


**观点概览**

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

**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><b>【美国制造业数据偏弱难抵鹰派讲话影响，美元美债如期继续反弹】</b>尽管美国纽约联储制造业指数大幅回落，显示经济下行压力较大，但是美联储理事沃勒淡化快速降息预期，发表偏鹰派讲话，依然使得美联储3月降息预期降温，美元指数和美债收益率继续走升，贵金属承压回落。具体来看，美国1月纽约联储制造业指数为-43.7，创2020年5月以来新低，预期-5，前值-14.5；新订单指数为-49.4，前值-11.3；物价获得指数为9.5，前值11.5。新订单指数大幅回落是纽约联储制造业指数回落的根本原因，更说明美国经济偏下行难以避免。然而美联储理事沃勒依然发表偏鹰派讲话；美联储理事沃勒淡化快速降息预期，其称降息应谨慎有序进行，没有理由像过去那样迅速降息，如有需要才会那样做，他对通胀可持续的降至2%更有信心。对于红海危机，沃勒认为这不会对基本通胀产生影响。沃勒还指出今年放缓缩表是合理的，但仅限于美债部分。鹰派讲话使得美联储政策转向宽松的激进市场预期再度修复，美元指数重回103.3上方，美债收益率重回4%上方，贵金属承压回落。正如我们所预期，美元指数短期仍偏强，但是突破104-104.2阻力可能性低，十年期美债收益率突破4.3%阻力位可能性低。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><b>【欧洲央行官员鹰派讲话或难改欧洲央行宽松转向宽松预期】</b>欧洲央行官员仍在淡化快速进入降息周期可能，但是难以改变市场的预期，因为欧洲经济已经接近或者陷入衰退状态，欧洲央行不得不转向宽松应对经济。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，宣布通胀胜利为时过早；重申欧洲央行下一步举措将是降息，除非出现意外，否则应该会在今年降息。欧洲央行管委内格尔表示，讨论降息为时过早，通胀问题仍有待解决，需要等待数据来决定政策。市场并不买账，对于欧洲央行4月降息的预期概率依然达到100%。我们认为欧洲央行4月-6月开启降息可能性大，不排除4月降息可能，当然6月降息概率大于4月降息概率。对于欧元而言，提前降息会形成利空影响，但是更多偏短线且被市场所计价；随着美元指数进入下行周期，地缘政治局势和能源危机接近尾声或者没有进一步恶化，欧元将会继续升值。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①欧元区1月ZEW经济景气指数为22.7，前值23；现况指数为-59.3，前值-62.7。德国1月ZEW经济景气指数为15.2，预期12，前值12.8；现况指数为-77.3，预期-77，前值-77.1。②10点，中国将公布第四季度GDP年率、2023年全年GDP增速及总量、12月社会消费品零售总额年率及12月规模以上工业增加值年率。③次日4点，美联储威廉姆斯将发表讲话，可留意威廉姆斯的言论是否会继续打击降息预期。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周二高开后持续下跌。主力合约报收于2039.6点，收盘价日环比下跌1.39%，其他合约跌幅1%左右。各大合约均减持，尤其主力合约减持达到1391手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、1月16日TCI（天津→欧洲）录得\$2846.8/TEU，日环比持平。 2、2023年11月英国失业率录得4.2%，与前值持平。 3、一艘希腊海运公司所有挂马耳他旗的船舶在也门海域遇袭。日本三大船东日本邮船、商船三井、川崎汽船决定所有船舶停航红海航行。</p>

		<p><b>【市场逻辑】</b> 虽然周一 SCFIS 大幅大涨并且美国商船被袭击，但是均已在市场预期之内，目前红海危机边际效应已经锐减。后期将博弈“班轮公司何时复航”以及“春节假期是否淡季不淡”。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期呈宽幅震荡走势，可以以做长线思路布局空单。</p>
股指	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 日内股指震荡反弹。上证指数早盘小幅反弹后回落，午后跌穿关键支撑位，但尾盘放量反弹，全天总成交量也明显增长。期货市场方面看，IF 两个近月和 IH 全部期限合约年化升贴水率上升，其他品种和期限合约年化升贴水率下降。持仓量和成交量方面，四大指数合约总成交量和总持仓量继续全面上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业多数下跌，涨跌幅差异减小。结合行业在指数中所占权重看，银行、非银金融继续带动 300 和 50，电力设备带动 500 和 1000。资金方面，主要指数和外资资金均流出，主要投资者流向不一。消息面上看，央行对对冲税期高峰等因素影响，大幅加量投放逆回购 7600 亿，结合已提前续作的 MLF 来看，本周前两天累计净投放 9500 亿元。短端资金利率稍有上升，但市场受影响有限。国家领导人强调扩大开放、提高金融配置效率，稳慎把握好节奏和力度。国务院国资委召开国有企业经济运行座谈会，强调稳定经营的策略。总体上看日内消息面略偏多。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 此前数据显示 12 月经济修复斜率放缓，且周一央行没有降息，政策力度弱于预期。继续关注即将在周三公布的重要经济数据以及其他方面政策，化风险和宽财政仍是短期预期改善的关键。海外消息面和外盘影响则继续偏多。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，主要指数维持震荡，短线暂转向观望，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IC 和 IM 近端贴水较大，但临近交割反套参与难度较高建议观望。季节性正套仍是主要方向，预计远端贴水将呈扩大趋势，当前或交割后可参与季月正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价反弹，短线回升后中长期偏多逻辑待确认。近期场外雪球策略敲入前后基差波动仍较大，需要警惕风险。</p>
国债	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二国债期货小幅回落，其中，30 年期主力合约涨 0.03%，10 年期主力合约跌 0.02%，5 年期主力合约跌 0.07%，2 年期主力合约跌 0.05%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本上，国内物价数据保持低位，2023 年 12 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.5%。2023 年 12 月 PPI 同比下降 2.7%，预期降 2.6%，前值降 3%。外贸数据小幅走高，中国 2023 年 12 月出口(以美元计价)同比增 2.3%，前值增 0.5%；进口增 0.2%，前值降 0.6%。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。值得注意的是，2024 年 1 月 2 日，央行网站消息，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款(PSL) 3500 亿元，预计 PSL 将用于支持“三大工程”建设，对国内经济形成托底作用。资金面上，周二央行开展了 7600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 650 亿元逆回购到期，还有 7790 亿元 MLF 到期，因此单日全口径净回笼 840 亿元。本周市场</p>

		<p>降息预期落空，货币市场资金利率小幅回升，但春节前市场仍存降准预期。海外方面，近期美国就业数据表现强于预期，美国 CPI 数据表现超预期，但是美国 12 月 PPI 数据表现意外不及预期，降息预期下降，但 2024 年美联储进入降息周期为确定性事件，美元指数与美债收益率短期反弹不改长期走弱趋势，中美中长期国债利差仍将继续收敛。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济呈现弱修复格局，月初官方与财新制造业 PMI 数据走势分化，外贸数据有所走高，物价数据保持低位，1 月降息预期暂落空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从交易上来看，金融市场风险偏好有所企稳，近期经济数据陆续公布，基本面偏弱支撑短期国债价格，建议配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 1 月 16 日，两市探底回升。截至收盘，上证指数涨 0.27%，深成指涨 0.31%，创业板指涨 0.38%。科创 50 涨 0.52%。在资金方面，沪深两市成交额为 6848 亿，外资净卖出 41.33 亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为对冲税期高峰等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，1 月 16 日以利率招标方式开展 7600 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 650 亿元逆回购到期，同时有 7790 亿元 MLF 到期，因此单日全口径净回笼 840 亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市探底回升，整体延续弱势，量能仍处于低位，市场整体情绪偏谨慎。在期权市场方面，期权市场活跃度下降，持仓持续走高。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波回落，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，短线市场情绪仍谨慎，部分品种日内波动较大，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><b>【交易策略】</b> 科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 商品期权各标的多数收涨。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苹果期权、铁矿石期权、白糖期权、尿素期权、甲醇期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、花生期权、豆二期、橡胶期权、烧碱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、苹果期权、甲醇期权、锌期权等处于高位，LPG 期权、PX 期权、碳酸锂期权、花生期权、豆二期等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短线期权各标的波动放大，市场风险偏好仍较低。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也是以震荡抬升为主。海外宏观方面，美联储 12 月议息会议落地，本轮加息或已结束。2024 年或有 3 次降息，3 月份迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p><b>【交易策略】</b> 空头趋势品种：豆二、豆粕</p>

