

新世纪期货交易提示（2023-1-3）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<p>铁矿：宏观利多背景下，钢厂复产预期加强，补库预期推高价格。全球铁矿石供应宽松格局延续，一方面，中国进口印度铁矿石有上升预期，另一方面，全球发运环比小幅增加，以冲击全年发运目标，供应整体保持平稳。目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，需求筑底，日均铁水产量触底反弹，投资者看高一线后期需求，铁矿突破 850 一带阻力位，盘面偏多。</p> <p>煤焦：下游焦钢对原料煤均有补库需求，且临近年底，煤矿产量边际缩减，市场资源趋于偏紧。虽然防控政策优化调整，但物流运输还未彻底恢复，钢厂到货情况欠佳。加上钢厂被迫接受焦炭第四轮提涨，焦煤或将进一步提升价格。产地部分焦企由于亏损以及原料到货不畅等因素影响，仍有不同程度限产，厂内焦炭库存低位运行，加之焦炭成本端支撑力度较强。未造成部分钢厂大幅减产前焦炭价格支撑性仍较强，煤焦偏强为主。</p> <p>卷螺：当前螺纹长流程即期成本维持在 3950 元/吨左右的高位，终端在没利润的状态下复产动力也不足。随着宏观政策的转向，近日市场情绪也有所好转，但建材日成交仍处于低位。近期出台冬储政策的钢厂逐渐增多，江浙地区钢厂冬储政策在 3950-3980 之间，与市场价格基本接近。短期疫情感染潮下，表观消费量明显回落，当前库存持续累积。整体来看，目前处于供需双弱的格局。高成本低库存，价格受到支撑，后市需要关注下游冬储的量，以及宏观政策对于盘面的影响。</p>
	煤焦	偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.39%，上证 50 股指上涨 0.5%，中证 500 股指上涨 0.12%，中证 1000 股指上涨 0.32%。保险、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。基本金属、精细化工板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-0.93 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指下跌。IF 和 IH 股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 反弹。2022 年 12 月我国经济景气水平总体有所回落。12 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业商务活动指数为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。建议降低风险偏好，股指多头保持偏低仓位。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 50bps，SHIBOR3M 持平。央行为维护银行体系流动性合理充</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	反弹	
	5 年期国债	反弹	
	10 年期国债	反弹	

			裕，2022年12月30日以利率招标方式开展了1830亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，因此当日净投放1810亿元，当周净投放9750亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 美国11月PCE数据继续下滑，美国通胀状况的松动加大了对美联储在货币政策的转向预期，而市场对美国经济衰退的预期也对黄金形成支撑。美联储12月议息会议如期加息50个基点，首次放慢加息步伐。据公布的点阵图提示，明年2月和3月可能各加息25bp，开启放缓加息步伐，政策边际转向已经开始；同时，通胀数据连续两个月下降说明紧缩的货币政策正在起效。在经济展望上，降低了对23年的经济增速预期，市场预计美国经济实现“软着陆”的路径很窄。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	铜： 宏观层面：国内经济好转迹象逐渐显现，新能源高增长，基建稳大盘，房地产边际改善。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现，加息步伐放缓预期增强，刺激短期铜价反弹，但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：需求淡季，铜杆企业开工率下降，下游逢低补货，铜库存处于低位。中期沪铜价格在全球铜矿90%分位线成本端上方50000-55000元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。中短期铜价欲扬或需先抑。 铝： 西南地区限电减产，抑制新增供应。贵州电解铝限产30%，运行产能受限。若秋冬季出现极端寒冷天气，电力供需矛盾再度突出，届时电解铝厂开工率回落或将再度回落，对铝价支撑影响或再度显现。需求淡季环境下，下游初级加工端走弱，目前铝库存处于去化状态，库存处于低位。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在17300-18000元/吨，对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡，反复筑底。 锌： 矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，短期现货市场出货增多，升水回落。需求淡季环境下，锌价将继续调整，欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。 镍： 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍需求有所改善。2023年俄罗斯最大镍生产商预计减产10%，刺激短期镍价反弹，中期仍需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	反弹	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
	豆油	反弹	油脂： 印尼棕榈油库存下降，印尼棕油制生物柴油需求增长的预期削弱印尼棕榈油的出口规模，印尼开始调整DMO比例以限制出口，马棕出口或将从中受益。目前中国和印度棕油库存压力正在释放，同时考虑到进

