

观点概览

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

**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><b>【行情复盘】</b> 日内，美元指数和美债收益率连续走升后出现调整，贵金属连续回落小幅反弹。截止16:00, 现货黄金整体在2004.9-2014.09美元/盎司区间震荡略偏强运行，涨幅接近0.3%；现货白银整体在22.5-22.68美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近0.3%。国内贵金属日内延续偏弱行情，沪金跌0.6%至478.72元/克；沪银跌0.64%至5908元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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> 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，跌破23美元/盎司（5850元/千克）关口后，关注22.4-22.5美元/盎司阻力（沪银5800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> 1月18日，沪铜震荡偏弱，CU2402合约收于67870元/吨，跌0.04%，1#电解铜对当月2402合约报贴水10-升水20元/吨，均价报升水5元/吨，较上一交易日跌115元/吨；平水铜成交价67540-67750元/吨，升水铜成交价67550-67760元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。</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>6、据SMM调研，河南发布空气污染黄色预警后，多处工地停工，致使相关线缆厂订单减少，开工率下降。该情况传导至铜杆厂或导致本周产销情况受拖累。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美国12月份零售销售数据强劲，凸显了消费者的韧性，这使得市场对美联储大幅降息的预期受到质疑。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18日，沪锌延续弱势，主力合约ZN2402收于20775元/吨，跌1.96%，0#锌主流成交价集中在20900~21060元/吨，双燕主流成交在21060~21220元/吨，1#锌主流成交于20830~20990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> 美国12月份零售销售数据强劲，凸显了消费者的韧性，这使得市场对美联储大幅降息的预期受到质疑。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><b>【操作建议】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2403震荡偏弱，报收于18795元/吨，环比跌0.19%。长江有色A00铝锭现货价格18890，南通A00铝锭现货价格19290，A00铝锭现货平均升贴水90。氧化铝主力合约A02402震荡偏强，报收于3245元/吨，环比涨0.28%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为3328元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1月17日，上期所表示近期收到广东炬申仓储有限公司的相关申请材料。根据《上海期货交易所指定交割仓库管理办法》等有关规定，经研究决定，同意广东炬申仓储有限公司存放地位于新疆昌吉回族自治州准东经济技术开发区彩南产业园环城南路3号氧化铝交割仓库的核定库容由5万吨增加至10万吨，地区升贴水设置为升水380元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。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><b>【交易策略】</b> 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>
	<p>锡</p> <p>+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡横盘整理，主力2402合约收于213060元/吨，涨0.04%。现货主流出货在211500-213500元/吨区间，均价在212500元/吨，环比跌1250元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 美国“恐怖数据”大超预期，美元指数继续上行：美国12月零售销售数据录得超预期的0.6%，互换合约显示美联储3月降息概率的预期降至约50%。</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</p>

