



观点概览

偏多	中性	偏空
天然橡胶	原油	玻璃
纯碱	沥青	
锌	白糖	
贵金属	LPG	
苯乙烯	铜	
短纤	豆粕、菜粕、豆二	
豆一	菜油	
PX	合成橡胶	
PTA	燃料油	
锡	铝、氧化铝	
铁矿石	棉花棉纱	
焦煤	镍	
焦炭	铅	
不锈钢	玉米	
甲醇	玉米淀粉	
PVC	烧碱	
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><b>【行情复盘】</b> 日内，美债收益率和美元指数震荡偏弱运行，美联储3月降息的预期降温被市场所计价，贵金属延续反弹行情。截止17:00，现货黄金整体在2022-2032美元/盎司区间震荡偏强运行；现货白银整体在22.32-22.67美元/盎司区间偏强运行。国内贵金属震荡略偏强运行，沪金小跌0.03%至478.66元/克；沪银涨1.23%至5847元/千克。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024年美联储票委巴尔金表示，美联储3月降息并非不可能，希望看到通货膨胀令人信服地回到美联储目标，自己不特别反对在合适的时候使利率正常化。前美联储官员布拉德认为，如果美联储太慢开始降息，恐怕在未来会议上就得一次降息50个基点。</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（5750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> 周三沪铜反弹走高，主力合约CU2403收于68380元/吨，日内涨幅0.71%。现货方面，据SMM，周二1#电解铜对当月2402合约报贴水20元/吨-平水价格，均价报贴水10元/吨，较上一交易日跌35元/吨；平水铜成交价68090-68180元/吨，升水铜成交价68100-68190元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。 2、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。 3、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</p>

		<p>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，环比增加 9.33%，同比增加 43.69%。</p> <p>4、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>5、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>6、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> 国内央行超预期降准，市场情绪受到提振。但近期美国就业数据、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> 期货短期反弹走高，中期以震荡偏空思路操作，期权可于区间构建价差策略。</p>
<p>锌</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 周三沪锌大幅走高，ZN2403 合约上涨 20250 元，日内涨幅 2.26%，现货方面，据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 21070~21260 元/吨，双燕成交于 21290~21470 元/吨，1#锌主流成交于 21000~21190 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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 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> 央行超预期降准提振市场情绪，国内外交易所锌库存回落也支撑市场价格。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。节前料以震荡运行为主，区间 20000-22000。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> <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 19025 元/吨，环比涨 1.87%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18990，南通 A00 铝锭现货价格 19400，A00 铝锭现货平均升贴水 50。氧化铝主力合约 A02403 震荡走强，报收于 3315 元/吨，环比涨 2.47%。氧化铝现货安泰科平均价为 3348 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 1 月 22 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 44.0 万吨，国内可流通电解铝库存 31.4 万吨，较上周四去库 0.1 万吨，连续去库已达两周，继续稳居近七年同期低位水平，与去年同期的库存差已拉大至 30.4 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头增仓较多。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> 目前沪铝盘面大幅走强，氧化铝同步上涨。美元指数带动有色板块普涨，铝锭持续去库也利多盘面，但春节淡季临近，需求端偏空将制约上涨幅度，建议暂时观望，激进者高位可少量试空。沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议偏多思路，需关注采暖季的限产消息，以及海运价格涨跌。</p>
锡	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏强，主力 2403 合约收于 219230 元/吨，涨 0.43%。现货主流出货在 216500-218500 元/吨区间，均价在 217500 元/吨，环比涨 250 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 高盛集团（Goldman Sachs Group Inc.）全球交易策略主管 Joshua Schiffrin 在最新报告中指出，美联储将从 3 月份开始降息，今年共降息四次，通胀率将达到美联储 2% 的目标。</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</p>

