

新世纪期货交易提示（2022-12-14）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	回调	铁矿 ：全球发运环比小幅增加，以冲击全年发运目标，供应整体保持平稳。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。目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，对明年经济持乐观预期，且钢厂整体铁矿库存仍处低位，叠加冬储预期，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，带动原料矿石再度拉涨。供需依旧宽松，补库逐步兑现，短期涨幅过大，盘面有一定回调可能。
	煤焦	偏多	煤焦 ：下游焦钢对原料煤均有补库需求，且临近年底，煤矿产量边际缩减，市场资源趋于偏紧。虽然防控政策优化调整，但物流运输还未彻底恢复，钢厂到货情况欠佳。加上部分地区钢厂被迫接受焦炭第三轮提涨 100-110 元/吨，焦煤或将进一步提升价格。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。未造成部分钢厂大幅减产前焦炭价格支撑性仍较强，煤焦偏强为主。
	卷螺	震荡偏多	卷螺 ：防疫政策优化和原料价格推升，螺纹基差收敛，1-5 价差也快速收敛。当前螺纹长流程即期成本维持在 3950 元/吨左右的高位，终端在没利润的状态下复产动力也不足，日均铁水产量 221.16 万吨，环比下降 1.65 万吨。随着宏观政策的转向，近日市场情绪也有所好转，建材日成交从 11 万吨/日低点改善至 18 万吨/日，且贸易商对冬储价格接受度也有所提升，社会库存 364.87 万吨，环比上周回升 10.3 万吨，开始有所补库，但仍未开始大规模冬储补库，我们需警惕春节后现货端仍将面临由房地产尚未企稳带来的建筑行业钢材需求疲弱的现实，螺纹单边谨慎看多，稳健的投资者建议参与多远月空近月操作。
	玻璃	偏多	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指回落 0.2%，上证 50 股指反弹 0.11%，中证 500 股指回落 0.54%，中证 1000 股指回落 0.93%。造纸、公路板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-9.47 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率震荡，VIX 回落。社科院预计 2023 年中国经济增长 5.1%左右，CPI 涨幅扩大，PPI 涨幅收窄。美国 11 月 CPI 超预期回落，美国 11 月 CPI 核心 CPI 同比上涨 6.0%，环比上涨 0.2%。建议股指多头继续持有，继续持有 IO 和 IM 多头。
	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	国债: 中债十年期到期收益率持平, 中债 10-1 年期收益率利差下行 1bp。FR007 反弹 6bps, SHIBOR3M 上升 1bp。央行为维护银行体系流动性合理充裕, 12月13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 20 亿元逆回购到期, 因此当日完全对冲到期量。国债期货企稳, 建议国债期货多头介入。
	10年期国债	反弹	
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金: 美国 11 月 CPI 同比增长 7.1%, 核心 CPI 同比增长 6%, 连续两个月回落, 且均低于市场预期。11 月通胀数据支持美联储放缓加息, 市场普遍预期周三的议息会议将宣布加息 50 个基点。但同时也要主要到的是, 利率敏感型的商品通胀有所改善, 而利率不敏感的服务通胀仍在继续, 担忧出现“工资-通胀”螺旋上升型通胀的出现, 因此, 美联储加息的终端利率和利率在高位停留的时间仍引起市场关注。通胀数据缓解, 为美联储加息节奏放缓提供支撑, 黄金多单继续持有。
	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。中短期需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。铜价欲扬或需先抑。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: 前期停产产能逐步复产, 供应有所增加。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, 下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面, 军工订单纯镍刚需仍存, 但民用订单纯镍需求有所改善, 纯镍供应阶段偏紧, 进口比值回落助推镍价反弹。短期宏观向好预期驱动镍价冲高后, 中期仍需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。
	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	
	豆油	震荡偏弱	油脂: 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, 主要消费国中国和印度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, 拉尼娜导致雨季暴雨和洪水风险

