



观点概览

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

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>【行情复盘】 日内，美债收益率和美元指数表现分化，贵金属震荡略偏强运行。截止 16:00，现货黄金整体在 2013-2018.3 美元/盎司区间震荡运行；现货白银表现强于黄金，整体在 22.62-22.83 美元/盎司区间震荡略偏强运行，涨幅接近 0.5%。国内贵金属走势分化，沪金跌 0.32%至 476.84 元/克；沪银涨 1.13%至 5885 元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国 1 月制造业 PMI 初值录得 50.3，为 15 个月新高；制造业产出指数录得 48.7，为 2 个月新高；服务业 PMI 初值录得 52.9，为 7 个月新高；综合 PMI 初值录得 52.3，为 7 个月新高。从美国 1 月 PMI 数据来看，1 月商品和服务的产出均创下去年 6 月以来的最快增速，美国企业增长速度明显加快。关注美国四季度 GDP 数据。</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。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>【交易策略】 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。 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 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。白银下方继续关注 22 美元/盎司（5750 元/千克）支撑，当前做多性价比依然存在，深跌均是买入做多机会；上方继续关注 24.5 美元/盎司（6100 元/千克）和 26.13 美元/盎司前高位置（沪银 6400 元/千克）。</p>
	铜	+0.5	<p>【行情复盘】 周四沪铜继续走高，主力合约 CU2403 收于 68880 元/吨，日内涨幅 1.01%。现货方面，据 SMM，周四 1#电解铜对当月 2402 合约报贴水 50 元/吨-贴水 10 元/吨，均价报贴水 30 元/吨，较上一交易日跌 20 元/吨；平水铜成交价 68690-68810 元/吨，升水铜成交价 68700-68820 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 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；同时在 1 月 25 日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>【市场逻辑】</p> <p>国内政策释放以及美联储降息预期博弈将继续影响市场，国内外铜价暂时难以摆脱震荡格局。在降息落空后，国内央行定于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，降准幅度超市场预期，短期金属市场情绪受到提振。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；需求端仍处于消费淡季，企业开工率下滑，且精废价差处于高位，精铜消费受到影响。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，年内铜价“两头高，中间低”的判断不变，近期铜价大概率于高位波动，区间 67500-70000。</p> <p>【操作建议】</p> <p>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 style="text-align: center;">锌</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>周四沪锌继续走高，ZN2403 合约上涨 21370 元，日内涨幅 1.23%，现货方面，据 SMM，周四 0#锌主流成交价集中在 21300~21370 元/吨，双燕成交于 21480~21540 元/吨，1#锌主流成交于 21230~21300 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</p> <p>2、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>3、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>4、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</p>

		<p>下降 0.51 万吨，七地库存下降 0.53 万吨。</p> <p>5、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>6、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>【市场逻辑】 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，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>【操作建议】 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>【行情复盘】 沪铝主力合约 AL2403 高位回调，报收于 18865 元/吨，环比跌 0.84%。长江有色 A00 铝锭现货价格 18890，南通 A00 铝锭现货价格 19400，A00 铝锭现货平均升贴水 40。氧化铝主力合约 A02403 有所回调，报收于 3282 元/吨，环比跌 1%。氧化铝现货安泰科平均价为 3362 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 2023 年 12 月中国出口铝车轮 7.26 万吨，环比下降 6 个百分点，同比上升 9 个百分点。2023 年全年铝车轮出口量约为 93.40 万吨，较 2022 年增加 5.85 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，主力多头减仓较多。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】 目前沪铝盘面有所回调，氧化铝同步调整。央行降准带动工业品普涨，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，建议空单谨慎续持。沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议耐心等待做多机会，需关注采暖季的限产消息，以及海运价格涨跌。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡震荡偏强，主力 2403 合约收于 220590 元/吨，涨 0.62%。现货主流出货在 219000-220500 元/吨区间，均价在 219750 元/吨，环比涨 2250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 中国人民银行行长潘功胜 1 月 24 日下午在国新办发布会上表示，从 2 月 5 日开始正式下调存款准备金率 0.5 个百分点，将向市场提供长期流动性大约 1 万亿元；自 2024 年 1 月 25 日起分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。</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</p>

		<p>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>【交易策略】</p> <p>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>【行情复盘】</p> <p>沪铅主力合约收于 16310 吨，跌 2.1%。SMM1#铅现货价格 16200~16300，均价 16250 元/吨，跌 225 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据上海有色网（SMM）调研，本周（2024 年 1 月 13 日~2024 年 1 月 19 日）原生铅冶炼厂开工率为 51.79%，较上周下滑 0.91 个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（1 月 13 日- 1 月 19 日）SMM 再生铅四省周度开工率为 44.27%，较上周减少 8.31 个百分点。</p> <p>据 SMM 调研，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 25 日，SMM 铃五地社会库存总量至 4.35 万吨，较上周五（1 月 19 日）减少 0.65 万吨：较本周一（1 月 22 日）减少 0.25 万吨，再次刷新 6 个月的新低。据调研，随着外地工人返乡，部分下游企业将在本周生产结束后，开始减产或直接停产放假，故本周是下游企业较为集中的节前备库的最后周，且因周内铅价大幅攀升，下游企业采购热情已较上周转淡。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数回调，我国央行下调存款准备金率，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>【交易策略】</p> <p>沪铅主力合约 16500 失守，多头获利了结。短线虽偏强，但因春节假期临近，备货近尾声，突破的持续性难保持，已现松动，下档支撑 16000，15800 元。需求端刚需有所采购，但较上周已经转弱。</p>
镍	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于 129720，涨 0.15%。SMM 现货报价 129000~132900，均价 13095，涨 50。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外媒报道，印尼镍矿商协会（APNI）秘书长 Meidy Katrin Lengkey 向政府提出了三项重要建议，旨在稳定镍价并防止其进一步下跌。首先，Meidy 强调了平衡供需关系的</p>

