

兴证早评【金融】

兴证金融期权：基本面与政策面支撑，两会政策预期升温，地产领域支持政策明显加码，预计一季度仍有降息举措，央企市值管理纳入考核，央企权重股偏好度上升，市场信心有望逐渐恢复。上证 50 与沪深 300 指数市盈率分别为 9.23、10.50，处于低分位水平，底部支撑效果强，蓝筹风格相对坚挺。上一个交易日上证指数收跌 1.46%报 2730.15 点，深证成指跌 2.24%，创业板指跌 2.43%，科创 50 指数跌 2.41%，万得双创跌 3.72%，万得微盘股指数跌 6.14%，成交额 8142.4 亿元；北向资金实际净买入 23.6 亿元，上周累计加仓近 100 亿元。期权成交 PCR 值普遍偏高，上证 50ETF 期权成交 PCR 为 106.95%，短空情绪高，中小创系列期权成交 PCR 值维持偏高位，隐含波动率上升，创业板 ETF 期权隐波升至 36.39%，处于近期峰值，波动率溢价高，上证 50、沪深 300 期权隐波小幅上升，这两类期权标的长周期历史波动率维持低位，升波持续性不足，大小风格指数期权隐波差达到极值，创业板 ETF 期权与 50ETF 期权隐波差近 12 个百分点，处于历史极值水平，波差回归需求较大。后市关注情绪冰点回暖，蓝筹估值强支撑，预期上证 50、沪深 300 指数筑底叠加期权隐波回落，关注期权空 vega 策略或者逢回调卖出看跌期权策略。仅供参考。

兴证商品期权：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 118.64%、93.64%，黄金期权成交 PCR 为 80.76%，豆粕期权成交 PCR 值 81.01%。铜期权成交量与成交 PCR 环比小幅回升，铜波动率维持在历史级别低位，震荡区间偏小，铝期权隐波环比回落，但是成交 PCR 上升，潜在下跌避险情绪上扬；甲醇期权、PTA 期权成交 PCR 值持续上升，临近长假期，低波现状下，市场潜在避险情绪刺激看跌期权成交上升；黄金期权隐波上升，美国非农工资等数据大超预期，降息预期衰减，金价空头情绪上升；豆粕期权成交 PCR 低位，止跌震荡预期加强。仅供参考。

兴证贵金属：伦敦现货黄金收于 2034.15 美元/盎司，现货白银收于 23.23 美元/盎司；COMEX 黄金期货收于 2036.30 美元/盎司，COMEX 白银期货收于 22.71 美元/盎司。美国四季度 GDP 增速超预期，且通胀、就业、零售数据显示美国通胀粘性问题的加剧，此前美联储向市场释放的降息空间预期收窄。美国 1 月季调后非农就业人口增 35.3 万人，预期增 18 万人，失业率为 3.7%，预期 3.8%，前值 3.7%；平均每小时工资同比升 4.5%，

预期升 4.1%，前值升 4.1%。美国 1 月非农就业数据大幅超预期，劳工数据坚挺，下一阶段美联储货币政策或将延续高利率立场，利率互换市场显示 3 月降息预期降低，美元指数、美债收益率上行，降息预期落差刺激贵金属价格短线大跌。后市美国经济数据及就业劳工数据对于降息预期的依旧存在较大扰动，预期落差对金价形成潜在制约因素。国内方面，国内经济回暖预期，近期人民币汇率呈反弹趋势，对于以人民币计价的国内金价不利，国际金价与国内金价剪刀差收窄。

从长期来看，欧美经济潜在的慢衰退风险问题长期存在，构成了黄金价格支撑。央行增持黄金储备，中国 12 月末黄金储备 7187 万盎司，11 月末为 7158 万盎司，为连续第 14 个月增持黄金储备。仅供参考。

兴证早评【有色金属】

兴证沪铜：现货报价，上海电解铜现货对当月合约报于升水 0-50 元/吨，均价 25 元/吨，较前一日下降 10 元/吨，平水铜成交价格 68750~68880 元/吨，升水铜成交价格 68770~68900 元/吨，月差收窄升水小幅回落，年前供需双紧交投渐淡。（数据来源：SMM）。

