



观点概览

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

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

## 分品种观点详述

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

板块	品种	评级	推荐理由
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 日内，尽管美债收益率震荡偏强运行，但是美元指数偏弱运行，美联储3月降息的预期降温被市场所计价，贵金属连续下跌后出现反弹行情。截止17:30，现货黄金整体在2019-2038美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近0.4%；现货白银整体在22.03-22.44美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近1%。国内贵金属呈现先抑后扬走势，沪金跌0.32%至479.18元/克；沪银跌0.73%至5814元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 欧洲、日本和加拿大相继召开1月议息会议，预计整体按兵不动，关注措辞和基调变化，预计欧洲央行将会强调经济及通胀回落趋势，当前不会降息但是24年降息可能性大，预计欧洲央行将会在6月降息；日本央行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；加拿大央行将会维持按兵不动，对市场影响有限。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，对贵金属形成中长期利好影响。美联储激进加息市场预期修复带来的贵金属调整行情结束后，贵金属将会再度偏强运行，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。</p> <p><b>【交易策略】</b> 贵金属行情当前继续调整，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><b>【行情复盘】</b> 周二沪铜反弹走高，主力合约CU2403收于68110元/吨，日内涨幅0.16%。现货方面，据SMM，周二1#电解铜对当月2402合约报升水10-40元/吨，均价报升水25元/吨，较上一交易日涨45元/吨；平水铜成交价67790-67960元/吨，升水铜成交价67800-67970元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据外电1月22日消息，国际铜业研究小组(ICSG)在最新发布的月报中称，2023年11月全球精炼铜市场短缺11.90万吨，10月短缺为4.8万吨。11月全球精炼铜产量为226万吨，消费量为238万吨。根据中国保税仓库的库存变化进行调整后，11月供应缺口为12.80万吨，10月短缺为7万吨。 2、海关总署1月20日数据显示，中国12月铜矿砂及其精矿进口量为2,481,161.42吨，环比增加1.55%，同比增加18.17%。中国12月精炼铜进口量338,657.65吨，环比减少15.35%，同比减少6.96%。中国12月废铜（铜废碎料）进口量为199,973.16吨，</p>

