

## 新世纪期货交易提示（2023-1-9）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p><b>铁矿：</b>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,铁矿涨幅过大呈现高位调整。</p> <p><b>煤焦：</b>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,铁水日耗稳定,价格调整后获支撑。</p> <p><b>卷螺：</b>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	震荡	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡偏多	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日,沪深300股指上涨0.31%,上证50股指上涨0.49%,中证500股指上行0.04%,中证1000股指上涨0.23%。发电设备、石油化工板块涨幅领先,资金呈现净流入。教育、文化传媒板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净流入60.66亿元。欧洲股市上涨,美国标普股指大涨。IM股指期货主力合约基差走强,IM股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落,VIX回落。美国2022年12月季调后非农就业人口增22.3万人,预期增20万人。美国12月ISM非制造业PMI为49.6,创2020年5月以来新低。美国11月工厂订单环比降1.8%,预期降0.8%。美联储布拉德称自2022年秋季以来,美国实现软着陆的希望有所增加。外围权益市场企稳,建议提升风险偏好,股指多头增持,股指看涨期权多头继续持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上涨1bp,中债10-1年期收益率利差持平。FR007上行5bps,SHIBOR3M回落2bps。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,1月6日央行公开市场开展20亿元7天期逆回购操作,</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		

			<p>中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 3860 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 3840 亿元；当周央行公开市场共有 16580 亿元逆回购到期，当周央行公开市场累计进行了 570 亿元逆回购操作，因此当周央行公开市场净回笼 16010 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>美国 12 月非农就业数据出现两年来最低增幅，薪资年率大幅低于预期值和前值，夯实了美联储进一步放慢加息步伐的前景，为金价提供支撑；美联储 12 月会议纪要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。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 PMI 数据显示出下降趋势，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	冲高回落	<p><b>铜：</b>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><b>铝：</b>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，目前铝库存有所累积，但库存整体上处于低位。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><b>锌：</b>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><b>镍：</b>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	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
	豆油	震荡偏弱	<p><b>油脂：</b>东南亚棕榈油减产预期下，拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应，中国和印度棕榈油高库存，同时进口利润不佳，进口步伐或放缓，出口降幅收窄，马棕库存拐点出现，关注 MPOB 产销数据。印尼棕油库存下</p>

油脂油料	棕榈油	震荡偏弱	降，生物柴油需求增长的预期削弱印尼棕油出口下滑影响，印尼开始调整 DMO 比例以限制出口，马棕出口或将从中受益。国内大豆到港放缓，油厂周度压榨量下滑，短期油厂豆油库存难以出现大幅累积，因棕榈油到港下滑库存已从高位开始回落。需求上，我国进一步放开疫情，预期需求或将进一步改善。国际原油偏弱拖累油脂，国内油脂或震荡偏弱，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	<b>豆粕：</b> 美豆库销比维持 5% 附近，供应偏紧，但 22/23 年美豆丰产且巴西大豆丰产预期。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	<b>豆二：</b> 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，由于油厂春节前停工停产计划陆续公布，油厂开工率也将出现明显回落，港口大豆库存或将迎来小幅修复。近期油厂压榨利润徘徊在盈亏平衡线附近，远期买船积极性明显下降将会影响后期到港增量，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	强势整理	<b>棉花：</b> ICE 棉先抑后扬，印度减产预期提振棉价见底回升，全美弃耕率居于 43% 的历史高位；郑棉高位盘整，整体交易重心小幅上移，纺企节前备货等因素改善了市场交投。尽管存在供应端宽松、需求端萎靡、外盘疲软等利空，但国内对于未来经济增长存在向好预期，棉花库存处于历史低值，市场交投氛围在元旦后有所好转，纺企以及贸易商挺价意愿较强，纺企纺纱即期利润转正，节后部分大型纺企对原料库存继续补货，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	温和攀升	
	红枣	震荡筑底	<b>橡胶：</b> 近期沪胶冲高回落，进行技术调整。目前现实需求仍然差，消费端萎靡影响到了生产，全钢和半钢胎开工率延续下滑，临近春节实际开工销售时间周期较短，年前需求表现较弱，社会库存继续小幅累库消费支持有限。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。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，社会库存继续小幅增加。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	<b>糖：</b> 由于印度和泰国产糖量预估超过此前的预期，原糖的基金正在平多仓，ICE 糖价延续了一周以来的下挫，收盘跌破 19 美分。郑糖的回落也尚未结束，大量套利盘入场修复基差。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

