



## 冠通每日交易策略

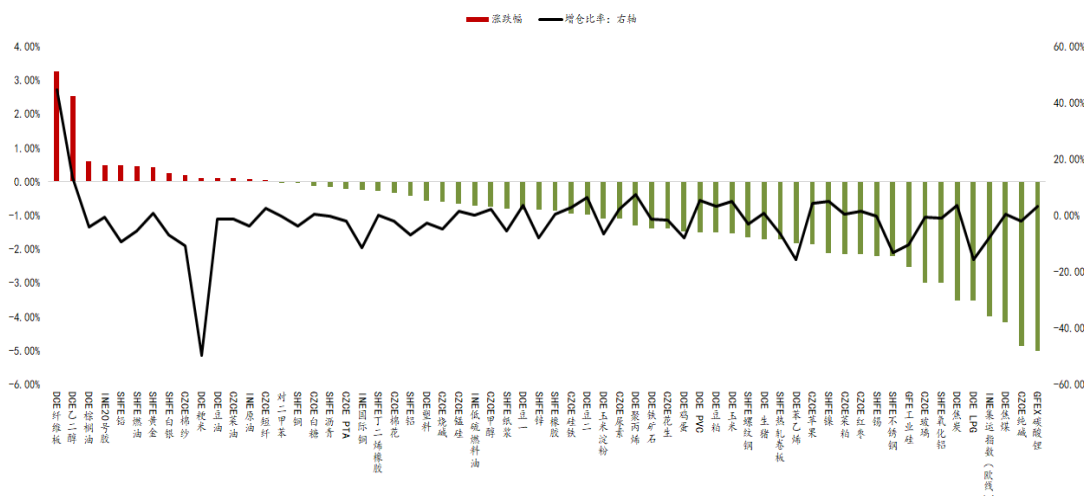
制作日期: 2024 年 01 月 05 日

### 期市综述

截止 1 月 5 日收盘, 国内期货主力合约跌多涨少。碳酸锂跌超 5%, 焦煤、纯碱跌超 4%, 集运指数(欧线)、焦炭、氧化铝、液化石油气(LPG)跌超 3%, 玻璃跌近 3%。涨幅方面, 乙二醇(EG)涨超 2%。沪深 300 股指期货(IF)主力合约跌 0.36%, 上证 50 股指期货(IH)主力合约跌 0.38%, 中证 500 股指期货(IC)主力合约跌 1.08%, 中证 1000 股指期货(IM)主力合约跌 1.65%。2 年期国债期货(TS)主力合约涨 0.03%, 5 年期国债期货(TF)主力合约涨 0.08%, 10 年期国债期货(T)主力合约涨 0.13%, 30 年期国债期货(TL)主力合约涨 0.36%。

资金流向截至 15:15, 国内期货主力合约资金流入方面, 中证 500 2401 流入 7.12 亿, 乙二醇 2405 流入 5.89 亿, 十年国债 2403 流入 2.5 亿; 资金流出方面, 沪深 300 2401 流出 10.6 亿, 欧线集运 2404 流出 7.31 亿, 铁矿石 2405 流出 4.67 亿。

主要商品主力合约涨跌幅与持仓比率



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）：

今日三大股指低开后拉升翻红，随后又迅速走弱；消息面，据中钢协，2023年12月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1235.95万吨，比上一旬（即12月中旬）减少265.70万吨、下降17.69%；比上月同旬减少60.36万吨、下降4.66%；据交通运输部网站消息，《快递市场管理办法》已于2023年12月8日经第28次部务会议通过，现予公布，自2024年3月1日起施行；近期红海水域接连发生商船遇袭事件，多家国际航运企业出于安全考虑转而绕行非洲好望角，导致运费大幅上升；整体看，A股有望步入中长期牛市行情，最近3个月国内逆周期调节措施密集出台，政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；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：

本周四（1月4日）公布的美国12月ADP就业人数增加16.4万人，预期12.5万人，修正后的前值为10.1万人；12月薪资增长放缓，增速连续第15个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平，在职者薪酬增长了5.4%，为2021年8月以来最低，前值增长5.6%；跳槽者工资增速从8.3%降至8.0%，为2021年5月以来最低；本周四公布的美国12月Markit服务业PMI终值为51.4，创2023年7月份以来新高，连续七个月扩张，预期51.3；美国12月Markit综合PMI终值50.9，也创去年7月份以来新高；数据表明美国经济的整体增速在去年年底可能略有加快。目前市场密切关注今晚公布的12月非农就业人数增长情况，以判断美联储下一步政策动向；美国市场掉期交易员目前认为，美联储在3月份会议上降息的可能性约为65%，低于一周前的85%；本周五公布的美国12月份关键就业数据可能会让利率的未来走向更加清晰。整体看金银在本轮加息已经结束、美政府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

