

## 新世纪期货交易提示（2022-12-7）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	<p><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，年底钢厂有一定原料补库预期，大幅冬储可能性不大。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> <p><b>煤焦：</b>产地炼焦煤供应收紧，减产焦企逐步增多，部分焦化厂第二轮提涨。临近冬储，钢厂有一定的原料补库预期，但是今年钢厂利润持续低位，当前钢厂利润没有看到明显改善迹象，大幅冬储可能性不大，同时进入淡季，成材成交略显疲软，钢厂采购焦炭大方向还是以刚需为主。进口方面同样受阻，蒙煤外运不畅，叠加下游补库需求仍在。焦炭供需仍处于紧平衡状态，本周焦企或有继续提涨的意向，但需关注当前市场情况能否有落地的可能，焦钢目前仍存博弈。鉴于寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调尝试做多。</p> <p><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，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>
	煤焦	回调低吸	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.54%，上证 50 股指反弹 0.33%，中证 500 股指下跌 0.06%，中证 1000 股指下跌 0.16%。酒类、餐饮旅游板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、新冠检测板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 5.41 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。IC 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。今年前 11 个月，新增专项债发行规模超过 4 万亿元，创历史新高。各大券商预计 2023 年 A 股修复趋势将延续，估值修复和业绩修复是主要驱动力，建议把握景气反转、基本面反转等主线线索。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><b>国债：</b>中债十年期到期收益率反弹 2bps，中债 10-1 年期收益率利差下降 4bps。FR007 回落 4bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 6 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购</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	

			操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 800 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 780 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	<b>黄金：</b> 美联储 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；但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，尤其是服务业数据表现强劲，增加了市场对美联储升息终点高于近期预测水平的预期。金价在美联储 12 月政策会议结束之前，上涨势头或许受限。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	<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。 <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，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。 <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。 <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	<b>油脂：</b> 印尼总统要求为 B35 生物柴油的实施做好准备，船运机构显示马来出口数据良好，不过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的降雨可能扰乱棕油供应，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利空油脂。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，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
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

	豆粕	高位震荡	棕油产销等不确定性风险。 <b>豆粕:</b> 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, 大豆作物天气整体良好, 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。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	<b>豆二:</b> 巴西播种顺利, 天气有利于大豆生长, 阿根廷受天气干旱影响播种偏慢。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。随着进口大豆陆续到港, 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, 关注南美大豆天气情况。
	软商品	棉花	反弹
棉纱		反弹	
红枣		震荡筑底	<b>橡胶:</b> 郑棉向上创出新高, 期价可看高一线。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。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。
橡胶		走强	
白糖		震荡	<b>糖:</b> ICE 原糖面临 20 美分整数位再度回落, 郑糖整体在均线系统压制下低位弱势运行, 随着南方新糖大量上市, 季节性供给压力将愈加凸显, 糖企挺价意愿削弱。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	<b>原油：</b> 尽管担心七国集团对俄罗斯石油实施价格上限的影响，但对美联储更激进的货币紧缩政策的担忧加剧，布伦特原油期货四个交易日连跌并创1月3日以来最低，WTI连续第三个交易日下跌，创去年12月23日以来最低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> 虽然 OPEC+ 坚持推进减产，但市场担心美联储仍可能激进加息，且欧美经济明年或陷入衰退，油价大幅下挫。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	<b>MEG：</b> 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%；原油下挫，动煤现货震荡，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	<b>PF：</b> 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	<b>甲醇：</b> 昨日甲醇主力承压走低。国内甲醇现货市场气氛不佳，价格多数弱势松动，低价货源有所增加，现货市场保持升水状态。甲醇行业开工或继续窄幅抬升。下游工厂按需采购，市场买气匮乏，实际商谈价格走低。进入季节性淡季，甲醇市场需求存在转弱预期。现货市场成交难有放量，持货商心态偏谨慎。下游产品行情不景气，产业链利润分配不均，同样面临生产压力。国内供应稳定，而需求正值淡季，加之进口量预期回升，甲醇市场或步入缓慢累库阶段，缺乏利好刺激下，期货趋势性行情不明显，继续维持区间震荡走势。
	PVC	逢低多	<b>PVC：</b> 昨日 PVC 期货延续反弹，平开高走，重心上移，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。
	聚丙烯	中性	<b>聚丙烯：</b> 昨日盘面震荡下挫，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，海外衰退风险仍存，中长期还是以防御性策略为主。
	塑料	中性	<b>塑料：</b> 昨日盘面震荡下挫，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
	苯乙烯	中性	
	尿素	看多	

