

中国 4 季度 GDP 超预期，纽约联储制造业指数大幅走弱



报告日期: 2023-01-18

责任编辑 元涛

从业资格号: F0286099

投资咨询号: Z0012850

Tel: 63325888-3908

Email: tao.yuan@orientfutures.com

外汇期货

美国 12 月纽约联储指数暴跌

纽约联储制造业指数大幅不及预期，表明美国经济面临明显的衰退压力，实体经济的走弱将带来对于政策更加平缓的预期，因此美元指数继续面临短期下行压力。

股指期货

2022 年中国 GDP 同比增速达到 3%

2022 年 4 季度 GDP 同比超预期，录得 2.9%。当前基本面处于较低位置，改善空间大，疫情褪去，春运前十日旅客数同比反弹近 50%，我们预计春节假期消费将超预期。

国债期货

2022 年国内生产总值比上年增长 3.0%

12 月各项经济指标虽然继续走弱，但多数指标超出市场预期。结构上看，除工业生产和出口继续走弱外，其余多数指标要么跌幅明显收窄，要么和前值基本持平。

黑色金属

2022 年 12 月，中国粗钢日均产量 251.26 万吨

年后复产预期，叠加库存整体处于偏低水平，市场对年后原料价格并不太悲观。但近期政策监管对矿价高度关注，建议单边节前观望为主。

有色金属

1 月 17 日 LME 铝库存再降 4500 吨

海外库存持续去化，同时美元的走弱令外盘价格走势较为超预期，国内方面春节累库还在继续，累库节奏相对较快。

农产品

ISMA: 截至 1 月 15 日，印度食糖产量为 1568 万吨

印度截至 1 月 15 日糖产量同比增 60 万吨，生产进度良好；600 万吨的出口配额接近用完，政府可能在 1 月后重新评估糖生产情况，然后决定第二批出口配额是否下发或下发额度



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、贵金属（黄金）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	7
2.5、有色金属（镍）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、有色金属（工业硅）.....	9
2.8、有色金属（锂）.....	10
2.9、能源化工（原油）.....	10
2.10、能源化工（LLDPE/PP）.....	11
2.11、能源化工（纸浆）.....	11
2.12、农产品（白糖）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

欧洲央行考虑在3月份将加息幅度调整至25基点（来源：Bloomberg）

知情官员透露，欧洲央行决策者正在开始考虑以比行长拉加德去年年底暗示的更慢的速度加息。上述官员称，虽然拉加德暗示的加息50个基点的可能性在下月仍然存在，但3月升息25个基点正在获得一些人的支持。

加拿大通胀率放缓至6.3%（来源：Bloomberg）

加拿大统计局周二在渥太华公布，12月份消费者价格指数（CPI）同比上涨6.3%，低于接受调查的经济学家6.4%的预期涨幅，也低于11月份的6.8%。环比来看，12月份CPI下降0.6%，为2020年4月以来环比最大降幅，超过0.5%的预期降幅。

美国12月纽约联储指数暴跌（来源：Bloomberg）

1月17日周二，美国纽约联储公布1月纽约联储制造业指数。1月该指数环比大幅下降22个点至-32.9，这比市场最差的预期还要糟糕两倍。这一读数低于市场普遍预期的-8.7和前值-11.2。1月的读数是2020年5月以来的最低值，如果不看新冠疫情后的短暂经济活动停止，那么这一数据则是2009年3月，即金融危机最严重时期的最低值。

点评：最新的纽约联储制造业指数大幅不及预期，表明美国经济面临明显的衰退压力，实体经济的走弱将带来对于政策更加平缓的预期，因此美元指数继续面临短期下行压力。最新的纽约联储制造业指数大幅不及预期，比预期最差的数据还要低两倍，抛开疫情的影响，这个数据创了2009年3月以来的最低水平。这表明了美国实体经济面临很明显的下行压力，因此衰退的风险在升温，但是美联储官员对于通胀的警惕必然使得政策转向的节奏偏向右侧，短期美元指数继续面临下行压力。

投资建议：美元指数短期走弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

深圳发布共有产权住房管理办法（来源：wind）

深圳发布《深圳市共有产权住房管理办法（征求意见稿）》。其中提出，深圳将推出共有产权住房。共有产权住房按照土地出让时市场参考价格的50%左右确定，购房者需持有的产权份额原则上不低于50%，其余部分为政府产权份额。

