

## 新世纪期货交易提示（2022-10-14）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹：</b>疫情此起彼伏，管控政策依然不会放松，打击了多头对于钢材需求恢复的信心，盘面大幅回落，多头信心不足。焦炭第二轮提涨落地，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，目前政策端无特大利好消息，盘面在靠近高炉成本附近承压，可适当介入空单，稳健的投资者继续回调买1抛5正套操作，仍有一定空间。</p> <p><b>铁矿：</b>目前钢厂日均铁水产量维持高位，但二十大以及秋冬季限产，生铁产量预计都是下降的，铁矿石需求仍将受到压制。目前矿价回升部分兑现铁水产量高位预期，天津接到环保限产通知，唐山空气污染严重，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。成材承压下，预计铁水会有较强的回调压力，铁矿2301合约750附近入场空单的投资者，可以继续持有。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡偏多	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b>虽然美国商业原油库存涨幅超预期，但冬季来临前馏分油库存下降引发交易商空头回补，原油反弹；TA加工费走缩，本周TA负荷维持在至77%附近，前期因原料短缺，后续会慢慢改善；终端新订单稍微改善，但聚酯负荷略微回升至83.5%。原油高位宽幅震荡为主，10月TA供需变差，跟随成本端波动。</p> <p><b>MEG：</b>MEG负荷继续回升，目前负荷58.3%，假期港口累库，供应端压力再现；聚酯负荷回升至83.5%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端反弹，10月EG供需紧平衡，短期EG震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡	<p><b>油脂：</b>印尼延长棕油出口税豁免，有利于印尼去库存。MPOB数据显示，马棕油产量、出口、消费较为符合预期，进口高于预期，库存略高于三大机构预期，报告影响中性偏空，尽管十月可能由于雨季提前到来而减产，但出口疲软有可能使马棕进一步累库。未来仍需重点关注印度和中国的需求增量。国内随着油厂开工率的逐渐恢复，节后豆油消费或回落，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，豆油库存开始增加，棕榈油买船及到港较好，棕油继续累库。国际原油受全球经济下滑担忧下跌，油脂短期或震荡，关注产地棕油产销及政策以及</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商品	豆二	震荡	<p>原油等不确定风险因素。</p> <p><b>豆粕:</b> USDA 在 10 月供需报告中下调出口预估, 由于再次下调单产至 49.8 蒲/英亩, 收成将低于预期, 期末库存仍维持 2 亿蒲, 在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际, 加剧了对供应吃紧的担忧。巴西天气暂时良好, 随着北部地区的普遍转湿, 播种进度进一步提升, 虽然目前稍有天气偏湿而导致的延迟问题。随着假期的过去, 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, 油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, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡	<p>原油等不确定风险因素。</p> <p><b>豆粕:</b> USDA 在 10 月供需报告中下调出口预估, 由于再次下调单产至 49.8 蒲/英亩, 收成将低于预期, 期末库存仍维持 2 亿蒲, 在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际, 加剧了对供应吃紧的担忧。巴西天气暂时良好, 随着北部地区的普遍转湿, 播种进度进一步提升, 虽然目前稍有天气偏湿而导致的延迟问题。随着假期的过去, 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, 油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, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	棉花	反弹	<p><b>棉花:</b> USDA 在 10 月报告中, 下调 2022/23 年度全球棉花消费量、上调期末库存, 这压制了 ICE 棉低位运行。郑棉的价格运行主要还是围绕籽棉收购价展开。以目前交售价看, 棉农处亏损状态, 大部分棉农抱有赌后市、观望心态较重, 棉农和轧花厂博弈激烈, 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。棉农委托加工厂代加工、棉农直接销售皮棉的现象开始出现。预计随着新疆籽棉交售活动深入, 籽棉价格会有一定上浮, 郑棉有进一步走强机会。</p>
	橡胶	高位震荡	<p><b>橡胶:</b> 沪胶自高位回落, 窄幅震荡。基本面整体呈现供强需弱的背景, 内需旺季不旺是事实, 同时外需也有走弱迹象, 此外也受到证券市场及周边品种弱势的影响。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。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。中国汽车工业协会公布, 今年 1 至 9 月, 我国汽车产销量分别达 1963.2 万辆和 1947 万辆, 同比增长 7.4%和 4.4%。预计下游产销良好将给沪胶止跌回稳提供动力。</p>
	白糖	趋弱	<p><b>白糖:</b> 郑糖反弹, 但预计上方空间有限, 仍需警惕回落可能。目前国内主产地结转库存已达 120 万吨, 受制于库存压力, 继续上行的驱动不足。巴西中南部地区 9 月上半月甘蔗压榨量同比增加 2.51%, 甘蔗制糖比例 48.02%, 远高于去年同期的 44.86%, 产糖量同比 12.16%。不过随着原油的大幅走强, 制糖比很有可能出现下降。国内糖市供强需弱矛盾依旧存在, 供应量在高位运行, 内蒙和新疆甜菜新糖开榨糖厂增多, 预计 9 月到港 42 万吨, 四季度预计仍有相当可观的进口量, 进口叠加新糖开榨, 供给充裕。需求并不理想, 广西截至 9 月末累计销糖 529 万吨, 同比减少 24 万吨。流通环节也有一定库存存量, 企业走货有压力。新糖上市以</p>

			及需求转弱郑糖的作用下，郑糖后市难以乐观。
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.84%，上证 50 股指下跌 1.23%，中证 500 股指反弹 0.17%，中证 1000 股指上涨 0.96%。软件、制药板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、酒类板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-80.35 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。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 回落。美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，9 月未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高。美股大幅低开开始强劲反弹，三大股指全线收涨。国内权益市场出现反弹，上证站稳 5DMA，股指多头小幅增持，国债期货多头持有。</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		
有色产业	铜	震荡反弹	<p><b>铜：</b>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。</p>
	铝	震荡反弹	<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。