



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2024年1月12日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

上海中期期货研究所

王舟懿
Z0000394
wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺
guojinnuo@shcifco.com

李吉龙
dengshiheng@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指

本周，四组股指期货偏弱震荡，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收跌1.30%、1.30%、1.65%、2.01%。现货A股三大指数周五集体收跌，沪指跌0.16%，收报2881.98点；深证成指跌0.64%，收报8996.26点；创业板指跌0.91%，收报1761.16点。市场成交额仅有6767亿元，北向资金净卖出30.32亿元。行业板块涨少跌多，采掘行业、航运港口、电力行业、贵金属、船舶制造板块涨幅居前，软件开发、游戏、仪器仪表、非金属材料、电子元件板块跌幅居前。国内方面，2023年12月国内CPI同比下降0.3%，环比上涨0.1%，2023年全年同比上涨0.2%。PPI同比下降2.7%，环比下降0.3%，2023年全年同比下降3.0%。虽然同比降幅收窄，但物价水平依旧低位，需求不足仍是当前面临问题。此外，2023年国内进出口额同比增长0.2%，其中出口同比增长0.6%，进口同比下降0.3%，整体好于预期，对市场带来一定的提振。海外方面，美国通胀超预期，12月整体CPI同比加速至3.4%，核心CPI环比未再降温。市场对美联储3月和5月降息的可能性下调。“新美联储通讯社”称，CPI报告不太可能改变美联储近期的政策前景。整体来看，国内复苏力度较弱，外部流动性预期仍有较大不确定性，不过市场对于国内降息的预期逐步升级，情绪得到提振，指数预计延续震荡趋势。

集运指数(欧线):

本周，欧线集运指数期货走势探底回升，EC主力合约周线收跌8.43%。本期现货航运指数继续上涨，1月8日上海出口集装箱结算运价指数(欧洲航线)为2098.60点，较上期增长70.9%，总体仍低于预期。供给端，随着新船集中交付，2024年集装箱船队预计增长8.8%，不过考虑到闲置运力整体增加，同时碳排要求下航速可能继续调节放缓，预计2024年欧线实际运力供给可能增长6-7%左右。需求端，受欧元区经济下行、消费者需求疲弱影响，欧元区集装箱海运贸易持续承压，预计欧洲经济动能在2023年四季度和2024年上半年仍旧疲弱。地缘扰动方面，周四晚间伊朗为报复美国扣押一艘油轮，英国首相授权与美国一道对也门胡塞武装进行联合军事打击，胡塞武装回应将对美国的任何军事攻击作出“重大”回应，冲突再度被激化。整体来看，中长期集运市场供强需弱的格局相对确定，短期由于红海争端造成的运力紧张现象有可能在2月前持续，在春节前抵达亚洲港口的箱量将比以往减少780000TEU，支撑运价上行，短期预计盘面仍维持震荡趋势，关注下周一SCFIS欧线指数报价。



李天尧

litianyao@shcifco.com

李霁月

lijiyue@shcifco.com

段恩文

duanwenwen@shcifco.com

贵金属

本周沪金主力合约震荡走弱，周跌幅 0.33%，沪银以震荡为主，周涨幅 0.02%，国际金价走势先扬后抑，周跌幅 0.47%，当前金银比价 89.0。近期市场降息预期较为摇摆，美元偏强震荡，贵金属走势整体承压，此前 12 月美国大小非农数据均超出预期，叠加近期初请失业金人数维持低位，或表明美国就业市场降温趋势缓慢，且美联储官员的鹰派言论加剧了市场对 3 月以后可能还将维持较高利率不变的担忧。基本面来看，美国 12 月 CPI 上涨 0.3% 高于预期；美国截至 1 月 6 日当周初请失业金人数 20.2 万人不及预期。从货币政策角度来看，美联储维持利率不变；欧洲央行表态偏鹰；日本央行继续维持超宽松货币政策。资金方面，我国央行已连续 14 个月增持黄金，截至 12 月末，中国的黄金储备达到 7187 万盎司，环比增加 29 万盎司；全球黄金投资需求有所下滑，12 月全球黄金 ETF 净流出约合 10 亿美元，总持仓减少 10 吨至 3225 吨。截至 1/11，SPDR 黄金 ETF 持仓 863.84 吨，SLV 白银 ETF 持仓 13483.38 吨。整体来说，贵金属仍将受到市场对于明年降息预期的影响，短期预计仍将面临震荡走势。

铜及国际铜

本周沪铜主力走势先抑后扬，周跌幅 0.28%；伦铜大跌后逐步回升，周涨幅 0.03%。近期市场降息预期较为摇摆，美元偏强震荡，铜价走势承压。基本面来看，供应端 1 月份前期新点火的冶炼厂开始释放产量，但因个别冶炼厂搬迁以及统计周期的问题，SMM 预计 1 月电解铜产量将较 12 月环比下降 4.58%；现货方面，虽然库存增多，主要是进口铜较多，市场流通的主流平水铜有限，持货商存有挺价情绪。库存方面，截至 1 月 12 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比减少 0.09 万吨至 7.20 万吨。需求方面，本周国内主要大中型铜杆企业开工率 73.74%，较上周大幅回升 10.47 个百分点。虽仍处淡季，但本周在消费回暖以及几家大型企业复产的带动下，开工率出现明显回升。消费好转主要得益于铜价回落，精废铜杆价差也下跌至 1000 元以下，提振下游拿货情绪，随下游提货速度加快，成品库存垒库也被缓解。整体来说，近期铜价更多地受宏观情绪影响，市场对美联储降息时间的预期有推迟，但对全年降息幅度的押注有所加大，预计铜价下行空间有限。

