



冠通每日交易策略

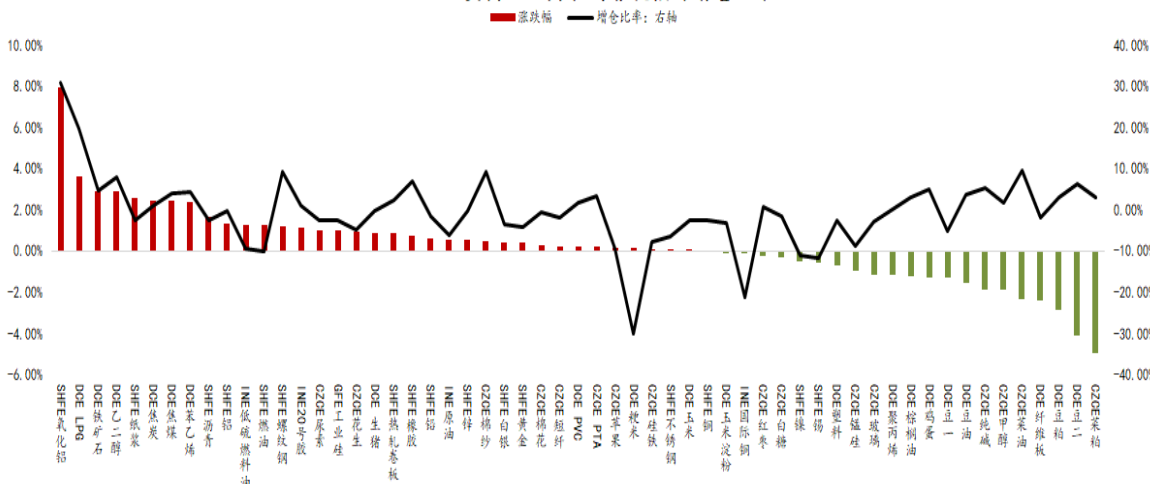
制作日期: 2024 年 01 月 02 日

期市综述

截止 1 月 2 日收盘, 2024 年首个交易日国内期货主力合约涨跌互现。集运指数(欧线)、氧化铝期货均封涨停板, 涨幅分别为 20%、7.97%; 液化石油气(LPG)涨超 3%, 乙二醇(EG)、铁矿石涨近 3%。跌幅方面, 菜粕跌近 5%, 豆二跌超 4%, 豆粕、菜油跌超 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约跌 1.5%, 上证 50 股指期货(IH)主力合约跌 1.43%, 中证 500 股指期货(IC)主力合约跌 0.78%, 中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 0.92%。2 年期国债期货(TS)主力合约跌 0.09%, 5 年期国债期货(TF)主力合约跌 0.12%, 10 年期国债期货(T)主力合约跌 0.12%, 30 年期国债期货(TL)主力合约跌 0.09%。

资金流向截至 15:15, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪铜 2402 流入 17.6 亿, 沪金 2402 流入 16.8 亿, 铁矿石 2405 流入 11.48 亿; 资金流出方面, 沪深 300 2401 流出 15.38 亿, 中证 500 2401 流出 11.01 亿, 中证 1000 2401 流出 10.6 亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

股指期货（IF）：

今日 A 股 2024 年首个交易日，三大股指震荡调整，创业板指领跌，黄白二线严重分化；消息面，据财新网，中国 12 月财新制造业 PMI 为 50.8，前值 50.7；国际货币基金组织（IMF）近期分别将 2023 年、2024 年中国 GDP 增速预测值从 5% 和 4.2%上调至 5.4%和 4.6%；经合组织（OECD）将 2023 年中国 GDP 增速预测值从 5.1%上调至 5.2%；泰国总理：中泰两国 3 月起永久互免对方公民签证；国家邮政局：1-11 月邮政行业寄递业务量累计完成 1463.1 亿件 同比增长 15.8%；整体看，预计 1 月经济政策将继续集中加码，各类资金行为的跨年效应将更加明显，投资者信心开始转向积极，市场将在 1 月迎来重要拐点；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