油脂油料	棕榈油	震荡偏弱	高企，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，豆油库存不升反降，体现国内市场需求的向好，预估豆油港口豆油中旬开始小幅增加，而棕油库存已攀升至五年高位，但棕油进口步伐及港口库存增速或放缓。再加上国际原油整体偏弱，预计油脂震荡偏弱，关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	高位震荡	豆粕： USDA12 月供需报告显示，美豆年末库存低于市场预期，南美大豆产量并未调整，全球大豆产量和年末库存小幅上调。虽受全球大豆库存增加预估打压，但美豆出口强劲以及阿根廷天气忧虑支撑美豆。市场对巴西大豆仍持丰产预期，阿根廷大豆种植面积遭下调，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。需求上，今年过年早，豆粕终端备货周期缩短，时间较往年有所提前。油厂开工率回升至高位，供应增量明显，市场刚需强，豆粕库存难以大幅累积在油厂层面，不过大豆持续到港，供应逐步增加，预计近月粕类高位震荡，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	豆二： 全球大豆库存预估上调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷受天气干旱影响播种偏慢，种植面积遭下调，美豆出口强劲。市场预计超过 1000 万吨大豆到港将会改善国内市场供应偏紧局面，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缓慢过程，预计豆二高位震荡，关注南美大豆天气情况。
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	反弹	棉花： ICE 棉止跌反弹，盘中多次触及涨停，郑棉有望延续依托均线走行的走势，再次挑战 14000 整数位。应该说郑棉的强势从需求端得到的支持仍较为有限：实际上纺服产业链、下游消费总体仍维持低迷，纺织企业逐步减产或停工，对棉花需求或进一步造成影响；随着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，供需结构趋于宽松，未来实盘压力可能进一步加大。事实上，成本端和整体市场气氛趋暖为棉价走高提供了主要支持：近期新疆籽棉价格稳中有升；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，仓单也处于近年来的低位；随着棉纱交投气氛改善，纺企走货速度加快，出现原料补库需求；国内防疫政策调整优化，市场预期国内经济将会得到持续改善；随着中沙合作加深，人民币走出去乃至石油结算的步伐有望加快。
	棉纱	反弹	
	红枣	探底回升	
	橡胶	回调	橡胶： 沪胶短暂回落后，探底回升，回到上升通道中。受雨水影响，海外产区稳定为主，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。基本面盘出现好转，国内产区国内季节性减产会越来越明显，压缩交割利润，同时停割期国产胶也会进入消耗库存的阶段，对天胶价格提供支

