

## 新世纪期货交易提示（2022-12-1）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<b>铁矿：</b> 海外矿山发运量有所回升，以冲击全年发运目标。钢厂利润低下，钢厂盈利率仅 22.52%，高炉生产处于盈亏线之下，抑制生产积极性，自十月下旬开始，日均铁水产量筑顶下滑，下降速度接近去年同期水平，铁矿需求仍有下降空间。铁矿港口库存继续维持累库态势，制约矿价反弹空间，年底钢厂原料补库预期仍在预期层面，尚未兑现。供需依旧宽松，宏观面偏强，短期受地产政策提振走势偏强，建议看多不追多，警惕回调风险。
	煤焦	震荡偏多	<b>煤焦：</b> 主产地多点爆发疫情，原料煤运输不畅，部分疫情严重的地区煤矿有停限产现象，产地炼焦煤供应收紧，减产焦企逐步增多，部分焦化厂开始第二轮提涨。下游到货受阻，部分钢厂采购积极性有所提升。进口方面同样受阻，蒙煤外运不畅，叠加下游补库需求仍在。12月焦炭供给回落，钢厂日均铁水产量 210 万吨附近，对焦炭需求略下滑。焦炭供需仍偏紧，叠加宏观层面不断发力，焦炭基本面好于铁矿螺纹，建议投资者强弱对冲。
	卷螺	震荡偏多	<b>卷螺：</b> 12月份钢材“弱现实、强预期”格局短期仍将存在，预期与现实碰撞下，钢价底部有支撑，上涨有压力，静待地产利好驱动。卷螺宏观面提振信心，基本面并未实质性改善，供应回落，需求在季节性走弱，另外由于外需疲弱、价格优势减弱，11月国内钢材价格上涨叠加人民币升值，短期钢材出口将继续承压。成材价格上行驱动持续性不强，或围绕生产成本上下波动运行，区间操作为主。
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.12%，上证 50 股指下跌 0.05%，中证 500 股指下跌 0.12%，中证 1000 股指下跌 0.06%。汽车、电信板块涨幅领先，资金呈现净流入。家居、航运板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 49.17 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指上行。四大股指期货主力合约基差走强，IF 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 回落。鲍威尔表示美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策，最快 12 月就会放缓加息步伐。11 月 PMI 数据走弱，经济总体水平有所回落，金融政策正待发力，建议股指多头轻仓持有，继续持有 IO 和 IM 多头。 <b>国债：</b> 中债十年期到期收益率上升 1bp，中债 10-1 年期收益率利差下降 1bp。FR007 上升 10bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行为维护月末流动性平稳，11 月 30 日以利率招标方式开展了 1700 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此当日净投
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	反弹	
	5 年期国债	反弹	
	10 年期国债	反弹	

			放 1680 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>美联储主席鲍威尔昨日证实，美联储自 12 月开始可能放缓加息步伐，助推市场情绪；同时，避险方面，美债 10Y-3M 利差在 10 月正式出现倒挂，欧元区制造业 PMI 连续五个月低于荣枯线，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑。本周将迎来较多重要数据的公布，美联储主席鲍威尔讲话、大小非农、美国消费者信心指数以及三季度 GDP 等，会加剧市场波动性，影响金价走势。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	逢高空	<p><b>铜：</b>宏观层面：国内经济好转迹象逐渐显现，新能源高增长，基建稳大盘，房地产边际改善。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现，加息步伐放缓预期增强，刺激短期铜价反弹，但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：需求淡季，铜杆企业开工率下降，影响上游铜原料采购，铜库存回升。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p><b>铝：</b>四季度受能源供应紧张影响，欧洲铝冶炼厂减产或达 30-50 万吨，预计全年减产 130-150 万吨。三季度云南电解铝产量受枯水期水位低，水力发电受限影响，或出现 50 万吨左右减产。若秋冬季出现极端寒冷天气，电力供需矛盾再度突出，届时电解铝厂开工率回落或将再度回落，对铝价支撑影响或再度显现。在下游初级加工端，铝线缆厂开工率平稳受益于电力电网投资稳步增长，增加铝原料采购，目前铝库存处于去化状态。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨，对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡，反复筑底。</p> <p><b>锌：</b>矿产冶炼端供应释放，压铸锌订单需求边际改善，其他领域订单表现尚可。短期现货市场出货增多，升水回落。内外环境存边际改善预期，刺激锌价短期偏强运行。但欧美经济衰退仍会压制中期锌价反弹空间。</p> <p><b>镍：</b>印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求疲软。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，但民用订单纯镍需求受高镍价抑制，纯镍供需偏宽松，镍价反弹空间有限，短期仍有承压。</p>
	铝	逢高空	
	锌	逢高空	
	镍	逢高空	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	反弹	<p><b>油脂：</b>印尼上调出口税，棕油出口价格竞争力有所减弱，部分产量或将转移马来，不过印尼 B40 道路测试通过。受制于低进口利润和高库存，棕榈油主要消费国进口量或季节性回落，市场开始关注棕榈油减产季叠加拉尼娜影响下的棕油产量预期，尤其是近期部分产区开始出现的降雨引发减产忧虑。国内大豆到港量逐步增加，开机率大幅回升，豆油供应增加，棕油库存已攀升至五年高位，随着棕榈油进口利润转亏，进口步伐及港口库存增速或有所放缓。需求上，疫情防控虽已优化但仍面临诸多不确定性，对油脂需求的负面影响仍在持续，而国际原油连续下跌后出现反弹，国内油脂短期反弹，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。</p>
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	