		<p>环比增加 9.33%，同比增加 43.69%。</p> <p>3、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%。</p> <p>4、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%。</p> <p>5、SMM 数据显示，12 月全国精铜杆产量合计 81.89 万吨，较 11 月份减少 3.86 万吨，开工率为 63.6%，环比下降 3 个百分点。其中华东地区铜杆产量总产量为 52.78 万吨，开工率为 65.98%；华南地区铜杆产量总产量为 13.93 万吨，开工率为 65.42%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>近期美国就业数据、CPI 数据、零售销售数据表现超预期，市场降息预期下降，美元指数与美债收益率阶段强势施压基本金属价格。基本面来看，近期铜市供需双弱，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期；需求端进入节前淡季，企业开工率大幅下滑，且精废价差扩大后，市场开始降低精铜消费，据调研企业对 1、2 月普遍不乐观。总体上，供需矛盾并不明显，市场仍聚焦于海外衰退和降息预期的博弈，预计年末铜价回归宽震荡格局，春节前区间 66000-70000。</p> <p><b>【操作建议】</b></p> <p>期货短期或有反弹，中期以震荡偏空思路操作，期权可构建价差策略。</p>
<p style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二沪锌低位反弹走高，ZN2403 合约涨 0.65%，现货方面，据 SMM，周二 0#锌主流成交价集中在 20800~20900 元/吨，双燕成交于 21010~21110 元/吨，1#锌主流成交于 20730~20830 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，12 月 21 日伦锌库存增至逾两年新高 230,750 吨，而后库存整体有所回落，上周库存继续下滑，最新库存水平为 199,125 吨，降至两个月新低。上期所公布的数据显示，近期沪锌库存处于区间波动格局，1 月 19 日当周，沪锌库存有所回落，周度库存减少 10.04%至 22,602 吨。</p> <p>2、海关总署 1 月 20 日数据显示，中国 12 月锌矿砂及其精矿进口量为 441,902 吨，环比增加 40.42%，同比增加 6.99%。其中，澳大利亚为当月最大供应国，中国 12 月从澳大利亚进口锌矿砂及其精矿 145,742.85 吨，环比增加 45.05%，同比增加 4.22%。秘鲁为对华第二大供应国，中国 12 月从秘鲁进口锌矿砂及其精矿 63,480.94 吨，环比减少 11.81%，同比增加 33.79%。</p> <p>3、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>4、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>5、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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b> 近期基本金属呈现震荡走势，市场短期走势仍受美国降息预期影响。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 20000-22000。</p> <p><b>【操作建议】</b> 短期市场低位反弹，但空间有限，中期继续关注逢高做空机会。</p>
铝及氧化铝	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约 AL2403 震荡偏弱，报收于 18675 元/吨，环比跌 0.11%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18700，南通 A00 铝锭现货价格 19160，A00 铝锭现货平均升贴水 60。氧化铝主力合约 A02403 震荡走强，报收于 3235 元/吨，环比涨 0.94%。氧化铝现货安泰科平均价为 3347 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 矿石供应紧张、能源供应问题持续影响氧化铝企业开工，上周全国氧化铝周度开工率较上周下滑 1.18%至 79.63%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力多头增仓较多。供给端电解铝产能减产已到位，暂时未有更多减产的计划。红海局势依然紧张，但氧化铝盘面已经回调，但现货价格相对坚挺且有小幅上涨，升水于盘面。需求方面，下游加工企业周度开工率环比小幅下降，淡季表现愈加明显。库存方面，国内铝锭社会库存维持小幅去库。伦铝库存继续下降。</p> <p><b>【交易策略】</b> 目前沪铝盘面震荡偏弱，氧化铝维持震荡行情。铝前期因事件等因素发酵的超涨部分被挤出，建议维持偏空思路，沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议暂时观望为主，需关注采暖季的限产消息，等待做多时机。</p>
锡	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡上涨，主力 2403 合约收于 218300 元/吨，涨 2.24%。现货主流出货在 216000-218500 元/吨区间，均价在 217250 元/吨，环比涨 3250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1月备受关注的 LPR 利率出炉，本月 LPR 仍“按兵不动”，银行净息差存在下行压力是最重要的原因，这大大降低报价行下调 LPR 报价加点的动力。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比上升 0.82 个百分点，主因江西某冶炼企业检修基本结束，已恢复正常生产。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。12 月锡焊料企业开工率较 11 月份下降 6.19 个百分点，主要由于 11 月下旬锡价大幅下降刺激下游备货及订单增加。1 月第 3 周铅蓄电池企业开工周环比下降 0.91 个百分点。库存方面，上期所库存持续上升，LME 库存有所减少，smm 社会库存周环比大幅累库。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 沪锡盘面突破震荡区间上沿，建议偏多思路对待。需关注矿端供应情况及美指走势，上方压力位 230000，下方支撑位 200000。</p>
铅	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于 16685 吨，涨 1.27%。SMM1#铅现货价格 16350~16450，均价 16400 元/吨，涨 100 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 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。 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 日以来的新低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数回调，国内金融市场整体转暖，有色受到提振。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 铅库存近期降库至 3 个月低位，而沪铅期货库存开始有所回升。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><b>【交易策略】</b> 沪铅主力合约 16500 上方继续走升，线上偏多态势延续。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。近期继续关注降库节奏变化及需求端采购情况。</p>
镍	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于 129790，涨 2.25%。SMM 现货报价 127800~132200，均价 130000，涨 1675。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据海关总署数据显示，2023 年 12 月中国精炼镍出口量 7519.972 吨，环比增加 1753 吨，涨幅 30.40%；同比增加 5001 吨，增幅 198.59%。其中报关出口 1732.115 吨，保税区流转出口 5787.857 吨；2023 年 1-12 月，中国精炼镍出口总量 36626.115 吨，同比增加 14113 吨，增幅 62.68%。出口地区主要以韩国、新加坡、中国台湾为主。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 美元指数震荡偏弱，我国金融市场情绪整体好转，有色受提振。镍延续供需偏空逻辑，但印尼供应端仍存扰动预期，RKAB 审批缓慢，且印尼大选也可能引发产业政策变化，不确定性提升印尼矿端成本，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，逢低采购有所增加。硫酸镍有显著减产预期，价格趋稳，有补库出现。不锈钢 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，</p>

