



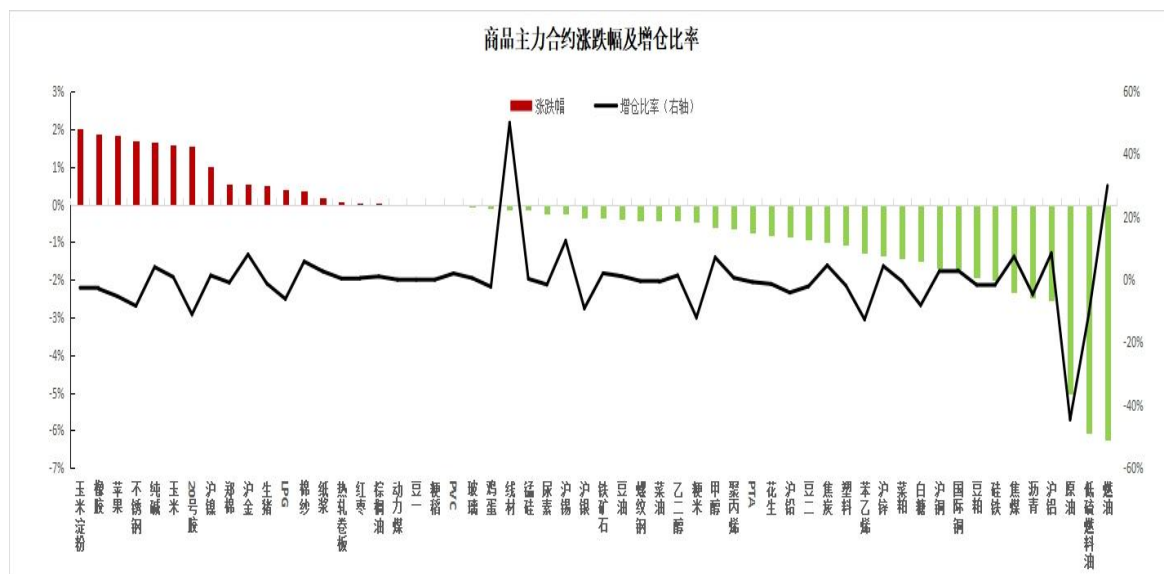
# 冠通每日交易策略

制作日期：2023/1/4

## 期市综述

截止1月4日收盘，国内期货主力合约有涨有跌。燃料油、低硫燃料油（LU）跌超6%，SC原油跌超5%，沪铝、沥青、焦煤、硅铁跌超2%。涨幅方面，淀粉涨超2%，橡胶、不锈钢（SS）、苹果、纯碱、20号胶（NR）、玉米涨超1.5%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.06%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.11%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.16%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.18%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.06%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.14%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.22%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2304流入9.79亿，原油2303流入8.64亿，燃油2305流入6.29亿；资金流出方面，沪深2301流出34.46亿，中证2301流出21.31亿，中证1000 2301流出13.93亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 核心观点

### 金银：

国际货币基金组织（IMF）总裁 Kristalina Georgieva 近日接受采访时警告称，今年全球三分之一的经济体将受到经济衰退冲击，并表示新的一年将“比过去一年更加艰难”；这是因为美国、欧洲等全球经济增长的“主要引擎”，经济活动在“同时放缓”；新冠疫情的肆虐也将拖累全球经济增长；本周二前美联储主席格林斯潘称，随着美联储收紧货币政策以抑制通胀，美国经济衰退是“最有可能的结果”；目前市场密切关注本周将要公布的美联储 12 月会议纪要和本周五即将公布的美国 12 月非农就业数据情况，以判断美联储在 2023 年的政策走向；整体看金银在加息放缓的环境中出现震荡反弹，但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

### 股指期货（IF）：

今日三大指数全天分化，沪指午后一度探底翻绿随后震荡回升，创指维持绿盘运行；消息面，韩国三大电池制造商 2022 年市占率下降，中国厂商份额飙升；国资委：石油石化和管网企业要加快储气设施建设；上海：“总部经济”动力强，2022 年新认定跨国公司地区总部 60 家；深圳港集装箱累计吞吐量首次突破 3000 万标箱大关，预计全球排名第四；长三角铁路：预计春运发送旅客 6000 万人次，达 2019 年同期八成；本周二公布的中国 2022 年 12 月财新制造业 PMI 为 49，前值 49.4，制造业连续第五个月处于收缩区间，但收缩速度有所放缓；整体看仍然维持本轮行情是底部反转的判断，叠加短期负面因素的影响正逐渐消退，后市有理由积极看多；股指期货中短线预判震荡偏多。

### 铜：

昨日美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 46.2，符合预期；市场正在密切关注美联储 12 月会议纪要和 12 月非农就业情况，美元指数始终维持 104 下方；昨日伦铜收跌 0.64%至 8320 美元/吨，沪铜主力收至 65010 元/吨；昨日 LME 库存减少

