

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>上周四市场午后的大跌挫伤人气，从市场角度来看，部分大盘蓝筹股的大涨容易造成资金虹吸、指数来到3310关键点位附近压力明显，再加上部分主题概念股前期累积涨幅较大，市场出现回调在所难免。长期来看，大环境基本面并未改变，大盘在年线附近震荡巩固更有利于后续行情演绎。</p> <p>其次，受能源成本上涨影响，美国1月PPI环比增长0.7%，为2022年6月以来最大增幅，预估为增长0.4%，前值为下降0.5%。美国1月PPI同比增长6%，预估为增长5.4%，前值为增长6.2%。美联储官员鹰派发声，表示若通胀仍顽固居高不下，联储必须做准备让利率更高，不排除支持3月加息50个基点。当下各项经济数据使得市场对美国通胀情况的担忧加剧。</p> <p>当下市场处于业绩真空期，概念题材表现较多，未来行情逐步进入到业绩验证期，年报出现超预期增长的板块有望得到资金关注。当下市场板块轮动、风格切换或加快，即使出现下跌，也与去年的大跌调整有本质上的不同，即将到来的3月两会或许会给市场提供较为明确的政策指引。</p>	<p>操作上，上周市场整体表现为先扬后抑，四大指数均呈现弱势格局，结构上近日平台跌破后，调整周期有望拉长，暂时不宜过早参与反弹，耐心等待波段性企稳的机会；短线注意连续下挫后超跌反弹机会。</p>
股指期货	<p>A股三大指数本周先扬后抑。上证综指在年内前高3310点遇阻回落，同日成交额放大，再破万亿。北向资金逆势保持净流入势头，一周仍净买入82.51亿元（其中沪港通净买入31.06亿元，深港通净买入51.45亿元）。沪深300股指期货IF当月合约转为贴水标的，近月合约升水当月合约缩小，沪深300股指期货持仓量回升。300股指期货成交量PCR上升，持仓量PCR下降1以下。2月合约到期，交割结算价下降，行权率回落。中证1000股指期货IM当月合转为贴水标的，近月合约贴水当月合约。中证1000股指期货成交量PCR上升、期权持仓量PCR下降。2月合约到期，交割结算价连升两月，行权率回落。</p>	<p>趋势交易者等待回调后在强势品种上买入牛市看涨价差，波动率交易者做空MO波动率，做多HO波动率。</p>
铜	<p>宏观方面，近期美国强劲的就业及零售销售数据，超市场预期的通货数据，增强了市场对美联储将延长加息周期以对抗顽固的高通胀的预期，美元指数延续反弹，施压铜价。供需面上，进口比价难以打开，进口铜到货仍偏少，而下游消费仍以刚需补库为主，终端新增订单增量有限，复苏节奏不及预期，本周国内社会库存环比上周增加1.25万吨至32.54万吨，累库的幅度进一步减少。总体来看，美联储或延长加息周期，但国内政策预期乐观，市场寄望需求回暖，国内库存累库幅度进一步下降，预计铜价以高位震荡为主。</p>	<p>建议投资者可以考虑逢低短多参与。</p>

铝	<p>供给端，云南地区减产已是箭在弦上之势。根据铝厂信息，减产或将本周末开展，电力部门要求10天内减产到位，预计本次电解铝产能约为65万吨。库存方面，截至2月16日，国内电解铝社会库存121.6万吨，较上周四库存增加2.6万吨，较本周一库存量减少0.2万吨，电解铝锭库存本周出现库存拐点。整体来看，近期美元走强施压有色金属，基本面关注下游开工复苏情况及社会库存变化。</p>	<p>预计铝价近期延续振荡整理。</p>
焦煤	<p>供应端：本周煤矿产量继续恢复，大多数煤矿已基本恢复正常生产水平，汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加12.57万吨至906.33万吨，产能利用率周环比上升1.25%至90.02%。部分煤矿因其性价比不高出货不畅，库存继续累积，汾渭监测本周样本煤矿原煤库存周环比增加19.44万吨至289.90万吨，精煤库存周环比增加14.56万吨至238.03万吨。蒙煤进口开始好转，策克口岸蒙煤通关4天，日均通关422车，较上周同期日均通关量大幅增加130车，口岸恢复散装车运输后通关量大幅增加，日均通关量突破四百车。</p> <p>需求端：近期原料端配焦煤连续下跌，焦企入炉煤成本下移，焦企利润有所修复，提产现象增多，部分焦企限维持前期生产状态，本周焦企整体开工率继续回升，本期汾渭监测的样本焦企产能利用率78.14%，较上周同期增加0.70个百分点。焦企原料库存多降至中低位水平，然焦炭后市尚不明朗，下游暂未开启集中补库，厂内库存继续回落，汾渭统计本周样本焦企原料煤库存周环比继续下降0.31天至7.96天。总体来讲，焦煤基本面依然改善不足，短期难以有大行情。</p>	<p>建议投资者震荡偏强思路参与焦煤市场。</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02月17日，沪镍主力合约NI2303收盘价为203,100元/吨，结算价为204,850元/吨。沪镍市场总持仓额为2,560,346.25万元，较上一交易日总持仓额2,458,091.7万元增加102,254.55万元。从季节性角度分析，2023年02月17日沪镍持仓量为126,726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02月17日，LME3个月镍期货价格为25,630美元/吨，LME镍近月与3月价差报价为贴水222美元/吨，长江有色市场1#镍平均价为212,350元/吨；截止至2023年02月17日，上海期货交易所镍库存为3,283吨，当前库存较近五年相比维持在较低水平。LME镍库存为44,796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3,640元/吨，较上一日减少220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8.88，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10.96，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>综述：沪镍周K线收大阴，技术上跌破了20均线进入多空分水岭，警惕急跌的风险和反抽威力，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>

