

新世纪期货交易提示（2022-12-2）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	观望	<p>铁矿：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。</p>
	煤焦	回调低吸	<p>煤焦：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。煤焦供需仍偏紧，叠加宏观层面不断发力，寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调尝试做多。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：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，库存拐点已现，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。</p>
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 1.08%，上证 50 股指上涨 0.95%，中证 500 股指上涨 0.49%，中证 1000 股指上涨 1.03%。办公用品、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 114.5 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 回落。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 为 49，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 49.8。美国 10 月核心 PCE 物价指数环比升 0.2%，预期升 0.3%。中美 11 月 PMI 数据双双走弱，经济总体水平有所回落。建议降低风险偏好，股指多头轻仓持有，继续持有 IO 和 IM 多头。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下跌 1bp，中债 10-1 年期收益率利差下降 3bps。FR007 下跌 45bps，SHIBOR3M 持平。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 1 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，</p>
	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	

			<p>中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 80 亿元逆回购到期，因此当日净投放 20 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：美国 10 月核心 PCE 物价指数低于预期，说明通胀有所缓和，市场预计美联储将在明年继续加息，但速度会放缓；同时，本周初请失业金人数低于预期，表面美国劳动力市场有持续降温的迹象。受此影响，美元指数被继续打压，金价提振。内盘黄金加上人民币升值预期影响，表现弱于外盘金价。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	逢高空	<p>铜：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>铝：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>锌：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>镍：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	震荡偏弱	<p>油脂：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，国内油脂震荡偏弱，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

软商品	豆粕	高位震荡	<p>豆粕: 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, 零星降雨后干燥的天气将持续到下周, 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, 供应预期增加, 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>
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	<p>豆二: 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>
	棉花	反弹	
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡筑底	<p>橡胶: 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>
	橡胶	走强	
	白糖	震荡	<p>糖: 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</p>

能化产业			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	原油： OPEC+召开会议之前不确定性依然存在，美国方面担心欧盟审议的价格上限区间偏高，市场也在权衡欧洲制裁俄罗斯石油的潜在影响。仍需重点关注 12 月 4 日 OPEC+产出政策，以及 12 月 5 日西方制裁俄罗斯的具体细节。原油短期还是宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 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	燃料油： 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	PTA： 市场权衡 OPEC+减产策略预期及全球局部疫情对需求的拖累，油价涨跌互现；PXN 价差走缩，TA 加工费尚可，本周 TA 负荷略在 68.5%附近震荡；终端新订单单崖式走差，且聚酯负荷下降至 72.6%。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	MEG： MEG 负荷震荡向下，目前负荷 57.15%，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 72.6%；原油反弹，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	PF： 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	甲醇： 12 月 1 日甲醇主力向上测试 2630 一线压力位，随后走势震荡向下。现货市场观望情绪较浓，区域走势分化，部分价格出现松动。上游煤炭市场出货不畅，库存出现积压，存在减产情况，实际成交偏弱。供需驱动来看，供应端甲醇开工继续提升，多套装置计划重启，叠加煤制利润大幅修复，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，烯烃方面利润依然偏低。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	中性	PVC： 12 月 1 日 PVC 期货震荡洗盘，市场参与者信心不足。现货市场气氛一般，各地主流价格稳中走弱，点价货源优势不明显，实际成交呈现不温不火态势，下游买气不足。上游原料电石市场涨势暂缓，观望情绪较浓，价格整体维稳，成本端变化不大。电石企业开工略有提升，企业出货正常，下游 PVC 行情表现不佳，将对电石走势形成打压。现货市场需求不足，尽管贸易商报价下调，但成交依旧偏冷清。
	聚丙烯	逢高空	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。
塑料	中性	聚丙烯： 12 月 1 日盘面延续震荡，短期支撑是宏观政策利好支撑预期，叠加现实矛盾不大，多头相对主动，并引发了一定现货正反馈，不过目	

