

投资咨询业务资格 证监发【2014】217号

研究所 0371-68599135

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>全国财政工作视频会议日前在北京召开，会议强调，2023年积极的财政政策要加力提效。发挥财政稳投资促消费作用，强化政府投资对全社会投资的引导带动，促进恢复和扩大消费，加力稳定外贸外资，着力扩大国内需求。</p> <p>回顾2022全年，沪指跌幅15.13%，创业板指跌幅29.37%。沪深300跌幅21.6%，上证50跌幅19.52%，中证500跌幅20.31%，中证1000跌幅21.58%。近期市场成交量萎靡，静待新年迎来新的刺激，带动增量资金的回归。展望2023，我国稳定和促进经济增长的形势较为明确，随着经济发展预期的好转，市场有望否极泰来。</p>	<p>操作上，从结构看沪深300、上证50、中证500、1000四大股指连续缩量调整企稳后，可关注近6个交易日低点不跌破前提下短线反弹或垂直价差策略机会。仍可以关注买IH卖IM套利策略滚动操作以及中期逢急跌可适量卖出虚值看跌。</p>
股指期权	<p>本周临近年终，A股两市成交萎缩，维持地量。北上资金一周累计净买入29.02亿元（其中沪港通净买入45.73亿元，深港通净卖出16.71亿元）。2022年北上资金累计买入900.2亿元。本周沪深300股指期货IF当月合约升水标的缩小，近月合约升水当月合约扩大。300股指期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，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股指期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，隐波上升。</p>	<p>趋势投资者尝试标的快速下跌时，尝试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，美国上周初请失业金数据显示劳动力市场降温，一定程度上缓解了对美联储更激进加息的担忧，美元指数持续走弱，有利于铜价。供应上，因临近年末上游冶炼厂有清库的需要发货量有所增加，但进口亏损扩大，抑制报关进口。需求上，下游企业有年终结账的需求，买货积极性较低，叠加疫情影响，整体需求维持疲弱状态，本周国内社会库存较上周增加2.17万吨至9.79万吨。总体来看，美元指数走弱提振宏观情绪，但基本面支撑有所弱化，预计铜价反弹空间有限，以区间震荡为主。</p>	<p>建议投资者可逢高减持前期多单。</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。需求端，下游消费疲软，行业需求进入淡季，缺少亮点。随着各地陆续到货，电解铝社会库存转入季节性累库。整体而言，春节前铝市基本面供需双弱，关注宏观因素对铝价影响，等待价格对日线振荡区间的突破。</p>	<p>整体而言，春节前铝市基本面供需双弱，关注宏观因素对铝价影响，等待价格对日线振荡区间的突破。</p>

