

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2022 年 12 月 12 日星期一

新世纪期货交易提示（2022-12-12）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	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，钢厂盈利率仅 23.81%，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，日均铁水产量 222.81 万吨，环比增加 0.25 万吨，带动原料矿石再度拉涨。供需依旧宽松，宏观面偏强，短期受宏观政策提振走势偏强。 煤焦：近日多地疫情防控在逐步放松，且多重宏观利好政策密集出台，提振市场信心，随着钢厂利润稍有修复，在冬储补库的刚性需求下，对焦炭采购偏积极，部分钢厂存在抢货现象，然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。焦炭供需仍处于紧平衡状态，钢厂对于焦化第三轮提涨暂时不予接受，焦钢仍存博弈。鉴于寒冬用煤高峰来临，建议投资者回调做多的继续持有。 卷螺：12 月份钢材“弱现实、强预期”格局短期仍将存在，预期与现实碰撞下，预期向好，钢价底部有支撑，1-5 价差快速收敛，地产利好逐步驱动。卷螺宏观面提振信心，基本面并未实质性改善，供应回落，需求在季节性走弱，库存拐点已现，另外由于外需疲弱、价格优势减弱，11 月国内钢材价格上涨叠加人民币升值，短期钢材出口将继续承压。成材价格上行驱动持续性不强，宏观预期使得远月强于近月格局。
	煤焦	偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	偏多	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.99%，上证 50 股指上涨 1.27%，中证 500 股指反弹 0.1%，中证 1000 股指上行 0.27%。酒类、家居用品板块涨幅领先，资金呈现净流入。陆运、港口板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-2.71 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。四大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。股指波动率上行，VIX 反弹。本周全球金融市场大事不断。国内方面，财政部将于 12 月 12 日发行 2022 年特别国债，本次发行属于“借新还旧”，不会增加财政赤字。建议股指多头继续持有，继续持有 IO 和 IM 多头。 国债：中债十年期到期收益率上行 2bps，中债 10-1 年期收益率利差上升 3bp。FR007 反弹 6bps，SHIBOR3M 上升 1bp。央行维护银行体系流动性合理充裕，12 月 9 日以利率招标方式开展了 20 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
	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	

			当日完全对冲到期量，当周净回笼 3070 亿元。国债期货企稳，建议国债期货多头介入。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 美联储放缓加息节奏，俄罗斯与西方关系紧张升级，地缘政治局势，对美国经济放缓的担忧，为金价提供有力支撑，多头继续持有；同时关注美国关键通胀数据公布和美联储 12 月份议息会议。内盘金价受人民币升值预期影响，弱于外盘金价。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	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： 四季度受能源供应紧张影响，欧洲铝冶炼厂减产或达 30-50 万吨，预计全年减产 130-150 万吨。三季度云南电解铝产量受枯水期水位低，水力发电受限影响，或出现 50 万吨左右减产。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。在下游初级加工端，铝线缆厂开工率平稳受益于电力电网投资稳步增长，增加铝原料采购，目前铝库存处于去化状态，铝库存处于低位。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，压铸锌订单需求边际改善，其他领域订单表现尚可。短期现货市场出货增多，升水回落。内外环境存边际改善预期，刺激锌价短期偏强运行。但欧美经济衰退仍会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，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。
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	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： 船运机构显示马来出口数据良好，不过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，关注中国和印度采购需求变化。棕油进入季节性减产周期，拉尼娜导致雨季暴雨和洪水风险高企，给马来和印尼带来的降雨可能扰乱棕油供应，不过机构预估马来将维持宽松供给。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，周度大豆压榨升至 200 万吨以上，豆油库存不升反降，
	棕榈油	震荡偏弱	

