

## 新世纪期货交易提示（2023-1-12）

### 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,宏观预期使得黑色整体看涨。</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,首批通关的澳大利亚煤炭预计仅50万吨左右,体量相对较小,长期看,将造成国内煤炭供应增加。</p> <p>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,铁水日耗稳定,价格重新获得支撑。</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,以及宏观政策对于盘面的影响,价格受到支撑。</p>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	近强远弱	
金融	上证50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日,沪深300股指下跌0.19%,上证50股指反弹0.24%,中证500股指下跌0.56%,中证1000股指下跌0.81%。煤炭、保险板块涨幅领先,资金呈现净流入。日用化工、软件板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净流入76.14亿元。欧洲股市反弹,美国标普股指反弹。IH股指期货主力合约基差走强,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。全国工业和信息化工作会议部署2023年十三个方面重点任务,包括全力促进工业经济平稳增长、加快推进重大技术装备攻关、提升重点产业链自主可控能力等。美国股市隔夜上涨,因投资者越来越相信周四的消费者价格指数(cpi)将显示通胀降温。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持平,中债10-1年期收益率利差下行4bps。FR007上行32bps,SHIBOR3M上行1bp。央行公告称,为维护银行体系流</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	

			<p>动性合理充裕，1月11日以利率招标方式开展了650亿元7天期和220亿14天期逆回购操作，中标利率分别2.0%、2.15%。Wind数据显示，当日160亿元逆回购到期，因此当日净投放710亿元。近期资金出现净回笼，建议国债期货多头减持。</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><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。铜价在宏观利好与产业偏空的交织下，在60000-70000元/吨宽幅区间震荡。</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><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，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	
	豆油	震荡偏弱	<p><b>油脂：</b>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</p>

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，因棕油到港下滑库存已从高位开始回落。国内进一步放开的疫情预需求期或进一步改善。国际原油整体偏弱拖累油脂，油脂或震荡偏弱，关注南美天气及产地棕油天气等不确定性风险。</p> <p><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，阿根廷三分之二的作物带将出现炎热干燥天气，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><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><b>棉花：</b>郑棉高位小幅回落，总体还保持依托均线温和攀升的形态。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><b>橡胶：</b>沪胶区间震荡，呈现强势整理。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><b>糖：</b>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，郑糖也止跌反弹。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	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。
	沥青	观望	<b>原油：</b> EIA 上调今明两年原油需求预测，俄罗斯不会以任何形式遵守所谓石油价格限制，乐观的需求预测及地缘局势风险均支撑油价上涨。今日夜间美国将公布 CPI 数据，通胀率大概率回落，将提振原油期货市场氛围。短期油价维持宽幅震荡。
	燃料油	观望	<b>沥青：</b> 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。
	PTA	逢高空 05	<b>燃料油：</b> 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。
	MEG	逢高空 05	<b>PTA：</b> 虽然美国商业原油库存大幅增长，但亚洲需求持续改善，俄罗斯可能推出更多反制举措，原油继续上涨。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。
	PF	观望	<b>MEG：</b> 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，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。
	甲醇	逢高空	<b>PF：</b> 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。
	PVC	逢低多	<b>甲醇：</b> 1月11日甲醇主力震荡上行，宏观乐观预期持续带动市场氛围。本周内地地上游出货较好库存去化明显，但主流企业基本完成年前排库，今日成交有所转淡，下游原料库存高位昨日仅少量招标，节前运费预计维持高位；本周港口地区卸货顺利库存宽幅累积，买盘有限基差持续走弱，成交清淡。整体而言，节前甲醇供应提升以及需求转弱或将抑制价格弹性，节后部分烯烃装置重启预期下基本面存在边际改善预期，关注需求恢复程度以及烯烃和煤炭走势。
	聚丙烯	逢高空	<b>PVC：</b> 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。
	塑料	中性	<b>聚丙烯：</b> 1月11日 PP 主力 05 合约再次反弹，主要是预期支撑再现，而现实仍偏承压，装置开工继续回升，而下游逐步进入假期，补库也偏谨慎，预期对现实的拉动有限，反弹亦偏谨慎。短期去看，预期和估值扰动仍可能存在，复苏预期仍存，叠加原油延续反弹，同样 PP 也面临相对估值压力的问题，反弹高度仍受限，节前维持偏震荡走势。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	

<b>农产品</b>			<p><b>塑料:</b> 1月11日塑料主力加速反弹,短期支撑仍是预期支撑再起,而现实在边际走弱,开工逐步回升,需求仍偏谨慎,叠加新产能投放临近,呈现出强预期弱现实的状态。维持逢高偏空策略,等待反弹后的再次进场机会。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b>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。临近春节,1月15日前后多数业者进入休市状态,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	震荡偏弱	<p><b>生猪:</b>供应端散户养殖企业维持悲观预期,认卖情绪增加,仍有部分大猪未出栏,出栏压力依然存在;需求端春节有一定备货需求,白条消化能有限,消费需求提升有限,需求对价格支撑较弱,预计今日生猪期价震荡偏弱。</p>
	苹果	震荡	<p><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。</p>
	玉米	震荡	<p><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。</p>
	鸡蛋	震荡上涨	<p><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。</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	67590	68000	-410	-0.60%	1460	-1890
沪铝	18070	18245	-175	-0.96%	520	-970
沪锌	23810	23670	140	0.59%	800	-1175
沪铅	15450	15320	130	0.85%	585	-355
沪镍	217500	209530	7970	3.80%	24220	-12320
沪锡	208000	213380	-5380	-2.52%	8070	-4250
黄金	414.54	414.8	-0.26	-0.06%	6	-4
白银	5200	5239	-39	-0.74%	129	-245
螺纹钢	4140	4161	-21	-0.50%	139	-44
热卷	4208	4193	15	0.36%	158	-690
铁矿石	852	847.5	5	0.53%	50	-19
焦炭	2910	2811.5	99	3.50%	379	-78
焦煤	2500	1882.5	618	32.80%	730	503

纯碱	2696	2863	-167	-5.83%	48	-167
硅铁	6850	8490	-1640	-19.32%	-1138	-1864
锰硅	7300	7660	-360	-4.70%	0	-490
不锈钢	16962	16770	192	1.14%	464	-150
塑料	8200	8063	137	1.70%	285	48
PP	8230	7689	541	7.04%	740	341
PTA	5325	5322	3	0.06%	431	-230
甲醇	2645	2634	11	0.42%	190	-30
苯乙烯	8195	8468	-273	-3.22%	265	-281
乙二醇	4040	4280	-240	-5.61%	22	-240
PVC	5750	6405	-655	-10.23%	-439	-657
短纤	6987	6966	21	0.30%	319	-209
沥青	3950	3737	213	5.70%	263	-62
燃料油	2750	2526	224	8.87%	1050	200
纸浆	7250	6326	924	14.61%	924	-140
尿素	2710	2562	148	5.78%	225	11
橡胶	12600	13095	-495	-3.78%	-135	-990
豆粕	4600	3820	780	20.42%	1026	251
豆油	9360	8510	850	9.99%	1384	20
棕榈油	7730	7794	-64	-0.82%	494	-466
豆一	5300	5258	42	0.80%	264	-106
白糖	5700	5622	78	1.39%	78	-74
郑棉	15236	14420	816	5.66%	1223	743
菜油	11740	10109	1631	16.13%	3177	1531
菜粕	3360	3170	190	5.99%	290	70
玉米	2900	2873	27	0.94%	135	10
鸡蛋	4575	4385	190	4.33%	1932	120
生猪	15600	14870	730	4.91%	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。