

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>美国上周公布通胀数据的令市场对美联储未来长期加息的担忧有所缓解。国内方面周五央行公开市场净投放1300亿元，体现出节前对市场流动性的呵护。</p> <p>离春节假期还有最后一周，历史来看春节前夕市场行情大都较为平淡，或有部分资金出于避险需求，市场大概率维持小幅震荡。当下市场环境已出现边际改善迹象，对未来行情不必过分担忧。节后随着经济数据的企稳回升、企业经营的持续改善，市场有望迎来行情。</p>	<p>操作上，上周沪深300、上证50依然强于中证500、中证1000，元旦前多单在经历止盈后，剩余多单防守位调整至4000、2730、6000、6470一线；另外，还可以在急涨后春节前最后一周通过适当做空波动率的赚时间价值。</p>
股指期权	<p>股指期权：A股三大指数周线齐收三连阳。临近年关，成交额萎缩。北上资金连续八个交易日净买入，一周累计净买入439.97亿元（其中沪港通净买入221.48亿元，深港通净买入218.49亿元）。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，沪深300股指期权持仓量回升，成交量放大。300股指期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR上升到1.1以上，隐波先扬后抑。中证1000股指期货IM当月合约升水标的扩大，近月合约贴水当月合约。中证1000股指期权成交量PCR升至1以上，期权持仓量PCR平稳，隐波先扬后抑。1月20日（周五）是中金所股指期货、期权一月合约最后交易日，投资者提前做好移仓换月准备。</p>	<p>方向交易者日内短线交易或等待节后机会。波动率交易者持有卖出宽跨式，做空波动率，注意对冲Delta风险。</p>
铜	<p>宏观方面，美国12月CPI降至6.5%，核心CPI降至5.7%，均如期走低，显示通胀压力有所缓解，美联储有望继续放慢加息步伐，2月大概率加息25个基点，美元指数持续下行，提振铜价。供应上，冶炼厂出于清货需求使国产到货量将保持增加，但进口窗口关闭下严重抑制报关进口。需求上，铜价持续高攀叠加下游企业陆续进入假期，需求愈加疲弱，本周国内社会库存较上周增加1.8万吨至13.55万吨。总体来看，美联储有望放缓加息步伐，国内房地产等政策基调乐观，宏观情绪持续改善，但临近春节假期，国内社会库存持续累库，预计铜价涨势放缓。</p>	<p>建议投资者偏多思路对待。</p>
铝	<p>基本上，国内供给端近一周变化不大。需求端，下游消费疲软，行业需求进入淡季，缺少亮点。库存方面，1月12日，国内电解铝社会库存64.2万吨，周度环比增加6.6万吨，较12月底库存增价14.9万吨。整体而言，铝市供需双弱，库存进入累库对价格有一定压力，但近一周宏观因素对铝价有一定支撑，预计节前价格仍将维持区间运行。</p>	<p>预计节前价格仍将维持区间运行。</p>

