



观点概览

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

**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，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，与前者走势延续分化。截止 17:00，现货黄金整体在 2020-2029.7 美元/盎司区间震荡略偏强运行，涨幅接近 0.2%，现货白银整体在 22.64-22.82 美元/盎司区间震荡略偏强运行，涨幅接近 0.2%。国内贵金属日内先抑后扬震荡偏强运行，沪金涨 0.19%至 480.36 元/克；沪银涨 0.29%至 5913 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> 美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，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。 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（475-478 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> 本周沪铜小幅回落，主力合约 CU2403 收于 67770 元/吨，周度跌幅 0.44%。现货方面，周五 1#电解铜对当月 2402 合约报升水 30-70 元/吨，均价报升水 50 元/吨，较上一交易日涨 45 元/吨；平水铜成交价 67760-67920 元/吨，升水铜成交价 67770-67940 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、宏观：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%。 2、国家统计局最新数据显示，2023 年 1-12 月全国累计铜材产量 2217.0 万吨，同比增长 4.9%。其中，产量排名前三的省份分别是江西、江苏和浙江，江西铜材产量为 484.54</p>

		<p>万吨。</p> <p>3、国家统计局最新发布的工业主要产品产量数据显示，中国 12 月精炼铜（电解铜）产量为 116.9 万吨，同比增加 16.6%。2023 年 1-12 月精炼铜（电解铜）产量为 1298.8 万吨，同比增加 13.5%。中国 12 月铜材产量为 195 万吨，同比减少 0.2%，1-12 月铜材产量为 2217 万吨，同比增加 4.9%。中国 12 月十种有色金属产量为 658.8 万吨，同比增长 7.3%；1-12 月十种有色金属产量为 7469.8 万吨，同比增长 7.1%。</p> <p>4、SMM 数据显示，12 月全国精铜杆产量合计 81.89 万吨，较 11 月份减少 3.86 万吨，开工率为 63.6%，环比下降 3 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 52.78 万吨，开工率为 65.98%；华南地区铜杆产量总产量为 13.93 万吨，开工率为 65.42%。</p> <p>5、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>6、【Cochilco：智利本 10 年铜产量增速较预期缓慢】外电 1 月 17 日消息，智利铜业委员会（Cochilco）周三发布的一份研究报告显示，由于在建项目推迟，智利铜产量在本十年的增长速度将低于去年的估计。报告称，2023 年智利产量将总计为 533 万吨。铜产量预期将在 2029 年达到峰值至 688 万吨，低于前次报告中的 2030 年达到 714 万吨的最高值。智利铜产量预期在 2034 年达到 643 万吨，从 2023 年起年均增速为 1.7%。</p> <p>7、据 SMM 调研，在 2023 年，铜管行业受益于空调产量的增加和房地产竣工的高增长，导致订单量和开工率显著提升，尤其在 3 月达到了四年来的最高点。然而，下半年由于空调需求减弱，铜管订单转淡。2023 年中国铜管产量预计增长 6.9%，达到 218 万吨，而 2024 年预计再增长 1.8%。房地产竣工的提升和“保交楼”政策将进一步稳定空调行业的增长。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期美国就业数据、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阶段强势施压基本金属价格。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>期货短期震荡偏空思路操作，期权可构建熊市价差策略。</p>
<p>锌</p>	<p>-0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>本周沪锌延续近期调整表现，ZN2403 合约周跌 2.08%，周五 0#锌主流成交价集中在 20860~20950 元/吨，双燕主流成交在 21040~21130 元/吨，1#锌主流成交于 20790~20880 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、据 SMM 调研，截至本周五（1 月 19 日），SMM 七地锌锭库存总量为 7.09 万吨，较 1 月 12 日减少 0.63 万吨，较 1 月 15 日下降 0.53 万吨，国内库存录减。其中上海地区库存下降，主因临近年底，下游逢低采买，整体库存下降；广东地区库存减少，主因冶炼厂倾向于直发下游，仓库库存到货较少，下游正常提货，库存录减；天津地区环保限产逐渐解除，且部分下游年前逢低备库采买增加，库存下降明显。整体来看，原三地库存下降 0.51 万吨，七地库存下降 0.53 万吨。 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。 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</p>

