

## 新世纪期货交易提示（2023-1-4）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<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，铁矿供需将有所宽松。目前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，投资者看高一线后期需求，铁矿突破850一带阻力位，盘面偏多。春节前钢厂大幅补库空间预计不大，谨慎看涨。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡偏多	<p><b>煤焦：</b>蒙煤通关高位，俄罗斯、澳大利亚焦煤进口将继续维持高位。现在部分钢厂开启了焦炭的第一轮提降，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。钢厂开启了焦炭第一轮提降，幅度100元/吨，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，补库需求仍然存在，年前焦煤价格下行空间有限。</p>
	玻璃	震荡	<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，价格受到支撑，后市需要关注下游冬储的量，以及宏观政策对于盘面的影响。</p>
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证50	震荡	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.42%，上证50股指上涨0.23%，中证500股指上涨1.56%，中证1000股指上涨2.26%。电信、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、软饮料板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-6.45亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指下跌。IC和IM股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率震荡，VIX反弹。美国12月Markit制造业PMI终值为46.2，创2020年5月以来新低。美国11月营建支出环比升0.2%，预期降0.4%，前值由降0.3%修正至降0.2%。前美国纽约联储主席杜德利表示美国的财政状况急剧恶化，由于美联储必须采取一定的措施，美国经济很可能陷入衰退，如果出现衰退，美联储可能会通过放松政策来结束衰退。建议降低风险偏好，股指多头保持偏低仓位。</p>
	沪深300	震荡	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	反弹	
	5年期国债	反弹	
10年期国债	反弹	<p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率下跌1bp，中债10-1年期收益率利差反弹5bps。FR007回落108bps，SHIBOR3M回落1bp。流动性充裕债市持续回暖，信用债收益率多数下行，1年期、3年期下行3-5个基点，全天成交</p>	

			超 800 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>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，美国通胀状况的松动加大了对美联储在货币政策的转向预期。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。二是世界各国央行 2022 年底前大量购买黄金，人们认为目前黄金价格被市场低估。同时，市场对美国经济衰退的预期也对黄金形成支撑，在经济展望上，美联储降低了对 23 年的经济增速预期，市场预计美国经济实现“软着陆”的路径很窄。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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。中短期铜价欲扬或需先抑。</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。若秋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，目前铝库存处于去化状态，库存处于低位。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，锌价将继续调整，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，中期仍需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。</p>
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	反弹	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油	豆油	反弹	<p><b>油脂：</b>印尼棕油库存下降，印尼棕油制生物柴油需求增长的预期削弱印尼棕榈油的出口规模，印尼开始调整 DMO 比例以限制出口，马棕出口或将从中受益。目前中国和印度棕油库存压力，同时考虑到进口利润变化，进口步伐或放缓。拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应，不过拉尼娜有望在 1 季度逐渐减弱。国内大豆到港放缓，油厂周度压榨量下滑至 200 万吨以内，豆油供库存继续回升，但库存无压力，因棕榈油到港下滑，</p>
	棕榈油	反弹	

商品类别	品种	趋势	分析
脂油料	菜油	反弹	棕油库存已从高位开始回落。需求上，我国进一步放开疫情，市场憧憬需求将进一步改善，同时随后便是春节，虽然油脂消费可能是旺季不旺，但预期将环比当前有所改善。国际原油反弹提振油脂，国内油脂或继续反弹，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。
	豆粕	震荡偏多	<b>豆粕：</b> USDA12月供需报告未调整南美大豆产量，美豆年末库存低于市场预期，全球大豆产量和年末库存小幅上调，但美豆出口强劲以及阿根廷天气忧虑支撑美豆。巴西大豆生长条件大体有利，阿根廷大豆播种低于去年同期，大豆产区雨量无法改变整体干旱现状，大豆产量前景依然受到威胁。国内油厂周度大豆压榨量开始下滑，豆粕库存虽然持续累积，但压力并不明显，仍低于往年同期水平。需求上节前备货仍在，但生猪肉禽等养殖处于出栏周期，饲料消费或逐步变弱，预计粕类震荡偏多，但上涨力度或减弱，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	<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，但阿根廷受天气干旱影响播种偏慢，种植面积遭下调，美豆出口强劲。目前进口大豆到港量预计呈现阶段性下降的趋势，油厂开工率春节前也阶段性回落，港口大豆库存或将迎来小幅修复。近期随着油厂压榨亏损情况明显改善，未来油厂买船节奏仍将是市场关注的焦点，预计豆二震荡偏多，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	震荡走高	<b>棉花：</b> 年前郑棉保持稳步攀升形态，在国内防疫政策调整优化后，市场对于未来经济增长存在向好预期，棉花库存处于历史低值，不少从业者开始“囤”货，给市场带来了希望；此外，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。不过也要看到，棉市仍存在供应端宽松、需求端萎靡、外盘疲软等利空，下游纺织企业活跃程度低于预期，部分工厂开机不足或仍处于放假状态，开机率同比仍处于较低水平。随着多数企业阶段性备货陆续完成、轻纺市场关门歇业现象再度增加，部分纺企开机率可能进一步下调。新单跟进不足、订单周期较短，企业采购以刚需为主。多空共同作用下，郑棉倾向在震荡中重心不断上移。
	棉纱	震荡走高	
	红枣	反弹	<b>橡胶：</b> 沪胶区间震荡格局有望打破，谨慎看多。目前社会库存继续小幅累库，临近春节实际开工销售时间周期较短，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。中央经济工作会议继续提振经济，未来随着物流运输恢复正常、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。1~11月，中国橡胶轮胎累计出口量为699万吨，同比增长5.1%，但增幅较前10个月减少2.4个百分点，11月出口降速显著加快。消费端萎靡直接影响到了生产，当周半钢胎、全钢胎企业开工率同环比均大幅下滑，除了用工不足也有一些企业安排了停车检查。
	橡胶	止跌回稳	
	白糖	偏强	<b>糖：</b> 郑糖依托均线上行。连续走高令期现出现较高升水，一度吸引了大量套利盘入场修复基差，但期价很快止跌回稳，还可看高一线。郑糖总体还有望保持震荡上行。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。但在疫情发展新形势下，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

