

新世纪期货交易提示（2022-12-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p>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，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。</p> <p>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。</p> <p>卷螺：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。</p>
	煤焦	偏多	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证50	回落	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指下跌1.65%，上证50股指回落1.76%，中证500股指下跌0.98%，中证1000股指下跌0.77%。发电设备、多元金融板块涨幅领先，资金呈现净流入。白酒、职业教育板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入11.56亿元。欧洲股市走弱，美国标普股指反弹。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负值。股指波动率上升，VIX回落。日本央行宣布允许日本10年期国债收益率升至0.5%左右，高于此前0.25%的波动区间上限，实现“事实上的加息”。华尔街表示近期美股的抛售行为体现了市场对即将到来的盈利衰退的展望，而美联储的货币政策更受束缚，可能会对盈利下滑的局面坐视不管。通胀放缓让市场担心美国经济增长放缓，</p>
	沪深300	回落	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	
	2年期国债	反弹	
	5年期国债	反弹	

	10年期国债	反弹	<p>外围权益市场连续回落。建议股指多头减持，股指看涨期权多头减持。</p> <p>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 2bps。FR007 反弹 7bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行为维护年末流动性平稳，12 月 20 日以利率招标方式开展了 50 亿元 7 天期和 1410 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1440 亿元。中国今年最后一期 LPR 出炉，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.3%，均与上期持平。国债期货反弹，建议国债期货多头介入。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：日本央行意外放松对收益率的控制，美元指数下跌，黄金重回涨势，但美联储及其他主要央行的鹰派言论金价或有所承压。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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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。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。</p> <p>铝：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。</p> <p>锌：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。</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。</p>
	铝	调整	
	锌	调整	
	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, 油厂开机率持续高位, 豆油供应增加库存或继续回升, 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。</p> <p>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, 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。</p> <p>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。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。</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	高位震荡	
	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	<p>棉花: 郑棉小幅反弹, 有望回到上升通道中来。国内防疫政策调整优化, 市场对于未来经济增长有向好预期, 下游市场整体较前期有小幅好转, 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位, 部分企业选择节前备货补库需求; 棉花原料库存尚处低位, 走货压力好转, 都为郑棉期价上涨提供了动力。但市场多空分歧依然较大, 终端需求大幅度回暖尚未到来, 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, 持续关注下游纺织需求向上传导的情况。</p> <p>橡胶: 沪胶延续高位回落走势, 期价在突破前期运行平台后初步止跌。近期期货盘面交割利润偏好, 套保盘交割意愿增强, 刺激 RU 连续新增注册仓单较多, 但随着期货盘面价格的快速下跌, 期现价差收窄, 套保盘利润空间缩窄, 将约束橡胶下行空间。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, 累库节</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	下跌	

能化产业	橡胶	回调	<p>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。</p> <p>糖： ICE 原糖逐渐脱离 20 美分价位，郑糖连续收阳，保持上攻形态。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，春节备货接近尾声，消费端提振不足。国内目前正在压榨中，季节性供给压力将愈加凸显，糖企挺价意愿削弱。</p>
	白糖	偏强	
	原油	观望	<p>原油： 美联储和英国央行再次加息后，交易商担心需求受抑制，加之 Keystone 管道部分重新开放后对供应担忧减缓，欧美原油期货收盘走低。。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： Keystone 输油管道部分重启，且欧洲央行决定持续加息，经济衰退风险仍存，原油下跌。TA 加工费有走缩迹象，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 68.1%。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 68.1%；原油收跌，动煤现货偏强，东北亚乙烯上涨，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF： 下游追涨信心不足，昨日工厂产销回落明显，短纤现货价格跟涨有限，将对盘面涨幅形成一定抑制。</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇： 12 月 20 日甲醇主力震荡收低，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。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC： 12 月 20 日 PVC 震荡运行，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的机会，维持前期观点，继续逢低看多。</p>
	聚丙烯	中性	<p>聚丙烯： 12 月 19 日 PP 盘面震荡收低，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</p>