国务院领导人：抓好能源等商品保供稳价，保障用电需求（来源：wind）

国务院总理表示，要进一步统筹抓好能源和其他重要商品保供稳价，继续努力推动经济合理增长、稳定物价水平。要保持能源供应相应增长，加强区域电力调剂和各类电源协同调度，着力提升顶峰保供能力，保障经济社会发展用电需求。

住建部：以更大力度精准支持刚性和改善性住房需求 (来源：wind)

全国住房和城乡建设工作会议在京召开，部署 2023 年重点工作。会议指出，要牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，增强政策的精准性协调性，以更大力度精准支持刚性和改善性住房需求，提升市场信心，努力保持供需基本平衡、结构基本合理、价格基本稳定，同经济社会发展相协调、同住宅产业发展相协调，严控投机炒房。要“抓两头、带中间”，以“慢撒气”的方式，防范化解风险。“一头”抓出险房企，一方面帮助企业自救，另一方面依法依规处置，该破产的破产，该追责的追责，不让违法违规者“金蝉脱壳”，不让损害群众利益的行为蒙混过关。切实维护购房人合法权益，做好保交楼工作。

2022 年中国 GDP 同比增速达到 3% (来源：wind)

国家统计局表示，初步核算，2022 年国内生产总值 (GDP) 1210207 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.0%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%，四季度增长 2.9%。12 月份社会消费品零售总额 40542 亿元，同比下降 1.8%，预期降 6.5%，前值降 5.9%。1-12 月固定资产投资同比增长 5.1%，从环比看，12 月份环比增长 0.49%。12 月规模以上工业增加值同比增长 1.3%，预期 0.6%，前值 2.2%。2022 年，规模以上工业增加值比上年增长 3.6%。1-12 月房地产开发投资同比下降 10%。

点评：2022 年 4 季度 GDP 同比 2.9%，环比持平 3 季度，全年增速 3%，总体超预期。当前处于一个基本面较低的位置，随着疫情褪去，春运发送旅客人数同比反弹了近 50%，我们预计春节假期消费将超预期。当前位置仍具有明显的安全边际，股指向上动能将延续。

投资建议：看多股指期货

1.3、国债期货 (10 年期国债)

央行开展 2050 亿 7 天期和 3010 亿 14 天期逆回购操作 (来源：中国人民银行)

央行公告称，为对冲税期和现金投放高峰等因素的影响，维护春节前流动性平稳，1 月 17 日以利率招标方式开展了 2050 亿元 7 天期和 3010 亿 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。另有 20 亿元逆回购和 7000 亿元 MLF 到期，关于 MLF 央行昨日已经进行超额续做。

2022 年国内生产总值比上年增长 3.0% (来源：国家统计局)

2022 年中国经济顶住压力再上新台阶。国家统计局表示，初步核算，2022 年国内生产总值 (GDP) 1210207 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.0%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%，四季度增长 2.9%。分产业看，第一产业增加值 88345 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 483164 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 638698 亿元，增长 2.3%。

刘鹤：房地产在中国是重要的支柱产业 (来源：第一财经)

中国国务院副总理刘鹤于当地时间 17 日在瑞士达沃斯举行的世界经济论坛上发表讲话。刘鹤表示，房地产在中国是重要的支柱产业，但是从二零二一年以来发生了一些变化。房地

产企业普遍出现了流动性差，资产负债表恶化，个别头部企业面临着重大的风险。放松在房地产市场过热期间采取的一些管制的决策，从而有效的扩大需求，使房地产公司具备造血的功能。通过这些努力，我们看到最近以来中国的市场在房地产方面已经出现了明显的变化。从未来来看，中国仍处于城市化较快的发展阶段，巨大的需求潜力将为房地产行业健康发展提供有力的支撑。

点评：12月各项经济指标虽然继续走弱，但多数指标超出市场预期。结构上看，除工业生产和出口继续走弱外，其余多数指标要么跌幅明显收窄（消费、服务业生产），要么和前值基本持平（投资）。从12月经济数据以及1月经济活动的高频指标来看，我国经济基本面正在好转。且从中长期来看，稳增长政策不断推出、生效，叠加疫情对于经济的扰动降低，我国经济经济增速环比、同比均会出现一定改善。在复苏预期未被证伪之前，债市可能会交易相关预期，整体表现承压。

