

新世纪期货交易提示（2022-10-26）

一、市场点评

黑色产业	螺纹钢	偏空	<p>螺纹：当前钢厂低利润，低产量，盘面贴水格局，钢厂亏损，长短流程反馈亏损加重，上周产量小增，长流程小幅增加，短流程减产；厂库小增，社库继续去化，总库存延续去库。表观需求环比小幅下滑至320一线，建材成交均值不及预期。当前进入传统消费旺季的尾声，叠加疫情导致国庆节后建材市场成交始终不及预期，市场对后期钢材消费预期转弱。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，冬储价格或在3500以下。目前供需弱平衡格局不变，盘面偏空为主，关注钢厂减产力度。</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。11月中旬开始秋冬季限产，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合约继续偏空为主。</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：因美元疲软以及冬季柴油紧缺的预期和需求疲软各因素之间进行权衡，油价震荡；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供需变差，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷继续回升，目前负荷59.88%，上周港口大幅去库，但三季度进口超预期略增，远期供应压力不小；聚酯负荷回升至84%；原油震荡，动煤现货走弱，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：印尼棕榈油库存下降，出口专项税豁免政策即将到期。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，不过东南亚预雨季来临，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，油脂或偏区</p>
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	区间运行	
	菜粕	区间运行	

	豆二	区间运行	<p>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 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。美国大豆优良率下滑，美国中西部降雨放缓部分地区的收割，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。国内油厂开工率不高，豆粕库存下滑供应偏紧，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，预估 11 月下旬进口大豆的到港量将会陆续增加，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，豆粕或区间运行，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	豆一	反弹	
软商品	棉花	止跌回升	<p>棉花：内外棉价在低位出现日 K 线阴阳相间的走势，形成阶段底部可能性增加。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。国内棉花现货价格坚挺，高基差和籽棉成本上升都给郑棉带来支持。疫情防控使得出疆棉运输受阻、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，内外棉价差在 1000 元每吨左右。目前美棉优良率 31%，远低于去年 64%。考虑到较高的现货价、收储价及轧花厂加工利润，棉农和轧花厂博弈没有结束，籽棉过低的价格未来还会继续修正，预计郑棉表现将较为抗跌，下方看不到大的下行空间。</p>
	橡胶	震荡筑底	<p>橡胶：胶价低位震荡，小阳线报收，生产的季节性放量继续形成压制。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。</p>
	白糖	弱势	<p>白糖：印度增产的预估施压于糖市，ICE 糖延续阴跌走势，郑糖倾向继续探底。受疫情影响，酒店餐饮等集中性消费暂未完全恢复，同比需求较弱。新榨季拉开帷幕，新糖逐步供应市场，预计将出现产量过剩。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。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。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>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.16%，上证 50 股指反弹 0.1%，中证 500 股指下跌 0.46%，中证 1000 股指下跌 0.36%。机场、汽车零部件板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、饲料板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 28.45 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。股指波动率回落，VIX 回落。美国 8 月 FHFA 房价指数环比降 0.7%，预期降 0.6%，前值降 0.6%。美国 10 月大企业联合会消费者信心指数为 102.5，预期 106.5。美国房价和消费者信心数据的走弱加强了市场对于通胀在明年触顶的预期，进一步减弱了美联储持续大幅鹰派加息的必要性。国内权益市场攻势减弱，股指多头轻仓持有，国债期货多头减持。</p>
	沪深 300	盘整	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		
有色产业	铜	反弹	<p>铜：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>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25日甲醇主力弱势下行, 内地与港口市场分化明显, 主要矛盾在于港口低库存强基差与烯烃弱需求。今日港口现货成交基差先强后弱, 整体成交活跃; 内地企业出货较差, 上游主动下调价格并让利运费, 但贸易商拿货积极性不高, 下游刚需采购。煤炭方面下游对高价接受度偏低, 且随着产地供应逐步释放, 供需格局趋于宽松, 煤价下行可能性较大, 但考虑到冬储需求支撑及疫情对于物流影响, 煤价下行幅度或有限。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, 存量上关注成本及天然气限气力度对于供应弹性影响, 西北部分气头企业已开始公布检修计划。需求端烯烃利润依然承压, 目前外采型烯烃企业大多处于停产降负状态, 需求负反馈预期基本兑现, 往后存在一定恢复弹性, 主要关注兴兴重启以及常州富德复产时间点。10月甲醇整体供需压力不及预期。中长期来看, 甲醇供应端有环保限产及天然气限气预期, 叠加冬季能源类消费量提升, 甲醇基本面压力不大, 但需警惕宏观/能源下行以及烯烃负反馈加剧等风险。</p>
	PVC	看多	<p>PVC: 昨日PVC震荡下行, 主要是市场情绪偏悲观。当前供应受疫情扰动较大, 供需矛盾暂未加剧; 烧碱下跌, PVC综合成本上移, 边际装置亏损扩大且部分减停产, PVC下行空间有限。中长期供需预期偏悲观主要是11月华谊计划投产/聚隆可能量产, 且需求渐入淡季。高库存难去化, 若库存加速累积, PVC估值仍将下探。</p>
	聚丙烯	看空	<p>聚丙烯: 10月25日PP重心继续下探, 短期逻辑主要是近日国内弱宏观压力叠加现实端的压力, 但能否持续形成下行驱动仍要看宏观情绪的变化。在我们看来, 仍认为继续下行仍偏谨慎, 主要是考虑到估值支撑有增, 且现实存边际好转预期(需求节奏问题), 叠加静态估值端的支撑, 我们认为短期下行仍偏谨慎, 只是中长期去看, 考虑到陆续新产能的释放以及海外弱需求压力的传导, 我们认为PP仍有谨慎偏弱可能, 仍建议逢高偏空为主。</p>
	塑料	看多	<p>塑料: 10月25日塑料主力期货跌幅扩大, 近期逻辑仍是国内外宏观弱预期, 尤其是国内, 且原油也再次偏弱, 天然气价格大跌, 叠加现实端累库, 导致盘面偏弱, 且突破前底也引发了资金面的波动, 导致价格跌幅扩大, 短期去看, 供需偏弱可能延续, 但估值支撑也有增加, 会后的需求回补仍有释放可能, 强基差和内外倒挂仍有支撑可能, 因此我们仍认为短期下行偏谨慎, 且中期去看, 考虑到四季度供应弹性仍有限, 需求虽然疲软但仍有韧性, 整体矛盾或不具备大幅增加预期, 因此我们也不过度看空塑料。</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。