		<p>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。 4、世界金属统计局 (WBMS) 公布的最新报告显示, 2023 年 11 月, 全球锌板产量为 120.80 万吨, 消费量为 120.11 万吨, 供应过剩 0.69 万吨。2023 年 1-11 月, 全球锌板产量为 1285.02 万吨, 消费量为 1282.95 万吨, 供应过剩 2.07 万吨。2023 年 11 月, 全球锌矿产量为 112.23 万吨。2023 年 1-11 月, 全球锌矿产量为 1180.41 万吨。 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> 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。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> 短期市场震荡偏弱, 对于库存和期货多单可利用买入看跌期权进行保护。</p>
铝及氧化铝	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2403 震荡走弱, 报收于 18660 元/吨, 环比跌 0.72%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18810, 南通 A00 铝锭现货价格 19240, A00 铝锭现货平均升贴水 70。氧化铝主力合约 A02402 横盘整理, 报收于 3238 元/吨, 环比跌 0.22%。氧化铝现货安泰科以及百川两网均价为 3329 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 1 月 18 日, SMM 统计电解铝锭社会总库存 44.1 万吨, 国内可流通电解铝库存 31.5 万吨, 较本周一去库 1.5 万吨, 较上周四去库 1.8 万吨, 仍稳居近七年同期低位水平, 与去年同期的库存差已拉大至 28.1 万吨。本周铝价已失守万九关口, 继续刺激市场节前补库意愿, 且整体到货仍未见明显增量, 国内铝锭去库已延续一周有余。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看, 沪铝资金呈流入态势, 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, 但氧化铝盘面已经回调, 但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> 目前沪铝盘面继续回调, 但氧化铝跌势暂缓。前期因事件等因素发酵的超涨部分被挤出, 建议维持偏空思路, 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 214230 元/吨, 涨 0.55%。现货主流出货在 213000-215000 元/吨区间, 均价在 214000 元/吨, 环比涨 1500 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 国家发展和改革委员会副主任刘苏社表示, 将抓紧出台政策, 修订全国版外资准入负面清单, 全面取消制造业领域外资准入限制措施。</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</p>

		<p>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，上期所库存大幅上升，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。沪锡盘面高位震荡偏强，建议短线偏多思路。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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 16360 吨，涨 0.89%。SMM1#铅现货价格 16150~16250，均价 16200 元/吨，涨 150 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，截至 1 月 19 日，SMM 键五地社会库存总量至 5 万吨，较上周五(1 月 12 日)减少 2.04 万吨:较本周一(1 月 15 日)减少 1.96 万吨，且为 5 个月的低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数回调，有色压力有所减弱。供应来看，上周四起，安徽地区再生铅炼厂环保限产，本周则有小部分炼厂进入春节放假状态，再生铅供应缺口扩大。从消费端来看，下游铅蓄电池企业处于春节备库时段，铅锭交割后货源流出，随即被下游采购消化，铅锭社会库存随之下降，不过假期临近，电池生产面临减量。库存来看，LME 铅库存较高但有显著降库发生，而沪铅期货库存出库，现货社库在节前补库下也有所下降。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铅主力合约继续在 16500 下方反复波动，此线压力仍有待观察，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，调整空间受限，偏强震荡。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于 127950，涨 0.54%。SMM 现货报价 128000~133000，均价 130500，涨 700。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 MiningWeekly 网站报道，咨询机构基准矿物情报公司 (BMI) 1 月 17 日发布了本年度采矿和金属工业主要发展趋势预测报告，强调由于全球经济增速趋缓，该行业正在温和回升。BMI 首席商品分析师萨宾·乔杜里 (Sarbin Chowdhury) 称，该机构总体看好今年金属价格，可能平均略高于 2023，并高于 2020 年以前水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数冲高回落，有色金属压力有所减弱修复略回升。镍重归供需偏空逻辑，但阶段下方支撑相对稳固。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</p>