铝

本周沪铝主力震荡走低，周跌幅 0.86%；伦铝同样重心下行，周跌幅 1.45%。国内供应端，氧化铝供应端扰动再起，电解铝生产暂时持稳运行，但进口铝锭或有增加。需求端，临近春节铝下游开工延续弱势状态，行业铸锭量环比有增长预期。库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 45.9 万吨，较上周同期减少 0.3 万吨，下半月需关注下游节前放假的情况，受制于春节前下游开工走低以及供应端铝水比例下降的预期，国内铝锭库存或将再度进入持续累库节奏。短期铝价或在目前价位震荡运行，需密切关注美联储降息节奏及原料端最新变化。本周氧化铝主力走势先抑后扬，周跌幅 2.39%。河南当地氧化铝厂受重污染天气黄色预警影响实施减产，涉及焙烧产能约 100 万吨/年；此外，几内亚当下柴油紧张的现实对市场情绪也有一定提振，不过几内亚政府正在努力恢复燃料供应；此外，河南三门峡矿山也准备复产，目前仅陕西矿供应偏紧，预计春节后恢复，预计氧化铝后市上涨空间有限。



全球各主要国家1月15日至1月19日主要经济指标一览表:

2024-01-15		
国家	时间 (北京)	内容
德国	17:00	德国 2023 年末季调 GDP 同比
欧元区	18:00	欧元区 11 月工业产出同比

铅

本周沪铅主力冲高回落，周涨幅 1.68%；伦铅重心有所上行，周涨幅 0.87%。国内供应端，锭端原生铅供应不足利好持续发酵，同时安徽地区重发雾霾预警，部分再生铅冶炼企业出现短期减产消息，继续推动铅价呈偏强震荡趋势。成本端，废电瓶供应紧张情况趋缓，重要再生铅产地炼厂联合降价，后续关注废料成本下移后铅市场的变化。消费端，下游铅蓄电池企业陆续恢复正常采购，但当前依旧处于消费淡季，电动自行车蓄电池库存较高，市场消费整体偏弱，对铅锭消费需求支撑有限。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 7.05 万吨，较上周同期增加 0.34 万吨，沪铅 2401 合约交割日临近，关注后续交仓移库对交割库存的影响。整体来说，锭端减产加剧支撑铅价走势，但后续交割临近，交仓移库使得上期所铅仓单库存逐步累增，或在一定程度上制约铅价上涨空间。

锌

本周沪锌主力重心小跌，周跌幅 0.54%；伦锌震荡走低，周跌幅 1.30%。国内供应端，海外和国内矿山减产加剧，矿端延续偏紧格局；1 月份四川、云南、江西等地炼厂不同程度减产，供应端承压，但进口窗口临近开启，后续进口锌锭仍有流入，锭端整体供应尚可。消费端，近期年底备货及逢低采买需求增加，市场现货流通偏紧，升水维持高位，对锌价下方构成一定支撑。库存端，周五 SMM 锌锭社会库存 7.72 万吨，较上周同期减少 0.44 万吨。综合来看，矿端紧张叠加节前采购需求增加，锌价下方存在支撑，预计短期沪锌维持震荡走势。

碳酸锂

本周碳酸锂主力震荡上扬，周涨幅 4.26%。受智利阿塔卡马盐滩地区抗议活动影响，市场担忧当地盐湖供给可能会受影响，碳酸锂价格获得提振。锂矿价格持续下调影响矿企利润，近期锂资源供应扰动事件增多，1 月 5 日澳洲锂矿商 core lithium 宣布暂停露天矿山开采，关注后续是否有其他矿企跟进。国内供应端，近期国内外锂矿石价格依旧处于下滑阶段，澳洲矿山停采，国内部分大厂将于春节附近进行季节性检修，碳酸锂排产下滑，供应压力预期将有所缓解。需求端，据乘联会数据，12 月车市零售环比大幅走强，车企年末冲刺和地方促销费共同推进市场火爆。由于下游去库策略，下游观望情绪依旧较浓，正极和电芯排产数据不佳，整体需求依然偏弱。库存端，1 月 4 日碳酸锂社会库存 6.97 万吨，周环比增加 2889 吨，产业链各环节库存均有增量。整体来看，供应端扰动增多使得碳酸锂走势获得支撑，但整体基本面供过于求的格局依然无明显改善，预计碳酸锂上方空间有限。

