


观点概览

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

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>【通胀表现超预期 VS 官员偏鸽讲话 联储降息预期先降温后升温】美国通胀超预期反弹，削弱美联储降息押注，随后美联储官员讲话推动削减的降息押注反转，美元指数和美债收益率呈现先扬后抑走势，贵金属承压大幅波动。具体来看，美国劳工部公布数据显示，美国 2023 年 12 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，表现强于 3.2%的预期和 3.1%的前值；季调后 CPI 环比上升 0.3%，预期 0.2%，前值 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 2023 年 12 月核心 CPI 同比上涨 3.9%，创 2021 年 5 月以来新低，预期 3.8%，前值 4%；环比上涨 0.3%，与预期及前值持平。美国 CPI 数据发布后，美联储 2024 年 3 月和 5 月降息可能性下调，市场预期 2024 年合计降息幅度曾回落到约 140 个基点。受此影响，美元指数和美债收益率短线拉升，贵金属承压回落。然而随后美联储官员讲话推动削减的降息押注反转，市场重新加大对美联储今年降息的押注，预计全年降息 153 个基点，超过美国 CPI 数据公布前的幅度。对美联储而言，虽然市场押注 3 月开始降息和 2024 年降息 5-6 次预期，基于就业数据、经济数据均表现较为强劲等表现，我们认为过于激进，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，预计美联储将会在 2024 年降息 3-4 次/75-100BP。</p> <p>【欧洲通胀和经济偏下行 欧洲央行政策宽松势在必行】欧洲经济公报和欧洲央行行长拉加德讲话显示欧洲通胀将会持续回落，欧洲经济已经陷入衰退，欧洲央行降息将会很快实现，或早于美联储。欧洲央行发布经济公报，预计 2024 年通胀率将逐步下降，2025 年接近 2%的目标。预计 2023 年总体通胀率平均为 5.4%，2024 年为 2.7%，2025 年为 2.1%。短期内经济增长料保持低迷，2023 年、2024 年经济增长率将分别为 0.6%、0.8%。欧洲央行行长拉加德表示，预计 2025 年欧元区通胀率为 1.9%；欧元区并未陷入严重衰退；目前薪资增速超过通胀水平；认为利率已经达到了峰值；数据确认通胀路径后可开始降息。</p> <p>【其他资讯与分析】①IMF 发言人 Kozack：预计全球经济在 2024 年将保持强劲，但需要努力提高经济增长率至超过 3%的范围。IMF 总体观点是全球经济即将实现“软着陆”，通胀率下降，但低收入国家面临进一步落后的风险。②美国政府第一财季（2023 年 10 月 1 日开始的三个月）预算赤字达到 5100 亿美元，同比增长 21%；其中，12 月预算赤字达到 1290 亿美元。第一财季利息成本同比上升 37%，这是 12 月赤字膨胀的一个关键因素。</p>
	集运（上海→欧洲）	+4	<p>【行情复盘】 周四期市震荡上扬。主力合约 EC2404 报收于 1809 点，上涨 3.83%。其他远月合约也有不同程度涨幅。</p> <p>【重要资讯】 1、1 月 11 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2906.2/TEU，日环比持平。 2、2023 年 12 月全球十大航线班轮准班率录得 43.92%，低于前值 5.35BP。其中，亚欧航线录得 42.7%，低于前值 5.56%。 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，</p>

		<p>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>4、当地时间 1 月 11 日伊朗在阿曼海域扣押一艘美国油轮“圣尼古拉斯”轮。</p> <p>5、1 月 12 日美国和英国对也门境内胡塞武装目标实施空袭。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期：看涨。船期紊乱导致即期市场依然偏强，多家班轮公司 1 月下半月有进一步涨价的计划。本周运价中期中枢维持于\$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，期市走基差修复逻辑。</p> <p>中期：震荡。红海危机利多预期逐步兑现，对于运价推涨边际效益不断递减。然而，红海危机根源是巴以冲突以及大国博弈，各方积怨较深，短期内达成各方都满意的协议尚有难度。谈判期间胡塞武装为赢得主动权极有可能再度袭击商船，引发期市大幅反弹。</p> <p>长期：看空。在联合国斡旋之下，红海危机和平解决出现曙光。当红海危机结束之后，市场将回归基本面，今年全球集装箱运力供给增速依然远高于运力需求增速，期现中长期将回归常态化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期看多，中期震荡，长期看空。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>隔夜市场方面，美国股市主要指数涨跌互现，道指微涨纳指基本持平，标普 500 指数微跌 0.07%。欧洲市场全面调整，A50 指数收低 0.28%。美元指数小幅走弱，人民币汇率略升值。外盘变动对国内影响有限。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>消息面上看，美国 12 月 CPI 超预期，同比升幅创三个月来最大，核心 CPI 表现也超预期。美联储官员称 3 月降息为时过早，但美债市场对降息押注不减反升。欧洲方面，欧央行行长暗示通胀确认回落后将开始降息。国内方面，消息称多城获央行低息贷款用于收购存量商品房并作为出租房对外出租。今日公布的数据或显示 12 月通缩收窄，出口继续改善。此外，台湾地区选举情况需要关注。消息面影响有限，但周五波动将放大。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>海外消息面和外盘利空减弱，地缘政治风险利空下降。12 月经济修复斜率放缓对指数利空，继续关注前期政策落地对 1 月的支持程度，尤其外需、地产销售等数据，降息、降准预期和三中全会等政策面，风险化解情况仍是中短期预期改善的关键。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、地产风险是上行斜率的核心影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数弱势跌速减缓，短线暂转向中性观望，高风险偏好投资者可尝试轻仓抄底 IC 或 IM，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IC 和 IM 近端铁水减少，且临近交割反套参与必要性下降。季节性正套仍是主要方向，预计远端贴水将呈扩大趋势，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 比价下降，短线多头维持观望，中长期逻辑待确认。此外场外雪球策略敲入前后波动加大风险仍需要注意。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周四国债期货高位波动，其中 30 年期主力合约跌 0.12%，10 年期主力合约涨 0.01%，5 年期主力合约涨 0.11%，2 年期主力合约涨 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，关注近期即将公布的金融统计数据、外贸数据以及物价数据指引。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，周四央行公开市场开展了 270 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 120 亿元。货币市场资金利率小幅回升，但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，关注 15 日央行降息窗口是否打开，近期降息降准预期支撑国债期货走高。海外方面，近期美国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，农发行 7 年期金融债中标收益率为 2.6384%，全场倍数为 4.32，边际倍数为 2.65。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.3619%、2.4958%、2.7280%，全场倍数分别为 5.41、5.77、5.53，边际倍数分别为 1.67、1.33、3.91，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，金融市场风险偏好有回升迹象，但降息预期支撑国债期货价格。操作上降息预计基本体现在市场价格中，需防范降息兑现后市场的可能，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 11 日，两市低位反弹。截至收盘，上证指数涨 0.31%，深成指涨 1.47%，创业板指涨 1.95%。科创 50 涨 1.64%。在资金方面，沪深两市成交额为 7120 亿，外资净买入 42.31 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 11 日以利率招标方式开展 270 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 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 120 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市低位反弹，整体延续弱势，日内波动加大，量能仍处于低位，市场整体情绪略有回暖。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回落，部分品种处于历史高位，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，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收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前尿素期权、白糖期权、短纤期权、铁矿石期权、豆一期权等认沽合约成交最为活跃，而橡胶期权、合成橡胶期权、碳酸锂期权、烧碱期权、LPG 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、甲醇期权等处于高位，PX 期权、碳酸锂期权、LPG 期权、花生期权、烧碱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，市场风险偏好回升。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】 空头趋势品种：豆一、豆二、豆粕、甲醇、LPG、聚丙烯、菜粕、锰硅、尿素 空头趋势或发生反转品种：碳酸锂、菜油 今日日内高波动品种有：玉米、碳酸锂、白糖、铁矿石、苹果、橡胶 近期日间高波动品种有：乙二醇、橡胶、碳酸锂、甲醇、苹果、尿素、聚丙烯</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p>【行情复盘】 日内，美元指数和美债收益率震荡偏弱运行，贵金属震荡走强，关注美国 12 月 CPI 数据。受 CPI 超预期反弹的影响，现货黄金大幅收窄涨幅，最低触及 2013.21，尾盘最终收涨 0.21% 至 2028.71 美元/盎司；现货白银表现偏弱，最终收跌 0.65% 至 22.75 美元/盎司。国内贵金属夜盘走势偏弱，沪金跌 0.5% 至 478.02 元/克；沪银跌 0.95% 至 5839 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国劳工部公布数据显示，美国 2023 年 12 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，表现强于 3.2% 的预期和 3.1% 的前值；季调后 CPI 环比上升 0.3%，预期 0.2%，前值 0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国 2023 年 12 月核心 CPI 同比上涨 3.9%，创 2021 年 5 月以来新低，预期 3.8%，前值 4%；环比上涨 0.3%，与预期及前值持平。</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，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】 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。 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（475 元/克附近）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，伦敦银跌破 23 美元/盎司（5850 元/千克）的关键阻力后，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 11 日，沪铜低位反弹，CU2402 合约收于 68190 元/吨，跌 0.38%，1#电解铜对当月</p>

