

## 新世纪期货交易提示（2022-12-20）

## 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<b>铁矿：</b> 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，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，带动原料矿石再度拉涨。钢厂维持低库存状态，刚需仍存，随着短期涨幅过大，盘面跟随成材高位调整。
	煤焦	偏多	
	卷螺	震荡	<b>煤焦：</b> 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四轮提涨，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。 <b>卷螺：</b> 防疫政策优化和原料价格推升，螺纹基差收敛。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，建材日成交期间略有好转，目前仍处于低位。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。螺纹长期看多思路不变，黑色短期涨幅过大，有技术调整需求，预期主导的上涨行情，宏观需求证伪前，方向预计维持震荡向上。
	玻璃	震荡	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证 50	震荡	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.07%，上证 50 股指下跌 0.42%，中证 500 股指上涨 0.09%，中证 1000 股指上涨 0.42%。汽车零部件、电工电网板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、食品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 49.36 亿元。欧洲股市走弱，美国标普股指收跌。四大股指期货主力合约基差走强，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 反弹。美国 11 月份零售下降幅度超过预期，人们担心美联储不断加息正在使美国经济陷入衰退，美国经济放缓不是暂时的。美联储上调了 5.1% 的峰值利率预测。建议股指多头减持，继续持有 IO 和 IM 多头。 <b>国债：</b> 中债十年期到期收益率反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差下行
	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	2bps。FR007 反弹 8bps，SHIBOR3M 上升 2bps。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12月15日开展6500亿元1年期中期借贷便利（MLF）操作和20亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。Wind数据显示，今日5000亿元MLF和20亿元逆回购到期。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> 短期来看，美联储鹰派的言论和其他主要央行的鹰派预期，金价或有所承压。但中长期来看，在货币政策边际转向和市场对经济衰退的预期中，黄金维持看多。美联储12月议息会议如期加息50个基点，更引起市场关注的是本轮加息的终端利率和持续时间。据公布的点阵图提示，明年2月和3月可能各加息25bp，开启放缓加息步伐，政策边际转向已经开始；同时，通胀数据连续两个月下降说明紧缩的货币政策正在起效。在经济展望上，降低了对23年的经济增速预期，市场预计美国经济实现“软着陆”的路径很窄。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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。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。 <b>铝：</b> 前期停产产能逐步复产，供应有所增加。贵州电解铝限产30%，运行产能受限。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。需求淡季环境下，下游初级加工端走弱，目前铝库存处于去化状态，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，加工费上行，下游需求走弱，短期现货市场出货增多，升水回落。需求淡季环境下，锌价将继续调整，欧美经济衰退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，民用订单纯镍需求有所改善。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	调整	
	锌	调整	
	镍	冲高回落	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
	豆油	震荡偏弱	<b>油脂：</b> 印尼能源部上调生物柴油混合比例至35%消息给国际棕榈油市场带来提振，但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，东南亚棕油出口需求季节性下滑，棕油进入季节性减