昨夜盘沪铜偏弱震荡。美联储公布 2024 年首份利率决议，连续第四次会议维持利率不变。基本面，国内铜精矿加工费指数断崖式下跌，不过目前国内冶炼厂可用铜精矿库存包括在港口的库存为将近 3 周的时间，绝大多数的冶炼厂 1 月和 2 月的电解铜产量并没有受到低加工费的影响仍会维持正常生产。需求端，自进入 1 月后，淡季氛围逐渐浓厚，对企业订单及生产影响明显；企业表示随着春节的临近，外地工人正陆续放假回家。另外铜价重心走高，对下游下单明显产生抑制效果，下单量明显减少。库存方面，截至 2 月 1 日，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 1.03 万吨至 10.23 万吨，较上周五增加 1.71 万吨，连续 3 周周度累库并且有加速的迹象。综合来看，国内供应端延续较高增速，需求侧维持韧劲。供需面整体有趋松预期，预计铜价维持震荡走势。仅供参考。

兴证沪铝：现货报价，佛山地区报价 18910~18950 元/吨，较上日下降 0 元/吨；无锡地区报价 18880~18900 元/吨，较上日下降 20 元/吨；杭州地区报价 18900~18920 元/吨，较上日下降 10 元/吨；重庆地区报价 18900~18920 元/吨，较上日上升 10 元/吨；

沈阳地区报价 18940~18960 元/吨，较上日下降 0 元/吨；天津地区报价 18940~18960 元/吨，较上日上升 10 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪铝偏弱震荡。基本面，国内电解铝生产企业开工持稳，行业发运通顺，周内铝水比例小幅下降，主因河南、云南等地铝厂铸锭量略有增加，国内总运行产能约为 4200 万吨左右。需求端，据 SMM 数据显示 2024 年 1 月国内铝加工行业综合 PMI 指数录得 42.90%，依然处于荣枯线以下。临近年关，终端需求进入传统淡季，铝加工企业月底进入春节放假减产周期，企业开工率、订单量持续走弱。库存方面，截止 2 月 1 日，SMM 统计电解铝锭社会总库存 47.2 万吨，国内可流通电解铝库存 34.6 万吨，较上周四累库 3.5 万吨，较本周一累库 0.5 万吨，但仍然稳居近七年同期低位水平。综合来看，受到氧化铝价格大幅上涨的影响，电解铝成本支撑上移，铝锭去库延续，市场下修节前库存预期，铝价下方存在支撑。仅供参考。

兴证沪锌：现货报价，上海 0#锌锭报价 20720~20820 元/吨，较上日下降 170 元/吨，广东 0#锌锭报价 20670~20770 元/吨，较上日下降 200 元/吨，天津 0#锌锭报价 20710~20810 元/吨，较上日下降 160 元/吨。（数据来源：SMM）

昨日夜盘沪锌偏弱震荡。中国 2023 年经济增速目标实现，四季度 GDP 同比增长偏弱，不过也有传统基建及制造业投资超预期的较好表现。基本面，1 月受检修和环保等因素影响，预计精炼锌产量环比下降 1.75 万吨至 57.24 万吨，冬季矿山减产叠加冬储带动，国产锌矿加工费跌至逾两年新低。需求端，2023 年全年房地产开发投资同比下降 9.6%，全国商品房销售面积下降 8.5%，房地产数据较弱，市场情绪受到打击，呈现偏空状态。库存方面，截至 2 月 1 日，SMM 七地锌锭库存总量为 8.12 万吨，较 1 月 25 日增加 0.26 万吨，较 1 月 29 日减少 0.12 万吨。综合来看，锌价近期快速回落，不过已经再度回到冶炼成本支撑位，下方空间不大。仅供参考。

兴证碳酸锂：碳酸锂现货报价，国产 99.5%电池级碳酸锂平均价格 97050（0）元/吨，国产 99.2%工业零级碳酸锂平均价格 89500（+300）元/吨，电池级氢氧化锂平均价 90750（0）元/吨。（数据来源：SMM）

上一交易日碳酸锂期货主力合约 LC2407 收盘价 150550（+550）元/吨，日度跌幅 0.55%。供应端，1 月锂辉石、锂云母、盐湖产量 15430 吨、12280 吨、7488 吨，月度环比分别变化分别为-5.8%、-7.4%、+4.1%。1 月碳酸锂产量 41738 吨，月度环比下降

