

新世纪期货交易提示（2022-12-19）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p>铁矿：全球发运环比小幅增加，以冲击全年发运目标，供应整体保持平稳。钢厂利润低下，高炉生产处于盈亏线之下，抑制生产积极性，自十月下旬开始，日均铁水产量筑顶下滑，下降速度接近去年同期水平。目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，对明年经济持乐观预期，且钢厂整体铁矿库存仍处低位，叠加冬储预期，带动原料矿石再度拉涨。钢厂维持低库存状态，刚需仍存，随着短期涨幅过大，盘面跟随成材高位调整。</p> <p>煤焦：下游焦钢对原料煤均有补库需求，且临近年底，煤矿产量边际缩减，市场资源趋于偏紧。虽然防控政策优化调整，但物流运输还未彻底恢复，钢厂到货情况欠佳。加上部分地区钢厂被迫接受焦炭第四轮提涨，焦煤或将进一步提升价格。产地部分焦企由于亏损以及原料到货不畅等因素影响，仍有不同程度限产，厂内焦炭库存低位运行，加之焦炭成本端支撑力度较强。未造成部分钢厂大幅减产前焦炭价格支撑性仍较强，煤焦偏强为主。</p> <p>卷螺：防疫政策优化和原料价格推升，螺纹基差收敛，1-5价差也快速收敛。当前螺纹长流程即期成本维持在3950元/吨左右的高位，终端在没利润的状态下复产动力也不足，日均铁水产量221.16万吨，环比下降1.65万吨。随着宏观政策的转向，近日市场情绪也有所好转，建材日成交从11万吨/日低点改善至18万吨/日，且贸易商对冬储价格接受度也有所提升，社会库存364.87万吨，环比上周回升10.3万吨，开始有所补库。短期预期向好偏多，我们需警惕春节后现货端仍将面临由房地产尚未企稳带来的建筑行业钢材需求疲弱的现实，螺纹单边看多，稳健的投资者建议参与多远月空近月操作。</p>
	煤焦	偏多	
	卷螺	谨慎偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.06%，上证50股指上涨0.49%，中证500股指下跌0.48%，中证1000股指下跌1.18%。制药、公路板块涨幅领先，资金呈现净流入。工业机械、汽车零部件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入43.62亿元。欧洲股市走弱，美国标普股指收跌。IM股指期货主力合约基差走强，IM股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX回落。上证50股指期货将于12月19日挂牌交易。商务部表示，中国、美国和欧盟等主要谈判参加方完成《服务贸易国内规制参考文件》国内核准程序，并商定于12月20日共同启动谈判成果在世贸组织生效程序。通胀放缓让市场担心美国经济增长放缓，外围权益市场连续回落。建议股指多头轻仓持有，继续</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	反弹	
5年期国债	反弹		

	10年期国债	反弹	<p>持有 IO 和 IM 多头。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差下行 1bps。FR007 回落 6bps，SHIBOR3M 上升 2bps。央行为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 16 日以利率招标方式开展了 410 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此当日净投放 390 亿元，上周央行公开市场全口径净投放 1890 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：美联储 12 月议息会议如期加息 50 个基点，更引起市场关注的是本轮加息的终端利率和持续时间。据公布的点阵图提示，明年 2 月和 3 月可能各加息 25bp，开启放缓加息步伐，政策边际转向已经开始；同时，通胀数据连续两个月下降说明紧缩的货币政策正在起效。在经济展望上，降低了对 23 年的经济增速预期，市场预计美国经济实现“软着陆”的路径很窄。在货币政策边际转向和市场对经济衰退的预期中，建议多单继续持有。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<p>铜：宏观层面：国内经济好转迹象逐渐显现，新能源高增长，基建稳大盘，房地产边际改善。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现，加息步伐放缓预期增强，刺激短期铜价反弹，但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。中短期需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。铜价欲扬或需先抑。产业层面：需求淡季，铜杆企业开工率下降，影响上游铜原料采购，铜库存回升。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p>铝：前期停产产能逐步复产，供应有所增加。若秋冬季出现极端寒冷天气，电力供需矛盾再度突出，届时电解铝厂开工率回落或将再度回落，对铝价支撑影响或再度显现。需求淡季环境下，下游初级加工端走弱，目前铝库存处于去化状态，库存处于低位。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨，对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡，反复筑底。</p> <p>锌：矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，短期现货市场出货增多，升水回落。需求淡季环境下，锌价将继续调整，欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。</p> <p>镍：印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，但民用订单纯镍需求有所改善，纯镍供应阶段偏紧，进口比值回落助推镍价反弹。短期宏观向好预期驱动镍价冲高后，中期仍需警惕全面放开后疫情反弹所导致的实际需求阶段回落。</p>
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	冲高回落	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	

