华创早评｜宏观政策利好提振，玻璃需求逐渐走好

股指

逻辑：周三，三大股指低开回踩，沪深两市成交额约 6508 亿元，北向资金净流入约 63 亿元。IH2301 合约收盘报价 2647.4 点，涨幅 0.13%；IF2301 合约收盘报价 3885.0 点，跌幅 0.42%；IC2301 合约收盘报价 5882.4 点，跌幅 0.29%；IM2301 合约收盘报价 6293.4 点，跌幅 0.57%。宏观分析方面，扩内需战略纲要的印发以及中央经济工作会议的召开对我国中长期经济发展以及市场信心恢复将起到促进作用，同时，央行逆回购操作加量呵护年末流动性，有利于稳定金融市场预期。技术分析方面，三大股指日线目前已出现“底分型“经典看涨信号。综合来看，三大股指短期或震荡偏强运行。

趋势观点：建议 IH、IF、IC、IM 均以逢低做多为主。

螺纹

逻辑：周三，螺纹钢 2305 合约价格先抑后扬，收盘报价 4050 元/吨，涨幅 0.27%，成交量较上一交易日有所缩小。基本面上看，受疫情感染扩大以及天气变冷影响，部分工地提前放假，现货市场成交清淡，多以刚需采购为主，冬储积极性不高，从而抑制价格上涨，但由于当前总体库存依然较低，加之明年经济复苏预期强烈以及成本端支撑，短期价格向下空间或有限。技术分析上看，螺纹钢 2305 合约周线

MACD 金叉，但日线 MACD 死叉，大小周期方向不一致。综合来看，螺纹钢 2305 合约价格短期或震荡整理。

趋势观点：建议以反弹轻仓短空为主。

白糖

逻辑：周三，白糖 2303 合约震荡偏弱运行，收盘报价 5731 元/吨，跌幅 1.43%；交易所前二十期货公司会员持仓中，SR2303 合约多单持仓 351346 手，空单持仓 369770 手，多空比 0.95。国内榨糖成本虽存支撑，但巴西上调 2022/23 榨季食糖产量，加之国内处于压榨高峰期，新糖将进入供应旺季，总体供应压力较大；需求方面，因国内防疫政策持续优化，市场对消费复苏预期有所增强，提振市场信心。综合来看，预计市场短期或高位震荡整理为主。

趋势观点：建议以观望为主。

生猪

逻辑：周三，生猪 2303 合约先扬后抑，收盘报价 16765 元/吨，涨幅 0.03%；交易所前二十期货公司会员持仓中，LH2303 合约多单持仓 21271 手，空单持仓 25461 手，多空比 0.84。养殖端散户抗价惜售情绪较浓，但散户认价出栏现象增加；终端消费方面，各地防疫政策优化调整，叠加南方腌腊开启情况转好，但总体需求恢复不及预期。另外，发改委表示必要时将采取收储等措施，促进生猪市场长期健康发展。多空因素交织下，预计短期市场或震荡偏强运行。

趋势观点：建议以观望为主。

鸡蛋

逻辑：周三，鸡蛋期货主力合约 JD2305 收盘报价 4297 元/吨，较上一交易日结算价上涨 1 元/吨，涨幅 0.02%；持仓量约 11.78 万手，日增仓+1569 手。现货方面，鸡蛋现货价格稳中有跌，在经历连续下跌后，蛋价呈现技术性反弹，随着新冠降级改名，消费预期逐步回暖，虽然生产环节和流通环节的库存略有下跌，但当前库存仍处于今年 3 月以来的高位。据钢联数据显示，截至 12 月 28 日，鸡蛋生产环节库存可用天数为 1.58 天，流通环节的可用库存天数为 2.24 天。持仓方面，12 月 28 日，交易所前二十名期货公司会员持仓中，鸡蛋 2305 合约多单持仓约 6.32 万手，空单持仓约 6.69 万手，多空比约为 0.94，净多持仓约为-0.37 万手。整体来看，当前鸡蛋供强需弱，压制蛋价上行，但蛋价在经历连续下跌后短线有技术性反弹需求，叠加市场预期消费将逐步回暖，预计短期内鸡蛋期价宽幅震荡运行。

趋势观点：建议以观望为主或逢低做多。

棉花

逻辑：周三，棉花期货主力合约 CF2305 收盘报价 14230 元/吨，较上一交易日结算价上涨 60 元/吨，涨幅 0.42%；持仓量约 75.44 万手，日增仓+17078 手。国内棉花现货价格悉数小幅上涨，冷空气持续影响，叠加预期回暖的背景下，下游需求有所修复，但临近春节，纺织

企业整体开工率偏低。持仓方面，12 月 28 日，交易所前二十名期货公司会员持仓中，棉花 2305 合约多单持仓约 44.07 万手，空单持仓约 56.24 万手，多空比 0.78，净多持仓约为-12.17 万手。整体来看，当前棉花呈现供强需弱，但预期回暖以及宏观政策的调整，利好棉花价格，预计短期内棉花低位宽幅震荡运行。