金银：

高利率阴影笼罩下，美国商业地产陷入困境，非公开交易型 REITs 股东纷纷套现，募集规模急剧下降；数据显示截至去年 11 月，非公开交易型 REITs 赎回规模达到 174 亿美元，远远超过了 2022 年全年规模 120 亿美元；预计 2024 年初的资金流出规模将继续超流入规模，表明商业地产行业正遭遇二战以来最严重衰退之一；据报道，上周六（12 月 30 日）一艘马士基集装箱船在通过红海海域时被来自也门胡塞武装的导弹袭击，周日（12 月 31 日）胡塞武装船只包围了这艘船并企图强行登船，但被前来救援的美国海军和船上的安全小组击退；马士基宣布暂停船只通过曼德海峡 48 小时，作为全球最大集装箱航运公司，马士基的一举一动受到全球航运业的关注；2023 年全年市场对美联储明年降息的预期水平大幅波动，3 月预计 2024 年合计降息不足 70 个基点，5 月、6 月预计降息超过 160 个基点，9 月、10 月大幅回落，12 月再次押注超 160 个基点；目前据 CME FedWatch 工具，市场预计 3 月份降息的可能性为 88%。整体看金银在本轮加息已经结束、美政府

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，但美国经济再次进入衰退的事实和美联储距离降息越来越近的预期继续中长期利好金银。

铜:

上周五美国数据显示商业地产遭遇严重衰退，市场预期3月美联储首次降息，美元指数下滑至101.50下方，伦铜电3维持8500美元/吨上方；上周五伦铜微跌0.09%至8562美元/吨，沪铜主力收至68920元/吨；现货方面，上周LME0-3贴水95.1美元/吨；海外矿业端，1月2日消息，智利统计局数据显示，智利11月铜产量为444905吨，同比2022年11月的459229吨减少3.1%，环比10月的464311吨减少4.2%；据SMM，新年第一个交易日，外贸铜市场或仍难焕发出新活力，在进口比价关闭的抑制下市场交投延续年末清淡的态势，仍处在完全买方市场之中。另闻12月末到港提单好铜报盘70-80美元/吨，买方压价至60美元/吨附近，难闻成交；仓单方面国产平水铜报盘70美元/吨，市场需求清淡，未闻成交。国内铜下游，1月2日据SMM调研，目前河北地区环保减排的影响暂未恢复，具体恢复时间仍根据空气污染情况而定，有铜杆厂企业预计4号或陆续恢复；12月1—24日，新能源汽车市场零售56.7万辆，比去年同期增长22%，较上月同期增长10%，今年以来累计零售737.5万辆，同比增长34%；精铜杆方面，12月29日市场交投略有升温，但整体成交氛围依旧较为冷清，受铜价下跌影响，部分大户补库意愿较高，采买较为积极，但从市场反馈来看，整体成交量仍维持偏低水平；上周国内主要大中型铜杆企业综合看企业开工率为71.40%，较上周回落0.26个百分点。整体看，海外铜矿供应扰动、国内冶炼端利润收缩和废铜替代偏弱背景下，短期供需关系预计维持偏紧，铜价支撑仍偏强；本周沪铜主力合约运行参考：68000-70300元/吨。

碳酸锂:

期货方面：碳酸锂今日高开震荡上行，主力合约收于108350元/吨，+1.59%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



现货方面：据富宝锂电网数据，电池级碳酸锂报 96500 元/吨，工业级碳酸锂报 89500 元/吨与昨日持平。

库存方面，截至 12 月 28 日，总库存增加至 66584 吨，其中下游持续累库至 13601 吨，冶炼厂累库至 40295 吨。上下游皆有小幅累库。

元旦过后，锂盐企业出货压力降低，挺价意愿高，零散单成交量较少。云母端矿石端持续下调价格，12 月碳酸锂供应端有所下滑减弱，供应宽松局面有所缓解，盐湖产业季节性减产，供应端产量或将进一步释放。而视线拉长，明年是锂矿放量大年，锂资源释放依旧保持高增长碳酸锂供给过剩暂未明显改善。需求方面，磷酸铁锂价格继续下行，部分企业因 2024 年 1 月下游订单未定而推迟排产计划，电芯企业对正极材料的带动有限。

