

2023 年将调整部门商品进出口关税



报告日期: 2022-12-30

责任编辑 安紫薇

从业资格号: F3020291

投资咨询号: Z0013475

Tel: 63325888-1593

Email: ziwei.an@orientfutures.com

股指期货

2022 年全国财政工作会议召开

2023 年中国进入后疫情时代，扩大内需将成为全年工作重点，市场焦点也将转向复苏交易。我们认为股指从估值、盈利及风险偏好三因素均有修复空间，指数预期收益率将转正。

黑色金属

2023 年 4 月 1 日起恢复中国进口煤炭实施税率

2023 年 4 月 1 日起恢复中国进口煤炭实施税率，其中对于未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的褐煤、制成型的褐煤实施税率为 3%，对于未制成型的其他烟煤实施税率为 6%

能源化工

EIA 商业原油库存上升

油价维持震荡走势。EIA 商业原油库存和精炼油库存小幅上升，汽油库存降幅较大。

农产品

牧原：公司当前单月仔猪出生量在 600 万头左右

临近周末，市场再度担忧消费不及预期以及存栏水平宽松对于现货价格的压制，盘面再度向下回调。



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、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、贵金属（黄金）.....	4
2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、有色金属（铝）.....	6
2.5、有色金属（工业硅）.....	6
2.6、有色金属（铜）.....	7
2.7、能源化工（原油）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、农产品（豆粕）.....	9
2.10、农产品（生猪）.....	10
2.11、农产品（玉米）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

2022年全国财政工作会议召开（来源：wind）

2022年全国财政工作视频会议在北京召开。会议强调，2023年积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。重点要把握5个方面：一是完善税费支持政策，二是加强财政资源统筹，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，适度扩大财政支出规模，为落实国家重大战略任务提供财力保障。三是大力优化支出结构，四是均衡区域间财力水平，持续增加中央对地方转移支付，健全县级财力长效保障机制，促进基本公共服务均等化。五是严肃财经纪律。

商务部：巩固提升传统消费，加快发展新型消费（来源：wind）

在12月29日的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人表示，巩固提升传统消费。汽车、家电、家居、餐饮占社零总额四分之一左右，是消费的顶梁柱。我们将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。支持餐饮等行业恢复发展，促进家电家居消费，推动绿色智能家电下乡和以旧换新。加快发展新型消费。今年前11个月，实物商品网上零售额占社零总额比重达到27.1%。下一步，我们将促进新业态新模式健康有序发展，推动生活服务数字化转型，促进线上线下融合。顺应消费升级趋势，促进绿色消费、智能消费、健康消费，发展首店首发经济，打造更多消费新场景，释放消费新活力。

人社部：强化就业，实施有利于扩大就业的财政、货币政策等（来源：wind）

十三届全国人大常委会第三十八次会议正在北京召开。全国人民代表大会常务委员会议审议了国务院关于就业工作情况的报告，人力资源和社会保障部相关负责人在会上报告了就业工作情况。报告提出在下一步工作中将全力以赴保持就业局势总体稳定，为扎实推进共同富裕、拓展中国式现代化贡献就业力量。具体来看，在全面强化就业优先政策方面，强化宏观调控，实施有利于扩大就业的财政、货币政策，推动投资、消费、产业、区域等政策与就业政策衔接配套。

点评：临近年末，市场参与情绪低迷，依旧维持了一个缩量弱势震荡的态势。回顾2022年，A股全年弥漫在低迷的预期中，市场涨少跌多，主要宽基指数跌幅均在20%左右，一级行业中也仅有煤炭、消费者服务、交运三个板块收涨。当前阶段疫情造成的冲击终将过去，2023年进入后疫情时代，扩大内需将成为全年工作重点，市场焦点也将逐渐转向复苏交易。我们认为股指从估值、盈利以及风险偏好三因素均有修复的空间，2023年A股预期收益率将转正。

