


观点概览

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

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

分品种观点详述

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

板块	品种	评级预测	推荐理由
宏观金融	国际宏观		<p>【IMF上调全球经济增速】基于美国经济增长上调等因素考量，国际货币基金组织(IMF)调高了对今年全球经济增长的预期，但该组织同时警告称，世界依旧存在战争和通胀风险，地缘政治冲击和全球供应中断依然是核心风险。IMF将今年全球经济增长预期上调至3.1%，较去年10月预测值高出0.2个百分点，预计明年全球经济增长为3.2%，与前值持平。IMF上调美国经济增速预期，下调欧元区经济增速预期；对于美国，IMF将其增长预期从之前的1.5%上调至2.1%，原因是消费者支出高于预期，2025年增速为1.7%；对欧元区的增长预测从之前的1.2%下调至0.9%，这主要是由于俄乌冲突的影响；中国今明两年经济增速分别为4.6%和4.1%，印度均为6.5%。IMF的预测假设包括燃料在内的大宗商品价格今明两年将会下跌，主要经济体的利率将会放松；IMF预测，美联储、欧央行和英格兰央行政策利率在今年下半年之前将维持当前水平。此后，随着通胀接近目标水平，政策利率将逐渐下行。日本央行将维持总体宽松立场。尽管IMF上调全球经济增速预期，但是经济偏下行难免，主要央行货币政策将会逐步转向宽松政策趋势不变。</p> <p>【欧元区经济勉强避免衰退 欧洲央行降息预期继续升温】欧元区四季度GDP勉强避免经济衰退，但是经济偏弱态势愈发明显，2024年上半年经济或继续偏弱运行，欧洲央行将会逐步转向宽松，降息扩表等政策刺激经济回暖，故央行行情拉加德强调所有欧洲央行决策层官员都同意下一步行动将是降息。具体来看，欧元区2023年第四季度GDP表现平稳。欧盟统计局公布初步数据显示，经季节调整后，2023年第四季度欧元区以及欧盟国内生产总值均与第三季度持平，欧元区GDP同比增长0.1%，欧盟GDP同比增长0.2%。四季度经济勉强避免衰退，而经济火车头德国已经陷入衰退，地缘政治与能源危机等因素冲击下，欧洲经济上半年陷入衰退可能性大，下半年开始复苏。欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行只有一项使命，就是实现2%的通胀率；欧洲央行将致力实现这一目标；欧洲央行将适时达到2%通胀率目标；所有欧洲央行决策层官员都同意下一步行动将是降息。欧洲央行管委卡扎克斯表示，今年很可能会下调利率，在降息前需要更多劳动力市场信息。欧洲央行管委Vujcic表示，将于4月或6月进行降息并无太大差异，更倾向于以25个基点为单位进行降息。欧洲央行政策制定者此前表示，3月的转变将为最有可能在6月进行的降息铺平道路。对于欧洲央行而言，我们认为欧洲央行3月释放明确降息信号可能性大，4月-6月开启降息可能性大，当然6月降息概率大于4月降息概率。对于欧元而言，提前降息会形成利空影响，但是更多偏短线且被市场所计价；随着美元指数进入下行周期，地缘政治局势和能源危机接近尾声或者没有进一步恶化，欧元将会继续升值。</p> <p>【其他资讯与分析】①印度财政部表示，到2027年，印度可能成为全球第三大经济体，GDP将增至5万亿美元；2024财年印度经济增速有望达到或超过7%，为连续第三年实现7%增长。②沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油产能提高至1300万桶/日，而是维持在1200万桶/日。</p>
	集运（上海→欧洲）	+0.5	<p>【行情复盘】 周二震荡反弹，最终报收于1939.6点，收盘价日环比上涨1.66%，日振幅7.18%，其他合约都有1%左右的涨幅。</p>

		<p>【重要资讯】 1、1月30日 TCI（天津→欧洲）录得\$2735/TEU，日环比下跌1.8%。 2、本周从中国港口发运至欧洲班轮共有17个航次合计361959TEU，下周锐减至18个航次合计267891TEU。</p> <p>【市场逻辑】 本期SCFIS如期下跌，但跌幅略小于预期，目前基差较大，因此周二期市出现小幅反弹。从运力需求端来看，随着春节长假临近，国内工厂将进入放假模式，诸多行业开工率已明显回调，出货量也将回落。从运力供给端来看，节前上海→欧地航线舱位供给量逐周增长，整体舱位供给较为宽松，运价将会回调，带动期市震荡下挫。</p> <p>【交易策略】 以区间震荡思路做短线，节前以逢高沽空思路操作。</p>
股指	+0.5	<p>【行情复盘】 股指加速下行，布置跌幅达到1.83%，四大指数全面下行且IC和IM表现仍弱于IF和IH。成交持仓方面，四大指数成交持仓全面上升。</p> <p>【重要资讯】 行业来看，31个一级行业大全线下跌，表现差异下降。结合行业在指数中所占权重看，食品饮料拖累50最多，医药生物、电子拖累300、500和1000。资金方面，主要指数资金均有流出，但外资流入。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性980亿元，短端资金利率小幅上升。国家金融与发展实验室数据显示，2023年宏观杠杆率上升13.5%至287.8%。体经济增长9.8%，居民和企业增长6.9%和9.1%，名义增速放缓是主要原因。总体上看，国内消息面变动不大，市场对地产政策的效果仍存疑问，政策性资金入市步伐或放慢。海外情况显示美国经济仍存在韧性，通胀回落趋势暂未改变，但需关注油价波动的影响。海外市场焦点仍在月底美联储会议方面，尤其是会后对3月降息预期的变动情况。外盘持续反弹走势下并无间接利空。但地缘政治风险存在利空影响。市场情绪改善后劲仍不足。此外500和1000等指数再度大跌后，关注关键点位可能受到雪球再次影响的风险。</p> <p>【市场逻辑】 国内经济基本面暂时稳定，对股指增量影响不多。货币政策影响已完成定价，潜在宽松预期影响有限。预计春节前经济维持稳定，宏观政策难有大幅变动，对指数冲击下降，继续关注窗口指导效果，以及雪球影响。海外消息面临不确定性，外盘暂时略偏多。中长期来看，股指偏离基本面后，企业盈利预期影响增加，仍需关注政策宽松和风险化解情况。</p> <p>【交易策略】 策略方面，主要指数反弹明显受阻，做多头寸应离场观望，中期焦点仍在IF和IH。套利方面，IC和IM合约短端贴水继续扩大，存在反套空间，中长期则关注远端正套，尤其是季度合约跨期正套机会为主。跨品种方面，IH、IF对IC、IM比价加速上行趋势下，维持现有仓位并等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5	<p>【行情复盘】 周二现券收益率继续加速下降，长端和短端均明显回落。国债期货相应大幅上涨，尤其是30年品种上涨多达0.8%。成交持仓方面，TF和T成交持仓全面上升，TS和TL成交上升但持仓下降。</p> <p>【重要资讯】 一级市场方面，日内发行四只国债和政金债，合计净融资320亿元。消息面上看，央行今日公开市场操作净投放流动性980亿元，短端资金利率小幅上升，但市场未受到</p>

