

宏观情绪支撑，商品市场普遍上涨

2023 年 12 月 21 日

主要观点

乙二醇：周三乙二醇 2405 合约价格收涨于 4486 元/吨，华东市场均价在 4265 元/吨，乙二醇港口库存延续降低走势，本周四华东主港库存在 115.12 万吨，较上一统计周期减少 4.23 万吨，降幅 3.54%。周内主港到货量减少且天气影响下部分船只到货延迟，本周库存去化明显。盛泽、泗阳以及长兴地区喷水企业多数工厂仍存订单支撑，温度骤降冬季御寒服装需求提升，尤其是羽绒服面料，然家纺行业需求平平，喷水织机整体需求量并无明显改善。下周来看，织造行业开机率存下滑预期。乙二醇波动区间维持在（4300-4600）元/吨。

甲醇：甲醇上涨 2.02%。本周国内甲醇整体装置开工负荷为 69.51%，较上周下跌 3.49 个百分点，较去年同期下跌 0.62 个百分点。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 86.32%，较上周上涨 1.4 个百分点。本周期内，受江苏 MTO 提负因素影响，导致国内 CTO/MTO 装置开工整体上行。进口船货陆续到港卸货，因此本周沿海地区甲醇库存稳中上行到 97.67 万吨，环比上周四上涨 2.07 万吨，涨幅为 2.17%，同比上涨 51.38%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 39.3 万吨附近。预计 12 月 15 日至 12 月 31 日中国进口船货到港量 76.93-77 万吨。MA401 波动区间 2200-2600，建议观望为主。

申银万国期货有限公司

研究所

联系人：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号
宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

研究所本篇可编辑文档，仅供网络金融部上传公司网站和 APP 使用。

提示：网金部仅可对字体进行调整，不摘录、片段化、修改研究所报告中内容，不得超范围使用，同时不得存在其他违法违规使用情形。如有违反，网金部应承担一切责任。

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

英国国家统计局的数据称，全球企业部门遭受了数十年来未见的两位数破产浪潮的冲击。截至 9 月的 12 个月内，美国企业破产数量同比激增 30%，而欧盟最大经济体德国，1 月至 9 月报告的破产数量同比增长 25%。专家表示，这一趋势预计将持续下去，即使央行加息预计已见顶，许多企业在未来几个月将不得不以更高的利率为债务再融资。

2) 国内新闻

中国-新西兰自贸区联委会第七次会议日前举行。双方全面回顾并审议了中新自贸协定在货物贸易、技术性贸易壁垒、服务贸易、自然人移动、投资、电子商务等领域的实施情况，积极评价协定对提升双边贸易投资规模、促进双边经贸关系发展发挥的重要作用，并就推进标准领域认可与合作交换意见。

3) 行业新闻

国家能源局发布数据显示，截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 28.5 亿千瓦，同比增长 13.6%；其中，太阳能发电装机容量约 5.6 亿千瓦，同比增长 49.9%；风电装机容量约 4.1 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 7713 亿元，同比增长 39.6%；其中，太阳能发电 3209 亿元，同比增长 60.5%；核电 774 亿元，同比增长 45.3%；风电 2020 亿元，同比增长 33.7%。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指(IC 和 IM): A 股全天震荡下行, 上证指数接近 2900 点, 中证 500 指数收跌 1.31%, 中证 1000 指数收跌 1.74%。全 A 成交额增至 6818 亿元, 北上资金净卖出 15.42 亿元。年底两大会议均已召开完毕, 股指空间上处于相对低位, 近期成交不断缩量, 资金情绪仍偏谨慎, 建议暂时观望为主。从市场风格看, 北上地产政策调整, 市场延续探底态势, 价值表现相对抗跌, 择机做多 IH 空 IM 跨品种套利, IC2401 预计波动区间 5300-5500, IM2401 预计波动区间 5700-6100。

