

## 观点概览

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

**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>【美国就业数据表现强劲与官员讲话偏鹰 3月降息概率小】</b>美国就业数据表现依然有韧性，美联储官员发表偏鹰讲话，美元指数和美债收益率受提振上涨。具体来看，美国上周初请失业金人数为18.7万人，创2022年9月24日当周以来新低，预期20.7万人，前值从20.2万人修正为20.3万人。美国1月6日当周续请失业金人数为180.6万人，预期184.5万人，前值从183.4万人修正为183.2万人。随着美国储蓄率持续下降，美国普通民众2024年初寻找工作积极性有所增加，失业金申请人数下降，说明美国就业市场需求和供应依然较为强劲，为美联储政策维持高位提供依据。并且美联储博斯蒂克表示，通胀似乎正朝着2%的目标发展，劳动力市场有所放缓，现在更加平衡，如果通胀进展放缓，利率保持较高水平；更为有利最糟糕的结果将是降息后不得不再次加息。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><b>【其他资讯与分析】</b>①美国参议院通过临时支出法案，将其送交众议院审议。该法案旨在为政府机构提供资金直至3月，从而避免停摆。据白宫表示，美国总统拜登将签署临时拨款法案。②欧洲央行去年12月货币政策会议纪要显示，成员们认为保持谨慎是必要的，因为通胀可能在短期内回升。利率传导重要部分仍待完成，政策对经济活动最大影响预计将在2024年初出现。③印度央行表示，2024-2025年目标是在宏观经济稳定环境下确保实现至少7%的实际GDP增长，以保持经济增长势头。</p>
	集运（上海→欧洲）	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 周四呈震荡走势。主力合约报收于1965.2点，收盘价日环比上涨1.99%，其他合约涨跌互现。持仓量总体减少，主力合约减少712手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、1月18日TCI（天津→欧洲）录得\$2824.8/TEU，日环比上涨0.9%。 2、班轮联盟迎来重新洗牌。2M联盟已经明确2025年1月解散，联盟成员之一的马士基宣布，将从2025年2月1日开始于赫伯罗特开始“双子座”长期合作计划（Gemini Partnership）。赫伯罗特是THE联盟成员，此前宣布将于2025年1月31日退出联盟，这就意味着THE联盟也即将解体。 3、2023年12月英国失业率录得4%，高于前值3.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 近期市场主要博弈“班轮何时复航”以及“春节假期是否淡季不淡”。由于红海和中东局势依然紧张，情况尚不明朗，近期期市将维持宽幅震荡走势。节前处于发运淡季，即期运价有望回调。</p> <p><b>【交易策略】</b> 近期震荡行情，可用MACD策略；中长期可逢高沽空。</p>

	<p style="text-align: center;"><b>股指</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 日内股指大幅波动，上证指数跳空低开下后下跌，跌幅一度达到 2.5%，尾盘则出现强力反弹，日内总成交大幅上升。期货市场方面看，所有合约均呈现临近交割情况下深度贴水。持仓量和成交量方面，四大指数期货总成交量和总持仓量全面大幅上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业涨跌互现，涨跌幅差异扩大。结合行业在指数中所占权重看，食品带动、电力设备 300 和 50，医药生物对 500 和 1000 拖累较多。资金方面，主要指数、主要投资者流向不一，外资资金流出减少。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性 730 亿元，对冲税期因素影响结束后，净投放开始减少。短端资金利率小幅下降，对市场影响不大。此前统计局数据显示 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，国内经济延续弱复苏趋势。此外需要注意的是，场外雪球策略敲入对市场影响进一步加大，继续造成期现货市场剧烈波动。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济基本面修复斜率放慢但仍有亮点。政策上主要是央行 1 月没有降息弱于预期。预计春节前经济维持稳定，对市场影响有限，短期市场进入情绪化波动中。海外消息面和外盘影响转向中性。中长期来看，仍需关注政策宽松和化解风险对股指上涨的支持程度。</p> <p><b>【交易策略】</b> 策略方面，主要指数大幅波动下短线继续观望，中期仍关注 IF 和 IH 为主。套利方面，IC 和 IM 近端维持一定贴水，临近交割反套参与难度较高建议观望。未来季节性正套仍是主要方向，预计远端贴水扩大趋势不改，交割后可尝试季月正套。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价多数反弹，短线回升后中长期偏多逻辑待确认。</p>
	<p style="text-align: center;"><b>国债</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周四国债期货冲高回落，其中，30 年期主力合约涨 0.08%，10 年期主力合约跌 0.05%，5 年期主力合约跌 0.01%，2 年期主力合约涨 0.01%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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，周四央行开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。当日有 270 亿元逆回购到期，因此单日净投放 730 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、CPI 数据、零售销售数据表现超预期，市场降息预期下降，美元指数与美债收益率延续反弹。一级市场，国开行 7 年期金融债“24 国开清发 01(增发 2)”中标利率为 2.6463%，全场倍数 5.0，边际倍数 3.89。进出口行 3 年、5 年、10 年期金融债中标收益率分别为 2.3448%、2.4976%、2.7150%，全场倍数分别为 6.99、6.16、5.36，边际倍数分别为 1.12、2.48、32.06。中标收益率低于中债估值。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。近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><b>【交易策略】</b> 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</p>