		<p>利空影响。国家金融与发展实验室数据显示，2023 年宏观杠杆率上升 13.5%至 287.8%。体经济增长 9.8%，居民和企业增长 6.9%和 9.1%，名义增速放缓是主要原因。总体上看，国内消息面变动不大，市场对地产政策的效果仍存疑问，且银行间和非银流动性增量直接推升仓位和杠杆。海外情况显示美国经济仍存在韧性，通胀回落趋势暂未改变，但需关注油价波动的影响。海外市场焦点仍在月底美联储会议方面，尤其是会后对 3 月降息预期的变动情况。人民币汇率和美债收益率波动不大影响有限，海外市场无明显利空影响。且股指今日再度大跌，避险情绪明显上升，未来不排除关键指数在关键点位加速回落可能性，情绪端有潜在利多影响。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>国内经济基本面暂时稳定，对期债增量影响不多，货币政策超预期已基本消化，但仍有一部分预期认为利率会调降。预计春节前经济维持稳定，宏观政策难有大幅变动，未来宽松预期博弈将继续左右市场。股市再转向下跌带来风险偏好波动仍是短期影响债市关键。长期继续关注名义增长和政府债供给节奏等方面影响。</p> <p>【交易策略】</p> <p>策略方面，建议交易性资金密切关注市场情绪变化，配置型资金于价格高位做好持仓管理和久期调整。短端受宽松现实和预期影响有望稳定，长端暂时乐观可维持当前较高久期和杠杆，但短线建议避免大幅增加或高位追多。套利方面，远月基差继续下行方向，曲线有走陡态势。</p>
	<p>股票期权</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>1 月 30 日，两市延续跌势。截至收盘，上证指数跌 1.83%，深成指跌 2.4%，创业板指跌 2.47%。科创 50 跌 3.79%。在资金方面，沪深两市成交额为 6636 亿，外资净买入 17.42 亿</p> <p>【重要资讯】</p> <p>央行公告称，为维护月末流动性平稳，1 月 30 日以利率招标方式开展 5630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 4650 亿元逆回购到期，因此单日净投放 980 亿元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>两市再度走低，双创指数创新低，市场情绪偏悲观。在期权市场方面，近期期权市场活跃度大幅上升，持仓整体有所回落。在期权隐波方面，当前各标的期权隐波走强，仍处于相对高位，合成标的收平，期权市场整体情绪中性偏谨慎。</p> <p>操作策略上，短线市场情绪再度转向悲观，品种日内波动较大，短线建议关注 Gamma 策略。单腿策略的投资者，则要注意隐波回落风险，防范“做对方向仍亏损”。中长期来看，各大指数估值处于历史低位，下方空间有限，但上涨压力也较大，持有现货或期货多头的投资者，建议构建备兑策略，以降低持仓成本为主。</p> <p>【交易策略】</p> <p>科创板 50、中证 1000、中证 500：做多波动率，合成多头 上证 50、沪深 300、深 100、创业板：卖看跌，备兑，合成多头</p>
	<p>商品期权</p>	<p>【行情复盘】</p> <p>今日商品期权各标的多数下跌，油脂油料板块大幅下挫。期权市场方面，商品期权成交量整体出现下降。目前苹果期权、豆一期权、豆油期权、棕榈油期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而锰硅期权、碳酸锂期权、铝期权、合成橡胶期权、PVC 期权等则在认购期权上交投更为积极。在持仓 PCR 方面，铁矿石期权、甲醇期权、苹果期权、螺纹期权、PTA 期权等处于高位，LPG 期权、碳酸锂期权、菜籽粕期权、PX 期权、锰硅期权等期权品种则处于相对低位。</p>

			<p>【市场逻辑】 短线期权各标的波动加大，市场风险偏好下降。从中长期来看，随着国内经济回暖，国内品种方面，预计未来大概率也是以震荡抬升为主。海外宏观方面，美联储本轮加息或已结束。2024年或有3次降息，3月份迎来首次降息。与海外关联度较高的品种，单边期货持仓的投资者建议利用期权保险或备兑策略做好风险管理。</p> <p>【交易策略】 多头趋势品种：棉花、铜、苯乙烯、乙二醇 空头趋势品种：豆一、豆二、豆粕、菜粕、橡胶、工业硅 今日日内高波动品种有：棕榈油、豆油、纯碱、菜油、PVC 近期日间高波动品种有：豆二、铝、豆一、豆油、棕榈油</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p>【行情复盘】 隔夜，美国经济数据表现强劲，美元指数和美债收益率表现先抑后扬，贵金属表现先强后收窄涨幅。现货黄金一度触及1月16日以来的最高水平，但随后回落，最终收涨0.19%至2036.78美元/盎司；现货白银最终收跌0.19%至23.16美元/盎司。国内贵金属夜盘延续偏强行情，沪金涨0.13%至480.96元/克；沪银涨0.22%至5955元/千克。</p> <p>【重要资讯】 美国1月谘商会消费者信心指数为114.8，创2021年12月以来新高，预期115，前值110.7。美国12月JOLTs职位空缺数据高于预期的875万个，升至902.6万个，为三个月新高。消费者信心指数走升和职位空缺数增加，均说明美国经济和就业市场表现仍有韧性，经济和就业市场下行速度偏缓，为美联储货币政策维持高位提供依据。</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。</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，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）；下方继续关注22美元/盎司（5750元/千克）支撑。</p>
	铜	+1	<p>【行情复盘】 夜盘沪铜反弹走高。现货方面，据SMM，周二1#电解铜对当月2402合约报贴水70元/吨-平水价格，均价报贴水35元/吨，较上一交易日跌15元/吨；平水铜成交价68820-68970元/吨，升水铜成交价68870-69000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。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，本周重点关注美联储议息会议，非农数据以及国内外 PMI 数据指引。基本面的来看，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】 期货短期处于反弹过程中，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】 夜盘沪锌小幅反弹，现货方面，据 SMM，周二 0#锌主流成交价集中在 21280~21410 元/吨，双燕成交于 21430~21550 元/吨，1#锌主流成交于 21210~21340 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。宏观层面，本周重点关注美联储议息会议，非农数据以及国内外 PMI 数据指引。从需求面看，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。</p> <p>【操作建议】 短期市场反弹至压力位附近，关注上方压力，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 18950 元/吨，环比跌 0.29%。夜盘震荡偏强，伦铝小幅反弹。长江有色 A00 铝锭现货价格 18990，南通 A00 铝锭现货价格 19280，A00 铝锭现货平均升贴水 10。氧化铝主力合约 A02403 震荡偏弱，报收于 3229 元/吨，环比涨 0.43%。夜盘震荡整理。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】 SMM 调研，1 月 20 号以来部分再生铝企业已陆续停炉，其余企业放假时间多集中于 1 月底 2 月初或 2 月 7 号（腊月二十八）附近，复工时间则集中在正月初八和正月十五这两个节点附近。</p> <p>【市场逻辑】 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流入态势，主力空头减仓较多。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弱，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】 沪锡显著回调，主力 2403 合约收于 219060 元/吨，跌 1.18%。夜盘震荡偏弱，伦锡现货震荡走弱。货主流出货在 218000-220500 元/吨区间，均价在 219250 元/吨，环比跌 2000 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 国家统计局发布数据显示，2023 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 16.8%。2023 年，全国规模以上工业企业利润比上年下降 2.3%，降幅比上年收窄 1.7 个百分点，继续保持恢复态势。</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</p>

