

新世纪期货交易提示（2021-12-28）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	回调	<p>螺纹：生态环境部近日表态冬奥会期间华北企业不会大规模停产，引发市场对于华北一季度限产实际执行力度放松的担忧及明年减产政策放松的疑虑，当前钢材估值已高，螺纹盘面增仓回落。当前绝对价格较贸易商冬储价格仍偏高，冬储需求整体仍然受到一定抑制，同时疫情的扰动再起、冬季寒流来袭，需求承压。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。近日住建部再次强调“房住不炒”、“不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段”，财政工作会议再提“做好房地产税试点准备工作”，市场对于地产托底政策的力度以及需求恢复的延续性产生担忧。短期螺纹没有新驱动，高位调整为主。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：铁矿跟随成材高位回落，钢厂复产预期有兑现迹象，当前淡季需求开始转弱，铁水产量仍在低位徘徊，在采暖季、冬奥会及春节因素影响下，预计1月实际复产进度将较为缓慢，原料实际需求难有明显提升。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。铁矿港口库存环比减少183.7万吨，结束十二连增，使得日前铁矿表现好于成材端。但铁矿现实供需宽松，自身驱动不强，钢厂利润处于相对高位，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，短期跟随成材高位回调。</p>
有色金属	铜	短多持有	<p>铜：虽然奥密克戎病毒的影响仍在持续发酵、欧洲能源危机短期得到缓解，但中长期危机依然存在，且欧洲炼厂已不得不开始减产，未来供应或将收紧，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：虽然奥密克戎病毒的影响仍在持续发酵、欧洲能源危机短期得到缓解，但中长期危机依然存在，且欧洲炼厂已开始减产，未来供应或将收紧，从国内供给端来看，当前国内电解铝产量仍继续低位运行，从需求端来看，虽然当前下游开工率相对平稳，但随着社会库存的持续去化以及冬奥会环保限产担忧依然存在，月底与1月下旬仍有减弱的可能性，从成本端来看，虽然电解铝的理论成本已有所下降，但氧化铝价格的相对企稳止跌与电价的持续高位使得成本进一步回落的空间有限。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:上周公布的美国 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，给金价提供一定支撑；上周美国初请失业金人数小幅下降，劳动力市场继续复苏。拜登支出计划受挫，美元回吐涨幅，但因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧，美元后市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。美联储在 12 月利率决议中宣布加速缩债，预计明年会加息三次，市场预期美联储明年 3 月结束 Taper 后进入加息周期。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。本周将迎来元旦假期，缺乏重要数据指引，预计贵金属波动有限。短线震荡，建议暂时观望为主。</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、美圣诞旅行减少导致市场对需求忧虑上升，但在全球供应呈现下降而需求仍将稳步回升、伊核谈判前景不明的情况下，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>
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	<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:原油大幅反弹；加工费中性，TA 负荷低位回升至 78.8%；下游订单不佳，聚酯负荷略微震荡回升。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；港口库存上周去库；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>
	PTA	中期多单持有	
	MEG	逢高空 05 合约	
金融	股指	弱势盘整	<p>股指/国债:上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.04%，上证 50 股指下跌 0.36%，中证 500 股指下跌 0.08%。机场、家居用品板块资金流入，酒类、互联网等板块资金流出。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。国内货币市场 FR007 反弹 37bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率回落，COBE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差下滑，三大股指主力合约基差为负值。临近年末，市场流动性出现波动，建议降低风险偏好，股指多头小幅减持。短期利率盘整，建议国债期货多头持有，持仓不变。</p>
	国债	震荡	

油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>油脂: 当前马来西亚棕榈油处于减产周期, 同时由于马来西亚爆发洪水, 加上种植园劳工短缺, 制约棕榈油供应, SPPOMA 数据显示马棕油产量继续下滑, 高频数据显示马棕油出口下滑, 不过印度放宽精炼棕油进口政策马棕出口降幅收窄。南美前期定产背景很好, 但部分地区转向干旱。国内油厂周度压榨量下滑, 油厂豆油库存同比偏低的局面并未改变, 棕榈油进口倒挂但利润改善, 港口库存缓慢回升, 但整体来看仍保持相对低位, 油脂制生物柴油需求前景拖累油脂, 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> <p>豆粕: 美豆榨利高企, 压榨需求强劲, 出口符合预期, 但同比下滑的局面很难改变。南美大豆天气引起市场担忧, 巴西南部天气转向干旱, 大豆生长状况继续下滑, 阿根廷大豆播种进度略慢, 天气总体偏干。美豆期价进入压榨、出口、天气的博弈阶段。国内部分区域油厂限停机计划而面临阶段性供应收紧, 油厂后续开机增量有限, 随着春节前市场备货行情的展开, 终端提货仍保持相对偏强节奏, 但随着下游库存逐步累积, 后期进一步补货动能略有下降, 目前供应和需求双逻辑驱动还在, 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>
	棕榈油	宽幅震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	棉花	震荡	<p>棉花: 郑棉阴十字星报收, 总体来看交易重心上移, 延续小幅攀升走势, 期价位于2万整数位附近, 开始挑战震荡区间上轨。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, 走货略有好转; 国内外棉市持仓快速下降的势头出现变化, 不仅郑棉持仓有小幅增加, ICE持仓下降速率明显趋缓, 资金回流将有助于后期行情展开。预计整体市场偏多, 但暂时不具备单边行情条件, 后期01合约的交割情况以及年后下游企业新棉采购力度有望给盘面提供指引。</p> <p>橡胶: 沪胶收高, 有望重新展开反弹上扬走势。目前需求端缺乏利多驱动, 东南亚产区天气情况好转, 产量正常, 价格支撑趋弱, 胶水收购价格自上周走低后维持相对低位, 云南替代指标快速进入, 推动云南库存周环比大幅增加。另一方面, 国内面临全面停割, 天然橡胶供应压力不大, 现货低库存对价格底部形成有效支撑, 轮胎企业开工情况较为平稳, 全钢胎和半钢胎的开工负荷都较去年增长, 尽管成品库存有所累库, 但成本增加导致轮胎频繁涨价。今年全球天然橡胶在天气和疫情因素影响下, 整体产量恢复不如预期。</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。