		<p>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></p> <p>沪镍短线波动反复，在 13 万元附近整理波动，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	+1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约 2402 整理，收于 14215，涨 1.03%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格持平。1 月 19 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></p> <p>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，镍生铁成交好转且量增，最新成交价升至 930 元/镍，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></p> <p>不锈钢成本端企稳回升，提振不锈钢价格走升。13500-14200 区间上沿突破，若验证突破有效，则上观 14500 元附近。但注意现货已有累库发生而需求转淡，避免过度追涨。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间略偏强震荡，收盘价上涨 0.05%。北京地区价格较昨日上涨 10-20，河钢敬业报价 3810，商家反馈盘面尚可，有拿货的，投机和刚需都有，但比昨天好。上海地区一线稳中有降 10，三线低价有上靠，永钢 3850-3860、中天 3820-3830、三线 3820-3860，整体和昨天还是差不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b></p> <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</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 炉料企稳，螺纹短线尝试偏多交易，上方关注 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> 期货市场：热卷期货高开低走，2405 合约日内涨 0.2%至 4026 元/吨。 现货市场：日内天津热卷主流报价 3950 元/吨，低合金加价 150 元/吨。期货盘面持红震荡，市场交投偏冷清，下游终端采购积极性较差。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 19 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 688.02 万吨，较昨日增 5.53 万吨，增 0.81%；库存周转天 11.1 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 55.54 万吨，较昨日降 0.02%。2023 年 12 月中国粗钢产量 6744.4 万吨，同比下降 14.9%；1-12 月中国粗钢产量 101908.1 万吨，同比持平。其中，产量排名前二的省份分别是河北和江苏。</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，炉料有走稳迹象，可背靠 4000 试多。</p>
铁矿石	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 铁矿石日间盘面走强，主力合约上涨 2.63%，收于 957。</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。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>权益资产本周止跌反弹，提振黑色系市场情绪，铁矿盘面探底回升。产业层面，本周铁矿港口库存继续累库，但速度明显放缓，预计节前将进入去库模式。钢厂厂内铁矿库存增加，疏港量增加，下游节前补库逐步开启。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，本周成材继续累库，但价格仍受宏观层面乐观预期支撑。焦炭开启两轮提降，铁矿价格回调，使得钢厂利润被动修复。需求端对铁矿价格的负反馈暂告一段落，铁水产量止跌回升。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。</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	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周五玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 1.03%收于 1758 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 566.30 元/桶，2.29%，持仓量+2282 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。 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。 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、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> 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> 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，但近期 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 3740 元/吨，0.62%，持仓量+4543 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 3570 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</p>

		<p>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> 沥青盘面震荡反弹，但短线面临上方 3750 附近技术阻力，关注成本端能否带来进一步向上的驱动。</p>
PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，PTA2405 合约价格上涨 58 元/吨，涨幅 0.99%，收于 5898 元/吨，PX2405 合约价格上涨 104 元/吨，涨幅 1.23%，收于 8566 元/吨。 现货市场：1 月 19 日，PTA 现货价格涨 30 至 5835 元/吨，现货基差稳至 2405-37 元/吨，PX 价格涨 5 至 1030 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，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，PX 价格呈震荡偏强走势。 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，聚酯以及终端环节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，继续维持震荡偏多思路。</p>
苯乙烯	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，苯乙烯上涨，EB02 收于 8726，涨 70 元/吨，涨幅 0.81%。 现货市场：现货价格上涨，江苏现货 8710/8740，1 月下 8710/8750，2 月下 8750/8790。</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% (-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</p>

