

## 新世纪期货交易提示（2022-10-28）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<b>螺纹：</b> 当前钢厂低利润，低产量，盘面贴水格局，钢厂亏损，长短流程反馈亏损加重，本周产量小增，长流程小幅增加，短流程减产，总库存延续去库。表观需求环比小幅回升至 324.96 一线，建材成交均值不及预期。当前进入传统消费旺季的尾声，叠加疫情导致国庆节后建材市场成交始终不及预期，市场对后期钢材消费预期转弱。后续市场博弈重心仍在旺季转淡季后需求的走弱，目前来看需求释放有限，现货面临抛盘压力，冬储价格或在 3500 以下，对应盘面 3300 附近。钢价供需弱平衡格局不变，盘面偏空为主，关注钢厂减产力度。
	铁矿石	偏空	<b>铁矿：</b> 目前钢厂日均铁水产量维持高位震荡，废钢调降使得铁矿替代性走弱。需求方面，钢厂利润持续压缩，生产积极性有所下降，维持原料低库存，刚需补库。11 月中旬开始秋冬季限产，铁矿石需求仍将受到压制。铁矿基本面表现明显强于近年同期，但疫情是过去同期未有的变量，在疫情问题没有得到改善之前上方空间受限。当前中下游利润差，终端在没利润的状态下复产动力也不足，西北联合钢铁压减产能，六家钢厂实施减产安排，原料需求预期走弱，铁矿 2301 合约空单持有为主。
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<b>PTA：</b> 美国经济数据反弹以及强劲的原油出口数据盖过了对中国需求疲软的担忧，原油收涨；TA 加工费回落，本周 TA 负荷下降至 73.6% 附近，前期因原料短缺，后续会慢慢改善；终端新订单断崖式走差，但聚酯负荷维持在 84% 附近。原油高位宽幅震荡为主，10 月 TA 供需变差，跟随成本端波动。
	MEG	观望	<b>MEG：</b> MEG 负荷回落，目前负荷 57.36%，上周港口大幅去库，但三季度进口超预期略增，远期供应压力不小；聚酯负荷维持在 84% 附近；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端回暖，10 月 EG 供需紧平衡，短期 EG 震荡为主。
油脂油料	豆油	区间运行	<b>油脂：</b> 印尼棕榈油库存下降，出口专项税豁免政策即将到期，印尼棕榈油关税下降令马棕油出口面临更多竞争压力，船运机构数据显示马棕油出口下滑，不过东南亚雨季来临，因拉尼娜现象导致雨水多，印尼和马来部分地区降雨令市场担心洪水可能对棕榈油生产造成冲击。国内随着油厂开工率不高，豆油库存下滑，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表现消费或面临高位回落风险，棕榈油买船及到港增加，棕油继续累库。美原油出口创记录且经济衰退担忧减弱，原油三连涨，油脂或偏区间运行，关注产地棕油产销以及原油等不确定风险因素。
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	区间运行	
	菜粕	区间运行	<b>豆粕：</b> USDA 再次下调单产至 49.8 蒲/英亩，收成将低于预期，期末库存

软商品	豆二	区间运行	仍维持 2 亿蒲，在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际，加剧了对供应吃紧的担忧。美国大豆优良率下滑，美国中西部降雨放缓部分地区的收割，南美巴西天气基本正常，播种进度较常年略偏快，面积和产量增长预期强烈，不过拉尼娜天气持续为南美大豆播种和生长带来许多不确定性。国内油厂开工率不高，豆粕库存下滑供应偏紧，阶段性进口大豆到港量明显下降，港口大豆库存继续去化，不过油厂压榨利润持续修复，远期买船积极性得到提升，预估 11 月下旬进口大豆的到港量将会陆续增加，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，豆粕套利资金的进出场节奏继续对豆粕价格产生波动影响，豆粕或区间运行，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	豆一	反弹	
	棉花	探底	<b>棉花：</b> 美棉再度大跌创出新低，郑棉跌破 13000 元每吨，走势上会表现出相对抗跌，但预计还有探底的过程。强势美元和全球经济存在隐忧的背景下，北半球新棉的上市和印度增产的消息共同压制了棉市。国内棉花基本面上面临宏观、产业双重压力。由于美国、欧盟新疆棉禁令外溢至东南亚、南亚等国，8、9 月我国纺服出口明显降速。国内纺织服装业成色不足的“金九银十”旺季即将结束，下游集体补库暂告一段落。郑棉主要受到籽棉收购价和 ICE 棉的指引：目前籽棉价格持稳；截至 10 月 23 日美国棉花生长状况达到良好以上的占 30%，较前一周减少 1 个百分点，比去年同期减少 34 个百分点，近日美国多个主产棉区遭遇暴雨袭击，影响棉花产量和质量，因而对 ICE 棉近期的杀跌需抱有警惕。考虑到较高的现货价、收储价及轧花厂加工利润，籽棉过低的价格未来还有望修正，郑棉下方空间相对有限。
	橡胶	震荡筑底	<b>橡胶：</b> 胶价继续向下滑落，再创新低，生产的季节性放量形成压制。目前基本面呈现供强需弱的背景：产区供应增加趋势不变，天胶产量及进口量持续增加，四季度国内天然橡胶到港量存在增加预期；内需旺季不旺是事实，国内公共卫生事件反复，经济恢复不及预期，行业各环节观望心态较重，多地轮胎厂停工，橡胶下游需求弱，同时外需也有走弱迹象。近期人民币汇率持续贬值，进口胶成本上升；国内外橡胶产区整体降雨偏多，影响割胶工作的开展，成本端存在一定支撑。11 月份开始，我国云南、海南将逐步停割，全球自北向南进入停割季，天胶产量将趋于下降。
	白糖	弱势	<b>白糖：</b> 内外盘糖市均连续收出阴线，国外受到印度增产预估的压制，国内消费不振打击了市场信心。受疫情影响，酒店餐饮等集中性消费暂未完全恢复，同比需求较弱。新榨季拉开帷幕，新糖逐步供应市场，预计将出现产量过剩。需求偏弱叠加国际增产预期等多重因素下，白糖供过于求的压力未缓解。新榨季临近，国内糖市供强需弱矛盾依旧存在，白糖工业库存仍较高，目前国内主产地结转库存已达 120 万吨，受制于库存压力，继续上行的驱动不足。四季度预计仍有相当可观的进口量，进口叠加新糖开榨，供给充裕、消费低迷造成上游被动累库。新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制。
	上证 50	盘整	<b>股指/国债：</b> 上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.7%，上证 50 股指下跌 0.8%，

