

观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美国零售数据表现强于预期 美国经济表现仍有韧性】美国 12 月零售数据表现强于预期，美国经济虽然偏下行，但是表现依然有韧性，美联储 3 月降息预期有所降温，美元指数和美债收益率均走强，贵金属承压回落。具体来看，美国 2023 年 12 月零售销售 7098.9 亿美元，环比增加 0.6%，预期增 0.4%，前值增 0.3%；核心零售销售 5733.83 亿美元，环比增加 0.4%，预期及前值均为 0.2%。零售数据大超预期打击了市场对美联储的降息预期，美元指数盘中一度涨至 103.69 的高点，美债收益率延续上行之势，10 年期美债收益率突破 4.1%，对美联储政策利率更敏感的两年期美债收益率重返 4.3% 上方；贵金属承压回落。由于消费者增加购买汽车，同时零售商提供折扣促进销售，美国 12 月零售销售增长超过预期，这意味着美国经济增长以稳健的步伐进入新一年。家庭支出保持了健康的步伐得益于劳动力市场相对强劲；尽管支出已经从第三季度的快速增长中冷却下来，但仍足以让美国经济免于陷入深度衰退。故美国经济虽然偏下行，但是软着陆预期依然较强，美联储 3 月降息概率依然比较低。对美联储而言，基于就业数据、经济数据均表现较为强劲等表现，我们认为美联储将会在 3 月释放明确的降息信号，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。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>【欧洲央行官员密集讲话 欧洲央行年中前后降息可能性大】欧洲央行行长拉加德表示，在不受到重大冲击情况下，利率已达到峰值；欧洲央行很可能在夏季降息。通胀还未回落到欧洲央行所期望水平，对通胀回落 2% 目标充满信心。欧洲央行管委内格尔表示，在决定利率之前应等待最新数据，降息迟早会到来，核心通胀仍然相对稳定。欧洲央行管委 Vasle 表示，利率预期与市场显著不同，第二季度初降息期望为时过早。欧洲央行管委诺特指出，市场对于降息过于急切，欧洲央行上半年加息可能性相当小。但是市场并不买账，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，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，对于贵金属而言则是形成利好影响。</p> <p>【其他资讯与分析】①英国 12 月 CPI 数据意外回升，交易员减少对英国央行的降息押注，现定价 2024 年降息约 111 个基点。②美联储褐皮书：大部分地区称经济活动自上次报告以来几乎没有变，所有地区都提到劳动力市场降温的迹象。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p>【行情复盘】 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>【重要资讯】 1、1 月 17 日 TCI（天津→欧洲）录得 \$2799.8/TEU，日环比下跌 1.7%。 2、1 月 17 日，国家统计局公布了 2023 年国民经济运行情况。统计数据显示，全国人口总量有所减少，相比上年末减少了 208 万人。全年出生人口 902 万人，人口出生率</p>

		<p>为 6.39%；死亡人口 1110 万人，人口死亡率为 7.87%；人口自然增长率为-1.48%。</p> <p>【市场逻辑】 今日集运期市普跌。从微观层面来看，利多出尽，即期运价开始回调。从宏观层面来看，中午发布的 2023 年中国人口总量同比下降 1.48%，为近 61 年以来首次负增长，新生儿出生数逼近 900 万。人口红利消失将长期利空中国经济尤其制造业，加速中低端制造业转移，不利于出口。在情绪面带动下，下午 A 股和集运期货几乎同步下挫。后期期市将博弈“班轮何时复航”以及“春节假期是否淡季不淡”。</p> <p>【交易策略】 鉴于红海局势依然紧张，近期期市将维持宽幅震荡走势，可用 MACD 策略；中长期可用逢高沽空思路对待。</p>
股指	0.5	<p>【行情复盘】 日内股指大幅回落。上证指数早盘低开后一路下行，午后跌幅明显扩大，尾盘收于日内最低点，成交量小幅下降。期货市场方面看，四大指数各期限合约年化升贴水率均下降，IM 近月甚至超过 144%。持仓量和成交量方面，IF 和 IH 合约总成交量上升同时总持仓量下降，IC 合约总成交量和总持仓量均上升，IM 合约总成交量下降但总持仓量上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业全面回落，涨跌幅差异小幅上行。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料对 300 和 50 拖累最大，医药生物、电子、电力设备则拖累 300、500 和 1000。资金方面，主要指数主要投资者、外资资金全面大幅流出。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 5270 亿元，仍为对冲税期等因素影响。短端资金利率变动不大，相对前期低位略偏高，但市场受影响有限。统计局数据显示，12 月工业增加值、固定资产投资增速加快，消费增速放缓。四季度和全年经济增速则符合预期。产出受到外需、基建带动，地产投资仍为主要拖累，消费则维持稳定，国内经济将延续弱复苏趋势。该数据影响略偏多。此外早盘市场的大幅下跌，还包含地缘政治风险因素影响。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周三国债期货全面走高，其中，30 年期主力合约涨 0.28%，10 年期主力合约涨 0.16%，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，国内实体经济数据公布，整体经济延续弱修复格局，其中，中国 2023 年全年 GDP 增速 5.2%，前值 3%。中国第四季度 GDP 年率 5.2%，预期 5.3%，前值 4.9%。中国 12 月规模以上工业增加值年率 6.8%，预期 6.60%，前值 6.60%。中国 12 月社会消费品零售总额年率 7.4%，预期 8.00%，前值 10.10%。中国 1-12 月城镇固定资产投资</p>

