


观点概览

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

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】 地缘局势依然偏紧张，美联储政策转向宽松预期升温，贵金属延续震荡偏强走势。截止17:00，现货黄金整体在2018-2034美元/盎司区间震荡偏强运行，涨幅接近0.7%；现货白银整体在22.78-23.04美元/盎司区间偏强运行，涨幅接近0.9%。国内贵金属日内延续反弹行情，沪金涨0.45%至480.04元/克；沪银涨0.51%至5930元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美联储传声筒” Nick Timiraos 撰文称美联储担忧实际利率太高，本周将放弃紧缩倾向。具体内容：美联储不会在本周会议上降息，因为经济一直在稳健增长。虽然在过去七个月中，除食品和能源外的月度通胀率有六个月处于或低于2%，但美联储希望在降息之前确保这种情况能够持续。本周美联储官员们可能会迈出象征性的重要一步，即不再在政策声明中表示利率上升的可能性大于下降。他们正在考虑通胀走软是否意味着如果不采取行动，实际利率可能会对经济活动造成过多限制。</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。白银触底反弹，当前做多性价依然存在，深跌均是买入做多机会，下方继续关注22美元/盎司（5750元/千克）支撑；上方继续关注24.5美元/盎司（6100元/千克）和26.13美元/盎司前高位置（沪银6400元/千克）。</p>
	铜	-0.5	<p>【行情复盘】 周一沪铜冲高回落，主力合约CU2403收于68780元/吨，跌幅0.33%。现货方面，据SMM，周一1#电解铜对当月2402合约报贴水40元/吨-平水价格，均价报贴水20元/吨，较上一交易日持平不变；平水铜成交价68820-68960元/吨，升水铜成交价68840-68970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、伦敦金属交易所（LME）公布数据显示，上周伦铜库存先增后降，整体库存有所回落，最新库存水平为151,350吨，降至逾四个月新低。上海期货交易所最新公布数据显示，1月26日当周，沪铜库存继续回升，目前已连增五周，周度库存增加5.82%至50,532吨，增至三个月新高。上周国际铜库存继续持稳于9760吨。</p>

		<p>3、据 SMM，截至 1 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周五增加 0.68 万吨至 9.20 万吨。相比上周五库存的变化，全国各地多数地区的库存都是增加的，仅上海地区微降，总库存较去年同期的 26.39 万吨低 17.19 万吨，其中上海较上年同期低 9.14 万吨，广东地区低 3.31 万吨，江苏地区低 4.10 万吨。</p> <p>4、据 SMM 数据显示，自 2023 年 9 月 22 日以来铜精矿指数持续下跌，1 月 19 日 SMM 进口铜精矿指数已跌至 2021 年 6 月 25 日以来的新低至 41.45 美元/吨。这距离其 2023 年 9 月 22 日的高点 93.82 美元/吨，16 个周的时间里，进口铜精矿指数（周）下跌了 52.37 美元/吨，跌幅为 55.82%。</p> <p>5、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。</p> <p>【市场逻辑】 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】 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>【行情复盘】 周一沪锌冲高回落，ZN2403 合约收于 21395 元，日内跌幅 0.16%，现货方面，据 SMM，周一 0#锌主流成交价集中在 21400~21490 元/吨，双燕成交于 21540~21630 元/吨，1#锌主流成交于 21330~21420 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1、据 SMM 调研，截至本周一（1 月 29 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.24 万吨，较 1 月 22 日增加 0.83 万吨，较 1 月 25 日增加 0.38 万吨，国内库存录增。其中上海地区库存小幅累增，主因周内仓库正常到货，而锌价高企，贸易商不愿低价出货，下整体成交不佳，库存有所累增；广东地区因临近春节放假，市场需求逐渐降低，且下游在低价时备货充足，库存增加明显；天津地区下游因盘面价格较高持观望态度，接货情绪较差，且前期在途货物集中到货，整体小幅累库。整体来看，原三地库存增长 0.28 万吨，七地库存增长 0.38 万吨。</p> <p>2、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>3、据上海金属网转载，1 月 26 日 LME 锌库存下降 1875 吨，处于两个多月来最低水平，截至 1 月 26 日 LME 锌库存总计 191600 吨。</p> <p>4、据最新海关数据显示，2023 年 12 月压铸锌合金出口为 457.2 吨，环比增加 62.71%，同比 2022 年 12 月的 39 吨增加 1072.3%；2023 年 1-12 月累计压铸锌合金出口量为 3471.51 吨，累计同比 2022 年 1-12 月累计量增加 61.09%。</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】 近期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。根据 SMM 调研，临近春节放假前夕，下游镀锌企业年前订单生产基本已尾声，整体开工情况不高。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】 短期市场低位反弹至压力位附近，投机多头注意减仓，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 震荡偏弱，报收于 19005 元/吨，环比跌 0.26%。长江有色 A00 铝锭现货价格 19050，南通 A00 铝锭现货价格 19400，A00 铝锭现货平均升贴水 20。氧化铝主力合约 A02403 横盘整理，报收于 3243 元/吨，环比涨 0.15%。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为 3367.5 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 上周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周回落 1.1 个百分点至 59.7%，其中国内铝型材龙头企业开始逐步减产放假，导致开工率出现显著下滑，与上周相比下滑 5.70 个百分点，录得 47.80%。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈流出态势，主力多头减仓较多。供给端电解铝产能运行稳定。红海局势依然紧张，而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，国内铝锭社会库存开始小幅累库。伦铝库存有所上涨。</p> <p>【交易策略】 目前沪铝盘面高位震荡偏强，氧化铝横盘整理，因春节淡季临近，预计库存也将逐渐开始累库，建议暂时观望，激进者可逢高少量试空。沪铝主力合约上方压力位 20000，下方支撑位 18000。氧化铝建议耐心等待做多机会，需关注采暖季的限产消息。</p>
锡	+0.5	<p>【行情复盘】 沪锡横盘整理，主力 2403 合约收于 221680 元/吨，跌 0.01%。现货主流出货在 220000-222500 元/吨区间，均价在 221250 元/吨，环比跌 1250 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 广州市政府发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。通知指出，在广州限购区域范围内，购买建筑面积 120 平方米以上(不含 120 平方米)住房，不纳入限购范围。</p> <p>【市场逻辑】 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM 调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降 1.96 个百分点，主因云南地区部分冶炼厂受到环保检查影响而产量有</p>