能化产业	白糖	震荡	<p>撑。近期物流的小幅改善，替换市场环比需求或有回升，轮胎开工负荷环比有明显增长。</p> <p>糖：ICE 原糖继续在 20 美分下方震荡，郑糖小幅攀升，但冲高动能有所减弱，5700 整数位构成压力。12 月节前备货旺季将减缓新糖的供给压力，同时内外倒挂幅度扩大预计阶段性进口压力减轻。但消费端提振不足。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。郑糖后市不宜过于乐观。</p>
	原油	观望	<p>原油：投资者继续评估 Keystone 管道关闭以及需求前景的影响，另外美国寒冷天气预报提振能源需求，低于预期的国内通胀数据令美元承压。OPEC 维持今明两年石油需求增长预估。欧美原油期货收盘涨至一周多以来高位，布伦特原油期货重返每桶 80 美元上方。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：原油持续刷新年内低点，业者心态偏空，批发商以销定购，供船商跟随为主。</p>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA：美国 CPI 数据显示通胀压力持续回落，美联储加息力度或将减弱，叠加北半球天气转冷提振能源需求预期，国际油价继续反弹。TA 加工费有走缩迹象，本周 TA 负荷略在 64% 附近震荡；终端新订单稍微回暖，但聚酯负荷季节性下降至 69.2%。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%，上周港口累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 69.2%；原油继续反弹，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 震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF：防疫新政刺激部分用户补货叠加 PTA 供应收窄，短期市场延续反弹走势；但终端实质好转有限，市场上涨高度仍需谨慎对待。</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇：12 月 13 日甲醇主力震荡运行，基本面预期承压但宏观预期向好，盘面处于僵持状态。今日港口现货基差 01+140/+145 环比略走弱，成交清淡，中下旬随着港口到港增加库存有累库预期；内地疫情管控放松运力缓解，运费继续阴跌，上游昨日出货较好，今日出货转差，下游高库存以及弱需求下推涨乏力，采购积极性不佳。煤炭方面内地运输逐步恢复正常，终端用煤需求释放，产区煤矿销售良好，煤价重心小幅上移，前期由于甲醇跌幅较大煤制企业亏损再度加剧，成本支撑有所增强。供需驱动来看，供应端国内部分气头装置检修甲醇开工略有下降，但临近冬季企业大面积停车降负可能性较低，叠加部分新产能预期投放，供应预计维持宽松。需求端传统需求进入淡季开工走弱，今年过年时间较早部分下游陆续开始提前放假，烯烃利润依然偏低，需求弱势局面难有明显改善。整体而言，甲醇供需双降但需求降幅更大的情况下价格难出现大幅反弹，而随着近端内地价格的企稳以及港口基差依然偏强，下方空间也相对有限，甲醇整体或偏震荡运行。</p>
	PVC	逢低多	
	聚丙烯	中性	

	塑料	中性	<p>PVC: 昨日 PVC 震荡上行，主要是宏观情绪偏乐观。乐观预期或延续，一是地产政策加码空间尚存，二是管控放开以及政策刺激将带动需求回升。基本面角度，印度需求旺盛、流通库存偏低，国内仍有出口机会。西北 PVC 外运改善幅度不大，社会库存或延续去化。后续宏观方面关注经济会议以及美联储会议对市场预期的引导，基本面关注物流改善程度，若西北物流紧张缓解，开工提升以及社库出现拐点可能性较大。</p>
	苯乙烯	中性	<p>聚丙烯: 12月13日 PP 盘面跌后反弹，7900 附近有所承压，熔喷布炒作过后，盘面出现一定调整，不过宏观政策预期支撑在，价格仍相对抗跌，短期逻辑再次回到前期的预期支撑对抗估值压力，且 12 月中下旬 PDH 装置重启较多，01 上基本面压力有所增加，当然在新产能释放前，预期和需求节奏仍是核心，无特别大的供需矛盾，我们维持区间震荡观点，上行空间和驱动都偏谨慎。而对于 05 合约而言，同样更多是预期的引导，虽然近期受到需求预期支撑而偏强，近期或维持谨慎偏强观点，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，中长期我们仍是逢高偏空的策略，关注 05 合约。</p>
	尿素	看多	<p>塑料: 12月13日塑料主力短期有所调整，但仍延续震荡偏强走势，前期宏观预期支撑逻辑仍在，日盘因现货成交放缓而有所调整，不过夜盘再次回归预期支撑，价格也再次反弹。短期塑料逻辑仍未发生变化，预期叠加现实支撑仍在，但相对估值仍偏承压，包括进口和需求现实承压，这仍或限制反弹空间，目前仍认为偏强谨慎；不过 05 合约更多交易预期，宏观政策预期对 05 支撑仍在，持谨慎偏强观点，1-5 也偏反套，只是 05 升水 01 后也使得 05 的抛压出现增加，也或限制 05 反弹空间，因此短期 05 反弹仍需要预期进一步推动。不过 05 的供应弹性预期也比较大，广东石化、海南炼化的产能压力大概率在 05 上兑现，叠加近期 05 估值的修复，05 预期长期仍难见乐观，只是有个节奏问题，我们认为近期 05 谨慎偏强，中长期仍存偏弱预期。</p>
	LPG	中性	<p>纸浆: 供应方面，国产浆大多正常生产，进口浆到港量平稳，整体供应上相对稳定。恰逢 12 月份进口阔叶浆外盘的陆续公布，业者保持观望态势。在需求方面，近期进口木浆现货市场交投平平，需求跟进不足，而下游部分原纸开工积极性不高，采浆较为谨慎；短期浆市供需不断博弈，或延续僵持整理。</p>
	纸浆	冲高调整	
	农产品	生猪	震荡
苹果		震荡偏弱	<p>苹果: 部分果农下调出库价格，主要由于苹果市场走货较差，虽然圣诞节、双旦节日来临，刚需仍在采购货源，但受制于疫情影响，前往市场购买水果人员减少，导致需求不及预期，预计今日苹果期价持震荡偏弱。</p>
玉米		震荡偏强	<p>玉米: 港口玉米集港量较上周出现明显下滑，玉米供应量减少，玉米收购价格止跌回稳，春节返乡提前，玉米刚需补货需求较大，玉米供需结构偏紧，预计今日玉米期价震荡偏强。</p>