		<p>年率 3%，预期 2.90%，前值 2.90%。基本面偏弱继续支撑国债期货价格。资金面上，周三央行开展了 5470 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 200 亿元逆回购到期，因此单日净投放 5270 亿元。本周市场降息预期落空，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>【市场逻辑】 国内经济呈现弱修复格局，基本面继续支撑国债市场表现，1 月降息预期暂落空，市场对于货币宽松仍存预期。国内金融市场风险偏好极差，避险需求也提升国债需求。</p> <p>【交易策略】 从交易上来看，短期金融市场风险偏好变化决定市场表现，股债市场跷跷板显著，基本面偏弱支撑短期国债价格，建议交易性资金密切关注市场情绪变化，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 17 日，两市低位大幅下挫。截至收盘，上证指数跌 2.09%，深成指跌 2.58%，创业板指跌 3.0%。科创 50 跌 2.62%。在资金方面，沪深两市成交额为 6375 亿，外资净卖出 130.57 亿</p> <p>【重要资讯】 央行发布公告称，为对冲税期等因素影响，维护银行体系流动性合理充裕，1 月 17 日以利率招标方式开展 5470 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 200 亿元逆回购到期，因此单日净投放 5270 亿元。</p> <p>【市场逻辑】 两市大幅下挫，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>【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跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前苹果期权、尿素期权、铁矿石期权、甲醇期权、豆油期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、烧碱期权、碳酸锂期权、锰硅期权、苯乙烯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、苹果期权、豆一期权、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>【交易策略】 多头趋势品种：乙二醇 空头趋势品种：豆二、玉米、豆粕、甲醇、LPG、菜粕、硅铁、尿素 空头趋势或发生反转品种：锰硅 今日日内高波动品种有：豆二、豆油、铁矿石、玉米、硅铁、纯碱、碳酸锂、花生 近期日间高波动品种有：玉米、碳酸锂、苯乙烯</p>
金属建材	贵金属	-1	<p>【行情复盘】 隔夜，国12月零售数据表现强于预期，美国经济虽然偏下行，但是表现依然有韧性，美联储3月降息预期有所降温，美元指数和美债收益率均走强，贵金属承压回落。现货黄金再度跌超1%，最终收跌1.1%至2006.22美元/盎司；现货白银最终收跌1.5%至22.55美元/盎司。国内贵金属夜盘偏弱运行，沪金跌0.66%至478.46元/克；沪银小跌1.18%至5876元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国2023年12月零售销售7098.9亿美元，环比增加0.6%，预期增0.4%，前值增0.3%；核心零售销售5733.83亿美元，环比增加0.4%，预期及前值均为0.2%。零售数据大超预期打击了市场对美联储的降息预期，美元指数盘中一度涨至103.69的高点，美债收益率延续上行之势。</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>【交易策略】 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>【行情复盘】 1月17日，沪铜高开低走，CU2402合约收于67730元/吨，跌0.15%，1#电解铜对当月2402合约报升水100-140元/吨，均价报升水120元/吨，较上一交易日跌25元/吨；平水铜成交价67930-68000元/吨，升水铜成交价67940-68020元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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%。 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，其余各地不变或微幅减少。 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。 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</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>【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>锌</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>1 月 17 日，沪锌再度转跌，主力合约 ZN2402 收于 21090 元/吨，跌 0.96%，0#锌主流成交价集中在 21270~21340 元/吨，双燕主流成交在 21440~21500 元/吨，1#锌主流成交于 21200~21270 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</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，Nystar 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>【市场逻辑】</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</p>

		<p>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>【操作建议】 暂时观望，期权卖出虚值看跌</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2403 横盘整理，报收于 18830 元/吨，环比涨 0.13%。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 震荡整理，报收于 3236 元/吨，环比涨 0.22%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3326.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1 月 16 日，据 SMM 统计，佛山地区铝锭库存较上一交易日减少 0.02 万吨，现报 11.53 万吨，铝棒库存较上一交易日增加 0.11 万吨至 3.43 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增加 0.37 万吨至 11.41 万吨，铝棒库存增加 0.12 万吨至 1.43 万吨。今日巩义地区铝锭库存约 7.4 万吨，较上一日增加 0.1 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。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，现货价格相对坚挺且有小幅上涨，升水于盘面。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>【交易策略】 目前沪铝盘面回调速度放缓，氧化铝也跌势暂缓。前期因事件等因素发酵的超涨部分被挤出，建议暂时观望，中期维持偏空思路，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议暂时观望为主，需关注采暖季的限产消息，等待做多时机。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡继续上涨，主力 2402 合约收于 212980 元/吨，涨 1.37%。现货主流出货在 212500-215000 元/吨区间，均价在 213750 元/吨，环比涨 3750 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 美国 1 月纽约联储制造业指数意外录得-43.7，为 2020 年 5 月以来新低。李强表示，中国经济 2023 年预计增长 5.2%。他指出，中方愿进口更多适销对路的欧盟产品，也希望欧盟放宽高技术产品对华出口限制。</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 1.39 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，上期所库存有所上升，LME 库存小幅减少，smm 社会库存周环比大幅去库。</p> <p>【交易策略】 精炼锡目前基本面较为平稳，需求端逐渐转淡的同时，部分行业节前备货较积极。下</p>