			<p>空头趋势或发生反转品种:豆一、苹果、聚丙烯、橡胶、锰硅、PVC</p> <p>今日日内高波动品种有: 苯乙烯、纯碱</p> <p>近期日间高波动品种有: 玉米、甲醇、乙二醇、碳酸锂、聚丙烯、铁矿石、纯碱、苯乙烯、白糖</p>
金属建材	贵金属	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>美联储理事沃勒淡化快速降息预期, 发表偏鹰派讲话, 依然使得美联储 3 月降息预期降温, 美元指数和美债收益率继续走升, 贵金属承压回落。受累于美元和美债收益率走强, 现货黄金最终收跌 1.28% 至 2028.50 美元/盎司; 现货白银最终收跌 1.29% 至 22.92 美元/盎司。国内贵金属夜盘走弱, 但是表现略强于国际贵金属, 沪金小跌 0.44% 至 481.2 元/克; 沪银小跌 0.27% 至 5947 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>美联储理事沃勒依然发表偏鹰派讲话; 美联储理事沃勒淡化快速降息预期, 其称降息应谨慎有序进行, 没有理由像过去那样迅速降息, 如有需要才会那样做, 他对通胀可持续的降至 2% 更有信心。对于红海危机, 沃勒认为这不会对基本通胀产生影响。沃勒还指出今年放缓缩表是合理的, 但仅限于美债部分。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国经济数据显示经济将会偏下行, 美联储货币政策转向宽松预期继续升温, 地缘政治局势仍偏紧张, 全球央行继续购金, 对贵金属形成中长期利好影响。贵金属近期调整后或再度偏强运行; 整体上涨观点不改, 逢低做多依然是核心, 依然不建议高位沽空操作。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>贵金属行情有所调整后再度呈现偏强运行态势, 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: 伦敦金表现偏强, 下方继续关注 2000-2010 美元/盎司 (475-477 元/克) 阻力; 上方关注 2082 美元/盎司 (486 元/克) 和前高位置, 刷新历史新高可能性依然存在。白银大幅回落如期提供低位做多机会, 下方关注 23 美元/盎司 (5850 元/千克) 的关键阻力, 若再度跌破则关注 22.4-22.5 美元/盎司阻力 (沪银 5750 元/千克) 支撑; 上方继续关注 24.5 美元/盎司 (6100 元/千克) 和 26.13 美元/盎司前高位置 (沪银 6400 元/千克); 深跌均是买入做多机会。</p>
	铜	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>1 月 16 日, 沪铜高位回落, CU2402 合约收于 67780 元/吨, 跌 0.07%, 1#电解铜对当月 2402 合约报升水 120-170 元/吨, 均价报升水 145 元/吨, 较上一交易日涨 45 元/吨; 平水铜成交价 67970-68080 元/吨, 升水铜成交价 67980-68100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、SMM 数据显示, 12 月全国精铜杆产量合计 81.89 万吨, 较 11 月份减少 3.86 万吨, 开工率为 63.6%, 环比下降 3 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 52.78 万吨, 开工率为 65.98%; 华南地区铜杆产量总产量为 13.93 万吨, 开工率为 65.42%。</p> <p>2、截至 1 月 15 日周一, SMM 全国主流地区铜库存周末增加 0.57 万吨至 7.77 万吨, 较上周一增加 0.48 万吨。具体来看, 周末仅上海以及江苏两地表现库存增加, 其余各地不变或小幅减少。</p> <p>3、据 SMM 了解, 秘鲁矿业部公布数据显示, 该国 2023 年 11 月铜产量同比增加 10.9%, 至 25.36 万吨, 数据还显示, 该国 2023 年 1-11 月铜产量同比增加 14%, 至 250 万吨。</p> <p>4、智利铜业委员会 (Cochilco) 在 1 月 15 日表示, 作为全球最大的铜生产国, 智利的铜产量有望迅速复苏, 到 2025 年前达到纪录高位, 此前在 2023 年产量降至 15 年最</p>

		<p>低水平。根据该委员会的最新报告，今年智利铜产量将增长 5.7%，至 563.6 万吨，2025 年产量将增长 6.4%，达到接近 600 万吨。产量将主要受到 Teck 新建的 QB2 矿场增产提振，该矿场在 2023 年底投入生产。Teck 称，这座露天矿场将在 2024-2026 年期间生产铜 285,000-315,000 吨/年。</p> <p>5、据 SMM 调研，在 2023 年，铜管行业受益于空调产量的增加和房地产竣工的高增长，导致订单量和开工率显著提升，尤其在 3 月达到了四年来的最高点。然而，下半年由于空调需求减弱，铜管订单转淡。2023 年中国铜管产量预计增长 6.9%，达到 218 万吨，而 2024 年预计再增长 1.8%。房地产竣工的提升和“保交楼”政策将进一步稳定空调行业的增长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期宏观情绪反复，最新公布的美国 CPI 数据显示出通胀放缓的迹象，降息预期升温，不过目前地缘局势升温打击市场风险偏好。基本面来看，近期铜市供需双弱，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期；需求端进入节前淡季，企业开工率大幅下滑，且精废价差扩大后，市场开始降低精铜消费，据调研企业对 1、2 月普遍不乐观。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，预计年末铜价回归宽震荡格局，春节前区间 66000-70000。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>期货观望，期权沿区间上限线宽跨式双卖</p>
<p>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>1 月 16 日，沪锌止跌反弹，主力合约 ZN2402 收于 21180 元/吨，涨 0.31%，0#锌主流成交价集中在 21390~21480 元/吨，双燕主流成交在 21590~21700 元/吨，1#锌主流成交于 21320~21410 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周一（1 月 15 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.62 万吨，较 1 月 8 日减少 0.05 万吨，较 1 月 12 日下降 0.1 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降明显，主要是周末到货较少，且锌价低位，下游企业逢低补增加，周末陆续提货，整体库存下降；广东地区库存增加，主要是周末冶炼厂到货增加，下游企业正常提货，库存微增；天津地区虽然下游环保限制，但天津地区依然存在跨区域流转的情况，库存微降。整体来看，原三地库存下降 0.18 万吨，七地库存下降 0.1 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、据 SMM 调研，四季度氧化锌行业受到淡季的影响，需求疲软。接近春节，氧化锌企业的备库活动不多，库存积累增加。预计 1 月份的开工水平将继续下降，多家企业计划 1 月底放假，对产量产生影响。当前，多家氧化锌企业持观望态度，对行业好转的预期已推迟到下半年。</p> <p>4、全球最大锌冶炼企业之一的 Nyrstar 周一表示，受高能源成本和不断恶化的市场状况影响，Nyrstar 将于 2024 年 1 月下半月对位于荷兰的 Budel 锌冶炼厂进行保养和维护，暂停该锌冶炼厂的运营，生产时间另行通知。</p> <p>5、据外电 1 月 15 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周一公布的数据显示，2023 年 11 月，全球锌市场供应缺口扩大至 71,600 吨，10 月份缺口为 62,500 吨。2023 年 1-11 月，全球锌市场供应过剩 211,000 吨，2022 年同期则为供应短缺 86,000 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>MLF 中标利率连续第 5 个月按兵不动，市场一度预期的降息也并未落地，宏观情绪有所减弱。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</p>

