



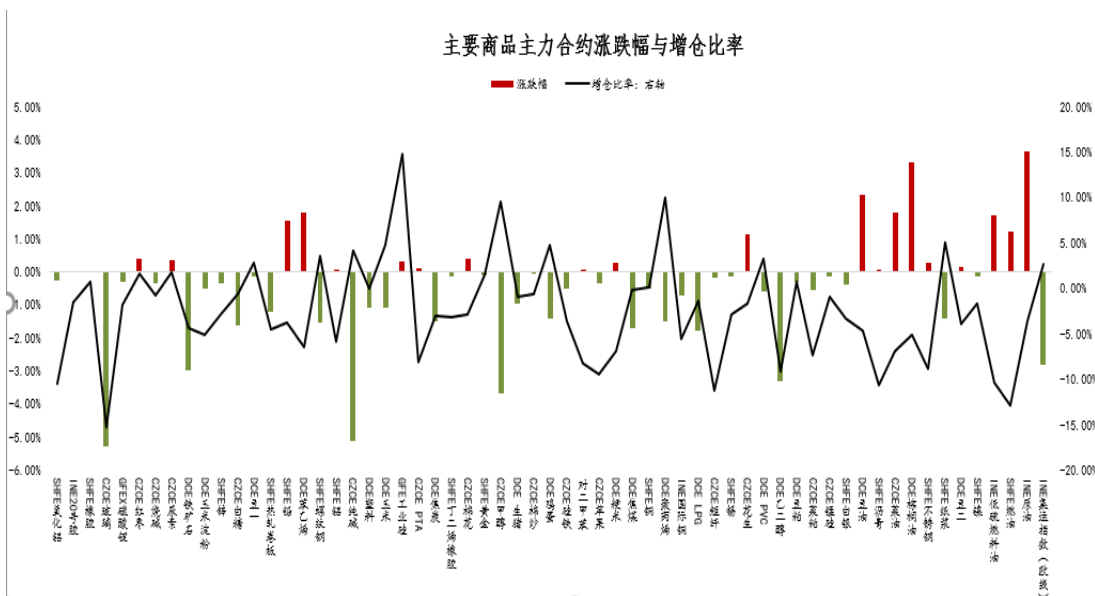
冠通每日交易策略

制作日期: 2024 年 01 月 10 日

期市综述

截止 1 月 10 日收盘, 国内期货主力合约多数下跌, 玻璃、纯碱跌超 5%, 甲醇、乙二醇 (EG)、铁矿石跌超 3%, 集运指数 (欧线) 跌近 3%。涨幅方面, 纤维板涨停, 涨幅 8%, SC 原油、棕榈油涨超 3%, 豆油涨超 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.35%, 上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.47%, 中证 500 股指期货 (IC) 主力合约跌 0.26%, 中证 1000 股指期货 (IM) 主力合约跌 0.31%。2 年期国债期货 (TS) 主力合约跌 0.04%, 5 年期国债期货 (TF) 主力合约跌 0.07%, 10 年期国债期货 (T) 主力合约跌 0.09%, 30 年期国债期货 (TL) 主力合约跌 0.09%。

资金流向截至 15:02, 国内期货主力合约资金流入方面, 甲醇 2405 流入 2.8 亿, 聚丙烯 2405 流入 2.21 亿, 欧线集运 2404 流入 1.95 亿; 资金流出方面, 玻璃 2405 流出 12.17 亿, 铁矿石 2405 流出 11.74 亿, 中证 1000 2401 流出 5.74 亿。



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）：

今日大盘震荡调整，三大指数均小幅下跌；消息面，国家发改委印发《城乡冷链和国家物流枢纽建设中央预算内投资专项管理办法》；上海市人民政府办公厅印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》的通知，其中提出推动股权投资要素集聚；国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会，持续与民营企业常态化沟通交流；整体看，中央经济工作会议的一系列政策正处在逐步落地阶段，伴随稳增长政策的逐步落地，整体经济将逐步进入温和复苏阶段；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：

本周二（1月9日）美国商务部宣布，美国贸易逆差收窄，11月份贸易逆差632亿美元，低于预期逆差650亿美元，10月份前值为逆差645亿美元；本周二美国总统拜登的首席经济顾问、国家经济委员会主任莱尔·布雷纳德（Lael Brainard）表示，虽然最近美国通胀数据放缓，但美国政府在降通胀方面的“工作尚未完成”：公司投入生产的成本正不断下降，但政府需要确保公司可以将价格下降这一趋势传递给消费者，这样消费者才能真正体会到物价下降的好处；本周二世界银行在发布的最新《全球经济展望》报告中表示，全球经济面临30年来最糟糕的五年增长；世界银行预计2024年全球经济增长将连续第三年放缓，从2023年的2.6%降至2024年的2.4%，预计到2025年经济增长升至2.7%。世界银行表示，地缘政治紧张局势加剧将带来新的近期挑战，导致大多数经济体在今年和明年的增长速度将比过去十年期间更慢。据CME“美联储观察”最新数据，美联储2月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为95.3%，降息25个基点的概率为4.7%。到3月维持利率不变的概率为34.3%，累计降息25个基点的概率为62.7%，累计降息50个基点的概率为3.0%。整体看金银在本轮加息已经结束、

