

美国经济“相当可能”陷入衰退



报告日期: 2023-01-04

外汇期货

Dudley: 美国经济“相当可能”陷入衰退

德国通胀环比降低速度超预期,从这个角度来看表明了目前欧元区通胀降低的状况,因此随着上游能源价格的持续走低,欧元区高通胀问题将逐渐缓解,短期美元继续高位震荡。

股指期货

A 股取得新年开门红

2023 年 A 股取得开门红,且低开高走放量上涨,市场情绪回暖。当前部分省市疫情已进入下降阶段,人流物流均有所修复。我们认为基本面和风险偏好将有望逐渐共振反弹。

黑色金属

蒙古或从 2 月 1 日起以边境价出售煤炭

近期有关于蒙古国将出售煤炭的地点由坑口改为边境,目前该政策仍在商议中,市场抵抗声音较大。但若后期该政策落地,将会抬高蒙煤价格从而对国内市场产生影响。

有色金属

SMM 统计国内电解铝社会库存 56.1 万吨

从公布的元旦假期累库数量来看,累库幅度有所超预期。最近铝锭已经连续三周累库,主要原因是铝锭铸锭量增加,以及消费的逐步走弱。

航运指数

集装箱航运船期可靠性大幅改善

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。

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



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
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（铁矿石）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.4、有色金属（锂）.....	6
2.5、有色金属（镍）.....	7
2.6、有色金属（工业硅）.....	7
2.7、有色金属（铝）.....	8
2.8、能源化工（PTA）.....	9
2.9、能源化工（甲醇）.....	9
2.10、能源化工（PVC）.....	10
2.11、农产品（豆粕）.....	10
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	11

1、金融要闻及点评

1.1、外汇期货（美元指数）

Dudley：美国经济“相当可能”陷入衰退（来源：Bloomberg）

前纽约联储银行行长 William Dudley 表示，由于美联储为遏制通胀而必须采取的行动，美国经济相当可能陷入衰退，但可能不会出现严重的放缓。“经济衰退很可能只是因为美联储必须采取的行动，”他周二在接受采访时表示，“但我认为这次不同的是，如果出现经济衰退，那将是由美联储引发的经济衰退，美联储可以通过随后放松货币政策来制止衰退。”

德国 12 月调和 CPI 环比跌幅创 8 年来最大（来源：Bloomberg）

12 月德国调和 CPI 初值同比上涨 9.6%，低于市场预期的 10.2%，环比大幅下降 1.2%，创下 2015 年 1 月以来的最大环比跌幅。

美联储逆回购协议使用规模创下单日降幅纪录（来源：Bloomberg）

在 2022 年底达到历史最高点之后，美联储隔夜逆回购协议的使用规模下降。约 99 名参与者的使用规模总计 2.188 万亿美元，低于前一交易日的 2.554 万亿美元。

点评：德国通胀环比降低速度超预期，从这个角度来看表明了目前欧元区通胀降低的状况，因此随着上游能源价格的持续走低，欧元区高通胀问题将逐渐缓解，短期美元继续高位震荡。最新的德国通胀环比降幅远超预期，使得整体通胀同比回落至 10% 以下，由于欧元区经济体的通胀主要在于上游能源价格的传导，因此随着大宗商品价格的回落，欧元区经济体的高通胀将逐步缓解。虽然绝对数字上依旧高企，但是这并不意味着政策上的加码。因此短期欧元面临下行压力，美元继续高位震荡，市场风险偏好维持弱势。

投资建议：美元继续高位震荡。

1.2、股指期货（沪深 300/中证 500/中证 1000）

郑州出台户籍新政，中心城区具有稳定就业或住所者可落户（来源：wind）

郑州出台户籍改革新政，凡在郑州市中心城区具有合法稳定就业或合法稳定住所（含租赁）的人员，不受社保缴费年限和居住年限的限制，本人及其共同居住生活的配偶、子女和父母，可以在郑州市申请登记城镇居民户口。