投资建议：建议逢高做空国债期货

2、商品要闻及点评

2.1、贵金属（黄金）

黄金ETF持有量减少（来源：wind）

全球最大黄金ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少2.9吨，或0.32%，当前持仓量为909.24吨。

美联储巴尔金：密切关注通胀和劳动力市场（来源：wind）

美联储巴尔金：密切关注通胀和劳动力市场。需要通胀令人信服地回到目标水平以暂停所采取的行动。不能过早宣布在通胀方面取得胜利。只要通胀居高不下，美联储就需要加息。

美国1月纽约联储制造业指数-32.9（来源：wind）

美国1月纽约联储制造业指数-32.9，预期-8.7，前值11.2。

点评：金价小幅回调，美元指数反弹，市场对经济走弱加息放缓的交易短期已有充分定价，预计开始步入到盘整阶段，同时人民币升值到位，对内盘黄金的拖累减少，内盘金价相对稳定。美国1月纽约联储制造业指数大幅低于预期，主要是受到新订单指数下滑的拖累，就业分项亦明显回落，1月制造业PMI预计延续收缩状态，关注即将公布的12月美国零售数据，市场预期环比继续下滑0.5%，基本面继续受到高通胀和高利率的打压。

投资建议：黄金短期震荡，国内春节假期将至，可适当降低仓位。

2.2、黑色金属（铁矿石）

澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1091万吨（来源：Mysteel）

1月9日-15日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1091万吨，周环比增加116.6

万吨，位于 2022 年以来的中等水平

力拓四季度皮尔巴拉铁矿石产量环比增加 6% (来源: Mysteel)

四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8950 万吨，环比增加 6%，同比增加 6%，主要由于 Gudai-Darri 矿区产量持续增加，且有望在 2023 年满产。2022 年总产量达 3.241 亿吨，同比增加 1%。2023 年力拓皮尔巴拉铁矿石产量目标（100%）为 3.2-3.35 亿吨，与 2022 年保持不变。

2022 年 12 月，中国粗钢日均产量 251.26 万吨 (来源: Mysteel)

2022 年 12 月，中国粗钢日均产量 251.26 万吨，环比增长 1.1%；生铁日均产量 222.58 万吨，环比下降 1.8%；钢材日均产量 361.06 万吨，环比下降 0.8%。

点评：整体市场情绪维持震荡市，矿价连续调整后昨夜盘小幅反弹。基本面角度依然矛盾不大，近期巴西天气原因导致发货持续偏低。国内外高炉铁水均在低位，年后复产预期，叠加库存整体处于偏低水平，市场对年后原料价格并不太悲观。但近期政策监管对矿价高度关注，建议单边节前观望为主。

投资建议：矿价基本面矛盾不大，整体预计维持震荡市。国内外高炉铁水均在低位，年后复产预期，叠加库存整体处于偏低水平，市场对年后原料价格并不太悲观。但近期政策监管对矿价高度关注，建议单边节前观望为主。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

2022 年小松挖掘机开工小时数 1109 小时，同比降 13% (来源: Mysteel)

2022 年 12 月，中国小松挖掘机开工小时数为 94.3 小时，环比降 3%，同比降 13.8%，连续 10 个月同比下降。从全球其他地区来看，12 月份，仅印尼小松挖掘机开工小时数同比正增长，其余均同比负增长。其中，日本小松挖掘机开工小时数连续 10 个月同比下降，欧洲小松挖掘机开工小时数连续 7 个月同比下降。2022 年全年，中国小松挖掘机累计开工时长为 1108.6 小时，同比减少 168.1 小时，下降 13.2%。全年仅 2 月份开工小时数比 2021 年同期有所增加，同比增长 6.7%，其余月份均有所减少，其中 1 月份降幅最大，为 35.9%。

2022 年房地产开发投资 132895 亿元，同比降 10% (来源: 国家统计局)

