

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>股指：沪指自11月份以来的反弹回升主要是密集政策推动下，低迷的市场情绪受到提振，市场预期得到改善。目前看，反弹格局要想持续深入，仍需要后续政策效应在数据层面的进一步体现。12月9日，国家统计局公布数据显示，11月CPI同比1.6%，前值为2.1%；11月PPI同比-1.3%，前值为-1.3%。CPI数据偏弱，主要受国内疫情、季节性因素以及去年同期对比基数走高等共同影响。当下国内通胀风险不大，为后续财政货币等政策留下适度发力的空间。</p> <p>此外，地产链条的修复在需求端的效果如何仍需要观察。整体看，反弹不会一蹴而就，进程中料将仍有波折和反复。</p> <p>进入12月份，每年底召开的中央经济工作会议无疑是市场关注的重心，会议对明年经济工作和政策方向的指引则是市场聚焦的主要内容。外部市场环境看，12月份的美联储议息会议是否会如期看到加息步伐的放缓以及放缓的幅度如何也牵动着市场敏感的神经。</p>	<p>操作上，从结构看仍维持四季度反弹逻辑不变。沪深300、上证50标的期指多单经逢高减仓后，剩余防守上移至12月6日低点。中证500、1000期指的多单经止盈后防守12月2日低点位置。组合上可以考虑买IF、IH卖IC、IM套利策略。</p>
股指期权	<p>股指期权：本周A股延续沪强深弱，上证综指重返3200点，沪深300指数周五一度突破4000点，两市成交额再度突破万亿。北上资金由流入转为小幅流出，一周累计净买入65.5亿元（其中沪港通净卖出43.98亿元，深港通净买入109.48亿元）。本周沪深300股指期货IF当月合约依然保持升水标的，近月合约升水当月合约。300股指期权成交量PCR平稳，期权持仓量PCR上升到1以上，隐波下降。中证1000股指期货IM当月合约转为升水标的，近月合约贴水当月合约扩大。中证1000股指期权成交量PCR上升1以上，期权持仓量PCR维持再90%以上，隐波下降。</p>	<p>逢高止盈前期布局的牛市看涨价差。波动率交易依然可以滚动卖出宽跨式做空波动率，注意对冲Delta敞口风险。</p>
铜	<p>铜：宏观方面：市场预期美联储在下周的议息会议上将放缓加息步伐，与此同时，中央政治局会议强调2023年“稳增长”，且防疫“新十条”公布，疫情管控大幅放松，宏观向好预期进一步强化。基本上，11月国内精铜产量不及预期，而受疫情管控放松影响下游消费或有弱复苏，但无奈邻近年关，企业多以回笼资金为核心工作，生产积极性持续下降，终端需求比较清淡。总体来看，宏观向好预期增强，铜国内库存绝对水平仍处低位，但下游消费年末难有起色，供需面对于铜价的支撑有限，预计铜价高位震荡，建议投资者以震荡思路对待，关注68000一线压力。</p>	<p>预计铜价高位震荡，建议投资者以震荡思路对待，关注68000一线压力。</p>
铝	<p>供应端，甘肃内蒙等地稳步复产符合预期；需求端，现在铝价偏高，铝锭现货和铝棒下游成交情况均偏弱势；库存方面，近期铝锭库存维持低位，且近期内无较大累库预期。整体来看，国内铝市维持供需双弱局面。</p>	<p>铝价短期维持偏强振荡。</p>