交通运输部：着力扩大铁路有效投资，深化国铁企业改革（来源：wind）

交通运输部：要着力扩大铁路有效投资，优化铁路基础设施布局，抓紧推进川藏铁路、西部陆海新通道等重点项目，创新投融资机制，充分用好助企纾困政策；要着力深化国铁企业改革，进一步健全完善国铁集团现代企业制度；要着力推动铁路转型升级，加快推进运输结构调整优化和运输组织模式创新，大力提升出行服务品质，持续深化铁路关键核心技术自主创新。

A 股取得新年开门红 (来源: wind)

2023 年 A 股取得开门红, 上证指数收涨 0.88% 收复 3100 点, 深证成指涨 0.92%, 沪深 300 指数涨 0.42%, 中证 500 涨 1.56%, 中证 1000 涨 2.26%。市场成交额 7892.2 亿元, 创逾两周来新高。

点评: 2023 年开年 A 股取得开门红, 并且放量上涨, 低开高走, 反映出市场风险偏好进一步回升。当前国内疫情逐渐进入高峰期, 部分省市已经进入下降阶段, 人流物流均有所修复。市场在此情况下, 呈现出多点开花态势。我们认为伴随本轮疫情最紧张的阶段逐渐度过, 基本面和市场情绪将进一步共振反弹。

投资建议: 股指当前位置和估值仍旧偏低, 建议逢低加仓。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属 (铁矿石)

澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2816.0 万吨 (来源: Mysteel)

12 月 26 日-1 月 1 日, Mysteel 统计澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2816.0 万吨, 环比增加 52.2 万吨。中国 47 港铁矿石到港总量 2826.6 万吨, 环比增加 628.5 万吨; 中国 45 港铁矿石到港总量 2682.3 万吨, 环比增加 603.2 万吨。澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1013.8 万吨, 周环比下降 26.4 万吨, 处于 2022 年中等偏低水平。

2022 年近 9 成百强房企累计业绩同比下滑 (来源: Mysteel)

据克而瑞统计, 2022 年近 9 成百强房企累计业绩同比下滑, 销售表现为正增长的只有 12 家, 累计业绩同比降幅大于 50% 的企业数量达到 36 家, 另有 32 家百强房企累计业绩增速在 -50% 至 -20% 之间。

波罗的海干散货运价指数 1 月 3 日录得自记录以来最大跌幅 (来源: Mysteel)

波罗的海干散货运价指数 1 月 3 日录得自记录以来最大跌幅, 因所有船舶需求减弱。波罗的海干散货运价指数下跌 265 点或 17.5%, 至 1250 点, 这是自 1984 年以来的最大单日百分比跌幅。

点评: 钢厂节前主动补库, 成材情绪端尚可, 矿价延续偏强震荡。供应方面, 受长协谈判等影响, 年末发货和到货量幅度并不高。港口铁矿石库存同比处于偏低水平。叠加下游钢厂补库仍未结束, 节前预计矿价维持震荡市。节后关注终端成否承接较高钢价。

投资建议: 钢厂节前主动补库, 成材情绪端尚可, 矿价延续偏强震荡。供应方面, 受长协谈判等影响, 年末发货和到货量幅度并不高。港口铁矿石库存同比处于偏低水平。叠加下游钢厂补库仍未结束, 节前预计矿价维持震荡市。节后关注终端成否承接较高钢价。

2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

河南：取消和调整房地产过热时期妨碍消费释放的限制性政策（来源：财联社）

1月3日，河南省委常委、常务副省长孙守刚在新闻发布会上表示，要稳住房地产投资。其中核心就是全面落实金融支持房地产16条政策措施，全力保交楼、稳预期、拓供给，着力促进房地产市场平稳健康发展。要加大对居民购房和房企合理融资支持力度，从信贷、股权、债券融资三方面纵深拓展房地产融资渠道。“取消和调整过热时期妨碍消费需求释放的限制性政策，完善二套房认定标准，支持集中团购商品住房，鼓励各地结合保障性租赁住房、人才住房房源征集，加快存量商品房去化。”孙守刚说，要强化“保交楼”项目配套融资支持，持续攻坚推动已售逾期项目加快建设交付。

