

新世纪期货交易提示（2022-9-30）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏多	<p>螺纹：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，表需 361.75 万吨，环比回升 41.95，这两周环比回升了 72.67 万吨，旺季有所期待。螺纹钢总库存 652.5 万吨环比回落 59.07 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。螺纹钢表需超预期回升，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，稳健的投资者买 1 抛 5 正套操作，国庆长假来临，行情变化莫测，仍需控制好仓位。</p> <p>铁矿：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。，秋冬季限产，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，不排除回落到 80 美金的可能。策略上，节前冲高可以考虑减仓落袋，节后观察疫情和限产政策的变化再选择合适的机会逢高抛空，预计铁水明显回落的会有较强的回调压力。</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：欧盟宣布对俄启动第八轮制裁，飓风伊恩导致美湾原油暂时减产，叠加美油商业库存下降，原油强劲反弹；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>
	MEG	观望	<p>MEG：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，东北亚乙烯下跌，原料端分化，9 月 EG 供需去库，短期 EG 震荡为主。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂：印尼延长棕油出口税豁免，加快棕油出口进度，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</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡	

	豆粕	震荡	<p>内9月棕榈油整体进口量有望增加,ITS显示9月前25日马棕出口增21%,其中印度和中国进口增幅较多。随着国内油厂开工率的逐渐恢复,节日备货节即将结束,棕榈油买船及到港较好开始累库,同时油厂挺粕抛油也将继续对油脂价格构成压制,国际原油反弹,预计油脂短期反弹,总体仍然震荡偏弱,关注产地棕油产销及政策以及原油等不确定风险因素。</p> <p>豆粕: 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。美豆生长期的天气炒作告一段落,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,节前备货即将结束,豆粕去库存,关注中期油厂买船节奏,豆粕或跟随美豆震荡运行,关南美大豆播种不确定风险因素。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡偏多	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花: UDSA9月报告上调全球棉花产量及库存、下调消费量,进一步凸显全球经济趋弱的前景,ICE棉不断承压回落创出新低。国内棉价也跟随外盘走软,纺织服装的出口增速在8月降幅明显,当前籽棉开秤价格普遍较低,给棉市带来沉重压力。不过近日郑棉率先企稳,低价使得棉农惜售心理上升,期待国家有相关支持政策出台。截止到2022年9月27日,新疆地区皮棉累计加工总量0.83万吨,同比减幅47.77%,轧花厂的谨慎和棉农惜售导致整体进度较慢。收购价的趋势需要进一步观察,预计长假后随着市场明朗化,郑棉也将走出方向选择,我们对节后行情谨慎乐观。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶反弹后高位回落整理。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%。不过我们看到需求端有所改善、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,11月陈胶仓单集中注销,由于生产浓乳的利润较高,胶乳分流可能令新胶仓单增长缓慢;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月份降水刺激胶价上涨的一幕。总体来看,胶价有望保持相对坚挺走势。</p>
	白糖	偏弱	<p>白糖: 郑糖连创新低,有望突破前期整理平台。今年甜菜产区的天气良好,产量不同程度恢复,22/23榨季产量预计将恢复至1000万吨附近。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</p>

			<p>计还是维持 8 月的“巨量”水平，四季度进口压力不减。10 月以后，泰国印度大规模开榨，后期供应方面逐步施压。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。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。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>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.04%，上证 50 股指下跌 0.12%，中证 500 股指反弹 0.04%，中证 1000 股指反弹 0.28%。贵金属、煤炭板块涨幅领先，资金呈现净流入。海运、餐饮旅游板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 34.29 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，IF 和 IC 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 反弹。美国第二季度 GDP 终值继续负增长、陷入技术性衰退，核心 PCE 指数二季度增速高于预期，为美联储保持激进加息铺平道路，权益市场下跌。国内市场临近节日，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	震荡反弹	<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	震荡反弹	<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。