

## 新世纪期货交易提示（2022-10-24）

### 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹：</b>旺季需求持续得不到兑现，日成交偏差，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，现货在3500-3600附近或有冬储意愿。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。目前盘面偏空为主，低位或有反弹，关注钢厂检修力度。</p> <p><b>铁矿：</b>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><b>PTA：</b>全球经济衰退带来的需求下降预期同OPEC+产油国减产以及欧盟对俄油实施制裁的消息另市场摇摆不定，市场整体的风险情绪波动也影响着油价，原油反弹；TA加工费略微回升，本周TA负荷维持在至77.6%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，同时聚酯负荷略微回升至84%。原油高位宽幅震荡为主，10月TA供需偏差，跟随成本端波动。</p> <p><b>MEG：</b>MEG负荷继续回升，目前负荷59.88%，上周港口继续累库，供应端压力再现；聚酯负荷回升至84%；原油反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，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	区间运行	<p><b>油脂：</b>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，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，船运机构ITS数据显示出口下滑，不过印尼和马来部分地区降雨预报令市场担心洪水可能对棕榈油生产造成冲击，支撑马棕油。国内随着油厂开工率的逐渐恢复，国内港口豆油库存回升，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表观消费或面临高位回落风险，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>
	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><b>豆粕:</b> USDA 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。美国大豆美豆优良率下滑, 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许多不确定性。</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, 不过油厂压榨利润持续修复, 远期买船积极性得到提升, 未来进口大豆的到港量将迎来明显增加, 对进口供应形成有效补充, 未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点, 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	调整	<p><b>棉花:</b> 国内外棉价在均线压制下不断探底创出新低, 上周末出现企稳迹象。强势美元和全球经济存在隐忧的背景下, 北半球新棉的上市和印度增产的消息共同压制了棉市。8 月份我国对美国纺织品服装出口同比从连续 3 个月两位数增长转为下降 12.8%, 一个非常需要关注的是 8 月我国对欧盟纺织品服装出口增速也大幅减缓, 大大超出各方预期。郑棉以抵抗性下跌应对, 籽棉收购价仍是盘面的主要参考。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。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, 令内地棉价强势, 内外棉价差持续收窄。进入金九银十旺季下游纺织企业需求有所好转, 棉花商业库存继续减少, 9 月中国棉纺织行业采购经理人指数为 46.10%, 环比增加。目前美棉优良率 31%, 远低于去年 64%。棉农和轧花厂博弈没有结束, 随着时间推移双方交易的意愿会有所增强。</p>
	橡胶	调整	<p><b>橡胶:</b> 沪胶仍在下行通道中运行。目前基本面呈现供强需弱的背景: 产区供应增加趋势不变, 天胶产量及进口量持续增加, 四季度国内天然橡胶到港量存在增加预期; 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, 橡胶下游需求弱, 同时外需也有走弱迹象。近期人民币汇率持续贬值, 进口胶成本上升; 国内外橡胶产区整体降雨偏多, 影响割胶工作的开展, 成本端存在一定支撑。11 月份开始, 我国云南、海南将逐步停割, 全球自北向南进入停割季, 天胶产量将趋于下降。马来西亚方已表示与泰国和印度尼西亚将展开多方面合作以稳价, 包括共同规定最低橡胶价格。胶价后市不易再出现大幅下跌。</p>
	白糖	区间震荡	<p><b>白糖:</b> ICE 糖跌势不断, 郑糖区间运行格局将受到挑战, 有进一步回落可能。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</p>

			<p>动不足。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、消费低迷造成上游被动累库。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	盘整	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.32%，上证50股指下跌0.57%，中证500股指反弹0.13%，中证1000股指反弹0.04%。教育、大基建板块涨幅领先，资金呈现净流入。日用化工、光刻胶板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-89.23亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指反弹。四大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正值。股指波动率回落，VIX回落。旧金山联储主席戴利近日表示，美联储应该避免因为加息太激进而让美国经济陷入“主动低迷”，应该开始谈论放慢加息的速度了。市场预期美联储放慢加息节奏，美股大幅反弹。国内权益市场攻势减弱，股指多头轻仓持有，国债期货多头持有。</p>
	沪深300	盘整	
	中证500	盘整	
	中证1000	盘整	
	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	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对金属价格影响偏正面，国内电力电网投资加速，铜杆企业增加铜原料采购。目前铜库存整体处于低位，但需关注冬季需求淡季对铜累库影响。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	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>

能化产业	甲醇	震荡	<p><b>甲醇:</b> 甲醇上个交易日表现震荡, 港口封航影响甲醇卸货节奏; 内地库存累库伴随订单下降, 价格偏弱运行。煤炭方面主产区疫情及环保安监检查严格下煤炭供应持续偏紧, 而终端冬储和非电需求较好, 煤价预计易涨难跌, 甲醇成本仍有支撑。供需驱动来看, 供应端国内检修装置陆续回归, 新产能开始投放市场, 甲醇供应量较为充裕但缺乏进一步向上空间, 存量上需关注成本以及政策限产对于供应弹性影响。期价弱勢调整, 关注 2600 关口附近支撑。</p>
	PVC	震荡	<p><b>PVC:</b> PVC 上个交易日表现震荡, 盘面暂时止跌, 上涨同样乏力。国内 PVC 现货市场气氛平静, 各地区主流价格维稳运行, 日内波动幅度不大, 高价货源成交存在较大阻力。PVC 现货市场保持升水状态, 点价货源仍存在优势, 但实际交投依旧不活跃。市场面临较大库存压力, 而需求端无好转迹象, 加之消息面缺乏利好刺激, 盘面维持低迷态势, 短期或反复测试 6000 关口压力位。</p>
	聚丙烯	震荡	<p><b>聚丙烯:</b> 聚丙烯上个交易日表现震荡, 核心逻辑仍是现实转弱叠加累库悲观预期, 长线可能还是要去压估值, 短期现实矛盾不大, 叠加现货强基差以及内外倒挂支撑, 且会后可能有部分需求回补, 短期有小幅修复性反弹需求。偏弱谨慎, 短期仍有反复可能。</p>
	塑料	震荡	<p><b>塑料:</b> 塑料上个交易日表现震荡, 美联储考虑放缓加息, 国际油价高位震荡, 国内石化价格继续下调, 市场报盘多数震荡整理, 整体局面偏弱。北方棚膜生产旺季, 企业开工较好, 南方农膜需求陆续跟进, 企业订单逐步积累, 叠加四季度国内装置计划性检修较少, 检修损失量减少, 整体供应较充足。预计短期 PP 市场震荡为主。</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。