



观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【美联储官员依然表现偏鹰派讲话，联储3月降息可能性低】美联储官员继续就货币政策调整预期发表略偏鹰派讲话，强调通胀数据变化依然是美联储货币政策调整的核心依据，强调当前通胀水平依然较高；美联储降息的激进预期再度降温，美元指数和美债收益率表现偏强。具体来看，美联储博斯蒂克表示，希望确保在降息之前稳步朝着2%的目标迈进；对于根据数据调整降息时机持开放态度。美联储古尔斯比表示，通胀数据将决定利率路径，通胀下降为降息敞开大门，美联储将逐次会议作出决策。市场应关注经济数据，如果通胀进展逆转，可能需要加息。美联储戴利表示，宣布战胜通胀为时尚早，尚未将通胀降至2%；并认为即将降息也是为时过早。此外，劳动力市场可能出现问题的任何早期迹象也可能引发政策调整。美国短期利率期货交易员现在押注，美联储在5月会议之前不会开始降息；利率互换合约显示，美联储3月份降息的可能性已进一步降至40%左右。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>【其他资讯与分析】①贝莱德预计美联储将在6月开始降息，早于欧洲央行，而欧元区未来需要进一步放宽政策。贝莱德预计，美联储今年年底前降息75-100个基点。②纽约联储公布数据显示，美国2023年信用卡债务创历史新高，美国人信用卡欠款总额从10年前的6800亿美元飙升至1万亿美元。③美国1月一年期通胀率预期为2.9%，为2020年以来最低水平，预期3.1%，前值3.1%。</p>
	集运（上海→欧洲）	-2	<p>【行情复盘】 周五呈震荡下挫。主力合约报收于1867.6点，收盘价日环比下跌4.97%，其他合约也有不同幅度下跌。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、即期市场整体偏强但拐点已现。两大国内集运指数：1月19日SCFI（上海→欧洲）录得\$3030/TEU，周环比下跌2.4%。1月19日TCI（天津→欧洲）录得\$2803.1/TEU，周环比下跌3.5%；三大国际集运指数：1月17日XSI（中国→欧洲）录得\$4739/TEU，周环比上涨25.8%；1月18日WCI（中国→欧洲）录得\$4951/TEU，周环比上涨12.4%；1月19日FBX（中国→欧洲）录得\$5411/FBX，周环比上涨13.7%。</p> <p>2、供给端：截至2024年1月21日，全球共有6803艘集装箱船舶，合计28695428TEU，其中亚欧航线运力规模457467TEU。2025年班轮联盟将迎来重新洗牌。2M联盟明确2025年1月1日解散，联盟成员之一的马士基宣布将从2025年2月1日开始与赫伯罗特开始“双子星”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。</p> <p>3、需求端：上周中国沿海集装箱吞吐量录得590.1万TEU，周环比下跌0.1%。本周一至周六上海整车货运流量指数均值104.24点，周环比上涨3.8%。2023年全国人口出现拐点，同比减少208万人。全年出生人口902万人，人口出生率为6.39‰；死亡人</p>

		<p>口 1110 万人，人口死亡率为 7.87%；人口自然增长率为-1.48%。人口红利消失将长期利空中国经济尤其制造业，加速中低端制造业转移，不利于出口。2023 年 12 月英国失业率录得 4%，高于前值 3.9%，利空英国民众消费。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>虽然继续有商船被袭击，但是红海边际效应持续弱化。春节假期前出货情况一般，FAK 价格出现拐点。国内大多数工厂将于 1 月底至 2 月初放假，届时班轮公司将在节前超配为假期囤货，即期市场将加速下行。</p> <p>【交易策略】</p> <p>下周震荡下挫，可逢高沽空。</p>
	股票期权	<p>【行情复盘】</p> <p>上周两市探底回升，整体延续弱势，量能略有放大。截至周五收盘，上证指数跌 1.72%，深成指跌 2.33%，创业板指跌 2.60%。科创 50 跌 1.66%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行开展 710 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 650 亿元逆回购到期，因此单日净投放 60 亿元。本周，包括 MLF 在内，央行公开市场全口径投放 25620 亿元，回笼 10060 亿元，累计净投放 15560 亿元，单周净投放规模创 1 年新高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>两市探底回升，整体延续弱势，量能略有放大。在期权市场方面，期权市场活跃度略有增加，持仓持续走高。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波走势冲高回落，部分品种涨至历史最高位附近，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，市场情绪仍谨慎，部分品种短线波动加大，可关注 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>科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头</p> <p>上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑策略，合成多头</p>
	商品期权	<p>【行情复盘】</p> <p>上周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下降。目前苹果期权、尿素期权、塑料期权、铁矿石期权、铜期权等认沽合约成交最为活跃，而 LPG 期权、碳酸锂期权、橡胶期权、苯乙烯期权、烧碱期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、苹果期权、棕榈油期权、铜期权、豆一期权等处于高位，LPG 期权、PX 期权、碳酸锂期权、花生期权、菜籽粕期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短线期权各标的波动放大，市场风险偏好仍较低。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也是以震荡抬升为主。海外宏观方面，美联储 12 月议息会议落地，本轮加息或已结束。2024 年或有 3 次降息，3 月份迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】</p> <p>多头趋势品种：棉花、苯乙烯</p> <p>空头趋势品种：豆一、豆二、玉米、豆粕、菜粕、硅铁</p> <p>今日日内高波动品种有：乙二醇、豆油、工业硅</p>

