

## 新世纪期货交易提示（2022-9-28）

### 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	<p><b>螺纹：</b>本周钢材整体情绪较好，随着宏观和产业利空出尽，黑色板块强势上涨。武安出台天气不好情况下限产比例要求，唐山天气污染严重，出台烧结机限产文件，二十大和秋冬季限产，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，日成交有所放量刷出新高，旺季有所期待。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 合约第一目标价 3900 元/吨，第二目标价 40000 元/吨。</p> <p><b>铁矿：</b>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。四季度来看，20 大限产，秋冬季限产，环保安全限产，生铁产量都是下降，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，唐山天气污染严重，烧结机开始限产，这意味着钢厂对铁矿需求的空间有限。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，在限产影响需求以及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><b>PTA：</b>俄罗斯或在 10 月初的 OPEC+会议上提议减产 100 万桶/日，叠加市场关注飓风伊恩对美湾原油产量的影响，原油反弹；TA 加工费尚可，本周 TA 负荷回升至 73.5%，但因原料短缺，短期回升空间受限；终端新订单稍微改善，聚酯负荷略微回落至 83.9%。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需去库，跟随成本端波动。</p> <p><b>MEG：</b>MEG 负荷下降，目前负荷 43.98%，上周港口库存继续去库，进口继续保持偏低水平，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至 83.9%；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端分化，9 月 EG 供需去库，短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p><b>油脂：</b>印尼延长棕榈油出口税豁免，加快棕榈油出口进度，有利于印尼去库存，但马棕榈油 9 月出口增幅或将因印尼出口而受限，如果未来几个月马棕榈油出口量不能保持增长，届时马棕榈油库存将面临进一步攀升风险。随着印马两国出口竞争持续上演，未来需重点关注印度和中国的需求增量，三季度为印度的棕榈油消费旺季，棕榈油进口量仍有增加空间，国内 9 月棕榈油整体进口量有望增加。随着国内油厂开工率的逐渐恢复，节日备货节即将结束，同时多地疫情影响餐饮消费，棕榈油买船及到港</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	

	菜粕	震荡	<p>较好开始累库，国际原油创新低拖也累油脂，同时油厂挺粕抛油也将继续对油脂价格构成压制，预计油脂震荡偏弱，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。</p>
	豆二	震荡	<p><b>豆粕：</b>目前影响美豆期价的主要因素来自于美豆产量前景、出口节奏、南美大豆播种预期。美国大豆生长期的天气炒作告一段落，美豆收割率低于市场预期，不过美国中西部本周将转凉爽对大豆作物收割有利。USDA 将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年低位，产量预估下滑，平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳，USDA 报告利多支撑仍在。巴西 2022/23 年度大豆播种率为 2%，远高于 5 年均值，宏观扰动因素，原油价格剧烈波动，美豆收割，南美播种均持续影响美豆期价。国内阶段性进口大豆到港量明显下降，油厂开工率进一步攀升，港口大豆库存继续去化，豆粕供应增加，油厂挺粕抛油心态持续，重点关注节前下游的备货提货节奏以及远期基差成交情况，这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，豆粕跟随美豆震荡运行，关注美豆产区不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花：</b>国内外棉花创新低的走势还未结束，强势美元不断施压于商品市场。国际市场供应端紧张情况或不及预期，最新美棉出口周报显示签约量稀少、中国取消之前签订的合同，不过天气扰动因素尚存，ICE 棉维持宽幅震荡运行态势。国内纺织服装的出口增速在 8 月降幅明显，目前产销情况有所回暖，预计 9、10 月的数据将有改善。今年新疆籽棉上市时间有所推迟，9 月末 10 月初将进入大规模的收购阶段，部分轧花厂反映北疆一些地区可能将延迟到 9 月底开始收购。除了价格以外，时间也会成为买卖双方博弈的领域：棉农可能推迟交货，以争取好的价格；轧花厂收购的心态也会倾向保守，谨慎观望的同时，通过快速出货以及期货盘面锁定等方式来减少风险。目前新棉有价无市，预计开秤价将在十一长假后才能影响期货盘面。节前等待开秤价指引的郑棉将呈现滞涨滞跌的行情。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>橡胶：</b>沪胶大幅反弹。从需求端来看还不乐观：1—8 月的重卡市场累计销售 47 万辆，比上年同期的 117.4 万辆下降 60%。不过我们看到轮胎开工率较快上升：截至 2022 年 9 月 23 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 59.52%，较上周提升 9.45 个百分点，较 21 年同期提升 3.58 个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 63.25%，较上周提升 6.98 个百分点，较 21 年同期提升 10.26 个百分点。市场目前更多关注供应端可能的利好：市场开始交易 2022 年橡胶交割品产出大幅减少预期，目前盘面仓单数量仍处于相对较低水平；此外，天气炒作也构成潜在利好，近期国内外产胶区将受到台风的影响，如果雨水不断，则有再度重演 2020 年 10 月份行情的可能。总体来看，胶价有望保持相对坚挺走势。</p>
	白糖	偏弱	<p><b>白糖：</b>郑糖连续收阴，尚未止跌，不排除再创新低。由于巴西甘蔗压榨量、制糖比例及 ATR 提高，糖产量因而同比增加，国内外糖价再度走强。国际糖业组织 9 月预估，2022/2023 榨季的全球食糖产量预计将升至创纪录的 1.819 亿吨，比上一榨季增长 4.5%，全球食糖供应过剩 560 万吨。</p>

			<p>巴西双周生产进度高于预期，随着原油走弱，未来巴西糖醇比有望继续提升。国内供应端的压力将继续维持，根据商务部的到港预报以及排船的数据来看，后期加工糖到港的数量预计还是维持 8 月的“巨量”水平。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。预计郑糖延续回调行情、后市仍难乐观。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日，沪深 300 股指上涨 1.45%，上证 50 股指上涨 1.07%，中证 500 股指上涨 1.96%，中证 1000 股指上涨 2.01%。办公用品、医疗保健板块涨幅领先，资金呈现净流入。天然气、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 32.72 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差反弹，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 反弹。美债收益率迅速上升，海外美元加速回流，高风险资产在避险情绪下被抛售，尤其是非美市场资产。临近节日，降低风险偏好，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><b>铜：</b>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><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>

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。