


观点概览

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

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
	国际宏观		<p>【日本央行 1 月议息会议将按兵不动 关注退出负利率相关的措辞】北京时间 1 月 23 日 11 点，日本央行将公布利率决议和前景展望报告，由于元旦期间日本西海岸发生地震，加上日本央行官员近期的鸽派发言，市场预计该央行在本次利率决议上仍会“按兵不动”。14 点 30 分，日本央行行长植田和男将召开货币政策新闻发布会，留意其会否透露日本央行“转向”的具体时间点和措辞。日本央行议息会议需要重点关注退出负利率政策的相关措辞，预计 2024 年上半年正式退出负利率政策。对于日元而言，日元跌幅已经相对较大，再度大幅下跌可能性小，因此建议逢低做多美元/日元。</p> <p>【其他资讯与分析】①日本内阁府发表中长期展望报告称，基于未来几年经济名义增长 3%、实际增长 2%的情景预测，日本 2025 财年仍然无法实现盈余目标，预期主要赤字可能为 1.1 万亿日元，低于之前估计的 1.3 万亿日元。②美国 2023 年 12 月大企业联合会领先指标环比降 0.1%，预期降 0.3%，前值降 0.5%。</p>
宏观金融	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周一开盘跳跌，临近尾盘迅速拉涨。主力合约报收于 1982.2 点，收盘价日环比上涨 4.07%，远月合约涨幅达到 8-11%。</p> <p>【重要资讯】 1、1 月 22 日 SCFIS（上海→欧洲）录得\$3509.06/TEU，周环比上涨 11.7%。同日 TCI（天津→欧洲）录得\$2885.5/TEU，日环比上涨 2.9%。 2、2023 年 12 月英国季调零售销售同比录得-2.4%，低于前值 0.2%。</p> <p>【市场逻辑】 尾盘大幅拉涨有可能是因为市场提前预判 SCFIS 会超预期上升。目前集运期货主要博弈的重点在于“春节假期是否淡季不淡”和“红海危机何时解除”。节前亚欧航线运力供给逐周增加，本周（Week4）、下周（Week5）、下下周（Week6）上海→欧地航线预配运力分别达到 19.5 万 TEU、24.4 万 TEU、27.7 万 TEU。鉴于国内绝大多数工厂将于 1 月底或 2 月初放假，出货量将明显锐减，班轮公司为了给长假期间提前囤货，将采取超配方式，引发即期市场持续下跌。因此，短期内期市还会走基差修复逻辑反弹，但是随后将继续走淡季逻辑下跌。</p> <p>【交易策略】 周二开盘后或延续周一尾盘上涨行情，可暂时观望。待盘面出现拐点时，可逢高沽空。</p>
	股指	+0.5	<p>【行情复盘】 股指继续加速下跌，上证指数和四大指数均明显放量下挫，IC 和 IM 跌幅显著超过 IF 和 IH。期货市场方面，四大指数期货合约年化升贴水率多数下降。成交持仓方面，IH、IC 和 IM 成交、持仓全面放量，IF 成交下降但持仓上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31 个一级行业全面下跌，涨跌差异也明显扩大。结合行业在指数中所占权重看，银行对 300 和 50 稍有支持，医药生物、电力设备、电子拖累 500 和 1000。资金方面，主要指数资金流出，外资资金集中在尾盘流入。消息面上看，央行今日开展公开市场操作净投放流动性 330 亿元，短端资金利率基本维持低位。数据显示 1 月 LPR</p>

