

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>美国公布的最新三季度 GDP 增速出现超预期增长, 同时上周首次申请失业救济人数回升幅度低于预期, 一定程度上可能加剧通胀风险, 加息周期延长担忧再起。</p> <p>近期市场再度进入极致的地量状态, 基于近期的总量判断, 短期调整尚未结束。主要逻辑在于情绪层面, 短期高点已经出现, 内外部流动性无法有更大的边际变化点, 因此指数进一步回落是高概率的事件, 而对于投资者来讲指数调整已经开始, 现阶段没有必要过度恐慌, 3100 点下方是值得进场的区域, 尤其如果接近 3000 点区间更是难得配置机会。</p> <p>操作上, 从结构看反弹进入休整期。</p>	<p>沪深 300、上证 50、中证 500、1000 四大股指连续缩量调整后, 可关注短线超跌反弹或垂直价差策略机会。仍可以关注买 IF、IH 卖 IC、IM 套利策略滚动操作。中线可以考虑卖近月虚值看涨, 买远月虚值看涨。</p>
股指期权	<p>本周 A 股走弱, 上证综指跌破 3100 点, 两市成交萎缩, 日成交额不足 6000 亿。北上资金连续流入, 一周累计净买入 43.53 亿元 (其中沪港通净买入 49.2 亿元, 深港通净卖出 5.66 亿元)。本周沪深 300 股指期货 IF 当月合约升水标的扩大, 近月合约依旧保持升水当月合约。300 股指期货期权成交量 PCR 上升, 期权持仓量 PCR 下降, 隐波上升。中证 1000 股指期货 IM 当月合约升水标的缩小, 近月合约贴水当月合约。中证 1000 股指期货期权成交量 PCR、期权持仓量 PCR 下降, 隐波上升。12 月 28 日 (周三) 是上交所、深交所 ETF 期权 12 月合约最后交易日。</p>	<p>趋势策略尝试标的快速下跌时, 买入牛市看涨垂直价差。波动率交易者尝试升波时卖出宽跨式, 做空波动率, 注意对冲 Delta 风险。</p>
铜	<p>宏观方面, 在出口和消费的推动下, 美国三季度 GDP 年化环比大幅上修至 3.2%, 上周初请失业金人数亦好于市场预期, 市场对美联储鹰派加息预期再度强化, 不利于铜价。基本上, 周内国产及进口货源补充有限, 而国内疫情反复对部分加工企业造成停炉影响, 下游拿货热情有所降温, 且临年底许多企业面临即将关账的准备, 企业年末整体需求仍维持偏弱状态。总体来看, 铜基本面供需两弱, 国内库存持续去库, 对铜价有一定的支撑, 但美联储鹰派加息预期再度强化, 预计铜价上下两难, 区间震荡为主。</p>	<p>建议投资者以震荡思路对待。</p>
铝	<p>基本上, 西南地区限电抑制国内供应端增量, 12 月份国内电解铝产量增幅不及预期, 但全球供应量仍维持增长态势。需求端, 下游消费疲软, 行业需求进入淡季。库存低位和淡季去库对铝价有一定支撑, 现货流通偏紧及持货商低出意愿不足带动铝现货升水走高。整体而言, 基本面供需双弱, 市场缺乏驱动, 短期预计沪铝价格延续区间振荡。</p>	<p>短期预计沪铝价格延续区间振荡。</p>
镍	<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 54300 吨, 国内上期所镍库存在历史低位徘徊为 1098 吨。</p> <p>2, 供给端, 截止至 2022 年 12 月 23 日, LME 镍收盘价为 29,800 美元/吨, 较上一交易日增加 470; 上海沪期镍主力合约收盘价为 217,520 元/吨, 较上一交易日减少 1,440 元/吨, 进口盈利为-14,729.58 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</p>	<p>沪镍主连周 K 线收十字星, 技术上多头上行趋势没有改变, 有加速震荡展望新高预期, 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</p>

