



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 日内，贵金属消化通胀超预期表现与联储官员偏鸽派讲话影响后，呈现震荡略偏强运行态势。现货黄金整体在 2027-2037 美元/盎司区间震荡略偏强运行；现货白银整体在 22.7-22.92 美元/盎司区间震荡偏强运行。国内贵金属日内由跌转涨，沪金再度回到 480 元/克上方；沪银大幅回落后再度回到 5900 元/千克左右。</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。</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（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12日，沪铜低位反弹，CU2402 合约收于 68190 元/吨，涨 0.25%，1#电解铜对当月 2401 合约报平水-升水 60 元/吨，均价报升水 30 元/吨，较上一交易日涨 75 元/吨；平水铜成交价 68230-68370 元/吨，升水铜成交价 68250-68390 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯矿工乌多坎铜业公司（Udokan Copper）12月30日在俄罗斯远东地区的工厂发生火灾，造成部分厂房受损，但铜精矿生产未受影响，该公司仍在评估损失情况。Udokan Copper 拒绝就此次破坏是否会推迟该厂电解铜生产的启动发表评论。 2、12月SMM中国电解铜产量为99.94万吨，环比增加3.86万吨，增幅为3.86%，同比增加14.87%；但较预期的100.45万吨减少0.51万吨。1-12月累计产量为1144.01万吨，同比增加115.80万吨，增幅为11.26%，年度增量为近几年最多的一年。SMM根据各家排产情况，预计1月国内电解铜产量为95.36万吨，环比下降4.58万吨降幅为4.58%，同比上升10.03万吨升幅为11.75%。 3、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</p>

		<p>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。</p> <p>(Mysteel)</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 Kamoa 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>7、外媒 1 月 10 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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>上周公布的非农数据再度超出市场预期，市场押注美联储三月份降息的预期开始降温，前期因乐观情绪推高的铜价存在回调风险。基本面来看，近期铜市供需双弱，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期；需求端进入 节前淡季，企业开工率大幅下滑，且精废价差扩大后，市场开始降低精铜消费，据调研企业对 1、2 月普遍不乐观。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，预计年末铜价回归宽震荡格局，春节前区间 66000-70000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>1 月 12 日，沪锌止跌反弹，主力合约 ZN2402 收于 21135 元/吨，跌 0.02%，0#锌主流成交价集中在 21250~21360 元/吨，双燕基无报价，1#锌主流成交于 21180~21290 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周五（1 月 12 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.72 万吨，较 1 月 5 日减少 0.44 万吨，较 1 月 8 日增加 0.05 万吨，国内库存录增。其中上海地区库存增加明显，主要是虽然下游企业逢低补库，但常规国产品牌到货增加，另有部分北方品牌和进口补充，库存增加明显；广东地区库存下降，主要是冶炼厂往华南地区发货量减少，同时下游企业逢低积极补库，库存下降明显；天津地区到货正常，且仓单增加，下游环保限制，库存上涨。整体来看，原三地库存增加 0.09 万吨，七地库存增加 0.05 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，</p>

		<p>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】 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>铝及氧化 铝</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约AL2403横盘整理，报收于19030元/吨，环比涨0.08%。长江有色A00铝锭现货价格19150元/吨，南通A00铝锭现货价格19420，A00铝锭现货平均升贴水30。氧化铝主力合约A02402震荡回落，报收于3346元/吨，环比跌1.7%。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】 焦作市于1月10日启动重污染橙色预警，当地某氧化铝厂停止两台焙烧炉生产，日产量减少3500吨；洛阳市计划于1月11日启动重污染橙色预警，当地某氧化铝厂停止一台焙烧炉生产，日产量减少约1200吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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，国内铝锭社会库存小幅去库。伦铝库存有所减少。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面有企稳迹象，氧化铝也在高位震荡，沪铝建议暂时观望为主，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，需关注采暖季的限产消息，可以根据消息节奏逢低买入做短线行情。</p>
<p>锡</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏弱，主力2402合约收于206750元/吨，跌0.24%。现货主流出货在205500-207500元/吨区间，均价在206500元/吨，环比持平。</p> <p>【重要资讯】 美国12月未季调CPI年率录得3.4%，超过预期的3.2%，为2023年9月以来新高；月率录得0.3%，高于预期的0.2%，为2023年9月以来新高。互换市场显示，美国CPI数据发布后，美联储3月和5月降息的可能性下调。市场定价2024年货币政策宽松程度减少。</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</p>