		近期日间高波动品种有：苯乙烯、乙二醇
		<p>【行情复盘】</p> <p>上周五晚间玻璃期货盘面震荡偏强运行，主力 05 合约涨 1.83%收于 1779 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，上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，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，较前一周四库存增加 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，较前一周增加 0.33 天。上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>上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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，05 合约回落至 1650 元以下逢低止盈，然后择机布局玻璃的春季行情。</p>
玻璃	+0.5	
		<p>【行情复盘】</p> <p>上周碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 2.17%，收于 101400 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>富宝锂电网发布数据显示，19 日富宝碳酸锂指数报 92500 元/吨，持平，电池级碳酸锂报 96000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 89500 元/吨，持平。氢氧化锂指数报 85333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 520 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF</p>
碳酸锂	+0.5	

		<p>6%) 报 895 美元/吨, 持平; 锂辉石指数 (5% ≤ Li2O < 6%) 报 7050 元/吨, 持平; 锂云母指数 (2% ≤ Li2O < 4%) 报 2200 元/吨, 持平; 磷锂铝石 (7% ≤ Li2O < 8%) 报 8200 元/吨, 持平; 富锂铝电解质指数 (1.5% ≤ Li2O < 5%) 报 2160 元/吨, 持平。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>碳酸锂的价格涨势孤立地看, 是受到智利锂矿企业突发事件的推动, 回顾近来走势可以发现, 盘面震荡许久, 行情经历了一段时间的酝酿。此轮价格的涨势短期或激发下游的补库热情, 推动上游企业库存去化和供需形势的边际好转; 同时, 春节期间是产业链需求的淡季, 下游补库热情及行情的持续性尚待观察。</p> <p>碳酸锂现货价格经历近六个月的下跌, 于 12 月末有所企稳, 节后再度回落。期货盘面短期落袋为安情绪一度剧烈推升盘面, 但现货不为所动。期货盘面多空双方交手数个来回后, 市场逐步趋于理性。上游高库存态势延续, 产业链春节前面临回款压力, 接下来两个月的淡季将持续考验碳酸锂价格表现。本周碳酸锂延续累库, 行业库存水平继续处于 7 万吨关口上方。</p> <p>【交易策略】</p> <p>碳酸锂首次交割圆满完成, 市场情绪理性, 近期碳酸锂期现价格波动趋稳。近月合约基差收敛, 市场给予需求旺季的二季度合约一定升水, 体现着供需形势阶段性转暖的预期。中长期看, 碳酸锂供过于求, 偏弱走势有望延续; 同时, 在二季度旺季预期引领下, 当前碳酸锂期现货企稳势头延续的可能仍在, 下游需求企业可相机把握现货备货机会或期货盘面的买入套保机会。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参与。</p>
<p>金属建材</p>	<p>贵金属</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>上周, 美国就业以及通胀等宏观数据表现强劲, 美元指数和美债收益率表现偏强, 对贵金属形成利空影响, 贵金属整体表现偏弱。上周, 现货黄金整体在 2001.6-2058.62 美元/盎司区间偏弱运行, 跌幅接近 0.94%, 现货白银整体在 22.37-23.33 美元/盎司区间震荡偏弱运行, 跌幅为 2.5%。国内贵金属上周震荡运行, 周五夜盘走势略有分化, 沪金小涨 0.18% 至 480.5 元/克; 沪银跌 0.03% 至 5897 元/千克。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>美联储博斯蒂克表示, 希望确保在降息之前稳步朝着 2% 的目标迈进; 对于根据数据调整降息时机持开放态度。美联储古尔斯比表示, 通胀数据将决定利率路径, 通胀下降为降息敞开大门, 美联储将逐次会议作出决策。市场应关注经济数据, 如果通胀进展逆转, 可能需要加息。美联储戴利表示, 宣布战胜通胀为时尚早, 尚未将通胀降至 2%; 并认为即将降息也是为时过早。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>贵金属行情有所调整后再度呈现偏强运行态势, 关注低位企稳做多的机会, 期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>贵金属运行区间: 伦敦金表现偏强, 下方继续关注 2000-2010 美元/盎司 (475-478 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</p>

		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。
铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周五夜盘沪铜小幅反弹走高。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>【重要资讯】 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 万吨。 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%。 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%。 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。 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%。 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>【市场逻辑】 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>【操作建议】</p>

