

新世纪期货交易提示（2021-12-23）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：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。全国各个省份在完成压减的情况下，均有不同程度复产，但唐山的临时限产也对冲了这部分增量。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。从成本看，短流程利润较低，只有150的利润，对螺纹形成强力支撑。但眼下逐渐从旺季转向淡季周期，消费环比有望逐渐回调，加之冬储带来压力巨大，为此，短期涨幅800后谨防下跌风险，建议投资者暂观望。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：市场关于后续全国各地钢厂复产的消息频出，铁矿石价格相对强势，钢厂冬储及春节前补库需求使得矿价稳定。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增162.1万吨，巴西发运量环比增加84.8万吨。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震荡偏强。</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，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>

贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属:欧洲央行最早可能将于明年年底加息,且市场继续评估新冠奥密克戎变体对经济前景的影响,美元指数进一步承压。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,美联储利率声明较偏鹰派,但基本符合此前市场预期。美元目前较强势,接近前期高点,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,将对贵金属形成压制,但拜登支出计划受阻以及奥密克戎的不确定性限制了美元上行空间,短线将以震荡走势为主。周五美国市场迎来圣诞节假期,外盘休市,预计黄金市场交投会变得清淡。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,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 11 月 PCE 数据的公布。</p>
	白银	震荡	
能源化工品	原油	短线逢低加多	<p>原油: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。</p> <p>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期的下行之势,可逢高加空,中线空单可继续持有。</p> <p>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。</p> <p>PTA:原油继续反弹;加工费中性,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。</p> <p>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。</p>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	
	PTA	中期多单持有	
	MEG	逢高空 05 合约	
橡胶	探底回升		
金融	股指	企稳	<p>股指/国债:沪深 300 股指反弹 0.02%,上证 50 股指下跌 0.38%,中证 500 股指上涨 0.37%。互联网、包装板块资金流入,海运、房地产等板块资金流出,北向资金净买入额为-17.45 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 6bps,SHIBOR3M 持平。股票指数波动率回落,COBE VIX 回落,CBOE 中国 ETF 波动率反弹。IH 股指期货主力合约基差回落,IC 股指主力合约基差为正值。全球权益市场重要股指出现反弹,行情出现企稳,适当回补</p>
	国债	震荡	

			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。
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，产量持续下滑，不过高频数据显示出口也持续下滑。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下滑，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，库存下滑，受温度影响棕油成交清淡，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： 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，天气总体偏干，因忧虑南美干旱威胁作物生长，美豆继续收高。国内进口大豆到港分布不均匀以及卸港节奏偏慢，加之环保压力，开机率恐受影响，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。
	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。