农产品	LPG	中性	求压力，或限制反弹空间，而下跌的驱动也不强，海外衰退风险仍存，中长期还是以防御性策略为主。
	纸浆	冲高调整	<b>纸浆</b> ：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，谨慎基差收敛后的强势调整行情。
	生猪	震荡	<b>生猪</b> ：散户抗跌情绪增强，大型养殖企业抬价，局部散户跟涨，目前白条价格较高，同时受制于需求，整体来看，出栏抑制价格大涨，预计今日全国生猪价格震荡调整。
	苹果	震荡	<b>苹果</b> ：目前苹果整体入库价格较高、入库速度慢，苹果收购期步入结束阶段，但消费端需求在降低，但入库量较往年同期有下降，整体来看，苹果仍然处于多空博弈阶段，预计今日苹果期价持续震荡趋势。
	玉米	震荡	<b>玉米</b> ：近期玉米库存处于低位水平，加之春节前居民持续备货，整体来看，低库存和消费端依然对玉米价格有一定支撑，预计今日玉米继续持震荡趋势。
鸡蛋	震荡上涨	<b>鸡蛋</b> ：餐饮消费启动支撑鸡蛋价格，加之疫情管控政策放松，物流逐步顺畅，加之春节前夕居民持续备货，鸡蛋整体消费需求弹性增加，同时老鸡淘汰率增加，存栏减少，有利支撑鸡蛋价格，整体来看，预计今日鸡蛋价格将保持震荡上涨趋势。	

## 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	66720	65770	950	1.44%	2330	-1900
沪铝	19410	19185	225	1.17%	650	-180
沪锌	25240	24615	625	2.54%	1485	-290
沪铅	15825	15900	-75	-0.47%	620	-255
沪镍	214900	206700	8200	3.97%	17890	-3560
沪锡	195250	195010	240	0.12%	8070	-4250
黄金	402.5	401.78	0.72	0.18%	13	-4
白银	5120	5104	16	0.31%	216	-141
螺纹钢	3810	3808	2	0.05%	325	2
热卷	4004	3920	84	2.14%	285	-1900
铁矿石	813	780	33	4.23%	81	-9
焦炭	2810	2787	23	0.83%	39	-171
焦煤	2500	1809	691	38.20%	691	254
纯碱	2696	2520	176	6.98%	295	-22

硅铁	6850	8438	-1588	-18.82%	-1230	-1838
锰硅	7250	7480	-230	-3.07%	78	-286
不锈钢	16962	17230	-268	-1.56%	464	-150
塑料	8250	8087	163	2.02%	489	110
PP	8530	7759	771	9.94%	981	698
PTA	5115	4972	143	2.88%	546	27
甲醇	2655	2502	153	6.12%	353	33
苯乙烯	8175	8077	98	1.21%	647	-351
乙二醇	3914	3953	-39	-0.99%	113	-223
PVC	5650	6112	-462	-7.56%	-97	-535
短纤	6907	6538	369	5.64%	405	10
沥青	3650	3364	286	8.50%	727	113
燃料油	2750	2539	211	8.31%	4003	3722
纸浆	7280	7236	44	0.61%	696	8
尿素	2720	2592	128	4.94%	281	98
橡胶	12350	12935	-585	-4.52%	-255	-880
豆粕	4850	4261	589	13.82%	1231	629
豆油	10020	9262	758	8.18%	1198	528
棕榈油	8180	8098	82	1.01%	566	-450
豆一	5700	5592	108	1.93%	13	-135
白糖	5600	5534	66	1.19%	80	-161
郑棉	14911	13620	1291	9.48%	2193	1291
菜油	13100	11030	2070	18.77%	2660	1709
菜粕	3310	3088	222	7.19%	526	211
玉米	2930	2828	102	3.61%	144	8
鸡蛋	5680	4487	1193	26.59%	1932	120
生猪	22200	20990	1210	5.76%	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。