<p>镍</p>	<p>1, 当前全球各国经济运行都受到三个因素的冲击和影响:一是新冠疫情反复延宕;二是俄乌冲突持续;三是国际地缘政治竞争加剧。全球纯镍金属实际库存继续在新低附近徘徊为53266吨,国内上期所镍库存在历史低位徘徊为1166吨。</p> <p>2, 供给端, 截止至2022年12月09日, LME镍收盘价为28,810美元/吨, 较上一交易日减少600; 上海沪期镍主力合约收盘价为221,520元/吨, 较上一交易日增加2,710元/吨, 进口盈利为-9,734.87元/吨。截止至2022年10月, 国内进口精炼镍及合金12,103.33吨, 较上个月增加2,244.43吨, 国内进口镍矿砂及精矿4,739,461.71吨, 较上个月增加26,839.68吨, 从季节性角度分析, 精炼镍及合金进口量较近5年相比维持在较低水平, 国内进口镍矿砂及精矿进口量较近5年相比维持在较低水平。</p> <p>3, 需求端, 学习二十大精神, 国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施, 努力保持经济运行在合理区间, 各地年底冲刺数据。不锈钢生产企业消耗了全球三分之二的镍供应, 不锈钢领域镍需求好转。美国、欧洲和其他发达市场的电动汽车和基础设施将推动需求的逐渐增长。电动汽车电池中镍的使用也在快速增长, 今年达到总量的近15%, 预计到2025年将达到20%, 到2030年将达到近35%。</p>	<p>建议: 沪镍主连周K线收巨阳, 技术上上行趋势整固, 有加速震荡展望新高预期, 关注新高后快速回踩的风险和机会把握, 沪镍日内交易多空都有机会, 减少交易频率, 低库存弱供给, 产业复苏给力, 中长线交易者择机坚定布局远月合约多单, 控制持仓风险, 做好仓位增减!</p>
<p>铁矿石</p>	<p>上周铁矿周度发运量回升至相对高位, 疏港继续反弹, 日均铁水产量小幅下降, 港口库存回升, 供需高频数据表现基本稳定。宏观层面来看, 国内疫情防控政策大幅转向, 地产刺激力度持续增强, 货币政策放松, 宏观需求预期继续全方位向好。随着预期好转, 钢厂补库力度逐步加大, 铁矿需求边际好转。</p>	<p>在宏观需求预期不断向好的推动下, 预计市场将继续偏强运行。</p>
<p>螺纹热卷</p>	<p>宏观面政策持续利好, 财政部决定12月12日发行7500亿元3年期特别国债, 同时市场对本月中央经济工作会议高度关注, 预期将持续加大对房地产平稳发展支持。黑色系周五夜盘继续拉涨, 周末现货各品种补涨40-100, 钢厂和贸易商挺价意愿强烈。供需数据来看, 目前螺纹钢连续第二周增库, 但厂库转降, 反映钢厂库存压力不大, 且库存总水平处于同期低位, 对钢价形成支撑。热卷方面, 需求更具韧性, 库存保持小幅下降, 供需矛盾并未凸显。整体来看, 目前淡季需求持续回落的压力较大, 但鉴于库存低位, 原料坚挺, 宏观政策利好持续, 预计钢价延续震荡偏强走势。</p>	<p>建议逢低短多, 螺纹1-5反套暂时持有。</p>
<p>铁合金</p>	<p>上周黑链指数强势上行, 原料铁矿领涨, 带动双硅跟随上行。基本面的看, 合金上周供应维持高位, 需求则受年底补库钢招支撑同样回升。成本端, 双硅表现分化, 兰炭下调但锰矿焦炭涨价, 带动上周硅锰盘面走强。短期市场预期情绪偏暖, 建议跟随螺矿顺势操作。不过产业角度看, 焦矿持续侵蚀钢厂利润, 钢价虽涨但钢厂经营并没有实质改善, 中长期合金需求依旧承压, 因此建议产业企业等待盘面给出较好的保值机会。</p>	<p>短期市场预期情绪偏暖, 建议跟随螺矿顺势操作。建议产业企业等待盘面给出较好的保值机会。</p>

