

新世纪期货交易提示（2022-11-7）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏空	<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。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，多数钢厂年底例行检修减产，维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末冬储对需求的提振作用有限。由于价格跌幅较大，操作上建议空单止盈观望，反弹抛空为主。</p> <p>煤焦：下游需求回落以及焦炭首轮提降落地，产地焦煤价格加速下跌。焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定，整体走势偏空。焦煤供需在边际转弱，后面需求还有加速回落的预期，进入自下而上的负反馈式下跌。焦炭第一轮提降 100 元/吨落地，焦化厂利润再度回落，提产意愿不强，此外由于下游成材需求偏弱，刚需承压，部分钢厂开始控制到货节奏。煤焦整体向下的大方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况，如果限产不及预期，原料或有超跌反弹的动力。</p> <p>卷螺：热轧板卷吨毛利低位震荡，目前约在-270 元/吨附近，螺纹也在-200 元/吨附近，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。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，今年过年提前，螺纹冬储时间或在 11 月中下旬，贸易商心理价位或在 3500 元/吨以下。钢价供需双弱格局不变，盘面偏空为主，同时我们仍需警惕超跌反弹，建议投资者顺势而为，关注 3600 一线的压力位。</p>
	煤焦	反弹	
	卷螺	偏空	
	玻璃	偏空	
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 3.27%，上证 50 股指上涨 3.39%，中证 500 股指上涨 2.28%，中证 1000 股指上涨 2.17%。餐饮、酒类板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、半导体设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 99.93 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 回落。美国 10 月季调后非农就业人口增 26.1 万人，预期增 20 万人。失业率为 3.7%，预期 3.6%。国内权益市场出现企稳，股指多头增持，建仓 IO 和 IM 的看多期权。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率反弹 2bps，中债 10-1 年期收益率利差上行 2bps。SHIBOR3M 持平，FR007 反弹 3bps。国债期货反弹至前高附近，</p>
	沪深 300	反弹	
	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	上行动能开始减弱。银行间同业资金利率震荡上行，国债期货多头减持。
贵金属	黄金	震荡	黄金： 非农数据显著超预期，非农中枢不断下移，失业率从 3.5% 回升至 3.7%，就业市场逐步降温。同时，时薪环比增速高于市场预期，支撑核心通胀，滞胀风险愈加明显，基本面利多黄金，黄金筑底回升。
	白银	震荡	
有色金属	铜	反弹	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。 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。 锌： 矿产冶炼端供应释放，压铸锌订单需求边际改善，其他领域订单表现尚可。现货市场，可交割锌锭较为紧缺，库存偏低，升水回升。内外环境存边际改善预期，短期锌价探底后偏强运行。
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	反弹	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂： 印尼政府有条件的将出口专项税豁免政策延续至年底，且随着 B40 道路测试临近结束加之产业资金充足或加快推进 B40 实施。东南亚雨季的洪水和风暴令市场担心可能对棕榈油收获和生产造成冲击，令棕榈油产量增长十分缓慢。国际原油上涨提振油脂，美国生柴需求坚挺，巴西考虑将生柴掺混占比由 10% 调增至 14-15%。受密西西比河水位制约美豆出口延缓，国内大豆短期供应偏紧，油厂压榨开机水平偏低，下游需求一般，棕榈油到港增加，棕油继续累库，不过 12 月买船较少。短期受到外盘波动加剧影响，国内油脂有望延续震荡偏强运行格局，关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定。 豆粕： 美豆收割接近尾声，等待最终定产情况，同时美豆出口受航道水
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

软商品	豆粕	震荡偏多	位制约，期待后续降雨改善，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。南美大豆播种进度整体一般，但仍需关注连续第三年拉尼娜天气对部分主产州大豆播种与生长的影响。国内进口大豆近期到港短期依然偏少，油厂远期买船的积极性有所提升，不过部分 11 月份大豆货船延期到 12 月份到港，油厂开工率不高，11 月份部分油厂仍有停机计划，叠加油厂豆粕库存位于年内低位，强现实的供需紧张继续支撑豆粕短期震荡偏多，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	豆二： 随着美国大豆收割进入尾声，各大分析机构纷纷下调美豆单产和整体产量预估。美豆内河航道系统低水位伤及大豆出口。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，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点。不过由于部分 11 月份大豆货船延期到 12 月份到港，令国内大豆市场供应持续偏紧，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。
	豆一	震荡	
	棉花	反弹	棉花： 美棉连续飙升，郑棉跟涨，但幅度较为收敛。国内下游消费度过产销旺季后面临更大考验及籽棉价格走弱都抑制了郑棉涨幅。纱厂和布厂开工负荷均处于近年同期最低位，但产成品库存却处于同期最高。除了疫情影响，籽棉买卖双方价格博弈进一步拖累收购进度，一是 2021 年加工企业普遍亏损，今年收购谨慎，二是棉农种植成本增加，交售价格预期较高，导致目前收购量还是偏少。博弈没有结束，2022 年新棉收购完成时间或推迟至 11 月底。现货价、收储价及轧花厂加工利润都较高，给郑棉带来支撑。
棉纱	反弹		
红枣	弱势反弹	橡胶： 一周以来，沪胶在触底反弹后保持着小幅攀升形态。海外处于高产期，新胶释放压力不断升温；国内随着气温降低，产量开始萎缩，但替代指标胶流入或加速，四季度国内天然橡胶到港量存在增加预期，供应端压力尚存。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，下游物流运输活跃度较低，对轮胎业提振有限。半钢胎样本企业开工率为 57.66%，环比-3.59%，同比-2.81%。全钢胎样本企业开工率为 43.46%，环比-8.49%，同比-16.08%。国内轮胎厂开工率重归回落。成本端存在一定支撑，对胶价继续看高一线，但是下游低开工率、低消费水平的态势使得胶价上涨的压力加重。	
橡胶	走强		
白糖	震荡筑底	糖： 由于降雨过多，巴西甘蔗压榨延误，受此影响，10 月下旬以来，纽约原糖价格上涨了 6% 以上。不过周末，内外盘糖反弹势头受到抑制。当前国际主要食糖生产国巴西甘蔗的制糖比例处于历史高位，预计进入 2023 年后增产的概率较大，同时市场人士还预期印度、泰国在新榨季将呈现增产态势。印度政府目前允许国内糖厂在 2023 年 5 月 31 日前向海外市场销售的额度仅为 600 万吨，较此前水平“腰斩”。国内糖市处在去库存阶段，新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制。由于消费不足，并造成去库存进度较慢，导致近期行情低迷。	

