



期货市场一周投资策略

股指:

本周四组期指表现分化，IH、IF主力合约周线分别收涨1.51%、0.31%，IC、IM主力合约周线分别收跌1.92%、2.96%。现货A股三大指数震荡整理，沪指跌0.13%，收报2914.78点；深证成指跌0.39%，收报9221.31点；创业板指跌0.37%，收报1825.84点。市场成交额达到7794亿元，北向资金净卖出25.11亿元。行业板块多数收跌，游戏与文化传媒板块重挫，教育、互联网服务、软件开发、通信服务、计算机设备等TMT赛道跌幅居前，能源金属、航天航空、光伏设备、航运港口、电池板块逆市上扬。国内方面，11月中国各项经济指标的同比读数表现均好于10月，但考虑到低基数效应影响，实际表现可能持平或稍弱于10月，表明经济整体复苏力度偏弱。海外方面，美国三季度实际GDP年化季环比终值超预期下修至4.9%，低于前值和预期的5.2%。核心PCE物价指数年化季环比终值下修至2%，同样低于前值和预期的2.3%，美联储货币政策转向预期有所加强。整体来看，国内基本面支撑仍显弱势，外部流动性预期有所好转但仍有较大不确定性，预计短期指数或维持区间整理。

集运指数(欧线):

本周欧线集运指数期货持续强势上行，EC主力周线合约收涨44.72%，周涨幅为8月18日上市以来最高。本期现货指数延续上涨，12月18日SCFIS(上海—欧洲)上行至990.38点，周环比上涨5.40%。供给端，2023年集运市场新增运力增幅约7.8%，2024年预计为10.1%，投放幅度达到近10年新高，运力过剩格局相对确定。需求端，欧元区11月制造业PMI终值上修至44.2，预期和初值为43.8，但仍连续17个月处于荣枯线以下，集运贸易整体承压。汇率方面，近期美债收益率高位回落，人民币汇率走强对我国出口产生一定负面影响。消息面上，至少13家船东决定绕道好望角，运价上涨或持续至1月；“红海停航”或持续数周，全球航运业称“在军事护航到位前不会返回”。整体来看，未来集运市场供需格局相对确定，但短线行情受地缘扰动较大，EC预计延续强势，重点关注红海通航情况，并注意盘面连续大幅上行后的风险控制。

贵金属:

本周沪金主力合约收涨0.86%，沪银收涨1.31%，国际金价稳步上扬，现运行于2047美元/盎司，金银比价84.1。本周贵金属普遍录得上涨，因市场维持乐观降息预期，美指和美债收益率低位运行，叠加红海紧张局势，提振贵金属震荡攀升。基本面来看，美国第三季度GDP环比增长年率终值下修，上周初请失业金人数仅小幅增加，表明临近年底经济在一定程度上重拾动能。本周市场关注包括11月核心个人消费支出物价指数报告在内的一系列经济数据。从货币政策角度来看，市场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13个月增持黄金，截至11月末，中国的黄金储备达到7158万盎司，较10月末的7120万盎司环比增加38万盎司。截至12/21，SPDR黄金ETF持仓878.25吨，SLV白银ETF持仓13719.87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，短期或仍反复波动。



全球各主要国家 12 月 25 日至 12 月 29 日重要经济指标一览表:

2023-12-26		
国家	时间 (北京)	内容
美国	22:00	美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比
		美国 10 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数环比
		美国 10 月 FHFA 房价指数环比

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收涨 0.60%，伦铜重心上行，现运行于 8600.5 美元/吨。当前市场维持乐观降息预期，美指和美债收益率低位运行，对铜价有所支撑。基本面来看，12 月份目前仅有一家冶炼厂有检修计划，叠加 11 月检修的冶炼厂陆续复产，预计 12 月电解铜产量将有所上升；现货方面，据悉本周将有大量进口铜报关进口，或将对现货升水造成冲击，预计本周升水易跌难涨。库存方面，截至 12 月 22 日周五，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.67 万吨至 5.66 万吨。需求方面，本周国内主要大中型铜杆企业开工率为 71.66%，环比上升 4.24 个百分点，本周铜价和升水都维持高位水平，总体对下游消费产生抑制。企业也反馈本周订单明显减少，消费持续走弱。但因部分企业元旦前的备库需要，叠加北方地区上周受大雪天气影响而停产减产的企业逐渐恢复生产，开工率有一定回升，预计下周开工率缺乏持续上升条件。整体来说，目前国内供需面对铜价支撑有限，主要关注宏观面及海外消息对铜价的指引。

镍及不锈钢:

