

发改委：要把恢复和扩大消费摆在优先位置



报告日期：2023-01-03

责任编辑 许惠敏

从业资格号：F3081016

投资咨询号：Z0016073

Tel: 63325888-1596

Email: huimin.xu@orientfutures.com

外汇期货

欧元区制造业 PMI 继续回升

MF 警告全球经济 23 年出现明显的衰退风险，这表明了对于全球经济增长的极度担忧，23 年随着经济衰退的趋势明显，预计市场风险偏好受到负面影响，短期美元继续高位震荡。

股指期货

发改委：要把恢复和扩大消费摆在优先位置

中国 12 月份制造业和非制造业 PMI 均录得年内最低值，反映出短期经济受疫情冲击仍较大。但另一方面，疫情高峰期已至，甚至部分省市已进入下行期，基本面修复有望提速。

国债期货

中国 12 月官方制造业 PMI 47.0，前值 48.0

随着春节临近，叠加各城市疫情逐渐“达峰”，市场或交易经济活动环比改善的预期。利空因素或将逐渐主导债市。

黑色金属

2022 年百强房企销售总体下滑

钢价延续偏强走势，近期基本面变化有限。需求虽延续季节性回落，但库存绝对压力有限，市场仍基于需求预期的好转进行交易。预计节前钢价震荡偏强，但节后需求仍需相对谨慎。

有色金属

贵州限电升级电解铝再度减产 国内运行产能回落

国内供应方面，贵州地区限电再升级电解铝企业要求再减 30 万千瓦负荷，贵州华仁预计停槽 40 台，贵州双元预计再停槽 30 台，贵州遵义预计再停槽 36 台。

能源化工

美国石油公司近 4 年来首次从委内瑞拉进口原油

油价在元旦前最后一个交易日反弹，短期需求交易仍是主线。



扫描二维码，微信关注“东证衍生品研究院”
点击“最新研报”，即可浏览更多研报内容。

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、外汇期货（美元指数）.....	3
1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
1.3、国债期货（10年期国债）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（铜）.....	6
2.4、有色金属（铅/锌）.....	7
2.5、有色金属（工业硅）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	9
2.7、能源化工（甲醇）.....	9
2.8、能源化工（天然橡胶）.....	10
2.9、能源化工（原油）.....	11
2.10、农产品（棉花）.....	12
2.11、农产品（豆粕）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

IMF 总裁称世界经济将面临“艰难一年”（来源：Bloomberg）

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔琳娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）警告称，全球经济面临“艰难的一年，比我们刚结束的一年还要艰难。”“我们预计全球经济的三分之一将陷入衰退，”格奥尔基耶娃在当地时间1月1日播出的采访中表示。“为什么？因为全球三大经济体同时都在放缓。”

欧元区制造业 PMI 继续回升（来源：Bloomberg）

周一公布的标普全球12月欧元区制造业 PMI 终值为 47.8，持平初值，虽然仍处低于 50 的收缩区间，但连升两个月，进一步走出 10 月所创的两年多来低谷。在供应企稳和通胀降温的推动下，欧元区制造业的下滑缓和，评论认为数据显示制造业可能已渡过低谷。

美国超七成受访者认为经济正处于衰退中（来源：Bloomberg）

报告显示，美国消费者对经济缺乏信心。随着消费者从对错过的恐惧转向对未知的恐惧，疫情时期的趋势正以极快的速度退去：家庭形成速度萎缩、入住率下降、许多城市的租金水平开始趋于平稳甚至下降。76%的受访者认为经济当前正处于衰退中。62%的受访者对经济没有信心；28%的人回答不确定是否对经济有信心。

点评：我们看到 IMF 警告全球经济 23 年出现明显的衰退风险，这表明了对于全球经济增长的极度担忧，23 年随着经济衰退的趋势明显，预计市场风险偏好受到负面影响，短期美元继续高位震荡。IMF 总裁警告全球经济 23 年面临艰难的一年，世界主要的三大经济体增速都明显放缓，全球经济面临巨大的衰退压力，我们认为随着全球主要经济体衰退压力的加速上升，实体经济下行将导致对于政策转变速度的节奏再次出现加速的预期，市场风险偏好在政策没有完全转变之前还是遇到下行的压力，美元指数短期高位震荡。