		<p>的情况来看“淡季更淡”，下游普遍信心不足。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><b>【操作建议】</b> 暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2403 震荡偏弱，报收于 18805 元/吨，环比跌 0.42%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18930，南通 A00 铝锭现货价格 19280，A00 铝锭现货平均升贴水 85。氧化铝主力合约 A02402 继续下跌，报收于 3229 元/吨，环比跌 1.1%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3323.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 1 月 15 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 45.6 万吨，国内可流通电解铝库存 33.0 万吨，较上周四去库 0.3 万吨，稳居近七年同期低位水平，与去年同期的库存差已拉大至 23.4 万吨。出库方面，据 SMM 统计，上周铝锭出库量 11.49 万吨，周度出库量环比增加 2.03 万吨，大幅反弹的出库表现，一扫近一个月以来出库量连续走弱的颓势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力空头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。红海局势依然紧张，但氧化铝盘面已经开始持续回调，现货价格相对坚挺。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，淡季表现愈加明显。库存方面，国内铝锭社会库存维持小幅去库。伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 目前沪铝盘面持续回调，氧化铝跌幅更为明显。前期因事件等因素发酵的超涨部分被挤出，建议短期偏空思路对待，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议短线偏空或暂时观望为主，需关注采暖季的限产消息，等待做多时机。</p>
锡	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏强，主力 2402 合约收于 210100 元/吨，涨 0.31%。夜盘有所走强，伦锡显著上涨。现货主流出货在 209000-211000 元/吨区间，均价在 210000 元/吨，环比涨 500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 红海局势持续升温：一艘运载钢铁的美国商船在亚丁湾被胡塞武装导弹击中，货舱受损后驶离，胡塞武装称，美国船只已成为该组织目标，美国即将失去其海上安全。美国交通部向美国商船发出 72 小时警告，并在当地时间周一改为无期限警告，建议商船绕行红海南部直至另行通知。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 1.39 个百分点，主因江西某冶炼企业停产检修已近尾声，已基本恢复正常生产。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，冶炼厂检修基本结束，供应恢复正常。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 2 周铅蓄电池企业开工周环比大幅上涨 19.72 个百分点。库存方面，上期所库存环比小幅上升，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅去库。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡的同时，部分行业节前备货较积极。下游的现货采购依然较为谨慎，锡价下跌后带动采购显著增加。供应端逐渐恢复，但锡价下跌带动的备货需求使得锡锭现货库存去库幅度大增。盘面持续反弹，建议短线偏多思路对待。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 220000，下方支撑位 190000。</p>
铅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 16250 吨，涨 0.22%。SMM1#铅现货价格 15950~16100，均价 16025 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 SMM 调研，截至 1 月 15 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.96 万吨，较上周五（1 月 12 日）减少 800 余吨；较上周一（1 月 8 日）增加 0.36 万吨。 据调研，上周四安徽地区突发雾预警，再生铅企业在时隔一周后生产再度受限，使得上周末铅锭交付被迫延后，同时部分原生铅交割品牌复产进度不及预期，下游企业刚需转而消耗部分社会仓库库存。交割因素作用下，短期铅锭社库难有较大降幅。另周一上午安徽地区雾霾预警解除，当地再生铅企业陆续恢复生产，加之部分原生铅企业复产，铅锭供应阶段性恢复，但前期炼厂减产造成的供应缺口尚存，待交割结束后，关注下游企业的补库动向。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数有所回升，美联储官员表态令 3 月降息预期减弱，有色多承压，铅表现整理。现货近期因天气原因原生铅和再生铅炼厂减产，不过，近期或有逐渐恢复。消费端，铅现货市场关注交割后春节前的补库意向。库存来看，LME 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货面临交割，后续关注库存变化。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪铅主力合约 16500 失守调整压力有所增加，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以及后续现货端需求。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 127760，涨 0.6%。SMM 现货报价 126700~131800，均价 129250，跌 2175。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外电 1 月 15 日消息，加拿大矿业公司第一量子（First Quantum Minerals）周一表示，将减少其在澳大利亚镍矿的运营活动，暂停 Shoemaker Levy 矿体的采矿业务。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回升，3 月降息预期减弱，有色金属多数承压。印尼供应端扰动对盘面的提振转弱，镍重归供需偏空逻辑。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 6.9 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍短线显著回升，在 13 万元下方震荡偏弱延续，下方关注 12.5 万元、12 万元支撑，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，</p>

		否则突破震荡局面仍显乏力。
不锈钢	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2402，收于 14180，涨 2.2%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格回升。1月16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，涨 50；德龙 13750，涨 50；宏旺 13800，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，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><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢库存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。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动，国内外减产对价格产生一定支持。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢成本端企稳，注意印尼镍供应动向带来的影响。预期会继续 13500-14200 之间震荡整理。夜盘显著回升，上沿面临突破考验，但新单避免追涨。</p>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二工业硅高开低走，主力 2403 跌 0.88% 收于 13540 元/吨，成交量环比大幅增加，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比减少 48 手，至 42008 手。现货成交偏弱，价格小幅下调。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 供应方面，上周供应小幅反弹，西北地区生产平稳，新疆、内蒙环保影响装置未有变化，西南地区产量小幅反弹，重庆、云南个别前期检修企业复产，目前在产企业月底或进一步停产。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升，交易所库存小幅回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短期供需矛盾不大，关注西北限产何时结束；现货价格企稳，交割库货源对现货市场的冲击逐步消化，随着时间推移，整体市场成本重心将抬升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，长周期见底回升，短周期反弹结束，主力 2403 合约跌破 14000 支撑，上周五尾盘跌破本轮小反弹起涨点，下行测试未结束。操作上，技术转空，西北环保限产能尚未复产，关注后续复产对市场冲击，暂观望。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><b>【行情复盘】</b> 周二碳酸锂期货盘面偏强运行，主力合约 2407 涨 2.16%，收于 104150 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>1月16日讯，SMM电池级碳酸锂指数95316元/吨，环比上一工作日上涨177元/吨；电池级碳酸锂9.3-10万元/吨，均价9.65万元/吨，较上一工作日上涨0.03万元/吨；工业级碳酸锂8.6-9万元/吨，均价8.8万元/吨，较上一工作日上涨0.04万元/吨。今日锂盐企业延续此前挺价出售散单的态度，但由于春节期间需求季节性变动影响部分正极企业生产排产计划，其对后续2月前后的订单预期存在减量，该部分企业通过长单采买足以覆盖后续生产，对高价散单接受度依然较低；不过近期部分正极企业将2月订单前置至1月生产，体现为个别正极企业的采购随生产安排存在小幅增加，整体采买价格重心小幅抬升。而贸易企业今日出售碳酸锂升贴水几无变动，但依然反馈成交寥寥。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，继续冲高的风险仍在。部分合约升水现货，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。</p>
<p>螺纹</p>	<p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡偏强，上涨0.7%。北京地区价格开盘下跌10-20，河钢敬业报价3810，尾盘再降10，目前主流报价3800，期现价成交3780，全天成交一般偏弱，询单不积极。上海地区开盘价格持稳或上下10波动，永钢3860-3870、中天3830、三线3800-3870，成交比昨天差，上午还可以，下午没什么量，尾盘没有被期货带上来询单和成交。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 小松官网公布了2023年12月小松挖掘机开工小时数数据。数据显示，2023年12月，中国小松挖掘机开工小时数为90.7小时，环比下降10.2%，同比下降3.3%。2023年1-12月，中国小松挖掘机开工小时数累计1072.9小时，同比下降3.2%。“央视财经挖掘机指数”1月16日发布的最新数据显示，2023年我国各项基础设施建设稳中向好。2023年，全国工程机械开工率为58.57%。从单月的数据情况来看，2023年春节以来，每个月开工率维持在60%左右。总体保持稳中向好态势。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日内市场传出一些国内刺激政策，带动盘面尾盘反弹。对于近两周价格下跌，主要是春节前支撑钢价上涨的两个关键因素，即政策宽松+钢厂原料补库，已被市场相继交易，周一央行提前续作MLF且利率未下调，降息预期落空，导致市场对钢材需求改善的信心下降，而钢厂原料库存快速回升、低铁水产量下补库空间受限又导致原料估值面临回落压力，螺纹也同步受成本下跌影响。</p> <p>现货方面，钢材维持低产量和弱需求的状态，螺纹库销比偏高，由于需求同比降幅较大，因此虽然产量较低，但螺纹后期库存可能仍高于去年，因此淡季累库高度还需关注后期需求同比降幅能否收窄。</p>