		<p>重要性。她建议政府对获得生产许可证的工厂和矿商数量进行监管，确保其与国内所需的消费量相匹配。其次，Meidy 提出了关于建设新的镍冶炼厂的建议。她认为政府应该停止或暂停建设新的镍冶炼厂（二级镍），而是专注于已经建立的镍加工厂、冶炼厂或冶金矿石，并向下游如电池、不锈钢等工厂延伸。最后，Meidy 鼓励将镍价格指数纳入证券交易所。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数震荡偏弱，国内市场情绪延续较好，但有色分化波动。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 万吨上方波动，国内期货库存波动变化，国内现货库存波动。</p> <p>【交易策略】 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，下方支撑则关注 12.8，12.5 万元。宏观面偏暖放大短线波动但持续性有待观察。后续关注持续利多供需因素是否显现，否则突破震荡局面仍显乏力。</p>
<p style="text-align: center;">不锈钢</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 不锈钢主力合约整理，收于 14295，跌 0.31%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格微涨。11 月 25 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，涨 100；太钢天管 14500，涨 100；甬金四尺 14250，涨 50；北港新材料 14000，平；德龙 14000，平；宏旺 14050，涨 50。316L 冷轧 2.0mm 价格：太钢，张浦 24900，平。2024 年 1 月 25 日，全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 84.91 万吨，周环比下降 1.05%。其中冷轧不锈钢库存总量 52.18 万吨，周环比下降 0.93%，热轧不锈钢库存总量 32.73 万吨，周环比下降 1.24%。本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会库存呈现降量，主要以 300 系、400 系资源消化为主。本周市场待假情绪逐渐浓厚，价格小幅拉升并未刺激订单成交增加，周内去库主要由于市场到货不多，叠加部分年前加工订单陆续交付，现货资源有所消耗，因此全国不锈钢社会库存小幅降库。</p> <p>【市场逻辑】 不锈钢库存略降，节前备货基本完成，需求转淡而到货量也在下降。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，镍与不锈钢波动反复。</p> <p>【交易策略】 不锈钢持于 14000 上方偏强震荡，震荡整理出现关注此线支撑，上观 14500。继续关注印尼端是否有供应扰动事态及宏观共振延续性。</p>
<p style="text-align: center;">螺纹</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约日间冲高回落，收盘价涨 0.3%。北京地区价格较昨日上涨 20，目前河钢敬业报价 3850-3860，商家反馈盘中成交很好，单边投机的和期现的都有，但是刚需很少，尾盘下来，市场消停了，全天表现只能说一般。上海地区价格开盘持稳，盘中有涨 10-20，目前永钢 3900-3910、中天 3900、三线 3840-3900，商家反馈成交主要集中在上午，投机为主，期现为辅，刚需很少，成交和昨天差不多。</p>

		<p>【重要资讯】 央行行长潘功胜 24 日在国新办新闻发布会上表示，从国际比较看，我国政府尤其是中央政府整体债务规模不高。货币政策在保持流动性合理充裕，支持政府债券大规模集中发行，支持项目集中建设方面有充足空间。近日，人民银行将联合金融监管总局出台完善房地产企业经营性物业贷款的有关政策，支持优质房企盘活存量资产，扩大资金使用范围，改善流动性状况。</p> <p>【市场逻辑】 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 3940 元，高炉及电炉峰电成本分别为 4070 元和 4140 元，电炉平电及谷电平均成本 3850 元。本周钢联数据显示，螺纹产量继续下降，累库低于去年同期，需求降幅维持上周水平，春节前 2 周电炉停产，螺纹产量仍有下降空间，后期需求同比降幅如果维持当前水平，则春节后库存高点将会下修。中期看，对春节后市场并不悲观。政策依然宽松，节后现货可能会呈现低利润+低产量+主动冬储偏低+库存同比增幅有限的状态，同时直接出口可能不会在短时间内大幅下降。关注 1 月 PLS 投放情况。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>【交易策略】 结合静态成本看，螺纹多单谨慎持有，3950 以上仍需关注原料能否继续上行。品种间套利关注卷螺价差逢低做多。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：热卷期货冲高回落，2405 合约日内涨 0.79% 至 4097 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3990 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，市场信心得到修复，临近月底，贸易商稳定出货降库为主。</p> <p>【重要资讯】 25 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 709.56 万吨，较昨日增 3.16 万吨，增 0.45%；库存周转天 11.3 天，较昨日增 0.1 天；日消耗总量 54.52 万吨，较昨日降 0.44%。中钢协数据，2024 年 1 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 209.39 万吨，环比增长 3.70%，同口径相比去年同期增长 8.12%。</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，短期结束下行调整，日内 4130 附近有一定阻力，下方关注 4050-4080 区间支撑。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>
铁矿石	+1	<p>【行情复盘】 铁矿石日间盘面冲高回落，主力合约上涨 1.60%，收于 987。</p> <p>【重要资讯】 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知。 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</p>