投资建议：美元指数短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

发改委：要把恢复和扩大消费摆在优先位置（来源：wind）

国家发改委副主任表示，2023 年我国经济发展具备较好基础和较多有利条件，有信心有条件有能力推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。要把恢复和扩大消费摆在优先位置，多措并举促进居民想消费、敢消费、能消费。

郑州执行认贷不认房政策（来源：wind）

郑州市发布《支持房地产市场平稳健康发展相关政策》，明确执行“认贷不认房”政策，对已结清相应购房贷款的家庭，为改善居住条件再次申请贷款购买商品住房的，银行业金

融机构执行首套房贷款政策；落实购房税收优惠政策，开展购房补贴。

中国 12 月制造业 PMI 录得 47%，非制造业 41.6% (来源：wind)

国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业商务活动指数为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。

文旅部：2023 年元旦假期全国出游人次 0.53 亿 (来源：wind)

1 月 2 日，经文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦节假期，全国国内旅游出游 5271.34 万人次，同比增长 0.44%，按可比口径恢复至 2019 年元旦节假日同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元，同比增长 4.0%，恢复至 2019 年元旦节假日同期的 35.1%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

点评：中国 12 月份景气继续下探，制造业和非制造业 PMI 均录得年内最低值，反映出短期内国内受疫情冲击仍然较大，基本面处于低位。但另一方面，国内疫情高峰期已至，甚至部分省市逐渐度过高峰期，1 月份的经济修复将在疫情感染逐渐回落以及返岗复工逐渐推进中有所加强。同时元旦旅游收入实现同比正增长，部分城市和景点呈现火爆态势，旅游需求将逐渐释放。我们认为后市不必悲观，1 月份整体局面好于 12 月份，股指探底概率不大。

投资建议：股指当前位置估值仍旧偏低，建议逢低加仓。

1.3、国债期货（10 年期国债）

央行开展了 1830 亿 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0% (来源：中国人民银行)

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12 月 30 日以利率招标方式开展了 1830 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 20 亿元逆回购到期，当日净投放 1810 亿元，本周净投放 9750 亿元。

中国 12 月官方制造业 PMI 47.0，前值 48.0 (来源：国家统计局)

2022 年 12 月我国经济景气水平总体有所回落。国家统计局公布数据显示，2022 年 12 月中国制造业采购经理指数为 47%，环比下降 1 个百分点；非制造业商务活动指数为 41.6%，下降 5.1 个百分点；综合 PMI 产出指数为 42.6%，下降 4.5 个百分点。三项 PMI 指数均低于临界点，并创下年内最低点。

2023 年元旦节假期，国内出游人数同比增长 0.4% (来源：文化和旅游部)

1 月 2 日，经文化和旅游部数据中心测算，2023 年元旦节假期，全国国内旅游出游 5271.34 万人次，同比增长 0.44%，按可比口径恢复至 2019 年元旦节假日同期的 42.8%；实现国内旅游收入 265.17 亿元，同比增长 4.0%，恢复至 2019 年元旦节假日同期的 35.1%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

点评：12 月官方制造业 PMI 47.0，预期 48.0，前值 48.0。官方非制造业 PMI 为 41.6，前值 46.7。制造业和非制造业的 PMI 均创下 2020 年 2 月以来的最低值，显示当前疫情对经济的

冲击仍然非常明显。制造业生产、内外需、就业和供应商配送时间等分项均走弱，建筑业各分项也普遍承压，服务业受到疫情的冲击更明显。目前随着居民逐渐康复，部分城市的人流、物流指标已经出现改善，但疫情和地产等问题难以在短期内得到解决，扭转居民部门疲弱的预期需要时间，基本面的改善会比较艰难。

投资建议：逢高做空国债期货

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（铁矿石）

巴西矿业公司 CSN 与嘉能可签署 5 亿美元的铁矿石采购协议（来源：Mysteel）

巴西第二大铁矿石出口商 CSN Mineracao 与全球大型贸易商嘉能可(Glencore)签署了铁矿石采购协议，该项目预计出口预付款最高可达 5 亿美元。

此前，CSN 宣布 2023-27 年的资本支出（CAPEX）为 26 亿美元。通过这笔投资，该公司希望将铁矿石自产量和从第三方购买铁矿石的量从今年的 3400 万吨增加到 2027 年的 6800 万吨。