2023 地方政府债券发行将启幕（来源：第一财经）

为了稳经济，2023年地方政府债券发行在本周开启，这也拉开了今年预计超7万亿元的地方政府债券发行序幕。近日，青岛市财政局发布了两则通知，将在1月6日公开发行今年当地政府专项债券（一期至十期）和一般债券（一期），总规模合计212.6亿元。厦门市财政局也发布通知，计划在1月9日公开发行14亿元一般债券。

2022 年全国铁路完成固定资产投资 7109 亿元（来源：财联社）

1月3日，从国铁集团获悉，2022年全国铁路完成固定资产投资7109亿元，投产新线4100公里，其中高铁2082公里。截至2022年底，全国铁路营业里程达到15.5万公里，其中高铁4.2万公里。2023年，国铁集团将全面完成国家铁路投资任务，高质量推进川藏铁路等国家重点工程，投产新线3000公里以上，其中高铁2500公里。

点评：钢价延续震荡偏强走势，主要城市第一波疫情高峰开始逐渐过去，人员流动增加，陆续开始进入复工复产。虽然钢材终端需求在春节前还将延续季节性回落，库存继续累积，但市场对于现实基本面的边际变化关注有限。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、黑色金属（焦煤/焦炭）

焦炭市场全面迎来第一轮降价（来源：汾渭）

元旦假期焦炭市场全面迎来第一轮降价，降幅为100-110元/吨，随着炼焦煤价格冲高回落成本支撑逐渐走弱，加之钢材淡季需求进一步转弱，另外产业利润持续处于不平衡状态，尤其随着部分钢厂原料补库结束，市场情绪有所转弱，原料端市场迎回落，综合看后期原料市场将呈现偏弱格局，后期关注钢材价格以及其余钢厂的补库进展。

焦煤市场开始走弱（来源：Mysteel）

忻州市场炼焦煤竞拍，受市场情绪影响，下游拿货意愿低迷，低硫气原煤（内灰4，S0.6，

G70, V40, 回收 65) 挂牌 5 万吨, 起拍价 1320 元/吨, 本期全部流拍。

蒙古或从 2 月 1 日起以边境价出售煤炭 (来源: 多彩蒙古)

据报道今天, 蒙古“额尔德尼斯塔奔陶勒盖”有限公司执行董事长吉·钢巴特表示, 从下个月 1 日起将以边境价格出售煤炭。截至今天, 该公司一直以坑口价出售煤炭。买方在煤矿坑口直接装载自己购买的煤炭, 自己负责运输, 自己决定用谁的车辆进行运输。然而, 蒙古国以边境价格出售煤炭的措施也将可能带来以下后果。一是中国包头钢铁厂和其它个人买家等约 170 个买家可能集体对此决定进行抗议; 二是高价购买重型卡车、背负风险的运输人员将可能进行抗议; 三是现有 22000 名注册运煤司机已超出需求。

点评: 焦煤现货方面, 由于前期集中补库之后, 下游焦企采购节奏逐步放缓, 且煤价高位下中间贸易商采购积极性亦有所减弱, 因此焦煤现货价格开始回落。供应方面, 主产地部分煤矿受疫情持续影响, 产量偏低, 加之临近年底, 部分煤矿年完成年度产量任务后保安全为主, 检修增加。经过补库存节奏后现货价格开始回落, 加之临近春节, 市场交投开始回落。需求方面, 在各地陆续出现疫情高峰后, 虽然情绪有所好转, 但事实是放开后并没有看到需求的爆发性增长, 且病毒的变异过程和后续传播还有很大不确定性, 市场依然在交易对于明年需求的不确定性以及疫情后期的影响, 因此短期弱势震荡为主。