		<p>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>【市场逻辑】</p> <p>铁矿日间盘面冲高回落，临近尾盘快速回落。从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知，对炉料端价格形成阶段性利空，但节前补库逻辑仍在。基本面方面，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。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>【交易策略】</p> <p>外矿发运出现明显下降，铁水产量止跌回升，下游节前备货需求释放，港口库存预计将再度进入去化模式。铁矿石现货价格节前预计维持坚挺，05 合约贴水现货，中期来看下游可尝试盘面进行一定规模买保操作。</p>
玻璃	-2	<p>【行情复盘】</p> <p>周四玻璃期货盘面震荡运行，主力 05 合约涨 1.32% 收于 1849 元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，本周浮法玻璃市场价格整体坚挺，北方个别小涨，南方部分有一定促量政策。周内北方区域中下游备货积极性尚可，浮法厂库存保持低位，价格个别零星小涨 1 元/重量箱；华东及华南区域个别大厂库存较高下，有一定促量移库政策推出，其他部分厂有跟随调整；华中少数厂外发执行保价。后市看，刚需将快速停滞，备货需求成交为主，春节前价格预计将基本走稳。</p> <p>截至 1 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 2974 万重量箱，较上周四库存增加 71 万重量箱，增幅 2.45%，库存环比增幅略微加大 0.02 个百分点，库存天数约 14.17 天，较上周增加 0.34 天。本周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱，消费量 1275.23 万重量箱，产销率 94.73%。本周国内浮法玻璃生产企业整体库存上升，区域产销存一定差异，北方部分区域出货良好，库存下降；南方市场受刚需下滑影响，企业增库为主。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>前期市场对保交楼的期待升温，玻璃作为竣工前门窗安装所必需的材料，受到资金的关注。同时，从基本面的角度看，当前玻璃供应量已回升至历史同期高位，需求接下来面临春节前后的季节性淡季，现货及盘面利润处于历史同期偏高区间。前段时间春节前赶工需求的强度超出市场预期，期货盘面受宏观利多因素驱动为贸易商提供无风险套利机会，连续的价格涨势带动库存低位的贸易商跟随性补库，共同带动了玻璃生产企业库存去化。在连续两周小幅累库后，玻璃企业库存将进入快速增长期。</p>

			<p>【交易策略】 近期玻璃盘面受宏观及冬储利好消息带动升水现货，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	+1	<p>【行情复盘】 今日国内 SC 原油震荡反弹，主力合约收于 572.40 元/桶，0.95%，持仓量+2031 手。</p> <p>【重要资讯】 1、美国至 1 月 19 日当周 EIA 原油库存-923.3 万桶，预期-215 万桶，前值-249.2 万桶。战略石油储备库存+92 万桶，前值+59.6 万桶。库欣原油库存-200.8 万桶，前值-209.9 万桶。汽油库存+491.2 万桶，预期+230 万桶，前值+308.3 万桶。精炼油库存-141.7 万桶，预期+34.8 万桶，前值+237 万桶。原油产量减少 100.0 万桶至 1230.0 万桶/日。商业原油进口 558.0 万桶/日，较前一周减少 184.0 万桶/日。原油出口减少 59.5 万桶/日至 443.4 万桶/日。炼厂开工率 85.5%，预期 91.4%，前值 92.6%。 2、市场消息：美国北达科他州原油产量因寒冷天气下降至每日 17-22 万桶。 3、市场消息：跨山输油管道预计将在 2 月进行管道的填充和管段的重新启动；而管道扩建将于 2024 年第二季度投入使用，并在今年逐步增加产量。在四月份管道扩建后，将开始装载船舶。 4、惠誉：红海航运中断使得商品的地缘政治溢价持续存在。航运中断和红海航线改道将维持主要大宗商品市场的地缘政治溢价。对 2024 年布伦特原油价格 80 美元/桶的预期不会有大幅上行的风险。预计全球石油市场在 2024 年仍将保持供应充足。</p> <p>【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，但当前需求端表现同样低迷，虽然上周因严寒天气美国原油库存骤降，但汽油端大幅累库。</p> <p>【交易策略】 SC 原油运行重心逐步抬升，当前盘面底部有支撑，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，建议偏多思路。</p>
	沥青	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货开盘大幅反弹后维持震荡，主力合约收于 3759 元/吨，0.91%，持仓量+3422 手。 现货市场：本周国内沥青主力炼厂价格持稳，华东地区价格小幅调整。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 2024-1-24 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 28.9%，环比增加 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。</p>

