


观点概览

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

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>【联储政策转向依据依然是通胀 关注美国 12 月通胀数据】美联储“三把手”表示在对通胀达到 2%有信心时可以降息，接下来需要重点关注美国 12 月通胀数据。具体来看，美联储威廉姆斯表示，当对通胀达到 2%有信心时，美联储可以降息；美联储将需要一段时间维持紧缩政策立场，似乎还没有接近放缓缩表的时机，需要计划在 2024 年最终逐步减缓缩表；利率已具有足够的限制性以达到 2%的物价目标，前景仍不确定，利率决策将逐次会议进行。美联储威廉姆斯讲话强调紧缩周期已经结束，后续将会视通胀回落至 2%的预期较强之际开启降息周期，并且逐步减少缩表规模甚至是转为扩表。因此通胀依然是关注焦点。接下来重点关注美国 12 月通胀数据，将会在 1 月 11 日 21:30 公布，市场预期整体通胀会小幅回升，核心通胀会出现回落；我们预计整体通胀和核心通胀均会小幅回落，这与消费者对未来一年的通胀预期下降和原油价格下降均相匹配。因此需要重点关注通胀数据，将会为美联储货币政策调整预期提供新的依据。美元指数估计会进一步反弹，上方关注 104-104.2 阻力，十年期美债收益率上方关注 4.3%阻力位。当然从中长期来看，美元指数和美债收益率已经进入下行周期未来将会进一步走弱，跌破 100 后将会进一步走弱。</p> <p>【其他资讯与分析】①欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区可能正处于衰退之中。数据显示，2023 年第三季度欧元区经济活动放缓，收缩 0.1%，指标显示 12 月份经济也会收缩。②欧洲央行执委施纳贝尔表示，现在讨论降息为时尚早；需要更多数据以确认通胀回落的情况。交易员现在倾向于预计年底前该央行将有 5 次 25 个基点的降息，而不是 6 次，为去年 12 月 15 日以来首次。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周三期市开盘跳跌，随后震荡回收前期跌幅。主力合约 EC2404 报收于 1773.7 点，下跌 2.82%。其他远月合约涨跌互现。</p> <p>【重要资讯】 1、1 月 10 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2906.2/TEU，周环比上涨 1%。 2、2023 年 11 月欧元区失业率录得 6.4%，低于前值 6.5%。 3、当地时间 1 月 10 日下午，联合国安理会在经过磋商后，就一份美国和日本联合起草的关于红海局势的决议草案进行表决。表决中，赞成 11 票、弃权 4 票，成票占多数，决议通过。决议“谴责自 2023 年 11 月 19 日以来胡塞武装对商船的至少 20 多次袭击”，并要求其立即停止。</p> <p>【市场逻辑】 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。同时，1 月下半月运价依然偏强运行。在此情况下，近日期市有望走基差修复逻辑，震荡反弹。但是，从中长期来看，随着联合国安理会发表声明，红海危机有望提前得到解除，期现将大幅回落。</p> <p>【交易策略】 短期宽幅震荡，长期看空。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应对剧烈波动。</p>

	<p>股指</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 隔夜市场方面，美国股市上涨，标普 500 指数涨 0.57%。欧洲市场则涨跌互现，德国、意大利上涨，法国下跌，英国持平。A50 指数回落 0.16%。美元指数和人民币汇率维持震荡走势。外盘变动对国内市场影响略偏多。</p> <p>【重要资讯】 消息面上看，美国 12 月核心 CPI 同比升幅或创两年半最低，纽约联储行长表示利率已高到足以推动通胀回归目标，表现出鸽派态度。美国 SEC 批准比特币 ETF，数字资产行业迎来又一里程碑。欧洲方面，欧央行副行长 Guindos 称欧元区 2023 年底可能已陷入衰退，且可能延续。欧央行管委 De Cos 也表示四季度经济可能未增长。欧央行官员 Schnabel 表示讨论降息为时过早后，投资者将欧央行 2024 年降息次数预期下调至五次。国内方面，监管将对官员违规吃喝开展专项整治，查处烟草和招投标等领域腐败问题。风险投资交易规模降至四年低点。国务院副总理承诺将提升跨境投融资便利度。海外消息面影响偏利多。</p> <p>【市场逻辑】 海外消息面和外盘利空减弱，地缘政治风险利空也下降。国内数据显示 12 月经济修复斜率放缓，对指数影响仍偏空，需继续关注其他方面尤其是外需和地产销售数据，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，主要指数弱势不改，短线暂时观望或继续偏空操作，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，临近交割情况下 IC 和 IM 近端反套参与必要性下降。远端季节性正套仍是主要方向，远端贴水正在重现扩大态势，可在季月合约间正套或等待交割后入场正套。雪球策略敲入前后波动加大风险须注意。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>国债</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周三国债期货继续走高，其中 30 年期主力合约跌 0.09%，10 年期主力合约跌 0.09%，5 年期主力合约跌 0.07%，2 年期主力合约跌 0.04%。</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。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，周三央行公开市场开展了 1 月 10 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 140 亿元逆回购到期，因此单日净投放 60 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。一级市场，财政部 28 天、3 年、7 年期国债加权中标收益率分别为 1.2718%、2.2474%、2.4723%，边际中标收益率分别为 1.4001%、2.2794%、2.4935%，全场倍数分别为 3.56、3.58、4.4，边际倍数分别为 1.21、3.55、4.19。农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.0597%、</p>