		<p>所下降。12月锡矿进口数据大幅回落，主因缅甸佤邦进口量级大幅下降。缅甸佤邦禁矿还在继续，目前并无官方复产消息。近期沪伦比高位震荡，但伦锡贴水显著收窄，进口盈利窗口基本关闭。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4周铅蓄电池企业开工周环比下降4.19个百分点。库存方面，上期所库存持续上升，LME库存暂时持稳，smm社会库存周环比继续大幅累库。</p> <p>【交易策略】 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>【行情复盘】 沪铅主力合约收于16240吨，跌0.37%。SMM1#铅现货价格16200~16300，均价16250元/吨，跌225元/吨。</p> <p>【重要资讯】 据上海有色网（SMM）调研，本周（2024年1月20日~2024年1月26日）原生铅冶炼厂开工率为51.73%，较上周小幅下滑0.06个百分点。据上海有色网（SMM）调研，本周（2024年1月20日~2024年1月26日）再生铅冶炼厂开工率为47.14%，较上周小幅下滑0.87%。</p> <p>据SMM调研，截至1月29日，SMM铅锭五地社会库存总量至4.35万吨，较上周四（1月25日）基本维稳：较上一周（1月22日）减少0.25万吨。据调研，距离中国传统春节不足半月，铅产业链上下游企业陆续开启放假模式，随着上周部分铅电池企业进入放假状态。铅消费阶段性转弱，而至本周下游企业放假继续推进，铅锭社会库存结束了近半月的下降态势。</p> <p>据SMM调研，本周（1月20日—1月26日）SMM五省铅蓄电池企业周度综合开工率为72.25%，较上周下滑4.19个百分点。据调研，铅蓄电池市场终端消费表现一般。</p> <p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色震荡分化，铅整理。供应来看，铅供应依然偏紧，持货商出货积极性尚可，继续预售近期及2月货源，原生铅炼厂厂提货源高升水不改，而再生铅则转为贴水。从消费端来看，下游市场尚处于节前备货状态，但多数企业已完成大部分备货，对于预售的高价铅采购较为谨慎。库存来看，LME铅库存有所回升，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个月低点后降库已经放缓，后续需求将继续面临转弱。</p> <p>【交易策略】 沪铅主力合约16500下方震荡反复下探，下档支撑16000，15800元。现货端逐渐转向供需两弱。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】 沪镍主力合约收于129280，跌1.4%。SMM现货报价129000~132800，均价130900，跌1350。</p> <p>【重要资讯】 近期，全球金属市场因俄罗斯金属巨头诺里尔斯克镍业公司（Nornickel）调整运输策略而引发关注。该公司决定绕开苏伊士运河，通过航空和海运将金属运往欧洲和直布罗陀海峡。</p> <p>必和必拓将部分从亚洲运往欧洲的货物从红海转移到欧洲。这家全球最大的矿商表示，虽然其大部分货物都不走这条路线，而且迄今为止也没有出现重大业务中断，但该公司倾向于避免走这条路线。</p>

		<p>【市场逻辑】 美元指数整理，有色整理，镍偏弱。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 1 月生产或有回落，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 系连续略有降库，镍生铁成交价震荡偏强。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，国内现货库存波动增加。</p> <p>【交易策略】 沪镍震荡偏弱，13 万元附近波动反复，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。暂时未改区间窄波动格局。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>【行情复盘】 不锈钢主力合约调整，收于 14155，跌 0.84%。</p> <p>【重要资讯】 不锈钢现货价格持平。1 月 29 日江苏 无锡 304 冷轧 2.0mm 价格：张浦 14650，平；太钢天管 14500，平；甬金四尺 14250，平；北港新材料 14000，平；德龙 14000，平；宏旺 14050，平。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，镍生铁较为坚挺，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。印尼矿端 RKAB 发放进度缓慢以及印尼大选带来的产业政策调整不确定性增加，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，短线调整关注此线支撑，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>
螺纹	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：螺纹钢期货主力合约周一小幅冲高后回落，收盘价下跌 0.13%。双休日，河北唐山钢坯价格盘整，更多市场休市，各地建筑钢价基本稳定；周一开盘，国内建筑钢市稳中有涨；盘中期螺波动不大，现货价格鲜有调整，总体来看，假期效应明显，现货“空涨”幅度受限。</p> <p>【重要资讯】 截至 1 月 29 日，全国有 18 个省份公布其 2024 年交通建设计划投资情况，总投资约 2.4 万亿元。其中，浙江省计划完成综合交通投资 3500 亿元，排名位居第一。2023 年 12 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.357 亿吨，同比下降 5.3%。</p> <p>【市场逻辑】 上周货币、地产政策双宽松，改善市场微观情绪。 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</p>