股指 IH&IF: A 股尾盘跳水, 上证 50 指数跌 0.87%, 沪深 300 指数跌 1.10%, 两市成交额 0.68 万亿元, 资金方面北向资金净流出 15.43 亿元, 12 月 19 日融资余额增加 11.05 亿元至 15953.37 亿元。12 月政治局会议表示明年要扩大国内需求, 继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。从中长线来看配置价值逐步提高, 操作上短期建议轻仓试多, 预计 IH00 波动 2300-2500, IF00 波动区间 3400-3800。

【国债】

国债: 涨跌不一。央行公开市场净投放 200 亿元, Shibor 短端品种多数上行, 资金面保持相对稳定。11 月规上工业增加值和消费同比继续回升, 但房地产投资增速维持低位, 受居民信贷环比显著恢复, 政府债券融资继续维持高位, 社融增量比上年同期多增 4556 亿元, 带动社融存量增速继续回升至 9.4%, 连续 2 个月回升, 宽信用效果持续显现。中央经济工作会议会议要求明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破, 多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策。北京上海调整多项楼市政策, 切实降低居民购房成本, 打开杠杆空间, 预计一线城市楼市将率先回暖。海外主要央行利率决议均按兵不动, 美联储主席表示相信利率可能已经达到或接近峰值, 同时正在思考讨论何时降息合适。高盛也调整美联储降息预期, 美债收益率回落至 4% 下方。当前市场对央行宽松预期增强, 支撑期债上行, 不过随着财政支持力度加大, 北上地产政策逐步见效, 预计上行空间有限, 关注前期高点压力。

2) 能化

【原油】

原油: 红海加剧的海运船遇袭事件引发了对潜在供应中断的担忧, 多家油运企业绕道运输增加了运输成本并可能延期交付, sc 上涨 0.75%。高盛分析师表示, 假设每天所有 700 万桶的总原油流量(向北和向南)延长运输路线, 将使现货原油价格相对于长期均价每桶上涨 3-4 美元。因为更多的石油在海上运输将减少全球商业库存的可用性。美国石油学会数据显示, 上周美国原油库存意外增加, 汽油库存和馏分油库存也增加。截止到 12 月 15 日当周, 美国商业原油库存增加 93.9 万桶; 汽油

库存增加 66.9 万桶；馏分油库存增加了 274 万桶。sc2402 波动区间 500-580，580 左右做空为主。

【甲醇】

甲醇：甲醇上涨 2.02%。本周国内甲醇整体装置开工负荷为 69.51%，较上周下跌 3.49 个百分点，较去年同期下跌 0.62 个百分点。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 86.32%，较上周上涨 1.4 个百分点。本周期内，受江苏 MTO 提负因素影响，导致国内 CTO/MTO 装置开工整体上行。进口船货陆续到港卸货，因此本周沿海地区甲醇库存稳中上行到 97.67 万吨，环比上周四上涨 2.07 万吨，涨幅为 2.17%，同比上涨 51.38%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 39.3 万吨附近。预计 12 月 15 日至 12 月 31 日中国进口船货到港量 76.93-77 万吨。MA401 波动区间 2200-2600，建议观望为主。

【聚烯烃】

聚烯烃（LL、PP）：线性 LL，中石化平稳，中石油平稳。拉丝 PP，中石化平稳，中石油部分提价 50。煤化工 7400，成交较好。周三盘面，聚烯烃反弹收阳。基本面角度而言，终端需求见顶之后，供需转弱。不过，聚烯烃外部驱动有限，短期连续回落之后，短期反弹。下方的成本支撑依然较为明显。连续反弹之后，可适度转中性策略。预计 PE05 合约波动区间 8000—8500，操作上建议建议观望。预计 PP05 合约波动区间 7300—8000。