农产品	苯乙烯	中性	前这个位置继续反弹偏谨慎，主要是估值端的压力有增，同样来自于进口和需求压力，或限制反弹空间，而下跌的驱动也不强，毕竟是存量博弈，需求节奏主导为主，因此延续前期 7500-7800 区间震荡的观点。中长期对于 05 合约而言，虽然近期受到需求预期支撑而偏强，但基于需求预期本身的不确定性以及 05 合约上的新产能压力，中期仍是逢高偏空的策略，继续关注预期的变化甚至切换。
	尿素	看多	塑料: 12 月 1 日盘面震荡，还是预期波动，宏观政策利好持续，短期 8000 以上空间或偏谨慎，往上估值端压力会有积累，主要是进口弹性叠加需求难以跟进的压力，同样往下压力也不大，需求会被刺激出来，毕竟年底前仍有备货需求；而 05 合约更多交易预期，只是 05 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，倾向于偏承压一些。整体认为近期反弹仍偏谨慎，中长期认为有再次偏弱可能，重点关注预期与现实的博弈。
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	纸浆: 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。
	生猪	震荡上涨	生猪: 近期天气有所降温，南方腌腊需求增大，出现北猪南调现象，东北地区降雪增多导致生猪出栏降低，屠企收猪困难加大。整体来看，近期天气有所降温，西南片区腌腊需求支撑，加之全国各地疫情管控力度减小，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。
	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	66460	65890	570	0.87%	5360	-1270
沪铝	19280	19125	155	0.81%	890	-230
沪锌	25050	24500	550	2.24%	1610	-295
沪铅	15675	15750	-75	-0.48%	575	-255
沪镍	209100	202440	6660	3.29%	17800	-6770
沪锡	187000	186760	240	0.13%	22240	-9200
黄金	406.76	407.1	-0.34	-0.08%	16	-3
白银	5080	5104	-24	-0.47%	392	-141
螺纹钢	3770	3752	18	0.48%	305	5
热卷	3941	3873	68	1.76%	282	-1270
铁矿石	784	766.5	18	2.28%	75	-29
焦炭	2710	2765.5	-56	-2.01%	130	-177

焦煤	2500	2172	328	15.10%	539	254
纯碱	2696	2718	-22	-0.81%	403	-22
硅铁	6850	8286	-1436	-17.33%	-1230	-1922
锰硅	7200	7410	-210	-2.83%	196	-336
不锈钢	16962	16855	107	0.63%	464	-150
塑料	8250	8100	150	1.85%	489	150
PP	8530	7754	776	10.01%	981	742
PTA	5425	5198	227	4.37%	588	142
甲醇	2670	2572	98	3.81%	323	77
苯乙烯	8075	7917	158	2.00%	705	-166
乙二醇	3893	3918	-25	-0.64%	118	-229
PVC	5650	6006	-356	-5.93%	-97	-470
短纤	6943	6642	301	4.54%	665	117
沥青	3880	3473	407	11.72%	808	321
燃料油	2750	2571	179	6.96%	4003	3778
纸浆	7300	7020	280	3.99%	696	184
尿素	2710	2542	168	6.61%	281	119
橡胶	12250	12870	-620	-4.82%	-255	-985
豆粕	5000	4276	724	16.93%	1492	782
豆油	10230	9456	774	8.19%	1210	556
棕榈油	8640	8496	144	1.69%	586	-444
豆一	5700	5579	121	2.17%	63	-135
白糖	5600	5527	73	1.32%	76	-161
郑棉	14932	13475	1457	10.81%	2331	1457
菜油	13150	11090	2060	18.58%	3051	1726
菜粕	3300	3049	251	8.23%	962	229
玉米	2960	2887	73	2.53%	114	8
鸡蛋	5680	4336	1344	31.00%	1932	120
生猪	22200	20795	1405	6.76%	4300	1295

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。