

新世纪期货交易提示（2023-1-13）

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，一季度发运淡季，本期发运大幅减少，到港量也出现减量。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 220.72 万吨，环比减少 1.79 万吨，日均疏港量 311.96 万吨，环比增加 20.08 万吨，高位持稳，投资者看好后期需求，铁矿春节前钢厂大幅补库空间预计不大，但宏观预期使得黑色整体看涨。</p> <p>煤焦：蒙煤通关高位，俄罗斯焦煤进口将继续维持高位，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，焦钢企业冬储补库接近尾声。目前高炉亏损，焦炭价格承压，多数焦企陷入亏损，少数焦企有限产预期，铁水日耗稳定，价格仍有支撑。</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。随着宏观政策的发力，市场情绪有所好转，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，需求证伪前价格仍受到支撑。</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>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.2%，上证 50 股指反弹 0.06%，中证 500 股指上涨 0.02%，中证 1000 股指反弹 0.04%。林木、电信板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、房地产板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 95.45 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IH 和 IF 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 回落。中国 2022 年 12 月份 CPI 同比上涨 1.8%，当月 PPI 同比下降 0.7%。对于 2023 年的国内通胀水平表现，多家市场机构认为 CPI 升幅有望超过 2022 年，但机构对于 PPI 走势存在分歧。美国 12 月末季调 CPI 同比升幅从 7.1% 放缓至 6.5%，符合预期。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升 1bp，中债 10-1 年期收益率利差上升</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>3bps。FR007 回落 10bps, SHIBOR3M 上行 1bp。央行公告称, 为维护春节前流动性平稳, 1 月 12 日以利率招标方式开展了 650 亿元 7 天期和 520 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 20 亿元逆回购到期, 因此当日净投放 1150 亿元。市场趋于平稳, 行情窄幅震荡, 建议国债期货多头减持。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金: 美国 12 月 CPI 数据如期放缓, 出现连续六个月的下降趋势, 夯实了美联储进一步放慢加息步伐的前景, 市场预期 2 月议息会议加息 25 个基点的可能性为 100%, 通胀数据的改善为黄金价格提供强支撑。但同时也要注意, CPI 分项中有些韧性仍存, 房租和服务通胀均好于预期, 房租有滞后性, 但服务通胀仍是美联储要加以关注的点。美联储会放慢加息步伐, 但不代表转向宽松, 政策利率还会再高位停留较久。初请数据也表现出就业市场的强劲, 美国经济软着陆的预期增强。</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。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>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	
	豆油	震荡	

油脂油料	棕榈油	震荡	<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，预计油脂短期或震荡，关注南美天气及产地棕油天气等不确定性风险。</p> <p>豆粕：巴西产量如期上调，阿根廷产量下调也在节奏之内。美国大豆产量预估出人意料的下调，而 USDA 通常不会在 1 月份供需报告中对数月前收割的作物做出如此大规模的削减。当前巴西大豆生长条件大体有利，大概率丰收，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，预计在美豆的提振下短期震荡偏多，关注南美大豆天气不确定风险因素。</p> <p>豆二：美国大豆产量预估出人意料下调，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。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，预计豆二在美豆提振下短期或震荡偏多，关注南美大豆产区天气及进口大豆到港情况。</p>
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	短期调整	<p>棉花：郑棉高位遇阻回落，短期可能还有进一步调整的空间。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。2023 年国内外棉花种植面积均传出缩减的消息，中国棉花意向种植面积同比减幅 3.5%，不过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：ICE 糖反弹尚未结束，郑糖有望止住下行态势，进行反弹修正。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。</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，郑糖也止跌反弹。近期数据现实国内产销两旺，</p>
	棉纱	短期调整	
	红枣	筑底反弹	
	橡胶	震荡走高	

