

新世纪期货交易提示（2023-1-5）

一、市场点评

| | | | |
|--------|--------|------|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 震荡 | <p>铁矿：海外矿山发运量全年有所下滑，1月份海外矿山年末发运冲量预计带来铁矿石进口量的增加，但国内矿山年终检修产量预计下降，铁水在钢厂亏损情况下难有增加，铁矿供需有所宽松。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，投资者看好后期需求，铁矿在850元/吨一带盘整，春节前钢厂大幅补库空间预计不大，谨慎看涨。</p> <p>煤焦：蒙煤通关高位，俄罗斯焦煤进口将继续维持高位，澳煤或放开。现在部分钢厂开启了焦炭的第一轮提降，开工积极性或有所影响。目前终端需求淡季，钢厂提产空间不大，铁水产量基本持平，钢企焦企厂内焦炭库存维持在低位，补库进程尚未完全结束。目前高炉亏损，焦炭价格承压，但低库存给焦煤的价格起到了支撑作用，补库需求仍然存在，年前焦煤价格下行空间有限。</p> |
| | 煤焦 | 震荡 | |
| | 卷螺 | 震荡偏多 | <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> |
| | 玻璃 | 震荡偏多 | |
| | 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0.13%，上证50股指上涨0.36%，中证500股指下跌0.06%，中证1000股指下跌0.04%。家居、林木板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入18.44亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IF和IH股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX回落。隔夜美联储公布了较为鹰派12月政策会议纪要，报告显示，美联储打算维持较高的利率，直到有足够的证据证明通胀已经降温。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下跌2bps，中债10-1年期收益率利差下跌2bps。FR007回落22bps，SHIBOR3M回落4bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月4日以利率招标方式开展了30亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日3300亿元逆回购到期，因此当日净回笼3270亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介</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 | | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | | | 入。 |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏多 | <p>黄金: 美联储 12 月会议纪要整体偏鹰, 美联储表示致力于抗击通胀, 并表示 2023 年不会降息; 同时, 确认需要放慢加息步伐, 以更好评估通胀和就业方面的进展。据 CME “美联储观察”, 美联储 2 月加息 25 个基点的概率为 71.2%, 加息 50 个基点的概率为 28.8%。虽然整会议纪要偏鹰, 但与鲍威尔记者会上的讲话无太大差别, 市场更加关注本周五的 12 月非农就业数据。黄金价格的支撑来自两个方面, 一是通胀数据连续两个月下降说明紧缩的货币政策正在起效, 美联储确认放慢加息步伐。在连续四次加息 75 个基点之后, 12 月份加息 50 个基点, 市场情绪受到通胀预期的影响, 对今年的紧缩周期和步伐关注度极高。二是市场对美国经济衰退的预期也对黄金形成支撑, 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 连续两次出现荣枯线以下, 并显示出下降趋势, 市场预计 2023 年美国可能某个时间衰退。</p> |
| | 白银 | 震荡偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 调整 | <p>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, 铜库存有所回升。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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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, 民用订单纯镍消耗量受需求淡季影响有所下滑。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。</p> |
| | 铝 | 调整 | |
| | 锌 | 调整 | |
| | 镍 | 调整 | |
| | 铅 | 反弹 | |
| | 锡 | 反弹 | |
| | 不锈钢 | 反弹 | |
| | 豆油 | 震荡 | <p>油脂: 印尼棕油库存下降, 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, 同时考虑到进口利润变化, 进口步伐或</p> |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| 油脂油料 | 棕榈油 | 震荡 | 放缓。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。国内大豆到港放缓，油厂周度压榨量下滑至200万吨以内，豆油库存继续回升，但库存无压力，因棕榈油到港下滑，棕油库存已从高位开始回落。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。国际原油下跌拖累油脂，国内油脂短期或震荡，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。 |
| | 菜油 | 震荡 | |
| | 豆粕 | 震荡 | 豆粕： 美豆库销比维持5%附近，供应偏紧，但22/23年美豆丰产且巴西豆丰产预期。当前美豆出口强劲，巴西大豆生长条件大体有利，阿根廷大豆播种低于去年同期，干旱题材不断向市场注入天气升水。国内油厂周度大豆压榨量开始下滑，豆粕库存虽持续累积，但压力并不明显，仍低于往年同期水平。随着买船持续，市场对于后期大豆供应不及之前乐观，再加上对年后需求的不确定以及2-3月的相对高基差，提货速度也有所减缓，预计在成本支撑下粕类偏震荡，关注南美大豆天气不确定风险因素。 |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | 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，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 | 反弹受阻 | 棉花： 郑棉高位盘整，依托均线稳步攀升的形态受到阻碍。前期供需错配带来的阶段性供应紧张逐渐告一段落，尽管有拉动内需等一系列消费改善的政策预期，但目前下游开工率仍偏低。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。新单跟进不足、订单周期较短，企业采购以刚需为主，节前备货力度不及往年同期。不过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。 |
| | 棉纱 | 反弹受阻 | |
| | 红枣 | 反弹 | 橡胶： 沪胶高位震荡，消化前日涨幅，整体走势仍偏强。目前现实需求仍然差，消费端萎靡影响到了生产，半钢胎、全钢胎企业开工率同环比均大幅下滑，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，未来随着国内经济逐步回暖、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。 |
| | 橡胶 | 震荡走高 | |
| | 白糖 | 调整 | 糖： ICE糖再次折戟于20美分，郑糖也自反弹高位回落。连续走高令期现出现较高升水，吸引了大量套利盘入场修复基差。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 |

