



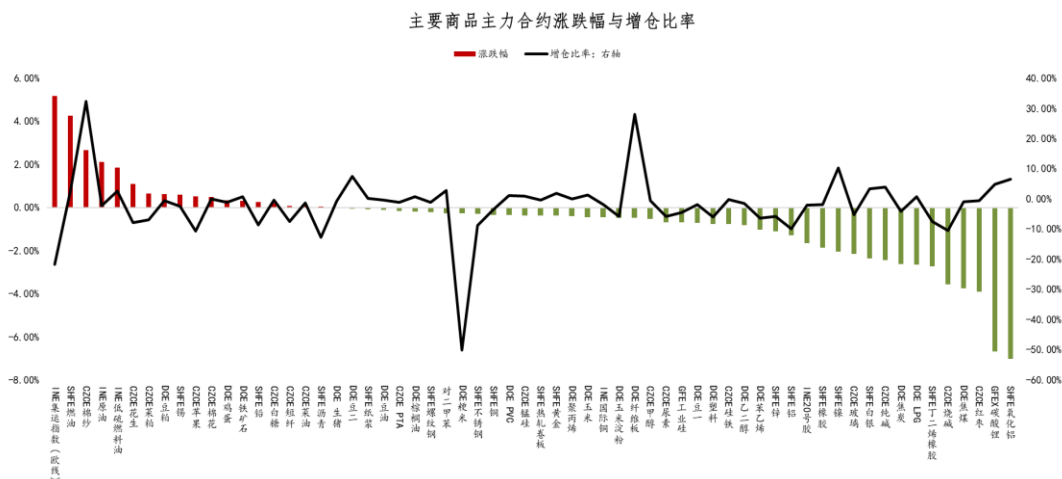
冠通每日交易策略

制作日期：2024年01月04日

期市综述

截止1月4日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运指数（欧线）涨超5%，燃料油涨超4%，棉纱、SC原油涨超2%，低硫燃料油（LU）涨近2%。跌幅方面，氧化铝封跌停板，跌幅7.02%；碳酸锂跌超6%，红枣、烧碱、焦煤跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.90%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.77%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.72%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.57%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.25%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪深300 2401流入8.13亿，沪镍 2402流入2.89亿，沪金 2404流入1.7亿；资金流出方面，中证500 2401流出12.43亿，玻璃 2405流出6.61亿，焦煤 2405流出3.58亿。



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）：

今日沪指开盘后震荡下挫，创业板指跌超1%；消息面，据国家知识产权局消息，我国知识产权转化运用加速推进，支撑产业发展效能快速提升，2023年全国专利商标质押融资额达8539.9亿元，同比增长75.4%，惠及企业3.7万家；2023年上海边检机关累计查验出入境交通运输工具17.2万余架（艘）次，出入境人员1960万余人次；2023年上海洋浦港集装箱量共完成183.35万标箱，同比增长3.75%；国家发展改革委等四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，到2025年我国车网互动技术标准体系初步建成，充电峰谷电价机制全面实施并持续优化，市场机制建设取得重要进展；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：

本周三（1月3日）ISM公布的数据显示，美国12月ISM制造业PMI指数47.4，预期47.1，11月前值为46.7；数据较11月有所改善，但连续第14个月萎缩，疲软订单拖累明显，表明制造业的低迷态势仍在持续，远未复苏；本周三公布的美国11月JOLTS职位空缺879万人，为2021年3月以来新低，预期882.1万人；11月每个失业工人对应1.4个职位空缺，该比例在过去一年呈现持续下降态势；11月自主离职的人数减少15.7万，达到约347万，自主离职率创2020年9月以来新低；美国11月JOLTS职位空缺数据显示出劳动力市场继续处于降温态势；2023年11月美国国会通过临时拨款法案支持政府运转到1月19日，如果国会19日之前未能达成新协议，部分美政府部门面临停摆；本周四凌晨公布的12月会议纪要显示，美联储决策者对遏制住高通胀显得更有信心，认为通胀