		<p>4140 元，电炉平电及谷电平均成本 3860 元。</p> <p>近两周螺纹累库量低于去年同期，春节前 2 周电炉面临停产，后期需求同比降幅如果维持当前水平，则春节后库存高点同比增加相对有限，但库销比可能偏高。</p> <p>中期看，政策依然宽松，春节后钢材现货可能出现低利润、低产量+高炉复产预期下钢厂有补库需求+螺纹库存同比增量有限的状态，对价格相对利多，因此对节后市场并不悲观，需关注后期累库情况。</p> <p>短期虽然有降准及地产政策带动，但信用传导受阻外加房价尚未企稳，居民购房意愿偏弱，使政策刺激效果预计有限，另外钢厂原料库销比已高于去年，补库空间相应受限，导致成本对钢价的上涨推动也减弱，因此对春节前上涨幅度仍偏谨慎，前高承压。关注 1 月 PSL 投放量及其他财政政策。</p> <p>【交易策略】</p> <p>电炉成本以上螺纹多单逢高减仓，盘面升水状态下尝试布局期现正套。</p>
热卷	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货冲高回落，2405 合约日内跌 0.2%至 4092 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3980 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，期货盘面震荡回落，市场趋于谨慎，报价小幅下调，临近月底，贸易商稳定出货降库为主。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>29 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 716.13 万吨，较上周五增 4.13 万吨，增 0.58%；库存周转天 11.5 天，较上周五增 0.2 天；日消耗总量 50.90 万吨，较上周五降 3.85%。匠客工程机械最新数据显示，1 月中国工程机械市场 CMI 指数同比增速超 10%。</p> <p>【市场逻辑】</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>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>铁矿石日间盘面维持稳定，主力合约上涨 1.06%，收于 998.5。</p> <p>【重要资讯】</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>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。</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>【市场逻辑】</p> <p>铁矿主力合约日间一度突破千元关口，维持上行趋势。基本面方面，进入 1 月后，外矿</p>

			<p>季节性检修增多,发运大幅下降,到港量也出现明显回落。铁矿港口库存累库速度放缓,预计节前将进入去库模式。钢厂厂内铁矿库存增加,疏港量维持高位,下游节前补库持续进行。但钢厂厂内铁矿库存可用天数上周已明显增加,节前补库对价格的上行驱动或将减弱。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,但板材订单仍较好,成材价格仍受宏观层面乐观预期支撑,小幅提涨。2月5日央行将下调存款准备金率0.5个百分点,去年四季度的万亿国债将开始逐步形成工作量,叠加PSL月初发行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。电炉厂开始提前放假,铁水产量已连续三周回升,需求端对铁矿价格开始形成正反馈。</p> <p>【交易策略】 外矿发运出现明显下降,铁水产量持续回升,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,节前逢低吸纳。</p>
玻璃	-3		<p>【行情复盘】 周一玻璃期货盘面冲高回落,主力05合约涨0.98%收于1864元。</p> <p>【重要资讯】 现货方面,周一国内浮法玻璃价格零星上调,市场刚需成交有限,备货成交为主,区域出货差异较大。华北近日价格多数提涨1-3元/重量箱,沙河区域近日以贸易商、期现存货为主,浮法厂库存低位,贸易商已有一定仓位,下游要货不多;华东市场以稳为主,个别厂近日价格调涨,成交部分落实,当前需求支撑有限,厂家按量商谈较多;华中价格零星上调,江西、湖北、河南个别厂报价上调1元/重量箱;华南玻璃市场价格稳定,厂家出货放缓,观望为主,月底前维持批量让利;西南厂家出货寥寥,库存不大,报价稳定;东北近日部分厂提涨1-2元/重量箱,南下部分提涨偏多。</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,较前一周四库存增加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。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%。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】 受房地产相关消息带动,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春节前后的快速增长期。</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	+0.5	<p>【行情复盘】 今日国内SC原油震荡反弹,主力合约收于596.50元/桶,2.35%,持仓量-3533手。</p> <p>【重要资讯】 1、俄罗斯副总理诺瓦克:俄罗斯已在一月份实现了每日50万桶的石油和石油产品出口</p>