<p>焦煤</p>	<p>供应方面：疫情防控政策逐渐放开，原煤供应或有小幅回升，汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比减少26.03万吨至292.32万吨，煤矿产地库存快速消耗，煤矿报价坚挺。汾渭能源炼焦煤库存，88家样本炼焦煤企本周产量913.38万吨，较上周增加4.62万吨。进口方面：策克口岸蒙煤通关4天，日均通关144车，较上周同期日均通关量增加4车，自8日起策克口岸卡口取消核查，来策车辆无需报备，外调车辆完全恢复，并且近期口岸询货较多，下游采购积极性旺盛，口岸库存下降明显，部分报价有所上调，需求方面：主流钢厂落实第三轮涨价，焦炭第三轮提涨已全面落地，累计涨幅为300-330元/吨。但由于利润空间有限，焦企生产积极性一般，提产空间有限，焦钢企业原料煤库存依旧处于中低位水平，且运输好转及焦炭超预期上涨带动部分焦企提产，本周Mysteel统计230家独立焦企全样本产能利用率较上周增1.8%，供给增量远不及需求增量，对焦煤需求呈现增加态势。总体而言，焦煤供需格局偏平衡，并有边际好转。</p>	<p>短期建议仍以震荡走强对待，关注后期疫情结束复工情况，15反套逢高入场，反套主要基于对未来强预期的炒作。</p>
<p>甲醇</p>	<p>上周甲醇跌后反弹，主力逐步移仓换月。 后市而言，产业方面，内陆西北煤价继续下跌使得成本支撑延续向下，叠加内地市场开工持续回升，需求预期弱势背景下，企业库存仍格局高位，排库需求日益凸显，产业弱势尚未反转。沿海市场，港口库存有所起库，在12月进口卸货大幅增量的、背景下，烯烃外轮改港计划或逐步缓和可流通货源紧张局势。统观而言，12月中旬产业或仍维持相对弱势。 宏观方面，无论是海外加息预期的缓和还是国内疫情的大范围放开，以及即将到来的中央经济工作会议，都释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升。 另外，基差初步修复，估值压力不再。从而，后市走势遵循驱动逻辑。 在宏观逐步起势、产业尚未反转的当下，盘面或以震荡运行为主，但</p>	<p>【策略建议】 1.单边震荡运行，谨慎操作，建议高抛低吸为主。 2.跨期5-9正套择机入场、2-5反套逢反弹入场。 【风险提示】 原油异常波动。烯烃装置异动。</p>
<p>短纤</p>	<p>供给端，下周洛阳石化装置计划提负，但翔鹭装置计划检修，供应量预计小幅下滑。需求端，刚需减少对短纤市场带来明显的负反馈；封控缓解后，局部贸易商及下游用户或有补货现象。成本端，原油持续走弱，供需矛盾依旧突出，市场信心不足。综合看来，原料涤纶短纤呈现下滑趋势，叠加终端需求低迷，纱厂订单稀少，市场反弹阻力仍</p>	<p>建议空仓观望或逢高做空。</p>
<p>尿素</p>	<p>山西个别装置复产已出产品，气头装置负荷下降，整体产量窄幅波动。后期河北、江苏局部装置有恢复计划，但西南部分气头仍有停车预期，国内尿素日产或继续在15万吨水平震荡。需求端，复合肥开工相对稳定对尿素采购逢低跟进，板厂需求持续低迷，预计1月底前板厂陆续停工放假。供需两端博弈稍显白热化。多空双方在于供应端变化对需求端影响，一方面考虑到主流区域货源的增加以及下游终端对高价的观望态度仍在，上游压力增加。另一方面下游需求并未消失，12月份商储备货以及复合肥采购依旧是主要需求，以及主流区域内厂家库存压力不大，今年过年偏早，下游年前仍存一定补库计划。但就需求形势而言，价格上涨动力不足，市场心态略有分化。</p>	<p>01逐渐进入交割逻辑，盘面或转为高位震荡，有回调压力，空间或较为有限，中长期05逢低偏多对待。</p>