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



375 至 88550 吨，注销仓单比例微降，LME0-3 贴水 7.2 美元/吨；国内铜下游，据 SMM 调研，2022 年 12 月电线电缆企业开工率为 69.61%，环比下降 9.79 个百分点，同比下降 9.9 个百分点；预计 2023 年 1 月电线电缆企业开工率为 62.37%；目前稳地产政策频出但实际成效有待观察，新能源汽车产销增速均放缓；铜库存方面，1 月 3 日上期所铜仓单 30372 吨，较前一交易日增 375 吨；上期所铜仓单偏紧状态近期有所缓解；预计短期铜价延续震荡偏弱格局，今日沪铜主力运行区间参考：63800-65100 元/吨。

### 原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2303 合约下跌 5.23%至 542.1 元/吨，最低价在 539.8 元/吨，最高价在 570.1 元/吨。成交量增加 98015 至 124436 手，持仓量增加 6631 手至 30405 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。OPEC+减产引发美国不满。12 月 13 日，欧佩克月报显示欧佩克产量下降 74.4 万桶/日。

美国、欧洲汽油价格跟随原油价格反弹，裂解价差分别反弹 3 美元/桶、4 美元/桶，持平于俄乌冲突爆发之初的水平。美国、欧洲柴油裂解价差均反弹 2 美元/桶。

12 月 7 日凌晨 EIA 公布短期能源展望报告将 2023 年原油需求增速预期下调 16 万桶/日至 100 万桶/日，同时将 2022 年全球原油需求增速预期维持在 226 万桶/日。同时下调 2022 年和 2023 年布油价格预期分别至 101.48 美元/桶和 92.36 美元/桶，之前分别为 102.13 美元/桶和 95.33 美元/桶。12 月 13 日，欧佩克月报维持 2022 年和 2023 年原油需求增速不变，分别为 255 万桶/日和 224 万桶/日。12 月 14 日，国际能源署将 2022 年全球原油需求增速上调 14 万桶/日至 230 万桶/日。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



12月13日，美国公布的11月份CPI好于预期，11月CPI同比上涨7.1%，低于市场预期的7.3%，较前值7.7%大幅回落。

12月15日，美联储加息50基点，欧洲央行加息50基点，符合预期。

七国集团和澳大利亚、欧盟成员国12月2日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置60美元/桶的价格上限。

12月29日凌晨美国API数据显示，美国截至12月23日当周API原油库存下降130万桶，预期下降157.5万桶，前值为下降306.9万桶。12月29日晚间美国EIA数据显示，美国截至12月23日当周原油库存超预期增加71.8万桶，预期为减少152万桶，前值为减少589.4万桶。但汽油库存超预期减少310.5万桶，预期为增加52万桶；精炼油库存超预期增加28.2万桶，预期为减少205万桶。

对俄罗斯制裁影响将显现，俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯计划禁止向合同中要求石油价格上限的国家输送石油和石油产品。俄罗斯可能会在2023年初削减5-7%，大约50-70万桶/日的石油产量以回应西方的石油价格上限措施，普京已经颁布法令，禁止向遵守西方价格上限的客户供应石油，该法令将于明年2月1日生效，一直持续到2023年7月1日。美国寒潮结束，生产商和炼厂逐渐恢复生产。欧美央行加息力度符合预期，欧佩克和国际能源署分别将2023年需求增速上调0万桶/日、10万桶/日，并未如EIA那样继续下调。EIA数据显示美国原油库存超预期增加，但汽油库存超预期减少，总的油品库存是减少的。欧美汽柴油裂解价差均反弹。WTI月间价差在平水附近。OPEC+部长级会议维持石油维持减产200万桶/日直至2023年底，11月欧佩克石油产量实际下降74.4万桶/日至2883万桶/日，七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置60美元/桶的价格上限，此价格目前对俄罗斯主要出口油种乌拉尔原油影响不大，但低于俄罗斯的ESPO原油价格。ESPO原油出口受限，关注后续欧盟限制俄油出口情况。IMF预计2023年多达三分之一的经济体面临衰退，而供应端，受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克12月产量或增加15万桶/日。同时欧洲气温高于季节性正常水平，天然气大跌拖累原油价格。国外原油反弹至60日均线受阻。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 塑料：

期货方面：塑料 2305 合约开盘后减仓下行，最低下行至 8060 元/吨，最高价 8200 元/吨，最终收盘于 8071 元/吨，在 5 日均线下方，跌幅 1.08%。持仓量减少 6707 手至 309053 手。

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在-50 至+50 之间，LLDPE 报 8200-8700 元/吨，LDPE 报 8900-9150 元/吨，HDPE 报 8300-8400 元/吨。