5.11%，其中锂云母减产是导致碳酸锂产量近期波动的主要因素。需求端，1月三元材料811、523月度产量18640吨、17999吨，环比变化为+1.0%、+2.6%，磷酸铁锂月度产量为97310吨，环比增加2.4%，月度开工率27%，环比增长0%。钴酸锂月度产量7092吨，环比上升12.1%，正极材料产量较上月相比有所回升，但同比仍处低位。1月三元材料811、523月度产量为18640吨、17999吨，环比变化为+1.0%、+2.6%，磷酸铁锂月度产量为97310吨，环比增加2.4%，月度开工率27%，环比增长0%。钴酸锂月度产量7092吨，环比上升12.1%。下游采购方面，随着年末的临近，正极材料以及终端采购量出现了显著下降，目前市场上主要是零星散单，短期可能供需变化不大，价格还是维持区间震荡，后续的变化要等到节后看下游的采购节奏。成本端，锂价已经跌破澳洲的成本线10w，外采外矿的亏损约为2w，国内锂云母成本线约为9w，与盘面接近持平。利润方面，上游锂矿厂、自产锂辉石锂云母的企业利润约为4-5w，中游正极厂和电池厂利润亏损较大。

综合来看，供需双弱仍将延续，叠加春节备货需求并不旺盛。预计价格震荡运行。仅供参考。

兴证工业硅：现货报价，华东不通氧553#硅14850（0）元/吨，通氧553#硅15000（0）元/吨，421#硅（0）元/吨。

多晶硅方面，多晶硅致密料58（0）元/千克，多晶硅菜花料报价52.5（0）元/千克。

有机硅方面，DMC均价15300（0）元/吨，107胶15450（0）元/吨，硅油15900（0）元/吨。

铝合金锭SMM A00铝18940（-80）元/吨，A356铝合金锭19550（-100）元/吨，ADC12铝合金20000（-50）元/吨。（数据来源：SMM、iFind）

从基本面来看：

供应端，四川、新疆、云南地区周度产量1185吨、25680吨、3250吨，周度环比变化-7.8%、-4.1%、-0.8%，其中四川地区因电价上行导致产量下降。本周工业硅开炉数量313台，较上周增加2台，全国开炉率41.7%。

成本端，四川地区电价偏高，新疆、云南地区电价及生产成本较为稳定。据SMM统计，截至2024年1月24日，全国553#平均生产成本15162元/吨，新疆、云南、四川地区成本13249元/吨、15597元/吨、16641元/吨，月度环比变化+0.65%、+1.4%、+11.3%。全国421#平均生产成本13943元/吨、15964元/吨、17135元/吨，月度环比变化+1.6%、

+0.7%、+10.2%。除电力成本外，仍需关注硅石原料及电极价格变动。

需求端，多晶硅价格持稳运行，市场订单成交下降，一方面因临近春节，采购以刚需为主，另一方面由于部分新增装置产品质量参差不齐，下游对质量要求提升，订单增速减缓。有机硅价格跟随工业硅价格震荡，当前开工仍较低，预计 2 月开工相对稳定，需要等终端市场及出口显著好转后，价格与开工才会出现明显上升。

综合来看，供应端工业硅产量有所下降，需求端中下游有机硅开工仍然较低，多晶硅采购因春节即将到来，节奏有所减缓。市场处于供需双弱阶段，价格震荡运行。仅供参考。

兴证早评【黑色金属】

兴证钢材：现货报价，杭州螺纹钢 HRB400E 20mm 汇总价收于 3940 元/吨（-20），上海热卷 4.75mm 汇总价 4000 元/吨（-10），唐山钢坯 Q235 汇总价 3560 元/吨（+0）。

（数据来源：Mysteel）

本周国内将公布 CPI 和 PPI 数据。

需求端，本周螺纹表需 185.32 万吨，同比偏低；热卷表需 306 万吨，小幅回升。1 月地产销售毫无起色，或拖累年后需求复苏，据中指研究院，1 月 TOP100 房企销售总额为 2815.3 亿元，同比下降 33.3%。供给端螺纹下降、热卷复产，年末钢厂检修较多，铁水产量缓慢回升，电炉企业大规模放假，或制约后期成材复产。库存端，五大材累库速度较缓，成材基本面暂无明显矛盾。

总结来看，国内地产销售较弱，钢材基本面供需存均低，暂无明显矛盾，价格或跟随宏观情绪波动。仅供参考。

兴证铁矿：现货报价，普式 62%价格指数 128 美元/吨（-4.8），日照港超特粉 870/吨（-19），PB 粉 985 元/吨（-23）。（数据来源：同花顺、Mysteel）

