

新世纪期货交易提示（2022-11-30）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：宏观政策提振市场信心，钢厂补库预期支撑盘面价格，短期铁矿反弹幅度偏大，河北，山西等钢厂较为集中的地区，疫情加重，铁水产量或有下滑，铁矿石需求稳中下降。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。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。目前宏观面以及钢厂补库预期支撑原料盘面价格，试空的投资者紧止损。</p> <p>煤焦：下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格波动不大。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，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况。</p> <p>卷螺：当前钢厂全国范围内盈利率回到20%以上，成材现货利润向上有所修复。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，美联储加息步伐或暂缓，国务院常务会议提出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕，叠加国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，宏观政策提振市场信心。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收敛预期，但钢材下游需求疲弱，同样抑制钢价向上弹性。</p>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 3.09%，上证 50 股指上涨 4.16%，中证 500 股指上涨 1.79%，中证 1000 股指上涨 1.56%。房地产、保险板块涨幅领先，资金呈现净流入。海运、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 98.06 亿元。欧洲股市盘整，美国标普股指回落。四大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。美国 9 月 FHFA 房价指数环比升 0.1%，预期降 1.2%。美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 10.43%，预期升 10.8%。美国 11 月谘商会消费者信心指数 100.2，预期 100。随着证监会支持房企股权融资，权益市场大幅上攻，建议股指多头增持，持有 IO 和 IM 的看多期权。</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	<p>国债：中债十年期到期收益率上升 1bp，中债 10-1 年期收益率利差下降 3bps。FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 持平。央行 11 月 29 日以利率招标方式开展了 800 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，因此当日净投放 780 亿元。降准后，国债期货继续收跌，建议国债期货多头观望。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p>黄金：美联储 11 月份的会议纪要整体偏鸽，多数支持加息放缓；同时，避险方面，美债 10Y-3M 利差在 10 月正式出现倒挂，欧元区制造业 PMI 连续五个月低于荣枯线，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑。本周将迎来较多重要数据的公布，美联储主席鲍威尔讲话、大小非农、美国消费者信心指数以及三季度 GDP 等，会加剧市场波动性，影响金价走势。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	逢高空	<p>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。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。</p> <p>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。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。</p> <p>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。</p> <p>镍：印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求疲软。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，但民用订单纯镍需求受高镍价抑制，纯镍供需偏宽松，镍价反弹空间有限，短期仍有承压。</p>
	铝	逢高空	
	锌	逢高空	
	镍	逢高空	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油	豆油	反弹	<p>油脂：联合国证实黑海谷物出口协议将会延期有助于缓解人们对黑海谷物出口中断的担忧。随着印尼上调出口税棕油出口价格竞争力有所减弱，不过印尼 B40 道路测试通。受制于低进口利润和高库存，印度油脂进口量或季节性回落，市场开始关注棕榈油减产季叠加拉尼娜影响下的棕油产量预期，尤其是近期部分产区开始出现的降雨引发减产忧虑。国内大豆到港量逐步增加，开机率大幅回升，豆油供应增加，棕油库存已攀升</p>
	棕榈油	反弹	

脂 油 料	菜油	反弹	至五年高位，随着棕榈油进口利润转亏，进口步伐及港口库存增速或有所放缓。需求上，疫情防控虽已优化但仍面临诸多不确定性，对油脂需求的负面影响仍在持续，而国际原油连续下跌后出现反弹，国内油脂短期反弹，关注南美天气、产地棕油产销等不确定。
	豆粕	高位震荡	豆粕： 美豆年末库存上调，但仍是七年最低水平，国内压榨需求保持旺盛，出口改善。密西西比河水位再次开始缓慢下降，再次造成较低的吃水深度，导致驳船运费略高。巴西大豆播种率达到 87%，市场对巴西大豆仍持丰产预期。阿根廷大豆播种进度偏慢，但土壤有所改善，南美仍存在潜在减产风险，目前交易天气为时尚早。美豆短期缺乏指引，上下驱动都不明显，后续需持续跟踪南美天气。国内油厂远期买船积极性提升，近期部分地区大豆到港量明显增加，油厂开工率显著回升，短期油厂豆粕低库存难以快速修复，未来终端备货增量对豆粕产量增量的消化情况将决定油厂豆粕库存的修复程度，短期强现实的供需偏紧格局继续支撑豆粕价格，预计豆粕高位震荡，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡	豆二： USDA 上调美豆单产，增加期末库存，但美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。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，11 月进口大豆陆续到港，但港口大豆库存的修复将会是比较缓慢的过程，因为油厂开工率的回升将化解部分大豆到港压力，后期油厂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。
软 商 品	棉花	反弹	棉花： 美棉签约数据不佳引发的调整暂告一段落，ICE 棉重回 80 美分整数位上方，近期需要注意美联储年底最后一次加息的可能性。郑棉维持区间横盘，继续以抵抗性下跌应对美棉的弱势。下游疲软以及疫情反复等因素都使得纺服产业链承压。新棉上市加速，加工成本也逐步定型，未来实盘压力可能进一步加大。但目前仓单还处于近年来的低位，近月持仓巨大，后市挤仓风险仍存。当前市场报价混乱，加工缓慢、物流受阻等因素使得疆内外价差偏大，供应偏紧时间或将拉长，阶段性供需错配对棉价形成一定支撑。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，考虑到中国大量取消美棉订单，港口库存有望维持偏低水准。短期供应端矛盾和下游消费弱预期共同作用下，棉价倾向震荡上行，但空间相对有限。
	棉纱	反弹	
	红枣	震荡筑底	橡胶： 沪胶依托均线上行，保持创新高的形态，近期国内外原料价格稳中上涨、产区降雨持续导致原料价格坚挺，对天胶价格提供一定支撑。消费端有所恢复，由于车辆购置税减征政策的持续发力，10 月汽车产销同比依然保持增长势头，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。国产胶接近尾声，国内云南产区预计本月底停割，海南也将在 12 月底停割，近日海南地区胶水价格因降雨保持偏高水平，
	橡胶	走强	