		<p>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，激进者可少量背靠 215000 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 16220 吨，涨 0.03%。SMM1#铅现货价格 15950~16100，均价 16025 元/吨，跌 0 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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。据调研，上周四安徽地区突发雾预警，再生铅企业在时隔一个周后生产再度受限，使得上周未铅锭交付被迫延后，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>【市场逻辑】 美元指数有所回升，美联储推迟降息预期升温，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，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，目前来看采购并未完成仍在进行中。库存来看，LME 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货交割发生，出库后现货采购动向需关注，现货市场暂难有显著累库。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约 16500 下方调整压力有所增加，下档支撑 16000，15800 元。近期关注降库存节奏变化及现货停复产情况以及后续现货端需求，需求仍存，库存未显著回升下，调整空间也可能受限。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 127800，涨 0.13%。SMM 现货报价 127200~132300，均价 129750，涨 850。</p> <p>【重要资讯】 印尼矿业部周二公布的数据显示，印尼在 2023 年生产了 535,200 吨镍铁和 71,400 吨镍硫。数据显示，去年的镍铁产量同比增长 3.6%，但低于当年目标的 628,600 吨。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数回升，美联储降息推迟预期升温，有色金属涨跌互现。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 6.9 万吨上方继续波动增加，国内期货库存波动略有回落，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>【交易策略】 沪镍短线波动反复，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暂时有限。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】 不锈钢主力合约 2402 脱离高点，收于 14095，跌 0.07%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格午后回落。1月17日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：北港新材料 13900，跌 50；德龙 13900，跌 50；宏旺 13950，跌 50。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】 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】 不锈钢成本端企稳，继续关注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。显著回升后在区间上沿附近冲高回落，暂时仍缺乏较强的突破震荡区域动力。</p>
	<p>工业硅</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 周三工业硅震荡下行，主力 2403 跌 0.96% 收于 13425 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比增加 949 手，至 42957 手。现货成交偏弱，价格小幅下调，企业库存有所增加。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 短期供需边际走松，关注西北限产何时结束；现货下游市场补库后，弱现实下预期有所走弱，另一方面随着时间推移，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，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>
	<p>碳酸锂</p>	<p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】 周三碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 1.6%，收于 101750 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，17 日富宝碳酸锂指数报 93500 元/吨，持平，电池级碳酸锂报 97000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 90500 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 85333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 520 美元/吨，下跌 10 美元/吨；锂</p>

		<p>辉石（中国 CIF 6%）报 895 美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O <6%）报 7050 元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O <4%）报 2200 元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O <8%）报 8200 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O<5%）报 2160 元/吨，持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘低开后小幅反弹，收盘价上涨 0.73%。北京地区价格较昨日下跌 10-20，河钢敬业报价 3790-3800，成交很差，期现资源 3780 出货，成交相对好一点，但是全天出货少，刚需和投机都不好。上海地区价格开盘涨 10，盘中成交不好，期货下跌，价格跟降 10-20，目前永钢 3860、中天 3800-3820、三线 3800-3850，成交比昨天还差一些。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1 月 17 日，国家发展改革委党组在人民日报撰文指出，狠抓落实做好今年经济工作。坚定不移扩大国内有效需求。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。有力有序推进“十四五”规划 102 项重大工程及其他经济社会领域重大项目建设，加快推进灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力项目建设。1 月 17 日，Mysteel 统计唐山 35 家调坯型钢企业 47 条型钢生产线，实际开工条数 19 条，开工率为 40.43%，环比上周降低 4.26%；产能利用率为 42.03%，环比上周增加 7.53%。成品库存 75.68 万吨，环比上周减少 5.54%，厂内钢坯库存 25.25 万吨，环比上周减少 29.19%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>12 月经济数据公布，基建投资偏强，房地产较差。影响市场对螺纹需求回升的信心，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，同时国内经济一般但 1 月降息落空表明政策主动性不足，整体情绪一般，进一步利空螺纹。</p> <p>现货方面，周三找钢数据并不差，产量下降、需求回升，累库较少，伴随后期电炉减产，累库可能放缓。近期炉料内部品种交替下跌，但对于负反馈程度仍偏谨慎，依然是基于以下几点因素：1、海外钢价稳中偏强，可能使直接出口回落较慢；2、钢厂原料库销比接近去年春节期间高位，但原料整体绝对库存量从历史看并不高，且原料供应刚性；3、螺纹价格下跌后或刺激冬储意愿提升；4、政策利多影响减弱，但如果淡季价格下跌过多，可能会给出市场重新交易 3-4 月政策进一步宽松的安全边际，另外价格偏低可能也抑制钢厂复产意愿，从而使节后钢材产量偏低。综合看，淡季出现较深的负反馈需要见到钢材需求预期整体转差，背后需要看到宏观政策面的明显转差。</p>

		<p>炉料还未有效企稳，成本不断松动导致螺纹仍震荡偏弱运行，未来几周电炉开始大幅减产后螺纹在产业层面支撑有望进一步增强。</p> <p>【交易策略】</p> <p>螺纹 05 合约周三冲高回落，走势仍未转强，做多还需关注原料能否企稳，等待盘面有进一步企稳后考虑做多，短期上方压力关注 3930 附近；品种间套利考虑逢低多卷螺价差。</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 合约日内跌 0.5%至 3993 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价坚挺，期货盘面震荡走低，市场交投偏冷清，市场商贸主动拿货意愿不强。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>17 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 676.42 万吨，较昨日增 5.72 万吨，增 0.85%；库存周转天 10.9 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 55.54 万吨，较昨日降 0.39%。1 月 1-14 日，乘用车市场零售 78.8 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期增长 6%。</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，日线 4000 多次试探，表现偏弱，关注 12 月起涨点 3950 附近支撑。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，炉料尚未企稳，暂观望。</p>
铁矿石	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘低开高走，主力合约下跌 0.90%，收于 932.5。</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 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 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>【市场逻辑】</p> <p>铁矿昨夜盘低开高走。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</p>