镍及不锈钢

本周沪镍主力合约止跌反弹，周涨幅 4.76%，伦镍偏强震荡，周涨幅 0.80%。受印尼镍矿 RKAB 审批延期影响，市场再次担忧印尼镍矿资源收紧，镍价止跌上扬，不过受制于基本面供大于求格局短期难有改变，且印尼政策仍具不确定性，镍价涨幅受限。从国内基本面来看，供应端，近期国内精炼镍产量增势出现放缓，一些厂家排产下调，但 1 月各地精炼镍产量仍然维持高位，企业着重于目前已投产线的达产目标。硫酸镍需求未有好转，市场企业普遍有所减产，买卖双方僵持。镍铁方面目前在价格持稳之际，贸易商抛货心态有大幅缓解，但整体库存仍于高位，供给过剩现状难改。需求端，不锈钢厂家原料采购情绪有所好转，但基本为刚需补库为主。年内 300 系产量增量仍然有限，从而难对镍原料起到较大的去库作用。整体来看，市场对印尼资源政策变数存在的担忧情绪支撑短期镍价，但因供应整体过剩，预计镍价反弹高度将相对有限。



2024-01-16

国家	时间 (北京)	内容
德国	15:00	德国12月调和CPI同比终值
英国	15:00	英国12月失业率
美国	21:30	美国1月纽约联储制造业指数

螺纹

本周螺纹钢主力2405合约连续下挫，期价表现转弱，重回3900一线附近，跌破前期盘整平台，关注3900一线附近支撑力度，现货市场报价表现跟随调整。供应端，本周五大钢材品种供应869.28万吨，周环比降7.17万吨，降幅0.8%。本周五大钢材品种产量除中厚板、冷轧外周环比均有所下降，核心驱动在于近期钢厂利润有一定收缩，钢厂复产不及预期，且仍有个别钢厂检修停产，因此总产量有所下降。建材长短流程钢厂利润均有所收缩，叠加钢厂复产情况不及预期，生产或有放缓，螺纹钢周产量下降0.7%至242.41万吨。库存方面，本周五大钢材总库存1392.77万吨，周环比增28.69万吨，增幅2.1%。本周五大品种除中厚板外库存周环比均有所增加：厂库周环比下降，降幅主要来自线材贡献。社库周环比上升，主要是螺纹累库增加所致，主要受季节性影响，下游需求持续下滑所致。螺纹钢钢厂库存下降1%至184.05万吨；螺纹社库累库较为明显，螺纹钢社会库存上升6.1%至448.45万吨。需求端，本周五大品种周度消费量为840.59万吨，降1.2%；其中建材消费环比降0.3%，目前强预期和高成本继续主导行情走势，但需求表现疲弱，市场趋于谨慎。整体来看，社会库存回升代表实际淡季需求并不乐观，季节性因素将对需求形成持续压制，需求整体水平将保持弱势，预计短期内盘面表现将有所转弱，整体承压运行为主。

热卷

本周热卷主力2405合约表现转弱，期价回踩4000一线附近寻求支撑，预计短期盘面承压运行为主，现货市场价格表现跟随调整。由于钢厂利润空间被挤压，钢厂生产意愿有所减弱，本周热轧产量继续下降，主要降幅地区在华东、华北地区，CZZT上周开始检修产量连续下降，XY本周起开始检修。前期不饱和生产的部分钢厂1月上旬陆续恢复正常生产，产量增幅明显，热卷产量周环比下降2.1%至303.76万吨。库存端，本周厂库稍有下降，各地区变化不大，基本正常出货，热卷厂库下降2.3%至83.03万吨。社会库存连续累库，淡季特征明显，需求相对偏弱，热卷社会库存上升1.9%至221.01万吨。需求端，板材消费环比降1.7%。本周五大品种表现消费呈现建材、板材双降的局面，反映季节性因素对消费的影响，短期内热卷价格或仍将偏弱运行。

铁矿石

供应端方面，近期全球铁矿石发运量远端供应连续7期在3200万吨以上，本期出现边际回落，但仍处相对高位。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3347.6万吨，周环比减少182.3万吨，较上月周均值高301万吨。12月单周发运均值为3368.8万吨，处于近三年绝对高位。近期中国45港铁矿石近端供应波动较大，本期到港量出现季节性冲高。根据Mysteel45港铁矿石到港量数据显示，本期值为2774.9万吨，周环比增加715万吨，增幅34.7%，较上月周均值高387万吨，处于近三年同期高位。需求端方面，本周铁水产量延续下行趋势，周内247家钢厂铁水日均产量为218.17万吨/天，周环比下降3.11万吨/天，同比减少2.55万吨/天，本周从高炉复产调研情况来看，复产高炉共计14座，检修高炉共计11座，新增复产高炉的影响量基本持平，周内铁水下降的主要原因来自于上期高炉集中检修的延续量所致。库存方面，中国45港铁矿石库存延续上期累库趋势，截止1月5日，45港铁矿石库存总量12244.75万吨，环比累库253万吨，比去年同期库存低885.8万吨。本期港口库存表现为累库，需求端日均疏港量继续回升，但本周累库主要因素还是供应端天气影响减弱，铁矿石到港大幅回升。本周铁矿石主力2405合约表现连续下挫，期价多头格局被打破，重回950一线关口下方，短期波动加剧，整体表现或有所转弱。