		<p>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 库存大幅下降，smm 社会库存周环比继续大幅累库。</p> <p>【交易策略】</p> <p>沪锡盘面大幅回调，但供给端偏紧预期仍存，建议暂时观望。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】</p> <p>沪铅主力合约收于 16270 吨，涨 0.12%。SMM1#铅现货价格 16050~16200，均价 16125 元/吨，跌 25 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 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】</p> <p>美元指数波动反复，美联储议息会议前偏强，有色继续整理反复。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】</p> <p>沪铅主力合约 16500 下方震荡反复下探，目前在支撑位 16200 附近整理或有反复，在下方 16000 元附近。现货端逐渐转向供需两弱。</p>
镍	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>沪镍主力合约收于 127370，跌 0.72%。SMM 现货报价 127600~131600，均价 129600，跌 1300。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>据外电 1 月 29 日消息，俄罗斯金属生产商——诺里尔斯克镍业公司（Nornickel）周一表示，2023 年公司镍产量下滑 5%至 20.9 万吨。该公司表示，预计 2024 年镍产量为 18.4-19.4 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>美元指数整理，美联储议息会议前偏强波动，镍略有修复整理。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，近期澳大利亚镍矿山减产消息有所增加，对我矿石供应有限但会缩减海外供应。需求来看，精炼镍备货尾声，硫酸镍有显著减产预期，价格趋稳，补库提前透支 2 月需求，相对坚挺。不锈钢 1 月</p>

		<p>减产显著下滑，300系连续略有降库，近期备货基本完成，镍生铁逐渐转向供需双弱。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】</p> <p>沪镍震荡偏弱，13万元下方震荡下探波动反复，下方支撑则关注12.4-12.5万元能否企稳。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】</p> <p>不锈钢主力合约调整，收于13960，跌1.13%。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>不锈钢现货价格持平。1月30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】</p> <p>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】</p> <p>不锈钢持于14000失守，若失守难复则震荡转弱，下观13800，13500支撑，阶段压力位则为14400。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>
工业硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>周二工业硅冲高回落，主力2403涨0.68%收于13310元/吨，成交量环比大幅下降，持仓量明显下降。仓单方面，注册仓单环比增加279手，至44656手。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>供应方面，上周供应小幅回升，西北地区生产有所恢复，但限产影响未完全结束，新疆、内蒙开工略有增加，西南地区产量本周变化不大，开工略有下降，福建持续下降，目前在产多有固定合作。据百川盈孚统计，2023年12月中国金属硅整体产量35.7万吨，同比增加23.8%。下游多晶硅行业开工高位，产能落地对工业硅需求支撑较强，近期大厂多晶硅签单上涨，存一定支撑；有机硅开工企稳，预计将有所增加，需求跟随停产波动；铝合金方面，下周部分地区放假，开工率下降。出口方面，2023年1-12月金属硅累计出口量57.2万吨，同比减少11.3%。目前企业库存小幅回升，交易所库存持续回升。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>短期供需边际变化，关注西北限产何时结束；现货下游市场补库后，弱现实下预期有所走弱，另一方面随着时间推移，整体市场成本重心将抬升，目前上下游预期存在差距。</p> <p>【交易策略】</p>

		<p>技术上,长周期见底回升,短周期下行未结束,主力 2403 合约 1 月下反弹后,在 13500 附近多次受阻,周内跌破 12 月低点。操作上,西北环保限产产能影响逐步消化,虽部分地区由于亏损减产,但上周总产量止跌回升,近日贵州、湖南等地区新增减产,在总产量方向不变情况下,短线背靠 13500 偏空操作。目前盘面价格预期较悲观,估值较低,下游可根据订单情况,关注企稳右侧买保机会。</p>
碳酸锂	+0.5	<p>【行情复盘】 周二碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行,主力合约 2407 跌 0.54%,收于 101000 元。</p> <p>【重要资讯】 SMM1 月 30 日讯,SMM 电池级碳酸锂指数 95546 元/吨,较上一工作日提升 137 元/吨;电池级碳酸锂 9.40-9.95 万元/吨,均价 9.68 万元/吨,较上一工作日持平;工业级碳酸锂 8.80-9 万元/吨,均价 8.90 万元/吨,较上一工作日持平。目前部分外采锂矿企业持续亏损,部分锂盐厂因交付长协及二月停产检修而出货压力不大,且现货价格贴水于远期期货价格有利于套保操作,锂盐厂维持挺价情绪。同时,受节前物流影响,下游电池厂近期进行长协提库,预计后续随节日来临市场采买需求逐渐减弱。短期市场呈稳定态势。</p> <p>IGO 周一上午公告,称公司与天齐、雅保共同拥有的全球最大锂矿山 Greenbushes 长协包销定价模式发生了更改。自 2024 年 1 月 1 日起:精矿定价从 Q-1 变更为 M-1,采用 M-1 的定价机制,主要参考 Fastmarkets、Asian Metals、Benchmark Minerals Intelligence 和 S&P Platts 四家报价平均值,并且给予 5%的折扣。此外公告表示,下调 FY24 精矿生产指引从 140-150 万吨下调至 130-140 万吨。</p> <p>【市场逻辑】 锂矿结算方式变更在一个季度前已经被市场消化,澳矿减产范围逐步扩散为新出现的变量。碳酸锂市场情绪理性,近期碳酸锂期现价格波动趋稳。近月合约基差收敛,市场给予需求旺季的二季度合约一定升水,体现着供需形势阶段性转暖的预期。</p> <p>【交易策略】 碳酸锂生产企业库存开始显著去化,建议下游企业关注春节前现货低位备货及期货盘面买入套保机会。</p>
螺纹	-1	<p>【行情复盘】 期货市场:螺纹钢期货主力合约夜盘小幅走弱,收盘价下跌 0.1%。周二开盘国内建筑钢市盘整运行,更多市场报稳,少数有涨跌,盘中期螺走势偏弱,现货价格基本稳定。总体来看,需求越发低迷,价格难有起伏。</p> <p>【重要资讯】 1 月 30 日,上海市住房城乡建设管理委、上海市房屋管理局联合印发《关于优化本市(上海)住房限购政策的通知》,规定自 1 月 31 日起,在上海市连续缴纳社会保险或个人所得税已满 5 年及以上的非上海市户籍居民,可在上海外环以外区域(崇明区除外)限购 1 套住房,以更好满足居民合理住房需求,促进区域职住平衡、产城融合。苏州全面取消住房限购:买房不做购房资格审核,新房仍限售两年。</p> <p>【市场逻辑】 上海接力广州,部分放开地产限售政策,但力度偏弱,对市场情绪提振有限。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 4050 元和 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>短期虽有降准及地产政策刺激,但信用传导受阻外加房价尚未企稳,使政策效果可能</p>

