



观点概览

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

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	-1	<p>【行情复盘】 美联储3月降息的预期继续降温，对贵金属形成利空影响，贵金属周一继续走弱。截止17:00，现货黄金整体在2018-2032美元/盎司区间震荡偏弱运行，跌幅接近0.4%，现货白银整体在22.09-22.66美元/盎司区间持续走弱，跌幅接近2.1%。国内贵金属日内大幅回落，沪金跌0.16%至478.88元/克；沪银跌2.47%至5753元/千克。</p> <p>【重要资讯】 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】 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】 贵金属行情当前继续调整，企稳则会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（475-476-478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）关口后持续走弱，跌破22.4-22.5美元/盎司阻力（沪银5800元/千克），下方关注22美元/盎司（5700元/千克）；深跌均是买入做多机会。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）。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周一沪铜冲高回落小幅反弹，主力合约CU2403收于67910元/吨，日内涨幅0.41%。现货方面，周一1#电解铜对当月2402合约报贴水40元/吨-平水价格，均价报贴水20元/吨，较上一交易日跌70元/吨；平水铜成交价67970-68060元/吨，升水铜成交价67980-68080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%。 2、国家统计局数据显示，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%。 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，</p>

		<p>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、据 SMM，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>【市场逻辑】</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>【操作建议】</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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>周一沪锌表现偏弱，ZN2403 合约跌 0.14%，周一 0#锌主流成交价集中在 20840~20900 元/吨，双燕成交于 21090~21140 元/吨，1#锌主流成交于 20770~20830 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、据 SMM 调研，截至上周五（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。</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、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。</p> <p>5、据外电 1 月 15 日消息，国际铅锌研究小组（ILZSG）周一公布的数据显示，2023 年 11 月，全球锌市场供应缺口扩大至 71,600 吨，10 月份缺口为 62,500 吨。2023 年 1-11 月，全球锌市场供应过剩 211,000 吨，2022 年同期则为供应短缺 86,000 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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</p>

		<p>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 20000-22000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>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】</p> <p>沪铝主力合约 AL2403 震荡偏强，报收于 18695 元/吨，环比涨 0.19%。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 震荡走弱，报收于 3199 元/吨，环比跌 1.2%。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】</p> <p>2 国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周小幅上涨 0.1 个百分点至 60.8%，与去年同期相比上涨 4.8 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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>目前沪铝盘面跌势暂缓，但氧化铝继续回调。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>沪锡震荡偏弱，主力 2402 合约收于 213310 元/吨，跌 0.43%。现货主流出货在 213000-215000 元/吨区间，均价在 214000 元/吨，环比暂时持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>市场对美联储 3 月份降息至少 25 个基点的预期已降至 50%以下，交易商目前将 5 月份作为可能宣布降息的月份。</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>沪锡盘面在震荡区间上沿受阻，建议暂时观望能否突破。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 220000，下方支撑位 190000。</p>
铅	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16355 吨，涨 0.25%。SMM1#铅现货价格 16150~16250，均价 16200</p>

		<p>元/吨，涨 150 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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，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>据 SMM 调研，截至 1 月 22 日，SMM 五地社会库存总量至 4.6 万吨，较上周五(1 月 19 日)减少 0.4 万吨:较上周一 1 月 15 日)减少 2.36 万吨，为 2023 年 7 月 31 日以来的新低。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，美联储 3 月降息预期波动变化，有色震荡反复。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，近期或陆续有放假发生，备货近尾声。库存来看，LME 铅库存较高波动反复，而沪铅期货库存出库，现货社库在节前补库下降至 6 个月低点。不过后续需求也面临转弱或降库节奏放缓。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约突破 16500 得而复失，短线虽偏强，但因春节假期临近，备货或近尾声，此线突破的持续性仍难保持，下档支撑 16000，15800 元，震荡反复暂延续。近期继续关注降库存节奏变化及需求端采购情况。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于 125940，跌 1.72%。SMM 现货报价 126150~130500，均价 128325，跌 2175。</p> <p>【重要资讯】 据报道，必和必拓(BHP group)周一表示，将对其位于澳大利亚西部的 Kambalda 镍矿厂的部分设施进行检修和维护。此前，向该选矿厂供应矿石的 Wyloo Metals 曾宣布，由于镍价低迷，将暂停采矿业务。必和必拓 Nickel West 资产总裁 Jessica Farrell 在一份声明中称：“ Wyloo 暂停运营的决定意味着，从年中开始，Kambalda 选矿厂部分设备将无法继续运营。”</p> <p>【市场逻辑】 美元指数震荡偏弱，美联储 3 月降息预期降温，有色金属表现整理。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，12 月精炼镍进口环比增加。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，国内期货库存波动增加，国内现货库存则有回落，部分下游将春节备库提前，价格回落后成交改善。</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。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>

