

新世纪期货交易提示（2022-10-31）

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，总库存延续去库。表观需求环比小幅回升至 324.96 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转淡季后需求的走弱，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，对应盘面 3300 附近。钢价供需双弱格局不变，盘面偏空为主，关注钢厂减产力度。</p> <p>铁矿：钢厂日均铁水产量维持高位震荡，废钢调降使得铁矿替代性走弱，目前市场主要交易铁水产量下滑预期。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。11 月中旬开始秋冬季限产，铁矿石需求仍将受到压制。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。当前中下游利润差，终端在没利润的状态下复产动力也不足，西北联合钢铁压减产能，六家钢厂实施减产安排，原料需求预期走弱，铁矿 2301 合约空单持有为主。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空 01	<p>PTA：因中国加强疫情封控措施对需求预期造成了叨扰，原油收跌；TA 加工费回落，本周 TA 负荷下降至 75.2%，前期因原料短缺，后续会慢慢改善；终端新订单断崖式走差，但聚酯负荷维持在 84%附近。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 负荷回落，目前负荷 57.36%，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；聚酯负荷维持在 84%附近；原油收跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡为主，10 月 EG 供需紧张平衡，短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂：印尼棕榈油库存下降，出口专项税豁免政策即将到期，印尼棕榈油关税下降令马棕油出口面临更多竞争压力，船运机构数据显示马棕油出口下滑，不过东南亚预雨季来临，因拉尼娜现象导致雨水品多，印尼和马来部分地区降雨令市场担心洪水可能对棕榈油生产造成冲击。国内油厂开工率不高，豆油库存下滑，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表观消费或高位回落风险，棕榈油买船及到港增加，棕油继续累库。国际原油受经济衰退担忧减弱剧烈波动，油脂或震荡偏弱，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 下调单产至 49.8 蒲/英亩，期末库存仍维持 2 亿蒲，美豆供</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	区间运行	
	菜粕	区间运行	

	豆二	震荡偏弱	<p>应偏紧。目前通过驳船沿密西西比河运送谷物成本远高于上年同期，美豆出口成本依然较高。南美大豆播种天气总体良好，但帕拉纳州和南马托格罗索州部分地区过度潮湿，巴西东北部持续干燥，连续第三年拉尼娜天气或将持续为南美大豆播种和生长带来不确定性。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，不过预估 11 月下旬进口大豆的到港量将会陆续增加，下游继续主动备货意愿较强，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> <p>豆二：油厂压榨利润继续影响买船节奏，油厂豆粕库存去化速度随着基差成交放量和油厂压榨利润的持续修复，油厂远期买船的积极性得到提升，不过远期仍有买船缺口，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点。11 月下旬进口大豆到港量或将会陆续增加，随着进口大豆的到港量逐渐兑现，供应预期改善主导下，豆二或将震荡偏弱，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	豆一	震荡偏弱	<p>棉花：强势美元和全球经济存在隐忧的背景下，ICE 期棉已连续 7 周阴线报收，处于下跌通道。在消费预期转弱的背景下，美棉出口数据表现不佳，中国买家不仅没有出手签约 2022/23 年度美棉，反而加大取消前期合同，对美国疆棉进口禁令进行反制。与此同时，郑棉期价也出现较大幅度的下跌，跌破 13000 整数关口，国内棉花现货价格走低，交投方面整体维持清淡氛围。国内纺织服装业成色不足的“金九银十”旺季即将结束，纺企对于原料的采购较为谨慎。籽棉收购价也略有回落。考虑到相对较高的现货价、收储价及轧花厂加工利润，国内棉价呈现一定承兑滞跌形态，郑棉下方空间相对有限。</p> <p>橡胶：胶价继续向下滑落，再创新低，生产的季节性放量形成压制。海外经济下滑导致需求走弱，国内需求依然公共卫生事件的影响导致表现低于预期。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，多地轮胎厂停工，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> <p>白糖：内外盘糖市均阴跌不止，国外受到印度增产预估的压制，国内消费不振打击了市场信心。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</p>
	软商品	棉花	弱势
	橡胶	探底	
	白糖	震荡筑底	

			<p>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。日前印度政府发布通告称，已将食糖出口限制延长一年至 2023 年 10 月，以保障其本国供应，这有望给糖市带来支持。</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 2.47%，上证 50 股指下跌 2.28%，中证 500 股指下跌 3.04%，中证 1000 股指下跌 3.43%。网络安全板块涨幅领先，资金呈现净流入。食品、林木板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-20.32 亿元。欧洲股市震荡，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负值。股指波动率上升，VIX 回落。美国 9 月 PCE 物价指数同比升 6.2%，预期升 6.3%。美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值 59.9，预期 59.8。市场对欧美央行加息预期均下调，风险偏好有所提升。国内权益市场仍处盘整，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	调整	<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。中短期铜价受宏观承压面临调整。</p>
	铝	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 28 日甲醇主力合约呈现缩量减仓，略微下跌 0.43%至 2534 元/吨。短期 5 日、10 日和 20 日均线维持空头排列，中期均线暂时维持多头排列。目前甲醇基差升水有所扩大，不过随着 11 月份海外船货到港量增多，届时港口货源偏紧优势将丧失，同时港口低库存将转入累库阶段。未来甲醇高基差现状有望转弱，后市可关注甲醇 2301 合约与 2305 合约的反套机会。</p> <p>PVC：10 月 28 日 PVC 主力期货震荡下行，主要是地产价值面临重估，市场预期悲观。烧碱暂未止跌，电石小涨，PVC 综合成本上移，边际装置</p>
	PVC	看空	

聚丙烯

逢高空

亏损扩大且部分减停产，PVC 下行空间受限。受疫情扰动、亏损装置减产影响，供应趋于下降，短期供需矛盾暂缓。不过中长期需求渐入淡季，供应存投产计划，供需预期相对承压，若库存加速累积，PVC 估值仍将下探。

聚丙烯：10月28日PP反弹，近期压力主要是近日国内弱宏观和弱预期压力叠加现实端压力增加，短期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，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，我们认为中长期PP仍有谨慎偏弱可能，仍建议逢高偏空为主。

塑料

中性

塑料：10月28日塑料主力期货反弹，近期压力仍是国内外宏观弱预期，叠加近期持续在的弱预期压力，且现实端又偏累库，导致盘面偏弱，短期去看，供需偏弱可能延续，但横向估值支撑也有增加，标品供需仍偏紧，且会后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。

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。