		<p>有限，另外钢厂原料库销比已高于去年，补库空间受限，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；而近期承压回落后，考虑到春节后政策仍存宽松预期，螺纹库存同比增量可能有限，加之复产预期尚未证伪下，原料补库预期仍在，因此现阶段出现深度负反馈的驱动可能不足，3800 仍是节前偏低位。</p> <p>近期关注 1 月 PMI 数据、1 月 PSL 投放量、美联储议息会议。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05 合约多单离场观望，短期可尝试少量空配。有库存企业，可逢高尝试布局期现正套。</p>
热卷	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：热卷期货大幅回落，2405 合约日内跌 1.39%至 4044 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3960 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价主稳，期货盘面震荡回落，市场趋于谨慎，报价小幅下调，节前贸易商稳定出货降库为主。夜盘小幅下行。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>30 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 717.43 万吨，较昨日增 1.31 万吨，增 0.18%；库存周转天 11.4 天，较昨日降 0.1 天；日消耗总量 49.07 万吨，较昨日降 3.60%。1 月 30 日，苏州全面取消限购，购房不再限制面积及套数。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>2 月热卷仍然是预期博弈，多数时间处于节假日，现货成交端主要是博弈冬储，目前冬储意愿不强，存在错配基础，但需求需要超预期。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，日内大幅下行跌破 4050-4080 区间支撑，走势由强转弱。操作上，盘面受预期影响更大，区间思路偏右侧操作，商品多数调整，炉料有集体转弱迹象，前期多单逢反弹减仓，未持仓则背靠 4060-4080 试空。</p>
铁矿石	-1	<p>【行情复盘】</p> <p>铁矿石昨夜盘回调，主力合约下跌 1.77%，收于 973.5。</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 2292.9 万吨，环比增加 139.9 万吨。其中澳矿发运 1720.3 万吨，环比增加 211.5 万吨，发运至中国的量 1310.2 万吨，环比增加 49.3 万吨。巴西矿发运为 572.6 万吨，环比减少 71.6 万吨。本期全球铁矿发运量 2969.4 万吨，环比增加 340.4 万吨。本期 47 港外矿到港总量 2450.8 万吨，环比减少 319.4 万吨，45 港到港量 2309.4 万吨，环比减少 310.9 万吨，北方六港到港量 1094 万吨，环比减少 301.9 万吨。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>昨日权益资产再度下挫，一定程度引发铁矿盘面走弱。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，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</p>

		<p>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】</p> <p>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>
锰硅	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：锰硅期货震荡，主力03合约跌0.56%收于6420。</p> <p>现货市场：内蒙主产区锰硅价格报6100元/吨，环比变化0元/吨；宁夏主产区价格报6070元/吨，环比变化0元/吨；云南主产区价格报6270元/吨，环比变化0元/吨；贵州主产区价格报6280元/吨，环比变化0元/吨；广西主产区报6350元/吨，环比变化0元/吨。</p> <p>【重要资讯】1、世界钢铁协会发布2023年12月及全年全球粗钢产量。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%。2023年全年全球粗钢产量为18.882亿吨。</p> <p>【市场逻辑】锰硅产量需求同步下降，内蒙地区受电力限制，厂家降负荷，目前内蒙锰硅厂家生产利润50以下，其他产区生产亏损，上周锰硅产量环比变动不大。钢厂生产淡季，补库基本结束，铁合金需求低迷，锰硅整体供需偏弱。对于原料端，南非矿价格坚挺，氧化矿偏弱，化工焦价格暂稳，锰硅综合成本变动不大。</p> <p>【交易策略】短期锰硅底部区间震荡，运行区间6300-6600元/吨。</p>
硅铁	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：硅铁期货震荡，主力03合约跌0.47%收于6768。</p> <p>现货市场：硅铁内蒙主产区现货价格报6450元/吨，日环比变化0，宁夏报6400元/吨，日环比变动0，甘肃报6550元/吨，日环比变动0，青海报6550元/吨，日环比变动0。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、世界钢铁协会发布2023年12月及全年全球粗钢产量。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%。2023年全年全球粗钢产量为18.882亿吨。</p> <p>【市场逻辑】硅铁跟随黑色系走弱，目前内蒙、青海产区硅铁厂家即期生产利润100-200左右，宁夏厂家开始减产，后期硅铁产量环比预计将继续下降。钢厂生产淡季，补库基本结束，铁合金需求明显下降，硅铁供需双弱，减产不足以支撑价格持续走强。兰炭价格下跌，硅铁成本或将继续下移。</p> <p>【交易策略】短期硅铁底部区间震荡，运行区间6600-6900，操作方面建议暂时观望。</p>
玻璃	-3	<p>【行情复盘】</p> <p>夜盘玻璃期货盘面震荡运行，主力05合约跌0.91%收于1844元。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>现货方面，周二国内浮法玻璃价格主流走稳，局部个别厂价格小涨。华北市场价格走稳，刚需成交有限，期现存货为主，贸易商已有一定仓位，叠加天气因素，计划近日</p>

		<p>放假；华东市场近期稳价出货，多数厂延续前期促量政策，但下游市场提货积极性逐步转弱，整体产销稍显一般；华中瀚煜报价上调 2 元/重量箱，其他厂稳价出货为主，区域内出货存差异；华南市场交投清淡，少数加工厂适量备货，厂家出货偏缓，库存上升。</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 +1	<p>【行情复盘】 夜盘国内 SC 原油低开震荡反弹，主力合约收于 588.5 元/桶，-0.08%。</p> <p>【重要资讯】 1、麦格里以 Walt Chancellor 为首的分析师们认为：沙特暂停 石油 产能扩张计划（维持在 1200 万桶/日），将有助于维持限制性产油政策至一季度之后。沙特阿美没有解释其（原定计划）到 2027 年提高产能至 1300 万桶/日的理由，但似乎与沙特近期减产的努力存在不一致。 2、摩根大通：对俄罗斯炼油厂的无人机袭击可能导致俄罗斯的炼油和出口能力减少，并给全球石油市场增加了不确定性。 3、沙特阿美表示，政府已要求其停止将石油日产量提高到 1300 万桶，而是维持在 1200 万桶，几个月前，这家全球最大的石油生产商曾表示，由于亚洲一些国家的需求持续增长，它将斥资数十亿美元，到 2027 年将产能提高到更高水平。沙特阿美在一份声明中表示，该公司将在 3 月份公布年度业绩时更新其资本支出指引。此外，该公司可能还在为沙特增加天然气和可再生能源的使用进行规划，这将腾出更多的石油用于出口。 4、美国石油协会（API）数据显示，美国至 1 月 26 日当周 API 原油库存减少 249.3 万桶，预期减少 86.7 万桶，前值减少 667.4 万桶。汽油库存 增加 58.4 万桶，预期增加 170 万桶，前值增加 718.3 万桶。精炼油库存 减少 213 万桶，预期减少 45 万桶，前值减少 24.5 万桶。</p> <p>【市场逻辑】 IMF 上调今年全球经济增长预期，同时一季度 OPEC+低产持续支撑原油供需基本面，且全球地缘局势持续动荡，而沙特阿美表态不会提高产能进一步提振油市。</p> <p>【交易策略】 SC 原油涨势放缓，短线仍将考验上方 600 一线技术阻力，近期关注该位置表现。</p>

	<p style="text-align: center;">沥青</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3763 元/吨，-0.16%。 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 3560 元/吨，华南 3805 元/吨，西北 4075 元/吨，东北 3925 元/吨，华北 3610 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】 成本端涨势放缓，同时沥青供需同步转弱，现货端库存累积。</p> <p>【交易策略】 沥青盘面维持窄幅震荡格局，建议观望。</p>
	<p style="text-align: center;">高低硫燃料油</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2403 合约价格上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%，收于 3110 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨下跌 23 元/吨，涨幅 0.52%，收于 4400 元/吨。</p> <p>【重要资讯】 1. 截止 1 月 25 日当周，ARA 地区的燃料油库存 148.1 万吨，环比增加了 7.40%。 2. 美国寻求购买约 300 万桶美国生产的含硫原油，将于 6 月交付，用于补充战略石油储备（SPR）。</p> <p>【市场逻辑】 原油价格近期明显走强，本周 OPEC+组织召开会议，预计按兵不动概率较高，原油价格短期可能盘整为主。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，燃料油紧跟成本端波动。</p> <p>【交易策略】 燃料油紧跟原油波动为主，能源市场短期盘整预期下，观望为主。</p>
	<p style="text-align: center;">PTA 及 PX</p>	<p style="text-align: center;">+0.5</p>	<p>【行情复盘】 期货市场：周二夜盘，PTA2405 合约价格下跌 26 元/吨，跌幅 0.43%，收于 5978 元/吨，PX2405 合约价格下跌 32 元/吨，跌幅 0.37%，收于 8600 元/吨。 现货市场：1 月 30 日，PTA 现货价格跌 35 至 6000 元/吨，现货基差涨 3 至 2405-2 元/吨，PX 价格跌 6 至 1035 美元/吨 CFR 中国。</p> <p>【重要资讯】 原油端：原油价格近期明显走强，本周 OPEC+组织召开会议，预计按兵不动概率较高，原油价格短期可能盘整为主。 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</p>

