

研究院：0571-85165192, 85058093

2021 年 12 月 10 日星期五

新世纪期货交易提示（2021-12-10）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹： 当前螺纹价格相对高位，现货利润高估，盘面拉涨后高位震荡调整。11 月份钢厂基本完成全年减产目标，钢厂有增产意愿，河北地区环保加严，整体开工率下滑，本周螺纹产量 274.62 万吨，环比回落 2.59 万吨。地产政策托底下，表需连续回升两周后有所回落，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。短期成材估值偏高，多单暂离场观望，后续重点关注北材南下和贸易商冬储以及终端需求变化情况。市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，叠加基差继续收敛逻辑，预计螺纹 2205 合约回调后尝试在 4150-4200 一带接多。
	铁矿石	短多中空	铁矿： 钢厂利润好转，从而带动铁矿需求上升，但由于检修计划较多，铁水产量继续低位。从供给端来看，澳洲发运量环比基本持平，巴西发运量明显回升。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 10 周累库，目前提升至 15456.93 万吨，环比回升 205.46 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。铁矿现实供需宽松，长期偏空为主，当前市场交易复产预期，铁矿自身驱动不强，跟随成材为主。
有色金属	铜	短线逢低加多	铜： 虽然 LME back 升水结构回归、进口铜到岸货源增多，国内供应增多，导致铜价回落，但随着五矿秘鲁铜矿的被迫关闭、智利矿业法案的持续推进，全球铜矿供应将进一步收紧，叠加当前国内国电基建订单的集中交货带动了线缆消费的增加，进而带动铜杆企业开工率的回升，下游消费或将好转。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。
	铝	短线逢低加多	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。
贵金属	黄金	偏空震荡	贵金属： 美国上周初请失业金人数降至逾 52 年来最低，美元走强，贵金属弱势震荡。在下周召开美联储会议前市场情绪谨慎，关注今晚公布的美国 CPI 数据。尽管美国 11 月就业增长显著放缓，但并不影响市场对美联储加速缩减资产购买的计划和明年多次加息的预期。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，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 12 月的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，限制下行空
	白银	偏空震荡	

能源化工品			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。近期公布的美国经济数据均较好，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。
	原油	短线逢低加多	原油： 虽市场对于奥克密戎毒株的忧虑情绪回升导致油价回落，但在当前伊核谈判依然进展缓慢、美要求德国承诺关闭北溪 2 号管道等因素的影响下，国际原油市场依然呈紧平衡之势。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。
	沥青	短空持有	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。
	LPG	短多持有	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。
	PTA	中期多单持有	PTA： 原油回落；加工费偏低，TA 负荷回落至 71.7%；下游订单不佳，近期聚酯促销放量，聚酯负荷暂稳。多家 TA 工厂公布检修计划，TA 供需格局改善，短期跟随原油波动；中期可逢低布局多单。
	MEG	逢高空 05 合约	MEG： 市场情绪改善，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，连续两周累库；下游订单不佳，周二聚酯产销放量，聚酯负荷暂稳。EG 基本面中性，短期随原料端震荡，建议逢高空 05 合约。
软商品	棉花	震荡上行	棉花： 郑州棉花小幅下挫，下游市场的偏弱行情对棉价上涨形成压力，纺企当前库存达5年新高，采购新棉意愿进一步被打压，刚需采购为主，新花价格难以向下游传导的问题继续存在。不过总体反弹形态没有受到破坏，高成本和弱需求仍是棉市主要矛盾。棉价仍得到一些因素支持。美方对华取消加征关税的意向，中储棉宣布暂停抛储，以及国内的降准都带来政策面的利多。由于籽棉收购价高企，皮棉成本达到了近十年高点，棉花期现严重倒挂，导致上游企业全行业亏损，这促使棉花企业抱团取暖联合挺价，基差上涨也表明轧花厂的挺价态度，新棉面临走货不畅，供应端会有所缩紧。处于历史低位的国储库存以及后期纺企补库的预期，也将对棉价起到支撑。由于利空因素已经得到较充分的体现，预计短期内郑棉交易区间还倾向上升。
	橡胶	偏弱	橡胶： 沪胶走低，短期面临一些利空因素的压制。ANRPC报告公布的11月天然橡胶预估数据调高了供应量，而需求改善相对有限。下游汽车、轮胎产销存在隐忧，成品库存压力提升；环保督察再次启动及冬奥会环保减产，对橡胶下游企

			业开工造成一定影响；欧美航线大面积停航跳港，轮胎出口或将重新面临较大压力，轮胎厂开工稳中有跌。不过供应端支撑依旧较强，海运不畅，新胶到港提升缓慢，青岛橡胶库存维持高速消库，东南亚主产区雨水偏多以及船期推迟无明显改善，天然橡胶进口量连续5个月同比走跌，现货价格维持坚挺。短期出现的一些利空使得胶期价底部运行时间延长，但向下空间有限。
金融	股指	企稳	股指/国债： 沪深 300 股指上涨 1.66%，上证 50 股指上涨 1.68%，中证 500 股指上涨 0.24%。教育、医美板块资金流入，燃气、纯碱等板块资金流出，北向资金净买入额为 216.56 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹，COBE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差下降，IC 股指主力合约基差为正值。央行全面降准并定向降息，释放流动性呵护经济有序复苏，今日建议股指持有。短期利率震荡，建议国债期货多头持有，持仓不变。
	国债	震荡	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	油脂： 目前油脂主要矛盾依然集中在供应端，全球油脂供应偏紧的格局并未改变。马棕油进入季节性减产期，受拉尼娜气候增强的影响，马来 12 月或将迎来更多降雨，减产预期增加，强降雨以及劳工短缺仍会继续困扰产量，12 月累库仍然比较困难。国内油厂周度压榨量高位，棕榈油进口利润倒挂，油脂库存低位，国内油脂或宽幅震荡，产地棕油产销、美豆以及原油走势都是需要关注的不确定性风险因素。
	棕榈油	宽幅震荡	豆粕： USDA 下调全球供应前景预估，美国大豆出口窗口即将关闭，一旦美国农业部对需求预测变得更加现实，这最终会导致结转库存的增长。拉尼娜天气导致巴西或缺少降水，不利于作物生长，阿根廷降雨不均，北部地区较为干燥。
	豆粕	震荡偏多	国内进口大豆到港数量增加，后期大豆压榨量将维持较高水平，但豆粕需求预期增加，库存变化空间不大，豆粕或震荡偏多，关注大豆出口、南美大豆产区天气及国内豆粕需求。

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。