投资建议: 供需走弱期现双跌, 短期市场弱势震荡为主。

2.4、有色金属 (锂)

现货市场评述 (来源: SMM)

广东锌: 市场恢复交易, 成交并不活跃; 天津锌: 锌价偏弱震荡, 市场成交好转; 上海锌: 市场报价逐步走高, 主因锌锭库存极低。

LME 锌锭库存去化 (来源: 上海金属网)

锌库存 30475 吨, 减少 1550 吨; 锌注册仓单 14750, 注销仓单 15725。

七地锌锭社会库存较上周五增加 0.85 万吨 (来源: SMM)

SMM 七地锌锭库存总量为 6.32 万吨, 较上周五 (12 月 30 日) 增加 0.85 万吨, 较上一周一 (12 月 26 日) 增加 1.31 万吨, 国内库存录增。其中上海市场, 由于市场整体到货不多, 而出库量并无较大变化, 因此节日期间市场累库幅度并不大, 后续随着白银的发货, 市场库存或再度录增; 天津市场, 节日期间市场到货相对稳定, 紫金等品牌集中到货, 在消费有限的情况下, 市场库存明显增加。

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, 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（镍）

中国第二大镍钴矿成功产出首批镍钴精矿粉（来源：上海金属网）

2022年12月31日，从海拔3400米的夏日哈木镍钴矿传来喜讯，随着第一批镍钴精矿粉的产出，标志着由青海省国家电投黄河上游水电开发有限责任公司负责开发的我国第二大镍钴矿产——夏日哈木镍钴矿采选项目成功完成带负荷联动试车。夏日哈木镍钴矿，是全球近二十年来发现的最大的硫化镍钴矿床，全国排名第二。已探明露天首采区镍金属资源量118万吨，该采选项目设计年产561万吨矿石，配套建设年处理量561万吨、年产镍钴精矿30万吨的选矿厂。

印尼准备收购淡水河谷印度尼西亚股份（来源：上海金属网）

外媒1月2日消息，印尼国有企业(SOE)准备参与PT Vale Indonesia Tbk(INCO) 11%的股份剥离。Vale Indonesia正在履行其在苏拉威西中部、苏拉威西东南部和南苏拉威西的综合镍矿开采和加工项目的投资承诺。

Antam 镍冶炼厂预计 2023 年下半年运营（来源：上海金属网）

PT PLN (Persero) 已成功将柴油和天然气发电厂 (PLTDG) 从南苏门答腊的巴唐加里迁至北马鲁古的东哈马黑拉，为 PT Aneka Tambang Tbk (安塔姆) 拥有的镍铁冶炼厂供电。随着电厂安装和冶炼厂建设的完成，产能为13500吨镍的 East Halmahera 镍铁冶炼厂将增加PT Antam 年装机镍铁总产能组合，总计40500吨镍。随着电力采购进程的推进和工厂建设阶段的完成，Haltim 镍铁工厂计划于2023年下半年开始运营。

点评：镍市结构性短缺问题依然难以解决，精炼镍供需边际变化不大，从而导致库存边际变动较小，低库存状态下LME流动性问题依然堪忧，这种情况下一旦外部市场受到事件预期冲击，盘面波动便会非常剧烈。二级镍市场过剩的趋势更为明显，短期印尼二级镍流入国内的量或逐步提升，一级镍与二级镍价差或继续扩大，下游承受巨大压力的背景下，产业定价的锚点将在一级镍上面减弱。交易维度看，镍结构性短缺矛盾解决之前，精炼镍价格难以出现显著的回调，考虑到外部市场情绪及博弈性，短期镍价存在进一步冲高的可能。

投资建议：一级镍结构性短缺矛盾暂难得到解决，从而使得精炼镍显性库存边际变化难以出趋势，低库存造成的低流动性问题将延续，考虑到外部市场情绪变化，短期LME镍价存在继续冲高的可能，交易维度，我们继续建议高波动状态下采取观望态度。