【玻璃纯碱】

玻璃纯碱：国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛淡稳。淮南德邦已有产出，中盐红四方减量检修，纯碱厂家仍多有待发订单，产销压力不大，个别接单价格灵活调整。纯碱价格高位运行，中下游用户多坚持随用随采，市场观望情绪浓厚。国内浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域运输依旧不畅。华北市场价格走稳，物流不畅，整体出货仍一般；华东市场山东、安徽部分厂成交存适当灵活政策，力度 2-4 元/重箱不等，中下游提货积极性仍显一般，短期市场成交灵活程度或增加；华中市场走稳运行，部分投机性货源释放市场，浮法厂库存较低，暂影响不大；今日华南市场价格维持平稳，厂家出货存一定差异，部分可销略大于产，但中下游提货积极性一般，厂家产销或难维持；西北报价暂稳，局部地区发货受限，整体交投一般。周三，玻璃和纯碱 5 月合约小幅反弹。后市角度，玻璃期货依然受益于消费支撑。上周库存继续消化。纯碱供给端依然是主要的因素，上周库存数据小幅去库，后续关注检修复产节奏。

【PTA】

PTA：周三 PTA2405 价格收涨于价格 5852 元/吨，现货价格 5720 元/吨，国内 PTA 加工费 401 元，中国大陆装置变动：本周福海创 450 万

吨、逸盛大化 600 万吨负荷提升，威联化学重启，恒力惠州恢复正常，个别装置短停。PTA 负荷涨至 83.9%。本周原料氛围偏弱，终端以消化备货库存为主，备货量下降，部分工厂刚需跟进。截至目前，终端的原料备货集中在 5-10 天，偏高备货在一个月附近。局部应季品新单跟进缺乏，下游前期订单提货也不急切。因此，部分织造工厂降负运行，把可生产时间延长。综合来看，宏观与基本面仍有博弈，预期市场价格反弹有限，关注外资表现及基本面驱动，预计价格波动区间（6000-5500）元/吨。

【乙二醇】

乙二醇：周三乙二醇 2405 合约价格收涨于 4486 元/吨，华东市场均价在 4265 元/吨，乙二醇港口库存延续降低走势，本周四华东主港库存在 115.12 万吨，较上一统计周期减少 4.23 万吨，降幅 3.54%。周内主港到货量减少且天气影响下部分船只到货延迟，本周库存去化明显。盛泽、泗阳以及长兴地区喷水企业多数工厂仍存订单支撑，温度骤降冬季御寒服装需求提升，尤其是羽绒服面料，然家纺行业需求平平，喷水织机整体需求量并无明显改善。下周来看，织造行业开机率存下滑预期。乙二醇波动区间维持在（4300-4600）元/吨。

3) 黑色

【钢材】

钢材：黑色板块上涨动能有所减弱，暂看盘面为回调状态，尚未以反转来看待，今日延续小幅回落。螺纹近远月合约转为 back 结构，前期宏观预期的拉动已经兑现，盘面回归基本面主导行情。近期钢材整体基本面供需矛盾有所缓解。虽然近期陆续有钢厂减产检修，但力度较弱，需求端总体平稳，建材需求低位平稳，工业材边际小幅走弱，成材整体呈现供需弱平衡格局。地产端政策助力房企资金面修复速度加快，宏观持续利好。预计短期钢材价格整体维持震荡偏弱走势，后市 1 月份依然偏强看待。

【铁矿】

铁矿石：铁矿石 01 合约上破 1000 整数关卡，警惕监管再次发声，铁水产量依然处在高位表明铁矿石需求依然强烈，当前的利润水平还不足以带来钢厂的自主性减产。钢坯库存较高也能在一定程度上解释铁水的去向，但随着环保限产政策的逐步进行叠加持续低利润情况下带来的自主性减产，钢厂的日均粗钢产量有望继续下降，需求端的萎缩会继续激发铁矿石的供需矛盾。铁矿石价格上方空间有限，监管的持续发生使得短期做空性价比有所增加，同时钢厂原料端的冬储也需要价格回调后适度开展，目前已呈现回调走势，不过低库存高基差的结构还是弹性较强，空单需要谨慎开仓，多单警惕监管带来的上方空间，性价

