

新世纪期货交易提示（2022-11-14）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：短期宏观情绪好转，短期资金和情绪对盘面影响较大，短期宏观预期改善优于产业端。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。基本面无太大变化，宏观情绪面占优，短期反弹为主。</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，煤焦跟随产业链反弹。</p> <p>卷螺：热轧板卷螺线吨毛利低位震荡，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，螺线冬储时间或在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，地产板块大涨，整体宏观情绪占优，卷螺反弹对待。</p>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	反弹	
	上证 50	反弹	
金融	沪深 300	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指上涨 2.79%，上证 50 股指上涨 3.19%，中证 500 股指上涨 0.8%，中证 1000 股指上涨 0.61%。房地产、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、国药板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 146.66 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指上行。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。股指波动率盘整，VIX 回落。央行与银保监会联合发文支持房地产金融，释放“救市”信号。国务院联防联控机制表示不排除再对我国隔离措施进行进一步的优化调整。政策利好助推国内权益市场大幅反攻，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 3bps，中债 10-1 年期收益率利差持</p>
	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 3bps, FR007 回落 5bps, 银行间同业资金利率震荡上行。国债期货上行动能衰竭, 出现大幅回落, 目前正考验支撑位, 国债期货观望。
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金: 美国通胀拐点较明确, 暗示美联储本轮激进加息周期或迎来拐点。美元指数拐点已显现, 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: 国内经济好转迹象逐渐显现, 新能源高增长, 基建稳大盘, 房地产边际改善。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, 随着产量改善, 马棕油库存连续第五个月增长, 但在出口强劲的影响下, 10 月底马棕油库存为 240.4 万吨, 环比提高 3.74%, 远低于市场预期。马来劳动力长期短缺, 海外工人入境速度缓慢, 市场担心东南亚雨季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, 国际原油聚剧烈波动, 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 上调单产至 50.2 蒲/英亩后, 期末库存增至 2.2 亿蒲, 虽然
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	

软商品	豆粕	震荡偏多	<p>年末库存上调，但美国大豆期末库存仍是七年最低水平。美豆的出口几乎恢复到正常水准，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。近期巴西天气好转利于加速巴西大豆播种进度，由于前期天气干燥，阿根廷大豆播种仍不足 10%，不过未来部分主产区将迎来降水，或将推动播种提速，连续第三年拉尼娜天气对部分主产区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，叠加油厂豆粕库存年内低位，豆粕短期供应偏紧，不过油厂远期买船积极性提升，11 月中旬后进口大豆到港或逐步增加，豆粕短期或偏震荡偏多，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	菜粕	震荡偏多	<p>菜粕：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，美国大豆期末库存仍是七年最低水平。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，供应会逐步增加，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，不过短期国内大豆库存偏低，供应偏紧支撑豆二，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	豆二	震荡偏多	<p>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，美国大豆期末库存仍是七年最低水平。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，供应会逐步增加，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，不过短期国内大豆库存偏低，供应偏紧支撑豆二，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	豆一	反弹	<p>豆一：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，美国大豆期末库存仍是七年最低水平。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，供应会逐步增加，未来油厂的买船节奏仍将是市场关注的焦点，不过短期国内大豆库存偏低，供应偏紧支撑豆二，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。</p>
	棉花	反弹	<p>棉花：ICE 棉小幅回落消化了 USDA11 月供需报告利空后，回到上升通道中，郑棉总体也是震荡攀升形态。国内新棉上市进度偏慢，轧花厂开工持续提升，但同比依然偏低。10 月我国出口纺织品服装 250.24 亿美元，同比下降 13.53%，纺服类出口数据整体表现不佳，连续三个月下跌，说明外销需求显著走弱。当前下游纯棉纱市场弱延续平淡气氛，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，纺企对于后市预期整体较为悲观。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。此外较高的持仓和新棉仓单稀少也使得盘面存在软逼仓的可能。</p>
	棉纱	反弹	<p>棉纱：ICE 棉小幅回落消化了 USDA11 月供需报告利空后，回到上升通道中，郑棉总体也是震荡攀升形态。国内新棉上市进度偏慢，轧花厂开工持续提升，但同比依然偏低。10 月我国出口纺织品服装 250.24 亿美元，同比下降 13.53%，纺服类出口数据整体表现不佳，连续三个月下跌，说明外销需求显著走弱。当前下游纯棉纱市场弱延续平淡气氛，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，纺企对于后市预期整体较为悲观。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。此外较高的持仓和新棉仓单稀少也使得盘面存在软逼仓的可能。</p>
红枣	弱势	<p>橡胶：沪胶保持上攻势头，开始挑战上方均线压制。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。近期山东地区轮胎企业复工加速，目前至新年前预计开工率将迎来一波回升，而国内云南和海南产区将陆续迎来停割，全乳供应趋于紧张。成本端存在一定支撑，对胶价继续看高一线。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，这会给盘面带来一定扰动。</p>	
橡胶	走强	<p>糖：ICE 糖连续拉升的带动下，郑糖开始突破几个月来震荡区间上沿 5700，预计在该点位附近将有反复。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”，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>	
白糖	反弹	<p>白糖：ICE 糖连续拉升的带动下，郑糖开始突破几个月来震荡区间上沿 5700，预计在该点位附近将有反复。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”，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>	