<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约 2402 整理，收于 14080，跌 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。1 月 22 日江苏无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14450，跌 100；太钢天管 14300，跌 100；甬金四尺 14100，跌 100；北港新材料 13900，平；德龙 13900，平；宏旺 13900，跌 50。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 区间遇阻回落，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>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间冲高回落，收盘价下跌 0.33%。北京地区价格较上周五持稳，河钢敬业报价 3810，商家反馈早上低价 3800 左右有些成交，主流成交很烂，低价后面提涨后也没啥成交了，全天成交不及预期。上海地区价格开盘持稳或涨 10-20 均有，盘中没动，永钢 3870-3880、中天 3830-3850、三线 3820-3860，全天成交和上周差不多。</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】 周一权益市场偏弱并未带动螺纹大幅下行，后者在成本走强支撑下有一定韧性。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</p>

		<p>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：热卷期货宽幅震荡，2405 合约日内跌 0.1%至 4029 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。早盘商家报价小幅上调，期货盘面宽幅震荡，市场交投氛围偏冷清，目前下游终端采购积极性较差。</p> <p>【重要资讯】 22 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 700.42 万吨，较上周五增 12.4 万吨，增 1.80%；库存周转天 11.2 天，较上周五增 0.1 天；日消耗总量 55.11 万吨，较上周五降 0.77%。1 月 22 日，贝壳研究院数据显示，2024 年 1 月百城首套主流房贷利率平均为 3.84%，较上月降低 2BP；二套平均为 4.41%，与上月持平。</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】 铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.53%，收于 952。</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</p> <p>FMG 的铁路在西澳皮尔巴拉地区发生了一起火车脱轨事故，造成了铁矿石供应中断，FMG 表示确保铁路运营 1 月 3 日如期恢复，不会影响 2024 财年的发运量。</p> <p>日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到 8600 万吨，加速实现其全球粗钢产能 1 亿吨的战略目标。</p> <p>2023 年 12 月中国制造业 PMI 为 49，环比 11 月下降 0.4。</p> <p>最近一期澳巴矿发运量 2152.9 万吨，环比减少 134 万吨。其中澳矿发运 1508.8 万吨，环比减少 65.1 万吨，发运至中国的量 1261 万吨，环比增加 6.8 万吨。巴西矿发运为 644.2 万吨，环比减少 68.9 万吨。本期全球铁矿发运量 2629 万吨，环比减少 64.6 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 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，</p>

			<p>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>
	玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面偏强运行，主力 05 合约涨 4.46%收于 1825 元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面，周一国内浮法玻璃市场价格以稳为主，区域产销存一定差异。华北价格基本走稳，沙河厂家产销维持良好，库存较低，刚需减弱，市场成交量平平；华东市场稳价延续，市场交投仍显一般，但厂库低位下，近日原片厂挺价观望为主；华中市场价格延续平稳走势，中下游心态偏观望，近日多数厂产销难达平衡；华南市场个别报价上调，多数稳价观望，加工厂开工一般，按需采购。</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】 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】 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>【行情复盘】 今日国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 559.90 元/桶，-0.05%，持仓量-1862 手。</p> <p>【重要资讯】 1、利比亚国家石油公司表示，之前日产量约为 27 万桶的 Sharara 油田将在停产三周后恢复生产。作为 OPEC 成员国，利比亚恢复石油产量，全球供应增加，暂时掩盖了红海地区紧张局势对航运的影响。新加坡分析公司 Vanda Insights 的创始人 Vandana Hari 表示，石油市场已经考虑了红海干扰和以色列-哈马斯冲突的影响。她说：“再加上持续存在的经济担忧，看起来原油将继续在一定范围内震荡。”</p> <p>2、土耳其海岸警卫队总局的一位消息人士对俄罗斯卫星通讯社表示，一艘来自俄罗斯的油轮被成功拖走，海峡已经恢复通航。该油轮曾一度导致船只过境通过土耳其博斯普</p>

