



冠通每日交易策略

制作日期：2024年01月08日

期市综述

截止1月8日收盘，国内期货主力合约多数下跌，尿素跌超5%，焦煤、集运指数（欧线）跌超4%，橡胶、丁二烯橡胶（BR）跌近3%，20号胶（NR）、焦炭、红枣跌超2%。涨幅方面，乙二醇（EG）、沪铅涨近1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌1.51%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.23%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.75%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌3.26%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.07%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.10%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.05%。

资金流向截至15:03，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2401流入9.01亿，沪金 2404流入1.95亿，锰硅 2403流入1.84亿；资金流出方面，中证500 2401流出4.84亿，玻璃 2405流出3.93亿，铁矿石 2405流出3.92亿。

核心观点

股指期货（IF）：

今日大盘今日延续跌势，深成指、创业板指续创调整新低，沪指失守2900点整数关口；消息面，上市公司违规屡禁不止，全年收上千张罚单，监管开出“八大药方”；中央纪委国家监委：加大对金融、国企、医疗、粮食购销、乡村振兴、烟草、体育和统计等领域案件查处的力度；瑞银证券中国股票策略分析师孟磊在

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。



瑞银大中华研讨会上指，A股最坏时间已过，因企业盈利已开始反弹、政策继续发力，以及投资者信心有望改善；整体看，从国内12月份经济数据看仍然不甚理想，对跨年行情的期待随着科创50等部分指数创出了新低而消退，情绪面显示恐慌的气氛出现抬头；大盘未来有望带动股指期货一起慢牛反弹；短线股指期货判断震荡偏空。

金银：

上周五（1月5日）公布的美国12月非农就业人口增加21.6万人，预期增加17.1万人，前值修正后增加17.3万人；12月失业率为3.7%，预期3.8%，失业率连续23个月低于4%；劳动力参与率从前值62.8%进一步降至62.5%，是近三年来最大的月度降幅；全职工作的人数降幅为2020年4月以来最大；临时工就业人数下降至2021年5月以来的最低水平，这通常被视为经济衰退的先兆。12月非农公布后，美联储3月降息的概率已降至53.8%，而在非农数据公布前为60.4%。上周五公布的美国12月ISM服务业指数降至50.6，为去年的第二低，单月下降2.1个点，创3月份以来最大降幅；就业分项指数暴跌至43.3，创2020年7月以来新低；数据公布后，联邦利率互换将美联储3月降息25个基点的概率重新定价在70%。目前市场密切关注将于本周公布的12月美国CPI/PPI数据；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12月非农数据好于预期，降低美联储3月降息概率，但随后美国12月ISM服务业数据较差，令3月降息概率重返70%，目前美元指数在102.50附近，伦铜电3维持8300美元/吨上方；上周伦铜收跌1.72%至8475美元/吨，沪铜主力收至68300元/吨；上周三大交易所库存减少0.1万吨，其中上期所库存增加0.2至3.3万吨，LME库存减少0.4至16.3万吨，COMEX库存增加

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。



0.1 至 1.8 万吨；现货方面，上周 LME 市场 LME0-3 贴水 102 美元/吨；海外矿业端，1 月 8 日外媒消息，俄罗斯矿商乌多坎铜业公司（Udokan Copper）表示，12 月 30 日发生的火灾损坏了该公司远东工厂的部分设施，但是铜精矿生产未受影响，并补充说仍在评估损失情况。乌多坎铜储量达到 2670 万吨。乌多坎通铜业公司没有说明此次火灾事故是否会推迟该公司阴极铜生产线的启动。如果推迟，可能加剧全球铜供应紧张。乌多坎在 2023 年 12 月 20 日的声明显示，该公司计划 2024 年第二季度启动该工厂的第一阶段，每年以阴极或铜精矿的形式生产多达 13.5 万吨铜。从 2026 年起，产能将增至 15 万吨。国内铜下游，据 Mysteel，截至 1 月 8 日国内市场电解铜现货库存 6.72 万吨，较 2 日增 0.11 万吨，较 4 日降 0.34 万吨；上海库存 4.73 万吨，较 2 日增 0.07 万吨，较 4 日降 0.16 万吨；广东库存 0.85 万吨，较 2 日降 0.22 万吨，较 4 日降 0.08 万吨；江苏库存 0.51 万吨，较 2 日增 0.31 万吨，较 4 日增 0.15 万吨。国内整体库存重新表现小幅去库，供应扰动的存在和低库存使得价格仍有较强支撑。本周沪铜主力合约运行参考：67500-69400 元/吨。

碳酸锂：

期货方面：碳酸锂今日低开下跌，主力合约收于 97200 元/吨，-1.57%。

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 1 月 4 日，总库存增加至 69696 吨，其中下游持续累库至 14098 吨，冶炼厂累库至 41340 吨。上下游皆有小幅累库。

乘联会数据显示 12 月新能源车批发销量约为 113 万辆，同比增长 50%，环比增长 18%，全年累计增长 38%。12 月新能源车购置税减免政策即将调整，市场优惠力度加大，批发销售表现好于预期