		<p>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>【交易策略】 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。基本面角度来看，铁矿石本轮调整接近尾声，但需关注权益市场情绪短期对黑色系的影响。随着05合约贴水扩大，中期来看，待市场情绪企稳后，下游可尝试加大买保的比例。</p>
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货震荡，主力03合约涨0.13%收于6358。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6140元/吨，环比变化20元/吨。云南主产区价格报6270元/吨，环比变化20元/吨，贵州主产区价格报6280元/吨，环比变化20元/吨，广西主产区报6350元/吨，环比变化20元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、据SMM调研，1月17日，SMM统计的高炉开工率为88.11%，环比持平。高炉产能利用率为89.11%，环比上期上升0.3%。样本钢厂日均铁水产量为213.19万吨，环比上升0.72万吨。</p> <p>【市场逻辑】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>【交易策略】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>【行情复盘】 期货市场：硅铁期货震荡，主力03合约跌0.54%收于6646。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6500元/吨，日环比变化0，宁夏报6500元/吨，日环比变动0，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、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>【市场逻辑】钢厂检修减产，高炉开工下降，铁合金需求明显下降，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润100-200左右，利润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>【交易策略】短期低位区间震荡，运行区间6600-6900。</p>
玻璃	-3	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约跌0.51%收于1740元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格以稳为主，局部零星调整。华北市场基本走稳，仅石家庄玉晶下调1元/重量箱，成交一般；华东稳价延续，山东降雪整体出货受限，江浙皖部分厂成交存小幅灵活政策；今日华中市场价格维稳，中下游心态偏观望，交投表现一般；华南玻璃市场价格平稳，厂家近期产销一般，但多数仍可维持平衡附近。</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</p>

			<p>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】</p> <p>前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，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】</p> <p>夜盘国内 SC 原油低开震荡，主力合约收于 551.9 元/桶，跌 0.68%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、美国至 1 月 12 日当周 API 原油库存+48.3 万桶，预期-240 万桶，前值-521.5 万桶。库欣原油库存-198.4 万桶，前值-62.5 万桶。汽油库存+486.6 万桶，预期+200 万桶，前值+489.6 万桶。精炼油库存+521 万桶，预期+120 万桶，前值+687.3 万桶。原油进口+79.2 万桶，前值-27.2 万桶。</p> <p>2、OPEC 月报将 2024 年全球石油需求增长预测维持不变，为每日增加 225 万桶。预测 2025 年全球石油需求将增长 185 万桶/日。调低石油产量数据以反映安哥拉的退出。将 2024 年非欧佩克供应增长预测削减至每日 130 万桶。预计 2025 年非欧佩克国家的石油供应将增长 130 万桶/日。欧佩克 12 月份石油产量增加 7.3 万桶/日至 2670 万桶/日，主要因为尼日利亚产量增加。预计 2024 年对欧佩克原油的需求为 2850 万桶/日（此前为 2990 万桶/日）</p> <p>3、沙特阿美首席执行官：红海局势在短期内可控，但可能导致油轮短缺，如果持续时间较长将对市场产生压力。沙特阿美原油可以通过东西方管道绕过袭击，可能只需要重新调整石油产品路线。不会再次发生对石油设施的袭击。预计 2024 年全球石油需求将增长 150 万桶/日，达到 1.04 亿桶/日。在减少了 4 亿桶石油库存后，全球石油库存接近 5 年平均水平的低端。随着库存下跌，额外石油的主要来源是欧佩克产油国的剩余产能。随着需求增长，全球剩余石油产能将逐渐减少，市场上几乎没有新的原油供应。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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对油市形成持续扰动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期地缘政治因素扰动下油市局面持续不明朗，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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货窄幅震荡，主力合约收于 3709 元/吨，0.03%。</p> <p>现货市场：昨日国内主力炼厂价格持稳，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 3820 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 4075 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-17 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.8%，环比下降 3.2%。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%。</p> <p>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</p>

