

新世纪期货交易提示（2022-11-4）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：近期海外矿山发运量持续回落，预计四季度将有所回升，以冲击全年发运目标。钢厂利润再度压缩，生产积极性下降，日均铁水产量减幅预计将进一步扩大，废钢下调继续压减铁水价格。港口库存将继续维持小幅累库态势，多数钢厂年底例行检修减产，维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末冬储对需求的提振作用有限。由于价格跌幅较大，操作上建议空单止盈观望，反弹抛空为主。</p> <p>煤焦：下游需求回落以及焦炭首轮提降落地，产地焦煤价格加速下跌。焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定，整体走势偏空。焦煤供需在边际转弱，后面需求还有加速回落的预期，进入自下而上的负反馈式下跌。焦炭第一轮提降 100 元/吨落地，焦化厂利润再度回落，提产意愿不强，此外由于下游成材需求偏弱，刚需承压，部分钢厂开始控制到货节奏。煤焦整体向下的大方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况，如果限产不及预期，原料或有超跌反弹的动力。</p> <p>卷螺：热轧板卷吨毛利低位震荡，目前约在-270 元/吨附近，螺纹也在-200 元/吨附近，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。当前进入传统消费旺季的尾声，建材市场成交始终不及预期，疫情反复、投资者“买涨不买跌”心理，房地产销售改善的动力依然较弱，房地产市场尚未走出低谷。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，今年过年提前，螺纹冬储时间或在 11 月中下旬，贸易商心理价位或在 3500 元/吨以下。钢价供需双弱格局不变，盘面偏空为主，同时我们仍需警惕超跌反弹，建议投资者顺势而为，关注 3600 一线的压力位。</p>
	煤焦	反弹	
	卷螺	反弹	
	玻璃	反弹	
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指回落 0.81%，上证 50 股指下跌 1.28%，中证 500 股指下跌 0.02%，中证 1000 股指反弹 0.65%。半导体、机械板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、白酒板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-45.65 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。IC 股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 回落。鲍威尔的鹰派言论威力持续发酵。尽管美联储一再激进加息，周四公布的美国上周初请失业金人数仍接近历史低位，劳动力市场强劲坚定联储加息遏制通胀的信心。国内权益市场出现企稳，股指多头增持，建仓 IO 和 IM 的看多期权。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	

	10年期国债	震荡	SHIBOR3M 持平, FR007 回落 15bps。国债期货反弹至前高附近, 上行动能开始减弱。银行间同业资金利率震荡上行, 国债期货多头减持。
贵金属	黄金	震荡偏弱	黄金: 受到美联储加息和鲍威尔鹰派言论影响, 美国国债收益率进一步攀升, 收益率倒挂程度创四十年来新纪录, 昨日黄金下挫, 市场焦点转移到关注周五的非农就业报告。
	白银	震荡偏弱	
有色金属	铜	逢高空	铜: 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。中短期铜价受宏观承压面临调整。
	铝	逢高空	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。
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂: 印尼棕榈油库存下降, 出口专项税豁免政策即将到期。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。南美和乌克兰的供应问题点燃对全球供应担忧, 提振全球油脂。国内油厂开工率不高, 豆油库存下滑, 餐饮消费仍受疫情影响, 油脂表观消费或高位回落风险, 棕榈油买船及到港增加, 棕油继续累库。国际原油近期反弹提振油脂, 油脂短期或震荡偏多, 关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定风险因素。 豆粕: USDA 下调单产至 49.8 蒲/英亩, 期末库存仍维持 2 亿蒲, 美豆供应偏紧。目前通过驳船沿密西西比河运送谷物成本远高于上年同期, 美豆出口成本依然较高。南美大豆播种天气总体良好, 但南部部分地区过度潮湿, 东北部持续干燥, 连续第三年拉尼娜天气或将持续为南美大豆播种和生长带来不确定性。国内油厂开工率不高, 豆粕库存下滑供应偏
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	

