

新世纪期货交易提示（2022-10-19）

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。</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，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：美国可能再次大规模释放战略储备1000-1500万桶，利空压力增强，原油跌至两周以来的最低点；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	区间运行	<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，吸引买家，令马来西亚棕榈油出口面临更多竞争压力，SGS数据显示马棕前15日出口下滑，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，豆油库存微降，棕榈油买船及到港增加，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，油脂短期或偏</p>
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商品	豆二	震荡	<p>区间运行，关注产地棕油产销以及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>持续关注产地棕油产销以及原油等不确定风险因素。</p>
	棉花	反弹	<p>棉花: 内外盘棉花走弱，期价受到均线压制，接近前期低点。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。9 月中国棉纺织行业采购经理人指数为 46.10%，环比增加 2.65%。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: 沪胶小幅走低，总体没有脱离区间震荡。基本面整体呈现供强需弱的背景，内需旺季不旺是事实，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，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。</p>
	白糖	趋弱	<p>白糖: 国内外糖价小幅回落，反弹动力缺乏，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 股指下跌 0.21%，上证 50 股指下跌 0.6%，中证 500 股指上涨 0.33%，中证 1000 股指上涨 0.56%。制药、发电设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。日用化工、机场板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-37.57 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差回落，四大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 月工业产出环比升 0.4%，制造业产出环比升 0.4%，美国 10 月 NAHB 房地产市场指数 38，为 2020 年 5 月以来最低把握。外围权益市场继续收涨，把握近期本轮权益市场的上攻势头，股指多头继续持有，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	小幅调整	<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	小幅调整	<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	看空	<p>甲醇：10 月 18 日甲醇主力偏弱震荡，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；内地出货一般，鲁北价格大幅下跌，市场心态较弱。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC：10 月 18 日 PVC 表现震荡。下游新增订单一一般，原料库存相对偏高。成本重心上移，估值压缩空间收窄。</p>
	聚丙烯	逢低多	<p>聚丙烯：10 月 18 日 PP 继续向下调整，短期压力和中长期因素博弈并行。偏弱谨慎，关注 7600 附近支撑可能。</p>
	塑料	逢低多	<p>塑料：10 月 18 日塑料主力期货延续回调，但估值支撑下，下行空间偏谨慎，关注 7700 附近支撑可能。</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。