盘面预计宽幅震荡。碳酸锂期现回归基本面，碳酸锂需求端依然弱势，难以提供支撑，本周碳酸锂市场无重大改变发生，反弹空间有限，预计区间震荡运行。

原油：

伊朗“厄尔布尔士”号驱逐舰通过曼德海峡进入红海。马士基公司表示，在集装箱货船“马士基杭州”号遭遇袭击后，该公司将暂停船只通过曼德海峡 48 小时。

OPEC+虽然减产 219.3 万桶/日，但是这是自愿减产，市场质疑减产履行率，安哥拉等国拒绝服从产量配额，也让市场怀疑 OPEC+的团结问题，这不及会议前的市场预期。

基本上，供给端，据欧佩克最新月报显示欧佩克 10 月份原油产量下调 0.5 万桶/日，11 月产量环比减少 5.8 万桶/日至 2783.7 万桶/日，结束 8 月以来的上升趋势。美国原油产量环比持平于创纪录的 1330 万桶/日。

需求端，EIA 数据显示 12 月 22 日当周，美国汽油需求继续环比增加，带动整体周度油品需求环比增加。汽油库存超预期下降。

另外，WTI 非商业净多持仓继续回升。截至 12 月 26 日，WTI 非商业净多持仓环比增加 9.05%至 199284 张。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



安哥拉宣布退出欧佩克,让市场更加怀疑欧佩克内部团结性,但受投资限制,安哥拉原油产量近年来持续下降,近期维持在110万桶/日,处于配额下方,退出欧佩克后预计产量短期难以增加,影响不大,需要关注的是此举会不会让其他产油国退出欧佩克。中东地缘风险暂未外溢。美国汽油需求继续环比增加,带动整体周度油品需求环比增加。EIA汽油库存超预期下降,继续关注汽油表现,同时美国原油库存大幅下降,只是交割地库存增加。近期产油国发布挺价言论,OPEC+毕竟还是决定减产,供给有望收缩,受风暴影响,俄罗斯黑海Novorossiisk港口12月原油装载量从最初计划的214万吨下调至172万吨,美国组建红海护航联盟,马士基公司表示将暂停船只通过曼德海峡,WTI非商业净多持仓继续增加,预计近期原油震荡运行。

塑料:

PE现货市场多数下跌,涨跌幅在-50至+30元/吨之间,LLDPE报8180-8380元/吨,LDPE报9000-9150元/吨,HDPE报8150-8300元/吨。

基本面上看,供应端,检修装置变动有限,塑料开工率小幅下降至89.5%,较去年同期低了3个百分点,目前开工率回落至中性水平。

需求方面,截至12月29日当周,下游开工率回落3.36个百分点至42.68%,较去年同期低了3.6个百分点,低于过去三年平均8.31个百分点,包装膜、农膜、管材开工率继续全线下滑,农膜旺季逐步退去,增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加塑料后期需求,关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比增加23万吨至68万吨,较去年同期高了3.5万吨,元旦期间石化大幅累库且超预期,目前石化库存不再处于历年同期低位。

原料端原油:布伦特原油03合约上涨至78美元/桶,东北亚乙烯价格环比持平于850美元/吨,东南亚乙烯价格环比持平于860美元/吨。

宏观刺激政策继续释放,增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求,不过现实端PMI数据继续小幅走弱不及预期略有施压,需求不

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



佳, 下游农膜旺季逐步退去, 元旦过后, 预计包装膜订单跟进欠佳。上游原油回暖后, LLDPE 再次陷入亏损, 检修装置增加, PE 开工率高位回落至中性水平。进出口数据利好, 宏观转暖, 齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火, 但与节前相反, 元旦期间石化库存大幅累库且超预期, 预计塑料震荡运行。相对而言, 05 合约是塑料新增产能投产的空白期, 而 PP 有多套产能投产, 建议逢低做多 L-PP 价差。

PP:

PP 现货品种价格部分下跌。拉丝报 7400-7600 元/吨, 共聚报 7450-7850 元/吨。

基本面上看, 供应端, 新增宝来石化、茂名石化二线等检修装置, PP 石化企业开工率环比下降 2.73 个百分点至 72.78%, 较去年同期低了 9.06 个百分点, 目前开工率处于偏低水平。金发科技 40 万吨/年二线 PP 装置 11 月投产。

