


**观点概览**

偏多	中性	偏空
	铝、氧化铝	集运（上海→欧洲）
	锡	铁合金
	花生	PVC
	豆油	棉花棉纱
	棕榈油	天然橡胶
	甲醇	燃料油
	生猪	PX
	鸡蛋	PTA
	股指	LPG
	国债	原油
	白糖	锌
	贵金属	不锈钢
	纯碱	玻璃
	乙二醇	纸浆
	聚烯烃	螺纹钢
	镍	铁矿石
	铅	焦煤
	碳酸锂	焦炭
	烧碱	短纤
	玉米	
	玉米淀粉	
	苹果	
	沥青	
	铜	
	豆粕、菜粕、豆二	
	菜油	
	豆一	
	苯乙烯	
	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><b>【鲍威尔打击 3 月降息预期，降息周期将于 5-6 月份开启】</b>美联储议息会议声明和鲍威尔讲话，尽管政策有转向措辞和迹象且基调偏鸽，但是美联储主席鲍威尔打击 3 月降息预期，鸽派不及预期或略偏中性，美联储 3 月降息可能性继续降低，预计 5-6 月开启降息周期；美元指数和美债收益率先抑后扬，贵金属先扬后抑。具体来看，美联储将联邦基金利率的目标区间保持在 5.25%到 5.50%，符合市场预期。自 2023 年 7 月加息后，美联储的政策利率一直维持在二十二年来高位。本次声明删除了暗示未来进一步加息的措辞，称美联储预计，在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。美联储主席鲍威尔表示，FOMC 利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为 3 月就会启动降息，计划 3 月份开始深入讨论资产负债表问题。鲍威尔讲话后，现货黄金抹去涨幅、美股等风险资产大幅走低，美债收益率快速攀升，但日内仍处于下跌。对美联储而言，美联储 1 月议息会议声明和鲍威尔讲话打击了 3 月降息的市场预期，3 月降息可能性小，但是同时强调了政策本轮收紧已经结束以及降息已经成为可选项，基于就业数据、经济数据均表现较为强劲等表现，我们认为美联储将会在 3 月释放明确的降息信号，美联储降息或在 2024 年 5 月至 6 月开启，预计美联储将会在 2024 年降息 3-4 次/75-100BP。另外，美国银行业危机有再度起势迹象，如果银行业危机再度来袭，美联储亦不排除 3 月降息可能，这属于黑天鹅事件，但是存在风险较大。美元指数和美债收益率短期表现不弱，但是突破 104-104.2 阻力可能性低，十年期美债收益率突破 4.3%阻力位可能性低。当然从中长期来看，美元指数和美债收益率已经进入下行周期未来将会进一步走弱，跌破 100 后将会进一步走弱。</p> <p><b>【其他资讯与分析】</b>①欧洲央行副行长金多斯表示，自去年 12 月以来，欧元区经济前景恶化，今年经济增长可能比欧洲央行预测的要弱。金多斯不认为欧洲央行降息过晚存在风险。②日本央行公布 1 月货币政策会议审议委员意见摘要显示，一名成员认为需要继续耐心实施宽松措施；一名成员认为，如果通胀目标即将实现，将考虑结束负利率政策；一名成员认为，结束负利率政策的条件正在增加。③美国 1 月 ADP 就业人数增加 10.7 万人，预期增 14.5 万人，前值自增 16.4 万人修正至增 15.8 万人。</p>
	集运（上海→欧洲）	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三先抑后扬，最终报收于 1924.9 点，收盘价日环比下跌 0.76%，日振幅 5.8%，其他合约跌幅在 1-2%。成交额大幅锐减，主力合约日交易额仅 19.82 亿元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、1 月 31 日 TCI（天津→欧洲）录得\$2735/TEU，日环比持平。 2、1 月国内制造业继续萎缩，PMI 录得 49.2，其中新出口订单录得 47.2，均连续 4 个月低于荣枯线。 3、2023 年中国集装箱产量为 1.02 亿 m<sup>3</sup>，同比减少 36.1%。 4、2023 年四季度欧元区 20 国实际 GDP 录得 2.78 万亿欧元，同比和环比分别增长 0.13% 和 0.03%。2023 全年录得 11.12 万亿欧元，同比增长 0.5%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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。不过，由于当前基差较大，一定程度给予期市足够支撑。因此，倘若红海局势没有明显好转，节前期市整体震荡看跌，单日出现大幅下跌行情的概率并不高。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周三市场加速下行，沪指跌幅 1.48%，IC 和 IM 表现仍显著弱于 IF 和 IH。成交持仓方面，IF 和 IH 成交上升持仓下降，IC 和 IM 成交持仓均上升。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 行业来看，31 个一级行业继续多数下跌，涨跌差异大幅上升。结合行业在指数中所占权重看，医药生物拖累四大指数，同时电子拖累 300、500 和 1000。资金方面，主要指数资金流向不一，300 和 50 逆势流入，陆股通北上资金加速流入。消息面上看，央行日内公开市场操作净投放 810 亿元，短端资金利率在月末资金紧张结束后回落，对期指市场基本无影响。数据显示 1 月制造业、非制造业、综合 PMI 均出现小幅反弹，春节错位因素影响下产出反弹明显，需求小幅回升，持续性仍待观察。国内经济维持弱复苏现状不变。总体上看，春节前国内经济修复速度略有加快，但整体变动不大尤其是需求端，地产政策加大宽松力度，且政策性资金入市仍存支持。海外情况显示美国经济仍存在韧性，通胀回落迹象增多后，需关注油价反弹的影响。市场焦点仍在即将公布的美联储会议方面，尤其是对 3 月降息预期的变动将影响外盘，美股持续上涨暂时存在利好影响。市场情绪大幅波动，雪球策略仍在加速短期回落，但密集敲入可能已经暂时结束。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济基本面略有好转，对股指增量影响有限。货币政策利多完成定价后转向中性。预计春节前经济维持稳定，宏观政策难有大幅变动，对指数影响再度减弱，但可继续关注资本市场窗口指导效果。海外消息面临不确定性，外盘暂时略偏利多。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><b>【交易策略】</b> 策略方面，主要指数继续下挫，暂时维持观望，中期焦点仍在 IF 和 IH。套利方面，IC 和 IM 合约短端贴水仍然较大，反套空间继续存在，但未来主要交易方向仍为远端正套，仍可关注跨季度合约跨期正套机会。跨品种方面，IH、IF 对 IC、IM 比价仍在上行中，可维持现有仓位并等待长期逻辑变动。</p>
国债	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三现券收益率出现分歧，5 年以内多数上升，其他下行。国债期货相应呈现 TS、TF 下跌，T、TL 上涨态势。成交持仓方面，TF 成交持仓全面上升，其他成交上升但持仓下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 一级市场方面，农发行 1 年、3 年、10 年期金融债中标收益率分别为 1.8753%、2.3925%、2.6209%，全场倍数分别为 3.01、3.45、4.58，边际倍数分别为 1.08、1.16、10.35，净融资 220 亿元。消息面上看，央行日内公开市场操作净投放 810 亿元，短端资金利率在月末资金紧张结束后回落，对债市影响偏多。数据显示 1 月制造业、非制造业、综合 PMI 均出现小幅反弹，春节错位因素影响下产出反弹明显，需求小幅回升，持续性仍待观察。国内经济维持弱复苏现状不变。总体上看，春节前国内经济修复速度略有加快，但整体变动不大尤其是需求端，地产政策加大宽松力度，但效果仍存疑</p>