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。



上行的风险下降，预计未来一年可能适合降息，不过利率路径还很不确定，仍给未来加息敞开大门，还有多名决策者认为可能高利率会保持更久；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：

昨日美国 12 月 ISM 制造业 PMI 仍在收缩区间，JOLTS 职位空缺下滑，市场预期美联储 3 月降息，美元指数维持 102 附近，伦铜电 3 维持 8500 美元/吨附近震荡；伦铜收跌 0.21%至 8515 美元/吨，沪铜主力收至 68600 元/吨；昨日 LME 库存持平于 165700 吨，注销仓单比例微升，LME0-3 贴水 98.5 美元/吨。海外矿业端，1 月 4 日巴里克黄金公司(Barrick Gold Corp.)与加拿大矿商第一量子矿业(First Quantum Minerals)的一些主要投资者进行了交谈，以评估他们对潜在收购第一量子矿业的支持程度。据知情人士透露，巴里克首席执行官 Mark Bristow 去年年底接触了第一量子矿业的几个最大投资者，据悉巴里克黄金一直在寻求扩大铜业务，与第一量子矿业的交易将使该公司成为全球最大的铜生产商之一。国内铜下游，上海期货交易所 1 月 4 日上海地区铜库存合计 2828 吨，较上日跌 599 吨；广东地区铜库存合计 0 吨，较上日持平；江苏地区铜库存合计 631 吨，较上日持平；浙江地区铜库存合计 199 吨，较上日持平；江西地区铜库存合计 0 吨，较上日持平；总共合计 3459 吨，较上日跌 599 吨。据 Mysteel，12 月 25-29 日当周国内各主流市场 8mm 精铜杆加工费涨跌互现，其中广东、天津两地下跌明显；精铜杆企业检修增多，年末成交少；再生铜杆市场交投氛围偏淡，企业提产难度较大；精废铜杆价差与对期铜倒挂变化有限，对再生铜杆成交提振有限。 预计元旦节后市场重启，市场铜杆企业的生产将陆续恢复至正常轨道上，部分企业可能会开始陆续争取订单以满足春节前的生产安排需要；整体看，短期供需关系预计维持偏紧，铜价回调后支撑或仍偏强。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 100450 元/吨，-6.69%。

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。

碳酸锂现货价格企稳，期货盘面震荡行情。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，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。

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，且澳矿端持续降价，碳酸锂成本端支撑减弱，预计区间震荡运行。

原油：

也门胡塞武装称成功袭击一艘前往以色列的集装箱货船。

利比亚的沙拉拉油田在抗议后开始全面停产。利比亚的 El-Feel 油田据悉将因抗议活动而关闭。

欧佩克在官网发布声明表示，欧佩克和非欧佩克产油国重申对团结、充分凝聚力和市場稳定的承诺。

1 月 4 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 741.8 万桶，预期为减少 296.7；汽油库存增加 691.3 万桶，预期为增加 70.9 万桶；

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。



精炼油库存增加 668.6 万桶，预期为增加 91.3 万桶。库欣原油库存增加 76.5 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。

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。

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。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，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 现货市场少数下跌，涨跌幅在-50 至+0 元/吨之间，LLDPE 报 8170-8350 元/吨，LDPE 报 8980-9150 元/吨，HDPE 报 8150-8200 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，宝来石化 HDPE 等检修装置重启开车，但新增塔里木石化 HDPE、中韩石化二期 HDPE 等检修装置，塑料开工率下降至 85.7%，较去年同期低了 5 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。

周四石化库存环比下降 1 万吨至 63.5 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，但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，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，节后开始去库，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 现货品种价格少数下跌。拉丝报 7350-7600 元/吨，共聚报 7450-7800 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。

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个百分点，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。