鸡蛋

震荡

鸡蛋：现货鸡蛋价格仍然处于高位，老母鸡淘汰率增加，春节返乡提前，鸡蛋备货力度加大，存栏减少，整体来看，需求对鸡蛋价格有所支撑，但高价对需求也有所抑制，预计今日鸡蛋期价继续震荡。

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	66340	66030	310	0.47%	2360	-2190
沪铝	18950	18775	175	0.93%	630	-180
沪锌	25270	24670	600	2.43%	1535	-360
沪铅	15550	15605	-55	-0.35%	75	-285
沪镍	224600	218040	6560	3.01%	18450	-6680
沪锡	189500	190400	-900	-0.47%	8070	-4250
黄金	403.45	403.3	0.15	0.04%	3	-7
白银	5275	5303	-28	-0.53%	216	-196
螺纹钢	3850	3935	-85	-2.16%	153	-95
热卷	4065	4036	29	0.72%	168	-2190
铁矿石	835	802.5	33	4.05%	67	-5
焦炭	2810	2988	-178	-5.96%	45	-178
焦煤	2500	1930	570	29.53%	719	254
纯碱	2696	2654	42	1.58%	182	-22
硅铁	6850	8588	-1738	-20.24%	-1230	-1838
锰硅	7250	7586	-336	-4.43%	114	-376
不锈钢	16962	17550	-588	-3.35%	464	-150
塑料	8250	8172	78	0.95%	462	78
PP	8530	7878	652	8.28%	959	652
PTA	5150	5084	66	1.30%	358	-85
甲醇	2680	2527	153	6.05%	273	53
苯乙烯	8260	8153	107	1.31%	590	-351
乙二醇	4015	4067	-52	-1.28%	139	-205
PVC	5700	6205	-505	-8.14%	-139	-567
短纤	6943	6808	135	1.99%	389	-7
沥青	3450	3364	86	2.56%	599	86
燃料油	2750	2520	230	9.13%	1050	200
纸浆	7300	7390	-90	-1.22%	454	-90
尿素	2750	2687	63	2.34%	306	63
橡胶	12400	12970	-570	-4.39%	-255	-890
豆粕	4880	4377	503	11.49%	1231	416
豆油	9650	8962	688	7.68%	1242	528

棕榈油	7670	7464	206	2.76%	622	-644
豆 一	5700	5550	150	2.70%	-15	-130
白 糖	5720	5673	47	0.83%	90	-161
郑 棉	14915	13795	1120	8.12%	1897	1070
菜 油	12780	10954	1826	16.67%	2274	1666
菜 粕	3200	3080	120	3.90%	490	120
玉 米	2900	2811	89	3.17%	146	24
鸡蛋	5833	4290	1543	35.97%	1932	120
生猪	22400	17895	4505	25.17%	4705	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。