		<p>国内现货库存波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沪镍短线出现明显反弹，但供需消息面信息暂不确切，短线关注 13 万元突破意愿，若站稳则上观 13.5 万元附近阻力，整体来说未改震荡格局。宏观共振略有转暖放大短线波动。后续关注持续利多供需因素是否显现，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>
不锈钢	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约震荡偏强向上波动，收于 14330，涨 1.52%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格有小幅上涨。1 月 23 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14550，涨 100；太钢天管 14400，涨 100；甬金四尺 14200，涨 100；北港新材料 13950，涨 50；德龙 13950，涨 50；宏旺 13950，涨 50。2024 年 1 月 18 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 85.81 万吨，周环比上升 2.47%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.67 万吨，周环比上升 6.22%，热轧不锈钢库存总量 33.14 万吨，周环比下降 2.96%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现增量，以 300 系和 400 系资源增多为主。本周钢厂到货增多，虽周内现货价格拉涨下，刚需成交有所好转，但整体量级不大，叠加下游春节前备货基本完成，库存消耗有限，因此全国不锈钢社会库存增库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 不锈钢库存继续有所回升，节前备货基本完成，需求转淡而到货量增加。不锈钢成本支撑暂稳，镍生铁成交好转且量增，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。近期关注印尼镍生铁供应是否出现变动。宏观情绪转暖叠加印尼矿端 RKAB 发放进度缓慢带来的不确定性，提振镍与不锈钢共振回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 不锈钢持于 14000 上方偏强震荡，上观 14500。13500-14200 区间上沿突破，走势进一步转强。注意现货已有累库发生而后续需求转淡，避免过度追涨。继续关注宏观共振延续性。</p>
螺纹	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间小幅走强，收盘价上涨 0.77%。北京地区价格较昨日上涨 10-20，河钢敬业报价 3820-3830，当然也有低价卖货，全天成交还可以，有期现拿货的，也有一些投机的，全天成交还可以。上海地区价格开盘持稳，盘中价格没动，永钢 3870-3880、中天 3840-3850、三线 3820-3860，成交和昨天差不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 权益市场上涨对螺纹有一定利好，当然从近两日走势看螺纹受其负面影响减弱，成本抬升支撑螺纹价格小幅走强。当前根据富宝数据，螺纹华东电炉平电成本 3930 元，高炉及电炉峰电成本分别为 4030 元和 4130 元，电炉平电及谷电平均成本 3850 元。上周五大材累库量近 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，</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>结合静态成本看，螺纹05合约多单在3950以上需要关注原料能否继续上行，因此短期在此附近可少量减仓。品种间套利关注卷螺价差逢低做多。</p>
热卷	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货震荡上行，2405合约日内涨0.42%至4049元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价3960元/吨，低合金加价150元/吨。早盘商家报价暂稳，期货盘面窄幅震荡，市场交投氛围偏冷清，目前下游终端采购积极性较差。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>23日全国300家长、短流程代表钢厂废钢库存总量704.17万吨，较昨日增3.75万吨，增0.54%；库存周转天11.2天，较昨日持平；日消耗总量55.02万吨，较昨日降0.16%。Mysteel调研，多数短流程钢厂将在1月25日后至2月1日前集中检修，预计下周短流程方面将出现较为明显减量。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>1月热卷仍然是预期博弈，现货则面临下游逐步放假，现货成交端主要是博弈冬储。弱利润下热卷估值不高，市场博弈政策预期，上游炉料政策波动影响走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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，多单持有。</p>
铁矿石	+2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨1.42%，收于965.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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。钢厂厂内铁矿库存水平为近年历史同期最低，较去年节前的水平也有缺口，补库需求较为确定。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><b>【交易策略】</b></p> <p>外矿发运出现明显下降，铁水产量止跌回升，随着铁矿石价格的下降，下游节前备货需求有望释放，港口库存预计将再度进入去化模式。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>
玻璃	-2	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周二玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约涨0.56%收于1809元。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃市场价格大稳小动，整体政策有限，较大部分区域厂家尚未有政策推出。华北玻璃大稳小动，仅金宏阳部分厚度涨1元/重量箱，沙河整体交投偏于一般；华东市场成交偏淡，多数厂报价暂稳，成交存小幅灵活政策，山东个别厂报价小涨，但新价落实需跟进；华中江西安源报价下调2元/重量箱，其他厂稳价出货为主，中下游提货情绪一般；华南玻璃企业报价暂稳，市场成交趋灵活，部分大厂推出一定批量让利政策，其它厂有跟随调整政策可能。</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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>前期市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。同时，从基本面的角度看，当前玻璃供应量已回升至历史同期高位，需求接下来面临春节前后的季节性淡季，现货及盘面利润处于历史同期偏高区间。玻璃回调过程先是由产业套利套保资金引领，然后是技术面资金跟进，最后是宏观面资金的确认。玻璃供给压力逐步显现，下游补库节奏有阶段性放缓可能。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠2000元持有，05合约回落至1650元以下逢低止盈，然后择机布局玻璃的春季行情。</p>