上周发运量明显增加，主要是澳洲和非主流的回升，但到港量下降。据钢联数据，全球铁矿石发运总量 2969.4 万吨，环比增加 340.4 万吨，澳洲巴西铁矿发运总量 2292.9 万吨，环比增加 139.9 万吨。中国 47 港到港总量 2450.8 万吨，环比减少 319.4 万吨；45 港到港总量 2309.4 万吨，环比减少 310.9 万吨。

本周铁水产量继续回升，247 家钢企日均铁水产量 223.48 万吨，环比增加 0.19 万吨，

进口矿日耗 272.76 万吨，环比增加 0.01 万吨。

本周疏港量继续下降，45 港口库存接近 1.3 亿吨，进口矿库存同比已高于去年，补库强度放缓。全国 45 个港口进口铁矿库存为 12946.22 万吨，环比增 183.82 万吨，日均疏港 304.6 万吨，环比下降 3.15 万吨，钢厂进口矿库存 10823.97 万吨，同比增加 300.38 万吨，库存消费比 1.1 天，同比高于去年。

总结来看，铁矿石库存较低，年后关注复产节奏，短期价格触及前高后出现回调，预计区间震荡运行。仅供参考。

兴证早评【能源化工】

兴证原油：现货报价：英国即期布伦特 79.35 美元/桶（-4.23）；美国 WTI 72.28 美元/桶（-2.03）；阿曼原油 79.31 美元/桶（-2.19）；俄罗斯 ESPO 75.52 美元/桶（-2.15）。（数据来源：Wind）。

期货价格：ICE 布伦特 77.43 美元/桶（-1.11）；美国 WTI 72.45 美元/桶（-1.43）；上海能源 SC 562.7 元/桶（-13.0）。

上周原油价格大幅下跌，回吐前期涨幅。有消息称以色列将同意在加沙停火。尽管该消息未得到证实，但市场反应剧烈，对原油的地缘溢价大幅下跌。基本面方面，美国至 1 月 26 日当周 EIA 原油库存 123.4 万桶，预期-21.7 万桶，前值-923.3 万桶；当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存 -197.2 万桶，前值-200.8 万桶。供应端，01 月 26 日当周美国国内原油产量增加 70.0 万桶至 1300.0 万桶/日。沙特能源部周二下令沙特阿美停止将最大可持续石油产能扩大至 1300 万桶/日的计划，预计将产量降低至 1200 万桶/日。媒体调查显示，由于新的减产承诺和利比亚停产，预计 OPEC 1 月石油产量较 12 月下降 41 万桶/日，至 2633 万桶/日。上周 EIA 库存及产量大幅增加主要为寒潮天气结束后的修正，总产量较寒潮前仍有小幅下滑 30 万桶/日。需求端，美国寻求购买约 300 万桶美国生产的含硫原油，将于 6 月交付，用于补充战略石油储备。IMF 上调了 2024 年全球经济增长前景，利多原油需求。需求的进一步增长仍需等待宏观周期的复苏。宏观层面，美联储维持利率不变，市场降低了对 3 月降息的预期。地缘事件方面，市场传闻以色列将同意在加沙停火，造成油价大幅下挫。综合来看，当前原油价格受地缘事件扰动较明显，油价底部仍有 OPEC+减产支撑。仅供参考。

兴证纯苯&苯乙烯：现货报价，华东纯苯 8195（-30）元/吨，东北亚乙烯 940（0）美元/吨，华东苯乙烯 8690（0）元/吨。下游方面，华东 EPS 9750（0）元/吨，ABS 9950（0）元/吨，PS-GPPS 9200（0）元/吨。（数据来源：隆众资讯、iFinD）

期货方面，EB 主力合约收盘价 8649 元/吨，较上一个交易日下跌-2.01%，基差 31（87）元/吨。基本面来看，成本端受石脑油影响，乙烯价格进一步上调，纯苯价格稳中有涨，苯乙烯成本支撑较强。苯乙烯供应端有一定回升。上周苯乙烯产量 29.57 万吨，环比增加 0.01 万吨，产能利用率 67.91%，环比上升 0.03%。需求端，苯乙烯下游 3S 节前仍有下滑预期。EPS 产能利用率 56.54%，环比上升 0.42%，ABS 产能利用率 62.4%，环比下降-3.80%，PS 产能利用率 64.28%，环比下降-1.14%。库存方面继续累库，苯乙烯华东港口库存 9.92 万吨，环比增加 1.32 万吨。总体来看，前期原料价格持续上涨推动苯乙烯价格上行，但是从价格表现来看，驱动力明显减弱。同时，供需边际转弱或使得上方压力逐步增强，低库存亦为价格提供一定支撑，价格韧性较强，预计短期维持高位震荡格局，日内波动较大，建议谨慎参与为主。仅供参考。