投资建议：股指短期走势或有震荡反复，建议逢低布局多单。

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

美联储逆回购工具使用规模为 2.308 万亿美元（来源：wind）

周四美联储逆回购工具使用规模为 2.308 万亿美元，上个交易日报 2.293 万亿美元。

美国财政部拍卖 350 亿美元 7 年期国债（来源：wind）

美国财政部拍卖 350 亿美元 7 年期国债，得标利率 3.921%，投标倍数 2.45。（上月投标倍数 2.33）

美国上周初请失业金人数为 22.5 万人（来源：wind）

美国上周初请失业金人数为 22.5 万人，预期 22.5 万人，前值 21.6 万人；四周均值为 22.1 万人，前值从 22.175 万人修正为 22.125 万人。美国至 12 月 10 日当周续请失业金人数为 171 万人，预期 168.6 万人，前值从 167.2 万人修正为 166.9 万人。

点评：金价震荡收涨表现强势，美元指数和美债收益率双双回落减轻了黄金压力，临近元旦假期，市场交易逐渐清淡，消息层面变化不大，但市场波动加大。日内公布的美国首申人数回升回升至 22.5 万人符合市场预期，续申人数继续增加，就业市场边际走弱趋势不改，私人服务行业对劳动力的需求已经降温，后续预计会看到失业率的上升以及首申人数的继续增加，基本面利多黄金，包括黄金 ETF 在内的资金也继续流入，对金价构成支撑。

投资建议：黄金走势偏强，建议多单继续持有。

2.2、黑色金属（焦煤/焦炭）

港口进口炼焦煤现货市场暂稳运行（来源：Mysteel）

港口进口炼焦煤现货市场暂稳运行。港口现货市场成交氛围较为平淡，贸易商对后市多以观望为主。现俄罗斯 K4 主焦煤 2260 元/吨；GJ1/3 焦煤 2120 元/吨；Elga 肥煤 2120 元/吨；伊娜琳肥煤 2050 元/吨；K10 瘦煤 2280 元/吨，以上均为北方港现金含税自提价。后期市场重点关注钢焦市场变动、远期进口资源到港等情况。

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行（来源：Mysteel）

蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行。甘其毛都口岸短盘运费继续下跌，较前期最高值下跌 170 元/吨，蒙煤利润小幅增加。后期重点关注下游焦钢企业冬储补库进程、产地煤矿冬季检修停产计划以及期货盘面波动对蒙煤市场的影响。

2023 年 4 月 1 日起恢复中国进口煤炭实施税率（来源：Mysteel）

自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。29 日据财政部消息，自 2023 年 4 月 1 日起，恢复实施煤炭最惠国税率 3%-6% 不等。其中对于未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的褐煤、制成型的褐煤实施税率为 3%，对于未制成型的其他

烟煤实施税率为6%，未制成型的其他煤和煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料实施税率5%。从进口国别和煤种来看，从受益较大的俄罗斯、蒙古国、美国及加拿大等国，恢复对于该国的增收关税，其成本相应得到增加，预计成本增加在60-70元/吨不等。

点评：自2023年4月1日起，恢复实施煤炭最惠国税率3%-6%不等。其中对于未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的褐煤、制成型的褐煤实施税率为3%。炼焦煤市场稳弱运行，临近元旦假期，煤矿减产检修数量较多，原料煤供应仍处于紧张状态，年底焦企多满产生产，出货顺畅。供应方面，当前疫情严峻形势下，煤矿感染人数增加，个别煤矿目前处于停产状态，复产时间待定，同时部分煤矿因年度任务已完成或停产检修产量缩减，供应缩量。焦炭第四轮上涨后短期震荡走势为主。供应方面，疫情等因素影响，焦炭供应小幅下降，目前补库节奏中，供应稍显吃紧。需求方面，钢厂开工稳定，需求暂未明显下降。

投资建议：短期05合约在考虑到明年基本面后暂无明显趋势，震荡走势为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