周四石化库存环比下降1万吨至63.5万吨，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，但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，中国丙烯到岸价格环比持平于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，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

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上涨至 3470 元/吨，沥青 03 合约基差下跌至 -239 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

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 4 日，华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 5657 元/吨，V2405 合约期货收盘价在 5891 元/吨，目前基差在-234 元/吨，走强 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。

PTA:

近期，原油在弱宏观和强地缘影响下宽幅震荡，隔夜原油企稳回升， PTA 期价随之企稳，加工费小幅上升。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，据搜猪网，今日全国瘦肉型猪出栏均价 14.11 元/公斤，较昨日 14.15 元下跌 0.04 元/公斤，节后消费疲软，从近 3 日早盘白条报价来看，剩货较多，烂市、砸盘现象较多，可见节后消费有空档期。新疆、东北大肥多，价格低，出栏积极，跨省调运价差较大，较积极，平抑价格。北方散户出栏今晨降 0.1-0.2 元，集团竞价较昨日下跌 0.03 元。前期处于月初叠加假日阶段，规模猪场出栏节奏偏慢，随着假期结束集团企业增量出栏现象明显，散户猪场认价出栏相对积极，部分猪企资金流紧张，产能被动去化现象增多。部分大型集团企业面临一定的出栏难度，与散户竞争性出栏较为激烈，降价走量的情绪有所升温，预计明日生猪现货价格弱稳或小幅下跌 0.1-0.3 元/公斤。

盘面上，今日主力 2403 合约先扬后抑，跌幅 0.04%，报收上影线较长的绿十字星，收盘价 13815 元，仓位和成交量均缩减。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。综合来看，短期内供需双减，但消费端更显疲软，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），短期预计供应低位震荡为主。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

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。



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，今日黑色系偏弱震荡，钢材小幅低开后震荡运行，最终收阴。产业层面看，成材延续累库趋势，累库高度逐渐增大；且元月上旬钢厂对原料端铁矿石仍有一定补库需求，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，但宏观预期能否形成持续性驱动还需利好消息持续接力，盘面上前高位置形成较强压力，回调短多参与。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；但元月上旬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。

盘面上，今日市场情绪有所回落，铁矿石高开后震荡运行，收盘价重心小幅下移。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，利好政策时有出台。往年来看，元月上旬钢厂对于铁矿石仍有一定补库需求，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，但盘面继续上行还需宏观层面更有力的驱动，暂时高位震荡思路对待，多单适量继续持有，追多需谨慎，警惕价格监管风险并关注钢厂冬储补库力度。



玻璃：

玻璃产量与上周持平，随着前期点火产线产出，预计供应延续增长，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，年后产销也有所好转，市场情绪转浓，昨日期货盘面上涨至升水后，现货价格今日上涨，南方地区产销尚可持续上涨。库存整体中性偏低，本周小幅累库。

盘面上，玻璃收跌 1910，随着北方天气转冷，玻璃刚需有下滑预期，库存压力不大，库存偏低，预计冬储意愿低。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。关注市场情绪与春节补库动向。

纯碱：

截至 24 年 1 月 4 日，纯碱产量小幅回升，其中轻碱产量回升较多。其中综合开工率逐步上涨；前期个别地区环保因素导致负荷减量生产，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，本周库存轻碱重碱均出现累库，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 1992。目前需求较弱，供给逐步回升。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。关注玻璃带来的预期需求、现货价格变动和供应端是否有新增投产消息。

尿素：

元旦过后，环保预警解除，工业开工率有所回升，工厂收单较好，现货价格小幅上涨。目前，复合肥企业库存回暖后，采购压力放缓，并且复合肥开工率延续下

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。



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，后续关注春节前收单情况。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。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后今日大幅收跌，开盘后冲高回落。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工业需求短暂性回暖并不能改变累库趋势，盘面上 2200 整数关口形成较大压力，短期震荡偏弱思路对待。

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。