

新世纪期货交易提示（2022-12-9）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	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 23.81%，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，随着钢厂利润稍有修复，在冬储补库的刚性需求下，原料仍有补库预期。供需依旧宽松，宏观面偏强，短期受宏观政策提振走势偏强。
	煤焦	低吸	煤焦 ：近日多地疫情防控在逐步放松，且多重宏观利好政策密集出台，提振市场信心，随着钢厂利润稍有修复，在冬储补库的刚性需求下，对焦炭采购偏积极，部分钢厂存在抢货现象，然产地部分焦企由于亏损以及原料到货不畅等因素影响，仍有不同程度限产，厂内焦炭库存低位运行，加之焦炭成本端支撑力度较强。焦炭供需仍处于紧平衡状态，钢厂对于焦化三轮提涨暂时不予接受，焦钢仍存博弈。鉴于寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调尝试做多。
	卷螺	震荡偏多	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。
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.02%，上证 50 股指反弹 0.08%，中证 500 股指下跌 0.29%，中证 1000 股指回落 0.64%。房地产、磷化工板块涨幅领先，资金呈现净流入。多元金融、农业板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 1.14 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率震荡，VIX 回落。11 月份，中国中小企业发展指数（SMEDI）为 88.1，环比下降 0.1 点。随着央行、银保监会多措并举“精准滴灌”中小企业，效果开始显现，当月中小企业资金紧张状况有所缓解。建议股指多头继续持有，继续持有 IO 和 IM 多头。 国债 ：中债十年期到期收益率回落 1bps，中债 10-1 年期收益率利差上升 1bp。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 8 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 100 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 80 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
	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		

贵金属	黄金	震荡偏多	<p>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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<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, 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, 关注中国和印度采购需求变化。棕油进入季节性减产周期, 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。</p> <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, 美豆升至三个月高点。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</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏多	

	菜粕	震荡偏多	所下调，主产区遭受干旱侵扰，播种低于去年同期，且后续干旱影响将持续。国内大豆到港量增加，油厂开工率回升至高位，豆粕库存回升，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。
	豆二	震荡偏多	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，出口强劲提振美豆升至近三个月高点。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。
	豆一	震荡偏弱	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。
软商品	棉花	反弹	棉花： 美棉的调整没有改变郑棉总体小幅攀升的走势，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，下游消费仍维持低迷，刚需补库为主。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，市场预期国内经济将会得到持续改善，对明年下游消费恢复也有较好的预期，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，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。
	棉纱	反弹	橡胶： 沪胶维持积极上扬走势，海外产区也受雨水影响本周稳定为主，胶价成本端支撑仍较强。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。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。
	红枣	震荡筑底	糖： 内外盘糖价有走出低位迹象，ICE 原糖可能再次挑战 20 美分整数位，短期可看高一线。国内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。
	橡胶	走强	原油： 市场继续权衡欧盟对俄罗斯海运石油禁令，G7 对俄罗斯石油的价格上限以及能源需求前景的影响，欧美原油期货盘中涨后收低，且继续创近一年以来新低，受俄乌军事冲突导致的地缘政治溢价荡然无存。欧
	白糖	震荡	
能化	原油	观望	

产业	沥青	观望	<p>洲冬季开局温和，抑制了对不同燃料的需求，美国在内的全球整体经济活动也有所下降。原油短期还是宽幅震荡为主。</p>
	燃料油	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 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：市场对于经济和需求前景仍显担忧，看空情绪未有明显好转，国际油价再创年内新低。TA加工费有走缩迹象，本周TA负荷略在66.3%附近震荡；终端新订单断崖式走差，且聚酯负荷下降至69.5%。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。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG负荷震荡向下，目前负荷56.12%，上周港口去库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至69.5%；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。</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	逢高空	<p>甲醇：昨日甲醇主力弱势震荡，内地持续降价排库叠加斯尔邦MTO检修对港口需求形成较大压制，甲醇向上驱动不足。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。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC：昨日PVC震荡上行，主要是社库去化以及宏观情绪偏乐观。交割月临近，市场资金逐步向远月合约移仓，PVC期价涨势暂缓，期货表现低迷，各地区市场主流价格下调为主。PVC低价货源有所增加，上游原料电石企业开工恢复，货源供应增加。电石市场价格涨跌交替，由于需求端跟进不足，导致电石价格上涨缺乏持续性。PVC企业面临较大成本压力，对电石市场形成打压。西北主产区企业预售情况不佳，部分厂家库存累积至高位，压力渐显，出厂报价灵活下调，而签单情况仍不乐观。终端需求不济，PVC市场上行缺乏驱动。PVC货源供应弱稳，PVC开工率预计维持在七成附近波动。PVC现货市场处于窄幅升水状态，点价货源优势不明显，下游询盘不积极，贸易商降价让利排货，反应实际小单成交为主。PVC下游制品管材、型材与房地产相关，虽然刺激政策不断出台形成一定利好提振，但下游制品厂开工并未出现明显改善，订单依旧一般。出口方面略有好转，企业出口订单增加，一定程度上缓解国内市场供需压力。操作上：不宜追涨，继续逢低看多。</p>
	聚丙烯	中性	<p>聚丙烯：昨日PP盘面跌后反弹，逻辑跟PE类似，一方面是防疫政策放开继续增强预期，一方面是原油和煤炭的强势也带来动态估值端的支撑，且近期检修也有增加（浙石化和PDH），不过PP也面临相对估值端的压力，包括进口和需求端，或增加供需面的边际压力，且12月中下旬PDH装置重启较多，中期仍是逢高偏空的策略。</p>
	塑料	中性	<p>塑料：昨日塑料主力谨慎反弹，主要是防控政策进一步放开，宏观政策继续对经济倾斜，预期再次好转，部分行业需求也看到一些好转迹象，</p>
	苯乙烯	中性	<p>苯乙烯：昨日PP盘面跌后反弹，逻辑跟PE类似，一方面是防疫政策放开继续增强预期，一方面是原油和煤炭的强势也带来动态估值端的支撑，且近期检修也有增加（浙石化和PDH），不过PP也面临相对估值端的压力，包括进口和需求端，或增加供需面的边际压力，且12月中下旬PDH装置重启较多，中期仍是逢高偏空的策略。</p>
尿素	看多	<p>尿素：昨日塑料主力谨慎反弹，主要是防控政策进一步放开，宏观政策继续对经济倾斜，预期再次好转，部分行业需求也看到一些好转迹象，</p>	