		<p>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%, 日度持平。聚酯开工负荷 83.18%, 日度持平。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>【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>
聚烯烃	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡, LLDPE2405 合约收 8272 元/吨, 跌 0.34%, 持仓变化-2735 手, PP2405 合约收 7475 元/吨, 跌 0.29%, 持仓变化-1209 手。</p> <p>现货市场: 聚烯烃现货价格偏弱调整, 国内 LLDPE 主流价格 8130-8500 元/吨; PP 市场, 华北拉丝主流价格 7300-7430 元/吨, 华东拉丝主流价格 7300-7430 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 30 日, 两油库存 51.5 吨, 较前一交易日去库 2.5 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, 贸易商库存不高, 部分报价坚挺, 部分小幅让利出货, 而下游随着春节临近, 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	+1	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场: 夜盘, 乙二醇震荡, EG2405 合约收 4738 元/吨, 涨 0.55%, 持仓变化+2501 手。</p> <p>现货市场: 乙二醇价格小幅下跌, 华东市场现货价 4713 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, 陕西榆林化学 60 万吨装置计划 2 月下旬检修; 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。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 30 日, 聚酯开工率 82.51%, 与上一交易日环比下降 0.67%, 聚酯长丝产销 22.3%, 较上一交易日环比下降 2.8%。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】 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】 预计短期宽幅震荡, 中长期偏多对待, 注意成本端波动。</p>
短纤	-0.5	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 短纤震荡。PF403收于7536, 跌4元/吨, 跌幅0.05%。 现货市场: 现货价格7335(-25)元/吨。工厂产销25.78%(-6.76%), 下游陆续停工, 买气不佳。</p> <p>【重要资讯】 (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, 油价重心震荡上移; 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】 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】 可以分批逢低做多。</p>
苯乙烯	-1	<p>【行情复盘】 期货市场: 夜盘, 苯乙烯震荡, EB03收于8802, 跌83元/吨, 跌幅0.60%。 现货市场: 现货价格上涨, 江苏现货8890/8910, 2月下8920/8940, 3月下8960/8980。</p> <p>【重要资讯】 (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, 油价重心震荡上移; 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</p>

		<p>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】 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>
液化石油气	-1	<p>【行情复盘】 夜盘，PG2403合约下跌，截止收盘，期价收于4246元/吨，跌幅2.23%。</p> <p>【重要资讯】 CP方面：2024年1月29日，2月份沙特CP预期，丙烷602美元/吨，较上一交易日涨7美元/吨；丁烷612美元/吨，较上一交易日涨7美元/吨。3月份沙特CP预期，丙烷593美元/吨，较上一交易日涨7美元/吨；丁烷603美元/吨，较上一交易日涨7美元/吨。</p> <p>现货方面：30日现货市场偏强运行，广州石化民用气出厂价稳定在4978元/吨，上海石化民用气出厂价稳定在4470元/吨，齐鲁石化工业气出厂价稳定在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】 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】 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】 焦煤昨夜盘继续下挫，主力合约下跌3.60%收于1714.5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</p>

		<p>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】 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】 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】 焦炭昨夜盘进一步下挫，主力合约下跌 1.93%收于 2386 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】 黑色系集体走弱，焦炭盘面跟随调整。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，焦炭企业出库较为顺畅，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>
甲醇	-0.5	<p>【行情复盘】 甲醇期货继续冲高，上破 2480 一线，向上触及 2489，刷新近期高点，但未能站稳，重心承压回落，录得十字线。隔夜夜盘，主力合约继续洗盘。</p> <p>【重要资讯】 市场资金博弈，盘面波动加剧，业者心态谨慎，国内甲醇现货市场气氛平稳，各地区主流价格大稳小动，市场买气不足，实际成交不活跃。与期货相比，甲醇现货市场维持升水状态，基差处于高位。上游煤炭整体维稳，价格与前期持平。假期临近，煤炭市场成交不活跃。主流煤矿生产稳定，部分中小煤矿放假，货源供应阶段性收紧，但</p>

		<p>市场煤出货不佳，坑口库存压力增加。下游终端用户采购不积极，陆续停工放假，用煤需求不足。煤炭市场供需两弱，价格仍存在回落风险，成本端支撑有限。西北主产区企业报价整理运行，厂家出货为主，签单尚可，内蒙古北线地区商谈 2010 元/吨，南线地区商谈 2040 元/吨。甲醇企业库存回落，降至 40 万吨左右，面临压力尚可。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，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。尽管部分地区货源偏紧，贸易商存在惜售情绪，但市场采购气氛降温，商谈重心出现松动。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，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】 甲醇基本面变化不大，随着下游备货结束，库存或再度累积。</p> <p>【交易策略】 甲醇向上突破受阻，短期重心或弱势松动，低位多单建议离场。</p>
PVC	-1	<p>【行情复盘】 PVC 期货盘面小幅低开，重心呈现冲高回落态势，午后盘面出现跳水，跌幅不断扩大，跌破短期均线支撑后，进一步下破 5850 一线支撑，录得大阴线。隔夜夜盘，主力合约低开低走。</p> <p>【重要资讯】 期货受挫下行，市场参与者心态不佳，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格窄幅下调，低价货源较前期增加，但实际成交仍不活跃。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，基差出现大幅收敛，做多基差期现套利可谨慎持有。上游原料电石市场稳中有降，成本端松动。电石企业开工稳定，货源供应充裕，而企业出货情况不一，部分面临压力增加，降价让利出货。下游 PVC 企业电石到货情况正常，山东、河南及东北地区企业采购价陆续跟降。电石市场供需转弱，价格仍存在下行风险，PVC 市场同样低迷，企业仍面临一定生产压力。西北主产区企业暂无销售压力，报价维持稳定，多根据自身情况灵活调整。节前 PVC 厂家预售量增加，可售库存、厂区库存均下滑。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，随着下游工厂陆续放假，PVC 需求偏弱，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。贸易商报价调整有限，实际出货情况不畅，放量偏低。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 市场缺乏利好支撑，期价上行遇阻，短期重心或围绕 5850 一线徘徊，节前走势整体偏弱。</p>
烧碱	-1	<p>【行情复盘】 烧碱期货继续调整，上方 20 日均线附近存在阻力，重心承压回落，逐步跌破 2700 关</p>