基本面上看，供应端，新增上海石化 LDPE 等检修装置，塑料开工率下降 1.1 个百分点至 90.3%，较去年同期低了 3.7 个百分点，处于中性略偏高水平。新增产能上，古雷石化乙烯装置投料开车，11 月 13 日海南炼化 100 万吨/年乙烯装置中交。

需求方面，农膜开工率环比下降 0.42 个百分点至 56.45%，另外管材开工率增加 0.5 个百分点至 47.37%，包装膜开工率下降 0.51 个百分点至 60.05%，下游农膜旺季需求继续收尾，整体上下游需求环比下降 0.43 个百分点，比去年同期差距扩大至 9.42 个百分点，疫情影响物流以及下游生产，下游订单不乐观。

与往年一样，元旦假期大幅累库，此次累库修正为 13.5 万吨，2022 年累库 14.5 万吨，基本相当，累库后石化库存在 64.5 万吨，较去年同期低了 8 万吨，周三石化库存环比下降 3 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 6 万吨。石化库存压力不大，关注下游临近春节前的备货情况。

原料端原油：布伦特原油 03 合约下跌至 82 美元/桶，东北亚乙烯价格维持在 910 美元/吨，东南亚乙烯维持在 870 美元/吨。

石化库存压力不大。目前塑料下游企业开工率小幅下降，与去年同期仍有差距，农膜旺季逐步收尾，整体下游订单不佳，不过美联储加息放缓以及国内进一步优化防控措施，美国最新制裁一批出售伊朗石化产品公司，伊朗塑料进口预期更加不便，塑料基本面改善不多，疫情影响持续，现货跟涨缓慢，预计塑料震荡运行为主。



PP:

期货方面：PP2305 合约增仓下行，最低下行至 7754 元/吨，最高价 7863 元/吨，最终收盘于 7767 元/吨，在 5 日均线附近，跌幅 0.64%。持仓量增加 2243 手至 387804 手。

PP 品种价格部分上涨 50 元/吨。拉丝报 7750-7950 元/吨，共聚报 7900-8250 元/吨。

基本面上看，供应端，新增中原石化二线、神华宁煤二三线等检修装置，PP 开工率环比下降 0.55 个百分点至 81.84%，较去年同期少了 5.24 个百分点，近期开工率小幅下降。新增产能方面，30 万吨/年的中海石油宁波大榭原计划 8 月底投产，现推迟至 9 月份后投产。中景石化二期一线 60 万吨/年装置投产。

需求方面，疫情优化措施带来的口罩无纺布需求略有回落，下游年前备货意愿较低，聚丙烯下游加权开工率环比下降 0.18 个百分点至 53.45%，较去年同期少了 0.53 个百分点，细分来看，塑编开工率下降 1 个百分点至 43.50%，塑编企业订单小幅下降；BOPP 开工率维持在 63.64%，注塑开工率增加 0.65 个百分点至 59.00%，管材开工率下降 1.12 个百分点至 38.88%，无纺布开工率下降 0.75 个百分点至 64.21%。

与往年一样，元旦假期大幅累库，此次累库修正为 13.5 万吨，2022 年累库 14.5 万吨，基本相当，累库后石化库存在 64.5 万吨，较去年同期低了 8 万吨，周三石化库存环比下降 3 万吨至 61 万吨，较去年同期低了 6 万吨。石化库存压力不大，关注下游临近春节前的备货情况。

原料端原油：布伦特原油 03 合约下跌至 82 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价维持在 895 美元/吨。

石化库存压力不大。疫情优化措施带来的口罩无纺布需求略有回落，下游年前备货意愿较低，整体开工率小幅下调。不过国内进一步优化防控措施，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，PP 开工率小幅回落，PP 基本面改善不多，疫情影响持续，预计震荡运行为主。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 沥青：

期货方面：今日沥青期货主力合约 2306 合约下跌 2.47%至 3789 元/吨，5 日均线下方，最低价在 3764 元/吨。成交量减少 86667 至 317052 手，持仓量减少 19900 至 403565 手。主力 2306 合约持仓上看，前二十名主力多头减少 13367 手，而前二十名主力空头减少 8809 手，净持仓依然为净多状态，前二十名主力净多减少至 4291。

基本面上看，供应端，沥青开工率环比下降 3.1 个百分点至 27.5%，较去年同期低了 4.7 个百分点，依然处于历年同期较低位置。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%，较 1-10 月份的累计同比增长 9.8%略有回落，其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-11 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.65%，1-10 月是累计同比增长 11.39%，基建投资向好。1-11 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 2.3%，较 1-10 月的 3.0%转而回落。全国降温，需求进一步下降，整体需求环比回落。

库存方面，冬储继续，业者提货环比上周回落，但依然处于较高水平，厂家库存继续回落，总库存继续回落，截至 12 月 28 日当周，社会库存环比增加 1.4 万吨至 54.5 万吨，厂家库存环比下降 5.5 万吨至 86.0 万吨。

