



冠通每日交易策略

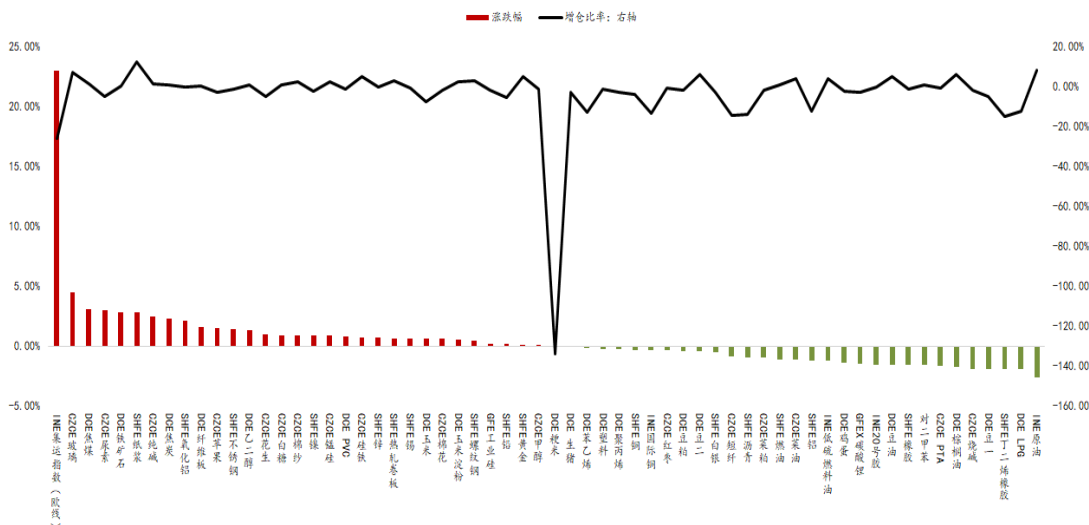
制作日期: 2024 年 01 月 03 日

期市综述

截止 1 月 3 日收盘, 国内期货主力合约涨跌不一。集运指数(欧线)封涨停板, 涨幅 23%; 玻璃涨超 4%, 焦煤、尿素涨超 3%, 纸浆、铁矿石、纯碱、焦炭、氧化铝涨超 2%。跌幅方面, SC 原油跌超 2%, 液化石油气(LPG)、豆一、丁二烯橡胶(BR)、烧碱跌近 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约跌 0.35%, 上证 50 股指期货(IH)主力合约涨 0.05%, 中证 500 股指期货(IC)主力合约跌 0.39%, 中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 0.70%。2 年期国债期货(TS)主力合约跌 0.02%, 5 年期国债期货(TF)主力合约涨 0.02%, 10 年期国债期货(T)主力合约涨 0.05%, 30 年期国债期货(TL)主力合约跌 0.01%。

资金流向截至 15:16, 国内期货主力合约资金流入方面, 玻璃 2405 流入 9.45 亿, 沪金 2404 流入 5.62 亿, 铁矿石 2405 流入 2.93 亿; 资金流出方面, 生猪 2403 流出 6.39 亿, 沪铝 2402 流出 5.33 亿, 沪深 300 2401 流出 5.0 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）：

今日三大指数走势分化，沪指午后探底回升翻红，创业板指则跌超1%；消息面，学习时报头版：加快健全促进平台经济规范健康发展的容错纠错机制；国资委：推动国资央企各项工作开好局起好步；2023年我国最热和最冷纪录均被刷新；第三方机构：2024年鸿蒙OS将成为中国第二大智能手机操作系统；1月2日央行以利率招标方式开展了1370亿元7天期逆回购操作，逆回购中标利率维持在1.8%不变。当天逆回购到期回笼量达10060亿元，央行当天在公开市场实现净回笼8690亿元；整体看，内外部环境正显现积极变化，国内稳增长政策仍在积极发力，美联储释放鸽派信号，环境边际变化对A股市场相对有利；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