		<p>2.4849%、2.7153%，全场倍数分别为 3.17、4.3、4.05，边际倍数分别为 2.82、3.5、2.28。中标收益率低于中债估值。</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10日，两市延续弱势。截至收盘，上证指数跌0.54%，深成指跌0.55%，创业板指跌0.43%。科创50跌0.74%。在资金方面，沪深两市成交额为6470亿，外资净流入6.9亿。</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，1月10日以利率招标方式开展200亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有140亿元逆回购到期，因此单日净投放60亿元。</p> <p>【市场逻辑】 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，部分品种升至历史高位，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，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】 商品期权各标的多数下跌，原油、油脂逆市大涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铁矿石期权、硅铁期权、PVC期权、玉米期权、尿素期权等认沽合约成交最为活跃，而PX期权、烧碱期权、LPG期权、乙二醇期权、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、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、LPG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】 多头趋势或反转：乙二醇 空头趋势品种：苹果、豆二、玉米、豆粕、甲醇、聚丙烯、菜粕、硅铁、锰硅、尿素、</p>

			<p>PVC</p> <p>今日日内高波动品种有：甲醇、白糖、聚丙烯、玉米、铁矿石、棕榈油、纯碱</p> <p>近期日间高波动品种有：乙二醇、原油、橡胶、尿素、甲醇、碳酸锂</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜，美元指数和美债收益率走势分化，贵金属震荡运行；现货黄金震荡走低，最终收跌 0.29%至 2024.44 美元/盎司；现货白银未能收复 23 关口，最终收跌 0.34%至 22.9 美元/盎司。国内贵金属夜盘小幅走弱，沪金跌 0.32%至 479.58 元/克；沪银跌 0.08%至 5895 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>接下来重点关注美国 12 月通胀数据，将会在 1 月 11 日 21:30 公布，市场预期整体通胀会小幅回升，核心通胀会出现回落；我们预计整体通胀和核心通胀均会小幅回落，这与消费者对未来一年的通胀预期下降和原油价格下降均相匹配。因此需要重点关注通胀数据，将会为美联储货币政策调整预期提供新的依据。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，当前处于关键位置需要重点关注；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】</p> <p>贵金属短线调整，当前处于关键位置需要重点关注，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】</p> <p>1 月 10 日，沪铜震荡偏弱，CU2402 合约收于 67810 元/吨，跌 0.03%，1#电解铜对当月 2401 合约报贴水 10 元/吨-升水 80 元/吨，均价报升水 35 元/吨，较上一交易日跌 150 元/吨；平水铜成交价 68050-68210 元/吨，升水铜成交价 68060-68240 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</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>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 Kamo a Kakula 2023 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>6、据 SMM 调研，2023 年 12 月铜箔企业开工率为 68.98%，环比减少 8.82 个百分点，同比大挫 20.79 个百分点，大型企业开工率为 73.76%，中型企业开工率为 63.01%，小型企业开工率为 64.44%。其中电子电路铜箔开工率为 76.34%，环比下跌 4.26 个百分点；锂电铜箔开工率为 64.64%，环比大挫 11.78 个百分点。预计 2024 年 1 月铜箔行业整体开工率为 64.70%。</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>
<p>锌</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 1 月 10 日，沪锌震荡偏弱，主力合约 ZN2402 收于 21080 元/吨，跌 0.38%，0#锌主流成交价集中在 21340~21480 元/吨，双燕基无报价，1#锌主流成交于 21270~21410 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>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>【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，</p>

		<p>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，区间 20500-22000。</p> <p>【操作建议】 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 震荡整理，报收于 19000 元/吨，环比涨 0.16%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19210，南通 A00 铝锭现货价格 19510，A00 铝锭现货平均升贴水 15。氧化铝主力合约 A02402 震荡偏强，报收于 3259 元/吨，环比涨 0.59%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3308 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 乘联会数据显示，2023 年 12 月新能源乘用车国内零售销量达到 94.5 万辆，同比增长 47.3%。2023 年新能源乘用车国内零售销量达到 773.6 万辆，比 2022 年增长 36.2%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪锡震荡整理，主力 2402 合约收于 204020 元/吨，涨 0.1%。现货主流出货在 204000-206000 元/吨区间，均价在 205000 元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】 乘联会数据显示，2023 年 12 月新能源乘用车国内零售销量达到 94.5 万辆，同比增长 47.3%。2023 年新能源乘用车国内零售销量达到 773.6 万辆，比 2022 年增长 36.2%。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，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，上期所库存小幅下降，LME 库存微幅减少，smm 社会库存周环比小幅去库。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡。下游采购依然较为谨慎，前期锡价下跌带动采购略有增加。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。盘面暂时企稳盘整，建议空单适量减仓。需关注矿端供应情况及美指走势，上方</p>