能化产业	原油	观望	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，价格继续上行将面临一定套保压力。
	沥青	观望	<b>原油</b> ：因 IMF 警告称多个经济体面临衰退，市场对经济前景的担忧加剧，原油大幅下挫，短期依旧宽幅震荡为主。 <b>沥青</b> ：南方业者采购积极性尚可，低价货源偏紧，刚需及套利需求支撑。
	燃料油	观望	<b>燃料油</b> ：原油休市，国产燃料油市场供需面主导，需求疲弱，炼厂出货节奏缓慢，库存承压，预计今日国产燃料油交投僵持弱盘居多，个别炼厂或仍下调刺激出货。
	PTA	逢高空 05	<b>PTA</b> ：因 IMF 警告称多个经济体面临衰退，市场对经济前景的担忧加剧，原油大幅下挫。TA 加工差 500 元/吨附近震荡，本周 TA 负荷略在 62% 附近震荡；终端新订单临近春节再次回落，但聚酯负荷季节性下降至 66%。原油高位宽幅震荡为主，临近过年，TA 供需季节性累库，累库不及预期，跟随成本端波动。
	MEG	逢高空 05	<b>MEG</b> ：MEG 负荷回升，目前负荷 62.87%，港口再次累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 66%；原油收跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	<b>PF</b> ：市场权衡当前供需及节后消费预期，短纤市场暂持僵持运行走势。但下游大面积停工下短纤工厂产销持续平淡，进行关注近期供需变化对市场的影响。
	甲醇	逢高空	<b>甲醇</b> ：昨日主力震荡上行，市场对于疫情后经济修复预期仍存。今日港口现货成交基差 05+10/+25 环比节前走弱明显，现货商逢高出货积极，成交尚可，港口内地顺流价差较大，内地低价货源持续冲击港口，本周港口到港增加卸货改善，库存预计继续累库；今日内地低价出货较好，但由于价格涨势较快上游积极出货，午后价格冲高回落，目前下游处于消费淡季且原料库存高位，后期上游仍有排库需求，因此价格上涨持续性偏谨慎。整体而言，甲醇在基本面依然偏弱、现实跟进不足的情况下持续反弹空间偏谨慎。
	PVC	逢低多	<b>PVC</b> ：昨日 PVC 震荡上行，情绪上偏利多，一是原油反弹，二是春节前仍处于需求预期无法证伪阶段。下游节前有一定补库需求，上游预售较好，对盘面也有一定支撑。上行空间受弱现实拖累，虽然 PVC 估值不高（边际装置仍亏损），但西北物流缓解、华北液氯外卖补贴较高，工厂仍趋于提负，PVC 供应弹性释放。需求仅处于预期向好，实际节前补库弹性相对有限，PVC 供需矛盾渐加剧，短期反弹空间偏谨慎乐观。
	聚丙烯	逢高空	<b>聚丙烯</b> ：昨日主力跟随板块延续反弹，下游需求刚需采购为主，个别工厂有提前停工停产计划，对聚烯烃价格走势支撑不足，主力合约有所承压，逻辑没有预期支撑，叠加估值端的压力，短期看，是预期和估值之间的博弈，反弹高度受到估值限制，包括基差、内外价差以及上游利润的修复，谨慎偏强，反弹空间有限。中长期看，新产能兑现及需求恢复不及预期，高库存累库压力亦会使得价格再次回落，估值也会向下寻求支撑，维持逢高偏空策略。
	尿素	看多	<b>塑料</b> ：昨日塑料主力延续反弹，背后驱动仍在于预期支撑叠加现货中性库存，跟随板块反弹。短期看节前仍是预期和估值主导，短期继续关注