四川：推动电炉短流程炼钢行业高质量发展（来源：四川省人民政府网）

12月27日，四川省人民政府、工业和信息化部、生态环境部联合印发了《开展电炉短流程炼钢高质量发展引领工程的实施方案》，充分发挥四川省电炉短流程炼钢产业基础好、水电等清洁能源丰富、废钢资源禀赋突出等优势，先行先试，加快推动电炉短流程炼钢转型升级。电炉短流程炼钢工艺具有突出的绿色低碳优势，是钢铁行业减污降碳协同增效的重要技术路线，推动四川省电炉短流程炼钢发展，先行先试开展高质量发展引领工程，对全国钢铁行业实现双碳目标具有积极的示范效应。

交通运输部：2023年将再支持一批枢纽城市建设（来源：财联社）

12月29日，交通运输部综合规划司副司长张大为今日在新闻发布会上表示，今年，确定了重庆、成都、广州、郑州、昆明等第一批支持的15个城市，安排车购税资金支持综合货运枢纽及集疏运体系重点项目等建设，有力提高了综合交通运输网络效率。2023年，将再支持一批枢纽城市建设。

截至12月29日主要城市钢材社会库存增加37.66万吨（来源：Mysteel）

截至12月29日，国内主要城市钢材市场库存环比增加37.66万吨至888.2万吨。其中，螺纹钢库存环比增加23.06万吨至389.86万吨，线材库存环比增加5.70万吨至64.34万吨，热轧库存环比增加6.48万吨至203.61万吨，冷轧库存环比增加1.80万吨至118.67万吨，中厚板库存环比增加0.62万吨至111.72万吨。

点评：本周Mysteel产存数据显示，成材库存累积已经比较明显，另外随着贸易商开始冬储，社库有所累积。螺纹钢表观消费量下滑到了247万吨的水平。虽然当前疫情的集中爆发导致需求的季节性下滑比较明显，但对钢材期价的影响有限，市场依然更关注春季需求回升的预期。预计短期钢材期价依然呈高位震荡的格局，不过仍需警惕春季需求不及预期的风险。

投资建议：钢价短期虽偏强，但仍有回调风险，建议逢高关注5-10反套。

2.4、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 49.3 万吨（来源：SMM）

2022 年 12 月 29 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 49.3 万吨，较上周四库存增加 1.8 万吨，较 11 月底库存下降 2.3 万吨，较去年同期库存下降 30.6 万吨。

国务院关税税则委员会提高铝和铝合金出口关税（来源：SMM）

2022 年 12 月 29 日国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世界贸易组织承诺范围内，提高部分商品进出口关税。其中，对栗子、甘草及其制品、大型轮胎、甘蔗收获机等取消进口暂定税率，恢复实施最惠国税率；为促进相关行业转型升级和高质量发展，提高铝和铝合金出口关税。2023 年 7 月 1 日起，我国还将对 62 项信息技术产品的最惠国税率实施第八步降税。调整后我国关税总水平将从 7.4% 降至 7.3%。

12 月 29 日 LME 铝库存减 8350 吨至 453375 吨（来源：LME）

12 月 29 日 LME 铝库存减 8350 吨至 453375 吨。

点评：昨日铝价继续震荡偏弱运行。铝锭库存继续小幅累积，春节累库周期已经开启，后续需要关注累库幅度。消息面方面，明年国内高纯铝以及原铝出口关税有所提升，今年 1-11 月份国内 99.95% 及以上的未锻轧非铝合金出口总量为 864.5 吨，1-11 月份 <99.95% 的未锻轧非铝合金出口总量为 186691 吨。传统原铝今年出口数量较多，主要集中在上半年欧洲大规模减产比价走低之际，下半年出口数量已经明显回落。明年市场对于国内原铝出口并未有较多预期，因此该消息对铝价影响相对有限。