2.6、有色金属（工业硅）

工信部部长：壮大新能源汽车产业，全面提升光伏产业竞争力（来源：新华社）

近日，工业和信息化部部长金壮龙日前接受了新华社记者采访，他表示工信部将加大稳增长工作力度，加强各类政策协调配合。此外，政府将锻长板、补短板、强基础，全面提升产业体系现代化水平，其中重点强调了要壮大新能源汽车产业，全面提升光伏产业竞争力，推动船舶行业高质量发展。

韩国拟扩大半导体等行业投资税收优惠 (来源: 智通财经)

韩国周二表示, 计划为在韩国国内投资的半导体和其他科技公司提供大幅税收优惠, 以加强其供应链安全并提振经济。韩国财政部表示, 韩国将为半导体和其他关键行业的国内投资提供高达 35% 的税收减免, 新措施将帮助企业在第一年减轻超过 3.6 万亿韩元(约合 28.2 亿美元)的税收负担。

山东省碳达峰实施方案正式出炉 (来源: 山东省人民政府)

近日, 山东省正式印发《山东省碳达峰实施方案的通知》, 通知指出要到 2025 年, 非化石能源消费比重提高至 13% 左右, 单位地区生产总值能源消耗、二氧化碳排放分别比 2020 年下降 14.5%、20.5%, 为全省如期实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年, 非化石能源消费占比达到 20% 左右, 单位地区生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 68% 以上, 确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。

点评: 国家能源局已经制定 2023 年能源工作计划, 那就是全年要实现风电装机规模 4.3 亿千瓦, 太阳能发电装机规模达到 4.9 亿千瓦。国内光伏装机量从 2022 年的 388.16GW 增长到 2023 年的 490GW, 增长约 102GW。2023 年, 我国光伏装机或将首次跨过百 GW 的大关。这给光伏各个环节带来了重大机遇。

投资建议: 根据国家能源局公布的光伏装机计划来看, 2023 年我国新增光伏装机或将首次跨过百 GW 的大关。这将给光伏各个环节带来重大机遇, 包括组件、电池、硅片以及硅料, 硅料大概率明年供需过剩, 但需求端仍有支撑, 硅料价格下跌是否呈现“塌方”趋势仍待观察。

2.7、有色金属 (铝)

SMM 统计国内电解铝社会库存 56.1 万吨 (来源: SMM)

2023 年 1 月 03 日, SMM 统计国内电解铝社会库存 56.1 万吨, 较上周四库存增加 6.8 万吨, 较去年同期库存下降 24.1 万吨。

新年铝棒长单陆续交货 持货商低价出货成交一般 (来源: SMM)

今日 SMM A00 铝价较昨日下跌 360 元/吨, 报 18320 元/吨, 佛山 A00 铝报 18300 元/吨。基价大幅下跌, 早间佛山市场加工费尝试抬价为主, 大棒主流报 400-450 元/吨, 后盘面继续下探, 下游接货意愿较弱, 成交冰冷, 贸易商难以挺价, 市场加工费回落, 临近午间, 市场成交价集中于Φ90 棒加工费 460 元/吨, Φ120Φ178 铝棒 380 元/吨, 较昨日小幅上涨。

贵州元豪铝业于 12 月 29 日正式投产 (来源: SMM)

据媒体消息, 12 月 29 日, 黔西南州元豪投资有限公司煤电铝一体化资源深加工铝合金板带材加工项目产出铝水正式投产。项目总体规划建设年产 33 万吨铝液、铸造及铝合金板带材生产线, 项目共分三阶段建设, 按项目远期规划, 所生产的铝水用于高端铝型材加工。

点评: 昨日铝价大跌。导火索是从公布的元旦假期铝锭累库数量来看, 累库幅度有所超预期

期。最近铝锭已经连续三周累库，主要原因是铝锭铸锭量增加，以及消费的逐步走弱。后续市场主要的关注点在于春节累库的幅度，我们预计可能会较历史同期偏多，因此春节前在消费没有实质性复苏前，铝价可能会面临一定下行压力。