能化产业	原油	观望	<p>原油: 美联储将放慢升息步伐的预期升温, 增加了美国经济软着陆的可能性, 需求预期有所改善。美元汇率下跌及全球股市上涨支撑了原油市场气氛。今日油市或延续利好氛围, 预计今日油价有所上涨</p>
	沥青	观望	<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>
	燃料油	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>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA: 美元汇率下跌带来利好支撑, 全球股市上涨提振市场气氛, 叠加局部疫情影响有望减弱, 原油继续上涨; 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>
	MEG	观望	<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, 动煤现货反弹, 东北亚乙烯震荡, 原料端回暖, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。</p>
	PF	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>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇: 11 月 11 日甲醇主力反弹。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	<p>PVC: 11 月 11 日 PVC 反弹。美国 CPI 环比转弱, 美联储可能加息放缓, 市场预期偏乐观。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。</p>
	聚丙烯	看空	<p>聚丙烯: 11 月 11 日 PP 反弹。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。</p>
	塑料	看空	<p>塑料: 11 月 11 日塑料主力反弹。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。</p>
苯乙烯	看空	<p>塑料: 11 月 9 日塑料主力期货有所反弹, 背后的逻辑主要是估值端支撑</p>	

农产品	尿素	看多	<p>的传导，近期上游减产预期有所增强，托底了短期盘面，不过估值支撑只是跌不动逻辑，缺乏持续反弹的驱动，而考虑到需求疲软仍持续，涨价不利于需求释放，因此我们认为短期反弹偏谨慎，继续关注 7900 附近承压可能。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，累库仍是大概率事件，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。</p>
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	<p>纸浆：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。</p>
	生猪	震荡上涨	<p>生猪：截止 11 月 13 日全国生猪价格再次迎来新一轮大幅上涨，均价为 12.19 元/斤，上涨幅度为 0.17 元。屠宰场订单有所增加，部分企业出现缺货现象，特别是北方区域受降温下雪气候影响，部分宰场反馈缺货情况，但养殖户卖猪积极性仍然较差。整体来看，市场情绪表现较好，看涨情绪表现浓厚，预计今日生猪价格将呈现出震荡上涨趋势。</p>
	苹果	震荡上涨	
	玉米	震荡上涨	
	鸡蛋	震荡	

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率	30 日内基差	
					最高	最低
沪 铜	68710	67630	1080	1.60%	3040	60
沪 铝	18750	18755	-5	-0.03%	745	-715
沪 锌	24380	23905	475	1.99%	1960	-1175
沪 铅	15500	15680	-180	-1.15%	325	-335
沪 镍	209400	206280	3120	1.51%	17210	-570
沪 锡	179000	181050	-2050	-1.13%	13240	-2640
黄金	407.26	406.72	0.54	0.13%	13	-2.13
白银	4965	4996	-31	-0.62%	321	-37
螺纹钢	3790	3637	153	4.21%	373	58
热卷	3848	3720	128	3.44%	346	60
铁矿石	703	708.5	-6	-0.78%	55	-22.5
焦 炭	2610	2696	-86	-3.19%	417	-86
焦 煤	2500	2126.5	374	17.56%	635	373.5
纯碱	2714	2520	194	7.70%	407	194
硅铁	6750	8440	-1690	-20.02%	-1036	-1772
锰硅	7130	7350	-220	-2.99%	290	-220
不锈钢	9100	17055	-7955	-46.64%	-5530	-9550
塑 料	8100	7835	265	3.38%	565	230

PP	8530	7744	786	10.15%	1167	779
PTA	5740	5416	324	5.98%	653	211
甲 醇	2775	2556	219	8.57%	369	96
苯乙烯	8390	8156	234	2.87%	624	-333
乙二醇	3860	3936	-76	-1.93%	167	-237
PVC	5650	5909	-259	-4.38%	172	-277
短纤	7567	7216	351	4.86%	899	351
沥 青	4400	3781	619	16.37%	908	590
燃料油	3000	2913	87	2.99%	40	37
纸浆	7300	6812	488	7.16%	816	488
尿素	2600	2473	127	5.14%	231	-19
橡 胶	11750	12590	-840	-6.67%	-350	-1405
豆粕	5680	4234	1446	34.15%	1598	1267
豆 油	10210	9350	860	9.20%	1608	562
棕榈油	8600	8554	46	0.54%	864	-130
豆 一	5600	5680	-80	-1.41%	73	-196
白 糖	5600	5714	-114	-2.00%	142	-114
郑 棉	15261	13300	1961	14.74%	2963	1961
菜 油	14270	11730	2540	21.65%	3244	2152
菜 粕	4000	3168	832	26.26%	1577	781
玉 米	2890	2881	9	0.31%	30	-48
鸡蛋	4200	4257	-57	-1.34%	-42	-45
生猪	24400	21540	2860	13.28%	2113	2401

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

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。