油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂: 印尼能源部上调生物柴油混合比例至 35%消息给国际棕榈油市场带来提振, 但受制于低进口利润和高库存, 主要消费国中国和印度进口量或季节性回落, 东南亚棕油出口需求季节性下滑, 棕油进入季节性减产周期, 拉尼娜导致雨季降雨可能扰乱棕油供应, 不过拉尼娜有望在明年 1 季度逐渐减弱。美国豆油制生物柴油需求不及预期利空油脂。国内大豆到港量增加, 油厂开机率高位, 豆油供应增加库存或即将回升, 而棕油库存已攀升至五年高位, 棕油港口库存增速或将在 12 月底有所放缓, 放开管控后疫情集中爆发需求或不及预期, 再加上国际原油整体偏弱, 预计油脂震荡偏弱, 关注南美天气及产地棕油产销等不确定性风险。</p> <p>豆粕: USDA12 月供需报告显示, 美豆年末库存低于市场预期, 南美大豆产量并未调整, 全球大豆产量和年末库存小幅上调。虽受全球大豆库存增加预估打压, 但美豆出口强劲以及阿根廷天气忧虑支撑美豆。市场对巴西大豆仍持丰产预期, 阿根廷大豆种植面积遭下调, 播种低于去年同期, 且后续干旱影响将持续。近期油厂开机率持续攀升, 周度大豆压榨量进一步增长至 210 万吨, 豆粕库存虽然处于低位但连续第三周回升。需求上生猪、肉禽等养殖已经开始进入出栏周期, 饲料消费逐渐进入淡季, 不过豆粕库存难以大幅累积在油厂层面, 预计近月粕类高位震荡, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p> <p>豆二: 全球大豆库存预估上调, 巴西天气有利于大豆生长, 但阿根廷受天气干旱影响播种偏慢, 种植面积遭下调, 美豆出口强劲。进口大豆到港量增长是在改善国内市场供应偏紧局面, 但由于受到节前备货推动, 实际体现在港口大豆库存修复的程度较为有限, 港口大豆库存修复将是缓慢过程, 未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点, 预计豆二高位震荡, 关注南美大豆产区天气及进口大豆到港情况。</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	高位震荡	
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花: 郑棉沿均线稳步攀升形态在周末夜盘遇到挑战, 期价收跌。市场对于未来经济增长有良好的预期。下游市场整体虽处于弱势格局, 但较前期有小幅好转, 都为郑棉期价上涨提供了动力: 近期新疆籽棉价格稳中有升; 11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降, 仓单也处于近年来的低位; 随着棉纱交投气氛改善, 纺企走货速度加快, 棉花工业库存处于历史低值, 部分企业选择节前备货补库需求; 国内防疫政策调整优化, 市场预期国内经济将会得到持续改善。但国内期棉的偏强走势未对现货市场产生太大带动, 原因在于需求端依旧较弱: 实际上纺织服装产业链、下游消费总体仍维持低迷, 新棉加工、入库、公检进度均有所加快, 供需结构趋于宽松, 未来实盘压力可能进一步加大。</p> <p>橡胶: 沪胶处于高位震荡, 受宏观氛围偏暖影响, 短期价格偏强。海外产区稳定为主, 胶价成本端支撑仍较强。近期关于防疫政策放松以及美联储加息步伐放缓的利好消息刺激商品偏强运行, 市场心态偏乐观。基本面盘出现好转, 国内产区国内季节性减产会越来越明显, 压缩交割利润, 同时停割国产胶也会进入消耗库存的阶段, 对天胶价格提供支撑。轮胎开工基本持平, 货运数据没有显著变动。市场仍在等待政策放开后的积极作用。同时也要注意国内港口库存以及社会库存小幅回升趋势。</p>
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡走高	
	橡胶	震荡走高	