		<p>从目前情况看，黑色商品虽然出现炉料内部交替走弱并带动钢材下跌的负反馈走势，但对于负反馈持续性仍偏谨慎。有几点因素需要考虑：1、近期海外钢价稳中偏强，价格下跌可能会刺激出口增加；2、钢厂原料库存虽回升较快并接近去年春节高位，但原料整体绝对库存从历史看并不高，且国内矿难及海外年底发货高峰过后，原料供应增量有限；3、螺纹价格下跌后或刺激冬储意愿提升；4、政策利多影响虽减弱但对需求预期仍有支撑，淡季价格下跌过多，可能会给出市场重新交易3月“两会”及4月政治局会议政策进一步宽松的安全边际，另外价格偏低也会抑制钢厂复产意愿，可能使节后钢材产量偏低。</p> <p>短期炉料交替下跌下，成本不断松动导致螺纹价格还难言企稳，但对淡季下跌幅度仍比较谨慎。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>在原料有企稳迹象后，螺纹05合约少量试多同时关注能否在3900以上站稳，向上关注3960附近压力；品种间套利逢低多卷螺价差。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货探底回升，2405合约日内涨0.22%至4029元/吨。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，市场交投偏谨慎，采购节奏有所放缓。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>16日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量670.69万吨，较昨日增6.48万吨，增0.97%；库存周转天10.8天，较昨日增0.2天；日消耗总量55.76万吨，较昨日降1.25%。12月中国小松挖掘机开工小时数90.7，同比下降3.3%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，可背靠4000试多。</p>
铁矿石	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石昨夜盘高开高走，主力合约上涨1.55%，收于947.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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>最近一期澳矿发运量2287万吨，环比增加171.8万吨。其中澳矿发运1573.9万吨，环比减少123.7万吨，发运至中国的量1254.1万吨，环比减少194万吨。巴西矿发运为713.1万吨，环比增加295.5万吨。中国47港到港总量3091.1万吨，环比增加231.1</p>

		<p>万吨；中国 45 港到港总量 2949.4 万吨，环比增加 178.2 万吨；北方六港到港总量为 1486.6 万吨，环比增加 44.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 铁矿昨夜盘高开高走。产业层面，上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。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。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。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。焦炭开启两轮提降，铁矿价格持续回落，钢厂利润被动修复。需求端对铁矿价格的负反馈暂告一段落，随着铁矿价格下降，春节前下游的补库行情即将开启。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，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><b>【交易策略】</b> 外矿发运出现明显下降，铁水产量止跌回升，随着铁矿石价格的下降，下游节前备货需求有望释放，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，中期来看，下游可尝试加大买保的比例。</p>
锰硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货震荡，主力 03 合约跌 0.25% 收于 6356。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6120 元/吨，环比变化 0 元/吨。云南主产区价格报 6250 元/吨，环比变化 0 元/吨，贵州主产区价格报 6260 元/吨，环比变化 0 元/吨，广西主产区报 6350 元/吨，环比变化 0 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>1、据 Mysteel，现阶段港口动力煤库存持续下行，但下游采买意愿较低，市场整体交投氛围较差，截至 2024 年 1 月 12 日，55 个港口样本动力煤库存 5920.40 万吨，较去年同期高出 13.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>目前内蒙锰硅厂家仍有一定利润，其他产区生产亏损，内蒙地区开工高位，上周锰硅产量环比上涨。钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求继续下降，钢厂招标定价下跌，钢厂补库热情不高，整体供需偏弱。对于原料端，锰矿价格上涨，但厂家接受困难，双方博弈加剧，化工焦价格有下降预期，锰硅综合成本或将走弱。</p> <p><b>【交易策略】</b>短期锰硅围绕成本波动，继续低位区间震荡，运行区间 6300-6600。</p>
硅铁	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：硅铁期货震荡，主力 03 合约跌 0.09% 收于 6702。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报 6500 元/吨，日环比变化-50，宁夏报 6500 元/吨，日环比变动-50，甘肃报 6700 元/吨，日环比变动 0，青海报 6650 元/吨，日环比变动 0。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据 Mysteel，1 月江苏某钢厂硅铁招标价格 6900 元/吨，数量 666 吨，承兑含税到厂。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求明显下降，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润 100-200 左右，利润缩窄厂家多转产其他品种，产区减产增多，上周硅铁产量环比下降，硅铁供需双弱。兰炭价格下跌，硅铁成本下移。</p> <p><b>【交易策略】</b>短期低位区间震荡，运行区间 6600-6900。</p>

	玻璃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 1.26% 收于 1769 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格以稳为主，局部零星调整。华北市场价格大稳小动，石家庄玉晶下调 1 元/重量箱，安全 5mm 成交走高 1 元/重量箱，其他基本走稳，整体交投一般，产销平平。华东市场维稳运行，山东部分地区降雪或影响出货，其余地区走货偏一般，个别厂量大可谈。华中市场价格延续平稳走势，中下游刚需采购为主，备货意向偏淡。华南市场信义超白玻璃价格继续上调 40 元/吨，普通白玻市场暂稳运行。东北量价相对稳定，近日部分厂仍有小幅降库。产线方面，广东明轩 1000T/D 一线于 16 日点火复产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 夜盘国内 SC 原油高开震荡回落，主力合约收于 554.1 元/桶，涨 0.31%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、美国能源信息署 (EIA)：预计 2 月份美国页岩油总产量将下降约 900 桶/日，至 968 万桶/日（1 月份下降 600 桶/日），连续第五个月下降。二叠纪盆地石油产量预计将在二月份达到创纪录的最高水平。二叠纪盆地 2 月石油产量增长幅度为去年 6 月以来最小。 2、石油贸易商 Gunvor 首席执行官：由于红海对石油产量的威胁很小，石油价格将维持在每桶 70-80 美元左右。原油市场小幅过剩，成品油市场吃紧。 3、美国北达科他州原油产量在寒冷天气中下降 60 万-65 万桶/日。 4、据华尔街日报，知情人士透露，英国石油巨头壳牌公司无限期暂停了所有途经红海的石油运输，此前美国和英国对也门胡塞武装的打击引发了人们对局势进一步升级的担忧。航运官员表示，上个月，壳牌租用的一艘油轮在红海被一架无人机瞄准，并受到胡塞武装船只的骚扰。人士表示，该公司上周已经采取措施，停止了所有运输活动，原因是担心袭击成功可能引发该地区大规模漏油，并给船员的安全带来风险。英国石油公司上月表示，将暂停所有通过关键红海航道的运输，卡塔尔能源公司本周也采取了同样的措施。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 一季度产油国低产支持原油供需基本面，而近期全球地缘政治局势动荡以及恶劣天气或将继续威胁石油供给，对油价形成持续支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期地缘政治因素扰动下油市局面持续不明朗，地缘局势及恶劣天气扰动下短线油价日内波动剧烈，盘面缺乏明确方向，但近 1 个多月 SC 原油运行重心有所上移，整体上认为当前 SC 原油盘面底部有支撑，但中期向上的空间要看供需面博弈及地缘局势的演变。</p>