油脂油料	棕榈油	震荡偏弱	产周期，拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应，不过拉尼娜有望在明年 1 季度逐渐减弱。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，油厂开机率高位，豆油供应增加库存或即将回升，而棕油库存已攀升至五年高位，棕油港口库存增速或将在 12 月底有所放缓，放开管控后疫情集中爆发需求或不及预期，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	<b>豆粕：</b> 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，播种低于去年同期，且后续干旱影响将持续。近期油厂开机率持续攀升，周度大豆压榨量进一步增长至 210 万吨，豆粕库存虽然处于低位但连续第三周回升。需求上生猪、肉禽等养殖已经开始进入出栏周期，饲料消费逐渐进入淡季，不过豆粕库存难以大幅累积在油厂层面，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。
	豆粕	高位震荡	<b>豆二：</b> 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。进口大豆到港量增长是在改善国内市场供应偏紧局面，但由于受到节前备货推动，实际体现在港口大豆库存修复的程度较为有限，港口大豆库存修复将是缓慢过程，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，预计豆二高位震荡，关注南美大豆产区天气及进口大豆到港情况。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	反弹	<b>棉花：</b> 郑棉短暂调整后初步有止跌迹象，有望回到上升通道中来。市场对于未来经济增长有良好的预期，下游市场整体虽处于弱势格局，但较前期有小幅好转，都为郑棉期价上涨提供了动力：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，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，棉花工业库存处于历史低值，部分企业选择节前备货补库需求；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。但国内期棉的偏强走势未对现货市场产生太大带动，原因在于需求端依旧较弱：实际上纺服产业链、下游消费总体仍维持低迷，新棉加工、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。
	棉纱	反弹	
	红枣	调整	<b>橡胶：</b> 沪胶回落，突破了前期震荡平台区间。国内新胶减产，但海外新胶释放旺季，供应端整体表现充裕，国内下游企业订单需求表现欠佳，导致企业开工短期较难有明显提升，货运数据没有显著变动，累库节奏加速。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。国内季节性减产压缩交割利润，停割期国产胶会进入消耗库存的阶段，对天胶价格提供支撑。
	橡胶	回调	<b>糖：</b> ICE 原糖围绕 20 美分波动，郑糖呈现高位震荡。12 月节前备货旺季一定程度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。但市场整体购销较为疲软，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
	白糖	见顶回落	

能化产业	原油	观望	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。郑糖后市不宜乐观。
	沥青	观望	<b>原油:</b> 美元走强和全球主要央行进一步加息, 全球经济衰退风险增加打压油价。欧盟冬季峰会闭幕, 通过第九轮对俄制裁方案, 以及美国劳动力市场依然紧张, 给予油价支撑。原油短期还是宽幅震荡为主。
	燃料油	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
	PTA	逢高空 01	<b>燃料油:</b> 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。
	MEG	观望	<b>PTA:</b> 市场认为长线需求前景有改善迹象, 美国可能增加采购以补充战略储备, 国际油价上涨。TA 加工差 500 元/吨附近震荡, 本周 TA 负荷略在 63.7%附近震荡; 终端新订单稍微回暖, 但聚酯负荷季节性下降至 67.8%。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。
	PF	观望	<b>MEG:</b> MEG 负荷震荡向下, 目前负荷 56.18%, 上周港口累库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 67.8%; 原油上涨, 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。
	甲醇	逢高空	<b>PF:</b> 市场对明年需求恢复存乐观期待, 期货夜盘继续上涨; 但临近年底, 下游追涨动力不足, 基差近期持续走弱。
	PVC	逢低多	<b>甲醇:</b> 12 月 19 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。内地疫情管控放松运力缓解, 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。
	聚丙烯	中性	<b>PVC:</b> 12 月 19 日 PVC 大幅回落, 主要是宏观情绪和基本面的共振, 一是地产政策利好, 二是管控放开以及政策刺激将带动需求回升, 三是基本面尚未有明显传导显现的, 三者未能形成一致共振, 此时正是行情在纠结延迟中持续布局的机会, 维持前期观点, 继续逢低看多。
塑料	中性	<b>聚丙烯:</b> 12 月 19 日 PP 盘面震荡回落, 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	

