

新世纪期货交易提示（2023-1-11）

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>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏多	<p>煤焦：蒙煤通关高位,俄罗斯焦煤进口将继续维持高位,澳煤放开。焦炭第二轮降价落地,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>
	玻璃	震荡	<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>
	纯碱	近强远弱	
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0.11%,上证50股指下跌0.31%,中证500股指上行0.14%,中证1000股指上涨0.07%。汽车、林木板块涨幅领先,资金呈现净流入。保险、石油化工板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净流入58.01亿元。欧洲股市下跌,美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差回落,IM股指期货主力合约基差为正值。股指波动率震荡,VIX回落。中国2022年12月数据重磅出炉。央行发布数据显示,当月新增人民币贷款1.4万亿元,较上月明显回升,也高于市场预期。社会融资规模增量为1.31万亿元,环比明显回落,且不及市场预期;社会融资规模存量为344.21万亿元,同比增长9.6%。12月末M2同比增11.8%,增速有所回落。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2bps,中债10-1年期收益率利差上涨2bps。FR007上行13bps,SHIBOR3M上行1bp。央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,1月10日以利率招标方式开展了20亿元7</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	

			天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 640 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 620 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	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。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	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。铜价在宏观利好与产业偏空的交织下，在 60000-68000 元/吨宽幅区间震荡。
	铝	反弹	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。
	锌	反弹	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。
	镍	调整	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。
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
	豆油	震荡偏弱	油脂： MPOB 供需数据显示，马棕油出口少于市场预期，产量和库存虽然基本符合市场预期，但去库幅度不及市场预期。东南亚棕榈油减产季节下，拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应，不过油脂市场焦点更多还

油脂油料	棕榈油	震荡偏弱	<p>是落在需求端，特别是中国防疫放开下需求的恢复节奏上。目前中国和印度棕油高库存，进口利润不佳，进口步伐或放缓。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，豆油呈供应宽松预期，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。</p> <p>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。</p> <p>豆二：全球大豆库存预估上调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷大豆受天气干旱影响继续，美豆出口强劲。目前进口大豆到港量预计呈现阶段性下降趋势，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。</p>
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	温和攀升	<p>棉花：郑棉保持温和攀升形态，整体交易重心小幅上移。由于疫情等因素影响，本年度新疆预期加工进度偏慢，部分轧花厂生产可能延至 3 月。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。元旦后市场成交情况略有转好，且后期有拉动内需等一系列消费改善预期，棉花库存处于历史低值，纺企纺纱即期利润转正，纺企以及贸易商挺价意愿较强，市场信心持续向好。但临近年关，下游纺织厂陆续放假，补库需求放缓。</p> <p>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，国外产区因降雨供应压力转弱。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。</p> <p>糖：巴西燃油税豁免延长 60 天、印度和泰国上调产量预估等利空逐渐消化，ICE 糖出现反弹，郑糖有望暂时止跌。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</p>
	棉纱	温和攀升	
	红枣	震荡筑底	
	橡胶	震荡走高	
	白糖	区间整理	

能化产业	原油	观望	<p>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。</p> <p>原油：投资者继续关注能源需求预期以及全球经济衰退的迹象，美元汇率趋软和对美国降息步伐放缓预期，使得欧美原油期货继续上涨，WTI 连续四个交易日收高。EIA 预测明年全球石油消费将创下新高，也支撑了原油期货市场气氛。但预计美国上周原油库存或增长，预计短期油价维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：国内沥青市场维持平稳走势为主，市场刚需逐渐放缓，套利盘资源报盘增加，零散小单成交为主，主流报价竞争明显，但是考虑炼厂供应负荷不高以及库存压力有限，现货相对有所支撑。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油继续上行，昨日汽柴油涨势可观，国产燃料油交投上推。今日消息面表现尚可，预计国产燃料油渣油、蜡油议价延续稳中小涨居多，油浆需求支撑有限，或暂稳整理。</p>
	PTA	逢高空 05	<p>PTA：EIA 上调 2023 年原油需求增速预期，且美联储可能进一步放缓加息力度，原油上涨。TA 加工差 500 元/吨附近略微回落，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。</p>
	MEG	逢高空 05	<p>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；原油偏强震荡，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。</p>
	PF	观望	<p>PF：市场对节后需求恢复的预期仍在，节前下游虽已陆续停车，但绝对价格偏低下部分企业适量备货，短纤价格或僵持震荡。</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇：1 月 10 日甲醇主力震荡上行。今日内地上游出货较好，主流企业基本完成年前排库，贸易商投机拿货增加。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，节后部分烯烃装置重启预期下基本面存在边际改善预期，关注需求恢复程度及烯烃和煤炭走势。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC：昨日 PVC 震荡上行，主要是情绪上偏利多，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。不过，PVC 上行空间受弱现实拖累，西北物流缓解、华北液氯外卖补贴较高，工厂更倾向于提负/复产，PVC 供应呈现趋势性增加。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。</p>
	聚丙烯	逢高空	<p>聚丙烯：1 月 10 日 PP 主力 05 合约延续偏弱走势，短期承压也是预期支撑减弱，现实压力也有增加，近期供应回升，贸易商心态有所转弱，叠加海南炼化投产，导致短期仍有承压。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，且原油近期也延续反弹，再加上低价刺激了下游备货，因此节前偏弱仍谨慎，不建议追空。</p>
	塑料	中性	<p>塑料：1 月 10 日塑料主力仍偏承压，但跌势放缓，短期承压主要是预期支撑转弱，而现实在边际走弱，中游心态有所下滑，叠加新产能投放临近，不过昨日现货成交好转，表明下方支撑有所增强，整体节前偏弱仍</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	