	沥青	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3706 元/吨，涨 0.46%。 现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，部分地区价格小幅推涨。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 3540 元/吨，西南 4060 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：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，而南方部分地区将面临雨雪天气，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有所下降，但社会库存继续增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-15 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 80.9 万吨，环比下降 4.7 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 121 万吨，环比增加 3.7 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 原料端持续支撑沥青走势，同时沥青现货供给减量支持炼厂端去库，支撑现货价格。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面维持震荡，短线成本端及技术面面临阻力，整体上行受限，预计以震荡行情为主。</p>
	高低硫燃料油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 24 元/吨，涨幅 0.82%，收于 2960 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 45 元/吨，涨幅 1.11%，收于 4098 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 截至 2024 年 1 月 14 日，山东独立炼厂原油到港量为 148.5 万吨，较上周涨 28.1 万吨，环比涨 23.34%。本期到港原油以中质原油为主，其中俄罗斯原油到港 53.5 万吨，但无 稀释沥青新到港。 2. 截止 1 月 11 日的一周，阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普(ARA)炼油和仓储中心独立仓库中持有的燃料油库存 144.6 万吨，为 2021 年 6 月以来的最高水平，环比增加 3.58%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，原油低位盘整为主，随着地缘风险溢价抬升，美国原油及成品油库存边际改善，美国因寒冷导致产量短期下降等影响，预计能源品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，供需略显宽松，但总体燃料油紧跟原油波动为主。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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>
	PTA 及 PX	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二夜盘，PTA2405 合约价格上涨 14 元/吨，涨幅 0.24%，收于 5820 元/吨，PX2405 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.12%，收于 8428 元/吨，</p>

		<p>现货市场：1月16日，PTA现货价格涨35至5765元/吨，现货基差稳至2405-42元/吨，PX价格涨5至1029美元/吨CFR中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</p> <p>PX供应端：国内PX开工负荷高位，然科威特83万吨PX装置停车检修，全球供给有减量，需求端表现尚可，原油价格低位偏强，1月份PX供需紧平衡为主，预计PX价格呈震荡偏强走势。</p> <p>PTA供需方面：逸盛海南一套200万吨PTA装置已于上周末重启，目前已出产品，负荷提升中，该装置12.25附近停车检修，短期负荷回升，然逸盛新材料2线360万吨PTA装置，计划本月底检修，预计持续时间1个月。PTA开工负荷有小幅下降预期。聚酯方面，上周聚酯开工负荷90.4%，周度上涨0.2%。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%。聚酯负荷高位波动，终端开工负荷开始呈季节性下降态势。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>预计1月份PX供需紧平衡，PTA呈季节性累库，原油价格继续低位盘整，预计PTA价格有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>区间交易为主，关注企稳下波段做多机会。</p>
聚烯烃	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃小幅上涨，LLDPE2405合约收8185元/吨，涨0.66%，增仓0.03万手，PP2405合约收7377元/吨，涨0.23%，增仓0.21万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内LLDPE主流价格8030-8400元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格7280-7400元/吨，华东拉丝主流价格7270-7420元/吨，华南拉丝主流价格7360-7520元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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16日，两油库存62吨(昨日修正为66万吨)，较前一交易日去库4万吨。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货市场，交投氛围稍有转暖，部分逢低采购，对聚烯烃有一定支撑；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><b>【交易策略】</b></p> <p>预计聚烯烃短期震荡略偏强，关注节前下游备货情况和成本端价格波动情况。</p>
乙二醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，乙二醇震荡，EG2405合约收4665元/吨，涨0.43%，增仓1.02万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格上涨，华东市场现货价4600元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(1) 从供应端来看, 供应高位小幅调整。国内方面, 武汉石化 28 万吨装置近日停车, 该装置此前主产 E0; 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; 陕西榆林其中一条生产线 60 万吨装置 12 月中旬停车中, 计划本周重启, 另 2 条线计划年后轮检。海外方面, 沙特一套 70 万吨装置近日已重启, 美国一套 110 万吨和一套 36 万吨装置因寒潮原因停车。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 16 日, 聚酯开工率 87.34%, 与上一交易日环比持平, 聚酯长丝产销 39.1%, 较上一交易日环比下降 1.6%。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%。</p> <p>(3) 库存端, 1 月 15 日华东主港库存 92.6 万吨, 较 1 月 11 日去库 5.5 万吨。1 月 15 日至 1 月 21 日, 华东主港到港量预计 8.45 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期港口持续去库, 且到港量预期偏少, 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 短纤震荡。PF403 收于 7418, 涨 22 元/吨, 涨幅 0.30%。 现货市场: 现货价格 7270 (+65) 元/吨。工厂产销 88.59% (+50.61%), 短纤上涨带动产销回暖。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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; 乙二醇短时进口减量和美国装置短停支撑价格偏强, 但后续国内外供应回升和需求季节性走弱, 预计价格上行承压。(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><b>【市场逻辑】</b>短纤供需趋弱, 但加工费低位运行使得其抗跌能力较强, 同时原料对其有成本支撑, 预计价格维持震荡。</p> <p><b>【交易策略】</b> 建议观望。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 夜盘, 苯乙烯减仓回落, EB02 收于 8729, 涨 78 元/吨, 涨幅 0.90%。 现货市场: 现货价格上涨, 但下游追涨乏力, 江苏现货 8720/8760, 1 月下 8730/8760, 2 月下 8780/8810。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：成本走强。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯进口减量需求较好导致港口持续去库及外盘上涨，价格走强；乙烯装置检修增加需求上升导致供应偏紧价格走强。(2) 供应端：装置计划外停车降负较多，浙石化存再次停车可能，且海外美国、沙特等装置停车增多将导致供应收缩。浙石化 120 万吨装置因乙苯装置故障，后续或停车检修；广东石化 80 万吨装置 1 月 12 日停车检修 3-5 天，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 13 日重启，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；连云港石化 60 万吨 12 月初停车计划 2 月初重启。截止 1 月 11 日，周度开工率 73.52% (+0.05%)。(3) 需求端：下游开工震荡下行，但需关注春节前备货需求。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，下周期计划到船 5.2 万吨，港口将转为震荡累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯供应端国内有大型装置再度停车可能且海外装置停车将增多，同时当前原料端持续走强在成本端形成有力支撑，价格走强。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖同时原料将延续偏强，预计价格走强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>看多。风险提示，装置停车不及预期和原油下挫。</p>
液化石油气	+1		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>2024 年 1 月 17 日，PG2402 合约小幅上涨，截止收盘，期价收于 4394 元/吨，涨幅 1.08%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 12 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 582 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨；丁烷 592 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 578 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨；丁烷 588 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨。</p> <p>现货方面：15 日现货市场暂稳运行，广州石化民用气出厂价稳定在 5118 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 4750 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%。</p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，同时 CP 预期价格走弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>从盘面走势上看，短期走势偏弱，下方空间有限，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>

