

新世纪期货交易提示（2022-11-1）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	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325万吨一线，建材成交均值不及预期。当前进入传统消费旺季的尾声，建材市场成交始终不及预期，疫情反复、投资者“买涨不买跌”心理，房地产销售改善的动力依然较弱，房地产市场尚未走出低谷。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元/吨以下，对应盘面3300元/吨附近。钢价供需双弱格局不变，盘面偏空为主，我们需要关注11月钢厂减产力度以及需求实际恢复情况。</p> <p>铁矿：近期海外矿山发运量持续回落，预计四季度将有所回升，以冲击全年发运目标。需求端，钢厂利润再度压缩，生产积极性下降，日均铁水产量减幅预计将进一步扩大，废钢下调继续压减铁水价格。港口库存将继续维持小幅累库态势，供需基本面逐渐走向宽松，叠加钢厂低利润将持续对原材料价格进行压制，在下游需求没有明确转折点前，铁矿价格短期内仍将震荡偏弱运行。</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：受制于中国制造业和服务业活动陷于萎缩，利空因素压制，同时美国原油可能进一步增加，原油收跌；TA加工费继续回落，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，近月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%，上周港口略微累库，三季度进口超预期略增，远期供应压力依旧不小；聚酯负荷维持在84%附近；原油收跌，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，近月EG供需累库，短期EG偏弱震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡	<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，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	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

	豆二	震荡	<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，豆粕短期或震荡偏多，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，豆二短期或将震荡，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	
	软商品	棉花	弱势
橡胶		探底回升	<p>橡胶：胶价创出新低后出现反弹。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>
白糖		震荡筑底	<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</p>

			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。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。
金融	上证 50	盘整	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.92%，上证 50 股指下跌 1.33%，中证 500 股指上涨 0.44%，中证 1000 股指上涨 0.84%。软件、通信设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、机场板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-90.12 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指回落。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。美国 10 月芝加哥 PMI 为 45.2，创 2020 年 6 月以来低位。美国 10 月达拉斯联储商业活动指数-19.4，预期-18.5。美国科技股季报偏弱，施压欧美市场风险情绪。国内权益市场出现企稳，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	反弹	
	中证 1000	反弹	
	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	甲醇	看空	<p>甲醇：10 月 31 日甲醇主力弱势下行，宏观悲观预期叠加能源转弱风险，甲醇延续跌势。10 月甲醇供需压力不及预期，整体库存去化；中长期来看，甲醇供应存量上虽有缩量预期，但力度暂时有限，考虑到未来新增</p>

产业	PVC	逢低多	<p>投产和海外进口回升，以及烯烃需求支撑不足的情况下，甲醇基本面预计承压，叠加宏观以及能源下行风险，甲醇上方空间偏谨慎。</p> <p>PVC: 昨日 PVC 震荡下行，仍为宏观主导。近期宏观情绪对盘面扰动加大，市场预期偏悲观，主要是地产和疫情均存在边际恶化的风险。即便中短期 PVC 供需改善有望延续，但宏观信心较弱、01 合约累库预期尚未证伪，短期 PVC 仍偏承压，估值修复的方式可能是电石价格下移。不过盘面已接近电石法氯碱综合最低成本，若价格继续下行，供应损失扩大风险提升，PVC 下方安全边际或增强。</p>
	聚丙烯	逢高空	<p>聚丙烯: 10 月 31 日 PP 跌幅扩大，背后的驱动跟 PE 一致，也是周末疫情继续扩散叠加 10 月 PMI 数据跌破荣枯线，进一步加剧了需求悲观的压力，更多还是通过预期去打压价格，但现实跟进仍偏谨慎，基差大幅走强至 400 以上的新高，期现背离越发明显，矛盾不断积累中，短期仍认为继续下行偏谨慎，不过中长期去看，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。</p>
	塑料	中性	<p>塑料: 10 月 31 日塑料主力期货扩大跌幅，导火索主要是周末疫情继续扩散叠加 10 月 PMI 数据跌破荣枯线，进一步加剧了需求悲观的压力，且盘面跌破关键位也吸引技术面资金打压，导致盘面跌幅较大，至此盘面依然持续反映悲观预期，短期该情绪可能延续，但同时与现实的背离矛盾也在逐步积累中，因此进一步下跌的空间我们仍偏谨慎。且中长期去看，PE 供应已缺乏弹性，需求端影响占主导，因此如果疫情政策延续，PE 价格难言宽反弹，更多可能还是偏低位震荡运行，呈现偏承压的状态。</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。