能源化工	原油	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 570.90 元/桶，1.35%，持仓量+3080 手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、联合石油数据库 JODI：去年 11 月，沙特原油出口量环比增加 3.9 万桶/日，至 633.6 万桶/日。库存增加 14.4 万桶，至 1.49789 亿桶。国内炼油原油吞吐量下降 2.7 万桶/日至 208.9 万桶/日。原油产量环比下降 12.2 万桶/日，至 881.8 万桶/日。 2、受 Norski 炼油厂产量下降影响，俄罗斯的原油加工量进一步下降。据了解行业数据的人士称，1 月 11 日至 17 日，俄罗斯每天加工 550 万桶原油，比本月前 10 天日均水平减少了约 1.1 万桶，也比 12 月大部分时间低了近 3.8 万桶。 3、市场消息：美国墨西哥湾沿岸炼油厂从上周的寒冷天气中缓慢恢复。 4、消息人士称，俄罗斯计划 2 月份从其西部港口出口石油 180 万桶/日，与 1 月份的计划持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 一季度产油国低产支持原油供需基本面，同时全球地缘局势持续不稳提振油市。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油运行重心逐步抬升，整体偏强运行。当前 SC 原油盘面底部有支撑，但上方 60 日均线附近技术阻力较强，若能有效突破，将打开上行空间。</p>
	沥青	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日国内沥青期货高开震荡，主力合约收于 3726 元/吨，0.22%，持仓量-3206 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><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-17 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.8%，环比下降 3.2%。而根据隆众对 96 家企业跟踪，2024 年 1 月份国内沥青总计划排产量为 229.6 万吨，环比减少 17.7 万吨或 7.16%，同比去年 1 月份实际产量增加 42.5 万吨或 22.7%。2 月份国内沥青地炼排产量为 116.1 万吨，环比减少 22.8 万吨或 16.41%，同比去年 2 月份地炼实际产量下降 12.9 万吨或 10.0%。 2、需求方面：近期国内将面临寒潮天气，气温下降将加速道路施工收尾，沥青刚需也将进一步转弱，同时贸易商采购积极性预计也将受影响，当前市场需求主要以冬储备货为主。 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><b>【市场逻辑】</b> 原料端及成本端持续支撑沥青走势，但沥青刚需进一步弱化令现货库存压力加大。</p> <p><b>【交易策略】</b> 沥青盘面连续反弹后承压于 3750 附近技术阻力，短线关注成本端能否形成突破并对沥青走势形成上行带动，否则仍将以震荡行情为主。</p>
	PTA	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，PTA2405 合约价格上涨 70 元/吨，涨幅 1.18%，收于 5982 元/吨，PX2405 合约价格上涨 92 元/吨，涨幅 1.07%，收于 8662 元/吨。</p>