2024-01-17

国家	时间 (北京)	内容
中国	10:00	中国 1 至 12 月社会消费品零售总额同比
		中国 1 至 12 月全国房地产开发投资
		中国 12 月规模以上工业增加值同比
		中国四季度 GDP 同比
英国	15:00	英国 12 月 CPI 同比
美国	21:30	美国 12 月零售销售环比
	22:15	美国 12 月工业产出环比

焦煤

本周焦煤期货主力(JM2405 合约)震荡回落走势为主,但跌幅放缓,成交较好,持仓量减。现货市场近期行情下跌,成交震荡整理。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 2400 元/吨(0),期现基差 596.5 元/吨;港口进口炼焦煤库存 178.96 万吨(+20);全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 13.09 天(+0)。综合来看,供应方面,近日产地部分前期检修停产煤矿陆续恢复,供应端有所增量。坑口价格方面,山西主流大矿竞拍成交整体下跌。煤矿出货不畅,产地多煤种报价承压下调 50-100 元/吨,山西临汾及长治地区低硫主焦煤价格降至 2550 元/吨,市场看降预期仍存,短期煤价仍有下跌可能。进口蒙煤方面,甘其毛都口岸通关延续高位运行,下游采购积极性一般,口岸成交偏弱,监管区库存处于高位水平。我们认为,接下来一段时期内炼焦煤总供应量稍低于全年平均水平。而需求方面,尽管宏观政策倾向于维护黑色市场信心,但成材需求的季节性规律很难打破,产业链利润分配不合理的状况容易引发价格的负向反馈。此外,今冬电力煤炭储备较为充足,资源挤占因素对行情的影响也较为有限。预计后市将偏弱震荡为主,重点关注坑口煤炭行情及黑色市场情绪。

焦炭

本周焦炭期货主力(J2405 合约)延续震荡下行走势,成交一般,持仓量减。现货市场近期行情下跌,成交偏弱震荡。天津港准一级冶金焦平仓价 2340 元/吨(0),期现基差 -63.5 元/吨;焦炭总库存 890.66 万吨(+17);焦炉综合产能利用率 74.2%(-1.32)、全国钢厂高炉产能利用率 0%(-81.6)。综合来看,随着宏观利多驱动降温以及原料价格高位见顶,市场情绪转弱,焦炭价格第二轮提降已在大部分区域落实。近期河北、河南、陕西等多地由于环保管控,区域内焦钢企业生产受限,焦企减产 20-30%不等,钢厂高炉检修增多,铁水减量明显,焦炭供需双弱。库存方面,在焦企积极发货下钢厂焦炭库存快速回升,本轮补库接近尾声。部分考虑高炉检修,日耗下降,对原料控制到货增多,影响部分焦企出货不畅,个别库存小幅累积。我们认为,高炉铁水产量经历一轮下降后,已降至日均 220 万吨下方。考虑到钢厂面临较大经营压力,开工率回升的空间不大。结合现阶段焦炭总库存呈现出稳中有增的走势,焦炭市场供需矛盾在供需双降的过程中有所缓解。短期看随着原料煤松动以及钢材需求进一步转弱背景下,焦炭行情或随需求端主导而继续下探。预计后市将转弱,重点关注环保因素对焦炭市场供需关系的影响。

烧碱

本周烧碱主力合约期价收于 2709 元/吨,较上周下跌 1.31%。供应方面,截至 1 月 11 日当周,国内 20 万吨以上烧碱企业开工率为 85.83%,环比下降 0.04%。下周华东装置基本恢复正常,负荷将呈现微涨;但华南、华北装置在检修延续的影响下,负荷将环比下调。预计烧碱行业产能利用率微降。需求方面,氧化铝方面,晋豫地区铝土矿供应持续偏紧,当地氧化铝企业提复产难度较大,预计氧化铝对烧碱需求量以稳为主。粘胶短纤方面,下游纱企目前多以消耗自身原料库存为主,但春节假期临近,部分纱厂或存一定补货需求,预计粘胶短纤市场交投氛围或有所改善,有望提升原料采购积极性。整体来看,烧碱需求不佳、供应小幅回升,期价或维持偏弱运行态势。



2024-01-18

国家	时间 (北京)	内容
美国	21:30	美国1月6日当周首次申请失业救济人数
		美国12月核心CPI同比
		美国12月CPI同比

原油

本周原油主力合约期价收于 570.0 元/桶，较上周上涨 3.13%。供应方面，第 36 届欧佩克+部长级会议欧佩克成员国各自宣布在 1 季度“自愿”减产，总规模合计 219.3 万桶/日，其中沙特和俄罗斯分别减少供应 100 万桶和 50 万桶。目前美国原油产量处于历史高位。美国原油产量在截止 1 月 5 日当周录得 1320 万桶/日，环比持平。需求方面，美国能源信息署预计未来两年全球液体燃料消费增长将放缓，预计 2024 年日均消费量将增长 140 万桶。国内方面，主营炼厂在截至 1 月 11 日当周平均开工负荷为 78.13%，环比下降 0.33%。下周无新增检修炼厂，预计主营炼厂平均开工负荷将保持稳定。山东地炼一次常减压装置在截至 1 月 10 日当周平均开工负荷为 66.91%，环比增加 1.45%。下周东营个别炼厂存检修计划，但具体时间待定；其他多数炼厂负荷或保持稳定为主，预计山东地炼一次常减压开工负荷平稳为主。整体来看，原油市场供应偏紧态势持续，需求前景不佳，建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储动向。