		期货短期震荡偏空思路操作，期权可构建熊市价差策略。
锌	+0.5	<p>【行情复盘】 周五夜盘沪锌低位小幅反弹，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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【操作建议】 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>【行情复盘】 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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</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各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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16535 吨，涨 1.35%。SMM1#铅现货价格 16150~16250，均价 16200 元/吨，涨 150 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据上海有色网（SMM）调研，本周（2024 年 1 月 13 日~2024 年 1 月 19 日）原生铅冶炼厂开工率为 51.79%，较上周下滑 0.91 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（1 月 13 日- 1 月 19 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 44.27%，较上周减少 8.31 个百分点。</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>据 SMM 调研，本周（1 月 13 日—1 月 19 日）SMM 五省铅蓄电池企业周度综合开工率为 76.44%，较上周维稳。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>美元指数回调，美联储3月降息预期波动变化，有色涨跌互现。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>【交易策略】 沪铅主力合约突破16500，短线偏强，但因春节假期临近，备货或近尾声，此线突破的持续性仍难，下档支撑16000，15800元。近期关注降库存节奏变化及需求端对涨价原料的接受度。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于126270，跌1.47%。SMM现货报价128000~133000，均价130500，涨700。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 美元指数冲高回落，有色金属压力有所减弱修复涨跌互现。镍延续供需偏空逻辑，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>【交易策略】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约2402整理，收于14110，跌0.28%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 不锈钢冲高回落。13500-14200 区间上沿一度突破，若暂未能验证突破有效，原区间整理格局延续。注意现货已有累库发生而需求转淡，避免过度追涨。</p>
工业硅	+0,5		<p>【行情复盘】 工业硅主力 03 合约上周震荡下行，跌 0.99%，收于 13475 元/吨。仓单方面，上周增加 1259 张，至 43034 张。现货方面，上周不同型号价格下调，价格下调 100-400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 供应方面，上周供应小幅下滑，西北地区生产平稳，停产企业未恢复，内蒙电力影响个别停炉，西南地区产量多以交付订单为主，部分硅企月底计划停炉，福建部分硅企因利润停炉。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落，交易所库存小幅回升。</p> <p>【市场逻辑】 短期供需边际变化，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>【交易策略】 技术上，长周期见底回升，短周期下行测试或结束，主力 2403 合约上周五尾盘跌破本轮小反弹起涨点，上周临近周末大幅反弹，k 线组合有反转概率。操作上，空头暂缓，西北环保限产产能尚未复产，关注后续复产对市场冲击，福建因利润减产，存在利多驱动，但潜在西北复产或对冲供应减量，激进可背靠 13300 试多。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>
螺纹	+0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约上周大幅下跌后反弹，小幅上涨。现货成交随之季节性影响加大，及盘面走弱而明显减少，截至周五，北京、上海地区螺纹钢现货价格分别收于 3830 元和 3900 元。</p> <p>【重要资讯】 1 月 21 日沙钢出台 1 月下旬出厂价，螺纹钢下调 50 元/吨，盘线下跌 50 元/吨，现螺纹钢 4120 元/吨、盘螺 4260 元/吨；1 月 20 日中天钢铁出台 1 月下旬出厂价，螺纹钢上调 50 元/吨、线材盘螺上调 50 元/吨，现华东螺纹 4100 元/吨、线材盘螺 4350 元/吨。国家金融监管总局：持续深化金融供给侧结构性改革，引导金融机构顺应经济社会发展的阶段性特点，不断提升金融服务实体经济质效；积极支持化解地方债务风险；优化房地产金融监管政策，加大对保障性住房等“三大工程”建设支持力度。</p> <p>【市场逻辑】 上周 Mysteel 数据显示，五大材累库量近 6 周首次低于去年同期，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</p>

		<p>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。中期看，对春节后市场并不悲观。政策依然宽松，节后现货可能会呈现低利润+低产量+主动冬储偏低+库存同比增幅有限的状态，同时直接出口可能不会在短时间内大幅下降。关注1月PLS投放情况。</p> <p>短期盘面震荡偏弱运行，淡季缺乏新政策刺激，限制上涨空间，钢厂原料库销比回升较快，补库空间相应受限，导致成本对钢价的上涨推动减弱；但近期产业矛盾累积速度放缓，黑色商品价格高位回落后，估值压力减轻，因此在看到政策及需求预期进一步转差前，负反馈持续性及深度均可能有限。</p> <p>【交易策略】 结合静态成本看，短期螺纹支撑及压力分别关注3850元和3950元，05合约接近3800可考虑做多。品种间套利关注卷螺价差逢低做多。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货高开低走，2405合约日内涨0.2%至4026元/吨。夜盘小幅走低。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 1月热卷仍然是预期博弈，现货则面临下游逐步放假，现货成交端主要是博弈冬储。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 铁矿石上周五夜盘小幅上涨，主力合约上涨0.69%，收于953.5。</p> <p>【重要资讯】 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 FMG的铁路在西澳皮尔巴拉地区发生了一起火车脱轨事故，造成了铁矿石供应中断，FMG表示确保铁路运营1月3日如期恢复，不会影响2024财年的发运量。</p> <p>日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到8600万吨，加速实现其全球粗钢产能1亿吨的战略目标。</p> <p>2023年12月中国制造业PMI为49，环比11月下降0.4。</p> <p>最近一期澳巴矿发运量2287万吨，环比增加171.8万吨。其中澳矿发运1573.9万吨，环比减少123.7万吨，发运至中国的量1254.1万吨，环比减少194万吨。巴西矿发运为713.1万吨，环比增加295.5万吨。中国47港到港总量3091.1万吨，环比增加231.1万吨；中国45港到港总量2949.4万吨，环比增加178.2万吨；北方六港到港总量为1486.6万吨，环比增加44.8万吨。</p>

