

新世纪期货交易提示（2023-1-10）

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/吨一带承压盘整,春节前钢厂大幅补库空间预计不大。</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,铁水日耗稳定,价格调整后获支撑。</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	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	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日,沪深300股指上涨0.81%,上证50股指上涨1.05%,中证500股指上行0.45%,中证1000股指上涨0.55%。贵金属、教育板块涨幅领先,资金呈现净流入。贸易、航天军工板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净流入77亿元。欧洲股市上涨,美国标普股指回落。四大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反弹。美联储官员认为通胀比预期的更加持久,最大的风险是通胀预期会上升,今年尚且无法将通胀率降至2%,5%-5.25%的利率峰值是合理的。下次会议上仍然存在加息50个基点的可能。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>国债：中债十年期到期收益率上涨1bp,中债10-1年期收益率利差上涨1bp。FR007上行10bps,SHIBOR3M持平。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,1月9日以利率招标方式开展了20亿元7天期逆回购操作,中标利率2.0%。Wind数据显示,当日430亿元逆回购到期,因此</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	震荡	

			当日净回笼 410 亿元。近期资金出现净回笼，建议国债期货多头减持。
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：美国 12 月非农就业数据超市场预期，但薪资年率大幅低于预期值和前值，服务业数据出现两年半来首次萎缩，加大了通胀进一步缓和的预期，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。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>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>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，锌价将偏弱运行。宏观强预期驱动短期锌价反弹，但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，但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油	豆油	震荡偏弱	<p>油脂：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。印尼棕油库存下降，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 比例以限制出口旨在保证 3-4 月份印尼国内斋月的正常油脂供给，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</p>
	棕榈油	震荡偏弱	

脂 油 料	菜油	震荡偏弱	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。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。
	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，阿根廷炎热干燥天气将持续至周中，给作物带来进一步压力。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，提货速度也有所减缓，预计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，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，预计豆二偏震荡，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	温和攀升	棉花： ICE 棉反弹强劲，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；郑棉保持温和攀升形态，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	橡胶： 沪胶止跌回稳，延续技术调整。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	区间整理	糖： 印度和泰国产糖量预估超过预期打压了 ICE 糖价连续回调，大量套利盘入场修复基差也使得郑糖自高位回落，不过国内外糖价的调整有望告一段落。近期数据现实国内产销两旺，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，价格仍面临套保压力。

能化产业

原油	观望	原油: 因亚洲局部趋于重新开放边境, 提振了燃料需求增长的前景, 另外美元指数处于七个月低点均提振原油市场氛围。但市场重新评估寒冷天气对能源需求的影响, 且对全球市场衰退的担忧依然存在, 预计短期油价维持宽幅震荡。
沥青	观望	沥青: 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	燃料油: 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	PTA: 美元汇率下跌, 亚洲局部需求正在逐渐恢复, 原油上涨, 但经济衰退风险抑制了涨幅。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, 跟随成本端波动。
MEG	逢高空 05	MEG: MEG 负荷继续回升, 目前负荷 64.18%, 但港口去库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷在 66.9%附近震荡; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 原料端分化, EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。
PF	观望	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。
甲醇	逢高空	甲醇: 1月9日甲醇主力震荡下行, 疫情后经济修复支撑市场预期, 但基本面弱现实压制甲醇上行高度。整体而言, 节前甲醇在产区排库及港口累库预期下仍偏承压, 节后基本面存在边际改善预期, 主要关注需求恢复进度及烯烃和煤炭走势。
PVC	逢低多	PVC: 1月9日 PVC 表现震荡, 上下行驱动均不足。情绪上偏利多, 春节前需求预期仍较乐观。另外 PVC 成本上移, 估值偏低, 预期支撑下价格易涨不易跌。上行空间受弱现实拖累, PVC 供应仍趋势性增加。出口持续性待观察, 内需仅预期向好, 实际节前补库弹性相对有限, PVC 供需矛盾渐加剧, 反弹空间偏谨慎。
聚丙烯	逢高空	聚丙烯: 1月9日 PP 主力 05 合约谨慎偏弱, 短期承压也是预期支撑减弱, 现实压力也有所增加。短期去看, 预期和估值扰动仍可能存在, 毕竟复苏预期未被证伪, 政策端仍有利好释放可能, 且原油近期也再次触底反弹, 整体矛盾不大, 节前偏弱仍谨慎。中期维持震荡偏弱看法, 主要是节前乐观预期充分释放, 节后不排除部分证伪而出现调整可能, 叠加新产能兑现以及需求恢复不及预期, 高库存累库压力可能会使得价格持续回落, 估值也会向下寻求支撑, 中期仍维持逢高偏空策略。
塑料	中性	塑料: 1月9日塑料主力仍偏承压, 但跌势放缓, 短期承压主要是预期偏稳, 未能提供向上驱动, 而现实在边际走弱, 中游心态有所下滑, 下游备货也不及预期, 叠加新产能投放临近, 价格出现调整也符合逻辑。短期去看, 节前预期及估值的扰动仍在, 毕竟复苏预期仍难证伪, 原油
苯乙烯	看多	
尿素	看多	
LPG	中性	

