

新世纪期货交易提示（2022-1-10）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：高利润下钢厂复产预期较强，上周螺纹产量回升 11.41 万吨至 280.53 万吨，表需回升 3.17 万吨至 270.9 万吨，春节临近需求仍保持韧性。螺纹总库存继续止降转增，小幅增加 9.63 万吨，钢市进入累库阶段。临近年底限产政策处于空档期，市场对于华北一季度限产实际执行力度放松的担忧及明年减产政策放松的疑虑，限产或先紧后松。当前绝对价格较贸易商冬储价格仍偏高，冬储需求整体仍然受到一定抑制，山西冬储进度超预期，钢厂涨价，其它区域冬储意愿较往年有所减弱。目前距离春节不到一个月，市场或逐步进入需求真空期。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调。住建部再次强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段”，市场对于地产托底政策的力度以及需求恢复的延续性产生担忧。随着消费淡季叠加春节将至，谨慎对待冬储，我们不建议追多，重点关注长流程钢厂利润波动及贸易商冬储囤货动态。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：高利润下钢厂复产预期较强，日均铁水产量首次触底回升，给予矿价较强支撑。铁矿跟随成材探底回升，矿价已上涨至 120 美金，临近年底限产政策处于空档期，而高利润下钢厂复产预期较强。近期钢厂的铁矿石库存已经得到快速回升，但是距离往年同期仍有较大距离，且目前高炉开工率有所回升，铁矿石价格或有支撑。在采暖季、冬奥会及春节因素影响下，预计 1 月实际复产进度将较为缓慢，补库驱动难以持续。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增加，矿石供应压力依然存在，港口的铁矿石库存仍旧没有回落，预计当钢厂结束补库后铁矿石价格或将快速回落，重点关注钢厂复产情况。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>铜：从供需基本面来看，一方面，虽然五矿秘鲁铜矿重启，但欧洲持续的能源危机使得欧洲地区的铜冶炼厂不得不考虑减产，与此同时，哈萨克斯坦爆发了大规模的暴乱，加剧了海外铜供应的紧张形势，整体上供应依然有所减少；另一方面，受到冬奥会以及春节假期等一些列影响，当前国内冶炼厂在 Q1 以及 Q2 上旬基本没有太多缺口，市场以买卖双方博弈为主，不过随着越来越多的贸易商关帐放假，市场人气尚未恢复，国内市场上可流通货源有所下降，而下游行业则冷热不均。整体来看，虽然当前国内供应呈现宽松态势，但我们预计国内消费将从春节后起将逐步回归到紧平衡态势之中。</p> <p>铝：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，欧洲持续的能源危机已使得欧洲地区的铝冶炼厂开始减产，而国内电解铝产量仍继续低位运行，叠加工信</p>
	铝	短多持有	

			<p>部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，要求 2025 年电解铝降碳 5%，引发市场对未来电解铝持续减产的担忧；另一方面，从需求端来看，距春节不足一月，下游消费逐步转弱，同时河南地区疫情加重以及冬奥会可能出现的限产要求使得春节前下游消费有进一步转淡可能。从整体来看，虽当前国内供需呈现两弱格局，但在海外供应出现下降、国内明确电解铝降碳要求的情况下，全球供需或将有所收紧。</p>
贵金属	黄金	偏空震荡	<p>贵金属：周五公布的美国非农报告显示 12 月非农就业人口增加 19.9 万人，为去年 1 月来最小增幅，预期增 40 万人，但失业率从 11 月的 4.2% 降至 22 个月最低的 3.9%，此外薪资强劲增长，突显劳动力市场吃紧。上周公布的美联储会议纪要显示多数美联储官员认为考虑到经济、劳动力市场和通胀前景可能有必要提前或更快加息，美联储的鹰派货币政策立场令贵金属承压。目前联邦基金利率期货显示市场预计 3 月升息的可能性高达 80%，10 年期美债收益率升至去年 3 月初以来新高至 1.8%。因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧，美元后市仍有进一步上行空间，实际利率企稳，也将对贵金属形成压制。当前市场关注度仍将以明年美联储的加息时间节点和节奏为主，关注重点从就业转向了通胀，目前市场普遍预期美联储明年 3 月结束 Taper 后进入加息周期。中线看，贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力，预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。贵金属短线偏空震荡，建议逢高做空为主。</p>
	白银	偏空震荡	
能源化工品	原油	短多持有	<p>原油从基本面来看，一方面，新年伊始，全球各地取消了超过 4000 个航班，半数以上为美国航班，令假期旅行中断的灾情进一步升高，与此同时，当前奥密克戎已成为美国、英国和法国的主要流行毒株，欧美疫情持续大幅增加，市场忧虑情绪再次升温；另一方面，OPEC+ 技术报告认为 Omicron 变体的影响是短暂的、温和的，对油价影响有限，与此同时，虽然华尔街投行认为 22 年全球原油供应过剩压力加大，但伴随着墨西哥 2022 年原油出口量的大幅削减、利比亚原油产量的下降以及伊核谈判的持续僵持，我们认为，当下定论全球原油供需过剩还为时尚早。综合来看，虽然奥密克戎毒株在短期之内对全球原油需求形成了负面影响，但在全球供应呈现下降而需求仍将稳步回升、伊核谈判前景不明、北约与俄罗斯局势持续紧张的情况下，我们依然持续看好中长期的油价。</p> <p>沥青：虽炼厂开工率小幅下滑，但总库存仍处于历史高位，总供应持稳，此外当前北方地区受季节性赶工需求支撑，但随着新一轮冷空气的来临及雨雪天，需求或将进一步减弱。在供需双弱的格局下，短线反弹并不会改变中长期的下行之势，可逢高做空，中线空单可继续持有。</p> <p>LPG：在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、下游观望情绪缓解的情况下，供应将进一步收紧。总体来看，在当前供需依然偏紧的情况下，多单可继续谨慎持有。</p> <p>PTA：原油震荡略微走弱；加工费偏中性，TA 负荷略微回落至 77.4%；下游订单</p>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	
	PTA	观望	
	MEG	观望	