基差方面，山东地区主流市场价维持在 3560 元/吨，沥青主力合约 06 基差走弱至 -229 元/吨，依然处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比下降 3.1 个百分点至 27.5%，较去年同期低了 4.7 个百分点，依然处于历年同期较低位置。11 月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。冬储继续，业者提货环比上周回落，但依然处于较高水平，厂家库存继续回落，总库存继续回落，但受原油大幅下跌影响，沥青下跌，不过沥青/原油比值依然上涨，继续看多。近期现货价格涨幅较慢，06 合约基差跌至偏低水平，现货商可以做多基差。



## PVC:

期货方面：PVC 主力合约 2305 增仓下行，最低价 6195 元/吨，最高价 6338 元/吨，最终收盘价在 6239 元/吨，在 20 日均线下方，涨幅 0.00%，持仓量最终增加 13092 手至 675576 手。主力 2305 合约持仓上看，前二十名主力多头增仓 12743 手，而前二十名主力空头增仓 14762 手，净持仓仍为净空状态，前二十名主力净空增加至 83087 手。

基本面上看：供应端 22 万吨/年的湖南建滔、12 万吨/年的甘肃银光等停车装置重启开车，PVC 开工率环比增加 2.86 个百分点至 77.52%，其中电石法开工率环比增加 2.39 个百分点至 76.22%，乙烯法开工率环比增加 4.51 个百分点至 82.05%，上周继续回升，已经高于去年同期水平 3.12 个百分点。新增产能上，40 万吨/年的广西华谊以及 40 万吨/年的山东信发试车成功，关注投产情况。另外中国台湾台塑 1 月 PVC 船期报价上调 70-90 美元/吨，出口利润回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘开始观望。

需求端，1—11 月份，房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-9.8%，房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-23.3%，房屋竣工面积累计同比下降 19.0%，较 1-10 月份的-18.7%再次扩大。整体房地产依然偏弱，竣工数据再次回落，且目前北方冬季不利于施工。

国有六大行落实“地产 16 条”，与多家房企签订合作协议。目前“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目。另外，部分股份行已为民营房企开展保函置换预售资金业务，缓解流动压力。证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化 5 项措施。房企融资环境得到改善。

截至 1 月 1 日当周，30 大中城市商品房成交面积环比上升 85.75%，涨幅较大，处于历年同期平均水平。华北下游淡季，整体需求改善不明显，临近春节假期，部分企业开始停机，开工继续回落。

库存上，PVC 社会库存上涨 2.13%至 24.42 万吨，社会库存连续两周上涨，同比偏高 75.56%。物流有所缓解，工厂开工负荷提高，西北地区厂库结束连升，西北地区厂库环比减少 8.88%至 27.09 万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



基差方面：1月4日，华东地区电石法PVC主流价上涨至6200元/吨，V2305合约期货收盘价在6239元/吨，目前基差在-39元/吨，走强86元/吨，基差处于偏低位置。

总的来说，供应端，PVC开工率环比增加2.86个百分点至77.52%，上周继续回升，已经高于去年同期水平3.12个百分点。另外中国台湾台塑1月PVC船期报价上调70-90美元/吨，出口利润回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘开始观望。库存上，PVC社会库存上涨2.13%至24.42万吨，社会库存连续两周上涨，同比偏高75.56%。物流有所缓解，工厂开工负荷提高，西北地区厂库结束连升，西北地区厂库环比减少8.88%至27.09万吨，库存压力不减。央行、银保监会近日发布房地产利好政策，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化5项措施。房企融资环境向好，国内疫情管控逐步放开，30大中城市商品房成交面积环比增加明显，关注能否持续。PVC直接下游处于淡季，整体需求改善不明显，临近春节假期，部分企业开始停机，开工继续回落。关注后续PVC下游需求情况，基差偏低，建议PVC反套为主，空05合约多09合约，激进者逢高做空。

## 甲醇：

期货市场：甲醇期价涨势有所放缓，重心略有回落，期价开盘于2665元/吨，盘中虽然波动性扩大，但整体并未改变震荡回调，期价震荡收于一根带上下影线的小阴线，跌幅0.60%，成交量持仓量明显增加，主力席位来看，多空均有明显增持。

此前，市场已经开始担忧企业低利润情况下春季检修提前，而宏观经济预期向好也提前带动需求预期，这也使得持续处于成本线下方的甲醇此前反弹走高。不过，基本面来看，截至12月底，煤制甲醇装置开工负荷74%左右，供应端国内气头检修基本兑现往后检修计划有限，煤头冬季大面积停产降负可能性较低，上游内地厂家库存持续累库，后期随着部分检修装置重启以及宝丰新装置投产，供应预计维持高位；需求端，分传统下游降负荷或已提前放假，烯烃利润再度压缩，鲁西重启推迟，兴兴计划近期重启但负荷及持续性有待关注。目前基本面依