		<p>的1年和5年品种均维持不变，与此前MLF利率表现一致，基本符合市场预期，但从当前经济基本面和政策宽松基调出发看，未来仍存在降息、降准的可能性。近期国内经济数据已进入真空期，月底前后不会有大变动。此前数据显示，12月工业增加值、固定资产投资增速加快，消费增速放缓。四季度和全年经济增速则符合预期。产出受到外需、基建带动，地产投资仍为主要拖累，消费则维持稳定。总体上看，国内经济维持弱复苏趋势，近期主要变动在于基建带动明显增强，外需跟随海外经济好转。此外关注地缘政治风险。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面修复斜率放慢但仍稳定。政策弱于预期主要是央行1月没有降息，且LPR也未调整，但这一变动基本被计入价格。预计春节前经济维持稳定，对市场影响有限。受到雪球策略影响市场情绪化波动加大，盖过其他方面影响。海外消息面和外盘影响暂时中性。中长期来看，股指偏离基本面后，企业盈利预期影响增加，仍需关注政策宽松和风险化解情况。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，主要指数大幅下挫刷新低位，建议暂时维持观望，中期焦点仍是IF和IH。套利方面，IC和IM近月波动巨大，有卖空现货继续可尝试反套，但需注意风险。远端正套仍是主要机会，此前已有季月合约可继续持有，9月合约波动较大，相关套利暂时观望。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价受避险情绪影响加速反弹，维持比价多头并关注长期逻辑确认。</p>
<p style="text-align: center;">国债</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>日内现货十年主力券降1.1BP左右。国债期货涨幅明显，尤其30年期品种上涨多大0.74%，2年期主力合约则基本持平。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>一级市场方面，农发行3年、5年(230415Z13.1B)、5年(220402Z25.1B)期金融债中标收益率分别为2.3260%、2.4854%、2.3441%，全场倍数分别为4.34、4.41、5.68，边际倍数分别为3.81、1.95、1.84。消息面上看，央行今日开展公开市场操作净投放流动性330亿元，短端资金利率基本维持低位，债市不受此方面利空影响。数据显示1月LPR的1年和5年品种均维持不变，与此前MLF利率表现一致，基本符合市场预期，但从当前经济基本面和政策宽松基调出发看，未来仍存在降息、降准的可能性。近期国内经济数据已进入真空期，月底前后不会有大变动。此前数据显示，12月工业增加值、固定资产投资增速加快，消费增速放缓。四季度和全年经济增速则符合预期。产出受到外需、基建带动，地产投资仍为主要拖累，消费则维持稳定。总体上看，国内经济维持弱复苏趋势，近期主要变动在于基建带动明显增强，外需跟随海外经济好转。此外关注地缘政治风险。海外方面，近期美联储政策令货币市场对3月降息预期下降。市场情绪方面，避险情绪仍在继续加速，股指、商品等风险资产价格大幅回落。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面修复斜率放慢但仍稳定，这暂时能够支撑市场。1月降息预期落空，市场对经济悲观预期有所增加，且对货币宽松期待并未减少。近期国内金融市场尤其是股指等风险资产大幅波动，导致风险偏好下降，避险情绪推动国债需求是主要利多因素。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，短期金融市场风险偏好变化决定市场表现，股债市场跷跷板显著，避险情绪支持短期国债价格，建议交易性资金密切关注市场情绪变化，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。</p>

	股票期权		<p>【行情复盘】 1月22日，两市全线下跌。截至收盘，上证指数跌2.68%，深成指跌3.5%，创业板指跌2.83%。科创50跌3.04%。在资金方面，沪深两市成交额为7940亿，外资净买入10.47亿</p> <p>【重要资讯】 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月22日以利率招标方式开展了1220亿元逆回购操作。Wind数据显示，当日890亿元逆回购到期，因此单日净投放330亿元。当日还有1800亿元国库现金定存到期；财政部、央行将于周二进行700亿元3个月期和500亿元2个月期的国库现金定存招投标。</p> <p>【市场逻辑】 两市全线放量大跌，中证500、1000领跌，市场情绪极度悲观。在期权市场方面，期权市场活跃度大幅上升，持仓持续走高。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波全线大涨，均升至历史最高位附近，部分品种主力合约隐波甚至接近50%，创历史新高，合成标的收平，期权市场整体情绪偏悲观。</p> <p>操作策略上，短线市场情绪偏悲观，品种日内波动较大，短线建议关注Gamma策略。单腿策略的投资者，则要注意隐波回落风险，防范“做对方向仍亏损”。中长期来看，各大指数估值处于历史低位，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议构建备兑策略，以降低持仓成本为主。</p> <p>最后，ETF期权本周三到期，近期市场波动巨大，投资者要注意到期风险，谨慎参与末日轮，勿盲目追涨杀跌。</p> <p>【交易策略】 科创板50、中证1000、中证500：做多波动率，合成多头 上证50、沪深300、深100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	商品期权		<p>【行情复盘】 商品期权各标的涨跌不一。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前铁矿石期权、豆一期权、铜期权、苹果期权、白银期权等认沽合约成交最为活跃，而LPG期权、锰硅期权、烧碱期权、棉花期权、橡胶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】 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】 多头趋势品种：棉花、苯乙烯 多头或反转品种：乙二醇 空头趋势品种：豆一、豆二、玉米、豆粕、菜粕、硅铁、工业硅、尿素 今日日内高波动品种有：纯碱、花生、白银、橡胶、甲醇、烧碱、苹果、聚丙烯、乙二醇、菜油、玉米 近日常高波动品种有：纯碱、苯乙烯、橡胶</p>
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，叠</p>

