

新世纪期货交易提示（2021-12-20）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹：期货大幅反弹的行情下，现货市场价格仅小幅跟涨。中钢协预计今年钢产量下降 4-5%，能顺利完成国家钢铁限产目标，很可能出现 2015 年以来首次产量负增长。明年一季度北方秋冬限产的强化和其他地区复产的迟滞，预计螺纹产量增幅有限。在环保和压减产量双重制约下，钢材供给受约束成为现阶段市场常态。在地产政策托底下，需求出现一定回升，房地产危机逐渐缓解，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 313.56 万吨，环比上周回落 10.07 万吨。发改委表示将继续推动专项债尽快发行，2022 年可提前下达的专项债最高额度为 2.19 万亿，市场对明年一季度至上半年需求有修复预期，极低的钢材库存将配合地产信用趋于宽松以及财政支出的加大，继续提供向上动能，螺纹仍将保持震荡偏强的趋势。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：从供给端来看，澳巴发运量环比大幅回落，澳洲发运量环比减 226.8 万吨，巴西发运量环比减少 310.7 万吨。北方进入供暖季叠加冬奥会，铁水产量继续低位，对铁矿补库需求不强，但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 15696.3 万吨，环比回升 211.39 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，自身驱动不强，钢厂目前利润处于相对高位，市场交易部分地区复产预期的实现与修复，宏观氛围宽松，铁矿短期偏多为主。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>铜：虽然国内冶炼厂与自由港最终敲定 2022 年的铜精矿加工费长单，双方对于 22 年铜精矿供应宽松达成了一致预期，但从现货 TC 价格走势来看，明年铜精矿供应未必能宽松，从需求端来看，虽然当前已进入消费淡季，但国电基建订单的集中交货带动了线缆消费的增加以及新能源车对锂电铜箔需求的增加，下游需求仍将持稳。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	震荡	贵金属: 美联储在上周利率决议中宣布加速缩债, 预计明年会加息三次, 虽然美联储利率声明较偏鹰派, 但基本符合此前市场预期, 对风险资产影响较小, 而贵金属价格已提前反映应该利空, 卖预期买事实短线迎来反弹机会。但美元目前较强势, 因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧, 美元仍有进一步上行空间, 因此也将对贵金属形成压制, 预计短线将以震荡走势为主。当前市场关注度仍将以明年美联储的加息时间节点和节奏为主, 近期公布的美国经济数据均较好, 使市场对美联储提前加息预期不断升温, 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。短线震荡, 操作上建议空单逢高建仓。本周重点关注美国三季度 GDP 及 11 月 PCE 数据的公布。
	白银	震荡	
能源化工品	原油	短多持有	原油: 虽世卫组织对奥密克戎发出了警告风险、OPEC 与 EIA 月报均上调明年产量预期, 但在沙特警告明年或将由投资减少引发供应危机、伊核谈判或破裂等因素的影响下, 全球油市仍将维持紧平衡格局。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	
	LPG	短多持有	沥青: 虽炼厂开工率小幅下滑, 但总库存仍处于历史高位, 总供应持稳, 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。
	PTA	中期多单持有	LPG: 在欧洲能源危机持续、国内炼厂开工率持续下降、下游观望情绪缓解的情况下, 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。
	MEG	逢高空 05 合约	PTA: 原油震荡走弱; 加工费偏低, 逸盛大化故障, TA 负荷意外回落至 62.9%; 下游订单不佳, 聚酯大厂再次开始联合减产, 聚酯负荷震荡走弱。TA 供需格局去库, 短期跟随原油波动; 中期可逢低布局多单。 MEG: 原料波动较大, EG 利润亏损, EG 负荷低位略微回升, 远期复产和新装置投产压力较大; 港口库存低位, 连续三周累库; 下游订单不佳, 聚酯负荷震荡走弱。EG 基本面中性偏弱, 短期随原料端震荡, 建议逢高空 05 合约。
软商品	棉花	震荡	棉花: 郑棉交易重心有所上移, 在外盘带动下一度冲高, 不过最终还是回落到 2 万点下方, 整体没有脱离区间运行的走势。下游消费疲软、利润下降、产品累库, 令棉花销售继续受阻, 随着假期临近, 下游市场有继续转弱趋势, 当前国内多地再现本土病例不利于市场对纺服类的需求, 美国涉疆法案对棉市也形成一定利空。但另一方面, 成本高企和央行降准改善流动性给棉价带来有力支撑, 亏本销售的现状令轧花厂挺价意愿较强。棉价博弈仍将围绕高成本与低消费之间的矛盾展开, 近期还很难破局, 在价格运行上倾向延续区间波动。需要注意的是, 01 合约在挤仓带动下走势会相对坚挺。
	橡胶	反弹	橡胶: 沪胶近期日K线阴阳相间, 缺乏方向性。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，对橡胶价格形成一定支撑：海运不畅，新胶到港提升缓慢，青岛保税库存微增，一般贸易库则延续去库状态，年底前都很难出现库存拐点；上期所的库存达到6年来同期相对较低的水平；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。目前胶价处于整理行情，未来可看高一线。
金融	股指	企稳	股指/国债： 上周，IF 主力合约结算价周度下跌 1.73%，IH 主力合约结算价周度下跌 1.64%，IF 主力合约结算价周度下跌 0.14%。三大股指期货基差分化，IF 主力合约基差下跌 12.76，IH 主力合约基差下跌 19.73，IC 主力合约基差反弹 17.91。IF/IH 比价下降 0.09%，IF/IC 比价下跌 1.59%，IH/IC 下跌 1.5%。英国央行加息，土耳其外汇和股市出现暴跌，外围市场风险溢出造成国内股指看多情绪减弱，股指多单减持。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。SPPOMA 数据显示马棕油产量继续下滑，由于马棕油步入减产周期，疫情的不确定使得劳工短缺问题很难短期解决，产量难以出现逆市增长，不过高频数据显示出口有所下滑。南美前期定产背景很好，不过部分地区出现干旱。国内油厂周度压榨量下滑，豆油现货成交尚可，库存微降且处于低位，棕榈油进口利润倒挂，受温度影响棕油成交清淡，继续累库，油脂或宽幅震荡，关注产地棕油产销、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： 美国大豆产量压力已经兑现的背景下，市场关注焦点从供应转向需求，出口和压榨变化，美豆出口符合预期，榨利年度高位。巴西大豆种植接近尾声，预计种植面积及产量同比均增，巴西南部天气转向干燥；阿根廷大豆播种进度略慢，天气总体不理想。国内进口大豆到港分布不均匀以及卸港节奏偏慢，部分油厂停机，加之环保压力，开机率受限影响豆粕产量，随着春节前备货行情的展开，叠加冬季物流及疫情因素影响，终端备货意愿明显提升，市场的主导逻辑或将从单一的供应主导转向供应和需求双重驱动，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。
	豆粕	震荡偏多	

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。