	焦煤	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘高开高走，主力合约上涨 1.91%收于 1814.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 平煤股份公告，要求下属高瓦斯矿井，煤与瓦斯突出矿井立即停工停产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。但本周国内煤炭供应再度出现收紧迹象，停产增多，且下游铁水产量开始止跌回升，焦煤现货价格出现止跌企稳迹象。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，主焦煤价格有望反弹。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><b>【交易策略】</b> 焦煤供给端再度出现收紧迹象，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	+3	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘高开高走，主力合约上涨 2.13%收于 2449 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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><b>【市场逻辑】</b> 焦炭昨夜盘高开高走，跟随黑色系集体走强。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。在利润被压缩的情况下，钢厂对焦炭补库节奏一度放缓，开启两轮提降，使得焦企厂内库存进一步累库。但需求端对焦炭价格的负反馈临近结束。随着铁水产量的回升，以及钢厂利润的被动修复，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，但本轮调整接近尾声，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><b>【交易策略】</b> 焦炭阶段性供强需弱，焦企库存累库，但二轮提降后焦企开工积极性下降。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</p>

		持探底回升的预期，逢低吸纳。
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货盘面小幅高开低走，上方阻力犹存，重心震荡走低，回踩下方五日均线支撑暂时止跌，收复至 2350 一线附近，录得长上下影线。隔夜夜盘，期价小幅低开。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格稳中有升，但幅度整体有限。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差小幅扩大。西北主产区企业报价小幅上调，厂家出货为主，整体签单平稳，内蒙古北线地区商谈 2050-2100 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。上游煤炭市场偏弱运行，市场心态偏悲观，观望情绪较浓。主流煤矿生产稳定，市场煤出货不畅，坑口库存压力不减。下游终端用户采购不积极，压价还盘为主，市场成交不活跃。煤炭市场走势仍承压，甲醇成本端略有松动，但目前企业生产利润较为有限。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。后期装置面临重启，甲醇行业开工将维持在七成以上波动。受到天气因素的影响，部分地区运输不畅，持货商报价坚挺，但下游对高价货源接受程度不高，实际商谈气氛僵持，低价放量为主。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%。传统下游开工表现不一，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，略高于去年同期水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 进口维持在高位，甲醇刚需稳定，港口库存或难以持续回落。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇基本面弱稳，缺乏方向指引，区间波动为主，短期重心在 2300 关口附近企稳，激进者可考虑短线依附于五日均线试多。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货止跌企稳，盘面小幅低开，回踩下方十日均线支撑止跌回升，主力合约减仓上行，收复至 5850 一线上方，录得小阳线。隔夜夜盘，期价平稳回升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱反弹提振下，市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场偏强运行，各地区主流价格部分跟涨，但实际成交略显不佳。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差尚未出现明显收敛，点价货源优势不明显。西北主产区企业接单情况一般，实际出货不畅，厂家出货为主，报价暂时维稳。上游原料电石市场供需博弈，重心低位运行。电石企业开工稳定，货源供应较为充裕，企业出货尚可，存在让利现象。下游 PVC 企业电石到货情况不一，部分区域运输不畅，到货有所减少，但生产未收到影响，采购价格维稳。成本端变化不大，PVC 企业随着价格回升面临生产压力出现一定缓解。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%。厂家预售订单减少，可售库存增加。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。下游市场阶段性补货结束后采购积极性偏低，转向观望。尽管贸易商报价部分上调，但下游抵触情绪显现，实际成交平平。下游制品厂订单不足，整体开工偏低，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。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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>PVC 供应稳定，需求持续低迷，库存消化速度缓慢，高库存压力得不到缓解。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面利好有限，情绪释放过后，PVC 期价暂时企稳，短期重心站稳 5850 一线有望继续上探。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货震荡走高，逐步站稳五日均线支撑，盘面小幅低开高走，重心平稳回升，上破短期均线压力位，录得小阳线。隔夜夜盘，期价小幅高开。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 尽管期货小幅反弹，但对国内液碱现货市场提振有限，市场参与者心态平稳，液碱市场气氛仍一般，部分地区高浓度液碱价格上涨。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，烧碱现货市场保持深度贴水状态，基差进一步扩大，可关注期现套利操作机会。液氯市场企稳回升，近期山东地区货源供应有所减少，现货成交好转，带动价格上涨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利好转。由于氯碱企业盈利水平仍处于低位，短期液氯价格有望继续抬升。烧碱产能利用率维持在高位，氯碱企业平均开工率为 86.14%，较前期下降 0.92 个百分点。氯碱企业面临较大库存压力，全国 20 万吨及以上液碱样本企业库存为 37.51 万吨（湿吨），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%。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，企业保证出货为主，暂无挺价意向。液碱货源供应充裕，而需求跟进滞缓，市场参与者心态偏谨慎。随着部分地区氧化铝接触限产，氧化铝开工回升至 73%，维持刚需采购，液碱现货成交不温不火。此外，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格下降至 700 元/吨，影响业者心态。冬季供暖季，受到环保政策的影响，氧化铝企业开工仍存在变数。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱货源供应稳定，需求预期不佳，企业库存累积至高位，面临压力不减。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面利好支撑有限，伴随着市场情绪好转，期价企稳回升，上方关注 2750 附近阻力。</p>
纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1946 元/吨，涨幅 2.96%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：15 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区重碱稳定在 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><b>【市场逻辑】</b> 近期部分碱厂开始封单，对现货价格有一定的支撑。从基本面角度来看，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，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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，期价在 120 日均线附近有较强支撑，短期将有所反弹，高位空单可适当减仓。</p>
	尿素	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二尿素期货主力 05 合约冲高回落，涨 0.63% 至 2075 元/吨，05 合约成交环比小幅回落，持仓小幅下降，近期注册仓单高位波动。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周二国内尿素现货市场逐步企稳，主流地区上调 0-10 元/吨。供应方面，短期开始趋势上升，目前产能利用率在 74% 左右，日产突破 16 万吨/日，赤天化预计近期恢复，下旬西南部分气头企业预计陆续恢复。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，最终采购量 64.7 万吨，低于目标采购量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 海外市场尿素价格走弱，内外价差持续收窄，驱动减弱。从供需来看，近期表需快速走弱，平衡表垒库可能不及预期，关注气头减产情况，固定床高成本是支撑。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；与之类似，内盘大涨可能引发保供稳价调控，气头减产不及预期。</p> <p><b>【交易策略】</b> 技术上，主力 05 合约跌破 2100 整数关口，回落至 60 均线下方，10 月下旬前低附近测试有所反复，震荡反弹概率增加。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，关注近期现货入市情况，市场情绪较弱，2000 以下可以关注企稳做反弹机会。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，美豆主力 03 合约下跌，暂收 1227.5 于美分/蒲附近；豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3082（-1 或-0.03%）。沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3480（-40 或-1.14%），天津 3540（-30 或-0.84%），日照 3480（-40 或-1.14%），长沙 3570（-30 或-0.83%），防城 3580（-20 或-0.56%），湛江 3580（-20 或-0.56%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 01 月 12 日，全国港口大豆库存 729.58 万吨，环比上周增加 14.19 万吨；同比去年增加增加 239.13 万吨；北京时间 13 日周六凌晨 1 点，USDA 公布 1 月供需报告，本次报告巴西大豆如预期下调产量，但美国产量上调幅度大于期初库存下调幅度致使美豆期末库存上调。全球大豆产量及期末库存调整幅度不大，美豆利空驱动并不大，对于国内豆粕的利空影响预计</p>