	<p>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, 2023 年中央经济工作会议:要着力稳增长稳就业稳物价,保持经济运行在合理区间;要坚持稳字当头、稳中求进,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;支持住房改善、新能源汽车;加快规划建设新型能源体系,提升国家战略物资储备保障能力;要确保房地产市场平稳发展;会议精神利多地产,地产利多不锈钢,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>制持仓风险,做好仓位增减!沪镍主连周 K 线收十字星,技术上多头上行趋势没有改变,有加速震荡展望新高预期,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>
铁矿石	<p>上周铁矿周度发运量回升至相对高位,疏港继续回升,日均铁水产量小幅下降,港口库存小幅下降,供需高频数据表现基本稳定。宏观层面来看,国内疫情防控政策全面放开,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。在放开初期国内疫情感染高峰逐步到来,压制近月需求预期,一定程度削弱市场做多动力,预计市场由单边上涨逐步转为高位震荡。</p>	<p>高位震荡操作。</p>
螺纹钢热卷	<p>宏观方面,国常会继续部署抓好一揽子政策措施的落地见效,宏观利好氛围仍在。供需基本面来看,本周产需双减,螺纹钢和热卷产量均呈现明显下降,较前一周分别下降 7.99 万吨和 10.81 万吨。需求端,由于近期全国多地迎来疫情峰值,下游施工不可避免放缓,且北方因天气原因户外项目停工增多。螺纹和热卷表需分别下降 32.16 万吨和 12.61 万吨。螺纹钢库存转增 10.73 万吨,且主要集中在钢厂端,累库 8.88 万吨。热卷总库存增加 3.13 万吨。整体来看,目前贸易商手中库存不多,华北部分市场甚至存在惜售情况。但整体终端采购积极性不高,成交有限。周末市场报价小幅下调 20-40,个别钢厂议价出货,低价有成交。预计短时钢价将维持区间震荡。</p>	<p>操作上:暂时以震荡思路对待,下方支撑 3900 附近,上方压力 4100。</p>
铁合金	<p>上周双硅换月完成,周内跟随黑色系整体回调整理为主。供应端,西北地区电价下调后厂家整体利润修复,企业开工高位,上周中卫地区发布限产限排通知,目前来看对产量影响较有限;需求端,1 月钢招陆续展开,春节备货钢厂采量增加,已公布的钢招定价较 12 月份上调不少,贸易商询盘积极性增加。总的来说年底供需双弱,但短期钢招对市场有些许提振,不过中期看合金供需偏宽松,叠加近两周宏观驱动较少,短期合金走势延续弱势震荡为主。</p>	<p>短期合金走势延续弱势震荡为主。</p>
焦煤	<p>供应端:临近年末,多数煤矿生产以保安全为主,且部分大矿已提前完成年度产量目标,生产节奏放缓,加之多数煤矿因工人感染数量增加而被动减产,炼焦煤供应持续收紧。汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比减少 36.64 万吨至 869.6 万吨,产能利用率周环比下降 3.64%至 86.37%。煤矿煤库存继续减少,汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比减少 21.24 万吨至 249.83 万吨,精煤库存周环比减少 19.65 万吨至 220.37 万吨。需求端:焦化厂继续提产意愿不强,汾渭监测的样本焦企产能利用率 78.05%,较上周同期上升 1.01 个百分点。焦炭提涨四轮全面落地,累计涨幅为 400-440 元/吨,焦企利润得以修复,但原料煤价</p>	<p>建议投资者震荡偏弱思路参与焦煤市场。</p>