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



然偏弱，缺乏利多题材下，期价震荡承压，期价涨势已经有所放缓，建议多头回避。

## PTA:

期货方面：隔夜原油价格大幅走跌，叠加供应预期释放，PTA 期价低开低走，重回短期 10 日均线下方，收于一根带短下影线的光头大阴线实体，跌幅 0.77%，成交量明显增加，持仓量有所减持，不过从主力席位来看，前二十名多空主力席位持仓均有增持，但多头主力增仓更为积极主动，市场对于期价的回调还是有分歧。

原材料市场方面：1 月 3 日亚洲异构 MX 涨 23 美元至 836 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 16 美元至 665 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 8 至 939 FOB 韩国和涨 13 美元至 964 CFR 中国。欧洲 PX 涨 13 美元至 1159 美元/吨 FOB 鹿特丹。纽约原油 2 月期货跌 3.33 美元结 76.93 美元/桶，布伦特原油 3 月期货跌 3.81 美元结 82.1 美元/桶。

现货市场方面：逸盛石化 1 月 4 日 PTA 美金卖出价下调 10 美元/吨至 770 美元/吨；1 月 3 日，PTA 原料成本 5044 元/吨，加工费 495 元/吨。

目前，PTA 工厂开工率依然维持在低迷，周度产量继续回落，供应端小幅收紧，与此同时，疫情管控放开后，市场对终端消费预期改善，特别是年后原料备货需求可能启动，给予市场一定提振，期价此前连续试探性反弹。但是，目前 PX 与 PTA 新增产能进入投产周期，近期出产品规模较大，加上近期加工利润好转，预期供应将进一步宽裕，而需求端，假期临近，整体市场需求低迷，聚酯负荷、织造开工率持续下降，工厂放假后短期需求进一步走弱；此外，原油价格大幅下挫，令成本端支撑减弱，强预期与弱现实的拉扯可能将以弱现实暂时获胜而告一段落，期价下方关注 5300 附近支撑表现。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## 生猪：

现货市场弱势调整，生猪期货低位反弹。现货市场，据涌益咨询，今日北方猪价有稳有弱，养殖端情绪支撑增强，部分屠宰大省宰量稳居高位，对当地价格形成短暂支撑，但整体需求未见好转，预计明日价格或窄幅调整。今日南方价格受外围情绪带动，延续跌势，西南地区消费虽见好转，但不及腌腊高峰期间行情，华南地区消费持续低迷，短时间内难有提振，预计明日价格或观望调整为主。期货盘面上，生猪期货主力 LH2303 低位反弹窄幅震荡，减仓缩量成交清淡，收盘录得 0.51% 的涨跌幅，收盘价报 15720 元/吨。其他合约涨跌互现近弱远强的格局，除了 01 合约之外全线收涨，期限结构上转为近低远高的升水结构。主力 03 合约持仓上看，前二十名主力净持仓仍旧呈现净空状态，主力空增多减。技术上，生猪期货主力 2303 合约二次探底后震荡反弹，弱势筑底的态势，低位升水结构切忌追空，暂且观望。

## 棉花：

1 月 4 日 1% 关税下美棉 M1-1/8 到港价暂稳，报 17307 元 / 吨；国内 3128B 皮棉均价涨 12 元 / 吨，报 15243 元 / 吨；内外棉价差缩窄 12 元 / 吨为 - 2064 元 / 吨。

消息上，据美国《棉农杂志》的调查数据显示，美国棉花种植者预计在 2023 年种植 1157 万英亩棉花，比 USDA 去年 6 月报告的 2022 年种植面积减少近 100 万英亩，同比-7%。

当前新疆入库、公检速度继续提速，全国商业库存环比继续增加，新棉继续入库，棉市供应持续增加。截止 12 月 30 日，棉花商业总库存 369.04 万吨，环比上周增加 27.9 万吨。其中，新疆地区商品棉 321.41 万吨，周环比增加 26.54 万吨；内地地区国产商品棉 29.63 万吨，周环比增加 1.45 万吨。

国内供应方面，加工方面，北疆和南疆加工进入尾声，据国家棉花市场监测系统调查结果显示，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。国内新棉累计加工同比偏慢，但总体供应依

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



然充足。随着出疆棉增加，供需矛盾持续化解，内地与新疆地区价差持续收窄，以由顶峰的1100元/吨，收窄至750。

临近年关，纺织企业仍以去库存、回笼资金为主；补货意愿相对增加，贸易商和轧花厂挺价意愿略强，实际棉花成交依然偏弱，有价无市。上周，沿海地区纺织企业节前采购补货意愿仍偏强，开机率回升，截至12月30日当周，纺纱厂开机率环比+7.3%至53.6，织厂开机率环比+5.6%至40.1%。纺织企业订单天数为11.33天，环比-2天。下游纺织市场仍处供需双弱格局，春节前难有变动，尚未形成确定性的推动。持续关注下游需求的恢复情况。