		<p>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,上期所库存继续上升,LME库存小幅增加,smm社会库存周环比大幅去库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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。但下游的现货采购依然较为谨慎,仅在锡价下跌时采购增加。近日供应端逐渐恢复,但前期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。沪锡盘面高位盘整,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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于16215吨,涨0%。SMM1#铅现货价格16000~16100,均价16050元/吨,涨25元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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,短期铅锭社库存有较大降幅。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></p> <p>美元指数冲高回落,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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于128260,涨0.49%。SMM现货报价127200~132400,均价129800,涨50。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示,2023年11月,全球精炼镍产量为31.34万吨,消费量为26.05万吨,供应过剩5.29万吨。2023年1-11月,全球精炼镍产量为313.16万吨,消费量为289.23万吨,供应过剩23.93万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数冲高回落,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系连续降库存后出现累库增加情况,镍生铁成交价近期趋稳成交继续改善,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,部分下游将春节备库提前。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 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并不明显，美元指数若持续调整则可能短线形成利多支持。后续关注持续利多供需因素是否显现，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>
不锈钢	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约 2402 整理，收于 14130，涨 0.18%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格持平。1 月 18 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，平；太钢天管 14400，平；甬金四尺 14200，平；北港新材料 13900，平；德龙 13900，平；宏旺 13950，平。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，平。2024 年 1 月 18 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 85.81 万吨，周环比上升 2.47%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.67 万吨，周环比上升 6.22%，热轧不锈钢库存总量 33.14 万吨，周环比下降 2.96%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现增量，以 300 系和 400 系资源增多为主。本周钢厂到货增多，虽周内现货价格拉涨下，刚需成交有所好转，但整体量级不大，叠加下游春节前备货基本完成，库存消耗有限，因此全国不锈钢社会库存增库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢库存继续有所回升，节前备货基本完成，需求转淡而到货量增加。不锈钢成本支撑暂稳，镍生铁成交好转，不锈钢 1 月排产有所下降。从需求端来看，需求有所转弱。关注后续需求变化及降库延续性。盘面震荡整理延续。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢成本端企稳，继续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。短期来看继续有可能冲击上沿，暂时仍缺乏较强的突破震荡区域动力，突破前不建议追涨。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 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稳中有降 10-20，市场价格混乱，河钢敬业报价 3780-3800，成交整体不好，3800 很差，低价稍微还可以，整体成交不好，但是比昨天好一些。上海地区价格开盘涨 10-20，盘中价格持高，永钢 3860、中天 3830、三线 3790-3850，成交上午不行，下午有一些。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 从本周钢联数据看，五大材累库量近 6 周首次低于去年，主要是螺纹需求走稳同时产量大幅下降，累库相应放缓，但钢材总库存及库销比仍同比偏高。春节前 2 周电炉将大幅减产，螺纹产量仍有较大下降空间，后期需求同比降幅如果随基数下降而收窄，则淡季</p>

		<p>累库量将会下修。低利润、弱需求预期压制复产之下，春节后可能会面临低供应+库存同比增量不高的状态，目前海外钢价持稳，卷板直接出口可能仍有支撑。</p> <p>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，螺纹在产业层面支撑有望进一步增强。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>炉料有所企稳，螺纹短线尝试偏多交易，上方压力关注 3930 和 3960 元两个压力位表现；品种间套利考虑逢低多卷螺价差。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货低开高走，2405 合约日内涨 0.17% 至 4030 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。早盘商家报价暂稳，市场交投氛围偏冷清，目前下游终端对高价资源接受程度有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>18 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 682.49 万吨，较昨日增 6.06 万吨，增 0.89%；库存周转天 11 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 55.55 万吨，较昨日增 0.02%。海关数据，12 月中国出口汽车 46 万辆，同比增长 36.3%；1-12 月累计出口汽车 522 万辆，同比增长 57.4%。</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，日线 4000 多次试探，日线增量反弹，情绪有回暖。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，炉料尚未完全企稳，暂观望，激进可背靠 4000 试多。</p>
铁矿石	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面探底回升，主力合约上涨 0.80%，收于 948.5。</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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>权益资产日间止跌转涨，带动黑色系市场情绪，铁矿探底回升，尾盘收红。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></p> <p>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>
玻璃	-3	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 0.34% 收于 1755 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，本周浮法玻璃市场价格大稳小动，需求逐步转弱，交投氛围一般。供应端看，市场逐步进入淡季，在高利润支撑下，浮法线冷修计划偏少，点火计划偏多，预计一季度产能仍将保持在相对高位。但浮法厂库存偏低对年底价格形成支撑。需求端，下游加工厂后期将逐步停工放假，刚需预期进一步转弱。年底加工厂资金情况好于去年，叠加浮法厂库存压力不大，预计浮法厂或视自身情况对部分大户让利移库，预期幅度或相对偏小，关注后期移库政策及效果。</p> <p>截至 1 月 18 日，重点监测省份生产企业库存总量为 2903 万重量箱，较上周四库存增加 69 万重量箱，增幅 2.43%，库存环比由降转增，库存天数约 13.83 天，较上周增加 0.33 天。本周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱，消费量 1277.33 万重量箱，产销率 94.87%。</p> <p>本周国内浮法玻璃生产企业整体库存由降转增，多数区域出货不同程度放缓，部分厂家为促进出货进行一定冬储让利，部分市场成交趋灵活。分区域看，华北周内沙河区域受期现低价货源影响明显，浮法厂出货受限，厂家库存增加至约 150 万重量箱；华东本周局部个别厂平均产销较平稳，但多数厂周内出货较前期有所下滑，厂家库存缓增；华中市场周内整体出货表现一般，中下游多规格性补货为主，原片厂产销较前期放缓，部分库存小增；华南厂家周内出货略缓，多数产销平衡附近，部分库存小增，部分大厂维持旧货优惠。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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</p>