		<p>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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪铅主力合约收于1666吨，涨0.69%。SMM1#铅现货价格16400~16550，均价16475元/吨，涨75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，有色偏强波动。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，目前原生铅与再生铅交易价差拉开。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上方偏强震荡，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。需求端刚需采购，原生铅与再生铅交易价差拉开。</p>
镍	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 沪镍主力合约收于129780，涨1.3%。SMM现货报价128800~133000，均价130900，涨900。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 印尼能源和矿产资源部地质局报告称，印度尼西亚有200万公顷的土地具有镍矿潜力，其中只有80万公顷已开采或开采。镍被能源矿产资源部列为47种重要矿产商品之一。据印尼矿产和煤炭总局采矿计划开发总监Tri Winarno称，截至2023年11月，印度尼西亚的镍储量据报道约为50亿吨，其中腐泥土35亿吨，褐铁矿15亿吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>美元指数震荡偏弱，我国金融市场情绪整体好转，有色整体偏强波动。镍供需偏空，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，精炼镍价格上行后成交转淡，硫酸镍有显著减产预期，价格趋稳，有补库出现可能提前透支 2 月需求。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不再走升。国外精炼镍显性库存 6.9 万吨上方继续波动增加，国内期货库存波动变化，国内现货库存波动。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪镍震荡偏强波动，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>
<p>不锈钢</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>不锈钢主力合约震荡偏强向上波动，收于 14355，涨 0.91%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>不锈钢现货价格有小幅上涨。1月24日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：北港新材料14000，涨50；德龙14000，涨50；宏旺14000，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></p> <p>不锈钢库存继续有所回升，节前备货基本完成，需求转淡而到货量增加。不锈钢成本支撑暂稳，镍生铁成交好转且量增，最新成交价升至930元/镍，不锈钢1月排产有所下降。从需求端来看，需求有所转弱。关注后续需求变化及降库延续性。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></p> <p>不锈钢持于14000上方偏强震荡，上观14500。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>
<p>螺纹</p>	<p>+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：螺纹钢期货主力合约日间偏强运行，收盘价涨0.6%。北京地区价格较昨日稳中有涨10，河钢敬业报价3830-3840，商家反馈整体成交还可以，刚需有限，投机情绪挺好的，有市场拿货的。上海地区价格开盘稳中涨10，盘中再涨20，目前永钢3900、中天3870、三线3830-3870，商家反馈整体成交比昨天强一点，但是不多。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1月24日，央行行长潘功胜表示，人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元；明天将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>1月24日，央行宣布降准、在降息预期落空后，降准如期兑现对市场情绪有所提振。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4040元和</p>

		<p>4130 元，电炉平电及谷电平均成本 3850 元。</p> <p>本周找钢数据显示，建材产量及表观消费均下降，库存继续增加，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>短期虽然有降准，但货币政策对经济及钢材需求实际带动效果有待观察，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，因此对春节前上涨幅度仍偏谨慎，前高承压。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>结合静态成本看，螺纹 05 合约在 3950 以上需要关注原料能否继续上行，因此多单短期在此附近可少量减仓，下一压力位关注 4050 元。品种间套利关注卷螺价差逢低做多。</p>
	<p>热卷</p> <p>+1</p>	<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 0.84% 至 4080 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3970 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价小幅上调，期货盘面震荡走高，提振市场信心，临近新年，贸易商放假增多，稳定出货控制库存为主要目标。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>24 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 706.40 万吨，较昨日增 2.23 万吨，增 0.32%；库存周转天 11.2 天，较昨日持平；日消耗总量 54.76 万吨，较昨日降 0.47%。乘联会数据，1 月 1-21 日，乘用车市场零售 122.7 万辆，较去年同期增长 46%，较上月同期下降 4%。</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，短期结束下行调整，反弹关注 4100 整数关口阻力。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，前期多单持有。</p>
	<p>铁矿石</p> <p>+2</p>	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石日间盘面进一步走强，主力合约上涨 1.77%，收于 979。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。</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>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。本期 47 港外矿到港总量 2770.2 万吨，环比减少 320.9 万吨，45 港到港量 2620.3 万吨，环比减少 329.2 万吨，北方六港到港量 1395.8 万吨，环比减少 90.8 万吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>日间权益资产明显走强，提振午后黑色系市场情绪，铁矿盘面进一步反弹。基本面方面，</p>