			<p>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><b>【行情复盘】</b> 1月18日，两市探底回升。截至收盘，上证指数涨0.43%，深成指涨1.0%，创业板指涨1.93%。科创50涨1.48%。在资金方面，沪深两市成交额为8647亿，外资净卖出7.41亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月18日以利率招标方式开展1000亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有270亿元逆回购到期，因此单日净投放730亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市探底回升，量能回升，市场情绪有所好转。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冲高回落，合成标的收平，期权市场整体情绪偏谨慎。 操作策略上，短线市场情绪仍谨慎，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> 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铜期权、玉米期权、锌期权、铁矿石期权、尿素期权等认沽合约成交最为活跃，而LPG期权、短纤期权、锰硅期权、碳酸锂期权、棉花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、铜期权、甲醇期权等处于高位，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> 多头趋势品种：棉花、乙二醇 空头趋势品种：豆一、豆二、玉米、豆粕、LPG、菜粕、工业硅 空头趋势或发生反转品种：甲醇 今日日内高波动品种有：乙二醇、豆二、棉花、玉米、铁矿石、橡胶、菜粕、豆粕、螺纹 近日常高波动品种有：苯乙烯、铁矿石、玉米、棉花</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜，尽管美元指数和美债收益率表现偏强，但是贵金属呈现先抑后扬走势，与前者走势分化。国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.93%报2025.1美元/盎司，</p>

		<p>COMEX 白银期货涨 0.93%报 22.88 美元/盎司。国内贵金属夜盘呈现先抑后扬走势，沪金涨 0.11%至 479.96 元/克；沪银涨 0.27%至 5912 元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  美国上周初请失业金人数为 18.7 万人，创 2022 年 9 月 24 日当周以来新低，预期 20.7 万人，前值从 20.2 万人修正为 20.3 万人。美国 1 月 6 日当周续请失业金人数为 180.6 万人，预期 184.5 万人，前值从 183.4 万人修正为 183.2 万人。随着美国储蓄率持续下降，美国普通民众 2024 年初寻找工作积极性有所增加，失业金申请人数下降，说明美国就业市场需求和供应依然较为强劲。</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>  周四夜盘沪铜探底回升，近期市场波动不大。周四国内 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></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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%。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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</li> </ol>