		压力位 220000，下方支撑位 190000。
铅	+1	<p>【行情复盘】 沪铅主力合约收于 16385 吨，涨 0.64%。SMM1#铅现货价格 16000~16100，均价 16050/吨，涨 100 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据上海有色网（SMM）调研，本周（2023 年 12 月 30 日~2024 年 1 月 5 日）原生铅冶炼厂开工率为 51.81%，较上周下滑 1.17 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（12 月 30 日- 1 月 5 日）SMM 再生铅四省周度开工率老样本为 16.06%，环比下降 11.81%；新样本为 20.25%，较上周下降 20.31 个百分点。 据 SMM 调研，截至 1 月 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 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。 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】 美元指数走弱，有色多数回升。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，上海市场驰宏铅 16285-16305 元/吨，对沪铅 2401 合约升水 0-20 元/吨报价；江浙市场济金铅 16295-16315 元/吨，对沪铅 2402 合约升水 0-20 元/吨报价。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 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货库存开始出现连续增仓，日增 403 至 47365 吨。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约 16000 上方偏强延续，再上一档 16500。近期关注降库存节奏变化及现货停产情况，并注意交割临近仓单回升连续增加若延续，价格上行压力或有增加。</p>
镍	+2	<p>【行情复盘】 挪威将开放北极水域的深海采矿活动，北太平洋 Clarion-Clipperton 区域蕴含大量铜钴镍锰。 据 SMM, 12 月份全国硫酸镍产量为 3.10 万金属吨，全国实物吨产量 14.08 万实物吨，环比下降 14.32%，同比降低 17.58%。1 月，前驱体排产无明显好转，下游对硫酸镍需求仍偏弱，叠加利润情况仍不乐观，预计硫酸镍供应量继续维持较低水平， 预计 2024 年 1 月份全国硫酸镍产量为 2.91 万金属吨，全国实物吨产量 13.21 万实物吨，环比下降 6.71%，同比降低 6.85%。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数走弱，有色震荡分化。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</p>

		<p>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	+2	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约 2402，收于 14070，涨 3%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。1 月 10 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 13650，涨 50；德龙 13650，涨 50；宏旺 13750，涨 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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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。短线关注上沿突破意愿。</p>
工业硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三工业硅探底回升，主力 2403 涨 0.29% 收于 13930 元/吨，成交量环比增加，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比增加 601 手，至 41496 手。现货走弱，持货商出货意愿增强。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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	-3	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 0.31%，收于 97900 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，10 日富宝碳酸锂指数报 93500 元/吨，持平，电池级碳酸锂报 97000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 90500 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 85333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 630 美元/吨，下跌 30 美元/吨；锂辉石（中国 CIF 6%）报 895 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 7050 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O <4%）报 2200 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 8200 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2160 元/吨，持平。盐湖碳酸锂企业预放货，存在加工套利空间，市场响应良好。</p> <p>【市场逻辑】 碳酸锂现货价格经历近六个月的下跌，于 12 月末有所企稳，节后再度回落。期货盘面短期落袋为安情绪一度剧烈推升盘面，但现货不为所动。期货盘面多空双方交手数个来回后，市场逐步趋于理性。高库存态势延续，产业链春节前面临回款压力，接下来两个月的淡季将持续考验碳酸锂价格表现。</p> <p>【交易策略】 前期卖出套保头寸继续持有，根据现货出货情况和价格趋势及时调仓；二季度需求旺季，市场将有现货需求增量，盘面将获得真实买盘支撑，关注二季度合约 8 万元下方逢低买入套保机会。</p>
	螺纹	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘小幅企稳，收盘价上涨 0.54%。北京地区价格开盘持稳，盘中成交不好，陆续降价，目前价格混乱，河钢敬业报价 3820-3830，期现更低，3800 附近，较昨日下跌 20-30。上海地区开盘价格下调 20-30，成交不好，下午继续下调 20-30，累降 30-50，永钢 3850-3860、中天 3830-3840、三线 3800-3860。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 螺纹继续走弱，目前 05 合约较电炉平电成本低 100 左右，炉料端交替下行，成本支撑进一步减弱。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。</p> <p>从周三找钢数据看，本周建材产需双弱，库存继续增加，热卷需求也小幅下降，库存略增加。目前高炉开工及铁水产量处于年内低位，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>盘面近期走出负反馈行情，但在淡季+较低的铁水产量背景下，负反馈持续性及价格下行深度仍持谨慎态度，一旦估值明显回落，政策宽松权重可能会重新提升，即高价格需注意节后累库偏高+政策效果有限的问题，但价格回落后，需要考虑政策重新宽松及钢厂复产有限下，累库减少的可能性，但短期还是需要等待盘面企稳。</p> <p>【交易策略】 操作上，由于盘面弱势未改，加之成本持续松动，多单建议减仓观望，等待盘面企稳，向下需要关注 3840 附近支撑。套利建议关注卷螺差做扩。</p>

	热卷	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货继续走弱，2405 合约日内跌 1.23%至 4004 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价坚挺，期货盘面震荡走低，市场交投偏冷清，午后现货价格小幅下调，目前终端采购节奏放缓。夜盘探底回升。</p> <p>【重要资讯】 10 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 636.61 万吨，较昨日增 4.97 万吨，增 0.79%；库存周转天 10.4 天，较昨日持平；日消耗总量 55.77 万吨，较昨日增 0.18%。交通运输部：2024 年要适度超前开展铁路基础设施投资，创新投融资机制。</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】 铁矿石昨夜盘走弱，主力合约下跌 0.92%，收于 967.5。</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】 权益资产继续下挫，影响黑色系市场情绪，铁矿跌幅扩大。产业层面，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，铁矿石供需阶段性宽松。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，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>【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>