2022 年，全国房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%。房地产开发企业房屋施工面积 904999 万平方米，比上年下降 7.2%。其中，住宅施工面积 639696 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 120587 万平方米，下降 39.4%。其中，住宅新开工面积 88135 万平方米，下降 39.8%。商品房销售面积 135837 万平方米，比上年下降 24.3%，其中住宅销售面积下降 26.8%。房地产开发企业到位资金 148979 亿元，比上年下降 25.9%。

12 月中国粗钢日产 251.26 万吨，环比增 1.1% (来源: 国家统计局)

国家统计局数据显示：2022 年 12 月，中国粗钢日均产量 251.26 万吨，环比增长 1.1%；生铁日均产量 222.58 万吨，环比下降 1.8%；钢材日均产量 361.06 万吨，环比下降 0.8%。12 月，中国粗钢产量 7789 万吨，同比下降 9.8%；生铁产量 6900 万吨，同比下降 4.6%；钢材

产量 11193 万吨，同比下降 2.6%。1-12 月，中国粗钢产量 101300 万吨，同比下降 2.1%；生铁产量 86383 万吨，同比下降 0.8%；钢材产量 134034 万吨，同比下降 0.8%。

点评：12 月房地产主要指标的同比降幅略有收窄，商品房销售、新开工和土地购置的同比降幅分别收窄至 31.5%、44.29%和 51.65%，但边际的改善程度有限，全年同比降幅依然很大。此外，从高频数据看，商品房成交的改善程度也并不明显，预计前端投资还将延续一段弱势格局，上半年实际需求的修复程度依然不容乐观。不过从盘面交易逻辑看，市场更多交易当前弱需求而未来需求修复的预期，在旺季需求兑现之前难以被证伪，近期钢价仍震荡偏强运行。

投资建议：预计旺季前钢价仍会延续偏强震荡的格局，旺季需求兑现阶段仍需警惕回落风险。

2.4、黑色金属（焦煤/焦炭）

山西冶金焦市场暂稳运行（来源：Mysteel）

山西冶金焦市场暂稳运行。随着焦炭二轮降价的全面落地，焦企亏损幅度扩大，近期焦企开工有所下降，个别焦企存在累库现象；原料端炼焦煤价格继续走弱，但下跌幅度有限；钢厂方面，补库基本完成，铁水产量小幅增加，但雨雪天气来临，钢厂到货或将减缓。短期来看，焦炭价格或将继续暂稳运行。

进口炼焦煤现货市场弱稳运行（来源：Mysteel）

进口炼焦煤现货市场弱稳运行。岁末年终，港口焦煤市场报询盘氛围平淡，贸易商多退场观望。现俄罗斯 K4 主焦煤 2150 元/吨；GJ1/3 焦煤 2090 元/吨；Elga 肥煤 2050 元/吨；伊娜琳肥煤 2000 元/吨；K10 瘦煤 2250 元/吨，以上均为北方港现金含税自提价。后期市场重点关注焦炭市场、港口贸易商出货情况。

山西市场炼焦煤价格弱稳运行（来源：Mysteel）

山西市场炼焦煤价格弱稳运行，年关将近，今日农历腊月二十六，今日安排停产放假矿点数量较多，焦煤供应持续缩紧，相应线上竞拍挂牌量也进一步缩减，叠加中间贸易环节及洗煤厂也对市场参与程度较低，市场交投氛围清淡，成交多以下游刚需采购为主。煤矿报价方面以稳为主，部分矿点略有调整。下游焦企仍处于亏损，采购意愿仍较低，总体来说，年前山西市场炼焦煤以稳为主，部门煤种存在小幅下调预期。

点评：焦煤节前市场交投清淡，部分煤种价格继续下调成交，市场情绪再次降温，煤矿新增订单减少，出货略显压力。竞拍方面，由于部分属于年前最后一次竞拍，因此成交尚可。供应方面，节前煤矿放假增多，国产端供应下降。焦炭现货两轮提降，焦炭现货从元旦以来共下跌两轮，共跌 200-220 元/吨。由于之前焦煤价格偏强，因此现在部分焦化企业亏损，生产积极性较低，个别存在一定减产行为。近期盘面和基本面因素不大，主要是近期宏观政策发力，对地产方面政策频出，因此在宏观情绪影响下，带动黑色系。短期来看，节前市场基本平静，煤矿和贸易商放假，因此基本面变化不大，市场震荡走势为主。

