

新世纪期货交易提示（2022-1-28）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹：临近春节并且利润偏低的背景下，电炉钢企多数进入假期模式，产量有所回落，高炉开工率尚可。冬奥会限产进一步加码，随着唐山采暖季错峰生产方案公布，叠加河北钢企今冬或将执行更严格限产政策，春节后一到两周产量可能延续下降，我们预计 1-2 月生铁或将有明显减产趋势。需求端，中央对于房企融资频频吹风，开发贷持续改善，按揭贷审批加速，今年一季度市场常态高峰下有望看见力度更大的调节政策出台。但房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，需求侧尚未证伪。库存加速累库，但累库速度仍慢于往年。目前市场的主逻辑是成本支撑，低产量和低库存，对应偏乐观的宏观预期，对年后行情谨慎看多，关注开工需求情况，节前投资者需注意控制仓位。 铁矿：钢厂高利润使得铁水产量回升，矿价上涨至 130 美金附近。澳巴铁矿发运总量小幅回升，伴随北方钢厂高炉复产增加，进口矿日耗随高炉复产增加，主要增量在华东、华北钢厂，钢厂高炉开工环比回升，日均铁水产量环比增加。本周唐山市公布采暖季错峰生产的通知，要求粗钢产量实现同比下降 30%，春节期间铁水产量或保持在 210-220 之间。受唐山地区采暖季粗钢压减政策较预期严格，钢材价格表现强势，盘面利润持续回升，对铁矿形成较好支撑。继续交易复产驱动难度加大，铁矿更多地跟随成材走势，临近春节，重点关注铁水限产政策以及钢厂利润情况。
	铁矿石	震荡	
有色金属	铜	短线逢低加多	铜：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然当前国内铜矿与精铜的供应并未出现短缺，但随着智利与秘鲁铜矿供应问题的发酵，全球铜矿与精铜的供应或将再度面临收紧之势；另一方面，从国内需求端来看，随着春节假期的临近，下游开始陆续放假，虽仍有部分厂家按需接货，但市场整体交投持续低迷，叠加库存的回升，铜价短期之内回调风险加大。整体来看，虽然当前国内铜矿与精铜供应并未出现问题，但随着海外缺口的发酵，国内或将受到波及，与此同时，国内下游则随着传统消费淡季的到来而进一步弱化，但在当前美国强通胀逻辑持续、国内基建重新开始发力、节后国内消费或将回暖的情况下，我们预计中长期的铜价仍将维持缓步上行之势。 铝：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，当前欧洲的能源危机仍未缓解，欧洲铝冶炼厂减产产能存在扩大的风险，而国内电解铝运行产能虽在 1 月缓步抬升，云南、青海等地陆续有复产产能释放，但在“碳达峰与碳中和”的大环境下，特别是年初工信部等提出至 2025 年铝行业碳排放下降 5% 的约束下，
	铝	短线逢低加多	

			产能扩张将持续放缓；另一方面，从需求端来看，随着春节假期的临近，下游开工呈现走弱之势，部分企业提前放假，下游接货力度持续低迷，此外，电解铝企业春节期间铝水外销比例下降与铸锭比例提高或将改变春节假期国内铝社会库存的变化。从整体来看，虽当前国内供需呈现两弱格局对短期铝价形成下行压力，但在海外铝企减产产能有扩大迹象、国内产能扩张持续放缓、新能源车持续火爆的情况下，我们预计节后国内下游消费将回暖，中长期铝价仍将维持上行之势。
贵金属	黄金	震荡	贵金属： 美国去年四季度实际 GDP 年化环比增长 6.9%，增速 2020 年第四季度以来新高，高于预期的增长 5.5%，美元指数大幅走高至 2020 年 6 月以来的高点。美联储 1 月利率决议维持利率 0-0.25% 不变，符合预期，但美联储措辞略偏鹰派，会议声明称，鉴于通胀率远高于 2% 且劳动力市场强劲，将很快适当地提高联邦基金利率。之后鲍威尔在新闻发布会上表示加息空间很大，打算在 3 月提高利率，加息幅度未定，不排除在每一次 FOMC 会议上都加息。在鲍威尔发言后，加息前景进一步明朗，美元指数上行，10 年期美国国债收益率攀升至 1.8% 以上。预计美联储最早将从 3 月启动加息，市场对美联储 3 月份加息 50 个基点以及 2022 年加息 4 次的预期有所升温，美联储比预期鹰派的货币政策立场将令美债收益率走强。虽然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较为有限。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	短线逢低加多	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，但从当前全球 Omicron 病毒的影响来看，其感染者均为轻症，对实质性的消费影响并不大；另一方面，随着北约与俄罗斯的冲突进一步升级、伊核谈判的持续僵持、OPEC+ 的供应已连续数月未达预期，叠加全球原油消费的持续增长，全球原油供需将从紧平衡转向小幅短缺。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，但在全球供需将从紧平衡转向小幅短缺的情况下，我们依然持续看好中长期的油价。 PTA: 原油偏强；加工费偏中性偏低，TA 负荷略微回升至 78%；临近春节假期，下游订单不佳，织造备货较多，聚酯库存压力稍缓，聚酯负荷震荡略微回落。仓单持续外流，基差震荡。短期跟随原油波动，如果加工费走低，逢低做多。 MEG: 原料偏强；EG 利润亏损改善，近期复产和新装置投产较多，EG 整体负荷大幅回升；港口库存上周去库；临近假期，下游订单不佳，聚酯负荷震荡略微回落。短期 EG 供需中性偏弱，受原料端扰动更大，激进者可逢高试空。
	PTA	逢低做多	
	MEG	观望	