印度政府表示将在钢铁生产中增加低品位铁矿石的使用（来源：Mysteel）

印度政府表示，国内钢铁行业必须采用新时代技术并开展研发活动，以在生产中利用低品位铁矿石。

印度钢铁部长 Sanjay Singh 表示，与高品位铁矿石相比，印度低品位铁矿石的产量正在增加。国家将采用先进的冶炼技术，利用自产的约 1 亿吨低品质矿石来进行钢铁生产，并会制定共同战略用于研发合作。

12 月份中国采购经理指数回落（来源：Mysteel）

12 月份，受疫情冲击等因素影响，中国采购经理指数比上月有所下降，其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 47.0%、41.6%和 42.6%，我国经济景气水平总体有所回落。

点评：小幅盘整后，上周矿价继续震荡上行，节前基本面相对真空，盘面走势更多跟随情绪波动。宏观层面，宏观数据真空，行业数据维持疲态。12 月份百城房企销售数据同比维持-35%下滑，与 11 月份降幅持平。微观行业层面，本周铁水数据维持 222 万吨/天，春节后成材累库幅度一般。根据现有检修数据推算，预计 1 月份 247 铁水小幅回升至 225 万吨/天左右。年末矿山发货冲量不明显，港口累库压力一般。原料补库层面，部分钢厂春节补库尚未完成，成交和疏港预计仍有支撑。钢价突破 4100 元，但春节前后需求真空无法考验下游接受程度，原料维持温和补库，价格或以高位震荡为主。

投资建议：上周矿价继续震荡上行，节前基本面相对真空，盘面走势更多跟随情绪波动。年末矿山发货冲量不明显，港口累库压力一般。原料补库层面，部分钢厂春节补库尚未完成，成交和疏港预计仍有支撑。钢价突破 4100 元，但春节前后需求真空无法考验下游接受程度，原料维持温和补库，价格或以高位震荡为主。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

1 月 1 日沙钢出台 1 月上旬建材价格政策（来源：西本资讯）

2023 年 1 月 1 日，沙钢在 2022 年 12 月下旬价格基础上，出台 2023 年 1 月上旬建材价格政策：1、高线：价格不动，现 6.5mmHPB300 普碳高线出厂价格为 4360 元/吨。2、盘螺：价格不动，现Φ8-10mmHRB400 盘螺出厂价格 4450 元/吨，Φ6mmHRB400 盘螺加价 300 元/吨，抗震盘螺加价 30 元/吨。3、螺纹钢：价格上调 100 元，现 HRB400Φ16-25mm 螺纹出厂价格为 4150 元/吨。2023 年 1 月份热卷产品出厂基价在上期基础上上调 200 元，即按 Q235B 4.0*1500 基价为 4250 元/吨。

2022 年百强房企销售总体下滑（来源：中指院）

中指研究院发布了 2022 年中国房地产企业销售业绩排行榜。碧桂园仍然稳坐头把交椅，以 4643 亿元的销售额排在榜单第一位。排在碧桂园之后的是保利发展、万科集团，2022 年销售额分别达到 4408 亿元、4172.2 亿元。2022 年，百强房企销售总额约为 7.6 万亿元，同比下降 41.3%；权益销售额约为 5.36 万亿元，权益销售面积约为 3.37 亿平方米，同比分别下降 42.9%和 48.1%，市场份额约为 39.3%，较 2021 年度下降了 12.3 个百分点。

247 家钢厂高炉产能利用率环比增加 0.21%（来源：Mysteel）

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 75.21%，环比上周下降 0.72%，同比去年增加 4.20%；高炉炼铁产能利用率 82.59%，环比增加 0.21%，同比增加 6.80%；钢厂盈利率 19.91%，环比下降 1.73%，同比下降 66.23%；日均铁水产量 222.51 万吨，环比增加 0.56 万吨，同比增加 19.50 万吨。全国 85 家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为 44.76%，环比减少 3.90%，同比减少 9.57%。其中华东、华南区域大幅下降，华中、华北、西南区域小幅上升，其余区域持平。