镍	<p>1, 供给端, 截止至2022年12月30日, LME镍收盘价为29,920美元/吨, 较上一交易日减少80; 上海沪期镍主力合约收盘价为232,000元/吨, 较上一交易日增加3,110元/吨, 进口盈利为-4,240.87元/吨。截止至2022年11月, 国内进口精炼镍及合金14,520.89吨, 较上个月增加2,417.56吨, 国内进口镍矿砂及精矿4,169,284.5吨, 较上个月减少559,217.36吨, 从季节性角度分析, 精炼镍及合金进口量较近5年相比维持在平均水平, 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%。“向上向好”, 是全国人民对新一年中国经济的期待。勠力同心、勇毅前行, 中国经济将不断展现新气象、取得新成效。</p>	<p>建议: 沪镍主连周K线跨年度收大阳走出9个月新高, 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高位基本持稳, 疏港下降, 日均铁水产量小幅增加, 港口库存下降, 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>预计市场由单边上涨逐步转为高位震荡。</p>
螺纹热卷	<p>宏观方面, 央行召开第四季度例会强调加大稳健货币政策实施力度, 着力支持扩大内需。宏观氛围持续向好, 为钢价提供支撑。2022年12月中国钢铁行业PMI为44.3%, 环比回升4.2个百分点, 结束连续2个月环比下降走势。分项指标显示, 钢铁行业供需两端降幅收窄, 原材料价格有所回升。但中国制造业PMI为47%, 较前值下降1个百分点, 反映制造业受疫情冲击明显, 需求有下滑压力。1月钢材市场有望保持弱平衡状态。同时, 原料端, 焦炭第一轮提降落地, 山东钢厂对焦炭价格下调100-110元/吨, 原料端价格支撑略有减弱。假期现货市场成交偏差, 终端观望情绪较浓, 下游停工增多, 报价冲高回落, 小幅下调。钢坯下调30报3750。预计节后钢价震荡调整为主。</p>	<p>操作上, 暂时以震荡思路对待, 关注前高螺纹4150、热卷4200压力位附近价格变动情况。</p>
铁合金	<p>上周合金供需数据维持双弱, 产区供应环比虽有回落, 但仍处于较高水平; 需求端受下游淡季影响连降两周。盘面看, 双硅上半周震荡为主, 下半周受海外锰矿发运及1月钢招消息提振, 整体转为上行。总的来看, 节前钢招补库之后, 价格驱动将转弱, 但对明年复苏的强预期证伪之前, 黑色系较难深跌, 节前一周文化指数再次运行至区间上沿, 黑色系整体走势偏强, 合金跟随上涨。目前盘面看双硅成本支撑较为坚实, 关注北方钢招价格落地情况。</p>	<p>暂不宜追高, 产业可等待冲高保值机会。</p>

<p>焦煤</p>	<p>供应方面：部分前期因疫情停产的煤矿生产逐步恢复，但仍有煤矿受疫情影响生产受限，且年关将至，煤矿多保安全生产为主，本周煤矿整体产量尚未有明显增加。汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加1.14万吨至870.74万吨，产能利用率周环比上涨0.11%至86.48%。产地库存继续下滑，汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比减少8.92万吨至240.91万吨，精煤库存周环比减少11.78万吨至208.59万吨。</p> <p>需求方面：随着近期原料煤价格持续下跌，焦企成本不断下移，利润逐步修复，生产积极性较好，产能利用率稳步提升。汾渭监测的样本焦企产能利用率78.97%，较上周同期上升1.84个百分点。但是由于焦钢企业冬储补库进程进入后半段，下游对原料采购热情多有降温，中间商也多以抛货回笼资金为主，对焦煤的需求有所减弱。</p>	<p>总体而言，焦煤供需格局为供需双弱。短期临近春节长假，安全平稳过度为主，建议仍以震荡思路对待。</p>
<p>甲醇</p>	<p>上周，甲醇期货周内基本震荡，周五在节前突发大幅拉涨。</p> <p>后市而言，产业层面，供应充裕，需求处于淡季，边际预期减少，港口处累库周期，且成本支撑或减弱，对价格形成压制。宏观方面，国内疫情的大范围放开，释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升，但有待时间验证，对现实的提振作用短期难现，更多或反映在远月预期。期现层面，基差趋于正常，期货端估值压力不显，但利润率重又跌落至低位区间，现货估值压力再起，值得注意。在宏观逐步起势、产业尚未反转的当下，盘面或以震荡偏弱为主，至少近月走势将不及远月。</p> <p>另外，近期荣信、久泰等有检修消息，谨防春检预期提前交易，值得重视。</p>	<p>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>
<p>短纤</p>	<p>下周中拓提负、远纺计划重启，翔鹭短纤推迟重启，但下游开工率骤降之下，短纤工厂累库压力增加，本周涤纱开工率降低至20%以下，且节前工人返乡意愿较低，短纤市场刚需萎缩明显。成本端，PTA供增需减，短线市场价格在此位置继续上行承压，乙二醇在上游聚酯开工情况有进一步下降的空间，供需矛盾逐步成为主导因素。综合看来，终端提前放假背景下聚酯大厂也或相继公布后续减产计划，将对原料市场形成拖累。</p>	<p>建议逢高做空。</p>
<p>尿素</p>	<p>元旦假期期间走货尚可，节前上游企业降价收单成交量增加，从近期成交情况来看，下游多是短线逢低采购，低库存终端有适量补货。供应端变动不大，节前日产量维持在14.7万吨附近，环比略有下降，气头季节性减量基本兑现。距离春节假期不足三周，下游原料库存虽存一定补库需求，或对国内市场价格形成部分支撑，但农业需求零星拿货，以及下游工业临近年前停工放假，装置负荷的下降对需求端跟进或有不足。复合肥负荷增速趋缓，整体备货略显被动，相较于往年年前，需求释放有后移迹象。短期价格或以盘整为主，向上驱动仍是在于需求端的有效启动。</p>	<p>需求跟进前仍有回调压力，短期偏震荡，考虑到年后用肥季节，中长期05逢低尝试布局多单。</p>
<p>纯碱</p>	<p>假期前一周纯碱装置开工负荷略有提升，周产量61.11万吨，环比增加1.88%。局部区域运力下降导致周内纯碱企业库存环比增加0.57万吨至32.97万吨，仍是轻碱去库重碱累库。社会库存小幅度下降，总量维持</p>	<p>操作上以回调尝试多单为宜，套利逢低5-9正套</p>

