

新世纪期货交易提示（2021-12-17）
一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹： 期货大幅反弹的行情下，现货市场价格仅小幅跟涨。中钢协预计今年钢产量下降 4-5%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现 2015 年以来首次产量负增长。唐山市政府解除橙色预警，但继续执行管控措施，近期高炉虽然在复产，但粗钢产量回升的空间还是比较有限。在环保和压减产量双重制约下，钢材供给受约束成为现阶段市场常态。在地产政策托底下，需求出现一定回升，房地产危机逐渐缓解，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，本周螺纹钢表观消费 313.56 万吨，环比上周回落 10.07 万吨。发改委表示将继续推动专项债尽快发行，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿，市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，叠加基差继续收敛逻辑，螺纹在政策托底下，仍将保持震荡偏强的趋势。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿： 从供给端来看，澳洲发运量环比大幅回落，澳洲发运量环比减 226.8 万吨，巴西发运量环比减少 310.7 万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，但同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。12 月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续 11 周累库，目前提升至 15484.91 万吨，环比回升 27.98 万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，市场交易唐山复产预期的实现与修复，宏观氛围宽松，铁矿短期偏多为主。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>铜： 虽然 LME back 升水结构回归、进口铜到岸货源增多，国内供应增多，导致铜价回落，但随着五矿秘鲁铜矿的被迫关闭、智利矿业法案的持续推进，全球铜矿供应将进一步收紧，叠加当前国内国电基建订单的集中交货带动了线缆消费的增加，进而带动铜杆企业开工率的回升，下游消费或将好转。虽短期铜价将呈现剧烈震荡整理态势，但从中长期来看，仍将维持震荡上行之势。</p>
	铝	短多持有	<p>铝： 供给端冬奥会影响内蒙相关电解铝企业减产可能性降低，加之云南事故电解铝企业也仍在持续复产，供给端压力增大；消费端，限电问题缓解后的消费复苏带来周内大幅去库，但目前市场对于后续消费持续性仍存在担忧。虽短期铝价面临宽幅震荡，但从中长期来看，铝价仍将维持上行之势。</p>

贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属:英国央行意外宣布将基准利率提升至 0.25%, 即加息 15 个基点, 市场此前预期维持在 0.1% 不变。欧洲央行维持利率不变, 但将降低明年一季度紧急抗疫购债计划净购买速度。各央行间的政策存在差异, 使得美元及美债收益率走弱, 虽然美联储利率声明也较偏鹰派, 但基本符合此前市场预期, 贵金属价格已提前反映应该利空, 短线迎来反弹机会。当前市场关注度仍将以明年美联储的加息时间节点和节奏为主, 关注重点从就业转向了通胀。近期公布的美国经济数据均较好, 使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温, 美元及美债收益率受到支撑。中线看, 贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力, 预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。短线震荡, 操作上建议空单逢高建仓。</p>
	白银	震荡	
能源化工品	原油	短多持有	<p>原油: 虽世卫组织对奥密克戎发出了警告风险、OPEC 与 EIA 月报均上调明年产量预期, 但在沙特警告明年或将由投资减少引发供应危机、伊核谈判或破裂等因素的影响下, 全球油市仍将维持紧平衡格局。虽短期油价将呈宽幅震荡整理格局, 但从中长线来看, 油价仍将维持震荡上行之势。</p>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	<p>沥青: 虽炼厂开工率小幅下滑, 但总库存仍处于历史高位, 总供应持稳, 此外当前北方地区受季节性赶工需求支撑, 但随着新一轮冷空气的来临及雨雪天, 需求或将进一步减弱。在供需双弱的格局下, 短线反弹并不会改变中长线的下行之势, 可逢高加空, 中线空单可继续持有。</p>
	PTA	中期多单持有	<p>LPG: 在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、下游观望情绪缓解的情况下, 供应将进一步收紧。总体来看, 在当前供需依然偏紧的情况下, 多单可继续谨慎持有。</p>
	MEG	逢高空 05 合约	<p>PTA: 原油震荡; 加工费偏低, TA 负荷回落至 71%; 下游订单不佳, 聚酯负荷暂稳, 市场传闻聚酯大厂再次讨论联合减产事宜。多家 TA 工厂检修, TA 供需格局去库, 短期跟随原油波动; 中期可逢低布局多单。</p> <p>MEG: 原料波动较大, EG 利润亏损, EG 负荷低位略微回升, 远期复产和新装置投产压力较大; 港口库存低位, 连续三周累库; 下游订单不佳, 聚酯负荷暂稳, 后期走低可能加大。EG 基本面中性偏弱, 短期随原料端震荡, 建议逢高空 05 合约。</p>
软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 在美元走软的刺激下, 美国农业部偏多的12月份棉花供需报告、周四公布的较好的棉花出口销售数据的利多作用得到加强, 美棉盘中触及涨停, 有望带动郑棉改变区间震荡走势。下一年度全球棉花种植面积将大概率上升, 整体供应趋于边际宽松。国内棉花消费、需求市场的疲软仍在继续, 下游纺服出口不畅, 我国棉纺织、服装企业及外贸公司面临较大压力。不过降准为货币面维持宽松氛围提供了条件, 此外收储应为大概率事件。</p> <p>橡胶: 沪胶收涨, 主要关注国内停割进展和国外产区降雨情况以及下游工厂开工率及库存情况。ANRPC报告公布的11月天然橡胶预估数据调高了供应量, 而需</p>