		<p>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，上期所库存环比上升，LME库存小幅增加，smm社会库存周环比小幅去库。</p> <p>【交易策略】 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。盘面震荡整理，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16325吨，涨跌0.55%。SMM1#铅现货价格16200~16300，均价16250元/吨，涨75元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据SMM调研，截至1月12日，SMM锭五地社会库存总量至7.05万吨，较上周五(1月5日)增加0.34万吨:较本周一(1月8日)增加0.44万。据调研，本周部分原生铅冶炼企业检修后有所恢复，同时安徽再生铅冶炼企业在雾霾限产结束后恢复正常生产，即使周四当地再次发布雾霾预警，但并未改变本周铅锭供应增势。铅消费方面，在铅价上涨背景下，下游企业积极按需采购，但对于来源多偏向于炼厂货源，致使部分冶炼企业铅锭库存告急，并转为预售状态。此外，沪铅强势上涨，期现价差扩大，部分持货商交仓意愿上升，加之沪铅2401合约交割日临近，交割品牌移库交仓是本周社库增量的主要因素。下周一为沪铅2401合约的交割日，预计社库仍有小增可能性。另当前安徽地区雾霾限产尚存，下周需继续关注天气变化对于冶炼企业生产的影响。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数震荡有所回升，有色涨跌互现。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铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货库存开始出现连续增仓，日增351至51643吨。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约冲高回落，16500得而复失，调整压力有所增加，下档支撑16000，15800元。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若延续，价格上行压力已有显现。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于129420，涨1.67%。SMM现货报价128800~134050，均价131450，涨1000。</p> <p>【重要资讯】 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>美元指数冲高回落，有色金属震荡偏强。印尼供应端扰动提振盘面，但主要还是以情绪提振为主。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，若站稳则上观 13.5 万元附近阻力，整体来说未改震荡格局。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，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>
<p>不锈钢</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>不锈钢主力合约 2402，收于 13930，涨 0.43%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格反弹。1 月 12 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14350，平；太钢天管 14200，平；甬金四尺 14000，平；北港新材料 13750，跌 50；德龙 13750，跌 50；宏旺 13800，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24800，涨 100。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，各个系列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】</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和价格波动，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暂不强烈。</p>
<p>螺纹</p>	<p>-1</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间冲高回落，收盘价下跌 0.6%。北京地区价格开盘稳中降 10，河钢敬业报价 3820-3830，上午成交一般，有点点成交，下午期现资源甩货，出货一般，刚需差，传统贸易商更是不行，全天不好。上海地区价格开盘持稳，盘中成交不好，午后下调 10-20，目前永钢 3860-3870、中天 3830-3840、三线 3820-3870，商家反馈今日成交不行，比昨天差挺多。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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】</p>