		<p>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>【交易策略】 沥青盘面突破 3750 一线技术阻力，短线上涨驱动仍来源于成本端的带动，建议偏多思路。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四,PTA2405 合约价格上涨 20 元/吨,涨幅 0.33%,收于 6014 元/吨,PX2405 合约价格下跌 74 元/吨,跌幅 0.85%,收于 8610 元/吨。 现货市场:1月25日,PTA 现货价格涨 50 至 6015 元/吨,现货基差涨 7 至 2405-22 元/吨,PX 价格跌 3 至 1039 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,美国产量大幅下降,提振原油价格,原油低估值下,预计原油市场继续震荡上行。 PX 供应端:国内 PX 开工负荷继续高位,近期国内多套装置公布检修计划,引发 PX 需求担忧,PX 价格回落。 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;恒力石化一套 250 万吨装置 1.24 日短停,截至 1 月 24 日当周,PTA 开工负荷 80%,周度下降 4%;聚酯开工负荷 84.6%,周度下降 4.3%,江浙加弹负荷 46%,周降 23%,终端织造开工负荷 34%,周降 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。 库存方面:截至 25 日当周,PTA 工厂库存 4.04 (+0.31) 天;聚酯工厂原材料库存 8.93 (+0.20) 天;织造企业原材料库存天数 17.72 (+3.25) 天,聚酯刚需补库,但聚酯开工下降,补库节奏后期可能放缓,聚酯产销火热,织造厂商年底备货下,原材料库存大幅增加,随着下游厂商多已集中备货且终端陆续停车放假下,下周备货情绪存下降预期。</p> <p>【主要逻辑】 本周随着织造企业大幅补库,下周补库力度可能有所下降,同时下游负荷快速下降之下,短期 PTA 需求可能不佳,预计 PX 及 PTA 价格进一步上行动力有限。</p> <p>【交易策略】 前期多单开始止盈离场 风险点:关注下游补库时间节点 原油价格大幅波动</p>
苯乙烯	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场:周四,浙石化重启,苯乙烯减仓回调,EB03 收于 8715,跌 100 元/吨,跌幅 1.13%。 现货市场:现货价格回落,江苏现货 8870/8900,2 月下 8890/8910,3 月下 8920/8940。</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。(2) 供应端:部分装置重启,供应预计回升,在非一体化亏损压力下 2 月供应增量或有限。扬子巴斯夫 12.5 万吨 1 月 25 日停车重启待定,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 24 日投料重启;青岛海湾 50 万吨装置 1 月 10 日降至 7 成,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 25 日,周度开工率 67.75% (-1.67%)。(3) 需求端:下游需求季节性走弱。截至 1 月 25 日,PS 开工率 60.86% (-2.85%),EPS 开工率 52.83% (+0.55%),ABS 开工率 71.73% (-0.70%)。</p>

		<p>(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>【市场逻辑】 当前，苯乙烯新增部分计划外停车，但某大型装置重启，整体供应回升叠加下游需求偏弱，对价格施压，但成本支撑仍在，预计春节前价格震荡整理。中期，春节后随着“金三银四”来临，需求预期阶段性回暖，原料将延续偏强，而在非一体化亏损压力下供应回升或有限，预计价格震荡偏强。</p> <p>【交易策略】 看多。风险提示，成本走弱。</p>
聚烯烃	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，聚烯烃震荡，LLDPE2405 合约收 8239 元/吨，涨跌幅-0.44%，持仓变化-1436 手，PP2405 合约收 7456 元/吨，涨跌幅-0.24%，持仓变化 9210 手。 现货市场：聚烯烃现货价格震荡调整，国内 LLDPE 主流价格 8130-8500 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 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，聚烯烃供应压力稍有缓解。截至 1 月 25 日当周，PE 开工率为 80.55% (+0.19%)；PP 开工率 78.95% (+0.33%)。 (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 24 日，两油库存 49.5 吨，较前一交易日去库 4.5 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)。 (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%。 (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>【市场逻辑】 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>【交易策略】 预计聚烯烃短期震荡调整，关注成本端价格波动和下游备货情况。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日，乙二醇震荡，EG2405 合约收 4690 元/吨，涨 0.30%，增仓 470 手。 现货市场：乙二醇现货价格小幅上涨，华东市场现货价 4690 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，武汉石化 28 万吨装置周内重启，上周短暂停车；扬子巴斯夫 34 万吨装置近期因故停车，重启待定；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</p>

		<p>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 25 日当周，乙二醇开工率 65.91%，周环比提负 0.91%。</p> <p>（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 25 日，聚酯开工率 83.62%，与上一交易日环比下降 2.06%，聚酯长丝产销 58.4%，较上一交易日环比上升 0.2%。终端方面，截止 1 月 25 日，织机开工负荷为 34%，周环比下降 26%，加弹织机开工负荷为 46%，周环比下降 25%。</p> <p>（3）库存端，1 月 25 日华东主港库存 83.6 万吨，较 1 月 22 日去库 4.89 万吨。1 月 25 日至 2 月 1 日，华东主港到港量预计 11.78 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>【市场逻辑】 近期到港量偏少，下游节前备货，华东港口库存持续高位回落，对乙二醇有一定支撑，需求方面，随着春节临近，终端工厂陆续进入放假模式，聚酯装置下旬检修明显增多，需求面临调整，预计对乙二醇支撑将逐步弱化。</p> <p>【交易策略】 预计短期宽幅震荡，中长期偏多对待，注意成本端波动。</p>
短纤	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，短纤冲高回落。PF403 收于 7544，涨 10 元/吨，涨幅 0.13%。 现货市场：现货价格 7350 (+0) 元/吨。工厂产销 44.91% (+8.29%)，局部市场节前刚需补货，总体产销一般。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，成本震荡。原油暂无明显单边驱动，价格震荡；PTA 供需趋弱，价格在成本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%)。</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>
燃料油	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，低硫燃料油价格走势继续分化，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 5 元/吨，涨幅 0.17%，收于 2963 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨 72 元/吨，涨幅</p>