		<p>口，盘面增仓下行，最低触及 2690。隔夜夜盘，期价继续下探。</p> <p>【重要资讯】 近期烧碱期货、现货表现分化，尽管期货连续下挫，国内液碱现货市场相对平稳，价格涨跌互现，整体成交尚可。山东地区高度碱价格回落，山东 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，烧碱现货市场维持贴水状态，但基差逐步收敛，期现套利可继续持有。液氯市场企稳回升，山东、河北、东北地区价格上涨，其他区域稳定为主。山东地区氯碱企业存在停车计划，供应预期减少，带动价格走高，槽车主流成交价格 150-350 元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利好转。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】 烧碱供应稳定，但需求端存在缩减预期，库存仍存在累积可能。</p> <p>【交易策略】 基本面缺乏支撑，烧碱弱势调整，跌破 2700 关口后，关注下方 2630 附近支撑。</p>
纯碱	-1	<p>【行情复盘】 夜盘，SA2405 合约小幅震荡，截止收盘，期价收于 1948 元/吨，跌幅 2.21%。</p> <p>【重要资讯】 现货方面：30 日现货市场暂稳运行。华北地区重碱稳定在 2300 元/吨，华东重碱稳定在 2300 元/吨，华中重碱稳定在 2300 元/吨，西北重碱稳定在 2000 元/吨。 供应方面：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%。 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。 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。厂家库存维持在低位，对现货价格有一定的支撑，随着下游用户备货结束，期价上行驱动减弱，中长期看，随着新增产能的不断投放，纯碱供应将趋于宽松，重心将不断下移</p> <p>【交易策略】 从盘面走势上看，期价减仓下行，短期走势转弱，短期以 1850--2050 区间震荡思路对待。</p>

	尿素	-0.5	<p>【行情复盘】 周二尿素期货主力 05 合约冲高回落，跌 1.21%至 2115 元/吨，05 合约成交环比明显回落，持仓小幅下降，近期注册仓单高位波动。</p> <p>【重要资讯】 周二国内尿素现货市场惯性走高，主流地区多数上调 10-30 元/吨。供应方面，短期开始趋势上升，目前产能利用率突破 79%，日产突破 17 万吨/日，蒙西气头企业月底月初陆续开车，日产或将回升。工业需求稳定推进，工业以及农业有储备需求，复合肥开工放缓，储备需求较为谨慎。上周企业预收订单环比下降 0.83，至 4.82 天，产企陆续收春节订单，多数未收满。11 月发改委、交易所政策降温，氮肥协会倡议保供国内，12 月交易所继续降温，政策端偏空。12 月 21 日，印度 NFL 发布尿素进口招标，1 月 4 日截标，最晚船期 2 月 29 日，近期招标价公布东海岸最低 CFR329.4 美元/吨，折合山东出厂价在 2070-2100 元/吨，最终采购量 64.7 万吨，低于目标采购量。</p> <p>【市场逻辑】 海外市场尿素上周末开始普涨，内外价差正挂，出口驱动增加。从供需来看，近期复产持续增加，现货压力趋紧，固定床高成本存在支撑。出口政策执行变动较快，内盘大涨存在再度收紧可能，大跌反之；与之类似，内盘大涨可能引发保供稳价调控，气头减产不及预期。</p> <p>【交易策略】 技术上，主力 05 合约周内下半月新高，在 2150-2170 有明显阻力。操作上，前期多单可在 2180-2200 主动部分止盈，未入场则关注回踩 2070-2090 附近机会，目前内盘驱动不足，但海外价格上调，出口驱动增加。生产企业建议在利润回升后，在年内利润区间上沿择机卖保，持续扩张的产能将制约生产利润上限。</p>
农畜产品	豆类	+0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，美豆主力 03 合约价格止跌拉涨，收涨于 1220.25 美分/蒲（较 23 点的 1201 涨幅约 1.60%）； 豆粕主力 05 合约晚间随美豆上涨，晚间暂收于 2974（+30 或+1.02%）。 沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3300（-20 或-0.60%），天津 3350（-30 或-0.89%），日照 3320（-40 或-1.19%），长沙 3400（-50 或-1.45%），防城 3400（0 或 0.00%），湛江 3350（0 或 0.00%）。</p> <p>【市场消息】 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2024 年 01 月 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】 市场预估巴西大豆产量调降，并且预期美豆压榨数据较高，美豆于 1200 关键位置拉升，近期或继续围绕 1200 关键位置争夺。国内基本面暂无明显变化。</p> <p>【交易策略】 稳健投资者考虑豆粕及豆二空单止盈，进取型考虑 3000-3100 附近逢高空 05 合约，豆一暂时观望为主。中长线，09 合约考虑于 2900 附近逢低买保。</p>

	油脂	-0.5	<p>【行情复盘】主力 P2405 合约报收 7196 元/吨，环比前日变化-284 元/吨或-3.80%，主力 Y2405 报收 7204 元/吨，环比前日变化-282 元/吨或-3.77%。现货油脂市场：广东广州棕榈油价格有所调整，当地市场主流棕榈油报价 7370 元/吨-7470 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 160 元/吨；贸易商：24 度棕油预售基差报价集中在 05+100 左右。广东豆油价格回调明显，当地市场主流豆油报价 7870 元/吨-7970 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 200 元/吨；东莞：一级豆油预售基差集中在 05+600~650 元左右。工厂一级 05+650 元/吨。</p> <p>【重要资讯】CONAB，截至 01 月 27 日，巴西大豆收割率为 8.6%，上周为 4.7%，去年同期为 5.2%。</p> <p>美国农业部发布的压榨周报显示，截至 2024 年 1 月 26 日的一周，美国大豆压榨利润为每蒲 2.06 美元，上周是 2.32 美元/蒲。作为参考，2023 年的压榨利润平均为 3.29 美元/蒲。</p> <p>【市场逻辑】棕榈油：国内外棕榈油均呈现去库存态势，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，替代植物油价格大幅下跌对其产生利空影响。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，南美豆贴水大幅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。2 月份是南美大豆生长关键期，关注产区天气变化。</p> <p>【交易策略】棕榈油区间低位可尝试轻仓区间偏多思路，豆油观望为主，棕榈油支撑 6850，压力 7800，豆油支撑 7000，压力 7700，基差震荡为主。</p>
	花生	-0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货市场：花生 03 合约期价 8846 元/吨，环比前一日变化-84 元/吨或-0.94%。</p> <p>现货市场：产区整体价格稳定为主，个别产区小涨，整体交易一般。河南驻马店白沙花生收购价格稳定，南阳白沙花生收购价格较上一交易日偏强 0.05 元/斤，优质优价；辽宁白沙花生、兴城花育 23 等其余产区价格均稳定，市场交易量有限。大杂花生收购参考 4.45-4.75 元/斤，较上一交易日稳定。产区陆续进入节日氛围，批发市场交易一般，油厂陆续停机、停收。</p> <p>【重要资讯】压榨厂到车情况：油厂整体到货不多，个别停收。定陶鲁花今日 2 车，莱阳鲁花约 2 车。兴泉玉皇金胜少量到货。费县中粮零星到货，菏泽工厂约 10 车。青岛工厂适量到货，严控质量。开封工厂约 5-6 车。</p> <p>根据卓创资讯监测数据，国内部分规模型批发市场上周到货 6810 吨，环比增加 12.38%，出货量 3480 吨，环比增加 1.75%。上周批发市场到货量及出货量均增加，到货增加主要因销区市场有一定备货需求，逢低采购；出货增加因下游按需补货，但高价较为谨慎。</p> <p>【市场逻辑】农户低价存惜售心理，产区上货量不大，春节前后是食品花生和花生油消费的季节性旺季，近几周市场走货环比持续好转，产区现货价格稳中偏强。年前备货逐步收尾，压榨厂陆续进入节前油厂停机、停收时间，年前现货价格或难有明显波动。年后食品花生仍存补库预期，但散油榨利低迷的背景下压榨厂对油料花生或仍有压价意愿，期价暂无明显单边驱动。</p> <p>【交易策略】暂以震荡思路对待，03 合约区间参考 8588-9100。</p>
	菜粕	+0.5	<p>【行情回顾】</p> <p>周二晚间，菜粕主力 03 合约价格高开震荡，晚间暂收于 2477 元/吨（+15 或+0.61%）。现货价格涨跌情况：南通 2480（-10），合肥 2520（0），黄埔 2510（10），长沙 2530（0），武汉 2550（0）。</p>