金融	沪深 300	盘整	<p>中证 500 股指下跌 0.14%，中证 1000 股指下跌 0.46%。贵金属、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、日用化工板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 9.59 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差回落，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率盘整，VIX 反弹。美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 2.6%，市场预期升 2.4%。美国季度 GDP 今年以来首次正增长，缓解了对经济衰退的担忧，相关通胀指标环比回落。市场对欧美央行加息预期均下调，风险偏好有所提升。国内权益市场仍处盘整，股指多头轻仓持有，国债期货多头减持。</p>
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
有色产业	铜	反弹	<p><b>铜：</b>能源供应紧张导致欧洲有色金属冶炼厂减产对金属价格影响偏正面，国内电力电网投资加速，铜杆企业增加铜原料采购。目前铜库存整体处于低位，但需关注冬季需求淡季对铜累库影响。中期国内经济好坏参半，新能源高增长，基建稳大盘，房地产疲软。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，对衰退反应正在进行中。宏观面依旧压制铜价上行空间。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。短期铜价调整后，中期或延续震荡反弹节奏。</p>
	铝	反弹	<p><b>铝：</b>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。在国内“金九银十”的季节型需求旺季中，铝线缆厂开工率上升源于电力电网投资加速，增加铝原料采购，目前铝库存处于去化状态。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。短期铝价调整后，中期或延续震荡反弹节奏。但美国加息抑通胀决心依旧强烈，对铝价形成宏观上的压制。</p>
能化产业	甲醇	看空	<p><b>甲醇：</b>10 月 27 日甲醇主力弱势下行，内地与港口市场分化明显，主要矛盾在于港口低库存强基差与烯烃弱需求。内地企业出货较差，上游主动降价排库并让利运费，但贸易商拿货积极性不高，下游刚需采购。</p> <p><b>PVC：</b>昨日 PVC 震荡下行，主要是地产价值面临重估，市场预期悲观。烧碱暂未止跌，电石小涨，PVC 综合成本上移，边际装置亏损扩大且部分减停产，PVC 下行空间受限。受疫情扰动、亏损装置减产影响，供应趋于下降，短期供需矛盾暂缓。不过中长期需求渐入淡季，供应存投产计划，供需预期相对承压，若库存加速累积，PVC 估值仍将下探。</p>
	PVC	中性	

聚丙烯

看空

**聚丙烯：**10月27日PP仍偏弱，压力主要是近日国内弱宏观和弱预期压力叠加现实端压力增加，短期仍认为继续下行仍偏谨慎，主要是考虑到估值支撑有增，且现实存边际好转预期（需求节奏问题），叠加静态估值端的支撑，短期下行仍偏谨慎，只是中长期去看，考虑到陆续新产能的释放以及海外弱需求压力的传导，我们认为中长期PP仍有谨慎偏弱可能，仍建议逢高偏空为主。

塑料

看空

**塑料：**10月27日塑料主力期货延续谨慎偏弱，近期压力仍是国内外宏观弱预期，叠加近期持续在的弱预期压力，且现实端又偏累库，导致盘面偏弱，短期去看，供需偏弱可能延续，但横向估值支撑也有增加，标品供需仍偏紧，且会后需求回补仍有释放可能，强基差和内外倒挂仍有支撑可能，因此我们仍认为短期下行偏谨慎，且中期去看，考虑到四季度供应弹性仍有限，需求虽然疲软但仍有韧性，整体矛盾或不具备大幅增加预期。

### 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。