兴证 PX：现货报价，PX FOB 韩国主港 992 美元/吨（-4.33），PX CFR 中国主港 1015 美元/吨（-4.33）；石脑油 CFR 日本 653.5 美元/吨（-9.25）。（数据来源：隆众资讯、iFinD）

期货方面，上周 PX 价格承压回落为主。成本端，地缘局势对原油的支撑力度在弱化，对于 PX 支撑有所减弱，且市场炒作芳烃调油提前备货的动作基本结束，PX 维持震荡；供需来看，上周国内国内 PX 产量为 72.26 万吨，环比-0.01%。国内 PX 周均产能利用率至 86.16%，环比-0.01 %。周内装置变动有限。中化泉州 80 万吨装置负荷下降，东营威联 200 万吨装置负荷回升，自 1 月，GS3 号线歧化开工降低，PX 开工降低到 5 成，修正韩国 PX 开工率 78.97%；需求端，PTA 开工 82.06%；周内百宏 250 万吨装置、恒力 250 万吨装置恢复，逸盛浙江 200 万吨装置检修。总体来看，供需变化不大，行情波动主要来自成本端原油的指引以及调油逻辑切换的转变。短期 PX 供应宽松持续，基本面难支撑价格，预计节前维持震荡节奏，可期待节后需求修复的行情。重点关注国内外调油动向及成本波动。仅供参考。

兴证 PTA&MEG：现货报价：PTA 现货报价 5870 元/吨，跌 40 元/吨，乙二醇现货报价 4630 元/吨，跌 70 元/吨。（数据来源：CCFEI）

基本面来看，供应端，PTA 方面，上周装置负荷 82%，小幅上调，近期加工费修复，部分装置检修延迟，装置负荷相对高位；MEG 方面，上周装置负荷 65.98%，环比回升 0.07 个百分点，未延续大幅回升。需求方面，聚酯负荷下滑 1.1 个百分点至 83.5%，江浙织机基本处于放假状态，随着春节临近，聚酯装置逐步进入春节，装置负荷将下滑。库存上，PTA 社会库存 398.4 万吨，增加 10.8 万吨；MEG 港口库存下滑 5.14 万吨至 70.51 万吨。综合而言，PTA 方面，美国经济数据强劲，美元指数上涨，压制原油走弱，不过地缘政治对供应仍有扰动预期，成本带动 PTA 高位回落，春节逐步临近，下游补库减弱，装置负荷未进一步下滑，亦压制盘面。MEG 方面，原油承压回落，市场氛围转弱，叠加春节逐步临近，乙二醇高位承压回调，不过国内港口库存及社会库存延续去化，对盘面仍有较强支撑，一季度仍是偏强格局。仅供参考。

兴证聚丙烯： 现货报价，华东 pp 拉丝 7280-7400 元/吨，跌 35 元/吨；华东 pp 拉丝（煤）7300-7400 元/吨，跌 25 元/吨。（数据来源：卓创资讯）

基本面来看，供应端，上周装置负荷 79.3%，环比回升 0.35 个百分点，装置负荷低位，拉丝排产率中等，结构性支撑一般。需求方面，塑编企业开工率下滑 6 个百分点至 34%，注塑企业开工率下滑 5 个百分点至 45%，BOPP 企业开工率维持 48%不变，下游工厂逐步进入放假状态，开工下滑，需求转淡，对原料采购意愿不佳。库存上，石化企业库存增加 1.72 万吨至 21.2 万吨。综合而言，美国经济数据强劲，美元指数上涨，压制原油走弱，不过地缘政治对供应仍有扰动预期，成本支撑减弱，供需面看，供应端负荷变化不大，结构性支撑一般，当下需求偏弱，且远期需求修复预期反应减弱，聚丙烯上方承压。仅供参考。

兴证甲醇： 现货报价，江苏 2615（15），广东 2535（25），鲁南 2410（0），内蒙古 2040（0），CFR 中国主港 263（0）（数据来源：卓创资讯）。