截至收盘，CF2305，+0.56%，报14305元/吨，持仓-6980手。新冠疫情管控逐步放松，市场预期有所改善，但现货市场依旧疲弱，需求尚未大幅度回暖，消费预期与实际出现差异，随着多地感染高峰期已经度过，纺织企业当下最困难时期已然逝去，一方面关注节前备货需求，另一方面关注明年基于下游需求及终端消费反弹预期下，在原料低库存的驱使下，纺织有补库预期在。短期看，下游供需略有好转，但盘面当前依然缺乏方向指引，前期多单少量持有，观望为主。

## 豆粕：

豆粕现货方面，截至1月4日，辽宁地区出厂价为4710元/吨，较上个交易日-40；天津出厂价4600元/吨，-70；山东出厂价4600元/吨，-70；张家港报价4610元/吨，-80；广东出厂价4670元/吨，-80。

现货方面，截至1月3日，油厂豆粕共成交15.17万吨，较前一交易日+0.1万吨，其中现货成交合计14.17万吨，远期基差成交1万吨。

原料方面，上周大豆到港继续呈现小幅回升态势，国内压榨需求环比回落，油厂大豆库存环比回升。截至12月30日当周，油厂大豆库存为378.3万吨，环比+9万吨。上周大豆到港204.75万吨，环比+19.5万吨，12月到港整体符合前期市场预期。根据Mysteel船期预测，预计1月到港712万吨，2月550万吨，3月710万吨；上周无新增买船。截至12月29日当周，美国对华装船90.8万吨，环比-16.6万吨；南美对华供应低位运行，上周装船20.6万吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



油厂方面，供给端，昨日国内主要油厂开机率 69.9%，边际供应回落。截至 12 月 30 日当周，油厂豆粕产量为 157.8 万吨，周环比-8.7 万吨；需求方面，上周豆粕表观消费量为 152.9 万吨，环比+0.3 万吨；库存方面，豆粕库存升至 55.4 万吨，环比+5 万吨。下游方面，饲料加工企业正常提货，节前备货已基本完成，库存天数升至 9.18 天，环比+0.27 天。

养殖方面，养殖利润在经历大幅收缩后，略有好转迹象，12 月或延续集中出栏态势，豆粕需求端仍有回落压力。

截至收盘，M2305 合约收盘报 3866 元/吨，-1.93%，持仓-23143。南美步入关键生长期，阿根廷干旱产区迎来降雨，但雨量低于预期，种植、生长情况依然堪忧，天气升水对价格仍有支撑。随着拉尼娜影响整体趋于减弱，关注后续降雨量的回升。USDA12 月供需报告仍有下调南美作物产量的可能。国内方面，01 合约基差回归进程中。随着生猪进入大量出栏季节，对豆粕需求预期减少，而进口大豆近期集中到港，国内原料端供应修复进程中，年后需求整体偏弱，豆粕库存或将继续保持增加态势，但受南美天气炒作影响，盘面波动加剧，短期或维持宽幅震荡态势，多头谨慎，警惕高位转向风险。

## 豆、棕榈油：

棕榈油方面，截至 1 月 4 日，广东 24 度棕榈油现货价 8070 元/吨，较上个交易日-40。库存方面，截至 12 月 30 日当周，国内棕榈油商业库存 97.8 万吨，环比-7.16 万吨。豆油方面，主流豆油报价 9590 元/吨，较上个交易日-60。

消息上，据交易商表示，印度 12 月棕榈油进口量同比增加 94%至 110 万吨，创下当月最高纪录，因棕榈油较其他植物油的折扣较高，导致炼油商在季节性疲软的冬季增加采购量。

据南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2022 年 12 月 1-31 日马来西亚棕榈油单产减少 1.69%，出油率增加 0.01%，产量减少 1.68%。

现货方面，1 月 3 日豆油成交 18900 吨，棕榈油成交 1750 吨，总成交比上一交易日+5050 吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



油厂方面，供给端，昨日全国主要油厂开机率 69.9%，供应持稳。截止 12 月 30 日当周，豆油周产量为 38 万吨，周环比-2.1 万吨；需求方面，豆油表观消费量为 35.6 万吨，周环比-3.3 万吨；库存方面，主要油厂豆油库存为 78.8 万吨，周环比+2.3 万吨。

截至收盘，棕榈油 05 合约收盘报 8228 元/吨，+0.05%，持仓+4439 手。豆油 05 合约收盘报 8808 元/吨，-0.41%，持仓+5055 手。

豆油方面，油厂基差合同环比略有回升吗，但仍处同期低位，压榨利润转差下，国内供应端压力有限，国内豆油库存中期难有大增空间，但国内需求端也尚未出现明显提振，年前备货节奏整体偏慢。盘面上，震荡偏多思路，多头头寸继续持有，下方支撑在 8650，上方压力在 9050。