		<p>现货市场：1月23日，PTA现货价格涨30至5910元/吨，现货基差至2405-37元/吨，PX价格涨7至1042美元/吨CFR中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油端：能源市场已连续六周呈盘整走势，原油低估值下，预计原油市场继续震荡上行。</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。</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23日，PTA开工负荷81.44%，日度持平；聚酯开工负荷85.93%，日度下降0.25%，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，近期聚酯产销高位，周二平均估算在120%附近。</p> <p><b>【主要逻辑】</b></p> <p>预计1月份PX供需紧平衡，PTA呈季节性累库，下游补库，原油价格走强下，预计PTA价格有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>维持震荡偏多思路</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，苯乙烯上涨，EB03收于8894，涨64元/吨，涨幅0.72%。</p> <p>现货市场：现货价格偏强，江苏现货8825/8835，2月下8845/8855，3月下8880/88850。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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，下周计划到船4.80万吨，后续累库速度预计放缓，绝对库存量仍在低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></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><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：周二，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405合约收8265元/吨，涨0.10%，增仓0.36万手，PP2405合约收7467元/吨，涨0.54%，减仓1.58万手。</p> <p>现货市场：聚烯烃现货价格偏暖调整，国内LLDPE主流价格8140-8500元/吨；PP市场，华北拉丝主流价格7310-7420元/吨，华东拉丝主流价格7300-7450元/吨，华南拉丝主流价格7350-7400元/吨。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供给方面: 节后装置检修规模有所增加, 聚烯烃供应小幅收缩。截至 1 月 18 日当周, PE 开工率为 80.36% (+0.07%); PP 开工率 78.62% (+0.2%)。</p> <p>(2) 需求方面: 1 月 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 23 日, 两油库存 55.5 吨, 较前一交易日去库 3.5 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>(4) 12 月 PE 进口量为 116.81 万吨, 环比下降 4.20%, 同比增长 6.94%, 1-12 月累计进口量为 1344.10 万吨, 同比下降 0.18%; 12 月出口量为 5.76 万吨, 环比下降 12.92%, 同比增长 3.07%, 1-12 月累计出口量为 83.05 万吨, 同比增长 16.37%。</p> <p>(5) 12 月 PP 进口量为 23.65 万吨, 环比增长 4.00%, 同比下降 17.40%, 1-12 月累计进口量为 269.72 万吨, 同比下降 7.95%; 12 月 PP 出口量为 8.07 万吨, 环比下降 23.38%, 同比增长 82.02%, 1-12 月累计出口量为 114.67 万吨, 同比下降 0.38%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供需来看, 装置检修规模有所增加, 供应压力稍有缓解, 但下游处于季节性淡季, 需求整体疲弱, 塑料供需偏宽松, PP 虽然供需双缩, 然近期新装置投产压力有所增加, 打压市场心态。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><b>【交易策略】</b></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。</p>
乙二醇	+1		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 周二, 乙二醇尾盘冲高上涨, EG2405 合约收 4654 元/吨, 涨 1.00%, 减仓 0.72 万手。</p> <p>现货市场: 乙二醇现货价格上涨, 华东市场现货价 4607 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 从供应端来看, 供应小幅回升至偏高水平。国内方面, 古雷石化 70 万吨装置提负运行; 湖北三宁 60 万吨装置上周降负运行, 近期已提负运行。海外方面, 美国一套 36 万吨装置已重启, 另 83 万吨装置计划 3 月重启, 该装置于 2023 年 12 月初停车。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 23 日, 聚酯开工率 85.93%, 与上一交易日环比下降 0.25%, 聚酯长丝产销 99.4%, 较上一交易日环比上升 7.9%。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>(4) 2023 年 12 月乙二醇进口量为 58.04 万吨, 环比下降 16.28%, 同比增长 4.78%, 1-12 月累计进口量为 714.80 万吨, 同比下降 4.83%; 12 月乙二醇出口量为 0.58 万吨, 环比下降 35%, 同比下降 16.04%, 1-12 月累计出口量为 10.17 万吨, 同比增长 151.78%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 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 7340 (+0) 元/吨。工厂产销 92.06% (+36.15%)，成本支撑叠加下游集中备货，产销较好。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；PTA 供需趋弱，价格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，随着短纤价格上涨，企业备货量有所回升，但是原料库存仍维持低位。纯涤纱成品库存 22.2 天 (-2.0 天)，企业持续让利去库，但整体库存量仍偏高。(4) 库存端，1 月 19 日工厂库存 16.0 天 (-0.2 天)，下游需求谨慎，成品库存维持高位震荡。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需趋弱，但加工费低位运行使得其抗跌能力较强，同时原料对其有成本支撑，预计价格维持震荡。春节后，仍有部分装置检修而需求将季节性回升，预计价格表现偏强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 可以分批逢低做多。</p>
燃料油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，低硫燃料油价格上涨，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 33 元/吨，涨幅 1.12%，收于 2987 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 21 元/吨，涨幅 0.50%，收于 4223 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 截止 2024 年 1 月 18 日，山东独立炼厂常减压产能利用率为 62.84%，较上周涨 0.18 个百分点，同比跌 0.73 个百分点。 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 108730 吨，环比上个交易日增加 46160 吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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上行格局。而近期低硫燃料油裂解价差低位，低硫产量依然较低，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><b>【交易策略】</b> 高硫燃料油紧跟或弱于原油波动为主，低硫燃料油紧跟原油波动，能源市场有望迎来上涨格局，建议继续维持多头思路。</p>
液化石油气	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 2024 年 1 月 23 日，PG2403 合约小幅波动，截止收盘，期价收于 4290 元/吨，涨幅 0.87%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p>

		<p>CP 方面：2024 年 1 月 22 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 583 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 593 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 572 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨；丁烷 582 美元/吨，较上一交易日跌 5 美元/吨。</p> <p>现货方面：23 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稳定在 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><b>【市场逻辑】</b> 工业需求短期偏弱，PDH 装置即期利润偏弱，开工率偏低，同时 CP 预期价格走弱，液化气短期将震荡偏弱运行。</p> <p><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，短期走势偏弱，下方空间有限，操作上高位空单可适当减仓，后期密切关注原油价格波动。</p>
<p>焦煤</p>	<p>+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.30%收于 1826.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。 2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。 平煤股份公告，要求下属高瓦斯矿井，煤与瓦斯突出矿井立即停工停产。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，但焦企上周对焦煤的采购意愿增强，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><b>【交易策略】</b> 焦煤供给端再度出现收紧迹象，春节前下游对焦煤仍有备货需求，焦煤基本面出现改善。节前现货价格有望走强，逢低吸纳，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。</p>

