

新世纪期货交易提示（2022-12-8）

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>煤焦：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>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>
	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>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.25%，上证 50 股指下跌 0.53%，中证 500 股指下跌 0.12%，中证 1000 股指反弹 0.03%。航空、制药板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、半导体硅片板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 2.73 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。IF 和 IH 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，我国进出口总值 38.34 万亿元人民币，同比增长 8.6%。中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。建议股指多头继续持有，继续持有 IO 和 IM 多头。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差下降 6bps。FR007 反弹 2bps，SHIBOR3M 上升 2bps。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 7 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回</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	

			购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 1700 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 1680 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 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；但劳动力市场仍然强劲，尤其是服务业，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。但同时，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑。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。 锡： 矿产冶炼端供应释放，压铸锡订单需求边际改善，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，刺激锡价短期偏强运行。但欧美经济衰退仍会压制中期锡价反弹空间。 不锈钢： 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： 印尼总统要求为 B35 生物柴油的实施做好准备，航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，不过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油产销等不确定性风险。
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

软商品	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕：美豆季节性收获有压力，不过美豆出口强劲，需求改善憧憬。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，阿根廷大豆种植面积遭布宜诺斯艾利斯交易所下调，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，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，预计近月粕类震荡偏多，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	菜粕	震荡偏多	<p>豆二：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，种植面积遭下调，美豆需求预期改善。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，豆二震荡偏多，关注南美大豆天气情况。</p>
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡偏弱	<p>棉花：郑棉总体小幅攀升，消费端低迷和供应改善给棉市带来持续压制，使得纺服产业链承压。新疆多地恢复正常生产秩序，加工、入库、公检进度均有所加快，与内地价差有所收窄，供需结构较为宽松，未来实盘压力可能进一步加大；纺织企业逐步减产或停工，对棉花需求或进一步造成影响。当然近期新疆籽棉价格稳中有升，国内防疫政策调整优化，以及目前仓单还处于近年来的低位，都有利多作用。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。</p>
	棉花	反弹	
	棉纱	反弹	<p>橡胶：沪胶冲高回落，考验下方均线支撑。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。随着国内近期物流的小幅改善，替换市场环比需求或有回升。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%，同时国内产区国内季节性减产会越来越明显，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>
	红枣	震荡筑底	
	橡胶	走强	<p>糖：ICE 原糖还在下行通道中，郑糖在均线系统压制下低位弱势震荡，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。</p>
白糖	震荡		

能化产业	原油	观望	原油: EIA 原油库存降幅超预期, 但成品油库存大增。叠加美国经济数据强劲, 市场对美联储更激进的货币紧缩政策担忧加剧, 原油等大宗商品承压, 布伦特原油期货五个交易日连跌, 欧美原油期货近一年以来新低。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: 虽然美国商业原油库存持续下降, 但成品油库存大幅增长, 叠加市场对全球经济衰退的忧虑不减, 油价创近一年来新低。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, 临近过年, TA 供需累库, 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%; 原油继续下挫, 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	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: 昨日甲醇主力弱势下行, 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, 而烯烃及传统需求支撑不足情况下供需压力逐步增加, 维持逢高偏空看待。
	PVC	逢低多	PVC: 昨日 PVC 震荡下行, 主要是疫情管控放开的利多落地, 继续看多。
	聚丙烯	中性	聚丙烯: 昨日盘面先跌后反弹, 逻辑跟 PE 类似, 一方面是政策对经济修复的倾斜再次支撑预期, 中期逢高偏空的策略。
	塑料	中性	塑料: 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。
	苯乙烯	中性	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
农	纸浆	冲高调整	纸浆: 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, 谨慎基差收敛后的强势调整行情。
	生猪	震荡下跌	生猪: 消终端费需求欠佳, 恐慌情绪蔓延, 局部屠企有所缩量, 抵触高价收猪, 养殖场高价走货较难, 加之出栏数量增加, 整体来看, 需求抑制价格反弹, 预计今日全国生猪价格震荡下跌。

产 品	苹果	震荡偏弱	<p>苹果: 冷库逐渐开始出库, 产区冷库出货较慢, 主要受制于消费终端低迷, 目前苹果有价无市, 批发市场成交不旺, 部分果农出货意愿逐渐增强, 预计今日苹果期价持续震荡偏弱趋势。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米: 近日汇率下跌叠加 CBOT 玉米下跌, 使得进口玉米利润逐渐回升, 目前东北地区部分企业现货价格逐渐开始向下调整报价, 玉米价格继续上涨支撑力度不强, 预计今日玉米继续持震荡偏弱趋势。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>鸡蛋: 近期饲料转降, 养殖利润好转, 养殖端补栏积极性回升, 有利于目前供不应求的状态, 整体来看, 鸡蛋近期消费弹性增加, 但由于近期鸡蛋价格太高或抑制消费, 预计今日鸡蛋价格震荡调整。</p>

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	66550	65440	1110	1.70%	1810	-1750
沪 铝	19420	19140	280	1.46%	650	-255
沪 锌	25380	24610	770	3.13%	1310	-320
沪 铅	15725	15770	-45	-0.29%	575	-255
沪 镍	216700	207650	9050	4.36%	16110	-6860
沪 锡	196250	193580	2670	1.38%	8070	-4250
黄金	401.9	401.1	0.80	0.20%	12	-4
白银	5065	5095	-30	-0.59%	208	-156
螺纹钢	3810	3782	28	0.74%	302	-18
热卷	4004	3902	102	2.61%	276	-1750
铁矿石	822	765	57	7.45%	76	-15
焦 炭	2810	2805.5	5	0.16%	39	-177
焦 煤	2500	1781.5	719	40.33%	719	254
纯碱	2696	2521	175	6.94%	227	-22
硅铁	6850	8322	-1472	-17.69%	-1230	-1922
锰硅	7250	7456	-206	-2.76%	78	-306
不锈钢	16962	17220	-258	-1.50%	464	-150
塑 料	8250	7985	265	3.32%	489	110
PP	8530	7688	842	10.95%	981	698
PTA	5115	4912	203	4.13%	546	117
甲 醇	2655	2451	204	8.32%	353	74
苯乙烯	8175	7873	302	3.84%	647	-254
乙二醇	3914	3870	44	1.14%	113	-229
PVC	5650	6047	-397	-6.57%	-97	-535
短纤	6907	6466	441	6.82%	441	50
沥 青	3650	3374	276	8.18%	724	168
燃料油	2750	2495	255	10.22%	4003	3555

纸浆	7280	7216	64	0.89%	696	8
尿素	2720	2568	152	5.92%	281	111
橡胶	12450	12940	-490	-3.79%	-255	-950
豆粕	4820	4285	535	12.49%	1211	515
豆油	10020	9232	788	8.54%	1210	528
棕榈油	8330	8028	302	3.76%	572	-444
豆一	5700	5577	123	2.21%	13	-135
白糖	5600	5510	90	1.63%	90	-161
郑棉	14911	13620	1291	9.48%	2186	1291
菜油	13100	10936	2164	19.79%	2650	1726
菜粕	3290	3092	198	6.40%	533	198
玉米	2930	2808	122	4.34%	134	8
鸡蛋	5833	4467	1366	30.58%	1932	120
生猪	22600	20155	2445	12.13%	3410	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。