			<p>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。玻璃供给压力逐步显现，下游补库节奏有阶段性放缓可能。</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> 今日国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 555.80 元/桶，0.02%，持仓量-3845 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、消息人士：伊朗将 2 月份销往亚洲的伊朗轻质原油定价为较阿曼/迪拜均价升水 1.75 美元/桶。 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） 3、IEA 月报：将 2024 年全球石油需求增长预测上调 18 万桶/日至 124 万桶/日，原因是经济增长前景改善和 2023 年第四季度价格下跌。到 2024 年，全球石油供应将增加 150 万桶/日，达到创纪录的 1.035 亿桶/日，其中美国、巴西、圭亚那和加拿大的产量创下历史新高。如果欧佩克+在 2024 年第二季度取消额外自愿减产措施，非欧佩克+产油国的强劲增长可能导致大量过剩。2024 年石油市场看起来“供应相当充足”。到 1 月底，经苏伊士运河的石油流量可能会减少三分之二。 4、据国际文传电讯社：俄罗斯副总理诺瓦克将于 1 月 19 日与石油公司举行会议，讨论石油产品市场。</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对油市形成持续扰动，此外也要留意美国严寒天气对原油生产以及炼油端的影响。</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，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：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3731 元/吨，0.62%，持仓量+7275 手。 现货市场：今日国内沥青现货市场整体持稳。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><b>【重要资讯】</b> 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%。2 月份国内沥青地炼排产量为 116.1 万吨，环比减少 22.8 万吨或 16.41%，同比去年 2 月份地炼实际产量下降 12.9 万吨或 10.0%。 2、需求方面：近期国内将面临寒潮天气，气温下降将加速道路施工收尾，沥青刚需也</p>

		<p>将进一步转弱，同时贸易商采购积极性预计也将受影响，当前市场需求主要以冬储备货为主。</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><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，对沥青现货价格形成支撑。</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>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，PTA2405 合约价格上涨 20 元/吨，涨幅 0.34%，收于 5844 元/吨，PX2405 合约价格上涨 34 元/吨，涨幅 0.40%，收于 8474 元/吨， 现货市场：1 月 18 日，PTA 现货价格涨 20 至 5805 元/吨，现货基差涨 3 至 2405-37 元/吨，PX 价格涨 2 至 1025 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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：18 日，东北一套 140 万吨装置目前接近满负荷运行，国内 PX 开工负荷继续提升，原油价格低位偏强，1 月份 PX 供需紧平衡为主，短期 PX 供应高位，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 5 成，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，截至 18 日当周，PTA 开工负荷 84.0%，周度提升 0.2%；本周聚酯开工负荷 89.4%，周度下降 1%，随着春节临近，终端开工亦成季节性下降态势。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> 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> 区间交易为主。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，苯乙烯主力继续移仓换月，EB02 收于 8673，跌 52 元/吨，跌幅 0.60%。 现货市场：现货价格窄幅回落，江苏现货 8680/8690，1 月下 8680/8700，2 月下 8720/8750。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 18 日，周度开工率 69.42%</p>