碳酸锂现货价格企稳，期货盘面震荡下跌。生产端，预计仍然继续走弱，部分企业停产，但供应端仍然过剩。需求端，整体一季度订单预计偏弱，叠加春节备货

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。



需求预计也不会太强，整体需求偏冷清逐步兑现。社库和仓单库存持续累库，且市场对交割担忧缓解，价格中枢下移，预计后市价格仍将震荡偏弱运行。

原油：

马士基1月5日宣布，在可预见的未来，旗下所有航经红海与亚丁湾的船只都将改道，往南绕行非洲好望角，并警告客户为全球航运网络的重大中断做好准备。

1月6日，黎巴嫩真主党称，作为对哈马斯高级领导人萨利赫·阿鲁里被暗杀事件的初步回应，真主党使用62枚火箭弹向以军梅隆空中监视基地发动了袭击，并直接命中。以色列防长：将视情况扩大在黎边境地区军事行动范围。欧盟外交代表：必须避免黎巴嫩被拖入地区冲突。

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非商业净多持仓转而下降，但还未降至12月以来的最低位。截至1月2日，WTI非商业净多持仓环比下降17.84%至163729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

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。



加利比亚沙拉拉油田关闭，供给有望收缩，地缘政治风险升升温，黎巴嫩真主党袭击以军梅隆空中监视基地，马士基1月5日宣布，旗下所有航经红海与亚丁湾的船只都将改道绕行非洲好望角。WTI 非商业净多持仓转而下降，但还未降至12月以来的最低位，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 8100-8350 元/吨，LDPE 报 8880-9130 元/吨，HDPE 报 8100-8200 元/吨。

基本面上看，供应端，宝来石化 LLDPE、中化泉州 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上升至 87.7%，较去年同期低了 3 个百分点，目前开工率处于中性水平，中海壳牌 LDPE、海南炼化 HDPE 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。

周一石化库存环比增加 7.5 万吨至 72 万吨，较去年同期高了 11 万吨，元旦期间石化大幅累库且超预期，节后石化去库缓慢，周末石化库存累库幅度较大，目前石化库存处于历年同期高位，去库压力大。

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

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。



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 7300-7550 元/吨，共聚报 7450-7800 元/吨。

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。

周一石化库存环比增加 7.5 万吨至 72 万吨，较去年同期高了 11 万吨，元旦期间石化大幅累库且超预期，节后石化去库缓慢，周末石化库存累库幅度较大，目前石化库存处于历年同期高位，去库压力大。

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 830 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。

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 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 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维持在 3475 元/吨，沥青 03 合约基差上涨至-189 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，需求偏弱；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。

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。



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，预计推迟至 2024 年一季度。

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 1 月 7 日当周，房地产成交下降，30 大中城市商品房成交面积环比下降 59.12%，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 8 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5606 元/吨，V2405 合约期货收盘价在 5849 元/吨，目前基差在-243 元/吨，走弱 10 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。

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。



PTA:

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，PTA 期价跟随原油大跌，加工费下跌。从基本面来看，当前 PTA 装置开工负荷回升，供应端，本周国内 PTA 开工率上升至 83.8%附近，逸盛海南 250 万吨新装置 8 成附近运行，200 万吨旧装置节前已按计划停车检修，预计检修时长 3 周附近，汉邦石化 220 万吨装置计划近期重启，2024 年初国内大陆地区 PTA 产能剔除 182.5 万吨装置，包括江利万 70 万吨、逸盛宁波 65 万吨、金山石化 40 万吨、乌鲁木齐石化 7.5 万吨装置；需求端，聚酯开工依旧维持高位，聚酯产能产量延续扩展格局，整体来看，聚酯及终端加弹、织机负荷为年前补货需求仍会维持高开工，预计持续至一月下旬，TA 和 PX 供应检修有限，整体市场供应充足，成本支撑偏弱，预计价格跟随原油价格震荡。

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，短期内跟随原油价格震荡。后续在下游聚酯端即将进入春节假期，终端需求走弱的态势下，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，今日北方市场价格多地稳定，部分企业微幅走弱。近期终端消费维持低位，屠企白条成交偏弱，利润值较差，对高价猪源整体承接意愿不高，但前期北方多地超卖，月内供应压力较小，短期供需呈较强对抗性，整体价格波动维持 0.05-0.1 元/公斤幅度。短期南北价差倒挂，部分外围低价猪源净流入中部及华北区域，预计短期北方价格或有走弱风险。今日南方偏弱下行，西南地区腌腊支撑减弱后，终端白条流通不畅，需求端反向施压，制约养殖端供应压力增强，利空今日价格走低；华南区域整体气温偏高，消费表现较差，同时面临即将到来的返乡潮，催生部分养殖端有恐慌表现，今日主动降价走货意愿偏高。短期来看，需求表现不及预期，较难抹平区域内供应压力，预计明日南方地区价格维持弱势盘整，需关注猪源外流对区域内的价格带动表现。

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，今日主力 2403 合约延续走弱，跌幅 0.92%，收盘价 13530 元，仓位缩减。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，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，或刺激出栏节奏。综合来看，短期内供需格局偏宽松，消费端更显疲软，近端合约或继续受压制，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。