		<p>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，美元指数与美债收益率阶段强势。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>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周四夜盘沪锌延续近期调整表现，周四国内 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，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期基本金属仍受美元反弹压力。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></p> <p>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 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>
	锡	+0.5	<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 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> 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> 沪铅主力合约收于 16280 吨，涨 0.4%。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> 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><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，美初请失业金数据强劲提振降息预期，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> 沪铅主力合约继续在 16500 下方反复波动，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> 沪镍主力合约收于 127760，涨 0.39%。SMM 现货报价 127200~132400，均价 129800，涨 50。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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> 美元指数冲高回落，美初请失业金数据强劲提振降息预期，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 14120，涨 0.36%。</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。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>
工业硅	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>          周四工业硅震荡下行，主力2403跌1.08%收于13270元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比下降159手，至42798手。现货成交偏弱，现货报价混乱，企业与下游预期存在差距。</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，目前上下游预期存在差距。</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	+2	<p><b>【行情复盘】</b>          周四碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约2407跌1.16%，收于102400元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>富宝锂电网发布数据显示，18日富宝碳酸锂指数报92500元/吨，下跌1000元/吨，电池级碳酸锂报96000元/吨，下跌1000元/吨；工业级碳酸锂（综合）报89500元/吨，下跌1000元/吨。氢氧化锂指数报85333元/吨，持平。锂辉石（非洲SC 5%）报520美元/吨，持平；锂辉石（中国CIF 6%）报895美元/吨，持平；锂辉石指数（5%≤Li2O&lt;6%）报7050元/吨，持平；锂云母指数（2%≤Li2O&lt;4%）报2200元/吨，持平；磷锂铝石（7%≤Li2O&lt;8%）报8200元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5%≤Li2O&lt;5%）报2160元/吨，持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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，当前涨势延续的可能仍在。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>
螺纹	+0.5	<p>从本周钢联数据看，五大材累库量近6周首次低于去年同期，主要是螺纹需求走稳同时产量大幅下降，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，则春节后库存高点将会下修。因此在低利润、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>最近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、海外钢价持稳，对直接出口有支撑；2、钢厂原料库销比接近去年春节期间高位，但原料整体库存量对比历史看并不高，且原料供应偏刚性；3、螺纹价格下跌后或刺激冬储意愿提升；4、政策利多影响虽然减弱，不过如果淡季价格下跌过多，可能会给出市场重新交易春节后政策进一步宽松的安全边际。</p> <p>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，背后是宏观政策预期明显转差；但向上去看，在淡季交易政策预期的情况下，现阶段缺乏新政策刺激，成本端由于钢厂原料库存回升，导致炉料价格弹性下降，成本抬升驱动不足，限制螺纹反弹空间，前高附近压力较大。短期转向震荡偏弱运行。</p> <p>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。夜盘窄幅波动。</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> 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> 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> 铁矿石昨夜盘维持稳定，主力合约上涨0.86%，收于940.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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 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。 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。 2023年12月中国制造业PMI为49，环比11月下降0.4。 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><b>【市场逻辑】</b> 权益资产昨日间止跌转涨，带动黑色系市场情绪，铁矿探底回升。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。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</p>

		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。
锰硅	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：锰硅期货震荡，主力 03 合约涨 0.28%收于 6396。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6130 元/吨，环比变化-10 元/吨。云南主产区价格报 6260 元/吨，环比变化-10 元/吨，贵州主产区价格报 6270 元/吨，环比变化-10 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，1 月 18 日晨间蒙古国进口炼焦煤市场震荡波动运行。产地炼焦煤竞拍窄幅震荡，焦炭三轮提降预期走弱，进口蒙煤市场对后市煤价恢复一定信心，部分企业仍存观望态度。</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 0.12%收于 6690。 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><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	-3	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 0.52%收于 1749 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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</p>

			<p>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></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘国内 SC 原油高开震荡反弹，主力合约收于 564.6 元/桶，1.99%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美国至 1 月 12 日当周 EIA 原油库存-249.2 万桶，预期-31.3 万桶，前值+133.8 万桶。战略石油储备（SPR）库存增加+59.6 万桶至 3.556 亿桶，增幅 0.17%。库欣原油库存-209.9 万桶，前值-50.6 万桶。汽油库存+308.3 万桶，预期+215 万桶，前值+802.8 万桶。精炼油库存+237 万桶，预期+88 万桶，前值+652.8 万桶。原油产量增加 10.0 万桶至 1330.0 万桶/日。商业原油进口 742.0 万桶/日，较前一周增加 117.9 万桶/日。原油出口增加 170.7 万桶/日至 502.9 万桶/日。炼厂开工率 92.6%，预期 92.3%，前值 92.9%。</p> <p>2、消息人士：在寒冷天气干扰过后，北美最大炼油商 Motiva 位于得州亚瑟港的炼油厂恢复到计划的生产水平。</p> <p>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。</p> <p>4、伊拉克石油部长：由于伊拉克大部分石油出口至亚洲，红海袭击不会影响石油出口。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>一季度产油国低产支持原油供需基本面，同时 IEA 月报上调今年石油需求预期，而近期全球地缘政治局势动荡对油市形成持续扰动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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></p> <p>期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3726 元/吨，0.24%。</p> <p>现货市场：昨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></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%。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%。</p> <p>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>
<p>高低硫燃料油</p>	<p>+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 37 元/吨，跌幅 1.25%，收于 2923 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 32 元/吨，涨幅 0.78%，收于 4154 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. EIA 报告：01 月 12 日当周美国战略石油储备（SPR）库存增加 59.6 万桶至 3.556 亿桶，增幅 0.17%。 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> 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>
<p>PTA 及 PX</p>	<p>+0.5</p>		<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场:周四夜盘，PTA2405 合约价格上涨 2 元/吨，涨幅 0.03%，收于 5842 元/吨，PX2405 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.14%，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</p>