		<p>(-4.10%)。(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18日,PS开工率63.71%(-0.84%),EPS开工率52.28%(-0.02%),ABS开工率72.43%(-0.25%)。(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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b> 看多。风险提示,原油下挫及需求持续负反馈。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,聚烯烃震荡,LLDPE2405合约收8179元/吨,涨0.17%,减仓1.40万手,PP2405合约收7348元/吨,跌0.07%,减仓1.48万手。 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7280-7370元/吨,华东拉丝主流价格7220-7380元/吨,华南拉丝主流价格7300-7420元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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18日当周,PE开工率为80.36%(+0.07%);PP开工率78.62%(+0.2%)。 (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18日,两油库存58.5吨,较前一交易日去库0.5万吨。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 预计聚烯烃短期震荡调整,关注成本端价格波动和下游备货情况。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四,乙二醇宽幅震荡,EG2405合约收4679元/吨,涨0.71%,增仓1.03万手。 现货市场:乙二醇现货价格小幅上涨,华东市场现货价4679元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)从供应端来看,供应高位小幅调整。国内方面,湖北三宁60万吨装置降负运行,预计下周重启;武汉石化28万吨装置近日停车,该装置此前主产EO;内蒙古兖矿40万吨装置12月末停车,目前半负运行;陕西榆林其中一条生产线60万吨装置12月中旬停车中,周内已重启,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,另一套36万吨装置停车;美国一套110万吨和一套38万吨装置因寒潮原因停车。截止1月18日当周,乙二醇开工率65%,周环比提负5.3%。 (2)从需求端来看,春节长假临近,需求面临调整。1月18日,聚酯开工率87.05%,与上一交易日环比下降0.29%,聚酯长丝产销43.9%,较上一交易日环比上升3.8%。终</p>