		<p>鲁斯海峡暂停数小时。</p> <p>3、三位消息人士表示，俄罗斯卢克石油公司很快将恢复 Norski 炼油厂 70%以上的汽油生产能力。</p> <p>【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，但本周利比亚最大的油田复产打击市场情绪。</p> <p>【交易策略】 短期油价窄幅波动，但 SC 原油整体运行重心有所抬升，当前 SC 原油盘面底部有支撑，但上方技术阻力较强，且短期向上驱动不足，关注消息面。</p>
沥青	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3713 元/吨，-0.51%，持仓量 +-5481 手。 现货市场：今日国内沥青主力炼厂价格持稳，华东地区价格小幅走跌。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及社会库存均有所增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-22 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 81.3 万吨，环比增加 0.4 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 131.8 万吨，环比增加 10.4 万吨。北方刚需进一步转弱，贸易商以入库备货为主。</p> <p>【市场逻辑】 原料端持续支撑沥青走势，但刚需进一步弱化令现货库存压力加大。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面连续反弹后承压于 3750 附近技术阻力，短线成本端及现货端驱动不足，沥青期货预计以震荡行情为主。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2405 合约价格上涨 58 元/吨，涨幅 0.99%，收于 5928 元/吨，PX2405 合约价格上涨 74 元/吨，涨幅 0.87%，收于 8592 元/吨。 现货市场：1 月 22 日，PTA 现货价格涨 45 至 5880 元/吨，现货基差至 2405-37 元/吨，PX 价格涨 4 至 1035 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，随着利比亚一油田恢复生产，预计原油市场继续维持震荡整理走势。 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 开工负荷继续高位，原油价格低位盘整，预计 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：福建百宏一套 250 万吨装置 20 日短停 3-5 天，新疆中泰 120 万吨装置 1 月 20 日重启，1 月 22 日，PTA 开工负荷 81.44%，日度下降 1.62%；聚酯开工负荷 86.18%，</p>

		<p>日度下降 0.87%，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。聚酯企业以及终端织造企业原材料均进行季节性补库，上周末聚酯降价促销，产销回升，周一平均估算 100-110%，表现尚可。</p> <p>【主要逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>区间交易为主，继续维持震荡偏多思路。</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，苯乙烯冲高回落，EB02 收于 8768，涨 56 元/吨，涨幅 0.64%。</p> <p>现货市场：现货价格上涨，江苏现货 8850/8870，2 月下 8890/8900，3 月下 8920/8930。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(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，本周期到港 5.27 万吨，提货 3.79 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 4.80 万吨，后续累库速度预计放缓，绝对库存量仍在低位。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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> <p>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>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405 合约收 8270 元/吨，涨 0.94%，增仓 2.28 万手，PP2405 合约收 7429 元/吨，涨 1.12%，减仓 5.84 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 8120-8450 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7300-7420 元/吨，华东拉丝主流价格 7280-7430 元/吨，华南拉丝主流价格 7330-7400 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 22 日，两油库存 59 吨，较前一交易日累库 2 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】 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。现货方面，上游厂商上调出厂价格，下游依旧存在补库情况，对其价格走势形成一定支撑。</p> <p>【交易策略】 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】 期货市场：周一，乙二醇冲高回落，EG2405 合约收 4604 元/吨，跌 0.73%，减仓 0.52 万手。 现货市场：乙二醇现货价格震荡，华东市场现货价 4587 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 (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 22 日，聚酯开工率 86.18%，与上一交易日环比下降 0.87%，聚酯长丝产销 91.5%，较上一交易日环比上升 27.8%。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%。 (3) 库存端，1 月 22 日华东主港库存 88.49 万吨，较 1 月 18 日去库 4.51 万吨。1 月 22 日至 1 月 28 日，华东主港到港量预计 11.25 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 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】 预计短期宽幅震荡，中长期偏多对待，注意成本端波动。</p>
短纤	-0.5		<p>【行情复盘】 期货市场：周一，短纤价格重心继续上移。PF403 收于 7510，涨 26 元/吨，涨幅 0.35%。 现货市场：现货价格 7335 (+20) 元/吨。工厂产销 55.91% (+14.40%)，产销良好。</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%)。(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</p>