| | | | |
|------|-----|--------|--|
| | | | <p>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，价格面临一定套保压力。</p> |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | <p>原油: 美国制造业连续第二个月萎缩，降至 2020 年 5 月以来的最低水平。沙特阿美可能会将销往亚洲的原油价格下调至 15 个月来最低水平，均显示全球经济下滑，需求受到抑制。今日需关注即将于夜间发布的 EIA 数据。预计今日油价或继续下跌。</p> |
| | 沥青 | 观望 | <p>沥青: 国内沥青现货小幅松动，高价资源成交放缓，部分多为零散刚需拿货为主，国际原油大跌加重市场观望情绪，部分套利盘报盘增加，资源冲击加大，但是考虑炼厂开工负荷不高，库存压力有限，预计 沥青价格维持大稳小幅下跌为主。</p> |
| | 燃料油 | 观望 | <p>燃料油: 原油再受重创下挫，避险心态或令混兑商家坚持控量经营，批发市场出货心态不一，交投重心大概率暗跌；供船市场，受需求拖累市场成交拉动不足，商家出货状况平平，议价或有稳中趋弱调整可能。预计今日全国低硫 180#库提批发价 5050-5450 或 5400-5700，供船价 5450-5800；国六柴油供船 7300-7650；轻燃供船 7150-7400 元/吨。</p> |
| | PTA | 逢高空 05 | <p>PTA: 市场对经济衰退风险的担忧有增无减，且北半球相对温暖的气温也减少了燃料取暖需求，原油继续下挫。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%，港口再次累库，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: 昨日主力震荡向下，市场对于疫情后经济修复预期仍存。下游处于消费淡季且原料库存高位，后期上游仍有排库需求，因此价格上涨持续性偏谨慎。整体而言，甲醇在基本面依然偏弱、现实跟进不足的情况下持续反弹空间偏谨慎。</p> |
| | PVC | 逢低多 | <p>PVC: 昨日 PVC 震荡下行，情绪上偏利多，一是原油反弹，二是春节前仍处于需求预期无法证伪阶段。下游节前有一定补库需求，上游预售较好，对盘面也有一定支撑。上行空间受弱现实拖累，虽然 PVC 估值不高（边际装置仍亏损），但西北物流缓解、华北液氯外卖补贴较高，工厂仍趋于提负，PVC 供应弹性释放。需求仅处于预期向好，实际节前补库弹性相对有限，PVC 供需矛盾渐加剧，短期反弹空间偏谨慎乐观。</p> |
| | 聚丙烯 | 逢高空 | <p>聚丙烯: 昨日主力震荡下挫，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</p> |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| 农产品 | 苯乙烯 | 看多 | 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。 |
| | 尿素 | 看多 | |
| | LPG | 中性 | |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | |
| | 生猪 | 偏弱震荡 | <p>塑料：昨日塑料主力跟随板块下挫，背后驱动仍在于预期支撑叠加现货中性库存，跟随板块反弹。短期看节前仍是预期和估值主导，短期继续关注预期支撑情况，不过目前价格去看，我们认为目前估值已陆续修复，反弹空间受限；短期偏强谨慎，关注估值端压力，中长期看承压回落。</p> <p>纸浆：进口木浆现货市场交投逐步进入尾声，业者交付前期合同为主，疲于调整盘面。山东地区针叶浆现货市场各个牌号价格走势存在小幅差异，个别高端牌号价格窄幅下行，而银星低价减少。其余地区进口木浆现货市场盘面起伏有限，个别区域价格存在窄幅调整。预计短期浆市交投延续清淡，成交放量不足。</p> <p>生猪：供应端目前生猪存栏压力依然较大，大猪认卖积极，每次生猪价格上涨就会被积极的出栏情绪压制，引发价格下塔。需求端受消费复苏，需求对价格有一定支撑力度，预计今日生猪期价偏弱震荡。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> |
| | 苹果 | 震荡 | |
| | 玉米 | 震荡 | |
| | 鸡蛋 | 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 | 65330 | 64560 | 770 | 1.19% | 1390 | -960 |
| 沪铝 | 18020 | 17865 | 155 | 0.87% | 405 | -520 |
| 沪锌 | 23870 | 23105 | 765 | 3.31% | 980 | -925 |
| 沪铅 | 15750 | 15725 | 25 | 0.16% | 495 | -560 |
| 沪镍 | 239900 | 229420 | 10480 | 4.57% | 21510 | 1080 |
| 沪锡 | 209750 | 207610 | 2140 | 1.03% | 8070 | -4250 |