			<p>【市场逻辑】 上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，上周成材继续累库，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PMI 52.6，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>【交易策略】 外矿发运出现明显下降，铁水产量止跌回升，随着铁矿石价格的下降，下游节前备货需求有望释放，港口库存预计将再度进入去化模式，支撑现货价格。基本面角度来看，铁矿石本轮调整接近尾声，但需关注权益市场情绪短期对黑色系的影响。随着05合约贴水扩大，中期来看，待市场情绪企稳后，下游可尝试加大买保的比例。</p>
	锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周锰硅期货窄幅震荡，主力03合约涨1.01%收于6414。 现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6130元/吨，环比变化0元/吨。云南主产区价格报6260元/吨，环比变化0元/吨，贵州主产区价格报6270元/吨，环比变化0元/吨，广西主产区报6350元/吨，环比变化0元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率（产能利用率）全国56.86%，较上周增0.74%；日均产量30227吨，增222吨。</p> <p>【市场逻辑】内蒙地区受电力限制，部分厂家降负荷，目前内蒙锰硅厂家生产利润50左右，其他产区生产亏损，上周锰硅产量环比上涨。钢厂生产淡季，补库基本结束，铁合金需求低迷，锰硅整体供需偏弱。对于原料端，锰矿价格未继续上涨，化工焦价格有下降预期，锰硅综合成本或将走弱。</p> <p>【交易策略】短期锰硅围绕成本波动，建议暂时观望，运行区间6300-6500。</p>
	硅铁	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：上周硅铁期货震荡，主力03合约跌0.39%收于6674。 现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6500元/吨，日环比变化0，宁夏报6500元/吨，日环比变动0，甘肃报6700元/吨，日环比变动0，青海报6650元/吨，日环比变动0。</p> <p>【重要资讯】 1、Mysteel，本周（1.18）Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率（产能利用率）全国36.95%，较上期降0.47%；日均产量15254吨，较上期降169吨。</p> <p>【市场逻辑】钢厂生产淡季，补库基本结束，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，上周硅铁产量环比继续下降，硅铁供需双弱。兰炭价格走势，硅铁成本或将继续下移。</p> <p>【交易策略】短期硅铁低位区间震荡，建议暂时观望，运行区间6600-6800。</p>
能源化工	原油	-0.5	<p>【行情复盘】 上周国内SC原油窄幅波动，主力合约收于566.3元/吨，周跌0.65%。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>1、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>2、OPEC 月报将 2024 年全球石油需求增长预测维持不变，为每日增加 225 万桶。预测 2025 年全球石油需求将增长 185 万桶/日。调低石油产量数据以反映安哥拉的退出。将 2024 年非欧佩克供应增长预测削减至每日 130 万桶。预计 2025 年非欧佩克国家的石油供应将增长 130 万桶/日。欧佩克 12 月份石油产量增加 7.3 万桶/日至 2670 万桶/日，主要因为尼日利亚产量增加。预计 2024 年对欧佩克原油的需求为 2850 万桶/日（此前为 2990 万桶/日）。</p> <p>3、美国能源信息署在报告中预测 2024 年 2 月份美国七个关键的页岩油生产区原油产量日均 968 万桶,比 2024 年 1 月份原油日产量数量减少 2000 桶。</p> <p>【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，而近期全球地缘政治局势动荡对油市形成持续扰动。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：上周沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3740 元/吨，周涨 1.66%。 现货市场：本周国内沥青主力炼厂价格持稳，部分地区价格小幅推涨。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 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>【重要资讯】 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为主。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存有所下降，但社会库存继续增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-15 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 80.9 万吨，环比下降 4.7 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 121 万吨，环比增加 3.7 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 原料端持续支撑沥青走势，同时沥青现货供给减量支持炼厂端去库，对沥青现货价格形成支撑。</p> <p>【交易策略】 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，后续关注成本</p>

		走势的带动。
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:上周五夜盘, 低高硫燃料油价格上涨, 高硫燃料油 2403 合约价格上涨 25 元/吨, 涨幅 0.85%, 收于 2970 元/吨; 低硫燃料油 2404 合约价格上涨 51 元/吨, 涨幅 1.22%, 收于 4240 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 成本端: 上周原油价格继续低位盘整, 已经连续六周呈现震荡整理走势。近期地缘政治风险依然较高, 但总体对原油供应影响有限, 更多是情绪上影响, 同时美联储依然维持高利率货币政策, 原油一季度维持供需弱平衡态势, 原油基本面矛盾不明显。上周美国公布原油库存数据显示, 由于炼厂需求强劲, 美国原油库存去库 250 万桶以及战略石油储备库存增加将近 60 万桶, 一定程度提振了原油价格, 同时 IEA 月报将 2024 年全球原油需求上调 18 万桶至 124 万桶/日, 继续为原油市场提供支撑, 我们预计 2024 年原油淡旺季表现会愈发明显。现在来看, 原油需求淡季以及供给端变动不明显下, 原油价格继续维持震荡整理走势, 与此同时原油价格经过前期价格回落至支撑位以后, 低估值驱动力开始有所显现。</p> <p>燃料油: 近期低硫燃料油裂解价差低位, 低硫产量依然维持低位, 需求端表现尚可; 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>【市场逻辑】 能源市场已连续六周呈盘整走势, 从基本面来看, 能源品低估值较为明显, 预计能源品震荡下沿附近有一定上行动力。</p> <p>【交易策略】 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>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:上周五夜盘, PTA2405 合约价格上涨 34 元/吨, 涨幅 0.58%, 收于 5904 元/吨, PX2405 合约价格上涨 44 元/吨, 涨幅 0.52%, 收于 8562 元/吨。</p> <p>现货市场:截至 1 月 19 日当周, PTA 现货价格周涨 100 至 5835 元/吨, 现货基差至 2405-37 元/吨, PX 价格周涨 14 至 1031 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油端: 能源市场已连续六周呈盘整走势, 从基本面来看, 能源品低估值较为明显, 预计能源品震荡下沿附近有一定上行动力。</p> <p>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。</p> <p>PTA 供需方面: 逸盛海南一套 200 万吨 PTA 装置已重启, 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>【主要逻辑】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡, PTA 呈季节性累库, 原油价格继续低位盘整, 预计 PTA 价格有支撑。</p> <p>【交易策略】 区间交易为主, 继续维持震荡偏多思路。</p>
聚烯烃	+1	<p>【行情复盘】</p>