投资建议：短期建议观望或偏空思路。

2.5、有色金属（工业硅）

高价硅料年末迎来反转，光伏产业链上游高光渐隐（来源：财联社）

近两年，硅料总体呈现涨多跌少的走势。临近年末，硅料价格还有进一步下行空间。根据隆众资讯调研，进入 12 月，订单签订进入博弈期，一单一议成为常态。一方面，硅料下游全面进入极限去库存，另一方面，二三线硅片厂进入半停产与停产状态，非头部的一体化组件厂大幅度降低开工率，硅料需求将进入为期两个月的淡季需求阶段，而硅料厂产出却在持续大幅度增加阶段，必然导致硅料厂内部分化严重。硅片方面，随着 2023 年硅料降价周期的到来，硅片环节将迎来充分的市场竞争，双寡头的市占率呈下降趋势。

超 30%！双面太阳能电池效率创新纪录（来源：财联社）

据报道，来自瑞士联邦材料科学与技术实验室（Empa）的研究人员开发了一种新的低温生产工艺，该工艺生产的基于铜铟镓二硒（CIGS）的双面薄膜太阳能电池效率创纪录，其前照式的效率达到创纪录的 19.8%，后照式的效率达到 10.9%。基于铜铟镓二硒（CIGS）的双面薄膜太阳能电池可以从正面和背面收集太阳能，因此可能比传统太阳能电池产生更多的

太阳能。然而，这种电池一般采用高温沉积工艺生产。当温度超过 550°C 时，会发生化学反应，形成氧化镱界面层，阻挡阳光产生的电流。这降低了电池的能量转换效率。

光伏扩产潮贯穿全年，亦有新玩家“宣而不投”（来源：财联社）

据 CPIA 专家统计，2021 年初至 2022 年 11 月，我国光伏规划扩产超过 480 个。不过，蜂拥而至的重资产投入，过度激进投资产生的过剩预警，对新老玩家而言都是不可忽视的风险。2022 年，跨界布局则集中到电池和组件环节。其中，有原先单一环节的企业向上下游延伸产业链，例如林洋能源、协鑫集成等，通过向上游延伸打造一体化产能；也有完全跨行业的新玩家，如主业为乳制品销售的皇氏集团、以及刚刚宣布投建异质结的三五互联等。不过，复盘 2022 年，面对跨界投建的巨大风险，亦有公司出现项目进展不及预期。

点评：近期，硅料价格拐点已现，且价格下行速度超预期。明年来看，产业链上游硅料、硅片环节的盈利将不及今年。上游硅料降价直接带崩硅片价格，尤其是大尺寸单晶硅片的价格降幅超过硅料降幅，毛利率水平有所降低。对于产业链下游电池、组件来说，材料成本下降对盈利水平或有利好作用。

投资建议：明年硅料价格大幅下跌已成定局，但市场普遍认为降价后厂商依然存在一定盈利空间，因此开工率预计不会受到太大影响。对于新建产能来说，投产越早盈利越好，因此厂商在积极建设投产。预计硅料新项目多于明年一季度末到二季度投产，从而对工业硅需求形成较大支撑。硅料投产高峰期与工业硅投产计划形成错位，或引发一波工业硅上涨行情。

2.6、有色金属（铜）

东南铜业熔炼炉年修复产烘炉顺利点火（来源：上海金属网）

12 月 28 日上午 10 时 8 分，东南铜业熔炼炉年度集中检修复产烘炉顺利点火，标志着首个关键节点项目的完成，为后续全面完成年度检修、恢复生产打下了基础。自 11 月 26 日火法和铜酸系统转入停产检修开始，根据“安全、质量、进度、节约、规范”的十字方针和“安全第一、质量保障、推进有序、成本控制”的原则，公司科学部署年修计划，常抓不懈保障安全，合理编排检修节奏，盯紧盯实关键节点，统筹调配参检人员，细化各项技术措施，合理消耗库存材料，严格验收施工质量，努力做到工作日事日毕、问题日清日结。

CSPT 敲定一季度现货铜精矿采购指导加工费（来源：上海金属网）

据了解，2022 年 12 月 29 日，CSPT 召开线上会议，敲定 2023 年第一季度铜精矿现货 TC/RC 指导价为 93 美元/吨及 9.3 美分/磅，与 2022 年第四季度持平。