比有所降低。

【煤焦】

煤焦：日内 JM2405、J2405 期价冲高回落。焦煤价格仍处高位，对于焦炭第四轮提涨、主流钢厂暂未回应。安监对供应端的影响仍存，焦煤产能释放恢复缓慢，但近期焦炭产量偏低、焦煤上游低库存状态有所改善，价格的向上弹性弱化。焦企利润修复、生产积极性趋于提高，铁水产量回落、焦企库存低位回升。终端用钢需求处于淡季，近期成材利润有所缩窄，钢厂生产积极性转弱，后市铁水产量下滑有望加速。综合来看，铁水产量高位回落，随着事故煤炭的逐步复产，焦煤供应偏紧状态有望缓解，在上游利润可观而中下游利润偏低的情况下、煤焦高位估值的下方支撑力度存疑，关注焦煤供应端的恢复情况。预计 JM2405 波动区间 1600-2000，J2405 波动区间 2200-2600。

【铁合金】

铁合金：今日 SM2402 期价冲高回落，SF2402 期价偏强震荡。锰矿价格跌幅放缓，锰硅北方成本增至 6320 元/吨左右，厂家亏损程度仍在扩大；当前硅铁平均成本在 6627 元/吨左右，行业利润水平偏低。供应方面，利润收缩锰硅产量持续回落，硅铁产量高位下滑，关注厂家库存的消化情况。需求方面，终端用钢需求进入淡季、钢厂利润缩窄、生产积极性转弱，钢材产量趋于下滑，双硅需求端的支撑逐渐弱化。综合来看，双硅供应压力有所减轻，但需求支撑力度趋弱，市场库存仍待消化，双硅价格上方压力仍存。预计 SM2402 波动区间 6200-6600，SF2402 波动区间 6600-7000。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：上周美联储利率会议释放出较为明显的鸽派信号，点阵图显示美联储预计明年降息 3 次（75bps），低于市场定价的 4 次但比 9 月时更加激进，会后的新闻发布会上，鲍威尔表态由几周前的“讨论降息为时尚早”到公开表示美联储正在讨论降息时点问题，呈现显著的边际鸽派转向，进一步加强了本轮加息已经结束的市场预期。立场的边际转向令贵金属重新走强，国际金价再度站上 2000 美元/盎司关口。本周继续有多位美联储官员讲话，但观点不一。旧金山联储主席玛丽·戴利表示，2024 年降息可能是适当的；可能需要在 2024 年进行三次降息。美联储梅斯特表示，市场对于降息的预期稍稍超前于美联储。芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储不应根据市场反应来行动。纽约联储主席约翰·威廉姆斯驳斥了美联储已开始考虑降息的观点。贵金属短期步入震荡，不过在美国经济数据边际走弱的背景下，市场基本认为美联储已经完成本轮加息，计价未来宽松路径，贵金属波动中枢整体抬升。

AG2402 合约波动区间 5700-6200 元/千克，AU2402 合约波动区间 460-500 元/克。

【铜】

铜：日间铜价小幅收低高，总体区间波动，美联储降息预期和矿山干扰率提升支撑铜价。尽管精矿加工费回落，国内铜产量延续快速增长。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。近期利多较多，短期铜价可能延续走强。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。

【锌】

锌：日间锌价延续走高。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄，同时也考验矿山成本。社会镀锌板库存周度变化不大。预期国内汽车产销稳定，基建增速可能下降，家电表现良好；需要关注地产行业变化。目前矿山供应扰动，尚不足以改变过剩预期，但需要重点关注。锌价总体区间偏强波动，建议关注美元、人民币汇率、国内下游开工率等。

