

新冠感染将实施“乙类乙管”



报告日期: 2022-12-27

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

外汇期货

美国假日季零售数据出炉: 消费电子走软

VISA 的数据显示今年美国圣诞假期期间的消费增速不及去年, 这表明美国居民的消费动能在减弱, 因此远期衰退的压力依旧继续存在, 短期美元指数维持高位震荡走势。

股指期货

中办国办发文做好 2023 年元旦春节假期相关工作

12 月 26 日 A 股止跌反弹, 且板块切换明显, 市场风险偏好有所回升。中办国办发文元旦春节不再强调原地过年, 凸显政策支持持续稳经济扩消费意图。等待疫情峰值过后重回正轨。

国债期货

一个半月以来, 北京城区路网交通压力首次达到中度拥堵等级

近期债市大幅走强的可能性不高: 1) 未来债市对“弱现实”的反应可能较为钝化; 2) 货币政策边际发力空间有限; 3) 资金面的宽松难以持续。

黑色金属

11 月中国四大家电产量出炉, 空调同比降 10.7%

钢材市场供需基本面变化不大, 终端需求明显转淡, 但春节前库存的绝对压力也相对有限, 市场情绪较为乐观。但春节后需求释放力度不确定性较大, 仍需警惕价格的回调风险。

有色金属

Yabulu 镍精炼厂 18 个月内或将重启

高价格开始刺激精炼镍产能复产, 但产能释放需要较差的周期, 短期国内精炼镍供需双弱, 低库存继续对价格及结构形成支撑, 我们认为镍价继续高位震荡的可能性更大。

能源化工

12 月 23 日华东及华南市场总库存略下降

PVC 库存去化继续放缓。考虑到 12 月底 1 月初, 就会有下游企业开始春节放假, 因此我们预计 PVC 库存可能会在最近一到两周迎来拐点。



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（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、有色金属（锌）.....	6
2.4、有色金属（镍）.....	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（PTA）.....	9
2.8、能源化工（PVC）.....	10
2.9、农产品（豆粕）.....	10
2.10、农产品（白糖）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美东海岸迎极寒风暴（来源：Bloomberg）

美国东海岸迎来极寒冬季风暴，提升了供暖需求并迫使电厂无法联网，该国最大的电网运营商正指望超过 6,500 万人节约用电，以维持照明。

美国假日季零售数据出炉：消费电子走软（来源：Bloomberg）

报告显示，在今年 11 月 1 日至 12 月 24 日期间，去除汽车产业的零售销售数据同比增长 7.6%。

日本央行行长强调 12 月的政策调整并非退出宽松（来源：Bloomberg）

日本央行行长黑田东彦强调，该行对债券收益率控制计划的最新调整不是开始退出货币宽松政策，而是要使其可持续且平稳地运行。“这绝对不是迈向退出的一步，”黑田东彦周一在企业游说团体日本经济团体联合会主办的一个活动上表示。“日本央行将在收益率曲线控制框架下，通过继续实施货币宽松政策，努力以可持续和稳定的方式实现物价稳定目标，同时提高工资水平。”

点评：VISA 的数据显示今年美国圣诞假期期间的消费增速不及去年，这表明美国居民的消费动能在减弱，因此远期衰退的压力依旧继续存在，短期美元指数维持高位震荡走势。VISA 最新的数据显示在今年的圣诞假期期间，美国居民的消费支出增速相较于去年降低，只有 7.6% 的增速，虽然这个数据并未经过通胀的调整，但是也显示初在高通胀的背景下，居民部门的消费动能减弱，随着实体经济进一步下行的压力上升，居民部门面临的压力将持续对于消费产生压力，因此预计衰退趋势不变，短期美元指数高位震荡。

投资建议：美元短期高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

农业农村部：确保元旦春节假期市场菜篮子供应充足（来源：wind）

全国大中城市“菜篮子”产品稳产保供工作视频会召开，会议强调，今年以来，我国主要“菜篮子”产品生产稳定、供应充足、价格波动基本正常，今冬明春生产基础坚实，但面临的风险挑战不容忽视。各地各有关部门和大中城市要充分认识元旦、春节期间“菜篮子”产品稳产保供的极端重要性，进一步压实“菜篮子”市长负责制，保障生产供给，加强质量安全监管，畅通运输通道，强化市场监测，完善调控政策，确保市场供应数量充足、品类丰富、价格基本稳定。