<p style="text-align: center;"><b>焦炭</b></p>	<p style="text-align: center;">+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面维持稳定，主力合约上涨 0.73%收于 2482 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 焦炭基本面开始出现拐点，焦企开工积极性下降，节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度增强。中期对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。</p>
<p style="text-align: center;"><b>甲醇</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货继续走高，但涨势有所放缓，重心小幅上探后回落，围绕 2400 关口运行，日内波动幅度有限，录得小阳线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场参与者心态平稳，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势分化，内地市场暂稳运行，沿海地区仍有所回升。甲醇现货市场低价货源减少，与期货相比，现货市场处于升水状态，基差有所扩大。上游煤炭市场偏弱运行，价格小幅松动。煤炭市场成交不活跃，主流煤矿生产稳定，目前出货情况迟缓，坑口库存累积，进而使得面临压力增加。下游终端用户信心不足，入市采购谨慎，存在压价现象。部分煤矿完成生产任务后陆续停产放假，煤炭市场供需两弱，价格仍存在下行可能。成本端松动，甲醇现货价格涨幅有限，企业生产利润空间不大。西北主产区企业报价小幅下调，厂家出货为主，签单尚可，内蒙古北线地区商谈 2000-2060 元/吨，南线地区商谈 2050 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。下游市场接货不积极，贸易商报价推涨存在阻力，现货实际交投不活跃。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><b>【市场逻辑】</b> 成本端走弱，甲醇货源供应平稳，下游需求跟进一般，随着进口船货抵港增加，港口库存或继续回升。</p> <p><b>【交易策略】</b> 甲醇基本面乏方向指引，期价区间震荡为主，近期市场情绪回暖，重心跟随稳中有升，</p>

			低位多单谨慎持有，上方压力位关注 2480。
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货继续整理运行，重心围绕 5850 一线徘徊，逐步站稳短期均线支撑，盘面减仓上行，尾盘时段出现积极拉涨，上破 5900 关口，创近期新高。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹提振下，国内 PVC 现货市场气氛好转，各地区主流价格陆续跟涨，低价货源有所减少。但与期货相比，PVC 现货市场依旧处于深度贴水状态，基差尚未出现明显收敛，点价货源暂无优势，偏高报价成交难度增加。上游原料电石市场低位盘整，价格大稳小动。电石企业开工稳定，出货情况尚可，大部分企业无库存压力，积极出货为主。下游 PVC 企业电石到货稳定，稳价观望。电石市场供需博弈，延续整理行情。成本端变动有限，随着 PVC 价格企稳，企业面临生产压力有所缓解。西北主产区企业报价稳中上调，厂家出货为主，实际接单尚可。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。贸易商报价试探性走高，但下游入市采购不积极，多持观望态度，现货实际交投偏冷清。下游制品企业开工不足，华北地区降至 45%，华东、华南降至 47%。终端订单难有改善，下游生产缺乏积极性，开工存在进一步下滑可能。市场到货情况稳定，而需求跟进滞缓，PVC 社会库存维持在 40 万吨以上，高于去年同期水平 16.89%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本支撑乏力，PVC 供应稳定，但需求不济，社会库存居高难下。</p> <p><b>【交易策略】</b> 市场供需偏弱，PVC 期货上行驱动不足，关注 6000 关口阻力。</p>	
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货盘面涨跌交互运行，重心小幅冲高后回落，逐步跌破 2800 关口支撑，但下方五日均线附近存在一定支撑，期价暂时止跌。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 随着期货涨势暂缓，市场参与者心态谨慎，国内液碱现货市场气氛略显一般，山东地区高浓度碱价格回落。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。与期货相比，烧碱现货市场处于深度贴水状态，基差低位运行，略有收敛，期现套利操作可谨慎持有。液氯现货市场价格稳定，实际成交稳定，货源供应变化不大，下游需求略有恢复，但采购未有明显增加，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与前期持平。随着液氯、液碱价格同步企稳走高，企业面临压力有所缓解。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。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%。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。烧碱价格上涨后，下游市场接货积极性降低，实际成交走弱。烧碱主力下游氧化铝开工维持在 73%，部分地区氧化铝厂存在停产计划，预计后期耗碱量下滑，市场信心仍不足。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，近期未出现调整。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应端端维稳，而下游对高价存在抵触情绪显现，或存在压价现象。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面支撑乏力，烧碱上涨行情难以持续，低位多单减持为主，谨防盘面回调风险。</p>	

	纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年1月23日，SA2405合约上涨，截止收盘，期价收于2133元/吨，涨幅5.96%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：23日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在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。 供应方面：近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。截止到2024年1月18日，周内纯碱产量70.12万吨，环比增加1万吨，涨幅1.44%。轻质产量30.18万吨，重质产量39.93万吨。周内纯碱整体开工率90.07%，环比增加1.28%。 需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至2024年1月18日，全国浮法玻璃日产量为17.31万吨，与11日持平。浮法玻璃行业开工率为83.88%，比11日+0.33%。 库存方面：截止到2024年1月18日，本周国内纯碱厂家总库存43.81万吨，环比增加1.22万吨，上涨2.86%。其中，轻质库存23.75万吨，重质库存20.06万吨。 利润方面：截至2024年1月18日，中国氨碱法纯碱理论利润711.42元/吨，较上周-53.10元/吨，环比-6.95%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为978.10元/吨，环比-95.00元/吨，跌幅8.85%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从基本面来看，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，多因素综合驱动期价的上涨。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><b>【交易策略】</b> 从盘面走势上看，当前走势偏强，短期仍以反弹走势看待，中期做空仍需耐心等待。</p>
农畜产品	油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>周二植物油价格小幅震荡，主力P2405合约报收7432元/吨，环比收跌42元/吨或0.56%，主力Y2405报收7608元/吨，环比收涨32元/吨或0.42%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格小幅走弱，当地市场主流棕榈油报价7550元/吨，环比跌40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8290元/吨，环比涨40元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在05+630元左右。工厂一级05+680元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b>南美天气预报，周二至周三，南马托格罗索州、马托格罗索州南部、戈亚斯州南部、米内罗三角区和米纳斯吉拉斯州南部的天气将开始放晴。未来几天，帕拉纳州整个东部和东南部可能降雨，这可能影响港口运营。未来15天里，阿根廷天气趋于更加干燥。冷锋更集中在巴西中部和北部。</p> <p>美国农业部数据显示，截至2024年1月18日当周，美国大豆出口检验量为1161100吨，前一周修正后为1278168吨，初值为1264468吨。2023年1月19日当周，美国大豆出口检验量为1839182吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为26751644吨，上一年度同期34270222吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>区间低点做多，压力位止盈，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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，美豆主力 03 合约价格反弹，暂收于 1227 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3047（8 或 0.26%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 3915（-3 或-0.08%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4791（22 或 0.46%）。 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 3450（10 或 0.29%），长沙 3530（-10 或-0.28%），防城 3490（0 或 0.00%），湛江 3460（0 或 0.00%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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； 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><b>【市场逻辑】</b> 市场逻辑不变。巴西挤占美国大豆出口份额，美豆继续走弱，南美产量创纪录使得南美贴水进一步走弱，国内豆粕需求持续疲软，利空驱动持续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情回顾】</b> 周二，菜粕主力 03 合约价格低开高走，午后收于 2529 元/吨（5 或 0.20%）。 现货价格涨跌情况：南通 2620（0），合肥 2610（0），黄埔 2590（-30），长沙 2540（0），武汉 2560（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 菜粕看空观点暂不变，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计仍将下跌，03 合约空单考虑继续持有，05 和 07 合约暂不建议做空。</p> <p><b>【交易策略】</b> 价格跌至前期目标位，但利空驱动还在。稳健性投资者菜粕空单考虑止盈，进取型空单考虑继续持有。</p>
	菜油	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周二，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 8030 元/吨（102 或 1.29%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8180（0），成都 8320（0），武汉 8280（0），广东 8000（0）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p>

		<p><b>【交易逻辑】</b> 逢高沽空为主，前期持有空单考虑继续持有。</p>
玉米	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约周二震荡整理，收于 2340 元/吨，涨幅为 0.52%； 现货市场：周二玉米现货价格稳中偏弱。北方玉米集港价格 2260-2290 元/吨，较周一降价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较周一下跌 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2520-2540 元/吨；黑龙江潮粮折干 2050-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2140-2200 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2150-2250/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 2360-2450 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 乌克兰农业部表示，截至 1 月 11 日，乌克兰已经收获 365.1 万公顷玉米，相当于计划收获面积的 90%。已经收获的产量为 2843.2 万吨，单产为 7.79 吨/公顷。 (2) 美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 1 月 18 日的一周，美国玉米出口检验量为 713,290 吨，比一周前减少 25%，比去年同期减少 2%。这一数据位于市场预期范围的下端。 (3) 咨询机构 AgRural 公司称，迄今巴西的二期玉米播种面积已达到预期面积的 5%，高于一周前的近零和一年前的 1%。首季玉米收获工作完成了 8%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 期价短期仍面临压力，操作方面建议偏空思路对待。</p>
淀粉	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 03 合约周二震荡整理，收于 2813 元/吨，跌幅 0.04%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周一上涨 40 元/吨；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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><b>【市场逻辑】</b> 玉米淀粉市场来看，阶段性备货提振短期情绪，不过成本玉米价格面临压力的情况，玉</p>