软商品	豆粕	高位震荡	<p><b>豆粕:</b> 美豆年末库存上调, 但仍是七年最低水平, 国内压榨需求保持旺盛, 出口改善。密西西比河水位再次开始缓慢下降, 再次造成较低的吃水深度, 导致驳船运费略高。巴西大豆播种顺利, 市场对巴西大豆仍持丰产预期。阿根廷大豆播种进度偏慢, 但土壤有所改善, 南美仍存在潜在减产风险, 但目前交易天气为时尚早。总体上, 美豆短期缺乏指引, 上下驱动都不明显, 后续需持续跟踪南美天气。国内油厂远期买船积极性提升, 近期大豆到港量明显增加, 油厂开工率显著回升, 短期油厂豆粕低库存难以快速修复, 未来终端备货增量对豆粕产量增量的消化情况将决定油厂豆粕库存的修复程度, 短期供需偏紧继续支撑豆粕价格, 预计豆粕高位震荡, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p> <p><b>豆二:</b> USDA 上调美豆单产, 增加期末库存, 但美豆期末库存仍是七年最低水平, 密西西比河航运条件略有改善。南美天气仍有不确定性, 有机构开始下调巴西大豆产量预估。油厂开工率逐步回升, 周度大豆压榨量也将迎来恢复性增长, 进口大豆陆续到港, 但港口大豆库存修复将是比较缓慢过程, 因为油厂开工率的回升将化解部分大豆到港压力, 后期油厂买船节奏仍将是市场关注的焦点, 豆二或高位震荡, 关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡	<p><b>棉花:</b> 美棉大幅上涨, 近期需要注意美联储年底最后一次加息的幅度。郑棉有望向上突破区间横盘走势。下游疲软以及疫情反复等因素都使得纺服产业链承压。新棉上市加速, 加工成本也逐步定型, 未来实盘压力可能进一步加大。但目前仓单还处于近年来的低位, 近月持仓巨大, 后市挤仓风险仍存。当前市场报价混乱, 加工缓慢、物流受阻等因素使得疆内外价差偏大, 供应偏紧时间或将拉长, 阶段性供需错配对棉价形成一定支撑。11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降, 贸易商剩余的现货比较少, 考虑到中国大量取消美棉订单, 港口库存有望维持偏低水准。短期供应端矛盾和下游消费弱预期共同作用下, 棉价倾向震荡上行, 但空间相对有限。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶依托均线上行, 继续创出新高, 近期国内外原料价格稳中上涨、产区降雨持续导致原料价格坚挺, 对天胶价格提供一定支撑。消费端有所恢复, 由于车辆购置税减征政策的持续发力, 10 月汽车产销同比依然保持增长势头, 轮胎开工负荷环比有明显增长, 受备货情绪胶价后续有望继续走强。国产胶生产接近尾声, 近日海南地区胶水价格因降雨保持偏高水平, 压缩交割利润, 国产胶供应增量有限。但替代指标进入部分抵消了产出下降带来的影响, 四季度国内天然橡胶到港量还有增加空间, 社会库存进入累库周期; 由于原料价格上涨, 泰国原料收购均价稳中有升。</p> <p><b>糖:</b> 国内外糖价止跌回升, 有望形成阶段底部。ISO 在其最新公布的报告中将 2022/23 榨季全球食糖供需预测调整为过剩, 国际市场供给充足。不出严重的天气问题的话, 巴西、泰国产量在下一榨季增长几乎可以肯定, 这将会考验原糖价格。国内处在新旧榨季交替之际, 陈糖正处于去库阶段, 新糖逐渐上市, 且目前疫情形势紧张, 消费低迷, 在高库存和</p>
	棉花	反弹	
	棉纱	反弹	
红枣	震荡筑底		
橡胶	走强		
白糖	震荡		