本周沪镍主力合约收跌 1.01%，伦镍维持低位震荡，现运行于 16900 美元/吨。基本面供应过剩压力依然较大，库存累积趋势未改，镍价保持偏弱震荡。从国内基本面来看，供应端，纯镍方面预计 12 月部分减产的小型电积镍企业将恢复正常生产，因此整体供应过剩的格局依然持续。镍铁方面近期镍铁现货市场成交多以上游甩货回笼资金为主，但整体库存仍于高位，供给过剩现状难改。硫酸镍方面，当前供应充足，下游前驱体 12 月订单量均有严重减量，其主要原因为下游电池终端年底有去库需求，因此传导至上游前驱体端。需求端，不锈钢方面受大厂结束检修整体月内排产增加，对纯镍需求有一定支撑。合金方面来看，军工订单仍然稳定，但民用方面新增订单环比下降，因此对纯镍的支撑有限。整体来看，沪镍基本面依然承压，下方存在一定成本支撑因素，短期镍价料维持区间震荡。

铝及氧化铝:

本周沪铝主力收涨 2.27%；伦铝高位震荡，现运行于 2262 美元/吨；氧化铝主力周内走势强劲，周五触及涨停，周涨幅 9.38%。国内供应端，国内铝供应端暂稳运行，但冬季北方的雨雪天气给运输带来较大压力，仍需关注国内铝产品的到货情况。市场目前进口窗口阶段性打开，对供应端有一定补充。氧化铝方面，氧化铝产量虽有上升预期，但短期受国内矿石供应制约，难有明显增量，阶段性极端气候对运输的影响或造成局部短暂供应偏紧的情况，氧化铝偏强运行。需求端仍有走弱预期，传统淡季来临，且年底企业多开始回笼资金结算，补库意愿有所下降。库存端，周四 SMM 铝锭社会库存 44.6 万吨，较上周四减少 3.7 万吨，受下游补库意愿降低的影响预计铝社库或去库放缓，但仍维持低库存状态。短期来看，低库存或仍将支撑下周铝价。



2023-12-27

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:30	中国 11 月规模以上工业企业利润同比
美国	23:00	美国 12 月里士满联储制造业指数

铅:

本周沪铅主力收涨 0.29%，伦铅偏弱震荡，现运行于 2064.5 美元/吨。国内供应端，随着多地强降温暴雪天气持续影响运输，如废电瓶等原料供应缺口扩大，部分再生铅冶炼企业处于减停产状态，同时 1 月原生铅炼厂检修计划较多，短期供应收紧。成本端，铅精矿与废电瓶供应有限，尤其是北方地区暴雪拖慢运输，如废电瓶价格持续走高，铅冶炼成本提升。消费端，铅蓄电池市场终端消费好坏参半，一方面时值年末时段，下游企业趋于回笼资金，铅锭采购阶段性减量，另一方面随着气温下降，汽车蓄电池市场消费向好，部分经销商环节出现缺货现象，预计进入 1 月后，年末因素解除，铅消费将恢复正常。库存端，周五 SMM 铅锭社会库存 7.22 万吨，较上周五增加 0.08 万吨，受铅市近期供需双减影响，库存或以持稳为主。整体来看，阶段性消费减量与原料成本抬升共同作用，短期铅价或延续盘整态势。

锌:

本周沪锌主力收涨 1.75%；伦锌重心继续抬升，现运行于 2570.5 美元/吨。海外市场，托克因运营成本增加以及铜、锌价格低迷，宣布再次关闭旗下 Myra Falls polymetallic 铅锌铜矿，转入长期护理及维护，加剧矿端紧缺预期，但 LME 库存的大幅交仓打压市场情绪，伦锌冲高回落。国内供应端，近期锌精矿加工费仍然零星下调，锌矿供需依然偏紧，当前炼厂原料库存并不处于低位，预计加工费下调幅度不会太大。国内天气转冷，国内矿供应进入季节性减产阶段，此外进口窗口关闭，对沪锌价格起到支撑作用。消费端，现货市场成交氛围一般，近期北方地区环保限产基本结束，企业恢复正常开工，镀锌开工率有所回升，而因新增订单数量较少，压铸锌合金及氧化锌企业开工率稍有下滑。库存端，周五 SMM 锌锭社会库存 7.43 万吨，较上一减少 0.28 万吨，社库维持下降，但下降幅度相对有限。综合来看，矿紧缺预期与 LME 库存大幅增加相互碰撞，沪锌维持高位震荡。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力重心下行，收跌 3.63%。国内供应端，当下部分外购锂矿的锂盐企业在执行此前签订的年内长单，仍在亏损状态下维持稳定生产，但多数锂盐企业年后长单暂未签订，后续需关注部分外购锂矿的锂盐企业在持续亏损的生产安排计划。且锂盐企业往往在春节前后有季节性检修安排，个别锂盐企业有例行检修预期，锂盐企业生产节奏的变动将影响后续市场供应。需求端，下游电池厂和新能源车都有较高的库存，对正极材料和碳酸锂的需求持续下降。由于部分正极材料企业有订单减量情况，且长协订单基本满足其生产需求，年前维持低原料库存水平的经营策略，短期内多数正极材料企业无采购散单补库的想法。整体来看，碳酸锂整体供需面改善有限，碳酸锂走势依旧承压。