【工业硅】

工业硅：今日 SI2402 期价高位震荡。枯水期硅企挺价撑市情绪渐强，市场成交中枢逐渐上移，华东 553 通氧硅价进一步上调 100 元/吨至 15250 元/吨。供应方面，北方硅企开工升至高位，但枯水期西南硅企停产范围扩大，市场整体供应压力有望缓解。需求方面，多晶硅价格走势偏弱，但新增产能集中投放，产量不断攀升，企业对工业硅的需求维持旺盛态势；终端需求淡季硅铝合金企业接单情况一般，采购工业硅维持刚需；有机硅开工小幅回升，但企业库存压力明显，行业利润有所恶化，后市开工仍存下滑可能。综合来看，枯水期供应压力逐渐减轻，叠加多晶硅新增产能集中投放，市场供需关系有望修复，成本的上行也将进一步夯实硅价的下方支撑。预计 SI2402 波动区间 13500-15500。

【碳酸锂】

碳酸锂：碳酸锂近日市场关注度较高，01 合约波动率有所减弱，减仓幅度延续，投资者谨慎参与。当前锂价已经导致部分锂盐厂成本压力加大，部分外采锂云母的厂商已经处于亏损状态，锂盐厂挺价，带动碳酸锂现货市场呈现升水状态。11 月碳酸锂市场供应增量已经确定，而下游需求表现稍显平淡。具体来看，供应端此前国内减产或检修的锂盐企业已经于 10 月下旬陆续恢复生产。需求端，一方面，储能需求维持弱势；另一方面，动力电池板块，正极材料厂商在年前的销售订单已经基本签订的情况下，对处于下跌趋势的碳酸锂拿货意愿较低，观望情绪浓厚，多是以长单拿货为主，市场成交情况延续平淡。预计 11 月后国内碳酸锂供应或难出现大幅增量。交易所针对交割出台了较多通告，市场处在阶段性观察期。

5) 农产品

【白糖】

白糖：市场担忧天气问题，今日糖价出现反弹。现货方面，广西南华木棉花报价维持在 6500 元/吨，云南南华报价下调 20 元在 6540 元/吨。海关总署公布数据显示，2023 年 11 月我国进口食糖 44 万吨，环比减少 48.48 万吨，降幅 52.42%；同比减少 29.42 万吨，降幅 40.07%。总体而言，印度的减产和出口政策使得前几个月国际糖价维持在近几年高位、巴西开榨量偏大则对糖价形成压制；同时市场也继续关注厄尔尼诺发展，原油价格和国内消费的变化；另外全内外宏观经济变动也将对糖价产生影响。而当前榨季国内制糖成本提高利多糖价。北半球大规模开榨对糖价形成短期压力。策略上，国内糖价已经跌至配额外进口成本的水平，但市场短期对供应压力产生恐慌，投资者短期可耐心等待局势明朗，同时可以将买 1 空 5 的月差正套操作逢高止盈。

【生猪】

生猪：生猪期货小幅反弹。根据涌益咨询的数据，12 月 20 日国内生猪均价 14.65 元/公斤，比上一日下跌 0.24 元/公斤。总体看，前期以豆粕、玉米为主的饲料价格强势推动养殖成本提高并整体支撑猪价。当前生猪供应又进入相对的高峰，同时消费也进入旺季。从周期看，虽然能繁母猪存栏环比连续小幅下降，生猪价格的拐点仍尚未到来，当前至明年上半年生猪供应依然偏大。当产能过剩的背景下，养殖端的成本往往会构建成价格的顶部，养殖将在较长时间内维持亏损。未来随着养殖亏损持续，养殖逐步去产能，能繁母猪存栏下降后明年下半年生猪供应有望开始减少，价格则有望回升。投资者可以选择卖近月买远月的月差反套交易，或者可耐心等待回调后择机做多 2407 之后的远月合约，预计 LH03 合约波动区间 13000—16000。

【苹果】

苹果：苹果期货近远月继续分化。根据我的农产品网统计，截至 2023 年 12 月 13 日，全国主产区苹果冷库库存量为 947.97 万吨，库存量较上周减少 4.76 万吨。走货快于上周但不及去年同期。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 4.2 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 3.8 元/斤，与上一日持平。策略上，市场博弈重新加强，关注最后定产、当前苹果现货价格指引和 01 合约交割情况，预计 AP05 合约波动区间 7500—9500，操作上建议区间逢回调买入为主。