农产品	苯乙烯	中性	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。 <b>塑料</b> ：12 月 19 日塑料主力有所调整，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。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。
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆</b> ：现货市场针叶浆价格承压下行，局部下滑 50-150 元/吨，进口阔叶浆的现货市场价格相对平稳，江浙沪地区价格稳中有降 50 元/吨，进口木浆外盘中，业者谨慎观望。短期浆市供需博弈，预计浆价延续稳中偏弱走势。
	生猪	震荡下跌	<b>生猪</b> ：白条市场有所好转，部分屠宰场小幅加量，但认卖情绪持续存在；疫情传播感染者呈现指数级增长，导致线下餐饮消费惨淡，居民外出采购物资减少，同时叠加物流配送运力和外卖配送运力不足，导致生猪消费低迷，需求不足以支撑价格，预计今日生猪期价震荡下跌。
苹果	震荡偏弱	<b>苹果</b> ：苹果主力合约切换至 05 合约，目前远月合约受现货消费低迷影响，目前目前感染者增多，梨、柠檬等走货较好，苹果暂未出现圣诞节、元旦节日备货现象，各地疫情严重恐会影响节日相关苹果消费需求，同时苹果收购价格偏高，为远月合约带来一定价格支撑，建议关注双节备货情况，现阶段多空博弈，预计今日苹果期价持震荡偏弱。	
玉米	震荡	<b>玉米</b> ：阿根廷玉米产区干旱问题仍然严重，美国上周玉米价格小幅反弹，带动玉米期价上涨，但国内受制于生猪价格下跌，淀粉深加工企业利润下滑，玉米提价收购意愿降低，当前南美天气难以预估，预计今日玉米期价震荡，建议观望。	
鸡蛋	观望	<b>鸡蛋</b> ：5 月合约不确定性主要来源于需求端，近期生猪、水果等农副产品均受疫情影响导致消费低迷，而近期春节备货需求也偏弱，虽然存栏偏低，但需求对价格利空影响较大，鸡蛋行情恐会出现供需双弱，现阶段建议观望。	

## 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	基差	基差率	30 日内基差

		约价格			最高	最低
沪铜	66160	65110	1050	1.61%	3250	-690
沪铝	18740	18540	200	1.08%	820	-320
沪 锌	24270	23790	480	2.02%	1755	-235
沪 铅	15450	15510	-60	-0.39%	220	-310
沪镍	222600	213730	8870	4.15%	23450	-930
沪 锡	194000	187500	6500	3.47%	8070	-4250
黄金	405.5	405.3	0.20	0.05%	5	-6
白银	5255	5224	31	0.59%	374	-208
螺纹钢	3990	3927	63	1.60%	109	-74
热卷	4129	3981	148	3.72%	218	-2050
铁矿石	828	793.5	35	4.35%	70	7
焦炭	2910	2691.5	219	8.12%	219	-96
焦煤	2500	1855.5	645	34.73%	719	254
纯碱	2696	2677	19	0.71%	177	-58
硅铁	6850	8334	-1484	-17.81%	-1230	-1864
锰硅	7300	7342	-42	-0.57%	164	-440
不锈钢	16962	16640	322	1.94%	464	-150
塑料	8350	8112	238	2.93%	462	105
PP	8530	7840	690	8.80%	959	644
PTA	5400	5300	100	1.89%	333	-113
甲醇	2630	2571	59	2.29%	224	17
苯乙烯	8175	8050	125	1.55%	640	-441
乙二醇	4021	4010	11	0.27%	145	-77
PVC	5700	6245	-545	-8.73%	-139	-707
短纤	7133	7052	81	1.15%	477	-45
沥青	3550	3580	-30	-0.84%	429	-79
燃料油	2750	2432	318	13.08%	1050	200
纸浆	7250	6502	748	11.50%	748	-90
尿素	2720	2480	240	9.68%	240	65
橡胶	12400	12780	-380	-2.97%	-205	-865
豆粕	4820	3704	1116	30.13%	1141	326
豆油	9470	8468	1002	11.83%	1208	370
棕榈油	7700	7766	-66	-0.85%	806	-366
豆一	5440	5250	190	3.62%	200	-126
白糖	5750	5698	52	0.91%	210	-72
郑棉	14999	13775	1224	8.89%	1735	854
菜油	12780	10072	2708	26.89%	2708	1581
菜粕	3100	2980	120	4.03%	403	37
玉米	2910	2787	123	4.41%	164	-6
鸡蛋	5750	4222	1528	36.19%	1932	120

生猪	19800	15470	4330	27.99%	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。