2401 合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，均价报贴水 45 元/吨，较上一交易日跌 80 元/吨；平水铜成交价 68110-68200 元/吨，升水铜成交价 68120-68210 元/吨。

【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、1 月 11 日国内市场电解铜现货库 6.39 万吨，较 4 日降 0.67 万吨，较 8 日降 0.33 万吨；上海库存 4.56 万吨，较 4 日降 0.33 万吨，较 8 日降 0.17 万吨；广东库存 1.09 万吨，较 4 日增 0.16 万吨，较 8 日增 0.24 万吨；江苏库存 0.26 万吨，较 4 日降 0.10 万吨，较 8 日降 0.25 万吨。国内整体库存继续表现小幅下降，其中仅广东地区库存增加，上海市场周内进口铜虽有所到货，但沪粤价差出现套利空间，部分货源转移至华南地区，加上周内铜价重心连续走低，下游逢低补库，库存亦小幅下降。

（Mysteel）

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。

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。

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%。

7、外媒 1 月 11 日消息，智利政府预计该国 2024 年铜产量为 564 万吨，同比增长 5.7%。

【市场逻辑】

随着国债收益率持续走低，市场逐步押注未来降准降息的预期，短期风险偏好回暖。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。

【操作建议】

期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖

	<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">0.5</p>	<p>【行情复盘】 1月11日，沪锌止跌反弹，主力合约ZN2402收于21215元/吨，涨0.4%，0#锌主流成交价集中在21270~21380元/吨，双燕基无报价，1#锌主流成交于21200~21310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。 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。 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】 随着国债收益率持续走低，市场逐步押注未来降准降息的预期，短期风险偏好回暖。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。短期情绪回暖，不过节前料无重大矛盾，以震荡运行为主，区间20500-22000。</p> <p>【操作建议】 暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
	<p style="text-align: center;">铝及氧化铝</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2403震荡偏强，报收于19055元/吨，环比涨0.29%。长江有色A00铝锭现货价格19100元/吨，南通A00铝锭现货价格19410，A00铝锭现货平均升贴水15。氧化铝主力合约A02402大幅反弹，报收于3404元/吨，环比涨4.45%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为3314.5元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1月10日，据SMM统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少0.39万吨，现报11.79万吨，铝棒库存较上一交易日减少0.06万吨至3.84万吨。无锡地区（不含杭州、常州、海安等地）铝锭库存较上一交易日减少0.19万吨至11.31万吨，铝棒库存减少0.01万吨至1.12万吨。巩义地区铝锭库存约7.8万吨，较上一日减少0.2万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。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小幅上升。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】 目前沪铝盘面有企稳迹象，氧化铝则跟随海运费价格大幅反弹，建议暂时观望为主，沪铝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为主，需关</p>

		注采暖季的限产消息。
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡反弹，主力 2402 合约收于 207250 元/吨，涨 1.58%。现货主流出货在 205500-207500 元/吨区间，均价在 206500 元/吨，环比涨 1500 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 纽约联储主席威廉姆斯：利率已具有足够的限制性以达到 2%的物价目标。当对通胀达到 2%有信心时，美联储可以降息，降息速度取决于经济状况。现在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。</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，上期所库存环比持平，LME 库存微幅增加，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。盘面有所反弹，建议暂时观望为主，激进者可少量逢高试空。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】 沪铅主力合约收于 16470 吨，涨 0.34%。SMM1#铅现货价格 16100~16250，均价 16175 元/吨，涨 125 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</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】 美通胀数据强劲提振美元指数回升，有色承压。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</p>