软商品	菜粕	震荡	紧，阶段性进口大豆到港量明显下降，不过预估 11 月下旬进口大豆的到港量将会陆续增加，下游继续主动备货意愿较强，受累于宏观经济担忧及美豆出口不佳，美豆下跌拖累豆粕，豆粕短期或震荡回调，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	豆二	震荡	豆二： 美豆内河航道系统低水位伤及大豆出口。油厂压榨利润继续影响买船节奏，油厂豆粕库存去化速度随着基差成交放量和油厂压榨利润的持续修复，油厂远期买船的积极性得到提升，不过远期仍有买船缺口，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点。11 月下旬进口大豆到港量或将会陆续增加，随着进口大豆的到港量逐渐兑现，供应预期改善，不过受美豆下跌拖累，豆二短期或将震荡，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。
	豆一	震荡	
	棉花	反弹	棉花： 销售增长和技术性买盘推动的作用下，美棉连收第三个涨停。郑棉表现仍呈现滞涨，国内下游消费度过产销旺季后面临更大考验及籽棉价格走弱都抑制了郑棉涨幅。3128 级棉花价格指数与郑棉主力 2301 合约的基差已达 3000 元/吨，这是棉花期货上市以来很少出现的情况，目前，代表国内皮棉现货的 3128 棉花价格指数与代表新棉价格的郑棉期价脱节，随着新棉上市量的增加，新棉价格将越来越占有主导地位，两者回归压力越来越大。现货价、收储价及轧花厂加工利润都较高，给郑棉带来一定支撑。纱厂和布厂开工负荷均处于近年同期最低位，但产成品库存却处于同期最高。棉纺 PMI 数据显示，9 月份，棉纺织行业采购经理人指数为 46.1，环比上升 2.65，同比上升 4.89。今年以来，仅 9 月份棉纺 PMI 高于往年同期，其余月份均为近三年同期最低。
	棉纱	反弹	
	红枣	偏弱	橡胶： 胶价周初强劲反弹后没有进一步拓展空间，期价维持相对高位运行，消化周初涨幅。目前上涨还局限在技术面触底反弹，基本面驱动较弱：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。
橡胶	走强		
白糖	震荡筑底	糖： 内外盘糖近日高位震荡。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。日前印度政府发布通告称，已将食糖出口限制延长一年至 2023 年 10 月，以保障其本国供应，这给糖市带来支持。	

能化产业	原油	逢低做多	原油: 担心美联储大幅收紧货币政策将使经济陷入衰退, 同时美元汇率增强打压以美元计价的原油期货市场气氛, 国际油价在连续两个交易日上涨后回跌。近日全球主要经济数据将陆续公布, 宏观面使得油价持续承压。
	沥青	观望	沥青: 市场现货需求端不温不火, 资源竞争明显, 短期现货价格维持稳中偏弱为主。
	燃料油	观望	燃料油: 原油走势震荡, 国产燃料油二次加工利润表现偏弱, 下游需求受公共卫生事件影响暂刚需主导, 预计今日炼厂出货仍守稳为主, 部分或仍有下调。
	PTA	逢高空 01	PTA: 美联储 11 月加息 75 个基点后, 市场对于经济衰退的忧虑再现, 原油下跌; TA 加工费继续回落, 本周 TA 负荷下降至 71.2%, 前期因原料短缺, 后续会慢慢改善; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 83% 附近。原油高位宽幅震荡为主, 近月 TA 供需累库格局或不及预期, 跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷回落, 目前负荷 57.36%, 上周港口略微累库, 三季度进口超预期略增, 远期供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 83% 附近; 原油下跌, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	PF: 终端需求低迷抑制现货市场反弹, 近期基差逐渐走弱, 现货价格上涨困难。
	甲醇	中性	甲醇: 需求端目前外采型烯烃企业多处于停产降负状态, 往后或存在一定恢复弹性, 主要关注兴兴重启以及常州富德开工持续性。整体而言, 短期煤价坚挺叠加内地检修增多, 甲醇或存在阶段性反弹, 但向上缺乏强利多驱动, 因此持续性偏谨慎; 中长期来看, 考虑到新增投产和进口回升, 以及烯烃需求支撑不足情况下甲醇供需预计承压, 叠加宏观及能源下行风险, 甲醇上方空间偏谨慎。
	PVC	看多	PVC: 其余逻辑不变。PVC 空头主动离场, 市场预期疫情防控政策转变, 宏观情绪转暖。
	聚丙烯	中性	聚丙烯: 弱需求叠加偏高库存的压制仍在, 使得价格相对偏弱, 短期矛盾不大的情况下, 考虑到估值端的支撑, 价格可能延续低位震荡走势, 且中长期还是逢高偏空的策略, 核心矛盾仍是累库预期, 陆续新产能释放、国内外弱需求压力。当然预期的扰动仍不能忽视, 需要密切关注。
	塑料	看空	短期逐步承压, 关注 7650 附近承压可能。
	苯乙烯	看空	塑料: 整体大环境变化不大, 疫情管控政策持续的话, 弱需求仍会压制, 进而限制进一步反弹空间, 因此我们对反弹仍看谨慎, 关注短期需求情况。且中长期去看, PE 供应已缺乏弹性, 需求端影响仍将占主导, 考虑到需求仍偏疲软, 累库仍是大概率事件, PE 价格更多可能还是偏低位震荡运行, 呈现偏承压的状态。短期反弹谨慎, 继续关注 7800 附近承压可能。
	尿素	看空	
	LPG	中性	

农产品	纸浆	震荡偏弱	纸浆: 11月针叶浆银星下调30美元/吨,阔叶浆明星持稳,成本支撑偏弱。但纸浆发运量修复节奏偏慢,短期或仍维持区间震荡走势。
	生猪	震荡	生猪: 全国生猪价格在13元每斤左右徘徊,养殖户持续盈利,整体来看,今日全国猪价报涨为主,但涨幅不大,随着养殖端出栏继续保持积极,今日实际成交交割可能再暗跌。消费旺季尚未到来,市场抛压难以被终端承受,预计短期调整震荡为主。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

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。