投资咨询：0571-85165192，85058093

2022 年 12 月 26 日星期一

新世纪期货交易提示（2022-12-26）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	高位盘整	**铁矿：**宏观利多背景下，钢厂复产预期加强，补库逐步兑现。全球铁矿石供应宽松格局延续，一方面，中国进口印度铁矿石有上升预期，另一方面，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。目前各地疫情防控趋近全面放开，市场情绪波动加剧，需求筑底，日均铁水产量触底反弹。考虑到前期涨幅较大，盘面有回调压力，叠加宏观情绪扰动较大，预计矿价宽幅震荡。操作上，相对高位的价格或存一定回调空间，关注 850 一带阻力位。 **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。 **卷螺：**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。随着宏观政策的转向，近日市场情绪也有所好转，但建材日成交仍处于低位。贸易商对冬储价格接受度也有所提升，开始有所补库。短期疫情感染潮下，市场需求低位，宏观乐观预期或已兑现，盘面继续上冲乏力，短期螺纹震荡偏弱。
	煤焦	偏多	
	卷螺	震荡偏弱	
	玻璃	震荡	
	纯碱	谨慎看多	
金融	上证 50	反弹	**股指期货/期权：**上一交易日，沪深 300 股指回落 0.2%，上证 50 股指下跌 0.15%，中证 500 股指下跌 0.27 %，中证 1000 股指下跌 0.42%。日用化工、教育板块涨幅领先，资金呈现净流入。化纤、化肥农药板块跌幅领先，资金呈现净流出。欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。IH 股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率震荡，VIX 回落。美国 11 月个人支出环比增 0.1%，预期增 0.2%。美国 11 月耐用品订单初值环比降 2.1%，预期减 0.6%。对全球经济衰退的担忧再度抬头，市场担心全球央行的过度紧缩可能会迫使经济陷入低迷。建议降低风险偏好，股指多头保持偏低仓位。 **国债：**中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差上行 1bp。FR007 持平，SHIBOR3M 上升 1bp。央行公告称，为维护年末流动性平稳，12 月 23 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期和 2030 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.0%、2.15%。Wind 数据显示，今日 410 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1640 亿元，本周净投放 7040
	沪深 300	反弹	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	反弹	
	5 年期国债	反弹	
	10 年期国债	反弹	

			亿元。国债期货反弹，建议国债期货多头配置。
贵金属	黄金	震荡偏多	**黄金：**美国 11 月 PCE 数据继续下滑，在货币政策边际转向和市场对经济衰退的预期中，黄金维持看多。美联储 12 月议息会议如期加息 50 个基点，首次放慢加息步伐。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。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	**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。 **铝：**前期停产产能逐步复产，供应有所增加。贵州电解铝限产 30%，运行产能受限。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。 **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。 **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，民用订单纯镍需求有所改善。2023 年俄罗斯最大镍生产商预计减产 10%，刺激短期镍价反弹，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。
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	冲高回落	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油	豆油	震荡偏弱	**油脂：**印尼能源部上调生物柴油混合比例至 35%，但美国豆油制生物柴油需求不及预期。目前中国和印度棕油库存压力正在释放，同时考虑到进口利润变化，两国进口步伐正在放缓，东南亚棕油出口需求季节性下滑，船运机构数据也得到证实。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。国内大豆到港量增加，油厂开机率持续高位，豆油供应增加库存或继续
	棕榈油	震荡偏弱	

脂油料	菜油	震荡偏弱	回升，棕油库存已攀升至五年高位速或 12 月底放缓，管控放松导致疫情迅速扩散，叠加恐慌情绪，油脂消费低迷，新年较早，更加不利于消费，另外国际原油虽有反弹但整体偏弱，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。
	豆粕	高位震荡	**豆粕：**USDA12 月供需报告未调整南美大豆产量，美豆年末库存低于市场预期，全球大豆产量和年末库存小幅上调，但美豆出口强劲以及阿根廷天气忧虑支撑美豆。巴西大豆生长条件大体有利，南部地区干旱引人担忧，阿根廷大豆播种低于去年同期，大豆产区将出现阵雨，但天气将再度变得较为干燥。近期国内油厂周度大豆压榨量持续 200 万吨以上，豆粕库存虽然出现累积，但压力并不明显，同时仍远低于往年同期水平。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，预计近月粕类高位震荡，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	**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，但进口大豆到港量的增长被油厂高开工率有所消化，实际体现在港口大豆库存修复的速度依然缓慢，未来油厂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。
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡走高	**棉花：**美棉冲高回落，出口再次出现净签约数据为负的情况，令期价跌停，周末有所回稳；郑棉主力合约则大致以 14000 为轴心震荡，国内棉花供应充足，消费需求仍需等待时间修复，现货价格跟涨乏力，令郑棉承压运行。陆续复工帮助开机率维持上升趋势，但下游纺织企业活跃程度低于预期，部分工厂开机不足或仍处于放假状态，开机率同比仍处于较低水平。随着多数企业阶段性备货陆续完成、轻纺市场关门歇业现象再度增加，部分纺企开机率可能进一步下调。新单跟进不足、订单周期较短，企业年底积极回笼资金，原料补库意愿不佳，目前采购仍以刚需为主。不过在国内防疫政策调整优化后，市场对于未来经济增长存在向好预期，棉花库存处于历史低值，预计棉价后市有望回到上升通道中来，持续关注下游纺织需求向上传导的情况。 **橡胶：**近一周以来，沪胶呈现见顶回落的走势，继续走弱，宏观面利好而需求依然疲软。1～11 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 699 万吨，同比增长 5.1%，但增幅较前 10 个月减少 2.4 个百分点，11 月出口降速显著加快。消费端萎靡直接影响到了生产，当周半钢胎、全钢胎企业开工率同环比均大幅下滑，除了用工不足也有一些企业安排了停车检查。中央经济工作会议继续提振经济，未来随着物流运输恢复正常、国内汽车消费热情提升，天胶价格更倾向会稳中有升的走势。目前胶价已跌到 12500 附近，成本端支撑仍存，下方空间有限。 **糖：**ICE 原糖从生产端得到有力支持：进入 12 月巴西和泰国分别在收割和压榨上受到了降雨的干扰，12 月产出或低于预期，整体供应端偏紧，这个格局甚至可能持续到明年第一季度，因此 ICE 原糖连续拉升，期价触及六年新高，一度突破 21 美分。国内郑糖也震荡走高，更多依据需求端变化：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
	红枣	反弹	
	橡胶	止跌回稳	
	白糖	偏强	