	<p>锰硅</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货下行，主力 03 合约跌 0.16%收于 6330。 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>【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】现货价格下跌，目前内蒙锰硅即期生产利润下降至 50 以下，电力限制结束，内蒙厂家复产，上周锰硅产量环比上涨，关注利润下降后厂家生产情况。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>【交易策略】短期继续低位区间震荡，运行区间 6300-6600。</p>
	<p>硅铁</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货下行，主力 03 合约跌 0.54%收于 6662。 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>【重要资讯】 1、Mysteel：河钢 1+2 月硅铁招标询盘 7000 元/吨，12 月定价 7100 元/吨，较上月下降 100 元/吨，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 100-200 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>【交易策略】短期低位区间震荡，运行区间 6600-6900。</p>
	<p>玻璃</p> <p>-3</p>	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约跌 2.58%收于 1777 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场稳中局部上涨，市场整体交投尚可。华北市场沙河部分小板小幅上涨，长城大板上调 1 元/重量箱，贸易商出货一般；华东市场维稳运行，多数厂出货较平稳，短期原片厂暂挺价观望，个别成交存小幅灵活政策；华中市场价格基本平稳，个别厂存涨价计划，关注新价落实情况；华南市场旗滨白玻、色玻价格上调 1 元/重量箱，超白涨 2 元/重量箱，其他厂暂稳观望；西南云南零星上调 1 元/重量箱。</p> <p>【市场逻辑】 前期市场对保交楼的期待升温，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。玻璃回调过程先是由产业套利套保资金引领，然后是技术面资金跟进，最后是宏观面资金的确认。</p> <p>【交易策略】 前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，05 合约回落至 1650 元以下逢低止盈，然后择机布局玻璃的春季行情。</p>

能源化工	原油	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开震荡走跌，主力合约收于 557.5 元/桶，涨 0.96%。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 1 月 5 日当周 EIA 原油库存+133.8 万桶，预期-67.5 万桶，前值-550.3 万桶。战略石油储备库存+60.6 万桶，前值+105.5 万桶。库欣原油库存-50.6 万桶，前值+70.6 万桶。汽油库存+802.8 万桶，预期+248.9 万桶，前值+1090 万桶。精炼油库存+652.8 万桶，预期+238.2 万桶，前值+1009 万桶。原油产量维持在 1320.0 万桶/日不变。商业原油进口 624.1 万桶/日，较前一周减少 65.4 万桶/日。原油出口减少 197.0 万桶/日至 332.2 万桶/日。炼厂开工率 92.9%，预期 92.7%，前值 93.5%。 2、据油轮跟踪数据周二显示，俄罗斯 2024 年第一周原油海上出口量与其在欧佩克+协议中承诺水平一致。数据显示，1 月 1 日至 1 月 7 日期间，俄罗斯原油运输量平均为 328 万桶/日，比 5 月和 6 月海运出口量低 30 万桶/日（俄罗斯曾承诺在 2023 年底之前将石油出口量减少 30 万桶/日，以示对沙特的声援）。在 11 月底举行的最近一次欧佩克+会议上，俄罗斯表示将在 2024 年第一季度把出口量减少幅度提高到 50 万桶/日，而 2024 年第一周的平均出口量为 328 万桶/日，比 2023 年 5-6 月减少了 30 万桶/日，比截至 12 月 31 日的前一周减少了 50 万桶/日。截至 1 月 7 日的四周内，俄罗斯原油出口平均水平为 334 万桶/日，比 5-6 月水平低约 24.5 万桶/日。 3、据标普全球普氏能源资讯：欧佩克+产油国产量比集体产量目标低 90.7 万桶/日。</p> <p>【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，而红海局势反复仍将扰动油市，但隔夜 EIA 库存超预期增长令油价走势承压。</p> <p>【交易策略】 SC 原油跌后反弹，目前盘面底部有支撑，但上方同样存在技术阻力，后市向上空间要看产油国减产执行情况及消息面演变。</p>
	沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3641 元/吨，跌 0.03%。 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>【重要资讯】 1、供给方面：国内沥青供给小幅增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-10 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 31%，环比增加 1.6%。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】 原料端支撑沥青走势，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，但在成本支撑下，沥青盘面向下空间有限，短线将企稳震荡。</p>