农产品	纸浆	稳中偏弱	谨慎。 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。河北地区热电公司陆续发布春节期间停供汽通知，届时当地下游企业或根据陆续开展检修，浆市交投或在本周陆续接近尾声。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。
	生猪	震荡上涨	生猪： 供应端由于年前剩余出栏时间剩余较少，散户养殖企业出栏较为积极；需求端春节有一定备货需求，需求预期还有小幅提升，需求对价格有所支撑，预计今日生猪期价震荡上涨。
	苹果	震荡	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。
	玉米	震荡	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。
	鸡蛋	震荡上涨	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。

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	66610	66590	20	0.03%	1460	-1890
沪铝	17990	18160	-170	-0.94%	520	-970
沪锌	23880	23735	145	0.61%	800	-1175
沪铅	15550	15470	80	0.52%	585	-355
沪镍	217000	206020	10980	5.33%	24220	-12320
沪锡	204000	203480	520	0.26%	8070	-4250
黄金	413.84	413.7	0.14	0.03%	6	-4
白银	5190	5183	7	0.14%	129	-245
螺纹钢	4120	4124	-4	-0.10%	139	-44
热卷	4188	4166	22	0.53%	158	-690
铁矿石	839	839.5	-1	-0.06%	50	-19
焦炭	2910	2726.5	184	6.73%	379	-78
焦煤	2500	1843	657	35.65%	730	503
纯碱	2696	2783	-87	-3.13%	56	-123
硅铁	6850	8468	-1618	-19.11%	-1138	-1864

锰硅	7300	7632	-332	-4.35%	0	-490
不锈钢	16962	16995	-33	-0.19%	464	-150
塑 料	8250	7984	266	3.33%	285	48
PP	8230	7639	591	7.74%	773	341
PTA	5290	5310	-20	-0.38%	431	-230
甲 醇	2655	2624	31	1.18%	190	-30
苯乙烯	8195	8194	1	0.01%	265	-281
乙二醇	4040	4193	-153	-3.65%	22	-237
PVC	5750	6369	-619	-9.72%	-439	-657
短纤	6987	6944	43	0.61%	423	-209
沥 青	3950	3687	263	7.13%	263	-62
燃料油	2750	2531	219	8.65%	1050	200
纸浆	7250	6352	898	14.14%	898	-140
尿素	2710	2532	178	7.03%	225	11
橡 胶	12400	12920	-520	-4.02%	-135	-990
豆粕	4600	3782	818	21.63%	1026	186
豆 油	9330	8502	828	9.74%	1384	20
棕榈油	7690	7786	-96	-1.23%	494	-466
豆 一	5300	5259	41	0.78%	264	-142
白 糖	5700	5626	74	1.32%	100	-74
郑 棉	15167	14445	722	5.00%	1223	722
菜 油	12100	10103	1997	19.77%	3177	1510
菜 粕	3340	3138	202	6.44%	290	-63
玉 米	2900	2874	26	0.90%	135	10
鸡蛋	4575	4373	202	4.62%	1932	120
生猪	15600	15400	200	1.30%	835	20

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。