农产品	LPG	中性	且原油也再次企稳反弹，煤炭延续反弹，预期和动态估值两个维度上支撑有增，不过塑料相对估值仍偏承压，主要来自于进口和需求现实的压力，这或限制反弹空间。
	纸浆	冲高调整	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 ：市场消费不急预期，养殖企业出栏集中，市场猪源较为充足，叠加白条市场走货普通，屠宰量提升幅度也小于供应增幅，预计今日全国生猪价格震荡下跌。
	苹果	震荡偏弱	苹果 ：零星冷库逐渐开始出库，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。
	玉米	震荡偏弱	玉米 ：目前 CBOT 窄幅震荡，人民币升值，美国进口玉米利润较高；目前东北地区玉米受物流缓解，供应量增大，东北现货玉米下跌，预计今日玉米继续持震荡偏弱趋势。
鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋 ：目前存栏依旧处于历史低位，同时“双十二”及元旦节假日来临，叠加春节前居民陆续备货，整体来看，目前鸡蛋消费需求较大，出现供不应求，鸡蛋价格仍然偏高，但鸡蛋期货1月合约最终将走春节后交割逻辑，建议逢高布局空单。	

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	66450	66360	90	0.14%	2330	-1900
沪铝	19350	19235	115	0.60%	650	-180
沪锌	25440	24830	610	2.46%	1485	-290
沪铅	15650	15745	-95	-0.60%	330	-255
沪镍	225150	218810	6340	2.90%	17500	-3560
沪锡	196000	196430	-430	-0.22%	8070	-4250
黄金	402.75	402.44	0.31	0.08%	3	-4
白银	5115	5159	-44	-0.85%	216	-141
螺纹钢	3800	3839	-39	-1.02%	302	-39
热卷	4015	3945	70	1.77%	276	-1900
铁矿石	808	790	18	2.28%	76	-9
焦炭	2810	2898.5	-89	-3.05%	39	-171
焦煤	2500	1822	678	37.21%	719	254
纯碱	2696	2570	126	4.90%	207	-22

硅铁	6850	8476	-1626	-19.18%	-1230	-1838
锰硅	7250	7478	-228	-3.05%	78	-286
不锈钢	16962	17265	-303	-1.75%	464	-150
塑料	8250	7994	256	3.20%	489	110
PP	8530	7643	887	11.61%	981	698
PTA	5085	4972	113	2.27%	546	27
甲醇	2630	2474	156	6.31%	353	33
苯乙烯	8000	7979	21	0.26%	647	-351
乙二醇	3905	3958	-53	-1.34%	113	-223
PVC	5650	6080	-430	-7.07%	-97	-535
短纤	6837	6540	297	4.54%	405	10
沥青	3600	3357	243	7.24%	724	113
燃料油	2750	2514	236	9.39%	1050	200
纸浆	7300	7240	60	0.83%	696	8
尿素	2710	2608	102	3.91%	281	98
橡胶	12350	13165	-815	-6.19%	-255	-880
豆粕	4880	4428	452	10.21%	1231	432
豆油	10020	9298	722	7.77%	1198	528
棕榈油	8130	7980	150	1.88%	566	-444
豆一	5700	5611	89	1.59%	-15	-135
白糖	5600	5524	76	1.38%	90	-161
郑棉	14914	13690	1224	8.94%	2193	1224
菜油	12850	11059	1791	16.19%	2550	1709
菜粕	3290	3169	121	3.82%	514	121
玉米	2920	2829	91	3.22%	144	24
鸡蛋	5833	4442	1391	31.31%	1932	120
生猪	22600	19160	3440	17.95%	3440	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。