【油脂】

油脂：今日棕榈油震荡收涨，豆、菜油偏弱运行。MPOB 公布 11

月马棕供需报告，11月底马棕产量为178.89万吨，环比减少7.66%；马棕出口量为139.67万吨，环比减少5.67%；11月底马棕库存为242万吨，环比减少1.09%。虽然11月马棕出口数据低于市场预期，但由于产量下降幅度小幅高于市场预期，导致马棕库存低于此前市场预估，对棕榈油价格形成支撑。根据GAPKI数据显示印尼10月库存为287.4万吨，减缓了市场对于东南亚棕榈油库存的担忧。CBOT大豆近期宽幅震荡，在美豆中性偏紧的供需格局下美豆期价有支撑，但南美丰产预期难改即使南美天气变化目前仍对盘面有所扰动，但是上行驱动缺乏，豆油整体跟随美豆波动为主。国内菜籽到港预期较高，菜籽压榨量随之回升，菜油库存处于高位。在国内油脂库存偏高的背景下，即使周内原油价格走强及阿根廷提高油粕关税对油脂的提振都较为有限。不过厄尔尼诺背景下远期棕榈油有减产预期，从基本面角度棕榈油强于豆、菜油，豆油主力波动区间7000-8000，棕榈油波动区间6500-7500，菜油波动区间7500-8500。

【豆菜粕】

豆菜粕：今日连粕偏弱运行，美国11月豆油库存为12.14亿磅，市场预期为11.38亿磅，10月份数据为10.99亿磅；11月大豆压榨量为1.8904亿蒲式耳，市场预期为1.8598亿蒲式耳，10月份数据为1.89774亿蒲式耳。NOPA数据显示美国国内压榨需求仍旧强劲，且美豆出口持续改善。不过南美方面近期随着播种期结束，大豆将逐渐进入灌浆结荚期，天气预报显示未来两周巴西干旱地区将出现降雨天气减缓了市场对于产量的担忧，限制了美豆的反弹动能。综合来看在美豆中性偏紧供需格局及南美天气风险支撑下美豆仍将维持高位震荡，但南美丰产预期较难改变上行驱动仍较为缺乏，豆粕主力区间3000-4000，菜粕主力区间2500-3500。

三、品种日度观点汇总

	看空	谨慎看空	中性	谨慎偏多	看多
股指 (IH)				✓	
股指 (IF)				✓	
股指 (IC)				✓	
股指 (IM)				✓	
国债 (T)			✓		
国债 (TF)			✓		
国债 (TS)			✓		
原油		✓			
甲醇		✓			
沥青			✓		
橡胶					
L			✓		
PP			✓		
PTA					✓
乙二醇					✓
纸浆			✓		
螺纹		✓			
热卷		✓			
铁矿		✓			
焦煤		✓			
焦炭		✓			
锰硅		✓			
硅铁		✓			
黄金			✓		
白银			✓		
铜				✓	
锌				✓	
铅			✓		
工业硅				✓	
碳酸锂		✓			
棉花				✓	
白糖				✓	
生猪				✓	
苹果				✓	
玉米		✓			
豆油			✓		
菜油			✓		
棕榈油			✓		
豆粕		✓			
菜粕		✓			
纯碱			✓		
玻璃			✓		
PVC			✓		