投资建议：春节前最后一周，基本面变化不大，成交走弱，震荡走势为主

2.5、有色金属（镍）

印尼 GNI 园区全部产线已开始逐步恢复生产（来源：上海钢联）

据 Mysteel 调研了解，继 1 月 14 日罢工后，印尼 GNI 园区内主要生产设备并未受到损坏，1 月 17 日，该园区全部产线已开始逐步恢复生产。

印度尼西亚有意限制非绿色冶炼厂项目（来源：上海钢联）

印尼政府将限制没有清洁能源计划或不环保的冶炼厂项目的数量。该限制旨在满足全球市场对环保产品日益增长的需求。限制没有清洁能源计划的冶炼厂项目是电池和电动汽车（EV）原材料产业化的一部分，这将成为印尼未来的支柱。政府还在研究将镍、铝土矿、铜和锡行业的上下游整合为电池和电动汽车行业重要组成部分的可能性。

力勤 OBI 岛 HPAL 二期项目成功投产（来源：上海钢联）

印尼东部时间 2023 年 1 月 17 日上午 8:00，力勤 HPAL 湿法二期项目投产仪式在 OBI 岛现场举行。力勤资源蔡建勇董事长亲自莅临仪式现场并致辞。HPAL 二期项目经理金涛首先对化六建、赛迪、恩菲、北纬环保、印尼金桥等所有参建友商、及 HPAL 设备部、电仪部表达了诚挚的感谢！回顾了湿法二期自 2021 年 9 月 15 日破土动工以来的艰苦奋斗历程。经过 16 个月的建设，湿法二期主生产线已经形成，并在今年 1 月 14 日主线投料试车、15 日尾渣系统投料。目前 60% 负荷稳定运行，情况与计划相符，达到初期目标。

点评：印尼有意限制非绿色冶炼厂项目，NPI 工厂受到波及的可能性更大，一定程度引发市场对 NPI 出口征税的担忧，我们认为印尼 NPI 投放高峰将逐步过去，未来印尼冶炼产能增长将更多围绕冰镍与 MHP 这种新能源汽车相关的镍冶炼品上，由于二级镍之间转化相对容易，对印尼本身原生镍供给影响不大。交易层面，节前供需双弱，市场将继续关注精炼镍新增产能投放的风险，由于流动性问题依然存在，需要关注大幅波动的风险。

投资建议：短期国内精炼镍供需双弱，市场关注点在于精炼镍新增产能的投放，考虑到中期产业矛盾解决的可能性更大，镍价将继续承压运行，但春节前后需要继续关注巨幅波动的风险，交易上建议前期空单持有，但要有边际抵抗波动。

2.6、有色金属（铝）

2022 年 12 月预焙阳极产量 177.67 万吨（来源：SMM）

据 SMM 调研统计，2022 年 12 月，我国预焙阳极产出 177.67 万吨，环比下调 0.25%，同比增长 3.59%，行业开工率落至 72%。

1 月 17 日 LME 铝库存再降 4500 吨（来源：LME）

1 月 17 日，LME 铝库存数据更新，再度减少 4500 吨，本轮降幅仅来源于两仓库，巴生仓库减少 3500 吨，新加坡减少 1000 吨。其他仓库暂无数据波动。

2022 年国内新投氧化铝产能达到了 1030 万吨（来源：SMM）

据 SMM 数据统计，2022 年国内新投氧化铝产能达到了 1030 万吨，过剩进一步加剧；原材料端的进口铝土矿以几内亚（氧化铝含量 45%，硅含量 3%）矿石为例，从 2022 年年初的 55 美元/吨上涨至 70 美元/吨，涨幅高达 27%。一方面是过剩格局抑制价格涨幅，一方面是原材料上涨侵蚀利润空间，氧化铝厂经营的困难和风险今年十分凸显。

点评：昨日铝价震荡偏强运行。海外库存持续去化，同时美元的走弱令外盘价格走势较为超预期，国内方面春节累库还在继续，累库节奏相对较快。短期铝价反弹之后，预期层面已经交易的较为充分。后续价格的运行逻辑将逐步过度到节后消费以及库存走势。