		<p>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 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货库存开始出现连续增仓，日增 3927 至 51292 吨。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪铅主力合约 16000 上方偏强延续，16500 附近整理。近期关注降库存节奏变化及现货停复产情况，并注意交割临近仓单回升连续增加若延续，价格上行压力或有增加。不建议追涨。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于 128750，涨 1.14%。SMM 现货报价 127650~133200，均价 130450，涨 2575。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>印尼消息，在 2024 年矿产开采行业的新规定下，受到环境许可证、国家非税收入以及资源数据等问题的影响，导致提交和批准工作计划和预算（RKAB）存在困难。而未获得 RKAB 批准的公司将无法出售其产品。据 Mysteel 了解，目前印尼已获批镍矿 RKAB 的企业仅 4 家，1 月印尼镍矿 HPM 为 NI1.6% 28.94 美元，主流大厂对于镍矿采购价格为 HPM+2~3 美元，溢价较上一轮环比持平。2024 年上半年，持续关注印尼总统大选对于镍矿 RKAB 问题及产业政策带来的影响。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美通胀数据强劲提振美元指数走强，有色承压。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>沪镍短线显著回升，在 13 万元下方震荡偏弱延续。宏观共振对有色的影响波动反复。镍阶段备货有所提振但注意需求的持续性。后续关注持续利多因素是否显现，否则突破仍显乏力。</p>
不锈钢	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约 2402，收于 13825，跌 0.32%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格反弹。1 月 11 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14350，涨 50；太钢天管 14200，涨 50；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13800，涨 150；德龙 13800，涨 150；宏旺 13800，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24700，平。2024 年 1 月 11 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 83.74 万吨，周环比上升 1.57%。其中冷轧不锈钢库存总量 49.59 万吨，周环比下降 0.17%，热轧不锈钢库存总量 34.16 万吨，周环比上升 4.21%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现增量，各个系别都有不同程度的增加。本周市场到货正常，周内现货价格主稳运行，下游保持刚需采购，市场成交相对平静，因此全国不锈钢社会库存小幅增库。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>不锈钢库存在连降后小幅回升。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，偏平淡。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】 不锈钢成本端波动预期或有回升，关注实际镍生铁供应变化，继续关注镍波动带来的影响。预期会继续 13500-14200 之间震荡整理。目前来看上沿突破意愿并不强烈。</p>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】 周四工业硅宽幅震荡，主力 2403 跌 0.36% 收于 13875 元/吨，成交量环比下降，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比减少 76 手，至 41420 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 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】 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 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，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	+2	<p>【行情复盘】 周四碳酸锂期货盘面受消息引领快速上行，主力合约 2407 涨 6.4%，收于 104700 元。</p> <p>【重要资讯】 SMM1 月 11 日讯，SMM 电池级碳酸锂指数 95119 元/吨，环比上一工作日下跌 110 元/吨；电池级碳酸锂 9.20-10 万元/吨，均价 9.60 万元/吨，较上一工作日持平；工业级碳酸锂 8.5-8.96 万元/吨，均价 8.73 万元/吨，较上一工作日持稳。</p> <p>从市场情况来，随着碳酸锂价格已行至相对低位，部分盐厂与贸易商挺价心态渐强，对低价单出货意愿偏低，而前期部分仍在观望的企业亦存一定低位补库需求，下游拿货节奏小幅回暖，致使市场价格逐步企稳。</p> <p>【市场逻辑】 碳酸锂的价格涨势孤立地看，是受到智利锂矿企业突发事件的推动，回顾近来走势可以发现，盘面震荡许久，行情经历了一段时间的酝酿。此轮价格的涨势短期或激发下游的补库热情，推动上游企业库存去化和供需形势的边际好转；同时，春节期间是产业链需求的淡季，下游补库热情及行情的持续性尚待观察。</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。上游高库存态势延续，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。本周碳酸锂延续累库，行业库存水平突破 7 万吨关口。</p> <p>【交易策略】 中长期看，碳酸锂偏弱走势有望延续，但二季度旺季预期引领下，继续冲高的风险仍</p>

		在。一季度合约升水现货，或为前期库存过高而有意降低生产经营风险的企业提供较好的卖出套保机会，建议跟随市场情绪灵活把握。
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘再次走弱，收盘价下跌 0.5%。北京地区价格开盘持稳，目前河钢敬业报价 3830，期现依然还在低价出货，低价报 3800-3810，上午成交差，有问没定，下午成交依然不太行，没跟进，全天成交差。上海地区开盘价格稳中有涨 10-20，盘中有继续上涨 10-20，整体涨 30 左右，目前永钢 3880-3890、中天 3850、三线 3830-3880，成交集中在中午，整体比昨天好一些。</p> <p>【重要资讯】 中国人民银行上海总部 1 月 10 日召开 2024 年工作会议。2024 年重点抓好以下工作：积极营造良好的货币金融环境。保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。推动上海房地产市场平稳健康发展等。截至 1 月 10 日，已有 20 个省（自治区、直辖市）披露了 2024 年一季度新增专项债券发行计划，累计发行规模达 6978 亿元。对比去年同期的发行计划，只有山东、江西、辽宁三个省份新增专项债券发行规模较去年同期有所增加，其余 17 个省份均有不同程度的下降。</p> <p>【市场逻辑】 近期下跌至电炉平电成本以下后，由于原料整体库存并不高+国内政策继续宽松，周四市场传出央行批复 1000 亿住房租赁团体购房贷款，以及央行上海分行表示将保持信贷及社融稳定以此支撑上海市场房地产平稳健康发展，螺纹继续走负反馈的驱动有所减弱。 从周四 Mysteel 公布数据看，本周钢材维持低产量、弱需求状态。本周热卷需求明显回落，库存转增，同比降幅未扩大，但螺纹库销比偏高，且库存同比增幅继续扩大。淡季更多关注累库情况，螺纹电炉产量仍较高且春节前后会全部停产，但需求同比较弱，若本周需求同比降幅维持，春节后累库仍偏高，热卷同理。从数据看，钢厂原料库存明显增加，春节前一旦高炉复产不多，则低铁水产量将限制后期原料补库空间，进而使成本支撑力度减弱。 综合看，在淡季+低铁水产量+政策宽松+海外价格偏强状态下，对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，即价格涨至全成本以上后，需注意节后累库偏高+政策效果不佳的风险，而价格大幅回落至谷电附近后，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，短期在沙钢废钢下调后运行区间小幅下移，偏弱震荡看待。</p> <p>【交易策略】 操作上，周四日间企稳后夜盘未能延续强势，短期做多关注 3930-3950 压力能否有效突破，向下关注 3880 支撑。套利方面，卷螺价差尝试逢低做多。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货探底回升，2405 合约日内涨 0.4%至 4041 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。期货盘面探底回升，市场交投有所转暖，目前观望情绪仍浓。</p> <p>【重要资讯】 1 月 11 日：本周京津冀地区 55 家废钢社会样本库存总量 10.48 万吨，较上周减少 1.98 万吨，减少幅度 15.93%。1 月 11 日，中汽协发布数据显示，2023 年 12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆和 315.6 万辆，产量环比下降 0.5%，销量环比增长 6.3%，同比分别增长 29.2%和 23.5%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>1月热卷仍然是预期博弈，现货则面临下游逐步放假，现货成交端主要是博弈冬储。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】</p> <p>技术上，12月中旬突破前高，上方4200整数关口压力明显，短期回调关注4000关口表现，日内4000存在一定支撑。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，可能有二次测试暂观望，激进可背靠4000试多。</p>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘高开低走，主力合约下跌0.57%，收于960。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>印度JSW产能再扩张，拟投资6500亿卢比建设印度最大单体钢铁厂</p> <p>日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到8600万吨，加速实现其全球粗钢产能1亿吨的战略目标。</p> <p>2023年12月中国制造业PMI为49，环比11月下降0.4。</p> <p>最近一期澳巴矿发运量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】</p> <p>权益资产止跌反弹，黑色系风险偏好回归。产业层面，本周成材表需继续走弱，仍处于季节性淡季，五大钢种产量进一步下降，需求端对铁矿价格仍形成一定的负反馈。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。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>外矿发运出现明显下降，短期高炉进一步减产空间有限，节前钢厂对铁矿仍有一定的补库需求，港口库存预计将再度去化，支撑现货价格，下游可尝试在05合约进行部分买保的操作。</p>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：锰硅期货震荡，主力03合约涨0.35%收于6348。</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>【重要资讯】1、Mysteel：Mysteel：河钢集团1+2月硅锰定价：6450元/吨，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。钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求继</p>