需求方面, 截至 12 月 29 日当周, 下游开工率回落 0.50 个百分点至 53.72%, 较去年同期高了 10.30 百分点, 主要是塑编订单天数仍在继续下滑, 其开工率下降, 关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比增加 23 万吨至 68 万吨, 较去年同期高了 3.5 万吨, 元旦期间石化大幅累库且超预期, 目前石化库存不再处于历年同期低位。

原料端原油: 布伦特原油 03 合约上涨至 78 美元/桶, 东北亚乙烯价格环比持平于 850 美元/吨, 东南亚乙烯价格环比持平于 860 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放, 增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求, 不过现实端 PMI 数据继续小幅走弱不及预期略有施压, 需求不佳, 塑编订单持续走弱, 元旦过后, 预计包装订单跟进欠佳。上游原油、丙烷回暖后, PP 装置亏损加剧, PP 开工率下降。进出口数据利好, 宏观转暖, 齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火, 但与节前相反, 元旦期间石化库存大幅累库且超预期, 预计 PP 震荡整理。相对而言, 05 合约是塑料新增产能投产的空白期, 而 PP 有多套产能投产, 建议逢低做多 L-PP 价差。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



沥青:

基本面上看,供应端,沥青开工率环比回落0.9个百分点至31.3%,较去年同期高了3.8个百分点,但仍处于历年同期低位。1至11月全国公路建设完成投资同比增长1.22%,累计同比增速继续回落,其中11月同比增速环比下降,仍为负值,为-13.1%。1-11月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.2%,较1-10月的0.0%继续回落。下游开工率继续全面下滑,道路改性沥青行业厂家开工率继续季节性回落,处于历年同期低位,防水卷材行业开工率回落,同样处于低位,冬储合同释放,需要关注冬储情况。10月24日,中央财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元,集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板,有利于增加沥青基建需求。增发国债第二批项目清单下达,累计安排金额超8000亿元。

库存方面,截至12月29日当周,沥青库存存货比较12月22日当周环比回落0.7个百分点至20.9%,目前仍处于历史低位。

基差方面,山东地区主流市场价维持在3460元/吨,沥青03合约基差上涨至-198元/吨,处于偏低水平。

供应端,沥青开工率环比回落0.9个百分点至31.3%,仍处于历年同期低位。道路改性沥青行业厂家开工率继续季节性回落,处于历年同期低位,冬储合同零星释放,需要关注冬储情况。沥青库存存货比回落,依然较低。基建投资仍处于高位,不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落,道路沥青因降温后需求持续下滑,但冬储合同释放,需要关注冬储情况。中央财政增发2023年国债10000亿元,集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板,有利于增加沥青基建需求。多部门表态,尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。由于OPEC+会议不及预期,沥青低库存下,供应低位叠加需求仍有冬储支撑,建议做多裂解价差中期继续轻仓持有,即做多沥青做空原油,一手原油空单配置15手的沥青多单。



PVC:

基本面上看: 供应端, PVC 开工率环比增加 1.47 个百分点至 76.99%, PVC 开工率转而回升, 处于历年同期中性水平。新增产能上, 40 万吨/年的聚隆化工产能释放, 40 万吨/年的万华化学 4 月试车。60 万吨/年的陕西金泰计划 9-10 月份先开一半产能, 有所推迟。

需求端, 房企融资环境得到改善, 保交楼政策发挥作用, 房地产竣工端依然同比高位, 同比增速继续回落, 但其余环节仍然较差, 尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。不过 7 月政治局会议表述从此前的“房住不炒”转变为“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势, 适时调整优化房地产政策”, 央行与金融监管总局发布通知降低存量首套住房贷款利率, 统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限, 市场对政策预期乐观。中央财政增发 2023 年国债 10000 亿元, 集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板, 有利于增加 PVC 管材需求。

截至 12 月 24 日当周, 房地产成交回升, 30 大中城市商品房成交面积环比回升 22.93%, 但仍处于近年来同期低位, 关注后续成交情况。

库存上, 社会库存小幅下降, 同比增幅仍很大, 截至 12 月 29 日当周, PVC 社会库存环比下降 0.97%至 41.83 万吨, 同比去年增加 74.95%。

基差方面: 1 月 2 日, 华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5632 元/吨, V2405 合约期货收盘价在 5920 元/吨, 目前基差在-288 元/吨, 走弱 70 元/吨, 基差处于偏低水平。