		<p>进入1月后，外矿季节性检修增多，发运大幅下降，本周到港量也出现明显回落。铁矿港口库存累库速度明显放缓，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，港口现货日均成交量增加，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，成材继续累库，但价格仍受宏观层面乐观预期支撑。2月5日央行将下调存款准备金率0.5个百分点，万亿国债开始逐步形成工作量，叠加PSL月发行3500亿，将支撑上半年用钢需求。焦炭开启两轮提降，炉料端价格年初以来跌幅大于成材，使得钢厂利润被动修复。当前需求端对铁矿价格的负反馈暂告结束，铁水产量止跌回升，节前补库将对炉料价格形成正反馈。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	<p>-1</p> <p><b>【行情复盘】</b> 周三玻璃期货盘面偏强运行，主力05合约涨2.32%收于1854元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面，周三国内浮法玻璃市场价格大致走稳，局部个别厂小幅上调。华北安全4.6mm、5mm大板上调1元/重量箱，其他走稳，中下游备货积极性尚可，浮法厂库存保持低位；华东部分厂近日执行一定促量政策，个别厂力度较大，短期下游少量提货，产销持续性较差；华中市场稳价出货为主，湖北部分大厂出台延长保价政策，中下游维持按需采购；华南个别报价下调，部分大厂推出批量让利政策，市场成交重心跟随下移，多数中小企业暂稳观望。</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><b>【市场逻辑】</b> 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> 近期玻璃盘面受宏观利好消息带动升水现货，后期面临产业端套保压力。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	<p>+0.5</p> <p><b>【行情复盘】</b> 今日国内SC原油窄幅震荡，主力合约收于569.60元/桶，0.30%，持仓量+-2336手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、沙拉拉油田重启后，利比亚石油产量升至120万桶/日。 2、惠誉：预计2024年中东石油出口国将实现更强劲增长。对中东的前景反映了地缘政治风险、石油的假设。冲突正对邻国产生负面溢出效应，尤其是埃及、黎巴嫩和约旦。 3、美国至1月19日当周API原油库存-667.4万桶，预期-300万桶，前值+48.3万桶。库欣原油库存-203.1万桶，前值-198.4万桶。汽油库存+718.3万桶，预期+220万桶，</p>