燃油及低硫燃油

本周燃料油主力合约期价收于 2959 元/吨，较上周下跌 3.55%。低硫主力合约期价收于 4063 元/吨，较上周下跌 1.88%。供应方面，截至 1 月 7 日当周，全球燃料油发货量为 456.53 万吨，环比下降 8.03%。其中美国发货 14.62 万吨，环比下降 77.23%；俄罗斯发货 72.64 万吨，环比下降 10.21%；新加坡发货 22.66 万吨，环比增加 164.61%。国内方面，高低硫燃料油裂解价双双走弱，燃油产量或将回落。需求方面，虽然海运消费旺季结束，但红海危机影响下船舶绕道好望角，航程的增加将被动推升燃油消费量。截至 1 月 5 日，中国沿海散货运价指数为 1086.84，环比下降 5.85%；中国出口集装箱运价指数为 936.83，环比增加 3.04%。库存方面，截止 1 月 10 日当周，新加坡燃料油库存录得 2301.5 万桶，环比增加 3.15%。整体来看，燃料油供应有下降预期，需求有支撑，关注成本端和红海局势对期价的影响。

沥青

本周沥青主力合约期价收于 3679 元/吨，较上周下跌 0.41%。供应方面，截止 1 月 10 日，国内沥青产能利用率为 31%，环比增加 1.6%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 53.6 万吨，环比增加 2.5 万吨。其中地炼总产量 33 万吨，环比增加 2.1 万吨；中石化总产量 13 万吨，环比下降 0.4 万吨；中石油总产量 4.7 万吨，环比增加 0.8 万吨；中海油总产量 2.9 万吨，环比持平。下周江苏新海以及扬子石化暂无生产计划，叠加金陵石化降产，将带动产能利用率下降。需求方面，国内 54 家沥青厂家出货量共 39.1 万吨，环比增加 1.8%。目前需求以节前赶工需求为主；但是下周仍有雨雪天气影响，或对实际刚需有所阻碍。整体来看，沥青供应回落，需求偏弱，关注成本端对期价的影响。



2024-01-19

国家	时间 (北京)	内容
美国	3: 00	美联储公布经济状况褐皮书
	21: 30	美国至1月12日当周API原油库存
		美国1月6日当周续请失业救济人数
		美国12月新屋开工环比
欧元区	21: 30	欧洲央行公布12月货币政策会议纪要

聚酯产业链

本周 PTA 主力合约期价收于 5778 元/吨，较上周下跌 2.07%。供应方面，截至 1 月 11 日，国内 PTA 周开工率为 83.49%，环比增加 0.59%。下周逸盛海南 1#重启，福化存减产预期，已减停装置或延续检修，预计开工率变动不大。需求方面，聚酯周度平均开工率为 87.97%，环比增加 0.41%。虽有新装置投产，但部分聚酯工厂有装置计划检修，国内聚酯供应将小幅下滑。整体来看，PTA 供需结构偏弱，关注成本端的变化和装置意外检修情况，预计 PTA 期价将偏弱运行。短纤方面，主力合约期价收于 7318 元/吨，较上周下跌 1%。供应方面，下周暂无装置重启或检修计划。1 月 22 日厦门翔鹭 18 万吨/年计划停车检修，且多数企业月底有检修或减负计划陆续，因此供应尚无压力。需求方面，缺单明显影响下，纱厂减产力度或持续提升，需求端持续走弱。预计短纤期价维持弱势震荡。PX 方面，主力合约期价收于 8364 元/吨，较上周下跌 2.27%。供应方面，截至 1 月 11 日当周，国内 PX 产量为 70.92 万吨，环比增加 5.2%。国内 PX 周均产能利用率为 84.56%，环比增加 4.18%。下周无装置变动，预计产量维持稳定。需求方面，下周逸盛海南 1#重启，福化存减产预期，已减停装置或延续检修，关注计划外减停。整体来看，PX 供应端近期重启装置较多，需求端有检修预期，PX 期价或维持弱势。

甲醇

本周甲醇主力合约期价收于 2343 元/吨，较上周下跌 1.8%。供应方面，截至 1 月 11 日，甲醇装置产能利用率为 79.53%，环比下降 1.66%。下周内蒙古久泰 200、重庆卡贝乐 85、广西华谊 100、陕西渭化 60 装置重启，内蒙古东华 60 装置降负，预计供应继续增加。港口库存方面，截至 1 月 10 日，港口总库存为 73.04 万吨，环比下降 11.46%。由于港口表需走弱，或将累库，关注具体卸货速度。需求方面，截至 1 月 11 日，甲醇传统下游加权开工下降 1.49%至 45.81%；从各行业来看，醋酸、甲醛、DMF 开工下滑，二甲醚、MTBE、BDO 开工增加。下周金沂蒙装置降负运行，滨州恒运有停车计划，甲醛需求继续减少；兰考汇通装置停车，二甲醚需求减少；周内广西锦亿装置年检，氯化物需求减少；广西华谊存在重启预期，恒力装置逐步恢复中，华东主力装置检修，醋酸需求增加；海特伟业装置开工，MTBE 需求增加。整体来看，甲醇供应充足，需求回落，预计期价或偏弱运行。