从基本面来看，内地方面，国内开工率维持稳定，上周卓创甲醇开工率 73.46%（-0.11%），西北开工率 85.99%（0.09%），河南中新甲醇装置 1 月 22 日短停 2 天，山西华昱甲醇装置 2024 年 1 月 25 日至 2024 年 2 月 1 日停车检修，重庆卡贝乐甲醇装置于 1 月 24 日已重启。港口方面，上周卓创港口库存 85.3 万吨(+1 万吨)，小幅累库。海外方面，非伊方面，欧洲开工偏高，美国 Natgasoline 寒潮影响仅短停一周，印尼 KMI 检修，特立尼达 CGCL 计划 2-3 月份检修 5-60 天；伊朗方面开工仍低，伊朗开工率曾

一度降至 27% 历史低点，ZPC1 号于 1 月中恢复但开工 5 成，另一套 165 万吨/年装置延续停车，关注 2 月上中旬的复工进度，busher 和 Kaveh 等伊朗装置亦有短停。需求方面，1 月中旬兴兴 MTO 技改后计划重启，3 月宁波富德及南京诚志有检修预期。综上，国内方面西南气头陆续复工后开工率趋于稳定，工厂库存压力不大，港口方面伊朗低开工传导至 2 月甲醇到港量偏少，加之兴兴 MTO 计划重启带来甲醇需求改善，预计港口维持强基差，但考虑到春节期间日耗降低或影响煤价，预计节前甲醇维持区间震荡为主。仅供参考。

兴证尿素：现货报价，山东 2177（4），安徽 2246（0），河北 2173（-3），河南 2197（0）（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场稳中下行，新单成交趋于灵活，2 月 4 日全国中小颗粒市场均价 2244 元/吨，较上一工作日下跌 3 元/吨。供应方面，元旦假期结束后，北方煤制尿素企业开工率回升，气制尿素企业逐步开车重启，供应端增量明显；需求方面，下游需求仍以农业需求为主，以及部分储备性需求，下游工业需求开工下滑，整体偏疲软。综合来看，现阶段尿素国内外需求难有实质改善，且装置陆续复产，供需情况较差，在出口政策变化不大的背景下，预计尿素企业库存或将累积，预计节前尿素维持震荡格局，重点关注需求、库存和出口政策变化情况。仅供参考。

兴证早评【农产品】

兴证豆粕：现货方面，美湾大豆 CNF 价 529 美元/吨（-9），巴西豆 CNF 价 454 美元/吨（-4），阿根廷豆 CNF 价为 459.73 元/吨（-5.7），张家港豆粕成交为 3400 元/吨（0），大连豆粕成交价为 3460 元/吨（0）。

美豆基本面未发生明显变化，价格持续下降。目前大豆价格跌至 1180 美分左右，南美丰产背景下大豆上方压力不减。巴西收割进度偏快，出口压力前置，CNF 升贴水走弱将带动豆价进一步下行，巴西出口价同样低于美豆，未来将对美豆出口份额形成挤占，供应压力仍然偏大。本周 USDA 报告即将发布，市场存在下调巴西大豆产量预期，关注报告对行情的指引。

豆粕方面，春节临近，前期买油卖粕套利交易逐渐离场，豆粕价格反弹至 3000 元附近，但是在国内节后需求淡季与外盘卖压双重影响下，豆粕进一步下跌可能性较大，整体

而言一季度偏空趋势不改。仅供参考。

兴证油脂：现货方面，张家港棕榈油现货价为 7230 元/吨（-90，广东棕榈油现货价为 7200 元/吨（-90），张家港豆油现货价为 7890 元/吨（0），广州豆油现货价为 7880 元/吨（0）。

油脂反弹结束，需求偏弱拖累盘面，价格持续下跌。棕榈油方面，1 月减产持续，但是出口趋弱，产地去库相对有限，对盘面支撑力度下降。国内买油卖粕交易逐渐离场，国内棕榈油持续下跌，临近春节假期，在国内棕榈油投交相对谨慎。供应方面，马棕减产延续，但是出口仍然偏弱，去库更多依靠产量下降完成。在节后需求相对偏弱，油脂进入消费淡季，需求偏弱将对油脂价格形成拖累，产地支撑对盘面提振有限。

豆油方面，南美大豆丰产持续强化，豆价下行将带动豆油价格下降，国内豆油库存同样较高，豆油供应较为充裕。整体而言，植物油回归需求逻辑，下游消费下降将对盘面形成拖累，油脂回归偏弱震荡，棕榈油产地利多将对盘面提供一定支撑，整体运行预计强于豆油。仅供参考。