		<p>前值+486.6万桶。精炼油库存-24.5万桶，预期-120万桶，前值+521万桶。原油进口-132.9万桶，前值+79.2万桶。</p> <p>4、石油交易商贡渥集团预计今年美国原油产量将增长50万桶/日。</p> <p>5、挪威石油管理局：挪威12月石油产量为184.7万桶/日；12月石油、天然气液体和凝析油产量为209.6万桶/日。</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，但利比亚最大油田复产令盘面承压。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC原油运行重心逐步抬升，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：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于3739元/吨，0.24%，持仓量-1960手。 现货市场：本周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2024-1-24日当周，国内81家样本企业炼厂开工率为28.9%，环比下增加1.1%。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：周三，PTA2405合约价格上涨86元/吨，涨幅1.45%，收于6028元/吨，PX2405合约价格上涨124元/吨，涨幅1.44%，收于8730元/吨。 现货市场：1月24日，PTA现货价格涨55至5965元/吨，现货基差涨8至2405-29元/吨，PX价格稳至1042美元/吨CFR中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 原油端：能源市场已连续六周呈盘整走势，原油低估值下，预计原油市场继续震荡上行。 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，现已提至满负荷；逸盛海南一套 200 万吨装置由 5 成负荷提升至满负荷；新疆中泰 120 万吨装置 1 月 20 日重启，1 月 24 日，PTA 开工负荷 85.78%，日度增 4.34%；聚酯开工负荷 85.68%，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，周三有所回落但平均估算依然在 7 成偏上。</p> <p><b>【主要逻辑】</b> PTA 开工负荷回升，产业链利润有向 PX 转移倾向，近期市场走下游补库逻辑，PX 及 PTA 价格有望继续保持强势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 维持偏多思路</p> <p>风险点：关注下游补库时间节点</p>
<p style="text-align: center;"><b>苯乙烯</b></p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三，苯乙烯震荡，EB03 收于 8831，涨 91 元/吨，涨幅 1.04%。 现货市场：现货价格偏强，江苏现货 8920/8950，2 月下 8940/8960，3 月下 8970/8990。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 成本端：成本偏强。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；纯苯进口减量需求较好导致港口持续去库及外盘上涨，价格偏强；乙烯库存低位需求较好支撑价格偏强。(2) 供应端：装置计划外停车降负较多，且海外美国、沙特等装置停车增多将导致供应收缩。新阳科技 30 万吨 1 月 23 日停车重启待定，浙石化 120 万吨 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 24 日，华东主港库存 10.56 (+1.88) 万吨，本周到港 4.59 万吨，提货 2.71 万吨，出口 0 万吨，下周计划到船 5.16 万吨，季节性累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 苯乙烯供应端国内装置计划外检修增多且海外装置停车将增多，同时当前原料端走势偏强在成本端形成有力支撑，价格预计易涨难跌。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖同时原料将延续偏强，预计价格走强。</p> <p><b>【交易策略】</b> 看多。风险提示，原油下挫及需求持续负反馈。</p>
<p style="text-align: center;"><b>聚烯烃</b></p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：今日，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405 合约收 8287 元/吨，涨跌幅 0.34%，持仓变化 16584 手，PP2405 合约收 7489 元/吨，涨跌幅 0.47%，持仓变化 1795 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 8120-8500 元/吨；PP 市场，华北拉丝主流价格 7320-7430 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> (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%</p>

		<p>(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24日, 两油库存 54 吨, 较前一交易日去库 1.5 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, 环比下降 0.38%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 今日, 乙二醇尾盘冲高上涨, EG2405 合约收 4722 元/吨, 涨跌幅 2.05%, 持仓变化 22608 手。 现货市场: 乙二醇现货价格上涨, 华东市场现货价 4662 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 从供应端来看, 供应小幅回升至偏高水平。国内方面, 台湾一套 36 万吨装置计划本月底重启, 另一套 36 万吨装置计划本月底停车; 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%。 (2) 从需求端来看, 春节长假临近, 装置检修规模增加, 需求面临调整。1月24日, 聚酯开工率 85.68%, 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%。 (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。 (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> 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：周三，短纤跟随成本上涨。PF403 收于 7574，涨 74 元/吨，涨幅 0.99%。 现货市场：现货价格 7350 (+10) 元/吨。工厂产销 36.62% (-55.44%)，市场追高谨慎，产销回落。</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，价格在成本和资金推动下震荡偏强；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：周三，低高硫燃料油价格盘整，高硫燃料油 2403 合约价格下跌 2 元/吨，跌幅 0.07%，收于 2966 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 7 元/吨，跌幅 0.17%，收于 4229 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 美国北达科他州管道管理局：北达科他州原油产量因近期寒冷天气下降 25-30 万桶/日。 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，环比上个交易日持平。</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盘整泥潭，价格有望艰难上行。而近期低硫燃料油裂解价差估值合理，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，同时仓单数量较高下，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，能源市场有望迎来低位上涨格局，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 24 日，PG2403 合约低位震荡，截止收盘，期价收于 4288 元/吨，涨幅 0.19%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> CP 方面：2024 年 1 月 23 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 584 美元/吨，较上一交易日涨</p>