投资建议：短期建议观望或偏空思路对待。

2.8、能源化工（PTA）

中国 PTA 产能利用率日数据统计（20230103）（来源：隆众资讯）

今日 PTA 产能利用率日度数据，至 62.35%。新材料 1#检修，亚东、嘉通能源负荷提升。（剔除佳龙、天津石化、扬子 1#、汉邦 1#、华彬，产能基数下调至 7025 万吨）

今日亚洲 PX 价格上涨（来源：隆众资讯）

隆众资讯 1 月 3 日报道：今日 PX2 月价格 968 美元/吨，3 月 965 美元/吨。PX 收于 966 美元/吨，涨 15 美元/吨。（CFR 中国）。

华南一套新 PX 装置运行动态（来源：CCFEI）

据悉，华南一套新 300 万吨连续重整装置已于 2022 年 12 月 31 日投产运行，目前预计本周末下半周产出产品，其配套 260 万吨 PX 装置预计 1 月中附近出产品。

点评：需求端复苏的预期以及开工率下行现货端偏紧的影响下，PX 及 PTA 成本端价格偏强。然而临近春节，织造及聚酯企业开工率持续下行，PTA 产销赚淡，节前难有大幅的涨跌，预计短期内维持震荡走势。

投资建议：预计 TA 短期内维持震荡走势。

2.9、能源化工（甲醇）

山东鲁西烯烃装置有重启计划（来源：隆众资讯）

山东鲁西甲醇 30 万吨/年烯烃装置于 11 月 11 日停车，近日有计划准备重启；80 万吨/年甲醇尚未重启。

山西晋煤华显降负（来源：金联创）

山西晋煤华显年产 120 万吨甲醇项目于 1 月 2 日停车 2 台炉，目前维持半负荷运行。

内地甲醇成交放量（来源：金联创）

内蒙古荣信 180w 甲醇装置运行正常。今日甲醇竞价，起拍价 2000 元/吨，拍量 10000 吨，最终 2070 元/吨成交。山西亚鑫新能科技年产 30 万吨焦炉气制甲醇装置运行平稳，今日甲醇拍卖起拍价 2220 元/吨，数量 3500 吨，中标 2280-2290 元/吨，较前期上涨 250 元/吨，全部成交。

点评：昨日甲醇表现偏强，内地成交转好。情绪走高的一方面是 1 月鲁西、兴兴等重启的预期，另一方面是甲醇绝对价格跌至低位后激发了下游投机性需求。目前来看下游，需求

端的底部拐点或逐渐确认，但在新装置投产和国内供应仍然有较大压力，西北库存依旧较高，基本面给予向上的驱动依旧不明朗。

投资建议：目前处于弱现实和强预期的博弈之中，而主力合约又离交割月较远，预期的故事可以继续讲下去。现实基本面正好也到了季节性的需求弱势之中，有压力也算正常，做空仍需基本面的加码，如新装置投产后的持续的累库或成交的持续低迷，在此之下，春节前我们并不推荐做空。但情绪端的推涨来的快去的也快，做多仍面临着较高的风险，短时间我们以震荡看待。

2.10、能源化工 (PVC)

1月3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为主，PVC 期货价格今日开盘下跌后回涨幅度明显，整体波动区间较大，贸易商早间偏低基差报盘，点价成交较好，后续期货上涨，点价优势消失，一口价成交为主，实单多数有小幅商谈。下游逢低刚需补货为主，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 6130-6250 元/吨，河北现汇送到 6010-6080 元/吨，山东现汇送到 6100-6180 元/吨。

四川乐山永祥 PVC 价格上调 (来源：卓创资讯)

