

新世纪期货交易提示（2022-11-11）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹抛空	<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。价格在 700 元/吨一带的压力位，铁水产量下滑为主，上方空间较有限，尝试反弹抛空。</p> <p>煤焦：下游需求回落以及焦炭三轮提降有望落地，焦企利润倒挂，虽原料端焦煤价格回落，吨焦利润有所修复，但多数焦企仍处于亏损状态，继续提产意愿不高。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。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，临近冬季，煤炭需求终要启动，再加上成本的支撑，煤焦上有需求顶，下有成本底，区间交易为主。</p> <p>卷螺：热轧板卷螺纹吨毛利低位震荡，盘面微利，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，贸易商冬储意愿不强，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，螺纹关注 3600 一线的压力位，热卷关注 3700 一带压力位。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	
	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 股指下跌 0.77%，上证 50 股指持平，中证 500 股指下跌 0.51%，中证 1000 股指下跌 1.09%。文化传媒、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。半导体设备、工业机械板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-7.57 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指大幅上行。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。股指波动率回落，VIX 回落。美国 10 月未季调 CPI 同比升 7.7%，预期升 8%，前值升 8.2%；季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.6%，前值升 0.4%。美国 10 月 CPI 低于预期，通胀回落信号减轻了美联储激进加息的压力。国内权益市场出现企稳，股指多头持有，暂勿加仓，建仓 IO 和 IM 的看多期权。</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	国债: 中债十年期到期收益率反弹 1bp, 中债 10-1 年期收益率利差下降 1bp。SHIBOR3M 上行 3bp, FR007 回落 1bp。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	震荡偏多	黄金: 美国 10 月 CPI 同比增速超预期放缓, 通胀压力开始降温, 暗示美联储本轮激进加息周期或迎来拐点。美元指数大幅下跌, 现货黄金冲高突破技术面关口, 短期黄金或继续回升。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	反弹	铜: 宏观层面: 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, 对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现, 加息步伐放缓预期增强, 刺激短期铜价反弹, 但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。在下游初级加工端, 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。 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	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。MPOB 数据显示, 10 月马棕油产量 181.36 万吨, 略微低于预期, 出口大幅低于预期, 导致库存环比增加 3.74%至 240.37 万吨, 低于市场预期, 偏利多。东南亚雨季洪水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。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, 棕油到港增加继续累库。国际原油下跌拖累油脂, 国内油脂或偏震荡运行, 关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定。 豆粕: USDA 发布 11 月供需报告, 上调单产至 50.2 蒲/英亩后, 期末库
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

软商品	豆粕	震荡偏多	存增至 2.2 亿蒲。尽管密西西比河的水位仍无明显改善，但美国大豆的出口能力几乎恢复到正常水准，后期国内原料供应将大为缓解，不过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。自播种以来，巴西的降雨形势总体良好，阿根廷播种因干旱落后去年，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仍存在很多不确定。国内进口大豆近期到港短期偏少，油厂开工率不高，叠加油厂豆粕库存位于年内低位，短期豆粕供应偏紧，不过油厂远期买船积极性有所提升，随着 11、12 月进口大豆到港增加，国内豆粕供应将出现明显增加，豆粕短期或偏震荡，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	
	豆一	震荡	豆二： USDA 发布 11 月供需报告，上调单产至 50.2 蒲/英亩后，期末库存增至 2.2 亿蒲。美大豆出口逐渐恢复。南美天气仍有不确定性，有机构开始下调巴西大豆产量预估。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，大豆市场短期供应偏紧支持豆二，但供应会逐步增加，豆二偏震荡，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。
	棉花	反弹	棉花： 由于 USDA11 月供需报告上调了棉花库存和产量预期，ICE 棉停下上攻步伐，转为高位震荡，郑棉已经提前进行了调整，因此盘面影响不大，市场对中央储备棉启动 2022/23 年度轮入的预期比较强，预计还倾向维持震荡向上的形态。下游消费不佳是郑棉市场的最大压制，疆棉禁令使得外销受阻，新出台 10 月纺服出口数据表现不佳，环比降 10.79%，连续三个月下跌，说明外销需求显著走弱。长期来看，棉花供应压力仍存，需求端弱势延续。出于种植成本考虑，棉农与轧花厂的博弈继续，10 月份部分籽棉交售、变现，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，导致交售进度始终较慢。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。棉花第一轮的轮入即将结束，考虑到现货价、收储价及轧花厂加工利润都较高，外盘强势带动下，郑棉仍会以被动跟涨为主。
	棉纱	反弹	
	红枣	弱势	
	橡胶	走强	橡胶： 沪胶冲高回落、保持上攻势头，挑战上方均线压制。目前 RU 主要走仓单逻辑，RU11 月合约老仓单即将注销，新仓单入库速度有限，未来盘面仓单压力预计相对有限。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。
	白糖	震荡筑底	糖： ICE 糖继续拉升，再创新高，郑糖涨幅较为温和期价接近了震荡区间上沿 5700，预计将有较大压力。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

