

新世纪期货交易提示（2022-9-23）

一、市场点评

黑色产业	螺纹钢	反弹	<p>螺纹：本周钢材整体情绪由弱转强，随着美联储加息 75BP 落地，随着利空出尽，武安出台天气不好情况下限产比例要求，以及二十大和秋冬季限产下，全年平控目标仍使得供应受限，下方仍有支撑。近两周全国建材成交环比好转表明旺季需求确有改善，但相对供应而言，需求回升力度明显要弱。螺纹钢总库存 711.57 万吨环比回落 10.05 万吨，处于近四年同期的低点。二十大和秋冬季限产下，复产速度偏慢，供应增速受限。螺纹表需超预期回升，重回去库状态，重心或上移，01 合约目标价 3900 元/吨。</p> <p>铁矿：PB 粉港口现货报价在 738 元吨，超特粉现货价格 650 元吨。从基本面来看，8 月份以来的钢厂复产是推动铁矿石价格反弹的核心因素。从中期来看，铁矿石需求仍将受到压制。目前铁水产量小幅回升，矿价回升部分兑现复产预期，天津接到环保限产通知，后续唐山大概率跟进，这意味着钢厂复产的空间有限。如果全年减产目标明确，铁矿石价格将再受打压。从估值角度而言，前面 90 美元附近的非主流矿成本集中区间存在支撑。策略上，在钢材需求持续回落或钢厂节前补库结束后，多单可以考虑离场，建议投资者关注反弹做空机会。</p>
	铁矿石	逢高空	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	震荡偏多	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：EIA 再次给出需求疲弱的报告，原油下跌；TA 加工费较好，但因原料短缺，本周 TA 负荷回升至 70.7%；终端新订单稍微改善，聚酯负荷略微回落至 84.3%。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需去库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG 负荷下降，目前负荷 46.7%，上周港口库存继续去库，8 月进口 60 万吨，进口继续保持偏低水平，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至 84.3%；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯下跌，原料端转弱，9 月 EG 供需去库，短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂：印尼延长棕榈油出口税豁免，加快棕油的出口进度，有利于印尼去库存。马来 8 月底马棕油产量和进口量中性，出口略低于预期，使得库存高于预期，不过德国行业刊物表示工人短缺造成的产量损失依然较，马棕榈油产量仍远低于潜力水平。三季度为印度的棕榈油消费旺季，预计印度棕榈油进口量仍有增加空间，当前国内下游终端需求较好，预计 9 月棕榈油整体进口量有望继续增加。不过由于印尼继续去库，并延长出口税豁免至 10 月底，马棕 9 月出口增幅或将受限。国内油厂开机率高</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	

软商品	菜粕	震荡偏多	位，库存增加但库存总体不高，十一节前备货未结束，国际原油拖累油脂，预计油脂震荡，关注产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油等不确定风险因素。
	豆二	震荡偏多	豆粕： USDA 将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年底位，至 2 亿蒲式耳，产量预估为 43.78 亿蒲式耳，平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳，分别低于分析师此前平均预期。短期宏观扰动因素仍在，原油价格剧烈波动，美豆优良率低于市场预期，天气和出口扰动影响持续，美豆期价仍将面临调整风险。国内大豆随着季节性检修的结束，油厂开工率迎来恢复性增长，港口大豆库存将有所去库存，豆粕供应增加，油厂挺粕抛油心态持续，重点关注国庆节前下游的备货提货节奏以及远期基差成交情况，这将决定油厂豆粕库存是否继续去库存，同时关注中期油厂买船节奏，豆粕跟随美豆震荡偏多运行，关注美豆产区不确定风险因素。
	豆一	震荡偏多	
	棉花	震荡	棉花： 美联储加息的落地消除了商品市场的不确定性，美棉止跌转升。郑棉保持水平横盘以等待开秤价指引。近期，手摘籽棉收购价有低开高走的势头，给郑棉带来利好。截至 9 月 18 日美棉生长优良率为 33%，远低于去年同期 64%，全球气候异常程度高，美国主产区德州减产可达 50%，美棉还将得到来自天气升水的支撑持，预估产量的大幅下降使得新年度可能再次出现超卖。国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水，在产业内部利多因素作用之下，近期资金持续流入棉花市场。籽棉抢收的氛围或将在本年度有所减弱，但不排除在集中收购时籽棉还有抬升的空间。近段时间，国内籽棉收购价格将主导盘面，而目前双方的试探博弈仍在进行，对郑棉后市谨慎乐观。
	橡胶	反弹	橡胶： 沪胶近来表现比较强势，站稳万三关口。面对供应端放量的现实，近期胶价表现坚挺。供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空一直压制胶价处于低位；东南亚国家已经开始增产，而且云南、海南全面开割持续，但近期国外产区降雨增多，泰国原料价格止跌小涨提振天胶行情。目前国内全乳胶产量相比往年明显减少，随着国内主产区天气好转，后期能否得到弥补还需观察。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.44 万吨，较上期缩减 0.12 万吨，环比下跌 0.31%。开工率恢复是一个因素，汽车促销政策对市场的促进作用持续，国内需求即将进入到季节性旺季，市场对“金九银十”的相关行业数据表现有所期待。
	白糖	偏弱	白糖： ICE 原糖延续触底反弹，郑糖高位遇阻。亚洲和巴西的增产预计将使得新年度全球糖市出现 350 万吨的过剩，随着原油走弱，未来巴西糖醇比有望继续提升，供应端压力较大；印度新季产量预计维持历史高位水平，且有提前开榨可能。国内销糖呈现旺季不旺特征，7 月销售数据创近八个榨季以来新低，10-11 月消费一般较差，预估消费量较去年下滑约 100 万吨。1-7 月中国累计进口食糖 204 万吨，下半年进口量大概率还会有所增加。几个月来，国内外糖价都呈现逐波下行的走势，每一波的高点和低点都在不断下移，全球供应增加的前景和国内消费低迷共同作用下，国内库存及进口压力未有效缓解前，盘面预计难有强劲表现。9 月底北方甜菜开始压榨，内蒙产量预计增长 40%，利空因素仍不容

			忽视。预计郑糖延续回调行情、后市仍难乐观。
金融	上证 50	震荡	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指回落 0.88%，上证 50 股指回落 0.86%，中证 500 股指回落 0.21%，中证 1000 股指反弹 0.1%。煤炭、军工板块涨幅领先，资金呈现净流入。航空、家居板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-36.49 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。IM 股指期货主力合约基差回落，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动下行，VIX 回落。美联储周三维持其激进立场，再次加息 75 个基点，并预计到 2022 年底将把短期利率提高至 4.4%。全球其他央行效仿美联储，在一夜之间实施了各自的大幅加息，权益市场承压。今日股指多单减持，国债期货多头持有。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	反弹	
	5 年期国债	反弹	
10 年期国债	反弹		
有色产业	铜	震荡调整	<p>铜：北溪 1 号断供导致欧洲有色金属冶炼厂减产助推金属价格上涨，以及国内“金九银十”的季节型需求旺季中，电力电网投资加速，增加铜原料采购。目前铜库存整体处于低位，对铜价影响偏正面。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	震荡调整	<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>

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。