塑料

本周塑料主力合约期价收于 8027 元/吨，较上周下跌 1.23%。供应方面，聚乙烯生产企业计划性检修装置较少，部分装置存在临时性停车情况，预计检修影响量减少，供应将呈增长态势。进口方面，远期延期货源陆续到港，下周进口货源到港量有增加预期，供应压力仍存。需求方面，农膜需求跟进疲软，棚膜生产清淡，以西瓜膜为主，地膜订单逐步跟进，工厂开工小幅提升。预计棚膜需求或继续延续疲软状态，地膜订单有所跟进，节前生产开工或有提升。部分工厂前期点价补货，当前备货意愿不高。整体来看，塑料供应充足，需求偏刚需，期价或区间运行。



聚丙烯

本周聚丙烯主力合约收于 7266 元/吨，较上周下跌 1.5%。供应方面，下周暂无新增产能投放，近期短修装置有所增加，部分装置仍有停车计划，装置检修力度预计增加，供应小幅缩减。预计 PP 装置检修损失量环比增加。关注计划外检修情况。港口方面，由于需求有限，国内市场交投平淡，外商报盘积极性减弱，且近期到港货源有限，预计港口库存变化不大。需求方面，目前处于需求淡季，部分下游开工负荷有所下滑，需求偏弱。虽然春节临近，但下游采购积极性较去年同期明显减弱，谨慎心态较重，入市采购难以放量，需求预计短期难以改善。整体来看，聚丙烯供应压力减轻，但需求无改善，预计期价或偏弱调整。

PVC

本周 PVC 主力合约期价收于 5827 元/吨，较上周上涨 0.05%。供应方面，下周暂无计划内检修企业，由于本周部分企业降负荷将延续至下周，预计 PVC 开工负荷率将下降。但由于社会库存延续累库趋势，且同比偏高，整体供应较充裕，关注后续装置减产情况。需求方面，国内下游刚需偏弱，节前备货意向以采购远期预售居多，需求端延续逢低采购的策略。出口方面，近期电石法出口接单欠佳，部分乙烯法出口接单有好转。下周台塑将出新报价，关注国内出口接单变化情况。整体来看，PVC 基本面疲弱，预计期价或区间偏弱运行。

天然橡胶

本周天然橡胶主力合约期价收于 13770 元/吨，较上周下跌 0.58%。供应方面，云南、海南产区进入停割期。海外新胶稳定上量，但由于生产企业积极采购冬储，对原料价格形成一定支撑，成本支撑仍在。需求方面，截至 1 月 11 日当周，国内半钢胎企业产能利用率为 78.98%，环比增加 9.49%。全钢胎样本企业产能利用率为 62.32%，环比增加 16.64%。在胶价重心回落影响下，下游逢低备货积极性较浓；但随着阶段性备货结束，下游买盘气氛或回归低迷，需求端对胶价支撑有限。综合来看，冬储影响下原料收购价格坚挺，成本端支撑仍存；但下游需求随着备货结束有回落预期，期价或区间运行。

合成橡胶

本周合成橡胶主力合约期价收于 12355 元/吨，较上周下跌 0.36%。供应方面，截至 1 月 11 日当周，国内高顺顺丁装置平均开工负荷为 50.96%，环比下降 6.43%。下周振华延续降负生产，茂名延续停车；齐鲁、菏泽科信、燕山、浙石化、益华橡塑计划重启，其他装置变动有限。预计国内高顺顺丁装置平均开工负荷将小幅提升。需求方面，多数企业排产趋于稳定，且为补充库存，企业开工多数将延续偏高位运行状态，期间或因模具切换小幅波动。此外，本月为春节前最后一个月，企业为节后备库积极生产，对开工有一定的推动。整体来看，合成橡胶供应回升，需求较稳定，期价或偏弱运行。



工业硅

本周工业硅主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 2.96%，收盘价 13610 元/吨。不通氧 553#金属硅出厂含税参考价 14900 元/吨，通氧 553#出厂含税参考价 15100 元/吨，441#出厂含税参考价 15300 元/吨，3303#出厂含税参考价 15600 元/吨，421#出厂含税参考价 15800 元/吨，通氧 97#硅出厂含税参考价 13300 元/吨左右。北方前期停产企业未恢复生产。西南地区本周开工变化不大，主要是前期受电价等影响较大企业多已停炉，目前在产企业多是受外部影响较小，开工较为平稳，月底或将计划停炉。下游整体需求尚可。多晶硅对金属硅保持旺盛需求；有机硅行情尚可，但对金属硅需求一般；近期铝棒企业生产较为稳定，广西地区某再生铝棒企业因原料废铝难采购以及某电解铝企业外销铝水尚有余量而计划近期开始生产铝水棒，预计铝棒产量增加。预计短期工业硅价格震荡运行。周豆粕回调测试 3000 元/吨，1月初巴西大豆将逐步开启收割，巴西大豆天气炒作进入尾声，尽管旱情抑制巴西大豆单产潜力，但巴西大豆整体仍呈现丰产格局，阿根廷大豆播种进度良好，布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，截至 1 月 3 日当周，2023/24 年度大豆播种率达到 85.8%，快于去年同期的 81.8%。南美大豆丰产压力逐步加大，美豆走势承压。国内方面，本周油厂开机下降，截至 1 月 5 日当周，大豆压榨量为 162.74 万吨，低于上周的 172.26 万吨，但生猪加速出栏，豆粕消费持续疲弱，豆粕库存延续增加，截至 1 月 5 日当周，国内豆粕库存为 97.25 万吨,环比增加 4.50%,同比增加 65.53%。建议偏空思路。