		<p>削减。俄罗斯愿意讨论向欧洲供应天然气的问题，但俄罗斯迄今未见欧盟对天然气谈判表现出兴趣。</p> <p>2、联合国贸易和发展会议发布的数据显示，据估计，苏伊士运河的贸易量在过去两个月下降了 42%，油轮运输和天然气运输也经历了大幅下降。</p> <p>3、一艘由贸易巨头托克集团运营的油轮在穿越红海时遭到导弹袭击，这是胡塞武装迄今对一艘运油船只发动的最重大袭击。</p> <p>4、欧佩克+消息人士称，欧佩克+可能会在未来几周内决定其 4 月及以后的石油产量水平，但在下周四举行的部长级会议上就进一步的产量政策做出决定还为时尚早。五位欧佩克+消息人士称，委员会可能不会在会议期间对现行政策做出任何改变。其中一人补充说，会议将主要讨论该集团的产量水平，“下一次 JMMC 会议不会有任何建议”。该人士补充说，关于是否将该集团的部分自愿减产协议延长至 4 月的决定很可能在 2 月底做出，而另一位消息人士则表示，决定时间尚不明确。</p> <p>【市场逻辑】 一季度 OPEC+ 进入自愿减产实质阶段，俄罗斯、伊朗原油供给均有一定下降，持续支撑原油供需基本面。除此之外，全球地缘局势持续动荡进一步提振油市。</p> <p>【交易策略】 SC 原油运行重心继续抬升，短线预计延续偏强格局，建议偏多思路。</p>
沥青	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：今日国内沥青期货震荡反弹，主力合约收于 3771 元/吨，0.11%，持仓量-17825 手。 现货市场：本周国内沥青主力炼厂价格持稳，部分地炼价格小幅调整。当前国内重交沥青各地区主流成交价：华东 3820 元/吨，山东 3530 元/吨，华南 3805 元/吨，西北 4075 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3590 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，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%。 2、需求方面：近期国内将面临大氛围雨雪天气，南方等地道路需求进一步受阻。临近春节，沥青道路需求逐步接近尾声，刚需持续转弱，当前市场需求主要以冬储备货为主，市场交投气氛较弱。 3、库存方面：近期国内沥青炼厂库存及社会库存均继续增长。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-29 当周，国内 54 家主要沥青样本企业厂库库存为 84.5 万吨，环比增加 3.2 万吨，国内 76 家主要沥青样本企业社会库存为 138.8 万吨，环比增加 7 万吨。北方刚需进一步转弱，贸易商以入库备货为主。</p> <p>【市场逻辑】 原料端及成本端持续支撑沥青走势，但沥青供需同步转弱，现货端库存累积。</p> <p>【交易策略】 成本驱动下，沥青盘面短线震荡偏强，套利方面建议做空沥青盘面利润。</p>
PTA	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，PTA2405 合约价格下跌 20 元/吨，跌幅 0.33%，收于 6028 元/吨，PX2405 合约价格下跌 12 元/吨，跌幅 0.14%，收于 8660 元/吨。 现货市场：1 月 29 日，PTA 现货价格涨 5 至 6035 元/吨，现货基差涨 15 至 2405-5 元/吨，PX 价格稳至 1041 美元/吨 CFR 中国。</p>

		<p>【重要资讯】</p> <p>原油端：原油经过连续六周盘整后，在低估值驱动力下，价格明显走强，预计原油价格有望继续上行。</p> <p>PX 供应端：国内 PX 开工负荷继续高位，近期国内多套 PTA 装置公布检修计划，引发 PX 需求担忧，PX 价格高位盘整。</p> <p>PTA 供需方面：1 月 26 日，四川能投 100 万吨装置意外停车，同日逸盛宁波 200 万吨装置停车，1 月 29 日，PTA 开工负荷 82.06%，日度下降 2.48%。聚酯开工负荷 83.18%，日度下降 0.37%。截至 1 月 26 日当周，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。</p> <p>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】</p> <p>上周随着织造企业大幅补库，本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】</p> <p>高位盘整预期下，观望为主</p>
苯乙烯	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：周一，苯乙烯宽幅震荡，EB03 收于 8784，跌 80 元/吨，跌幅 0.90%。</p> <p>现货市场：现货价格震荡回落，江苏现货 8770/8800，2 月下 8800/8820，3 月下 8820/8850。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端：成本偏强。供应收缩，需求震荡回升及美国经济数据超预期，油价重心上移；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 日降负至 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%)。(4) 库存端：截止 1 月 24 日，华东主港库存 10.56 (+1.88) 万吨，本周期到港 4.59 万吨，提货 2.71 万吨，出口 0 万吨，下周期计划到船 5.16 万吨，季节性累库。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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】</p> <p>看多。风险提示，成本走弱。</p>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，聚烯烃震荡偏强，LLDPE2405 合约收 8314 元/吨，涨 0.75%，持仓变化+10107 手，PP2405 合约收 7519 元/吨，涨 0.87%，持仓变化+3523 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 7310-7430 元/吨，华东拉丝主流价格 7320-7450 元/吨，华南拉丝主流价格 7340-7450 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 供给方面：节后装置检修规模有所增加，聚烯烃供应压力稍有缓解。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%)。</p> <p>(2) 需求方面：1 月 26 日当周，农膜开工率 43% (持平)，包装 54% (持平)，单丝 45% (-1%)，薄膜 46% (持平)，中空 45% (-3%)，管材 32% (-2%)；塑编开工率 40% (+1%)，注塑开工率 44% (-2%)，BOPP 开工率 47.65% (+0.48%)。</p> <p>(3) 库存端：1 月 29 日，两油库存 54 吨，较前一交易日累库 5 万吨。截止 1 月 26 日当周，PE 社会库存 15.813 万吨 (+0.393 万吨)，PP 社会库存 3.036 万吨 (+0.133 万吨)。</p> <p>【市场逻辑】</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，上游厂商局部上调出厂价格，贸易商部分试探性小涨报盘，春节临近，加之部分前期下游已有所备货，采购积极性不高。</p> <p>【交易策略】</p> <p>预计聚烯烃短期震荡调整，关注成本端价格波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：今日，乙二醇尾盘冲高回落，小幅上涨，EG2405 合约收 4712 元/吨，涨-0.63%，持仓变化+5697 手。</p> <p>现货市场：乙二醇价格小幅上涨，华东市场现货价 4705 元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 从供应端来看，国内装置开工小幅回升至偏高水平。国内方面，广西华谊 20 万吨装置计划春节后重启，该装置于 2023 年 4 月停车；扬子巴斯夫 34 万吨装置上周因故停车，近期已重启；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。沙特 2 套 45 万吨装置 3 月份暂无重启计划。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 29 日，聚酯开工率 83.18%，与上一交易日环比下降 0.37%，聚酯长丝产销 25.1%，较上一交易日环比下降 19%。终端方面，截止 1 月 26 日，织机开工负荷为 33%，周环比下降 26%，加弹织机开工负荷为 43%，周环比下降 26%。</p> <p>(3) 库存端，1 月 29 日华东主港库存 78.29 万吨，较 1 月 25 日去库 5.31 万吨。1 月 29 日至 2 月 4 日，华东主港到港量预计 10.2 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，预计对乙二醇拉动将逐步弱化。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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】</p> <p>期货市场：周一，短纤震荡。PF403 收于 7558，跌 34 元/吨，跌幅 0.45%。</p> <p>现货市场：现货价格 7360 (-15) 元/吨。工厂产销 32.55% (+0.26%)，短纤价格偏高，</p>