			挂幅度扩大预计阶段性进口压力减轻，但在疫情发展新形势下，市场整体购销较为疲软，春节备货接近尾声，销糖率比上年同期放缓，短期内消费全面启动的难度仍然较高，季节性供给压力下，价格继续上行将面临一定套保压力。综合来看，郑糖短期还会被动跟随外盘上行，消费端提振不足使得盘面内弱外强。
能化产业	原油	观望	**原油：**对俄罗斯供应担忧加剧，欧美原油期货强劲反弹。因西方圣诞节调休，今日（12.26）WTI 和布伦特期货均休市一天，相关现货市场同样休市一天，中国 SC 原油期货正常运行。 **沥青：**南方业者采购积极性尚可，低价货源偏紧，刚需及套利需求支撑。 **燃料油：**原油震荡下行，国产 燃料油市场供需面主导，需求疲弱，炼厂出货节奏缓慢，库存承压，预计今日国产燃料油交投僵持弱盘居多，个别炼厂或仍下调刺激出货。 **PTA：**俄罗斯可能将在明年初减产，以作为对西方设置价格上限的反制举措， 国际油价上涨。TA 加工差 500 元/吨附近震荡，本周 TA 负荷略在 63.5%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%。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**: MEG 负荷回升，目前负荷 59.14%，上周港口累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 67%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。 **PF:**成本支撑仍偏坚挺，但周末仍有部分纱厂减、停车，须关注现实端趋弱对市场的拖累。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	逢高空 05	
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	**甲醇：**上周五甲醇主力震荡回落，国内甲醇现货气氛平淡，各地区主流价格弱势松动，但成交依旧不佳。西北主产区企业报价僵持整理，内蒙北线地区商谈参考 1990-2050 元/吨，南线地区商谈参考 1990-2000 元/吨。甲醇厂家报价维持在低位。上游煤炭市场维稳运行，大部分煤矿生产任务基本完成，年底煤矿以安全生产为先，供应阶段性收紧，终端用煤需求一般，成交价格波动有限，成本端大稳小动。甲醇生产企业面临一定成本和亏损压力，基于市场交投不活跃情况，暂无挺价意向。甲醇市场呈现供需两弱局面，需求端步入淡季，加之年关临近，下游操作相对谨慎。库存累积速度较为缓慢，甲醇市场保持低库存状态，供需关系相对平稳，此外进口货源流入不多，对国内市场冲击力度减弱，短期将反复考验 2530 一线支撑。 **PVC：**上周五 PVC 震荡洗盘，日内波动较为剧烈。国内 PVC 现货市场气氛偏弱，各地区主流价格跟随下调，市场观望情绪较浓，成交偏冷清。尽管期货深度调整，但 PVC 现货市场仍处于窄幅贴水状态，点价货源暂无优势。当前业者心态较为谨慎，PVC 现货成交冷清。上游原料电石表现略坚挺。进入冬季，下游终端需求走弱，华东、华南以及华北地区制品厂开工均出现不同程度下滑，对 PVC 刚需缩减。市场到货情况较前期好转，下游终端刚需补货，华东及华南地区社会库存延续小幅下滑趋势，
	PVC	逢低多	
	聚丙烯	中性	
	塑料	中性	
	苯乙烯	中性	