	<p>高低硫燃料油</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘, 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 0.84%, 收于 3000 元/吨; 低硫燃料油 2404 合约价格上涨 30 元/吨, 涨幅 0.74%, 收于 4109 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局 (ESG): 截至 1 月 3 日当周, 新加坡轻质馏分油库存下降 37.7 万桶, 至 1299 万桶的三周低点; 新加坡中馏分油库存下降 72.8 万桶, 至 736.3 万桶的五个月低点; 新加坡燃油库存增加 121.9 万桶, 达到 2231.3 万桶的五个月高点。 2. 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>【市场逻辑】 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, 但我们预计原油需求淡季下, 供需总体呈宽平衡态势, 原油多空博弈明显, 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>【交易策略】 能源需求淡季以及供给端扰动较为明显, 多空博弈下, 能源价格震荡整理为主, 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>
	<p>PTA 及 PX</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘, PTA2405 合约价格上涨 0 元/吨, 涨幅 0.00%, 收于 5748 元/吨, PX2405 合约价格上涨 12 元/吨, 涨幅 0.14%, 收于 8344 元/吨, 现货市场: 1 月 10 日, PTA 现货价格涨 5 至 5705 元/吨, 现货基差至 2405-42 元/吨, PX 价格收 1002 美元/吨 CFR 中国, 日度持平。</p> <p>【重要资讯】 原油端: 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, 但我们预计原油需求淡季下, 供需总体呈宽平衡态势, 原油多空博弈明显, 原油低位盘整为主。 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, 预计 1 月份 PX 供需紧平衡为主, PX 价格呈震荡走势。 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】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡, PTA 呈季节性累库, 基本面表现尚可, 近期价格下跌连续激发部分聚酯刚需, 原油价格企稳下, 预计 PTA 价格有支撑。</p> <p>【交易策略】 基本面驱动力不明显下, 区间震荡为主。</p>
	<p>聚烯烃</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2405 合约收 7988 元/吨, 跌 0.20%, 减仓 0.96 万手, PP2405 合约收 7238 元/吨, 跌 0.37%, 减仓 0.66 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>【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10日，两油库存65.5吨，较前一交易日去库1万吨。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>现货市场，部分上游厂商下调出货价格，让利出货，但下游订单跟进不足，接货意愿不强；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，但下游处于季节性淡季，塑料供需偏宽松，PP虽然供需双缩，但近期新装置投产压力有所增加，打压市场心态。</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	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405合约收4525元/吨，跌1.03%，增仓0.25万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格小幅下跌，华东市场现货价4480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，镇海炼化80万吨装置计划2月检修；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100万吨装置降至5成运行；新疆天业60万吨装置负荷降至3成左右运行，预计1月下旬检修结束；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，近期已出产品。海外方面，沙特一套70万吨装置计划1月中下旬重启。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，聚酯短期开工稳定运行，对乙二醇存有一定刚需支撑。1月11日，聚酯开工率87.68%，与上一交易日环比降负0.28%，聚酯长丝产销51.4%，较上一交易日环比上升5.2%。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>沙特装置变动，供应进一步减少，预计进口量继续收缩，对乙二醇有一定支撑，下游方面，随着春节临近，需求或将面临调整。乙二醇缺乏持续利好支撑，盘面高位出货，对价格走势形成一定打压。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期宽幅震荡偏弱，暂时观望，等待回落至区间低位后再关注逢低布局多单机会，注意成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，短纤震荡。PF403收于7278，跌10元/吨，跌幅0.14%。</p> <p>现货市场：现货价格7195 (-35)元/吨。工厂产销39.61% (+10.04%)，市场刚需补</p>

		<p>货，产销冷清。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；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，叠加成本回落，价格预计震荡下行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>建议偏空对待。风险提示，原油上涨。</p>	
	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB02 收于 8375，涨 25 元/吨，涨幅 0.30%。</p> <p>现货市场：现货价格回升，江苏现货 8410/8430，1 月下 8420/8450，2 月下 8480/8500。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯需求向好，价格预计表现偏强。(2) 供应端：新增装置停车和降负，对价格形成支撑。青岛海湾 50 万吨装置 1 月 10 日降负至 7 成，宝丰能源 20 万吨装置 1 月 8 日停车预计 12 日重启，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 月下旬已陆续重启；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 10 日，华东主港库存 7.2 (+1.58) 万吨，本周期到港 4.35 万吨，提货 2.77 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 5.2 万吨，港口将转为震荡累库。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯整体供需面趋于宽松，但是新增部分装置降负和短停，减缓价格回落速度。</p> <p>【交易策略】</p> <p>暂时观望。</p>
	液化石油气	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4385 元/吨，跌幅 1.86%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 9 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 590 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 600 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 582 美元/吨；丁烷 592 美元/吨。</p> <p>现货方面：10 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 5148 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 50 元/吨至 4950 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价下降</p>

		<p>50 元/吨至 5150 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，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>
焦煤	-1	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘探底回升，主力合约上涨 0.37%收于 1773.5 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，焦炭第二轮提降开始，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。焦煤现货价格本轮调整接近尾声，中枢一季度有望上移。</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	-1	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘探底回升，主力合约上涨 0.42%收于 2390.5 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>河北、山东等地区主流钢厂已通知焦炭第二轮降价，幅度 100-110 元/吨。</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。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，且第二轮提降逐步开启，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，但本轮调整接近尾声，焦炭成本端的支撑力度有望回升，春节前对焦炭价格维持探底回升的预期。</p> <p>【交易策略】 焦炭阶段性供强需弱，焦企库存累库，第二轮提降逐步开启。但节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度仍较强，对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳。</p>
甲醇	-1	<p>【行情复盘】 甲醇期货短暂整理后，向下突破，上方10日均线附近承压，重心受挫下行，盘面增仓明显，一举下破2350支撑，跌幅进一步扩大，最低触及2296，创近五个月新低。隔夜夜盘，期价暂时止跌。</p> <p>【重要资讯】 期货深度调整，市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛略显低迷，各地区主力价格僵持整理为主，波动幅度有限。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差进一步扩大。上游煤炭市场转弱，价格稳中有降。主流煤矿生产稳定，市场煤出货不畅，坑口库存压力渐显，煤矿出货意愿提升。贸易商拉运不积极，终端用户到货平稳，冬季供暖季需求释放不及预期。煤炭市场支撑不强，价格仍存在回落风险。成本端松动，甲醇市场同样疲弱，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价整理运行，保证出货为主，内蒙古北线商谈参考2020元/吨，南线商谈参考2030元/吨。受到买涨不买跌心态的影响，甲醇市场买气不足。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。下游市场多谨慎观望，持货商报价持平，实际成交不活跃。此外，下游企业原料库存维持在相对高位，接货意愿不强。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>【交易策略】 甲醇市场缺乏驱动，近期避险情绪有所升温，期价打破区间震荡走势，短期重心继续走低。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC期货向下突破5850一线支撑后，重心依附于五日均线继续震荡回落，向下触及</p>

