

新世纪期货交易提示（2022-10-10）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	逢高空	<p>螺纹：国庆期间钢铁产业链原料端需求维稳，钢厂日均铁水产量维持高位，焦炭首轮提涨落地，焦企盈利得到一定修复，节后首周将迎来一波集中补库，表需仍有节后补库需求支撑。不过10月考虑到二十大期间，政策喊话等因素干扰较多，价格大概率继续呈现震荡形态。目前供需矛盾仍在酝酿当中，若政策端无特大利好消息，则盘面如再次给出靠近高炉成本3950附近的机会，可适当介入空单。</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。整体来看，铁矿基本面表现明显强于近年同期，但疫情是过去同期未有的变量，在疫情问题没有得到改善之前上方空间受限，而临近大会市场也有相关政策预期。钢厂日均铁水产量维持高位，短期偏强，若疫情影响扩大，预计铁水明显回落的会有较强的回调压力，可轻仓试空。</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：尽管市场对全球经济前景仍有担忧，但OPEC+5日会议觉得减产200万桶/天，原油大涨；TA加工费尚可，本周TA负荷回升至76%，前期因原料短缺，后续会慢慢改善；终端新订单稍微改善，但聚酯负荷略微回落至83.5%。原油高位宽幅震荡为主，10月TA供需累库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷大幅回升，目前负荷51.08%，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83.5%；假期原油大涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯上涨，原料端强势，但10月EG供需累库，短期EG震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	反弹	<p>油脂：印尼延长棕榈出口税豁免，有利于印尼去库存。马棕榈油出口需求保持增长，拉尼娜天气可能导致东南亚天气多雨，对近期油棕收获不利。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。随着油厂开工率的逐渐恢复，节后备货节奏继续影响豆油消费，同时餐饮消费仍受疫情影响，油脂表观消费面临高位回落的风险，豆油库存货增加，棕榈油买船及到港较好，或继续累库。国庆假期期间，国际原油以及外盘植物油市场的短期走强，对国内油脂构成支撑，油脂短期或反弹，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：美国农业部季度库存报告利空，截至9月1日，美国大豆库存为</p>
	棕榈油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

	豆二	震荡	2.74 亿蒲，同比增加 7%，超过市场预期的 2.42 亿蒲。压榨报告同样也呈现利空影响。此外，美国大豆产区收割进程稳步推进，美国农业部发布的全国作物进展周报显示，美国大豆收获进度超出市场预期。随着国庆假期的过去，国内下游的备货提货节奏将季节性放缓，远期基差成交情况仍需予以关注，这将决定油厂豆粕库存是否继续去化，豆粕套利资金的进出场节奏继续对豆粕价格产生波动影响，豆粕或跟随美豆震荡运行，关注南美大豆播种不确定风险因素。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	反弹	<p>棉花：长假期间，ICE 棉震荡后有所收低，但以原油为首的能源类商品大幅上涨、CRB 指数价格走高。因此，外盘对郑棉的影响多空相互抵消。节后郑棉的价格运行预计还将主要围绕籽棉收购价展开。近期，籽棉收购价格略有走高，目前市场总体成交还较小，并未形成市场较为统一的价格，仍存较大变数。轧花厂与棉农博弈激烈，加工明显大幅落后去年同期水平。随着时间推移，棉农在资金、仓储、天气等方面会承担更大压力，交售进度将会显著提升，可以形成更具指导性的权威价格。近期新疆疫情也给棉市带来影响：一方面，管控措施升级令物流受阻，导致基差坚挺；另一方面，疆内疫情防控使得棉农难以跨区域交售籽棉，客观上增强了轧花厂的话语权，对新棉价格产生拖累。预计新疆籽棉交售活动大规模展开后，籽棉价格会有一定上浮，郑棉存在一定的反弹空间。</p> <p>橡胶：日胶价格连续稳步攀升，周一沪胶补涨应在情理之中。国内外主产区降雨偏多，影响割胶工作的开展，成本端支撑行情，现货价格存在上涨预期。但产区供应增加趋势不变，四季度国内天然橡胶到港量存在增加预期。截止到 9 月底，中国半钢胎样本企业产能利用率为 64.89%，环比+0.13%，同比+9.24%；中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.78%，环比+0.70%，同比+4.94%。ANRPC 最新发布的 9 月报告预测：9 月全球天胶产量料增 3.7%至 138 万吨，较上月增加 5.1%；天胶消费量料增 5.2%至 126.7 万吨，较上月增加 6.6%。2022 年全球天胶产量料同比增加 2.3%至 1437.6 万吨；全球天胶消费量料同比增加 2.6%至 1478.6 万吨。总体呈现偏多色彩。</p>
	橡胶	上涨	
		白糖	反弹
金融	上证 50	震荡	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.58%，上证 50 股指反弹 0.04%，中证 500 股指回落 1%，中证 1000 股指回落 1.67%。贵金属、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。锂电、半导体板块跌幅领先，资</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	

	中证 1000	震荡	金呈现净流出。北向资金净买入-13.01 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回落，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 反弹。美国 9 月失业率降至 3.5%，强劲就业支撑美联储加速加息预期，美债、美股和欧股全线杀跌。国内市场降低风险偏好，股指多单减持，国债期货多头持有。
	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	铜： 能源供应紧张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。
	铝	震荡反弹	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。

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。