	<p>格仍处高位，焦炭成本支撑较强，对后市谨慎观望。焦企冬储补库需求仍存，对原料煤多维持适量采购，厂内原料库存水平继续提升，汾渭统计本周样本焦企原料煤库存周环比增加 2.38 天至 10.79 天。总体来讲，焦煤基本面整体还是维持稳定格局，供应以及需求面都出现了边际减弱迹象，煤价支撑开始减弱。</p>	
甲醇	<p>【核心观点】 上周，甲醇期货持续回落。目前来看，短期而言，供应预期增加，需求难实质性好转，在消化宏观支撑后的强预期后，甲醇或回归基本面以及当下弱现实，呈现偏弱震荡的走势。中期来看，春节前存在明显需求下降可能性，库存转移或依旧存在一定难度，现货价格亦较难出现实质性上涨局面。不排除持续低位运行可能性。叠加目前放开政策后的身体不佳人士逐步增多，需求端或短期难好转。整体来看，中长线亦走跌方向为主。</p>	<p>【策略建议】 1. 05 合约单边逢高轻仓做空。 2. 套利空间不显。 【风险提示】 原油异常波动；烯烃装置异动</p>
短纤	<p>供给端，暂无装置变动。需求端，本周涤纱开工率下滑近 11%，且至本周末仍有多个地区涤纱企业计划全面关停，且节前将不再开工，近月需求明显萎缩。成本端，原油支撑走强、PX 供应收窄，叠加对远端消费预期偏强，PTA 绝对价格持续走强；乙二醇供需情况仍然偏悲观，国产产量增加趋势，港口库存呈现积累状态，使的市场供应压力陡增，需求端疲弱格局暂未改变下上涨趋势难以延续。综合看来，临近年关，短纤近月需求收到严重影响，终端库存累库压力较大，现实端或成为短纤交易主要逻辑。</p>	<p>建议逢高做空。</p>
尿素	<p>主流区域现货价格跌势有所放缓，但个别厂家预收减少后不排除降价收单。市场低端价格成交略有好转，但整体需求端拿货在观望心态下仍是短线逢低采购。供应量提升偏缓，日产量 14.83 万吨，气头负荷继续下降，季节性减量基本兑现，后期供应端或仍偏宽松。从现阶段盘面情况来看，阶段预期情绪的转向，以及疫情管控放松后，阳性人数的增加导致产业兑现预期跟进不足，盘面延续回调，基差持续走强。整体需求端启动略显被动，追高采购有限之下，需求释放有后移迹象，短期价格也连续呈现一定下行压力。但随着距离春节假期的邻近，下游原料库存仍存一定补库需求，或对国内市场需求形成部分支撑，向上驱动仍在于需求端的有效启动。</p>	<p>短期仍有回调压力，考虑到年后用肥季节，中长期 05 逢低偏多对待。</p>
纯碱	<p>国内纯碱装置开工负荷环比稍有下降，周产量维持在 60 万吨水平，部分厂家继续调整轻重碱产出比。纯碱企业库存 32.40 万吨，环比增加 3.66 万吨，其中重碱继续累库，轻碱库存变动有限，西北局部运输原因导致个别碱厂库存呈现增加态势。周内纯碱表观消费量减少至 56 万吨左右，纯碱需求窄幅波动。轻碱下游本月底或下月初有计划放假，消费量或呈现下降趋势。重碱刚需维持，本月光伏点火延迟，浮法日熔暂时持稳，碱厂待发订单相对充足。从当前供需两端来看，偏紧预期依旧存在。对需求影响或在于出口回落以及轻碱需求的减量。01 逐渐进入交割逻辑，强现实下近月仍有一定抗跌性。05 合约虽跟随近月基本面，但仍面临宏观情绪的影响，在预期与现实的博弈中使得整体波动幅度加剧。</p>	<p>05 合约宽幅震荡，操作上以回调尝试多单为宜，套利逢低 5-9 正套。</p>
生猪	<p>周末现货上涨 1 元/斤，全国均价 17.53 元/斤。本轮现货反弹，主要来自于冬至需求拉动，随着全国部分地区高峰趋稳，加强双节备货开始，市场需求逐渐启动，但是仍旧需要观察恢复情况，而供应方面问题不大，</p>	<p>维持低位反弹为主。</p>