		<p>问。海外情况显示美国经济有韧性，通胀回落迹象增多后，需关注油价反弹的影响。市场焦点仍在即将公布的美联储会议方面，尤其是对3月降息预期的变动将影响外盘。汇率维持震荡影响不大。此外股指持续大跌，避险情绪或仍在高位，关注击穿关键点位后是否跌速减慢或反弹，将影响避险情绪支持的力度。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 国内经济基本面基本稳定，对期债增量影响不多，货币政策完成消化，但对未来降息的预期仍存在，且是潜在利多。预计春节前经济维持稳定，宏观政策难有大幅变动，股市下跌步伐以及风险偏好波动仍是短期债市的扰动因素。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><b>【交易策略】</b> 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。短端有望保持稳定，节前可能受到资金扰动，长端暂时乐观并维持当前久期和杠杆，但仍不建议大幅加杠杆或高位追多。套利方面，远月基差继续下行接近90%区间下沿。曲线有走陡态势，但期现偏离不多。</p>
股票期权		<p><b>【行情复盘】</b> 1月31日，两市延续跌势。截至收盘，上证指数跌1.48%，深成指跌1.95%，创业板指跌0.66%。科创50跌1.86%。在资金方面，沪深两市成交额为7582亿，外资净流入37.01亿。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 央行公告称，1月31日以利率招标方式开展5440亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%。Wind数据显示，当日有4630亿元逆回购到期，因此实现净投放810亿元。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 两市再度走低，双创指数续创新低，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，持仓走高。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。 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><b>【交易策略】</b> 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>
商品期权		<p><b>【行情复盘】</b> 今日商品期权各标的多数下跌。期权市场方面，商品期权成交量整体出现上升。目前锌期权、聚丙烯期权、白糖期权、硅铁期权、铁矿石期权等认沽合约成交最为活跃，而合成橡胶期权、铝期权、乙二醇期权、PX期权、花生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、花生期权等期权品种则处于相对低位。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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，1月美联储议息会议落地，美联储按兵不动维持利率不变。鲍威尔称三月份不太可能降息。全球风险偏好下降。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</p>

			<p>兑策略做好风险管理。</p> <p><b>【交易策略】</b>  多头趋势品种：合成橡胶、棉花、铜、乙二醇  空头趋势品种：苹果、豆二、菜粕、橡胶、工业硅  今日日内高波动品种有：硅铁、乙二醇、玉米、豆粕、锰硅、棕榈油、豆二  近期日间高波动品种有：LPG、豆二、豆一、豆粕、纯碱</p>
金属建材	贵金属	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  美联储议息会议声明和鲍威尔讲话，尽管政策有转向措辞和迹象且基调偏鸽，但是美联储主席鲍威尔打击3月降息预期，鸽派不及预期或略偏中性，美联储3月降息可能性继续降低；美元指数和美债收益率先抑后扬，贵金属先扬后抑。隔夜，现货黄金整体在2030-2056美元/盎司区间大幅波动，小涨0.13%；现货白银整体在22.76-23.32美元/盎司区间先扬后抑偏弱运行，跌幅接近0.96%。国内贵金属夜盘震荡运行，沪金涨0.38%至483.32元/克；沪银跌0.07%至5952元/千克；开盘或出现补跌行情。</p> <p><b>【重要资讯】</b>  美联储按兵不动，符合市场预期。自2023年7月加息后，美联储的政策利率一直维持在二十二年来高位。本次声明删除了暗示未来进一步加息的措辞，称美联储预计，在对通胀降至目标更有信心以前，不适合降息。美联储主席鲍威尔表示，FOMC利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为3月就会启动降息，计划3月份开始深入讨论资产负债表问题。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>  美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，全球央行继续购金，对贵金属形成中长期利好影响。美联储激进加息市场预期修复带来的贵金属调整行情结束后，贵金属将会再度偏强运行，逢低做多依然是核心，依然不建议高位沽空操作。</p> <p><b>【交易策略】</b>  贵金属行情企稳则会再度呈现偏强运行态势，关注低位企稳做多的机会，期权建议卖深度虚值看跌期权或者等买看涨期权。</p> <p>贵金属运行区间：伦敦金表现偏强，下方继续关注2000-2010美元/盎司（475-476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）；下方继续关注22美元/盎司（5750元/千克）支撑。</p>
	铜	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>  隔夜沪铜冲高回落。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><b>【重要资讯】</b>  1、统计局数据显示，1月官方制造业PMI49.2% 前值为49%。  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；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><b>【市场逻辑】</b> 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。国内超预期降准，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，隔夜美联储议息会议如期维持利率不变。基本面来看，粗炼费（TC）将至 30 美元/干吨以下，供应端因企业检修和加工费下行等问题，放量不及预期。但进口铜流入，货源季节性供应宽松；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><b>【操作建议】</b> 期货短期反弹走高，中期以震荡偏空思路操作，期权可于区间构建价差策略。</p>
<p>锌</p>	<p>-1</p>	<p><b>【行情复盘】</b> 隔夜沪锌震荡调整，现货方面，据 SMM，周三 0#锌主流成交价集中在 21290~21420 元/吨，双燕成交于 21470~21570 元/吨，1#锌主流成交于 21220~21350 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、统计局数据显示，1 月官方制造业 PMI49.2% 前值为 49%。 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。 3、据 SMM，MMG 发布 2023 年第四季度报，报告显示第四季度锌精矿产量为 63765 金吨，同比增加 6%，2023 年全年锌精矿产量为 203470 金吨，同比减少 9%。其中 Dugald River（权益为 100%）第四季度锌精矿产量为 47115 金吨，2023 年全年锌精矿产量为 151844 金吨，Rosebery（权益为 100%）第四季度锌精矿产量为 16649 金吨，2023 年全年锌精矿产量为 51626 金吨。 4、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，国内库存累增。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。 5、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>6、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><b>【市场逻辑】</b> 隔夜美联储议息会议如期维持利率不变。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><b>【操作建议】</b> 短期市场反弹至压力位附近遇阻回落，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><b>【行情复盘】</b> 沪铝主力合约AL2403震荡偏强，报收于19010元/吨，环比涨0.32%。夜盘冲高回落，伦铝震荡偏强。长江有色A00铝锭现货价格18940，南通A00铝锭现货价格19260，A00铝锭现货平均升贴水0。氧化铝主力合约A02403震荡走弱，报收于3197元/吨，环比跌0.99%。夜盘震荡整理。氧化铝现货安泰科及百川两网平均价为3370.5元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 加纳综合铝业发展公司（GIADEC）与希腊公司Mytilineos Energy达成协议，在加纳Nyinahin-Mpasaaso地区建造一座氧化铝精炼厂。该项目预计每年至少生产500万吨铝土矿和约200万吨氧化铝。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 从盘面上看，沪铝资金呈小幅流出态势，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 沪锡震荡偏弱，主力2403合约收于218490元/吨，跌0.26%。夜盘震荡偏强，伦锡震荡整理。现货主流出货在216500-219000元/吨区间，均价在217750元/吨，环比跌1500元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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年及以上的非本市户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房；苏州市住建局表示，苏州全面取消限购，买房不再限面积及套数；购买新房、二手房不做购房资格审核，新房限售政策仍为两年。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 基本面供给方面，国内锡冶炼厂加工费环比暂时持平，SMM调研云南江西冶炼企业周度开工率环比下降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 库存大幅增加，smm 社会库存周环比继续大幅累库。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>沪锡盘面震荡偏弱，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><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪铅主力合约收于 16190 吨，跌 0.43%。SMM1#铅现货价格 16050~16200，均价 16125 元/吨，跌 0/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>据 SMM 调研，安徽园区外排队卸废电瓶的车辆依然较多，但随着当地炼厂采购价格下调，货源或多分流至河南省炼厂。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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数走弱，美就业数据弱于预期，有色分化整理。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，成交转淡。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><b>【交易策略】</b></p> <p>沪铅主力合约 16500 下方整理，目前在支撑位 16200 附近整理或有反复，下方支撑则在 16000 元附近。现货端逐渐转向供需两弱。</p>
镍	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>沪镍主力合约收于 126690，跌 0.39%。SMM 现货报价 127000~131300，均价 129150，跌 450。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2024 年 1 月电池行业 PMI 指数终值为 50.16%，位于荣枯线之上。镍氢电池方面，从市场反馈来看，1 月订单情况因下游的节前备库，维持增长。据 SMM 调研，进入 2024 年 2 月，各镍氢企业对于未来的市场态度偏观望。因此 2 月多家企业均有较长的停产放假计划，担心 3 月的订单情况不容乐观。三元电池方面，从市场反馈来看，当前电池企业的库存处于正常水平，但考虑到第一季度往往是新能源汽车消费淡季。因此部分电池企业依旧会选择在 2 月进行短暂的停产检修计划，排产不会太多。综合来看，2024 年 2 月电池行业 PMI 综合指数初值为 49.90%，位于荣枯线之下。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>美元指数走弱，美就业数据弱于预期，有色分化，镍震荡偏弱整理。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停产消息有所增加，对我矿石供应影响有限但会缩减海外供应。需求来看，精炼镍</p>