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。



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:

昨日美国 11 月贸易逆差小于预期，3 月降息概率维持 60%以上，美元指数维持 102.40 附近，伦铜电 3 维持 8300 美元/吨上方震荡；昨日伦铜收跌 1.25%至 8329 美元/吨，沪铜主力收至 67930 元/吨；昨日 LME 库存减少 1175 吨至 160550 吨，注销仓单比例下滑，LME0-3 贴水 106.1 美元/吨。海外矿业端，1 月 8 日消息，巴拿马 Cobre 特许权费用及合同争议的关键在于铜矿利润的分配，借鉴 Las Bambas 案件经验，Cobre 铜矿复产时间需重点关注巴拿马总统大选后的一个月。根据 Cobre 铜矿对财政、就业的贡献，2024 年 5 月 5 日总统大选后，新政权不可避免将重新考虑是否在 2023 年 6 月铜矿“关闭计划”实施前对巴拿马铜矿争议做出新的调整。市场中性假设认为 2024 年巴拿马铜矿带来的减量预计约 11-13 万吨。即使以巴拿马铜矿生产中断 6 个月为标准计算，2024 年全球铜供需仍有 7-9 万吨的过剩。据 SMM 了解，Ivanhoe 矿业公司（Ivanhoe Mines）旗下刚果民主共和国（DRC）的 Kamo a Kakula 2023 年产铜（精矿含铜量）39.35 万吨，其 23 年产量目标为 39 万-43 万吨。预计 2024 年产量为 44-49 万吨。国内铜下游，元旦前一周国内主要精铜杆企业周度开工率最终录得 71.66%，主因部分企业元旦前备库需要，预计开工率缺乏持续上升条件。江西地区再生铜杆厂近期需求也不好，采购订单由于年底关账一直在减少。本周北方雾霾天气导致环保检查行动持续，涉及精铜杆产能 103 万吨、再生铜杆产能 155 万吨，预计均减产 50%左右，元旦后逐步恢复生产。整体来看，在需求稍弱的牵制下后续继续上涨空间或有限；今日沪铜主力合约运行参考：67400-68300 元/吨。

碳酸锂:

期货方面：碳酸锂今日高开低走震荡偏弱，主力合约收于 97900 元/吨，-0.31%。

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 98000 元/吨，工业级碳酸锂报 91500 元/吨，与前期持平。

碳酸锂现货价格止跌企稳，期货盘面震荡。供给端来看，目前锂矿企业逐步减产，进口锂矿到港数量变低，2023 年 12 月国内碳酸锂产量为 3.63 万吨，环比下降 0.2%。需求方面，需求方面，据钢联数据，2023 年 12 月中国磷酸铁锂产量为 11.57 万吨，环比减少 15.54%。锂盐企业出货压力降低，挺价意愿高，零散单成交量较少。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。

总的来说，临近春节且天气寒冷，碳酸锂供应增长速度放缓，供应过剩的压力有所缓解。但 1 月份仍为新能源销售淡季，供需过剩的矛盾尚未反转。锂矿价格持续下跌对碳酸锂价格支撑不足，供应的小幅缩量带来盘面的反弹。技术上，关注 96000-110000 区间是否维持震荡，中长期看空，关注供应缩量及春节补库带来的盘面反弹。

原油：

以色列军方称，以北部多个地区当天遭来自黎巴嫩的导弹袭击；以色列媒体称，以军开始向北部地区部分“待命”人员发放武器装备。

俄罗斯 2023 年 12 月原油产量创下减产以来最大降幅。据官方数据测算，俄罗斯 12 月石油产量 957 万桶/日，环比减产约 60 万桶/日，较 2023 年 2 月初的减产基准低了约 37.5 万桶/日。

EIA 最新月报上调 2024 年全球原油需求增速 5 万桶/日至 139 万桶/日，预计 2025 年全球原油需求增速为 121 万桶/日。另外，EIA 认为 2024 年一季度全球石油库存平均减少 80 万桶/日。

1 月 10 日凌晨，美国 API 数据显示，美国截至 12 月 29 日当周原油库存减少 521.5 万桶，预期为减少 120 万桶；汽油库存增加 489.6 万桶，预期为增加 400