纯碱	<p>纯碱装置开工负荷变动相对有限，轻碱产量继续下降，重碱产量增加。纯碱企业库存环比有少量累库，轻降重增，仍处于低库存状态。社会库存降库幅度收窄，基本消化殆尽。碱厂待发订单表现稳中有增，基本持续到月底，新单接单中。随着国内疫情管控放松，宏观情绪再度发酵，叠加纯碱基本面支撑，整体市场氛围偏暖。下游需求相对平稳，浮法产销稍有增加，个别产线计划冷修，去库压力仍在，年前存适当补库预期。光伏对纯碱需求尚可，现货端偏紧格局延续。短期宏观情绪偏暖，浮法集中冷修以及新增投产预期等利空延后。若库存无明显累库压力，对纯碱价格仍有一定支撑。</p>	<p>01逐渐进入交割逻辑，05合约当前价格不建议过度追高，关注现货价格变动，盘面宽幅震荡，操作上可尝试回调参与多单，套利逢低5-9正套。</p>
生猪	<p>近期市场明显供需博弈中，养殖端出栏数量较为充足，规模化猪场和二次育肥集中出栏，对猪价形成冲击，消费端依旧疲软，猪价走跌态势十分明显。市场生猪流通逐步增加，散户猪场挺价情绪松动，对后市猪价保有悲观心理，顺势出栏现象增多，屠宰场顺利采购猪源难度降低，压价意愿强烈。</p>	<p>期货继续悲观情寻求支撑，但是18000存在成本支撑，反弹做空为主。</p>
鸡蛋	<p>需求端经过放开后的补库需求后，开始出现明显萎缩，终端市场走货不温不火，贸易环节参市较为谨慎，蛋价有滑落迹象，现货回落0.3元/斤，市场均价5.3元/斤。期货回填至4400一线，市场仍旧对高基差和春节消费存在看多预期，但是阶段性现货回落压制近月，形成短期近弱远强，在关注基差修复同时，应该预期到节后回路预期和交割逻辑。</p>	<p>谨慎看涨1月，同时中长线布局JD59反套。</p>
苹果	<p>受防疫管控以及市场销售低迷影响，产区冷库交易仍较为清淡，多数客商倾向发源自存货源，包装拿货速度也不甚快。库存果农货目前询价问货的客商不多，零星走货也以低价次货、三级货为主，价格行情呈现偏弱趋势。今年入库量相对前两年偏低，陆续进入出库阶段，下游消费方面，逐渐进入消费启动阶段，替代品柑橘类开始上市，目前价格相对平稳，盘面进入寻底反弹阶段，关注反弹高度，同时布局AP35</p>	<p>盘面进入寻底反弹阶段，关注反弹高度，同时布局AP35反套。</p>
白糖	<p>上周原糖震荡，主力合约涨0.62%，收于19.61美分。基本面，巴西降雨影响收割，或提前结束本榨季生产。印度2022/23榨季截至11月30日，食糖产量为479万吨，去年同期为472万吨。该国贸易商预计本年度食糖产量将下降7%。短期北半球上市逐渐增多，原糖预计震荡，回落空间有限。</p> <p>国内方面，郑糖5月合约受支撑调整后于周五反弹，周度涨幅2%，收于5650。广西开榨糖厂增多，新糖售价在5550-5770元/吨。截至11月底，本制糖期全国共生产食糖85万吨，同比增加9万吨；全国累计销售食糖15万吨，同比少1.84万吨；工业库存70万吨，同比增11万吨。新糖陆续上市，供需充裕，库存偏高，但是宏观情绪转暖，节前备货旺季期待，技术上在区间下沿有支撑。短期郑糖继续回升，关注节前销售情况。</p>	<p>短期多单持有。</p>

棉花	<p>国际棉花：部分国家棉花产量预期有所下降，据印度AGM机构统计，截至12月4日，2022年度印度棉累计上市量约90.84万吨，较过去三年同期均值减幅达到48.32%。据巴基斯坦轧花厂协会数据，截至12月3日，巴基斯坦新棉上市量同比减少40%。受澳大利亚东部洪水影响，2022年度澳棉产量预计下降23%。纺织市场上，仅孟加拉国和印度局部纺织品消费出现回升迹象，整体海外消费相对仍较黯淡。越南纺织服装类企业表示正在应对出口订单减少的困难，并预计此类情形将持续至2023年上半年。尽管部分国家棉花供应量预期有所下降，但下游消费整体仍较黯淡，国际棉价在下周美联储议息会议前预计保持谨慎。</p> <p>国内棉花：新疆棉上市进度仍显滞后。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月8日，新疆棉加工进度54.8%，同比下降20.7个百分点，销售进度9.3%，同比下降1.3%。不过随着防疫“新十条”公布，新疆棉花加工及物流发运将逐步回归正常。纺织市场上，企业或陆续开始年底备货，纱线走货情况略有改善。但企业开机情况有所分化，广东、江浙一带的纺织企业开机率回升，山东等地纺织企业开机率延续下降态势。短期，国内宏观环境大幅改善，棉花需求前景预期有所增加，或将给予国内棉价提供一定支撑。</p>	<p>操作上期货价格逐步接近收购价格，是否会出现成本支撑，有待盘面的进一步验证。需警惕棉价上涨与棉花基本面脱节。多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大，建议暂时观望。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>
----	--	--

1) 农产品			3) 工业金属		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
李娜	F3060165	Z0016368	刘培洋	F0290318	Z0011155
刘四奎	F3033884	Z0011291	彭博涵	F3076814	Z0016415
王伟	F0272542	Z0002884	孙琦	F0261953	Z0002173
陈昱允	F3081748		陈明明	F3000690	Z0011851
张磊	F0230849		余登才	F3034108	
			林娜	F03099603	
2) 能源化工			4) 期权金融		
姓名	从业资格证号	投资咨询证号	姓名	从业资格证号	投资咨询证号
邵亚男	F3080133	Z0016340	丁文	F3066473	Z0014838
李鹏飞	F0268707	Z0002729	李卫红	F0231193	Z0017812
王朝瑞	F3066734				
王兴广	F03093605				

免责声明

此报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。