		<p>从盘面走势看，炉料受本周钢厂库存继续增加影响，因为未能在政策宽松带动下有效企稳，呈现交替下跌走势，螺纹在成本松动下反弹也未能持续。</p> <p>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。</p> <p>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。在沙钢废钢下调后运行区间小幅下移，螺纹偏弱震荡看待，关注 3800-4000 元/吨运行区间。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹 05 合约还未企稳，建议单边暂时观望，套利逢低多卷螺差。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货高开低走，2405 合约日内涨 0.2%至 4026 元/吨。</p> <p>现货市场：日内天津热卷主流报价 3950 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘报价暂稳，成交一般，盘中期货盘面拉涨，成交尚可，尾盘回调，现货价格下跌，后市市场信心相对疲软。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>12 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 647.84 万吨，较昨日增 6.42 万吨，增 1%；库存周转天 10.5 天，较昨日持平；日消耗总量 56.42 万吨，较昨日增 0.57%。全国样本生铁企业 64 座高炉中有 36 座停产检修，检修高炉容积合计 9343m³，周度产能利用率为 46.5%，周环比上升 3.74%，月环比下降 12.45%。</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>铁矿石日间盘面走弱，主力合约下跌 1.76%，收于 948.5。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023 年中国铁矿石进口量创下历史新高，较上年增长 6.6%，进口铁矿砂及其精矿量为 117906 万吨。全年钢材出口总量达到 9026 万吨，创七年新高，比 2022 年增长 36.2%，好于市场预期。</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>FMG 的铁路在西澳皮尔巴拉地区发生了一起火车脱轨事故，造成了铁矿石供应中断，FMG 表示确保铁路运营 1 月 3 日如期恢复，不会影响 2024 财年的发运量。</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】 本周权益资产持续走弱,影响黑色系整体风险偏好,铁矿展开阶段性调整。产业层面,本周成材表需继续走弱,仍处于季节性淡季,北方地区建筑开工影响较大,但螺纹产量开始企稳回升,为冬储备货。本周铁水产量止跌回升,疏港量进一步提升,下游对铁矿的补库意愿增强,需求端对铁矿价格的负反馈暂告一段落,春节前的补库行情即将开启。虽然需求转弱,成材价格短期下调,但仍受宏观层面乐观预期支撑。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。焦炭开启两轮提降,一定程度保护钢厂利润。本周铁矿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。但进入 1 月后,外矿季节性检修增多,发运大幅下降,本周 FMG 出现火车脱轨,或将影响短期发运。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。</p> <p>【交易策略】 外矿发运出现明显下降,铁水产量止跌回升,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进入去化模式,支撑现货价格。本轮调整接近尾声,05 合约贴水扩大,下游可尝试加大买保的比例。</p>	
	玻璃	-3	<p>【行情复盘】 周五玻璃期货盘面偏弱运行,主力 05 合约跌 1.92%收于 1739 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面,周五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,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;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;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;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】 今日国内 SC 原油盘中冲高后有所回落,主力合约收于 570.00 元/桶,1.75%,持仓量+88 手。</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%。</p>

		<p>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。</p> <p>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>
沥青	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3679 元/吨，1.21%，持仓量-18364 手。 现货市场：今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 3500 元/吨，华南 3790 元/吨，西北 4075 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3520 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：目前北方地区刚需已经结束，基本以冬储入库需求为主，下周南方部分地区面临雨雪天气，将对沥青刚需形成制约，临近春节，沥青现货需求整体将进一步转弱。 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>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，PTA2405 合约价格上涨 50 元/吨，涨幅 0.87%，收于 5778 元/吨，PX2405</p>

		<p>合约价格上涨 58 元/吨，涨幅 0.70%，收于 8364 元/吨， 现货市场：1 月 12 日，PTA 现货价格涨 47 至 5732 元/吨，现货基差跌 2 至 2405-40 元/吨，PX 价格收 1017 美元/吨 CFR 中国，日度上涨 16 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，1 月 12 日当周，PX 开工负荷 83.2%，周度上涨 7.7%。原油价格低位上涨，预计 1 月份 PX 供需紧平衡为主，预计 PX 价格呈震荡偏强走势。 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，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>
	苯乙烯	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，苯乙烯震荡，EB02 收于 8477，涨 94 元/吨，涨幅 1.12%。 现货市场：现货价格震荡，江苏现货 8490/8510，1 月下 8490/8520，2 月下 8530/8570。</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；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】 暂时观望。</p>
	聚烯烃	<p>【行情复盘】 期货市场：周五，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8027 元/吨，涨 0.50%，减仓 0.87 万手，PP2405 合约收 7266 元/吨，涨 0.46%，减仓 1.19 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 7090-8300 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7250-7350 元/吨，华东拉丝主流价格 7200-7350 元/吨，华南拉丝主</p>