2023-12-28

国家	时间 (北京)	内容
美国	21:30	美国 12 月 16 日当周续请失业救济人数(万人)
		美国 12 月 23 日当周首次申请失业救济人数(万人)
		美国 11 月商品贸易帐(亿美元)

螺纹:

本周螺纹钢主力 2405 合约表现转强，期价探底回升重回 4000 一线上方，大幅增仓突破均线系统压力，短期或宽幅震荡运行，现货市场报价表现小幅上涨。供应端，本周五大钢材品种供应 905.83 万吨，周环比降 4.41 万吨，降幅 0.5%。本周五大钢材品种产量除中厚板、线材外周环比均有所增加，核心驱动在于近期钢厂利润有一定收缩，且订单也有所下降，因此生产企业开始降产以求产销平衡。建材长短流程钢厂利润均有所收缩，叠加钢厂年检增多，检修计划陆续发布，生产或有放缓，螺纹钢周产量上升 1.8% 至 261.5 万吨。库存方面，本周五大钢材总库存 1318.17 万吨，周环比增 20.03 万吨，增幅 1.5%。本周五大品种除螺纹、线材外库存周环比均有所增加：厂库周环比继续增加，增幅主要来自建材贡献，主要受季节性影响，下游拿货需求下滑所致，螺纹钢钢厂库存上升 8.2% 至 192.87 万吨；螺纹钢社会库存上升 2.5% 至 366.46 万吨，社库厂库双升。需求端，本周五大品种周消费量为 885.8 万吨，降 2.7%；其中建材消费环比降 7.0%，本周五大品种表现消费呈现建材降板材增的分化局面，反映季节性因素对建材消费影响更明显。整体来看，目前产量逐步回升，而需求逐渐步入淡季后，季节性特征进一步体现，短期内盘面将宽幅震荡运行。

热卷:

本周热卷主力 2405 合约企稳回升，期价连续反弹重回 4100 一线附近，突破均线附近阻力，整体表现转强，预计短期盘面高位波动加剧，现货市场价格表现小幅上涨。本周热轧产量有所回升，主要增幅地区在华东地区，因为本周 BG 复产和 NG 热轧产线提前复产，整体产量回升，热卷产量周环比上升 0.8% 至 316.89 万吨。库存端，本周厂库大幅增加，主要增幅地区在华东和华北地区，华东增库原因为钢厂复产库存增加，华北增库主要原因为天气原因导致运输不畅，销量有所减少，发货速度放缓，钢厂库存上升 4.3% 至 89.93 万吨；从三大区域来看，华东和南方周环比分别去化 1.66 万吨、7.04 万吨，而北方周环比累库 5.73 万吨；从七大区域来看，除华中、华北和西北外，其余区域均呈现去库状态，其中华南去库最明显，环比降 8.8 万吨，热卷社会库存下降 5.3% 至 224.33 万吨。需求端，板材消费环比增 0.1%。板材消费受天气影响较小，终端需求韧性仍在。目前受淡季及宏观预期纠偏影响，钢价上行空间有限，短期内或仍将震荡运行。

铁矿石:

供应端方面，根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，近期远端供应连续 4 期在 3200 万吨以上，处于年内较高水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 3290 万吨，周环比增加 33 万吨，较上月周均值高 243 万吨，处于近三年同期偏高位。11 月以来，全球发运增速不断攀升，进入 12 月后本期增速上了一个台阶，澳洲发运增速上期跌至今年新低后本期恢复至 0.82%，仍处于较低位置，巴西发运增速攀至今年新高，非主流年同比发运增速同样保持高位。根据 Mysteel45 港铁矿石到港量数据显示，近期中国 45 港铁矿石近端供应连续两周呈现小幅下降趋势。根据 Mysteel45 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2454 万吨，周环比减少 21 万吨，降幅 0.8%，较上月周均值高 66 万吨，处于近三年同期高位。需求端方面，本周铁水产量延续降势，周内 247 家钢厂铁水日均产量为 226.86 万吨/天，周环比下降 2.44 万吨/天，对比年初高 6.14 万吨/天，同比增加 3.98 万吨/天，周内铁水产量下行主要是来自于上期高炉集中性检修的延续量以及个别新增的例行检修高炉。库存方面，中国 45 港铁矿石库存结束前 4 期的累库趋势，出现小幅去库，目前库存绝对值仍处于近三年低位。截止 12 月 15 日，45 港铁矿石库存总量 11585.19 万吨，环比去库 229.8 万吨，比今年年初库存低 1545.4 万吨，比去年同期库存低 1813.6 万吨。本周铁矿石主力 2405 合约表现大幅拉涨，期价大幅反弹再创近期新高，突破 970 一线附近阻力，高位波动加剧，关注持续反弹动力能否突破前高，短期或宽幅震荡运行为主。