	尿素	看多	降至 23.90 万吨，但大幅高于去年同期库存 92.77%。下游需求表现不佳，PVC 库存消化速度有望放缓，当前盘面主要受到市场情绪的扰动，PVC 自身基本面并未出现明显好转，期价弱势调整，短期关注 6200 关口附近支撑。维持前期观点，继续逢低看多。
	LPG	中性	**聚丙烯：**上周五 PP 盘面震荡下挫，成交清淡，偏空思路对待。国际油价走弱，一定程度打压市场心态，现货市场报盘偏弱运行为主。我们维持区间震荡观点。 **塑料：**上周五塑料主力震荡下挫，成交清淡，偏空思路对待。国际油价走弱，一定程度打压市场心态，现货市场报盘偏弱运行为主。我们维持区间震荡观点，目前仍认为偏强谨慎。
	纸浆	稳中偏弱	**纸浆：**纸企开工积极性有限，现货市场针叶浆价格承压下行，局部下滑 50-150 元/吨，进口阔叶浆的现货市场价格相对平稳，江浙沪地区价格稳中有降 50 元/吨，进口木浆外盘中，业者谨慎观望。下游备货谨慎，市场发运为主，恰逢加工厂假期放假影响，市场需求相对疲软。短期浆市供需趋弱，预计浆价延续稳中偏弱走势。
农产品	生猪	震荡	**生猪：**生猪价格跌至养殖企业成本线，12 月 21 日国家发改委披露：针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，要好市场保供稳价工作。目前市场生猪供应仍较为充足，但市场出现生猪价格“稳一稳”的情绪，散户养殖户惜售情绪变强，疫情传播感染者增多，导致生猪消费低迷，但在政策指引下，预计今日生猪期价震荡。 **苹果：**苹果产区进入春节备货阶段，苹果调货主要集中在低价苹果货源，低价苹果货源成交增多，但双节销售备货情况与往年相比较差，整体走货不及预期，现阶段多空博弈，预计今日苹果期价持震荡。 **玉米：**东北片区玉米价格有所下跌，华北玉米下跌趋势放缓，玉米价格下跌导致粮商出货情绪减弱，销区玉米价格降低，主要由于生猪养殖利润下降，国内受疫情影响，人口流动性减弱，玉米需求仍然无法支撑现货价格，预计今日玉米期价震荡下跌，建议对 05 合约偏空。 **鸡蛋：**现货市场近期生猪、水果等农副产品均受疫情影响导致消费低迷，而近期春节备货需求也偏弱，导致需求无法支撑现货价格，玉米和豆粕等价格下跌，导致养殖成本进一步降低，成本端支撑价格因素减弱，目前散户恐慌抛售情绪较浓，预计今日鸡蛋期价震荡下跌。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡下跌	
	鸡蛋	震荡下跌	

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	66160	65450	710	1.08%	2420	-1300
沪 铝	18790	18680	110	0.59%	730	-420
沪 锌	23640	23260	380	1.63%	1815	-815
沪 铅	15750	15830	-80	-0.51%	285	-460

沪 镍	229250	217520	11730	5.39%	30200	-930
沪 锡	198000	196550	1450	0.74%	8070	-4250
黄金	406.49	406.8	-0.31	-0.08%	7	-6
白银	5270	5292	-22	-0.42%	353	-148
螺纹钢	4040	4005	35	0.87%	141	-94
热卷	4129	4045	84	2.08%	223	-2210
铁矿石	823	825	-2	-0.24%	83	-7
焦 炭	3010	2646	364	13.76%	379	-78
焦 煤	2500	1839.5	661	35.91%	719	254
纯碱	2696	2652	44	1.66%	177	-58
硅铁	6850	7988	-1138	-14.25%	-1138	-1864
锰硅	7250	7388	-138	-1.87%	-38	-440
不锈钢	16962	16310	652	4.00%	464	-150
塑 料	8350	7965	385	4.83%	385	105
PP	8530	7618	912	11.97%	912	641
PTA	5485	5406	79	1.46%	402	-81
甲 醇	2570	2495	75	3.01%	224	0
苯乙烯	8140	8268	-128	-1.55%	586	-179
乙二醇	4004	4016	-12	-0.30%	179	-154
PVC	5750	6189	-439	-7.09%	-256	-707
短纤	7127	7066	61	0.86%	557	-71
沥 青	3580	3721	-141	-3.79%	218	-141
燃料油	2750	2704	46	1.70%	1050	200
纸浆	7250	6470	780	12.06%	780	-90

尿素	2690	2435	255	10.47%	255	31
橡　胶	12150	12575	-425	-3.38%	-305	-815
豆粕	4640	3788	852	22.49%	946	311
豆　油	9190	8276	914	11.04%	922	288
棕榈油	7430	7606	-176	-2.31%	336	-512
豆　一	5460	5136	324	6.31%	324	-171
白　糖	5750	5777	-27	-0.47%	220	-28
郑　棉	14988	13910	1078	7.75%	1717	815
菜　油	12730	10135	2595	25.60%	2667	1581
菜　粕	3160	3054	106	3.47%	271	-3
玉　米	2840	2752	88	3.20%	123	-6
鸡蛋	5750	4217	1533	36.35%	1932	120
生猪	19800	15900	3900	24.53%	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				新世纪期货		

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。