		<p>【重要资讯】 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】 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，进取型投资者前期空单考虑部分减持，反弹沽空思路不变，目标位暂看至 2400 附近。</p>
菜油	-0.5	<p>【行情复盘】 周二晚间，菜油 2405 合约价格震荡调整，晚间暂收于 7644 元/吨（+8 或+0.10%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 7880（-180），成都 8020（-180），武汉 7980（-180），广东 7700（-200）。</p> <p>【重要资讯】 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 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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.42%；CBOT 玉米主力合约周二收涨 1.82%； 现货市场：周二玉米现货价格维持稳定。北方玉米集港价格 2260-2290 元/吨，较周一基本持平，广东蛇口新粮散船 2420-2440 元/吨，较周一持平，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，部分企业提价 10-20 元，当地饲料企业玉米收购价格 2250-2400 元/吨；华北地区玉米价格涨跌互现，日内涨跌 20-40 元/吨之间，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）马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）表示，截至 1 月 26 日，2023/24 年度大豆收获以及二季玉米播种进度均高于历史同期均值。截至上周五，大豆收获进度已达 21.51%，比一周前高出 8.69%，高于去年同期的 13.61%，历史同期均值为 18.03%。二季玉米播种面积达到预计面积的 11.23%，比一周前增加 7.3 个百分点，高于去年同期的 5.97%，而五年同期均值为 17.51%。 （2）美国农业部出口检验周报显示，截至 2024 年 1 月 25 日的一周，美国玉米出口检验量为 901,958 吨，比一周前增长 21%，比去年同期增长 66%。墨西哥是第一目的地。</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</p>

		<p>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	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.07%； 现货市场：周二国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周一持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周一持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周一持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周一持平。</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】 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>
生猪	-0.5	<p>【行情复盘】 周二，国内商品市场被股市拖累再度转跌，生猪远近月期价大幅下挫。近期生猪现货价格连续上涨，但期价显著弱于现货，基础出现走强。本周猪价整体延续上涨，低位区域出现补涨。全国均价 15.55 元/公斤，环比昨日涨 0.35 元/公斤左右。期价截止收盘主力 03 合约收于 13810 元/吨，环比前一交易日跌 2.13%。基差 03（河南）2300 元/吨。近期 7kg 仔猪价格大涨至 350 元/头附近，仔猪出栏逐步转为盈利。本周正式临近年底，屠宰量延续小幅反弹，但未超过去年农历同期水平，当前猪价部分养殖户出栏逐步开始盈利。</p> <p>【重要资讯】 1 月 26 日收储 3.2 万吨，几乎全部流标，由于近期猪价显著上涨，分割品入库成本过高。1 月 25 日，海关总署宣布恢复对俄罗斯猪肉进口，情绪上利空，但俄年度猪肉出口量约 30 万吨上下，不到我国消费的 1%。 基本面数据，截止 1 月 28 号第 3 周，标肥价差-0.70 元/公斤，环比上周跌 0.35 元/公斤，同比低 0.29 元/公斤。出栏体重 122.67kg，周环比降 0.42kg，同比低 0.55kg，猪肉库容率 23.81%，周环比降 0.11%，同比增 3.13%。1 月屠宰量低开高走，上周样本企业屠宰量 107.51 万头，周环比增 2.99%。博亚和讯数据显示，第 4 周猪粮比 6.49：1，周环比升 1.09%，同比高 31.64%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润-95 元/头，周环比增 47 元/头，同比高 10 元/头，自繁自养利润-75 元/头，周环比降 18 元/头，同比跌 68 元/头，猪价反弹至部分养殖户完全成本上方；卓创 7KG 仔猪均价 338 元/头附近，环比涨 56.04%，同比跌 10.73%；二元母猪价格 29.80 元/kg，环比上周反弹 0.10%，同比跌 16.59%，能繁母猪价格短期止跌。</p>

			<p>【交易策略】 2024年一月以来，商品及权益市场整体呈现震荡回落，生猪期现货价格偏弱震荡。基本上，1月份出栏量环比12月趋弱。出栏体重止涨回落，反应市场出栏仍然较为积极，冻品库存高位回落但仍然偏高，压制白条价格，但春节前在农历小年仍是处于备货期。中期供需基本上，暂时产业链供大于求局面难以迅速扭转，现货价格预以反应季节性旺季为主，年后处于消费淡季，市场预期偏弱，不过节奏上去年三季度仔猪补栏环比下降一定程度可能令年后出栏压力也有缓解。期价上，目前整体估值不高，等待供需环比边际出现改善，当前期价或延续底部震荡，远月合约盘面育肥利润逐步转正，但价格仍然不高。交易上，单边或将维持底部震荡，空03多05套利逢低离场，等待宏观情绪企稳以及农产品指数止跌，谨慎逢低买入05合约。</p> <p>【风险点】疫病导致存栏损失，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策</p>
鸡蛋	-1		<p>【行情复盘】 周二，国内商品市场跟随股市延续大跌。鸡蛋期价增仓下挫创出新低，近期蛋价弱勢反弹未能为期价带来利多。不过本年度春节备货逐步趋于尾声，鸡蛋现货价格上涨持续性存疑。期价截止收盘03合约收于3238元/500公斤，环比前一交易日跌1.52%。现货价格周初止跌反弹，低价区域破4后止跌。主产区蛋价3.98元/斤，环比上周涨0.17元/斤，主销区蛋价4.17元/斤，环比上周涨0.11元/斤，全国均价4.04元/斤左右，环比上周涨0.15元/斤，淘汰鸡价格4.85元/斤，环比上周跌0.08元/斤，毛鸡全国均价3.94元/斤，环比上周涨0.03元/斤。当前养殖利润走弱，但养殖户并未显著亏损，淘鸡环比增加，但未集中放量。</p> <p>【重要资讯】 1、周度卓创数据显示，截止2024年1月28日第4周，全国鸡蛋生产环节库存1.26天，环比前一周升0.16天，同比低1.05天，流通环节库存1.14天，环比前一周升0.07天，同比高0.15天。淘汰鸡日龄平均514天，环比前一周持平，同比低6天，淘汰鸡日龄高位回落，但仍高于500天日龄；1月份月豆粕及玉米价格继续回落，蛋价稳中略跌，淘鸡价格回落，蛋鸡养殖利润震荡，第4周全国平均养殖利润0.63元/斤，周环比持平，同比低0.33元/斤；第3周代表销区销量8143吨，环比增12.7%，同比增106.77%。卓创数据显示，截止2023年12月底，全国在产蛋鸡存栏量12.10亿羽，环比11月涨0.25%，同比高2.63%。</p> <p>【市场逻辑】 2、2024年一月份以来，农产品指数延续跌势，其中玉米及豆粕价格连续创出新低。拖累整体饲料养殖产业链重心下移。1月份鸡蛋期价冲高回落，远月估值重心显著下移，05之前合约已逐步靠近养殖成本。鸡蛋基本上，当前在产蛋鸡存栏量环比持续微幅上升，老鸡淘汰增加，但去年7-8月份以来鸡苗销量同环比继续走高，预计2024年一季度在鸡蛋供给整体有增无减。此外，远期饲料原料价格环比回落，一定程度或将继续降低补栏门槛，激发补栏积极性。期价上当前已经保持对现货较高贴水，较大程度反应产能回升预期，边际上，春节前畜产品集体走向供需两旺。不过全年由于供给逐步恢复，蛋价重心持续下移的趋势可能已经形成，2024年一季度蛋鸡产业周期可能继续下行，蛋价跌破养殖成本的概率较高。操作上，等待原料价格止跌，暂时观望或空03多05。</p> <p>【交易策略】空03多05套利择机入场。</p> <p>【风险点】</p>

