

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 1 月 5 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-1-5）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：煤炭供应端扰动，黑色迎开门红，供增需减局面下基本面如期走弱，弱现实与成本支撑博弈下后续钢价震荡运行。临近年底限产政策处于空档期，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，限产或先紧后松。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。目前距离春节不到一个月，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。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”，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。短期螺纹在成本支撑下下行也存阻力，弱现实下不建议追多。
	铁矿石	震荡	铁矿：在煤炭带动下，黑色整体出现反弹，铁矿跟随成材探底回升，矿价已上涨至 120 美金，临近年底限产政策处于空档期，而高利润下钢厂复产预期较强，给予矿价较强支撑。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，补库驱动难以持续。从供给端来看，澳巴发运量环比回升，澳洲发运量环比增加，矿石供应压力依然存在，供需矛盾难有效缓解，矿价仍将承压运行，不建议高位追多，重点关注钢厂复产情况。
有色金属	铜	短多持有	铜：从供需基本面来看，一方面，虽然五矿秘鲁铜矿重启，但欧洲持续的能源危机使得欧洲地区的铜冶炼厂不得不考虑减产，整体上供应依然有所减少；另一方面，从需求端来看，年末已至叠加疫情影响，大部分企业已关帐、部分交易人员提前进入休假状态、市场交投整体清淡。从整体来看，虽当前国内市场人气尚未恢复、社库出现小幅累库，但市场流通货源依然紧张，整体供需仍将呈现紧平衡之势。
	铝	短多持有	铝：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，欧洲持续的能源危机已使得欧洲地区的铝冶炼厂开始减产，而国内电解铝产量仍继续低位运行，叠加工信部等部门发布“十四五”原材料工业发展规划，要求 2025 年电解铝降碳 5%，引发市场对未来电解铝持续减产的担忧；另一方面，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，1 月下游仍有减弱的可能性。从整体来看，虽当前国内供需呈现两弱格局，但在海外供应出现下降、国内明确电解铝降碳要求的情况下，全球供需或将有所收紧。

贵金属	黄金	震荡	贵金属:市场对美联储加速加息的预期升温,实际利率上升,美元指数维持高位,黄金承压。美国职位空缺数居高不下,劳动力市场供应持续趋紧。本周市场聚焦周四凌晨公布的美联储 12 月议息会议纪要,以及周五公布的非农就业报告。会议纪要可能会提供更多有关加快缩债步伐的细节以及或将通过纪要预判美联储加息时间点。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。短线震荡,建议暂时观望为主。
	白银	震荡	
能源化工品	原油	短多持有	原油从基本面来看,一方面,新年伊始,全球各地取消了超过 4000 个航班,半数以上为美国航班,令假期旅行中断的灾情进一步升高,与此同时,当前奥密克戎已成为美国、英国和法国的主要流行毒株,欧美疫情持续大幅增加,市场忧虑情绪再次升温;另一方面,OPEC+技术报告认为 Omicron 变体的影响是短暂的、温和的,对油价影响有限,与此同时,虽然华尔街投行认为 22 年全球原油供应过剩压力加大,但伴随着墨西哥 2022 年原油出口量的大幅削减、利比亚原油产量的下降以及伊核谈判的持续僵持,我们认为,当下定论全球原油供需过剩还为时尚早。综合来看,虽然奥密克戎毒株在短期之内对全球原油需求形成了负面影响,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、北约与俄罗斯局势持续紧张的情况下,我们依然持续看好中长期的油价。
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	
	PTA	多单逢高逐步离场	
	MEG	逢高空 05 合约	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。
			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:OPEC 会议维持原增产计划,原油持续走强;加工费中性,TA 负荷低位回升至 80.6%;下游订单不佳,聚酯库存压力稍缓,负荷略微震荡回落。现货紧张,仓单继续外流,基差偏强。短期 TA 供需格局去库,跟随原油偏强波动;建议前期多单逢高逐步离场。 MEG:动力煤大涨,原油持续上涨,EG 利润亏损,EG 负荷震荡,远期复产和新装置投产压力较大;港口库存上周累库;下游订单不佳,聚酯负荷略微震荡回落。EG 基本面中性偏弱,短期随原料端波动,建议逢高空 05 合约。
金融	股指	弱势盘整	股指/国债:沪深 300 股指下跌 0.46%,上证 50 股指下跌 0.31%,中证 500 股

	国债	震荡回调	指下跌 0.07%。猪产业、海运等板块资金流入，发电设备、基本金属等板块资金流出，北向资金净买入额为 4.6 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指微幅收跌。国内货币市场 FR007 下调 25bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率回落，COBE VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率下行。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。美债收益率出现攀升，引发权益市场调整，建议股指多头仓位下调至轻仓。近期利率走势不容乐观，建议国债期货多头减持。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂：马棕油处于季节性减产期，同时由于马来多个州引发洪水，再加上化肥成本飙升，长期劳动力短缺，马棕榈油产量将受到限制，SPPOMA 数据显示 12 月马棕油产量下滑 8.5%，船运机构 ITS 数据显示 12 月马棕油出口下滑 5.3%，不过印度放宽精炼棕油进口政策。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，港口库存下滑且保持相对低位，节前备货尚未结束，再加上外盘提振，油脂或震荡偏多，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。 豆粕：美豆压榨需求强劲，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，降雨过度可能影响巴西北部产区大豆，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，豆粕震荡偏多，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。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	棉花	震荡偏强	棉花：美棉强势带动下，郑棉继续走高，依托均线上行，基本收回前期跳水的跌幅，期价有望回到前期整理平台区。USDA1月报告对棉花数据进行了调整，产量调增幅度大于消费的增长，不过期末库存也有所下调，对市场略微偏空。国内棉花库存高位，短期内供应上处于宽松阶段，下游需求延续偏弱走势，市场补库需求弱于往年。国内主要矛盾仍是上游棉花棉纱涨价后，难以向下游顺畅传导，产业链传导不畅引发下游对高棉价的抵触，部分织厂停产并计划提前放假。临近过节，新疆轧花厂封盘停售意愿加强，成本支撑有效，下游新订单依旧不多但有少量备货行为。成本支撑较强的情况下大概率维持高位震荡偏强的走势。
	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。