		<p>加经济偏弱影响，白银跌幅更大。现货黄金多次上探 2030 美元关口，尾盘收跌 0.38% 至 2021.81 美元/盎司；现货白银大幅走弱，盘中一度跌破 22 关口，最终收跌 2.29% 至 22.09 美元/盎司。国内贵金属延续偏弱行情，沪金跌 0.42% 至 478.66 元/克；沪银跌 1.33% 至 5779 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 北京时间 1 月 23 日 11 点，日本央行将公布利率决议和前景展望报告，由于元旦期间日本西海岸发生地震，加上日本央行官员近期的鸽派发言，市场预计该央行在本次利率决议上仍会“按兵不动”。14 点 30 分，日本央行行长植田和男将召开货币政策新闻发布会，留意其会否透露日本央行“转向”的具体时间点和措辞。</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。 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。白银一度跌破 22 美元/盎司（5750 元/千克）关口，下方继续关注 22 美元/盎司（5700 元/千克）支撑，当前做多性价比较高，深跌均是买入做多机会；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>周一夜盘沪铜窄幅波动，近期市场行情表现偏弱。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，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、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】 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</p>

		<p>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】 期货短期震荡偏空思路操作，期权可构建熊市价差策略。</p>
锌	-0.5	<p>【行情复盘】 周一夜盘沪锌小幅反弹，市场近期处于回落阶段，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】 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。 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，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20000-22000。</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】 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】 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】 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】 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】 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】 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】 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】 沪铅主力合约收于 16535 吨，涨 0.36%。SMM1#铅现货价格 16250~16350，均价 16300 元/吨，涨 100 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；较上一周一（1 月 15 日）减少 2.36 万吨，为 2023 年 7 月 31 日以来的新</p>

		<p>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铅库存较高近期降库，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16500附近强势整理。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，线上避免过度追涨，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	+0.5	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于127010，涨0.03%。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】 沪镍短线反复，在13万元以内整理波动，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>
不锈钢	+0.5	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于14190，涨0.53%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格多数持平。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</p>

		<p>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】 不锈钢持于 14000 上方偏强震荡。13500-14200 区间注意上沿突破意愿。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】 周一工业硅冲高回落，主力 2403 跌 0.11% 收于 13420 元/吨，成交量环比小幅下降，持仓量增加。仓单方面，注册仓单环比增加 564 手，至 43598 手。现货成交偏弱，下游询价平淡，生产企业报价持稳。</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 1 月中旬跌破本轮小反弹起涨点，上周五大幅反弹，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>
碳酸锂	+0.5	<p>【行情复盘】 周一碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 2.16%，收于 99850 元。</p> <p>【重要资讯】 富宝锂电网发布数据显示，22 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 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】 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</p>

