

## 新世纪期货交易提示（2022-11-22）

## 一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	抛空	<p><b>铁矿：</b>短期铁矿反弹幅度偏大，周末印度下调铁矿出口关税，实际供应量的回升在 12 月有所体现，对铁矿形成打压。海外四大矿山季度产量均环比上升，叠加海外非主流矿山稳定运行，供应有宽松预期。需求呈现下行趋势，日均铁水产量下降幅度较大。随着冬季限产到来，铁水产量有下降预期，钢材消费淡季对需求的抑制作用将逐步兑现。长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，多数钢厂维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末钢厂补库对需求的提振有限。目前铁矿供强需弱，基差收敛，关注反弹受阻后高位试空机会，并设好止损。</p>
	煤焦	震荡	<p><b>煤焦：</b>下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格仍在下跌。停产煤矿陆续复产以及蒙煤通关量的逐渐回暖，焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定。市场预期焦炭现货价格或稳中有涨，焦炭产量随着利润好转或止跌回升。近期疫情防控变化和国外加息放缓导致需求预期波动，短期偏多，但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。煤焦整体向下的方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>卷螺：</b>当前钢厂全国范围内盈利率回到 20%，焦化厂开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，钢厂利润有所修复。随着冬季来临，实际需求难有增长。钢价的大幅走强更多来自于宏观预期的修复，在政策实际影响难以验证的情况下，盘面在预期下先行，基差以及近远月价差仍有继续收敛预期。短期黑色板块实际上仍未脱离基本面偏弱的困局，宏观面情绪占优，短期追多的性价比不足，警惕情绪释放后的回调风险。</p>
	玻璃	震荡偏弱	
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.85%，上证 50 股指下跌 1.25%，中证 500 股指下跌 0.03%，中证 1000 股指上涨 0.46%。工业机械、精细化工板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、餐饮旅游板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-20.46 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。四大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。股指波动率反弹，VIX 回落。美联储官员支持继续加息，但 12 月或放慢步伐，市场等待周三美联储 11 月会议纪要。近期外围权益市场调整，股指多头小幅减持，持有 IO 和 IM 的看多期权。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 下降 11bps，SHIBOR3M 持平，银行间同业资金利率回落。中国 11 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，均与上月持平，连续三个月维持不变。11 月 21 日央行以利率招标方式开展了 30 亿</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	

			元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 50 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 20 亿元。债券利率有望下行，建议国债期货多头增持。
贵金属	黄金	震荡	<b>黄金：</b> 近期美联储再度放鹰，加息终点有可能上调，CME 数据显示市场预期年底政策利率上调至 4.5% 的概率为 76% 左右，黄金价格的利率端压力并不轻松；同时，避险方面，10Y-3M 利差在 10 月正式出现倒挂，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑，黄金预计维持震荡。
	白银	震荡	
有色金属	铜	逢高空	<b>铜：</b> 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。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。 <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。在下游初级加工端，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。 <b>锌：</b> 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。
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<b>油脂：</b> 联合国证实黑海谷物出口协议将会延期 120 天，有助于缓解人们对黑海谷物出口中断的担忧。随着印尼调整 levy，印尼棕油出口价格竞争力有所减弱，不过印尼 B40 道路测试通过，加之产业资金充足，令印尼调高生物柴油掺混比例变得越来越可行。虽然印度需求维持强劲，但马来对欧盟及中国的出口明显转弱，对出口端整体表现形成拖累。市场开始关注棕榈油减产季叠加拉尼娜影响下的棕榈油产量预期，尤其是近期部分产区开始出现的降雨引发减产忧虑。预计国内大豆到港量将逐步增加，但豆油库存下滑，随着近期棕油到港量持续增加，棕油库存已快速攀升至五年高位，疫情防控虽已优化但仍面临不确定性，对油脂需求的负面影响仍在持续。再加上原油偏弱，预计后期油脂将呈现震荡偏弱
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