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。



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:

昨日美国ADP就业数据好于预期,市场对3月降息的预期有所下滑,美元指数维持102.60附近,伦铜电3维持8400美元/盎司上方震荡;昨日伦铜收跌0.39%至8481美元/吨,沪铜主力收至68410元/吨;昨日LME库存减少1250至164450吨,注销仓单比例下滑,LME0-3贴水98.7美元/吨。海外矿业端,外媒1月4日消息,泰克资源表示,其在智利的旗舰铜矿Quebrada Blanca (QB) 2023年的产量低于预期。由于第四季度运营的可靠性和一致性问题,Teck曾预测2023年的铜产量为80,000吨。但不包括阴极铜在内,QB今年的总产量仅为5.62万吨。这家总部位于温哥华的矿商去年10月调高了QB扩建项目的成本,这至少是该项目开工以来的第三次。这项工程预计需要86亿至88亿元才能完成。QB2项目全面投产后,预计将使泰克的铜产量增加一倍。扩建的初始矿山寿命为27年,仅使用2022年储量和资源吨位的18%左右,未来增长潜力巨大。QB2的目标是在2024-2026年实现年产量28.5万至31.5万吨,成为仅次于埃斯康迪达的智利第二大铜矿企业。国内铜下游,据Mysteel,截至1月4日,国内市场电解铜现货库存7.06万吨,较28日增0.57万吨,较2日增0.45万吨;上海库存4.89万吨,较28日降0.06万吨,较2日增0.23万吨;广东库存0.93万吨,较28日增0.13万吨,较2日降0.14万吨;江苏库存0.36万吨,较28日增0.20万吨,较2日增0.16万吨。国内库存继续表现垒库,各地区库存增减不一。其中上海地区周内进口铜到货增加,但铜价、升水共同回落,下游消费同样有所回暖,库存相对小幅回升。1月4日上海、广东两地保税区铜现货库存累计0.80万吨,较28日增0.07万吨,较2日增0.06万吨;上海保税区0.60万吨,较28日增0.02万吨,较2日持平;广东保税区0.20万吨,较28日增0.05万吨,较2日增0.06万吨;保税区库存仍处于低位,周内美金铜市场活跃度有限,部分仓库入库出库基本持平,库存变化不大。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:67900-68700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。



## 碳酸锂:

期货方面: 碳酸锂今日低开下跌, 主力合约收于 98650 元/吨, -5.01%。

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, 与前日持平。

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。

碳酸锂现货价格企稳, 期货盘面震荡下跌。锂盐企业出货压力降低, 挺价意愿高, 零散单成交量较少。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, 企业对高价接受度低, 部分企业开启假期, 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。截至 1 月 4 日仓单注册量为 9718 吨, 滚动交割配对 5059 吨、交割结算价最新日为 99650 元/吨。

盘面预计震荡偏空。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, 且澳矿端持续降价, 碳酸锂成本端支撑减弱, 预计震荡偏空运行。

## 原油:

1 月 4 日, 极端组织“伊斯兰国”宣布对伊朗克尔曼爆炸事件负责。

1 月 4 日晚间, 美国 EIA 数据显示, 美国截至 12 月 29 日当周原油库存减少 550.3 万桶, 预期为减少 372.5 万桶; 汽油库存增加 1090 万桶, 预期为减少 21.5 万桶; 精炼油库存增加 1009 万桶, 预期为增加 58.8 万桶。库欣原油库存增加 70.6 万桶, EIA 数据显示原油库存超预期大幅下降, 但成品油库存超预期大幅增加且超过原油库存降幅, 另外美国原油产量环比下降 10 万桶/日至 1320 万桶/日, 仍处于历史高位。

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。



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。美国原油产量环比下降 10 万桶/日至 1320 万桶/日，仍处于历史高位。

需求端，EIA 数据显示 12 月 29 日当周，美国汽柴油需求环比下降明显，带动整体周度油品需求环比下降。汽柴油库存超预期大幅增加。

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。美国汽柴油需求环比下降明显，带动整体周度油品需求环比下降。汽柴油库存超预期大幅增加。继续关注汽油表现，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，叠加利比亚沙拉拉油田关闭，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，马士基公司部分船只调头驶向好望角，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-100 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 8120-8350 元/吨，LDPE 报 8920-9150 元/吨，HDPE 报 8100-8200 元/吨。