		<p>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>
螺纹	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘震荡上行，收盘价上涨0.4%。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】</p> <p>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，现华东螺纹钢4100元/吨、线材盘螺4350元/吨。</p> <p>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】</p> <p>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。</p> <p>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>短期由于淡季缺乏新政策刺激，上涨空间不会过大，另外，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也比较有限。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>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>
		<p>【行情复盘】 铁矿石昨夜盘进一步反弹，主力合约上涨1.37%，收于965。</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。 印度JSW产能再扩张，拟投资6500亿卢比建设印度最大单体钢铁厂 FMG的铁路在西澳皮尔巴拉地区发生了一起火车脱轨事故，造成了铁矿石供应中断，FMG表示确保铁路运营1月3日如期恢复，不会影响2024财年的发运量。 日本最大的钢铁制造商新日铁收购美国钢铁公司，收购后预计年粗钢产能将达到8600万吨，加速实现其全球粗钢产能1亿吨的战略目标。 2023年12月中国制造业PMI为49，环比11月下降0.4。 最近一期澳巴矿发运量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】 基本面方面，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，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。铁矿石节前补库行情开启，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，中期来看下游可尝试加大买保的比例。</p>
铁矿石	+2	
锰硅	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：锰硅期货窄幅震荡，主力03合约跌0.72%收于6372。</p>

		<p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报 6120 元/吨，环比变化-20 元/吨；宁夏主产区价格报 6040 元/吨，环比变化 0 元/吨；云南主产区价格报 6270 元/吨，环比变化 0 元/吨；贵州主产区价格报 6280 元/吨，环比变化 0 元/吨；广西主产区报 6350 元/吨，环比变化-10 元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、波罗的海干散货运价指数周五大幅上涨，创下自 11 月 29 日以来的最大单日涨幅，各船舶的运费也出现了回升。波罗的海干散货运价指数上涨 146 点，或 10.8%，至 1503 点。</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：硅铁期货震荡，主力 03 合约跌 0.75%收于 6634。 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>
玻璃	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 0.22%收于 1803 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价低货源影响明显，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	+2	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 572.7 元/桶，1.67%。</p> <p>【重要资讯】 1、Wood Mackenzie 的数据显示，美国墨西哥湾沿岸的炼油厂正在逐渐从冬季风暴 Gerri 的影响中恢复过来。上周，冬季风暴 Gerri 摧毁了该地区 15% 的原油加工能力。截至周一，PADD3 仍有 140 万桶/日的产能处于离线状态，全美共有 170 万桶/日的产能处于停产状态，低于上周的 150 万桶/日和 190 万桶/日。道达尔能源公司位于德克萨斯州的亚瑟港炼油厂自 1 月 16 日停产后，于 1 月 18 日恢复供电，但仍处于闲置状态。根据德克萨斯州环境质量委员会 1 月 20 日的通知，炼油厂正在进行一次启动，可能会在 2 月 9 日之前产生排放。</p> <p>2、美国北达科他州石油产量预计因寒冷天气下降 25-30 万桶/日，天然气产量下降 6.5-8.0 亿立方英尺/日。</p> <p>3、到目前为止，德国几家炼油厂的供应过剩现象尤为突出，此外，尽管气温有所下降，但包括取暖油在内的德国新年国内需求仍然缓慢。这主要是因为终端用户能够依赖库存，此前他们在 12 月份大量囤货。Argus 的数据显示，1 月份私人 and 工业储罐的水平高于去年同期。面对充足的国内供应和放缓的需求，进口商对向德国进口更多的石油犹豫不决。莱茵河和北部港口的进口都在下降，因为相对较低的内陆价格挤压了进口商的利润。船东表示，这也反映在德国对即期舱位的需求减弱上。本月，通过莱茵河进入德国的产品运输需求大幅下降，推低了运费。</p> <p>4、俄罗斯波罗的海港口乌斯季卢加的原油装载作业截至周一上午似乎已经恢复，此前乌克兰无人机袭击了附近的凝析油加工厂，导致该港口的原油装载作业暂停。根据油轮跟踪数据，2023 年通过乌斯季卢加港运输的俄罗斯原油约为 47 万桶/天，来自哈萨克斯坦的原油约为 20 万桶/天。 【市场逻辑】 一季度产油国低产支持原油供需基本面，同时全球地缘局势持续不稳提振油市。</p> <p>【交易策略】 SC 原油运行重心进一步抬升，当前 SC 原油盘面底部有支撑，但上方技术阻力较强，短线能否形成突破需关注消息面是否有进一步驱动。</p>
	沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3722 元/吨，0.11%。 现货市场：昨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</p>