点评：钢价延续偏强走势，近期基本面变化有限，需求延续季节性回落，但钢厂在低利润下缺乏复产的动力，在春节前预计铁水产量变化不大，电炉还将延续减产。成材库存虽然继续累积但春节前绝对库存压力有限。市场依然基于预期变化进行交易，在春节前第一波疫情高峰出现的情况下，市场预期节后疫情影响将逐渐减弱，春季需求具备一定的强度。因此在春节前需求预期无法证伪，预计钢价依然延续震荡偏强的格局，但仍建议对节后需求相对谨慎。

投资建议：钢价短期虽偏强，但后续仍有回调风险，建议逢高关注 5-10 反套。

2.3、有色金属（铜）

智利 Los Pelambres 铜矿遭封锁（来源：上海金属网）

外媒 12 月 29 日消息，其在智利 Coquimbo 地区的 Los Pelambres 铜矿遭到“一小群人封锁，与任何具体事件或情况无关”。该公司补充说，他们没有看到对生产的实质性影响，但由于封锁，矿山开发工作已经减少。由于物资和人员运输到受影响的矿区，人们要求赔偿清理通道的费用。Antofagasta 在一份声明中表示，该公司正在与当局和当地社区代表合作解决这一问题。封锁两个月前，该公司通过与 Los Pelambres 铜矿的管理人就工资上涨、奖金和各种福利达成协议，避免了罢工。

智利 11 月铜产量同比下滑 5.5% (来源：上海金属网)

智利统计局数据显示，智利 11 月铜产量为 459229 吨，较 10 月的 485447 吨减少 5.4%，较去年 11 月的 485716 吨减少 5.5%。

津巴布韦暂停发放五种战略矿产开采权许可 (来源：上海金属网)

据先驱报报道，津巴布韦立即暂停处理五种战略矿产开采许可证的申请，理由是对采矿权的需求大幅增加。这五种战略矿产包括钻石、铜、锂、镍和稀土。2022 年 12 月 19 日，矿产和矿业发展常任秘书长 Pfungwa Kunaka 签署了一份信件，并传达给省级矿业主任和地籍副登记员和矿业事务委员会秘书。

巴拿马政府拒绝第一量子提出的要求 (来源：上海金属网)

巴拿马工商部周五在一份声明中表示，巴拿马政府拒绝了加拿大矿业公司第一量子的法律诉讼，即避免停止运营铜矿 Cobre Panama。此前第一量子表示，其铜矿 Cobre Panama 目前正在正常运营，已恢复与巴拿马政府的正式谈判，以解决该矿运营纠纷。

点评：海外铜矿供给扰动风波再起，巴拿马政府与第一量子的谈判或持续一段时间，短期暂未对铜矿生产造成严重影响，但谈判的结果会对市场情绪产生冲击，总体上看，这些扰动并不会改变今年海外铜矿供给显著增长的趋势，但会在短期内对市场情绪面造成持续扰动，我们需要继续关注事态的发展。基本面角度，铜价阶段反弹之后，下游需求进一步收缩，疫情与季节性冲击仍在，国内阶段累库压力或持续存在，从而对铜价形成阶段抑制，需要同步观察宏观预期变化，警惕宏观预期反复的风险。

投资建议：海外铜矿供给扰动风波再起，情绪面对铜价有阶段弱支撑，基本面角度，全球显性库存累积压力增大，库存边际回升对铜价产生阶段抑制，考虑到宏观利多情绪或阶段减弱，短期铜价冲高回落风险增大，策略角度，周内沪铜主力 67000 元/吨以上可以轻仓试空。

2.4、有色金属（铅/锌）

LME 库存 (来源：上海金属网)

锌库存 32025 吨，减少 1800 吨；锌注册仓单 14750，注销仓单 17275。

Nyrstar 旗下 Port Pirie 铅冶炼厂产出增加 (来源：SMM)

据外媒 12 月 28 日消息，欧洲有色金属巨头 Nyrstar 周三表示，该公司旗下曾在今年 10 月关

闭的位于澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂增效项目完工后，目前产出正在增加。

七地锌锭社会库存较本周一增加 0.46 万吨 (来源: SMM)

截至本周五 (12 月 30 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 5.47 万吨，较本周一 (12 月 26 日) 增加 0.46 万吨，较上周五 (12 月 23 日) 增加 1.03 万吨，国内库存录增。其中上海市场，市场到货相对稳定，然由于本周为节前最后一个交易周，多数下游基本已经陆续完成备库，因此下游仍有部分提货，带动市场库存减少；天津市场，现货成交极为不活跃，叠加下游企业订单一般，提货力度较少，导致天津库存录增。