		<p>5755，不断刷新近期低点。隔夜夜盘，期价小幅回升。</p> <p>【重要资讯】 市场情绪偏弱，业者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛低迷，各地区主流价格弱势松动，低价货源继续增加，但实际成交却一般。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差尚未出现明显收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加，西北主产区企业报价暂稳运行，少数存在下调，厂家保证出货为主。上游原料电石市场价格维稳，观望情绪蔓延。电石企业开工基本正常，目前出货情况顺利，暂无库存压力。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加。虽然成本端变化不大，但由于 PVC 自身价格回落，企业面临生产压力仍较大。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。下游延续刚需接货节奏，低价放量有所提升。市场看跌情绪较浓，一定程度上影响下游接货心态。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，向下突破 5850 一线后，短期重心继续调整，下方支撑暂时关注 5600-5650 附近。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开，上方五日均线附近承压，重心震荡回落，逐步跌破 2700 关口，盘面涨跌交替运行。隔夜夜盘，期价弱势下探。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货走势转弱，业者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛尚可，各地区主流价格大稳小动，表现抗跌。山东地区价格维稳运行，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，烧碱现货市场保持深度贴水状态，但基差较前期已出现收敛。液氯市场再度走弱，山东地区价格下降，整体成交尚可。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利减少。液氯、液碱市场同步偏弱，氯碱企业面临成本压力增加。烧碱货源供应稳中有升，但需求跟进滞缓，供需压力有所增加。烧碱产能利用率维持在高位，市场货源充裕，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%。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，耗碱量跟随回落。近期氧化铝整体开工略有恢复，回升至 73%。但山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10/吨至 700 元/吨，1 月 11 日开始执行，进一步打击市场参与者信心。</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】 市场缺乏利好支撑，烧碱行情回归基本面，期价弱势调整为主，下方暂时关注 2630 附</p>

		近支撑。
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约震荡收星，截止收盘，期价收于 1849 元/吨，跌幅 1.54%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：10 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2350 元/吨，华东重碱下稳定在 2400 元/吨，华中重碱稳定在 2400 元/吨，西北重碱下降 50 元/吨至 2000 元/吨。 供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到 2024 年 1 月 4 日，周内纯碱产量 66.32 万吨，环比增加 1.28 万吨，涨幅 1.97%。轻质产量 29.23 万吨，重质产量 37.09 万吨。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 17.38 万吨，比 27 日增加 0.04%。浮法玻璃行业开工率为 83.01%，与 27 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 1 月 4 日，本周国内纯碱厂家总库存 36.96 万吨，环比增加 2.95 万吨，上涨 8.67%。其中，轻质库存 21.01 万吨，重质库存 15.95 万吨。 利润方面：截至 2024 年 1 月 4 日，中国氨碱法纯碱理论利润 863.90 元/吨，较上周 -242.19 元/吨，环比 -21.90%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1362.10 元/吨，环比 -47.50 元/吨，跌幅 3.37%。</p> <p>【市场逻辑】 近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加，现货价格下跌，叠加库存增加，纯碱上行驱动偏弱。从中长期的角度来看，纯碱依旧面临供应偏宽松的局面，期价依旧明显较大下行压力。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 周三尿素期货主力 05 合约低开反弹，涨 0.34% 至 2069 元/吨，05 合约成交环比小幅回升，持仓小幅增加，近期注册仓单高位波动。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场继续下调，主流地区下调 0-20 元/吨。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>【市场逻辑】 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	-1	<p>【行情复盘】 周三，美豆主力 01 合约价格继续下跌，收于 1223.5 美分/蒲；豆粕主力 05 合约下跌，晚间暂收于 3125（-19 或-0.60%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3660（-20 或-0.54%），天津 3700（-30 或-0.80%），日照 3690（-10 或-0.27%），长沙 3750（-10 或-0.27%），防城 3760（-20 或-0.53%），湛江 3720（-10 或-0.27%）。</p> <p>【重要资讯】 【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】 市场逻辑不变。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>【交易策略】 谨慎投资者考虑豆粕及豆二空单止盈，进取型考虑空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】 主力 P2405 合约报收 7238 元/吨，环比变化 12 元/吨或 0.17%，主力 Y2405 报收 7542 元/吨，环比变化-6 元/吨或-0.08%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价 7120 元/吨-7220 元/吨，较上一交易日上午盘面上涨 120 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 8020 元/吨-8120 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 70 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+560~600 元左右。</p> <p>【重要资讯】 ITS、AmSpec:1 月 1-10 日马棕出口环比下降 3.94-9.79% MPOB: 马来西亚 12 月棕榈油产量为 1550797 吨，环比减少 13.31%。马来西亚 12 月棕榈油出口为 1334441 吨，环比减少 5.12%。马来西亚 12 月棕榈油库存量为 2291167 吨，环比减少 4.64%。 Anec 发布报告称，巴西 1 月大豆出口量预计达到 130 万吨，与上周预期持平，去年同期为 94 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 棕榈油：12 月末马棕库存 229 万吨，环比减少 4.64%，低于市场预期的 237 万吨，报告影响偏多。24 年 1-2 月马棕预计季节性减产，马来局部异常天气影响产量及运输，马棕产量较市场预期偏低，但高频数据出口偏弱，将限制反弹幅度。 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。周六 USDA 报告预期小幅调降南美大豆产量和美豆期末库存。</p> <p>【交易策略】 反弹多单部分止盈离场，豆油止损 7250，止盈 7700-7800。棕榈止损 6850，</p>