		<p>沥青总计划排产量为 229.6 万吨，环比减少 17.7 万吨或 7.16%，同比去年 1 月份实际产量增加 42.5 万吨或 22.7%。2 月份国内沥青地炼排产量为 116.1 万吨，环比减少 22.8 万吨或 16.41%，同比去年 2 月份地炼实际产量下降 12.9 万吨或 10.0%。</p> <p>2、需求方面：近期国内将面临寒潮天气，气温下降将加速道路施工收尾，沥青刚需也将进一步转弱，同时贸易商采购积极性预计也将受影响，当前市场需求主要以冬储备货为主。</p> <p>3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存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有限，沥青期货预计以震荡行情为主。</p>
高低硫燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘，低高硫燃料油价格整理为主，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，收于 2955 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 25 元/吨，涨幅 0.59%，收于 4227 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。</p> <p>【市场逻辑】 能源市场已连续六周呈盘整走势，现原油在低估值下，预计原油价格开始走出低位上行格局。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，能源市场有望迎来上涨格局，建议继续维持多头思路。</p>
PTA 及 PX	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周一夜盘，PTA2405 合约价格上涨 10 元/吨，涨幅 0.17%，收于 5922 元/吨，PX2405 合约价格上涨 12 元/吨，涨幅 0.14%，收于 8582 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，原油低估值下，预计原油市场开启震荡偏强走势。 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，原油价格低位上行，预计 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：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%，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】 预计 1 月份 PX 供需紧平衡，PTA 呈季节性累库，原油价格上涨，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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8247 元/吨，跌 0.12%，减仓 0.33 万手，PP2405 合约收 7448 元/吨，涨 0.28%，减仓 0.41 万手。 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】 (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 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。</p>
乙二醇	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，乙二醇小幅上涨，EG2405 合约收 4629 元/吨，涨 0.46%，增仓 0.35 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%。</p>

		<p>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：夜盘，短纤价格震荡。PF403收于7482，跌18元/吨，跌幅0.24%。 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%)。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB03收于8794，跌36元/吨，跌幅0.41%。 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】 (1) 成本端：成本偏强。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯进口减量需求较好导致港口持续去库及外盘上涨，价格偏强；乙烯库存低位需求较好支撑价格偏强。(2) 供应端：装置计划外停车降负较多，且海外美国、沙特等装置停车增多将导致供应收缩。浙石化120万吨装置因乙苯装置故障1月17日停车检修10-11天；广东石化80万吨装置1月12日停车17日附近重启，青岛海湾50万吨装置1月10日降负至7成，宝丰能源20万吨装置1月8日停车13日重启，齐鲁石化20万吨12月23日停车，重启待定；连云港石化60万吨12月初停车计划2月初重启。截止1月18日，周度开工</p>

		<p>率 69.42% (-4.10%)。(3)需求端:下游开工震荡下行,但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】 看多。风险提示,原油下挫及需求持续负反馈。</p>
液化石油气	+0.5	<p>【行情复盘】 夜盘,PG2403 合约小幅波动,截止收盘,期价收于 4285 元/吨,涨幅 0.75%。</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。</p> <p>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。</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】 焦煤昨夜盘维持稳定,主力合约上涨 0.41%收于 1828.5 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</p>

		<p>/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。</p> <p>平煤股份公告，要求下属高瓦斯矿井，煤与瓦斯突出矿井立即停工停产。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，但焦企上周对焦炭的采购意愿增强，焦化厂内焦煤库存开始增加，同时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】</p> <p>焦煤供给端再度出现收紧迹象，春节前下游对焦煤仍有备货需求，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】</p> <p>焦炭昨夜盘小幅走强，主力合约上涨 0.57%收于 2478 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。</p> <p>河北、山东等地区主流钢厂已通知焦炭第二轮降价，幅度 100-110 元/吨。</p> <p>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】</p> <p>炉料端开启节前补库行情，焦炭主力合约小幅走强。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，市场对第三轮提降的预期下降。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。焦煤现货价格出现止跌回升，节前有望进一步上行，同时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	+0.5	<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。隔夜夜盘，期价继续走高。</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</p>