镍	<p>1, 从交易因子角度分析, 上海期货交易所沪镍持仓情况: 2023年01月13日, 沪镍主力合约NI2302收盘价为208,370元/吨, 结算价为207,030元/吨。沪镍市场总持仓额为2,222,298.18万元, 较上一交易日总持仓额2,381,845.78万元减少159,547.6万元。从季节性角度分析, 2023年01月13日沪镍持仓量为108,984手, 较近5年相比维持在较低水平。</p> <p>2, 从基本因子角度分析, 现货价格方面, 截止至2023年01月13日, LME3个月镍期货价格为27,000美元/吨, LME镍近月与3月价差报价为贴水196美元/吨, 长江有色市场1#镍平均价为219,775元/吨; 截止至2023年01月13日, 上海期货交易所镍库存为3,020吨, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。LME镍库存为53,262吨, 当前库存较近五年相比维持在较低水平。套利方面, 沪镍主力与次主力两者收盘价价差为3,770元/吨, 较上一日减少30元/吨。从季节性角度分析, 当前价差较近五年相比维持在较高水平。镍锌当前比价为8.63, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年维持在较高水平。镍铝当前比价为11.25, 从季节性角度分析, 当前比价较近五年维持在较高水平。</p>	<p>建议: 沪镍主连周K线收阴锤子, 技术上回踩在20均线附近遇到支撑, 多头上行的趋势没有改变, 春节假期临近, 盘面波动加剧, 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明显下降, 疏港继续上升, 日均铁水产量小幅回升, 港口库存增加, 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, 引发监管关注, 发改委价格司约谈相关资讯企业。做多需注意政策风险。</p>	<p>做多需注意政策风险。</p>
螺纹热卷	<p>政策方面, 国家发改委近期约谈铁矿石资讯企业, 提醒告诫转载不实旧闻对市场造成不良影响, 将持续关注铁矿石市场价格变化。同时, 工信部也再次强调大宗商品期现货市场监管, 做好保供稳价, 遏制过度投机炒作。近期黑色原料端价格涨幅明显超过成材, 短期来看受政策影响高位承压, 对成材支撑将有所减弱。</p> <p>钢材供需方面, 延续双弱格局。螺纹钢产量受电炉集中停产放假影响下滑明显, 处于近年节前相对低位, 较前一周下降9.84万吨。同时, 表观需求降幅持续扩大至40.64万吨, 令总库存累库加速, 厂库社库双增, 不过目前钢厂库存矛盾并未凸显, 挺价意愿依然强烈。热卷供需情况与螺纹趋同。在宏观预期较强的支撑下, 市场对节后相对乐观。短时来看, 政策加大对原料端价格炒作打压, 且春节临近交易所提保, 成材价格高位驱动力减弱, 投机资金存在获利了结的动力, 钢价高位小幅承压。</p>	<p>操作上, 观望为主, 轻仓过节。</p>
铁合金	<p>节前合金供需双弱, 近三周合金周消费降幅扩大, 但宏观氛围偏暖对合金价格支撑较强, 12月以来双硅盘面回调幅度始终有限, 下方成本支撑坚实, 但受制于基本面整体偏弱, 未能与宏观形成共振驱动, 上行压力同样较大。目前距离春节仅剩一周, 合金弱现实强预期格局仍将持续, 节前预计维持震荡格局。</p>	<p>建议区间操作为宜, 产业继续关注冲高反弹保值机会。</p>

<p>焦煤</p>	<p>供应方面：产地煤矿进入放假周期，炼焦煤供应逐渐缩减，部分煤矿出现“有价无市”现象，短期内炼焦煤市场或弱稳运行。本周产量小幅回落，汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比减少2.33万吨至874.82万吨，产能利用率周环比下降0.23%至86.89%。产能利用率周环比下降0.23%至86.89%。产地库存开始累积，汾渭监测本周样本煤矿精煤库存周环比增加11.27万吨至214.48万吨，需求方面：焦炭二轮提降落地后，焦企利润进一步收紧，限产意愿增强，市场情绪有所降温，下游企业及中间贸易商采购需求减少，影响炼焦煤成交情况不佳，本周汾渭监测的样本焦企产能利用率77.88%，较上周同期下降0.84个百分点。总体而言，焦煤供需格局为供需双弱。澳煤进口开始放松，短期对市场影响有限，建议仍以震荡走势对待焦煤市场。</p>	<p>建议仍以震荡走势对待焦煤市场。</p>
<p>甲醇</p>	<p><b>【核心观点】</b>          上周，甲醇期货震荡上行。收到煤炭及原油的明显带动。          后市而言，产业层面，供应趋增，需求处于淡季，边际预期减少或至少变化暂时有限，临近年关，短期供需压力再起，港口大幅累库，同时成本端煤价支撑略显不足。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，现货估值压力仍存，值得注意。在宏观趋稳、产业矛盾不减的当下，节前氛围并不支持趋势性的拉涨，有望持续或震荡回落。</p>	<p><b>【策略建议】</b>          1.单边短多长空，上方关注2700-2720区间压力位，下方关注2500一线支撑。          2.短期套利空间不显。  <b>【风险提示】</b>          原油异常波动；烯烃装置异动</p>
<p>短纤</p>	<p>供给端：下周洛阳实华短停装置计划重启，但累库压力下三房巷、华宏等企业计划下周开始减停产操作，下周产量预计下滑明显。          需求方面，本周涤纱开工率已经下滑至 12.07%，下游多数企业节后开工时间定为正月初八，具体开工情况视工人到岗情况而定。          成本端，基于防疫优化后的需求回暖预期存在，叠加油价回升走高，预计短线市场价格或环比偏暖震荡。乙二醇需求在上半年出现明显增长的机率不大，上涨趋势或难持续。          综合看来，短纤节前难有较大波动，节后一方面受到成本端支撑，另一方面随着订单恢复，存在回暖预期，但需求兑现情况需要观察，如果需求回归不及预期，市场可能仍然保持较弱走势。</p>	<p>建议操作，空仓观望或短线做多。</p>
<p>尿素</p>	<p>供应端窄幅波动，但新疆、西南、云南等局部气头装置均有恢复预期，预计春节前国内尿素日产量将陆续回升。年前上游企业库存环比略有下降，企业预收天数稍有增加。市场成交实际一般，但多数春节预收基本完成，因此挺价意愿普遍偏强。          需求方面，邻近春节仅剩一周，小年之后物流运输偏缓，节前备货将告一段落，需求多为复合肥、跟进。国际尿素价格持续回落，出口内外价差窗口消失，后期需留意货源回流内地市场。</p>	<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。节前以控制风险为主，多单适当止盈，轻仓过节。</p>