农产品			预期支撑情况，不过目前价格去看，我们认为目前估值已陆续修复，我们认为反弹空间受限；短期偏强谨慎，关注估值端压力，中长期看承压回落。
	纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆：</b> 近期进口木浆现货市场刚需交易为主，业者谨慎观望后市，山东地区进口阔叶浆现货市场价格继续承压下滑 50 元/吨，下游纸厂根据自身情况采买，整体交投较平淡。下游部分纸厂后期存减产/检修计划，开工趋于下滑，利空浆市需求。预计短期浆市或淡稳延续，部分地区逐渐有价无市。
	生猪	震荡	<b>生猪：</b> 供应端目前生猪存栏压力依然较大，每次生猪价格上涨就会被积极的出栏情绪压制，目前市场生猪供应仍然充足。需求端受消费复苏，需求对价格有一定支撑力度，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	<b>苹果：</b> 苹果产区进入春节备货阶段，目前市场主要关注苹果节日备货情况，需求疲软仍然是现阶段远月合约主要压力；目前苹果市场仍处于多空博弈，苹果仓单成本处于高位，近月高交割结算价为远月合约有一定价格支撑，预计今日苹果期价持震荡。
	玉米	震荡	<b>玉米：</b> 南美天气继续支撑美国玉米价格，近期玉米利润价格上升，国内进口玉米会增加，临近春节农户卖粮情绪弄，导致玉米现货价格下跌，但下游需求仍未提振，玉米需求仍然无法支撑现货价格，预计今日玉米期价震荡，建议对 05 合约偏空。
	鸡蛋	震荡	<b>鸡蛋：</b> 鸡蛋存栏仍然处于历史低位，目前市场供应偏紧张，但近期受疫情感染者增多影响，导致消费疲软，同时春节备货较往年也偏弱，玉米和豆粕等价格下跌，导致养殖成本进一步降低，成本端支撑价格因素减弱，目前散户恐慌抛售情绪较浓，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	65940	65790	150	0.23%	1390	-960
沪铝	18320	18270	50	0.27%	405	-520
沪锌	23710	23455	255	1.09%	980	-925
沪铅	15800	15840	-40	-0.25%	495	-560
沪镍	236300	228820	7480	3.27%	22280	1080
沪锡	207500	209060	-1560	-0.75%	8070	-4250
黄金	411.61	411.2	0.41	0.10%	6	-2
白银	5315	5395	-80	-1.48%	139	-88
螺纹钢	4120	4063	57	1.40%	228	-44
热卷	4148	4099	49	1.20%	287	-960
铁矿石	859	851.5	8	0.88%	82	-7
焦炭	2910	2627	283	10.77%	379	-78
焦煤	2500	1826.5	674	36.87%	719	277

纯碱	2696	2769	-73	-2.64%	177	-73
硅铁	6850	8400	-1550	-18.45%	-1138	-1864
锰硅	7300	7566	-266	-3.52%	-38	-490
不锈钢	16962	16860	102	0.60%	464	-150
塑料	8250	8202	48	0.59%	385	48
PP	8230	7865	365	4.64%	887	341
PTA	5520	5530	-10	-0.18%	518	-20
甲醇	2705	2669	36	1.35%	194	-30
苯乙烯	8315	8531	-216	-2.53%	382	-216
乙二醇	3988	4207	-219	-5.21%	210	-219
PVC	5750	6325	-575	-9.09%	-347	-657
短纤	7117	7226	-109	-1.51%	717	-115
沥青	3850	3886	-36	-0.93%	216	-93
燃料油	2750	2734	16	0.59%	1050	200
纸浆	7250	6636	614	9.25%	780	-140
尿素	2660	2571	89	3.46%	215	11
橡胶	12350	13070	-720	-5.51%	-295	-940
豆粕	4660	3943	717	18.18%	972	216
豆油	9720	8894	826	9.29%	1384	218
棕榈油	8100	8280	-180	-2.17%	394	-482
豆一	5400	5227	173	3.31%	324	-186
白糖	5730	5784	-54	-0.93%	230	-66
郑棉	15050	14360	690	4.81%	1551	690
菜油	13150	10723	2427	22.63%	3098	1526
菜粕	3410	3222	188	5.83%	256	-83
玉米	2880	2840	40	1.41%	128	14
鸡蛋	4575	4314	261	6.05%	1932	120
生猪	15600	15615	-15	-0.10%	4705	835

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。