暂时观望为主。</p>
	油脂	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 主力P2405合约报收7100元/吨，环比变化46元/吨或0.65%，主力Y2405报收7464元/吨，环比变化44元/吨或0.59%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格区间波动，当地市场主流棕榈油报价7000元/吨-7100元/吨，较上一交易日上午盘面小跌30元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在05+0~10左右。广东豆油价格波动不大，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持平；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> 彭博预计，截至2023年12月1日当季：美国大豆库存预计为29.76亿蒲。截至2023年9月1日库存为2.68亿蒲，截至2022年12月1日库存为30.21亿蒲。美国2023/24年度大豆期末库存为2.42亿蒲式耳，预估区间介于2.15-3.14亿蒲式耳，USDA12月月报预估为2.45亿蒲式耳。巴西2023/24年度大豆产量为1.567亿吨，预估区间介于1.528-1.6亿吨，USDA此前在12月预估为1.61亿吨。</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，高频数据利多，进口国进口利润仍旧低迷，但库存自高位有所回落或有补库需求，产地出口需如好转将</p>

		<p>对棕榈油产生一定支撑。</p> <p>豆油：南美大豆产区降水良好，美豆出口需求低迷、国内豆油累库对近期期价产生利空影响，但大豆榨利低迷或影响压榨厂开机率和远期采购，豆油进一步回落幅度有限，关注 13 日凌晨 USDA 报告对南美大豆产量调降幅度。</p> <p>【交易策略】已有空单离场，可轻仓试多，豆油止损 7250，目标位 7700-7800. 棕榈止损 6850，目标位 7300-7500，基差震荡为主。</p>
花生	+0.5	<p>期货市场：花生 03 合约期价 8796 元/吨，环比前一日变化 22 元/吨或 0.25%。</p> <p>现货市场：产区行情变动不明显。河南白沙产区上货略有增加，仍维持低位，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.55-4.60 元/斤，8 个筛上精米参考 5.05-5.10 元/斤，高价缺乏成交。南阳地区 8 个筛上精米 5.10-5.15 元/斤。大杂、大花生上货有限，好货通货米收购参考 4.45-4.75 元/斤，上货有限，食品厂等采购有限。辽宁地区农户、小贩上货仍不多，商品米高价缺乏成交。吉林地区局部农户上货意愿略松动，辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.90-5.00 元/斤，根据出成论价，8 个筛上精米按质参考 5.35-5.40 元/斤，高价缺乏成交；花育 23 通货米按质收购参考 4.70-4.75 元/斤，集市少量有交易。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>压榨厂到货情况：油厂收购积极性不高，收购指标严格。青岛益海嘉里工厂到货 500 吨左右，报价 8000 元/吨，其余工厂到货量有限。中粮工厂到货量有所减少，执行合同价 8300 元/吨。正阳鲁花今日到货 400 吨左右，成交多以质论价，退货率较高。莒南工厂成交价格偏弱，油料米成交价格维持在 8350-8500 元/吨。部分工厂签订塞内加尔货源，签订价格为 8000 元/吨。</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>年前花生期价震荡为主，区间参考 8500-9100，年后逢高试空。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 03 合约价格低开震荡，晚间暂收于 2652 元/吨（-7 或-0.26%）。现货价格涨跌情况：南通 2680（0），合肥 2650（0），黄埔 2710（-10），长沙 2730（0），武汉 2750（0）。</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><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> 周二晚间，菜油 2405 合约价格高开震荡，晚间暂收于 7872 元/吨（+17 或+0.22%）。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> 不建议抄底，空单考虑止盈。中长期逢高沽空为主，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 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.04%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 0.99%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中略跌。北方玉米集港价格 2380-2460 元/吨，较周一小跌 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2550-2570 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 2200-2300 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2300-2500 元/吨，下跌 10-20 元/吨居多，当地饲料企业玉米收购价格 2400-2500 元/吨；华北玉米价格承压下跌 20-40 元/吨，山东 2380-2520 元/吨，河南 2450-2550 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（1 月 4 日），巴西中南部的首季玉米收获面积已达到 2023/24 年度计划面积的 3.3%，高于年同期的 2.3%。 （2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 1 月 4 日的一周，美国玉米出口检验量为 856,597 吨，比一周前提高 50%，比去年同期提高 113%。</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，国际玉米低价使得下一年度种植预期出现分歧，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><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 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.04%； 现货市场：周二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，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(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）</p> <p>(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>
<p style="text-align: center;">生猪</p>	<p style="text-align: center;">-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，农产品指数有所止跌，生猪期价日内冲高回落，尾盘增仓下行，现货价格延续偏弱震荡，全国均价13.68元/公斤左右，环比昨日跌0.04元/公斤左右，期价截止收盘主力03合约收于13535元/吨，环比前一交易日涨0.04%。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【风险点】</b>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><b>【行情复盘】</b> 周二，农产品指数止跌，鸡蛋期价冲高回落。截止收盘 02 合约收于 3478 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.38%。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 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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b>激进投资者远月 02 及 03 合约空头持有。</p> <p><b>【风险点】</b>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13445-13525 元之间波动，略涨 0.11%。NR2403 合约在 10740-10880 元之间波动，略跌 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 近日沪胶有暂时止跌迹象，但供需面依然不乐观。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。东南亚主产区自 2 月份将陆续停割，泰国洪灾影响阶段性新胶上市及出口进度，但长期影响还有待继续观察。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		自去年 12 月以来，沪胶冲高回落，供需面预期与现实的差距使得胶价反复震荡。近期国内天胶库存压力逐渐增大，而终端需求进入淡季，胶价回落调整。悲观情绪释放之后胶价或许会逐渐走稳。
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12015 元/吨，跌 85 元/吨，跌幅 0.70%。 现货市场：华北现货价格 11800 (-50) 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：夜盘郑糖继续窄幅整理。SR405 在 6316-6338 元之间波动，略涨 0.09%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的出口数据显示,巴西 1 月第一周出口糖 76.43 万吨,日均出口量为 19.11 万吨,较上年 1 月全月的日均出口量 9.21 万吨增加 108%。上年 1 月全月出口量为 202.56 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近日国际糖价出现反弹,但 ICE11 号原糖主力合约在 22 美分附近遇阻,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,而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><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></p>