		<p>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】 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】 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】 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。隔夜夜盘，期价徘徊整理。</p> <p>【重要资讯】 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，而偏高报价成交受阻，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，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	-0.5	<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，录得长上影线。隔夜夜盘，期价承压回落。</p> <p>【重要资讯】</p>

		<p>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	+2	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约小幅震荡，截止收盘，期价收于 2068 元/吨，涨幅 2.73%。</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】 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】 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>

	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周一尿素期货主力 05 合约冲高回落，跌 1.11%至 2048 元/吨，05 合约成交环比大幅增加，持仓小幅增加，近期注册仓单高位波动。</p> <p>【重要资讯】 周一国内尿素现货市场松动，主流地区多数下调 40-70 元/吨。供应方面，短期开始趋势上升，目前产能利用率突破 77%，日产接近 17 万吨/日，部分西南气头企业正在开车，日产或将回升。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工放缓，储备需求较为谨慎。上周企业预收订单环比季节性增加 0.71，至 5.65 天，低价收单订单增加。11 月发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，12 月交易所继续降温，政策端偏空。12 月 21 日，印度 NFL 发布尿素进口招标，1 月 4 日截标，最晚船期 2 月 29 日，近期招标价公布东海岸最低 CFR329.4 美元/吨，折合山东出厂价在 2070-2100 元/吨，最终采购量 64.7 万吨，低于目标采购量。</p> <p>【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，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】 周一晚间，美豆主力 03 合约价格持续反弹，收涨于 1223.75 美分/蒲(较 23 点的 1215.25 涨幅约 0.70%)； 豆粕主力 05 合约，晚间低开高走，暂收于 3049 (+10 或+0.33%)。 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】 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； 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%； 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】</p>

		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。
油脂	-0.5	<p>【行情复盘】昨夜植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7424 元/吨，环比收跌 2 元/吨或 0.03%，主力 Y2405 报收 7562 元/吨，环比收跌 14 元/吨或 0.18%。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>
花生	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约期价 8882 元/吨，环比前一日变化 122 元/吨或 1.39%。</p> <p>现货市场：国内花生价格平稳偏弱运行。河南产区上货量略有增加，市场按需采购，白沙报价略显弱势，白沙通货米报价在 4.55-4.75 元/斤，成品花生报价 5.00-5.10 元/斤，市场高价成交有限；贸易商收购谨慎，销区市场成交尚可，多按需采购。东北产区价格维持稳定，出货意愿略有松动，东北 308 通货米报价 4.90-5.0 元/斤；兴城大集成交放缓，花育 23 成交价格 4.65-4.75 元/斤，多以质论价。</p> <p>【重要资讯】压榨厂到车情况：油厂方面到货量不大，近期或陆续进入停收时间。定陶鲁花今日早间约 1 车，合同陆续扫尾。阜新鲁花今日约 10 多车。新乡鲁花约 4 车，新沂鲁花约 100 吨，有停机计划。莱阳鲁花约 4 车，周末两日日均卸货 1 车。正阳鲁花约有 10 车。兴泉玉皇金胜少量到货。费县中粮、菏泽工厂到货零星。青岛工厂约有 20 多车。开封工厂约 3-4 车。</p> <p>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>【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】 周一晚间，菜粕主力 03 合约价格低开高走，晚间暂收于 2539 元/吨（+15 或+0.59%）。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】 周一晚间，菜油 2405 合约价格下跌，晚间暂收于 7910 元/吨（-18 或-0.23%）。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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，跌幅为 0.17%；CBOT 玉米主力合约周一收涨 0.06%； 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 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】 (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。 (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】 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，</p>