			<p>续下降，钢厂招标定价下跌，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>
	硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡，主力 03 合约跌 0.51%收于 6708。 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：1+2 月河钢 75B 硅铁招标询盘 7000 元/吨。 【市场逻辑】钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求明显下降，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润 100-250 左右，利润尚可，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。 【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】 夜盘玻璃期货盘面偏弱运行，主力 05 合约跌 2.03%收于 1737 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周四国内浮法玻璃市场零星小幅调整，整体交投偏一般。华北市场大稳小动，沙河部分小板零星调整，长城大板上调 1 元/重量箱，期货盘面存一定冲击，部分期货货源售价略低，浮法厂出货一般；今日华东市场交投偏一般，各厂报价以稳为主，部分成交存小幅促量政策；今日华中河南洛玻报价上调 1 元/重量箱，其他厂稳价出货为主，交投平稳；今日华南市场价格稳定，厂家整体出货尚可，多数库存小降。</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	+1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油高开，盘中冲高回落，主力合约收于 559.7 元/桶，跌 0.09%。</p> <p>【重要资讯】 1、美国财政部官员：自美国去年 10 月份开始加大对俄罗斯原油价格上限的执行力度以来，俄罗斯原油价格的降幅已经增加了约 40%。 2、巴克莱银行分析师 Amarpeet Singh 在报告中表示，由于库存高于预期，欧佩克+将需要比预期更长的时间才能使其闲置产能正常化。尽管如此，随着需求势头回升，非欧佩克+国家的供应增长放缓，该行认为油价将从目前的 77 美元/桶水平上升，但该行将 2024 年布伦特原油预测下调 8 美元至每桶 85 美元。分析师表示，近期油价没有对中东局势做出反应有几个原因，其中包括闲置产能增加。 3、能源咨询顾问公司伍德麦肯兹周四在一份报告中称，预计到 2024 年，全球石油需求将增加近 200 万桶/日，其中中国占增量的 25%以上。伍德麦肯兹预计今年的石油总需求量为 1.035 亿桶/日。该公司高级副总裁 Alan Gelder 表示，石油需求的大部分增</p>

		<p>长将出现在今年下半年，主要受到经济增长改善和利率降低的推动。</p> <p>4、托克石油交易主管：由于供应充足，石油市场对中东事件感到放松。欧佩克+处境艰难，更希望油价能够上涨。今年油价可能会保持在一定范围内。油价在 60 多美元的位置将给生产商带来麻烦。石油价格上涨至 80 美元将给经济带来不适。美国的石油交易将带来更高的产量。通过红海的油轮减少了 15-20%。</p> <p>【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，而全球地缘政治局势动荡，红海局势持续反复仍将扰动油市。</p> <p>【交易策略】 SC 原油连续小幅反弹，目前盘面底部有支撑，地缘局势扰动下短线油价易涨难跌，但向上空间要看供需面博弈及消息面演变。</p>
<p>沥青</p>	<p>+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3666 元/吨，涨 0.85%。 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】 原油表现偏强，且原料端持续支撑沥青走势，而沥青现货供需面矛盾不大，对沥青走势指引有限。</p> <p>【交易策略】 成本端反弹提振沥青盘面走势，但上行面临技术阻力，短线反弹空间预计有限，整体预计延续震荡格局。</p>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘，低高硫燃料油价格整理，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 17 元/吨，跌幅 0.57%，收于 2959 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.29%，收于 4084 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 新加坡企业发展局（ESG）：截至 1 月 10 日当周，新加坡燃料油库存上涨 70.2 万桶至 2301.5 万桶，达到约 9 个月高点。 2. 巴克莱：尽管欧佩克+自愿减产延长至 2024 年第一季度，但我们对 2024 年（油市）平衡的估计基本不变。</p> <p>【市场逻辑】 2024 年 1 季度原油需求淡季，并且欧美地区累库压力较大，全球原油供需总体呈宽平衡态势，原油在利空驱动以及低估值下多空博弈明显，原油低位盘整为主，震荡下沿</p>