能化产业	白糖	见顶回落	糖: ICE 原糖围绕 20 美分波动, 郑糖高位遇阻, 连续上扬走势发生改变。12 月节前备货旺季一定程度减缓新糖的供给压力, 同时内外倒挂幅度扩大预计阶段性进口压力减轻。但消费端提振不足。随着南方新糖大量上市, 季节性供给压力将愈加凸显, 糖企挺价意愿削弱。ISO 在其最新公布的报告中将 2022/23 榨季全球食糖供需预测调整为过剩。郑糖后市不宜乐观。
	原油	观望	原油: 美元走强和全球主要央行进一步加息, 全球经济衰退风险增加打压油价。欧盟冬季峰会闭幕, 通过第九轮对俄制裁方案, 以及美国劳动力市场依然紧张, 给予油价支撑。原油短期还是宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青: 各品牌资源竞争明显, 国内沥青市场有望维持弱势下跌走势
	燃料油	观望	燃料油: 原油持续刷新年内低点, 业者心态偏空, 批发商以销定购, 供船商跟随为主。
	PTA	逢高空 01	PTA: 欧美央行表示明年仍将维持高利率, 市场对经济和需求的担忧延续, 叠加全球股市走低, 原油下跌。TA 加工费有走缩迹象, 本周 TA 负荷略在 63.7%附近震荡; 终端新订单稍微回暖, 但聚酯负荷季节性下降至 67.8%。原油高位宽幅震荡为主, 临近过年, TA 供需累库, 跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷震荡向下, 目前负荷 56.18%, 上周港口累库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 67.8%; 原油收跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 原料端走弱, EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	PF: 市场对明年需求恢复存乐观期待, 期货夜盘继续上涨; 但临近年底, 下游追涨动力不足, 基差近期持续走弱。
	甲醇	逢高空	甲醇: 12 月 16 日甲醇主力震荡运行, 基本面预期承压但宏观预期向好, 盘面处于僵持状态。内地疫情管控放松运力缓解, 下游高库存以及弱需求下推涨乏力, 采购积极性不佳。煤炭方面内地运输逐步恢复正常, 终端用煤需求释放, 产区煤矿销售良好, 煤价重心小幅上移, 前期由于甲醇跌幅较大煤制企业亏损再度加剧, 成本支撑有所增强。供需驱动来看, 供应端国内部分气头装置检修甲醇开工略有下降, 但临近冬季企业大面积停车降负可能性较低, 叠加部分新产能预期投放, 供应预计维持宽松。需求端传统需求进入淡季开工走弱, 今年过年时间较早部分下游陆续开始提前放假, 烯烃利润依然偏低, 需求弱势局面难有明显改善。整体而言, 甲醇供需双降但需求降幅更大的情况下价格难出现大幅反弹, 而随着近端内地价格的企稳以及港口基差依然偏强, 下方空间也相对有限, 甲醇整体或偏震荡运行。
	PVC	逢低多	PVC: 12 月 16 日 PVC 震荡上行, 其后夜盘大幅回落, 主要是宏观情绪和基本面的共振, 一是地产政策利好, 二是管控放开以及政策刺激将带
	聚丙烯	中性	
塑料	中性		