能化产业			进口压力的背景下，新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制，供应增长的前景促使糖企降价去库意愿较强，对糖价有压力。
	原油	观望	<b>原油：</b> EIA 原油库存降幅超预期，成品油库存增加。欧洲即将对俄罗斯原油出口实施限制措施，市场认为 OPEC+可能减产均支撑油价。但伊拉克和尼日利亚将增加原油产量，油价反弹空间受限。原油短期还是宽幅震荡为主。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 各品牌资源竞争明显，国内沥青市场有望维持弱势下跌走势
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油继续下行，国产 燃料油市场业者看空心态不减，下游采购更为谨慎，避险情绪升温，市场交投多小单刚需，预计国产燃料油交投延续窄幅下探居多。
	PTA	逢高空 01	<b>PTA：</b> 美国商业原油库存大幅下降，叠加 OPEC+可能在周末的会议上继续推进减产，油价强劲反弹；PXN 价差走缩，TA 加工费尚可，本周 TA 负荷略在 72%附近震荡；终端新订单断崖式走差，且聚酯负荷下降至 75.3%。原油高位宽幅震荡为主，近月 TA 供需累库格局或不及预期，跟随成本端波动。
	MEG	观望	<b>MEG：</b> MEG 负荷震荡向下，目前负荷 54.88%，上周港口大幅累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 75.3%；原油反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端反弹，EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	<b>PF：</b> 成本支撑疲弱，尤其是 PTA 在高加工费及后续供增需降带来的压力下或延续疲态，而下游纱厂负荷继续下滑且成品库存难以消化，缺乏利好，短纤市场仍延续偏弱格局。
	甲醇	逢高空	<b>甲醇：</b> 11 月 29 日甲醇主力震荡，煤价继续松动叠加基本面预期承压，甲醇向上驱动不足。月下逢低接货积极，整体成交活跃；内地市场氛围清淡成交一般，临近冬季企业后期仍面临较大排库压力。煤炭方面需求持续低迷，在港口和坑口价格大跌的趋势下销售未出现明显好转，对于后市预期仍偏悲观，若煤价持续下行则甲醇下方空间将进一步打开。供需驱动来看，供应端甲醇开工继续提升，月底前多套装置计划重启，叠加煤制利润大幅修复，西南天然气供应充裕气头检修计划有限，供应弹性仍有释放预期。需求端传统需求进入淡季开工低位，且今年过年时间较早下游存在提前放假预期，烯烃方面利润依然偏低，兴兴年内恐难重启，宁波富德本周开始检修，盛虹乙烯投产在即斯尔邦 MTO 或面临减停产可能。整体而言，甲醇后期考虑到存量装置重启、新增投产和进口回升，而烯烃需求支撑不足情况下供需压力将逐步增加，待基差逐步修复后基本面压力或将抑制盘面上行高度。
	PVC	逢低多	<b>PVC：</b> 昨日 PVC 震荡下行，或由新疆物流问题缓解导致，此外原油下行亦影响市场心态。新疆物流问题缓解，发运有望恢复正常，PVC 社会库存或增加。下行压力增大，一是供应趋势性上升；二是内需疲软，下游渐入季节性淡季，中长期产业链累库风险尚存；另外，价格上行导致进口窗口打开，PVC 估值承压。短期上行风险为宏观再释放利好以及上游发运受阻。
	聚丙烯	逢高空	
塑料	中性		