		<p>弱。</p> <p>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>【市场逻辑】 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，对沥青现货价格形成支撑。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 6 元/吨，跌幅 0.20%，收于 2963 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格下跌 13 元/吨，跌幅 0.32%，收于 4102 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 欧佩克月报表示，将 2024 年全球石油需求增长预测维持不变，为每日增加 225 万桶；预测 2025 年全球石油需求将增长 185 万桶/日。 2. 截至 1 月 17 日，山东地炼一次常减压装置平均开工负荷 66.91%，较上周持平。 3. 沙特阿美首席执行官：预计 2024 年全球石油需求将增长 150 万桶/日，达到 1.04 亿桶/日；随着需求增长，全球剩余石油产能将逐渐减少，市场上几乎没有新的原油供应。</p> <p>【市场逻辑】 能源市场已连续六周呈盘整走势，从基本面来看，能源品低估值较为明显，并且原油呈弱现实强预期局面，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场:周三夜盘，PTA2405 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5834 元/吨，PX2405 合约价格上涨 22 元/吨，涨幅 0.26%，收于 8462 元/吨， 现货市场：1 月 17 日，PTA 现货价格涨 20 至 5785 元/吨，现货基差涨 2 至 2405-40 元/吨，PX 价格跌 6 至 1023 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油端：能源市场已连续六周呈盘整走势，从基本面来看，能源品低估值较为明显，并且原油呈弱现实强预期局面，预计能源品震荡下沿附近有一定上行动力。 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，原油价格低位偏强，1 月份 PX 供需紧平衡为主，短期 PX 供需双减，PX 价格呈震荡走势。 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，1 月 16 日，福海创 450 万吨装置调整至 5 成，PTA 开工负荷小幅下降。聚酯方面，聚酯开工负荷 87.34%，日度持平，聚酯补货接近尾声。随着春节临近，终端开工亦成季节性下降态势。</p> <p>【主要逻辑】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡，PTA 呈季节性累库，原油价格继续低位盘整，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，聚烯烃震荡偏弱，LLDPE2405 合约收 8131 元/吨，跌 0.42%，减仓 0.20 万手，PP2405 合约收 7299 元/吨，跌 0.73%，增仓 0.15 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 8050-8400 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7280-7390 元/吨，华东拉丝主流价格 7240-7400 元/吨，华南拉丝主流价格 7350-7450 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 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%)。 (3) 库存端：1 月 17 日，两油库存 59 吨，较前一交易日去库 3 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】 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，需求整体疲弱，塑料供需偏宽松，PP 虽然供需双缩，然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调整，关注成本端价格波动情况。</p>
乙二醇	+2	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2405 合约收 4730 元/吨，涨 1.81%，增仓 4.05 万手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4612 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，武汉石化 28 万吨装置近日停车，该装置此前主产 EO；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。 (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 17 日，聚酯开工率 87.34%，与上一交易日环比持平，聚酯长丝产销 40.1%，较上一交易日环比上升 1%。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 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>【市场逻辑】 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，1 月下旬装置检修明显增多，需求或将面临调整。</p> <p>【交易策略】 预计短期宽幅震荡，短期观望，中长期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，短纤重心上移。PF403 收于 7458，涨 40 元/吨，涨幅 0.54%。 现货市场：现货价格 7270 (+0) 元/吨。工厂产销 29.74% (-58.86%)，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，1 月下旬和 2 月装置陆续开启检修，开工将走弱。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，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>【交易策略】 建议观望。</p>
	苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB02 收于 8657，跌 68 元/吨，跌幅 0.78%。 现货市场：现货价格稳定，江苏现货 8690/8720，1 月下 8710/8740，2 月下 8750/8780。</p> <p>【重要资讯】 (1) 成本端：成本偏强。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，价格偏强；乙烯库存低位需求较好支撑价格偏强。(2) 供应端：装置计划外停车降负较多，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 1 月 17 日停车检修 10-11 天；广东石化 80 万吨装置 1 月 12 日停车 17 日附近重启，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 17 日，华东主港库存 8.68 (+1.48) 万吨，本周期到港 5.27 万吨，提货 3.79 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 4.80 万吨，后续累库速度预计放缓，绝对库存量仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】苯乙烯供应端国内装置计划外检修增多且海外装置停车将增多，同时当前原料端走势偏强在成本端形成有力支撑，价格预计易涨难跌。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>【交易策略】 看多。风险提示，原油下挫及需求持续负反馈。</p>
	液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2402 合约小幅波动，截止收盘，期价收于 4342 元/吨，跌幅 1.03%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>CP 方面：2024 年 1 月 16 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 579 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨；丁烷 589 美元/吨，较上一交易日涨 6 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 573 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨；丁烷 583 美元/吨，较上一交易日涨 5 美元/吨。</p> <p>现货方面：17 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降 70 元/吨至 5048 元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在 4750 元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨 50 元/吨至 5200 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>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】 焦煤昨夜盘低开高走，主力合约下跌 1.22%收于 1784 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。 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>【市场逻辑】 从基本面角度来看，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。但上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>【交易策略】</p>

		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，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。
焦炭	-0.5	<p>【行情复盘】 焦炭昨夜盘低开高走，主力合约下跌 0.90% 收于 2416 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。 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 PMI 52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 受权益资产下挫影响，黑色系集体走弱，商品市场短期风险偏好下降。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，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】 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。中期对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。</p>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货走势有所转弱，盘面小幅低开，重心窄幅冲高后回落，上方十日均线附近存在阻力，期价逐步跌破 2350 一线，并下破五日均线支撑。隔夜夜盘，期价窄幅整理。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛一般，各地区主流价格整理运行为主，市场参与者心态不佳，整体商谈偏弱。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，目前企业库存压力尚未凸显，签单情况顺利，内蒙古北线地区商谈 2050-2100 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。上游煤炭市场维稳运行，部分地区重心下行。在产主流煤矿生产稳定，货源供应充裕，市场煤出货情况较差，坑口库存压力增加。下游终端用户心态谨慎，刚需采购为主，现货成交不活跃。成本端弱势松动，甲醇价格维稳运行，企业仍面临一定生产压力，整体利润较为有限。甲醇行业开工变化不大，产量较为稳定。虽然华中地区开工负荷提升，但西北地区开工回落，甲醇整体开工略降至 70.40%，较去年同期上涨 2.81 个百分点。后期装置面临重启数量增加，甲醇开工将维持在七成以上。受到雨雪天气的影响，部分地区运输不畅，尽管持货商挺价观望，但下游买气不足，实际交投偏少。冬季属于季节性淡季，目前下游开工相对稳定。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%。传统需求行业开工表现不一，甲醛、醋酸开工回落，二甲醚和 MTBE 则略有回升。下游市场维持刚需补货，低价成交为主。甲醇进口维持在高位，由于船货集中到港，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>【市场逻辑】 甲醇货源供应维稳，进口量不减，下游需求刚需为主，供需变动不大，港口库存有望逐步企稳。</p>