脂 油 料	菜油	震荡偏弱	体现国内市场需求的向好，预估豆油港口豆油中旬开始小幅增加，而棕油库存已攀升至五年高位，但棕油进口步伐及港口库存增速或放缓。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。
	豆粕	震荡偏多	豆粕：USDA 公布的 12 月供需报告整体保持中性，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。美豆出口强劲，需求改善憧憬，美豆短期震荡偏强。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，主产区遭受干旱侵扰，播种低于去年同期，且后续干旱影响将持续。需求上，今年过年早，豆粕终端备货周期缩短，时间较往年有所提前。大豆到港量增加，油厂开工率回升至高位，供应增量虽然明显，但市场刚需较强，豆粕库存难以大幅累积在油厂层面，预计近月粕类震荡偏多，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	豆二：巴西天气有利于大豆生长，阿根廷受天气干旱影响播种偏慢，种植面积遭下调，出口强劲提振美豆。虽然市场预计超过 1000 万吨的大豆到港将会改善国内市场供应偏紧的局面。随着进口大豆陆续到港，油厂开工率的回升至高位将化解部分大豆到港压力，港口大豆库存修复将是比较缓慢过程。在供应增量受限，市场需求表现旺盛背景下，短期豆二震荡偏多，关注南美大豆天气情况。
	豆一	震荡偏弱	
软 商 品	棉花	反弹	棉花：近日内外盘走势分化严重，在美棉震荡回落的情况下，郑棉不降反升，连续创出反弹新高，已经接近 14000 整数位。应该说郑棉的强势从需求端得到的支持仍较为有限：实际上纺服产业链、下游消费仍维持低迷，企业刚需补库为主，纺织企业逐步减产或停工，对棉花需求或进一步造成影响；随着新疆多地恢复正常生产秩序，加工、入库、公检进度均有所加快，与内地价差有所收窄，供需结构较为宽松，未来实盘压力可能进一步加大。应该说成本端和整体市场气氛趋暖提供了主要支持：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，贸易商剩余的现货比较少，仓单也处于近年来的低位；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；随着中沙合作加深，人民币走出去乃至石油结算的步伐有望加快。
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡筑底	橡胶：沪胶依托均线稳步上扬，不断拓展上方空间。受雨水影响，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。随着国内近期物流的小幅改善，替换市场环比需求或有回升。ANRPC 发布偏多的年度需求相对增幅预期，预计需求增加 5%，供给增加 3%，同时国内产区国内季节性减产会越来越明显，原料价格坚挺，压缩交割利润，同时国产胶也会进入消耗库存的阶段，对天胶价格提供支撑。轮胎开工负荷环比有明显增长，受备货情绪胶价后续有望继续走强。
	橡胶	走强	
	白糖	反弹	糖：内外盘糖价有走出低位迹象，ICE 原糖在 20 美分下方震荡，郑糖则大幅拉高，还可看高一线。12 月节前备货旺季将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。成本提升及进口价格维持高位，也制约了下方的空间。但随着南方新糖大量上市，季节性供

能化产业			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。郑糖后市不宜过于乐观。
	原油	观望	原油： 担心全球经济衰退以及供应过剩，国际油价继续下跌至今年低点，并创八个月来最大的周跌幅。加拿大对美主要输油管道供应停摆无法抵消欧美衰退预期影响。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： 市场对全球经济衰退的忧虑难解，看空氛围依然主导， 油价继续刷新年内低点记录。TA 加工费有走缩迹象，本周 TA 负荷略在 64%附近震荡；终端新订单不佳，且聚酯负荷下降至 69.2%。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 56.12%，上周港口去库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 69.5%；原油继续下挫，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	观望	PF： 防疫新政刺激部分用户补货叠加 PTA 供应收窄，短期市场延续反弹走势；但终端实质好转有限，市场上涨高度仍需谨慎对待。
	甲醇	逢高空	甲醇： 上日甲醇主力放量增仓，小幅反弹。整体而言，甲醇后期考虑到存量装置重启、新增投产和进口回升，而烯烃及传统需求支撑不足情况下供需压力逐步增加，维持逢高偏空看待。
	PVC	逢低多	PVC： 上日 PVC 上行，交割临近，逐步远月移仓。
	聚丙烯	中性	基本面、供需端、进出口没什么值得说的，继续弱平衡中，随盘面消化政策预期。操作上：持多单的坐等传导链就可以，空仓的继续逢低看多。
	塑料	中性	聚丙烯： 上游（石化+煤企）库存小幅累加，国际原油价格持续下跌，市场心态受此打压，交投欠佳。另外下游虽受精准防疫政策有所提振，但整体向好有限，且部分地区运力仍显不足，上游库存消耗偏缓。随着精准防疫政策陆续落地，部分地区下游企业开工有所恢复，中期仍是逢高偏空的策略。
	苯乙烯	中性	塑料： 原油端，情绪推动为主，市场分歧较大，石化价格个别下调，市场报盘震荡整理，整体走势偏弱，交投气氛平淡。运输恢复，农膜下游开工有提升，但临近年底，贸易商回笼资金压力增加，行情震荡整理为主。 PE 综合下游开工小幅回升，但开工提升幅度有限，终端采购仍以刚需为主，继续中性，中期逢高空。
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	冲高调整	纸浆： 近期进口木浆现货市场价格承压，参与者以交付前期合同为主；进口阔叶浆现货市场中交易者的预期有显著差异，不同地区的价格也有差异，但总体来看，价格承压有窄幅下调趋势；在需求端，恢复较慢，下游纸厂综合考虑成本及后市出货情况，对高价原料接受度较低。短期来看，需求疲软态势很难明显改善，预计浆价延续承压态势。

