

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 1 月 13 日星期四

新世纪期货交易提示（2022-1-13）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	螺纹：地产链条有望迎来边际好转，尤其春节后的开工季非常值得期待，盘面预期向好。上周螺纹表需回升 3.17 万吨至 270.9 万吨，春节临近需求仍保持韧性。螺纹总库存继续止降转增，小幅增加 9.63 万吨，钢市进入累库阶段。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，山西冬储进度超预期，钢厂涨价，其它区域冬储意愿较往年有所减弱。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。随着消费淡季叠加春节将至，谨慎对待冬储，钢价继续上涨需要新驱动。 铁矿：因巴西米纳斯吉拉斯州降雨，Vitória-Minas 铁路部分列车停运，铁矿有所提振。淡水河谷重申 2022 年的铁矿石产量指引为 320-335 百万吨，供应端炒作或有限。近期钢厂的铁矿石库存已经得到快速回升，但是距离往年同期仍有较大距离，且目前高炉开工率有所回升，铁矿石价格或有支撑。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，港口的铁矿石库存仍旧没有回落，重点关注钢厂复产以及钢厂利润情况。
	铁矿石	震荡偏多	
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，与此同时，哈萨克斯坦爆发了大规模的暴乱，加剧了海外铜供应的紧张形势，整体上供应依然有所减少；另一方面，受到冬奥会以及春节假期等一些列影响，当前国内冶炼厂在 Q1 以及 Q2 上旬基本没有太多缺口，市场以买卖双方博弈为主，不过随着越来越多的贸易商关帐放假，市场人气尚未恢复，国内市场上可流通货源有所下降，而下游行业则冷热不均。整体来看，虽然当前国内供应呈现宽松态势，但我们预计国内消费将从春节后起将逐步回归到紧平衡态势之中。 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，距春节不足
	铝	短多持有	

			一月，下游消费逐步转弱，同时河南地区疫情加重以及冬奥会可能出现的限产要求使得春节前下游消费有进一步转淡可能。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：周三公布的美国 12 月 CPI 同比上涨 7%，创 1982 年 6 月以来最大涨幅，核心 CPI 同比上涨 5.5%，环比上涨 0.5%，符合预期，美元继续下行创近二月来新低，贵金属受到支撑短线反弹。最近公布的美联储会议纪要显示多数美联储官员认为可能有必要提前或更快加息，美联储的鹰派货币政策立场令贵金属承压，目前联邦基金利率期货显示市场预计 3 月加息的可能性高达 90%，但美联储的货币政策收紧步伐加快但再度收紧的空间已经十分有限，短期对贵金属的施压难以持续，因此当前震荡行情下，需要新的驱动来选择方向。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。整体来看，在疫情反复扰动、通胀维持高位及加息预期影响下，2022 年一季度贵金属预计依然难以摆脱基本面多空交织的局面，延续震荡行情。建议以震荡思路对待，区间操作为主。
	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，欧美疫情的螺旋式上升使得市场对消费的忧虑情绪进一步升温，但与此同时，哈萨克斯坦大规模的骚乱打击该国最大油田 Tengiz 的生产、利比亚管道维护迫使产量从去年高位 130 万桶/日大幅下降至 72.9 万桶/日，使得市场对于供应的忧虑情绪大幅上升；另一方面，随着哈萨克斯坦局势的稳定，其油田正在逐步恢复供应，而与此同时，伊核谈判正在朝着达成协议的方向发展使得供应的忧虑情绪得到缓解。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，但在全球供需依然维持紧平衡的情况下，我们依然持续看好中长期的油价。 沥青：当前炼厂开工率有所回升，叠加总库存仍处于历史高位，总供应明显增加，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。在供应增加而需疲软的格局下，短线可逢高做空，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、下游节后积极采购的情况下，供需维持紧平衡之势。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：美油库存继续下降，原油继续上涨；加工费偏中性，TA 负荷略微回落至 77.4%；下游订单不佳，织造备货较多，聚酯库存压力稍缓，聚酯负荷略微震荡回升。现货紧张，仓单持续外流，基差偏强震荡。短期跟随原油波动，成本端担忧依旧，等待逢低做多机会。 MEG：原料反弹，EG 利润亏损，EG 整体负荷回落，近期新装置投产较多；港口库存上周累库；下游订单不佳，聚酯负荷略微震荡回升。EG 基本面中性偏弱，短期随原料端波动，激进者可逢高尝试空单。
	沥青	短空持有	
	LPG	短多持有	
	PTA	观望	
	MEG	逢高做空	

金融	股指	弱势调整	股指/国债: 沪深 300 股指反弹 1%，上证 50 股指上涨 0.68%，中证 500 股指上涨 0.86%。锂电、特高压等板块资金流入，水泥、钢铁等板块资金流出，北向资金净买入额为 70.18 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股反弹。国内货币市场 FR007 持平，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率反弹，COBE VIX 下行，CBOE 中国 ETF 波动率下行。IC 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。隔夜美国 2021 年 12 月 CPI 同比升 7.0%，刷新 1982 年 6 月以来新高，权益市场提振上行，多国主要股指反弹，股指多头今日择机增仓，利率走势维持盘整，建议国债期货多头轻仓持有。
	国债	震荡回调	
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，马棕榈油产量受限制，不过 MPOB 数据显示 12 月产量降幅低于市场预期，而出口降幅略低于预期，由于马来国内消费激增，导致 12 月马棕油库存降幅明显，利多油脂。南美天气影响进一步显现，大豆优良率下滑，USDA 报告利多。国内油厂周度压榨量下滑，油厂豆油库存偏低，棕榈油到港偏少，港口库存相对低位，节前备货尚未结束，再加上原油提振，油脂或震荡偏多，产地棕油产销、美南美大豆产区天气都是需要关注的不确定性风险因素。 豆粕: USDA 上调美豆定产产量并下调南美大豆产量，同时调减全球大豆库存，报告利多。南美天气影响进一步显现，巴西南部干旱北部潮湿，阿根廷天气偏干，巴西及阿根廷大豆优良率下滑。巴西早播大豆开始收获，但产量调低消息不断出现。国内部分区域油厂限停机计划而面临阶段性供应收紧，油厂开机继续下滑，豆粕现货成交放量，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	
	豆油	震荡偏多	
	棉花	震荡偏强	棉花: 美国农业部在供需报告中下调美国 2021/22 年度棉花产量和年末库存预估值，美棉走势强劲，郑棉依托均线不断攀升。外棉的强势和国内现货的高升水成为拉高期价的主要动力，预计还有上升空间。国内棉纺织厂近期陆续接到一些春夏季出口订单，因此在春节前开启适量补库和采购，以满足节后需求，而轧花厂挺价意愿强，这使得一周来棉花现货实现量价双升，郑棉有望在前期震荡区间 21000-22000 内偏强运行，不排除挑战区间上轨，但更大的涨幅目前还难以实现，棉价连续走高令下游接受度减弱。临近年关，行业处于淡季，春节过后将迎来传统旺季，市场对于年后的行情有所分歧，上游棉花棉纱的高价向下游的传导是否顺畅？国内棉花直接消费的支撑能否奏效？这些问题都有待年后揭晓答案，并将直接影响期货价格走势。
	橡胶	反弹	

支撑，橡胶原料价格维持高位，表明供应压力相对不大；宁波、天津疫情形势严峻也影响到了运输效率。同时国外美金船货价格上涨也支撑了国内胶价。年后橡胶需求有望恢复，胶价倾向延续重心上移的格局。

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。