螺纹热卷	<p>钢材：供需呈现双增格局，产量方面，短流程尽数复产，高炉持续恢复，螺纹钢周产量环比增加17.24万吨。需求方面随着下游工地开复工率回升，市场成交整体好转，全国建材成交量14.39万吨，较前一周环比增加5.67万吨。螺纹钢表观需求周增85.50万吨，需求恢复提速，令库存累库放缓。总库存较前一周增加41.58万吨，其中，社库增加27.3万吨，厂库增加14.28万吨。而热卷产减需增，库存由增转降，且厂库社库双降，目前供需矛盾并不突出，市场情绪整体回暖。周末市场投机氛围明显降温，但商家挺价意愿强烈，预计短时钢价走势坚挺，延续震荡偏强走势，螺纹关注4200压力位价格变动。</p>	<p>操作上建议逢低做多为主。</p>
铁矿石	<p>上周铁矿周度发运量大幅下滑，发运水平处于低位，疏港大幅回升，日均铁水产量增幅扩大，港口库存上升，元宵节后铁矿需求回升速度加快，需求表现强于季节性。宏观层面来看，春节假期未出现疫情反弹，地产刺激力度持续增强，货币政策放松，宏观需求预期仍偏暖。目前钢材下游需求在快速恢复，钢材需求表现略超预期，随着下游复工继续推进，需求有望进一步改善，市场将维持震荡偏强运行。</p>	<p>市场将维持震荡偏强运行。</p>
铁合金	<p>近两周双硅走势极为相似，整体宽幅震荡，下方成本支撑仍在，但反弹乏力，上方承压明显。基本面看，本周双硅供应端环比回落，需求继续回升，供需持续改善。由于煤电等成本下移预期在，合金成本降利润升，年内合金供应维持宽松，这也是盘面价格的主要压制。不过一季度宏观仍是价格主导方向，成本支撑暂稳且有效，建议回落偏多对待，硅铁走势较锰硅更弱，亦可关注二者价差反弹空机会；但年内供需格局依旧宽松，中期仍以高位保值思路对待。</p>	<p>建议回落偏多对待，硅铁走势较锰硅更弱，亦可关注二者价差反弹空机会；但年内供需格局依旧宽松，中期仍以高位保值思路对待。</p>
甲醇	<p>本周，甲醇期货继续弱势震荡。 下周而言，在供应端，国产甲醇开工率持续小幅回升，后期国内以及伊朗部分装置计划重启，叠加煤制企业随煤价走弱成本压力缓解，引致其供应预期增量，后期关注内地春检节奏以及宁夏宝丰新装置投产情况。相较而言，虽然传统下游节后陆续恢复、开工提升，但MTO需求弹性不足，整体需求增量有限，基本面有边际转弱压力。后市或仍震荡偏弱为主。</p>	<p>【策略建议】 1. 短期内，观望为主，可以关注技术性回补的短期行情。 2. 鉴于1季度的国内投产压力较为突出，跨期套利方面，建议5-9反套逢高入场。 【风险因素】 原油异动、烯烃装置异动。</p>
尿素	<p>本周尿素现货市场价格先降后升，低价货源价格探涨后收单有所好转。供应端窄幅提升，库存在需求增量下延续小幅去库，供需呈现双增。当前以华北小麦追肥以及复合肥、板厂需求为主。下游复合肥原料库存偏低，但拿货谨慎心态尚存。肥企装置负荷仍有提升，但基层经销商备货偏缓，新单成交一般，对肥企采购有影响。后期贸易商商储货源面临抛储入市，对市场价格也有下行压力，整体供应量或进一步提升，价格波动在于需求实际跟进的增加。</p>	<p>短期窄幅波动，基差仍有修复空间，但整体以震荡思路对待，向上驱动在于需求持续跟进，后期仍可尝试逢高布局空单。</p>