		<p>期货市场：上周五夜盘，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405 合约收 8239 元/吨，涨 0.56%，增仓 0.44 万手，PP2405 合约收 7416 元/吨，涨 0.94%，减仓 3.74 万手。</p> <p>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>【重要资讯】</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 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%)。</p> <p>(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>【市场逻辑】</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，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>【交易策略】</p> <p>预计聚烯烃短期震荡略偏强调整，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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：上周五夜盘，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4604 元/吨，跌 0.73%，减仓 0.52 万手。</p> <p>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>【重要资讯】</p> <p>(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%。</p> <p>(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>【市场逻辑】</p> <p>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>【交易策略】</p> <p>预计短期宽幅震荡，短期观望，中长期关注逢低布局多单机会，注意成本端波动。</p>

	短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，短纤价格上涨。PF403 收于 7500，涨 16 元/吨，涨幅 0.21%。 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>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；PTA 供需趋弱，价格在成本支撑下维持震荡；乙二醇进口减量导致港口持续去库提振价格，但后续需求季节性走弱，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>【市场逻辑】 短纤供需趋弱，但加工费低位运行使得其抗跌能力较强，同时原料对其有成本支撑，预计价格维持震荡。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>【交易策略】 可以分批逢低做多。</p>
	苯乙烯	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，苯乙烯上涨，EB02 收于 8780，涨 68 元/吨，涨幅 0.78%。 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>【重要资讯】 （1）成本端：成本偏强。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯进口减量需求较好导致港口持续去库及外盘上涨，价格偏强；乙烯库存低位需求较好支撑价格偏强。（2）供应端：装置计划外停车降负较多，且海外美国、沙特等装置停车增多将导致供应收缩。浙石化 120 万吨装置因乙苯装置故障 1 月 17 日停车检修 10-11 天；广东石化 80 万吨装置 1 月 12 日停车 17 日附近重启，青岛海湾 50 万吨装置 1 月 10 日降负至 7 成，宝丰能源 20 万吨装置 1 月 8 日停车 13 日重启，齐鲁石化 20 万吨 12 月 23 日停车，重启待定；连云港石化 60 万吨 12 月初停车计划 2 月初重启。截止 1 月 18 日，周度开工率 69.42%（-4.10%）。（3）需求端：下游开工震荡下行，但随着新装置投产产能扩大，同时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，下周期计划到船 4.80 万吨，后续累库速度预计放缓，绝对库存量仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】 苯乙烯供应端国内装置计划外检修增多且海外装置停车将增多，同时当前原料端走势偏强在成本端形成有力支撑，价格预计易涨难跌。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖同时原料将延续偏强，预计价格走强。</p> <p>【交易策略】</p>

		看多。风险提示，原油下挫及需求持续负反馈。
液化石油气	-0.5	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，PG2403 合约小幅波动，截止收盘，期价收于 4236 元/吨，跌幅 0.21%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，同时 CP 预期价格走弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期走势偏弱，下方空间有限，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
焦煤	+2	<p>【行情复盘】 焦煤上周五夜盘维持稳定，主力合约下跌 0.25%收于 1811.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 从基本面角度来看，需求端焦炭二轮提降，但焦企上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</p>

		<p>增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 焦炭上周五夜盘维持稳定，主力合约上涨 0.39% 收于 2445 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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 PMI 52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 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。焦煤现货价格上周止跌回升，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>【交易策略】 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>【行情复盘】 甲醇期货止跌企稳后，上周僵持整理运行，重心围绕 2350 一线徘徊，下方存在一定支撑，但上行明显乏力，市场资金博弈，走势略显胶着。上周五夜盘，期价继续盘整。</p> <p>【重要资讯】 国内甲醇现货市场气氛平稳，市场参与者心态尚可，各地区主流价格呈现稳中上行态势，低价货源略有减少。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，部分民营煤矿存在减少现象，但对产量影响不大，供应延续充裕态势。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。市场煤销售不畅，坑口库存累积，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</p>