		<p>期到港 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>
聚烯烃	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8203 元/吨，涨 0.76%，增仓 0.63 万手，PP2405 合约收 7356 元/吨，涨 0.59%，减仓 0.80 万手。 现货市场：聚烯烃现货价格偏暖调整，国内 LLDPE 主流价格 8090-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7270-7390 元/吨，华东拉丝主流价格 7230-7400 元/吨，华南拉丝主流价格 7310-7450 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 19 日当周，农膜开工率 43% (+1%)，包装 54% (-1%)，单丝 46% (持平)，薄膜 46% (-1%)，中空 48% (持平)，管材 34% (-1%)；塑编开工率 39% (持平)，注塑开工率 46% (-1%)，BOPP 开工率 47.17% (-5.57%)。 (3) 库存端：1 月 19 日，两油库存 57 吨，较前一交易日去库 1.5 万吨，周环比去库 5 万吨。截止 1 月 19 日当周，PE 社会库存 15.42 万吨 (-0.474 万吨)，PP 社会库存 2.903 万吨 (-0.114 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，订单跟进不足，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。但是随着春节临近，关注下游节前备货情况。</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情况。</p>
乙二醇	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五，乙二醇减仓下行，EG2405 合约收 4590 元/吨，跌 2.22%，减仓 1.34 万手。 现货市场：乙二醇现货价格下跌走弱，华东市场现货价 4595 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看，供应小幅回升至偏高水平。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 条线计划春节后轮检。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 19 日，聚酯开工率 87.05%，与上一交易日环比持平，聚酯长丝产销 63.7%，较上一交易日环比上升 19.8%。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, 需求面临调整, 预计对乙二醇支撑将逐步弱化。</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: 周五, 短纤价格上涨。PF403收于7490, 涨24元/吨, 涨幅0.32%。 现货市场: 现货价格7315(+5)元/吨。工厂产销41.51%(-20.36%), 产销一般。</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19日, 直纺涤短开工率81.8%(-3.4%)。</p> <p>(3) 需求端, 下游让利去库, 开工下行。截至1月19日, 涤纱开机率为57.3%(-3.7%), 临近春节, 工人逐渐返乡, 开工季节性走弱。涤纱厂原料库7.9(+1.1)天, 随着短纤价格上涨, 企业备货量有所回升, 但是原料库存仍维持低位。纯涤纱成品库存22.2天(-2.0天), 企业持续让利去库, 但整体库存量仍偏高。(4) 库存端, 1月19日工厂库存16.0天(-0.2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: 周五, 低高硫燃料油价格上涨, 高硫燃料油2403合约价格上涨19元/吨, 涨幅0.64%, 收于2979元/吨; 低硫燃料油2404合约价格上涨118元/吨, 涨幅2.86%, 收于4240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, 预计能源品震荡下沿附近有一定上行动力。燃料油方面, 国内原油进口配额充裕, 原料充足, 炼厂对燃料油需求下降, 高硫燃料油基本面较为疲弱。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 燃料油紧跟或弱于原油波动为主，单边建议燃油多单继续持有，波段操作为主。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年1月19日，PG2402合约小幅波动，截止收盘，期价收于4365元/吨，涨幅0.58%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP方面：2024年1月18日，2月份沙特CP预期，丙烷578美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨；丁烷588美元/吨，较上一交易日涨6美元/吨。3月份沙特CP预期，丙烷569美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨；丁烷579美元/吨，较上一交易日涨4美元/吨。</p> <p>现货方面：19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4600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> 焦煤日间盘面走强，主力合约上涨1.67%收于1822.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023年我国原煤产量465838万吨，同比增长2.9%。 2024年1月1日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税3%，动力煤关税6%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤2320元/吨涨200元/吨，1/3焦煤2020元/吨涨150元/吨，均为车板价承兑含税，1月1日起执行。 平煤股份公告，要求下属高瓦斯矿井，煤与瓦斯突出矿井立即停工停产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 权益市场本周探底回升，黑色系触底反弹，焦煤止跌转涨，市场风险偏好提升。从基本面角度来看，需求端焦炭二轮提降，但焦企本周对焦煤的采购意愿增强，焦化厂内焦煤库存开始增加，下游铁水产量开始止跌回升，下游节前备货开启。供应方面，国内焦煤供应再度出现收紧迹象，停产增多，产量下降。供弱需强格局下，坑口库存开始下降，焦煤基本面改善，挺价意愿增强。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，主焦煤价格有望反弹。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依</p>

