

新世纪期货交易提示（2022-1-19）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹：宏观面强预期打满，黑色夜盘大涨，降息体现了央行货币政策支持实体经济、呵护市场资金面的意图，但需求侧存在被证伪的风险。上周螺纹表需继续回落，新开工滞后性，螺纹需求还有下滑空间。螺纹总库存继续止降转增，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，山西河南冬储进度超预期，钢厂涨价，其它区域冬储意愿较往年有所减弱。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调。随着消费淡季叠加春节将至，强预期和弱现实的揉搓下，螺纹继续上涨的空间受限。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：淡水河谷宣布逐步恢复当地部分运营区的运营，淡水河谷重申 2022 年的铁矿石产量指引为 320-335 百万吨，供应端依旧偏宽松。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，澳巴发运量环比回落，但港口的铁矿石库存仍旧没有回落，重点关注钢厂复产以及钢厂利润情况，谨防冲高回落。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>铜：从供需基本面来看，一方面，虽然中美 12 月通胀数据呈现分化，但美国 12 月通胀创 1982 年以来的最大涨幅，提振了市场对于美联储 3 月加息的预期，在强通胀的逻辑下，包括铜大内的多数大宗商品价格再度获得支撑走强；另一方面，在进口比价持续疲弱的情况里，进口货源基本累积在保税区库存之中，与此同时，受春节传统消费淡季周期来临因素的影响，节前除部分下游企业按需补库外，其他企消费表现进一步弱化，国内社会库存亦出现累库之势。整体来看，虽然当前上游炼厂对矿需求并不紧张，而下游则随着传统消费淡季的到来而进一步弱化，但在当前美国强通胀逻辑持续及节后国内消费预期回暖的情况下，我们预计中长期的铜价仍将维持缓步上行之势。</p>
	铝	短多持有	<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；另一方面，从需求端来看，距春节不足一月，下游企业的德货即将结束，消费端将随着春节的临近而进一步减弱。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	震荡	<p>贵金属: 目前市场聚焦美联储 1 月 25-26 日的会议上, 此前多位美联储官员发表鹰派言论, 预计美联储最早将从 3 月启动加息, 2022 年预计加息四次。美联储可能比预期鹰派的货币政策立场令美债收益率跳升, 两年期美债收益率自 2020 年 2 月以来首次突破 1%, 10 年期美债收益率触及两年高位, 实际利率创一年来新高, 美元同时走强贵金属承压。最近公布的美联储会议纪要显示多数美联储官员认为可能有必要提前或更快加息, 目前联邦基金利率期货显示市场预期 3 月加息的可能性高达 90%, 但美联储的货币政策收紧步伐加快但再度收紧的空间已经十分有限, 短期对贵金属的施压难以持续, 因此当前震荡行情下, 需要新的驱动来选择方向。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。整体来看, 在疫情反复扰动、通胀维持高位及加息预期影响下, 2022 年一季度贵金属预计依然难以摆脱基本面多空交织的局面, 延续震荡行情。建议以震荡思路对待, 区间操作为主。</p>
	白银	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, 欧美疫情的螺旋式上升使得市场对消费的忧虑情绪进一步升温, 但从当前全球 Omicron 病毒的影响来看, 其感染者均为轻症, 对实质性的消费影响并不大; 另一方面, 随着北约与俄罗斯的冲突进一步升级、伊核谈判的持续僵持、OPEC+ 的供应已连续数月未达预期, 叠加全球原油消费的持续增长, 全球原油供需将从紧平衡转向小幅短缺。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, 但在全球供需将从紧平衡转向小幅短缺的情况下, 我们依然持续看好中长期的油价。</p>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	
	PTA	观望	<p>沥青: 当前炼厂开工率有所回升, 叠加总库存仍处于历史高位, 总供应明显增加, 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。在供应增加而需疲软的格局下, 短线可逢高加空, 中线空单可继续持有。</p>
	MEG	空单持有	<p>LPG: 在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、下游节后积极采购的情况下, 供需维持紧平衡之势。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: 原油继续上涨; 加工费偏中性, TA 负荷略微回升至 78%; 下游订单不佳, 织造备货较多, 聚酯库存压力稍缓, 聚酯负荷震荡回升至 87.7%。现货紧张, 仓单持续外流, 基差偏强震荡。短期跟随原油波动, 成本端担忧依旧, 等待逢低做多机会。</p> <p>MEG: 原油继续上涨, 动力煤大涨; EG 利润亏损改善, 近期复产和新装置投产较多, EG 整体负荷回升; 港口库存上周去库; 下游订单不佳, 聚酯负荷震荡回升 87.8%。短期 EG 供需中性偏弱, 成本端推动上涨, 考虑到远期供应压力, 激进者可逢高尝试空单。</p>
金融	股指	弱势调整	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指反弹 0.97%, 上证 50 股指上行 1.27%,</p>

	国债	震荡回调	<p>中证 500 股指上涨 0.07%。建筑、煤炭等板块资金流入，新冠检测、预制菜等板块资金流出，北向资金净买入额为 23.35 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 下行 2bps，SHIBOR3M 下行 1bp。股票指数波动率震荡，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指主力合约基差转为正值。美债收益率上升叠加财报季到来，不确定性上升，建议股指多头维持中低仓位，利率走势维持盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</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，降雨仍旧偏多，再加上化肥成本上升、劳工短缺问题仍没有得到有效缓解，马棕榈油产量恐继续受限制，出口虽然出现下滑，库存恐将会持续下滑。南美天气影响进一步显现，大豆优良率下滑，多家机构下调产量预估。国内油厂周度压榨量经过三周下滑开始回升，油厂豆油库存偏低，棕榈油进口倒挂，到港偏少，港口库存低位，油脂节前备货尚未结束，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：USDA 上调美豆定产产量并下调南美大豆产量，同时调减全球大豆库存，利多美豆。巴西南部干旱北部潮湿，阿根廷天气偏干，大豆优良率下滑，多家机构下调产量预期，不过南美天气开始转变，干旱地区将有有利于大豆生长的降雨，使得美豆出现调整。国内油厂开机率经过三周的下滑后开始回升，豆粕库存低位，豆粕或跟随美豆调整，关注大豆到港，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	调整	
	棉花	震荡偏强	<p>棉花：ICE 棉花继续拉涨，郑棉夜盘走强。国内商业库自去年 9 月以来快速攀升，从近五年最低点涨至近五年最高点，上下游的僵持有待解决。工业库存则保持下降态势，国内纺企和贸易商预期节后市场回暖开始不断补库。USDA 调减产量和期末库存的最新供需预测报告出台以及较好的签约状况，刺激美棉不断创新高；尽管还处在扩散过程中，但奥密克戎对市场的负面效应正在衰减，人们倾向相信疫情不会扭转长期经济复苏趋势；轧花厂挺价意愿强，市场上的低价资源有限，下游企业对高价新棉的接受程度有所增强；央行降息进一步放松流动性。这些因素有利于棉价进一步走高。但考虑到棉纱、坯布库存仍然偏高，长假将至加上能耗双控升级，下游订单和开工率都有下滑，郑棉上涨受到约束，节前大概率会维持在 21000-22000 震荡区间内运行。</p>
	橡胶	反弹	

大问题，需求端乐观预期走强，国内整车行业景气度回升，基于宽松预期，年后橡胶需求有望恢复，天然橡胶供需结构维持边际好转，胶价倾向延续重心上移的格局。需要注意青岛地区一般贸易库存有增加迹象，存在开始累库的可能。

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。