		<p>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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 PVC 期货上周延续平稳上涨态势，重心最高触及 5904，但未能站稳，期价承压回落，围绕 5850 一线震荡洗盘，下方十日均线附近存在一定支撑。上周五夜盘，期价高开高走。</p> <p>【重要资讯】 受到期货上涨的提振，市场参与者心态平稳，国内 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盘整，价格波动幅度有限。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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 烧碱期货上周盘面涨跌交互运行，下方五日均线附近存在较强支撑，重心震荡走高，最高触及 2803，创近期新高，但未能突破。上周五夜盘，期价横向延伸。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，国内液碱现货市场气氛有所好转，各地区主流价格稳中有升，低价货源较前期减少。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，现货供需变化不大，企业出货情况顺畅，产销基本平衡。根据最</p>

		<p>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，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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
<p style="text-align: center;">纯碱</p>	<p style="text-align: center;">+3</p>	<p>【行情复盘】 上周五夜盘，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 1963 元/吨，涨幅 3.59%。</p> <p>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 近期部分碱厂开始封单，对现货价格有一定的支撑。从基本面角度来看，近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，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>【交易策略】 从盘面走势上看，期价在 120 日均线附近有较强支撑，短期将有所反弹，高位空单可适当减仓。</p>
<p style="text-align: center;">尿素</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 上周尿素期货高开震荡，主力 05 合约周度涨 2.32% 收于 2075 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周期国内尿素市场震荡下行。截止上周五山东中小颗粒主流出厂 2190-2270 元/吨，均价环比下跌 15 元/吨。供应方面，尿素产能利用率 74.14%，较上期涨 3.70%，趋势明显上升。周期内新增 3 家企业停车，停车企业恢复 7 家，延续上周期的装置变化，产能利用率继续上升。煤制产能利用率 85.31%，较上期涨 3.65%；气制产能利用率</p>

			<p>39.75%，较上期涨 3.88%。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，农业刚需继续减弱。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。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，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，最终中标量 64.7 万吨，低于目标采购量。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。</p> <p>【市场逻辑】 海外市场尿素价格走弱，内外价差持续收窄，驱动减弱。从供需来看，近期复产持续增加，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>【交易策略】 技术上，主力 05 合约跌破 2100 整数关口，回落至 60 均线下方，10 月下旬前低附近测试有所反复，周二有假突破迹象，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>【行情复盘】 周五晚间，美豆主力 03 合约价格震荡下跌，收于 1214 美分/蒲；豆粕主力 05 合约，晚间暂收于 3047（10 或 0.33%）。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>【重要资讯】 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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 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>
	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】上周五夜间期价小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7498 元/吨，环比变化 -22 元/吨或 -0.29%，主力 Y2405 报收 7636 元/吨，环比变化 24 元/吨或 0.32%。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>【重要资讯】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</p>

		<p>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，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>【市场逻辑】棕榈油：12 月末马棕库存 229 万吨，环比减少 4.64%。24 年 1-2 月马棕预计季节性减产，马来局部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>【交易策略】区间内逢低做多，逢高止盈，豆油支撑 7250，压力 7700-7800。棕榈支撑 6850，压力 7800，基差震荡为主。</p>
花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约上周五小幅震荡，期价 8758 元/吨，环比收跌 18 元/吨或 0.21%。</p> <p>现货市场：上周产区花生价格稳中偏弱，整体交易清淡。上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。山东油料上周均价 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>【重要资讯】根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 6060 吨，环比增加 2.54%，出货量 3420 吨，环比增加 7.55%。上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>据 Mysteel 调研显示，截止到 1 月 19 日国内花生油样本企业厂家花生库存统计 72826 吨，较上周较少 8900 吨。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 1 月 19 日国内花生油样本企业厂家花生油周度库存统计 35710 吨，环比上周减少 300 吨。</p> <p>【市场逻辑】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>【交易策略】年前花生期价震荡为主，区间参考 8588-9100。</p>
菜粕	-0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周五晚间，菜粕主力 03 合约价格低开震荡，午后收于 2550 元/吨（+1 或+0.04%）。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>【重要资讯】</p> <p>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</p>

		<p>万吨，环比上周增加 4.90 万吨。</p> <p>【交易逻辑】 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>【交易策略】 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>【行情复盘】 周五晚间，菜油 2405 合约价格反弹，晚间暂收于 8087 元/吨（+9 或+0.11%）。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>【市场逻辑】 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>【交易逻辑】 观点暂不变，多空交织，暂时观望为主。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约上周五夜盘偏弱震荡，跌幅为 0.6%； 现货市场：上周玉米现货价格小幅回落。截至周五，北方玉米集港价格 2280-2310 元/吨，较前一周五下跌 40-50 元/吨，广东蛇口新粮散船 2450-2470 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，较前一周五下跌 40-60 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，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨，较前一周五下跌 50-100 元/吨；华北玉米价格较前一周五下跌 30 元/吨，山东 2350-2500 元/吨，河南 2360-2500 元/吨，河北 2400-2500 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 （1）深加工企业玉米消费量：2024 年第 3 周（1 月 10 日-1 月 17 日），全国 126 家主要玉米深加工企业共消费玉米 138.17 万吨，环比前一周增加 1.69 万吨。（钢联农产品） （2）深加工企业玉米库存：截止 1 月 17 日加工企业玉米库存总量 517.7 万吨，较前一周增加 7.30%。（钢联农产品） （3）基层农户售粮进度：截至 1 月 18 日，全国 13 个省份农户售粮进度 47%，较去年同期减少 5%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 43%，较去年同期减少 5%。（钢联农产品）</p> <p>【市场逻辑】 全球玉米市场来看，季节性供应压力仍然比较明显，季度库存报告显示美玉米库存为近五年高位以及 USDA 预估供需报告再度上修美玉米产量预估，继续兑现当期压力。整体来看，短期外盘以消化阶段性压力为主，期价或继续探底，中期来看，国际玉米低价使得远期玉米种植意愿出现分歧，全球玉米的供需环境存在边际改善预期，期价或先抑后扬。国内市场来看，本年度丰产与养殖弱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>【交易策略】</p>

