

新世纪期货交易提示（2022-12-5）
一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<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，短期偏乐观。</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，预期向好，钢价底部有支撑，1-5 价差快速收敛，地产利好逐步驱动。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，宏观预期使得远月强于近月格局。</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 股指下跌 0.61%，上证 50 股指下跌 0.63%，中证 500 股指下跌 0.29%，中证 1000 股指上涨 0.33%。服装、陆运板块涨幅领先，资金呈现净流入。海运、贵金属板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 40.94 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指下跌。IC 和 IM 股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 回落。央行将于 12 月 5 日实施年内第二次降准，共计释放长期资金约 5000 亿元。美国新增非农就业大超预期，美联储通胀压力加剧。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持平，中债 10-1 年期收益率利差下降持平。FR007 下跌 5bps，SHIBOR3M 持平。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 2 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 80 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 60 亿元。央行上周共计开展 3170 亿元 7 天期逆回购操作，因共有 230 亿元 7</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		

			天期逆回购到期，故当周实现净投放 2940 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 美国非农数据大幅超预期，薪资年率重新上涨，说明劳动力市场仍然强劲，美联储要继续遏制通胀，但是出于对经济衰退的担忧，12 月仍可能放缓加息，但终端利率仍有较大不确定性。美元指数较弱，支撑金价。内盘黄金加上人民币升值预期影响，表现弱于外盘金价。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	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。 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，铝库存处于低位。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。 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。 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。短期宏观向好预期驱动镍价冲高。
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	冲高回落	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	油脂： 印尼维持 12 月上半月出口税费不变，马来西亚维持出口税 8% 不变，而受制于低进口利润和高库存，主要消费国进口量或季节性回落，关注中国和印度的采购需求变化。关注棕榈油减产季叠加拉尼娜影响下的棕油产量预期，拉尼娜天气给马来和印尼带来风暴和洪水，可能扰乱棕榈油供应。美国豆油制生物柴油需求不及预期。国内大豆到港量增加，周度大豆压榨升至 200 万吨以上，预估国内主要港口豆油库存 12 月中旬开始小幅增加。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，国际原油整体偏弱，预计国内油脂震荡偏弱，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

软商品	豆粕	高位震荡	风险。 豆粕： 受累于原油偏弱、美豆季节性收获压力以及南美新季大豆创纪录供应，美豆承压，不过美豆出口强劲。巴西大豆播种顺利，市场对巴西大豆仍持丰产预期，但阿根廷大豆主产区遭受干旱侵扰，大豆播种低于去年同期，且后续干旱影响将持续，阿根廷大豆美元计划提振大豆出口量大幅提升。美豆短期缺乏指引，上下驱动都不明显，后续持续跟踪南美天气。国内油厂远期买船积极性提升，大豆到港量增加，油厂开工率回升至高位，豆粕库存结束连续 19 周下降低位回升，因为市场刚需较强，豆粕库存难以大幅累积在油厂层面，另外豆粕成本相对高企，节前疫情对于物流运输的影响存在不确定性，预计粕类仍将维持相对高位震荡，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	豆二： 巴西播种顺利，阿根廷受天气干旱影响播种偏慢，南美天气仍有不确定性。12 月份进口大豆到港节奏是市场关注的重点，虽然市场预计超过 1000 万吨的大豆到港将会改善国内市场供应偏紧的局面。油厂周度大豆压榨量迎来恢复性增长，进口大豆陆续到港，油厂开工率的回升将化解部分大豆到港压力，港口大豆库存修复将是比较缓慢过程，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。
	棉花	反弹	棉花： 郑棉震荡攀升，期价接近震荡区间上沿。近期需要注意美联储年底最后一次加息的幅度。整体来看，郑棉供需结构较为宽松，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。
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡筑底	橡胶： 沪胶依托均线缓慢攀升，保持创新高的可能。近期关于防疫政策放松以及美联储加息步伐放缓的利好消息刺激商品偏强运行，市场心态偏乐观。ANRPC 发布偏多的年度需求相对增幅预期，预计需求增加 5%，供给增加 3%，同时产区降雨持续导致原料价格坚挺，压缩交割利润，对天胶价格提供一定支撑。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。
	橡胶	走强	
	白糖	震荡	糖： 一周以来，ICE 原糖冲高回落，郑糖则保持低位区间震荡行情。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，11 月份巴西出口食糖远高于上年同期，短期关注巴西最终产量及北半球收割进度。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，但成本提升及进口价格维持高位，也制约了下方的空间，糖价后市仍难以乐观。