		<p>1.72%，收于 4258 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 美国能源信息署（EIA）数据显示，截至 1 月 19 日当周，美国原油产量 1230 万桶/日，较上周减少 100 万桶/日。</p> <p>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 108700 吨，环比上个交易日减少 30 吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>能源市场已连续六周呈盘整走势，受美国风暴影响，原油产量下降，原油低估值明显，预计原油价格开始走出盘整泥潭，价格有望艰难上行。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>【交易策略】</p> <p>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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>2024 年 1 月 25 日，PG2403 合约上涨，截止收盘，期价收于 4349 元/吨，涨幅 1.95%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>原油方面：美国 EIA 公布的数据显示：截止至 1 月 19 日当周，美国商业原油库存较上周下降 923.3 万桶，汽油库存较上周增加 491.2 万桶，精炼油库存较上周下降 141.7 万桶，库欣原油库存较上周下降 200.8 万桶。</p> <p>CP 方面：2024 年 1 月 24 日，2 月份沙特 CP 预期，丙烷 587 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨；丁烷 597 美元/吨，较上一交易日涨 3 美元/吨。3 月份沙特 CP 预期，丙烷 577 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨；丁烷 587 美元/吨，较上一交易日涨 2 美元/吨。</p> <p>现货方面：25 日现货市场偏弱运行，广州石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 4948 元/吨，上海石化民用气出厂价下降 100 元/吨至 4400 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，华北、山东、华中以及华东等地均有企业外放减少，仅华东一家炼厂外放增加，因此国内整体商品量大幅下降。截至 2024 年 1 月 25 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 57.83 万吨左右，周环比降 2.30%。</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 25 日当周 MTBE 装置开工率为 64.96%，较上周下降 1.17%，烷基化油装置开工率为 40.27%，较上周增加 0.46%。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 25 日，中国液化气港口样本库存量：255.84 万吨，较上期增加 13.57 万吨环比增加 5.06%。中国样本企业液化气库容率水平在 30.32%，较上期下降 1.16%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，03 合约面临仓单集中注销的压力，液化气短期将维持低位震荡。</p> <p>【交易策略】</p> <p>从盘面走势上看，期价在 4200-4450 元/吨区间震荡，操作上以震荡思路为主，后期密切关注原油价格波动。</p>

	焦煤	+1	<p>【行情复盘】 焦煤尾盘快速回落，主力合约下跌 0.24%收于 1835 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知。 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>【市场逻辑】 焦煤盘面转跌。从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知，对炉料端价格造成短期影响。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>【交易策略】 焦煤供给端再度出现收紧迹象，春节前下游对焦煤仍有备货需求，焦煤基本面出现改善。节前现货价格有望小幅走强，盘面逢低吸纳。</p>
	焦炭	+1	<p>【行情复盘】 焦炭尾盘快速回落，主力合约上涨 0.30%收于 2493.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知。 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>【市场逻辑】 从 1 月 26 日 8 时起，唐山将启动重污染天气二级应急响应，解除时间另行通知，焦炭盘面快速回落。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</p>