		期价短期或继续低位震荡，操作方面建议回归观望。
淀粉	-1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约上周五夜盘震荡偏弱，跌幅 0.81%； 现货市场：上周国内玉米淀粉现货价格稳中略降。中国汇易网数据显示，截至周五，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较前一周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较前一周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较前一周五上涨 30 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（1 月 11 日-1 月 17 日）全国玉米加工总量为 72.83 万吨，较前一周升高 1.9 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 36.86 万吨，较前一周产量升高 1.09 万吨；周度开机率为 72.86%，较前一周升高 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，较前一周下降 1.3 万吨，周降幅 1.97%，月降幅 3.73%；年同比降幅 16.89%。</p> <p>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，阶段性备货提振短期情绪，不过成本玉米波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随反复波动。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 上周股市大幅下挫拖累商品市场情绪走低，周中市场阶段性跌势放缓。生猪期价全周窄幅偏弱震荡，近期 3-5 价差小幅反弹。上周猪价前高后低，雨雪天气提着市场情绪走强，终端走货仍然较弱，周末猪价小幅反弹。全国均价 14.15 元/公斤，环比上周五涨 0.10 元/公斤。期价截止收盘主力 03 合约收于 13690 元/吨，环比前一周涨 1.07%。基差 03（河南）655 元/吨。7kg 仔猪价格近期再度回到 200 元/头附近，仔猪出栏保持深度亏损，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，屠宰量小幅反弹，但仍未放量走高。</p> <p>【重要资讯】 基本面数据，截止 1 月 21 号第 3 周，标肥价差-0.35 元/公斤，环比上周跌 0.14 元/公斤，同比低 0.29 元/公斤。出栏体重 123.09kg，周环比降 0.57kg，同比高 0.26kg，猪肉库容率 23.92%，周环比降 0.06%，同比增 5.44%。1 月屠宰量低开高走，上周样本企业屠宰量 105.33 万头，周环比增 6.13%，同比降 8.71%。博亚和讯数据显示，第 3 周猪粮比 5.53:1，周环比升 0.20%，同比降 4.06%，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 217 元/头附近，环比涨 10.56%，同比跌 40.74%；二元母猪价格 29.86 元/kg，环比上周反弹 0.10%，同比跌 16.59%，能繁母猪价格短期止跌。</p> <p>【交易策略】 2024 年初以来，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。基本面上，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。中期供需基本面上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，现货价格预期将维持底部震荡为主，年后处于消费淡季，市场预期偏弱，但节</p>

		<p>奏上三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。交易上，生猪主力合约持仓量处于高位，多空博弈激烈，单边或将维持底部震荡，空 03 多 05 套利逢低离场，当前仔猪价格大幅下挫后，令远期产能去化预期得到强化，等待宏观情绪企稳，单边暂时观望为主。</p> <p>【风险点】 商品系统性风险，疫病导致存栏损失，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】 上周股市大跌拖累商品市场情绪偏弱，农产品指数大幅下挫，成本坍塌使得鸡蛋期价创出近期新低。鸡蛋现货价格开启旺季上涨，本周春节备货逐步开启，但力度偏弱，周末蛋价持稳。截止收盘 03 合约收于 3257 元/500 公斤，环比前一周跌 2.63%。主产区蛋价 4.17 元/斤，环比上周涨 0.15 元/斤，主销区蛋价 4.45 元/斤，环比上周涨 0.15 元/斤，全国均价 4.26 元/斤左右，环比上周涨 0.15 元/斤，淘汰鸡价格 5.07 元/斤，环比上周跌 0.03 元/斤，毛鸡全国均价 3.96 元/斤，环比上周涨 0.1 元/斤。节前旺季备货当前并不及预期。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止 2024 年 1 月 21 日第 3 周，全国鸡蛋生产环节库存 1.1 天，环比前一周降 0.15 天，同比高 0.01 天，流通环节库存 1.07 天，环比前一周降 0.19 天，同比升 0.28 天。淘汰鸡日龄平均 514 天，环比前一周提前 3 天，同比低 5 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 3 周全国平均养殖利润 0.63 元/斤，周环比增 0.11 元/斤，同比低 0.33 元/斤；第 3 周代表销区销量 8143 吨，环比增 12.7%，同比增 106.77%。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%。 2、2024 年初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，等待原料价格止跌，暂时观望或空 03 多 05。</p> <p>【交易策略】 空 03 多 05 套利择机入场。</p> <p>【风险点】 豆粕玉米价格高位导致补栏不及预期；禽流感。</p>
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘沪胶继续整理。RU2405 合约在 13735-13855 元之间波动，略涨 0.07%。NR2403 合约在 11280-11350 元之间波动，略涨 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 据国家统计局最新公布的数据显示，2023 年 12 月中国橡胶轮胎外胎产量为 8687 万条，同比增加 23.8%。2023 年橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 15.3%至 9.87754 亿条。</p> <p>【市场逻辑】 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</p>