		<p>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>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一,低硫燃料油价格整理为主,高硫燃料油 2403 合约价格上涨 7 元/吨,涨幅 0.24%,收于 2952 元/吨;低硫燃料油 2404 合约价格下跌 13 元/吨,跌幅 0.31%,收于 4176 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 海关数据显示,2023 年 12 月 5-7 号燃料油进口量在 203.97 万吨,环比增加 82.90 万吨或 68.47%,2023 年 1-12 月累计进口 2244.29 万吨,同比增加 1021.04 万吨,涨幅 83.47%。2023 年 12 月 5-7 号燃料油出口 150.77 万吨,环比增加 20.22 万吨或 15.49%。2023 年 1-12 月累计出口 1864.96 万吨,同比增加 60.17 万吨,涨幅 3.33%。 2. 低硫燃料油仓库期货仓单 0 吨,环比上个交易日持平;燃料油期货仓单 62570 吨,环比上个交易日持平。 3. 利比亚国家石油公司表示,之前日产量约为 27 万桶的 Sharara 油田将在停产三周后恢复生产。</p> <p>【市场逻辑】 能源市场已连续六周呈盘整走势,随着利比亚一油田恢复生产,预计原油市场继续维持震荡整理走势,而 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>【交易策略】 燃料油紧跟或弱于原油波动为主,能源市场震荡整理预期下,区间交易为主。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 22 日,PG2403 合约小幅波动,截止收盘,期价收于 4263 元/吨,涨幅 0.42%。</p> <p>【重要资讯】 CP 方面:2024 年 1 月 19 日,2 月份沙特 CP 预期,丙烷 588 美元/吨,较上一交易日涨 10 美元/吨;丁烷 598 美元/吨,较上一交易日涨 10 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期,丙烷 577 美元/吨,较上一交易日涨 8 美元/吨;丁烷 587 美元/吨,较上一交易日涨 8 美元/吨。 现货方面:22 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 4500 元/吨,齐鲁石化工业气出厂价稳定在 5200 元/吨。 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%。 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】 焦煤日间盘面冲高回落，主力合约下跌 0.19%收于 1812.5 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。蒙煤通关依旧处于高位，但流拍比下降，成交价上调，主焦现货价格开始反弹。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，主焦煤价格有望继续走强。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024 年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p>【交易策略】 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】 焦炭日间盘面冲高回落，主力合约上涨 0.76%收于 2454 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%。 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。 2023 年 12 月财新综合 PMI52.6，前值 51.6，建筑业 PMI 持续回升。</p> <p>【市场逻辑】 权益资产日间下挫明显，抑制黑色系风险偏好，焦炭盘面日间冲高回落，主力合约遇阻上方 30 日均线。基本面方面，经过前期的两轮提降后，焦企利润再度下降，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</p>