能化产业	原油	观望	原油: 市场推测石油需求将改善和美元汇率大幅下跌, 欧盟将对俄罗斯原油禁运及限价、OPEC+减产也支撑石油市场气氛, WTI 重新突破每桶 90 美元, 收于一个月以来最高。但全球经济衰退的现状持续抑制原油市场, 且在周五大幅上涨后或技术性回调。
	沥青	观望	沥青: 市场现货需求端不温不火, 资源竞争明显, 短期现货价格维持稳中偏弱为主。
	燃料油	观望	燃料油: 部分欧美经济数据表现好于预期叠加供应减少预期国际油价大幅上扬, 提振国产燃料油市场业者交投信心; 国产燃料油市场交投多空交织, 预计周内炼厂稳定出货为主, 部分库存有限价格或有小幅上推。
	PTA	逢高空 01	PTA: 部分欧美经济数据表现好于预期, 叠加西方继续推进对俄新制裁计划, 原油大涨; TA 加工费继续回落, 本周 TA 负荷下降至 71.2%, 前期因原料短缺, 后续会慢慢改善; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 83%附近。原油高位宽幅震荡为主, 近月 TA 供需累库格局或不及预期, 跟随成本端波动。
	MEG	观望	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; 聚酯负荷下降至 83%附近; 原油上涨, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏强, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。
	PF	观望	PF: 成本支撑较强, 上周成本及短纤价格均超跌反弹; 但原料自身供需预期偏弱, 短纤现货紧张局面预计缓解, 然终端需求持续低迷, 利好支撑不足, 短纤市场继续上涨空间预计有限。
	甲醇	中性	甲醇: 需求端目前外采型烯烃企业多处于停产降负状态, 往后或存在一定恢复弹性, 主要关注兴兴重启以及常州富德开工持续性。整体而言, 短期煤价坚挺叠加内地检修增多, 甲醇或存在阶段性反弹, 但向上缺乏强利多驱动, 因此持续性偏谨慎; 中长期来看, 考虑到新增投产和进口回升, 以及烯烃需求支撑不足情况下甲醇供需预计承压, 叠加宏观及能源下行风险, 甲醇上方空间偏谨慎。
	PVC	看多	PVC: 其余逻辑不变。PVC 空头主动离场, 市场预期疫情防控政策转变, 宏观情绪转暖。
	聚丙烯	中性	聚丙烯: 弱需求叠加偏高库存的压制仍在, 使得价格相对偏弱, 短期矛盾不大的情况下, 考虑到估值端的支撑, 价格可能延续低位震荡走势, 且中长期还是逢高偏空的策略, 核心矛盾仍是累库预期, 陆续新产能释放、国内外弱需求压力。当然预期的扰动仍不能忽视, 需要密切关注。
	塑料	看空	短期逐步承压, 关注 7650 附近承压可能。
	苯乙烯	看空	塑料: 整体大环境变化不大, 疫情管控政策持续的话, 弱需求仍会压制, 进而限制进一步反弹空间, 因此我们对反弹仍看谨慎, 关注短期需求情况。且中长期去看, PE 供应已缺乏弹性, 需求端影响仍将占主导, 考虑到需求仍偏疲软, 累库仍是大概率事件, PE 价格更多可能还是偏低位震荡运行, 呈现偏承压的状态。短期反弹谨慎, 继续关注 7800 附近承压可能。
	尿素	看空	
LPG	中性		

农产品	纸浆	震荡偏弱	纸浆: 11月针叶浆银星下调30美元/吨,阔叶浆明星持稳,成本支撑偏弱。但纸浆发运量修复节奏偏慢,短期或仍维持区间震荡走势。
	生猪	震荡下跌	生猪: 散户出栏积极性待提升,生猪供应量增加,但终端需求利好支撑较弱,屠宰企业产品销售不及预期,利空市场行情,预计今日全国生猪价格或有稳有降,部分地区小幅下跌。11月中下旬后,在研制腊肉等利好的影响下,市场压栏情绪会反弹,叠加的规模化养殖出栏放量,对于月底生猪价格依然有支持上涨的因素。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

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。