能化产业	原油	观望	<p>原油: 供应端来看, OPEC+会议再次坚定减产立场, 同时俄罗斯表示可能会采取主动减产等措施对西方制裁进行反制, 供应趋紧预期将再次提供利好动力。需求端来看, 亚洲疫情仍显严峻但有改善契机出现, 同时美联储 12 月加息力度大概率放缓, 或缓和经济衰退忧虑。原油短期还是宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>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</p>
	燃料油	观望	<p>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。</p>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA: OPEC+减产及西方对俄制裁推进, 供应端趋紧预期延续, 利好油价; PXN 价差走缩, TA 加工费尚可, 本周 TA 负荷略在 66.9%附近震荡; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 71.6%。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。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: MEG 负荷震荡向下, 目前负荷 57.04%, 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 71.6%; 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。</p>
	PF	观望	<p>PF: 供需支撑乏力, 短纤市场反弹阻力较大, 但考虑加工费薄弱, 近期价格或相对抗跌。</p>
	甲醇	看空	<p>甲醇: 12 月 2 日甲醇主走势震荡。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。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC: 12 月 2 日 PVC 期货继续抬升, 市场参与者信心恢复。疫情放开预期明晰, 地产三支箭、保交楼政策显现下游需求抬升, 维持震荡向上预期, 逢低布局正当时。</p>
	聚丙烯	中性	<p>聚丙烯: 12 月 2 日盘面震荡抬升, 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。</p>
	塑料	中性	<p>塑料: 12 月 2 日盘面震荡抬升, 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</p>

农产品	LPG	中性	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。
	纸浆	观望	纸浆： 近期国际主流外盘报价较高，人民币持续升值，国内浆价坚挺情绪减弱；不过国内到港量不高，交易所库存大幅下滑，流通偏低端针叶浆较少，被动导致近期走价差回归逻辑。此外，恰逢春节假期，纸厂有备货需求，支撑纸浆价格走强。不过，国内现货心态较为稳定，价格有所下调，拖累市场情绪，市场交投较为清淡，建议观望。
	生猪	震荡上涨	生猪： 整体来看，南方消费开始全面复苏，带动生猪价格出现连续反弹，但整体反弹幅度较小；中大型养殖企业逐渐开始出栏，规模企业走货顺畅，目前南北地区生猪价差走大，将会出现北猪南调的情况，随着消费复苏，整体市场略显供不应求，预计今日全国生猪价格持续震荡上涨趋势。
	苹果	震荡	苹果： 苹果入库量同比略有下降，收购价格略有上涨，但受疫情影响消费疲软，整体来看，市场处于多空博弈阶段，苹果期货价格上涨仍然面临压力，预计今日苹果期价持续震荡趋势。
	玉米	震荡	玉米： 国内降温有利于玉米脱粒，玉米产量或将增加，巴西玉米出口对华已启动，整体来看，玉米供应增加，玉米价格上涨趋势或将放缓，预计短期玉米期价偏弱震荡，但在全球玉米供需偏紧背景下，玉米期价依然有走强预期，建议 C2301 合约逢低买入。
鸡蛋	震荡	鸡蛋： 11 月份存栏处于历史低位，预计 12 月鸡蛋供应或将偏紧，但政策压力下生猪、鸡蛋、果蔬等生鲜品价格上行趋势较弱，受疫情影响，鸡蛋消费也较为低迷，从盘面来看建议观望。	

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	66490	66240	250	0.38%	5360	-1070
沪 铝	19320	19245	75	0.39%	665	-190
沪 锌	25100	24680	420	1.70%	1610	-225
沪 铅	15650	15760	-110	-0.70%	455	-255
沪 镍	208700	202320	6380	3.15%	18990	-3880
沪 锡	186500	187180	-680	-0.36%	22240	-7500
黄金	409.49	409.72	-0.23	-0.06%	16	-3
白银	5130	5221	-91	-1.74%	392	-109
螺纹钢	3790	3808	-18	-0.47%	322	-18
热卷	3952	3918	34	0.87%	276	-1070
铁矿石	784	787.5	-4	-0.44%	69	-21
焦 炭	2710	2819	-109	-3.87%	123	-177
焦 煤	2500	2200	300	13.64%	526	254

纯碱	2696	2707	-11	-0.41%	403	-22
硅铁	6850	8528	-1678	-19.68%	-1266	-1922
锰硅	7250	7478	-228	-3.05%	64	-316
不锈钢	16962	16895	67	0.40%	464	-150
塑料	8250	8140	110	1.35%	489	110
PP	8530	7832	698	8.91%	981	698
PTA	5330	5200	130	2.50%	570	130
甲醇	2690	2594	96	3.70%	348	77
苯乙烯	8075	8110	-35	-0.43%	705	-106
乙二醇	3893	3956	-63	-1.59%	169	-167
PVC	5650	6122	-472	-7.71%	-97	-472
短纤	6927	6666	261	3.91%	615	167
沥青	3880	3537	343	9.70%	808	343
燃料油	2750	2548	202	7.93%	4003	3778
纸浆	7300	7200	100	1.39%	696	100
尿素	2710	2619	91	3.47%	281	87
橡胶	12250	12950	-700	-5.41%	-205	-1110
豆粕	4950	4281	669	15.63%	1492	739
豆油	10030	9242	788	8.53%	1210	556
棕榈油	8450	8272	178	2.15%	524	-474
豆一	5700	5563	137	2.46%	63	-135
白糖	5600	5520	80	1.45%	80	-161
郑棉	14942	13455	1487	11.05%	2331	1457
菜油	13250	11121	2129	19.14%	3051	1906
菜粕	3350	3079	271	8.80%	962	251
玉米	2960	2886	74	2.56%	104	3
鸡蛋	5680	4354	1326	30.45%	1932	120
生猪	22200	21365	835	3.91%	4300	129

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。