		<p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 不锈钢主力合约调整，收于13840，跌0.75%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 不锈钢现货价格微降。1月31日江苏无锡304冷轧2.0mm价格：北港新材料13950，跌50；德龙13950，跌50；宏旺14000，跌50。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 不锈钢于14000下方震荡走弱，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><b>【行情复盘】</b> 周三工业硅震荡下行，主力2403跌1.13%收于13160元/吨，成交量环比大幅下降，持仓量小幅下降。仓单方面，注册仓单环比下降69手，至44587手。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b></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，在总产量增加方向不变情况下，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><b>【行情复盘】</b> 周三碳酸锂期货盘面震荡偏弱运行，主力合约 2407 跌 2.36%，收于 99150 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 富宝锂电网发布数据显示，1 月 31 日富宝碳酸锂指数报 93500 元/吨，持平，电池级碳酸锂报 97000 元/吨，持平；工业级碳酸锂（综合）报 90500 元/吨，持平；电池级碳酸锂长协均价 91200 元/吨。氢氧化锂指数报 85333 元/吨，持平。锂辉石（非洲 SC 5%）报 520 美元/吨，持平；锂辉石（中国 CIF 6%）报 895 美元/吨，持平；锂辉石指数（5% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 6%）报 7050 元/吨，持平；锂云母指数（2% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 4%）报 2200 元/吨，持平；磷锂铝石（7% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 8%）报 8200 元/吨，持平；富锂铝电解质指数（1.5% ≤ Li<sub>2</sub>O &lt; 5%）报 2160 元/吨，持平。</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&amp;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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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；盘面偏弱，普通投资者宜谨慎参与避免追高。</p>
螺纹	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：螺纹钢期货主力合约夜盘止跌，收盘价上涨 0.36%。周三开盘国内建筑钢市多数盘整，少数下调；盘中期螺无力反转，现货价格弱势整理；总体来看，期货引导预期，现货走势偏弱。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 按照住房城乡建设部专题部署会要求，重庆市通过房地产融资协调机制，已梳理出第一批房地产项目“白名单”314 个，融资需求约 830 亿元、涉及 22 家融资机构。1 月 30 日，项目“白名单”已向辖内大型银行、股份制银行、异地城商行、三家市属法人银行等 28 家主要银行推送。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 1 月制造业 PMI 季节性强于往年均值、建筑业 PMI 季节性走势明显偏弱，需求不足情况仍存在，美联储暗示 3 月不会降息。</p> <p>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>根据找钢数据，本周建材产量大幅下降，电炉厂已进入集中停产期，需求同比降幅未再次扩大的情况下，螺纹春节后库存高点同比增量将有限，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，使政策效果有限，</p>