		<p>旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024 年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤供给端再度出现收紧迹象，春节前下游对焦煤仍有备货需求，焦煤基本面出现改善。节前现货价格有望走强，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> 焦炭日间盘面走强，主力合约上涨 1.20%收于 2446 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。 2023 年 1-11 月我国粗钢产量 95214 万吨，同比增长 1.5%，生铁产量 81031 万吨，同比增加 1.8%。 河北、山东等地区主流钢厂已通知焦炭第二轮降价，幅度 100-110 元/吨。 12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 本周权益资产止跌回升，黑色系触底反弹，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，产量开始下降，供给收紧。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，钢厂厂内焦炭库存小幅下降。但需求端对焦炭价格的负反馈临近结束。随着铁水产量的持续回升，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。焦炭基本面将转向供弱需强。焦煤现货价格本周止跌回升，节前有望进一步上行，焦炭成本端的支撑力度有望增强，对焦炭价格维持中期上行的判断。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦炭基本面开始出现拐点，焦企开工积极性下降，节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度增强。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> 甲醇期货走势承压，重心弱势松动，盘中出现下探，尾盘收复至 2350 一线上方，录得长下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 甲醇现货市场气氛平稳，市场参与者心态尚可，主流价格暂稳运行。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差有所扩大。上游煤炭市场偏弱运行，重心仍有所松动。主流煤矿保持平稳生产，市场煤销售不畅，坑口库存累积。下游终端用户谨慎观望，拉运积极性不高。非电行业刚需采购为主，电厂日耗提升有限，需求端支撑偏弱。市场仍存在压价现象，成本端松动，甲醇市场虽然企稳，但利润空间仍有限。西北主产区企业报价大稳小动，厂家出货为主，签单较为平稳，挺价意向不明显，内蒙古北线地区商谈 2030 元/吨，南线地区商谈 2080 元/吨。甲醇企业库存回落，降至 40 万吨左右，低于去年同期，厂家库存压力尚不凸显。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。受到天气因素的影响，部分区域货源偏紧，持货商捂货惜售，但下游入市谨慎，实际放量有限，商谈重心走高。下游开工大稳小动，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</p>

		<p>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> 成本支撑乏力，甲醇货源供应平稳，下游维持刚需采购，随着进口船货抵港增加，港口库存或继续回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇基本面乏方向指引，近期市场情绪略有缓和，期价区间震荡为主，短期重心站稳 2350 一线后或回升，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 期货盘面小幅低开低走，重心回踩下方十日均线止跌回升，逐步收复至 5850 一线上方，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格存在跟涨现象，但幅度有限，低价货源略有减少，而实际成交却不及前期。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，偏高报价成交阻力增加。上游原料电石市场低位整理，价格波动不大。部分地区电石企业开工受到影响，货源供应有所下滑，企业出货情况平稳。下游 PVC 企业电石到货正常，稳价观望为主。电石出厂价、采购价均维稳，电石市场供需博弈，成本支撑乏力。PVC 市场行情同样低迷，企业仍面临较大生产压力。西北主产区企业报价整理运行，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。贸易商排货为主，但市场缺乏买气，实际成交偏弱。下游制品企业开工不足五成，华北地区降低 45%，华东、华南降至 47%。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> 电石低位波动，成本缺乏支撑，PVC 产量稳定，但需求跟进滞缓，华东及华南地区社会库存居高难下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场缺乏利好驱动，PVC 期货震荡整理，短期或继续围绕 5850 一线徘徊，有望企稳回升。</p>
烧碱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货小幅冲高回落，向上触及 2803，创近期新高，但未能突破，回踩下方 20 日均线支撑。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 液碱现货市场气氛有所好转，各地区主流价格稳中有升。山东 32%离子膜碱市场主流价格为 720-790 元/吨，折百价为 2250-2469 元/吨。但与期货相比，液碱现货市场保持深度贴水状态，基差处于低位，尚未收敛，可关注期现套利操作机会。近期液氯市场平稳运行，价格低位回升，山东地区涨势有所放缓，企业出货情况顺畅，产销基本平衡。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</p>

