

美国 12 月非农薪资增速不及预期，国内春运开始



报告日期: 2023-01-09

责任编辑 曹璐

从业资格号: F3013434

投资咨询号: Z0013049

Tel: 63325888-3521

Email: lu.cao@orientfutures.com

外汇期货

美国 12 月非农薪资增速不及预期

最新的美国 12 月非农薪资增速不及市场预期，表明劳动力市场出现放缓迹象，因此市场风险偏好有所回升，美元指数出现明显走弱，短期预计这种局面维持。

股指期货

2023 年春运开始，预计客流总量达 21 亿人次

随着本轮新冠病毒感染高峰期逐渐褪去，国内修复从低位开始抬升。在医疗物资大幅保供下，我们认为疫情扰动将大幅减弱，春运将平稳度过。基本面向好，股指仍处在做多通道中。

国债期货

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%

郭树清等多位部委领导均就地产问题表态，同时首套住房贷款利率政策动态调整机制等稳地产政策也在不断推出，若稳地产政策的“组合拳”落地，市场对于地产的预期将继续改善。

黑色金属

247 家钢厂高炉产能利用率环比下降 0.66%

临近春节假期，电炉开始集中放假减产，铁水日产也有小幅下滑，建材产量下降较为明显。由于产量回落，近期累库速度与去年农历春节前基本相当，市场仍以交易预期逻辑为主。

有色金属

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌

随着临近春节假期下游开工继续季节性走弱。此外，春节累库正式开启，元旦假期累库幅度稍微超出市场预期，后续需要关注冬季累库时间节点以及累库幅度。

农产品

美国周度出口销售符合市场预期

巴西降水北多南少，南里奥格兰德持续面临轻度干旱；阿根廷产区降水仍明显不足，种植面积和产量均可能下调。国内方面，油厂保持高开机，豆粕库存仍处于升势。



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（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、有色金属（铜）.....	7
2.5、有色金属（锌）.....	8
2.6、有色金属（铝）.....	8
2.7、能源化工（天然橡胶）.....	9
2.8、能源化工（原油）.....	10
2.9、农产品（白糖）.....	10
2.10、农产品（生猪）.....	11
2.11、农产品（豆粕）.....	12
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	12

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

美国总统拜登抵达美墨边境 大量抗议者聚集（来源：Bloomberg）

当地时间1月8日，美国总统拜登抵达位于美国和墨西哥边境地区的得克萨斯州埃尔帕索进行视察，并与得州州长及其他官员进行了会面。另据美媒报道称，在拜登访问之际，大量抗议者聚集在边境巡逻中心外，抗议拜登政府的移民政策。

麦卡锡第15轮投票闯关成功 当选众议长（来源：Bloomberg）

美东时间周六凌晨，共和党人凯文·麦卡锡当选美 麦卡锡同意强硬派的要求，即任意一个议员都可以随时提出要求罢免他。这将大大削弱他在试图通过一些关键问题的立法时所拥有的权力，这些关键问题包括为政府提供资金、解决国家迫在眉睫的债务上限以及其他可能出现的危机。国第118届国会众议长，在第15轮投票中取得胜利。此前，他向党内一些右翼强硬派反对者做出了重大让步，而这意味着他当选议长后手中的权力将大大削弱。

美国12月非农薪资增速不及预期（来源：Bloomberg）

美国12月非农就业人数增加22.3万，预估为增加20.2万，前值为增加26.3万。美国12月失业率录得3.50%，低于预期值和前值0.2个百分点；美国12月薪资年率录得4.60%，明显低于预期值5%和前值5.1%。

点评：最新的美国12月非农薪资增速不及市场预期，表明劳动力市场出现放缓迹象，因此市场风险偏好有所回升，美元指数出现明显走弱，短期预计这种局面维持。美国12月非农新增就业超预期，但是最为重要的薪资增速同比仅有4.6%，低于5%的预期，薪资增速的放缓表明了劳动力市场明显出现走弱的迹象，在新增就业中枢依旧高企的背景下，薪资增速的走弱对于通胀形成了下行压力，因此预计市场对于政策转向的预期继续上升，同时美元指数面临继续走低的压力，短期市场风险偏好回升。