		<p>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，加之美联储降息预期下修，春节前向上空间有限。</p> <p>盘面近期冲高回落后，考虑到节后国内政策仍有宽松预期，加之复产预期尚未证伪下，原料补库预期仍在，因此出现深度负反馈的驱动可能不足，3800 仍是节前偏低位，跌破需要新利空因素催化。</p> <p>近期关注 1 月央行 PSL 投放量。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>05 合约空单接近 3800 附近逢低减仓。有库存企业，逢高尝试布局期现正套。</p>
热卷	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：热卷期货大幅回落，2405 合约日内跌 1.62%至 4005 元/吨。现货市场：日内天津热卷主流报价 3940 元/吨，低合金加价 150 元/吨。早盘商家报价下调，期货盘面震荡回落，市场相对冷清，报价小幅下调，节前贸易商稳定出货降库为主。夜盘小幅反弹。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>31 日全国 300 家长、短流程代表钢厂废钢库存总量 718.25 万吨，较昨日增 0.82 万吨，增 0.11%；库存周转天 11.7 天，较昨日增 0.3 天；日消耗总量 48.28 万吨，较昨日降 1.61%。乘联会数据显示，1 月 1-28 日全国乘用车厂商新能源批发 56.7 万辆，同比增长 76%，今年以来累计批发 56.7 万辆，同比增长 77%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>技术上，主力继续下行跌破 60 均线支撑，走势偏弱，关注阶段前低 3950-3980 支撑。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，炉料回调加速，入场空单持有，未入场则等待反抽 4030-4040 布空。</p>
铁矿石	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>铁矿石昨夜盘企稳回升，主力合约下跌 0.31%，收于 968.5。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。</p> <p>2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。</p> <p>从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。</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>最近一期澳矿发运量 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><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>权益资产继续下挫，黑色系风险偏好再度下移，铁矿盘面承压。1月制造业采购经理指数(PMI)为49.2%，比上月上升0.2个百分点，制造业景气水平有所回升，钢铁行业1月PMI为46%，与上月持平。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。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，需求端对铁矿价格有支撑。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>外矿发运出现明显下降，铁水产量持续回升，下游节前备货持续，钢厂利润小幅修复。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	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：锰硅期货下行，主力03合约跌1.43%收于6342。</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><b>【重要资讯】</b>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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>短期受黑色系影响锰硅偏弱运行，运行区间6300-6600元/吨。</p>
硅铁	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：硅铁期货下跌，主力03合约跌2.35%收于6648。</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><b>【重要资讯】</b></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><b>【市场逻辑】</b>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><b>【交易策略】</b>短期受黑色系影响硅铁偏弱运行，运行区间6600-6900，操作方面建议暂时观望。</p>
玻璃	-3	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>夜盘玻璃期货盘面震荡偏弱运行，主力 05 合约跌 2.29%收于 1795 元。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          现货方面，周三国内浮法玻璃价格零星上调，成交一般。华北价格走稳，厂家库存保持低位，刚需成交清淡；华中河南个别厂报价上调，其他厂稳价出货为主，成交存差异；华东市场价格维稳运行，市场成交延续一定灵活政策，下游按需少量采购，成交显一般；华南市场价格维持稳定，市场成交灵活，加工厂节前少量备货。</p> <p>截止到 20240131，全国浮法玻璃样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比+45.4 万重箱，环比+1.42%，同比-56.8%。折库存天数 13.4 天，较上期+0.2 天。本周华中、华北以及东北区域浮法玻璃产销尚可，行业维持去库状态，华南、西南、华东及西南本周产销放缓至 90%以下。</p> <p><b>【市场逻辑】</b>          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><b>【交易策略】</b>          近期玻璃盘面受宏观及冬储利好消息带动升水现货，随后面临产业端套保压力。前期卖保头寸在做好风险管理的基础上背靠 2000 元持有，05 合约回落至 1650 元以下逢低止盈，然后择机布局玻璃的春季行情。</p>
能源化工	原油	<p><b>【行情复盘】</b>          夜盘国内 SC 原油震荡走跌，主力合约收于 577.6 元/桶，-0.94%。</p> <p><b>【重要资讯】</b>          1、随着市场结构有所改善，头号石油出口国沙特可能于 3 月份提高其向亚洲出口的旗舰产品-阿拉伯轻质原油的价格。上个月，沙特大幅下调官方原油售价至 27 个月低点。路透调查显示，沙特阿美可能会将 3 月份中质高硫原油的官方售价提高约 55 美分/桶。受访者表示，本月中东原油需求还不错。截至目前，中东对亚洲的原油供应尚未受到红海局势的影响，因为大部分石油是通过霍尔木兹海峡从波斯湾运出。沙特阿美通常在每月 5 号左右公布官方售价。</p> <p>2、巴克莱表示，沙特宣布将放弃其石油产能扩张计划，可能是由于石油供应前景更具弹性，而非其需求观点发生了变化。这一决定应能缓解市场参与者对该国迫切需要逐步取消单边产出调整的担忧。如果需求继续超过预期，或中东冲突蔓延，波动性可能随之加剧。如果需求前景恶化，作为成本最低的产油国之一，沙特可能会更好地调整产量，以放缓转型和投资于国际产能的步伐。</p> <p>3、美国至 1 月 26 日当周 EIA 原油库存+123.4 万桶，预期-21.7 万桶，前值-923.3 万桶。汽油库存+115.7 万桶，预期+148.3 万桶，前值+491.2 万桶。精炼油库存-254.1 万桶，预期-42.5 万桶，前值-141.7 万桶。原油产量增加 70.0 万桶至 1300.0 万桶/日。商业原油进口 560.5 万桶/日，较前一周增加 2.5 万桶/日。原油出口减少 54.0 万桶/日至 389.4 万桶/日。炼厂开工率 82.9%，预期 87.6%，前值 85.5%。</p> <p>4、路透调查：预计 2024 年布伦特原油平均价格为每桶 81.44 美元，较 12 月调查的 82.56 美元有所下降。预计 2024 年美国原油平均价格为每桶 77.26 美元，较 12 月调查的 78.84 美元有所下降。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p>

		<p>美联储议息会议削弱 3 月降息预期，同时美国原油产量快速恢复，油价承压，但一季度 OPEC+低产以及全球地缘局势持续动荡将继续支撑油价。</p> <p><b>【交易策略】</b> SC 原油盘面承压连续回落，但下方均线支撑较强，短线回调空间预计有限，中线延续偏多思路。</p>
沥青	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘国内沥青期货低开震荡，主力合约收于 3745 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 3830 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><b>【重要资讯】</b> 1、供给方面：国内沥青供给进一步转弱。根据隆众资讯的统计，截止 2024-1-31 日当周，国内 81 家样本企业炼厂开工率为 27.4%，环比下降 1.5%。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：近期国内将面临大范围雨雪天气，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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 沥青短线以成本驱动为主，原油走跌打压沥青盘面走势，近期预计呈现偏弱震荡格局，暂时观望。</p>
高低硫燃料油	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三夜盘，低高硫燃料油价格整理运行，高硫燃料油 2405 合约价格上涨 4 元/吨，涨幅 0.13%，收于 3143 元/吨；低硫燃料油 2404 合约价格上涨下跌 21 元/吨，跌幅 0.48%，收于 4370 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1. 2023 年中国保税船用油消费量在 1945 万吨左右，同比下降 3.14%。 2. 截止到 1 月 31 日，山东地炼常减压开工率为 61.77%，较上周跌 1.31 个百分点。 3. 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><b>【市场逻辑】</b> 隔夜美联储召开会议，粉碎三月降息预期，表态偏鹰派，打压原油价格，美国继续实行战略收储计划，原油需求保持淡季特征，原油价格短期可能继续回落。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><b>【交易策略】</b> 燃料油紧跟原油波动为主，能源市场短期回调预期下，观望为主。</p>
PTA 及 PX	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p>