棕榈油方面，马来 12 月出口表现有所弱化，但在印度旺盛的需求下，需求收窄幅度有限。马来公布的一月出口参考价仍优于印尼，利于抢占出口份额，同时印度延长的低税收政策一定程度保证了明年的油脂需求。同时市场依然担忧洪涝导致的产量损失，情绪总体偏多，减产季下马来棕榈油库存仍有回落预期。印尼 B35 政策落地，国内消费有望迎来进一步增长；DMO 出口比例下调，印尼明年出口有进一步收紧。国内市场供应压力稍缓，但国内 1 月船期较多，库存拐点是否出现仍待观望；消费端有所好转，但在季节淡季影响下，提振或有限，谨慎看待下游需求持续性。盘面上，震荡运行为主，前期多单继续持有，抬高止损。

## 螺纹钢：

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡，日间偏弱运行，盘中最低跌至 4010 元/吨，最终收盘于 4027 元/吨，-17 元/吨，涨跌幅-0.42%，成交量为 138.3 万手，持仓量为 187.5 万手，-8080 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1159704，-10989 手；前二十名空头持仓为 1208936，-11432 手，多减空减。

现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4120 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交量环比回升，市场交投气氛不佳。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 93 元/吨，基差走强 36 元/吨，现货上涨幅度较大。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 27 日，螺纹钢产量延续小幅下滑，目前产量高于去年同期水平；表观需求量环比-19.53 万吨，回落明显，远低于去年同期水平；库存方面，厂库、社库均累库，其中社库环比累库 23.06 万吨至 389.86 万吨。总体上，螺纹钢供需双弱，社库累库幅度加大，基本面走弱。

目前建材处于淡季，建材成交持续走弱，距离春节只有 2-3 周的时间，建材需求会随着春节放假陆续开启出现快速下滑；目前，部分钢厂已经逐渐出台冬储政策，钢厂给出的价格对于贸易商来说风险较高，贸易商冬储较为谨慎，补库力度一般。供给方面，长短流程的开工率均出现回落，其中电炉回落更为明显，春节将至，预计后续产量延续回落态势。成本端，目前焦炭首轮提降落地，成本支撑略有松动。综合来看，节前螺纹钢供需双弱延续，库存累库加大，成本和补库预期仍有支撑，预计节前震荡为主。

### 热卷：

期货方面：热卷主力合约 HC2305 高开后震荡运行，日间翻绿，最低跌至 4062 元/吨，最终收盘于 4080 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.07%，成交量为 32.5 万手，持仓量为 78.7 万手，+2883 手。持仓方面，今日热卷 HC2301 合约前二十名多头持仓为 556536 手，+6699 手；前二十名空头持仓为 576824，+3718 手，多增空增。

现货方面：今日国内热卷价格变动不大，上海地区热轧卷板现货价格为 4140 元/吨，较上个交易日持平。现货成交表现一般。

基差方面：上海地区热卷基差为 41 元/吨，基差走强 19 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 12 月 29 日，热卷周产量环比+8.12 万吨至 309.03 万吨，高于去年同期水平；表观需求环比+6.5 万吨至 304.3，与去年同



期基本持平；社库环比累库 6.48 万吨至 203.61 万吨，厂库小幅去库。整体上，热卷供需双增，库存小幅累库。

制造业方面，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 49.0，低于 11 月 0.4 个百分点，降至近三个月来最低，连续第五个月处于收缩区间，制造业后续下行压力较大。出口方面，11 月中国出口热卷数量环比回升 5.41 万吨至 82.05 万吨，近日 FOB 出口价维持在 595 美元/吨，出口成交和尚可，全球经济衰退压力较大，外需走弱背景下，预期中长期出口仍不乐观。

从热卷成交量来看，需求尚有韧性，但同时临近春节，热卷下游企业开始陆续放假，后续需求将走弱。高炉冬季检修陆续增加，但是建材产量下滑更为明显，热卷受季节性影响较小，预计后续供给端下滑幅度也不会太明显。热卷目前库存压力不大，后续随着供需差扩大，累库幅度会加大。成本端，焦炭首轮提降落地，铁矿石价格依旧坚挺，成本支撑仍较强。综合来看，预期短期内热卷震荡运行为主。

### 铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305 高开后震荡运行，日间翻绿，盘中最低跌至 840 元/吨，最终收盘于 846.5 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.35%。成交量 75.4 万手，持仓 87.4 万，+17509 手，前 20 名主力持仓呈现净多头。