投资建议：美元短期偏弱。

1.2、股指期货（沪深300/中证500/中证1000）

央行领导人：将当期总收入最大可能地转化为消费和投资（来源：wind）

央行领导人表示，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资；金融政策要积极配合财政政策和社会政策，多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入，提高消费能力；以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费；货币政策加大向民营企业的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本；丰富民营企业融资渠道，支持其通过发行股票债券获取更多金融资源；14家平台企业金融业务专项整改已经基本完成，少数遗留问题也正在抓紧解决；努力促进房地产与金融正常循环；中长期看，人民币汇率会保持双向波动，但总体上将持续走强；进一步加快发展直

接融资，深入推进股票发行注册制改革。

中国与土库曼斯坦联合声明发布，加紧推进天然气谈判进程 (来源：新华社)

据新华社，《中华人民共和国和土库曼斯坦联合声明》发布，双方强调两国天然气合作的重要性，认为该领域合作正形成生产、管道运输、贸易、金融、工程服务“五位一体”的综合性格局，两国成为能源战略伙伴。双方将继续秉持相向而行、真诚坦率、合作共赢的原则，共同执行好现有协议，加紧推进天然气谈判进程，加快实施复兴气田二期开发、中国—中亚天然气管道D线建设等重大项目，积极拓展天然气工业等领域合作。

新冠病毒诊疗方案第十版发布 (来源：wind)

国家卫健委印发《新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）》。十版方案不再对感染者出院时核酸检测结果提出要求，而是由临床医生根据患者新冠病毒感染、基础疾病或其他疾病诊疗及健康恢复状况等进行综合研判。当患者病情明显好转，生命体征平稳，体温正常超过24小时，肺部影像学显示急性渗出性病变明显改善，可以转为口服药物治疗，没有需要进一步处理的并发症等情况时，可考虑出院。

2023年春运开始，预计客流总量达21亿人次 (来源：wind)

2023年春运正式拉开帷幕。作为“乙类乙管”落地后的第一个春运，官方预计2023年春运期间客流总量将达20.95亿人次，恢复至2019年春运七成左右。随着春运出行需求增长，热门航线票价水涨船高。春运第一周经济舱平均票价700元左右，恢复至2019年同期87.1%，部分热门航线已超2019年同期。

点评：随着本轮新冠病毒感染高峰期逐渐褪去，国内修复从低位开始抬升，同时近期国内进入密集的政策发布期，特别是以地产为主的刺激政策，起到了提振市场信心、释放托底信号的作用。春运来临，在药物和医疗物资大幅保供下，我们认为不会形成明显扰动，春运将平稳度过。我们认为当下应关注疫后修复的进度和幅度。整体看，股指仍处在做多通道中。

投资建议：看多股指期货

1.3、国债期货（10年期国债）

郭树清：努力促进房地产与金融正常循环 (来源：中国人民银行)

央行党委书记、银保监会主席郭树清重磅发声。郭树清表示，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资；金融政策要积极配合财政政策和社会政策，多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入，提高消费能力；以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费；货币政策加大向民营企业的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本；丰富民营企业融资渠道，支持其通过发行股票债券获取更多金融资源；14家平台企业金融业务专项整改已经基本完成，少数遗留问题也正在抓紧解决；努力促进房地产与金融正常循环；中长期看，人民币汇率会保持双向波动，但总体上将持续走强。

央行开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0% (来源：中国人民银行)

央行公开市场开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。另有 3860 亿元逆回购到期，当日净回笼 3840 亿元，本周净回笼 16010 亿元。

银保监会发布三个办法一个指引修订的征求意见稿 (来源：银保监会)

银保监会形成《固定资产贷款管理办法（征求意见稿）》《流动资金贷款管理办法（征求意见稿）》《个人贷款管理办法（征求意见稿）》和《项目融资业务管理规定（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。本次修订明确：流动资金贷款期限不得超过 3 年。固定资产贷款期限原则上不超过 10 年，办理期限超过 10 年贷款的，应由总行负责审批，其中经营范围为全国的银行，可授权一级分行审批。个人消费贷款期限不得超过 5 年，个人经营贷款期限一般不超过 5 年，对于贷款用途对应的经营现金流回收周期较长的，最长不超过 10 年。