		<p>产销冷清。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>(1) 成本端，成本震荡。供应收缩，需求震荡回升及美国经济数据超预期，油价重心上移；PTA 检修计划增多并在成本支撑下，价格震荡走强；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26日，直纺涤短开工率75.2%(-6.6%)。(3) 需求端，下游让利去库，开工下行。截至1月26日，涤纱开机率为51.0%(-6.3%)，临近春节，工人逐渐返乡，开工季节性走弱。涤纱厂原料库10(+2.1)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21.2天(-1.0天)，下游节前备货是的涤纱成品去库，但备货接近尾声，整体库存量仍偏高。(4) 库存端，1月26日工厂库存14.5天(-1.5天)，开工下降及下游部分备货，成品库存有所下降。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>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，预计价格维持偏强震荡。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】</p> <p>可以分批逢低做多。</p>
	燃料油	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场:周一，低高硫燃料油价格大幅上涨，高硫燃料油2403合约价格上涨99元/吨，涨幅3.28%，收于3121元/吨；低硫燃料油2404合约价格上涨87元/吨，涨幅1.99%，收于4457元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1. 2023年中国5-7号燃料油进口量约2243.9万吨，同比上涨83.5%，为近5年来最高水平。进口依存度亦上升至41%。</p> <p>2. 新加坡企业发展局(ESG)数据显示，截至1月24日当周，新加坡燃油库存下降149.2万桶，至2101.1万桶的五周低点；中质馏分油库存增加24000桶，达到692.7万桶的两周新高；轻质馏分油库存增加638000桶，达到1307.4万桶的1个月新高。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>原油经过连续六周盘整后，在低估值驱动力下，价格明显走强，预计原油价格有望继续上行。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>燃料油紧跟原油波动为主，能源市场有望迎来上涨格局，基本面、技术面均偏多下，建议继续维持多头思路。</p>
	液化石油气	<p>【行情复盘】</p> <p>2024年1月29日，PG2403合约下跌，截止收盘，期价收于4325元/吨，跌幅0.6%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>CP方面：2024年1月26日，2月份沙特CP预期，丙烷595美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨；丁烷605美元/吨，较上一交易日跌3美元/吨。3月份沙特CP预期，丙烷586美元/吨，较上一交易日跌2美元/吨；丁烷596美元/吨，较上一交易日跌2美元/</p>

		<p>吨。</p> <p>现货方面：29日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价上涨30元/吨至4978元/吨，上海石化民用气出厂价上涨70元/吨至4470元/吨，齐鲁石化工业气出厂价上涨50元/吨至5150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：57.77%，较上周上涨0.69%。</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>
<p>焦煤</p>	<p>-0.5</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>焦煤日间盘面冲高回落，主力合约下跌1.33%收于1780元/吨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>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。</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年我国原煤产量465838万吨，同比增长2.9%。</p> <p>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%。</p> <p>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】</p> <p>从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，但焦企对焦煤的采购意愿开始增强，焦化厂内焦煤库存开始增加，当前补库已接近尾声。下游铁水产量止跌回升，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，开工率上周虽有提升但不明显，不及需求恢复速度，坑口库存继续下降，焦煤基本面进一步改善，挺价意愿增强。蒙煤通关低位运行，下游采购需求不强，供需两弱，市场情绪转向观望，总体而言主焦现货价格小幅反弹，节前预计稳中有升。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p>【交易策略】</p> <p>焦煤供给端再度出现收紧迹象，春节前下游对焦煤仍有备货需求，焦煤基本面出现改善。节前现货价格有望小幅走强，盘面逢低吸纳。</p>

