

新世纪期货交易提示（2021-12-31）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	回调	<p>螺纹：昨天数据显示供增需弱，螺纹总库存止降转增，基本面边际宽松。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，当前钢材估值中性偏高，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，同时全球疫情的扰动再起、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，冬储价格重心下移。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：铁矿跟随成材高位回落，矿价已上涨至 120 美金，继续交易补库和复产预期空间受限。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 250.1 万吨，巴西发运量环比增加 165.3 万吨，澳洲增 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，继续交易补库和钢厂复产逻辑难度加大，跟随成材为主。</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 月下游仍有减弱的可能性，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</p>

			维持上行之势。
贵金属	黄金	震荡	贵金属: 美债收益率从近一月高位回落, 金价小幅反弹, 短线预计仍围绕 1800 关口震荡。美国上周初请失业金人数意外降至 19.8 万人, 表明劳动力需求仍然强劲。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, 短期通胀压力犹存, 给金价提供一定支撑。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。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。
	白银	震荡	
能源化工品	原油	短线逢低加多	原油: 虽第八轮伊核谈判重启但前景难言乐观、俄罗斯原油产量短期内难以恢复至疫情前水平、市场乐观预期明年全球原油需求将稳步增长。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	多单逢高逐步离场	
	MEG	逢高空 05 合约	
金融	股指	弱势盘整	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。 PTA: 原油偏强震荡; 加工费中性, TA 负荷低位回升至 79%; 下游订单不佳, 聚酯负荷略微震荡回落。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; 多单逢高逐步离场。 MEG: 动力煤持续下跌, EG 利润亏损, 煤制利润改善, EG 负荷震荡, 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, 聚酯负荷略微震荡回落。EG 基本面中性偏弱, 短期随原料端震荡, 建议逢高空 05 合约。
	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缩窄。南美天气引发对大豆减产忧虑。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, 港口库存下滑且保持相对低位, 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。南美大豆天气引起减产担忧, 巴西南部天气转向干旱, 北部潮湿, 大豆生长状况下滑, 阿根廷大豆播种进度略慢, 天气总体偏干, 不过巴西大豆提早开始收割, 意味着不久将竞争美豆出口。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, 油厂后续开机下滑, 节前市场备货终端提货仍在进行, 后期进一步补货动能可能会略有下降, 豆粕调整后或仍然震荡偏多, 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	震荡偏强	<p>棉花: 在外盘带动下, 郑棉依托均线不断走高。近期原油走势较强, 提振整个商品市场。随着春节假期的将近, 现货市场询价略有增加, 下游备货令走货较前期好转, 一定程度上也为郑棉上涨增添动力。下游纺织行业局部地区出现好转迹象, 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。目前处于纺织淡季, 虽然局部地区有所好转, 但整体偏弱格局未改, 订单不佳的厂家还有年前提前放假的打算。棉企、纺企博弈僵持局面仍未改变。对反弹高度不宜过分乐观。</p> <p>橡胶: 沪胶小幅攀升, 延续上攻走势。ANRPC 最新预计, 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, 2021 年全球橡胶存在 20 万吨左右供应缺口, 短期内市场预计继续受到供应短缺的支撑。今年国内割胶期基本上已结束, 加工厂基本上停止收胶, 比去年提前了 10 来天, 未来供应上有接近三个月的空窗期。现在也是泰国的雨季, 只要那边天气稍微出现一些问题, 很容易推动橡胶价格上涨。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, 进口橡胶到港量入不敷出导致港口库存延续去化, 云南疫情的反复使得指标胶的进入受到影响。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。</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。