点评：近期郭树清等多位部委领导均就地产问题表态，同时首套住房贷款利率政策动态调整机制等稳地产政策也在不断推出，虽然个别政策的效力不宜高估，但若稳地产政策的“组合拳”落地，市场对于地产的预期可能得到一定改善。另外，虽然当前的基本面非常疲弱，但本周票据利率大幅上行，显示近期的信贷投放情况可能不差，多个主要城市的拥堵延迟指数回升，经济活跃程度有所较去年末有所改善，同时市场可能会交易春节期间经济活动进一步改善的预期，中期来看，债市承压。

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）

美国 12 月 ISM 非制造业 PMI49.6 (来源：wind)

美国 12 月 ISM 非制造业 PMI49.6，预期 55，前值 56.5。

美国 12 月非农好于预期，工资增速不及预期 (来源：美国劳工部)

美国 12 月非农新增就业 22.3 万人，预期 20 万人，前值下修为 25.6 万，失业率 3.5%，预期 3.7%，前值 3.6%，工资增速同比 4.6%，预期 5%，前值 5.1%，环比 0.3%，预期 0.4%，前值 0.4%。

中国 12 月末黄金储备升至 6464 万盎司 (来源：wind)

中国 12 月末黄金储备升至 6464 万盎司，11 月末为 6367 万盎司，为连续第二个月增加。

点评：周五金价大涨，受到美国经济数据不及预期的利多，12 月非农新增就业降至 22.3 万，略好于预期，新增就业主要由休闲和酒店、医疗服务、建筑、社会救济贡献，信息、专业和商业服务、非耐用品生产部门裁员，就业市场逐渐降温的趋势未改，同时工资增速不及

预期，后续工资的通胀的助推作用将减弱，进而导致市场加息预期降温，目前2月利率会议预期大概率加息25bp。12月美国ISM非制造业PMI首度跌破50，除了物价分项处于67.7的高位以外，其余分项均在50下方，服务业的走低进一步加剧了市场对经济的悲观展望，推动金价上涨。此外，12月中国黄金储备连续第二月增加，央行购金在中长期对金价构成支撑。

投资建议：黄金维持偏强走势，建议多单继续持有。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

单月房企融资规模破千亿（来源：证券时报）

在多项政策支持下，房企融资在2022年年底出现翘尾行情，12月单月融资总量2022年内首次突破千亿元，环比大涨超过八成。展望2023年，业内人士认为，稳信用下企业整体融资环境或将实质性改善，央国企及优质民企更将显著受益。不过，2023年前三季度的一大波偿债潮仍需注意。

2022年12月下旬重点钢企粗钢日均产量下降（来源：中钢协）

2022年12月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2107.54万吨、生铁1943.82万吨、钢材2176.53万吨。其中粗钢日产191.59万吨，环比下降2.44%；生铁日产176.71万吨，环比下降0.31%；钢材日产197.87万吨，环比增长3.30%。据此估算，本旬全国日产粗钢240.64万吨、环比下降1.66%，日产生铁220.13万吨、环比下降0.29%，日产钢材351.92万吨、环比下降0.50%。2022年12月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1305.66万吨，比上一旬减少293.35万吨、降低18.35%。

247家钢厂高炉产能利用率环比下降0.66%（来源：Mysteel）

Mysteel调研247家钢厂高炉开工率74.64%，环比上周下降0.57%，同比去年增加0.44%；高炉炼铁产能利用率81.93%，环比下降0.66%，同比增加4.04%；钢厂盈利率19.91%，环比持平，同比下降63.20%；日均铁水产量220.72万吨，环比下降1.79万吨，同比增加12.20万吨。全国85家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为31.56%，环比减13.20%，同比减19.94%。其中华东、华南、华中区域大幅下降，华北、西南区域小幅下降，其余区域持平。