投资建议：建议以逢低买入的思路为主。

2.7、有色金属（工业硅）

广期所：工业硅期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准（来源：广期所）

根据《广州期货交易所风险管理办法》，经研究决定，交易所将在 2023 年春节休市前后对工业硅期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准做如下调整：自 2023 年 1 月 19 日(星期四)结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准调整为 9%和 11%。2023 年 1 月 30 日(星期一)恢复交易后，在工业硅品种持仓量最大的合约未出现涨跌停板单边无连续报价的第一个交易日结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准调整为 8%和 10%。

硅片价格回升，企业库存触警戒线（来源：SMM）

根据 SMM 调研，目前市场主要硅片企业的硅片库存均处于较低位置，已达到警戒位置。今日 SMM 报价显示，硅片价格出现不同程度的上调，其中单晶硅 M10-182mm (150 μ m) 上调 0.1 元/片，报价 3.8-3.9 元/片。硅片价格上调主要是由于当前光伏市场波动剧烈，价格传导影响，当然硅片库存低位也有一定的影响。但现阶段而言，硅片库存并不会对硅片价格产生较大的影响。一个是因为虽然终端需求回暖，对硅片需求旺盛，但目前硅片库存虽处低位但仍能满足市场需求。并且，临近春节假期，目前市场趋稳。此外，组件及电池片企业的态度在一定程度上也会产生一定的干扰。

六部门：发展高纯硅料、大尺寸硅片技术（来源：工信部）

加快智能光伏创新突破，发展高纯硅料、大尺寸硅片技术，支持高效低成本晶硅电池生产，推动 N 型高效电池、柔性薄膜电池、钙钛矿及叠层电池等先进技术的研发应用，提升规模化量产能力。鼓励开发先进适用的智能光伏组件，发展智能逆变器、控制器、汇流箱、跟踪系统等关键部件。加大对关键技术装备、原辅料研发应用的支持力度。鼓励开发安全便捷的户用智能光伏系统，鼓励发展光伏充电宝、穿戴装备、交通工具等移动能源产品。探索建立光伏“碳足迹”评价标准并开展认证。加快构建光伏供应链溯源体系，推动光伏组件回收利用技术研发及产业化应用。

点评：今日，硅料价格全线上调，也对接下来硅片企业原料采购产生了一定的影响。但预计节后回来硅片企业顶住原材料价格上涨的压力继续原材料补库，从而保持硅片生产的可能性更大。虽然原材料端价格上涨，但这也促使硅片企业上调硅片价格，实现成本压力转

移。

投资建议：随着超跌囤货及年底库存节前备货需求，硅片企业开工率上调，对硅料价格形成利好。叠加硅料大厂联手挺价，预计硅料价格短期企稳，甚至具有回升空间。

2.8、有色金属（锂）

青海：做大盐湖关联产业 推进盐湖产业向新材料、新能源等（来源：Wind）

青海省人民政府办公厅日前印发青海省加快推进世界级盐湖产业基地建设促进盐湖产业高质量发展若干措施的通知。其中提到，做大盐湖关联产业。加快“疆煤入青”，着力解决盐湖资源综合利用氯平衡关键问题，推进盐湖产业与煤化工、油气化工融合。利用氯平衡形成的烯烃产能、盐湖锂镁钠资源，结合现有电解铝、钛、铜等产业基础，延伸发展盐湖高分子功能新材料产业、轻金属合金材料产业和锂电新能源等盐湖关联产业，推进盐湖产业向新材料、新能源等领域拓展。

特斯拉全球降价，幅度最高达到 20%（来源：SMM）

在几个季度的销量逊于预期之后，特斯拉下调了其美国和主要欧洲市场的产品价格。在美国本土市场，特斯拉将其最便宜的车型 Model Y 的价格降低了 20%，昂贵车型的价格最高下调了 21000 美元。特斯拉还大幅下调了在德、英和法等国家的售价。一周前，该公司已在中国采取了 10 月以来第二轮降价行动。