		<p>1 美元/吨；丁烷 594 美元/吨，较上一交易日涨 1 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 575 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨；丁烷 585 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨。</p> <p>现货方面：24 日现货市场暂稳运行，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> 焦煤日间盘面进一步走强，主力合约上涨 1.51% 收于 1853 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 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。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 午后权益资产明显走强，黑色系集体上行，焦煤尾盘涨幅扩大。从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，但焦企对焦煤的采购意愿开始增强，节前备货开启，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，焦煤需求阶段性回升。供应方面，国内焦煤供应再度出现收紧迹象，临近春节停产增多，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，市场情绪转向乐观，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，春节前下游对焦煤的补库需求仍有提升空间，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，盘面逢低吸纳，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。</p>

	焦炭	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭日间盘面进一步走强，主力合约上涨 1.27%收于 2504 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 2023 年中国焦炭产量 49260 万吨，同比增长 3.6%。2023 年我国焦炭出口总量 886.5 万吨，同比减少 8.4 万吨，降幅 0.9%。对东南亚出口量占总出口量的 41.8%，升至 370.6 万吨。 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><b>【市场逻辑】</b> 午后权益资产明显走强，黑色系集体上行，焦炭尾盘加速上行。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，而钢厂厂内焦炭库存小幅下降。但需求端对焦炭价格的负反馈临近结束，随着铁水产量的持续回升，以及钢厂利润的被动修复，叠加当前钢厂厂内炉料库存低位，炉料端已开启节前补库行情，市场对焦炭第三轮提降的预期下降。随着春节前下游对焦炭刚性备货需求的释放，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，焦炭成本端的支撑力度有望增强，对焦炭价格维持中期上行的判断。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦炭基本面开始出现拐点，焦企开工积极性下降，节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度增强。中期对焦炭价格维持探底回升的预期，逢低吸纳，短期关注权益市场对黑色系风险偏好的影响。</p>
	甲醇	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 甲醇期货延续涨势，涨幅进一步扩大，盘面平开高走，增仓上行，最高触及 2443，刷新近期高点，录得三连阳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货反弹提振下，市场参与者心态有所好转，国内甲醇现货市场气氛平稳，但区域表现依旧分化明显，内地市场整理为主，沿海市场小幅走高。甲醇现货市场近期走势偏强，与期货相比，处于升水状态，基差进一步扩大。上游煤炭市场偏弱运行，价格继续回落。主流煤矿维持稳定生产，陆续放假数量增加，供应端有所收件，但市场参与者同步减少，现货实际成交不活跃。市场煤出货不畅，终端用户存在看空情绪，入市采购不积极。煤价仍存在下行可能，成本端松动，随着甲醇自身价格企稳，面临生产压力略有缓解，但利润空间有限。西北主产区企业报价波动有限，与前期持平，厂家节前出货为主，整体商谈平稳，内蒙古北线地区商谈 2000-2060 元/吨，南线地区商谈 2030 元/吨。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%。甲醇企业库存小幅回落，降至 40 万吨左右，低于去年同期，厂家库存压力尚不凸显。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。持货商存在低价惜售情绪，下游市场刚需补货稳定，商谈重心逐步抬升。下游需求行业开工维稳，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。年关临近，下游尚未出现明显备货。沿海地区库存止跌回升，增加至 84.48 万吨，高于去年同期水平 7.7%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 成本支撑乏力，甲醇货源供应稳定，下游刚需补货为主，随着进口船货抵港卸货，港口库存或继续回升。</p>