四、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	日涨跌幅%	周涨跌幅%	波幅溢出	成交量	持仓量
金融期货	沪深300期货	3309.6	-22.00	-0.66	-1.73	否	59144	109216
	上证50期货	2243.4	-10.20	-0.45	-0.73	否	37714	71039
	中证500期货	5320.2	-42.80	-0.80	-3.51	否	39830	102429
	中证1000期货	5745	-78.20	-1.34	-4.61	否	41766	78823
	2年期国债期货	101.144	-0.02	-0.02	0.04	否	35019	61965
	5年期国债期货	102.22	-0.06	-0.06	0.03	否	51998	113247
	10年期国债期货	102.48	-0.04	-0.04	0	否	47589	184618
运价	集运指数（欧线）	1168.4	106.2	10	30.84	是	589969	115765
贵金属	黄金	476.92	1.4	0.29	0.29	否	86361	172115
	白银	6028	36	0.6	0.6	否	393514	388647
有色金属	铜	68990	510	0.74	1.74	否	62550	126016
	铝	19020	130	0.69	3.79	否	146730	189930
	锌	21230	385	1.85	2.78	否	118241	84426
	铅	15670	5	0.03	0.8	否	36868	56001
	镍	131200	30	0.02	0.61	否	185166	75452
	锡	207880	120	0.06	0.6	否	39240	19425
	工业硅	14280	160	1.13	4.08	否	83810	61324
	碳酸锂	100800	-1500	-1.47	-2.66	否	166175	162654
黑色金属	螺纹钢	3940	10	0.25	-0.05	否	1064645	1370546
	铁矿石	939	13.5	1.46	-0.95	否	224790	498781
	焦炭	2500	-11.5	-0.46	-3.98	否	25411	31103
	焦煤	1907.5	20.5	1.09	0.47	否	135809	140239
	热轧卷板	4058	28	0.69	0	否	389270	932309
	锰硅	6468	30	0.47	0.94	否	115211	364873
	硅铁	6820	6	0.09	1.22	否	128592	327896
	不锈钢	13885	165	1.2	2.78	否	154642	109419
能化期货	原油	563	4.2	0.75	8.04	否	175037	36796
	橡胶	13715	155	1.14	2.31	否	272787	153338
	塑料	8205	74	0.91	1.99	否	291901	393885
	甲醇	2430	48	2.02	2.62	否	1233363	1220026
	PTA	5852	110	1.92	4.69	否	1093587	1291261
	PVC	6057	51	0.85	3.7	否	783722	668561
	沥青	3727	27	0.73	1.61	否	183251	342354
	聚丙烯	7577	84	1.12	1.73	否	475014	390863
	塑料	8205	74	0.91	1.99	否	291901	393885
	玻璃	1810	24	1.34	-1.2	否	850069	860983
	纯碱	2124	-49	-2.25	-4.07	否	619600	481473
	苯乙烯	8473	232	2.82	6.5	否	484763	274645
	短纤	7306	108	1.5	3.66	否	217707	340004
	乙二醇	4485	155	3.58	9.42	是	779573	437351
	LPG	4847	52	1.08	2.87	否	99429	24111
农产品期货	纸浆	5758	12	0.21	2.71	否	494933	170656
	尿素	2166	-4	-0.18	-3.73	否	166236	153858
	豆一	4838	23	0.48	-0.7	否	103357	194789
	红枣	15310	50	0.33	0.16	否	26189	68025
	豆粕	3355	-38	-1.12	-3.12	否	851729	1371101
	豆油	7612	-12	-0.16	0.03	否	392955	541525
	棕榈油	7164	2	0.03	1.24	否	497589	426803
	菜粕	2831	-13	-0.46	-1.8	否	515864	721598
	菜油	8006	-26	-0.32	-2.22	否	393919	273969
	玉米	2391	8	0.34	-2.65	否	485180	772632
	玉米淀粉	2804	22	0.79	-2.13	否	210997	156915
	鸡蛋	3583	4	0.11	-11.49	否	71587	105931
	白糖	6170	8	0.13	-1.74	否	559751	509731
	棉花	15240	20	0.13	-0.29	否	399343	603637
	生猪	14015	-45	-0.32	-3.48	否	93571	115380
	花生	8868	20	0.23	1.67	否	140340	165201
	粳米	3534	-6	-0.17	0.97	否	4179	45785
	苹果	8215	-78	-0.94	-1.68	否	58000	92429

申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。