

新世纪期货交易提示（2022-10-18）

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，政策利好出台，价格大概率受到一定支撑。后续市场博弈重心仍在旺季需求成色，目前来看需求释放有限，现货面临抛盘压力，若后续需求持续得不到兑现，谨防新一轮自下而上的负反馈。目前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震荡，废钢短期难起量的情况下铁矿石为铁元素主要供给。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。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。美国CPI数据公布后受汇率影响，铁矿石前期90美金成本线逐渐上移，下方想象空间难以打开。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。铁矿跟随成材为主，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	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：对高通胀可能将全球经济拖入衰退以及产油国收紧产量带来的支撑相互抵消，原油下震荡；TA加工费略微回升，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%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，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	震荡偏弱	<p>油脂：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，但印尼棕榈油关税下降，意味着出口成本降低，吸引增量。买家，令马来西亚棕榈油出口面临更多竞争压力，未来仍需重点关注印度和中国的需求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，豆油库存下滑，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</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	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>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, 南美巴西天气基本正常, 播种进度较常年略偏快, 面积和产量增长预期强烈, 不过拉尼娜天气持续为南美大豆播种和生长带来些许不确定。国内油厂开工率随之恢复增长, 豆粕库存下滑, 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, 豆粕短期或偏震荡运行, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡偏弱	<p>国内油厂开工率随之恢复增长, 豆粕库存下滑, 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, 豆粕短期或偏震荡运行, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	棉花	反弹	<p>棉花: 内外盘棉花总体还处于低位, 期价在均线间运行。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。国内棉价相对强势, 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。机采籽棉收购重心略有上抬, 有些地方报价在 6-6.3 元/公斤。目前美棉优良率 31%, 远低于去年 64%。预计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。后市棉市总体偏强, 郑棉有望呈现震荡攀升形态</p>
	橡胶	高位震荡	<p>橡胶: 沪胶没有脱离区间震荡。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。近期台风影响下, 国内外橡胶产区降雨偏多, 影响割胶工作的开展。成本端支撑行情, 现货价格坚挺, 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。此外, 国内公共卫生事件反复, 经济恢复不及预期, 行业各环节观望心态较重, 整体交投延续刚需为主。</p>
	白糖	趋弱	<p>白糖: 国内外糖价在反弹高点附近波动, 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。新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制。</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 0.1%, 上证 50 股指上涨 0.03%, 中证 500 股指上涨 0.71%, 中证 1000 股指上涨 1.03%。教育、工业母机板块涨幅领先, 资金呈现净流入。煤炭、燃气板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入-44.25 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反弹, IC 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落, VIX 回落。欧美股市集体收涨, 中概股普遍上涨。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	看空	<p>甲醇: 10 月 17 日甲醇主力弱势下行, 甲醇供需预期承压。港口现货基差环比走强, 单边逢低接货增加, 成交活跃; 内地库存压力较大, 市场情绪不佳, 价格持续下行。</p> <p>PVC: 昨日 PVC 震荡下行, 前期上游供应压力增大。下游新增订单一般, 原料库存偏高, 低价对下游吸引力较强, 下游逢低补库积极性不减。关注供应恢复情况, 价格存继续下行风险。</p> <p>聚丙烯: 10 月 17 日 PP 继续向下调整, 短期压力增加, 叠加 PP 供应恢复, 现实和预期都偏弱。但从边际角度看, 因供应弹性充分释放, 而需求仍处旺季, 且估值支撑增加, 下行驱动有所偏弱, 下方空间或谨慎, 关注 7600 支撑位。</p>
	PVC	消息利多继续短空	
	聚丙烯	逢低多	

塑料

逢低多

塑料：10月17日塑料主力期货延续回调，需求疲软，现实端转弱和海外悲观预期，盘面有压力，但回调空间仍有限。中期去看，供需边际压力边际增加，估值支撑下，下行空间仍偏谨慎，关注 7700 附近支撑可能。

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。