		商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。
橡胶	+0.5	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘沪胶震荡整理。RU2405 合约在 13460-13605 元之间波动，略涨 0.11%。NR2404 合约在 11115-11210 元之间波动，略涨 0.09%。</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，股市再度走软影响市场人气。不过，春节前后供需面会逐渐向好，或许近期沪胶价格会有突破走势。</p>
合成橡胶	+1	<p>【行情复盘】 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403 收于 12525 元/吨，涨 105 元/吨，涨幅 0.85%。现货市场：华东现货价格 12200（+0）元/吨，持货商低出意向不足，实单交投有限。</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：夜盘郑糖震荡整理。SR405 在 6415-6458 元之间波动，略跌 0.19%。</p> <p>【重要资讯】 印度食糖贸易商协会(AISTA)于 1 月 29 日发布的报告中表示，预计印度 2023/24 榨季</p>

		<p>产糖量为 3160 万吨，同比下降 4%。该预估值不包括用于乙醇生产的约 200 万吨蔗糖。</p> <p>【市场逻辑】 国际糖价连跌三日后反弹，ICE11 号原糖主力合约再次回到 24 美分上方，或许还要尝试挑战近期的反弹高点。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，但尚无甘蔗生长及砍运受到显著影响的消息。</p> <p>【交易策略】 近来外糖、郑糖高位震荡，有反弹见顶的可能。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：周二夜盘下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 16000 元/吨，收盘价下跌 0.62%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22235 元/吨，收盘价下跌 0.47%。 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 80.62 美分/磅和 84.25 美分/磅，日环比均下跌 0.11 美分/磅。</p> <p>【重要资讯】 1、据本网信息员了解，安徽池州部分轧花厂陆续开始放假，当地籽棉收购价格在 3.60-3.70 元/斤。截止今日，当地三级地产新棉报价在 16900 元/吨左右，四级在 16000 元/吨左右，有价无市。 2、全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 1 月 29 日，新疆地区皮棉累计加工总量 544.19 万吨，同比增幅 9.65%。其中，自治区皮棉加工量 365.42 万吨，同比增幅 19.42%；兵团皮棉加工量 178.77 万吨，同比减幅 6.07%。29 日当日加工增量 0.78 万吨，同比减幅 66.17%。</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。今年棉纺企业平均放假时间 12.6 天左右，高于 2023 年，低于 2022 年。</p> <p>【交易策略】 期货市场：2-3 月是传统淡季，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	-0.5	<p>【行情复盘】 纸浆期货主力合约夜盘窄幅波动，收盘价下跌 0.14%。临近春节，市场交投氛围降温，部分地区进入有价无市状态。今日进口木浆现货价格以稳为主，业者多执行前期订单，稳价出货。</p> <p>【重要资讯】 双胶纸市场维持稳定。纸厂接单情况尚可，多企稳运行；华东部分小型纸厂有停机检修情况出现。春节假期临近，市场交投日趋清淡，业者相继休市，操盘积极性偏低，成交寥寥，价格稳定。双铜纸市场重心持稳。纸厂后市虽有挺价意向，但目前多数维持稳盘，稍支撑业者信心。经销商有返乡休市情况出现，社会面交投有所放缓。下游业者采买意愿一般，基本延续刚需逻辑询盘。</p> <p>【市场逻辑】 临近春节纸浆现货成交日益清淡。国内成品纸稳中偏弱，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，但投机需求偏弱。欧洲 12 月港口库存小幅减少 2 万吨，处于近 4 年低位。 Arauco 宣布针叶浆银星下调 15 美元至 745 美元，供应商取消了于 1 月 8 日宣布的对北欧 NBSK 提涨 20 美元/吨的计划，据悉买家对此仍不满意，并且希望北欧和加拿大 NBSK</p>

		<p>价格进一步下调 20-30 美元/吨，供应商均不愿接受买家的还盘，受红海航运危机影响，从北欧运往中国的纸浆货物每吨上涨 40-50 美元，因此北欧生产商不同意进一步降价，另一方面，加拿大生产商警告称，由于木片成本压力日益加大，如果 NBSK 在中国的价格跌破 700 美元/吨，将有更多加拿大浆厂面临关闭。目前针叶浆即期进口成本区间落在 5750-6100 元/吨。</p> <p>整体看，海外浆厂挺价意愿有所减弱，加之国内需求短期难有好转，纸浆走势预计转弱，向下可能跌破 5600 元支撑，上方压力 5800 元。</p> <p>【交易策略】</p> <p>05 合约关注 5500-5800 元运行区间，短期转向逢高空配。</p>
苹果	+0.5	<p>【行情复盘】</p> <p>期货价格：主力 05 合约周二偏弱震荡，收于 8126 元/吨，跌幅为 0.89%。</p> <p>现货价格：周二山东栖霞冷库纸袋富士 80#以上一二级果农货报价为 3.5-4.5 元/斤，较周一持平；周二山东蓬莱冷库纸袋富士 80#以上一二级半果农货报价为 3.3-4.0 元/斤，较周一持平；周二陕西洛川冷库纸袋富士 70#起步半商品客商货报价为 4.6-4.8 元/斤，较周一持平；周二陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货 2.5-3.0 元/斤，较周一持平。（卓创）</p> <p>【重要资讯】</p> <p>（1）库存量监测情况：截至 2024 年 1 月 24 日，全国主产区苹果冷库库存量为 848.91 万吨，库存量较前一周减少 31.02 万吨。走货较前一周明显加快。（钢联农产品）</p> <p>（2）库存量监测：截至 2024 年 1 月 25 日，全国主产区冷库库存量为 766.51 万吨，同比微幅增加，其中山东地区库存量为 288.49 万吨，陕西地区库存量为 248.2 万吨。（卓创）</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>市场多空分歧较大，期价震荡反复。基本面来看，市场聚焦于消费变化，消费表现一般影响市场信心，近期库存走货量略有好转，但是远不及预期，继续削弱消费端的信心支撑，叠加季节性供应充裕，构成市场的相对压力，不过期价前期回落已经反映部分弱势情绪，同时优果率的支撑仍在，收敛期价的下行幅度。目前对于苹果期价整体维持区间震荡预期。</p> <p>【交易策略】</p> <p>苹果 05 合约短期或继续震荡反复，操作方面暂时建议回归观望。</p>

重要事项:

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心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MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海自贸试验区分公司	中国(上海)自由贸易试验区上南泉北路429号2801室	021-58991278
上海南汇路营业部	中国(上海)自由贸易试验区南汇路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