供应端, PVC 开工率环比增加 1.47 个百分点至 76.99%, 处于历年同期中性水平。下游开工继续季节性回落, 同比依然偏低, 社会库存小幅下降, 但社库和厂库均处于高位, 库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好, 只是投资端和销售等环节仍然较差, 房地产改善仍需时间, 30 大中城市商品房成交面积仍然处于低位, 不过市场对房地产政策预期较高。中央财政增发 2023 年国债 10000 亿元, 集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板, 有利于增加 PVC 管材需求, 社会库存仍偏高, 基差较弱, 现货成交清淡, PVC 逢高做空为主。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



甲醇:

甲醇期价有别于大部分煤化工板块的偏强而独自走弱,日内扩大回调幅度,尾盘报收于一根大阴线实体,重回短期均线下方整理。基本面来看,甲醇开工率环比变化有限,微幅略有下滑,港口库存来看,甲醇企业以及港口库存均有所去化,阶段性供需形式相对收紧,加上外部因素影响尚未解除,价格暂时仍有支撑,不过,国内供应仍处于高位,供应实际变动不大;进口方面,伊朗地区装置受天然气影响而集中检修,但整体规模仍远超去年同期水平,进口端的冲击依然较大,供应端相对稳定充裕。需求方面,甲醇制烯烃开工率环比继续增加,中天合创两套烯烃装置短停后恢复满负荷,青海盐湖装置重启,带动甲醇制烯烃装置开工率提升,不过,1月华东某 MTO 装置开始停车检修,开工率预计有所下滑,传统需求表现偏弱,需求端谨慎。

目前市场供应偏宽松而需求压力放缓,加上煤炭价格表现疲软,缺乏有效利多题材之下,期价扩大回调幅度,短期表现出一定的颓势。

PTA:

2023 年 12 月 30 日,美国海军击落了两枚从也门胡塞武装控制地区向军舰发射的反舰弹道导弹。马士基表示,将暂停通过红海的所有航行 48 小时,红海地缘局势依然紧张,原油今日反弹,成本端支撑加强。不过,近期 PTA 加工费持续升高,刺激开工率回升。从基本面来看,当前 PTA 装置开工负荷回升,此前检修装置陆续重启,川能化学年产 100 万吨装置提负于 9 成运行,流通性紧张格局有所缓解;需求端,聚酯开工率环比有所下降,前期产销率反复后再次回归沉静,临近年底假期,终端织造业订单下降,且下游工厂对后市信心不足,逢低采购原料心态浓厚,终端加弹、织造、印染开机率局部下滑,若订单持续缩减,存在较强“降负”预期;并且,PTA 价格反弹后,聚酯加工利润收缩,不利于聚酯开工率维持高位,预计需求端或继续小幅走弱。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



期货盘面来看,受地缘局势影响,PTA 期价在经历向下修复后今日微幅反弹,短期内跟随成本端走势。但随着供应回升,PTA 期价预计逐步回归基本面,继续上行空间有限,或转为震荡运行。

生猪:

现货市场,据涌益咨询,今日北方市场价格普遍下滑。虽正值月初,但养殖端出栏压力较大,无明显缩量表现。元旦过后消费端重显低迷态势,下游市场反馈鲜销走货不畅,且屠宰量不同程度下滑,屠企一致压价为主。短期内消费端或维持疲软状态,预计明日市场猪价或弱势运行。今日南方市场价格稳中小降。部分区域受北方行情影响,价格下跌调整。正值月初西南区域部分养殖场有缩量表现,虽节日过后消费有转弱表现,但部分养殖反馈缩量后生猪走货相对顺畅,且受外围影响下猪价维持稳定。华南区域养殖端同样出栏量减少,虽北方连日跌价,但养殖场抗价心理浓烈,博弈下猪价维持稳定。预计明日猪价活受北方市场影响有下滑风险。