软商品	豆粕	高位震荡	<p>走势，关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定。</p> <p><b>豆粕：</b>美豆年末库存上调，但仍是七年最低水平。密西西比河航运条件略有改善，但通过驳船沿密西西比河运送谷物成本远高于上年同期。美豆压榨需求保持旺盛，出口需求迎来改善也对美豆价格构成支撑。巴西大豆主产区降雨丰富，大豆最大产区播种接近尾声，目前市场对巴西大豆仍持丰产预期；阿根廷大豆主产区近期降雨有助于播种，但后期天气继续干燥，连续第三年拉尼娜天气对部分主产区大豆播种与生长的影响仍存在很多不确定性。人民币汇率走强进一步减少大豆进口成本，油厂远期买船积极性提升，预计后期大豆到港量将逐步增加，油厂开工率上升，油厂豆粕库存仍在被动去化并位于年内低位，豆粕短期或高位震荡，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	<p><b>豆二：</b>USDA 上调美豆单产，增加期末库存，但美国大豆期末库存仍是七年最低水平，密西西比河航运条件略有改善。南美天气仍有不确定性，有机构开始下调巴西大豆产量预估。11 月份进口大豆陆续到港，油厂开工率逐步回升，周度大豆压榨量也将迎来恢复性增长，港口大豆库存缓慢，油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，豆二或高位震荡，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	棉花	调整	<p><b>棉花：</b>美棉继续向下调整，这令月初以来一直保持温和攀升的郑棉承压，期价也开始回调。过大的期现价差和内外价差导致了近期棉市呈现内强外弱格局，预计后市郑棉仍会相对抗跌。消费面疲软一直是制约国内棉价的主要因素，此外随着新棉上市加快，市场也担忧实盘压力进一步加大。但我们也看到：籽棉价格有所上涨；新棉仓单注册缓慢，而陈棉仓单集中注销，导致目前仓单处于近年来的低位，而较高的持仓使得盘面存在软逼仓的可能；11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，贸易商手中剩余的现货比较少；目前籽棉绝大部分完成收购，轧花厂打压棉价的意愿下降。郑棉在技术调整后仍有望震荡攀升。</p>
	棉纱	调整	
红枣	弱勢	<p><b>橡胶：</b>沪胶周一在夜盘中收回了日内跌幅。云南地区临近停割期，但替代指标进入部分抵消了产出下降的影响，四季度国内天然橡胶到港量还有增加空间，社会库存进入累库周期；由于原料价格上涨，泰国原料收购均价稳中有升。天然橡胶仓单数量上升速度放缓，临近老仓单注销，注销后仓单数量 10 万吨左右。消费端有所恢复，轮胎开工率经过 V 型反弹，全钢胎开工率达今年最高值，半钢胎开工率近 7 成水平，受备货情绪胶价后续有望走强，不过轮胎消库尚不明显，轮胎厂成品库存持平。</p>	
橡胶	走强	<p><b>糖：</b>ICE 原糖再次从 20 美分整数位上方回落，基本面数据继续呈现供应过剩。国际糖业组织（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 618.5 万吨，高于此前 8 月预计的过剩量。国内正值压榨高峰，南方产区 11 月份拉开新榨季生产序幕，目前新糖上市量还相对较少，对价格压力暂时有限，但供应增长的前景促使糖企降价去库意愿较强。陈糖正处于去库阶段，在高库存和进口压力的背景下，新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制，全国的供应仍较为充足，供需层面均看不到有效的驱动，不利于糖价上行。</p>	
白糖	震荡		

### 能化产业

原油	观望	<b>原油:</b> 华尔街日报传言 OPEC+将在 12 月 4 日的会议上将原油日产量增加 50 万桶, WTI 原油期货盘中大跌至今年 1 月份以来最低, 随后沙特能源部长否认了该传言, 欧美原油期货收盘急剧缩窄跌幅。原油短期还是宽幅震荡为主。
沥青	观望	<b>沥青:</b> 沥青跨区域资源竞争有所加剧, 国内沥青市场偏弱运行
燃料油	观望	<b>燃料油:</b> 低硫渣油/沥青料放量价格预计下行为主, 船燃成本或走低, 叠加需求冷清, 180 价格下行预期较强, 部分地区批发市场期货价格先行回落, 现货价格小幅走跌。多地供船价随批发价下行。预计市场价格继续趋弱调整。
PTA	逢高空 01	<b>PTA:</b> 市场传闻 OPEC+将讨论增产 50 万桶/日, 油价盘中一度暴跌, 但沙特出面否认传言, 油价收复大部分跌幅; PXN 价差走缩, TA 加工费回升, 本周 TA 负荷略微下降至 72.5%; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 78%之下。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	<b>MEG:</b> MEG 负荷回落, 目前负荷 55.14%, 上周港口略微去库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 77.6%; 原油下挫, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。
PF	观望	<b>PF:</b> 成本支撑疲弱, 尤其是 PTA 在高加工费及后续供增需降带来的压力下或延续疲态, 而下游纱厂负荷继续下滑且成品库存难以消化, 缺乏利好, 短纤市场仍延续跌势。
甲醇	逢高空	<b>甲醇:</b> 11 月 21 日甲醇主力震荡下行, 周五在伊朗制裁以及伊朗部分装置临停消息刺激下甲醇强势反弹, 但随后制裁消息被证伪, 停车装置于周末陆续重启, 叠加周末煤价继续松动, 甲醇开盘后宽幅下行。今日港口现货基差 01+240/+255 环比走强明显, 成交活跃, 港口强基差以及流通货源偏紧仍是目前主要的利多支撑; 内地市场表现弱势, 供应回升库存累积伴随订单下降, 临近冬季企业后期仍面临排库压力。整体而言, 甲醇后期考虑到存量装置重启、新增投产和进口到港回升, 而烯烃需求支撑不足情况下供需压力将逐步增加, 维持逢高偏空思路看待。
PVC	逢低多	<b>PVC:</b> 11 月 21 日 PVC 表现震荡, 推动在于预期以及空头移仓, 压力来自基本面。疫情管控预期或有反复, 政策托底促使地产预期改善, 不过地产尚未走出周期底部, 行业复苏道阻且长。预期偏乐观, 但从基本面考虑, PVC 供应弹性逐步释放, 下游渐入淡季、低价对投机刺激相对有限, 且 5900 附近进口窗口打开, PVC 支撑转弱, 下行压力增大。01 合约进入移仓周期, 空头或渐离场, 下行空间有限。
聚丙烯	逢高空	<b>聚丙烯:</b> 11 月 21 日 PP 回调有所加速, 夜盘有企稳迹象, 逻辑跟 PE 类似, 前期高位做空有安全边际, 且能源回落增加动态估值压力, 再加上弱需求下弱现实压力的传导, 近期仍有向下驱动, 不过考虑到 PDH 成本端的支撑, 以及跌下来之后可能出现的需求弹性, 下行空间可能偏谨慎, 我们看 7500 附近支撑。而中长期对于 05 合约而言, 虽然近期受到需求预期支撑而持续反弹, 但基于需求预期本身的不确定性以及 05 合约上的新产能压力, 中期我们仍是逢高偏空的策略, 继续关注预期的变化甚至
塑料	逢高空	
苯乙烯	看多	

