

新世纪期货交易提示（2023-1-19）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	盘整	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。房地产仍是中国的国民经济支柱产业，铁矿跟随成材走势为主。
	煤焦	震荡偏多	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。
	卷螺	震荡偏多	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。
	玻璃	偏多	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。前期出台的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。春节来临，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，春节长假来临，建议投资者轻仓过节。
	纯碱	近强远弱	
	金融	上证50	反弹
沪深300		反弹	
中证500		反弹	
中证1000		反弹	
2年期国债		震荡	国债： 中债十年期到期收益率下降1bp，中债10-1年期收益率利差下降1bp。FR007平稳，SHIBOR3M上升1bp。央行公告称，为对冲政府债券发
5年期国债		震荡	

	10年期国债	震荡	行缴款、现金投放等因素的影响,维护春节前流动性平稳,1月18日以利率招标方式开展了1330亿元7天期和4470亿14天期逆回购操作,中标利率分别为2.0%、2.15%。Wind数据显示,今日650亿元逆回购到期,因此当日净投放5150亿元,本次公开市场单日逆回购操作规模续创2020年2月10日以来新高。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	<p>黄金: 美国12月CPI数据如期放缓,出现两年半以来的最低水平,12月PPI数据也显著走低,夯实通胀回落基调,加强美联储进一步放慢加息步伐的预期,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。同时也要注意,通胀数据离美联储的目标还有较大距离,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。</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。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。</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	

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, 前期丰沛降水, 目前天气有所转好, 1 月产量料表现良好, 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。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 B35 的实行叠加前期良好的出口表现, 印棕库存或走势偏紧, 印尼调整 DMO 比例马棕出口或从中受益。国内大豆到港放缓, 油厂开工率节前逐渐回落, 豆油产量增速放缓, 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料遭下调, 而 USDA 通常不会在 1 月份供需报告中对数月前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, 阿根廷三分之二作物带将出现炎热干燥天气, 给作物带来压力。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。预计豆粕短期震荡, 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影响, 未来油厂买船节奏仍将是市场关注焦点, 预计豆二短期或震荡, 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	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	强势整理	<p>棉花: 美棉结束横盘走高, 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%。郑棉强势上扬, 创出新高。除了资金端的因素外, 上游中大型的棉花企业惜售情绪较浓, 下游纺企原料库存处于低位、成品库存下降, 给市场带来一定的支撑。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: 沪胶延续创新高走势, 呈现积极上攻形态。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,</p>
	棉纱	止跌回升	
	红枣	筑底反弹	

能化产业	橡胶	震荡走高	<p>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。</p> <p>糖： ICE 糖冲高回落，在 20 美分附近震荡，郑糖延续小幅反弹走势。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： 市场继续评估全球需求数据，受益于中国四季度经济数据好于预期，提振了原油期货市场氛围，但全球经济衰退前景给油市带来压力。预计短期油价维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青： 实际成交表现一般，刚需陆续结束，价格或维持大稳为主。</p> <p>燃料油： 春节假期在即，国产燃料油市场交投渐稀疏，业者后市看涨心态支撑，节前议价多挺价，部分仍有窄幅推涨，预计今日行情或仍大局持稳，个别微调。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA： 国际能源署上调需求预测，但市场对欧美经济可能陷入衰退的担忧仍存，国际油价盘中大涨后最终收跌。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>
	PTA	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；原油先扬后抑，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	逢高空 05	<p>PF： 当前市场交投基本停滞，预计春节前市场价格波动空间或有限。节后需求预期向好，市场有望呈现“开门红”的态势；但仍需进一步跟进春节期间聚酯中上游环节累库情况及节后需求恢复程度。</p>
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	<p>甲醇： 1 月 18 日甲醇主力震荡上行，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。节后终端恢复可能偏慢，且中下游投机或透支远期需求；若估值明显修复，企业</p>
聚丙烯	逢高空		

农产品	塑料	中性	仍可能提负，故中长期 PVC 仍面临较大去库压力，继续维持谨慎逢低看多。
	苯乙烯	看多	聚丙烯 ：1月18日PP主力期货继续增仓上行，突破8000。近期驱动仍是多头资金利用后疫情需求恢复预期持续推涨，节前仍是强预期和估值压力之间博弈，延续谨慎偏强，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。
	尿素	看多	塑料 ：1月18日塑料主力期货继续冲高。驱动主要是多头因节后需求恢复预期而持续推动，预期仍无法证伪，价格持续偏强。春节前后谨慎追高，需要有个合理调整刺激节后补库需求，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。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆 ：进口木浆现货市场呈窄幅震荡，区域市场有价无市。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，预计短期浆市或淡稳延续。
	生猪	震荡	生猪 ：供应端养殖企业已陆续放假停工停售，养殖端出栏节奏逐步减弱，市场供应或将收紧；需求端临近春节，终端备货需求已逐步完成，屠宰企业收购计划已陆续暂停，市场处于供需双弱博弈，猪价也将进入盘整的阶段，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。
	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	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	69820	70300	-480	-0.68%	2440	-2070
沪铝	18640	19010	-370	-1.95%	290	-1085
沪锌	24070	24285	-215	-0.89%	800	-395
沪铅	15300	15330	-30	-0.20%	335	-480
沪镍	216900	205670	11230	5.46%	24920	-14900
沪锡	227500	227510	-10	0.00%	8070	-4250
黄金	418.13	418.4	-0.27	-0.06%	5	-2

白银	5265	5309	-44	-0.83%	134	-245
螺纹钢	4140	4165	-25	-0.60%	161	-33
热卷	4221	4196	25	0.60%	167	-2070
铁矿石	861	841.5	20	2.32%	57	-26
焦炭	2910	2877	33	1.15%	379	33
焦煤	2500	1892	608	32.14%	730	573
纯碱	2696	2954	-258	-8.73%	48	-260
硅铁	6850	8578	-1728	-20.14%	-1138	-1758
锰硅	7350	7770	-420	-5.41%	12	-438
不锈钢	16962	17170	-208	-1.21%	464	-150
塑料	8250	8417	-167	-1.98%	285	-167
PP	8230	8025	205	2.55%	612	205
PTA	5650	5728	-78	-1.36%	240	-240
甲醇	2670	2693	-23	-0.85%	207	-38
苯乙烯	8775	8846	-71	-0.80%	501	-281
乙二醇	4266	4423	-157	-3.55%	52	-237
PVC	5750	6572	-822	-12.51%	-439	-822
短纤	7327	7508	-181	-2.42%	203	-215
沥青	3950	3866	84	2.17%	263	14
燃料油	2750	2799	-49	-1.75%	1050	200
纸浆	7350	6614	736	11.13%	1024	590
尿素	2735	2618	117	4.47%	225	100
橡胶	12850	13430	-580	-4.32%	-210	-720
豆粕	4700	3952	748	18.93%	996	657
豆油	9570	8736	834	9.55%	1384	588
棕榈油	7770	7840	-70	-0.89%	494	-430
豆一	5300	5477	-177	-3.23%	264	-177
白糖	5720	5675	45	0.79%	96	-96
郑棉	15252	14705	547	3.72%	1270	547
菜油	11630	10052	1578	15.70%	3127	1339
菜粕	3460	3281	179	5.46%	346	87
玉米	2890	2898	-8	-0.28%	135	-8
鸡蛋	4450	4437	13	0.29%	1932	120
生猪	16000	15050	950	6.31%	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。