

新世纪期货交易提示（2022-10-17）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p>螺纹：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，10月仍有一波集中补库，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，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>铁矿：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。到港量小幅增加，供需宽松格局延续。需求方面，钢厂利润持续压缩，生产积极性有所下降，维持原料低库存，刚需补库。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。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>PTA：全球抗击通胀的措施可能导致经济衰退，同时中国需求疲软更是打压了需求前景，使OPEC减产所带来的利好被逐步抵消原油下跌；TA加工费走缩，本周TA负荷维持在至76%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83.6%。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>MEG：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83.6%；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，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>油脂：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，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OPEC减产及全球经济下滑担忧波动剧烈，油脂短期或震荡，关注产地棕油产销及政策以及原油等不</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	豆二	震荡偏多	<p>确定风险因素。</p> <p>豆粕: 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。美国大豆产区收割进程稳步推进, 继续关注南美巴西大豆播种进展。国内油厂开工率随之恢复增长, 阶段性进口大豆到港量明显下降, 港口大豆库存继续去化。油厂压榨利润继续影响买船节奏, 油厂压榨利润的持续修复, 远期买船积极性得到提升, 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, 豆粕或震荡偏多运行, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡偏弱	<p>确定风险因素。</p> <p>豆粕: 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。美国大豆产区收割进程稳步推进, 继续关注南美巴西大豆播种进展。国内油厂开工率随之恢复增长, 阶段性进口大豆到港量明显下降, 港口大豆库存继续去化。油厂压榨利润继续影响买船节奏, 油厂压榨利润的持续修复, 远期买船积极性得到提升, 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, 豆粕或震荡偏多运行, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	棉花	反弹	<p>棉花 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。尽管受到美棉走势疲弱的拖累, 郑棉还是呈现震荡攀升形态。国内棉价上涨, 国际棉价在反弹之后再度回落, 使得内外棉价差持续收窄。新疆疫情防控形势严峻、出疆棉运输受阻、内地库资源骤减, 这些因素对棉价形成支撑; 而棉农惜售、棉农委托加工厂代加工后直接销售皮棉的现象增加、轧花生产利润丰厚等因素也带动籽棉收购价格有所走高。国际市场利空主要来自美联储的加息和需求端转弱, 国内随着时间推移, 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。郑棉的价格运行还是围绕籽棉收购价展开, 棉农和轧花厂博弈没有结束, 棉市总体偏强。</p>
	橡胶	高位震荡	<p>橡胶: 沪胶高位回落后, 陷入区间窄幅震荡。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: 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, 近期台风将影响到国内外橡胶产区, 对胶价利多。</p>
	白糖	趋弱	<p>白糖: 国内外糖价都出现高位遇阻走势, 需警惕回落可能。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%。需求偏弱叠加国际增产预期等多重因素下, 白糖供过于求的压力未缓解。新榨季临近, 国内糖市供强需弱矛盾依旧存在, 白糖工业库存仍较高, 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。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。新糖上市以及需求转弱郑糖的作用下, 郑糖后市难以乐观。</p>

金融	上证 50	反弹	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指上涨 2.39%，上证 50 股指上涨 2.42%，中证 500 股指上涨 2.45%，中证 1000 股指上涨 2.47%。医疗、生物板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、机场板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 74.72 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。IF 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负值。股指波动率反弹，VIX 反弹。IMF 表示全球经济增长的放缓程度可能超过先前的预期。国内党的二十大胜利召开，A 股行情出现修复。把握近期本轮权益市场的上攻势头，股指多头继续增持，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>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。</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>
能化产业	甲醇	观望	<p>甲醇：继续弱势，上方阻力大，盘面连续低开，跌破十日均线支撑。国内现货市场跟随走弱，区域走势分化，沿海市场重心松动，甲醇厂家出货不畅，上游煤炭市场偏强运行，甲醇成本端跟随走高，企业面临生产压力。随着库存持续消化，库存压力缓解，期价高位震荡洗盘。</p>
	PVC	短空	<p>PVC：陕煤 MEG 新装置流程打通，久泰 100 万吨乙二醇项目气化炉一次投料成功，MEG 新装置投产消息打压市场心态，叠加商品整体氛围偏弱，空头氛围继续。</p>
	聚丙烯	短空	<p>聚丙烯：短期压力是原油回落叠加国内外宏观预期压力增加，并 PP 供应加速恢复，现实和预期双重压力，短期仍偏承压。考虑到供应弹性充分释放，需求仍处旺季，估值支撑仍存，回调空间有限。</p>

塑料

震荡

塑料：装置变动有所减少，供给低位小幅增加，需求正值年内旺季，部分行业边际转好，但力度不大，下游工厂采购意愿偏弱，多谨慎观望；整体来看，聚烯烃供需两增，成本驱动为主，继续关注油价波动。逢低偏多，追空谨慎，震荡为主。

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。