能化产业	白糖	有望止跌	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。
	原油	观望	原油： 受益于美元走低以及对需求乐观预期，WTI 连续六个交易日上涨。美国 CPI 增长 6.5%，是自 2021 年 10 月以来的最小涨幅。美联储加息 25 个基点的概率较大，美元指数走软预期提振油市氛围，短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	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。
	燃料油	观望	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。
	PTA	逢高空 05	PTA： 美国 12 月 CPI 同比增速降至 6.5%，通胀压力持续缓和，美联储加息力度或进一步放缓，原油继续上涨。TA 加工差 500 元/吨附近略微回落，本周 TA 负荷回升至 69%附近震荡；终端新订单临近春节再次回落，目前聚酯负荷 66.1%。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 负荷回落，目前负荷 62.81%，但港口去库，整体供应压力依旧不小；聚酯负荷在 66.1%附近震荡；原油持续反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。
	PF	观望	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
	甲醇	逢高空	甲醇： 1 月 12 日甲醇主力震荡运行，宏观乐观预期与弱现实持续博弈。需求端整体表现弱势，部分传统下游已提前放假，烯烃利润维持低位。整体而言，节前甲醇供应提升叠加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。
	PVC	逢低多	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。出口边际转弱，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 12 日 PP 期货延续反弹。短期来看，PP 或可逢高偏空：1.近两日的反弹或更多是资金在清淡现实端成交的背景下进行的资金博弈动作，因原油短期强势，复苏预期短期难证伪，为推涨 PP 期价提供时间窗口。2.PP 年后新增产能压力仍大，且价格若继续保持强势或透支复苏预期，因此短期反弹或宜谨慎对待，可逢高偏空。中期去看，宏观环境仍偏衰退，欧美需求不振或持续拖累 PP 表现，新产能兑现冲击仍
	塑料	中性	
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	

农产品	LPG	中性	<p>存，若国内无更多消费刺激政策，保持谨慎偏空观点。</p> <p>塑料：1月12日塑料主力期货延续上涨。短期来看，塑料谨慎反弹或不宜追多：1.现实端上，下游工厂基本放假停工，开工率下滑明显，清淡现货成交背景下，期价大幅拉涨更多或为资金博弈因素。2.预期端上，市场对于春节消费复苏仍有期待，叠加国内宏观利好释放，为短期做多提供情绪支持。3.成本端上，油价短期强势，提供一定估值支撑。保持谨慎偏空观点。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<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。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>生猪：供应端集团养殖企业正常出栏，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，部分散户养殖企业有压栏惜售情绪；需求端表现较为平稳，屠宰企业屠宰量维持在稳定水平，部分务工人员返乡，消费力减弱，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>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	68530	68660	-130	-0.19%	1460	-1890
沪铝	18220	18340	-120	-0.65%	520	-970
沪锌	23910	23785	125	0.53%	800	-1175
沪铅	15300	15290	10	0.07%	585	-355
沪镍	211600	203530	8070	3.97%	24220	-12320
沪锡	214500	215620	-1120	-0.52%	8070	-4250
黄金	413.81	414.58	-0.77	-0.19%	5	-4
白银	5170	5215	-45	-0.86%	129	-245
螺纹钢	4140	4136	4	0.10%	139	-44

热卷	4209	4182	27	0.65%	158	-1100
铁矿石	859	855.5	4	0.41%	50	-19
焦炭	2910	2815.5	95	3.36%	379	54
焦煤	2500	1855	645	34.77%	730	503
纯碱	2696	2904	-208	-7.16%	48	-208
硅铁	6850	8492	-1642	-19.34%	-1138	-1864
锰硅	7300	7672	-372	-4.85%	0	-490
不锈钢	16962	16865	97	0.58%	464	-150
塑料	8100	8127	-27	-0.33%	285	-27
PP	8230	7737	493	6.37%	740	341
PTA	5435	5470	-35	-0.64%	313	-230
甲醇	2625	2622	3	0.11%	190	-30
苯乙烯	8540	8660	-120	-1.39%	265	-281
乙二醇	4144	4313	-169	-3.92%	22	-237
PVC	5750	6412	-662	-10.32%	-439	-662
短纤	7097	7150	-53	-0.75%	183	-209
沥青	3950	3806	144	3.78%	263	-62
燃料油	2750	2627	123	4.68%	1050	200
纸浆	7400	6362	1038	16.32%	1074	-48
尿素	2730	2591	139	5.36%	225	11
橡胶	12400	12970	-570	-4.39%	-135	-990
豆粕	4650	3877	773	19.94%	1026	251
豆油	9450	8548	902	10.55%	1384	20
棕榈油	7780	7826	-46	-0.59%	494	-466
豆一	5300	5277	23	0.44%	264	-106
白糖	5700	5625	75	1.33%	78	-74
郑棉	15230	14370	860	5.98%	1223	743
菜油	11700	10055	1645	16.36%	3177	1531
菜粕	3420	3204	216	6.74%	290	87
玉米	2890	2880	10	0.35%	135	10
鸡蛋	4575	4386	189	4.31%	1932	120
生猪	15600	14795	805	5.44%	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。