点评：供应端，前期供给约束消散，近期精锌矿进口量环比走高、加工费上行也使得炼厂利润重回偏高水平，炼厂提产的客观约束减弱、主观积极性回升，12 月国内精锌供应或环比回升。需求端，当下已处季节性淡季，全国天气转冷后终端施工不利，需求承压回落。

投资建议：即便供需矛盾缓解、后续库存或止降回升，然当前库存仍远低于历史同期，基本面现状依旧对价格有所支撑，预计短期内锌价仍延续区间震荡格局，主力合约运行区间 (23000, 24500) 元/吨，建议以区间操作思路为主。

2.5、有色金属 (工业硅)

硅料下跌、组件跟不跟? (来源: 科创板日报)

晶科能源董事长李仙德日前发布新年致辞，其表示，现在的 N 型 TOPCon 产品的性能价值完全可支撑它在目前的价位水平。他以自家产品 Tiger Neo 为例，直言晶科能源产品性能已超过 Sunpower 和 LG 等曾经的效率天花板，而价格是后者的 2/3，没有必要降价。他说，“如果要降，也是因为我们 N 型规模更大了、良率更高了、供应链更稳定了、生产成本更低了，而我们愿意把多出来的利润让利给客户，仅此而已。”

高测股份：已推出 80 μ m 半片样片 (来源: 智通财经)

高测股份在接受调研时表示，根据公司目前与客户量产订单执行情况来看，P 型硅片目前主要是 150 μ m 厚度，TOPCON 电池用硅片主要是 135 μ m 厚度，异质结电池用硅片主要是 130 μ m 厚度的半片。公司已为客户批量代切 130 μ m 半片硅片，随着未来异质结电池规模放量，硅片薄片化进程预计会进一步加快，公司在技术储备上已经具备 120 μ m 半片的量产能力，同时已推出 80 μ m 半片样片。

塔尔加集团开发 Talnode-Si 硅负极材料 (来源: 盖世汽车)

Talnode-Si 是一种由石墨、石墨烯和约 50% 硅组成的复合材料。其设计旨在与现有商用石墨负极材料混合，以提高电池的能量容量。自 2018 年以来，塔尔加一直在其位于英国剑桥的工厂开发 Talnode-Si，其位于德国鲁道施塔特(Rudolstadt)的试点工厂正在生产商用样品。在电池加工和内部开发工厂制造的锂离子电池电芯中含有 9% 的 Talnode-Si，可将电池的能量含量提高约 40%。目前的测试结果超出了客户在开发阶段的目标，包括首次循环效率和 500 次循环寿命。塔尔加正在扩大其位于鲁道尔施塔特的现有试点生产线，以生产更多的 Talnode-Si。

点评：近日多家咨询机构公布多晶硅、硅片、电池、组件等新一轮报价，除了组件价格没有暴跌，无一例外其他产业端价格全线大跌。此前硅料、硅片两个环节占据着产业链中的大部分利润，此次硅料价格大跌，会给整个行业的利润带来再分配。下游的电池片、组件环节将有望受益。

投资建议：硅料价格大跌，短期内对硅料产量以及工业硅需求量并无负面影响。但作为之前工业硅下游需求最强的一个领域，硅料厂商对工业硅价格的支撑作用极强，价格崩盘后硅料厂商采购工业硅过程中的压价情绪或将增强。

2.6、有色金属（铝）

贵州限电升级电解铝再度减产 国内运行产能回落（来源：SMM）

SMM12月30日讯：继12月12日，贵州电网发布《关于对电解铝企业实施负荷管理有关要求的通知》以来，贵州省内电解铝企业积极响应当地电力要求，开启停产停槽工作。SMM通过两次的限电的规模，测算，两次限产总负荷量100万千瓦，转换成电解铝年化产能达64万吨。

临近元旦铝棒累库 重熔棒出货乏力（来源：SMM）

截至本周五，SMM A00报18680元/吨，环比上周下跌0.64%。本周四铝棒库存较上周增加0.51万吨至6.09万吨，货源充裕铝棒累库，加之近日，重熔棒下游型材企业过半放假，需求疲软，出货乏力。