		<p>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】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>甲醇期货逐步站稳 2350 一线，市场情绪偏暖，盘面跟涨明显，减仓上行，重心震荡走高，上破 2400 关口，最高触及 2416。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货上涨带动下，国内甲醇现货市场气氛尚可，但区域表现分化，内地市场略显疲弱，沿海市场稳中有升。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差进一步扩大。西北主产区企业报价偏弱整理，部分窄幅下调，签单情况尚可，内蒙古北线地区商谈 2010-2030 元/吨，南线参考 2080 元/吨。上游煤炭市场暂稳整理，报价与前期持平。主流煤矿生产稳定，部分存在暂停产销现象，目前对产量影响有限。年关临近，煤矿将陆续放假，供应端或收紧。终端用户入市采购不积极，煤炭实际成交不活跃。供需均走弱，煤价或趋于稳定。成本端变动不大，随着甲醇价格企稳，企业面临生产压力有所缓解。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。受到刚需补货的提振，贸易商报价上调，但市场追涨意愿不强，按需采购为主，实际放量不足。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】</p> <p>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】</p> <p>近期市场情绪略有缓和，甲醇基本面乏方向指引，期价区间震荡为主，重心站稳 2350 一线抬升，低位多单谨慎持有，上方压力位关注 2480。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>PVC 期货盘面小幅高开，重心承压回落，逐步跌破五日均线支撑，并下破 5850 一线，呈现横盘运行态势，走势略显僵持。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>期货行情胶着，市场参与者心态谨慎，国内 PVC 现货市场气氛不佳，各地区主流价格小幅松动，观望情绪蔓延。与期货相比，PVC 现货市场处于深度贴水状态，基差未出现收敛，点价货源无优势，而偏高报价成交遇阻，导致现货市场实际放量有限。上游原料电石市场供需博弈，价格低位运行。受到天气因素的影响，部分地区电石企业出货情况不佳，库存略有累积，压力不凸显。下游 PVC 企业电石到货情况不易，待卸车数量下降，采购价格稳定。目前电石市场货源充裕，下游节前备货不足，价格推涨乏力，成本端支撑偏弱。PVC 自身行情不佳，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业接单情况不佳，</p>

		<p>出货为主，报价多根据自身情况灵活调整。PVC 厂家整体预售有所增加，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。下游入市采购不积极，贸易商让利出货，但实际放量仍有限，操作较为谨慎。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】 电石低位运行，成本支撑乏力，PVC 供应稳定，但需求依旧疲弱，社会库存居高难下。</p> <p>【交易策略】 市场面临压力不减，PVC 期货震荡整理，短期或继续围绕 5850 一线徘徊，关注其能否企稳。</p>
烧碱	+1	<p>【行情复盘】 烧碱期货涨跌交互运行，重心在五日均线附近企稳回升，盘面减仓上行，成功上破 2800 关口，最高触及 2858，创近期新高，但期价冲高后回落，录得长上影线。</p> <p>【重要资讯】 期货反弹带动下，液碱现货市场气氛好转，各地区主流价格稳中上行，低价货源有所减少。山东 32%离子膜碱市场主流价格 720-790 元/吨，折百价为 2250-2469 元/吨。但与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差进一步扩大，可关注期现套利操作机会。山东市场无论是 50%液碱还是 32%液碱，价格均出现上涨。下游市场接货有所改善，带动企业出货好转，推动价格走高。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。液氯市场同步上扬，下游入市采购积极性提升，山东地区氯碱企业出货情况顺畅，成交重心继续上移，山东液氯槽车主流成交价格 300-450 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，企业面临压力减小。烧碱产能利用率依旧处于高位，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%，整体波动有限。后期新增检修计划不多，一月份仅有一套装置，预计烧碱开工变动不大，货源供应较为充裕。烧碱主力下游氧化铝开工维持在 73%，其他行业刚需补货增加，液碱实际成交放量尚可。山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格降至 700 元/吨，尚未出现调整。冬季供暖季，业者对烧碱需求端预期偏谨慎。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱货源供应稳定，刚需采购有所增加，企业库存下滑，当前企业盈利空间不大，仍存在调涨意向。</p> <p>【交易策略】 从基本面看，烧碱上涨行情难以持续，低位多单减持为主，追涨须谨慎。</p>
纯碱	+3	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 22 日，SA2405 合约上涨，截止收盘，期价收于 2085 元/吨，涨幅 10.03%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：22 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨 50 元/吨至 2300 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。</p> <p>供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到 2024 年 1 月 18 日，周内纯碱产量 70.12 万吨，环比增加 1 万吨，涨幅 1.44%。轻质产量 30.18 万吨，重质产量 39.93 万吨。周内纯碱整体开工率 90.07%，环比增加 1.28%。</p>