点评：临近春节假期，电炉厂开始进入集中减产放假时期。同时，由于现货利润仍维持低位，铁水日产也仍有小幅下降。近期建材产量也有比较明显的回落。终端需求同样延续季节性下滑，目前累库速度与去年农历春节前的速度基本相当，绝对库存压力还比较有限。市场依然交易偏预期层面的逻辑，尤其是在地产政策有进一步放松预期的情况下，对钢材期价还有进一步的支撑。但需警惕原料端风险逐渐增加对成本端的拖累。

投资建议：节前钢价震荡偏强为主，但节后仍需警惕回调风险，建议逢高关注5-10反套。

2.3、黑色金属（铁矿石）

国家发展改革委研究加强铁矿石价格监管（来源：发改委）

针对近期铁矿石价格过快上涨等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，听取业内专家和部分市场机构意见，研究加强铁矿石价格监管工作。

澳洲矿业公司 Arrow Minerals 获得西芒杜北 (来源: Mysteel)

澳洲小型矿业公司 Arrow Minerals 已收购 Amalgamated Minerals 33.3%的初始权益，该公司拥有西非几内亚西芒杜北铁矿石项目(Simandou North Iron Project) 100%的股份，这是两家公司最终协议第一阶段的一部分。

印度球团生产商 KIOCL 获得铁矿石采矿权 (来源: Mysteel)

近期,印度球团生产商 KIOCL 发文称已与南部卡纳塔克邦政府签署采矿租约,将在 Devadari Hill Range 地区进行铁矿石开采。根据该租约, KIOCL 拥有占地 388 英亩 (157 万平方米) 的 Devadari Hill Range 的 50 年铁矿石开采权。据悉, KIOCL 目前在该邦拥有一个年产能为 350 万吨的球团场和铁矿石选矿厂。

点评: 政策监管叠加钢厂补库接近尾声, 铁矿石高位小幅回落, 主力 05 合约周度累计跌近 4%至 826 元/吨。

政策方面, 周五夜盘前, 发改委发文表示关注铁矿石价格。从历史价格监管来看, 或对矿价造成短期负面冲击。基本面边际动能减弱, 叠加政策监管封面, 短期矿价预计延续调整态势。建议空单少量参与, 或配以螺纹多单对冲。

投资建议: 黑色整体基本面相对健康, 预计短期难以走出趋势性下跌行情, 但随着原料走弱, 上行突破也较为困难。成本和利润约束下, 下游成材预计短期维持宽幅震荡。铁矿方面, 钢厂补库仍在进行, 但整体进入后半段。叠加绝对估值进入 110 美金-120 美金高位区间, 继续上行动能大幅减弱。

2.4、有色金属 (铜)

COMEX 期铜投机性净多头头寸减少 (来源: 上海金属网)

截至 1 月 3 日当周, COMEX 期铜投机性净多头头寸减少 6706 手至 8288 手合约。

12 月国内精铜杆产量环比减 3.61% (来源: Mysteel)

据调研国内 57 家精铜杆样本企业, 总涉及产能 1374.5 万吨, 2022 年 12 月国内精铜杆产量为 71.89 万吨, 环比减 3.61%, 同比减 2.99%。2022 年 12 月国内再生铜杆产能利用率为 61.58%, 环比减 4.43%, 同比减 8.78%。

印度尼西亚政府继续停止印尼矿业《Minerba》法案 (来源: 上海金属网)

在被欧盟向世界贸易组织(WTO)提起的针对停止镍矿出口政策的诉讼被宣布败诉后, 印度尼西亚政府准备提起上诉, 但显然继续停止出口铝土矿和其他矿物的政策。从镍下游的成功来看, 印尼打算停止其他商品的出口, 即铝土矿。政府计划在 2023 年禁止锡出口, 随后禁止铝土矿和铜出口。

点评：短期印尼禁止铜矿出口可能性不大，自由港对冶炼产能的扩建尚需时日，由于国内冶炼厂对铜矿补库预期较强，从而推动国内铜精矿加工费阶段下行，我们认为空间不会很大，且存在季节性影响，后期海外铜精矿产能继续释放，预计国内铜精矿加工费将再度转为回升。交易层面看，短期仍然是多空交织的格局，但基本面对价格抑制恐将增强，尤其是库存季节性回升压力增大，铜价在节前承压运行的可能性更大。

