

新世纪期货交易提示（2023-1-16）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大。一季度发运淡季对应国内春节，本期发运大幅减少，到港量也出现减量。需求筑底，日均铁水产量触底反弹，随着经济政策和地产销售数据低位发力，一二季度的需求仍值得期待。钢厂仍处于亏损状态，部分钢厂在1月份有高炉检修的计划，钢厂对于铁矿石的补库量依旧偏低。市场不断在给出利多信号，地产端企稳、疫情对于市场冲击的实际影响，宏观预期证伪前黑色仍整体看涨。本周进入提保阶段，建议投资者轻仓过节。</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：当前螺纹依然处于预期主导行情，产业低库存对价格有一定支撑，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，春节临近，建材日成交接近冰点。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，节后有复产预期，需求证伪前价格仍受到支撑，建议投资者轻仓过节。</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股指上涨1.41%，上证50股指上涨1.66%，中证500股指上涨0.7%，中证1000股指反弹0.43%。软饮料、家居板块涨幅领先，资金呈现净流入。燃气、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入133.36亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IC股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX回落。美国政府支出将于19日达到法定的债务上限，并表示财政部将开始“采取某些特别措施，以防止美国违约”。全国31个省（自治区、直辖市）定出2023年GDP增长目标。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1bp。FR007回落25bps，SHIBOR3M平稳。央行公告称，为维护春节前流</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>动性平稳, 1月13日以利率招标方式开展了550亿元7天期和770亿14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1300亿元, 当周净投放2130亿元。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	是落在需求端，特别是中国防疫放开下需求的恢复上。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，油厂开工率春节前逐渐回落，豆油产量增速明显放缓，节前备货结束，豆油呈供应宽松预期，棕油库存从高位回落。国际原油近期出现反弹提振油脂，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。
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： 巴西产量如期上调，阿根廷大豆产量因为遭遇干旱预估遭到下调，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，豆粕库存修复速度再次放缓，下游市场的低库存仍然意味着春节后的补库预期存在。临近春节，豆粕下游成交放缓。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，节前谨慎操作。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	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，由于油厂春节前陆续停工停产，油厂开机率明显回落，港口大豆库存或将迎来小幅修复。近期油厂压榨再次亏损，远期买船积极性明显下降将会影响后期到港增量，继续关注对油厂远期买船的影响，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。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	强势整理	棉花： 美棉冲高回落，保持区间震荡走势，期价得到了一些利多支持：截止 1 月 5 日，2022/23 美棉总签约量占年度预测总出口量的 74%，稍快于上年度，近期装运势头也有所转强；印、巴产量被高估逐渐证实；2023 年度美国棉花种植面积预计下降 7%。郑棉遇阻小幅回落，但整体仍维持高位运行。随着国内度过疫情高峰，市场心态持续好转，企业对出口订单回流、产销恢复正轨存在预期，市场乐观气氛上升。近期纺纱厂库存连续下降、织厂开机率连续上涨，表明下游消费在恢复，之前预测的大量工厂提前放假的现象并未出现。再考虑到 2023 年国内外棉花种植面积大概率会有缩减，棉市仍偏乐观。
	棉纱	止跌回升	
	红枣	筑底反弹	橡胶： 沪胶震荡偏强，交易重心略有上移。目前现实需求仍然差，年前开工率下滑将不断下降，社会库存继续小幅累库，消费支持有限，上行空间不足。而成本端支撑仍存，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，后期陆续进入减产期，供应压力减弱，对胶价提供一定支撑，泰国原料价格稳中上行。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，有助于下游顺利去库，天胶价格更倾向会稳中有升的走势。
	橡胶	震荡走高	
	白糖	有望止跌	糖： ICE 糖触底反弹，郑糖开始出现止跌迹象。近期数据现实国内产销