12月30日LME铝库存再降超3000吨（来源：LME）

12月30日，LME铝库存数据更新，再度减少3075吨，其中，巴生仓库贡献全部降量。其他仓库暂无数据波动。

点评：上周铝价震荡运行。国内供应方面，贵州地区限电再升级电解铝企业要求再减30万千瓦负荷，贵州华仁预计停槽40台，贵州双元预计再停槽30台，贵州遵义预计再停槽36台，预计运行产能再减产14万吨。消费方面，铝材企业周度开工率环比继续小幅下滑，主因行业进入传统淡季以及员工感染，企业新增订单较少。国内铝锭库存首次出现累积，但累库数量不大仍维持在50万吨以下，春节累库正式开启，后续需要关注冬季累库时间节点以及累库幅度。

投资建议：短期建议观望或偏空思路对待。

2.7、能源化工（甲醇）

陕西甲醇大幅下跌后反弹（来源：隆众资讯）

本周（20221226-1230）陕西地区甲醇市场大跌后反弹，周初企业新价下调后成交有限，随后大幅下调，成交好转，随后上调报价；关中地区部分企业库存暂无压力，挺价销售，其他企业则积极降价排库，整体成交尚可，且部分企业停售后上调报价。榆林地区下调报价后整体成交较好，且周后期部分竞拍企业上调价格后且溢价销售。截至稿前，关中主流成

交价格周均价跌 103 元/吨至 2109 元/吨，涨幅 4.66%；陕北主流成交价格周均价跌 99 元/吨至 1925 元/吨，跌幅 4.89%。

甲醛和 BDO 开工率大幅降低 (来源：金联创)

本周国内甲醇产业链产品开工差异，甲醛、二甲醚、醋酸和 BDO 开工下滑，其余产品开工上调。BDO 开工下滑幅度较大降 4.46%至 63.26%，四川部分项目短停；甲醛开工 22.96%，周降 1.08%，需求弱化，加之产业经济性欠佳等影响，甲醛及板厂整体开工继续萎缩。

进口计划短时仍有增量预期 (来源：隆众资讯)

截至 2022 年 12 月 30 日，中国甲醇样本到港量为 15.03 万吨，较上周下跌 10.82 万吨，环比降幅 41.86%，周期内受港口区域短时封航以及疫情等多重影响，到港卸货不及预期，港口浮仓明显增量，进口船货多以下游工厂到货为主，部分区域存排队情况，卸货缓慢；内贸货源亦有缩减态势，西南区域零星前期装船货源抵港，主要以少量海南以及钦州货源补充供应。下周，中国甲醇进口样本到港量预计约 32.67 万吨，进口计划短时仍有增量预期，但部分区域船货排队明显，仍需关注后续实际卸货速度，进入 1 月份周度到港量或存逐步缩减预期，目前港口浮仓量上升至 17.5 万吨附近，集中于江苏区域。

点评：甲醇期价 12 月的最后一周内表现偏强，原因有以下几点：1. 内蒙久泰 200 万吨的装置临时停车和兴兴 MTO 装置传言重启带来供需的改善；2. 沿海市场在封航与引航缺失的背景下外轮卸货再度不及预期，1 月进口季节性的减少将使得港口库存持续在低位徘徊。3. 在甲醛开工大幅下滑之后，需求端或已经见底，已无法更差，内地甲醇价格止跌企稳。对于后续，虽然基本面的压力减缓，但短期因基本面而趋势性上涨可能较难。宁夏新装置放量及部分烯烃原料外销等影响下，内地排库压力仍在。港口虽小幅去库，然当前浮仓量仍集中。且需求端虽已经到底，但仍看不到转向的苗头。

投资建议：短期预计市场维持窄幅整理运行。对于中长期，1-3 月期间需求恢复的缓慢以及宁夏宝丰 240 万吨开车使得内地累库压力仍存。但甲醇上游季节性春检（3-5 月）的时间，在之前长期的亏损和被动的的高负荷下春检损失量可能是超预期的。因此，MA305 或是先弱后强的格局，转折可能发生在 2 月盘面预期转变。

2.8、能源化工（天然橡胶）

优科豪马轮胎中国区总部乔迁 (来源：轮胎世界网)

