

**新世纪期货交易提示（2021-12-22）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡	<p><b>螺纹：</b>当前钢材估值已高，工信部会议未提及粗钢压减计划，供给端存变数。年内两次降准叠加一年期LPR报价自2020年4月以来首次下调，宏观宽松继续，国内黑色大幅上涨后出现一定回调。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，一季度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，螺纹仍将保持回调做多节奏。</p>
	铁矿石	短多中空	<p><b>铁矿：</b>部分钢厂有复产计划，但受唐山邯郸再次管控，12月整体建材产量的增减量相对有限，眼下临近冬储，价格高位冬储意愿不强。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。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，部分钢厂存复产预期及铁矿石现货供应宽松博弈下，铁矿短期走复产逻辑而偏强。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p><b>铜：</b>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><b>铝：</b>供给端冬奥会影响内蒙相关电解铝企业减产可能性降低，仅宁夏铝厂有小幅减产的可能；消费端，限电问题缓解后的消费复苏带来持续去库，此外从成本角度来看，虽然氧化铝价格下行带动电解铝理论成本有所下降，但动力煤价格出现反弹，且电价依然处于高位，故电解铝的成本实际上降幅依然较小。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>

能源化工品	原油	短线逢低加多	<b>原油:</b> 虽奥密克戎在全球加速蔓延、欧美多国或将重启封锁再度引发市场忧虑,但随着第七轮伊核谈判结束,各方对谈判结果的立场差距预示着下一阶段谈判难度或将增大、中东油田产量均有所下降等因素的影响下,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	<b>沥青:</b> 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期的下行之势,可逢高加空,中线空单可继续持有。
	LPG	短多持有	<b>LPG:</b> 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。
	PTA	中期多单持有	<b>PTA:</b> 原油大幅反弹;加工费偏低,TA 负荷低位回升;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。另外,现货紧张,仓单大幅外流,基差走强。短期 TA 供需格局去库,跟随原油波动;中期可逢低布局多单。
	MEG	逢高空 05 合约	<b>MEG:</b> 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,连续一月累库;下游订单不佳,聚酯负荷震荡走弱。EG 基本面中性偏弱,短期随原料端偏弱震荡,建议逢高空 05 合约。
	橡胶	探底回升	<b>橡胶:</b> 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,连续一月累库;下游订单不佳,聚酯负荷震荡走弱。EG 基本面中性偏弱,短期随原料端偏弱震荡,建议逢高空 05 合约。
金融	股指	企稳	<b>股指/国债:</b> 沪深 300 股指上涨 0.68%,上证 50 股指上涨 0.54%,中证 500 股指上涨 1.1%。地产、林木板块资金流入,酒类、发电设备等板块资金流出,北向资金净买入额为-9.97 亿元。欧洲股市反弹,美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 回落 5bps,SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹,COBE VIX 回落,CBOE 中国 ETF 波动率反弹。三大股指期货主力合约基差反弹,三大股指主力合约基差为负值。全球权益市场重要股指出现反弹,行情出现企稳,适当回补多头头寸,股指多头小幅增持。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	<b>油脂:</b> 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,产量持续下滑,高频数据显示出口继续下滑。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高位,豆油现货成交尚可,库存微降且处于低位,棕榈油进口倒挂但利润改善,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	<b>豆粕:</b> 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。预计巴西种植面积及产量同比均增,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
	豆粕	震荡偏多	

力，开机率受限影响豆粕产量，随着春节前备货的展开，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。

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。