油脂：

国内供应方面，棕榈油到港减量，华南过去两周的升温带动现货成交，国内库存较高位显著回落，随着新一轮降温的出现，需求或边际承压；12 月大豆到港压力偏大，而由于胀库压力，油厂开工大幅回落，豆油现货成交整体依然偏弱，库存高位运行。1 月大豆到港缩量，潜在供应压力有所减弱。

国外方面，马来供需边际有所收紧，厄尔尼诺对实际降雨遏制减弱，马来、印尼降雨明显增加，预计压制产量；需求端，马来 12 月高频出口依然呈现季节性回落走势，印尼下调 1 月出口参考价，暗示供需有所宽松。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，增量主要源于主产国内需，预计短期供需形势趋于平衡，难形成逆转。

中长期看，随着印尼林地保护限制，印尼明年的增产能力将进一步削弱，加上翻种、施肥不利，和部分产区受到了干旱影响，预计远期增产将受抑制。印尼、马来生柴消费将在明年继续提升，奠定明年供需收紧局面，等待底部探明。

美豆销售大幅转弱。巴西中北部降雨出现有利降雨；南部降雨消退，产情好转。

盘面来看，05 合约定价将围绕供需收紧这一基本盘展开，当前减产驱动并不明显，近期依然是供需宽松格局，在产量难以超预期下降下，还需要明确看到消费增长信号，短线震荡偏空思路。



豆粕：

国外方面，巴西关键生长期天气改善，中北部降雨明显增多，南部产区。巴西南部降雨减弱，产情好转，南里奥格兰德播种工作接近完成，同时，阿根廷土壤墒情依然保持在极优水平，产量前景乐观。丰产预期兑现概率明显增大。近端，美豆销售环比转差，施压盘面。

国内方面，12月大豆到港高位，国内大豆库存累库，潜在供应压力依然较大；豆粕库存同比偏高，环比持续增加。油厂胀库严重。需求上，下游养殖端亏损，饲料需求不佳，总体依然受困于终端需求不及预期的风险，华南气温反复，腌腊需求可能落空，关注屠宰量变化。总的来看，规模场压栏难以为继、二次育肥难有驱动，对饲料需求提振有限。

当前巴西复杂的天气依然是最重要的边际变量，近期产情较为乐观，市场开始走向一致的丰产预期，USDA供需报告数据或仅对盘面起到短线影响，天气炒作难有动力。

盘面来看，豆粕主力单边下行，偏空操作为主。

棉花：

国外方面，据USDA，美国2023/2024年度陆地棉出口净销售为13.1万包，前一周为37万包，对中国陆地棉净销售5.1万包，前一周为27.1万包。需求走弱，美棉盘面高位回落。

国内轧花企业加工步入尾声，走货有所好转，供需整体依然宽松。新棉继续上量，高频数据上看，棉花商业库存环比持续增加；新棉销售同比偏差，边际好转；疆棉发运量同比持续偏低，边际上，疆棉发运持续走升；进口棉方面，近期港口棉花到港月环比下降，下游需求小幅反弹，市场出货速度周环比略有增速。需求上，因节前备货、部分外单下达等原因，部分市场纱厂排单尚可，原料采购仍随用随买为主，纱线库存积压，走货压力大。织厂订单依然偏弱，终端需求略有提振，坯布库存略降。国内服装零售环比转弱，出口处同期最差水平，并面临宏观压力。

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。



国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费平淡，后市仍不乐观。盘面来看，棉价震荡反弹，中期下跌趋势有所放缓。随着国内需求有所好转，内外棉价走扩，关注库存去化。05 以需求端定价为主，15000-15700 震荡思路对待。

玻璃：

目前生产线放水点火预期低，产量呈现小幅回升态势。年后产销也有所好转，北方仍以刚需补库为主；南方区域需求维持刚性，赶工装修带来的玻璃需求稳定。南北需求分化，需求整体疲弱。前期整体欠佳状态，行业出现小幅累库状态。整体采购谨慎，需关注产业冬储动向。成本和利润，周内成本端微幅下降，玻璃现货价格小幅上调，利润亦小幅回升。

盘面上，玻璃平开低走收跌 1853，玻璃供需格局有转弱预期，现货价格涨跌互现；远月 05 受宏观预期影响较大，短期宏观情绪亦有回落；但需要注意的是，随着天气好转，北方产销率预计会出现修复，且宏观预期也较为反复，警惕盘面反复。因此短期建议宽幅震荡思路对待。操作上，观望或者区间操作。关注宏观情绪和产销率边际变动。

纯碱：

随着限产逐步结束，纯碱负荷稳步回升。后续随着装置进一步恢复，预估开工有望进一步提升，供给端压力恐有所增加。近期新增检修计划不多，行业整体开工负荷略提，货源供应量增加。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。库存水平偏低小幅累库；同时供应回升预期下，市场预期较为悲观，贸易商也已经开始出货，预计现货价格高位震荡。。

盘面上，今日纯碱低开低走，收跌于 1948。目前产业层面预期偏空，预计短期震荡偏空为主。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。



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。

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。