菜籽类

进口菜籽到港压力增加，供应压力阶段性加大，近期国内菜籽压榨有所回升，豆菜粕价差升至高位，对菜粕消费形成提振，截至 1 月 5 日，沿海主要油厂菜粕库存为 2.75 万吨,环比减少 34.52%,同比增加 44.74%。操作上建议暂且观望。菜油方面，菜油及葵油进口仍处高位，加之菜籽压榨回升，菜油供应压力增加，菜油库存较往年处于偏高水平，截至 1 月 5 日，华东主要油厂菜油库存为 30.73 万吨，环比减少 2.72%,同比增加 309.73%。建议暂且观望。

棕榈油

本周棕榈油依托 7000 元/吨反弹，MPOB 报告显示，12 月份马棕产量为 1550797 吨，环比下降 13.31%，同比下降 4.20%，月度出口量为 1334441 吨，环比下降 5.12%，同比下降 9.46%，截至 12 月底，马棕库存为 2291167 吨，环比下降 4.64%，同比上升 4.31%。此前路透/彭博预估 12 月末马棕库存为 237 万吨，MPOB 所公布的马棕库存低于市场预期，报告偏多。11 月份马棕进入季节性减产周期，同时 12 月以来受洪涝影响马棕减产幅度扩大，棕榈油供应担忧有所上升，SPPOMA 数据显示 1 月 1-10 日，马棕产量较上月同期下降 21.92%。另一方面，棕榈油出口季节性走弱，ITS/Amspec 数据分别显示 1 月 1-10 日马棕出口较上月同期减少 9.79%/3.94%，但阿根廷豆油上市前，棕榈油出口存在支撑，此外，近期印尼及马来棕榈油国内消费表现偏强，随着马棕库存连续两个月下降，棕榈油供需边际好转，对棕榈油形成支撑。国内方面，随着棕榈油到港放缓，本周棕榈油库存下降，截至 1 月 5 日当周，国内棕榈油库存为 87.295 万吨，环比减少 0.12%，同比减少 9.12%，棕榈油供应压力逐步减轻。建议持有 P59 正套。



豆油

当前巴西大豆收割期临近，未来两周降水良好，巴西天气炒作进入尾声，而阿根廷大豆播种进度良好，南美大豆丰产预期较强，南美大豆丰产预期使得豆油成本支撑减弱。消费方面，巴西植物油行业协会称，将于2024年三月份起将生物柴油掺混率由12%上调至14%，对巴西豆油形成支撑。但是，美国菜油进口增加，美豆油生物燃料需求放缓，美豆油消费驱动放缓。国内方面，近期棕榈油、菜油库存压力较大，油脂整体供应暂不缺乏，本周豆油库存小幅上升，截至1月5日当周，国内豆油库存为99.3万吨，环比增加0.20%，同比增加22.03%，近期豆粕消费疲弱，大豆压榨处于偏低水平，豆油供应压力有所减轻。建议暂且观望。

大豆

2023/24年度大豆集中上市后，阶段性供应较为充足，东北大豆销售进度较为缓慢，余粮接近6成左右，农户年前售粮积极性较高，储粮大豆本周未有拍卖，但大豆下游需求较为清淡，豆制品企业开工偏低，大豆贸易商随用随买，对大豆价格形成抑制，大豆维持区间震荡。

生猪

生猪方面，昨日生猪主力合约震荡偏强运行，收涨幅0.22%，收盘价13490元/吨。全国外三元生猪出栏均价为14.07元/公斤，全国猪价稳中偏弱为主，行情显低迷。元旦过后，需求有所减弱，月初规模场出栏不多，局部接单情况不佳、价格走低，市场大体重猪源供应依旧较多，价格暂无优势。现货方面，北方多地受前期猪病抛售影响，月内出栏量缩减，南方整体供应相对稳定，尽管北方本地市场猪源供给压力一般，但规模场降重增量操作不断，且南方产能过剩、南北价差持续倒挂，低价标猪货源大量北调，拖累市场看跌情绪升温。

玉米及玉米淀粉

本周玉米期货主力震荡偏弱运行，收盘价2375元/吨，周跌幅0.84%。周四美玉米主力合约震荡偏弱运行，收盘价457.25美分/蒲式耳，收跌幅0.97%。全国玉米市场价格弱势运行，市场上量增加，下游采购需求疲软，叠加市场普遍心态悲观，玉米价格下跌幅度较大。东北地区烘干塔以销定收，建库意向低，基层有较大销售压力，玉米价格快速下跌。华北潮粮上量大，市场供应宽松，深加工门前到货量较高，企业压价收购。销区市场受终端养殖业不振影响，饲料企业销量持续下滑，玉米采购需求不断下降，玉米价格易跌难涨，预计1月玉米价格震荡运行。