油脂油料	棕榈油	反弹	口利润变化，两国进口步伐或放缓。棕油进入季节性减产周期，拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应，不过拉尼娜有望在 1 季度逐渐减弱。国内大豆到港量放缓，油厂开机率高位但或下滑，豆油库存回升，但库存无压力，棕油库存已攀升至五年高位但攀升速度已放缓。需求上，我国进一步放开疫情，市场憧憬需求将进一步改善，同时随后便是春节，虽然油脂消费可能是旺季不旺，但预期将环比当前有所改善。国际原油反弹提振油脂，国内油脂或继续反弹，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： USDA12 月供需报告未调整南美大豆产量，美豆年末库存低于市场预期，全球大豆产量和年末库存小幅上调，但美豆出口强劲以及阿根廷天气忧虑支撑美豆。巴西大豆生长条件大体有利，南部地区干旱引人担忧，阿根廷大豆播种低于去年同期，大豆产区雨量无法改变整体干旱现状，大豆产量前景依然受到威胁。国内油厂周度大豆压榨量或开始下滑，豆粕库存虽然出现累积，但压力并不明显，仍远低于往年同期水平。需求上节前备货仍在，但生猪肉禽等养殖已经进入出栏周期，饲料消费或逐步变弱，预计粕类震荡偏多，但上涨力度或减弱，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	豆二： 全球大豆库存预估上调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷受天气干旱影响播种偏慢，种植面积遭下调，美豆出口强劲。目前进口大豆到港量预计呈现阶段性下降的趋势，油厂开工率春节前也将面临阶段性回落，港口大豆库存或将迎来小幅修复。近期随着油厂压榨亏损情况明显改善，未来油厂买船节奏仍将是市场关注的焦点，预计豆二震荡偏多，关注南美大豆产区天气及进口大豆到港情况。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡走高	棉花： 年前郑棉保持稳步攀升形态，在国内防疫政策调整优化后，市场对于未来经济增长存在向好预期，棉花库存处于历史低值，不少从业者开始“囤”货，给市场带来了希望；此外，自治区农业部门关于 2023 年种植结构指导意见尚未出台，“减棉增粮”还是“稳棉稳粮”存在不确定性。不过也要看到，棉市仍存在供应端宽松、需求端萎靡、外盘疲软等利空，下游纺织企业活跃程度低于预期，部分工厂开机不足或仍处于放假状态，开机率同比仍处于较低水平。随着多数企业阶段性备货陆续完成、轻纺市场关门歇业现象再度增加，部分纺企开机率可能进一步下调。新单跟进不足、订单周期较短，企业采购以刚需为主。多空共同作用下，郑棉倾向在震荡中重心不断上移。
	棉纱	震荡走高	
	红枣	反弹	橡胶： 沪胶区间震荡格局有望打破，谨慎看多。目前社会库存继续小幅累库，临近春节实际开工销售时间周期较短，消费支持有限。而成本端支撑仍存，轮胎开工有增强预期，胶价下方空间有限。中央经济工作会议继续提振经济，未来随着物流运输恢复正常、国内汽车消费热情提升，天胶价格更倾向会稳中有升的走势。1~11 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 699 万吨，同比增长 5.1%，但增幅较前 10 个月减少 2.4 个百分点，11 月出口降速显著加快。消费端萎靡直接影响到了生产，当周半钢胎、全钢胎企业开工率同环比均大幅下滑，除了用工不足也有一些企业安排了停车检查。
	橡胶	止跌回稳	
	白糖	偏强	