		<p>【交易策略】 基本面弱稳，缺乏方向性指引，甲醇区间波动为主，下方 2300-2350 一带为密集成交区，短期重心或徘徊整理。</p>
PVC	-0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开高走，重心继续上探，最高触及 5904，但未能站稳，期价承压下行，回落至 5850 一线附近。隔夜夜盘，主力合约低开下探。</p> <p>【重要资讯】 期货市场波动幅度不大，市场参与者心态平稳，国内 PVC 现货市场偏弱，各地区主流价格大稳小动，市场买气略显不足。与期货相比，PVC 现货市场依旧深度贴水，基差未出现明显收敛，点价货源暂无优势，同时偏低报价成交不及前期。西北主产区企业接单情况不佳，出货意向增加，报价多根据自身情况灵活调整。上游原料电石市场价格暂稳，市场观望情绪延续。受到电力供应不稳的影响，部分电石企业开工受限，目前对产量影响尚不明显，出货情况顺畅，库存有所回落。下游 PVC 企业电石到货不一，基本够用，采购价格未做调整。电石市场供需博弈，重心低位运行，成本端变动不大，PVC 价格略有松动，企业仍面临生产压力。PVC 自身货源供应充裕，生产装置重启与停车共存，行业开工变动不大，略降至 78.37%。PVC 厂家预售订单减少，可售库存增加，当前面临压力尚可。后期暂无新增检修计划，PVC 开工或难以回落，产量呈现稳中增加态势。下游主动询盘匮乏，阶段性补货结束后操作谨慎，转向观望。市场区域走势分化，华东华南地区报价回落，华北地区略有小涨，但实际成交平平。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。正值冬季淡季，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>【市场逻辑】 成本端支撑不强，货源供应稳定，而需求持续低迷，到库存消化速度缓慢。</p> <p>【交易策略】 PVC 基本面利好有限，情绪释放过后，期价暂时企稳，短期重心或围绕 5850 一线徘徊。</p>
烧碱	+0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货逐步站稳短期均线支撑，盘面小幅高开，重心想上测试 20 日均线压力位，但未能突破，期价承压走低，盘面呈现涨跌交互运行态势。隔夜夜盘，期价横盘延伸</p> <p>【重要资讯】 尽管烧碱期货震荡走高，但对国内现货市场提振作用有限。液碱现货市场气氛一般，除了少数地区价格小涨外，多维稳运行。山东地区报价略有上调，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，可考虑期现套利操作机会。液氯市场成交尚可，山东、河北、东北以及内蒙古地区价格稳中有升，下游入市采购积极，氯碱企业出货顺畅，库存压力得到缓解。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续好转。液氯市场企稳，由于氯碱企业盈利水平仍处于低位，短期价格有望继续抬升。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。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%，氯碱企业面临较大库存压力。其中，山东区域液碱库存为 13.13 万吨，环比缩减 17%。1 月份装置存在少量检修计划，由于涉及产能不大，烧碱开工将维持在高位，企业基本保证出货为主，暂无挺价意向。液碱货源供应充裕，而需求跟进滞缓，导致现货成交不活跃。随着部分地区氧化铝企业解除限产，开工回升至 73% 附近，刚需采购为主。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，一定程度上影响业者心态。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>【市场逻辑】 烧碱供需略弱，产量较为稳定，需求预期欠佳，企业库存累积至高位，面临压力增加。</p> <p>【交易策略】 基本面利好驱动不足，烧碱走势以震荡对待，短期重心或稳中有升，上方关注 2750 附近阻力。</p>
纯碱	-2	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 1863 元/吨，跌幅 2.92%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：17 日现货市场暂稳运行。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周三尿素期货主力 05 合约震荡走低，跌 1.92%至 2044 元/吨，05 合约成交环比小幅回落，持仓小幅增加，近期注册仓单高位波动。</p> <p>【重要资讯】 周三国内尿素现货市场陷入僵持，主流地区涨跌互现。供应方面，短期开始趋势上升，目前产能利用率突破 75%，日产突破 16 万吨/日，赤天化、青海云天化预计近期恢复，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。本周企业预收订单环比季节性增加 0.71，至 5.65 天，低价收单订单增加。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>【市场逻辑】 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，固定床高成本存在支撑。出口政策执行变动较快，</p>

			<p>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>【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，10 月下旬前低附近测试有所反复，周二有假突破迹象。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	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，美豆主力 03 合约下跌，收跌 1205.75 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约晚间下跌，暂收跌于 3016（-38 或-1.24%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3480（0 或 0.00%），天津 3530（-10 或-0.28%），日照 3480（0 或 0.00%），长沙 3570（0 或 0.00%），防城 3550（-30 或-0.84%），湛江 3520（-60 或-1.68%）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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较为有限。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>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，目标位 2800 一线，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 7330 元/吨，环比变化 32 元/吨或 0.44%，主力 Y2405 报收 7418 元/吨，环比变化 8 元/吨或 0.11%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，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持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+0~30 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8090 元/吨-8190 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 30 元/吨；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>【重要资讯】NOPA：美国会员单位 12 月共压榨大豆 1.95328 亿蒲式耳，较 2022 年 12 月的 1.77505 亿蒲式耳增加 10%。豆油库存攀升至 13.60 亿磅，超过市场预期的 12.91 亿磅，环比增加 12%，不过同比减少 24.1%。 SPPOMA：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%。 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>【市场逻辑】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</p>

