

新世纪期货交易提示（2022-11-8）

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二轮提降有望落地，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格仍在下跌。停产煤矿陆续复产以及蒙煤通关量的逐渐回暖，焦煤供应边际增加，需求下滑相对确定，整体走势偏空。焦炭第二轮提降100元/吨有望落地，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，供增需减，现货下跌基差有所收敛，整体大方向仍偏空为主。</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，螺纹关注3600一线的压力位，热卷关注3700一带压力位。</p>
	煤焦	反弹空	
	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0.22%，上证50股指上涨0.38%，中证500股指上涨0.13%，中证1000股指上涨0.06%。贵金属、天然气板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、机场板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-40.32亿元。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强，IH股指期货主力合约基差为正值。股指波动率波动，VIX回落。鉴于美国经济仍然强劲，前美国财政部长萨默斯认为，美联储可能需要将利率提高到6%或更高才能控制住通胀。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1bps，中债10-1年期收益率利差持</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	平。SHIBOR3M 上行 1bp, FR007 反弹 7bps。国债期货反弹至前高附近，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。在连续四次加息 75 个基点后，12 月或继续加息 50 个基点，加息节奏放缓美元高位回落，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： 宏观层面：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。在连续加息 75 个基点后，加息步伐放缓，助推短期铜价反弹，但高通胀，以及欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：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，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，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，豆二短期或将震荡偏多，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： 郑棉高位滞涨，小阴报收，以防御性形态应对美棉连续拉升后可能出现的回调，不过可以看到，尽管最新数据显示美棉收获进度快于往年，但美棉仍未表现出涨势终结，继续上攻，预计郑棉还将跟涨。经过 10 月份籽棉部分交售、变现，部分棉农资金压力大为减轻，有了继续与棉花加工企业博弈的底气，交售进度始终较慢。叠加新疆疫情防控影响，新棉上市进度缓慢，且出疆发运困难，纺企用棉略显紧张。10 月中旬以来中国的进口开始增加，后续的报告中将体现出这一点。弱需是盘面的最大压力，下游纺企后期订单依旧跟进不足，整体需求仍处疲软态势。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。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	橡胶： 沪胶保持上攻势头。供应端压力尚存：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，近期在需求表现偏弱下，青岛港口库存延续回升，连续几周库存小幅累积，四季度国内天然橡胶到港量还有增加空间。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，物流运输活跃度较低，下游轮胎厂开工率低迷，成品库存去化较慢。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。	
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，但目前，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，而甘蔗糖开榨在即，目前现货报价 5570-5630 元/吨，与上周基本持平，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: 欧央行表态将坚定加息, 全球加息背景继续带来经济衰退预期, 叠加近期经济数据表现整体仍显疲软, 需求端继续给油价施压。与此同时俄乌局势暂未进一步升级, 西方对俄制裁也无新的消息出现, 震荡为主。
	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: 消息面指引性暂不明朗, 国产燃料油走势供需主导。油浆、蜡油供应偏紧, 需求尚可, 市场交投或延续稳中窄幅推涨; 焦化加工利润表现偏弱, 柴油产销刚需为主, 渣油贸易商囤货心态谨慎, 中高硫渣油或稳中仍有小跌空间。
	PTA	逢高空 01	PTA: 全球经济数据表现整体仍显疲软, 需求端施压, 俄乌局势未进一步升级, 原油走弱; 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%, 上周港口继续累库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 83%附近; 原油回落, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 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	逢高空	甲醇: 昨日主力震荡下行, 疫情放宽传闻被证伪, 市场利多情绪缓和, 甲醇基本面矛盾不大。今日港口现货基差 01+190/+220 环比走弱, 成交尚可, 后期到港增加库存仍有累库预期; 内地部分主力企业新价上调, 运费高位回落, 市场情绪观望为主, 成交一般。煤炭方面非电需求对高价接受度偏低, 且随着产地供应陆续释放, 供需趋于宽松, 煤价存在下行风险, 但考虑到冬季取暖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, 供应端甲醇开工回落至同期中低位, 供应缩量明显, 后期持续关注高成本及天然气限气对于供应弹性影响。需求端烯烃方面常州富德装置重启情况开工小幅回升, 目前外采型烯烃企业基本均处于停产降负状态, 而传统需求受疫情影响开工出现下滑。整体而言, 短期甲醇基本面矛盾不大, 成本端及基差结构对价格仍有支撑, 但需要关注宏观情绪以及能源走势; 中长期来看, 考虑到新增投产和进口回升, 以及烯烃需求支撑有限情况下甲醇供需将逐步承压, 上方空间偏谨慎。
	PVC	看多	PVC: 昨日低开反弹, 预期扰动占主导。疫情对西北物流影响减弱, 上游库存或向下游转移, 显性库存仍可能去化。不过供需支撑边际转弱, PVC 上行驱动略显疲软, 估值修复空间有限。供应或回归 1) 西北因运输问题降负的企业提负; 2) 部分装置计划检修结束; 3) 估值修复, 供应
	聚丙烯	看空	PVC: 昨日低开反弹, 预期扰动占主导。疫情对西北物流影响减弱, 上游库存或向下游转移, 显性库存仍可能去化。不过供需支撑边际转弱, PVC 上行驱动略显疲软, 估值修复空间有限。供应或回归 1) 西北因运输问题降负的企业提负; 2) 部分装置计划检修结束; 3) 估值修复, 供应

	塑料	看空	弹性或释放；另外，需求表现不佳，高价抑制投机需求，成交明显转弱。氯碱综合折算的 PVC 成本或持稳。受煤价回调、需求走弱影响，电石大跌，但 PVC 开工提升，电石下行空间有限。烧碱需求疲软，供应回归，价格仍存走弱风险。
	苯乙烯	看空	聚丙烯： 昨日大幅回落，重回前期底部震荡区间，短期压力主要是重申动态清零政策带来的预期压力，叠加了需求节奏的放缓，本身下游产品库存偏高，表明了终端需求的疲软，中短期需求压力仍存，维持谨慎偏弱的观点，不过考虑到估值低位，继续下行空间仍偏谨慎，目前 PDH 重回亏损，边际支撑有增。而中长期还是逢高偏空的策略，重心仍有下移预期，核心矛盾仍是新产能释放叠加国内外弱需求压力。
	尿素	看多	塑料： 昨日主力期货高位承压，盘中跌后反弹，谨慎偏弱，周末卫健委重申动态清零政策带来预期向下修正，叠加价格涨起来的后边际需求转弱，且看到上周库存再次积累，现实和预期都有所转弱，导致短期压力仍存，不过原油价格继续反弹，整体估值继续向下压缩，能压缩的空间逐步受限，短期或维持谨慎偏弱观点，原油未跌的情况下，下行空间或谨慎。且中长期去看，PE 供应已缺乏弹性，需求端影响仍将占主导，考虑到中期需求仍偏疲软，累库仍是大概率事件，基本面边际上存在一定压力，维持谨慎偏弱观点，空间仍需要能源下行去打开。
	LPG	中性	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。
农产品	生猪	震荡下跌	生猪： 今日生猪价格可能继续出现下跌，跌幅较小。标肥价差持续收窄，市场中生猪出栏较为积极，从屠宰端看，屠宰场持续压价，养殖户惜售现象仍然存在，随着出栏数量增加，短期生猪价格依然有回调空间，但在震荡下跌过程中仍可能会尝试不断反弹，整体生猪价格以震荡为主。
	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。