能化产业	白糖	震荡偏弱	<p>压缩交割利润，国产胶供应增量有限。但替代指标进入部分抵消了产下降带来的影响，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。天然橡胶交易所仓单注销后，仓单数量为 11.4 万吨，较去年 12.8 万吨略低。</p> <p>糖：国内外糖价仍未摆脱下行通道。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，国际市场供给充足：巴西数据显示，11 月上半月甘蔗压榨量同比增加 109.32%；高企的出口价格刺激了印度增加出口配额、加快出口节奏，缓解了市场对于印度糖稳定供应的担忧，失去做多依据的原糖多头资金退场。国内处在新旧榨季交替之际，陈糖正处于去库阶段，新糖逐渐上市，且目前疫情形势紧张，消费低迷，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，供应增长的前景促使糖企降价去库意愿较强，对糖价有压力，广西现货市场新糖、陈糖报价均下调。</p>
	原油	观望	<p>原油：市场等待 OPEC+产量政策会议指引，预计维持减产支撑油市的概率较大。市场也在评估即将生效的西方对俄罗斯石油实施价格上限的影响。今日需关注即将于夜间发布的 EIA 报告。。原油短期还是宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>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</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油继续下行，国产 燃料油市场业者看空心态不减，下游采购更为谨慎，避险情绪升温，市场交投多小单刚需，预计国产燃料油交投延续窄幅下探居多。</p>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA：OPEC+减产带来的利好和经济及需求预期带来的利空博弈，盘中波动剧烈， 油价涨跌互现；PXN 价差走缩，TA 加工费尚可，本周 TA 负荷略在 72%附近震荡；终端新订单单崖式走差，且聚酯负荷下降至 75.3%。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。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG 负荷震荡向下，目前负荷 54.88%，上周港口大幅累库，进口供应压力依旧不小；聚酯负荷下降至 75.3%；原油震荡，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端反弹，近月 EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF：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，短纤市场仍延续偏弱格局。</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇：11 月 29 日甲醇主力震荡上行，主要受宏观利多情绪带动，煤价维持弱势叠加基本面预期承压，甲醇反弹偏谨慎。今日港口现货基差 01+145/+175 环比走弱，远月逢高出货积极，整体成交一般；内地企业出货不畅，鲁北价格下跌，企业高库存下后期仍面临较大排库压力。煤炭方面主产区受疫情影响部分煤矿暂停生产，市场供应趋紧，且随着气温转冷终端用煤需求增加，电厂日耗提升或为煤价提供一定底部支撑，但临近冬季企业出于安全生产因素考虑，装置停车以及开工大幅下降的可能性较低。供需驱动来看，供应端甲醇开工继续提升，近期部分装置</p>
	PVC	看多	