农产品

生猪	震荡下跌
苹果	震荡
玉米	震荡
鸡蛋	震荡偏弱

生猪：散户出栏积极性较高，抗价意愿降低，叠加年底大型养殖企业集中出栏，供给端充足，需求端南方腌腊进入尾声，叠加消终端费需求不如预期，屠宰量偏弱，预计今日全国生猪期价格震荡下跌。

苹果：供给端苹果处于减产，需求端批发市场走货一般，但受圣诞节、元旦节日来临，刚需仍在采购货源，需求有望回暖，预计今日苹果期价持震荡趋势。

玉米：市场近期供应较为充足，盘面承压，但临近春节过年，玉米供需缺口仍然存在，叠加进口玉米价格偏高，对玉米价格有一定支撑作用，预计今日玉米期价持震荡趋势。

鸡蛋：供应端存栏较低，库存量也不大；近期天气温度低，养殖单位惜售情绪较浓，叠加需求端走货速度一般，贸易商拿货也较少，需求端无法支撑价格，预计今日鸡蛋价格震荡偏弱。

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	67010	67120	-110	-0.16%	1810	-1750
沪 铝	19260	19260	0	0.00%	650	-255
沪 锌	25260	24965	295	1.18%	1310	-320
沪 铅	15700	15820	-120	-0.76%	90	-255
沪 镍	225050	221520	3530	1.59%	14150	-6860
沪 锡	196500	198650	-2150	-1.08%	8070	-4250
黄金	404.16	403.46	0.70	0.17%	3	-4
白银	5235	5255	-20	-0.38%	208	-156
螺纹钢	3800	3945	-145	-3.68%	302	-145
热卷	4015	4031	-16	-0.40%	276	-1750
铁矿石	832	814.5	18	2.15%	76	-15
焦 炭	2810	2934.5	-125	-4.24%	39	-177
焦 煤	2500	1868	632	33.83%	719	254
纯碱	2696	2640	56	2.12%	182	-22
硅铁	6850	8636	-1786	-20.68%	-1230	-1922
锰硅	7250	7626	-376	-4.93%	78	-376
不锈钢	16962	17465	-503	-2.88%	464	-150
塑 料	8250	8122	128	1.58%	489	110
PP	8530	7757	773	9.97%	981	698
PTA	5150	5028	122	2.43%	546	113
甲 醇	2630	2494	136	5.45%	353	74
苯乙烯	8000	8201	-201	-2.45%	647	-254
乙二醇	3905	4049	-144	-3.56%	113	-229

PVC	5650	6217	-567	-9.12%	-97	-567
短纤	6843	6684	159	2.38%	408	50
沥青	3600	3341	259	7.75%	660	168
燃料油	2750	2561	189	7.38%	1050	200
纸浆	7300	7256	44	0.61%	680	8
尿素	2710	2614	96	3.67%	281	96
橡胶	12350	13215	-865	-6.55%	-255	-950
豆粕	4880	4444	436	9.81%	1211	416
豆油	10020	9252	768	8.30%	1210	528
棕榈油	8170	7966	204	2.56%	572	-444
豆一	5700	5602	98	1.75%	-15	135
白糖	5600	5640	-40	-0.71%	90	-161
郑棉	14915	13845	1070	7.73%	2053	1070
菜油	13050	11190	1860	16.62%	2498	1726
菜粕	3310	3183	127	3.99%	533	121
玉米	2910	2817	93	3.30%	134	24
鸡蛋	5833	4415	1418	32.12%	1932	120
生猪	22600	19000	3600	18.95%	3440	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

新世纪

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。