		<p>附近有一定上行动力。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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四夜盘, PTA2405 合约价格上涨 14 元/吨, 涨幅 0.35%, 收于 5742 元/吨, PX2405 合约价格上涨 6 元/吨, 涨幅 0.07%, 收于 8312 元/吨, 现货市场: 1 月 11 日, PTA 现货价格跌 20 至 5685 元/吨, 现货基差至 2405-42 元/吨, PX 价格收 1001 美元/吨 CFR 中国, 日度下跌 1 美元/吨。</p> <p>【重要资讯】 原油端: 2024 年 1 季度原油需求淡季, 并且欧美地区累库压力较大, 全球原油供需总体呈宽平衡态势, 原油在利空驱动以及低估值下多空博弈明显, 原油低位盘整为主, 震荡下沿附近有一定上行动力。 PX 供应端: 广东石化 260 万吨装置重启, PX 开工负荷回升, 原油价格低位盘整, 预计 1 月份 PX 供需紧平衡为主, 总体预计 PX 价格呈震荡走势。 PTA 供需方面: 本周山东威联石化装置周内短停后恢复, PTA 开工负荷 83.8%, 周度持平, 聚酯方面, 本周有两套装置检修, 负荷有所下滑, 聚酯开工负荷 89.9%, 周度下降 0.3%。终端加弹开工下至 82%, 周度下跌 3%, 织造开工下降至 73%, 周度下降 3%。聚酯、终端开工负荷均开始呈季节性下降态势。聚酯企业本周原材料库存天数 7.53 天, 周度增加 0.47 天, 终端织造企业原材料库存天数 13.38 天, 周度下降 0.82 天。PTA 价格下跌, 刺激聚酯企业原材料补库, 然终端以消化自有原料库存为主。</p> <p>【主要逻辑】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡, PTA 呈季节性累库, PTA 现货宽裕, 原油价格低位上行, 预计 PTA 价格有支撑。</p> <p>【交易策略】 区间交易为主, 关注企稳下波段做多机会。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2405 合约收 8014 元/吨, 涨 0.34%, 减仓 0.38 万手, PP2405 合约收 7250 元/吨, 涨 0.24%, 减仓 0.16 万手。 现货市场: 聚烯烃现货价格震荡偏弱, 国内 LLDPE 主流价格 7090-8300 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7230-7450 元/吨, 华东拉丝主流价格 7180-7350 元/吨, 华南拉丝主流价格 7300-7450 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 供给方面: 节后装置检修规模有所增加, 聚烯烃供应小幅收缩。截至 1 月 11 日当周, PE 开工率为 80.29% (-2.13%); PP 开工率 78.42% (+1.68%)。 (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 11 日, 两油库存 63.5 吨, 较前一交易日去库 2 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】 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</p>

		<p>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】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4530 元/吨，涨 0.35%，减仓 0.36 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌，华东市场现货价 4437 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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 万吨装置负荷至 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 11 日当周，乙二醇开工率 59.67%，周环比持平。 (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 87.96%，与上一交易日环比提负 0.28%，聚酯长丝产销 44.8%，较上一交易日环比下降 6%。终端方面，截止 1 月 11 日，织机开工负荷为 72%，周环比下降 4%，加弹织机开工负荷为 82%，周环比下降 3%。 (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 11 日至 1 月 18 日，华东主港到港量预计 14.43 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】 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，预计上涨动力有所不足。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：夜盘，短纤震荡。PF403 收于 7274，涨 14 元/吨，涨幅 0.19%。 现货市场：现货价格 7190 (-5) 元/吨。工厂产销 37.33% (-2.28%)，市场刚需补货，产销冷清。</p> <p>【重要资讯】 (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。福建某 20 万吨装置计划 1 月底降负荷，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；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</p>

		<p>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 8464，涨 81 元/吨，涨幅 0.97%。</p> <p>现货市场：现货价格上涨，江苏现货 8450/8470，1 月下 8460/8490，2 月下 8510/8540。</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，但是总体供应仍呈增加。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 11 日，周度开工率 73.52%（+0.05%）。（3）需求端：需求震荡趋弱。截至 1 月 11 日，PS 开工率 64.55%（-3.33%），EPS 开工率 53.30%（+15.71%），ABS 开工率 72.68%（-0.06%）。（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	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4360 元/吨，跌幅 0.16%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 10 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 583 美元/吨，较上一交易日跌 7 美元/吨；丁烷 593 美元/吨，较上一交易日跌 7 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 575 美元/吨，较上一交易日跌 7 美元/吨；丁烷 585 美元/吨，较上一交易日跌 7 美元/吨。</p> <p>现货方面：11 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5148 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4950 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5150 元/吨。</p> <p>供应端：周内，山东一家企业装置恢复，华中、华东均有企业外放增加，华北、东北均有一家炼厂停出，因此国内整体商品量下滑。截至 2024 年 1 月 11 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 57.16 万吨左右，周环比降 1.10%。</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 11 日当周 MTBE 装置开工率为 65.12%，较上周增加 0.13%，烷基化油装置开工率为 38.39%，较上周增加 0.97%。PDH 装置产能利用率：61.99%，较上周下降 0.83%。</p> <p>库存方面：截至 2024 年 1 月 11 日，中国液化气港口样本库存量：228.74 万吨，较上期增加 6.93 万吨，环比增加 3.12%。中国样本企业液化气库容率水平在 31.93%，较上期增加 4.23%。</p> <p>【市场逻辑】</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，液</p>

		<p>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】 焦煤昨夜盘高开低走，主力合约上涨 0.17%收于 1784 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%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。 截止 2023 年 12 月 30 日，策克口岸有效通关天数 292 天，累计通关过货量超 1900 万吨，达 1913.19 万吨，创历史新高，较 2018 年最高纪录增长 35.12%。</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】 焦炭昨夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.27%收于 2397 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%。 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。 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。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。焦炭供需趋于宽松，叠加钢厂利润下降，使得下游对焦炭开启二轮提降，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，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】</p>

