

新世纪期货交易提示（2022-12-6）

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 股指上涨 1.96%，上证 50 股指反弹 2.35%，中证 500 股指上涨 0.76%，中证 1000 股指上涨 0.51%。电信、多元金融板块涨幅领先，资金呈现净流入。摩托车、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 58.93 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。四大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正值。股指波动率震荡，VIX 反弹。中国 11 月财新服务业 PMI 为 46.7，连续三个月低于临界点。摩根士丹利时隔近两年再次看好中国股市，将中国股票的评级从“持股观望”上调至“增持”。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反弹 3bps，中债 10-1 年期收益率利差上升 2bps。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12月5日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 550 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 530 亿元。年内第二次降准 12 月 5 日正式落地，释放长期资金约 5000</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		

			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	<p>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月放缓加息步伐基本确认，金价重新开启下行走势可能性不大。美联储激进鹰派姿态弱化预期，美元指数疲弱，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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<p>：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，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。</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。短期宏观向好预期驱动镍价冲高。</p>
	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	<p>油脂：印尼维持12月上半月出口税费不变，马来维持出口税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榈油产量预期，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，不过机构预估马来将维持宽松供给。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。棕榈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，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榈产销等不确定性风险。</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

	豆粕	高位震荡	<p>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。</p> <p>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。进口大豆陆续到港，油厂开工率的回升至高位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。</p>
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	
	棉花	反弹	
软商品	棉纱	反弹	<p>棉花：郑棉温和攀升，期价有望打开新的运行空间。近期新疆籽棉价格出现小幅上涨，一方面是由于棉花期现价格较为坚挺；另一方面得益于近期国内防疫政策调整优化。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。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。近期需要注意美联储年底最后一次加息的幅度；另外，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织产业链承压。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。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。</p> <p>橡胶：沪胶高位震荡，依托均线攀升的形态没有改变，继续看高一线。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。</p> <p>糖：郑糖整体在均线系统压制下弱势运行，ICE 原糖再次面临 20 美分关键压力位的考验。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。</p>
	红枣	震荡筑底	
	橡胶	走强	
	白糖	震荡	

能化产业	原油	观望	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。
	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: 美国部分经济数据表现超预期, 美联储激进加息可能性仍存, 压制了 OPEC+减产及西方对俄制裁带来的利好, 原油涨后收跌。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。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷震荡向下, 目前负荷 57.04%, 上周港口去库, 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。
	PF	观望	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。
	甲醇	看空	甲醇: 昨日甲醇主力震荡下挫。基本面变化不大。整体而言, 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。
	PVC	逢低多	PVC: 昨日 PVC 期货日涨夜跌, 中长期预期和此时基本面出现一定背离。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。
	聚丙烯	中性	聚丙烯: 昨日盘面震荡, 隔夜美国宏观信息总体趋利好, 目前这个位置继续反弹偏谨慎, 估值端有压力有增, 会限制反弹空间, 下跌的驱动也不强, 存量博弈, 短期就看需求。
	塑料	中性	塑料: 昨日盘面震荡, 隔夜美国宏观信息总体趋利好, 目前这个位置继续反弹偏谨慎, 估值端有压力有增, 会限制反弹空间, 下跌的驱动也不强, 存量博弈, 短期就看需求。
	苯乙烯	中性	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
农	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, 流通的偏低端针叶浆较少, 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	震荡下跌	生猪: 整体来看, 大型养殖企业出栏积极, 在需求未有大反弹的背景下, 屠企仍在压价收购, 散户抗价情绪较浓, 预计今日全国生猪价格持续震荡下跌趋势。

产 品	苹果	震荡	<p>苹果: 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, 但临近圣诞、元旦等节日存在刚需补货, 对苹果价格有所支撑, 整体来看预计今日苹果期价持续震荡趋势。</p> <p>玉米: 目前供需错配、玉米种植成本较高, 进口价格倒挂三个因素支撑玉米价格, 目前国内降温也改善玉米出库量, 疫情管控放松有利于物流等因素, 加之临近春节, 基层农户认卖情绪变强, 但目前整体需求偏紧, 预计今日玉米继续持震荡趋势。</p> <p>鸡蛋: 目前蛋鸡养殖成本偏高, 对成本支撑力度较强, 对鸡蛋价格有底部支撑作用, 加之疫情管控放开, 鸡蛋走货情况较好, 整个库存偏低, 也对鸡蛋价格有所支撑, 整体来看, 预计今日鸡蛋价格将保持震荡上涨趋势。</p>
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡上涨	

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	67380	66260	1120	1.69%	3680	-1750
沪铝	19510	19320	190	0.98%	650	-255
沪锌	25320	24520	800	3.26%	1310	-320
沪铅	15800	16010	-210	-1.31%	620	-255
沪镍	216700	207750	8950	4.31%	18390	-6860
沪锡	195000	194530	470	0.24%	8070	-4250
黄金	405.6	405.72	-0.12	-0.03%	12	-4
白银	5295	5236	59	1.13%	291	-156
螺纹钢	3790	3804	-14	-0.37%	302	-18
热卷	3952	3940	12	0.30%	276	-1750
铁矿石	815	795.5	20	2.45%	76	-15
焦炭	2810	2857	-47	-1.65%	39	-177
焦煤	2500	2223	277	12.46%	468	254
纯碱	2696	2519	177	7.03%	313	-22
硅铁	6850	8466	-1616	-19.09%	-1230	-1922
锰硅	7250	7432	-182	-2.45%	78	-306
不锈钢	16962	17215	-253	-1.47%	464	-150
塑料	8250	8129	121	1.49%	489	110
PP	8530	7808	722	9.25%	981	698
PTA	5330	5088	242	4.76%	546	117
甲醇	2690	2534	156	6.16%	353	74
苯乙烯	8200	8110	90	1.11%	652	-254
乙二醇	3902	3964	-62	-1.56%	113	-229
PVC	5650	6185	-535	-8.65%	-97	-535
短纤	6947	6602	345	5.22%	422	50

沥青	3650	3482	168	4.82%	758	168
燃料油	2750	2518	232	9.21%	4003	3766
纸浆	7300	7272	28	0.39%	696	28
尿素	2730	2622	108	4.12%	281	108
橡胶	12450	12910	-460	-3.56%	-255	-950
豆粕	4900	4249	651	15.32%	1352	701
豆油	10130	9300	830	8.92%	1210	528
棕榈油	8580	8182	398	4.86%	572	-444
豆一	5700	5626	74	1.32%	48	-135
白糖	5600	5542	58	1.05%	80	-161
郑棉	14942	13455	1487	11.05%	2186	1467
菜油	13250	11031	2219	20.12%	2800	1726
菜粕	3290	3046	244	8.01%	926	209
玉米	2930	2834	96	3.39%	134	8
鸡蛋	5680	4494	1186	26.39%	1932	120
生猪	22200	21055	1145	5.44%	4300	835

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。