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。



万桶;精炼油库存增加 687.3 万桶,预期为增加 400 万桶。库欣原油库存减少 62.5 万桶,API 数据显示原油库存大幅下降,但成品油库存大幅增加。

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超 1000 万桶,超过原油库存降幅。其中汽油周度需求环比下降 13.24%至 795.4 万桶/日,柴油周度需求环比下降 33.16%至 265.8 万桶/日,均超过往年季节性水平,需求仍显疲软。

红海事件仍时时拨动大宗商品市场神经,最新消息是部分航运公司现在已经与胡塞武装达成协议,声明与以色列没有关系,在保证不运输以色列货物也不停靠以色列港口下,可以通过红海。但马士基和赫伯罗特均否认了与胡塞武装达成协议。我们认为目前的局势下,红海事件短期内很难平息,仍将对原油市场产生扰动。

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,投机资金做多热情消退。

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,地缘政治风险仍不可忽视,黎巴嫩真主党袭击以色列北部,红海区域仍未平静,不过对油轮运输影响不大。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 现货市场部分下跌,涨跌幅在-50 至+50 元/吨之间,LLDPE 报 8070-8300 元/吨,LDPE 报 8870-9130 元/吨,HDPE 报 8050-8200 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，检修装置变动不大，塑料开工率维持在 88.4%，较去年同期低了 4 个百分点，目前开工率处于中性水平，海南炼化 HDPE、中韩石化 HDPE 等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。

周三石化库存环比下降 1 万吨至 65.5 万吨，较去年同期高了 8 万吨，元旦期间石化大幅累库且超预期，节后首周石化去库缓慢，本周开启正常去库，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下跌 5 美元/吨至 855 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。上游原油下跌后，PE 开工率回升。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，目前库存处于历年同期高位，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。

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

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。



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。增发国债项目清单已经下达。

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持平于3480元/吨,沥青03合约基差下跌至-153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。

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

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。



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10日，华东地区电石法PVC主流价下跌至5547元/吨，V2405合约期货收盘价在5767元/吨，目前基差在-220元/吨，走强13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，隔夜原油反弹，PTA期价小幅反弹，加工费明显下跌。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

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。



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，短期内跟随原油价格震荡，但期价跟随原油反弹的信心并不坚决，不确定性消退后，预计 PTA 期价进一步向下滑落。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，今日北方市场价格有稳有降。东北区域市场供应量尚可，但是养殖场对低价有一定抵抗情绪；消费端延续弱势，供需博弈下猪价稳中微降。近期南北价差明显，伴随南猪北调量增多，对北方当地养殖企业高价造成一定冲击；另外消费端无利好表现，屠企订单量保持低位，双重因素叠加导致北方地区猪价走低。预计明日市场猪价或维持弱势运行。今日南方市场价格走低为主。今日南方企业出栏积极性普遍偏强，且部分区域有“抢跑”现象，虽外调量增多，但是南方整体猪源仍处于过剩状态。终端消费仍显疲软态势，叠加华南区域人员逐渐外流，屠企订单一路下滑，对猪价形成一定利空。短期来看供大于需局面难改，猪价或延续弱势运行。

盘面上，今日主力 2403 合约低开于 13480 元，减仓下跌，日内围绕 13460 位置震荡，盘中触及五周内低点 13385 元，跌幅 0.99%，收盘价 13445 元。需求端缺乏支撑，元旦过后消费惯性回落，加上南方气温上升，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，近期中央储备冻肉轮储频繁，三周累计达到 8.3 万吨，轮储的冻肉皆为进口冻猪肉。低价冻品一旦加速流入市场，或将造成市场信心受挫。目前市场供应压力尚存，由于集团猪企资金压力较大，回笼资金需求迫切，大厂竞争性出栏较为明显，降价走量的现象增多。但消费不畅造成屠企白条猪出厂难度陡增，

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。



屠企减量收猪的心态偏强，部分规模猪企生猪顺利出栏难度增加。综合来看，供需双向施压，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。

棕榈油：

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，MPOB超预期下调马来产量，出口好于市场预期，给予市场情绪提振。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，MPOB大幅下调马来产量，库存拐点如期确认。厄尔尼诺顶峰将现，1月马来、印尼降雨持续，部分地区已高出正常水平，高频数据也暗示马来产量仍有下降空间；需求端，马来1月上旬出口延续季节性回落；印尼12月出口环比回升，但1月出口参考价的下调，暗示其12月供需或继续宽松；而降雨的增多或削弱1月产量。印度植物油库存依然偏高，需求支撑有限，短期供需边际收紧。

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、马来生柴消费将在继续提升，奠定供需收紧局面。

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，边际来看，当前减产驱动有所抬头，盘面正在对减产做出向上修正，但需求依然未有明显气色，总体供需趋紧平衡，边际的收紧暂难以形成逆转，还需要明确看到消费增长信号，否则棕榈油将维持震荡格局。总体上依然受到南美丰产压制。操作上，短线止盈，轻仓震荡操作。