		<p>端方面，截止1月18日，织机开工负荷为60%，周环比下降12%，加弹织机开工负荷为71%，周环比下降11%。</p> <p>(3) 库存端，1月18日华东主港库存93万吨，较1月15日累库0.5万吨。1月18日至1月24日，华东主港到港量预计6.06万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 海外装置停车降负较多，进口预期缩量，且近期到港量明显减少，对乙二醇有一定支撑，下游方面，随着春节临近，终端工厂陆续进入放假模式，聚酯装置下旬检修明显增多，需求或将面临调整。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，短纤跟随成本重心上移。PF403收于7480，涨62元/吨，涨幅0.84%。 现货市场：现货价格7310(+40)元/吨。工厂产销61.87%(+32.14%)，成本上涨，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，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><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。春节后，仍有部分装置检修而需求将季节性回升，预计价格表现偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 可以分批逢低做多。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周四，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油2403合约价格上涨5元/吨，涨幅0.17%，收于2974元/吨；低硫燃料油2404合约价格上涨47元/吨，涨幅1.14%，收于4162元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. IEA月报：如果欧佩克+在2024年第二季度取消额外自愿减产措施，非欧佩克+产油国的强劲增长可能导致大量过剩。 2. 新加坡企业发展局(ESG)：截至1月17日当周，新加坡中馏分油库存下降21.2万桶，至690.3万桶的一年多来的低点；新加坡轻质馏分油库存增加16.2万桶，达到1243.6万桶的两周新高；新加坡燃油库存下降51.2万桶，至2250.3万桶的两周低点。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，新加坡燃料油库存小幅去库，在前期裂解价差走弱后近期有反弹可能。</p> <p><b>【交易策略】</b> 燃料油紧跟原油波动为主，单边燃油多单继续波段持有。</p>
液化石油气	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年1月18日，PG2402合约小幅波动，截止收盘，期价收于4360元/吨，跌幅0.62%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP方面：2024年1月17日，2月份沙特CP预期，丙烷572美元/吨，较上一交易日跌7美元/吨；丁烷582美元/吨，较上一交易日跌7美元/吨。3月份沙特CP预期，丙烷565美元/吨，较上一交易日跌8美元/吨；丁烷575美元/吨，较上一交易日跌8美元/吨。</p> <p>现货方面：18日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价稳定在5048元/吨，上海石化民用气出厂价下降100元/吨至4650元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在5200元/吨。</p> <p>供应端：周内未有生产企业停工，华东、华中、山东、西北均有生产企业增加外放量，因此国内整体商品量大幅增加。截至2024年1月18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59.08万吨左右，周环比增2.6%。</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18日当周MTBE装置开工率为66.13%，较上周增加1.01%，烷基化油装置开工率为39.77%，较上周增加0.31%。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18日国液化气港口样本库存量：242.27万吨，较上期增加13.53万吨，环比上涨5.91%。中国样本企业液化气库容率水平在31.47%，较上期下降0.45%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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> 焦煤日间盘面止跌转涨，主力合约上涨0.58%收于1816.5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。</p> <p>2024年1月1日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税3%，动力煤关税6%。</p> <p>平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤2320元/吨涨200元/吨，1/3焦煤2020元/吨涨150元/吨，均为车板价承兑含税，1月1日起执行。</p> <p>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> 黑色系日间集体走强，焦煤止跌转涨，市场风险偏好提升。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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <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。</p>
焦炭	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>焦炭日间盘面止跌转涨，主力合约上涨 0.35% 收于 2446.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>黑色系日间集体走强，焦炭盘面跟涨，市场短期风险偏好回升。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><b>【交易策略】</b></p> <p>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><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货盘面小幅低开，走势逐步企稳，重心震荡走高，回到 2350 一线上方运行，尾盘时段出现拉涨，站稳短期均线支撑，并收复前期跌势，录得大阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>尽管期货低位反弹，但提振作用有限，市场参与者心态平稳，区域走势分化，内地市场整理运行，沿海市场走强，低价货源有所减少。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差变动有限。上游煤炭市场偏弱运行，价格小幅下调，市场参与者心态偏空，现货成交不活跃。主流煤矿生产稳定，市场煤出货不畅，坑口库存累积。随着假期临近，部分中小煤矿停产放假，目前对供应影响不大。下游终端用户看空情绪较浓，采购心态谨慎，需求端支撑不足。煤炭价格走势承压，甲醇市场略有好转，企业面临成本压力略有缓解。西北主产区企业报价与前期持平，厂家出货为主，签单情况平稳，内蒙古北线地区商谈 2050 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。甲醇产能利用率提升，供应稳中增加。受到华东、华中地区装置运行负荷提升的影响，甲醇行业开工提升至 71.35%，较去年</p>