产业方面：外矿方面，截止 1 月 1 日，全球铁矿石周发运总量 3247.2 万吨，环比小幅增加，中国 45 港周到港总量 2682.3 万吨，环比增加 603.2 万吨，到港量大幅回升，目前已至全年偏高水平；内矿方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 30 日，国内矿山开工率和铁精粉产量环比延续小幅回落态势，整体上，供给端重回宽松格局。需求方面，根据 Mysteel 数据，截止 12 月 30 日，日均铁水产量环比小幅回升；日均疏港量环比-12.49 万吨至 291.88 万吨，处于中等水平。库存方面，港口库存环比小幅去库；钢厂进口矿库存延续小幅累库，仍处于历年同期绝对低位；矿山铁精粉库存环比小幅去库，处于历年同期高位。

12 月澳巴年末冲量，本期到港回升明显，根据 12 月份全球铁矿石发运量推算，预计后续到港依旧处于较高水平，供给端短期将继续维持宽松态势。下游建材淡

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



季，成交疲弱，且临近春节，钢厂检修增多，刚需走弱；目前市场对于钢厂冬储补库仍有所期待，但是钢厂盈利不佳，补库空间有限。整体上，铁矿石供强需弱的走势较为清晰，上方需求压制较为明显，同时港口库存依旧延续去库，钢厂进口矿库存处于低位以及日均铁水产量维稳对于铁矿价格也有较强支撑，预期短期内宽幅震荡，建议多看少动，2305 合约观望为主。

### 焦煤焦炭：

煤炭：尽管国务院在 12 月 29 日公布从 2023 年 4 月 1 日起，恢复实施煤炭最惠国税率，预计俄罗斯、蒙古、美国以及加拿大等国家进口成本可能增加 60-75 元/吨左右，在一定市场上提振市场。不过，目前煤炭价格走势依然偏弱，港口报价持续回调，5000 大卡煤炭报价已经回到限价区间内，但从目前需求端来看，依然没有复苏的迹象。临近春节，工业需求将明显减弱，而日耗目前压力不大，尽管电厂库存略有消耗，但长协覆盖率提高，电厂整体采购积极性有限，价格持续震荡回调，目前产销地区煤炭报价持续下滑。

焦煤焦炭：当前下游节前补库接近尾声，强预期也在节日假期即将来临下，逐渐向弱现实低头。与此同时，近期市场传言称发改委正在讨论澳洲煤炭放开进口事宜，甘其毛都口岸恢复高位运行，疫情对进口影响减弱，进口量预期增加下，市场对焦煤供应预期改善；而需求端来看，焦炭市场在元旦迎来第一轮降价，降幅为 100-110 元/吨，目前临近假期，工钢材淡季需求进一步转弱。目前缺乏强有力利多题材，期价已经出现了明显回调，短期震荡偏弱，但鉴于低库存情况，对于下行空间暂不宜过度悲观，关注关注节后钢企利润恢复情况。

### 尿素：

期货方面：尿素期价开盘于 2550 元/吨，开盘后震荡走高，最高上行至 2587 元/吨，不过期价冲高回落，最低下行至 2537 元/吨，尾盘报收于 2545 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阴线，跌幅 0.24%，成交量变动有限，持仓量有所减持，从主力席位来看，前二十名席位多头谨慎增持，空头谨慎减持，期价能否展开回调整理还存在争议，均线附近仍有一定支撑。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



今日国内尿素工厂价格试探性上调，涨幅在 10-20 元/吨，苏皖地区冬腊肥用肥时间临近，且农需旺季即将到来，复合肥工厂补货量略有增加，加上期价偏强运行，市场情绪改善，支撑报价略有上调；不过假期临近，工业需求正在持续放缓，整体市场采购并不紧迫，价格涨幅有限。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2630-2680 元/吨。

尿素主力合约期货收盘价格明显回落，而现货报价重心略有小幅上调，基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 165 元/吨左右，5 月基差处于同期偏高水平，后续有基差回归需求，但远期 5 月对应需求旺淡季转换压力，基于煤炭成本端回落，中期估值水平可能下移，企业方面近期谨慎操作。

供应方面，1 月 4 日，国内尿素日产量 14.5 万吨，环比上调 0.1 万吨，开工率大约 61.5%。目前气头尿素供应继续小幅收缩，制约尿素日产规模，不过目前煤制尿素日常规模居于高位，1 月下旬后气头尿素将逐渐走出低谷。

近期，苏皖地区冬腊肥时间临近，而一季度后农需备货开始启动，市场对需求还有较强期待，尿素 5 月合约价格涨势虽有放缓，但并没有跌破下方均线密集处支撑，短期仍有一定的抗跌性。不过，目前供应虽有小规模收缩，但同比仍处于高位水平，供应不足为虑；而需求端，工业需求随着假期临近而走弱，下游采购需求并不紧迫，短期供需并不紧张，价格继续上行动力较弱。至于中期，供需双增下价格形势暂不明朗，关注成本端变动以及承储企业抛售情况，需求旺季实际情况可能与预期还是略有差距，上行空间也非常有限，暂时高位震荡对待。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。