

新世纪期货交易提示（2021-12-13）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：未来同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，目前生铁日均产量再创年度新低，日均铁水产量 198.70 万吨，环比下降 1.81 万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会环保限产，11 月份钢厂基本完成全年减产目标，市场预期钢厂有增产意愿，河北地区环保加严，整体开工率下滑，螺纹产量 274.62 万吨，环比回落 2.59 万吨。在地产政策托底下，前 2 周螺纹整体基本面呈现“供需双强”情况，主要由于房地产危机逐渐缓解带来的触底反弹，但冬季北方施工基本停滞，螺纹需求难有提振，上周螺纹钢表观消费 323.62 万吨，环比上周回落 19 万吨。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。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。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：从供给端来看，澳洲发运量环比回升，巴西发运量小幅回落但仍处于高位，澳洲发运环比大幅回升。由于检修计划较多，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，同级别的环保政策之下唐山的钢铁以及焦化产量会相对提高，对原料需求或有好转。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 11 周累库，目前提升至 15484.91 万吨，环比回升 27.98 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，铁矿自身驱动不强，当前市场交易复产预期，跟随成材为主。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>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。</p>
	铝	短多持有	<p>铝：供给端冬奥会影响内蒙相关电解铝企业减产可能性降低，加之云南事故电解铝企业也仍在持续复产，供给端压力增大；消费端，限电问题缓解后的消费复苏带来周内大幅去库，但目前市场对于后续消费持续性仍存在担忧。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: 美国 11 月 CPI 同比涨幅进一步攀升至 6.8%, 创近 40 年新高, 核心 CPI 同比上涨 4.9%, 但数据符合市场预期, 因此黄金涨幅有限。美联储面临更大通胀压力, 数据增强了市场对美联储本周在今年最后一次政策会议上加快结束缩减购债计划的预期, 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, 限制下行空间, 短线多空交织, 震荡格局为主。Taper 落地后使黄金短线迎来喘息机会, 当前市场关注度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。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。</p>
	白银	偏空震荡	
能源化工品	原油	短多持有	<p>原油: 虽当前奥密戎感染者多为轻症, 市场忧虑有所缓解, 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。</p>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	<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下行之势, 可逢高加空, 中线空单可继续持有。</p> <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> <p>PTA: 原油反弹; 加工费偏低, TA 负荷回落至 73%; 下游订单不佳, 聚酯负荷暂稳。多家 TA 工厂检修, TA 供需格局去库, 短期跟随原油波动; 中期可逢低布局多单。</p> <p>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, 聚酯负荷暂稳。EG 基本面中性偏弱, 短期随原料端震荡, 建议逢高空 05 合约。</p>
	PTA	中期多单持有	
	MEG	逢高空 05 合约	
软商品	棉花	震荡上行	<p>棉花: 近一周来, 郑棉在 19500 附近的新区间展开震荡, 期价略有上涨。国内现货价格较上周也略有反弹, 一些加工厂为防止后期行情再次下跌, 在 22000 元/吨表现出一定的兑现意愿, 但交投并不活跃, 全行业亏损的状态下, 大部分企业不愿亏本出货、依旧持棉观望等待价格回升, 基差上涨表明了轧花厂挺价的态度。上下游的博弈使得新棉加工量过半, 而销售却未见起色。因此在下消费不理想的情况下, 国内供需仍呈现偏紧状态。降准为货币面维持宽松氛围提供了条件。当前国储库存处于历史低位, 通常 12 月至来年的 3 月往往出现收储节点。美方加大对新疆棉的打压, 在增加收储可能的同时, 也可能损及对美农产</p>

	橡胶	触底反弹	<p>品的进口。相对来看，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移。</p> <p>橡胶：沪胶触底反弹。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，一年一度的停割季，天然橡胶价格通常有一波较好的行情。短期出现的一些利空使得胶价出现探底，随着利空消化有望展开反弹行情。</p>
金融	股指	企稳	<p>股指/国债：上周，IF 主力合约结算价周度上涨 3.44%，IH 主力合约结算价周度上涨 4.17%，IF 主力合约结算价周度上涨 0.57%。三大股指期货基差回落转负，IF 主力合约基差下跌 14.5，IH 主力合约基差下跌 1.99，IC 主力合约基差下跌 36.67。IF/IH 比价下降 0.7%，IF/IC 比价反弹 2.86%，IH/IC 反弹 3.58%。资金周度流入，国债利率回落，银行间市场利率平稳，资金面总体良好。股指实现波动率和股指期权隐含波动率回落，股指运行核心区间上行，下周建议股指多头继续持有。宏观环境以稳为主，利率区间盘整，国债期货可选择多单持有。股指期权可以考虑次近月的牛市价差，区间设置于 5100 至 5200。</p>
	国债	震荡	
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>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。MPOB 报告虽因马棕 11 月超预期累库整体偏空，但也进一步确认了马棕榈油产量当前恢复得并不尽如人意，由于马来西亚棕榈油步入减产周期，在劳动力短缺问题没有解决的背景下，产量难以出现逆市增长，市场关注的重点将集中在出口需求强劲的势头能否持续。美国巴西生物柴油政策削弱油脂制生物柴油需求，拖累国内外油脂。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，油脂或宽幅震荡，牛市终结的时间可能还没到来，关注产地棕榈油产销、美豆以及原油走势都是需要关注的不确定性风险因素。</p>
	棕榈油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕：USDA 下调全球供应前景预估，报告好于预期，稳定市场信心，原料成本支撑仍在。巴西大豆种植接近尾声，预计种植面积及大豆产量同比均增；阿根廷大豆已播种进度略慢但优良率高于去年同期，阿根廷的天气并不理想。进口大豆到港分布不均匀以及卸港节奏偏慢，大豆压榨量高位，油厂豆粕库存持续偏紧，下旬将迎来春节备货，叠加冬季物流及疫情因素影响，终端备货意愿明显提升，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等不确定性风险因素。</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。