		<p>呈震荡走势。</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 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></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，继续维持震荡偏多思路。</p>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8178 元/吨，涨 0.45%，增仓 0.02 万手，PP2405 合约收 7346 元/吨，涨 0.45%，减仓 0.45 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 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></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 18 日当周，PE 开工率为 80.36% (+0.07%)；PP 开工率 78.62% (+0.2%)。</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 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></p> <p>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></p> <p>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 4677 元/吨，跌 0.36%，增仓 0.32 万手。</p> <p>现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4679 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，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 E0；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%。</p> <p>(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</p>

		<p>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：夜盘，短纤震荡。PF403收于7480，涨14元/吨，涨幅0.19%。 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%)。</p> <p>(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>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯上涨，EB02收于8719，涨63元/吨，涨幅0.73%。 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</p>

		<p>率 69.42% (-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，本周到港 5.27 万吨，提货 3.79 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 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>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，PG2402 合约小幅波动，截止收盘，期价收于 4346 元/吨，涨幅 0.14%。</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：56.54%，较上周下降 5.45%。</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> 焦煤昨夜盘进一步走强，主力合约上涨 1.14% 收于 1813 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</p>

		<p>/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></p> <p>黑色系集体走强，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>焦炭昨夜盘高开低走，主力合约上涨 0.48%收于 2428.5 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></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。隔夜夜盘，期价小幅回落。</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</p>

		<p>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。隔夜夜盘，期价弱势下探。</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，各地区主流价格弱势松动为主，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。由于终端订单难有改善，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。隔夜夜盘，期价冲高回落。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405 合约低位震荡，截止收盘，期价收于 1896 元/吨，涨幅 1.12%。</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。 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%。 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%。 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。 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></p>

			<p>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> 周四尿素期货主力 05 合约探底回升，涨 0.88% 至 2062 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><b>【重要资讯】</b> 周四国内尿素现货市场弱稳，主流地区多数下调 0-20 元/吨。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><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，近期复产持续增加，现货压力趋紧，固定床高成本存在支撑。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，10 月下旬前低附近测试有所反复，周二有假突破迹象，2020 附近存在一定支撑。操作上，盘面价格降至固定床成本区间中下沿，估值较低，持续下跌需要气头复产高于预期，储备入场不及预期，短期情绪成分较高，谨慎偏空思路，关注近期现货入市情况，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> 周四晚间，美豆主力 03 合约于 1200 美分/蒲关键位置暂获支撑，收于 1212.25 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，晚间收于 3020（-8 或-0.26%）。</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> 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； 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> 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>

		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。
油脂	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>主力 P2405 合约报收 7420 元/吨，环比变化 8 元/吨或 0.11%，主力 Y2405 报收 7470 元/吨，环比变化 14 元/吨或 0.19%。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。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>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：花生 03 合约期价 8776 元/吨，环比前一日变化-44 元/吨或-0.50%。</p> <p>现货市场：本周（20240112-0118）产区花生价格稳中偏弱，整体交易清淡。本周产区整体交易一般，节前备货氛围清淡。部分产区有适量上货，叠加部分油厂连续下调收购价格，产区行情稳中显弱。多数产区农户、小贩等低价惜售，但贸易商收购谨慎，因出货不快。销区客商逢低适量补货，高价采购谨慎。受部分油厂下调价格以及主力油厂质量要求严格的影响，油料米价格弱势，收购意愿不足。截止到 1 月 18 日，山东油料本周均价 8400 元/吨，环比稳定；河南油料周均价 8450 元/吨，环比平稳；驻马店白沙通货米均价 9150 元/吨，环比维稳；大杂通货米好货均价 9200 元/吨，环比稳定；阜新白沙通货米均价参考 9880 元/吨，环比走高 0.10%，周内价格偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b>根据卓创资讯监测数据，截止到本周四，国内部分规模型批发市场本周到货 6060 吨，较上周增加 2.54%，出货量 3420 吨，较上周增加 7.55%。本周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加主要因销区市场有一定补货需求，多逢低采购；出货增加因下游陆续备货，但高价采购较为谨慎。到货及出货量虽增加，但增幅不大。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>农户惜售心理仍存，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，部分压榨厂近期下调收购价格对市场产生一定偏空影响。随着春节临近，或陆续进入节前油厂停机、停收时间。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 8588-9100。</p>
菜粕	-0.5	<p><b>【行情回顾】</b></p> <p>周四晚间，菜粕主力 03 合约价格下跌，暂收于 2554 元/吨（-10 或-0.39%）。现货价格涨跌情况：南通 2570（-80），合肥 2540（-80），黄埔 2640（-20），长沙</p>