趋势观点：建议以观望为主或逢低做多。

棕榈油

逻辑：周三，棕榈油期货主力合约 P2305 收盘报价 8174 元/吨，较前一交易日结算价上涨 104 元/吨，涨幅 1.29%。现货方面，据钢联数据显示，周三国内 24 度棕榈油日度均价较前一交易日下跌 5 元/吨。主产国方面，印尼计划到 2023 年将生物燃料掺混比例从目前的 B30 提高到 B35，短期提振棕榈油价格。国内方面，12 月 26 日，国家卫健委印发《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，新冠改名降级，餐饮行业预期需求提升，油脂短期情绪偏强，但棕榈油高库存压制仍在，上方空间或有限，预计棕榈油期价短期将偏强整理。

趋势观点：建议以观望为主或轻仓回调短多。

沥青

逻辑：周三，沥青期货主力合约 BU2306 收盘报价 3843 元/吨，较前一交易日结算价上涨 47 元/吨，涨幅 1.24%。供应方面，据钢联数据显示，截至 12 月 28 日，国内沥青周度开工率为 27.5%，较前一周下

滑 3.1 个百分点，周度产量为 28.12 万吨，较前一周下滑 15.12%，且供应端仍有下降预期，国内 96 家沥青企业 1 月总计划排产量为 199.8 万吨，环比下降 12.94%。库存方面，据钢联数据显示，截至 12 月 27 日，国内沥青社会企业库存为 64 万吨，较前一周降低 5.1 万吨，降幅 7.38%。寒潮来袭，道路终端施工受阻，刚需有所下滑，当前沥青市场供需双弱，供应端减量幅度较大导致企业库存连续走低，且冬储需求以及原油上涨对沥青市场情绪有提振，预计沥青期价短期将偏强整理为主，关注原油价格变动。

趋势观点：建议以观望为主或轻仓回调短多。

豆粕

逻辑：周三，豆粕期货主力合约 M2305 收盘报价 3839 元/吨，较前一交易日结算价下跌 51 元/吨，跌幅 1.31%。据钢联数据显示，当日油厂豆粕汇总均价为 4714 元/吨，较前一交易日下跌 33 元/吨。供应方面，国内大豆陆续到港，大部分油厂恢复开工，12 月 23 日中国主要油厂周度压榨量为 210.82 万吨，豆粕周度产量 166.55 万吨，环比稳步增加，供应端偏宽松。2022 年 12 月 23 日美国大豆周度压榨利润为每蒲式耳 3.97 美元，前一周是 3.81 美元/蒲式耳，去年同期为 3.69 美元/蒲式耳。盘面上，近期原油和生猪期价上涨，带动市场情绪高涨，且南美出现天气炒作，利多豆粕价格，但是豆粕期价来到年均线附近，近期或以震荡为主。

趋势观点：建议以高抛低吸为主。

苹果

逻辑：周三，苹果期货主力合约 AP2305 收盘报价 7853 元/吨，较前一交易日结算价下跌 53 元/吨，跌幅 0.67%。现货方面，山东产区冷库包装工人陆续返回，叠加春节备货提振，冷库包装走货有所加快，礼盒及黑筐货源陆续出库。陕西产区春节备货陆续进行，走货仍以客商自存货为主，调货集中在价格较低货源，受疫情影响，冷库用工仍显紧张。甘肃货源增多，批发价格暂稳。综合来看，苹果近期或以震荡为主。

趋势观点：建议以高抛低吸为主。

甲醇

逻辑：周三，甲醇期货主力合约 MA2305 收盘报价 2566 元/吨，较上一交易日结算价上涨 41 元/吨，涨幅 1.62%。现货方面，国标甲醇太仓市场主流报价为 2620 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。甲醇供应端无太大波动，需求上小幅下降，港口库存和社会库存都有不同程度的增幅。虽然疫情防控结束，对后期的经济复苏利好，但这需要时间去兑现，国内市场在年前主要表现为回笼资金，近期上涨主要为原油带动甲醇上涨，市场对中国来年的经济情势看好，考虑到甲醇下跌空间有限，或可考虑以逢低做多操作为主。

趋势观点：建议以逢低做多为主。

玻璃

逻辑：周三，玻璃期货主力合约 FG2305 收盘报价 1656 元/吨，较上一交易日结算价上涨 43 元/吨，涨幅 2.67%。沙河浮法玻璃（大板）现货价格报价 1468 元/吨，较上一交易日上涨 12 元/吨。玻璃经过一波上涨行情，生产企业的亏损得到一定程度的减缓，宏观政策虽然利好房地产行业，尤其是对玻璃远月影响较大，但近期效果较为有限。玻璃库存较往年依然存在压力，市场逐渐在消耗库存，玻璃需求逐渐走好。综合来讲，玻璃整体下跌空间或有限，且疫情结束，市场对明年的经济形势持乐观态度，保守做法为逢低建多单。

趋势观点：建议以逢低做多为主。

期货投资咨询业务经营许可证编号：【渝证监许可[2017]1 号】
刘超 期货投资咨询号：Z0013145
免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自负。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。