农产品	尿素	看多	月中下旬 PDH 装置重启较多, 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。
	LPG	中性	塑料: 12 月 19 日塑料主力震荡走低, 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。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 纸企开工积极性有限, 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。下游备货谨慎, 市场发运为主, 恰逢加工厂假期放假影响, 市场需求相对疲软。短期浆市供需趋弱, 预计浆价延续稳中偏弱走势。
	生猪	震荡下跌	生猪: 养殖端整体恐慌抛售情绪较浓, 目前大型养殖企业仍有接近一半体量的二次肥育猪源没有出栏, 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	苹果: 产区冷库走货较快, 走货多以客商自存货源为主, 销区批发市场采购人数不多, 批发市场苹果存在一定积压, 苹果暂未出现双节日备货现象, 各地疫情严重恐会影响节日相关苹果消费需求, 建议关注双节日备货情况, 现阶段多空博弈, 预计今日苹果期价持震荡偏弱。
	玉米	震荡下跌	玉米: 阿根廷玉米产区干旱问题仍然严重, 未来两周根据天气预报也仅有零星降雨, 对 CBOT 有利空影响, 国内玉米受疫情影响, 人口流动性减弱, 需求仍然无法支撑现货价格, 预计今日玉米期价震荡下跌, 建议观望。
	鸡蛋	观望	鸡蛋: 现货市场近期生猪、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, 导致需求无法支撑现货价格, 当前期货价格和行业养殖成本逼近, 但老母鸡淘汰率较低, 预计明年一季度存栏恐会较低, 目前期价下方仍然有支撑, 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	期货主力合约价格	基差	基差率	30 日内基差	
					最高	最低
沪铜	66240	65980	260	0.39%	2700	-1010
沪铝	18920	18800	120	0.64%	715	-310
沪锌	24790	24565	225	0.92%	1535	-80
沪铅	15450	15475	-25	-0.16%	75	-360
沪镍	223000	217450	5550	2.55%	18350	-2770
沪锡	192550	194000	-1450	-0.75%	8070	-4250
黄金	404.09	404.86	-0.77	-0.19%	4	-8
白银	5325	5285	40	0.76%	373	-156

螺纹钢	3980	4084	-104	-2.55%	133	-104
热卷	4164	4149	15	0.36%	181	-2340
铁矿石	841	830	11	1.33%	67	-5
焦炭	2910	2904.5	6	0.19%	45	-141
焦煤	2500	1997.5	503	25.16%	719	254
纯碱	2696	2747	-51	-1.86%	177	-51
硅铁	6850	8660	-1810	-20.90%	-1230	-1864
锰硅	7300	7740	-440	-5.68%	128	-440
不锈钢	16962	17585	-623	-3.54%	464	-150
塑料	8350	8245	105	1.27%	462	78
PP	8530	7861	669	8.51%	959	652
PTA	5295	5284	11	0.21%	350	-125
甲醇	2670	2590	80	3.09%	264	16
苯乙烯	8255	8246	9	0.11%	590	-394
乙二醇	4022	4101	-79	-1.93%	139	-100
PVC	5700	6407	-707	-11.03%	-139	-707
短纤	7017	7052	-35	-0.50%	389	-50
沥青	3550	3577	-27	-0.75%	448	-27
燃料油	2750	2601	149	5.73%	1050	200
纸浆	7300	7176	124	1.73%	462	-40
尿素	2790	2679	111	4.14%	366	77
橡胶	12350	13020	-670	-5.15%	-205	-815
豆粕	4860	4289	571	13.31%	1231	401
豆油	9750	8718	1032	11.84%	1278	398
棕榈油	7750	7876	-126	-1.60%	744	-316
豆一	5440	5241	199	3.80%	199	-125
白糖	5740	5735	5	0.09%	90	-161
郑棉	14982	14030	952	6.79%	1811	952
菜油	12960	10467	2493	23.82%	2493	1590
菜粕	3180	3031	149	4.92%	483	17
玉米	2900	2791	109	3.91%	146	22
鸡蛋	5750	4237	1513	35.71%	1932	120
生猪	19800	16640	3160	18.99%	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。