财政部等四部门联合发文做好企业 2022 年报编制工作（来源：wind）

财政部、国资委、银保监会及证监会联合发布通知，要求严格执行企业会计准则，切实做好企业 2022 年年报工作。会计师事务所在进行年报审计时，应当密切关注企业内外部环境

对企业经营产生的影响，切实贯彻落实风险导向审计理念和方法，重点关注业绩大幅波动、债务风险较高的企业、以及从事贸易业务的非贸易企业和贸易业务规模较大的其他企业。四部门将继续深入实施部门间年报通知工作机制，按照职责分工，加大协同配合力度，持续强化监督检查，密切跟踪企业和会计师事务所 2022 年年报编制、审计、决算等相关情况。

广东东莞全域放开限购 (来源: wind)

12月26日,东莞市住建局发布《关于进一步优化房地产调控政策的通知》,东莞莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区新建商品住房和二手商品住房,须自商品房买卖合同(或房地产买卖合同)网签备案之日起满3年或取得不动产权证满2年方可上市交易,上述区域暂停实行商品住房限购政策。东莞市其他区域的新建商品住房须自商品房买卖合同网签备案之日起满3年方可上市交易,二手商品住房暂停实行限售政策。

中办国办发文做好2023年元旦春节假期相关工作 (来源: wind)

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好2023年元旦春节期间有关工作的通知》,要求确保疫情防控措施调整转段平稳有序。加强煤电油气运协调保障,确保能源安全保供,确保居民用电用气价格稳定。规范文化旅游假日市场秩序,严肃查处价格违法行为,推动文化旅游消费有序恢复发展。

点评:12月26日A股止跌反弹,且呈现明显的板块切换,前期回撤较大的新能源、军工、汽车、电子等领涨。市场风险偏好有所回升,资金的积极布局逐渐开始回暖。中办国办发文元旦春节并不再强调原地过年,反而要做好出行保障工作,政策持续稳经济扩消费。我们认为当前位置仍有较高胜率和赔率,等待本轮疫情高峰期过后市场将重回上升通道。

投资建议:股指走势或有震荡反复,建议逢低布局多单。

1.3、国债期货(10年期国债)

中办、国办印:确保疫情防控措施调整转段平稳有序 (来源:新华社)

中办、国办印发《关于做好2023年元旦春节期间有关工作的通知》。确保疫情防控措施调整转段平稳有序。坚持人民至上、生命至上,坚持科学防治、精准施策,强化属地责任,用心用力做好重点机构、重点单位、重点人群疫情防控工作,最大限度减少疫情对人民群众生产生活的影响。加强分级分层分流救治引导和居家患者健康指导,做足医疗救治特别是重症救治的应对准备,切实保障重症救治和正常医疗秩序。做好药物、检测试剂的生产供应储备和配送工作,依法查处哄抬价格、囤积居奇行为。加强健康知识科普宣传,引导群众注意个人防护,戴口罩、勤洗手、少聚集,做好自己健康的第一责任人。

一个半月以来,北京城区路网交通压力首次达到中度拥堵等级 (来源:北京交通广播)

据北京交通广播微博消息,一个半月以来,城区路网交通压力首次达到中度拥堵等级。

央行净投放2070亿元 (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26日以利率招标方式开展了1730亿元7天期

和 430 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。另有 90 亿元逆回购到期，当日净投放 2070 亿元。

点评：由于跨年资金面边际收敛，叠加北京等部分地区交通开始恢复，期债有所调整。近期债市整体走强，但大幅走强的可能性不高：1) 未来债市对“弱现实”的反应可能较为钝化。一者从中长期来看，疫情对经济的冲击会逐渐减弱；二者地产政策仍有加码的可能。2) 债市大幅走强往往需要货币政策的配合，虽然刘国强副行长做出了“2023 年的货币政策，总量要够”等表述，但一者总量型货币政策推出的形式、时间和幅度均存在较大不确定性，难以作为市场基准预期；二者人民币贬值压力尚未完全释放，货币政策边际宽松也存在掣肘。3) 资金面的宽松难以持续。