		<p>采购，豆油进一步回落幅度有限。</p> <p>【交易策略】短期以震荡思路对待，支撑位附近可尝试轻仓区间偏多，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>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约期价 8792 元/吨，环比前一日变化-80 元/吨或-0.90%。</p> <p>现货市场：产区整体交易不旺，部分产区雨雪天气。河南白沙产区上货量不多，受天气影响，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、大花生上货有限，好货通货米收购参考 4.45-4.75 元/斤，食品厂等少量补货。</p> <p>辽宁地区商品米交易僵持，行情弱稳，部分交易种子，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，平稳运行。</p> <p>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 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较少，质量要求严格，卸货量下滑。开封工厂下调 50 元/吨至 8200 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】产区上货量不大，春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，近几周市场走货环比持续好转，但相较近年同期偏低。压榨厂散油榨利亏损，小包装盈利，到货量不大，部分压榨厂有一定压价意愿。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 8588-9100。</p>
菜粕	-2	<p>【行情回顾】</p> <p>周三晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2533 元/吨（-50 或-1.94%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通 2650（0），合肥 2620（0），黄埔 2660（0），长沙 2690（0），武汉 2710（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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；</p> <p>USDA 对美豆影响中性偏空，对菜粕形成利空。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。</p> <p>【交易策略】</p> <p>观点不变，菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周三晚间，菜油 2405 合约价格低开高走，暂收于 7952 元/吨（+21 或+0.26%）。</p> <p>菜油现货价格涨跌情况：南通 8210（50），成都 8350（50），武汉 8310（50），广东 8000（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【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】 观点暂不变，多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘偏弱震荡，跌幅为 0.97%；CBOT 玉米主力合约周三收跌 0.34%； 现货市场：周三玉米现货价格继续稳中偏弱。北方玉米集港价格 2320-2350 元/吨，较周二降价 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2480-2500 元/吨，较周二下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2560-2580 元/吨；黑龙江潮粮折干 2120-2250 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2200-2260 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2200-2450 元/吨，下跌 10-30 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨；华北玉米价格稳中偏弱，山东 2350-2500 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) 美国农业部的周度出口检验报告显示，截至 1 月 11 日当周，美国玉米出口检验量为 875,621 吨，符合贸易预期。 (2) 中储粮油脂有限公司、中储粮集团黑龙江分公司、中储粮吉林分公司、中储粮内蒙古分公司等陆续发布玉米增储库点和价格信息。</p> <p>【市场逻辑】 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勢所形成的大的压力背景不变，不过短期受到大粮商收购消息的影响，市场情绪出现缓和，价格进入低位震荡。短期来看，市场将继续聚焦于消息面的变化，期价或继续低位震荡。</p> <p>【交易策略】 期价短期或继续低位震荡，操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘偏弱震荡，跌幅 0.88%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周二持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：本周（1 月 11 日-1 月 17 日）全国玉米加工总量为 72.83 万吨，较上周升高 1.9 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 36.86 万吨，较上周产量升高 1.09 万吨；周度开机率为 72.86%，较上周升高 2.16%。（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 17 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 67.15 万吨，较上周下降 1.3 万吨，周降幅 1.97%，月降幅 3.73%；年同比降幅 16.89%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，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>【交易策略】</p>

		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。
生猪	-1	<p>【行情复盘】 周三，股市大幅下挫拖累商品市场下挫，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 13645 元/吨，环比前一交易日跌 1.16%。基差 03（河南）575 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，屠宰量明显反弹。</p> <p>【重要资讯】 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>【交易策略】 元旦后商品及权益市场整体呈现震荡回落，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>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-1	<p>【行情复盘】 周三，股市大跌拖累商品市场下挫，鸡蛋期价冲高后尾盘跳水，现货价格开启旺季上涨，本周春节备货逐步开启。截止收盘 03 合约收于 3339 元/500 公斤，环比前一交易日跌 1.13%。本周初现货价格整体稳中略有反弹，主产区蛋价 4.18 元/斤，环比昨日涨 0.06 元/斤，主销区蛋价 4.41 元/斤，环比昨日涨 0.07 元/斤，全国均价 4.26 元/斤左右，环比昨日涨 0.07 元/斤，淘汰鸡价格 5.08 元/斤，环比昨日持平，毛鸡全国均价 3.96 元/斤，环比上周涨 0.1 元/斤。周中宏观氛围再度转弱，带动市场情绪性回落。</p> <p>【重要资讯】 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</p>