		<p>需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 18 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，与 11 日持平。浮法玻璃行业开工率为 83.88%，比 11 日+0.33%。</p> <p>库存方面：截止到 2024 年 1 月 18 日，本周国内纯碱厂家总库存 43.81 万吨，环比增加 1.22 万吨，上涨 2.86%。其中，轻质库存 23.75 万吨，重质库存 20.06 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 1 月 18 日，中国氨碱法纯碱理论利润 711.42 元/吨，较上周-53.10 元/吨，环比-6.95%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 978.10 元/吨，环比-95.00 元/吨，跌幅 8.85%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近期部分碱厂开始封单，叠加春节前夕，贸易商有所补库，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，叠加库存增加，纯碱上行驱动偏弱。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，120 日均线有较强支撑，当前走势偏强，短期仍以反弹走势看待，空单离场，中期做空仍需耐心等待。</p>
农畜产品	油脂	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 7474 元/吨，环比前日变化 8 元/吨或 0.11%，主力 Y2405 报收 7576 元/吨，环比前日变化 36 元/吨或 0.48%。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 7530 元/吨-7630 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 20 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 8190 元/吨-8290 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 30 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+630 元左右。工厂一级 05+680 元/吨。</p> <p>【重要资讯】据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 19 日（第 3 周），全国重点地区豆油商业库存 92.95 万吨，环比上周减少 2.83 万吨，降幅 2.95%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 19 日（第 3 周），全国重点地区棕榈油商业库存 82.47 万吨，环比上周减少 4.96 万吨，减幅 5.67%；同比去年减幅 20.01%。</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 01 月 19 日，全国港口大豆库存 667.95 万吨，环比上周减少 61.63 万吨；同比去年增加增加 173.85 万吨。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：近期棕榈油价格偏强运行，一是国内外棕榈油均呈现去库存态势，二是 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，期价上涨幅度受限。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，对豆油期价产生一定支撑。</p> <p>【交易策略】前期多单可考虑部分止盈，豆油支撑 7250，压力 7700-7800。棕榈支撑 6850，压力 7500-7800，基差震荡为主。</p>
	豆粕	<p>-0.5</p> <p>【行情复盘】</p> <p>周一，美豆主力 03 合约价格下跌，暂收于 1213.25 美分/蒲；</p> <p>豆粕主力 05 合约，午后收于 3039（2 或 0.07%）；</p> <p>豆二主力 02 合约，午后收于 3918（-4 或-0.10%）；</p> <p>豆一主力 03 合约，午后收于 4769（-11 或-0.23%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3440（0 或 0.00%），天津 3460（0 或 0.00%），日照 3440（-10 或-0.29%），长沙 3540（10 或 0.28%），防城 3490（10 或 0.29%），湛江 3460（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】</p>

		<p>据 Mysteel 农产品调研显示,截至 2024 年 01 月 19 日,全国港口大豆库存 667.95 万吨,环比上周减少 61.63 万吨; 同比去年增加增加 173.85 万吨;</p> <p>据 Mysteel 对国内主要油厂调查数据显示: 2024 年第 3 周, 全国主要油厂大豆库存下降, 豆粕库存上升, 未执行合同下降; 第三周 (1 月 13 日至 1 月 19 日) 125 家油厂大豆实际压榨量为 182.4 万吨,开机率为 52%;大豆库存为 618.44 万吨,较上周减少 53.76 万吨, 减幅 8%, 同比去年增加 221.34 万吨, 增幅 55.74%;</p> <p>豆粕库存为 96.81 万吨, 较上周增加 1.92 万吨, 增幅 2.02%, 同比去年增加 45.49 万吨, 增幅 88.64%。</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】 稳健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>【行情回顾】 周一, 菜粕主力 03 合约价格下跌, 午后收于 2524 元/吨 (-25 或-0.98%)。 现货价格涨跌情况: 南通 2620 (-10), 合肥 2610 (-10), 黄埔 2620 (-20), 长沙 2540 (-20), 武汉 2560 (-20)。</p> <p>【重要资讯】 据 Mysteel 调研显示, 截止到 2024 年 1 月 19 日, 沿海地区主要油厂菜籽库存为 35.5 万吨, 较上周增加 3 万吨; 菜粕库存为 1.69 万吨, 较上周减少 0.48 万吨; 未执行合同为 11.4 万吨, 环比上周减少 3.3 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, 菜粕预计仍将下跌, 03 合约空单考虑继续持有, 05 和 07 合约暂不建议做空。</p> <p>【交易策略】 菜粕空单考虑继续持有。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周一, 菜油 2405 合约价格下跌, 午后收于 7928 元/吨 (-150 或-1.86%)。 菜油现货价格涨跌情况: 南通 8180 (-80), 成都 8320 (-80), 武汉 8280 (-80), 广东 8000 (-100)。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel1 月 22 日消息, 截止至 2024 年 1 月 19 日 (第 3 周), 华东地区主要油厂菜油商业库存约 30.70 万吨, 环比上周减少 0.02 万吨, 环比减少 0.07%万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p>【交易逻辑】 逢高沽空为主, 前期持有空单考虑继续持有。</p>
玉米	-1	<p>【行情复盘】 期货市场: 主力 05 合约周一偏弱波动, 收于 2323 元/吨, 跌幅为 1.23%; 现货市场: 周一玉米现货价格小幅回落。北方玉米集港价格 2270-2300 元/吨, 较上周五降价 10 元/吨, 广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨, 较上周五下跌 10 元/吨, 集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨; 黑龙江潮粮折干 2100-2200 元/吨, 吉林深加工玉米主流收购 2150-2200 元/吨, 内蒙古玉米主流收购 2150-2300 元/吨, 下跌 20-40 元/吨, 当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨; 华北玉米价格下跌 20-50 元/吨, 山东</p>