2023-12-29

国家	时间 (北京)	内容
美国	00:00	美国 12 月 22 日当周 EIA 汽油库存变动 (万桶)
		美国 12 月 22 日当周 EIA 库欣地区原油库存变动 (万桶)
		美国 12 月 22 日当周 EIA 原油库存变动 (万桶)
	22:45	美国 12 月芝加哥 PMI

焦煤:

本周焦煤期货主力(JM2405 合约)震荡上行趋势为主,成交较好,持仓量增。现货市场近期行情上涨,成交良好。京唐港俄罗斯主焦煤平仓价 2440 元/吨(0),期现基差 486.5 元/吨;港口进口炼焦煤库存 177.6 万吨(-2.3);全样本独立焦化厂炼焦煤平均库存可用 12.02 天(-0.1)。综合来看,供应方面,吕梁部分地区煤矿虽有复产,但是由于年底安全检查升级,近期又有煤矿因安全检查而停产,产量恢复进度缓慢。此外,本周关于吕梁煤矿取消夜班生产的消息得到市场广泛关注,引发行情偏强走势。坑口价格方面,产地各煤种分化较大,由于吕梁地区煤矿事故频发,骨架煤种尤其是低硫主焦煤价格相对坚挺,但贫瘦煤等配焦煤表现一般,价格开始下跌。进口蒙煤方面,近日由于蒙古下雪和能源短缺,通关出现明显下滑。口岸蒙煤市场偏弱,下游采购积极性没有好转,蒙煤价格小幅下跌。我们认为,接下来的 2-3 个月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。预计后市将短暂偏强震荡,重点关注冬季煤炭保供压力及黑色市场情绪。

焦炭:

本周焦炭期货主力(J2405 合约)小幅上涨,成交较好,持仓量增。现货市场近期行情上涨预期下降,成交转弱。天津港准一级冶金焦平仓价 2540 元/吨(0),期现基差 21 元/吨;焦炭总库存 861.81 万吨(-6.6);焦炉综合产能利用率 75.68%(1.82)、全国钢厂高炉产能利用率 0%(-84.8)。综合来看,上游方面,炼焦煤成本上涨导致焦企经营压力显著加大,焦炭现货价格第三轮提涨已全面落地,预计第四轮提涨的博弈将持续较长时间后搁置。近期焦企利润稍有回升,生产积极性尚可。全样本独立焦化厂焦炭日均产量 68.4 万吨,周环比上涨 1.5 万吨。下游方面, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉日均铁水产量 226.64 万吨,处于持续下降趋势中。此外,近期钢厂焦炭采购主动性提高,加之运输因素的影响逐渐减弱,钢厂到货情况好转。我们认为高炉铁水产量经历一轮下降后,已降至日均 230 万吨下方。考虑到钢厂效益一般,加之年底高炉检修增多,钢厂开工率或还有小幅下降的空间。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,焦炭探涨预期转弱,市场持稳运行为主。预计后市将上行乏力,重点关注焦煤行情走向及焦企生产积极性。

烧碱:

本周烧碱主力合约期价收于 2814 元/吨,较上周上涨 5.27%。供应方面,截至 12 月 21 日当周,国内 20 万吨以上烧碱企业开工率为 83.3%,环比下降 0.9%。下周华东检修装置将陆续恢复正常,山东降负装置有提负预期,其它暂无明显变化。目前氯碱价格低位,部分企业已跌至成本线,后期需重点关注液氯及液碱价格走势。需求方面,氧化铝方面,近期南北方生产企业集中出现减产检修,且长期的矿石供应不足问题导致氧化铝整体产能利用率提升有限。粘纤方面,多数粘胶短纤企业未有明确检修计划,预计粘胶短纤厂家开工变动有限,行业供应量或维持稳定。整体来看,烧碱需求不佳、供应有回升预期,期价或区间偏弱运行。



原油:

本周原油主力合约期价收于 566.6 元/桶, 较上周上涨 4.17%。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明年 Q1 期间“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产 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 12 月 15 日当周录得 1330 万桶/日, 较上周增加 20 万桶/日。需求方面, 美国经济数据好于预期, 市场心态有所好转。12 月美联储议息会议释放明年降息信号, 美元走弱支撑油价。国内方面, 主营炼厂在截至 12 月 21 日当周平均开工负荷为 78.05%, 环比持平。下周暂无新增检修炼厂, 预计主营炼厂平均开工负荷或保持稳定。山东地炼一次常减压装置在截至 12 月 20 日当周平均开工负荷为 65.63%, 环比增加 0.22%。下周暂无炼厂计划检修, 奥星石化存开工计划, 其他多数炼厂装置负荷或保持稳定, 预计山东地炼一次常减压开工负荷或有提升。整体来看, 原油市场供应偏紧态势持续; 需求端短期虽有取暖季需求支撑, 但前景不佳, 建议密切关注巴以军事冲突、俄乌局势和美联储加息动向。

燃油及低硫燃油:

本周燃料油主力合约期价收于 3098 元/吨, 较上周上涨 3.72%。低硫主力合约期价收于 4223 元/吨, 较上周上涨 5.5%。供应方面, 截至 12 月 17 日当周, 全球燃料油发货量为 490.67 万吨, 环比下降 3.12%。其中美国发货 35.76 万吨, 环比增加 45.39%; 俄罗斯发货 81.75 万吨, 环比增加 0.28%; 新加坡发货 9.7 万吨, 环比下降 61.01%。国内方面, 高低硫燃料油裂解价表现分化, 低硫利润强于高硫。需求方面, 圣诞及新年季的到来推升备货需求, 但市场对于经济和需求前景的担忧延续。截至 12 月 15 日, 中国沿海散货运价指数为 1162.33, 环比上涨 6.52%; 中国出口集装箱运价指数为 869.34, 环比上涨 1.27%。库存方面, 截止 12 月 20 日当周, 新加坡燃料油库存录得 2055.2 桶, 环比下降 4.71%。整体来看, 燃料油供应增加, 需求有回落预期, 关注成本端对期价的影响。

沥青:

本周沥青主力合约期价收于 3736 元/吨, 较上周上涨 0.67%。供应方面, 截止 12 月 21 日, 国内沥青产能利用率为 32.2%, 环比下降 05%。国内 96 家沥青炼厂周度总产量为 55.2 万吨, 环比下降 0.3 万吨。其中地炼总产量 35.3 万吨, 环比下降 1.4 万吨, 中石化总产量 13.4 万吨, 环比增加 0.7 万吨, 中石油总产量 3.6 万吨, 环比增加 0.3 万吨, 中海油 2.9 万吨, 环比持平。下周齐鲁石化转产沥青, 加之京博海南计划复产, 带动产能利用率增加。需求方面, 国内 54 家沥青厂家出货量共 38.5 万吨, 环比减少 20.5%。受雨雪降温天气因素影响, 北方地区需求冰封, 部分入库需求为主, 南方地区需求有所减弱。整体来看, 沥青供应稍显坚挺, 需求有偏弱, 关注成本端对期价的影响。



聚酯产业链:

本周 PTA 主力合约期价收于 5926 元/吨, 较上周上涨 4.37%。供应方面, 截至 12 月 21 日, 国内 PTA 周开工率为 82.87%, 环比增加 0.98%。下周逸盛宁波、新材料计划提负荷, 已减停装置或延续检修, 预计开工率将增加。需求方面, 聚酯周度平均开工率为 88.23%, 环比下降 0.54%。下周部分聚酯工厂有装置计划检修, 预计聚酯整体供应将较小幅下滑。整体来看, PTA 供强需弱, 期价或承压。短纤方面, 主力合约期价收于 7410 元/吨, 较上周上涨 3.99%。供应方面, 下周暂无装置重启或检修计划, 供应尚无压力。需求方面, 临近月底缺单明显下, 纱厂减产或提前休假的压力或明显增加。预计期价维持弱势震荡。PX 方面, 主力合约期价收于 8604 元/吨, 较上周上涨 4.37%。供应方面, 截至 12 月 21 日当周, 国内 PX 产量为 72.81 万吨, 环比增加 0.41%。PX 开工率为 86.815%, 环比增加 0.36%。下周无装置变动, 预计产量较为稳定。需求方面, 下周逸盛宁波、新材料计划提负荷, 已减停装置或延续检修, 预计需求将增加。整体来看, PX 供应平稳, 需求有所增加, 关注成本端对期价的影响。

甲醇:

本周甲醇主力合约期价收于 2486 元/吨, 较上周上涨 5.29%。供应方面, 截至 12 月 21 日, 甲醇装置产能利用率为 79.89%, 环比增加 2.96%。下周云南曲煤 20、中原大化 50、陕西黑猫 10 装置计划重启, 新乡中新 30 装置计划检修, 预计供应将增加。港口库存方面, 截至 12 月 20 日, 港口总库存为 96.76 万吨, 环比增加 1.75%。下周外轮卸货存缩量预期, 叠加内贸补充明显减量, 预计港口库存或将去库。需求方面, 截至 12 月 20 日, 甲醇传统下游加权开工下降 0.39%至 48.1%; 从各行业来看, 二甲醚、醋酸、DMF 开工增加, 甲醛、MTBE、BDO 下滑。下周江西理文装置恢复正常生产, 氯化物需求增加; 西南装置维将检修, 延长、广西华谊一期恢复, 醛酸需求增加。恒盈甲醛装置降负运行, 甲醛需求减少。整体来看, 甲醇供应充足, 需求增量有限, 成本端煤炭较强, 预计期价或区间运行。

塑料:

本周塑料主力合约期价收于 8240 元/吨, 较上周上涨 1.4%。供应方面, 下周中天合创、浙江石化等装置检修结束按计划开车, 检修影响量较本周检修量减少, 供应有增长预期。进口方面, 虽然进口货源到港量有增加预期, 但到港量较为有限, 预计供应压力有限。需求方面, 农膜需求较为疲软, 整体开工延续小幅下滑状态。棚膜订单跟进不畅, 部分工厂已进入半停工状态, 地膜需求继续跟进, 但华北地区生产以冬季地膜及储备地膜为主, 经销商下单积极性有待提高。棚膜生产进入收尾阶段, 地膜订单缓慢跟进, 工厂阶段性补库, 小单采购为主。整体来看, 塑料供应充足, 需求改善有限, 期价或偏弱运行。



聚丙烯:

本周聚丙烯主力合约收于 7624 元/吨, 较上周上涨 1.84%。供应方面, 下周暂无新增产能投放, 前期检修企业结束叠加新增检修检修不多, 预计供应小幅增加。关注计划外检修情况。需求方面, 多数下游进入订单冷淡期, 下游对高价抵触情绪较多, 下游制品库存偏高, 抑制企业原料采购力度。年底企业规避风险情绪加重, 采购积极性受挫明显。虽新下游单跟进有限, 但为保障节前以及节后正常生产的平稳过渡, 下游节前采购预计将陆续启动, 需求预计迎来阶段性好转。整体来看, 聚丙烯基本面有所好转, 关注成本端对期价的影响。

PVC:

本周 PVC 主力合约期价收于 6094 元/吨, 较上周上涨 3.1%。供应方面, 截至 12 月 20 日当周, PVC 开工率为 75.52%, 环比下降 2.99%。其中电石法开工率为 75.14%, 环比减少 2.71%; 乙烯法开工率为 76.69%, 环比减少 3.84%。下周随着物流恢复正常, 电石到货好转, 华北及华中企业开工预计提升, 预计供应增加。需求方面, 北方需求偏弱, 板材开工继续下降, 南方企业存在年前赶工, 部分管材、膜料企业开工提升。出口方面, 目前国内电石料出口接单不佳, 乙烯料低价接单尚可, 但短期出口对需求支撑一般。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 13910 元/吨, 较上周上涨 2.88%。供应方面, 云南产区已进入停割期。受降温影响, 海南白沙、儋州等主产地存提前停割预期。海外主产区泰国南部降雨及胶树因上药刺激, 新胶产量释放不畅。需求方面, 截至 12 月 21 日当周, 国内半钢胎企业产能利用率为 79.81%, 环比增加 0.62%。全钢胎样本企业产能利用率为 61.93%, 环比下降 0.59%。下游轮胎企业需求淡季持续显现, 内销市场出货缓慢, 企业产销压力升温, 成品库存环比增加, 或对整体开工形成负向反馈。综合来看, 天然橡胶供应端呈现旺季不旺特点, 原料短缺下收购价格持续高挺, 成本端驱动较为明显, 预计期价或偏强震荡。

合成橡胶:

本周合成橡胶主力合约期价收于 11980 元/吨, 较上周上涨 3.19%。供应方面, 下周振华、齐翔延续降负生产, 茂名、浙石化、菏泽科信维持检修, 其他装置变动有限。预计开工负荷将下降。由于社会库存略有下降, 供应压力减轻。需求方面, 国内轮胎市场季节性需求淡季持续显现, 出货阻力进一步增加, 库存推高压力下全钢轮胎开工存走低预期, 半钢轮胎开工或在库存压力尚可的支撑下维持窄幅调整。整体来看, 合成橡胶基本面改善有限, 期价面临下行压力。



工业硅:

本周工业硅主力合约偏强运行,收盘价 14195 元/吨,周涨幅 2.79%。不通氧 553#金属硅出厂含税参考价 14400 元/吨,通氧 553#出厂含税参考价 14700 元/吨,441#出厂含税参考价 15000 元/吨,3303#出厂含税参考价 15600 元/吨,421#出厂含税参考价 15700 元/吨,通氧 97#硅出厂含税参考价 13100 元/吨左右。西南停产规模继续扩大,但减产节奏较前期放缓,目前开炉企业基本多是有固定合作下游的厂家,企业销售压力一定程度上没有那么大。当地硅厂挺价心态强,报价上挺,港口低价货源较前期减少,因此实际成交重心较前期有上抬。北方目前环保巡查较多,甘肃、新疆等地区个别企业为减少污染而保温甚至停炉。内蒙古地区个别企业近期频繁收到电网临时通知停电,生产存在不确定。但新疆大厂稳步增加开工,且新增多为 3 万以上的大炉型,整体北方供应呈增量。下游多晶硅企业价格虽有滑坡,但行业未有明显减产计划,且新增投产仍在进行中;有机硅单体厂面临累库风险,部分企业降负荷生产,对金属硅以刚需采购为主。低品位金属硅市场虽然较前期活跃,但港口的冶金级 421#供应过剩,压制价格的上调,低品位金属硅市场价格回调空间有限。预计短期工业硅价格震荡运行。