		<p>0.25%，同比高 2.63%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2、元旦节后农产品指数延续跌势，鸡蛋期价冲高回落，远月估值重心显著下移。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗销量同环比继续走高，预计 2024 年春节前在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格环比回落，一定程度或将拖累蛋价重心下移。当前期价保持对现货较高贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节前畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，本年度蛋鸡产业周期下行风险加大。操作上，近端原料价格止跌，暂时观望或空 03 多 05。</p> <p>【交易策略】空 03 多 05 套利择机入场。</p> <p>【风险点】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶先抑后扬。RU2405 合约在 13660-13850 元之间波动，略涨 0.11%。NR2403 合约在 11110-11305 元之间波动，略涨 0.67%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>截至 2024 年 1 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 155.8 万吨，较上期增加 0.34 万吨，增幅 0.22%。其中深色胶社会总库存为 94.5 万吨，较上期增加 0.42%。浅色胶社会总库存为 61.4 万吨，较上期下降 0.09%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>近日沪胶主力合约临近万四关口有遇阻迹象。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，股市走弱影响投资者风险偏好，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】</p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12205 元/吨，跌 75 元/吨，跌幅 0.61%。现货市场：华北现货价格 12000（-0）元/吨，商谈冷清，买盘观望。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端，部分装置计划外停车，供应偏紧支撑价格坚挺。截止 1 月 11 日，开工 59.71%（-0.55%），浙石化装置低负荷运行，中韩乙烯 13 万吨 1 月 17 日停车 9 天附近，辽宁宝来 12 万吨 12 月 27 日停车 1 月 5 日重启，齐鲁石化 17 万吨 12 月 26 日停车 1 月 5 日重启一套，茂名石化 10 万吨 12 月 24 日停车预计 1 月下旬重启，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 1 月 17 日重启，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 1 月 15 日重启暂未出产品，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</p>

		<p>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>【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，但是原料丁二烯价格偏强对其有成本支撑。预计合成橡胶价格重心缓慢下移。</p> <p>【交易策略】 可尝试空单介入。</p>
白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6339-6364 元之间波动，略涨 0.14%。</p> <p>【重要资讯】 据印度制糖企业联合会(NFCSF)1月17日发布的数据显示，自 2023 年 10 月 1 日开始的 2023/24 榨季，截至 1 月 15 日印度累计入榨甘蔗 15630 万吨甘蔗(上年同期入榨 16815 万吨)，累计产糖 1487 万吨(上年同期累计产糖 1600 万吨)，累计开榨糖厂 511 家(上年同期开榨糖厂 519 家)，平均产糖率 9.51%，上年度同期为 9.52%。</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，云南开榨糖厂增多，广西、云南糖价差缩小。本年度国内食糖增产是大概率事件。</p> <p>【交易策略】 国际糖价略回调，但 ICE11 号原糖主力合约保持在 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>【行情复盘】 期货市场：周三夜盘反弹。棉花主力合约 CF2405 报收于 15770 元/吨，收盘价上涨 1.48%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21860 元/吨，收盘价上涨 0.92%。</p> <p>现货市场：全国棉花均价录得 16542 元/吨，日环比上涨 28 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 77.88 美分/磅和 81.47 美分/磅，日环比均上涨 0.37 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 16 日，新疆地区皮棉累计加工总量 529.91 万吨，同比增幅 11.72%。其中，自治区皮棉加工量 353.66 万吨，同比增幅 22.93%；兵团皮棉加工量 176.25 万吨，同比减幅 5.56%。16 日当日加工增量 1.64 万吨，同比减幅 37.57%。</p> <p>2、据巴西马托格罗索州农业经济研究所(IMEA)最新统计，巴西主产棉区马托格罗索州新棉播种进展顺利，截至 1 月 12 日，当地播种面积已达到预期植棉面积的 37%，周内实现了 11%进度的大幅增长，远高于近几个年度同期播种进度，其中该州东北部及东南部播种较快。</p> <p>【市场逻辑】 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，</p>

		<p>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>【交易策略】 近期维持震荡。</p>
纸浆	+1	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘震荡走高，收盘价上涨0.67%。木浆现货市场报价略有松动，进口针叶浆价格下滑25-75元/吨。进口阔叶浆成本压力支撑下，业者报价仍较坚挺。但木浆市场整体需求跟进不足，交投不温不火。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场持稳整理。市场终端需求改善有限，局部有适量本白订单放出，略支撑业者当前信心；纸厂方面，近期部分厂家订单稍有转好表现，心态尚可，个别对于低价有惜售心理；经销商方面仍存观望心理，高白原纸社会面订单仍偏清淡。双铜纸市场价格弱稳整理。经销商出货稍显一般，社会面散单跟进不足，局部适量教辅类订单放出，对于整体而言改善相对有限；纸厂排产较为稳定，报盘暂无明显调整；下游印厂采买积极性一般，延续刚需询盘状态。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场波动不大，纸厂按需补库，价格跟随盘面波动。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，受红海航运危机影响，海运成本上升，1月10日，北欧生产商宣布对中国市场NBSK价格提涨20美元/吨，由于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，生产商打算将这些附加费部分转嫁给中国买家，买家则一直不愿接受此轮提价，有消息人士表示，鉴于加拿大NBSK工厂有关停的可能，买家认为漂针浆价格已几近触底，并正在向供应商询盘，希望订购更多的漂针浆，加拿大和北欧NBSK价格均与上周持平，为700-760美元/吨。南美漂阔浆价格持平于640-660美元/吨。</p> <p>目前内需偏弱+海外报价坚挺使纸浆仍难走出明显方向，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>【交易策略】 05合约近期回落，在接近5650附近偏多操作，向上关注5850-5900附近压力，跌破5600元止损。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】 期货价格：主力05合约周三震荡偏强波动，收于8356元/吨，涨幅为0.66%。 现货价格：周三山东栖霞冷库纸袋富士80#以上一二级果农货报价为3.5-4.5元/斤，与周二持平；山东蓬莱冷库纸袋富士80#以上一二级半果农货报价为3.5-4.0元/斤，与周二持平；陕西洛川冷库纸袋富士70#起步统货果农货报价为3.2-3.5元/斤，与周二持平；陕西白水冷库纸袋富士70#起步果农货报价为2.5-3.2元/斤，与周二持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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
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