		<p>期货市场：周二夜盘反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 15570 元/吨，上涨 0.91%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21765 元/吨，上涨 0.88%。</p> <p>现货市场：1月9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 76.91 美分/磅和 80.47 美分/磅，日环比均上涨 0.31 和 0.35 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据交易市场统计，1月1日-7日一周公路出疆棉运量 6.88 万吨，环比减 18.8%，同比增 22.2%。主要运往山东、河南、江苏三省，运价涨跌不一，奎屯至河南平均 616 元/吨。</p> <p>2、据印度棉花协会（CAI）平衡表，供应端 2023/24 产量预期 500 万吨，进口 37.4 万吨。需求端消费、出口分别在 528.7 万吨和 23.8 万吨。期末库存 34 万吨不变。</p> <p>3、因巴基斯坦国内供应所剩不多，不少企业愿意提高价格采购国内新棉，棉价重拾升势。随着价格上涨，近期下游纺企对进口棉询价增多。成交价格 85 美分/磅上下。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>经过近期的去库存，目前纺企剩余库存已经不多，部分在十天左右，部分已无库存。同时一些企业的开机率有所恢复，从前期的一半左右恢复至全开。多数纺企仍处于亏损销售状态，部分中低支纱由于用棉成本提高幅度不大，亏损幅度收窄，也有少数纺企产品适销对路，涨价较为明显，目前已经实现扭亏保本运营。对于节日前后市场的预期表现，目前企业普遍表示谨慎，随着补库结束，资金操作减少，市场将恢复平静。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期行情依然呈现区间震荡。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘小幅企稳，收盘价上涨 0.4%。现货市场中业者根据自身情况出货，针叶浆价格下滑 25-125 元/吨，阔叶浆局部地区价格下滑 25 元/吨。下游纸厂谨慎操盘，原料采买积极性不足，抑制浆市高价放量，整体浆市交投氛围偏清淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>双胶纸市场重心持稳。山东局部适量交投本白货源，价位相较高白原纸稍低。部分中小厂家当前仍以出货为主，实单成交稍显灵活。下游印厂刚需采买，额外建库积极性有限，部分业者仍存观望心理。铜版纸市场价格暂显偏稳。经销商因前期有倒挂现象，自身利润承压，近期部分业者对于个别低价表现惜售。纸厂方面暂无更多动向，稳盘出货为主。下游印厂近期补入较为有限，社会面订单仍略偏淡。</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，周二欧线大跌，纸浆远期供应收紧或运价上调的担忧减弱，价格随之回落。从最新外盘市场到中国的美金价看，纸浆 05 合约相比进口成本低位高出 200 元，相比进口成本高位低 400 元，相比历史看期货贴水进口成本幅度并不高。本周国内成品纸延续弱势，开工率持稳。11 月欧洲港口库存继续小幅减少，同期生产商阔叶浆库存继续增加，针叶浆库存创今年以来新低。根据 Fastmarkets 消息，Arauco 已经将中国市场辐射松 1 月订单价格下调 20 美元/吨至 760 美元/吨，加拿大和北欧 NBSK 价格均与上周持平，为 700-760 美元/吨。消息人士报道称，由于红海航运危机导致海运成本飙升，供应商考虑推涨加拿大和北欧 NBSK 价格，据悉从北欧地区运往中国的纸浆货物将被征收 40-50 美元/吨的高额附加费，供应商打算将这些附加费部分转嫁给客户。</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><b>【交易策略】</b></p>

		纸浆近期主要跟随欧线大幅波动，伴随欧线大跌，纸浆盘面走势重新转弱，暂时观望，跌至 5600 附近可以尝试做多。
苹果	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  期货价格：主力 05 合约周二回落明显，收于 8097 元/吨，跌幅为 2.27%。  现货价格：周二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，与周一持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.5-4.0 元/斤，与周一持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步统货果农货报价为 3.2-3.5 元/斤，与周一持平；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，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b>  （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><b>【市场逻辑】</b>  消费表现一般，现货弱势施压期价。整体来看，短期市场聚焦于消费变化，消费表现一般影响市场信心，叠加季节性供应压力，现货弱势预期继续构成情绪压力，期价或继续震荡偏弱波动。中期来看，低优果率的支撑仍然存在，期价或呈现先抑后扬走势。</p> <p><b>【交易策略】</b>  苹果 05 合约短期或继续震荡偏弱，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
<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
<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