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（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。钢厂接货积极，焦企多维持焦炭库存低位。焦炭经过四轮价格调整，利润修复，部分焦企扭转盈亏局面，开始盈利，然由于疫情因素，焦企人员紧缺，导致部分焦企被迫小幅减产，供应依然保持偏紧格局；原料端炼焦煤价格震荡走弱，竞拍市场观望情绪明显，焦企保持按需采购，原料库存相对充足；下游钢厂倒挂，多存在对高价焦炭的抵触情绪。

山西炼焦煤市场偏稳运行（来源：Mysteel）

山西炼焦煤市场偏稳运行。今日竞拍忻州个别气煤降价 147 元/吨，竞拍市场表现低迷。产地端多数煤矿完成年度任务有减产甚至停产情况，另外部分洗煤厂因工人感染停产，整体对市场炼焦煤供应减量。下游焦企方面，焦炭产量微增，对原料需求加大，因此短期炼焦煤大幅降价可能较小，但不排除有小幅调整可能。

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。策克口岸今日开始试运行 AGV 车辆，元旦后计划通关车数大幅增加，满都拉口岸各煤种价格小幅下跌。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。

点评：焦煤由于前期大幅上涨，虽目前下游补库需求仍在，但市场恐高情绪渐起，因此竞拍情绪有所缓和，部分有流拍，配煤成交价格涨跌互现。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。05 合约目前基本面暂无明显变化，同时明年上半年需

要面临疫情放开后真是需求的考验，因此短期 05 合约弱势震荡为主

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。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

11 月中国四大家电产量出炉，空调同比降 10.7% (来源：国家统计局)

国家统计局数据显示，2022 年 11 月中国空调产量 1513.2 万台，同比下降 10.7%；1-11 月累计产量 20449.4 万台，同比增长 2%。11 月全国冰箱产量 758.6 万台，同比下降 7%；1-11 月累计产量 7917.5 万台，同比下降 3.7%。11 月全国洗衣机产量 953.1 万台，同比增长 12.9%；1-11 月累计产量 8271.1 万台，同比增长 4.5%。11 月全国彩电产量 1783.1 万台，同比增长 1.2%；1-11 月累计产量 17851.3 万台，同比增长 7.8%。

11 月全球粗钢产量为 1.391 亿吨，同比下降 2.6% (来源：世界钢协)

2022 年 11 月全球 64 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.391 亿吨，同比下降 2.6%。2022 年 11 月，中国粗钢产量为 7454 万吨，同比提高 7.3%；印度粗钢产量为 1040 万吨，同比提高 5.7%；日本粗钢产量为 720 万吨，同比下降 10.7%；美国粗钢产量为 640 万吨，同比下降 10.5%；俄罗斯粗钢预估产量为 560 万吨，同比下降 9.6%；韩国粗钢产量为 480 万吨，同比下降 18.1%。

22 城集中供地接近尾声 (来源：西本资讯)

据中指研究院统计，截至目前，22 个集中供地城市中除长春、沈阳外，所有城市均完成了三批次供地，其中 14 城完成了四批次供地(济南、长沙四批次将于本月底前完成)，3 城完成了五批次供地(未包含即将进行第五批次第四场土拍的武汉、以及上架了 5 宗预申请地块的北京)，1 城(武汉)发布了六批次土拍公告。

点评：钢价再度震荡回升，但市场整体变化并不明显。近期随着多地疫情病例数的快速增加，终端需求明显转淡，同时钢厂在低利润和厂库压力增加的情况下，铁水也缺乏增加的动力。整体来看，在春节之前，市场供需变化有限，库存还将继续累积但绝对库存压力有限。同时，在疫情集中爆发后，市场对于春季需求抱有较好的预期。但疫情的变化变数较大，节后仍有可能出现新一轮高峰。预计钢价继续上行的动力有限，仍需警惕回调风险。