		<p>流价格 7350-7480 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 11 日当周, PE 开工率为 80.29% (-2.13%); PP 开工率 78.42% (+1.68%)。</p> <p>(2) 需求方面: 1 月 12 日当周, 农膜开工率 42% (+2%), 包装 55% (持平), 单丝 46% (持平), 薄膜 47% (持平), 中空 48% (持平), 管材 35% (-1%); 塑编开工率 39% (持平), 注塑开工率 47% (持平), BOPP 开工率 52.74% (-2.5%)。</p> <p>(3) 库存端: 1 月 12 日, 两油库存 62 吨, 较前一交易日去库 1.5 万吨, 周环比去库 2.5 万吨。截止 1 月 12 日当周, PE 社会库存 15.894 万吨 (-0.184 万吨), PP 社会库存 3.017 万吨 (-0.308 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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调整, 关注成本端变动。</p>
乙二醇	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 周五, 乙二醇震荡, EG2405 合约收 4538 元/吨, 涨 0.75%, 减仓 1.66 万手。</p> <p>现货市场: 乙二醇现货价格小幅上涨, 华东市场现货价 4460 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 万吨装置降负运行; 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。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。</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 87.96%, 与上一交易日环比持平, 周环比持平, 聚酯长丝产销 161.2%, 较上一交易日环比上升 116.4%。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%。</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 11 日至 1 月 18 日, 华东主港到港量预计 14.43 万吨。</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, 预计上涨动力有所不足。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计短期宽幅震荡, 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: 周五, 短纤上涨。PF403 收于 7318, 涨 58 元/吨, 涨幅 0.80%。</p> <p>现货市场: 现货价格 7210 (+20) 元/吨。工厂产销 76.27% (+38.94%), 价格上涨叠加周末备货, 产销回暖。</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。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 12 日，直纺涤短开工率 85.2% (-0.9%)。(3) 需求端，下游让利去库，开工缓慢下行。截至 1 月 12 日，涤纱开机率为 61% (-1.3%)，临近春节，工人逐渐返乡，开工将季节性走弱。涤纱厂原料库 6.8 (-0.9) 天，企业刚需备货为主，原料库存维持低位。纯涤纱成品库存 24.2 天 (-4.0 天)，企业持续去库，但整体库存量仍偏高。(4) 库存端，1 月 12 日工厂库存 16.2 天 (+0.0 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>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周五，低高硫燃料油价格整理运行，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 合约价格下跌 9 元/吨，跌幅 0.22%，收于 4063 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2. 2023 年国内低硫渣油/沥青料年均价 4714 元/吨，同比去年下跌 868 元/吨或-15.6%。年度放量约 435 万吨，供应水平较去年提升 20.8%。</p> <p>3. 截至 1 月 10 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 66.91%，较上周上涨 1.45 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，近期地缘风险有所抬升，预计震荡下沿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】</p> <p>燃料油紧跟原油或弱于原油波动为主，单边可关注低估值下的做多机会，套利关注空高硫燃料油裂解价差机会。</p>
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>2024 年 1 月 12 日，PG2402 合约下跌，截止收盘，期价收于 4354 元/吨，跌幅 0.3%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 11 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 581 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 591 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 573 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨；丁烷 583 美元/吨，较上一交易日跌 2 美元/吨。</p> <p>现货方面：12 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价下降 30 元/吨至 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 4850 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 39.46%，较上周增加 1.07%。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】 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】 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约上涨 0.42%收于 1788.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 12 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。PPI 环比下降 0.3%，同比下降 2.7%，降幅收窄 0.3 个百分点。 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，焦炭二轮提降，焦化厂内焦煤库存继续去化，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。铁水产量本周开始止跌回升，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，本轮主焦煤价格的调整接近尾声。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。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</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】 焦炭日间盘面冲高回落，主力合约下跌 0.19%收于 2386 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 12 月份，全国居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。PPI 环比下降 0.3%，</p>