投资建议：美联储加息节奏预期反复，海外经济衰退节奏不一，考虑到库存阶段性回升，基本面对铜价有阶段抑制，我们认为铜价在节前承压运行的可能性更大，策略角度，周内可逢高轻仓试空，沪铜主力合约可参考66000元/吨以上布局空单。

2.5、有色金属（锌）

LME 库存（来源：上海金属网）

锌库存24300吨，减少1500吨；锌注册仓单12350，注销仓单11950。

马来西亚对中国镀铝锌板材作出反倾销肯定性终裁（来源：SMM）

应马来西亚国内企业提交的申请，马来西亚国际贸易与工业部发布公告，对原产于或进口自中国、韩国和越南的镀铝锌板材作出反倾销肯定性终裁，决定对中国、韩国和越南的涉案产品征收反倾销税，其中中国涉案产品的反倾销税税率为2.18%~18.88%。

七地锌锭社会库存较本周二增加0.4万吨（来源：SMM）

截至本周五（1月6日），SMM七地锌锭库存总量为6.72万吨，较上周五（12月30日）增加1.25万吨，较本周二（1月3日）增加0.4万吨，国内库存录增。其中上海市场，周内市场到货尚可，然由于下游仍有备库需求，导致上海库存波动不大；天津市场，紫金等品牌出现集中性到货，市场主要以甩货为主，而部分大厂例如友发等将于下周放假，因此市场采购力度并不大，市场大幅累库。

点评：上周锌价震荡回落，主因库存回升、基本面对价格的支撑边际转弱。供给方面，前期供给约束消散，锌精矿进口量回升，原料约束缓解，同时加工费上行也使得炼厂利润快速修复，12月国内精炼锌供应环比回升至偏高区间。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，同时多地下游企业面临员工到岗率不足的问题，多有提前放假，需求承压回落。

投资建议：周内国内锌锭社会库存低位回升，累库预期兑现后市场情绪整体偏空，但考虑到当前全球锌锭显性库存仍处于历史低位，同时周内LME锌锭库存大幅去化，预计锌价下方回调空间有限。策略角度，当前点位暂不建议追空，建议耐心等待需求回暖后的逢低试多机会。

2.6、有色金属（铝）

本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌（来源：SMM）

据SMM调研，本周国内铝下游加工龙头企业开工率环比上周继续下跌0.6个百分点至

62.8%，叠加本周铝价跌幅较大，大部分中小型用废企业也提前放春节假期，周内废铝需求继续下降。

12月(31天)中国冶金级氧化铝产量642.6万吨(来源:SMM)

SMM数据显示,12月(31天)中国冶金级氧化铝产量642.6万吨,冶金级日均产量环比减少0.25万吨/天至20.73万吨/天,总产量环比11月增加2.1%,同比增长0.99%。

贵州地区连续三次发布降负荷通知(来源:SMM)

电解铝供给方面,贵州地区连续三次发布降负荷通知,要求省内电解铝企业减产幅度超60%,合计减产规模超90万吨,目前省内电解铝快速响应电力要求,停槽减产,电解铝供应继续缩减,预计减产后电解铝运行产能约4010万吨,新增复产产能暂未释放增量,供应方面整体处于缩减趋势。

点评:随着临近春节假期下游开工继续季节性走弱。此外,春节累库正式开启,元旦假期累库幅度稍微超出市场预期,后续需要关注冬季累库时间节点以及累库幅度,我们认为从目前单月铝锭产量与消费情况来看,春节铝锭累库或相对偏多。最近国内铝价走势总体偏弱,主要原因是消费进入季节性淡季铝锭春节累库周期开启,此前低库存对于价格的支持减弱。预计短期在消费重新回暖前,铝价会不断测试行业成本支撑,建议观望。

投资建议:短期建议观望为主。

2.7、能源化工(天然橡胶)

2022年印度乘用车销量达343万辆(来源:中国橡胶贸易信息网)