加拿大第一量子公司和巴拿马政府恢复谈判（来源：上海金属网）

外媒 12 月 28 日消息，在谈判中断一周多后，巴拿马官员和运营一个巨型巴拿马铜矿的加拿大运营商又回到了谈判桌前。双方都表示希望税收支付达成协议，避免铜矿关闭。总部位于温哥华的第一量子矿业公司周三表示谈判已经在 12 月 26 日恢复。公司致力于尽快达成互利的协议。巴拿马商务部周二表示愿意进行坦诚和相互尊重的对话，以解决这一问题。双方的积极表态和最近几周的事态进展形成鲜明对比。

英联股份：拟 30.89 亿元投建锂电池复合铜箔、铝箔项目（来源：上海金属网）

英联股份公告，公司拟在江苏省高邮经济开发区设立控股子公司作为项目实施主体，投建新能源汽车动力锂电池复合铜箔、铝箔项目，项目总投资 30.89 亿元，设备投资约 23 亿元，建设 100 条新能源汽车动力锂电池复合铜箔生产线和 10 条铝箔生产线，项目分为 2 期建设。

点评：CSPT 敲定明年一季度现货铜精矿采购指导加工费，相较于今年四季度持平，短期由于海外矿供给扰动风险上升，情绪面受到冲击，叠加国内冶炼厂对原料补库，一定程度抑制了加工费进一步上行，国内现货加工费也出现阶段回落，不过这属于阶段现象，从矿冶平衡而言，明年铜精矿过剩或逐步加重，加工费有继续上升的空间。交易层面看，短期临近假期叠加疫情扰动，国内需求阶段转弱，这将限制铜价进一步上涨，考虑到春节前后累库担忧，以及宏观预期反复的风险，我们认为铜价或阶段承压运行。

投资建议：短期国内供需双弱，从一月份角度看，供给边际增强而需求继续偏弱的可能性更大，春节前后国内库存累积压力上升，且考虑到宏观预期反复的风险，我们认为短期铜价或承压运行，不过宏观预期恶化前，下行空间也不会很大。策略上看，可以轻仓尝试做空。

2.7、能源化工（原油）

波兰打破不买俄罗斯石油承诺（来源：Bloomberg）

波兰似乎将在明年 1 月继续购买俄罗斯石油，这打破了该国在年底前全面停止购买的承诺。俄罗斯管道运营商 Transneft PJSC 发言人 Igor Domin 说，该公司下个月的石油运输计划包括经白俄罗斯向波兰输送 50 万吨俄罗斯原油。

俄罗斯计划支持哈萨克斯坦通过管道运输石油（来源：卫星新闻）

俄罗斯副总理诺瓦克：俄罗斯当局准备支持哈萨克斯坦石油通过德鲁日巴管道运往德国。此前，俄罗斯国家石油管道运输公司收到哈萨克斯坦国家石油运输商 KazTransOil 提出的通过德鲁日巴管道到德国的额外过境储备申请，需要俄罗斯当局批准。

EIA 商业原油库存上升（来源：EIA）

美国至 12 月 23 日当周 EIA 原油库存 71.8 万桶，预期-152 万桶，前值-589.5 万桶。美国至 12 月 23 日当周 EIA 战略石油储备库存 -349.6 万桶，前值-364.7 万桶。美国至 12 月 23 日当周 EIA 精炼油库存 28.2 万桶，预期-205 万桶，前值-24.2 万桶。美国至 12 月 23 日当周 EIA 汽油库存 -310.5 万桶，预期 52 万桶，前值 253 万桶。

点评：油价维持震荡走势。EIA 商业原油库存和精炼油库存小幅上升，汽油库存降幅较大，战略石油储备库存继续下降。由于严寒天气导致炼厂减产影响到汽油供应，因此汽油库存下降，不过随着炼厂重启，预计天气影响将逐步消除。精炼油库存回升表明需求相对疲弱。

投资建议：维持震荡走势。

2.8、能源化工 (PTA)