	聚丙烯	逢高空	计划重启, 叠加煤制利润修复, 西南天然气供应充裕气头检修计划有限, 供应弹性仍有释放预期。需求端传统需求进入淡季开工低位, 且今年过年时间较早下游存在提前放假预期, 烯烃方面利润依然偏低, 兴兴年内恐难重启, 宁波富德本周开始检修, 盛虹乙烯投产出料在即斯尔邦 MTO 或面临减停产可能。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, 而烯烃需求支撑不足情况下供需压力将逐步增加, 待基差逐步修复后基本面压力或将抑制盘面上行高度。
	塑料	中性	PVC: 昨日 PVC 震荡上行, 推动为地产放松融资, 房企流动性紧张或缓解。从运输来看, 新疆物流问题缓解, 发运有望恢复正常, PVC 社会库存或增加。基本面角度下行压力增大, 一是供应趋势性上升; 二是内需疲软, 下游渐入季节性淡季, 中长期产业链累库风险尚存; 另外, 价格上行导致进口窗口打开, PVC 估值承压。短期上行风险为宏观再释放利好以及上游发运受阻。
	苯乙烯	中性	聚丙烯: 11 月 29 日盘面延续反弹, 再次向前高靠拢, 短期支撑我们认为宏观政策利好支撑预期, 叠加现实矛盾不大, 多头相对主动, 并引发了一定现货正反馈, 不过目前这个位置我们认为继续反弹偏谨慎, 主要是估值端的压力有增, 同样来自于进口和需求压力, 或限制反弹空间, 而下跌的驱动也不强, 毕竟是存量博弈, 需求节奏主导为主, 因此延续前期 7500-7800 区间震荡的观点。中长期对于 05 合约而言, 虽然近期受到需求预期支撑而偏强, 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切换。
	尿素	看多	塑料: 11 月 29 日塑料主力期货再次反弹, 我们认为还是预期波动, 昨日原油触底反弹, 或确定阶段性底部, 且宏观政策利好持续, 导致盘面收回前一日跌幅, 短期我们仍认为偏震荡一些, 8000 以上空间或偏谨慎, 往上估值端压力会有积累, 主要是进口弹性叠加需求难以跟进的压力, 同样往下压力也不大, 需求会被刺激出来, 毕竟年底前仍有备货需求; 而 05 合约更多交易预期, 只是 05 预期较为纠结, 虽然需求预期在政策刺激下存好转可能, 但新产能压力较大, 且海外衰退压力也有增加, 05 预期仍有波动可能, 我们倾向于偏承压一些。整体我们认为近期反弹仍偏谨慎, 中长期认为有再次偏弱可能, 重点关注预期与现实的博弈。
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	纸浆: 近期的人民币贬值进一步增加了进口成本, 而随着近期期货盘面的反弹, 基差逐渐收敛, 但面对海外供给的增加, 发运量激增, 但国内疫情反复, 消费呈现转弱格局, 市场供大于求明显, 对纸浆期货价格有一定施压。
农产品	生猪	震荡上涨	生猪: 整体来看, 月底大型养殖企业财务结算, 出栏可能会缩量, 因此生猪供应端利好生猪价格; 但下游需求支撑力度有限, 因此生猪价格上涨幅度有限。屠企量整体趋于稳定, 加之近期天气有所降温, 预计今日全国生猪价格持续震荡上涨趋势。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	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	65690	65080	610	0.94%	5360	-1270
沪铝	19170	19030	140	0.74%	1065	-230
沪锌	24700	23980	720	3.00%	2030	-295
沪铅	15575	15650	-75	-0.48%	575	-255
沪镍	202000	194950	7050	3.62%	18750	-6770
沪锡	186000	184750	1250	0.68%	22240	-9200
黄金	406.21	406.56	-0.35	-0.09%	16	-3
白银	4920	4914	6	0.12%	418	-141
螺纹钢	3810	3765	45	1.20%	383	45
热卷	3936	3880	56	1.44%	372	-1270
铁矿石	786	770.5	16	2.01%	89	-29
焦炭	2710	2851	-141	-4.95%	317	-177
焦煤	2500	2246	254	11.31%	635	254
纯碱	2696	2700	-4	-0.15%	407	-14
硅铁	6850	8386	-1536	-18.32%	-1036	-1922
锰硅	7200	7398	-198	-2.68%	320	-336
不锈钢	16962	16840	122	0.72%	464	-150
塑料	8250	8018	232	2.89%	565	177
PP	8530	7788	742	9.53%	1167	742
PTA	5490	5166	324	6.27%	623	142
甲醇	2785	2616	169	6.46%	323	108
苯乙烯	7840	7674	166	2.16%	705	-166
乙二醇	3800	3896	-96	-2.46%	118	-229
PVC	5650	5966	-316	-5.30%	122	-470
短纤	6933	6612	321	4.86%	839	117
沥青	3880	3485	395	11.33%	808	321
燃料油	2750	2628	122	4.64%	4067	3778
纸浆	7300	6960	340	4.89%	696	184
尿素	2760	2561	199	7.77%	294	119
橡胶	12150	12840	-690	-5.37%	50	-985
豆粕	5080	4261	819	19.22%	1629	989
豆油	10310	9392	918	9.77%	1318	556
棕榈油	8690	8524	166	1.95%	586	-444
豆一	5720	5588	132	2.36%	63	-135
白糖	5600	5536	64	1.16%	72	-161
郑棉	14998	13330	1668	12.51%	2879	1535
菜油	13250	11169	2081	18.63%	3374	1726

菜 粕	3360	3091	269	8.70%	1406	269
玉 米	2980	2912	68	2.34%	114	5
鸡蛋	5680	4360	1320	30.28%	1932	120
生猪	22000	20515	1485	7.24%	5345	500

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。