2022年12月份,印度乘用车(PV)销量同比上涨8%至280,016辆,这也助推2022年全年该国乘用车销量同比增长16.35%达到343万辆,创下有史以来最高销量纪录,这得益于被抑制的需求得到释放以及半导体芯片供应的改善,另外汽车制造商在年底给予的折扣也促进了销售。

前11个月美国轮胎进口量同比增6.3%(来源:中国橡胶贸易信息网)

2022年前11个月美国进口轮胎共计26568万条,同比增6.3%。其中,乘用车胎进口同比增6.5%至15166万条;卡客车胎进口同比增17.5%至5509万条;航空器用胎同比增27%至30万条;摩托车用胎同比增3%至364万条;自行车用胎同比增8.5%至1299万条。

未来两年橡胶手套市场产能过剩将持续(来源:Kenanga Research)

Kenanga Research对今年橡胶手套行业的增长前景不如业内人士乐观,因为它预计产能过剩情况至少会在未来两年持续存在。根据其估计,到2025年几乎没有新产能投产时,供需形势才会开始趋于平衡,而全球对手套的需求在卫生条件提高的推动下继续以每年15%的速度增长意识。Kenanga Research称,我们预计2023年手套需求将增长15%,这与马来西亚橡胶手套制造商协会(MARGMA)的预测一致。然而,这对缓解产能过剩的情况无济于事,因为今年全球手套产能将增长16%,达到5950亿只,因为在新冠大流行期间老牌企业和新企业计划增加产能。

点评：目前国内云南和海南产区已经停割，没有报价。海外产区整体产量仍处高位，近期原料价格保持稳定。需求方面，上周轮胎企业开工率环比继续下滑。临近春节，随着各轮胎企业成品库存逐步备齐，企业排产积极性下降。此外，上周开始部分企业开始陆续安排春节放假，以上因素均拖累开工率走低。短期来看，海外经济进一步走弱和中国防疫政策放松后的一波需求冲击，需求复苏程度预计会不及预期，胶价依然承压；中期来看，国内需求复苏可期，并从二季度开始成为全球需求增长的主要引擎；届时叠加供应端季节性低产，预计二季度胶价会有一波反弹行情。

投资建议：短期来看，海外经济进一步走弱和中国防疫政策放松后的一波需求冲击，需求复苏程度预计会不及预期，胶价依然承压。

2.8、能源化工（原油）

1月波罗的海乌拉尔原油计划装运量上升（来源：Bloomberg）

根据港口代理商编制的部分装载计划，预计1月份从波罗的海港口 Primorsk 和 Ust-Luga 装载的乌拉尔原油将增至约150万桶/天，高于12月估计的113万桶/天

拜登政府推迟补充应急原油储备（来源：Bloomberg）

据知情人士透露，拜登政府推迟补充应急原油储备，因其认为收到的报价要么太贵，要么规格不符合要求。知情人士称，能源部拒绝了2月潜在购油的几单报价。其中一位知情人士表示，能源部将推迟原定于2月份进行的采购，但其接受固定价格的新方案将继续施行。拜登政府12月公布补充储备的计划，第一步拟购买300万桶。

美国石油钻井总数下降（来源：贝克休斯）

美国至1月6日当周石油钻井总数618口，预期623口，前值621口。

点评：油价偏弱震荡，对经济前景的担忧持续压制油价。1月波罗的海乌拉尔原油装运计划较上个月有所上升，欧盟对俄罗斯原油制裁生效后，俄罗斯原油出口在12月略受影响，海运出口量降幅不到50万桶/天，向主要的亚洲买家发货量较平稳。未来俄罗斯供应的主要影响在于成品油贸易流是否能够顺畅调节。

投资建议：油价维持震荡偏弱走势。

2.9、农产品（白糖）

泰国：截至12月31日，累计产糖180.49万吨（来源：沐甜科技网）

泰国2022/23榨季截至12月31日，累计甘蔗入榨量为1765.54万吨，含糖分为12.36%（去年同期11.55%，同比增加0.81%），产糖率为10.223%（去年同期9.418%，同比增加0.805%）；累计产糖量为180.49万吨（去年同期161.5万吨，同比增加18.99万吨），其中白糖产量为20.19万吨，原糖产量为155.36万吨，精制糖产量为4.94万吨。