农产品	纸浆	稳中偏弱	<p>又再次触底反弹，因此仍有反复可能，而现实虽然有压力积累，但矛盾仍不大，整体节前偏弱仍谨慎。</p> <p>纸浆：进口木浆现货市场呈窄幅震荡，参与者以兑付合同为主，一些地区根据自身情况适当对浆价做调整，如山东、江浙沪地区进口阔叶浆现货市场价格下滑 30-50 元/吨；江浙沪地区进口针叶浆现货市场价格稳中窄幅上扬 50-100 元/吨。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，现货市场市投显得较为清淡。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。</p>
	生猪	震荡上涨	<p>生猪：供应端集团养殖企业缩量抬价，散户养殖企业抗价情绪变强，市场供应量有所减少；需求端春节备货高峰期即将来临，白条走货速度变快，屠宰企业有所体量，预计今日生猪期价震荡上涨。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果：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。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米：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。</p>
	鸡蛋	震荡上涨	<p>鸡蛋：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。</p>

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	66310	66090	220	0.33%	1460	-1890
沪铝	17860	17950	-90	-0.50%	520	-970
沪锌	23760	23515	245	1.04%	800	-1175
沪铅	15550	15530	20	0.13%	585	-355
沪镍	223700	212110	11590	5.46%	24220	-12320
沪锡	206250	205020	1230	0.60%	8070	-4250
黄金	413.02	414	-0.98	-0.24%	6	-4
白银	5260	5252	8	0.15%	129	-245
螺纹钢	4120	4093	27	0.66%	151	-44
热卷	4187	4146	41	0.99%	172	-690
铁矿石	836	823	13	1.58%	50	-19
焦炭	2910	2726.5	184	6.73%	379	-78
焦煤	2500	1857.5	643	34.59%	730	503
纯碱	2696	2793	-97	-3.47%	126	-123
硅铁	6850	8436	-1586	-18.80%	-1138	-1864

锰硅	7300	7626	-326	-4.27%	0	-490
不锈钢	16962	17030	-68	-0.40%	464	-150
塑 料	8250	8006	244	3.05%	356	48
PP	8230	7651	579	7.57%	887	341
PTA	5300	5288	12	0.23%	431	-230
甲 醇	2640	2597	43	1.66%	190	-30
苯乙烯	8250	8294	-44	-0.53%	265	-281
乙二醇	3970	4092	-122	-2.98%	98	-237
PVC	5750	6367	-617	-9.69%	-380	-657
短纤	6987	6908	79	1.14%	587	-209
沥 青	3950	3745	205	5.47%	239	-62
燃料油	2750	2528	222	8.78%	1050	200
纸浆	7250	6424	826	12.86%	826	-140
尿素	2720	2563	157	6.13%	225	11
橡 胶	12450	12890	-440	-3.41%	-135	-990
豆粕	4640	3819	821	21.50%	1026	172
豆 油	9490	8636	854	9.89%	1384	20
棕榈油	7870	7988	-118	-1.48%	494	-466
豆 一	5300	5229	71	1.36%	264	-151
白 糖	5700	5667	33	0.58%	216	-74
郑 棉	15114	14390	724	5.03%	1287	724
菜 油	12260	10234	2026	19.80%	3177	1510
菜 粕	3350	3152	198	6.28%	290	-69
玉 米	2900	2890	10	0.35%	135	10
鸡蛋	4575	4360	215	4.93%	1932	120
生猪	15600	15760	-160	-1.02%	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。