	整体少量大肥和二育出栏满足市场，经过本轮下跌后，贴水状态的期货市场在现货企稳反弹的拉动下展开基差修复，维持低位反弹为主。	
鸡蛋	周末现货大幅下跌，跌幅0.3元/斤。市场并没有在周末迎来希望的稳定和反弹，全国消费支撑进一步减弱，基本上处于停滞状态，家庭和户外消费在本周达到最差峰值，现货直奔4.5元/斤大关，未来一周将是考验市场需求的关键时间，我们目前只能看到市场悲观的情绪反应，盘面仍旧维持反弹下跌为主，我们看到市场已经跌破了养殖成本线，但是在消费缺失的情况下，现货反弹无望，预计12月底会出现一定的稳定反弹，现货将继续下探4元/斤，多头仍旧对高基差和春节消费存在看多预期，近弱远强，继续维持反弹短空为主，同时中长线布局JD59反套。	继续维持反弹短空为主，同时中长线布局JD59反套。
苹果	当前销区行情持续低迷，客商调货积极性不高，产区整体交易清冷，冷库走货基本以客商少量发存存货为主，果农货交易寥寥无几。存货商及冷库出货压力明显增加，部分要价心态有所松动，以质论价，行情稳弱维持。我们从历史库存数据看出，春节前一个月左右，现货受下游需求和礼品盒需求拉动，备货积极性提高，出库量将明显的提升，盘面在基本面预期的作用下出现技术性反弹，盘面进入寻底反弹阶段，关注反弹高度，同时布局AP35反套。	盘面进入寻底反弹阶段，关注反弹高度，同时布局AP35反套。
白糖	上周原糖继续上涨，再创年内新高，市场担忧近期供应不足，因泰国、澳大利亚、中美洲收割延迟。预计在印度出口政策明朗前，原糖高位震荡。 国内方面，上周郑糖震荡走强，涨幅不及外盘。基本面，当前正值甘蔗新糖上市高峰期，11月进口糖量73万吨，糖浆三项商品合计进口量为6.62万吨。需求上，节前备货旺季受全国疫情形势影响或旺季不旺。国内供需偏弱，但外盘大幅走强给予国内支撑，预计短期偏强震荡，上涨空间预计有限。	短期偏强震荡，涨幅有限。中期欲回落。 套利方面，仓单及有效预报大幅攀升，近月供给充裕，2303-2305反套操作。
棉花	国际棉花：印度棉花协会下调2022年度印度棉产量7.2万吨至578万吨左右，西非多地由于虫害和过度降雨导致棉花弃收面积增加，部分国家棉花减产并未改变全球棉花供需宽松格局。纺织市场上，随着圣诞节等节日来临，终端市场消费信心有所改善，欧元区12月消费者信心指数初值升至负22.2；美国12月消费者信心指数升至108.3，为4月份以来最高。年底印度纺织市场流露复苏迹象，古吉拉特邦工商会称，近期争取到一些新订单，中国企业也在停滞近8个月后向他们下单。短期，消费改善或给予棉价一定支撑，但韧性仍有待观察，预计国际棉价涨势难续。 国内棉花：新疆棉销售压力仍较突出。截至12月22日，新疆棉加工、销售进度分别为67.7%、14.5%，同比下降18.9、0.7个百分点，降幅继续收窄。纺织市场上，随着多数企业阶段性备货陆续完成，及部分地区工厂到岗人数减少，导致市场采购、销售节奏均有所放缓，下游部分企业开机率进一步下调，终端轻纺市场经营时间缩短、关门歇业的现象也再度增加。广东及江浙一带贸易商表示，下游采购热情已出现明显降温，普遍寄希望于年后行情。短期，受疫情和临近年底影响，下游纺织市场活跃程度低于预期，国内棉花价格反弹受限。	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，预计国内棉价短暂升温后仍将回归基本面。多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大，建议考虑以13800一线为多空分水岭，震荡思路对待。因盘面转折较快，持有的持仓切莫太过坚决，做好止损线的预防。

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送发给或为任何就送发、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。