基本面上看，供应端，塔里木石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 86.6%，较去年同期低了 4 个百分点，目前开工率处于中性水平，宝来石化 LLDPE 检修装置即将重启开车，预计塑料开工率将进一步上升。

需求方面，截至 1 月 5 日当周，下游开工率回升 0.41 个百分点至 43.09%，较去年同期低了 2.69 个百分点，低于过去三年平均 10.17 个百分点，农膜、管材开工率继续下滑，农膜旺季逐步退去，但包装膜开工率小幅提升，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。

周五石化库存环比下降 1 万吨至 62.5 万吨，较去年同期高了 6.5 万吨，元旦期间石化大幅累库且超预期，节后石化去库缓慢，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 合约在 78 美元/桶附近震荡，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。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，节后去库缓慢，库存压力下，上游企业降价出货，预计短期塑料偏弱震荡。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 现货品种价格多数下跌。拉丝报 7300-7600 元/吨，共聚报 7450-7800 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。



基本面上看,供应端,宝来石化二线和三线等检修装置重启开车,PP石化企业开工率环比增加0.69个百分点至73.47%,较去年同期低了7.95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1月5日当周,下游开工率回落0.56个百分点至53.16%,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。

周五石化库存环比下降1万吨至62.5万吨,较去年同期高了6.5万吨,元旦期间石化大幅累库且超预期,节后石化去库缓慢,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合约在78美元/桶附近震荡,中国丙烯到岸价格环比下跌5美元/吨至835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。上游原油、丙烷回暖后,PP装置亏损加剧,PP开工率处于低位。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,节后去库缓慢,库存压力下,上游企业降价出货,预计短期PP偏弱震荡。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。

## 沥青:

基本面上看,供应端,沥青开工率环比回落1.9个百分点至29.4%,较去年同期高了3.7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。下游开工率略有回升,道路改性沥青行业和防水卷材行业厂家开工率小幅回升,但仍处于历年同期低位,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

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。



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 1 月 5 日当周，沥青库存存货比较 12 月 29 日当周环比回落 0.1 个百分点至 20.8%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价上涨至 3475 元/吨，沥青 03 合约基差上涨至 -219 元/吨，处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比回落 1.9 个百分点至 29.4%，仍处于历年同期低位。道路改性沥青行业和防水卷材行业厂家开工率小幅回升，但仍处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比小幅回落，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。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

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。



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 31 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 32.24%，但仍处于近年来同期低位，关注后续成交情况。

库存上，社会库存上升，同比增幅仍很大，截至 1 月 5 日当周，PVC 社会库存环比上升 2.01%至 42.67 万吨，同比去年增加 65.00%。

基差方面：1 月 5 日，华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 5591 元/吨，V2405 合约期货收盘价在 5824 元/吨，目前基差在-233 元/吨，走弱 1 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，社会库存上升，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，现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，PVC 逢高做空为主。

#### PTA:

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，隔夜原油期价回调，PTA 期价随之微跌，加工费小幅下跌。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，临近年春节假期，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,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。后续在供需端缺乏利好且下游聚酯端即将进入春节假期的情况下,PTA 期价预计逐步回归基本面,价格或有所回调。

### 生猪:

现货市场,据涌益咨询,今日北方市场价格下行为主。社会猪源供应紧张,对市场影响程度转弱,集团公司供应程度一般,消费市场暂无明显利好支撑,市场表现供需双弱,短期内猪价或窄幅调整。南方市场今日猪价主流下滑,冬至及元旦过后,终端消费有不同程度下滑,供给端整体成交情况一般,短期内市场供需博弈现象或仍有持续,预计明日猪价仍盘整为主。

盘面上,今日主力 2403 合约走弱,跌幅 1.7%,报收于一根大阴线实体,收盘价 13580 元,成交量缩减,仓位增加 1111 手。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,近期出栏节奏放缓,距春节尚有月余,散户猪场出栏节奏谨慎,部分猪场受疫病影响出栏积极。但市场上大体重猪依然偏多,肥标猪价差回落。综合来看,短期内供需格局偏宽松,消费端更显疲软,或将延续偏弱运行;后市需进一步关注产能去化节奏以及终端消费变化。