		<p>2350-2500 元/吨，河南 2360-2500 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）美国农业部的周度出口销售报告显示，截至 2024 年 1 月 11 日当周，美国 2023/24 年度玉米净销售量为 1,251,100 吨，显著高于上周，比四周均值高出 61%。2024/25 年度净销售量为 20,000 吨，一周前没有销售。这一数据超过市场预期。</p> <p>（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>【市场逻辑】</p> <p>外围市场来看，周度出口销售表现略好，收敛利空情绪，但是尚不能够完全消化季节性压力。USDA 季度库存报告以及月度供需报告继续兑现当期压力，南美天气表现温和，市场利多提振有限。整体来看，阶段性压力构成外盘的主要逻辑，期价或继续震荡寻底，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，前期受到大型粮商收购的消息，利空情绪有所缓和，但是后期的收购推进中，收购价格低于市场预期，情绪再度回归弱势，目前市场的主逻辑依然是本年度丰产与养殖弱势所形成的大的压力背景，短期尚看不到能够有效改变局面的因素，期价或继续震荡寻底。</p> <p>【交易策略】</p> <p>期价短期或继续偏弱震荡，操作方面建议偏空思路对待。</p>
	淀粉	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：主力 03 合约周一偏弱震荡，收于 2799 元/吨，跌幅 1.82%；</p> <p>现货市场：周一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，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3200 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较上周五持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（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）</p> <p>（2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 1 月 17 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 67.15 万吨，较前一周下降 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】</p> <p>玉米淀粉市场来看，阶段性备货提振短期情绪，不过成本玉米价格面临压力的情况，玉米淀粉期价或跟随偏弱波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期来看，期价或跟随玉米震荡偏弱，操作方面暂时建议以偏空思路对待。</p>
	橡胶	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：沪胶加速回落。RU2405 合约在 13470-13855 元之间波动，收盘下跌 1.81%。NR2403 合约在 11050-11355 元之间波动，收盘下跌 1.59%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2023 年 12 月全球轻型车经季节调整年化销量达 9400 万辆/年，延续了年中以来的强势表现。当月全球轻型车销量同比增长 11.6% 达 840 万辆，助力 2023 年全年销量以 9000 万辆收官，较 2022 年增长 11%。</p> <p>【市场逻辑】</p>