盘面上,今日主力 2403 合约探底回升,低开高走,最低下探 13510 元,最高 13930 元,午后涨幅收窄,最终涨幅 0.91%,收盘价 13830 元,仓位略减。需求方面,南方气温上升,腌腊活动基本结束,且北方居民节日过后消费趋于平稳,市场对于肥猪需求转弱,一月份的消费疲软概率较大。供给方面,大型集团场出栏节奏放慢,华东及华中地区因北方猪源调入减少,本地生猪产能提前去化,屠宰场采购猪源的难度增加。上周多数时间养殖单位出栏积极性高。目前生猪体重过大,春节前出栏均重极可能进一步增加,一月份供应压力可能进一步扩大。综合来看,后市需进一步关注产能去化节奏以及终端消费变化,短期或将延续偏弱运行。

螺纹钢:

螺纹钢产需双降,累库幅度加大。供应减量主要来自长流程(-8.67 万吨),短流程产量小幅下滑(-0.99 万吨),短期预计供应低位震荡为主。北方天气转冷,螺纹钢表需走弱速度加快,处于近几年同期偏低水平,高频成交数据同比偏弱运

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



行,淡季特征明显,后续仍有回落空间。螺纹钢库存连续第五周累库,社库累库幅度加快。

盘面上,阳历新年第一个交易日,黑色系迎来“开门红”,螺纹钢开盘大幅拉涨后震荡运行。产业层面看,螺纹钢供需格局进一步转弱,累库高度逐渐增大;但同时钢厂原料补库、短期检修力度加大也对钢材形成提振。我们认为短期成材成本支撑偏强,宏观层面中性偏暖的氛围未发生转变,但同时需关注元旦后检修钢厂复产情况,建议震荡偏强思路对待。操作上,前期多单适量持有,追多需谨慎,盘面行至前高附近,关注此处压制。近期关注成本端变动和宏观层面消息。

热卷:

热卷产需均小幅回升,库存延续去化。热卷产量变动很小,基本上持稳,处于往年同期中等水平。热卷表需亦小幅变动,处在近几年中高水平,高频成交数据表现尚可。热卷仍维持去库状态,社库绝对水平仍偏高。11月制造业PMI指数49.4%,比上月下降0.1个百分点,延续收缩,制造业景气水平有所回落。出口方面,截至1月2日,中国FOB出报价570美元/吨,较上个交易日持平,国际热卷价格偏强运行;近期红海地区的紧张局势增加了钢材出口的运费成本,中国的钢铁出口商与中东买家交易的意愿降低,对钢材出口带来影响。

盘面上,热卷平开后增仓上行。产业层面热卷需求维持韧性,库存延续去化,基本面矛盾相对有限,暂时难以对盘面形成较大拖累;且节后钢厂预计继续进行原料端补库,成本支撑仍较好。宏观层面中性偏暖的氛围未发生转变,但宏观预期能否形成持续性驱动仍需关注。我们认为短期成本支撑+宏观偏暖逻辑仍存,盘面易涨难跌,短期或震荡偏强运行,前期多单适量持有,盘面上行至前高位置,追多需谨慎。关注成本端变动和宏观层面消息。

铁矿石:

基本面上,本期外矿发运延续高位运行;天气影响消退,港口卸货入港效率提升,到港明显回升。需求端,日均铁水、钢厂日耗延续季节性回落态势,钢厂盈利率

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



连续四周下滑，目前不足三成，吨钢利润周度收缩，随着需求季节性走弱，预计铁水延续回落态势；但元月钢厂有望继续进行原料补库，后续还需关注补库需求。外矿发运持续高位运行，预计港口累库趋势不变，需关注钢厂冬储补库节奏。

盘面上，阳历新年第一个交易日，黑色系迎来“开门红”，炉料和成材均增仓上行，铁矿石 05 合约上破 1000 整数关口，收盘创新高。近期钢厂检修力度加大，铁水持续大幅下滑，铁矿石供需格局边际转弱；但同时近期港口成交表现尚可，钢厂冬储补库需求形成一定支撑。宏观层面整体氛围中性偏暖。往年来看，元旦过后至春节前，钢厂会加快对铁矿石的冬储补库，且元旦后检修钢厂或有复产，预计铁矿石仍中性偏强。操作上，05 合约突破整数关口，多单适量持有，追多需谨慎，上方价格监管风险加大。

