

品种	逻辑	策略建议
股指	<p>美国 2022 年 12 月季调后非农就业人口增 22.3 万人，预期增 20 万人，前值自增 26.3 万人修正至增 25.6 万人；失业率为 3.5%，市场预期维持在 3.7%不变，前值自 3.7%修正至 3.6%。美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 49.6，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 55，前值为 56.5。</p> <p>央行、银保监会近日发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。政策机制的完善对刚需住房提供更好的支撑，有望提升市场活力。</p> <p>近期港股、中概股以及 A 股走势喜人，给今年的行情提振了信心。随着社会、经济的放开和恢复，中国经济复苏的预期正在加强。未来在企业盈利、经济好转、市场风险偏好提升等因素共振下，权益市场有望迎来复苏周期。当前沪指虽突破半年线，但成交量若无法重回万亿，上涨趋势仍存反复。</p>	<p>操作上，从结构看沪深 300、上证 50、中证 500、1000 四大股指反弹延续，IF、IH、IC、IM 多单注意适量减仓后，剩余防守上移至 5 日均线。</p>
股指 期权	<p>新年首周，A 股两市迎来开门红，成交额恢复到 8000 亿以上。北上资金持续买入，一周累计净买入 200.19 亿元（其中沪港通净买入 83.34 亿元，深港通净买入 116.85 亿元）。本周沪深 300 股指期货 IF 当月合约升水标的扩大，近月合约升水当月合约缩小沪深 300 股指期货持仓量回升，成交量放大。300 股指期货成交量 PCR 维持在 70%-80%，期权持仓量 PCR 上升到 1 以上，隐波上升。中证 1000 股指期货 IM 当月合约平水标的附近，近月合约贴水当月合约。中证 1000 股指期货成交量 PCR 下降，期权持仓量 PCR 上升，隐波上升。</p>	<p>前期买入牛市看涨垂直价差头寸可分批获利了结。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 12 月非农新增 22.3 万人高于预期，但已回落到两年来低位，且平均时薪增速显著下降，为 2021 年 8 月以来最低，显示通胀有望继续放缓的新迹象，美联储 2 月加息 25 个基点的概率提升，美元指数大幅走弱。</p> <p>供应上，本周冶炼厂发货量将较上周减少，且在进口亏损的情况下，继续抑制报关进口。</p> <p>需求上，因距离春节假期愈来愈近，部分下游已进入提前放假状态，叠加疫情影响，年末备货热情降温，整体需求不佳，本周国内社会库存较上周增加 1.96 万吨至 11.75 万吨。</p> <p>总体来看，美联储有望继续放缓加息步伐，国内地产端口利好政策频出，提振宏观情绪，但基本面支撑有所弱化，预计铜价上行空间有限，高位震荡为主，建议投资者勿追高操作。</p>	<p>铜价上行空间有限，高位震荡为主，建议投资者勿追高操作。</p>
铝	<p>基本上，贵州地区电解铝进行第三轮限电减产，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，国内电解铝库存进入累库阶段，铝价或将承压运行，下方关注成本端支撑。</p>	<p>铝价或将承压运行，下方关注成本端支撑。</p>
镍	<p>1, 截止至 2023 年 01 月 06 日，LME 镍收盘价为 28,850 美元/吨，较上</p>	

	<p>一交易日增加 855；上海沪期镍主力合约收盘价为 210,200 元/吨，较上一交易日减少 10,090 元/吨，进口盈利为 2,521.85 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>2. 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。戮力同心、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 线收穿头破脚大阴，技术上回踩 10 日均线但上行趋势没有改变，下方 20 万一线有强支撑，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高位基本持稳，疏港大幅回升，日均铁水产量小幅减少，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。随着铁矿价格的持续攀升，又再次引发了监管层的重点关注，发改委价格司组织召开会议，研究加强铁矿石监管工作。</p>	<p>铁矿价格短线承压。</p>
<p>螺纹热卷</p>	<p>随着房地产利好政策的逐步消化和发改委加强铁矿石价格监管消息释放，钢价上行遇阻。近期国家发改委召开会议，认为铁矿石价格快速上涨存在明显炒作，将会同有关部门加强铁矿石价格监管。受此影响，周五夜盘铁矿石主力合约跌超 2%。此外，焦炭二轮提降 100-110 元/吨，河北、山东、天津、山西等地部分钢材联合提降，钢焦博弈加剧，成本支撑下移，将拖累钢价走势。</p> <p>供需方面，随着春节临近，下游采购谨慎，需求进一步转弱，周末市场投机热情明显下滑，现货报价 10-40 元左右下调。产量方面，近期电炉厂由于持续亏损提前放假，钢产量下滑一定程度上缓解了供需压力，目前累库主要集中在社库方面，钢厂端压力不大挺价意愿较强。</p> <p>预计短时钢价上涨乏力，存在小幅回落空间，整体仍将保持区间内调整。前高压力位依然有效，下方支撑螺纹暂看 4000 附近，热卷 4050。</p>	<p>操作上，区间震荡思路对待，高抛低吸为主。</p>
<p>铁合金</p>	<p>上周合金偏弱运行，基本面偏弱，周度供需数据维持双降，且需求降幅明显扩大，年底供过于求明显，不过后半周受地产传闻带动双硅盘面跟随成材止跌运行。上周河钢 1 月硅铁定价 8750，环比涨 50，硅锰定价 7700，较询盘价上调 100，小幅提振市场信心。不过目前距离春节不足两周，钢厂节前补库已基本结束，合金需求驱动再次转弱。但目前黑色系仍偏强运行，节前宏观强预期仍难证伪，节前建议轻仓为宜，区间操作，产业继续关注反弹保值机会。</p>	<p>区间操作，产业继续关注反弹保值机会。</p>
<p>焦煤</p>	<p>供应方面：煤矿产量小幅增长，不过随着年关将至，部分煤矿开始着手安排放假事宜，整体产量不大，暂无明显销售压力。成交价也多有回落，</p>	<p>震荡走势对待。</p>