<p style="text-align: center;">焦炭</p>	<p style="text-align: center;">-0.5</p>	<p>【行情复盘】 焦炭日间盘面冲高回落，主力合约下跌 1.41%收于 2444 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】 午后权益资产下挫，黑色系集体下挫，焦炭跟随调整。基本面方面，经过前期的两轮提降后，焦企利润再度下降，开工积极性转弱，产量开始下降，供给端收紧。而钢厂利润近期有所恢复，电炉提前放假，高炉铁水产量连续三周回升，焦炭日耗增加。当前钢厂厂内焦炭库存仍处于低位，已开启节前补库，钢厂厂内焦炭可用天数增加，需求端对焦炭价格的负反馈临近结束。市场对焦炭第三轮提降的预期下降。春节前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，对焦炭现货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。中期对焦炭现货价格维持上行的预期，节前盘面逢低吸纳。</p>
<p style="text-align: center;">甲醇</p>	<p style="text-align: center;">+1</p>	<p>【行情复盘】 甲醇期货盘面小幅低开低走，重心测试下方五日均线附近支撑止跌企稳，主力合约增仓上行，盘中出现积极拉升，最高触及 2478。</p> <p>【重要资讯】 虽然期货市场反弹，但提振作用有限，国内甲醇现货市场气氛平稳，大部分地区价格整理运行，跟涨现象不明显。与期货相比，甲醇现货市场处于保持升水状态，但基差出现收敛，做空基差套利可谨慎持有。西北主产区企业报价小幅上调，节前厂家保证出货为主，挺价意向不明显，内蒙古北线商谈参考 2010 元/吨，南线商谈参考 2030 元/吨。甲醇厂家签单顺利，整体出货平稳，企业库存回落，降至 40 万吨左右，企业面临压力不大。上游煤炭市场平稳运行，部分地区价格上调。春节假期临近，部分中小煤矿停工放假，主流煤矿生产稳定，货源供应出现收紧。但终端用户需求缩减，对高价货源存在抵触情绪，实际成交不活跃。市场供需两弱，煤价窄幅波动，成本端变化不大，甲醇企业生产利润仍有限。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，上涨至 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。沿海地区部分市场可流通货源偏紧，贸易商存在低价惜售情绪，报价顺势上涨。下游维持刚需采购，成交重心上移。下游需求淡季不淡，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，下游行业存在放假现象，需求端或阶段性缩减。进口船货卸货入库速度缓慢，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，港口库存短期累积不明显。</p> <p>【市场逻辑】 市场供需变化不大，甲醇企业库存回落，下游刚需稳定，港口库存稳中有降。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>下游市场节前适量备货，形成一定提振，甲醇期价震荡走高，但持续上涨驱动不足，上方 2480 附近承压，低位多单建议逢高减持。</p>
PVC	+0.5	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅高开，重心测试下方十日均线支撑暂时企稳，重心震荡上移，回到 5900 关口上方运行，延续区间震荡走势。</p> <p>【重要资讯】 期货上涨带动下，国内 PVC 现货市场气氛尚可，各地区主流价格稳中小幅上调，低价货源略有减少，业者心态依旧谨慎，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，基差尚未出现收敛，点价货源无优势，偏高报价成交难度增加。西北主产区企业报价弱势松动，节前出货为主，但实际签单情况一般。上游原料市场略有走弱，价格陆续回落。电石企业开工稳定，货源供应较为充裕，积极出货为主。下游 PVC 企业电石到货稳定，待卸车数量增加，基于成本压力，采购价下调 50 元/吨。电石市场供需博弈，维持低位运行态势，成本端缺乏支撑。节前 PVC 厂家预售量增加，可售库存、厂库库存均下滑。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，PVC 生产装置无检修计划，行业开工难以持续回落。PVC 货源供应相对稳定，但随着年关临近，下游工厂陆续放假，市场买气不足。目前，华东、华南以及换华北地区开工均不足，对 PVC 刚需消耗缩减。下游需求难有改善，后期采购积极性将继续下降。尽管贸易商报价小幅跟涨，但主动询盘有限，实际出货不畅。对比疲弱内需，PVC 出口接单增加，形成一定提振。市场到货情况稳定，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 产量维稳，需求持续低迷，外贸短期存在一定支撑，随着库存持续高位，市场面临压力增加。</p> <p>【交易策略】 PVC 期价上方 6000 关口附近阻力较大，突破缺乏驱动，节前或延续区间震荡走势，低位多单可适量减持。</p>
烧碱	-0.5	<p>【行情复盘】 烧碱呈现冲高回落态势，盘面小幅低开高开，重心向上触及 20 日均线压力位，但未能突破，期价承压回落，录得长上影线，结束四连阴。</p> <p>【重要资讯】 近期期货盘面波动较为剧烈，但期现联动性减弱，液碱现货市场平稳运行，整体成交尚可，各地区主流价格涨跌互现。山东地区液碱价格小幅回落，32%离子膜碱市场主流价格 720-785 元/吨，折百价为 2250-2453 元/吨。与期货相比，烧碱现货市场仍处于深度贴水状态，但与前期相比出现收敛，期现套利可谨慎持有。液碱现货市场货源充裕，下游接货不积极，实际商谈重心下移。山东地区液氯市场暂稳运行，成交情况尚可，主流成交价格 100-200 元/吨，供需维持相对平衡状态。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利减少。氯碱企业生产利润有限，短期烧碱现货表现相对抗跌。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，耗碱量变化不大，随着年关临近，存在停工放假现象，备货进入尾声阶段。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，近期未作调整。</p>

			<p>【市场逻辑】 烧碱供需相对平稳，下游需求存在缩减预期，在供应稳定下，库存仍存在累积可能。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏支撑，烧碱上行承压，短期调整暂时关注下方 2700 关口支撑，节前行情波动加剧，合理控制风险。</p>
	纯碱	+0.5	<p>【行情复盘】 2024 年 1 月 29 日，SA2405 合约窄幅震荡，截止收盘，期价收于 2018 元/吨，跌幅 0.49%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：29 日现货市场稳中偏弱运行。华北地区重碱下降 50 元/吨至 2300 元/吨，华东重碱下降 50 元/吨至 2300 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2000 元/吨。</p> <p>供应方面：上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%。</p> <p>需求方面：下游需求变动不大，整体需求维持稳定。截至 2024 年 1 月 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。</p> <p>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】 上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，期价短期震荡偏强运行，中长期看，随着新增产能的不断投放，纯碱供应将趋于宽松，上行高度有限。</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，短期仍以反弹走势看待，20 日均线存在支持，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】主力 P2405 合约报收 7412 元/吨，环比前日变化 -112 元/吨或 -1.49%，主力 Y2405 报收 7400 元/吨，环比前日变化 -188 元/吨或 -2.48%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格平稳，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持平；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+100 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 8070 元/吨-8170 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 120 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600 元左右。工厂一级 05+650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 26 日（第 4 周），全国重点地区豆油商业库存 92.37 万吨，环比上周减少 0.58 万吨，降幅 0.62%。</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 2024 年 1 月 29 日（第 4 周），全国重点地区棕榈油商业库存 75.615 万吨，环比上周减少 6.86 万吨，减幅 8.31%；同比去年 103.1 万吨减少 -27.49 万吨，减幅 -26.66%。</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，马棕产量环比降幅偏高，但棕榈油与替代植物油价差已处于低位，期价上涨幅度受限。豆油：阿根廷大豆产量上调，巴西豆收割进度偏快，市场对新季南美豆丰产预期较强，美豆及南</p>