		<p>焦炭阶段性供强需弱，焦企库存累库，第二轮提降开启。但节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度仍较强。随着黑色系市场情绪的改善，对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅高开低开，重心最低触及 2292，不断刷新近期低点，在 2300 关口附近暂时止跌，最终飘红。隔夜夜盘，期价窄幅波动。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态依旧谨慎，国内甲醇现货市场气氛平静，各地区主流价格维稳为主，内地市场大稳小动，沿海市场存在低价惜售情绪。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差近期有所扩大。上游煤炭市场偏弱运行，重心继续窄幅松动。主流煤矿安全生产为主，产量增加空间受限，但目前市场煤出货迟缓，坑口库存压力增加，报价多数下调。下游终端用户刚需采购为主，采购意愿不强，多选择推迟采购计划。煤炭市场成交不活跃，市场信心不足，煤价仍存在回调压力。成本端松动，支撑力度偏弱，但甲醇自身低位运行，面临生产压力犹存。西北主产区企业报价维稳运行，厂家出货为主，近期签单稳定，内蒙古北线地区商谈 2020 元/吨，南线地区商谈 2030 元/吨。甲醇行业开工变化不大，产量较为稳定，企业库存维持前期水平。虽然华中地区开工负荷提升，但西北地区开工回落，甲醇行业开工水平略降至 70.40%，较去年同期上涨 2.81 个百分点；西北地区开工负荷为 82.52%，较去年同期上涨 1.82 个百分点。后期装置面临重启，甲醇行业开工将维持在七成以上波动。贸易商存在低价惜售情绪，但下游入市采购较为谨慎，成交重心仍存在松动。受浙江 MT0 和甘肃烯烃装置停车的影响，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工明显下滑，降至 83.02%。下游开工表现不一，甲醛、醋酸开工回落，二甲醚和 MTBE 则略有回升。进口船货集中到港，卸货速度缓慢，沿海地区库存高位回落，下降至 83.48 万吨，依旧高于去年同期水平 3.06%。</p> <p>【市场逻辑】 后期到港船货较多，而甲醇需求跟进滞缓，去库存预计难以持续。</p> <p>【交易策略】 甲醇市场缺乏驱动，期价打破区间震荡走势，短期重心继续走低，考验 2300 关口附近支撑。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货暂时止跌，盘面小幅高开低走，测试前低支撑后震荡回升，主力合约呈现减仓上行态势，并上破五日均线压力位，收复前一交易日跌势。隔夜夜盘，期价小幅走高。</p> <p>【重要资讯】 受到期货小幅上涨的提振，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格出现跟涨现象，但业者心态依旧谨慎，实际成交略显不活跃。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交阻力犹存。上游原料电石市场转弱，价格稳中下调，乌海及宁夏地区部分下调出厂价 50 元/吨。电石企业开工恢复，供应增加态势下企业出货为主，部分库存压力增加。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，部分下调采购价控制到货。山东、东北以及陕西部分 PVC 企业陆续推出跟降计划，成本端出现松动，PVC 企业面临生产压力略缓解，但利润仍有限。西北主产区企业报价稳中上调，保证出货为主。PVC 部分厂家存在挺价意向，但市场买气不足，预售订单减少，可售库存增加，由于出货较为顺畅，厂区库存窄幅回落。PVC 生产装置重启与停车工作，虽然部分企业计划外降负荷，但前期检修装置存在恢复情况，行业开工变动不大，略降至 78.37%。后期暂无新增检修计划，PVC 开工或难以回落，货源供应维持充裕态势。下游制品厂订单未有改善，开工处于低位，华北、华东及华南地区平</p>

		<p>均开工均不足五成。冬季正值淡季，华北地区下游开工存在进一步下滑可能。市场预期不佳，下游多采购远期货源，观望情绪增加，贸易商出货情况一般。市场到货稳定，华东及华南地区社会库存重回 40 万吨以上，达到 40.33 万吨，大幅高于去年同期水平 41.01%。</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，走势进一步转弱。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面涨跌交替运行，重心向下测试 2630 附近支撑后止跌，期价企稳震荡回升，向上测试五日均线压力位，近期波动幅度有所收窄。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 烧碱期货、现货市场走势分化，国内液碱现货市场气氛一般，主流价格呈现稳中有降态势，山东、河北、福建 32%液碱价格走低。山东 32%离子膜碱市场主流价格 700-770 元/吨，折百价为 2188-2406 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场维持深度贴水状态，基差尚未出现明显收敛，关注期现套利操作机会。液氯市场维稳运行，价格暂时稳定，市场供需相对平衡。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利变化不大。液氯、液碱价格同步走弱，山东地区氯碱企业面临亏损压力增加。烧碱货源供应稳中有升，但需求跟进滞缓，供需关系有所弱化。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 37.51 万吨（湿吨），环比下滑 8.04%，同比增加 33.27%。其中，山东区域液碱库存为 13.13 万吨，环比缩减 17%，同比上涨 11.95%。目前主要地区样本企业平均开工率为 86.14%，较前期下降 0.92 个百分点。1 月份存在少量装置检修计划，但涉及产能不大，氯碱企业开工下滑空间较为有限。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10/吨，降至 700 元/吨，打击市场参与者信心。近期氧化铝整体开工略有恢复，回升至 73%。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。</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，期价弱勢调整为主，下方暂时关注 2630 附近支撑。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1831 元/吨，跌幅 0.92%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：11 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2300 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2350 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2350 元/吨，西北重碱稳定在 2000 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 11 日，周内纯碱产量 69.12 万吨，环比增加 2.80 万吨，涨幅 4.22%。轻质产量 29.86 万吨，重质产量 39.26 万吨。周内纯碱整体开工率 88.79%，环比增加 3.59%。</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 11 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，比 4 日-0.35%。浮法玻璃行业开工率为 83.55%，比 4 日</p>

			<p>-0.33%。</p> <p>库存方面：截止到2024年1月11日，本周国内纯碱厂家总库存42.59万吨，环比增加5.63万吨，上涨15.23%。其中，轻质库存24.99万吨，重质库存17.60万吨。</p> <p>利润方面：截至2024年1月11日，中国氨碱法纯碱理论利润764.52元/吨，较上周-99.38元/吨，环比-11.50%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为1073.10元/吨，环比-289.00元/吨，跌幅21.22%。</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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>周四尿素期货主力05合约探底回升，跌0.05%至2068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】</p> <p>周四国内尿素现货市场继续下调，主流地区下调10-30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。本周企业预收订单环比增0.18，至4.94天，但主产销区订单下降。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，最终中标量67万吨，低于目标采购量。</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，2030存在一定支撑。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，如支撑确认，关注2100关口阻力。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】</p> <p>周四晚间，美豆期价下跌，CBOT大豆03合约收于1236.75美分/蒲；豆粕主力05合约下跌，晚间暂收于3097（-38或-1.21%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3620（-40或-1.09%），天津3640（-60或-1.62%），日照3620（-70或-1.90%），长沙3720（-30或-0.80%），防城3720（-40或-1.06%），湛江3720（0或0.00%）。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周五表示,1月份巴西将出口大豆130万吨,低于12月的380万吨,但高于去年同期的94.43万吨;</p> <p>咨询机构农业资源巴西公司(AgResource Brazil)发布报告,预测2023/24年度巴西大豆产量略高于1.50亿,比上月预测的1.554亿吨低了468万吨,也低于最初预测的逾1.6亿吨。</p> <p>【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7250元/吨,环比变化-6元/吨或-0.08%,主力Y2405报收7490元/吨,环比变化-46元/吨或-0.61%。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7180元/吨-7280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。广东豆油价格小幅上涨,当地市场主流豆油报价8120元/吨-8220元/吨,较上一交易日上午盘面上涨100元/吨;东莞:一级豆油预售基差集中在05+560~600元左右。工厂一级05+680元/吨。</p> <p>【重要资讯】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2024年1月1-10日马来西亚棕榈油单产减少18.81%,出油率减少0.59%,产量减少21.92%。 ITS、AmSpec、SGS:1月1-10日马棕出口环比下降3.94-39.12%。 马来西亚棕榈油局(MPOB):预计2024年棕榈油库存195万吨,低于2023年的229万吨。</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】轻仓做多参与反弹,豆油止损7250,止盈7700-7800。棕榈止损6850,止盈7300-7500,基差震荡为主。</p>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:花生03合约期价8938元/吨,环比前一日变化86元/吨或0.97%。 现货市场:本周(20240105-0111)产区花生价格变动幅度有限,部分品种互有小幅涨跌。本周商品米价格基本无明显变动,产区基层整体上货量仍不多,局部农户上货略增有限,批发市场及食品厂少量有补库行为,不过高价成交仍谨慎,逢低少量采购。油料米方面价格弱势运行,部分油厂价格下调,多数收购价格维稳,到货量变动不大。截止到1月11日,山东油料本周均价8400元/吨,环比下滑0.81%;河南油料周均价8450元/吨,环比下滑0.29%;驻马店白沙通货米均价9150元/吨,环比走高0.13%;大杂通货米好货均价9200元/吨,环比上涨0.40%;阜新白沙通货米均价参考9870元/吨,环比下滑0.05%。</p> <p>【重要资讯】 根据卓创资讯监测数据,截止到本周四,国内部分规模型批发市场本周到货5910吨,较上周增加10.67%,出货量3180吨,较上周增加4.95%。本周批发市场到货量及出货量均增加,到货增加主要因周初部分销区市场适量备货,但临近周末采购趋于谨慎,</p>