纯碱	<p>纯碱周产量61.52万吨，其中轻碱产量27.40万吨，重碱产量34.12万吨，重质化率进一步提高。碱厂库存29.35万吨，环比下降0.13万吨，轻碱去库，重碱略增，社会库存基本持稳，稍有增加。碱厂订单小幅度下降，需求端仍是刚需为主，轻碱需求跟进偏缓，浮法样本企业原料库存天数继续下降。下游浮法在年后表现欠佳，对纯碱价格有抵触。按照目前基本面来看，在新增产能投产前，尤其重碱供需依旧偏紧。上行驱动仍需等待下游浮法预期改善后对原料库存补库增加。近期需要关注供应端库存变动及新增产能的投放进度，需求端则是轻碱下游复工进度及玻璃企稳后的采购意向。</p>	高位区间波动，短期承压，操作仍以回调后布局近月多单对待，控制持仓风险。
短纤	<p>供给方面，江南产量预计下周窄幅提升，福建金轮及仪征化纤前期检修装置预计月底重启，后续短纤供应量小幅增加。</p> <p>需求端，本周下游开工率提升至72.41%，预计下周纯涤纱企业开工率提升到75%附近，仍低于往年同期，纱厂自身订单到位仍慢，信心仍显不足。</p> <p>成本端，原油价格本周下挫，PTA供给和需求都有所提升，新增产能逐步放量，供需矛盾有所缓和；</p> <p>乙二醇方面，供需结构后期不确定因素较大，市场多空分歧较大。整体看来，短纤下游提货速度陆续加快，短纤累库压力减轻，但是终端订单暂无大幅提升迹象，市场缺乏持续反弹驱动，叠加成本端走弱，下周涨幅或受限。</p>	下周涨幅或受限。
苹果	<p>近期，山东产区走货一般，交易基本以果农中低档以及小级别货源为主，高价大果货源走货量不大。西部产区随着炒货情绪降温，整体走货速度减缓，目前以批发市场客商按需采购，购销以质论价，主流行情暂时稳定。</p>	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。
生猪	<p>全国生猪现货继续上涨。全国均价7.5元/斤。上周现货大幅上涨，整体市场看多情绪增长，仔猪价格上涨，二育抬头，屠宰入库量增加，学生开学提供短期利好，本轮更多的来自于供应端的支撑。技术上，整体盘面维持底部振荡偏强。</p>	多单参与。
鸡蛋	<p>全国现货稳定为主，均价在4.3元/斤左右。目前阶段，供应逐渐开始有新增产能出现，但是短期库存仍旧偏低，下游开始低价出现冷库入库抄底现象，下游出现学生开学和家庭阶段性补库需求，形成一定支撑，现货短期支撑偏强，继续关注需求后续支撑，维持观望或反弹短空操作。</p>	维持观望或反弹短空操作。
白糖	<p>国际方面，泰国2022/23榨季截至2月8日，累计产糖量为659.37万吨。巴西上周乙醇价格下跌，制糖优势明显。印度或于三月份公布增加配额政策。泰国上市量增加市场供应，印度偏紧基本面支撑原糖一季度维持在高位区间，后期受巴西高制糖收益增加糖产量，回落概率大。</p> <p>国内方面，现货价格基本稳定，购销平淡。目前是国内食糖上市旺季和需求淡季，高价抑制销售，仓单增多，国内糖价易回落，原糖高企限制跌幅。关注后期进口和国产糖产量情况。</p>	区间震荡，逢高短空思路。

棉花	<p>国际棉花：印度棉花上市进度同比严重偏慢但总产增加，印度棉花协会（CAI）预估2022/23年度棉花产量547万吨，同比增长25万吨。土耳其地震对全球纺织消费的影响进一步发酵，巴基斯坦外汇储备枯竭削弱棉花贸易需求。美棉出口略有放缓，截至2月9日当周，美国2022年度陆地棉出口销售净增21.69万包，较前一周减少18%。综上所述，在海外市场再次上修美联储加息预期，带来市场共振下行情况下，经济衰退担忧、棉花需求疲软令短期内棉花市场持续承压，但不排除连续下跌后出现技术性小幅回调可能。</p> <p>国内棉花：新疆棉日加工和公检量仍保持高位，据国家棉花市场监测系统数据显示，截至2月16日，全国累计加工皮棉582.8万吨，同比增加15.7万吨；美棉、巴西棉到港量逐步增多，棉花供给端压力增加。当前纺织企业开机率普遍处于偏高位置，在开年补库需求拉动后，成交跟进略显乏力，新增订单不理想。受原料及人工等成本上涨，多家印染企业被动涨价。江浙沿海地区织布企业反映询价、打样增多，实际需求尚未落地。整体来看，短期内国内棉花行情受外围影响增大，消费不及预期进一步拖累价格，预计维持弱勢震荡模式，测试支撑位，等待终端消费及宏观层面的进一步指引。</p>	<p>操作上，多空分歧加剧，盘面无序波动概率增大，建议将多空分水岭调整至14500一线，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。