			<p>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。但国内处于压榨高峰期，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，在ICE突破20美分前，郑糖价格很难摆脱偏弱震荡格局。可能维持当前震荡偏弱的趋势。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油： 由于周四数据显示美国的通胀率在两年半的时间以来首次录得下降，增强了对美联储放缓加息脚步的预期，美元跌至七个月以来的低位，提振了金融市场的风险偏好。国际油价录得三个月以来的最大单周涨幅，美元指数跌至七个月低位且市场压注随着疫情管控放开全球最大的石油进口国经济复苏将带动需求增长。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： 市场压注随着疫情管控放开全球最大的石油进口国经济复苏将带动需求增长，原油持续上涨，原油持续上涨。TA加工差300元/吨附近震荡，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。</p>
	MEG	逢高空 05	<p>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。</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： 上周五甲醇主力震荡运行，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。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC： 上周五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，继续维持逢低看多。</p>
	聚丙烯	逢高空	<p>聚丙烯： 上周五PP期货延续上涨。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，新产能兑现冲击仍存，若国内无更多消费刺激政策，保持谨慎偏空观点。</p>
	塑料	中性	<p>塑料： 上周五塑料主力期货延续上涨。短期来看，塑料谨慎反弹或不宜</p>
	苯乙烯	看多	

农产品	尿素	看多	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。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	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，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。
	生猪	震荡	生猪 ：供应端集团养殖企业出栏继续缩量，目前散户养殖企业出栏积极性仍然较强，市场供应比较充沛；需求端市场买卖窗口时间逐渐缩短，屠宰量高峰渐过，市场或会呈现供需双弱阶段，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果 ：苹果产量有所减产，库存端产区走货量持续上升，出库量有所增加，库存货源发货加快，需求端受春节备货影响，礼盒货源集中包装出库，走量增加，需求对价格有所支撑，预计今日苹果期价持震荡上涨。
玉米	震荡	玉米 ：国际端美国农业部供需报告玉米产量数据不及预期有所下调，同时美国出口需求疲软，和阿根廷干旱导致市场担忧玉米产量供应；国内供应端现货市场稳定，临近春节，下游备货进入尾声，小型贸易商收购意愿减弱，需求对价格支撑有限，预计今日玉米期价震荡。	
鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋 ：鸡蛋产能有所回落，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。	

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	68740	68630	110	0.16%	2440	-2070
沪铝	18450	18515	-65	-0.35%	290	-1085
沪锌	24100	24155	-55	-0.23%	800	-975
沪铅	15300	15165	135	0.89%	525	-480
沪镍	220150	208370	11780	5.65%	24920	-14900
沪锡	221000	221880	-880	-0.40%	8070	-4250
黄金	414.29	415.22	-0.93	-0.22%	6	-2
白银	5200	5225	-25	-0.48%	142	-245
螺纹钢	4140	4173	-33	-0.79%	161	-33
热卷	4228	4202	26	0.62%	167	-2070
铁矿石	871	881	-10	-1.14%	57	-15

焦炭	2910	2840	70	2.46%	379	54
焦煤	2500	1888	612	32.42%	730	503
纯碱	2696	2956	-260	-8.80%	48	-260
硅铁	6850	8544	-1694	-19.83%	-1138	-1864
锰硅	7350	7694	-344	-4.47%	12	-490
不锈钢	16962	16895	67	0.40%	464	-150
塑料	8100	8268	-168	-2.03%	285	-168
PP	8230	7897	333	4.22%	612	333
PTA	5525	5580	-55	-0.99%	314	-240
甲醇	2645	2653	-8	-0.30%	207	-27
苯乙烯	8695	8719	-24	-0.28%	501	-281
乙二醇	4198	4368	-170	-3.89%	52	-237
PVC	5750	6469	-719	-11.11%	-439	-719
短纤	7147	7278	-131	-1.80%	203	-215
沥青	3950	3814	136	3.57%	263	14
燃料油	2750	2635	115	4.36%	1050	200
纸浆	7350	6472	878	13.57%	1024	74
尿素	2730	2625	105	4.00%	225	-19
橡胶	12400	13000	-600	-4.62%	-250	-890
豆粕	4670	3916	754	19.25%	996	401
豆油	9470	8534	936	10.97%	1384	588
棕榈油	7660	7750	-90	-1.16%	494	-430
豆一	5300	5339	-39	-0.73%	264	-39
白糖	5700	5604	96	1.71%	96	-96
郑棉	15219	14405	814	5.65%	1270	743
菜油	11570	9899	1671	16.88%	3127	1339
菜粕	3420	3238	182	5.62%	346	87
玉米	2890	2877	13	0.45%	135	0
鸡蛋	4450	4418	32	0.72%	1932	120
生猪	15000	14820	180	1.21%	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。