

新世纪期货交易提示（2021-12-24）
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，冬奥会限产不搞一刀切，供给端存变数。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。目前钢价的支撑在于库存低，当前螺纹钢期货贴水幅度已经明显下降，需求面临下行压力。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。目前距离春节还有一个多月，市场或逐步进入需求真空期。眼下需求处于淡季周期，消费环比有望逐渐回调，加之冬储带来压力巨大，前期地产政策托底以及降准利多或弱化，这波800点涨幅后回调风险渐增，警惕高位回落，勿追高。</p>
	铁矿石	短多中空	<p>铁矿：钢厂复产预期有兑现迹象，叠加远期现货市场投机需求增加，成交活跃度转好，带动铁矿石价格明显上涨。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。钢厂实际采购有限，高炉短期复产空间不足，矿价有回落空间。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，铁矿自身驱动不强，谨防高位回调。</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	

贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属:美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%，短期通胀压力犹存；上周美国初请失业金人数小幅下降，劳动力市场继续复苏。美元目前仍较强势，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，实际利率企稳，也将对贵金属形成压制，预计黄金短线将围绕 1800 关口震荡为主。今日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。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，但基本符合市场预期。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。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。</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线的下行之势，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 负荷低位回升至 78.8%；下游订单不佳，聚酯负荷震荡。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；中期多单持有。</p> <p>MEG: 原料波动较大，EG 利润亏损，EG 负荷低位持续回升，远期复产和新装置投产压力较大；港口库存连续一月累库；下游订单不佳，聚酯负荷震荡。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>
	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	橡胶	探底回升	
金融	股指	企稳	<p>股指/国债: 沪深 300 股指反弹 0.7%，上证 50 股指下跌 0.82%，中证 500 股指上涨 0.48%。火电、汽车零部件板块资金流入，教育、林木等板块资金流出，北向资金净买入额为 24.92 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 2bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹，COBE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落。IH 股指期货主力合约基差上升，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。短期利率温和回落，建议国债期货多头持有，持仓不变。</p>
	国债	上行	

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。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，再加上近期雨量偏多，洪水爆发，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。</p>
	棕榈油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕：美豆出口符合预期，榨利年度高位。巴西南部天气转向干旱，大豆生长状况继续下滑，或致减产；阿根廷大豆播种进度略慢，天气总体偏干。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。</p>
	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉保持小幅攀升走势，期价开始挑战2万整数位。基本面无明显变化，纯棉纱市场交投清淡，全棉坯布年底询单较少，下游对新棉以零星刚需采购为主。不过下游市场虽然总体还维持弱势格局，但局部地区出现了好转的迹象，走货较前几日略有好转。同时我们也看到棉企也有挺价意愿；央行改善流动性的举措也令市场得到一定提振。棉价博弈仍将围绕高成本与低消费之间的矛盾展开，暂时缺乏有力驱动，预计上方反弹空间有限，关注震荡区间上轨的压制。</p> <p>橡胶：沪胶延续小幅反弹走势。价格支撑主要来自国内青岛港口库存的延续去化，国内天然橡胶社会库存不高，叠加套利空间压缩等因素，橡胶空头力量不足。国内轮胎厂整体开工略有提升，但仍面临冬奥会等众多不确定性因素影响。国内面临全面停割，天然橡胶供应压力不大，泰国则仍处于产量旺季，降雨减弱有助于泰国胶水产出增加。国内需求缺乏亮点，对疫情的担忧挥之不去，此外近期需要关注马来西亚洪灾是否影响当地割胶。</p>
橡胶	探底回升		

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。