		<p>焦炭价格维持中期上行的判断。</p> <p>【交易策略】 焦炭基本面开始出现拐点，焦企开工积极性下降，节前下游备货需求仍在，成本端支撑力度增强。中期对焦炭价格维持探底回升的预期，节前逢低吸纳。</p>
甲醇	+0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货延续涨势，盘面小幅高开，重心呈现冲高回落态势，日内波动幅度不大，最终收跌，结束三连阳。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态稳定，国内甲醇现货市场气氛尚可，区域走势分化明显，沿海市场表现略强，价格继续上涨，但内地市场则弱势松动。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差处于高位，可关注期现套利操作机会。西北主产区企业报价小幅调整，节前厂家出货为主，近期签单情况平稳，内蒙古北线地区商谈 2000 元/吨，南线地区商谈 2030 元/吨。甲醇企业库存回落，降至 40 万吨左右，企业面临压力不大。上游煤炭市场整理运行，价格窄幅波动。主流煤矿稳定生产，部分完成月度产量任务后暂停产销，近期产量出现收紧。但下游终端用户陆续放假，市场买气不足，用煤需求缩减。煤炭市场成交冷清，价格仍存在回落可能。成本端下移，甲醇市场企稳，面临生产压力尚可。受到西北、西南地区装置提负荷的影响，甲醇行业开工水平回升，整体为 73.57%，较去年同期上涨 5.63 个百分点，西北地区开工为 85.90%。后期暂无新增检修计划，随着部分装置陆续恢复运行，甲醇开工仍有上涨可能。随着持货商报价上调，甲醇现货市场低价难寻，下游维持刚需采购，商谈重心逐步抬升。下游需求行业开工较为平稳，煤（甲醇）制烯烃装置平均开工保持在 83.28%。传统需求行业中，除了醋酸开工略提升外，甲醛、二甲醚和 MTBE 继续下滑。年关临近，甲醇需求端存在缩减预期。进口船货卸货入库缓慢，甲醇港口稳中下降，缩减至 84.33 万吨，高于去年同期 9.17%。部分船货推迟到港，甲醇港口库存短期累积不明显。</p> <p>【市场逻辑】 市场供需平稳，甲醇企业库存下滑，下游刚需跟进尚可，港口库存降至相对低位。</p> <p>【交易策略】 节前下游行业存在适量备货，甲醇期价震荡走高，持续上涨驱动不足，上方压力位关注 2480 附近。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心继续上探，向上触及 5970，刷新近期高点，期价呈现冲高回落态势，回踩下方 40 日均线支撑。</p> <p>【重要资讯】 近期期货行情好转，市场参与者心态略有改善，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格大稳小动，随着观望情绪蔓延，现货实际交投偏淡。与期货相比，PVC 现货市场维持深度贴水状态，基差处于低位，可关注期现套利操作机会。上游原料电石市场维稳，价格波动幅度有限。电石企业开工平稳，产量增加，货源供应整体充裕，厂家出货为主，部分存在一定库存压力。下游 PVC 企业电石到货情况不一，待卸车数量增加。电石市场供需博弈，价格低位运行，成本支撑乏力。随着 PVC 现货价格上涨，企业面临生产压力略有缓解，但利润空间有限。西北主产区企业保证出货为主，挺价意向不明显，多根据自身情况灵活调整报价。节前 PVC 厂家预售量增加，可售库存减少，当前出货较为稳定，厂区库存亦下滑。前期停车装置延续，PVC 行业开工略降至 78.14%，乙烯法开工下滑较为明显。PVC 损失产量略增，2 月份生产装置无检修计划，行业开工难以持续回落。下游需求难有改善，随着年关临近，部分制品厂将陆续放假，对 PVC 刚需消耗缩减，后期</p>

		<p>采购逐步结束。台湾台塑最新公布 2 月份 PVC 船货报价，报价上调 20 美元，PVC 出口接单增加，存在一定提振作用。市场运输通畅，到货情况稳定，华东及华南地区社会库存继续增加，小幅上涨至 41.28 万吨，略低于去年同期 2.43%。</p> <p>【市场逻辑】 PVC 货源供应平稳，而内需不济，外贸短期存在支撑，随着库存进一步累积，市场面临压力增加。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价上方压力渐显，关注 6000 关口附近阻力低位多单建议适量减持。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱期货震荡整理运行，盘面平开高走，重心向上测试 2800 关口压力位，但未能突破，期价小幅回落，跌破五日均线支撑，录得三连阴。</p> <p>【重要资讯】 市场参与者心态平稳，国内液碱现货市场维稳运行，各地区主流价格波动幅度有限，实际成交尚可。液碱现货表现略抗跌，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，烧碱现货市场保持深度升水状态，基差尚未出现明显收敛，现货持有者可考虑期现套利操作机会。液氯市场行情转弱，重心逐步松动，山东地区货源供应整体稳定，但下游入市采购不积极，企业出货意向提升，商谈价格回落，但实际成交冷清，主流成交价格为 100-150 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利缩减。氯碱企业面临一定生产压力，短期液碱现货价格或略坚挺。大部分氯碱装置运行平稳，主要地区样本企业平均开工率为 87.29%，较前期提升 1.76 个百分点。后期虽然存在少量检修计划，由于时间不集中且停车时间较短，对行业开工影响较为有限。烧碱产能利用率将保持在高位运行，产量呈现增加态势。全国 20 万吨及以上样本企业液碱库存为 32.80 万吨（湿吨），环比下滑 6.92%，低于去年同期 6.01%。山东地区液碱库存为 12.26 万吨，环比略增 0.6%。烧碱主力下游氧化铝开工维稳，保持在 73%附近，随着氧化铝价格小幅上涨，对烧碱接受程度尚可，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价格维持在 700 元/吨，延续刚需采购节奏，但对偏高报价仍存在抵触。</p> <p>【市场逻辑】 烧碱市场供需相对平稳，尽管企业盈利有限，但挺价仍存在难度，年关临近需求预期偏谨慎。</p> <p>【交易策略】 烧碱期价上方 2800 关口承压，基本面支撑偏弱，建议多单逢高止盈。</p>
纯碱	-0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 25 日，SA2405 合约下跌，截止收盘，期价收于 2069 元/吨，跌幅 1.85%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：25 日现货市场稳中偏强运行。华北地区重碱稳定在 2350 元/吨，华东重碱稳定在 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：本周国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应减少。截止到 2024 年 1 月 25 日，周内纯碱产量 67.76 万吨，环比减少 2.01 万吨，下降 2.89%。轻质产量 29.41 万吨，重质产量 38.35 万吨。周内纯碱整体开工率 87.04%，环比下降 2.59%。 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 25 日，全国浮法玻璃日产量为 17.31 万吨，与 18 日持平。浮法玻璃行业开工率为 83.88%，与 18 日持平。 库存方面：截止到 2024 年 1 月 25 日，本周国内纯碱厂家总库存 40.62 万吨，环比增下</p>