		<p>同比下降 2.7%，降幅收窄 0.3 个百分点。</p> <p>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】</p> <p>本周黑色集体下挫，焦炭盘面走弱。基本面方面，两轮提降后，焦企利润下降，开工积极性开始下降，产量的回升暂告一段落。下游铁水产量本周止跌回升，但在利润被压缩的情况下，钢厂对焦炭补库节奏放缓，两轮提降，使得焦企厂内库存进一步累库。需求端对焦炭价格形成短期负反馈。但随着铁水产量的回升，叠加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，但本轮调整临近尾声，焦炭成本端的支撑力度节前有望回升，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】</p> <p>甲醇期货在 2300 关口附近暂时止跌企稳，盘面小幅高开，重心向上测试五日均线压力位，但未能突破。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>甲醇现货市场气氛跟随降温，各地区主流价格先跌后企稳，低价货源有所增加。但与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，且基差有所扩大。上游煤炭市场走弱，价格承压松动。煤炭市场成交不活跃，主流煤矿多保持平稳生产，由于市场煤出货不畅，部分煤矿坑口压力增加，存在降价现象。下游电厂日耗回落，非电行业拉运不积极，终端用户入市采购不积极。贸易商以销定采，需求端疲弱，煤价仍存在回落可能。成本端松动，甲醇价格小幅回升，企业面临生产压力略有缓解，但利润仍有限。西北主产区企业报价弱势运行，逐步回到 2000 元/吨附近，厂家出货为主，签单情况尚可，内蒙古北线地区商谈 1990-2000 元/吨，南线南地区商谈 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，甲醇行业整体开工略降至 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，放量有待提升。受浙江 MTO 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】</p> <p>后期到港船货较多，而甲醇需求跟进滞缓，港口库存或难以持续回落。</p> <p>【交易策略】</p> <p>基本面偏弱，甲醇市场缺乏驱动，期价打破区间震荡走势后转弱，重心仍存在回落可能。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 盘面小幅高开，重心向下测试五日均线支撑止跌回升，但上方 5850 一线附近承压，走势略显僵持。</p>

		<p>【重要资讯】 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格跟随调整，市场低价货源不断增加。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，而偏高报价成交阻力增加。随着下游刚需补货增加，PVC 低价成交出现阶段性放量。上游原料电石市场略转弱，价格稳中松动，部分出厂价与采购价陆续下调 50 元/吨。随着电石企业开工恢复，产量呈现增加态势，电石企业出货压力增加，存在降价促销现象。下游 PVC 企业到货稳定，待卸车数量增加。电石市场供需宽松，价格回暖乏力。成本端偏弱运行，PVC 自身同样不济，企业面临生产压力不减。西北主产区企业出货为主，挺价意向不强烈，多数报价多根据自身情况灵活调整。PVC 厂家预售订单减少，可售库存增加，由于出货整体顺畅，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。随着 PVC 价格降低低位，下游阶段性刚需补货增加，贸易商反应排货略有好转。下游制品厂订单不足，生产缺乏积极性，整体开工偏低，华北、华东及华南地区平均开工均不足五成。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。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 供需偏弱，需求不佳形成拖累，库存消化速度缓慢，市场面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好刺激，PVC 期价向下突破 5850 一线后，短期重心或继续调整，下方支撑暂时关注 5650 附近。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货盘面小幅高开高走，重心震荡回升，日内波动幅度不大，录得小阳线。</p> <p>【重要资讯】 烧碱现货市场气氛不佳，各地区主流价格窄幅走低。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，市场供需情况相对平衡。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。由于液氯、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。20 万吨及以上液碱样本企业库存为 37.51 万吨（湿吨），环比下滑 8.04%，大幅高于去年同期 33.27%。其中，山东区域液碱库存为 13.13 万吨，环比缩减 17%。氯碱企业平均开工率为 86.14%，较前期下降 0.92 个百分点。1 月份少量装置存在检修计划，但涉及产能不大，烧碱开工将维持在高位。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下调 10 元/吨，降至 700 元/吨，一定程度上影响业者心态。近期氧化铝开工维持在 73%，冬季供暖季，受到环保政策的影响，氧化铝企业开工仍存在下滑，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，面临压力不减。</p> <p>【交易策略】 市场缺乏利好支撑，烧碱行情回归基本面，期价弱勢震荡为主，下方暂时关注 2630 附近支撑。</p>