农产品	苯乙烯	中性	<p><b>聚丙烯:</b> 11月29日塑料主力期货震荡,我们认为还是预期的调整,01合约上仍有多空主力移仓的博弈风险,毕竟持仓明显大于可交割货源;而05合约更多交易预期,只是05的预期较为纠结,虽然需求预期在政策刺激下存好转可能,但新产能压力较大,且海外衰退压力也有增加,05预期仍有波动可能,因此我们认为近期反弹仍偏谨慎,但中长期我们认为仍有再次偏弱可能,重点关注预期与现实的博弈。</p>
	尿素	看多	<p><b>塑料:</b> 11月29日塑料主力期货震荡,01合约上仍有多空主力移仓的博弈风险,毕竟持仓明显大于可交割货源;而05合约更多交易预期,只是05的预期较为纠结,虽然需求预期在政策刺激下存好转可能,但新产能压力较大,且海外衰退压力也有增加,05预期仍有波动可能,因此我们认为近期反弹仍偏谨慎,但中长期我们认为仍有再次偏弱可能,重点关注预期与现实的博弈。</p>
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	<p><b>纸浆:</b> 近期针叶浆进口量环比下降,支撑纸浆价格走势;但进口阔叶浆及国产阔叶及非木浆报价有小幅下降趋势,市场情绪被拖累,对纸浆价格支撑有限。需求端,国内疫情反复,消费呈现转弱格局,维持刚需,对纸浆期货价格有一定施压。</p>
	生猪	震荡上涨	<p><b>生猪:</b> 供给端受北方寒潮天气影响,东北地区降雪增多导致运输困难,后市养殖企业可能会提价收猪。整体来看,近期天气有所降温,西南和华南局部腌腊对需求有一定支撑,加之广州疫情管控力度减小,未来或将加快人口流动速度,刺激一部分生猪需求,预计今日全国生猪价格持续震荡上涨趋势。</p>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

## 二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	65690	64680	1010	1.56%	5360	-1270
沪铝	19170	18795	375	2.00%	1065	-230
沪锌	24700	23845	855	3.59%	2030	-295
沪铅	15575	15730	-155	-0.99%	575	-255
沪镍	202000	200190	1810	0.90%	18750	-6770
沪锡	186000	184320	1680	0.91%	22240	-9200
黄金	406.21	406.12	0.09	0.02%	16	-3
白银	4920	4922	-2	-0.04%	418	-141
螺纹钢	3810	3748	62	1.65%	383	45
热卷	3936	3862	74	1.92%	372	-1270
铁矿石	786	769	17	2.21%	89	-29
焦炭	2710	2809	-99	-3.52%	317	-177
焦煤	2500	2233	267	11.96%	635	254

纯碱	2696	2697	-1	-0.04%	407	-14
硅铁	6850	8398	-1548	-18.43%	-1036	-1922
锰硅	7200	7400	-200	-2.70%	320	-336
不锈钢	16962	16765	197	1.18%	464	-150
塑料	8250	8043	207	2.57%	565	177
PP	8530	7754	776	10.01%	1167	742
PTA	5490	5182	308	5.94%	623	142
甲醇	2785	2593	192	7.40%	323	108
苯乙烯	7840	7691	149	1.94%	705	-166
乙二醇	3800	3898	-98	-2.51%	118	-229
PVC	5650	5975	-325	-5.44%	122	-470
短纤	6933	6592	341	5.17%	839	117
沥青	3880	3467	413	11.91%	808	321
燃料油	2750	2584	166	6.42%	4067	3778
纸浆	7300	6982	318	4.55%	696	184
尿素	2760	2548	212	8.32%	294	119
橡胶	12150	12760	-610	-4.78%	50	-985
豆粕	5080	4298	782	18.19%	1629	989
豆油	10310	9502	808	8.50%	1318	556
棕榈油	8690	8582	108	1.26%	586	-444
豆一	5720	5586	134	2.40%	63	-135
白糖	5600	5524	76	1.38%	72	-161
郑棉	14998	13210	1788	13.54%	2879	1535
菜油	13250	11281	1969	17.45%	3374	1726
菜粕	3360	3062	298	9.73%	1406	269
玉米	2980	2908	72	2.48%	114	5
鸡蛋	5680	4332	1348	31.12%	1932	120
生猪	21600	20485	1115	5.44%	5345	500

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

### 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。