近日，优科豪马轮胎中国区总部正式乔迁，入驻上海古北 SOHO。新总部位于上海古北国际商务区核心区域，地理位置优越，周边交通便捷。

优科豪马表示，此次搬迁，能给员工提供更现代化的工作环境。同时，此举将进一步增强跨部门间互联互通，促进公司业务发展。

贵轮完成对泰凯英的专项投资 (来源：轮胎世界网)

近日，贵州轮胎股份有限公司，发布全资子公司参与投资设立产业基金的新进展。轮胎世

界网获悉，青岛共赢根据其合伙协议，以增资方式已完成对青岛泰凯英的专项股权投资。投资金额为 3529.72 万元，占青岛泰凯英投后股权比例为 3.53%。目前，青岛泰凯英已完成工商变更登记。

前 11 个月泰国天胶、混合胶合计出口量同比增 8.9% (来源：中国橡胶贸易信息网)

截至 2022 年 11 月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 307.2 万吨，同比降 0.8%。其中，标胶合计出口 155.1 万吨，同比增 0.9%；烟片胶出口 42.4 万吨，同比降 7%；乳胶出口 104.4 万吨，同比降 4%。1-11 月，出口到中国天然橡胶合计为 99.3 万吨，同比降 12%。其中，标胶出口到中国合计为 49.1 万吨，同比降 24%；烟片胶出口到中国合计为 7.3 万吨，同比降 38%；乳胶出口到中国合计为 41.5 万吨，同比则增 14%。

点评：上周橡胶期价窄幅震荡，基本面驱动有限。目前国内产区基本停割，海外产区天胶产量依然处于高位，要到明年 2 月底后才会陆续步入停割期。在没有极端天气状况出现的情况下，短期供给端仍存在放量压力。上周国内轮胎企业开工率环比继续下滑，周内个别轮胎企业维持停产检修状态，此外多数厂家工人到岗量不足，开工低位运行，从而拖累整体开工率继续走低。近期受疫情影响，物流运输未有明显改观、居民出行意愿下降导致终端需求不足，渠道及终端客户补货谨慎。随着春节假期临近，市场交投呈现逐渐减少态势，经销商以回款为主，整体备货积极性一般，短期以消耗原有库存为主。整体来看，胶价上方依然存在压力，难有趋势性反弹行情。

投资建议：胶价上方依然存在压力，难有趋势性反弹行情。

2.9、能源化工（原油）

美国石油公司近 4 年来首次从委内瑞拉进口原油 (来源：Bloomberg)

据多家媒体当地时间 12 月 30 日援引知情人士的话报道，美国雪佛龙石油公司派遣两艘油轮前往委内瑞拉。30 日当天，第一艘油轮已经抵达委内瑞拉海域，第二艘油轮将在下个月初抵达，届时将装载委内瑞拉原油前往美国。这将是近 4 年来美国首次从委内瑞拉进口原油。

EIA:美国原油产量环比回升 (来源：EIA)

美国能源信息署 (EIA)：美国 10 月原油产量升至 1238 万桶/日。

美国石油钻井总数下降 (来源：贝克休斯)

美国至 12 月 30 日当周石油钻井总数 621 口，前值 622 口。

点评：油价在元旦前最后一个交易日反弹，受假期因素影响，市场交易清淡。2022 年油价呈倒 V 走势，上半年因地缘冲突产生风险溢价不断推升油价，下半年因需求预期恶化涨幅大部分回吐。虽然油价已对海外衰退预期有所计价，短期需求交易仍是主线。此外，关注俄罗斯成品油制裁生效后的出口情况。

投资建议：油价维持震荡走势。

2.10、农产品（棉花）

截至12月22日当周,22/23美陆地棉出口签约净增 (来源: 文华财经)

USDA公布的出口销售报告显示,截至12月22日当周,美22/23年度陆地棉出口签约净增8.23万包;23/24年度出口销售净增3500包;当周出口装船14.03万包,对中国大陆装船3.02万包。

印度棉价下跌,特伦甘那邦和安德拉邦上市量同比大降 (来源: TTEB)

泰伦甘纳邦和安德拉邦的棉花上市量急剧下降。在瓦朗加尔市场,今年的棉花上市量下降了约45%,至今天的19.8万公担,而去年同期为36.1万公担。虽然农民们将其归咎于今年初降雨过多导致的低产量,但贸易和工业部门声称,由于价格相对较低,一些农民正在囤积库存。

外棉: On-Call 合同持续减少 纺企节前补库意愿低 (来源: 中国棉花网)