	纯碱	-1	<p>【行情复盘】 2024年1月12日，SA2405合约下跌，截止收盘，期价收于1827元/吨，跌幅1.14%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：12日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降50元/吨至2300元/吨，华东重碱稳定在2350元/吨，华中重碱稳定在2350元/吨，西北重碱稳定在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%。 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-0.33%。 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。 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】 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，终端用户刚需采购为主，补库积极下滑，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>
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】 周五植物油价格走势分化，主力P2405合约报收7338点，收涨82点或1.13%。Y2405合约报收7508点，收跌28点或0.37%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有走强，当地市场主流棕榈油报价7230元/吨-7330元/吨，较上一交易日上午盘面小涨50元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在05+0~30左右。广东豆油价格小幅调整，当地市场主流豆油报价8100元/吨-8200元/吨，较上一交易日上午盘面小跌20元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在05+600元左右。</p> <p>【重要资讯】截至2024年1月4日当周，美国2023/24年度大豆净销售量为280,400吨，比上周高出39%，但是比四周均值低了74%。 SPPOMA：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，但替代油脂供给宽松，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，对豆油期价产生偏空影响。但大豆榨利低迷，局地豆粕有库存压力，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。</p> <p>【交易策略】逢低轻仓做多，豆油支撑7250，压力7700-7800。棕榈支撑6850，压力7500-7800，基差震荡为主。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周五，美豆主力01合约价格上涨，暂收1243于美分/蒲；</p>

		<p>豆粕主力 05 合约，午后收于 3078（-57 或-1.82%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 4017（-104 或-2.52%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4776（-30 或-0.62%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3560（-60 或-1.66%），天津 3600（-40 或-1.10%），日照 3600（-20 或-0.55%），长沙 3650（-70 或-1.88%），防城 3700（-20 或-0.54%），湛江 3700（-20 或-0.54%）。</p> <p>【重要资讯】 巴西全国谷物出口商协会(ANEC)周五表示，1 月份巴西将出口大豆 130 万吨，低于 12 月的 380 万吨，但高于去年同期的 94.43 万吨； 咨询机构农业资源巴西公司(AgResource Brazil)发布报告，预测 2023/24 年度巴西大豆产量略高于 1.50 亿，比上月预测的 1.554 亿吨低了 468 万吨，也低于最初预测的逾 1.6 亿吨； 北京时间 13 日周六凌晨 1 点，USDA 将公布 1 月供需报告，预计下调南美大豆产量，上调美豆压榨需求，报告预计整体中性偏多。</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>
	菜粕 -0.5	<p>【行情回顾】 周五，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2618 元/吨（-11 或-0.42%）。 现货价格涨跌情况：南通 2640（-10），合肥 2610（-10），黄埔 2670（0），长沙 2700（0），武汉 2720（0）。</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】 周五，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 7888 元/吨（-47 或-0.59%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8010（-50），成都 8190（-50），武汉 8130（-50），广东 7800（-100）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel 1 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】 库存偏多，暂时观望为主。</p>