广西12月食糖产销（来源：沐甜科技网）

截至12月31日,2022/23年榨季广西全区已有73家糖厂开榨,同比减少1家;累计入榨甘蔗1544.63万吨,同比增加16.29万吨;产混合糖189.01万吨,同比增加11.53万吨;混合产糖率12.24%,同比提高0.63个百分点;累计销糖102.3万吨,同比增加21.59万吨;产销率54.12%,同比提高8.64个百分点;工业库存86.71万吨,同比减少10.06万吨。其中12月份单月产糖178.93万吨,同比增加10.94万吨;单月销糖95.57万吨,同比增加19.08万吨。

全国12月食糖产销(来源:中棉协)

2022年截至12月底,2022/23年制糖期(以下简称本制糖期)甜菜糖厂已有14家停机,甘蔗糖厂进入生产旺季。本制糖期全国共生产食糖325万吨,同比增加47万吨;全国累计销售食糖150万吨,同比增加21万吨,累计销糖率46%;全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格5710元/吨,同比下跌66元/吨;12月成品白糖平均销售价格5716元/吨。

点评:全国及各主产区12月产销数据陆续公布,其中最大主产区广西12月单月销糖95.57万吨,同比增加19.08万吨,处于近年来同期偏高水平,致使截至12月底的工业库存同比减少10万吨至86.71万吨,为19/20年以来同期最低,但仍高于过去5年及10年同期均值。12月产销数据显示糖厂单月销量大好,为市场带来一定的利多影响。但强劲的销售主要源于现货较期货较大的贴水所致,一方面,低基差吸引了期现贸易商进行基差采购的兴趣,糖厂销售的糖可能更多是在流通领域,而并未被实际消费,实际利多影响有限。另一方面,低基差状态也吸引了注册仓单及有效预估的快速增加,这将令郑盘上行承压。

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,外盘近日回调,郑糖也跟随下滑。不过,国际原糖贸易流预期偏紧将限制外盘下滑的空间,而配额外进口深度亏损的情况下,郑糖在生产成本位置的支撑将较强,盘面震荡的格局料将维持。

2.10、农产品(生猪)

唐人神:12月生猪销售收入同比上升158.64%(来源:WIND)

唐人神公告,12月生猪销量28.84万头(其中商品猪25.89万头,仔猪2.95万头),同比上升130.35%,环比上升21.13%;销售收入合计5.99亿元,同比上升158.64%,环比上升2.17%。

新希望:12月销售生猪收入同比增加87.48%(来源:WIND)

新希望发布公告称,2022年12月销售生猪156.69万头,环比下降7.34%,同比增加46.22%;收入为28.76亿元,环比下降17.40%,同比增加87.48%。生猪销售收入同比上升较大主要原因是生猪销量上升,以及生猪价格大幅上涨。

中粮家佳康:12月生猪出栏40.7万头(来源:WIND)

中粮家佳康发布公告,2022年12月,当月生猪出栏40.7万头,本年累计出栏410.3万头。当月商品猪销售均价18.78人民币元/公斤,生鲜猪肉销量2.52万吨。

点评:远月合约交易重点为产能的边际变化,而近月则落脚于现实面。从当前现货端表现来看,部分前期二次育肥所积累的体重及出栏压力或被延后到春节后继续释放到市场,叠

加节后需求萎靡，预计近月仍维持弱势运行。但从能繁母猪及后备母猪情况来看，远月合约或受到产能再度去化、未来几个月后备转能繁压力不大的提振，存在进一步向上的驱动。

投资建议：主力合约维持偏空观点，远月合约以产能去化作相应指引偏强运行。

2.11、农产品（豆粕）

油厂大豆压榨量保持高位（来源：钢联农产品）

根据 Mysteel 农产品对全国主要油厂的调查情况显示，第 1 周（12 月 31 日至 1 月 6 日）111 家油厂大豆实际压榨量为 199.15 万吨，开机率为 69%。油厂实际开机率较预估低 3.19 万吨，较前一周实际压榨量减少 0.65 万吨。预计第 2 周（1 月 7 日至 1 月 13 日）国内油厂开机率继续上升，油厂大豆压榨量预计 209 万吨，开机率为 73%。具体来看，下周华东、东北、广东市场油厂开机率上升较为明显。