农产品	尿素	看多	切换。 <b>塑料:</b> 11月21日塑料主力期货回调有所加速,一方面做空安全边际增加,另一方面是前期利多预期消化后,近期原油加速回落,且疫情仍在加速扩散,叠加需求弱现实以及反弹后下游接货意愿的下滑,现实及预期也有向下调整需求,进而导致价格加速回落,短期我们认为回调仍有谨慎维持可能,只是空间仍偏谨慎,向下寻求7700附近支撑,也就是回到前期震荡区间。但从中期去看,塑料进入存量博弈周期,现实矛盾不大,只是需求仍偏疲软,且环比逐步下降,再加上新产能逐步临近以及进口窗口打开后压力传导,如果没有预期支撑,供需端对价格仍有压力,近期维持谨慎偏弱看法。
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	<b>纸浆:</b> 供应端逐渐缓解,外盘呈下调走势,主流货源发货量增加,国内现货市场货源增多,部分浆种高价下调。下游需求维持刚需,采购积极性不高,对纸浆支撑有限,短期或维持震荡偏弱走势。不过纸浆期货呈贴水态势,考虑到今年1月份交割后恰遇春节假期,持货商考虑入市买入交割套利,纸厂逐步考虑备货,导致近期期货价格略强于现货。
	生猪	震荡	<b>生猪:</b> 北方生猪价格较为稳定,部分区域小幅反弹,但南方地区生猪价格继续补跌,形成南弱北强形势。整体来看,生猪价格下跌使得养殖端继续抗价,同时受消费持续压制,屠企收猪压力加大,预计今日全国生猪价格持续震荡调整。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡上涨	
	鸡蛋	震荡	

## 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	65440	65030	410	0.63%	4470	-720
沪铝	18990	18945	45	0.24%	815	-595
沪锌	24510	24205	305	1.26%	2030	-1230
沪铅	15625	15650	-25	-0.16%	370	-310
沪镍	199600	197130	2470	1.25%	18990	-2760
沪锡	178500	177650	850	0.48%	19590	-6580
黄金	404.5	405.2	-0.70	-0.17%	16	-3
白银	4800	4802	-2	-0.04%	341	-101
螺纹钢	3790	3671	119	3.24%	363	74
热卷	3888	3756	132	3.51%	357	1030
铁矿石	744	745.5	-2	-0.20%	74	-30
焦炭	2610	2712	-102	-3.76%	322	-177
焦煤	2500	2129	371	17.43%	635	307
纯碱	2696	2620	76	2.90%	407	76
硅铁	6750	8326	-1576	-18.93%	-1036	-1922

锰硅	7130	7274	-144	-1.98%	320	-306
不锈钢	7100	16680	-9580	-57.43%	-4730	-10330
塑料	8150	7788	362	4.65%	565	177
PP	8530	7576	954	12.59%	1167	747
PTA	5600	5188	412	7.94%	688	212
甲醇	2785	2532	253	9.99%	344	141
苯乙烯	8330	8184	146	1.78%	687	-359
乙二醇	3770	3786	-16	-0.42%	167	-264
PVC	5650	5815	-165	-2.84%	172	-278
短纤	7250	6734	516	7.66%	899	217
沥青	4200	3451	749	21.70%	808	560
燃料油	2930	2671	203	7.26%	40	300
纸浆	7250	6898	352	5.10%	734	330
尿素	2690	2524	166	6.58%	238	87
橡胶	11700	12355	-655	-5.30%	-300	-1140
豆粕	5290	4139	1151	27.81%	1598	1121
豆油	10120	9072	1048	11.55%	1526	556
棕榈油	7910	7884	26	0.33%	834	-174
豆一	5550	5580	-30	-0.54%	73	-130
白糖	5600	5666	-66	-1.16%	90	-161
郑棉	15197	13250	1947	14.69%	2941	1642
菜油	13740	11226	2514	22.39%	3334	2095
菜粕	3500	2990	510	17.06%	1568	432
玉米	2910	2853	57	2.00%	96	-40
生猪	24400	21365	3035	14.21%	-45	-200
鸡蛋	4200	4256	-56	-1.32%	-20	-150

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。