焦煤焦炭：

动力煤：近期气温回升，电煤需求压力有所放缓，终端电厂高库存之下，采购较为谨慎，压价心态较为明显，工业需求来看，化工用煤需求尚可，但水泥行业关停较多，整体市场需求较为低迷；进口煤依然维持在高位，进一步平缓了沿海地区的采购压力。北港方面，封航结束后调出量恢复，北港库存有所去化，不过仍处于阶段性高位，库存去化进度较慢。供应方面，中小煤矿关停较多，大秦线运量也季节性下滑，若港口库存持续去化，节后备货情绪下，价格仍有较强的支撑，但实际价格的波动幅度还需要取决于库存的动态。

双焦：双焦节后开门红，跟随黑色板块整体反弹运行，双焦期价纷纷收涨。基本面上来看，近期年度计划完成企业，开始陆续出现停产，加上此前事故矿井影响，复产节奏缓慢，吕梁地区全市煤矿取消夜盘生产，供应节奏依然趋紧，加上蒙煤进口预期放缓，焦煤供应仍稍有支撑。不过，此前停产大矿开始陆续复产，预计供应压力并未继续恶化，而需求端，焦化企业到货明显好转后，观望情绪开始升温，煤炭市场成交放缓；焦化企业来看，虽然成材补库相对积极，但钢厂利润仍在低位，随着焦煤价格回落后，钢厂开始向上游焦企施压，焦化企业利润上开，开工稳定，钢焦博弈下，钢厂稍站上风，焦炭需求还是保持谨慎克制。双焦期价

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



虽然纷纷反弹走高，收回此前的大部分跌幅，但整体仍处于震荡行情中，上方关注前高附近压力，未摆脱震荡区间的情况下，高位震荡对待。

玻璃:

玻璃产量小幅回升，随着前期点火产线产出，供应延续增长，预计产量维持小幅回升态势。需求端，近期成交偏弱，前期沙河地区受环保限产及车辆限制交投氛围冷淡，逐步恢复运输后，产销也有所好转。样本企业日度加权平均产销率较上期+8.4个百分点，其中华东、西南、华南这类南部区域产销尚可，产业目前处于去库状态，东北价格策略下带动去库，库存整体中性偏低。

盘面上，玻璃低开低走收跌 1880，随着北方天气转冷，玻璃刚需有下滑预期，但后续或有冬储补库情况，产销率会维持韧性；目前看现货市场南北分化较为明显南强北弱，近几日沙河地区受环保管控影响，出货仍偏缓慢。盘面预计在 1800-2000 之间宽幅震荡。关注市场情绪与现货动向。

纯碱:

截至 23 年 12 月 29 日，纯碱产量小幅回升，综合开工率逐步上涨；近期个别地区环保因素，天气质量差，导致负荷减量生产，持续时间不确定，预计短期供应回升偏慢。需求端，本期出货环比有所回升；但前期大幅补库后，下游补库情绪转向谨慎，交投气氛减弱，刚需补库为主；临近春节，有刚需预计会为春节备货，时间上来说，偏远地区会早一些，近距离或晚一些。本周库存去化，其中轻碱去库、重碱累库，目前厂内库存绝对水平偏低。

盘面上，今日纯碱低开低走，收跌于 2018。目前产业层面虽然预期偏空，但考虑到厂内库存偏低且盘面贴水幅度较大，下方空间也相对有限，上方关注 2200 压力位。警惕下游春节备货或者供应端扰动带来盘面出现反弹，不建议过分追空区间震荡为主。关注现货价格变动和供应端是否有新增投产消息。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



尿素:

短期价格反弹后,近两日尿素新单成交再次转弱。从需求的角度来看,环保检查制约工业生产积极性,复合肥企业库存回暖后,采购压力放缓,并且复合肥以及三聚氰胺开工率明显下降,春节前复合肥开工率将阶段性见顶回落,需求仍表现低迷,暂时缺乏有力支撑。供应方面,前期检修装置陆续进入复产流程,预计供应将逐步提升。尿素企业库存持续回升,供需边际形势逐渐宽松,价格尽管低位有所反复,但市场预期偏弱,价格难有持续反弹动力。

期货盘面来看,尿素主力合约连续五日反弹,价格重心持续上移,目前供需格局逐渐转弱,库存连续累库,后续大概率期现共振偏弱运行,2405 运行至压力位附近,关注此处表现,反弹空间有限。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚, 执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

王晓因, 执业资格证号 F0310200/Z0019650

本报告发布机构:

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。