		<p>降 3.19 万吨，降幅 7.28%。其中，轻质库存 21.25 万吨，重质库存 19.37 万吨。</p> <p>利润方面：截至 2024 年 1 月 25 日，中国氨碱法纯碱理论利润 581.42 元/吨，较上周 -130.00 元/吨，环比-18.27%。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 873.1 元/吨，环比-105.00 元/吨，跌幅 10.74%。</p> <p>【市场逻辑】 本周国内纯碱厂家开工负荷率下降，货源供应减少。下游用户集中备货，纯碱厂家出货较为顺畅，厂家库存维持在低位，对现货价格有一定的支撑，期价短期偏强运行。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期仍以反弹走势看待，操作上以短线震荡偏多思路为主。</p>	
农畜产品	油脂	+0.5	<p>【行情复盘】周四植物油价格小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7532 元/吨，环比前日变化 34 元/吨或 0.45%，主力 Y2405 报收 7652 元/吨，环比前日变化-22 元/吨或-0.29%。</p> <p>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 7600 元/吨-7700 元/吨，较上一交易日上午盘面小涨 30 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+100 左右。广东豆油价格小幅波动，当地市场主流豆油报价 8300 元/吨-8400 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 20 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】 ITS：1 月 1-25 日马棕出口环比增加 0.64%。</p> <p>据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 1 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 15.63%，其中马来半岛减少 18.29%，马来东部减少 11.12%，沙巴减少 12.88%，沙撈越减少 5.83%。</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：阿根廷产区降水转少，温度上升，对大豆价格产生一定支撑。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】区间低点做多，压力位止盈，豆油支撑 7250，压力 7800-8150。棕榈支撑 6850，压力 7800，基差震荡为主。</p>
	豆粕	-0.5	<p>【行情复盘】 周四，美豆主力 03 合约价格走势坚挺，午后暂收于 1242.5 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 3050（-22 或-0.72%）； 豆二主力 02 合约，午后收于 3901（-54 或-1.37%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4774（-39 或-0.81%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3450（-10 或-0.29%），天津 3500（20 或 0.57%），日照 3450（-20 或-0.58%），长沙 3540（-10 或-0.28%），防城 3480（-10 或-0.29%），湛江 3450（-10 或-0.29%）。</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； 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】 国际大豆市场基本面暂无明显变化，美豆及南美贴水预计仍将走弱。目前国内豆粕基本面暂无明显变化，供应多且需求差。</p> <p>【交易策略】 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>【行情回顾】 周四，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2528 元/吨（-27 或-1.06%）。 现货价格涨跌情况：南通 2580（-20），合肥 2600（0），黄埔 2600（-10），长沙 2540（0），武汉 2560（0）。</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】 菜粕自身基本面偏弱，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>【交易策略】 观点不变，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>【行情复盘】 周四，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 8034 元/吨（-89 或-1.10%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8240（-80），成都 8380（-80），武汉 8340（-80），广东 8000（-100）。</p> <p>【重要资讯】 Mysteel 1 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 合约周四震荡整理，收于 2347 元/吨，涨幅为 0.13%； 现货市场：周四玉米现货价格继续涨跌互现。北方玉米集港价格 2270-2290 元/吨，较周三提价 10 元/吨，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较周三持平，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>【重要资讯】 (1) 美国能源信息署 EIA 的数据显示，由于天气寒冷，一些工厂放慢了生产速度，截至 1 月 19 日的一周，乙醇日均产量降至 81.8 万桶，这是自 2021 年 2 月 19 日当周以来的最低水平，当时的日均产量为 65.8 万桶。 (2) 深加工企业玉米消费量：2024 年 4 周（1 月 18 日-1 月 24 日），全国 149 家主要玉米深加工企业共消费玉米 150.7 万吨，环比上周增加 0.63 万吨。 (3) 基层农户售粮进度：截至 1 月 25 日，全国 13 个省份农户售粮进度 51%，较去年</p>

		<p>同期减少 1%。全国 7 个主产省份农户售粮进度为 47%，较去年同期减少 1%。</p> <p>【市场逻辑】 外围市场来看，季节性压力明显，期价承压运行。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>【交易策略】 期价或进入低位震荡反复，操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周四震荡整理，收于 2835 元/吨，涨幅 0.43%； 现货市场：周四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，较周三持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周三持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周三持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周三持平。</p> <p>【重要资讯】 (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>【市场逻辑】 玉米淀粉市场来看，阶段性备货提振短期情绪，不过成本玉米价格波动反复的情况下，玉米淀粉期价或跟随震荡反复。</p> <p>【交易策略】 短期来看，期价或跟随玉米震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>
橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶继续回升。RU2405 合约在 13635-13790 元之间波动，收盘上涨 1.40%。NR2403 合约在 11190-11295 元之间波动，收盘略涨 0.90%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 1 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 155.79 万吨，较上期减少 0.09 万吨，降幅 0.06%。中国深色胶社会总库存为 93.49 万吨，较上期减少 1.02%。中国浅色胶社会总库存为 62.3 万吨，较上期增加 1.42%。</p> <p>【市场逻辑】 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>【交易策略】 沪胶继续反弹，RU 主力合约回到 13700 元附近，或许要尝试挑战上周的高点。股市回升提振人气，但供需面尚未显著好转，胶价区间震荡格局或将持续。</p>