	<p>整体市场稳中偏弱运行。汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加 6.41 万吨至 877.15 万吨，产能利用率周环比上涨 0.64%至 87.12%。本周煤矿库存小幅下滑，汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比减少 4.37 万吨至 236.54 万吨，精煤库存周环比减少 5.38 万吨至 203.21 万吨。</p> <p>需求方面：随着焦炭首轮提降全面落地，焦企利润再度承压回落，且多处于亏损状态，另外部分地区受环保及利润继续转差影响，开工稍有回落，本周汾渭监测的样本焦企产能利用率 78.72%，较上周同期下降 0.25 个百分点。随着双焦市场情绪降温，焦企需求减弱，对原料煤多谨慎按需采购为主，汾渭统计本周样本焦企原料煤库存周环比小幅增加 0.23 天至 12.29 天。</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，建议仍以震荡走势对待。</p>	
甲醇	<p>上周甲醇期货一路下行，主力 MA2305 从最高 2680 左右跌至最低 2600 关口附近。后市而言，产业层面，供应端有边际减少的倾向，需求处于淡季，边际预期减少或至少变化暂时有限，短期供需双弱背景下，港口仍处累库周期，同时煤炭价格预期虽澳煤、蒙煤开放而走势下滑，成本端支撑不足。在宏观逐步起势、产业矛盾仍存加强趋势的当下，再考虑到前期甲醇价格上涨持续时间较长，绝对盘面价格逼近前高，从而春节前甲醇产业基本面并不支持趋势性的大幅拉涨，预计节前仍有回落。</p>	<p>【策略建议】</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 单边逢高做空，关注 2700-2720 区间压力位。 2. 短期套利空间不显。 <p>【风险提示】</p> <p>原油异常波动；烯烃装置异动。</p>
短纤	<p>供需端：中拓二期 30 万吨装置投产，供应仍有增加预期；本周涤纱开工率继续下滑，且纱厂原料备货仍处低位，伴随市场信心的逐渐恢复，节前仍有一定备货预期。</p> <p>成本端，节前市场价格保持弱势下沿，节后需求回归存在变数，叠加仍有扩能。乙二醇供需矛盾利空明显下，市场难以维持前期偏强走势。</p> <p>综合看来，短纤自身供应压力在下游陆续放假背景以及新装置投产之下陆续增加，上涨动力不足，建议逢高做空。</p>	逢高做空。
尿素	<p>元旦过后现货市场价格有小幅提涨，主流区域走货尚可，部分终端工人返岗，市场交投气氛逐渐回温。春节假期临近，年前预收订单收单，春节补库预期有所增强。其中部分农业需求拿货，工业需求则是复合肥在下游终端工人返岗下适当补货。当前供应端变动不大，前期气头季节性检修装置存有复产计划，预计供应端或有一定增量。企业预收订单环比稍有增加，但平均预收不足一周，库存窄幅波动，华中、华北去库，西北部分累库。元旦过后下游原料补库需求或对国内市场价格形成部分支撑。但下游工业终端临近年前有部分陆续停工放假，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。</p>	短期价格仍以盘整为主，向上驱动在于需求端的有效启动。考虑到年后用肥季节，05 仍以逢低尝试布局多单对待。
纯碱	<p>现货市场走势以稳为主，部分企业月初价格上调，市场成交价格重心有所上移。当前纯碱装置维持高开工，周产量在 61+万吨，而碱厂库存 29.59 万吨，环比减少 3.38 万吨，轻重碱库存均有所下降，重碱降幅更加明显。当前碱厂待发订单接近 26 天，大部分企业到月底，部分企业到下月初。下游需求大体持稳，重碱需求波动不大，轻碱逐步有减弱迹象。下游节前备货，有终端备货基本结束，物流发运为主，个别企业继续按需采购。近期发改委等相关部门对个别黑色系产品价格加强监管，切实保障市场价格平稳运行。05 合约跟随近月基本面，但仍需留意政策端及宏观情绪的影响，在预期与现实的博弈中使得整体波动幅度加剧。</p>	操作上以回调尝试多单为宜，套利逢低 5-9 正套。