投资建议：钢价仍有回调风险，建议逢高关注 5-10 反套。

2.3、有色金属（锌）

现货市场评述 (来源：SMM)

上海锌：临近年底，成交活跃度下降；广东锌：货源小幅增多，市场挺价力度走弱；天津锌：今日锌价上涨，市场成交转淡。

七地锌锭社会库存较上周五增加 0.57 万吨 (来源：SMM)

截至本周一（12 月 26 日），SMM 七地锌锭库存总量为 5.01 万吨，较上周一（12 月 19 日）

减少 0.59 万吨，较上周五（12 月 23 日）增加 0.57 万吨，国内库存录增。其中上海市场，由于周末少量到货，叠加锌价止跌回弹，下游采购情绪走弱，出库量较低，带动市场库存小幅增加；天津市场，发货节奏适当恢复，天津出现集中性到货，而由于下游基本已陆续结束备库，因此市场库存小幅增加。

罗平锌电：富乐铅锌矿取得新采矿许可证（来源：上海金属网）

罗平锌电公告，12 月 20 日，富乐铅锌矿取得由曲靖市自然资源和规划局核发的新的采矿许可证，有效期限自 2022 年 12 月 20 日至 2027 年 12 月 20 日。取得采矿许可证后，公司根据复产监管要求完成复产各项准备，并于 2022 年 12 月 26 日取得罗平县应急管理局下发的《复产通知》，富乐铅锌矿即日起按通知要求恢复生产。

点评：供应端，前期供给约束消散，近期锌精矿进口量环比走高、加工费上行也使得炼厂利润重回偏高水平，预计 12 月国内冶炼厂产量环比再度提升。需求端，天气转冷后华东及华南地区终端项目施工条件也有所恶化，季节性规律下需求承压。但值得注意的是，即便供需矛盾缓解、后续库存或止降回升，但当前库存仍远低于历史同期，且锌价回调时下游备货仍在带动库存去化，基本面现状依旧对价格有所支撑。

投资建议：短期内锌价进一步向下空间有限，主力合约运行区间（23000，24500）元/吨，建议以区间操作思路为主。

2.4、有色金属（镍）

Nova 镍矿业务从火灾中恢复正常（来源：上海金属网）

西澳大利亚镍矿商 IGO Limited 通告显示，在一场火灾后，Nova Operation 的采矿和加工作业已经恢复，该火灾损坏了该公司电力合作伙伴 Zenith Energy Pty Ltd (Zenith) 拥有和运营的 10MW 发电站。

12 月印尼内贸基准矿价公布（来源：上海金属网）

印尼能矿部公布 12 月镍矿内贸基准价格 (MC30%)，NI1.7% FOB 51.21 美元/湿吨；NI1.75% FOB 54.18 美元/湿吨；NI1.8% FOB 57.24 美元/湿吨；NI1.85% FOB 60.37 美元/湿吨，较 2022 年 11 月基价上涨 6.85%，与预测值一致。

Yabulu 镍精炼厂 18 个月内或将重启（来源：上海金属网）

外媒 12 月 25 日消息，澳大利亚矿业巨头 Clive Palmer 已将 Queensland state 陷入困境的 Yabulu 镍精炼厂出售给瑞士特殊用途公司零碳投资公司，据报道，这笔交易已获得 20 亿澳元（13 亿美元）。Zero Carbon 在一份声明中表示，该精炼厂应在 18 个月内重启，预计将迅速成为世界十大镍资产之一，每年能够生产 5.35 万吨镍和 3700 吨钴。

太钢鑫海不锈钢炼钢项目正式竣工投产（来源：上海金属网）

近日，太钢鑫海不锈钢炼钢项目正式竣工投产，这是太钢集团向中国宝武“公司日”献上的一份厚礼。为进一步优化和完善不锈钢产业链条，在中国宝武的战略部署下，太钢不锈钢与鑫海新材料强强联合，组建了山东太钢鑫海不锈钢有限公司并启动“年产 162 万吨高