		<p>较为有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。</p> <p><b>【交易策略】</b> 稳健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><b>【行情复盘】</b>主力 P2405 合约报收 7370 元/吨，环比变化-14 元/吨或-0.19%，主力 Y2405 报收 7520 元/吨，环比变化 4 元/吨或 0.05%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格稳中上涨，当地市场主流棕榈油报价 7320 元/吨-7420 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 40 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0~30 左右。广东豆油价格相对稳定，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持平；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+630 元左右。工厂一级 05+680 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>南部半岛棕榈压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2024 年 1 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产减少 19.44%，出油率减少 0.56%，产量减少 22.39%。</p> <p>巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布报告称，巴西 1 月大豆出口量预计达到 180 万吨，去年同期为 94 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>棕榈油：12 月末马棕库存 229 万吨，环比减少 4.64%。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，但替代植物油供需宽松，期价反弹幅度有限。豆油：南美大豆产区暂无极端不利天气，美豆出口表现疲弱，市场氛围偏空。但国内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。</p> <p><b>【交易策略】</b>区间低点试多，高点止盈，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>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 03 合约期价 8888 元/吨，环比前一日变化-26 元/吨或-0.29%。 现货市场：产区行情基本平稳，购销氛围一般。河南白沙产区上货量较少，多地雨雪天气，交易受到一定影响，驻马店白沙麦茬花生通米收购 4.50-4.60 元/斤，8 个筛上精米参考 5.00-5.05 元/斤。南阳地区 8 个筛上精米 5.10 元/斤，个别 5.15 元/斤。大杂、大花生上货较少，农户惜售，好货通货米收购参考 4.45-4.75 元/斤，食品厂等采购不多。辽宁地区商品米出货不快，行情基本平稳，部分购销种子，以质论价。辽宁白沙通货米按质收购参考价 4.90-5.00 元/斤，根据出成论价；8 个筛上精米按质参考 5.30-5.40 元/斤，高价成交不多；花育 23 通货米按质收购参考 4.70-4.75 元/斤，稳定为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b>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 5910 吨，环比增加 10.67%，出货量 3180 吨，环比增加 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，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>压榨厂动态：鲁花油厂整体到货量不多，卸货质量要求严格，成交以质论价。开封工厂下调 100 元/吨至 8250 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，近期市场走货环比有所好转，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><b>【交易策略】</b>年前花生期价震荡为主，区间参考 8588-9250。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周二晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2592 元/吨（-10 或-0.38%）。 现货价格涨跌情况：南通 2650（0），合肥 2620（0），黄埔 2660（-30），长沙 2690（-10），武汉 2710（-10）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 12 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 32.5 万吨，环比上周减少 5.50 万吨；菜粕库存 2.17 万吨，环比上周减少 0.58 万吨；未执行合同为 14.7 万吨，环比上周减少 1.00 万吨； USDA 对美豆影响中性偏空，对菜粕形成利空。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 观点不变，菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二晚间，菜油 2405 合约价格上涨，晚间暂收于 8034 元/吨（+50 或+0.63%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8160（40），成都 8300（40），武汉 8260（40），广东 8000（100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel1 月 15 日消息，截止至 2024 年 1 月 12 日（第 2 周），华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.72 万吨，环比上周减少 0.01 万吨，环比减少 0.03%万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 观点暂不变，多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0%；CBOT 玉米主力合约周二收跌 1.17%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2330-2360 元/吨，较周一降价 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2500-2520 元/吨，较周一下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2580-2600 元/吨，较周一持平；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 2200-2450 元/吨，下跌 10-20 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2300-2500 元/吨，华北玉米价格稳定，山东 2350-2500 元/吨，河南 2360-2500 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）巴西咨询机构 AgRural 周一称，截至上周四（1 月 11 日），巴西首季玉米收获进度达到 5.1%，一周前 3.3%，去年同期为 4.5%。在帕拉纳和马托格罗索的带动下，2023/24 年度巴西二季玉米播种进度达到预期面积的 0.4%。 （2）保加利亚、波兰、匈牙利、罗马尼亚和斯洛伐克的农业部长已致函欧盟委员会，要求采取措施，称乌克兰的廉价农产品正在蚕食本国农产品出口份额。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 全球玉米市场来看，季节性供应压力仍然比较明显，季度库存报告显示美玉米库存为近五年高位以及 USDA 预估供需报告再度上修美玉米产量预估，继续兑现当期压力。整</p>

		<p>体来看，短期外盘以消化阶段性压力为主，期价或继续探底，中期来看，国际玉米低价使得远期玉米种植意愿出现分歧，全球玉米的供需环境存在边际改善预期，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，不过受到短期消息提振，市场情绪出现变化，价格呈现出企稳表现。短期来看，市场将继续聚焦于消息面，期价或呈现震荡反弹波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.04%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：上周（1 月 4 日-1 月 10 日）全国玉米加工总量为 70.94 万吨，较前一周升高 1.11 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 35.77 万吨，较前一周产量升高 0.52 万吨；周度开机率为 70.71%，较前一周升高 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，较前一周上升 0.3 万吨，周增幅 0.44%，月降幅 0.65%；年同比降幅 12.4%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，现货表现平稳，阶段性备货提振短期情绪，不过成本玉米波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随反复波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期来看，期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>
生猪	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，本周农产品指数低开高走，生猪期价冲高回落，3-5 价差小幅反弹。本周初猪价震荡反弹，雨雪天气提着市场情绪走强，期价截止收盘主力 03 合约收于 13805 元/吨，环比前一交易日跌 0.29%。基差 03（河南）495 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。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。本周正式临近年底，屠宰量小幅反弹。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 基本面数据，截止 1 月 14 号第 2 周，标肥价差-0.21 元/公斤，环比上周跌 0.07 元/公斤，同比低 0.29 元/公斤。出栏体重 123.66kg，周环比降 0.46kg，同比高 0.27kg，猪肉库容率 23.98%，周环比降 0.25%，同比增 5.64%。1 月屠宰量周环比高位环比回落，样本企业屠宰量 99.25 万头，周环比降 3.28%，同比降 23.20%。博亚和讯数据显示，第 2 周猪粮比 5.63：1，周环比降 1.40%，同比降 5.52%，钢联数据显示，外购育肥利润-95 元/头，周环比增 47 元/头，同比高 10 元/头，自繁自养利润-75 元/头，周环比降 18 元/头，同比跌 68 元/头，猪价反弹至现金流成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 192 元/头附近，环比跌 2.64%，同比跌 50.99%；二元母猪价格 29.86 元/kg，环比上周反弹 0.10%，同比跌 16.59%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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</p>