		<p>因出货速度不快。出货增加因下游食品厂等适量采购，但整体采购速度不及往年同期，随用随采为主。</p> <p>【市场逻辑】 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。压榨厂散油榨利亏损，小包装盈利，到货量不大，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 8500-9250。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】 周四晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，晚间暂收于 2597 元/吨（-32 或-1.22%）。现货价格涨跌情况：南通 2650（-20），合肥 2620（-20），黄埔 2670（-20），长沙 2700（-10），武汉 2720（-10）。</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】 周四晚间，菜油 2405 合约价格消费，暂收于 7882 元/吨（-53 或-0.67%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 8060（-40），成都 8240（0），武汉 8180（0），广东 7900（0）。</p> <p>【重要资讯】 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.13%；CBOT 玉米主力合约周四收跌 0.38%； 现货市场：周四玉米现货价格继续稳中略跌。北方玉米集港价格 2330-2360 元/吨，较周三降价 20-30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2510-2530 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周三降价 20-30 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 2250-2450 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 30-50 元/吨，山东 2380-2500 元/吨，河南 2360-2500 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>(1) 阿根廷农业部报告显示, 2023 年底阿根廷的新季玉米销售步伐放慢。截至 12 月 27 日, 阿根廷农户销售了 755 万吨 2023/24 年度玉米, 比一周前高出 9 万吨。去年同期预售量为 680 万吨。之前一周销售量约为 128 万吨。</p> <p>(2) 基层农户售粮进度: 截至 1 月 11 日, 全国 13 个省份农户售粮进度 44%, 较去年同期减少 4%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 40%, 较去年同期减少 4%。(钢联农产品)</p> <p>(3) 按照有关部门工作安排, 中储粮集团公司及所属相关企业将于近日在东北等玉米主产区增加 2023 年产国产玉米收储规模, 具体收购库点等相关信息及时通过所在地媒体向社会公布。(中储粮)</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, 本年度丰产与养殖弱势所形成的大的压力背景不变, 不过受到中储粮收购的消息提振, 市场情绪出现回暖, 价格表现出强势反弹预期。短期来看, 市场将继续聚焦于消息面, 期价或延续震荡反弹波动。</p> <p>【交易策略】 期价短期或呈现震荡反弹走势, 操作方面建议回归观望。</p>	
	淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 主力 03 合约夜盘震荡整理, 涨幅 0.5%; 现货市场: 周四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, 较周三持平; 吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨, 较周三持平; 河北宁晋玉米淀粉报价为 3170 元/吨, 较周三持平; 山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨, 较周三持平。</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, 期价或跟随玉米震荡反弹, 操作方面暂时建议回归观望。</p>
	生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周四, 市场情绪稍有企稳, 农产品指数低开高走, 生猪期价日内窄幅震荡, 现货价格延续小幅回落, 南方猪价领跌, 全国均价 13.34 元/公斤左右, 环比昨日跌 0.18 元/公斤左右, 期价截止收盘主力 03 合约收于 13490 元/吨, 环比前一交易日涨 0.33%。基差 03 (河南) 510 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</p>

		<p>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。猪粮比再度逼近5:1。</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	0.5	<p>【行情复盘】 周四，玉米收储消息发达，饲料板块止跌反弹。鸡蛋期价近弱远强，02合约逐步减仓换月。截止收盘03合约收于3376元/500公斤，环比前一交易日涨0.66%。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小幅上升，老鸡淘汰增加，但7-8月份鸡苗</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13665-13760 元之间波动，略涨 0.59%。NR2403 合约在 10970-11075 元之间波动，略涨 0.41%。</p> <p>【重要资讯】 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.98%，环比+9.49%，同比+31.61%。全钢胎样本企业产能利用率为 62.32%，环比+16.64%，同比+19.00%。“元旦”假期期间降负企业排产逐步提升，部分为满足订单需求适度提产，带动产能利用率提升。预计下周期轮胎样本企业产能利用率趋稳为主。</p> <p>【市场逻辑】 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。东南亚主产区新胶 2 月份起才陆续停割，新胶进口量不会很快减少。下游方面，元旦过后全钢胎企业开工率有所反弹，预计春节假日过后才会实质性回升。相对而言，阶段性供需矛盾对于胶价有偏空影响。泰国洪灾阶段性影响减弱，但长期影响还有待继续观察。</p> <p>【交易策略】 近日胶价止跌反弹，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，胶价震荡反复的局面或许还将持续。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶继续反弹，BR2403 收于 12285 元/吨，涨 125 元/吨，涨幅 1.03%。 现货市场：华北现货价格 11850（+150）元/吨，市场报盘气氛略有回暖，价格重心窄幅回升。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，国内现货供应回升，但是海外价格走强导致部分货源存出口意向，导致供应压力缓解，支撑价格偏强。截止 1 月 11 日，开工 59.71%（-0.55%），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 11 日，港口库存 2.53 万吨（-0.17 万吨），库存震荡。（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 日停车计划 1 月中旬重启，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 日停车预计 1 月中旬重启，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 11 日，顺丁橡胶开工率 50.96%（-6.43%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 11 日，全钢胎开工率为 59.25%（+10.56%），元旦后降负企业恢复正常开工及前期部分停车装置回归以满足春节后的订单需求，导致行业开工回升明显，但是春季临近开工将趋势走弱；半钢胎开工率 72.15%（+1.51%），出口订单尚好且库存压力不高</p>