	合成橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12210 元/吨，涨 120 元/吨，涨幅 0.99%。 现货市场：华东现货价格 12150（+0）元/吨，买盘抵触高价，交易氛围偏淡。</p> <p>【重要资讯】 （1）成本端，市场低价货源难寻及外盘价格高位，支撑价格偏强。截止 1 月 25 日，开工 59.86%（+1.52%），扬子巴斯夫 13 万吨 1 月 25 日停车，浙石化 25 万吨装置低负荷运行，中韩乙烯 13 万吨 1 月 24 日重启产出，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 1 月 17 日重启，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 2.49 万吨（-0.24 万吨），库存震荡。（2）供应端，装置将陆续重启，供应回升。燕山石化 15 万吨 1 月 17 日重启，齐鲁石化 7 万吨 1 月 18 日重启，浙江石化 10 万吨 1 月 17 日重启，菏泽科信 8 万吨 1 月 15 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 25 日，顺丁橡胶开工率 62.76%（+9.99%）。（3）需求端，进入淡季，需求将震荡回落。截至 1 月 25 日，全钢胎开工率为 59.29%（-0.44%），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 72.31%（-0.13%），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 25 日社会库存 9.496 千吨（+0.224 千吨），库存预计震荡回升。（5）利润，由于成本传递不畅，税后利润下降至 -256.64 元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 合成橡胶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。预计合成橡胶价格维持 11500~12500 区间震荡。</p> <p>【交易策略】 波段操作。</p>
	白糖	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：郑糖继续反弹。SR405 在 6446-6527 元之间波动，收盘略涨 0.68%。</p> <p>【重要资讯】 据外媒近日报道，印度糖厂协会（ISMA）表示，因最近的天气有利于甘蔗生长，北方邦、马邦和卡邦等主要食糖产区的糖业协会将 2023/24 榨季的食糖产量预估上调至 5~10%。 鉴于食糖产量的增长预期，ISMA 呼吁印度政府额外准许 100~120 万吨食糖转用于乙醇生产，并提高乙醇价格。</p> <p>【市场逻辑】 近日国际糖价持续反弹，ICE11 号原糖主力合约回到 24 美分上方。不过，印度上调本年度产糖预期，且可能会提高甘蔗价格以提升 2024/25 年度食糖产量。而下年度巴西甘蔗产量预期下调，以及原油走高且美元走弱，这些因素对于糖价有利多作用。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。</p> <p>【交易策略】 外糖走强对郑糖有带动，主力合约突破 6500 元。不过，国内当前不存在食糖紧张的问题，外糖反弹势头也未必能够持久，甘蔗价格上调将带动下年度印度、泰国食糖产量提升，而糖价反弹更会刺激巴西主产区在二季度开榨后加大产糖力度。制糖企业可考虑逢高进行卖出保值。</p>
	棉花、棉纱	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周四日盘维持震荡走势。棉花主力合约 CF2405 报收于 15990 元/吨，收盘价</p>

		<p>上涨 0.09%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22255 元/吨，收盘价上涨 0.75%。 现货市场：CCI13128B 录得 16846 元/吨，日环比上涨 22 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 81.76 美分/磅和 85.39 美分/磅，日环比均上涨 0.8 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、江浙再生棉型行情维稳为主，市场报价 1.5D 高强价格 6800—7200 元含税，仿大化价格 6550—6700 元含税。</p> <p>2、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 539.86 万吨，同比增幅 11.17%。其中，自治区皮棉加工量 361.81 万吨，同比增幅 21.82%；兵团皮棉加工量 178.05 万吨，同比减幅 5.6%。24 日当日加工增量 0.9 万吨，同比减幅 28.43%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>临近月末，少数中小纺企有放假计划，多数企业仍维持生产。纺企反馈目前下游采购很多是有长期业务的老客户，看到棉价和纱价上涨担心节后成本继续抬升，还有部分企业担心纱厂提前放假或者假期延长不能及时采购发货。近期两市场价格上涨一定程度上也增加了部分购销活动，但市场主体对节后春季行情的启动仍持谨慎态度，目前情况是否会透支节后行情也未可定。</p> <p>【交易策略】</p> <p>短期震荡略偏强。2-3 月是传统淡季，可采用中长线思路逢高沽空。</p>
	<p>纸浆</p> <p>+0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>纸浆期货主力合约日间窄幅震荡，收盘价下跌 0.1%。进口针叶浆现货市场供应量平稳，部分业者暂不报价，谨慎观望市场走势，部分随盘面调整，但高价成交有限。市场部分含税参考价：银星 5800 元/吨。进口阔叶浆现货市场业者反馈可外售货源不多，业者低价惜售，但下游对高价原料接受度偏低，浆价承压运行。市场部分含税参考价：杨木浆 4900 元/吨，巴桉 5000-5050 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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>【市场逻辑】</p> <p>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。国内成品纸稳中偏弱，文化纸下跌，其他变化不大，纸厂开工方面，生活用纸及白卡纸下降，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。本周国内港口木浆库存小幅下降。</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，国内纸厂补库积极性偏弱加之海外浆厂报价坚挺，纸浆暂时难以走出明显方向，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>【交易策略】</p> <p>05 合约关注 5600-5900 元运行区间，短期多单在 5800 以上逢高减仓，继续上行考虑空配。</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
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