		<p>美豆贴水回落从成本端利空豆油价格。国内 2 月份豆油预期延续去库存进程，豆棕价差低位对豆油价格将产生一定支撑。</p> <p>【交易策略】以区间思路对待，豆油支撑 7250-7300，压力 7700-7800。棕榈支撑 6850，压力 7800，基差震荡为主。</p>
豆粕	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周一，美豆主力 03 合约价格下跌，暂收于 1199 美分/蒲； 豆粕主力 05 合约，午后收于 2952（-55 或-1.83%）； 豆一主力 03 合约，午后收于 4678（-2 或-0.04%）。</p> <p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3320（-80 或-2.35%），天津 3380（-70 或-2.03%），日照 3360（-40 或-1.18%），长沙 3450（-50 或-1.43%），防城 3400（-40 或-1.16%），湛江 3350（-60 或-1.76%）。</p> <p>【市场消息】</p> <p>据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 01 月 26 日，全国港口大豆库存 608.74 万吨，环比上周减少 59.21 万吨；同比去年增加减少 21.35 万吨； 根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 4 周（1 月 20 日至 1 月 26 日）125 家油厂大豆实际压榨量为 199.73 万吨，开机率为 57%；成交情况：第 4 周（1 月 22 日至 1 月 25 日）共成交 105.36 万吨，日均成交 21.07 万吨，成交均价 3473.6 元/吨；豆粕库存为 93.56 万吨，较上周减少 3.25 万吨，减幅 3.36%，同比去年增加 39.23 万吨，增幅 72.21%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场逻辑不变。巴西挤占美国大豆出口份额，美豆继续走弱，南美产量创纪录使得南美贴水进一步走弱，国内豆粕需求持续疲软，利空驱动持续。</p> <p>【交易策略】</p> <p>稳健投资者考虑豆粕及豆二空单止盈，进取型考虑空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
菜粕	-1	<p>【行情回顾】</p> <p>周一，菜粕主力 03 合约价格下跌，午后收于 2451 元/吨（-58 或-2.31%）。 现货价格涨跌情况：南通 2490（-60），合肥 2520（-50），黄埔 2500（-70），长沙 2530（-10），武汉 2550（-10）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截至 1 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存 33.17 万吨，环比上周减少 2.33 万吨；菜粕库存 2.84 万吨，环比上周增加 1.15 万吨；未执行合同为 9.4 万吨，环比上周减少 2.60 万吨。</p> <p>【交易逻辑】</p> <p>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】</p> <p>观点不变，稳健性投资者菜粕空单考虑离场，进取型投资者前期空单考虑部分减持，目标位暂看至 2400 附近。</p>
菜油	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>周二，菜油 2405 合约价格下跌，午后收于 7823 元/吨（-146 或-1.83%）。 菜油现货价格涨跌情况：南通 8060（-80），成都 8200（-80），武汉 8160（-80），广东 7900（0）。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据 Mysteel 调研显示，截止到 2024 年 1 月 26 日，沿海地区主要油厂菜籽库存为 33.17</p>

		<p>万吨，较上周减少 2.33 万吨；菜油库存为 3.53 万吨，较上周减少 0.22 万吨；未执行合同为 13.08 万吨，环比上周减少 0.82 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p>【交易逻辑】 逢高沽空为主，前期持有空单考虑继续持有。</p>
玉米	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约周一偏强震荡，收于 2376 元/吨，涨幅为 1.19%； 现货市场：周一玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2260-2290 元/吨，较上周五基本持平，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较上周五持平，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，涨跌 20 元/吨左右，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨；山东 2350-2500 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p>【重要资讯】 (1) 美国能源信息署数据显示，极寒天气导致上周一些工厂放慢乙醇生产。截至 1 月 19 日当周，乙醇日均产量降至 81.8 万桶，为 2021 年 2 月 19 日当周以来的最低水平，比去年同期减少 19.4 万桶。不过美国玉米乙醇的需求前景依然乐观。上周四媒体报道称，世界上第一家使用乙醇生产可持续航空燃料（SAF）的工厂在美国投产。 (2) 阿根廷经济部长宣布取消综合法案中有关提高农产品出口税的章节，这意味着豆粕和豆油出口税维持在 31% 不变，低于大豆的 33% 出口税。</p> <p>【市场逻辑】 外围市场来看，季节性压力仍在，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丰产压力，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，不过春节临近，现货端购销停滞或收敛现货价格下行预期，短期市场或再度回归震荡整理走势。</p> <p>【交易策略】 期价短期或有反弹，操作方面建议回归观望。</p>
淀粉	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约周一偏强震荡整理，收于 2886 元/吨，涨幅 1.44%； 现货市场：周一国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较上周五持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较上周五持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较上周五持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较上周五持平。</p> <p>【重要资讯】 (1) 企业开机情况：上周（1 月 18 日-1 月 24 日）全国玉米加工总量为 73.75 万吨，较前一周升高 0.92 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 37.49 万吨，较前一周产量升高 0.63 万吨；周度开机率为 74.11%，较前一周升高 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，较前一周下降 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】</p>