棉花及棉纱:

今日郑棉主力合约震荡偏弱运行,收盘价 15425 元/吨,周涨幅 0.49%。周四 ICE 美棉主力合约震荡偏弱运行,收跌幅 0.33%,收盘价 79.07 美分/磅。国际方面,美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示,12 月 14 日止当周,美国当前市场年度棉花出口销售净增 14.67 万包,较之前一周明显增加,但较前四周均值减少 18%。当周,美国下一年度棉花出口销售净增 1,300 包。美国棉花出口装船 22.23 万包,创市场年度高位--较之前一周增加 50%,较前四周均值增加 96%。其中,对中国大陆出口装船 8.38 万包。当周,美国当前市场年度棉花新销售 16.55 万包,下市场年度棉花新销售 1.300 包。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。



白糖:

本周白糖主力合约震荡运行，周涨幅 0.16%，收盘价 6248 元/吨。周四 ICE 原糖主力合约偏弱运行，收跌幅 2.2%，收盘价 20.42 美分/磅。国际方面，巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 12 月 20 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 88 艘，此前一周为 105 艘。港口等待装运的食糖数量为 334.1 万吨，此前一周为 472.11 万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为 311.19 万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为 204.88 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 74.5 万吨。国内方面，12 月 18-20 日新增东糖新凯糖厂、崇左天等糖厂开机。截至当前，广西 2023/24 榨季已有 70 家糖厂开机生产，日榨蔗能力约 56.55 万吨。11 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉同比增加 6.36 万吨至 12.98 万吨，增幅 96.07%，为 5 年最高位水平，但期价在前期大幅下挫后市场利空情绪有所减弱，短期国内糖价偏弱运行。

生猪及鸡蛋:

生猪方面，本周生猪主力合约偏弱运行，周跌幅 2.37%，收盘价 13985 元/吨。全国外三元生猪出栏均价为 14.49 元/公斤。现货方面，首先供应端因前期炒作猪病导致的被动压栏产能仍有部分待释放，但需求端随着气温下降，消费仍有持续向好可能，理论上会对价格形成较强支撑。同时肥标差的持续坚挺，或催动市场看涨情绪持续升温，从而带动市场压栏增重意愿，叠加肥标价差的扩大，二育有再次入场可能，倘若此利好出现，会导致屠企采购难度明显增强，带动价格重心向上攀升。全国生猪出栏均价 14.66 元/公斤，周环比涨幅 3.20%，月环比降幅 1.85%，年同比降幅 36.52%。随后天气逐步转凉，南方大肥需求逐渐提振，猪肉产品走货速度加快，众多利好因素下支撑宰量上升。预计到冬至前后达到高峰，到元旦之后，节日对于终端消费都将会有一个明显的带动作用。

鸡蛋方面，本周鸡蛋主力合约震荡偏弱运行，收盘价 3610 元/吨，周跌幅 0.88%。国内主产区均价 4.06 元/斤，当前蛋价处于阶段性低位，刺激下游二、三批经销商及商超补货意愿，市场走货略有起色。同时受前期蛋价多次探底影响，市场盼涨情绪浓厚，蛋价迎来触底反弹。需求端仍显低迷，贸易环节拿货谨慎，多消化自己库存为主，叠加近期天气原因影响走货，市场看空情绪较浓，蛋价承压下行，随着蛋价跌至成本线附近，养殖端惜售情绪增加，以及市场抄底情绪渐增，部分地区内销转好，预计短期蛋价震荡运行。



玉米:

本周玉米期货主力震荡偏弱运行，收盘价 2416 元/吨，周跌幅 1.23%。周四美玉米主力合约震荡偏强运行，收盘价 472.5 美分/蒲式耳，收涨幅 0.48%。国际方面，天气预报显示巴西种植区将出现一些急需的降雨巴西的高温 and 干燥天气已经引起人们对这个头号出产国作物健康状况的担忧。巴西未来一周的天气状况有望为北部和中部地区带来降雨，可能缓解遭受于旱打击的作物压力，这也压低玉米价格。12月14日消息，巴西最大的种粮农户合作组织 Coamo 周三称，计划在 2024-2026 期间投资约 7 亿美元，主要用于扩大谷物存储能力和建设玉米乙醇加工厂。国内方面，截至 12 月 14 日，全国 7 个主产省份农户售粮进度为 29%，较去年同期增加 3%，其中东北地区本期售粮进度为 26%，较上周期增加 2%，较去年偏快。临近元旦，基层农户有变现需求，市场上量增加，深加工门前到车量高位，企业处于累库状态，多压价收购。而北方港口收购主体以销定采，收购积极性不高，周末期间收购价格已跌至 2400 元/吨。整体来看，产区售粮情绪升温，售粮卖压继续增加，预计 12 月玉米价格震荡偏弱运行。

苹果:

本周苹果主力合约震荡偏弱运行，周跌幅 2.3%，收盘价 8236 元/吨。蓬莱 80# 一二级货源价格 4.5-5.0 元/斤，三级货源价格 1.5 元/斤左右。陕西产区交易多围绕陕北产区进行，洛川库内果农 70# 以上统货 3.1-3.5 元/斤，宜川 75# 以上果农货 3.5-3.8 元/斤，白水 70# 以上果农好通货 3.1-3.5 元/斤，70# 以上果农差货 2.5-3.0 元/斤，看货定价。截至 2023 年 12 月 20 日，全国主产区苹果冷库库存量为 941.41 万吨，库存量较上周减少 6.56 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 65.60%，较上周减少 0.33%。周内烟台产区连续降雪天气影响包装及物流进度，导致出货有所减缓，部分客商转至西部看货。目前山东整体双旦备货气氛一般，出货仍以客商少量调自有货源发市场为主，礼盒包装苹果及小果少量发货。随着下周气温略回升，继续关注圣诞、元旦备货情况。陕西产区库容比为 84.45%，较上周减少 0.66%。周内陕西产区走货速度环比上周有所加快，受双旦备货影响，客商发自存货积极性较高，下半周果农货成交有所增多，部分客商对瑞雪及花牛品种的需求增加。陕北整体交易及走货量好于其他副产区，部分库内少量包装印字苹果以备节日，苹果短期价格区间震荡运行。

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 12 月 15 日，沿海主要油厂菜粕库存为 3.13 万吨，环比减少 2.19%，同比增加 30.42%。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 12 月 15 日，华东主要油厂菜油库存为 31.36 万吨，环比减少 4.10%，同比增加 192.26%。建议暂且观望。

大豆:

中国农业农村部 11 月供需形势分析显示，大豆收获已基本结束，蛋白质含量较高，黄淮海和南方产区大豆增产，东北中西部主产区受播种初期旱情影响，实际单产不及预期。11 月报告下调 2023/24 年度中国大豆产量 57 万吨至 2,089 万吨，但较上年产量同比增加 60 万吨。储粮大豆拍卖持续，同时大豆下游需求较为清淡，豆制品企业开工偏低，东北大豆走货较为缓慢，大豆购销清淡，对大豆价格形成抑制，大豆维持区间震荡。



豆粕:

本周豆粕回调测试 3300 元/吨, 巴西大豆关键生长期临近, 12 月中旬巴西降水状况不及此前预期, 中部及东部产区旱情依然较为严峻, 12 月份以来部分机构下调巴西大豆产量 200-300 万吨, 但预报显示 12 月下旬巴西降水有所好转, 巴西大豆产量仍有修复空间。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 12 月 13 日当周, 2023/24 年度大豆播种率达到 59.5%, 快于去年同期的 50.6%。南美大豆丰产预期之下, 美豆走势承压。国内方面, 随着进口大豆到港压力增加, 本周油厂开机小幅回升, 截至 12 月 15 日当周, 大豆压榨量为 171.75 万吨, 高于上周的 168.27 万吨, 豆粕库存延续增加, 截至 12 月 15 日当周, 国内豆粕库存为 81.27 万吨, 环比增加 6.82%, 同比增加 170.27%, 豆粕消费持续疲弱, 豆粕库存压力渐增。建议偏空思路。

棕榈油:

本周棕榈油依托 7000 元/吨震荡, 11 月末马棕库存为 2420398 吨, 环比下降 1.09%, 同比上升 5.76%, 11 月后马棕进入季节性减产周期, 12 月马棕产量延续下降, SPPOMA 数据显示, 12 月 1-20 日马棕产量较上月同期减少 9.53%, 同时, 12 月马棕出口延续回落, ITS/Amspec 数据分别显示 12 月 1-15 日马棕出口较上月同期减少 8.02%/2.0%, 短期马棕库存仍处偏高水平, 但随着供需边际好转, 棕榈油库存压力预期逐步下降, 下方支撑有所加强。国内方面, 本周棕榈油库存增加, 截至 12 月 15 日当周, 国内棕榈油库存为 97.51 万吨, 环比增加 3.33%, 同比减少 2.44%, 相较往年处于偏高水平。建议暂且观望。

豆油:

当前巴西大豆关键生长期临近, 未来两周降水良好, 巴西天气支撑减弱, 而阿根廷大豆开局良好, 南美大豆丰产预期较强, 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%, 对豆油形成支撑。美国菜油进口增加, 美豆油生物燃料需求放缓, 同时, 菜籽葵籽上市高峰期, 菜葵油供应增加对油脂形成拖累, 美豆油维持震荡。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, 本周豆油库存延续增加, 截至 12 月 15 日当周, 国内豆油库存为 99.32 万吨, 环比增加 1.06%, 同比增加 33.60%, 12 月进口大豆到港压力加大, 豆油供应压力将逐步上升。建议暂且观望。

风险提示:

市场有风险, 投资需谨慎

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。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。