据CFTC统计,截止2022年12月23日,ICE盘面22/23年度ON-CALL合约已降至58917张,较12月初减少2494张,减幅达到4.06%;而截止12月20日,虽然基金多头率回升至5.75%,但仍处于近几年偏低水平。青岛某棉花贸易商表示,12月份以来ON-Call点价合约持续下滑的原因主要有两个:一是ICE棉花期货主力合约连续下跌,部分采购企业逢低抓紧点价,主要担心22/23年度美棉的等级、品质指标等或达不到合同要求;另外有些美棉出口商、国际棉商反映11、12月份美国主产棉区降温降水频繁,船期预计略有推迟;二是按买卖双方合同,12月底前是ON-Call点价相对集中时期,也是新棉、陈

点评:上周公布的美棉周度出口数据显示,截至12月22日当周,22/23美陆地棉周度签约量净增1.86万吨,为过去6周以来最高,出现环比改善的状态,但不足2万吨的量同比仍处于低位水平。印度逐渐进入1-2月份季节性上市的高峰期,印度国内棉价上周大幅下滑,原料价格下跌有利于印度纺企接单,但这也给国际市场带来一定的利空影响,目前东南亚纺织企业开工率仍处于低位有待恢复,虽然下游局部订单有好转迹象,但持续性存疑,下游整体经营状况仍堪忧。

投资建议:国内轧花厂逢高套保积极性较好,年后纺服实际需求情况仍存在不确定性,预计棉价上方空间有限。

2.11、农产品（豆粕）

美国周度出口销售报告符合市场预期 (来源: USDA)

周度出口销售报告显示截至12月22日当周美国22/23年度大豆出口销售净增70.58万吨,符合市场预估的50-90万吨,其中对中国净销售52.12万吨。当周美豆出口装船量为184.85万吨,其中向中国大陆装运107.78万吨。12月30日USDA报告私人出口商向未知目的地销售18.6万吨大豆,22/23年度付运。

阿根廷大豆种植率72.2% (来源: 布交所)

截至12月28日阿根廷大豆种植率72.2%，出苗率、开花率和结荚率仅45.3%、5%和0.1%，继续明显落后去年同期和五年均值。作物评级为优良差的比例分别为10%、62%、28%，一周前为12%、63%、25%，去年同期为57%、35%、8%。

油厂继续保持高开机 (来源：钢联农产品)

上周全国111家油厂大豆实际压榨量为199.8万吨，开机率为69.45%。油厂实际开机率较预估低7.52万吨，较前一周实际压榨量减少11.02万吨。预计2023年第1周（12月31日至1月6日）国内油厂开机率小幅上升，油厂大豆压榨量预计202.34万吨。

巴西马托格罗索州启动早期大豆收割工作 (来源：钢联农产品)

马托格罗索州正在收获一些早期大豆，但收割率还不足1%。马托格罗索州农业经济研究所(Imea)预期，该州大豆单产将同比增加1.8%。帕拉纳州农业经济厅(Deral)的数据显示，该州1%的大豆处于萌芽期，41%处于营养生长阶段，40%处于开花期，18%处于鼓粒期。1%的大豆生长状态为差，9%为一般，90%为优良。南里奥格兰德州最为干燥，该州假期周末期间确实出现了大范围降雨，但这仅能暂时缓解压力，并不足以补充土壤墒情。天气预报显示未来情况与现在类似，即北部降雨更多，而南部偏远地区则雨量较小且分散。

点评：美国出口数据符合市场预期。巴西马州已经开始大豆收获工作，以南里奥格兰德州为代表的南部主产区降水相对不足，阿根廷大豆生长进度继续明显落后，作物评级下调，南美天气担忧主导下CBOT大豆表现偏强。国内方面，油厂继续高开机，豆粕库存升至50万吨以上，但仍处于历史同期最低。钢联统计1月我国进口大豆710万吨，为2017年以来同期最低，但随着春节临近，现货市场交投将逐渐转淡，预计现货价平稳运行为主。

投资建议：南美天气担忧主导下预计CBOT大豆及连豆粕表现偏强；随春节临近国内豆粕现货市场交投将逐渐转淡，预计现货价平稳运行为主。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司,注册资本金 38 亿元人民币,员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地,在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构,并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点,未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com