		<p><b>【交易策略】</b> 甲醇供需变动均不大，基本面缺乏方向指引，期价区间震荡运行，低位多单谨慎持有，上方压力位关注 2480。</p>
PVC	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> PVC 期货逐步企稳，重心震荡回升，盘面平开高走，主力合约减仓上行，站稳短期均线支撑，向上触及 5950，日内走势平稳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货上涨带动下，市场参与者心态向好，国内 PVC 现货市场气氛有所回暖，各地区主流价格小幅跟涨，低价货源略有减少，但实际成交偏冷清。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差进一步扩大，尚未出现收敛。PVC 点价货源无优势，导致现货成交不温不火，高价货源向下传导难度增加。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，货源供应较为充裕，企业出货为主，部分存在一定库存压力。下游 PVC 企业节前存在备货需求，入市采购尚可，到货情况稳定，采购价格与前期持平。成本端变化有限，支撑乏力，PVC 现货涨幅不大，企业仍面临一定生产压力。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。西北主产区企业报价普遍上调，保证出货为主，挺价意向不强烈。部分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，行业开工较为稳定。市场调涨气氛较浓，贸易商报价顺势走高，部分上涨 20 元/吨。但下游追涨热情有限，实际成交不足，转向采购远期预售货源。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，年关临近需求仍存在走弱预期。市场到货情况稳定，货源消化速度缓慢，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> 成本端缺乏支撑，PVC 货源供应平稳，而需求跟进不足，高库存局面延续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面仍偏弱，PVC 期货上行驱动不足，关注上方 6000 关口阻力。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱期货走势有所转弱，盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，跌破 2800 关口，下方 20 日均线附近存在一定支撑，日内波动有所加剧，录得长上下影线。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 市场资金博弈，烧碱震荡洗盘，市场参与者心态谨慎。国内液碱现货市场维稳运行，大部分地区价格相对抗跌。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，液碱现货市场维持深度贴水状态，基差尚未收敛，期现套利操作可谨慎持有。液氯市场表现不及前期，山东地区供应维稳，但下游存在减产现场，对偏高报价存在抵触心理，市场成交不佳，价格稳中松动。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利减少。烧碱产能利用率处于高位，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%，波动幅度有限。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%。下游市场阶段性补货结束后，多谨慎观望，氯碱企业出货情况不佳，报价弱势松动。后期氯碱装置新增检修计划不多，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。主力下游氧化铝开工维持在 73%，入市采购意愿下降，部分地区氧化铝厂存在停产计划，预计后期耗碱量下滑。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，近期末出现调整。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>烧碱产量维稳，下游市场买气不足，或存在压价现象。</p> <p><b>【交易策略】</b> 基本面缺乏支撑，烧碱上涨行情难持续，上方阻力较为明显，建议低位多单逐步减持，谨防盘面回调。</p>	
	纯碱	+2	<p><b>【行情复盘】</b> 2024年1月24日，SA2405合约小幅震荡，截止收盘，期价收于2114元/吨，涨幅0.14%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：24日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱上涨50元/吨至2350元/吨，华东重碱上涨50元/吨至2350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，多因素综合驱动今日期价的上涨。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，操作上以短线偏多思路为主，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>周三植物油价格震荡收涨，主力P2405合约报收7498元/吨，收涨66元/吨或0.89%，主力Y2405报收7674元/吨，收涨64元/吨或0.87%。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><b>【重要资讯】</b>大华继显关于马来西亚1月1-20日棕榈油产量调查的数据显示：沙巴产量变化幅度为-11%至-15%；沙撈越产量变化幅度为-2%至-6%；马来半岛产量变化幅度为-12%至-16%；全马产量变化幅度为-10%至-14%。 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</p>