端不锈钢合金材料工程”建设项目。

点评：海外供给处在扰动多发期，需要继续观察生产阶段变化，高溢价开始刺激冶炼产能复产，但从复产节奏上看，依然是远水难解近渴。交易维度，国内精炼镍供需双弱，现货升水依然存在偏高水平，低库存状态延续，这将继续对价格形成底部支撑，但价格同时缺乏进一步上涨的驱动，总体上看，镍价或继续维持高位巨幅震荡。

投资建议：高价格开始刺激精炼镍产能复产，但产能释放需要较差的周期，短期国内精炼镍供需双弱，低库存继续对价格及结构形成支撑，总体上看，我们认为镍价继续高位震荡的可能性更大，策略角度，建议继续观望为宜。

2.5、有色金属（工业硅）

工业硅价格继续下调（来源：SMM）

SMM 工业硅产品报价较前一交易日部分下调 50-150 元/吨，其他硅产品价格部分调整。通氧 553#（昆明）下调 100 元/吨至 18700-18800 元/吨，均价报 18750 元/吨。521#（华东）下调 50 元/吨至 19200-19400 元/吨，均价报 19300 元/吨。421#方面，黄埔港下调 100 元/吨，天津下调 100 元/吨，四川下调 150 元/吨，其他地区暂时保持不变，其中四川报价 19100-19400 元/吨，均价报 19250 元/吨。其他硅产品价格部分微调，硅片中国 FOB、电池片中国 FOB 及组件价格下调。

芯片寒冬下逆势而行！三星明年或扩大其最大半导体工厂产能（来源：财联社）

据《首尔经济日报》25 日晚些时候报道，尽管全球芯片需求预计将放缓，但韩国芯片制造商三星电子依旧计划于明年增加其最大半导体工厂的芯片产能。相比之下，由于需求下降和芯片供应过剩的情况，三星电子的竞争对手们纷纷缩减投资。有分析师表示，三星坚持增产和扩大投资计划，可能有助于其在存储芯片市场扩大份额，并在需求复苏时更对其股价有利。

南钢光伏发电二期项目开工建设（来源：南京钢铁）

12 月 15 日，南钢光伏发电二期项目正式开工建设。项目利用煤筒仓、智慧运营中心、职工食堂等区域，建设约 30 万平方米、装机容量 25 兆瓦的光伏发电机组。目前，已在能源动力事业部水厂区域施工。南钢二期分布式光伏项目计划于 2023 年 6 月全部建成并网发电。届时，南钢光伏发电装机容量将达到 55 兆瓦，一年可增加光伏发电 2300 万千瓦时，减少二氧化碳排放约 1.8 万吨。

点评：今日硅价继续小幅下探，主因是当下供需偏松的局面。供应端看，目前新疆生产持续恢复，且此前库存充足，因此仍处于阶段性现货供应偏充裕。需求端看，多晶硅需求仍在上坡阶段，投产产能继续释放产量，多晶硅产量维持供应增加，长期对金属硅需求维持旺盛。铝合金需求走弱，中小型铝合金企业下游压铸订单不足开工环趋弱，对金属硅以刚需补库为主。有机硅需求弱稳运行，行业利润有所修复，企业整体开工水平暂稳。

投资建议：短期内，供强需弱情况下，工业硅跌价动力犹在，但随着价格逐渐逼近成本线，

2.6、有色金属（铝）

SMM 统计国内电解铝社会库存 48.4 万吨（来源：SMM）

2022 年 12 月 26 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 48.4 万吨，较上周四库存增加 0.9 万吨，较 11 月底库存下降 3.2 万吨，较去年同期库存下降 35.6 万吨。

华南铝现货市场出货一般（来源：SMM）

SMM12 月 26 日讯：今日早盘沪铝主力合约跌穿 18550 元/吨一线，而后反弹，华南现货市场持货商出货积极，当月票报价相对坚挺，今日 SMM 佛山铝价对 2301 合约升水 160 元/吨，较上一交易日跌 30 元/吨，现货均价录得 18780 元/吨，较昨日跌 50 元/吨。