		<p>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>【交易策略】 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>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12095 元/吨，跌 30 元/吨，跌幅 0.25%。 现货市场：华北现货价格 11950（-0）元/吨，商谈冷清，买盘观望。</p> <p>【重要资讯】 （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>【市场逻辑】合成橡胶在 1 月中旬后供应将明显回升而需求震荡趋弱，但是原料丁二烯价格偏强对其有成本支撑。预计合成橡胶价格重心缓慢下移。</p> <p>【交易策略】 可尝试空单介入。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘郑糖继续小幅上升。SR405 在 6385-6420 元之间波动，略涨 0.67%。</p> <p>【重要资讯】 据巴西船运 Williams 发布的数据显示，截至 1 月 17 日巴西港口等待装运出口食糖的船只数量下降至 79 艘，较上周有所增加（上周三为 73 艘），待装运的食糖数量为 324.02 万吨，也较上周有所增加（上周三为 278.43 万吨）</p> <p>【市场逻辑】 巴西食糖主产区进入本榨季尾声，在新榨季开始前产糖数据的影响力相对有限。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，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>【交易策略】 近日国际糖价强劲反弹，ICE11 号原糖主力合约回到 23 美分上方，自去年 12 月低点算起升幅超过 18%。外糖走强对郑糖有带动，主力合约也回到 6400 元上方。不过，国内</p>

		新糖集中上市，供应压力的峰值尚未到来，当前糖价升势仍属超跌反弹范畴。
棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周五夜盘继续上涨。棉花主力合约 CF2405 报收于 16020 元/吨，收盘价上涨 0.6%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22025 元/吨，收盘价上涨 0.25%。 现货市场：CC3128B 录得 16744 元/吨，日环比上涨 168 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 80.2 美分/磅和 83.83 美分/磅，日环比均上涨 2.66 和 2.7 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、2023 年 12 月，中国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 1576 亿元，同比增长 26%，环比增长 4.86%。2023 年累计零售额为 14095 亿元，同比增长 12.9%。 2、2023 年 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%。2023 年累计零售额 3123.88 亿美元，同比增长 1.35%。 3、本周中国纱线负荷指数 52.1%，低于前值 53.02%；中国坯布负荷指数 55.74%，高于前值 55.7%。 4、2023/24 年度全美棉花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>【市场逻辑】 本周市场震荡反弹。从需求端来看，随着气温较低，对于棉纺产品需求回暖，去年 12 月中美纺织产品零售额均明显上升，刺激下游开工率持续回升。从供给端来看，棉花加工企业套保意愿弱，仓单注册进度处于近 6 年次低，驱动盘面向上修复基差。2023/24 年度全美棉花调减种植面积、收获面积，上调弃耕率；同时，2024 年度中国棉花种植意向和预计产量均被下调，引发市场对于供给端偏紧的担忧。 短期内市场尚有上冲动力，但进一步上冲动力有限，负荷率已经出现拐点。节前中小纺企多数订单表现一般，接到节前居多，亏损销售的情况没有改观，企业不敢大量接单，部分计划生产到月底，对节后预期也并不十分乐观。春节计划放假 10 天左右，较往年有所延长。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 纸浆期货主力合约上周震荡走弱，周五夜盘继续下跌。现货市场价格偏弱运行，高价放量速度迟缓。阔叶浆外盘暂未有调价可能出现，业者考量后期到货成本压力，存调涨浆价意向，低价惜售，下游原纸去库及资金回笼需求仍存，抑制业者原料采买积极性，浆市高价放量不足，实单价格偏弱运行。截至 1 月 18 日，进口针叶浆周均价 5820 元/吨，较上周下跌 0.39%，进口阔叶浆周均价 5000 元/吨，较上周上涨 0.02%。</p> <p>【重要资讯】 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%。</p> <p>【市场逻辑】 现货市场波动不大，纸厂按需补库，价格跟随盘面波动。国内成品纸上周走势各异，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。上周国内港口木浆</p>

			<p>库存增加，已连续两周上升。</p> <p>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，并正在向供应商询盘，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。</p> <p>整体看，内需尚未显著回升及海外报价坚挺，加之航运市场大幅波动，使纸浆仍难走出明显方向，维持宽幅震荡思路对待。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05 合约在接近 5650 附近偏多操作，短期压力 5770 元，中期压力 5850-5900 元。</p>
<p style="text-align: center;">苹果</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>		<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 05 合约上周呈现震荡整理走势，收于 8370 元/吨，周度涨幅为 0.89%。</p> <p>现货价格：上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，与前一周均价持平，同比涨 0.91 元/斤，涨幅 25.71%；上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，与前一周均价相比下滑 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>【重要资讯】</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，库存量较前一周减少 22.83 万吨。走货较前一周继续加快。（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>【市场逻辑】</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>【交易策略】</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。