苹果

本周苹果主力合约偏强运行，收盘价 8296 元/吨，周涨幅 1.1%。山东栖霞晚富士 80#一二级片红果 4.0-4.2 元/斤，质量稍好 4.5-4.8 元/斤。通货果 2.5-2.8 元/斤；三级果 1.5-2 元/斤，四级 1.0-1.2 元/斤。山东沂源晚富士 65#主流 1.0-1.1 元/斤，75#通货 2.6-3 元/斤，好货价格高一点。陕西洛川产区走 70#以上统货 2.9-3.3 元/斤，70#以上半商品 3.5-3.8 元/斤，库内高次 1.5-2.3 元/斤，看货定价。截至 2024 年 1 月 10 日，全国主产区苹果冷库库存量为 902.75 万吨，库存量较上周较上周减少 16.68 万吨。走货较上周继续加快，但仍不及去年同期。山东产区库容比为 63.15%，较上周减少 1.08%，山东产区去库速度加快，库内客商积极包装礼盒及春节备货，但发车量不及包装量。少量外贸果客户重新要货。烟台栖霞东部乡镇走货加速。目前仍以客商发自存货源较多，果农货调货不积极，出库仍以三四级果居多。陕西产区库容比为 80.70%，较上周减少 1.63%。陕西产区走货速度加快，客商仍积极消化自存货源。果农低价货源以及小果交易有增量，小单车发货加快且外贸订单也有所增多。部分客商继续包装礼盒装货源以备货春节。苹果短期价格区间震荡运行，建议观望为宜。

棉花及棉纱

本周郑棉主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 0.61%，收盘价 15520 元/吨。周四 ICE 美棉主力合约震荡偏强运行，收涨幅 1.64%，收盘价 81.41 美分/磅。国际方面，截至 12 月 28 日当周，美国 2023/24 年度陆地棉净签 59534 吨（含签约 63934 吨，取消前期签约 4400 吨），较前一周增加 100%，较近四周平均增加 49%。装运陆地棉 51732 吨，较前一周增加 7%，较近四周平均增加 12%。净签约本年度皮马棉 453 吨，较前一周增加减少 5%，装运皮马棉 6055 吨，较前一周显著增加。签约新年度陆地棉 4990 吨，未签约新年度皮马棉。国内方面，随着近期郑棉期价持续走高，纺企加工利润仍不乐观，产成品库存目前仍处于累库的状态，企业去库压力较大。全棉坯布市场常规品种弱势成交，下游贸易商、染厂拿货不多，近期观望为主，目前厂商对年前备货多比较纠结，短期内下游市场难有实质性的好转，或对盘面价格形成一定的压力，预计短期棉花价格震荡偏弱运行。

鸡蛋

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约偏弱运行，周跌幅 3.66%，收盘价 3345 元/吨。国内主产区均价 4.05 元/斤，养殖单位补栏积极性大幅提升，鸡苗销量环比增加 6.75%，远高于去年同期水平。养殖单位春节前陆续淘汰老鸡，叠加养殖利润缩减，养殖单位淘鸡积极性提升，但因可淘老鸡数量偏少，淘鸡出栏增量有限。当前新开产蛋鸡数量逐渐增加，小码蛋供应偏多，大码供应相对正常，整体供应面存一定压力。当前终端市场需求较为一般，但供应量宽松，同时各环节市场库存量相对偏多，叠加当前冷库蛋出库，对市场有所冲击，但随着部分市场价格走落，低价区成交略有好转，预计短期蛋价震荡偏弱运行。



白糖

本周白糖主力合约震荡偏弱运行，收盘价 6281 元/吨，周跌幅 0.43%。周四 ICE 原糖主力合约震荡偏强运行，收涨幅 3.51%，收盘价 21.84 美分/磅。国际方面，据 2023/24 榨季截至 1 月 7 日，印度马邦共有 197 家糖厂开榨，同比下降 5 家；甘蔗入榨量为 4832 万吨，同比下降 837.7 万吨，降幅 17.34%；产糖量为 439.8 万吨，同比下降 96.74 万吨，降幅 22%。泰国 2023/24 榨季截至 1 月 9 日，累计甘蔗入榨量为 2274.39 万吨，同比减少 233.31 万吨，降幅 9.3%；含糖分为 11.33%，同比下降 1.15%；产糖率为 8.93%，同比减少 1.214%；累计产糖量为 203.1 万吨，同比减少 51.29 万吨，降幅 20.16%。国内方面，2023/24 年榨季广西 74 家糖厂已全部开榨，同比增加 1 家；累计入榨甘蔗 1548.55 万吨，同比增加 3.92 万吨；累计销糖 114.54 万吨，同比增加 12.24 万吨；产销率 61.70%，同比提高 7.58 个百分点。食糖库存 71.1 万吨，同比下降 15.61 万吨。春节备货陆续开启，近期用糖终端询价增加，随着价格企稳，采购意愿增强，但成交未有明显放量，短期国内糖价偏弱运行。

免责声明：

报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议，不属于投资咨询范畴。投资者据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。