11 月我国预焙阳极产量 178.12 万吨（来源：SMM）

据 SMM 调研了解，11 月我国预焙阳极产量 178.12 万吨，环比减少 1.27%，同比增加 0.18%，开工率达到 76%。

点评：昨日铝价延续震荡走势。从公布的铝锭库存数据来看，环比小幅增加，预计春节累库即将逐步开启，后续市场主要关注的点在于累库幅度。短期基本面相对平稳，宏观面围绕疫情展开交易，铝价在目前的价格水平上矛盾并不突出，建议以观望为主。

投资建议：建议以观望为主。

2.7、能源化工（PTA）

涤纶长丝：需求难振，涤纶长丝涨势受限（来源：隆众资讯）

12 月中上旬市场预期好转带动，叠加低供应，涤纶长丝工厂库存大幅下滑，价格上扬。然较往年不同的是，疫情管控放开，打乱了原本下游的放假安排及春节原料备货周期，需求提前走弱，涤纶长丝市场涨幅受限，随着感染人数激增，市场备货信心大受拖累，市场有价无市，春节前市场异动应关注新一轮感染情况以及下游采购心态，预计市场价格呈窄幅震荡波动为主，上下空间有限。

嘉通能源 PTA 装置动态（来源：隆众资讯）

隆众资讯 12 月 26 日报道：嘉通能源 250 万吨 PTA 新装置其中一条 125 万吨生产线已于周末出合格品，目前负荷提升中，该装置 12 月 20 日附近投料。

嘉兴石化 PTA 装置动态（来源：隆众资讯）

隆众资讯 12 月 26 日报道：嘉兴石化 PTA 总产能 370 万吨/年，其中 2#220 万吨生产线 12 月 20 日停车检修，重启待定。前期公司 1#150 万吨和 2#220 万吨生产线分别于 2021 年 4 月初（9 月限电停车）及 9 月中旬年度检修。

点评：随着纺织企业阳性员工数量增加，部分企业再度将原先放假安排提前，织造开工率持续下降，聚酯处于有价无市的状态。近一周 PTA 现货市场成交量明显转淡，但 PTA 价格

暂时处于窄幅震荡状态，主要还是因为宏观政策整体的利好在支撑期现价格，同时PTA部分企业开始检修使得12月累库幅度小于预期。目前需持续关注年后疫情扰动以及新装置实际投产的进度，若后续需求持续无改善迹象，可逢高布空05。

投资建议：PTA反弹的空间预计有限，若后续需求持续无改善迹象，可逢高布空05。

2.8、能源化工 (PVC)

12月26日PVC现货价格小幅震荡 (来源：卓创资讯)

今日国内PVC市场现货价格区间整理，PVC期货价格早间窄幅震荡，后续有所上涨，现货市场全天实单价格差异明显，早间点价货源部分略有优势，后续随着期货走高，部分报盘有所上调。下游逢低采购现货刚需为主，整体成交气氛一般。5型电石料，华东主流现汇自提6150-6250元/吨，华南主流现汇自提6130-6240元/吨，河北现汇送到5960-6050元/吨，山东现汇送到6100-6200元/吨。

新疆天业PVC价格新报 (来源：卓创资讯)

新疆天业PVC装置整体开工7-8成，保持预售，今日执行新价，华东5型承兑自提报价6200元/吨，8型高100元/吨。

12月23日华东及华南市场总库存略下降 (来源：卓创资讯)

上周PVC市场震荡下跌，现货维持刚需，成交一般，华东及华南市场去库放缓。截至12月23日华东样本库存19.76万吨，较上一期降0.50%，同比增106.91%，华南样本库存3.94万吨，较上一期减2.48%，同比增28.76%。华东及华南样本仓库总库存23.70万吨，较上一期减少0.84%，同比增87.95%。

点评：据卓创资讯数据显示，上周华东及华南样本仓库总库存23.70万吨，较上一期减少0.84%，同比增87.95%。PVC库存去化继续放缓。考虑到12月底1月初，就会有下游企业开始春节放假，因此我们预计PVC库存可能会在最近一到两周迎来拐点。而在高基数的背景下，春节后库存可能会处于偏高水平。