		<p>近来泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，对于胶价有利多作用。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>【交易策略】</p> <p>近期沪胶主力合约多次临近万四关口遇阻，而股市走弱影响投资者风险偏好。周一午后沪胶增仓下行，主力合约回调至 13500 元附近，13200 元左右或许仍有支撑。</p>
合成橡胶	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，合成橡胶下跌，BR2403 收于 11960 元/吨，跌 165 元/吨，跌幅 1.36%。 现货市场：华北现货价格 11850（-100）元/吨，商谈冷清，买盘观望。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）成本端，部分装置计划外停车，供应偏紧支撑价格坚挺。截止 1 月 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】</p> <p>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】</p> <p>可尝试空单介入。</p>
白糖	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：郑糖继续上升。SR405 在 6385-6450 元之间波动，收盘上涨 1.15%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据海关总署 1 月 20 日发布的数据显示，2023 年 12 月份我国进口上述三种糖浆以及固体混合物的数量为 12 万吨，2023 年全年我国累计进口上述三种糖浆以及固体混合物的数量为 181.75 万吨，较 2022 年增加 73.79 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>近日国内再次出现寒潮天气，广西大范围降温可能影响甘蔗生长及砍运，食糖主产区现货价格有所上调。此外，国际糖价也出现强劲反弹，巴西主产区进入本榨季尾声，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，墨西哥食糖减产被迫进口外糖，这些因素对于国际糖价有利多支持。</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，国内新糖集中上市，供应压力的峰值尚未到来。还有，2023年糖浆、预混粉等产品进口量同比增幅达67.77%，当前糖价升势仍属超跌反弹范畴。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一盘震荡微幅下挫。棉花主力合约CF2405报收于15910元/吨，收盘价下跌0.09%；棉纱主力合约CY2405报收于21940元/吨，收盘价下跌0.14%。 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1.51美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据美国农业部（USDA）报告，1月12日至1月18日，美国2023/24年度新花分级检验3.07万吨，其中包括2.87万吨陆地棉及0.19万吨皮马棉。 2、据国家统计局数据，规模以上企业2023年12月纱产量201.9万吨，环比增加2.23%，同比下降3.3%。2023年1-12月累计纱产量2234.2万吨，同比下降2.2%。规模以上企业2023年12月布产量27.2亿米，环比下降1.07%，同比下降3.5%。2023年1-12月累计布产量294.9亿米，同比下降4.8%，降幅扩大（上月-3.8%）。 3、截止到2024年1月20日，新疆地区皮棉累计加工总量535.53万吨，同比增幅11.01%。其中，自治区皮棉加工量358.29万吨，同比增幅21.76%；兵团皮棉加工量177.24万吨，同比减幅5.79%。</p> <p>【市场逻辑】 从上周四起棉花、棉纱期货大幅上涨，带动纱价有100-300元/吨左右的同步上调，皮棉价格也同步上涨。但春节日益临近，少数纱厂及布厂开始放假，对原料采购意愿降低。而贸易商囤货待售心理增强，因而实际成交量明显减少。“翘尾”行情使得纱厂对后市信心增强，但能否持续仍待观察。同时2024年棉花进口1%关税配额已多数发放到厂，一些纱厂正积极使用配额购进保税区外棉，进一步降低用棉成本，实现减亏或盈利。据湖北企业反映，当地由于纺32、40S常规品种较多，订单改善幅度有限，开机仍在4到6成之间，变动不大。</p> <p>【交易策略】 短期内震荡行情。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】 纸浆期货主力合约日间偏弱运行，收盘价下跌1.22%。进口针叶浆现货市场报价略有松动，进口针叶浆价格下滑25-50元/吨。进口阔叶浆成本压力尚存，加之个别外盘报价上扬，支撑阔叶浆业者挺价。但下游整体采浆相对不集中，交投氛围平平。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场局部回涨。规模纸厂报盘稳定，出货较前期转好，部分纸企发布涨价函，小幅提振市场信心；中小纸厂订单尚可，价格相对平稳。广东地区部分经销商低价抛销情况有所减少，低价回调。印厂方面适量备货，需求面出现一定利好。双铜纸市场横盘整理为主。纸厂目前稳盘出货，部分有适量新单跟进。经销商出货一般，社科类订单释放不足，业者谨慎为主。下游印厂刚需采买为主，建库积极性不高。</p> <p>【市场逻辑】 国内纸浆市场仍跟随盘面波动，成交变化不大。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。上周国内港口木浆库存增加，已</p>

		<p>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 合约接近 5600 元偏多操作，短期关注 5760 元压力，中期压力 5830 元。</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。