		止盈 7300-7500，基差震荡为主。
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：花生 03 合约期价 8884 元/吨，环比前一日变化 98 元/吨或 1.12%。 现货市场：产区价格整体变动不明显。河南白沙产区上货略有增加，部分农户及小贩少量出货，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，批发市场有少量采购。南阳地区 8 个筛上精米 5.10-5.15 元/斤，小贩出车有限。大杂、大花生上货维持低位，低价不认可，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。吉林地区交易不多，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，高价为种子米，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，少量有交易。</p> <p>【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 5340 吨，环比增加 1.71%，出货量 3030 吨，环比增加 3.06%。本周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加主要因部分客商库存较少，有一定补货需求，多数采购河南货源；出货增加因下游少量采购，但整体备货意愿不高。</p> <p>【市场逻辑】 压榨厂收购策略是市场关注重点之一，目前大部分压榨厂已入市收购，散油榨利低迷的背景下部分压榨厂有一定压价意愿，部分压榨厂近期间断下调油料花生收购价格。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】 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	-1	<p>【行情回顾】 周三晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，晚间暂收于 2605 元/吨（-38 或-1.44%）。 现货价格涨跌情况：南通 2670（-10），合肥 2640（-10），黄埔 2690（-20），长沙 2710（-20），武汉 2730（-20）。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】 周三晚间，菜油 2405 合约价格继续反弹，晚间暂收于 7946 元/吨（+17 或+0.21%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8100（80），成都 8240（80），武汉 8180（80），广东 7900（100）。</p> <p>【重要资讯】 马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 12 月棕榈油库存量为 229 万吨，环比减少 4.64%，</p>

		<p>低于市场预期的 237 万吨，报告影响偏多。</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】 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】 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	-1.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏弱震荡，跌幅为 0.85%；CBOT 玉米主力合约周三收平； 现货市场：周三玉米现货价格继续稳中略跌。北方玉米集港价格 2360-2400 元/吨，较周二小跌 20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2540-2560 元/吨，集装箱一级玉米报价 2600-2620 元/吨，较周二降价 10-30 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 2250-2490 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 2380-2500 元/吨，河南 2450-2500 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 欧盟委员会的最新数据显示，截至 1 月 7 日，欧盟 2023/24 年度玉米进口量达到 3.555 亿蒲式耳，同比减少 43%。乌克兰、巴西、加拿大、塞尔维亚和俄罗斯是前五大供应国。 (2) 巴西国家供应公司（Conab）最新发布的数据显示，截至 1 月 6 日当周，巴西 2023/24 年度的第一季玉米种植率达到 84.3%，前一周为 80.4%，去年同期为 90.1%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【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 合约夜盘偏弱震荡，跌幅 0.25%； 现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3170 元/吨，较周二下跌 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较周二下跌 30 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（1 月 4 日-1 月 10 日）全国玉米加工总量为 70.94 万吨，较上周升高 1.11 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.77 万吨，较上周产量升高 0.52 万吨；周度开机率为 70.71%，较上周升高 1.03%。（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 10 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 68.5 万吨，较上周上升 0.3 万吨，周增幅 0.44%，月降幅 0.65%；年同比降幅 12.4%。</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	-1	<p>【行情复盘】 周三，市场缺乏利多提振，农产品指数延续弱势，生猪期价日内冲高回落尾盘下行，现货价格延续偏弱震荡，全国均价 13.59 元/公斤左右，环比昨日跌 0.09 元/公斤左右，期价截止收盘主力 03 合约收于 13445 元/吨，环比前一交易日跌 0.66%。基差 03（河南）655 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】 元旦后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】 周三，鸡蛋期价大跌，02 合约逐步减仓换月。截止收盘 02 合约收于 3391 元/500 公斤，环比前一交易日跌 2.50%。近期蛋价整体偏弱震荡，主产区蛋价 4.13 元/斤，环比周初跌 0.05 元/斤，主销区蛋价 4.36 元/斤，环比周初跌 0.06 元/斤，全国均价 4.17 元/斤左右，环比周初跌 0.05 元/斤，淘汰鸡价格 5.12 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>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 1 月 7 日第 1 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.17 天，环比前一周升 0.01 天，同比低 0.14 天，流通环节库存 1.09 天，环比前一周升 0.04 天，同比升 0.21 天。淘汰鸡日龄平均 518 天，环比前一周持平，同比低 3 天，淘汰鸡日龄延续高位回落；1 月份月豆粕及玉米价格继续回落，蛋价稳中略跌，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润震荡，第 1 周全国平均养殖利润 0.61 元/斤，周环比涨 0.06 元/斤，同比高 0.05 元/斤；第 1 周代表销区销量 7922 吨，环比降 0.56%，同比增 16.77%。卓创数据显示，截止 2023 年 12 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.10 亿羽，环比 11 月涨 0.25%，同比高 2.63%。</p> <p>【市场逻辑】 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微幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年春节前在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节前畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格走低或将拖累蛋价下移，建议逢估值高位抛空 02 合约为主。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】 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	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶反弹。RU2405 合约在 13475-13660 元之间波动，上涨 1.34%。NR2403 合约在 10835-10990 元之间波动，上涨 1.71%。</p> <p>【重要资讯】 1 月 9 日，乘联会发布的最新数据显示，2023 年 12 月，乘用车市场零售 235.3 万辆，同比增长 8.5%，环比增长 13.1%，全年累计零售 2,169.9 万辆，同比增长 5.6%。12 月乘用车市场零售之所以环比大幅走强，主要得益于车企年末冲刺以及地方促消费举措的共同推动。</p> <p>【市场逻辑】 周三夜盘沪胶止跌反弹，但供需面依然不乐观。本周国内天胶社会库存稳中略降，与上年同期相比增幅仍超过三成。下游方面，近期全钢胎企业开工率继续下降，预计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>【交易策略】 近日胶价回调势头放缓，汽车产销数据相对利多。不过，供需形势近期难以实质性转好，胶价或许会反复震荡检验底部支撑。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶反弹，BR2403 收于 12230 元/吨，涨 210 元/吨，涨幅 1.75%。现货市场：华北现货价格 11700（-100）元/吨，期货价格下行，现货买盘观望。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端，行业开工将回升，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</p>