			<p>糖: 郑糖依托均线上行。连续走高令期现出现较高升水, 一度吸引了大量套利盘入场修复基差, 但期价很快止跌回稳, 还可看高一线。郑糖总体还有望保持震荡上行。12 月节前备货旺季一定程度减缓新糖的供给压力, 同时内外倒挂幅度扩大预计阶段性进口压力减轻。但在疫情发展新形势下, 市场整体购销较为疲软, 春节备货接近尾声, 销糖率比上年同期放缓, 短期内消费全面启动的难度仍然较高。季节性供给压力下, 价格继续上行将面临一定套保压力。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油: 供应趋紧预期延续, 交易商继续权衡供需两端前景, 国际油价最终以涨势收官 2022 年, 短期依旧宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 南方业者采购积极性尚可, 低价货源偏紧, 刚需及套利需求支撑。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 原油休市, 国产燃料油市场供需面主导, 需求疲弱, 炼厂出货节奏缓慢, 库存承压, 预计今日国产燃料油交投僵持弱盘居多, 个别炼厂或仍下调刺激出货。</p>
	PTA	观望	<p>PTA: 因全球新年假期恰逢周末, 国际原油期货休市一天。TA 加工差 500 元/吨附近震荡, 本周 TA 负荷略在 62%附近震荡; 终端新订单临近春节再次回落, 但聚酯负荷季节性下降至 66%。原油高位宽幅震荡为主, 临近过年, TA 供需季节性累库, 累库不及预期, 跟随成本端波动。</p>
	MEG	逢高空 05	<p>MEG: MEG 负荷回升, 目前负荷 62.87%, 上周受大风天气影响, 船只入罐出现明显延误, 港口去库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 66%; 原油收跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF: 市场权衡当前供需及节后消费预期, 短纤市场暂持僵持运行走势。但下游大面积停工下短纤工厂产销持续平淡, 进行关注近期供需变化对市场的影响。</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇: 上周合约呈现止跌企稳, 震荡上行的走势, 期价重心稳步抬升至 2650 元/吨一线上方运行。从基本面来看, 2023 年国内甲醇产能投放增速不高, 全年只有接近 250 万吨新产能, 增速较 2022 年明显下降, 但基于国内宏观经济改善存在较大不确定性, 继续维持甲醇主力合约逢高偏空的看法。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC: 期货横盘震荡, 参与者观望为主; 国内现货市维持窄幅贴水; 上游电石市价格稳定; 行业开工水平继续提升, 下游市场低迷, 买气不足; 假期临近, 下游企业生产积极性下降; 下游工厂逢低适量补货; ; 华东及华南地区社会库存消化速度放缓。随着下游停工放假, PVC 需求端或下滑, 社会库存有望逐步企稳。期货盘面僵持整理, 下跌受阻, 上行乏力, 短期重心或围绕 6300 震荡, 维持逢低布局的观点。</p>
	聚丙烯	逢高空	<p>聚丙烯: 下游需求刚需采购为主, 个别工厂有提前停工停产计划, 对聚烯烃价格走势支撑不足, 主力合约有所承压, 逻辑没有预期支撑, 叠加估值端的压力, 短期看, 是预期和估值之间的博弈, 反弹高度受到估值限制, 包括基差、内外价差以及上游利润的修复, 谨慎偏强, 反弹空间有限。中长期看, 新产能兑现及需求恢复不及预期, 高库存累库压力亦会使得价格再次回落, 估值也会向下寻求支撑, 维持逢高偏空策略。</p>
	塑料	中性	<p>塑料: 塑料主力周五尾盘反弹, 盘面跟随原油波动。短期去看, 逻辑仍</p>