		<p>期货市场:周三夜盘, PTA2405 合约价格下跌 18 元/吨, 跌幅 0.30%, 收于 5958 元/吨, PX2405 合约价格下跌 22 元/吨, 跌幅 0.26%, 收于 8572 元/吨。</p> <p>现货市场: 1 月 31 日, PTA 现货价格跌 25 至 5975 元/吨, 现货基差稳至 2405-2 元/吨, PX 价格跌 10 至 1025 美元/吨 CFR 中国。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>原油端: 隔夜美联储召开会议, 粉碎三月降息预期, 表态偏鹰派, 打压原油价格, 美国继续实行战略收储计划, 原油需求保持淡季特征, 原油价格短期可能继续回落。</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 31 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><b>【主要逻辑】</b></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, 同时原油价格回落, 预计 PX 及 PTA 价格呈回落走势。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>高位回落预期下, 可买入 TA405P6100 规避价格下跌风险。</p>
聚烯烃	-1	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 聚烯烃震荡偏弱, LLDPE2405 合约收 8213 元/吨, 跌 0.42%, 持仓变化-1754 手, PP2405 合约收 7417 元/吨, 跌 0.52%, 持仓变化-417 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 7280-7400 元/吨, 华南拉丝主流价格 7320-7420 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 供给方面: 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 31 日, 两油库存 52.5 吨, 较前一交易日累库 1 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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>供需来看, 装置检修规模有所增加, 供应压力稍有缓解, 但下游处于季节性淡季, 需求整体疲弱, 聚烯烃供需偏宽松。现货方面, 下游随着春节临近, 采购积极性不高, 场内询盘氛围明显转淡。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>预计聚烯烃短期震荡略偏弱调整, 关注成本端价格波动。</p>
乙二醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场: 夜盘, 乙二醇震荡, EG2405 合约收 4760 元/吨, 涨 0.68%, 持仓变化-3528 手。</p> <p>现货市场: 乙二醇价格震荡, 华东市场现货价 4720 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b></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</p>

		<p>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，聚酯开工逐步走弱。1月31日，聚酯开工率82.04%，与上一交易日环比下降0.47%，聚酯长丝产销20.9%，较上一交易日环比下降1.4%。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><b>【市场逻辑】</b> 近期到港量偏少，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，需求逐步走弱，预计对乙二醇拉动将逐步弱化。</p> <p><b>【交易策略】</b> 短期宽幅震荡偏强，但已回升至区间高位，不宜过分追涨，中长期偏多对待，关注逢回调做多机会。</p>
短纤	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，短纤重心继续回落。PF403收于7502，跌22元/吨，跌幅0.29%。 现货市场：现货价格7330(-10)元/吨。工厂产销19.76%(-6.02%)，下游陆续停工，买气不佳。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (1)成本端，成本震荡。供应收缩，地缘冲突延续及需求震荡回升，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><b>【市场逻辑】</b> 短纤供需趋弱，但加工费低位运行使得其抗跌能力较强，同时原料对其有成本支撑，预计价格维持偏强震荡。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><b>【交易策略】</b> 可以分批逢低做多。</p>
苯乙烯	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，苯乙烯震荡，EB03收于8816，涨37元/吨，涨幅0.42%。 现货市场：现货价格回落，江苏现货8810/8830，2月下8840/8860，3月下8890/8910。</p>

			<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>(1) 成本端：成本偏强。供应收缩，地缘冲突延续及需求震荡回升，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31日，华东主港库存12.09(+1.53)万吨，本周期到港4.66万吨，提货3.13万吨，出口0万吨，下周期计划到船5.12万吨，季节性累库。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>看多。风险提示，成本走弱。</p>
液化石油气	-1		<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>夜盘，PG2403合约小幅震荡，截止收盘，期价收于4151元/吨，跌幅1.33%。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>CP方面：沙特阿美公司2024年2月CP出台，丙烷630美元/吨，较上月上调10美元/吨；丁烷640美元/吨，较上月上调10美元/吨。折合到岸美金成本：丙烷667美元/吨，丁烷682美元/吨；折合人民币到岸成本：丙烷5279元/吨左右，丁烷5397元/吨左右。</p> <p>现货方面：31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上涨100元/吨至4570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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>CP价格上调对期价有一定支持，但工业需求短期偏弱，PDH装置即期利润偏弱，开工率偏低，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><b>【交易策略】</b></p> <p>从盘面走势上看，增仓放量下跌，期价创出近期新低，走势依旧偏弱，下方关注4000</p>

		元/吨整数关口附近支撑。
焦煤	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦煤昨夜盘暂时企稳，主力合约下跌 0.09%收于 1717.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。 2 月 5 日央行将下调存款准备金率 0.5 个百分点。 2023 年我国原煤产量 465838 万吨，同比增长 2.9%。 2024 年 1 月 1 日开始恢复煤炭进口关税。按照自贸协定，来自澳大利亚，东盟的进口煤继续零关税，其他国家进口煤实行最惠国税率。无烟煤，炼焦煤，褐煤关税 3%，动力煤关税 6%。 平顶山主流大矿一季度长协价上涨，主焦煤 2320 元/吨涨 200 元/吨，1/3 焦煤 2020 元/吨涨 150 元/吨，均为车板价承兑含税，1 月 1 日起执行。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 权益资产继续下挫，黑色系风险偏好再度下移，焦煤盘面下挫。从基本面角度来看，需求端焦炭已经历二轮提降，焦企对焦煤的节前补库已基本结束。下游铁水产量止跌回升，但对焦煤需求的增量不明显。供应方面，国内焦煤供应临近春节收紧，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，焦煤近期供需双弱，基本面小幅改善，挺价意愿增强。蒙煤通关低位运行，但下游采购需求不强，市场情绪转向观望。总体而言主焦现货价格小幅反弹，与盘面走势出现分化。中期来看，国内煤矿坑口库存总量依旧低位，安检趋严的情况下国内主焦产量仍有约束。2024 年外煤进口增量将有限，且进口成本面临上移，国内主流大矿一季度主焦长协价格出现上调。焦煤现货价格中枢上半年有望上移。</p> <p><b>【交易策略】</b> 焦煤近期供需两弱，基本面出现小幅改善，下游补库基本结束，现货价格企稳，盘面更多受市场情绪影响。当前位置进一步下调空间有限，可逐步逢低吸纳。</p>
焦炭	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 焦炭昨夜盘小幅下行，主力合约下跌 0.95%收于 2350.5 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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。 2024 年 1 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。 从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2024 年 1 月份为 46%，与上月持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 权益资产再度下挫，黑色系整体市场情绪低迷，炉料端集体下挫，焦炭跟跌，现货价格小幅下调。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</p>