		<p>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，带动价格走高。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，氧化铝企业开工仍存在变数，业者预期偏向谨慎。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱货源供应稳定，需求跟进情况一般，考虑到当前企业盈利有限，部分氯碱厂家存在调涨意向，对盘面存在一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场驱动不足，烧碱上方2800关口附近承压，短期关注其能否突破，低位多单可适量减持。</p>	
	纯碱	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年1月19日，SA2405合约低位震荡，截止收盘，期价收于1907元/吨，涨幅1.71%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：19日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在2250元/吨，华东重碱稳定在2300元/吨，华中重碱稳定在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> 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7520元/吨，环比前日变化174元/吨或2.37%，主力Y2405报收7612元/吨，环比前日变化164元/吨或2.20%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅上涨，当地市场主流棕榈油报价7510元/吨-7610元/吨，较上一交易日上午盘面上涨130元/吨；贸易商：24度棕油预售基差报价集中在05+90左右。广东豆油价格略有上涨，当地市场主流豆油报价8160元/吨-8260元/吨，较上一交易日上午盘面小涨60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><b>【重要资讯】</b>巴西作物巡查机构Agroconsult在作物巡查前预估，巴西大豆产量为1.538亿吨，低于上期预测的1.616亿吨以及12月预测的1588亿吨，以及政府预估的1.553亿吨。由于异常炎热的天气，马托格罗索州的平均大豆单产将下滑至每公顷52.5袋，2022/2023年度单产为每公顷63.8袋。</p> <p>据路透调查：马来西亚毛棕榈油价格预计将在2024年上涨，生物柴油需求增加的同时，</p>

		<p>棕榈油产量停滞不前，将抵消其他油脂产量上升的影响。预计 2024 年棕榈油价格预测为每吨 3950 林吉特，同比上涨 4.06%</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，马来局部降雨偏多影响产量及运输，马棕产量较市场预期偏低，1-2 月马棕去库存预期较强，但替代植物油供给宽松，将对期价涨幅形成限制。豆油：南美大豆丰产预期较强，美豆出口相对疲弱，大豆供给趋向宽松。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，豆棕价差处于低位对豆油期价产生一定支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b> 延续逢低偏多思路，豆油支撑 7250，压力 7700-7800。棕榈支撑 6850，压力 7800，基差震荡为主。</p>
豆粕	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周五，美豆主力 03 合约价格反弹，暂收于 1219.5 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3037（9 或 0.30%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 3922（20 或 0.51%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4780（6 或 0.13%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440（20 或 0.58%），天津 3460（10 或 0.29%），日照 3450（0 或 0.00%），长沙 3530（10 或 0.28%），防城 3480（20 或 0.58%），湛江 3460（20 或 0.58%）。</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。巴西挤占美国大豆出口份额，美豆继续走弱，南美产量创纪录使得南美贴水进一步走弱，国内豆粕需求持续疲软，利空驱动持续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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> 周五，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2549 元/吨（-15 或-0.59%）。 现货价格涨跌情况：南通 2630（60），合肥 2620（80），黄埔 2640（0），长沙 2560（-30），武汉 2580（-30）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 5 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 38 万吨，环比上周减少 4.80 万吨；菜粕库存 2.75 万吨，环比上周减少 1.45 万吨；未执行合同为 15.7 万吨，环比上周增加 4.90 万吨。</p> <p><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，菜粕利空驱动持续。</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> 周五，菜油 2405 合约价格反弹，午后收于 8078 元/吨（61 或 0.76%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8260（50），成都 8400（50），武汉 8360（50），广东 8100（100）。</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，近期主要是追随大宗油脂反弹，菜油自身基本面依旧偏弱。</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 合约周五震荡整理，收于 2343 元/吨，跌幅为 0.13%； 现货市场：周五玉米现货价格继续稳中偏弱。北方玉米集港价格 2280-2310 元/吨，较周四降价 30 元/吨，广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，较周四下跌 10 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨；黑龙江潮粮折干 2120-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2150-2250 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2150-2300 元/吨，下跌 50 元/吨，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨；华北玉米价格继续反弹 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) 阿根廷农业部报告显示，上周阿根廷的新季玉米销售步伐显著加快。截至 1 月 10 日，阿根廷农户销售了 955 万吨 2023/24 年度玉米，比一周前高出 120 万吨。去年同期预售量为 691 万吨。之前一周销售量约为 9 万吨。 (2) 美国环境保护署称，12 月份美国生成了 12.6 亿个乙醇掺混信用额度（即 RIN），略高于 11 月份的 12.4 亿个。</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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 03 合约周五震荡整理，收于 2848 元/吨，涨幅 0.99%； 现货市场：周五国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周四持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周四持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较周四持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周四持平。</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</p>

