

新世纪期货交易提示（2022-1-21）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹：5年期LPR下调5bp，20个月来首次，意味着对于房地产调控的进一步放松，尤其这是针对需求端的放松。宏观面强预期打满，黑色系大涨。冬奥会限产幅度未明显超出市场预期，河南地区因为疫情因素全停，山东河北也有不同程度限产。本周螺纹表需继续大幅回落，新开工滞后性，螺纹需求还有下滑空间。螺纹总库存大幅增加，钢市进入累库阶段。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，螺纹价格振荡攀升，节前投资者注意控制仓位。</p> <p>铁矿：宏观面宽松助推，矿价攀升至130美金附近。淡水河谷宣布逐步恢复当地部分运营区的运营，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。重点关注钢厂复产实际情况和铁水政策限产。</p>
	铁矿石	震荡	
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下，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> <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，下游企业的备货即将结束，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>
	铝	短多持有	

贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属:美元指数小幅反弹, 美国实际利率稳步上行, 黄金从两个月高位回落, 贵金属短线震荡偏强。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持续走强, 十年期美债收益率一度突破 1.9%。目前联邦基金利率期货显示市场预计 3 月加息的可能性高达 90%, 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> <p>PTA:原油宽幅震荡; 加工费偏中性, TA 负荷略微回升至 79%; 下游订单不佳, 织造备货较多, 聚酯库存压力稍缓, 聚酯负荷震荡回落至 86.7%。仓单持续外流, 基差震荡。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:原料偏强; EG 利润亏损改善, 近期复产和新装置投产较多, EG 整体负荷大幅回升; 港口库存上周去库; 下游订单不佳, 聚酯负荷震荡回落至 86.7%。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>
	PTA	观望	
	MEG	空单持有	
金融	股指	弱势调整	<p>股指/国债:上一交易日, 沪深 300 股指上行 0.9%, 上证 50 股指上涨 1.46%, 中证 500 股指下跌 0.87%。保险、机场等板块资金流入, 工业母机、化肥等板块资金流出, 北向资金净买入额为 125.76 亿元。欧洲股市反弹, 美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 持平, SHIBOR3M 下行 1bp。股票指数波动率回落, VIX 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差回落, 三大股指主力合约基差转为负值。美债收益率继续上升, 叠加财报季到来, 不确定性上升, 建议降低风险偏好, 股指多头维持偏低仓位, 利率走势维持盘整, 建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	国债	震荡	

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。南美因天气影响, 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, 油脂仍旧震荡偏多, 不过经过前期的大幅上涨之后, 油脂短期可能会迎来调整, 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。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, 近期干旱地区虽出现有利于大豆生长的降雨, 但市场仍对南美天气仍有担忧提振美豆。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, 节前需求仍有, 豆粕经过前期的调整后短期偏多, 关注大豆到港, 南美大豆产区天气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	震荡偏强	<p>棉花: 郑棉依托均线攀升, 长假将至使得内盘走势相对稳健、弱于外盘。2022年1%关税棉花进口配额下达较往年有所推迟, 目前港口保税棉库存数量偏少, 这决定了短期内进口量难有起色。国内用棉企业的原料库存处在偏低水平, 年后棉纺产业即将进入传统旺季, 在对后市预期趋好的情况下, 棉企已出现补库的举动, 上游的挺价使得纺企对高价新棉的接受程度有所增强, 新棉动销情况有所改善。降息之后近日央行相关人士表态货币政策要充足发力、把货币政策工具箱开得再大一些, 意味着市场将有足够的流动性。郑棉价格已经回到了去年10-11月形成的21000-22000震荡区间。在长假前有限的交易日里, 期价倾向维持区间运行格局, 突破性走势恐怕要留待节后, 届时需求和流动性恢复有望帮助棉价打开新的运行空间。</p>
	橡胶	反弹	
			<p>橡胶: 沪胶小涨, 期价在均线间小幅波动, 供需两弱, 胶价缺乏方向性。国内已停割, 泰国产出趋势性缩减临近开始, 2月中旬之前到港暂无大幅增加预期, 海外需求较好地吸收了暂时不能进入国内的产量, 原料价格表现坚挺。国内港口以及社会库存偏低, 整体供应压力不大, 各港口现货均处于偏少状态。1月下旬随着春节到来轮胎开工率将下降, 国内下游企业进入季节性淡季, 港口现货走货需求偏弱。不过全球需求层面没有大问题, 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, 如果船期不能缓解, 可能迎来下游补库导致现货紧张的局面, 胶价有进一步走高的空间。</p>

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。