金融	股指	弱势盘整	<p>不佳，织造备货较多，聚酯库存压力稍缓，聚酯负荷略微震荡回升。现货紧张，仓单持续外流，基差偏强震荡。短期 TA 供需格局去库，跟随原油偏强波动；成本端担忧依旧，建议前期多单逢高逐步离场。</p> <p>MEG: 原油震荡转弱，EG 利润亏损，煤制利润改善，但 EG 整体负荷回落，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存上周累库；下游订单不佳，聚酯负荷略微震荡回升。EG 基本面中性偏弱，短期随原料端波动，激进者可逢高尝试空单。</p>
	国债	震荡回调	<p>股指/国债: 沪深 300 股指上涨 0.09%，上证 50 股指反弹 0.4%，中证 500 股指下跌 0.75%。工程机械、保险等板块资金流入，锂矿、化肥农药等板块资金流出，北向资金净买入额为 93.35 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股下跌。国内货币市场 FR007 回落 2bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率震荡，COBE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差下行，三大股指主力合约基差为负值。美国非农数据走弱但失业率下行，市场预计减弱了美联储加息的部分疑虑，权益市场反映消极，股指多头仓位保持轻仓，近期利率走势不容乐观，建议国债期货多头减持。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 马棕油处于季节性减产期，同时马来多个州引发洪水，再加上化肥成本飙升、长期劳动力短缺，马棕榈油产量将受到限制，SPPOMA 数据显示产量大幅下滑，船运机构数据显示马棕油出口下滑，印度低进口政策或提振棕榈油需求。南美天气影响进一步显现，大豆优良率下滑，巴西大豆产量调低消息不断出现。国内油厂周度压榨量下滑，油厂豆油库存同比偏低，棕榈油进口倒挂，港口库存相对低位，节前备货尚未结束，再加上原油提振，油脂或震荡偏多，产地棕油产销、美南美大豆产区天气都是需要关注的不确定性风险因素。</p> <p>豆粕: 美豆压榨需求强劲，但同比下滑的局面很难改变。南美天气影响进一步显现，巴西南部干旱北部潮湿，阿根廷天气偏干，巴西及阿根廷大豆优良率下滑。巴西早播大豆开始收获，但产量调低消息不断出现。国内部分区域油厂限停机计划而面临阶段性供应收紧，油厂开机继续下滑，节前市场备货仍在进行，豆粕现货成交放量，豆粕震荡偏多，关注大豆出口、南美大豆产区天气及国内豆粕需求等不确定性风险因素。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
棉花	棉花	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉总体延续攀升形态，外棉的强势和国内现货的高升水成为拉高期价的主要动力。美盘对冲基金正在积极买入棉花合约，这意味着今年的商品指数结构可能对棉花市场有利。轧花厂挺价意愿强、零星出货，现货市场低价资源逐渐减少，棉价下方支撑较强；近期部分春夏季订单下达使得下游出货有所好转，部分纺企的春节备货一定程度上利好棉市。同时也可以看到，随着年前备货行情的结束，买盘驱动偏弱；国内棉花库存高位，短期内供应上仍处于宽松阶段，上方也面临着巨大套保压力。上游棉花棉纱的高价向下游的传导有待验证，国内棉花直接消费的支撑能否奏效需要等待年后揭晓答案，在这之前郑棉有望回归到之前的震荡区间21000-22000。</p>
	橡胶	反弹	

情底部的过程中，推动行情反转的关键因素仍在供给端，一个重要的参考指标就是库存，库存去化有助于胶价底部区间震荡抬升。全球需求层面没有大问题，汽车及轮胎产业经历调整后将重新复苏。2021年以来沪胶期货持仓水平有显著增长，沪胶指数持仓量逼近过往峰值，市场参与热度得到提升，显然，低估值的橡胶已经引起各方的关注。成本支撑仍存，库存结构有所改善，基于国内宽松预期，年后橡胶需求有望恢复，胶价倾向延续重心上移的格局。

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。