		<p>同期上涨 3.85 个百分点，西北地区开工为 82.71%。后期暂无新增检修装置，但存在少数重启计划，甲醇开工或稳中上行。持货商捂货惜售，但下游采购跟进谨慎，维持刚需接货节奏，商谈重心走高。下游需求行业开工大稳小动，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工为 83.28%，大部分烯烃装置运行稳定。传统需求行业中，甲醛、醋酸开工下滑，二甲醚、MTBE 开工略提升。虽然年关临近，但下游尚未出现明显备货意向。沿海地区库存止跌回升，增加至 84.48 万吨，高于去年同期水平 7.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本支撑依旧乏力，甲醇自身供应平稳，下游需求刚需为主，提升空间受限，进口船货增加，库存或继续回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇供需相对平稳，缺乏方向指引，受到市场情绪的提振，重心或继续回升，区间震荡走势尚未打破，激进者可尝试五日均线试多机会。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货盘面小幅低开，重心深度下探，最低触及 5803，随着市场情绪缓解，期价止跌反抽，回到 5850 一线上方，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货剧烈洗盘，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格弱勢松动为主，低价货源有所增加，但实际成交却一般，观望情绪蔓延。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价灵活下调，厂家出货为主，无挺价意向。上游原料电石市场低位运行，市场供需博弈，价格大稳小动。电石企业开工略不稳，但对产量未产生明显影响，企业出货情况尚可。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量与前期持平，采购价维稳。成本端变动有限，PVC 自身行情欠佳，仍面临生产压力。PVC 厂家接单情况一般，存在让利现象，整体预售有所增加，但可售库存与厂区库存下滑并不明显。虽然前期停车装置恢复运行，PVC 行业开工率略提升至 78.41%，新增苏州华苏、聚隆化工两家企业检修。PVC 产量损失下滑，后期暂无新增检修计划，开工较为稳定。下游市场经过前期低位补货后，入市操作谨慎，多持观望态度。贸易商排货意向增加，但实际放量不足，报价普遍下调。下游制品企业开工维持在低位，华东、华南及华北地区均不足五成。由于终端订单唯有改善，下游生产缺乏积极性，开工存在进一步下滑可能。市场到货情况稳定，而需求跟进滞缓，PVC 社会库存维持在 40 万吨以上，高于去年同期水平 16.89%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 电石价格波动有限，成本端缺乏支撑，PVC 供应稳定，但需求不济，导致社会库存居高难下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 当前市场仍缺乏利好驱动，PVC 期货震荡洗盘，短期或围绕 5850 一线运行，不排除顺势跟涨现象。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面小幅低开，重心测试下方十日均线支撑止跌，期价震荡回升，小幅增仓上行，午后涨幅进一步扩大，最高触及 2790，主力合约涨跌交互运行，不断创近期新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货强势反弹带动下，市场参与者心态好转，国内液碱现货市场气氛较前期改善，各地区主流价格跟随走高，低价货源较前期减少。山东地区价格上涨，32%离子膜碱市场主流价格 720-780 元/吨，折百价为 2250-2438 元/吨。但与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，基差进一步扩大，关注期现套利操作机会。液氯市场平稳运行，山东</p>

		<p>地区涨势暂缓，现货供需变化不大，企业出货情况顺畅，产销基本平衡，主流价格上涨至 200-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利继续增加，企业面临压力略有缓解。烧碱产能利用率维持在高位，大部分生产装置运行平稳，全国主要地区样本企业平均开工率为 85.53%，较前期下降 0.61 个百分点。后期新增检修计划不多，1 月仅有一套装置，预计烧碱开工变动不大，货源供应较为充裕。全国 20 万吨及以上样本企业库存为 35.24 万吨（湿吨），环比下滑 6.05%，同比增加 26.02%。市场逢低补货需求阶段性释放，企业面临出货及库存压力下降。烧碱主力下游氧化铝开工维持在 73%，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，仍在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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应偏强，但需求预期欠佳，由于当前盈利有限，厂家存在调涨意向。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面利好不足，烧碱走势以震荡对待，短期重心顺势跟涨，关注 2800 关口附近阻力。</p>	
	纯碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024 年 1 月 18 日，SA2405 合约低位震荡，截止收盘，期价收于 1905 元/吨，跌幅 0.73%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：18 日现货市场偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2250 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2300 元/吨，华中重碱下降 50 元/吨至 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2000 元/吨。</p> <p>供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到 2024 年 1 月 18 日，周内纯碱产量 70.12 万吨，环比增加 1 万吨，涨幅 1.44%。轻质产量 30.18 万吨，重质产量 39.93 万吨。周内纯碱整体开工率 90.07%，环比增加 1.28%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 18 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，与 11 日持平。浮法玻璃行业开工率为 83.88%，比 11 日+0.33%。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 1 月 18 日，本周国内纯碱厂家总库存 43.81 万吨，环比增加 1.22 万吨，上涨 2.86%。其中，轻质库存 23.75 万吨，重质库存 20.06 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 1 月 18 日，中国氨碱法纯碱理论利润 711.42 元/吨，较上周-53.10 元/吨，环比-6.95%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 978.10 元/吨，环比-95.00 元/吨，跌幅 8.85%。</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，纯碱周度产量超过 70 万吨，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。</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>
农畜产品	油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2405 合约报收 7412 元/吨，环比前日变化 48 元/吨或 0.65%，主力 Y2405 报收 7484 元/吨，环比前日变化-6 元/吨或-0.08%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格略有上涨，当地市场主流棕榈油报价 7380 元/吨-7480 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 60 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+90 左右。广东豆油价格波动不大，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>罗萨里奥谷物交易所农业预测主管克里斯蒂安·鲁索表示，玉米和大豆产量“很有可能”超过该交易所当前预期的 5900 万吨和 5200 万吨。</p>