工信部等：提高镍钴锂铂等资源保障能力（来源：工信部）

1 月 17 日，工业和信息化部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。其中提出，加强新型储能电池产业化技术攻关，推进先进储能技术及产品规模化应用。研究突破超长寿命高安全性电池体系、大规模大容量高效储能、交通工具移动储能等关键技术，加快研发固态电池、钠离子电池、氢储能/燃料电池等新型电池。推广智能化生产工艺与装备、先进集成及制造技术、性能测试和评估技术。提高锂、镍、钴、铂等关键资源保障能力，加强替代材料的开发应用。推广基于优势互补功率型和能量型电化学储能技术的混合储能系统。支持建立锂电等全生命周期溯源管理平台，开展电池碳足迹核算标准与方法研究，探索建立电池产品碳排放管理体系。

点评：11 月以来动力电池环节单月累库量环比大幅收缩，或主因旺季备货暂告段落，同时当前需求端存较大不确定性也使得企业的采购心态转向谨慎。这表明行业心态的边际转变会直接影响锂盐的表观需求，悲观预期将直接施压需求。在无明确超预期信息刺激的情况下，短期弱需求预期难现逆转，悲观预期仍将自我强化，锂价或延续回落态势。

投资建议：在无明确超预期信息刺激的情况下，短期弱需求预期难现逆转，悲观预期仍将自我强化，锂价或延续回落态势。

2.9、能源化工（原油）

EIA：预计 2 月美国页岩油产量上升 7.6 万桶/天（来源：EIA）

美国能源信息署 (EIA)：美国 2 月页岩油产量料增 7.6 万桶/日至 938 万桶/日。

OPEC 月报：12 月产量上升 9.1 万桶/天 (来源：OPEC)

OPEC 月报：欧佩克 12 月原油产量增加 9.1 万桶/日，至 2897 万桶/日。

OPEC 维持 2023 年需求增速预期平稳 (来源：OPEC)

OPEC 预计，2023 年全球原油需求增速预测为 222 万桶/日。2023 年全球原油需求预测为 1.0177 亿桶/日。

点评：油价大幅反弹，对中国需求乐观预期继续支撑油价。中国经历短期需求冲击后呈现恢复的趋势，叠加春运出行增加，航煤和汽油需求呈现复苏迹象，汽油价格近期有所反弹，OPEC 月报对中国需求恢复乐观。此外，市场关注重点在于即将生效的欧盟对俄罗斯成品油制裁和限价细节。

投资建议：油价维持偏强震荡。

2.10、能源化工 (LLDPE/PP)

两油库存继续下滑 (来源：隆众资讯)

隆众资讯 1 月 17 日报道：两油库存 48 万吨，较昨日降 2.5 万吨。（备注：两油即中石化、中石油；此库存数量主要为 PP、PE 库存量，还有少量 PS、ABS、EVA 库存量）

一季度中国 PP 产能投放较为密集 (来源：隆众资讯)

广东石化 PP 装置正在试车阶段，预计 1 月份将有合格品产出。海南炼化二期 20 万吨/年条线已经试车成功，30 万吨/年条线处于试车阶段，计划 2 月 10 日正常运行。广西鸿宜、中化弘润等装置开车计划推迟至 2 月份，巨正源二期、东华能源（茂名）以及华亭煤业等装置在 2023 年 3 月份有开车计划。

点评：能源端的推涨以及年后向好的预期使得聚烯烃继续拉涨。需求端的退出之下，上游贴水求开单，浙石化 8350 节后配送，一海外生产商 LLD 报价 8300 元/吨，LD 报价 8800 元/吨，2 月底自提。此时现货的疲软也在预料之中，基差的快速走弱给与了套保商较好的入场机会，贸易商库存迅速积累，华东区域社会库大多已满库。

投资建议：目前 PP 接近 8000，PE 接近 8400 的水平对于油制企业而言处于微亏的位置，对于下游来讲也处于不是特别难接受，总体估值处于中性。并且，正月十五之前，需求仍难以回归。正月十五之后，下游也将开始补库，对于需求恢复的情况难以证实或证伪。2 月中下旬之后才能对需求端的恢复作出证实或者证伪的判断，在此之前，强预期的情况难以扭转，盘面或仍将易涨难跌。

2.11、能源化工 (纸浆)

木浆日评：横盘整理运行 0117 (来源：卓创资讯)