中国 PTA 生产厂库及聚酯工厂原料样本库存天数周度数据分 (来源: 隆众资讯)

截至 12 月 29 日, 江浙地区加弹机综合开机率 28.40%, 环比上周下降 14.80%。

江浙加弹样本企业开机率周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 2022 年 12 月 29 日, 本周 PTA 工厂库存在 4.89 天, 较上周-0.63 天, 较同期+0.19 天; 新装置投产以及弱势氛围有蔓延, 下游补货归于保守, 但新疆货源逐步逐步消化, 此外华南货源偏紧于华东。聚酯工厂 PTA 原料库存 7.23 天, 较上周-0.14 天, 较同期-0.43 天。整体来看, 后道减停利空情绪发酵, 买盘较为保守, 仅在持续推进过程中, 刺激部分刚需买盘, 整体交投偏弱。

江浙织造样本企业开机率周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 12 月 29 日, 江浙地区化纤织造综合开机率为 30.17%, 环比上周下降 16.68%。

中国织造样本企业原料备货天数周数据统计 (来源: 隆众资讯)

截至 12 月 29 日, 终端织造企业原料(涤丝)库存平均水平为 17.33 天左右, 较上周增加 2.22 天。临近年关下游用户原料适度补仓, 多为年后开车做好充足准备, 今年原料备货远远低于往年, 对于后续行情走势预期仍然谨慎, 叠加回款情况不佳, 因此不会考虑大批量拿货。

点评: 本周织造端开机率受疫情影响出现明显下降, 前期订单基本已交付, 收付尾款成多数工厂首要任务。因此, 织造企业的原料补库也相对谨慎, 节前聚酯和 PTA 价格上涨空间均十分有限。展望节后, PTA 价格利好点集中在对需求复苏的预期, 而利空点在于 PX 及 PTA 新装置投产带来的供给冲击以及疫情风暴的未知趋势对需求端的影响。若节后微观需求未见明显改善, 可逢高布空 05 合约。

投资建议: 若节后微观需求未见明显改善, 可逢高布空 05 合约。

2.9、农产品 (豆粕)

全国豆粕成交清淡 (来源: 钢联农产品)

昨日全国主要油厂豆粕成交 9.44 万吨, 较上一交易日增加 5.03 万吨, 其中现货成交 8.44 万吨, 远月基差成交 1 万吨。开机方面, 全国开机率继续上升至 73.14%, 因广东、福建区域开机上升。

低碳燃料需求强劲, 美国大豆压榨能力可能提高三成 (来源: 钢联农产品)

豆加工行业正在成为美国农业发展最快的行业之一, 已经有几家公司宣布未来几年建厂的计划, 其中邦吉公司计划在印第安纳州的莫里斯城投资 5.5 亿美元建厂, Epiteome 能源公司将在北达科他州的格兰德福克斯投资 4 亿美元建厂。18 家新的大豆加工厂正在建设之中, 还有更多工厂处在蓝图阶段。随着可再生柴油和可持续航空燃料等低碳燃料的蓬勃兴起, 美国大豆加工行业爆炸性发展, 这对中西部的豆农来说是一个长期的利好。衣阿华州大豆

协会市场开发部门主管表示，现在美国的可再生柴油产能约为每年15至16亿加仑，预计明年产能将再增加约5亿加仑。算上其他宣布过的项目，产能可能会再增加几十亿加仑，到2030年时产能有可能达到60亿加仑。

截至12月21日当周阿根廷的陈豆销售步伐加快 (来源：钢联农产品)

阿根廷农业部发布的报告显示，阿根廷实施第二轮大豆优惠汇率，上周农户的大豆销售步伐加快。截至12月21日，阿根廷农户累计销售3469.6万吨2021/22年度大豆，比一周前高出73.0万吨，仍低于去年同期的累计销售量3,676.0万吨；作为对比，之前一周销售51.7万吨。阿根廷农户还预售了252.0万吨2022/23年度大豆，比一周前增加了7.2万吨，低于去年同期的442.8万吨；作为对比，之前一周销售4.3万吨。