### 螺纹钢&热卷:

五大钢材产需双降,延续累库。其中螺纹钢产降需增;供应减量主要来自长流程(-8.17 万吨),短流程产量变动有限(+0.52 万吨),随着前期检修高炉复产,预计短期螺纹钢产量有所回升。螺纹钢表需连续三周下滑后有所回升,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。螺纹钢库存连续第六周累库,目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷产需均降,本期表需数据下滑较快或受元旦假期期间出货放缓所致,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

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。



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。

盘面上,今日黑色系震荡下跌,钢材减仓下行,下跌幅度加大。我们认为淡季阶段宏观预期整体上仍偏强,但对盘面的持续性驱动还需利好政策的不断接力;成材自身基本面对盘面拖累有限,但铁水持续大幅下滑,铁矿现货价格高位运行,一旦钢厂对于原料端的补库放缓,需警惕成本支撑减弱的风险。盘面上今日成材下跌破位,短期或偏弱运行,我们认为宏观氛围偏暖、成本支撑仍存,暂时不具备趋势性下跌基础。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,钢厂盈利率三成仍偏低,吨钢利润周度延续小幅收缩;目前铁水处于往年同期中低水平,高炉检修、复产并存,根据 SMM 检修统计,下周检修影响量预计下滑,铁水或止跌;此外,元月前期钢厂有望继续进行原料补库,但目前铁矿现货价格偏高,后续还需关注补库力度。本期铁矿石到港大幅回升,港口延续累库,同时部分港口铁矿石集中到港,致使港口在港船舶数量同步上升;近期外矿发运持续高位运行,铁矿石供应端压力加大,预计港口累库趋势将延续。

盘面上,市场情绪回落,加之铁水进一步下滑,铁矿石延续下跌态势,今日收盘价重心大幅下移。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,但短期检修复产并存,下周铁水有望止跌;同时近期港口成交表现尚可,往年来看元月上旬钢厂对于铁矿石仍有一定补库需求,钢厂冬储补库需求预计仍形成一定支撑。宏观层面整体氛围偏暖,利好政策时有出台,但盘面继续上行还需宏观层面更有力的驱动。2405 收于 1000 点整数关口,关注此处争夺表现,如有效跌破,短期震荡偏弱思路对待。关注钢厂冬储补库力度和宏观预期变动。



### 玻璃:

本周没有玻璃产线的放水,并且目前生产线放水点火预期低,产量呈现小幅回升态势。需求端,沙河地区环保限产管控放松,逐步恢复运输后,年后产销也有所好转;南方区域需求维持刚性,赶工装修带来的玻璃需求稳定。总体需求不温不火,供需矛盾不突出。本周玻璃库存出现小幅累库,整体采购谨慎,需关注产业冬储动向。

盘面上,玻璃收跌1879,远月05受宏观预期影响较大,跟随市场情绪波动。目前看,现货市场南北分化较为明显,贸易商出货价格较低,市场采购谨慎,玻璃产量维稳,暂无放水检修计划,宽幅震荡思路对待,关注宏观情绪和产销率边际变动。盘面预计在1800-2000之间宽幅震荡。关注市场情绪与春节补库动向。

### 纯碱:

限产基本结束,企业装置逐渐回归正常运行,出货较为稳定,产量稳步回升;需求端,本周产销率降至100%以下;目前下游高价补库意愿不强,按需拿货为主,贸易商低价出货,交投气氛减弱,整体需求疲软;库存总体增加,其中轻碱增幅较大,供应回升、需求疲弱,接单放缓预期下,预计后续库存将持续增加,目前厂内库存绝对水平偏低。产业层面预期偏空,贸易商积极出货,现货价格下跌趋势。

盘面上,今日纯碱低开低走,收跌于1940。总体来说,产量供应稳步增长,下游需求端拿货意愿低,需求整体较差,预计短期震荡偏空为主。但目前库存处于绝对值偏低水平,关注春节补库需求。

### 尿素:

今日市场拿货不足,价格上涨放缓。目前,工业需求在环保预警逐渐解除后,略有好转。农业需求方面,苏皖地区有一定农业需求,但整体上处于淡季阶段,复合肥开工在春节前预计大体上呈现回落态势,下游逢低买货,价格上涨后接受度

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。



有限。供应方面，本周供应环比小幅增加，前期检修装置陆续进入复产流程，预计供应将逐步提升。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。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，尿素主力合约低开后震荡运行，价格重心继续下移。我们认为短期需求无明显驱动，供应大体逐渐回升，累库趋势不变；市场对印标结果反应平淡，短期或仍偏弱震荡。

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。