

新世纪期货交易提示（2023-1-17）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	盘整	<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。国家发展改革委将严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行，铁矿高位受打压。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	
	玻璃	震荡	
	纯碱	近强远弱	
	金融	上证 50	
	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	升4bps。FR007上升20bps，SHIBOR3M平稳。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月16日开展7790亿元1年期MLF、820亿元7天期和740亿14天期逆回购操作，中标利率分别2.75%、2.0%、2.15%，充分满足了金融机构需求。Wind数据显示，当日20亿元逆回购到期，此外1月共有7000亿元MLF到期。市场趋于平稳，行情窄幅震荡，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，据CME的美联储观察工具显示，美联储2月加息25个基点的概率为93.2%，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。另一方面，世界银行下调全球经济增长预期，预计美国2023年增长0.5%低于6月的2.2%。美联储紧缩政策放缓和全球经济走弱为贵金属价格提供支撑，操作上逢低做多为主。
	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。长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。中期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。 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： 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： 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。
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	

油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂: MPOB 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, 棕油库存高位。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。</p> <p>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的遭到下调, 而 USDA 通常不会在 1 月份供需报告中对数月前的美豆收割作物做出如此大规模削减。当前巴西大豆生长条件有利, 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, 临近春节, 豆粕下游成交放缓, 不过下游市场的低库存仍然意味着春节后的补库预期存在。预计在美豆的提振下豆粕短期震荡偏多, 关注南美大豆天气不确定风险因素, 节前谨慎操作。</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。</p>
	棕油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	强势整理	<p>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 美棉总签售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, 震荡偏强, 只是长假临近, 资金推涨较为谨慎。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。</p> <p>橡胶: 沪胶震荡偏强, 交易重心上移。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</p>
	棉纱	止跌回升	
	红枣	筑底反弹	

能化产业	橡胶	震荡走高	<p>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。</p> <p>糖：ICE 糖触底反弹，郑糖止跌小幅走高。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>
	白糖	区间震荡	
	原油	观望	<p>原油：因美国马丁路德金纪念日假期，市场交投清淡，国际油价在震荡交投中小幅下跌，但仍维持在本月的高位附近，中国重开为需求带来了提振，但全球其他地区需求疲软抵消了这种利好。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，套利空资源报盘增加，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：因美国马丁路德金纪念日假期，市场交投清淡，油价在震荡交投中小幅下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡，本周 TA 负荷回升至 65.9% 附近震荡；终端新订单临近春节再次回落，目前聚酯负荷 63.6%。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 62.7%，但港口累库，整体供应压力依旧不小；聚酯负荷在 63.6% 附近震荡；原油持续反弹，动煤现货上涨，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 16 日甲醇主力震荡走低，宏观强预期与弱现实博弈持续。节前甲醇基本面预计波动有限，盘面走势将更多受资金行为主导，节后甲醇预计供需双增但节奏比较难把握，整体供需压力预计有限，主要关注需求复苏情况、煤价走势以及烯烃装置动态</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC：昨日 PVC 震荡上行，短期利多或延续，一是地产政策偏暖，需求预期仍较乐观；二是 PVC 成本上移，估值偏低；另外价格反弹引发投机需求。长周期来看，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		

农产品	塑料	中性	<p>聚丙烯: 1月16日PP主力期货亦冲高回落,夜盘也有所承压。短期支撑仍是多头资金利用利好预期推涨,前逻辑上仍是强预期和估值压力之间的博弈,或维持高位运行,临近春节,多空资金博弈加剧,注意短期波动风险,建议轻仓操作。2月仍是需求淡季,保持谨慎偏空观点。</p> <p>塑料: 1月16日塑料主力期货冲高回落,但仍偏坚挺。背后驱动主要是多头利用良好预期推动,叠加近期技术上也破位,部分空头被迫止损,导致价格加速反弹。短期估值明显偏高,且现货也谨慎跟进,基差明显走弱,也刺激了部分贸易商抛盘,短期出现一定压力。短期逻辑仍是强预期与高估值之间的博弈,现货话语权仍相对有限,预计仍维持相对坚挺状态,但适逢春节假期,多空之间的博弈加剧,谨防波动风险增加,保持谨慎偏空观点。</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	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,昨日仅山东地区进口针叶浆、阔叶浆现货市场部分品牌价格窄幅下调,其余地区市场价格暂无明显调整。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。</p>
	生猪	震荡上涨	<p>生猪: 供应端因生猪价格已跌破成本线,部分养殖企业抗价情绪较强,叠加集团养殖企业本月出栏较上月减少,生猪供应较上月减少;需求端临近春节,终端备货需求较大,利多生猪价格,预计今日生猪期价震荡上涨。</p>
	苹果	震荡	<p>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。</p>
	玉米	震荡	<p>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。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>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。</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	68700	68640	60	0.09%	2440	-2070
沪铝	18460	18485	-25	-0.14%	290	-1085
沪锌	24200	24275	-75	-0.31%	800	-475
沪铅	15300	15295	5	0.03%	525	-480
沪镍	216050	203250	12800	6.30%	24920	-14900

沪 锡	227500	225730	1770	0.78%	8070	-4250
黄金	416.8	417.28	-0.48	-0.12%	6	-2
白银	5305	5329	-24	-0.45%	142	-245
螺纹钢	4140	4093	47	1.15%	161	-33
热卷	4218	4133	85	2.06%	167	-2070
铁矿石	855	832.5	23	2.70%	57	-26
焦 炭	2910	2833	77	2.72%	379	70
焦 煤	2500	1868	632	33.83%	730	503
纯碱	2696	2919	-223	-7.64%	48	-260
硅铁	6850	8504	-1654	-19.45%	-1138	-1810
锰硅	7350	7592	-242	-3.19%	12	-490
不锈钢	16962	17040	-78	-0.46%	464	-150
塑 料	8250	8323	-73	-0.88%	285	-73
PP	8230	7938	292	3.68%	612	292
PTA	5505	5514	-9	-0.16%	271	-240
甲 醇	2615	2625	-10	-0.38%	207	-38
苯乙烯	8685	8706	-21	-0.24%	501	-281
乙二醇	4185	4348	-163	-3.75%	52	-237
PVC	5750	6491	-741	-11.42%	-439	-741
短纤	7253	7254	-1	-0.01%	203	-215
沥 青	3950	3789	161	4.25%	263	14
燃料油	2750	2637	113	4.29%	1050	200
纸浆	7350	6486	864	13.32%	1024	74
尿素	2725	2571	154	5.99%	225	-19
橡 胶	12500	13010	-510	-3.92%	-250	-720
豆粕	4670	3899	771	19.77%	996	408
豆 油	9470	8560	910	10.63%	1384	588
棕榈油	7700	7766	-66	-0.85%	494	-430
豆 一	5300	5340	-40	-0.75%	264	-40
白 糖	5700	5624	76	1.35%	96	-96
郑 棉	15234	14290	944	6.61%	1270	743
菜 油	11570	9921	1649	16.62%	3127	1339
菜 粕	3420	3210	210	6.54%	346	87
玉 米	2890	2880	10	0.35%	135	0
鸡蛋	4450	4414	36	0.82%	1932	120
生猪	15000	15180	-180	-1.19%	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。