		<p>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】 建议维持偏空思路。风险提示，原油走强。</p>
白糖	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6225-6253 元之间波动，略跌 0.64%。</p> <p>【重要资讯】 据外媒近日报道，贸易商 Czarnikow 预计，2023/24 榨季全球食糖将小幅过剩 160 万吨，因巴西天气以及泰国降雨状况良好。 预计 2023/24 榨季的全球食糖总产量将达到 1.797 亿吨，较此前预测增加 130 万吨；消费量预计为 1.781 亿吨。</p> <p>【市场逻辑】 近期巴西食糖主产区降雨偏少，对 4 月份开榨后新糖产量恐有负面影响。还有，印度、泰国食糖减产题材继续发酵，这些因素对于国际糖价可能会有利多支持。国内糖市处于产糖高峰期，主产区现货糖价稳中有降，广西糖价相对偏低或许预示当前新糖生产非常顺利。本年度国内食糖增产仍是大概率事件。</p> <p>【交易策略】 海南自贸港预计不会放松食糖进口配额管理，低关税进口糖在成本上与国产糖相比具有明显优势，大量引入低成本进口糖将扰乱国内食糖产销秩序，不利于产业发展。郑糖主力合约在 6300 元附近徘徊多日后减仓下行，或许考验前次低点的支撑。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘大幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 15450 元/吨，下跌 0.52%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21510 元/吨，下跌 1.08%。 现货市场：1 月 10 日，新疆棉录得 16120 元/吨，日环比下跌 30 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 76.36 美分/磅和 79.95 美分/磅，日环比均下跌 0.55 和 0.52 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、得益于近期降雨，阿根廷棉区植棉工作进展良好，此外，雨水天气较好地促进了已播种新棉的出苗。据当地行业观察者表示，阿根廷新棉面积预期在 50-60 万公顷。此外，阿根廷农业部也将预期上调 3 万公顷至 61 万公顷，基于此测算，截至 12 月 28 日，当度植棉进度约 77%。 2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 9 日，新疆地区皮棉累计加工总量 517.12 万吨，同比增幅 14.02%。其中，自治区皮棉加工量 343.02 万吨，同比增</p>

		<p>幅 26.15%；兵团皮棉加工量 174.1 万吨，同比减幅 4.13%。9 日当日加工增量 2.05 万吨，同比减幅 51.17%。</p> <p>【市场逻辑】 当前下游短期走货维持好转，尤其是 40 支至 60 支的高支纱，个别纱厂表示已经接到明年 5 月。但纱厂认为当年布厂年前备货近尾声，对于年后行情能否持续并不乐观，因而总体以尽量接单去库为主，原料采购谨慎。一些原计划 1 月中旬提前放“春节假”的棉纺织企业发布通知将假期推迟 7-15 天。进口纱外盘报价也延续上涨态势，棉纺织市场“翘尾”行情继续。</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】 纸浆期货主力合约日间止跌企稳，收盘价上涨 0.6%。进口木浆现货市场成交重心略有下探，针叶浆价格下调幅度在 25-50 元/吨，阔叶浆价格下调幅度在 50 元/吨左右。交投氛围暂无明显提振，下游采购多显谨慎。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场局部补跌。华南市场业者信心不足，部分经销商表示在纸厂报盘下调后，自身订单跟进并未见起色，因而有继续下调出货价格以促量成交的意向。北方市场整体变动不大，局部交投稍见回温，但下游对于高价仍存观望心态。铜版纸市场个别重心略有下移。纸厂方面在月初适当下调报盘后近日多数维持稳盘，生产方面亦较稳定。经销商出货稍显一般，部分优先消化自身库存，补库积极性不高。下游印厂存少量刚需询盘现象，但实际采买放量不大。</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，欧线持续走弱，纸浆远期供应收紧或运价上调的担忧下降，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>内需偏弱情况未改，加之航运市场供应紧张预期缓解，纸浆短期走弱，向下关注 5600 附近支撑，短期以宽幅震荡看待。</p> <p>【交易策略】 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。</p>
苹果	-0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周三偏弱震荡，收于 8093 元/吨，跌幅为 0.38%。 现货价格：周三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，与周二持平；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，与周二持平；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，与周二持平；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，与周二持平。（卓创）</p>

			<p>【重要资讯】</p> <p>(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）</p> <p>(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】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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
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