	玉米	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周五震荡整理，收于 2375 元/吨，跌幅为 0.5%； 现货市场：周五玉米现货价格继续稳中略降。北方玉米集港价格 2320-2360 元/吨，较周四降价 10 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，较周四持平；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；华北玉米价格反弹 10-20 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】 (1)美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 1 月 4 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 487,600 吨，比上周高出 33%，但是比四周均值低了 52%。这一数据位于市场预期范围的下端。 (2)阿根廷罗萨里奥谷物交易所将阿根廷玉米产量预估上调至创纪录的 5900 万吨，较 12 月份上调 300 万吨，比 2022/23 年度因干旱而受损的产量激增 64%，因为单产恢复性增长。 (3)国际谷物理事会（IGC）发布报告，预计 2023/24 年度全球玉米产量为 12.3 亿吨，高于 11 月份预测的 12.23 亿吨，也高于上年的 11.65 亿吨。全球玉米产量预估上调的主要原因是中国的产量调高。</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，不过受到粮商收购的消息提振，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 合约周五震荡整理，收于 2835 元/吨，涨幅 0.46%； 现货市场：周五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，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3170 元/吨，较周四持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3220 元/吨，较周四持平。</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>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶小幅走高。RU2405 合约在 13665-13800 元之间波动，上涨 1.14%。NR2403 合约在 10970-11180 元之间波动，上涨 1.05%。</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：周五，合成橡胶延续回升，BR2403 收于 12355 元/吨，涨 195 元/吨，涨幅 1.60%。 现货市场：华北现货价格 11950（+100）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-79.65 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖窄幅整理。SR405 在 6260-6295 元之间波动，收盘略涨 0.50%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西蔗糖行业协会（Unica）发布的最新数据，2023 年 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】 近期郑糖震荡反复，主力合约主要在 6200-6300 元附近波动，持仓持续减少，观望气氛浓厚。国际市场，巴西进入产糖淡季，本年度食糖产量创历史新高，但近来主产区降雨偏少可能影响 4 月份重新开榨后的食糖生产。近期国际糖价受巴西增产及印度、泰国减产的交替影响反复震荡。国内主产区现货糖价纷纷下调，供应压力较为突出。广西食糖估产小幅上调，后期关注产区天气状况的影响，期货糖价的波幅或许将会扩大。</p>
	棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五日盘回落，回吐夜盘涨幅。棉花主力合约 CF2405 报收于 15520 元/吨，上涨 0.13%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21775 元/吨，上涨 0.86%。</p> <p>现货市场：1 月 12 日，新疆棉录得 16130 元/吨，日环比下跌 10 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、本统计期（1.4-1.10）新疆皮棉加工增量 15.76 万吨，环比减少 22.51%。除十三师较上周略有增加外，其余区域加工增量均有减少，加工增速持续放缓。 2、据 USDA，12.22-12.28 一周美国 2023/24 年度陆地棉净签 59534 吨，较前周增加 100%。装运 51732 吨，增加 7%。中国净签约 26717 吨，增加 132%；装运 32205 吨，减少 4%。 3、11 月美国纺织品服装进口量 69.80 亿平方米，同比增加 1.28%，环比下降 13.08%。来自中国进口量 26.32 亿平方米，同比增加 9.33%，环比减少 12.27%。</p> <p>【市场逻辑】 下游节前补库逐渐减少，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。但仍有部分纺企反馈国内外订单继续回暖，部分企业信心增强。</p> <p>【交易策略】 下周维持震荡行情</p>
	纸浆	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间快速反弹，收盘价上涨 0.1%。现货市场中高价放量不足，业者交付前期合同为主，总体价格调整有限。下游纸厂根据自身情况入市采买原料，但业者反馈成交小单为主，交投氛围延续清淡。新一轮进口木浆外盘情况暂未明朗，业者观望心态浓郁。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场弱稳整理。区域间市场需求表现略存差异，华东局部近期有一定本白双胶纸</p>

订单放出，部分中小厂家订单亦有转好迹象，业者信心略有支撑；华南及西南等地市场交投氛围起色不大，目前业者多有谨慎观望心理。双铜纸市场横盘整理为主。经销商近期心态仍存差异化表现，部分继续持价观望，部分仍存促单意向，个别成交稍低；下游印厂补入积极性有限，华东局部近日有部分出版类订单跟进，对双铜纸订单跟进亦存潜在支撑。

【市场逻辑】

周五欧线再次大涨，纸浆也受此提振，快速反弹，目前外盘报价偏强及内需尚未明显回升，使纸浆上下均未出现强驱动。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。

【交易策略】

纸浆 05 合约在 5600-5900 元之间区间操作。

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二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
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

请务必阅读最后重要事项