投资建议：对地产企业流动性支持政策的出台和防疫的明显放松带来了一定的宏观面预期改善。但从微观基本面的角度来看，需求端尚未看见有改善迹象。此外临近交割，多空博弈也开始加剧。建议投资者观望为宜。

2.9、农产品 (豆粕)

油厂豆粕库存继续上升 (来源：钢联农产品)

上周全国主要油厂大豆库存、未执行合同均下降、豆粕库存上升。其中大豆库存为369.3万吨，减少30万吨；豆粕库存为50.39万吨，增加13.93万吨；未执行合同为328.88万吨，减少51.92万吨；豆粕表观消费量为152.62万吨，减少5.39万吨。

11月全国饲料产量延续下降趋势 (来源：钢联农产品)

据中国饲料工业协会统计数据显示，2022年11月全国工业饲料产量2579万吨，环比下降2.8%，同比下降1.5%，延续9-10月跌势。2022年1-11月，全国工业饲料产量累计共26831万吨，同比去年增加15万吨，增幅0.1%。

自实行优惠汇率以来，阿根廷农户已售480万吨大豆（来源：钢联农产品）

布宜诺斯艾利斯交易所(BCR)称，自从11月28日开始实施第二轮大豆优惠汇率以来，截至12月21日，阿根廷农户已经销售483万吨大豆，其中新增销售量为314万吨，远期合同的交易量为158万吨。阿根廷政府为大豆销售提供230比索的临时优惠汇率，持续到今年底。政府希望此举有望吸引30亿美元的创汇量。在9月5日到30日实施的第一轮优惠汇率中，农户销售了价值81亿美元的大豆。

点评：美盘圣诞节休市。市场交易阿根廷持续干旱，豆粕大幅上行。由于油厂保持高开机而下游成交提货放缓，上周油厂豆粕库存上升13.93万吨至50.39万吨。

投资建议：继续关注南美天气及产量前景，干旱担忧下内外盘可能表现偏强。

2.10、农产品（白糖）

印度马邦189家糖厂向蔗农的公平报酬价支付进度达82%（来源：泛糖科技网）

2022/23榨季截至目前，马邦189家糖厂向蔗农的公平报酬价格(FRP)支付进度已达82%。马邦糖业专员办公室发布的数据显示，截至12月19日，这些糖厂已压榨2366.9万吨甘蔗，需支付公平报酬价格(FRP)约740.72亿卢比。其中，已向蔗农支付了607.52亿卢比。

在这些糖厂中，有69家糖厂的支付进度达100%，有21家糖厂支付进度为80%~99%，剩余糖厂尚未支付。

泰国：截至12月14日，22/23榨季累计产糖25万吨（来源：泛糖科技网）

泰国2022/23榨季截至12月14日，累计甘蔗入榨量为34.23万吨，含糖分为12.26%，产糖率为7.967%；累计产糖量为27.266万吨，其中白糖产量为1.40万吨，原糖产量为25.27万吨，精制糖产量为0.59万吨。

截至12月26日，广西仅剩1家糖厂未开榨（来源：泛糖科技网）

12月26日，广西新增1家糖厂开榨，累计开榨糖厂达73家，日榨蔗总能力为58.8万吨，当前仅剩1家糖厂未开榨，广西新糖售价在5620~5770元/吨。

点评：12月26日，广西累计开榨糖厂达73家，当前仅剩1家糖厂未开榨，已进入压榨生产高峰期，当前主力期货较现货升水逾每吨百元，盘面面临套保压力较重。国际原糖在2023年一季度供应预计偏紧，将支撑3月合约短期维持坚挺表现，不排除出现软逼仓的可能，外糖坚挺表现将对郑糖提供有力支撑。但国内压榨生产高峰期，新糖将大量上市供应；而需求方面，国家防疫政策骤然放松，感染病例激增令需求短期受到影响。国内自身阶段性供需情况将令郑糖上行受到制约，5800以上或面临较大套保压力。

投资建议：郑糖料偏强震荡为主，配额外进口深度亏损的局面将维持。

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