今日上海期货交易所纸浆期货主力合约横盘整理运行。现货市场不温不火延续，下游开工继续下滑，需求表现偏弱。随着春节假期临近，部分地区交投趋于停滞，浆价趋于稳定，区域市场有价无市。预计短期浆市或淡稳延续。

进口：2023年1月份加拿大漂白针叶浆北木外盘情况 (来源：卓创资讯)

据悉，2023年1月份加拿大漂白针叶浆北木外盘报价940美元/吨，持稳于上轮。

Canfor 将永久性关闭乔治王子纸浆生产线 (来源：卓创资讯)

在有序减慢运营后，乔治王子浆线预计将在2023年第一季度末关闭，并将导致集团的商品硫酸盐针叶浆年产量减少28万吨。

点评：据卓创资讯消息，在有序减慢运营后，乔治王子浆线预计将在2023年第一季度末关闭，并将导致集团的商品硫酸盐针叶浆年产量减少28万吨。加拿大浆厂由于设备老化和可砍伐森林资源下降，整体有效产能出现了下降趋势。这会对国内进口恢复产生不利影响。

投资建议：随着Arauco和UPM阔叶浆项目投产的临近，阔叶浆价格下行压力逐步增加。若后期阔叶浆价格大幅下降，也会对针叶浆价格形成明显拖累。纸浆大趋势偏空的格局已基本确立。策略方面，仍建议投资者参与远期的正套。SP2305由于大幅下跌后基差显著走阔，因此建议前期空单止盈。

2.12、农产品（白糖）

巴西：截至1月11日当周，港口等待装运糖量97.6万吨 (来源：泛糖科技网)

根据巴西航运机构Williams的数据，截至1月11日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量已从上周的23艘上升到28艘。港口等待装运的食糖数量也从上一周的76.584万吨上升到了97.592万吨，本周等待出口的食糖总量中，高等级原糖（VHP）的数量为87.292万吨。

巴西：1月前两周累计出口食糖和糖蜜96.47万吨 (来源：泛糖科技网)

据巴西经济部外贸秘书处（Secex）近日公布的数据显示，1月前两周（10个工作日），巴西食糖和糖蜜累计出口量为96.47万吨，累计出口金额为4.1542亿雷亚尔；日均出口量为9.647万吨，较去年1月平均日均出口量6.426万吨增长约50%以上；出口均价为430.60美元/吨，同比增长约11%。

泰国：截至1月10日累计产糖268万吨 (来源：泛糖科技网)

泰国2022/23榨季截至1月10日累计压榨甘蔗2626.4万吨，同比增加4%，产糖268万吨，同比增加约28万吨，产糖率同比提高7%，达到10.206%。

ISMA：截至1月15日，印度食糖产量为1568万吨 (来源：泛糖科技网)

据印度糖厂协会（ISMA）1月17日发布的公告显示，2022/23榨季截至1月15日，印度食糖产量为1568万吨，较去年同期1508万吨上升60万吨。开榨糖厂数量为515家，高于去年同期的507家。根据港口信息和市场报告显示，到目前为止，印度糖厂已经签订了约550

万吨的食糖出口合同。截至2022年12月31日，超过180万吨的糖已经出口到国外，较去年同期持平。

点评：印度截至1月15日糖产量同比上升60万吨，糖生产进度良好。截至目前印度糖厂已签订了约550万吨的食糖出口合同，600万吨的出口配额接近用完，这些签订的协议都将于2023年3月31日之前出口。印度政府可能会在1月之后重新评估食糖生产情况，然后决定第二批出口配额是否下发或下发的额度，关注政策面动态。考虑到目前国际白糖较原糖溢价仍维持在高位，这将鼓励印度、泰国糖厂更多以生产白糖为主，以赚取更多溢价收益，而巴西处于压榨尾声，且今年巴西大豆、玉米等粮油作物产量及出口需求较高，这将挤压巴西糖出口物流，国际原糖贸易流紧张的局面可能持续到2季度，因此ICE3月合约、5月合约价格将获支撑维持高位运行。

投资建议：国内正处于压榨生产高峰期，季节性上市供应压力大。不过，国际原糖贸易流预期偏紧将支撑外盘维持在相对高位运行，而配额外进口深度亏损的情况下，郑糖下方空间也将受限，盘面震荡的格局料将维持。

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