金银：

本周一据媒体报道，投资银行Robert a. Stanger&Co.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年全年的规模120亿美元，预计2024年初的资金流出规模将继续超过流入规模，表明商业地产行业正遭遇二战以来最严重衰退之一；据美国抵押贷款银行家协会的数据，数百座美国大型办公楼的商业抵押贷款于今年到期，总价值1170亿美元，且这些地产所有者可能难以在当前高利率环境下进行重新融资，美国大量商业地产面临难以偿还或重新融资困境；目前美国国会为政府机构和项目提供短期资金的临时拨款法案只延长到1月19日，如果国会在1月19日之前未能达成新的资金协议，美国政府仍面临关门危机；目前据最新CME“美联储观察”：美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为87.1%，降息25个基点的概率为12.9%。到明年3月维持利率不变的概率为20.9%，累计降息25个基点的概率为69.3%，累计降息50个基点的概率为9.8%。整体看金银在本轮加息已经结束、美政府仍

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。



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:

目前市场关注本周美联储12月会议纪要和12月非农数据情况，美元指数小幅反弹至102附近，伦铜电3维持8500美元/吨关口附近震荡；昨日伦铜收跌0.34%至8532美元/吨，沪铜主力收至68660元/吨；昨日LME库存减少1600吨至165700吨，注销仓单比例下滑，LME0-3贴水104美元/吨。海外矿业端，在巴拿马下令关闭First Quantum的Cobre矿以及英美资源集团(Anglo American)下调2024年铜产量指引后，明年铜精矿的供应前景变得紧张；据研究机构CRU的最新预测，到2024年全球铜矿石和精矿市场将出现约17万吨的缺口；CRU预计，占全球供应量1.9%的Cobre矿将关闭至5月份。展望2024年，高盛预计总铜矿总精炼吨数将适度收紧，鉴于可见的铜库存为26万吨，仅能满足全球4天的需求，明年下半年铜将转向更为严重的供应紧张，在此背景下，预计LME铜价加速上行，3/6/12个月目标价为每吨8,400美元/8,850美元/10,000美元。国内铜下游，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1月4号或陆续恢复；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月未到港提单好铜报盘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。整体看，短期供需关系预计维持偏紧，铜价支撑仍偏强；今日沪铜主力合约运行参考：68100-68900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106600元/吨，+1.48%。

现货方面：据富宝锂电网数据，电池级碳酸锂报98000元/吨，工业级碳酸锂报91500元/吨。

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。



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。

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,碳酸锂供应端有所下滑减弱,供应宽松局面有所缓解,江西个别锂盐企业陆续进入停产状态,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。临近交割,随着广期所仓单数量的增加,碳酸锂的市场现货随之减少,对碳酸锂的价格有一定的支撑。

盘面预计宽幅震荡。供应端少量的放缓且市场现货减少对碳酸锂价格形成支撑,但需求端依然弱势盘面压力尚存,本周碳酸锂市场无重大改变发生,横盘整理,预计区间震荡运行。

原油:

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。

基本面上,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。

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

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。



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。美国最新经济数据不佳。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 现货市场部分下跌,涨跌幅在-50 至+0 元/吨之间,LLDPE 报 8170-8380 元/吨,LDPE 报 8980-9150 元/吨,HDPE 报 8150-8300 元/吨。

基本面上看,供应端,上海石化 LDPE 等检修装置重启开车,但新增壳牌 LDPE、海南炼化 HDPE 等检修装置,塑料开工率下降至 86.4%,较去年同期高了 1 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。

周三石化库存环比下降 3.5 万吨至 64.5 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 合约下跌至 76 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,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

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。



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, 节后开始去库, 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 7350-7600 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。

周三石化库存环比下降 3.5 万吨至 64.5 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 合约下跌至 76 美元/桶, 中国丙烯到岸价格环比下跌 5 美元/吨至 840 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, 节后开始去库, 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-226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 3 日, 华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5641 元/吨, V2405 合约期货收盘价在 5945 元/吨, 目前基差在-304 元/吨, 走弱 19 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, 基差走弱, 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:

甲醇期价低位震荡反复,期价反弹略有收阳,不过,反弹力度较为有限,成交量持仓量表现谨慎,期价仍处于均线下方。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,港口库存去化速度有所加快,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,缺乏有效利多题材之下,期价暂时低位震荡整理,不过港口库存连续去化,且煤化工板块表现强劲,警惕情绪变化,暂时均线附近震荡整理对待。

PTA:

近期,成本端原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡,隔夜原油跳水,成本端拖累PTA期价下行,PTA加工费下降。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。

期货盘面来看,红海事件为原油带来溢价,不确定性消退后,PTA期价向下滑落,短期内跟随成本端走势。后续PTA期价预计逐步回归基本面,价格或有所回调。

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。



生猪:

现货市场,据涌益咨询,今日北方区域猪价走势分歧,稳涨跌互现。散户价格普遍稳中趋弱运行,标猪相对紧缺,屠企收购有难度,采购量较小。养殖公司价格主流稳中偏弱运行,部分区域企业有小幅提涨,波动幅度1-2毛/公斤。终端走货一般,屠企宰量下滑。预计明日猪价窄幅调整,涨跌空间均有限。今日南方区域猪价维持稳定为主。月初养殖端供应压力较小,元旦过后下游需求疲软,屠企宰量震荡下滑,目前市场处于供需双弱的情况,猪价难有明显波动。预计明日价格震荡观望,关注北方行情变化。

盘面上,今日主力2403合约在平盘附近窄幅波动,最终涨幅0.11%,报收绿十字星,收盘价13765元,仓位和成交量均明显缩减。需求方面,元旦假期后消费惯性回落,加之南方气温上升,腌腊活动基本结束,批发市场白条走货难度增加,市场多以消耗库存为主,一月份的消费疲软概率较大。供给方面,散户猪场认价出栏,部分头部猪企面临竞争性出栏,降价走量情绪升温,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。

钢材:

五大钢材产需双降,延续累库。其中螺纹钢产需均有大幅下滑;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。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,目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷基面韧性较好,产需小幅波动,均处于往年同期中高水平,高频成交数据表现尚可;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;热卷仍维持去库状态,但社库绝对水平仍偏高。

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。



盘面上,受三大政策性银行净新增抵押补充贷款(PSL)3500亿元消息提振市场情绪,黑色系延续乐观情绪,钢材偏强震荡,盘中冲高回落。产业层面看,成材延续累库趋势,累库高度逐渐增大;且节后钢厂预计继续进行原料端补库,成本支撑仍较好。宏观层面整体氛围偏暖,利好政策时有,市场预期仍较好。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,预计铁水承压运行;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,受三大政策性银行净新增抵押补充贷款(PSL)3500亿元消息提振市场情绪,黑色系延续乐观情绪,铁矿石收盘创新高。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较好支撑。宏观层面整体氛围偏暖,地产方面政策时有出台。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,且近期检修复产并存,短期铁水下方空间相对有限,预计铁矿石仍中性偏强。操作上,05合约稳站整数关口以上,多单适量继续持有,追多需谨慎,警惕价格监管风险。

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

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。



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:双焦期价继续上行,主要跟随黑色板块整体反弹运行,双焦期价继续试探性收涨。基本面来看,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,近期焦煤价格开始震荡回落;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。沙河地区环保限产管控放松,逐步恢复运输后,产销也有所好转,市场情绪转浓,主力合约拉涨4.47%。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,玻璃平开高走收涨1965,随着北方天气转冷,玻璃刚需有下滑预期,库存压力不大,后续开启冬储补库情况,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,华北价格维稳,华南货源偏紧。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。

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。



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,随着装置的逐步恢复投产,短期供应缓慢回升。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,今日纯碱低开高走,收涨于2074。玻璃今日冲高带动纯碱盘面偏强,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,短期窄幅震荡为主。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。关注玻璃带来的联动、现货价格变动和供应端是否有新增投产消息。

尿素:

前期主流工厂下调报价后,近几日收单尚可,交投气氛略有好转。工业需求方面,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。本周三隆众尿素企业库存由累库短暂转为去库,但后续供需边际逐渐宽松,累库趋势大概率不会发生转变。价格尽管低位有所反复,但基本面格局支撑相对有限,价格难有持续反弹动力。

期货盘面来看,尿素主力合约连续六日反弹,今日涨幅扩大,盘中上探2200整数关口后回落。我们认为后续供需格局逐渐转弱,短期低价淡储补库增加以及环保检查力度放松后刚需回暖并不能改变累库趋势,盘面继续反弹空间预计有限,2405在整数关口存在一定压力,2200上方关注卖出套保机会。



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。