		<p>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%。</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：南美大豆丰产预期较强，美豆出口相对疲弱，美豆持续偏弱运行。国内压榨厂榨利低迷，豆粕库存压力偏大，或影响压榨厂大豆采购和开机积极性，一季度豆油存去库存预期，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>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四，美豆主力03合约于1200美分/蒲关键位置暂获支撑，午后暂收于1211.50美分/蒲；</p> <p>豆粕主力05合约，午后收于3028（-26或-0.85%）；</p> <p>豆二主力02合约，午后收于3902（-45或-1.14%）；</p> <p>豆一主力03合约，午后收于4774（-27或-0.56%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通3420（-60或-1.72%），天津3450（-80或-2.27%），日照3450（-30或-0.86%），长沙3520（-50或-1.40%），防城3460（-90或-2.54%），湛江3440（-80或-2.27%）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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；</p> <p>咨询机构对冲点全球市场公司(hEDGEpoint Global Markets)发布1月份调查报告，将2023/24年度巴西大豆产量预测值调低至1.534亿吨，比12月初预测的1.601亿吨降低了670万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，豆一暂时观望为主。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周四，菜粕主力03合约价格下跌，午后收于2564元/吨（-19或-0.74%）。</p> <p>现货价格涨跌情况：南通2570（-80），合肥2540（-80），黄埔2640（-20），长沙2590（-100），武汉2610（-100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【交易逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p>

		菜粕已经跌至目标位，但利空驱动还在持续，稳健性投资者考虑空单止盈，进取型投资者空单考虑继续持有。
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，菜油 2405 合约价格反弹，午后收于 8017 元/吨（86 或 1.08%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8210（0），成都 8350（0），武汉 8310（0），广东 8000（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> Mysteel 1 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 合约周四偏弱震荡，收于 2358 元/吨，跌幅为 0.55%； 现货市场：周四玉米现货价格继续稳中偏弱。北方玉米集港价格 2300-2340 元/吨，较周三降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2460-2480 元/吨，较周三下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 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；华北玉米价格部分反弹 10-20 元，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）罗萨里奥谷物交易所农业预测主管克里斯蒂安·鲁索表示，玉米和大豆产量“很有可能”超过该交易所当前预期的 5900 万吨和 5200 万吨。 （2）中国迄今已批准 37 个转基因玉米品种和 14 个转基因大豆品种种植。北京大北农科技公司预计，随着中国努力减少对海外粮食进口依赖，三到五年内约 85%的耕地将种植上转基因作物。</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><b>【交易策略】</b> 期价短期或继续低位震荡，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 合约周四偏弱震荡，收于 2835 元/吨，跌幅 0.28%； 现货市场：周四国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周三持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>(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)</p> <p>(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><b>【市场逻辑】</b> 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><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>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 沪胶震荡反复。RU2405 合约在 13635-13920 元之间波动, 收盘略涨 0.22%。NR2403 合约在 11110-11360 元之间波动, 收盘上涨 1.25%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。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, 为春节备货做准备。相对而言, 阶段性供需矛盾对于胶价有偏空影响, 预计春节过后基本面会逐渐偏向利多。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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, 股市偏弱震荡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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周四, 合成橡胶震荡, BR2403 收于 12170 元/吨, 跌 110 元/吨, 跌幅 0.90%。现货市场: 华北现货价格 11950 (-50) 元/吨, 商谈冷清, 买盘观望。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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 18 日, 开工 58.34% (-1.37%), 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 18 日, 港口库存 2.73 万吨 (+0.20 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 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 18 日, 顺丁橡胶开工率 52.77% (+1.81%)。</p> <p>(3) 需求端, 进入淡季, 需求将震荡回落。截至 1 月 18 日, 全钢胎开工率为 59.73% (+0.48%), 满足春节后的订单需求, 当前开工维持稳定, 但是春季临近开工将趋势走弱; 半钢胎开工率 72.44% (+0.29%), 出口订单较强且节前储库, 当前开工尚维持相</p>