		<p>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。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 7800。棕榈支撑 6850，压力 7800，基差震荡为主。</p>
豆粕	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，美豆主力 03 合约价格反弹，暂收于 1243.5 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3072（25 或 0.82%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 3955（40 或 1.02%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4813（22 或 0.46%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3460（20 或 0.58%），天津 3480（20 或 0.58%），日照 3470（20 或 0.58%），长沙 3550（20 或 0.57%），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> 近期巴西地区降雨一定程度阻碍收割，叠加美豆 1200 整数关口支撑力度较强，美豆止跌反弹。但整体来看，巴西丰产预期依旧较强，南美大豆产量依旧是创纪录的，美豆预计涨幅不大。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离场，进取型考虑逢高沽空为主，豆一暂时观望为主。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三，菜粕主力 03 合约价格反弹，午后收于 2555 元/吨（26 或 1.03%）。 现货价格涨跌情况：南通 2600（-20），合肥 2600（-10），黄埔 2610（20），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> 菜粕随美豆及豆粕反弹，自身基本面依旧偏弱，国内菜粕进入需求淡季且后期菜籽到港预计增加，菜粕预计上涨空间不大，后期仍将下跌。</p> <p><b>【交易策略】</b> 稳健性投资者菜粕空单考虑离场，进取型投资者考虑逢高沽空。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，菜油 2405 合约价格大幅反弹，午后收于 8123 元/吨（93 或 1.16%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8320（140），成都 8460（140），武汉 8420（140），广东 8100（100）。</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> 基本面利空驱动依旧，节前备货预计不足以去库存，不建议追多，考虑反弹沽空为主。</p>
玉米	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力05合约周三震荡整理，收于2345元/吨，涨幅为0.69%； 现货市场：周三玉米现货价格涨跌互现。北方玉米集港价格2270-2290元/吨，较周二提价10元/吨，广东蛇口新粮散船2420-2440元/吨，较周二持平，集装箱一级玉米报价2520-2560元/吨，2月底以前预售2460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元/吨，下跌20-40元/吨，当地饲料企业玉米收购价格2250-2400元/吨；山东2300-2450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) 农场期货杂志对825位农民进行的调查结果显示，美国2024年玉米播种面积预计为9280万英亩，低于2023年的9460万英亩。 (2) 在美国国会通过“禁止俄罗斯农业法案”后，俄罗斯谷物联盟（RGU）副主席亚历山大·科尔布特表示，这意味着美国将非正式地禁止从俄罗斯进口农产品，并寻求让其他国家也这么做。 (3) 巴西咨询机构TF农业经济公司发布的研报称，如果可能的话，种植小麦而放弃玉米的替代方案可能更有利可图。</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，本年度丰产与养殖弱势所形成的大的压力背景未变，不过春节节前备货或会收敛现货价格的下行预期，短期市场或再度回归震荡整理走势。</p> <p><b>【交易策略】</b> 期价或进入低位震荡反复，操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力03合约周三震荡整理，收于2837元/吨，涨幅0.82%； 现货市场：周三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，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为3050元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为3240元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为3250元/吨，较周二持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1) 企业开机情况：本周（1月18日-1月24日）全国玉米加工总量为73.75万吨，较上周升高0.92万吨；周度全国玉米淀粉产量为37.49万吨，较上周产量升高0.63万吨；周度开机率为74.11%，较上周升高1.25%。（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24日，全国玉米淀粉企业淀粉库</p>