| | | | | | | |
|-----|--------|--------|-------|---------|-------|-------|
| 黄金 | 412.97 | 413.26 | -0.29 | -0.07% | 6 | -2 |
| 白银 | 5330 | 5343 | -13 | -0.24% | 100 | -88 |
| 螺纹钢 | 4120 | 4027 | 93 | 2.31% | 228 | -44 |
| 热卷 | 4149 | 4080 | 69 | 1.69% | 287 | -960 |
| 铁矿石 | 863 | 846.5 | 17 | 1.95% | 82 | -7 |
| 焦炭 | 2910 | 2583.5 | 327 | 12.64% | 379 | -78 |
| 焦煤 | 2500 | 1770 | 730 | 41.24% | 730 | 277 |
| 纯碱 | 2696 | 2773 | -77 | -2.78% | 177 | -77 |
| 硅铁 | 6850 | 8234 | -1384 | -16.81% | -1138 | -1864 |
| 锰硅 | 7300 | 7546 | -246 | -3.26% | -38 | -490 |
| 不锈钢 | 16962 | 16940 | 22 | 0.13% | 464 | -150 |
| 塑料 | 8250 | 8071 | 179 | 2.22% | 385 | 48 |
| PP | 8230 | 7767 | 463 | 5.96% | 887 | 341 |
| PTA | 5480 | 5438 | 42 | 0.77% | 518 | -50 |
| 甲醇 | 2675 | 2638 | 37 | 1.40% | 194 | -30 |
| 苯乙烯 | 8360 | 8375 | -15 | -0.18% | 382 | -171 |
| 乙二醇 | 4014 | 4127 | -113 | -2.74% | 210 | -193 |
| PVC | 5750 | 6239 | -489 | -7.84% | -347 | -657 |
| 短纤 | 7117 | 7112 | 5 | 0.07% | 717 | -115 |
| 沥青 | 3900 | 3789 | 111 | 2.93% | 216 | -93 |
| 燃料油 | 2750 | 2557 | 193 | 7.55% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7250 | 6636 | 614 | 9.25% | 780 | -140 |
| 尿素 | 2710 | 2545 | 165 | 6.48% | 215 | 11 |
| 橡胶 | 12550 | 13080 | -530 | -4.05% | -295 | -940 |
| 豆粕 | 4660 | 3866 | 794 | 20.54% | 972 | 216 |
| 豆油 | 9630 | 8808 | 822 | 9.33% | 1384 | 218 |
| 棕榈油 | 8100 | 8228 | -128 | -1.56% | 394 | -448 |
| 豆一 | 5300 | 5206 | 94 | 1.81% | 324 | -186 |
| 白糖 | 5730 | 5698 | 32 | 0.56% | 230 | -66 |
| 郑棉 | 15074 | 14305 | 769 | 5.38% | 1527 | 714 |
| 菜油 | 13060 | 10645 | 2415 | 22.69% | 3098 | 1526 |
| 菜粕 | 3340 | 3184 | 156 | 4.90% | 256 | -83 |
| 玉米 | 2880 | 2875 | 5 | 0.17% | 128 | 5 |
| 鸡蛋 | 4575 | 4326 | 249 | 5.76% | 1932 | 120 |
| 生猪 | 15600 | 15720 | -120 | -0.76% | 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。