	<p>接近3万吨左右。碱厂新单接收中，待发订单小幅度增加，维持21-22天。下游需求端表现尚可，刚需节前采购，部分下游备货接近尾声，仍有个别终端计划节前补货。轻碱下游春节前预计停车放假，而重碱需求相对稳定，光伏有产线点火，浮法样本企业纯碱库存天数在24天附近。近期纯碱基本面尚可，现货端走势仍是震荡偏强运行。01逐渐进入交割逻辑，现货端仍显偏紧，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>	
白糖	<p>元旦假期间，原糖下跌1.38%，主力收于20.05美分/磅。基本面巴西Conab预测2022/23榨季巴西的食糖产量为3640万吨，高于此前预估的3389万吨。12月上半月巴西中南部产糖29.8万吨，同比增加了27.4万吨；累计产糖量为3329.2万吨，同比增加123.1万吨。印度政府将在明年一月后根据产量考虑增加出口。泰国产糖逐渐提速。预计在印度出口政策明朗前，原糖高位震荡。</p> <p>国内方面，广西白糖现货成交指数涨17至5660元/吨。基本面，基本面，当前正值甘蔗新糖上市高峰期，广西新糖售价在5620-5770元/吨。进口高企，供应充足。近期市场对于商品需求的恢复预期较好，特别是国内第一波感染潮过后，需求将缓慢释放提振市场情绪。</p>	<p>预计短期跟随外盘走势，节前涨幅有限，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择机反套操作。</p>
棉花	<p>国际棉花：北半球棉花上市进入尾期，当前印度棉农因担心棉价下跌转而积极交售，印度新棉上市量有望提速，下游纺织厂采购原料谨慎，印度纺织厂棉花原料库存较往年的两个月的库存水平大幅下滑。孟加拉国出口服装厂的纱线消耗量较往年水平下滑一半以上，纺织厂开机率普遍维持在50%以下运行。短期，随着海外圣诞等假日陆续结束，对消费的拉动作用正在减弱，在无突发情况下，国际棉价预计保持弱势。</p> <p>国内棉花：新疆棉加工虽有提速，但仍落后于往年，销售进度短暂提速后再度放缓。据国家棉花市场监测系统数据，截至12月29日，新疆棉加工、销售进度分别为72.4%、16.8%，同比分别下降18.1、1.0个百分点。纺织市场上，随着双节备货结束，纱线成交量大幅减少，开工率持续下降。不过，纺织及终端企业普遍看好年后市场消费情形，企业认为春节后订单量将有所增加，约五成左右的企业将在1月中旬前放假。短期来看，春节将至，现货市场以去库存回笼资金为主，等待消费进一步兑现。</p>	<p>操作上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。</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				

免责条款

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。