金融	股指	弱势调整	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.96%，上证 50 股指下跌 1.4%，中证 500 股指回落 2.6%。金融科技、发电设备等板块资金流出，北向资金净买入额为 146.24 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。国内货币市场 FR007 反弹 54bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率震荡，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差回落，三大股指主力合约基差为负值。美联储维持利率，表示资产购买将在 3 月初结束，强调很快就会适当地提高联邦基金利率，并表示将在加息后开始缩减资产负债表。建议降低风险偏好，股指多头维持偏低仓位，利率走势维持盘整，建议国债期货多头轻仓持有。
	国债	震荡	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂： 马棕油处于季节性减产期，降雨仍旧偏多，再加上化肥成本上升、劳工短缺问题仍没有得到解决，马油产量恐继续受限，出口虽然出现下滑，库存恐将会持续下滑。南美因天气影响，大豆优良率下滑，多家机构下调产量预估，南美降雨短暂打压后，市场再度回归干旱预期。国内油厂周度压榨量回升，豆油库存偏低，棕榈油进口倒挂，到港偏少，港口库存低位，再加上原油的上涨提振，油脂震荡偏多，不过经过前期的大幅上涨之后，油脂短期将进入调整，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，美豆出口好转，月度压榨量攀升至记录高位。巴西南部干旱北部潮湿，阿根廷天气偏干，大豆优良率下滑，多家机构下调产量预期，南美近期降雨短暂打压后，市场再度回归干旱预期。国内油厂开机率回升，豆粕库存低位，豆粕在美豆的提振下震荡偏多，关注大豆到港，南美大豆产区天气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	
	橡胶	止跌回稳	棉花： 郑棉延续偏强的区间震荡走势，印度减产有望使得 USDA2 月报告延续利多色彩。从美棉出口数据可以看出签约及装运数据表现平平，当前国内棉花充裕背景下，可能减少对美棉的进口。2022 年 1%关税棉花进口配额下达较往年有所推迟，目前港口保税棉库存数量偏少，短期内进口量难有起色。降息之后近日央行相关人士表态货币政策要充足发力、把货币政策工具箱开得再大一些，意味着市场将有足够的流动性。本年度疆棉移库进度缓慢，内地大部分棉纺企业原料库存较前几年偏低，当前物流逐渐停运，上游的挺价使得纺企对高价新棉的接受程度有所增强，年后棉纺产业即将进入传统旺季，对于年后纺企整体保持偏乐观的态度，可能出现集中补库需求，届时有望帮助棉价打开新的运行空间。 橡胶： 天胶近日走势疲软，不断创出新低，目前现货市场报维持相对稳定，对期价有一定支撑。泰国杯胶与胶水均走强，反映出下游干胶和浓乳的需求较好。下游制品企业基本进入放假状态，实际需求偏弱，贸易商港口现货偏少。节前市场避险情绪升温也令胶价承压，节后轮企开工时间较晚、叠加宏观氛围偏空冲击。不过年后橡胶需求有望恢复，如果船期不能缓解，可能导致现货紧张的局面。国内天然橡胶供应压力不大，国内橡胶产地停止割胶，国外越南 1 月中旬后将减产，1 月底逐渐进入停割期，供应将逐渐下降。天然橡胶进口量不高，

国内港口以及社会库存不高。

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。