能化产业			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，价格面临一定套保压力。
	原油	观望	<b>原油：</b> 欧美原油期货市场在美元汇率走软和美国就业报告喜忧参半的情况下取得了平衡，亚洲需求有望改善，或提振国际原油期货氛围，预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 国内沥青现货大稳偏弱运行为主，刚需支撑逐渐减少，投机需求一般，部分套利盘报盘积极性较高，但是成交有限，整体供应压力不大，部分炼厂依旧限量或停发沥青，库存维持相对低位。供应低位，市场货源有限，沥青价格维持持稳走势。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 油市窄幅波动，国产燃料油消息面指引不明，各产品供需主导。焦化利润向好，渣油需求支撑尚可，议价或稳中仍有小推；油浆、蜡油供需两淡，议价或僵持维稳居多，个别炼厂或有降价促量操作。
	PTA	逢高空 05	<b>PTA：</b> 美国大型页岩油公司表示 OPEC 可能推出新的减产举措，但同时全球经济衰退忧虑依然存在，油价涨跌互现。TA 加工差 500 元/吨附近震荡，本周 TA 负荷略在 66.6%附近震荡；终端新订单临近春节再次回落，目前聚酯负荷 66.9%。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。
	MEG	逢高空 05	<b>MEG：</b> MEG 负荷继续回升，目前负荷 64.18%，港口再次累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷在 66.9%附近震荡；原油反弹，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。
	PF	观望	<b>PF：</b> 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。
	甲醇	逢高空	<b>甲醇：</b> 年关临近，甲醇消费量将有所收紧，进入惯性累库阶段，甲醇供需关系将有所弱化，期价上行承压，多单可逢高适量止盈，继续逢高谨慎看空。
	PVC	逢低多	<b>PVC：</b> 上周 PVC 震荡盘升，现货市场处于窄幅贴水状态，点价货源暂无优势，加之市场买气不足，实际成交不活跃。PVC 整体开工率为 77.94%，环比提升 1.98 个百分点，一月份装置暂无检修计划，二月份有一套装置存在检修，PVC 开工率将延续回升态势，产量跟随增加。元旦假期归来，部分中小下游制品企业开始陆续放假，后期企业放假数量将进一步增加，对 PVC 需求继续下滑。需求仅处于预期向好，实际节前补库弹性相对有限，短期反弹空间偏谨慎乐观，逢低继续关注看多。
	聚丙烯	逢高空	<b>聚丙烯：</b> 上周主力震荡走低，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。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。
	塑料	中性	<b>塑料：</b> 上周塑料主力跟随板块下挫，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，短期偏强宜谨慎，关注估值端压力，中

	LPG	中性	期看承压回落。
	纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆：</b> 近期进口现货市场交投显得较为清淡，参与者以兑付合同为主，现货成本和交易心态不同地区有一定差异，导致不同地区不同浆种价格走势有所分化。在春节假期前，市场预期纸厂提前休市，原料采购积极性不足，现货市场交投显得较为清淡。需求方面，放量不足，纸厂陆续开展检修工作，对浆市高价放量不利，预计市场交投或偏刚需。
农产品	生猪	偏弱震荡	<b>生猪：</b> 临近春节备货阶段，下游市场备货接近尾声，屠企也陆续停工，叠加春节物流即将停运，消费端支撑较之前有所下降，同时散户养殖企业逢高出栏情绪还是偏浓，预计今日生猪期价偏弱震荡。
	苹果	震荡	<b>苹果：</b> 苹果产区进入春节备货阶段，冷库包装走货变快，随着消费复苏成交好转，流动人口增多，物流陆续恢复，果农货成交也有所增加，受春节提振效应影响，终端消费有所支撑，预计今日苹果期价持震荡上涨。
	玉米	震荡	<b>玉米：</b> 玉米期价持续反弹，一是下游春节备货需求，二是国家可能增加储备；农户惜售情绪变浓，深加工企业收购谨慎，港口库存较低；预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡上涨	<b>鸡蛋：</b> 鸡蛋产能有所恢复，市场供应压力有所减弱，同时进入春节备货阶段，商超等备货增加，叠加人口流动恢复，鸡蛋终端消费有所提升；同时成本端，玉米和豆粕止跌回升，成本端对价格也有所支撑，整体来看，预计今日鸡蛋期价震荡上涨。

## 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	65230	65240	-10	-0.02%	1460	-1890
沪铝	17700	17850	-150	-0.84%	520	-970
沪锌	23490	23230	260	1.12%	800	-1175
沪铅	15625	15600	25	0.16%	585	-355
沪镍	217100	210200	6900	3.28%	24220	-12320
沪锡	202000	206470	-4470	-2.16%	8070	-4250
黄金	409.18	409.54	-0.36	-0.09%	6	-4
白银	5150	5156	-6	-0.12%	160	-245
螺纹钢	4120	4107	13	0.32%	208	-44
热卷	4170	4166	4	0.10%	227	-690
铁矿石	848	855	-7	-0.82%	63	-17
焦炭	2910	2678	232	8.66%	379	-78
焦煤	2500	1823	677	37.14%	730	503
纯碱	2696	2819	-123	-4.36%	175	-123
硅铁	6850	8234	-1384	-16.81%	-1138	-1864
锰硅	7300	7526	-226	-3.00%	0	-490

不锈钢	16962	16705	257	1.54%	464	-150
塑 料	8250	8031	219	2.73%	365	48
PP	8230	7695	535	6.95%	887	341
PTA	5300	5326	-26	-0.49%	488	-230
甲 醇	2675	2632	43	1.63%	190	-30
苯乙烯	8250	8406	-156	-1.86%	302	-281
乙二醇	3970	4106	-136	-3.31%	151	-237
PVC	5750	6387	-637	-9.97%	-347	-657
短纤	7017	6954	63	0.90%	667	-209
沥 青	3900	3778	122	3.23%	239	-62
燃料油	2750	2526	224	8.87%	1050	200
纸浆	7250	6670	580	8.70%	780	-140
尿素	2720	2570	150	5.84%	225	11
橡 胶	12350	12895	-545	-4.23%	-135	-990
豆粕	4620	3797	823	21.68%	1026	172
豆 油	9560	8748	812	9.28%	1384	20
棕榈油	7960	8160	-200	-2.45%	494	-466
豆 一	5300	5177	123	2.38%	264	-151
白 糖	5710	5667	43	0.76%	240	-74
郑 棉	15103	14360	743	5.17%	1379	743
菜 油	12410	10401	2009	19.32%	3177	1510
菜 粕	3310	3140	170	5.41%	290	-69
玉 米	2890	2886	4	0.14%	135	4
鸡蛋	4575	4370	205	4.69%	1932	120
生猪	15600	15780	-180	-1.14%	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。