		<p>铁水产量连续三周回升，焦炭日耗增加。钢厂节前对焦炭的补库仍在持续，钢厂厂内焦炭可用天数增加，焦炭企业出库较为顺畅，基本面出现改善。市场对焦炭第三轮提降的预期下降。春节前焦炭基本面将维持供弱需强。焦煤现货价格维持稳定，焦炭成本端的支撑力度仍在，对焦炭现货价格短期预期不悲观，盘面下挫更多受市场短期情绪影响。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>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偏乐观的预期，盘面短期受市场情绪影响，与现货走势分化，可逐步逢低吸纳。</p>
甲醇	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>甲醇期货高位震荡洗盘，盘面小幅低开低走，向下测试五日均线支撑后止跌企稳，重心震荡走高，主力合约增仓上行，收复至 2480 一线附近。隔夜夜盘，期价继续整理。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>市场参与者心态不佳，国内甲醇现货市场气氛有所降温，各地区主流价格弱势松动。西北主产区企业报价小幅下调，厂家节前出货为主，整体签单平稳，内蒙古北线商谈 2000 元/吨，南线商谈 2030 元/吨。甲醇企业库存回落，降至 40 万吨左右，面临压力尚可。上游煤炭市场维稳运行，价格僵持整理。煤矿陆续停产放假，供应端呈现收紧态势，部分区域重心略有走高。但煤炭市场成交不活跃，终端用户节前备货完成，入市采购需求缩减。煤炭市场供需均走弱，支撑略显不足，煤价弱势整理为主。成本端大稳小动，甲醇价格小幅回落，目前企业生产利润较为有限，部分厂家面临一定生产压力。与期货相比，甲醇现货市场保持升水状态，基差尚未出现明显收敛。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。市场观望情绪蔓延，贸易商排货意向增加，下游备货进入尾声，刚需采购为主，商谈重心略走低。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。下游开工将受到假期的影响，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><b>【市场逻辑】</b></p> <p>甲醇基本面变化不大，随着下游需求回落，库存或再度累积。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>甲醇向上突破缺乏驱动，短期重心或围绕 2480 一线徘徊，追涨须谨慎。</p>
PVC	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>PVC 期货走势转弱，盘面跳空低开，向下突破 5850 一线支撑，主力合约增仓下行，重心不断下探，最低触及 5788。隔夜夜盘，期价小幅松动。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>期货弱势调整，市场参与者信心受挫，国内 PVC 现货市场气氛降温，各地区主流价格陆续松动，低价货源较前期增加，但实际成交却未出现好转。与期货相比，PVC 现货市场维持贴水状态，随着基差不断收敛，部分点价货源优势显现，但市场缺乏买气，整体放量有限。上游原料电石市场盘整运行，价格波动幅度不大。大部分企业开工稳定，电石货源供应充裕，出货情况一般，节前排货为主，部分面临一定库存压力。下游 PVC 企业到货稳定，受到天气因素的影响，存在备货需求，采购价与前期持平。电石市场供需继续博弈，重心维持在低位，成本端难以提供有力支撑。PVC 自身行情同样低迷，</p>

		<p>仍面临一定生产压力。西北主产区企业报价小幅走低，假期临近厂家保证出货为主，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，下游工厂停工放假数量增加，需求端缩减。目前，华东、华南以及换华北地区开工均不足，对PVC消耗量下滑。贸易商报价跟随走低，但下游入市采购谨慎，刚需补货不多。对比疲弱内需，PVC出口接单尚可，存在一定提振。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><b>【市场逻辑】</b> PVC供需关系有所弱化，货源供应维稳，而下游需求低迷，库存居高不下，市场面临压力增加。</p> <p><b>【交易策略】</b> PVC市场缺乏利好支撑，期价回落至5850下方运行，短期或弱势下探，暂时关注前低附近支撑。</p>
烧碱	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 烧碱盘面涨跌交互运行，期价震荡走低，上方短期均线形成压制，重心继续下探，最低触及2682，尾盘收复至2700关口上方。隔夜夜盘，重心横向延伸。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 期货弱势调整，市场参与者心态不佳，国内液碱现货市场气氛有所降温，大部分地区价格暂稳运行。山东地区50%液碱价格下降，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，基差逐步收敛，期现套利操作可谨慎持有。近期液氯市场行情转弱，价格小幅松动，山东地区氯碱企业出货情况一般，价格略降，主流成交价格150-300元/吨。根据最新的碱、氯价格核算，山东地区氯碱企业盈利下降。随着年关临近，市场参与者陆续进入假期状态，烧碱现货整体成交情况一般。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目前维稳，耗碱量变化不大。后期氧化铝产能运行率或进一步下降，烧碱需求将跟随缩减，需求端支撑减弱。随着年关临近，下游备货进入尾声阶段。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><b>【市场逻辑】</b> 烧碱供应稳定，但需求受到假期影响较大，库存存在累积可能。</p> <p><b>【交易策略】</b> 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	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 夜盘，SA2405合约震荡收星，截止收盘，期价收于1940元/吨，涨幅0.21%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 现货方面：31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</p>

			<p>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，环比增加 3.19 万吨，增幅 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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 周三尿素期货主力 05 合约大幅下行，跌 2.3% 至 2085 元/吨，05 合约成交环比基本持平，持仓小幅下降，近期注册仓单高位环比下降。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 周三国内尿素现货市场涨跌互现，主流地区多数调整 -10-20 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。本周企业预收订单环比增加 2.84，至 7.66 天，本周阶段反弹订单转好，部分工厂已经完成春节订单预收。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><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 技术上，主力 05 合约周内下半月新高，在 2150-2170 有明显阻力，回调后在支撑位附近表现不强。操作上，前期多单可逢反弹离场，因商品多数走弱，未入场则暂观望，目前内盘驱动不足，但海外价格上调，出口存在驱动，政策口径未变，出口预期回落，等待基差、内外价差扩大给予更好的反弹机会。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><b>【行情复盘】</b> 周三晚间，美豆主力 03 合约价格反弹，收于 1222.5 美分/蒲（较 23 点的 1214 涨幅约为 0.70%）； 豆粕主力 05 合约晚间高开高走，暂收于 3009（15 或 0.50%）。</p>