		<p>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。中期供需基本面上，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 套利逢低离场，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。</p> <p><b>【风险点】</b>疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，鸡蛋期价震荡反弹，现货价格开启旺季上涨，本周农产品指数止跌。截止收盘 03 合约收于 3377 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.78%。本周初现货价格整体稳中略有反弹，主产区蛋价 4.12 元/斤，环比昨日涨 0.07 元/斤，主销区蛋价 4.34 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，全国均价 4.19 元/斤左右，环比昨日涨 0.06 元/斤，淘汰鸡价格 5.08 元/斤，环比昨日涨 0.02 元/斤，毛鸡全国均价 3.86 元/斤，环比上周五持平。本周宏观氛围有所企稳，带动市场情绪性止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 1 月 14 日第 2 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.25 天，环比前一周升 0.08 天，同比高 0.24 天，流通环节库存 1.26 天，环比前一周升 0.17 天，同比升 0.45 天。淘汰鸡日龄平均 517 天，环比前一周提前 1 天，同比低 2 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 2 周全国平均养殖利润 0.52 元/斤，周环比降 0.09 元/斤，同比低 0.40 元/斤；第 2 周代表销区销量 8047 吨，环比增 1.58%，同比增 15.97%。卓创数据显示，截止 2023 年 12 月底，全国在产蛋鸡存栏量 12.10 亿羽，环比 11 月涨 0.25%，同比高 2.63%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 2、元旦节后农产品指数延续跌势，鸡蛋期价冲高回落，远月估值重心显著下移。鸡蛋基本面上，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，近端原料价格止跌，暂时观望或空 03 多 05。</p> <p><b>【交易策略】</b>空 03 多 05 套利择机入场。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶窄幅整理。RU2405 合约在 13815-13890 元之间波动，略涨 0.18%。NR2403 合约在 11180-11295 元之间波动，略涨 0.31%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年 11 月，国内天然橡胶产量 13.5 万吨，当年 1-11 月累计产量为 78 万吨，同比减少 3.95%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>近来泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，对于胶价有利多作用。泰国产胶进度不及预期，还有打击边境非法走私橡胶进口行动也抑制供应过分增长。虽然去年 1-11 月国产胶同比减少，但影响很有限，当前国内天胶库存明显高于上年同期，供应压力尚未显著减轻。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。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近日沪胶主力合约临近万四关口似乎又有遇阻迹象。国内汽车产销数据创历史新高有利多作用，但天胶库存同比显著偏高又有利空压力。短期内天胶供需面难以显著好转，胶价震荡反复的局面或许还将持续。中长期胶价预期相对乐观。</p>
合成橡胶	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12345 元/吨，涨 35 元/吨，涨幅 0.28%。 现货市场：华北现货价格 12000（-50）元/吨，市场抵触高价，成交平淡。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（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 日停车重启待定，浙江石化 10 万吨 12 月 20 日停车预计 1 月 17 日重启，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月 18 日重启，益华橡塑 10 万吨 1 月 12 日重启，振华新材料 10 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月 26 日重启。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-256.64 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b></p> <p>建议观望。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘郑糖略涨。SR405 在 6306-6334 元之间波动，略涨 0.64%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示，泰国 2023/24 榨季截至 1 月 14 日，累计甘蔗入榨量为 2863.86 万吨，同比减少 236.93 万吨，降幅 7.64%；含糖分为 11.43%，同比下降 1.11%；产糖率为 9.224%，同比减少 1.158%；累计产糖量为 264.16 万吨，同比减少 57.75 万吨，降幅 17.94%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

		<p>利多支持。国内糖市处于产糖高峰期，云南开榨糖厂增多，广西、云南糖价差距缩小。本年度国内食糖增产是大概率事件。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>国际糖价继续反弹，ICE11 号原糖主力合约回到 22 美分上方，预计还有惯性走高的可能。近期印度、泰国食糖产量成为关注的重点，此外巴西主产区降雨情况对于二季度糖价可能也有影响。郑糖窄幅整理格局已持续两周多时间，在外糖突破阻力位走高的带动下，国内白糖期货也有望进一步回升。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二夜盘略有回落。棉花主力合约 CF2405 报收于 15575 元/吨，收盘价下跌 0.16%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21755 元/吨，收盘价持平。</p> <p>现货市场：全国棉花均价录得 16515 元/吨，日环比下跌 28 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 77.49 美分/磅和 81.08 美分/磅，日环比均下跌 0.05 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、12 月巴西棉花出口 35.1 万吨，环比（25.4 万吨）增加 38.3%，同比（17.6 万吨）增加 99.3%，处于仅次于 2020 年 12 月单月出口量的次高位置。</p> <p>2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 15 日，新疆地区皮棉累计加工总量 528.28 万吨，同比增幅 11.99%。其中，自治区皮棉加工量 352.28 万吨，同比增幅 23.32%；兵团皮棉加工量 176 万吨，同比减幅 5.4%。15 日当日加工增量 1.61 万吨，同比减幅 36.28%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货恢复平稳。节前备货基本结束，目前纺企成品库存已下降到较低位，棉花基本完成补库，大型企业库存较多，中小纺企依然维持随用随买。订单多数接到年前，纺企放假时间 10 天左右，短于去年，与往年基本持平；下游织造企业 2 月初放假情况居多，染厂则于 1 月底基本结束生产，目前排单较满，赶工生产。对于节后行情，市场表示谨慎乐观，没有太高预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>近期维持震荡。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>纸浆期货主力合约夜盘震荡偏强，收盘价上涨 0.4%。进口针叶浆现货市场中业者根据自身情况调涨报盘 25-100 元/吨，下游纸厂对高价接受度偏低，成交偏清淡。进口阔叶浆现货市场盘面窄幅震荡整理，业者低价惜售，存提价计划，但高价放量不足，下游观望气氛浓郁。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>双胶纸市场价格行情起伏有限。山东地区部分原白订单集中释放，纸厂出货向好，挺价为主，部分后市有拉涨意向。下游经销商出货相对平稳，主流成交价格暂无明显变动。部分终端书商有备库行为，需求略有恢复。双铜纸市场价格整理为主。纸厂维持正常生产，稳价运行。下游经销商订单较前期略有转好，价格维持整理态势。部分业者对后市信心一般，维持适量采购节奏，重点需关注需求增量情况。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>现货市场波动不大，纸浆期货继续受航运市场影响，同时据悉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，盘面上周大跌后反弹。根据海关数据，2023 年 12 月中国纸浆进口 355 万吨，同环比均明显增加，2023 年累计进口增加 26%。国内成品纸延续弱势，根据卓创数据，文化纸价格大幅下跌，生活用纸和白卡纸也环比回落，纸厂开工率则普遍增加，利好木浆需求同时对成品纸价格仍有利空，当前纸厂库存压</p>

			<p>力偏低，但多维持按需补库，投机需求偏弱。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，国内港口木浆库存也维持偏低位。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，据消息人士称，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，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>目前内需偏弱+海外报价坚挺使纸浆走势趋势行情的驱动偏弱，维持宽幅震荡思路对待，同时注意航运市场波动及欧线价格走势对纸浆期货的影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>05 合约维持 5600-5900 元区间操作思路，近期接近 5650 附近偏多操作，向上关注 5850-5900 附近压力，向下跌破 5600 元止损。</p>
<p style="text-align: center;"><b>苹果</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 05 合约周二震荡偏强波动，收于 8326 元/吨，涨幅为 1.14%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 3.5-4.5 元/斤，与周一持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.5-4.0 元/斤，与周一持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步统货果农货报价为 3.2-3.5 元/斤，与周一持平；陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.2 元/斤，与周一持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(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，库存量较前一周减少 16.68 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 11 日，全国主产区冷库库存量为 830.45 万吨，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）</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>期价相对低位以及整体市场利多情绪上升构成相对支撑，不过消费端表现一般依然形成一定的压力。基本面来看，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，构成市场的相对压力，不过期价前期偏弱已经反映部分弱势情绪，同时优果率的支撑仍在，叠加商品情绪上升，给期价带来支撑。苹果期价整体维持区间震荡预期。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>苹果 05 合约短期或进入支撑区间，操作方面暂时建议观望或者短多参与。</p>

**重要事项：**

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

联系我们：

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区东三环北路38号院1号楼泰康金融大厦22层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818