纯碱	<p>现货市场走势以稳为主，本月市场成交价格重心有所上移。国内纯碱周产量61.90万吨，环比略有下降，碱厂库存延续去库，社会库存小幅度增加。碱厂待发订单整体依旧保持较高。春节前纯碱基本面处于高供应、低库存、订单支撑。</p> <p>需求端，纯碱需求表现淡稳，下游节前储备，轻碱消费减弱，节前下游放假，重碱刚需在前期备货下当前适量补充。05合约作为主力合约跟随近月基本面，近期发改委等部分强调对大宗商品期现货市场监管，做好保供稳价，遏制过度投机炒作，需留意政策端对情绪的影响。</p>	<p>临近春节提保控制仓位风险为主，轻仓过节5-9正套可适当止盈。</p>
生猪	<p>周末现货稳定为主，全国均价14.9元/公斤。目前市场价格低于处于最后出栏时间窗口，全国供应相对充足，仍有部分压栏农户推迟节后出栏，需求方面，春节消费整体支撑偏强，下周进入最后的采购期，整体盘面维持底部振荡，等待节后市场进一步指引。</p>	<p>整体盘面维持底部振荡，等待节后市场进一步指引。</p>
鸡蛋	<p>周末现货结束一周的强势上涨后进入稳定阶段。目前阶段，本轮降雪使得备货提前释放，周末并未因为运输问题出现上涨，预计节前备货告一段落，市场购销预计接近尾声，鸡蛋开始进入累库阶段，价格预计短期见顶回落。</p>	<p>阶段性布局节后回落预期的做空机会。</p>
苹果	<p>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。</p>	<p>整体维持回调做多为主，同时布局AP35反套</p>
白糖	<p>上周原糖反弹调整。基本面，偏空的因素有：北半球生产提速，印度和泰国截止12月底产糖同比偏高。巴西中南部12月下半月产糖量为16.5万吨，去年同期已经收榨。偏多的因素有：印度石油部长表示，E20汽油（在汽油中混合20%的乙醇）将于4月1日开始分阶段推出,推动乙醇的生产。短期原糖区间震荡调整。</p> <p>国内方面，郑糖持续下跌。基本面，当前新糖上市旺季但备货结束，未来两月预计进口充足，基本面偏空。</p>	<p>节前郑糖预计偏弱调整为主，关注前低支撑。套利上，仓单增多，关注3-5反套。</p>

棉花	<p>国际棉花：据美国农业部（USDA）数据，截至2023年1月5日，美棉累计出口92.7万吨，较去年同期的182.3万吨下降49.2%。据USDA最新预测，2022年度全球棉花产量2512.5万吨，同比微降0.27%，消费量2413.6万吨，同比下降5.66%，供大于需98.9万吨。纺织市场表现有所分化，印度季节性订单下达推动需求边际改善。其他多数国家消费暂无起色，越南纺织品服装协会称，目前国际市场缺乏长期订单，2023年上半年预计较难反弹。短期，全球经济下行压力仍然突出，美联储继续抗击通胀，叠加全球棉花供需宽松，预计国际棉价弱势震荡为主。</p> <p>国内棉花：2022年度新疆棉加工收尾，销售仍显滞后，据国家棉花市场监测系统数据，截至1月12日，新疆棉加工进度82.5%，同比下降13.6个百分点；销售进度21.1%，同比下降1.8个百分点。纺织市场面临年底物流逐渐停运的情况，部分企业交付年前订单后陆续放假，普遍寄希望于年后行情。据国家棉花市场监测系统调查，预计春节后订单增加、保持不变和下降的分别占60.6%、24.2%、15.2%。下周是春节前最后一周，现货市场运行趋于停滞，资金推涨情绪可能谨慎，预计国内棉价涨势趋缓。</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发送、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。