美国周度出口销售符合市场预期（来源：USDA）

USDA 周度出口销售报告显示截至 12 月 29 日美国 22/23 年度大豆出口销售净增 72.1 万吨，此前市场预估为 40-120 万吨，其中向中国大陆销售 42.2 万吨。当周出口装船量为 147.83 万吨，其中向中国装船 89.95 万吨。上周 USDA 于 1 月 4 日和 1 月 6 日分别报告私人出口商向未知目的地销售 12.4 万吨和 11.2 万吨大豆，均为 22/23 年度付运。

阿根廷大豆种植率 81.8%（来源：布交所）

阿根廷截至 1 月 4 日种植率 81.8%，幼苗期和开花期作物比例分别为 58.5% 和 14.8%，结荚率 0.1%，优良率继续降至仅 8%。

点评：美国周度出口数据符合市场预期，上周 USDA 两次报告大单销售。巴西降水北多南少，南里奥格兰德持续面临轻度干旱；阿根廷产区降水仍明显不足，种植面积和产量均可能下调。国内方面，油厂保持高开机，豆粕库存仍处于升势。

投资建议：南美天气担忧主导下预计 CBOT 大豆及豆粕期价表现偏强。

2.12、航运指数（集装箱运价）

乌克兰粮食腐败逃税 1.86 亿美元（来源：搜航网）

近日乌克兰安全局和经济安全局发布报告称，他们发现了一起涉及乌克兰粮食出口的腐败案。根据该局的数据，该腐败案在 2022 年使该州损失了 1.86 亿美元的未缴税款。据乌克兰安全局本周的报道，包括国家海关总署和敖德萨海关管理部门副主任在内的 10 多名高级官员被认为涉及贪污。腐败案包括利用 370 多个有虚假迹象的商业实体来逃税，并避免向预算支付强制性款项。此外，乌克兰一名高级官员本周表示，根据与俄罗斯达成的黑海粮食协议，乌克兰增加出口的努力目前集中在加快对船只的检查，而不是将更多港口纳入该计划。基辅方面指责俄罗斯的检查速度太慢，导致船只延误数周，并减少了乌克兰对外国市场的粮食供应。俄罗斯则否认延缓了这一进程。

中国正式取消船员换班审批（来源：搜航网）

近日，交通运输部联合外交部、国家卫生健康委、海关总署、国家移民管理局、国家疾控局印发通知，切实做好新型冠状病毒感染“乙类乙管”后国际航行船舶船员换班工作。

船公司发布春节停航通知 (来源: 搜航网)

美森轮船和以星航运发布了春节船期安排调整通知。美森轮船的 CLX+ 航线和以星航运的 ZEX 航线都将在春节期间停航 3 周。此外，2M 联盟一条亚洲至北欧航线(马士基 AE1 服务 /MSC Shogun 服务)上只有一艘 14,036TEU 名为“MSC Alexandra”的集装箱船在提供服务。据了解，该航线服务挂靠港包括国内宁波、厦门、盐田港和马来西亚丹戎帕拉帕斯港以及北欧鹿特丹和不来梅港。该服务正常情况下会部署 11 艘大型集装箱船，运力从 13,000 到 20,000TEU 不等。AE1/Shogun 服务短期内不会恢复整个船队运营，因为马士基和 MSC 决定取消 2023 年的前两次航行，原因是预测货物需求较低。

点评：当前需求旺季不旺的现状难有改善，如果冬季消费旺季延续、美国社会库存大幅改善，明年 7-9 月集运旺季或受到一定提振。运价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

投资建议：运价快速下挫后，市场情绪出现边际改善，运价跌幅放缓。目前看供需仍然偏弱，运价反弹还需等待，预计短期运价维持偏弱震荡。

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