		<p>2590 (-100)，武汉 2610 (-100)。</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> 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。</p>
菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四晚间，菜油 2405 合约价格下跌，晚间暂收跌于 7992 元/吨 (-25 或 0.31%)。 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> 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	+1	<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 0.51%；CBOT 玉米主力合约周四收涨 0.4%； 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，</p>

		<p>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	+1.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，涨幅 1.13%； 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> (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><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>
生猪	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周四，股市低开高走，午后企稳，商品市场阶段性跌势放缓。生猪期价窄幅震荡，近期 3-5 价差小幅反弹。本周猪价震荡反弹，雨雪天气提着市场情绪走强，今日全国均价 14 元/公斤，环比昨日跌 0.03 元/公斤。期价截止收盘主力 03 合约收于 13645 元/吨，环比前一交易日持平。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。本周正式临近年底，屠宰量明显反弹。</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</p>

		<p>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> 周四，股市大跌拖累商品市场下挫，午后鸡蛋期价饲料端带动蛋价首收回部分跌幅，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 3292 元/500 公斤，环比前一交易日跌 1.41%。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 4.45 元/斤，环比昨日涨 0.04 元/斤，全国均价 4.27 元/斤左右，环比昨日涨 0.01 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><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。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续小幅上升，老鸡淘汰增加，但 7-8 月份鸡苗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：夜盘沪胶继续震荡反复。RU2405 合约在 13725-13860 元之间波动，略跌 0.36%。NR2403 合约在 11195-11360 元之间波动，略跌 0.44%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.85%，环比上周-0.13 个百分点，同比+58.73 个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为 64.38%，环比+2.06 个百分点，同比+37.66 个百分点。</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</p>

		<p>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></p> <p>近日沪胶主力合约多次临近万四关口受阻，观望气氛增强。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。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘，合成橡胶下跌，BR2403 收于 12075 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.49%。 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></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 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%）。（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></p> <p>可尝试空单介入。</p>
白糖	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6337-6356 元之间波动，略涨 0.03%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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></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>周四夜盘国际糖价再次强劲反弹，ICE11 号原糖主力合约回到 23 美分上方。近期印度、</p>

		<p>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：周四夜盘震荡下挫。棉花主力合约CF2405报收于15835元/吨，收盘价下跌0.35%；棉纱主力合约CY2405报收于21895元/吨，收盘价下跌0.36%。 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> 近期将维持震荡走势。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘冲高回落，收盘价下跌0.5%。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</p>

		<p>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></p> <p>05 合约在接近 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>
<p>苹果</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货价格：主力 05 合约周四震荡整理，收于 8342 元/吨，涨幅为 0.05%。</p> <p>现货价格：本周山东地区纸袋富士 80# 以上一二级货源成交加权平均价为 4.45 元/斤，与上周均价持平，同比涨 0.91 元/斤，涨幅 25.71%；本周陕西地区纸袋富士 70# 以上货源主流成交加权平均价格为 3.44 元/斤，与上周均价相比下滑 0.07 元/斤，幅度 1.99%，同比涨 0.16 元/斤，同比涨幅 4.88%。（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 17 日，全国主产区苹果冷库库存量为 879.92 万吨，库存量较上周减少 22.83 万吨。走货较上周继续加快。（钢联农产品）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 1 月 18 日，全国主产区冷库库存量为 801.46 万吨，同比增加 34.57 万吨，其中山东地区库存量为 296.66 万吨，陕西地区库存量为 261.98 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
<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