		<p>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】 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	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，涨幅 0.11%； 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】 (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】 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>
生猪	+0.5	<p>【行情复盘】 周一，股市连续大幅下挫拖累商品市场情绪走低，生猪期价冲高后回落。近期 3-5 价差小幅反弹。本周猪价延续弱势反弹，雨雪天气提着市场情绪走强，终端走货仍然较弱。全国均价 14.17 元/公斤，环比上周涨 0.37 元/公斤。期价截止收盘主力 03 合约收于 13855 元/吨，环比前一交易日涨 1.21%。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，屠宰量开始小幅反弹。</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】</p> <p>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。基本上，1月份出栏量预计环比增幅趋弱。出栏体重节后止涨回落，反应市场出栏仍然较为积极，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，春节前中下散户仍有集中出栏压力，供给仍然较为宽松。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，现货价格预期将维持底部震荡为主，年后处于消费淡季，市场预期偏弱，但节奏上三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面养殖利润虽然转正，但价格仍然不高。交易上，生猪主力合约持仓量处于高位，多空博弈激烈，单边或将维持底部震荡，空03多05套利逢低离场，当前仔猪价格大幅下挫后，令远期产能去化预期得到强化，等待宏观情绪企稳，单边暂时观望为主。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，股市大跌拖累商品市场情绪偏弱，农产品指数大幅下挫，玉米大跌导致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。截止收盘03合约收于3221元/500公斤，环比前一交易日跌1.11%。主产区蛋价4.08元/斤，环比前一上周五跌0.09元/斤，主销区蛋价4.38元/斤，环比上周五跌0.07元/斤，全国均价4.18元/斤左右，环比上周五跌0.08元/斤，淘汰鸡价格5.05元/斤，环比上周跌0.02元/斤，毛鸡全国均价3.91元/斤，环比上周跌0.01元/斤。节前旺季备货当前并不及预期。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：夜盘沪胶继续回落。RU2405合约在13345-13570元之间波动，下跌2.30%。</p>

		<p>NR2403 合约在 10890-11135 元之间波动，下跌 2.58%。</p> <p>【重要资讯】 据隆众资讯统计，截至 2024 年 1 月 21 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.06 万吨，环比上期减少 0.52 万吨，降幅 0.77%。保税区库存环比减少 7.53%至 10.41 万吨，一般贸易库存环比增加 0.59%至 56.65 万吨，青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.4 个百分点；出库率增加 3.13 个百分点；一般贸易仓库入库率减少 1.63 个百分点，出库率减少 1.34 个百分点。</p> <p>【市场逻辑】 尽管泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，对于胶价有利多作用。但当前国内天胶库存明显高于上年同期，供应压力并未显著减轻。2023 年中国天然橡胶累计进口 648.74 万吨，同比上涨 7.03%。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】 近期沪胶主力合约多次临近万四关口受阻，市场信心受到挫伤，且股市走弱影响投资者风险偏好。周一午后沪胶增仓下行，夜盘继续走低，主力合约回调至 13300 元附近。近日并无突发性利空，关注 13200 元左右是否有支撑。</p>
合成橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 11965 元/吨，跌 80 元/吨，跌幅 0.66%。 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】 (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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘郑糖窄幅整理。SR405 在 6427-6450 元之间波动，略涨 0.25%。</p>

		<p>【重要资讯】 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】 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：周一夜盘微幅上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 15975 元/吨，收盘价上涨 0.41%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22020 元/吨，收盘价上涨 0.36%。 现货市场：CC3128B 录得 16791 元/吨，日环比上涨 47 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 81.19 美分/磅和 84.82 美分/磅，日环比均上涨 0.99 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】 纸浆期货主力合约夜盘偏弱运行，收盘价下跌 0.1%。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】 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>
苹果	+0.5		<p>【行情复盘】 期货价格：主力 05 合约周一回落明显，收于 8210 元/吨，跌幅为 1.98%。 现货价格：周一山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上条拉片一二级客商货报价为 4.2-4.3 元/斤，较上周五持平；山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.3-4.0 元/斤，较上周五持平；陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.6-4.8 元/斤，与上周五持平；陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货报价为 2.5-3.0 元/斤，与上周五持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】 (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） (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】 持续利多推动不足，期价小幅回落。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】 苹果 05 合约短期或继续震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>

重要事项:

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16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
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
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、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
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	河北省唐山市路北區金融中心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号汇博上谷大厦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	中国(上海)自由贸易区长柳路56-62(双)号5-6(04)室	021-50588179
常州分公司	常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸大厦3201、3202室	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号	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	广州市天河区林和西路3-15号35层07,35层08,35层09	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼1002户	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2609	022-23041257
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
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
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国(上海)自由贸易试验区浦电路490号,世纪大道1589号11层07单元	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号17-6、17-7、17-8	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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818