生猪	周末现货上涨为主，全国均价 16.1 元/公斤。经过市场 12 月供大于求的释放后，节前消费明显开始提振，但是对于盘面支撑有限，更多的来自于对节后消费偏弱预期的反应，近月 1 月继续反应节后交割逻辑，而主力合约维持底部振荡，等待节后市场进一步指引。	主力合约维持底部振荡。
鸡蛋	周末现货继续维持上涨势头。今年市场在疫情放开后，经历了消费断崖下跌后的强势修复，节前备货积极，销区和贸易商去库存明显，外销开始转向内销，预计现货仍将维持节前强势，目前盘面反应节前强现实和节后弱预期，整体盘面维持偏强为主，套利反面关注 JD59 反套	维持偏强为主，套利反面关注 JD59 反套。
苹果	产区备货有序进行，整体走货速度有所加快，客商多数挑拣果农统货采购，但因各产区果农存货品质参差不齐，价格高低均有，实际成交以质论价，行情略显混乱。但是整体节前礼品和消费备货积极，去库存效果明显，整体盘面强势反弹为主，即使回调，空间有限，整体维持回调做多为主，同时布局 AP35 反套。	回调做多为主，同时布局 AP35 反套。
白糖	<p>上周原糖继续下跌，主力收于 18.97 美分/磅，跌幅 5.39%，受供应压力缓解打压。基本面，北半球生产提速，印度截至 12 月底累计产糖 1207 万吨，同比增 40 万吨；预计该国今年食糖产量 4100 万吨，去年为 3940 万吨。泰国累计产糖 123.8 万吨，同比增加 7.9%。巴西 12 月出口食糖 222 万吨。巴基斯坦批准了本榨季出口 25 万吨食糖的计划，该国国内大约有 100 万吨过剩食糖。预计短期受北半球上市提速，原糖回落；中期看在印度出口政策明朗前，17 美分有支撑。</p> <p>国内方面，郑糖高位回落，2305 合约收于 5691 元/吨，跌幅 1.66%，跌幅不及原糖。主要因原糖下跌拖累以及国内备货尾声支撑不足。基本面，全国本榨季截至 12 月底，共生产食糖 325 万吨，同比增加 47 万吨；全国累计销售食糖 150 万吨，同比增加 21 万吨。产销双旺，后期，上市旺季备货结束，未来两月预计进口充足，加上原糖回落，基本面偏空。</p>	短期郑糖预计继续回落调整，关注前低支撑。套利上，仓单增多，关注 3-5 反套。
棉花	<p>国际棉花：北半球部分国家棉花供应压力后移，不过近期有所提速。2022 年 12 月份，巴基斯坦上市量同比增长 84.9%，累计上市量同比仍然下降 37%。截至 2023 年 1 月初，印度新棉累计上市量约 142.32 万吨，较三年均值累计减少约 112.26 万吨，印度棉花协会预计，2022 年度棉花总产在 584.8 万吨，同比增加 12.0%。纺织市场上，全球需求疲弱令东南亚纺织品出口持续冷清，印度研究机构称，高投入、弱需求及低产能利用率已迫使部分企业停工，若此现象延续，预计在印度本财年结束前纺织厂的利润率可能会遭到进一步挤压。短期内，在全球经济持续放缓的压力下，海外消费下滑态势难止，预计国际棉价仍将趋弱运行。</p> <p>国内棉花：新疆棉加工进一步提速，但销售再度放缓。据国家棉花市场监测系统数据，截至 1 月 5 日，新疆棉加工进度 77.8%，同比下降 15.9 个百分点；销售进度 18.8%，同比下降 1.8 个百分点。纺织市场上，企业逐渐进入春节放假状态，维持开工企业陆续收尾，销售节奏明显放缓，不过，伴随着前期下游坯布企业备货，纺织企业成品库存普遍出现一定程度下降。短期，市场对年后消费预期仍在升温，企业对纱线报价普遍坚挺，节后棉花需求能否如期复苏仍存在不确定性，棉花价格保持坚挺态势仍面临考验。</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。

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。