能化产业			<p>斩”，这大大减轻了国际市场的供应压力。国内正值压榨高峰，南方产区在 11 月份拉开新榨季生产序幕，虽然目前新糖上市量还相对较少，对价格直接压力暂时有限，但供应增长的前景促使糖企降价去库意愿较强。在高库存和进口压力的背景下，新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制，全国的供应仍较为充足，去库速度较慢。制糖集团连续下调现货的报价，供需层面均看不到有效的驱动。</p>
	原油	观望	<p>原油: 美国 10 月 CPI 数据略超预期走弱，经济数据显示通胀有放缓迹象，美联储 12 月加息力度或有减弱，原油反弹。</p> <p>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。</p>
	沥青	观望	<p>燃料油: 心态方面，船用油市场业者谨慎观望情绪加重，终端需求趋弱令批发与供船出货压力皆有增加，今日价格或将大局守稳等待新一轮原料指引。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA: 美国经济数据显示通胀有放缓迹象，美联储 12 月加息力度或有减弱，原油反弹；TA 加工费低位稍微回升，本周 TA 负荷略微回升至 73.1%，前期因原料短缺，后续新装置投产后会改善；终端新订单断崖式走差，且聚酯负荷下降至 80% 之下。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。</p>
	PTA	逢高空 01	<p>MEG: MEG 负荷回升，目前负荷 56.39%，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 79.5%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转暖，近月 EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	观望	<p>PF: 原油反弹对市场形成一定支撑，但终端需求低迷之下原料及短纤供需趋势依旧趋弱，短纤市场仍缺乏实质反弹动力。</p>
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	<p>甲醇: 11 月 10 日甲醇主力弱势下行，煤炭有下跌风险叠加甲醇自身基本面边际转弱，价格偏弱运行。今日港口现货基差 01+190/+205 环比走强，成交尚可，本周到港增加港口库存继续上升；内地企业出货情况不佳，下游整体库存偏高高价采购，本周内地订单下降库存累积。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，但考虑到冬储需求支撑，煤价下行幅度或有限。供需驱动来看，供应端甲醇开工已回落至同期中低位，供应缩量明显，往后部分装置计划重启供应或将回升，关注高成本及天然气限气对于供应弹性影响。需求端烯烃方面供应减量叠加部分企业外卖原料对甲醇形成负反馈，利润开始修复，关注后期装置动态，而传统需求受疫情影响开工出现下滑。整体而言，短期甲醇成本端及强基差对价格仍有一定支撑，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。</p>
	PVC	看多	
	聚丙烯	看空	<p>PVC: 昨日 PVC 震荡下行，上中游去库放缓，悲观累库预期再度来袭。美国 CPI 环比转弱，美联储可能加息放缓，市场预期乐观。不过进口窗口打开、国内供需支撑边际转弱，PVC 上行空间有限。整体来看，美国、印尼低价报盘，进口有一定成交，折算国内价格约 5900。国内供应仍有</p>

	塑料	看空	可能增加 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 成本下移。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	看多	聚丙烯: 11月10日PP反弹夜盘再次反弹, 背后驱动主要是宏观预期的修正, 美国10月CPI数据显示通胀预期下降, 给大宗商品带来了短期支撑, 不过短期利多消化后, 近期仍要看现货跟进的情况, 考虑到静态估值再次修复后的压力, 以及本身供需预期仍偏承压, 我们认为短期反弹空间仍偏谨慎, 继续维持我们反弹偏空观点, 只是短期我们认为更多处于底部震荡周期, 上下空间都有限。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, 只是空间仍需要能源下行去打开。
	尿素	看多	塑料: 11月10日塑料主力期货夜盘再次反弹, 源于预期的好转, 10月美国通胀超预期下行, 加息预期缓解, 导致大宗商品全面反弹, 仍是预期的波动主导价格, 短期看现货跟进情况, 短期我们认为反弹仍偏谨慎, 静态估值仍限制反弹空间, 且供需预期仍相对偏弱, 都或限制反弹空间。且中长期去看, 虽然11月份PE存量供应和进口都缺乏弹性, 但疲软需求仍有压力, 且刚需也逐步见顶后承压, 叠加广东石化等大炼化装置投产临近, 预期压力仍有增加可能, 继续维持谨慎偏弱观点, 只是下方空间仍需能源下跌去打开。
	LPG	中性	浆: 供应端逐渐缓解, 海外供给逐渐增加, 下游需求维持刚需, 采购积极性不高, 对纸浆支撑有限, 短期或维持震荡偏弱走势。
农产品	纸浆	震荡偏弱	生猪: 因连日生猪价格下行, 养殖户挺价心态有所松动, 屠宰订单表现较弱, 收猪会较之前顺畅, 但屠宰场仍有继续压价的心态。从天气层面看, 仍然不太适宜腌腊活动。市场情绪也表现较弱, 预计今日生猪价格继续以震荡下跌为主。
	生猪	震荡回落	
	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。