		<p>米淀粉期价或跟随偏弱波动。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期来看，期价或跟随玉米承压运行，操作方面暂时建议以偏空思路对待。</p>
橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶先抑后扬。RU2405 合约在 13345-13570 元之间波动，收盘下跌 1.24%。NR2403 合约在 10890-11140 元之间波动，收盘下跌 0.89%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 沪胶连续急跌后反弹，空头回补带来利多支持。此外，股市反弹也令投资者信心有所恢复。近日沪胶主力合约最低回调至 13300 元附近，是否获得有效支撑仍待观察。预计区间震荡格局还将持续。</p>
合成橡胶	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周二，合成橡胶震荡，BR2403 收于 11985 元/吨，跌 60 元/吨，跌幅 0.50%。现货市场：华东现货价格 12050（-0）元/吨，商谈冷清，买盘观望。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端，部分装置计划外停车，供应偏紧支撑价格坚挺。截止 1 月 18 日，开工 58.34%（-1.37%），浙石化装置低负荷运行，中韩乙烯 13 万吨 1 月 17 日停车 9 天附近，辽宁宝来 12 万吨 12 月 27 日停车 1 月 5 日重启，齐鲁石化 17 万吨 12 月 26 日停车 1 月 5 日重启一套，茂名石化 10 万吨 12 月 24 日停车预计 1 月下旬重启，扬子巴斯夫 13 万吨 12 月 22 日停车 20 天；上海石化 12 万吨 9 月 11 日停车重启待定。截止 1 月 18 日，港口库存 2.73 万吨（+0.20 万吨），库存震荡。(2) 供应端，装置将陆续重启，供应回升。齐鲁石化 7 万吨 12 月 24 日停车 1 月 17 日重启，浙江石化 10 万吨 12 月 20 日停车 1 月 17 日重启，菏泽科信 8 万吨 12 月 13 日停车 1 月 15 日重启暂未出产品，益华橡塑 10 万吨 1 月 12 日重启，振华新材料 10 万吨降负运行，茂名石化 10 万吨 12 月 13 日停车预计 1 月 26 日重启。截止 1 月 18 日，顺丁橡胶开工率 52.77%（+1.81%）。</p> <p>(3) 需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 18 日，全钢胎开工率为 59.73%（+0.48%），满足春节后的订单需求，当前开工维持稳定，但是春季临近开工将趋势走弱；半钢胎开工率 72.44%（+0.29%），出口订单较强且节前储库，当前开工尚维持相对高位运行，但随着春节临近开工有下行趋势。(4) 库存端，1 月 18 日社会库存 9.272 千吨（-0.798 千吨），库存阶段性下降，后续预计回升。(5) 利润，顺丁橡胶税后利润下降至-256.64 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 合成橡胶在 1 月中旬后供应将明显回升而需求震荡趋弱，但是原料丁二烯价格偏强对其有成本支撑。预计合成橡胶价格重心缓慢下移。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 偏空思路对待。</p>
白糖	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：郑糖窄幅整理。SR405 在 6422-6450 元之间波动，收盘略涨 0.41%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据外媒近日报道，印度北方邦 2023/24 榨季甘蔗种植面积为 296.6 万公顷，较 2016/17 榨季高出 91.2 万公顷，为近七年以来最高水平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b>期货市场：周二日盘微幅上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 15955 元/吨，收盘价上涨 0.28%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22055 元/吨，收盘价上涨 0.52%。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><b>【重要资讯】</b>1、目前本年度的籽棉交付已接近尾声，近期每日到货量折皮棉已不足 1000 吨，大量轧花厂已结束本年度加工工作。当地私人机构对本年度产量预期目前在 130-132 万吨。由于剩余籽棉数量不多，近期收购价格持续上涨，根据质量不同在 7600-9200 卢比/40 公斤。</p> <p>2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 22 日，新疆地区皮棉累计加工总量 537.86 万吨，同比增幅 11.2%。其中，自治区皮棉加工量 360.21 万吨，同比增幅 21.97%；兵团皮棉加量 177.65 万吨，同比减幅 5.68%。22 日当日加工增量 1.16 万吨，同比增幅 206.04%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>临近长假，报价混乱。部分轧花厂为了尽快销售选择下调报价，而另一部分则坚挺报价。</p> <p><b>【交易策略】</b>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><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间小幅反弹，收盘价上涨 0.7%。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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>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，本周供应商打算对加拿大 NBSK 推涨 20 美元/吨，据悉客户对此轮提价计划表示抵制，为应对国内造纸市场的疲软现状，纸厂预计将在 2 月春节假期前后停工，因此无意高价购入进口 NBSK，北欧和加拿大 NBSK 价格也因此仍持稳在 700-760 美元/吨。南美漂阔浆价格仍持平于 640-660 美元/吨，部分供应商表示 1 月订单价格已成功落实了 10 美元/吨的涨幅。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><b>【交易策略】</b></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。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、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号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	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M SD-C 3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	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场（19层1902号）	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	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