乐山永祥 10 万吨 PVC 装置开工基本满负荷，成交一般，价格上调，5 型料川内送到报 6300 元/吨左右，实单可谈。

12月30日华东及华南市场总库存略增 (来源：卓创资讯)

上周 PVC 市场震荡整理，现货维持刚需，成交一般，华东及华南市场库存略增。截至 12 月 30 日华东样本库存 20.06 万吨，较上一期增 1.52%，同比增 100%，华南样本库存 3.90 万吨，较上一期减 1.02%，同比增 43.91%。华东及华南样本仓库总库存 23.96 万吨，较上一期增加 1.10%，同比增 88.07%。

点评：据卓创资讯数据显示，12 月 30 日华东及华南样本仓库总库存 23.96 万吨，较上一期增加 1.10%，同比增 88.07%。随着下游陆续进入春节假期，PVC 开始进入到季节性累库。由于当前 PVC 库存同比明显偏高。高基数的情况下，节后 PVC 社会库存或压力较大。此外上游开工率的回升也将加重春节累库的压力。

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。

2.11、农产品 (豆粕)

巴西 12 月大豆出口量为 202 万吨 (来源：SECEX)

巴西政府公布的最新数据显示 2022 年 12 月大豆出口量为 202 万吨，低于上年同期的 271 万吨。而其它机构对巴西出口量的统计更低，ANEC 预计 12 月巴西大豆出口仅有 171.5 万

吨。

巴西大豆种植完成 98.4% (来源: CONAB)

截至 12 月 31 日巴西大豆种植完成 98.4%，一周前为 97.6%，去年同期 98.2%。其中处于幼苗期、开花期、结荚期的作物比例分别为 32.9%、23.2%、42.6%。南里奥格兰德州作物面临轻度及中度干旱，其余主产州作物生长情况良好。

全国主要油厂大豆及豆粕库存、豆粕未执行合同均上升 (来源: 钢联农产品)

2022 年第 52 周全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。其中大豆库存为 378.34 万吨，增加 9.04 万吨；豆粕库存为 55.35 万吨，增加 4.96 万吨；未执行合同为 344.2 万吨，增加 15.32 万吨；豆粕表观消费量为 152.88 万吨，增加 0.26 万吨。

点评: 巴西南里奥格兰德州作物面临轻度至中度干旱，其余产区作物生长情况良好；政府数据显示 12 月巴西大豆出口量为 202 万吨。阿根廷干旱持续引发市场担忧。国内方面，上周末全国主要油厂大豆库存、豆粕库存、未执行合同均上升。

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。

2.12、航运指数 (集装箱运价)

印尼再度收紧棕榈油出口 (来源: 搜航网)

在棕榈油出口解禁不到八个月之际，全球最大生产国印尼将再次恢复该商品的出口限制。据彭博社消息，印尼出口商根据国内市场义务 (DMO) 销售棕榈油所获得的出口额度将从当前的 1: 8 降至 1: 6，以满足国内销售需求，并于 1 月 1 日生效。根据国内市场义务，印尼棕榈油生产商需要以低于出口价格的既定价格水平在当地销售其部分产品。据悉，印尼政府希望在 4 月份斋月和开斋节期间确保国内棕榈油供应充足，因为第一季度棕榈油生产将季节性放慢。该国还计划在 2023 年实施更高的生物柴油混合要求，这将增加棕榈油的国内消费。

上海港吞吐再次拿下全球第一 (来源: 搜航网)

据快速统计，上海港 2022 年集装箱吞吐量突破 4730 万 TEU (标准箱) 大关，连续第十三年蝉联全球第一。

集装箱航运船期可靠性大幅改善 (来源: 搜航网)

据 Sea Intelligence 最新发布的“全球班轮性能”报告，56.6% 的航行服务在 11 月准时到达，这是自 2020 年 8 月以来的最高船期可靠性百分比。与今年 1 月相比，已经是一个很大的进步，当时的可靠性仅为 30.4%。不过，仍远低于 2018-2019 年 74% 的平均水平。

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