点评：阿根廷第二轮优惠汇率政策下，农户销售步伐继续加快。预计本周末阿根廷将迎来降水，但降水量恐暂时难以扭转作物生长形势。国内方面，由于油厂保持高开机而下游成交提货放缓，油厂豆粕持续累库。

投资建议：阿根廷干旱天气威胁作物生长，市场焦点目前集中在南美天气，近期干旱天气或给美豆及豆粕期价持续提供支撑。

2.10、农产品（生猪）

唐人神：目前公司预制菜已研发出数十种产品 (来源：WIND)

唐人神12月29日在投资者互动平台表示，目前公司预制菜已研发出数十种产品，此外，公司已组建预制菜研发和销售团队，同时开发不同的销售渠道，打造低成本、高效的供应链，提高产品终端竞争力，从团队、产品、渠道、客户等多方面加大投入。未来公司将充分发挥生猪全产业链优势，重点开发猪品类产品，对猪的副产品和特殊食材进行开发，为老百姓提供快捷、方便的菜肴。

牧原：公司现阶段商品猪完全成本略低于15.5元/kg (来源：WIND)

牧原股份12月29日在投资者互动平台表示，公司现阶段商品猪完全成本略低于15.5元/kg。

牧原：公司当前单月仔猪出生量在600万头左右 (来源：WIND)

牧原股份12月29日在投资者互动平台表示，公司当前单月仔猪出生量在600万头左右。

点评：受疫情政策放松影响，12月消费领域经历感染高峰前的“阵痛期”，整体信心不足；旺季不旺给到猪价支撑偏弱，叠加养殖端在年底加速出栏，12月上旬生猪期价跟随现价大幅下跌。临近元旦假期，存栏、体重、外出消费断档利空逐步释放，猪价存在企稳反弹迹象，而近期感染人数骤增下疫情高峰有望提前到来，明年一季度外出消费或存在回暖可能，周初期价呈现大幅上涨。临近周末，市场再度担忧消费不及预期以及存栏水平宽松对于现货价格的压制，盘面再度向下回调。

投资建议：2023年中长线维持逢高做空思路，短期情绪未定，建议观望为主。前期3-5反套可止盈离场。

2.11、农产品（玉米）

淀粉亏损加剧（来源：Mysteel）

淀粉需求弱势状况未改，亏损加剧，尽管开机率小幅下降，但库存仍持续增加。本周主要淀粉企业开机率下降0.72个百分点至55.39%，物理库存周环比增加6%至80.6万吨，12月28日山东地区淀粉企业日度盈利-168元/吨，约为上周的2.6倍。

玉米期价上涨（来源：Wind）

12月26日起玉米主力合约价格持续反弹，回补了上周的跌幅，12月29日收盘价2816元/吨，再度回到全年中枢价格带之内。

玉米现价暂稳（来源：Mysteel，玉米世界）

近日国标二等玉米的鲛鱼圈现货价格跌势暂止，稳定在2850元/吨左右，东北地区市场成交冷清。南方销区价格偏弱，南北贸易利润推算再度为负值。

点评：近日玉米期价的上涨，主要是市场在交易第一波“阳康”人群回归后消费复苏的预期，而上周市场尚在担忧疫情可能对需求造成打击，这两次预期的切换，基本以猪价的涨跌拐点为信号。我们认为，疫情对需求的潜在影响，预计暂不是当前阶段决定价格的核心因素。当前渠道库存仍处低位，饲料企业随采随用，淀粉企业亏损加剧，反映出需求仍较弱，玉米仍将以供给端为价格的主要驱动力，目前仍主要关注基层销售情况。随着年关将近，现货购销渐淡，价格或以稳为主，年后预计仍有下跌空间。3月预计仍是集中售粮压力来临的时点，23Q1玉米的供需基本面预计较宽松，期货价格暂不具备进一步大涨基础，不过消费端的炒作可能会加剧期货价格的波动。

投资建议：建议观望为主，逢高可轻仓试空。

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