

新世纪期货交易提示(2021.12.03)
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹：受制于采暖季限产和冬奥会，整体供应水平增量空间有限, 11 月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，本周螺纹产量小幅回升 5.04 万吨，低供应格局延续，12 月相对产量将有所回升。地产政策托底下，表需回升 24.51 万吨，当前消费提升并不意味着实际消费确有好转，主要在于钢厂加速外发节奏，导致了厂库和社库降幅延续扩张的表现。年末钢厂产业链冬储启动，叠加宽信用政策显现，房企融资平均利率同比下降，房地产贷款投放也有提升迹象，关注后期房地产政策托底后需求的好转力度以及疫情扩散范围。05 盘面主要交易冬储逻辑以及春节后的实际需求恢复节奏，市场氛围偏乐观，前期持有多单的投资者暂持有，并重点关注北材南下和贸易商冬储以及下周库存变化情况。</p> <p>铁矿：钢厂利润好转，但由于检修计划较多，铁水产量继续低位。从供给端来看，澳巴发运环比回落，到港量也出现回落，供给端保持平稳。需求端在冬奥会，采暖季以及环保限产下，长期受到压制，但 12 月复产预期下需求或相对好转，铁水产量有小幅回升预期。铁矿港口库存已连续 9 周累库，目前提升至 15251.47 万吨，环比回升 145.28 万吨，钢厂铁矿库存保持低位，大多维持按需采购，市场交投情绪弱。铁矿供需宽松，长期偏空为主，当前消费提升并不意味着实际消费确有好转，关注 12 月实际复产力度，预期和现实的较量，铁矿在 60 日线处承压。</p>
	铁矿石	短多中空	
有色金属	铜	短线逢低加多	<p>铜：随着国内社会库存的持续下降，现货市场货源进一步收紧，叠加下游加工企业开工率回升与逢低补货，下游整体需求有所回暖。虽短期铜价将呈现剧烈震荡整理态势，但从中长期来看，仍将维持震荡上行之势。</p>
	铝	短线逢低加多	<p>铝：受能耗双控政策不改、电价成本难下、氧化铝后期将受到冬奥会减产支撑等因素的影响，当前市场流通货源有限，但近期下游与中间商采购意愿则有所回暖。虽短期铝价面临宽幅震荡，但从中长期来看，铝价仍将维持上行之势。</p>
贵金属	黄金	偏空震荡	<p>贵金属：美联储主席鲍威尔表示将根据形势来调整政策，以应对高通胀。虽然放弃了用暂时来形容通胀，但鲍威尔重申，他仍然预计明年通胀会下降，由于美国经济表现强劲，加上持续存在的重大通胀压力，美联储可能在下次会议上讨论加快缩减购债速度。鲍威尔姿态偏鹰，支撑美元走强，贵金属承压。但美国通胀一直居高不下也使贵金属受到支撑，加之对变种病毒的担忧提振了黄金的避险需求，限制下行空间，短线震荡。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会，后期市场关注度将以加息预期为主，关注重点从就业转向了通胀。近期公</p>
	白银	偏空震荡	

			<p>布的美国经济数据均较好，且鲍威尔被提名连任美联储主席，使市场对美联储加速收紧政策预期不断升温，美元及美债收益率受到支撑。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。短线偏空震荡，操作上建议空单逢高建仓。关注周五非农数据。</p>
能源化工品	原油	短线逢低加多	<p>原油：虽奥密克戎变异毒株首现美国、且南非确诊病例激增，引发市场对于需求的忧虑，但 OPEC 仍维持 1 月增产计划，国际原油市场仍将回归紧平衡状态。虽短期油价将呈宽幅震荡整理格局，但从中长线来看，油价仍将维持震荡上行之势。</p>
	沥青	短空持有	<p>沥青：虽国内沥青炼厂开工率下滑、厂库与社库持续回落，但从当前总库存来看，仍处于历史高位，去库压力依然较大，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线的下行之势，可逢高加空，中线空单可继续持有。</p>
	LPG	短多持有	<p>LPG：虽在油价的带动下，LPG 持续回落，但从基本面来看，在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、山东醚后碳四市场淡季不淡的情况下，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>
	PTA	观望	<p>PTA：原油止跌回升；加工费偏低，TA 负荷回落至 75.1%；下游订单不佳，为应对聚酯库存压力，聚酯负荷 84.8%，负荷逐步回落。多家 TA 工厂公布检修计划，TA 供需格局或改善，短期跟随原油波动，疫情对市场影响的不确定性或加剧盘面振幅，建议观望。</p>
	MEG	逢高空 05 合约	<p>MEG：市场情绪不稳定，EG 利润亏损，EG 负荷低位震荡，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存低位，上周重新累库；下游订单不佳，为应对库存压力，聚酯大厂联合减产，负荷逐步回落。EG 基本面中性转弱，建议逢高空 05 合约。</p>
软商品	棉花	触底反弹	<p>棉花：郑棉小幅攀升，随着变异毒株对商品市场利空的减弱以及中储棉宣布暂停抛储，棉价开始止跌反弹，暂停轮出从侧面反映出 21000-22000 的区间很可能成为市场和管理层能够接受的一个折中定位。目前皮棉报价有所下跌，报价为 21300-21600 元/吨，高成本会产生一定支撑。日前公布的 PPI 等三大经济指数均升至扩张区间，表明我国经济景气水平不断恢复。后市，各国疫情爆发程度、订单转移情况、国储轮出会否出现变化等因素都存在较大不确定性。随着供应日趋明朗，需求将占据主导，疫情背景下棉纺织品、服装等消费需求存在隐忧，预计棉价近期主要对前日过大跌幅进行修复。</p>
	橡胶	震荡偏弱	<p>橡胶：沪胶继续走低，疫情影响消费以及冬奥会环保减产都对价格起到抑制作用。天然橡胶基本面仍存在支撑：近期泰国南部降雨预计再度增加，产区割胶作业因此受阻；11 月以来到港不及预期，青岛地区天然橡胶出库量持续走高；库存维持高速消库，新胶到港提升缓慢，12 月份船期存在继续延迟预期；东南亚多国疫情防控措施导致劳工流通受阻、码头工人出现短缺；下游逢低采购积</p>

极性尚可，轮胎企业通常为了年后的需求旺季主动进行补库，因此即使目前终端市场需求暂无明显起色，轮胎企业开工也难有明显下降，从而使得橡胶需求端表现相对稳定。橡胶下行空间有限，中长期维持看涨预期。

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。