		<p>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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶继续震荡反复。RU2405 合约在 13725-13880 元之间波动，收盘略涨 0.73%。NR2403 合约在 11195-11385 元之间波动，收盘略涨 0.89%。</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> 近日沪胶主力合约多次临近万四关口遇阻，观望气氛增强。多空影响因素胶着，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：周五，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12175 元/吨，涨 40 元/吨，涨幅 0.33%。现货市场：华北现货价格 11950（-0）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	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖继续回升。SR405 在 6337-6402 元之间波动，收盘略涨 0.77%。</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><b>【交易策略】</b> 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。早盘郑糖受外糖走强的带动进一步回升，主力合约挑战 6400 元关口。不过，国内新糖集中上市，供应压力将限制糖价涨幅。</p>
棉花、棉纱	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周五日盘棉涨纱跌。棉花主力合约 CF2405 报收于 15925 元/吨，收盘价上涨 0.22%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 21970 元/吨，收盘价下跌 0.02%。</p> <p>现货市场：CC3128B 录得 16576 元/吨，日环比下跌 3 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 78.69 美分/磅和 82.32 美分/磅，日环比均上涨 0.81 和 0.85 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据海关统计，12 月我国棉花进口量 26 万吨，环比减 16.1%，同比增 54.9%。2023 年累计进口 196 万吨，同比增 1.1%。2023/24 年度进口 110 万吨，增 93.0%。</p> <p>2、据美国商业部数据，12 月美国服装及配饰零售额 266.11 亿美元，同比增 3.59%，环比增 1.5%。1-12 月累计零售额 3123.88 亿美元，同比增长 1.35%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 市场震荡反弹主要是三方面原因： 1、1 月往往会在春假长假节前补库，属于季节性旺季。随着气温较低，下游需求回暖，开工率持续回升。上周坯布负荷率 55%，纱线负荷率 52.9%。</p> <p>2、棉花加工企业套保意愿弱，仓单注册进度处于近 6 年次低，驱动盘面修复基差。</p> <p>3、据 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%。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期内可以谨慎追多，但需及时止盈。长期来看，2-3 月是传统淡季，可以以中长线思路逢高沽空。</p>
纸浆	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间冲高回落，收盘价下跌 0.4%。由于年前下游纸厂原料备货积极性偏低，因此今日针叶浆现货市场价格跟涨有限，业者维持前期报盘，交付前期合同为主，新单成交平平。进口阔叶浆现货市场业者存提价计划，但需求跟进迟缓，价格上涨乏力。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

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%。智利 Arauco2024 年 2 月份木浆外盘：针叶浆银星持平于 760 美元/吨；阔叶浆明星持平于 650 美元/吨；本色浆金星暂未报价。11 月加拿大纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 19.48 万吨，环比增加 23.40%，同比增加 36.39%。

**【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。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，纸厂开工方面，生活用纸上升，白卡纸下降，当前纸厂原料库存压力偏低，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，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，同时据悉鉴于加拿大 NBSK 工厂有关停的可能，买家认为漂针浆价格已几近触底，正在向供应商询盘，希望增加采购，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。2 月针叶浆银星报价持平 760 美元。目前针叶浆即期进口成本区间落在 5750-6230 元/吨。

整体看，内需尚未明显增加+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。

**【交易策略】**

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。

**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