		<p>沿海豆粕现货价格涨跌情况：南通 3370（70 或 2.12%），天津 3400（50 或 1.49%），日照 3360（40 或 1.20%），长沙 3440（40 或 1.18%），防城 3420（20 或 0.59%），湛江 3360（10 或 0.30%）。</p> <p><b>【市场消息】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 阿根廷地区降雨偏少，引发市场担忧，南美贴水走强，美豆也于 1200 位置暂获支撑。国内豆粕需求持续疲软，利空驱动持续。</p> <p><b>【交易策略】</b> 稳健投资者考虑豆粕及豆二空单止盈，进取型考虑空单继续持有，豆一暂时观望为主。</p>
油脂	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b>昨夜植物油期价小幅震荡，主力 P2405 合约报收 7086 元/吨，环比变化 -52 元/吨或 -0.73%，主力 Y2405 报收 7194 元/吨，环比变化 -18 元/吨或 -0.25%。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 7240 元/吨-7340 元/吨，较上一交易日上午盘面下跌 130 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 7830 元/吨-7930 元/吨，较上一交易日上午盘面小跌 40 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><b>【重要资讯】</b>AmSpec、ITS：1 月 1-31 日马棕出口环比下降 6.7-9.3%。 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><b>【市场逻辑】</b>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，马棕 1 月出口环比下降 6.7-9.36%，替代植物油价格大幅下跌对棕榈产生利空影响。豆油：南美豆存丰产预期，巴西豆收割进度偏快，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。在南美出现极端天气前豆油或延续偏弱思路。</p> <p><b>【交易策略】</b>期价暂以偏弱思路对待，未入场者观望。棕榈油支撑 6850，压力 7800，豆油支撑 7000，压力 7500-7700，基差震荡为主。</p>
花生	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：花生 03 合约期价 8874 元/吨，环比前一日变化 58 元/吨或 0.66%。 现货市场：产区整体价格稳定为主，河南产区贸易商按需采购，白沙通货米报价在 4.55-4.75 元/斤，成品花生报价 5.00-5.15 元/斤；开封地区大花生通米 4.65 左右。东北产区基本收尾，农户大量出货意愿不强，东北 308 通货米报价 4.85-5.0 元/斤；兴城大集花育 23 成交价格 4.65-4.75 元/斤，多以质论价。</p> <p><b>【重要资讯】</b>压榨厂到车情况：油厂整体到货不多，部分停机、停收。定陶鲁花今日 2 车，莱阳鲁花到货不多。玉皇金胜少量到货。费县中粮零星到货，菏泽工厂约 5 车。青岛工厂到货不多，严控质量。开封工厂约 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</p>

		<p>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><b>【市场逻辑】</b>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，产区现货价格稳中略偏强。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><b>【交易策略】</b>暂以震荡思路对待，03 合约区间参考 8588-9100。</p>
菜粕	+0.5	<p><b>【行情回顾】</b> 周三晚间，菜粕主力 03 合约价格反弹，暂收于 2503 元/吨（+23 或+0.93%）。现货价格涨跌情况：南通 2530（50），合肥 2570（50），黄埔 2540（30），长沙 2570（40），武汉 2590（40）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【交易逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 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，2500 附近可考虑逢高沽空，目标位暂看至 2400 附近。</p>
菜油	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三晚间，菜油 2405 合约价格止跌反弹，晚间暂收于 7686 元/吨（+30 或+0.39%）。菜油现货价格涨跌情况：南通 7840（-40），成都 7980（-40），武汉 7940（-40），广东 7600（-100）。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 菜油库存压力较大且一季度菜籽到港量较多。</p> <p><b>【交易逻辑】</b> 空单考虑离场，暂时观望为主。</p>
玉米	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：主力 05 合约夜盘震荡整理，涨幅为 0.29%；CBOT 玉米主力合约周三收涨 0.06%； 现货市场：周三玉米现货价格稳中略涨。北方玉米集港价格 2290-2300 元/吨，较周二上涨 10-20 元/吨，广东蛇口新粮散船 2440-2460 元/吨，较周二提价 20 元/吨，集装箱一级玉米报价 2540-2560 元/吨，2 月底以前预售 2460 元/吨；黑龙江潮粮折干 2070-2200 元/吨，吉林深加工玉米主流收购 2140-2220 元/吨，内蒙古玉米主流收购 2150-2250 元/吨，东北部分企业提价 10-20 元/吨，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 10-20 元/吨之间，山东</p>

		<p>2350-2500 元/吨，河南 2360-2430 元/吨，河北 2300-2400 元/吨。（中国汇易）</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）咨询机构 Datagro 发布预测称，巴西 2023/24 年度玉米产量预计为 1.16308 亿吨，比 2022/23 年度的 1.36459 亿吨减少 14.8%，因为种植面积下滑。2023/24 年度巴西玉米播种总面积预计为 2105.4 万公顷，比 2022/23 年度的 2312.6 万公顷减少 9%。其中首季玉米播种面积预计为 401.7 万公顷，比上年减少 10.9%；首季玉米产量预计为 2471 万吨，低于上年的 2786.4 万吨。2023/24 年度二季玉米播种面积为 1703.7 万公顷，比 2023 年减少 8.5%；二季玉米产量预计为 9157.7 万吨，略高于原先预测的 9147.8 万吨，但仍低于上年的 1.085 亿吨。</p> <p>（2）巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至 1 月 27 日，2023/24 年度首季玉米播种进度为 92.4%，一周前 90.4%，去年同期 97.8%。首季玉米的收获进度为 10.4%，一周前 8.6%，上年同期为 7.8%。二季玉米播种完成 10.3%，高于一周前的 5.0%，也高于去年的 3.9%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>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><b>【交易策略】</b></p> <p>期价短期或有反弹，操作方面建议回归观望。</p>
	淀粉	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>期货市场：主力 03 合约夜盘震荡整理，跌幅 0.66%；</p> <p>现货市场：周三国内玉米淀粉现货价格以稳为主。中国汇易网数据显示，黑龙江青冈玉米淀粉现货报价为 3000 元/吨，较周二持平；吉林长春玉米淀粉现货报价为 3050 元/吨，较周二持平；河北宁晋玉米淀粉报价为 3240 元/吨，较周二持平；山东诸城玉米淀粉报价为 3250 元/吨，较周二持平。</p> <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>（1）企业开机情况：本周（1 月 25 日-1 月 31 日）全国玉米加工总量为 73.75 万吨，较上周持平；周度全国玉米淀粉产量为 37.49 万吨，较上周产量持平；周度开机率为 74.11%，较上周持平。（我的农产品网）</p> <p>（2）企业库存：据我的农产品网信息显示，截至 1 月 31 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 69 万吨，较上周增加 2.90 万吨，周增幅 4.39%，月降幅 3.92%；年同比降幅 28.20%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></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><b>【交易策略】</b></p> <p>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	<p><b>【行情复盘】</b></p> <p>周三，生猪期价冲高回落，现货价格受雨雪天气影响延续上涨，但期价显著弱于现货，基差显著走强。全国均价 16.17 元/公斤，环比昨日涨 0.43 元/公斤左右。期价截止收盘主力 03 合约收于 13915 元/吨，环比前一交易日涨 0.76%。基差 03（河南）3685 元/</p>