		<p>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18日社会库存9.272千吨(-0.798千吨)，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><b>【交易策略】</b> 可尝试空单介入。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖窄幅整理。SR405在6318-6364元之间波动，收盘略涨0.06%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据海关总署1月18日公布的数据显示，2023年12月份我国进口糖50万吨，同比上年同期减少4.3%；2023年全年我国累计进口糖397万吨，同比上年同期减少24.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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，12月进口糖数据相对中性，若外糖突破阻力位能持续走高，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> 期货市场：周四日盘大幅跳涨。棉花主力合约CF2405报收于15890元/吨，收盘价上涨2.25%；棉纱主力合约CY2405报收于21975元/吨，收盘价上涨1.45%。 现货市场：全国棉花均价录得16532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77.88美分/磅和81.47美分/磅，日环比均上涨0.37美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据美国农业部(USDA)最新数据，2023/24年度全美种植面积环比微幅调减1.5万亩至6209.6万亩，收获面积调减580.5万亩至4288.3万亩，环比减幅11.9%，弃耕率上升至30.9%，环比上升9.3个百分点。美棉单产环比调增至63.1公斤/亩，环比增幅10.5%。 2、据海关统计数据，2023年12月我国棉花进口量26万吨，环比(31万吨)减少5万吨，减幅16.1%；同比(17万吨)增加9万吨，增幅54.9%。2023年我国累计进口棉花196万吨，同比增加1.1%。2023/24年度(2023.9-2024.8)累计进口棉花110万吨，同比增加93.0%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 日内棉花期货价格上涨，带动现货报价上调，棉纱价格则稳中略涨，多数仍维持平稳。近期市场精梳紧密纺较为俏销，但经过1月上旬一两千元的上涨，企业反馈近日价格涨势趋缓。该类别热销的主要原因，一是近期下游订单多为春夏季单，高支纱用量增加，另一方面部分外单下单增加，也多为高支品种。相对来看中低支普梳纱的涨势和走货情况则略显逊色，特别是价格方面上涨有限，中小纺企亏损出货普遍，因此上调开机的意愿不强。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 谨慎追多。</p>
	纸浆	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间震荡上涨，收盘价上涨 0.7%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，部分业者暂不报价，部分随盘面调整，但成交有限，银星 5750-5800 元/吨。河北地区进口阔叶浆业者根据自身情况出货，浆市有价无市居多，含税参考价 4900-5050 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周保定地区、天津港、日照港、青岛港、常熟港、上海港、高栏港及南沙港纸浆合计库存量较上周上升 4.31%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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%。国内成品纸稳中偏强，其中生活纸价格转涨，白卡纸继续小幅下跌，生活用纸开工上升，白卡纸下降，当前纸厂库存压力偏低，但多维持按需补库，投机需求偏弱，本周国内港口木浆库存增加，已连续两周上升。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><b>【交易策略】</b> 05 合约近期回落，在接近 5650 附近偏多操作，短期压力 5770 元，中期上方压力 5850-5900 附近压力。</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	河北省唐山市路北区分金融中心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
<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

请务必阅读最后重要事项