		<p>叠加元旦后开工回升，当前开工尚维持相对高位运行，但随着春节临近开工有下行趋势。（4）库存端，1月11日社会库存10.07千吨（-1.729千吨），库存阶段性下降，后续预计回升。（5）利润，顺丁橡胶税后利润下降至97.35元/吨。</p> <p>【市场逻辑】合成橡胶在1月中旬后供应将明显回升而需求震荡趋弱，但是原料丁二烯受外盘带动而价格偏强。因此，合成橡胶价格预计震荡整理。</p> <p>【交易策略】 建议空单暂时获利了结并观望。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405在6269-6292元之间波动，略涨0.46%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，12月下半月产糖23.6万吨，较上年同期增加6.2万吨，增幅35.63%。截至2023年12月底，巴西主产区（中南部地区）已累计产糖4205.3万吨（上年同期产糖为3352.8万吨），较上年同期增长25.43%，用于生产糖的甘蔗比例从上年同期的45.96%提高至49.09%。</p> <p>【市场逻辑】 巴西食糖主产区进入本榨季尾声，2023/24年度食糖产量已超过4200万吨，同比上年增幅25.43%。不过，近期巴西中南部地区降雨偏少，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】 国际糖价再次回升，ICE11号糖主力合约又在挑战22美分的压力位。巴西进入产糖淡季，而印度、泰国减产迹象明显，国际糖价有望出现阶段性反弹。近日国内主产区现货糖价纷纷下调，供应压力较为突出。不过，本月中下旬预计广西降雨增多或许影响甘蔗机收作业，郑糖主力合约回到6300元附近徘徊，外糖回升可能带来利多刺激。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四夜盘明显上扬。棉花主力合约CF2405报收于15595元/吨，上涨0.61%；棉纱主力合约CY2405报收于21815元/吨，上涨1.04%。</p> <p>现货市场：1月11日，新疆棉录得16140元/吨，日环比上涨20元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得77.54美分/磅和81.13美分/磅，日环比均上涨1.18美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据国外机构调查，2024/25年度美棉种植面积预期在1019万英亩，较USDA本年度实播面积减幅8.1%。西南棉区预期616.5万亩，较USDA本年度实播面积减少10.1%。 2、本月中国棉花产消存量资源表各项数据保持稳定，产量589万吨，进口195万吨，总供应1353万吨；总需求804万吨；期末库存保持549万吨。 3、11月土耳其棉花进口总量4.4万吨，环比增加31.1%，同比减少38.5%。进口来源国巴西棉位列第一，占比29.4%；中亚棉第二，占比在20.9%。 4、12月孟加拉服装出口额45.56亿美元，同比下降2.35%，为连续第三月保持下降趋势；环比增加12.42%，环比连续第二月保持增长趋势。</p> <p>【市场逻辑】 本周下游市场节前补库逐渐减少，主要由于织造行业部分企业将在2月初放春节长假，假期较早，考虑节前运输和资金流转等因素，继续采购有所减少。但当前仍有部分纺企反馈国内外市场订单继续有所回暖，近期40S紧密纺销售较为紧俏，也是涨价较明</p>

		<p>显品种；而外单方面，由于部分订单提前下达，近期也呈增加状态，部分企业信心增强。但由于对节后国内市场的复苏期待不高，仍有相当数量的企业并没有太乐观的预期。本周棉花期货价格回落，但现货下跌幅度有限，纺企采购根据销售节奏和补库进度情况，也有所减少。</p> <p>【交易策略】 近期行情依然呈现区间震荡。</p>
纸浆	-1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘走弱，收盘价下跌 0.7%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，部分业者暂不报价，谨慎观望市场走势，部分随盘面调整，但成交有限。市场部分含税参考价：银星 5700-5750 元/吨。河北地区进口阔叶浆业者根据自身情况出货，需求跟进不足，浆市有价无市居多。市场偶有价格，含税参考价 4900-5050 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 5.74%。智利海关公布 2023 年 12 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 8.64 万吨，环比缩减 12.34%，同比缩减 39.90%。阔叶浆 13.14 万吨，环比缩减 18.46%，同比增加 131.35%。巴西海关公布 2023 年 12 月巴西纸浆出口中国情况，阔叶浆 91.62 万吨，环比增加 27.13%，同比增加 14.58%。</p> <p>【市场逻辑】 纸浆本周高位回落，重回 5600 附近，伴随欧线走弱，航运市场风险下降，纸浆重回目前内需偏弱的逻辑，期货相较进口成本的贴水收窄后，也随之下跌，但向下去看，近期市场传出欧洲对中国针叶浆报价上涨 20 美元，外盘依然坚挺的情况下，盘面贴水扩大后，下方支撑随之增强。本周国内成品纸延续弱势，根据卓创数据，文化纸价格大幅下跌，生活用纸和白卡纸价格也环比回落，纸厂开工率则普遍增加，利多木浆需求同时对成品纸价格仍有利空。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。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】 05 合约走势仍偏弱，短期背靠 5730 附近尝试空配，向下关注 5600 支撑。</p>
苹果	+1	<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周四低位回升，收于 8239 元/吨，涨幅为 1.75%。 现货价格：本周山东地区纸袋富士 80#以上一二级货源成交加权平均价为 4.45 元/斤，与上周均价相比下滑 0.15 元/斤，幅度 3.26%，同比涨 0.91 元/斤，涨幅 25.71%；本周陕西地区纸袋富士 70#以上半商品货源成交加权平均价格为 3.51 元/斤，与上周均价相比下滑 0.21 元/斤，幅度 5.65%，同比涨 0.20 元/斤，同比涨幅 7.01%。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (1) 库存量监测情况：截至 2024 年 1 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 902.75 万吨，库存量较上周较上周减少 16.68 万吨。走货较上周继续加快，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 11 日，全国主产区冷库库存量为 830.45 万吨，</p>

同比增加 31.57 万吨，其中山东地区库存量为 303.2 万吨，陕西地区库存量为 274.53 万吨。（卓创）

【市场逻辑】

消费表现一般，现货弱势施压期价，不过期价相对低位以及整体市场利多情绪上升构成相对支撑。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，近期库存走货量持续低于去年同期，进一步增强消费端的压力，叠加季节性供应旺季，现货弱势预期延续，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。

【交易策略】

苹果 05 合约短期或受到整体市场提振震荡回升，不过回升力度仍然受到现货弱势情绪的压制，操作方面短期建议以观望为主。

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