	橡胶	反弹	求改善相对有限。下游汽车、轮胎产销存在隐忧，成品库存压力提升；环保督察再次启动及冬奥会环保减产，对橡胶下游企业开工造成一定影响；欧美航线大面积停航跳港，轮胎出口或将重新面临较大压力，轮胎厂开工稳中有跌。不过供应端支撑依旧较强，对橡胶价格形成一定支撑；海运不畅，新胶到港提升缓慢，青岛保税库存微增。一般贸易库则延续去库状态，年底前都很难出现库存拐点；东南亚主产区雨水偏多以及船期推迟无明显改善，天然橡胶进口量连续5个月同比走跌，现货价格维持坚挺。胶价经历前期探底后，短期倾向恢复性上涨。
金融	股指	企稳	股指/国债： 沪深 300 股指反弹 0.58%，上证 50 股指反弹 0.36%，中证 500 股指反弹 0.91%。煤炭、燃料电池板块资金流入，白酒、电脑硬件等板块资金流出，北向资金净买入额为 58.85 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹，COBE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差上升，三大股指主力合约基差为正值。英国央行上调利率，各国央行政策出现差异，临近周末降低风险偏好，今日建议股指小幅减持。短期利率震荡，建议国债期货多头持有，持仓不变。
	国债	震荡	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂： 目前油脂主要矛盾依然集中在供应端，全球油脂供应偏紧的格局并未改变。马棕 11 月超预期累库整体偏空，进一步确认了马棕油产量当前恢复得并不尽如人意，SPPOMA 数据显示马来前 15 日产量减 5.1%，较前 10 日减产幅度有所扩大，由于马棕油步入减产周期，疫情的不确定使得劳工短缺问题很难短期解决，产量难以出现逆市增长，不过高频数据显示出口有所下滑。国内油厂周度压榨量高位，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存低位，成交增加，油脂或宽幅震荡，关注产地棕油产销、美豆以及原油走势都是需要关注的不确定性风险因素。
	棕榈油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	豆粕： USDA 下调全球供应前景预估，报告好于预期，原料成本支撑仍在。巴西大豆种植接近尾声，预计种植面积及大豆产量同比均增，巴西南部天气将再度干燥持续约一周；阿根廷大豆已播种进度略慢，天气总体不理想。进口大豆到港分布不均匀以及卸港节奏偏慢，部分油厂可能因缺少大豆减产或停机，加之环保压力存在开机率受限影响豆粕产量，下旬将迎来春节备货，叠加冬季物流及疫情因素影响，终端备货意愿明显提升，豆粕或震荡偏多，关注大豆出口、南美大豆产区天气及国内豆粕需求等不确定性风险因素。

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。