农产品	苯乙烯	中性	<p>动需求回升，三是基本面尚未有明显传导显现的，三者未能形成一致共振，此时正是行情在纠结延迟中持续布局的机会，维持前期观点，继续逢低看多。</p> <p>聚丙烯：12月16日PP盘面跌后反弹，盘面出现一定调整，不过宏观政策预期支撑在，价格仍相对抗跌，短期逻辑再次回到前期的预期支撑对抗估值压力，且12月中下旬PDH装置重启较多，01上基本面压力有所增加，当然在新产能释放前，预期和需求节奏仍是核心，无特别大的供需矛盾，我们维持区间震荡观点。</p> <p>塑料：12月16日塑料主力短期有所调整，但仍延续震荡偏强走势，前期宏观预期支撑逻辑仍在，日盘因现货成交放缓而有所调整，不过夜盘再次回归预期支撑。短期塑料逻辑仍未发生变化，预期叠加现实支撑仍在，但相对估值仍偏承压，包括进口和需求现实承压，这仍或限制反弹空间，目前仍认为偏强谨慎。</p>
	尿素	看多	<p>纸浆：现货市场成本维持高位，观望气氛浓厚，具体成交一单一谈。供应方面，港口出货平稳，市场接货积极性较低。在需求方面，下游原纸市场整体交投清淡，加工刚需为主，无法有力支撑浆价，预计短期浆市或延续稳中偏弱走势。</p>
	LPG	中性	<p>生猪：年底大型养殖集团减重增量加快出栏以回笼资金，市场供应充足，但受制于疫情传播，感染者增多，导致线下餐饮消费惨淡，叠加居民外出采购物资减少，整体来看供大于求，预计今日生猪期价震荡下跌。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>苹果：冷库库存处于近期偏低水平，随着防疫政策放开，走货较之前有所好转，但仍不如往年，目前感染者增多，梨、柠檬等走货较好，苹果暂未出现圣诞节、双旦节日备货现象，各地疫情严重恐会影响节日相关苹果消费需求，建议关注双节备货情况，预计今日苹果期价持震荡偏弱。</p>
	生猪	震荡下跌	<p>玉米：USDA报告下调美玉米出口，部分兑现市场利空预期；东北地区农户收粮情绪增加，基层潮粮开始增量，但国内市场由于线下消费支撑不足，目前供大于求，预计今日玉米期价震荡偏弱。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p>鸡蛋：近期饲料成本降幅较大，但由于蛋价下行，养殖企业补栏情绪较弱，鸡蛋存栏仍然处于历史低位，同时受制于疫情传播影响，感染者增多，鸡蛋行情恐会出现供需双弱，现阶段建议观望。</p>
	玉米	震荡偏弱	
	鸡蛋	观望	

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	65820	65260	560	0.86%	2360	-810
沪铝	18840	18740	100	0.53%	630	-180
沪锌	24580	24090	490	2.03%	1535	-80
沪铅	15500	15550	-50	-0.32%	75	-285

沪 镍	223250	215610	7640	3.54%	18450	-1130
沪 锡	191000	191110	-110	-0.06%	8070	-4250
黄 金	403.2	402.9	0.30	0.07%	3	-7
白 银	5195	5208	-13	-0.25%	216	-171
螺纹钢	4010	4049	-39	-0.96%	119	-104
热 卷	4189	4105	84	2.05%	163	-2190
铁矿石	847	821	26	3.17%	67	-5
焦 炭	2910	2849.5	61	2.12%	61	-141
焦 煤	2500	1969	531	26.97%	719	254
动力煤	1408	1022.8	385	37.66%	1408	385
纯 碱	2696	2754	-58	-2.11%	177	-58
硅 铁	6850	8560	-1710	-19.98%	-1230	-1864
锰 硅	7300	7608	-308	-4.05%	114	-478
不 锈 钢	16962	17225	-263	-1.53%	464	-150
塑 料	8350	8235	115	1.40%	462	78
PP	8530	7886	644	8.17%	959	644
PTA	5430	5352	78	1.46%	358	-85
甲 醇	2670	2567	103	4.01%	273	53
苯 乙 烯	8255	8221	34	0.41%	590	-351
乙 二 醇	4080	4080	0	0.00%	139	-133
PVC	5700	6398	-698	-10.91%	-139	-707
短 纤	7183	7178	5	0.07%	389	5
沥 青	3550	3629	-79	-2.18%	599	-79
燃料油	2750	2529	221	8.74%	1050	200

纸浆	7300	6940	360	5.19%	448	-40
尿素	2780	2655	125	4.71%	300	63
橡胶	12550	13090	-540	-4.13%	-255	-865
豆粕	4860	4292	568	13.23%	1231	416
豆油	9540	8536	1004	11.76%	1242	528
棕榈油	7650	7832	-182	-2.32%	622	-182
豆一	5440	5240	200	3.82%	201	-125
白糖	5740	5719	21	0.37%	90	-161
郑棉	14989	14145	844	5.97%	1845	844
菜油	12780	10226	2554	24.98%	2554	1666
菜粕	3180	3019	161	5.33%	483	120
玉米	2900	2817	83	2.95%	146	24
鸡蛋	5750	4215	1535	36.42%	1932	120
生猪	19800	15895	3905	24.57%	4705	835

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯
 期货

新世

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。