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,国内相对供应过剩深化,国内豆粕成交不断恶化。腌腊旺季过后,市场依然受困于终端需求疲软,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,美棉盘面震荡运行。

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;国内棉花短中期供应充足,轧花企业观望心态较浓,整体销售进度同比偏慢,边际好转;疆棉发运量持续走升,来到同期高位;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,市场交投氛围有所升温,因节前备货、部分外单下达等原因,部分市场纱厂排单尚可,利润有所修复,进行节前适量备

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。



货。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。

国内商业库存增加，新棉加工同比偏快，供应宽松，消费相对平淡。而随着供应预期基本兑现，后市下跌动能减弱。盘面来看，棉价中期下跌趋势有所放缓，短线有所走弱。随着国内需求有所好转，内外棉再度给出价差，边际上关注库存去化以及进口变化。05 以需求端定价为主，操作上，15000-15700 震荡思路对待，短空止盈。

热卷&螺纹钢:

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；热卷国内-国际价差持稳为主，预计短期出口需求仍维持一定韧性；热卷仍维持去库状态，但去库幅度收窄，社库绝对水平仍偏高。

盘面上，今日黑色系延续下跌，螺纹钢增仓下跌、热卷减仓下跌，成本端带动钢材跌幅放大。我们认为成材近期的主要交易逻辑是宏观预期和成本支撑。淡季阶段宏观预期并未出现转向，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，成材冬储意愿暂时不强，价格回调至市场冬储预期位置时，贸易商冬储或形成下方支撑；但铁水持续大幅下滑，成本端铁矿和双焦需求明显走弱，成本端支撑减弱。我们认为短期成本支撑减弱带动成材震荡偏弱运行，但原料和成材大幅下跌后，市场或博弈钢厂对原料和贸易商冬储的逻辑。关注成本端变动和宏观层面消息。

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。



铁矿石:

基本上,本期外矿发运大幅回落,发运减量主要来自巴西;前几期发运量持续处在偏高水平,目前压港船只数偏高,预计短期到港压力仍较大。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,本周铁水有望止跌企稳;此外,元月前期钢厂或仍有一定补库需求。本期港口延续累库,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,今日黑色系延续下跌,铁矿石五连跌,今日铁矿石补跌,跌幅扩大。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,本周三SMM铁水数据小幅下滑,目前复产检修并存,随着前期检修结束,预计铁水继续下滑空间有限,短期有望止跌企稳;同时近期港口成交表现尚可,往年来看元月前期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。宏观层面整体氛围并未扭转,但对盘面的持续性驱动有限。短期震荡偏弱思路对待,盘面五连跌后追空需谨慎。关注矿价下跌后钢厂的冬储补库力度。

玻璃:

纯碱价格下跌,煤炭、燃料价格走弱,成本支撑减弱,供应端维稳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 1767,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。玻璃供应高位、库存低位,需求仍有南方赶工支撑,操作上,观望或者区间操作。持续关注地产政策及冬储备货。

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。



纯碱:

今日纯碱价格大幅下跌,领跌化工版块,空头增仓盘面施压,随着装置逐渐回归正常,纯碱供应稳步增长。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,买气不足整体需求疲软。库存水平偏低小幅累库,去库进程缓慢;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1848。纯碱成本端下移,利润收窄。预期供应偏强,需求无提振的情况下,短期偏空。关注下游春节备货或者供应端扰动带来盘面出现反弹。盘面贴水较大,关注现货价格情况。

尿素:

新单成交放缓,现货价格延续下调。供应方面,短期个别产线临时性故障导致日产暂时性回落,后续随着气头尿素逐渐复产,日产大体上呈现回升态势。淡季阶段,需求整体较为平淡,下游采购谨慎;苏皖地区有一定农业冬腊肥需求,逢低补货为主;复合肥库存偏高,春节前开工率呈现回落态势,后续对尿素需求或逐渐回落;三聚氰胺开工率短期有所回升,但后续无利好支撑。元旦后几天需求的阶段性回暖以及临时性检修导致的日产阶段性下滑,导致本周尿素库存延续去化,随着下游成交再度转淡以及气头尿素的逐渐复产,预计下周厂内库存去化收窄。我们认为短期市场情绪偏弱,市场交投氛围不佳,现货价格预计继续承压走弱。

期货盘面来看,尿素主力合约周一大幅下挫后,近两日盘整为主,今日隆众库存继续去化,盘中试探性上涨未果。我们认为后续供需格局有转弱预期,加之印标价格偏低出口预期回落,市场情绪较为悲观,短期期货价格或震荡偏弱,操作上仍偏空为主,现货企业关注卖出套保机会。



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。

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。