农产品	LPG	中性	是预期和估值主导，不过目前价格格局去看，继续上行受到估值端的限制，短期偏强谨慎，关注估值端压力，中长期看承压回落。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 进口木浆现货市场盘面窄幅震荡整理，业者谨慎观望，进口阔叶浆现货市场价格继续承压运行，其中山东地区进口阔叶浆现货市场价格下滑 50-100 元/吨，下游纸厂意向接货价 6250-6350 元/吨。进口针叶浆现货市场观望气氛浓郁，业者交付前期合同为主，疲于报盘。
	生猪	震荡	生猪： 供应端大型集团养殖企业生猪出栏数量下降，但散户养殖企业心态偏悲观，挤压式出栏较为严重，目前市场生猪供应仍然充足。需求端受消费复苏，需求对价格有一定支撑力度，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果： 苹果产区进入春节备货阶段，目前市场主要关注苹果节日备货情况，需求疲软仍然是现阶段远月合约主要压力；目前苹果市场仍处于多空博弈，苹果仓单成本处于高位，近月高交割结算价为远月合约有一定价格支撑，预计今日苹果期价持震荡。
	玉米	震荡	玉米： 南美天气继续支撑美国玉米价格，近期玉米利润价格上升，国内进口玉米会增加，临近春节农户卖粮情绪弄，导致玉米现货价格下跌，但下游需求仍未提振，玉米需求仍然无法支撑现货价格，预计今日玉米期价震荡，建议对 05 合约偏空。
鸡蛋	震荡	鸡蛋： 鸡蛋存栏仍然处于历史低位，目前市场供应偏紧张，但近期受疫情感染者增多影响，导致消费疲软，同时春节备货较往年也偏弱，玉米和豆粕等价格下跌，导致养殖成本进一步降低，成本端支撑价格因素减弱，目前散户恐慌抛售情绪较浓，预计今日鸡蛋期价震荡。	

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30 日内基差	
					最高	最低
沪铜	66160	66260	-100	-0.15%	1390	-960
沪铝	18680	18700	-20	-0.11%	405	-520
沪锌	24060	23765	295	1.24%	980	-925
沪铅	15800	15810	-10	-0.06%	495	-560
沪镍	240200	232000	8200	3.53%	28260	1080
沪锡	208250	211890	-3640	-1.72%	8070	-4250
黄金	409.76	410.72	-0.96	-0.23%	6	-3
白银	5355	5363	-8	-0.15%	201	-88
螺纹钢	4100	4105	-5	-0.12%	228	-44
热卷	4163	4143	20	0.48%	287	-960
铁矿石	861	863	-2	-0.23%	82	-7
焦炭	3010	2670	340	12.73%	379	-78
焦煤	2500	1864.5	636	34.08%	719	277
纯碱	2696	2740	-44	-1.61%	177	-58

硅铁	6850	8486	-1636	-19.28%	-1138	-1864
锰硅	7250	7684	-434	-5.65%	-38	-490
不锈钢	16962	16820	142	0.84%	464	-150
塑料	8250	8159	91	1.12%	385	83
PP	8230	7825	405	5.18%	887	341
PTA	5540	5540	0	0.00%	518	0
甲醇	2685	2653	32	1.21%	194	-30
苯乙烯	8315	8455	-140	-1.66%	382	-140
乙二醇	3988	4190	-202	-4.82%	210	-202
PVC	5750	6263	-513	-8.19%	-306	-657
短纤	7147	7232	-85	-1.18%	717	-87
沥青	3750	3865	-115	-2.98%	216	-115
燃料油	2750	2749	1	0.04%	1050	200
纸浆	7250	6726	524	7.79%	780	-140
尿素	2660	2544	116	4.56%	238	11
橡胶	12250	12695	-445	-3.51%	-295	-940
豆粕	4660	3936	724	18.39%	972	216
豆油	9660	8900	760	8.54%	1384	218
棕榈油	8100	8338	-238	-2.85%	394	-826
豆一	5400	5179	221	4.27%	324	-186
白糖	5760	5783	-23	-0.40%	230	-66
郑棉	15046	14260	786	5.51%	1551	786
菜油	13190	10739	2451	22.82%	3098	1526
菜粕	3330	3223	107	3.32%	256	-83
玉米	2880	2824	56	1.98%	128	13
鸡蛋	5750	4326	1424	32.92%	1932	120
生猪	19800	16145	3655	22.64%	4705	835

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。