		<p>玉米淀粉市场来看，春节临近，现货购销停滞减缓情绪施压，同时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，期价或有反弹，操作方面暂时建议暂时回归观望。</p>
橡胶	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：沪胶震荡回调。RU2405 合约在 13470-13740 元之间波动，收盘下跌 1.02%。NR2404 合约在 11120-11335 元之间波动，收盘略跌 0.84%。</p> <p>【重要资讯】 截至 2024 年 1 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 65.8 万吨，环比上期减少 1.26 万吨，降幅 1.88%。保税区库存环比减少 7.04%至 9.68 万吨，一般贸易库存环比减少 0.94%至 56.12 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 泰国胶水、杯胶等收购价持续走高，且即将进入停割期，对于胶价有利多作用。虽然青岛天胶库存略降，但仍高于上年同期两成以上，供应压力并未显著减轻。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仍有偏空影响，预计春节过后基本面会逐渐偏向利多。</p> <p>【交易策略】 近日沪胶呈现收敛整理形态，RU 主力合约回到 13600 元附近，或许近期会有突破走势。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：周一，合成橡胶供需面无明显变化，成本推动价格走高，BR2403 收于 12460 元/吨，涨 265 元/吨，涨幅 2.17%。 现货市场：华东现货价格 12200 (+50) 元/吨，成本提振卖盘调高报价，但商谈承压。</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 11500~12900 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：郑糖震荡整理。SR405 在 6426-6464 元之间波动，收盘略跌 0.22%。</p>

			<p>【重要资讯】 ICE11 号原糖经历数周反弹之后在 24 美分上方受阻后回调，根据 CFTC 最新公布的持仓报告来看，截至 2024 年 1 月 23 日 ICE 原糖非商业净多头持仓为 67555 手，较前一周增加 7340 手，其中，多头持仓增加了 3780 手，空头持仓减少了 3560 手。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价冲高后回落，ICE11 号原糖主力合约再次跌到 24 美分以下，反弹走势或许已近尾声。巴西主产区产糖基本结束，印度、泰国产糖形势逐渐成为市场关注的焦点。印度、泰国提供甘蔗收购价有望刺激下年度甘蔗扩种，但巴西主产区降雨偏少或许影响二季度重新开榨后的甘蔗产量。日前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，具体情况有待观察。</p> <p>【交易策略】 外糖冲高后回落，郑糖也可能再次进入调整走势。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：周一日盘开盘震荡，尾盘拉升。棉花主力合约 CF2405 报收于 16125 元/吨，收盘价上涨 0.91%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22385 元/吨，收盘价上涨 0.56%。 现货市场：CCI3128B 录得 16927 元/吨，日环比上涨 56 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 80.73 美分/磅和 84.36 美分/磅，日环比均下跌 1.39 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、截止到 2024 年 1 月 27 日新疆皮棉累计加工总量 542.59 万吨，同比增 10.35%。其中自治区 364.12 万吨，增 20.49%；兵团 178.47 万吨，减 5.83%。当日增量 0.86 万吨，减 61.45%。 2、上周美国西南棉区得州旱情稳定，大部分地区已无旱情；前期旱情较为严峻的中南棉区也已出现缓解迹象。 3、周五棉纱期现货价格继续小幅上涨。安徽纺企反馈已有小企业放假情况，多数放假时间在 2 月初小年之后，节后恢复生产则根据企业主自身意愿和市场情况，在初八到正月十八。</p> <p>【市场逻辑】 上周开机率明显回落，本周起会有更多纺企进入休假模式，市场开始逐步转冷。对于节后市场，各方观点并不一致。</p> <p>【交易策略】 期货市场：1 月是传统旺季，月底之前依然偏强。2-3 月是传统淡季，后期可采用中长线思路逢高沽空。期权市场：卖出 CF240516200 看涨期权。</p>
纸浆	-1		<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约日间大幅回落，收盘价下跌 0.84%。江浙沪地区进口针叶浆市场供应稳定，成交稍有改善，现货市场报价基本稳定，成交价格实单实谈，观望期货盘面变化情况。部分含税参考价：银星 5800-5850 元/吨，金狮 6100 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】 智利 Arauco2024 年 2 月份最新木浆外盘：针叶浆银星下调 15 美元/吨至 745 美元/吨；阔叶浆明星持平于 650 美元/吨；本色浆金星下调 30 美元/吨至 690 美元/吨。</p> <p>【市场逻辑】 临近春节纸浆现货成交清淡，纸厂按需补库。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不高，但投</p>

		<p>机需求偏弱。上周国内港口木浆库存小幅下降。 银星价格下调 15 美元至 745 美元，目前针叶浆即期进口成本区间落在 5750-6100 元/吨，关注其他浆厂报价情况。</p> <p>整体看，海外浆厂挺价意愿有所减弱，加之国内纸厂春节前补库意愿不高，纸浆短期走势预计转弱，向下可能跌破 5600 元支撑，上方压力 5800 元。</p> <p>【交易策略】 05 合约关注 5500-5800 元运行区间，短期转向逢高空配。</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