		<p>存总量 66.1 万吨，较上周下降 1.1 万吨，周降幅 1.56%，月降幅 3.85%；年同比降幅 28.35%。</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，不过成本玉米价格波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随震荡反复。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期来看，期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>
橡胶	+1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：沪胶缩量走高。RU2405 合约在 13510-13650 元之间波动，收盘上涨 1.41%。NR2403 合约在 11090-11225 元之间波动，收盘上涨 1.77%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据海关数据统计：2023 年 12 月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量 59.24 万吨，环比增加 6.24%，同比减少 10.92%，进口均价 1421.53 美元/吨，环比增加 1.23%。1-12 月份累计进口 648.74 万吨，累计同比上涨 7.03%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，随着春节假期临近，轮胎企业开工率将逐渐下降。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> 沪胶继续反弹，RU 主力合约回到 13600 元附近，股市回升提振人气。供需面尚未显著好转，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：周三，合成橡胶上涨，BR2403 收于 12155 元/吨，涨 220 元/吨，涨幅 1.84%。现货市场：华东现货价格 12150（+100）元/吨，商谈冷清，买盘观望。</p> <p><b>【重要资讯】</b> （1）成本端，当前供应稳定，需求较好及外盘价格高位，支撑价格偏强。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 18 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 1 月 15 日重启，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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>合成橡胶在 1 月中旬后供应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: 郑糖继续反弹。SR405 在 6423-6490 元之间波动, 收盘略涨 0.56%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 据泰国甘蔗及糖业委员会办公室近日公布的数据显示, 泰国 2023/24 榨季截至 2024 年 1 月 22 日, 累计甘蔗入榨量为 3814.06 万吨, 同比减少 205.26 万吨, 降幅 5.11%; 含糖分为 11.61%, 同比减少 1.07%; 产糖率为 9.57%, 同比减少 1.13%; 累计产糖量为 364.84 万吨, 同比减少 65.12 万吨, 降幅 15.15%。</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> 近日国际糖价持续反弹, ICE11 号原糖主力合约接近 24 美分。外糖走强对郑糖有带动, 主力合约也接近 6500 元。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%, 当前不存在食糖紧张的问题。制糖企业可考虑逢高进行卖出保值。</p>
棉花、棉纱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场: 周三日盘小幅上扬。棉花主力合约 CF2405 报收于 15975 元/吨, 收盘价上涨 0.13%; 棉纱主力合约 CY2405 报收于 22090 元/吨, 收盘价上涨 0.16%。 现货市场: CC3128B 录得 16824 元/吨, 日环比下跌 23 元/吨; 美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 80.96 美分/磅和 84.59 美分/磅, 日环比均下跌 0.23 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、据巴西马托格罗索州农业经济研究所 (IMEA) 最新统计, 截至 1 月 19 日, 马托格罗索州新棉 (2024 年度棉花, 对应 USDA2024/25 年度) 播种进度超 56%, 同比去年领先一倍有余。播种进度反映了不少棉农放弃大豆转种棉花。得益于播种期频繁的降雨, 马托格罗索州和巴伊亚州棉苗发育良好, 厄尔尼诺现象对棉花产量产生的不利影响正在减弱。因此部分私人机构认为, 官方发布的新年度 310 万吨产量略显保守。 2、据全国棉花交易市场数据统计, 截止到 2024 年 1 月 23 日, 新疆地区皮棉累计加工总量 538.96 万吨, 同比增幅 11.27%。其中, 自治区皮棉加工量 361.1 万吨, 同比增幅 22.03%; 兵团皮棉加工量 177.86 万吨, 同比减幅 5.62%。23 日当日加工增量 1.1 万吨, 同比增幅 59.02%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 当前多数纺企仍维持较为稳定销售, 部分企业反馈本轮棉价上涨幅度仍然超过棉纱, 但纱线涨价相对顺利, 下游部分织厂仍有一定补库, 主要基于对行情存在一定期许。同时也有部分企业反馈订单没有反馈的那么好, 同时亏损生产情况仍然持续。目前部分产销形势较好的大中纱厂订单可以接到年后 4、5 月份, 但中小纱厂接单仍然较短, 十天半月居多, 主要考虑纺纱依然亏损或不挣钱, 多生产意味着多亏, 同时产品多为大路货, 对节后的销售预期不高。</p>

			<p><b>【交易策略】</b> 短期震荡。2-3 月是传统淡季，可以以中长线思路逢高沽空。</p>
			<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约日间偏强运行，收盘价上涨 1.55%。进口针叶浆现货市场报价上涨，进口针叶浆价格上涨 50-100 元/吨。进口阔叶浆持稳出货为主，价格调整有限。临近春节，下游纸厂适量补充原料，但多以小单跟进为主。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 白卡纸主流市场暂横盘整理。纸厂盘面延续稳定，实际价格政策灵活，积极促量降库。贸易商以优先走货为主，存零星低价，因整体订单有限，多数价格调整意向不强。下游客户新单不多，备货积极性偏低。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 进口木浆现货成交及价格均跟随盘面波动，春节前下游补库积极性放缓。国内成品纸走势各异，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，供应商计划上调加拿大 NBSK 价格 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针叶浆，北欧和加拿大 NBSK 价格也因此维持 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，近期央行降准带动商品市场情绪好转，纸浆可能也会收益于此。</p> <p><b>【交易策略】</b> 05 合约短期突破 5760 元，多单向上关注 5830-5890 元附近压力，逢高少量减仓。</p>
	纸浆	+0.5	

### 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