		<p>吨。近期 7kg 仔猪价格大涨至 370 元/头附近，仔猪出栏逐步转为盈利。本周正式临近小年，屠宰量周中大幅反弹，逐步达到去年农历同期水平，当前猪价部分养殖户出栏逐步开始盈利。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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%。</p> <p>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><b>【交易策略】</b> 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><b>【风险点】</b>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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 周三，饲料端豆粕及玉米止跌，鸡蛋期价减仓反弹。本年度春节备货逐步趋于尾声，鸡蛋现货价格止涨回落。期价截止收盘 03 合约收于 3269 元/500 公斤，环比前一交易日涨 0.96%。现货价格周初止涨，低价区域破 4。主产区蛋价 3.95 元/斤，环比昨日跌 0.03 元/斤，主销区蛋价 4.17 元/斤，环比昨日持平，全国均价 4.02 元/斤左右，环比昨日持平，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><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> 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。鸡蛋基本面上，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><b>【交易策略】</b>空03多05套利择机入场。</p> <p><b>【风险点】</b> 商品系统性波动，禽流感，饲料价格；餐饮消费超预期反弹。</p>
橡胶	-1	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘沪胶震荡走弱。RU2405合约在13355-13520元之间波动，下跌1.00%。NR2404合约在11000-11155元之间波动，略跌0.72%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1月中国汽车经销商库存预警指数为59.9%，同比下降1.9个百分点，环比去年12月上升6.8个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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。上周国内天胶库存环比略增，同比上年增加两成以上，供应压力并未减轻。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><b>【交易策略】</b> 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	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘，合成橡胶震荡，BR2403收于12610元/吨，涨85元/吨，涨幅0.68%。 现货市场：华东现货价格12300(+100)元/吨，持货商低出意向不足，实单交投有限。</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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，</p>

		<p>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-610.62 元/吨。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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><b>【交易策略】</b> 波段操作。</p>
白糖	+0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 期货市场：夜盘郑糖继续震荡整理。SR405 在 6451-6485 元之间波动，略涨 0.40%。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 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><b>【市场逻辑】</b> ICE11 号原糖反弹整理，主力合约在 24 美分附近波动，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货市场：周三夜盘微幅下挫。棉花主力合约 CF2405 报收于 16065 元/吨，收盘价下跌 0.12%；棉纱主力合约 CY2405 报收于 22235 元/吨，收盘价下跌 0.34%。 现货市场：CCI3128B 录得 16995 元/吨，日环比上涨 53 元/吨；美国陆地棉标准级/中等级价格分别录得 81.49 美分/磅和 85.12 美分/磅，日环比均上涨 0.39 美分/磅。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 1、2024 年 1 月 IMF 发布最新一期世界经济展望，将 2024 年全球经济增速预期从 2.9% 上调至 3.1%，2025 年继续维持于 3.2%。 2、1 月 31 日中国轻纺城面料市场总成交 417 万米，其中化纤布 305 万米，化纤布较昨日减少 48 万米。 3、截至 1 月底多数调查企业尚未放假，仍保持较高开机率，目前中大规模的企业开机率相对较高。具体来看，60.53%的企业开机率在 80%以上；21.05%的企业开机率在 50%-80%；开机率在 30%-50%以及 30%以下的企业占比较小，分别为 10.53%和 7.89%。春节期间放假的纺企占比达 89.47%；少数企业表示春节期间继续开工，占比为 7.89%；有 2.63%企业表示需考虑后续订单情况，目前尚不确定。从纺企放假时间来看，2 月 7 日之后放假的企业占 50%；2 月 4 日-2 月 6 日之间放假的企业占比为 33.33%；2 月 4 日之前放假的企业占 16.67%。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 临近春节，多数工厂并未休假，市场出现翘尾行情，即期市场继续上涨，带动期市震荡偏强。预计夜盘依然以区间震荡为主，中枢在 16000 元/吨左右。从中长期来看，2-3 月是传统淡季，可逢高沽空。</p> <p><b>【交易策略】</b></p>

		期货市场：短期以区间震荡思路为主，中长期逢高沽空的策略。期权市场：卖出CF240516200 看涨期权。
纸浆	-0.5	<p><b>【行情复盘】</b> 纸浆期货主力合约夜盘震荡上涨，收盘价上涨 0.67%。针叶浆现货部分业者维持一口价模式，交付前期合同为主。银星 5800 元/吨。阔叶浆现货业者低价惜售。杨木浆 4950 元/吨，巴桉 5000-5050 元/吨。</p> <p><b>【重要资讯】</b> 生活用纸市场价格稳定，部分纸企陆续检修，产量稳中有降，部分纸企表示春节不停机，部分表示存检修计划，市场交投节奏略有放缓。上海白卡纸市场价格波动不大，交投趋淡。本地含税参考价格：250-400g 足克平张白卡纸 4600-4700 元/吨。部分低价 4500 元/吨。天津白卡纸市场 250-400g 足克白卡纸主流意向成交价格 4600-4900 元/吨，较昨日持平。</p> <p><b>【市场逻辑】</b> 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 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。 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，美联储降息预期下调对商品市场形成利空，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><b>【交易策略】</b> 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><b>【行情复盘】</b> 期货价格：主力 05 合约周三震荡整理，收于 8121 元/吨，跌幅为 0.29%。 现货价格：周三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，较周二持平；周三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，较周二持平；周三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，较周二持平；周三陕西白水冷库纸袋富士 70#起步果农货 2.5-3.0 元/斤，较周二持平。（卓创）</p> <p><b>【重要资讯】</b> (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） (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><b>【市场逻辑】</b> 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</p>

		<p>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>
--	--	---

**【交易策略】**

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。

**重要事项：**

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

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510、511室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北區金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大厦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	湖南省常德市武陵區穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场(19层1902号)	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	021-20778818