

新世纪期货交易提示（2022-11-15）

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。铁矿到港量与发运量环比下降，但均值仍处在中等偏上水平。海外四大矿山季度产量均环比上升，叠加海外非主流矿山稳定运行，供应有宽松预期。需求呈现下行趋势，日均铁水产量下降幅度较大。随着冬季限产到来，铁水产量有下降预期，钢材消费淡季对需求的抑制作用将逐步兑现。长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，多数钢厂维持原料低库存运行，叠加终端需求不及预期，预计年末钢厂补库对需求的提振有限。目前铁矿供强需弱，基差收敛，关注利好出尽逢高抛空机会。</p> <p>煤焦：下游实际需求回落以及焦炭三轮提涨有望落地，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。焦炭第三轮提涨落地后，市场预期焦炭现货价格或稳中有涨，焦炭产量随着利润好转或止跌回升。近期疫情防控变化和国外加息放缓导致需求预期波动，短期偏多，但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。</p> <p>卷螺：当前钢厂全国范围内盈利率不到10%，长短流程企业普遍都在成本线边缘徘徊，焦炭第三轮提降部分落地，钢厂利润有所修复，但短期内供给端难有明显增量空间。随着冬季来临，实际需求难有增长。钢价的大幅走强更多来自于宏观预期的修复，在政策实际影响难以验证的情况下，盘面在预期下先行，基差以及近远月价差仍有继续收敛预期。目前黑色产业链整体库存不高，后续需求预期若进一步改善，可能会刺激产业链补库，利多现货价格。短期黑色板块实际上仍未脱离基本面偏弱的困局，宏观面情绪占优，短期追多的性价比不足，警惕情绪释放后的回调风险。</p>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	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 股指上涨 0.15%，上证 50 股指上涨 0.8%，中证 500 股指下跌 0.15%，中证 1000 股指下跌 0.66%。中药、医疗保健板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 166.02 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率盘整，VIX 反弹。国家主席习近平在印度尼西亚巴厘岛同美国总统拜登举行会晤。北京证券交易所开市满一年。三部门联合发布通知支持优质房企合理使用预售监管资金。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>
	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	国债： 中债十年期到期收益率反弹 7bps，中债 10-1 年期收益率利差回落 4bps。SHIBOR3M 上行 4bps，FR007 持平，银行间同业资金利率震荡上行。国债期货上行动能衰竭，连续出现大幅回落，国债期货观望。
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金： 美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期；根据美联储观察显示，市场预期美联储 12 月有 80% 的可能性加息 50 个基点，而加息 75 个基点的可能性不足 20%。美联储本轮激进加息周期接近拐点，美元指数开启下跌行情，短期黄金或继续回升。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	逢高空	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	高位震荡	<p>年末库存上调，但美国大豆期末库存仍是七年最低水平。近期美国降水提升河流水位，使得密西西比河航运条件略有改善，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。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。国内随着到港预期时间点更加临近，下游对供应好转的预期更加谨慎，油厂开工率上升，油厂豆粕短期供应偏紧，不过油厂远期买船积极性提升，豆粕短期或高位震荡，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	菜粕	高位震荡	<p>国内随着到港预期时间点更加临近，下游对供应好转的预期更加谨慎，油厂开工率上升，油厂豆粕短期供应偏紧，不过油厂远期买船积极性提升，豆粕短期或高位震荡，关注南美大豆播种天气不确定风险因素。</p>
	豆二	高位震荡	<p>豆二： USDA 发布 11 月供需报告，上调美豆单产，增加期末库存，但美国大豆期末库存仍是七年最低水平。近期美国降水提升河流水位，使得密西西比河航运条件略有改善。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，国内随着到港预期时间点更加临近，供应增加预期增加，豆二或高位震荡，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	<p>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，国内随着到港预期时间点更加临近，供应增加预期增加，豆二或高位震荡，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 棉受阻回落，郑棉也在本轮反弹高位展开震荡。双十一对消费带动作用有限，外销随着欧美经济放缓依然在持续走弱，我国纺织品服装外销连续三个月下跌，10 月出口同比下降 13.53%。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。目前国内新棉上市进度偏慢，轧花厂开工持续提升，随着新棉上市节奏加快，套保盘将给盘面带来更大压制。但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；11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，贸易商手中剩余的现货比较少；随着开秤厂家的增多，籽棉行情或有回暖可能。</p>
	棉纱	反弹	<p>随着新棉上市节奏加快，套保盘将给盘面带来更大压制。但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；11 月上旬以来中国各主港棉花库存总量持续下降，贸易商手中剩余的现货比较少；随着开秤厂家的增多，籽棉行情或有回暖可能。</p>
红枣	弱势	<p>橡胶： 沪胶保持上攻势头，逐渐突破上方均线系统压制。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>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: 尽管亚洲需求前景向好, 但美元汇率增强、OPEC 下调今年全球石油需求增长预测, 以及美国表示印度可以继续采购俄罗斯石油, 缓解了部分供应短缺加剧担忧, 给予油市压力。原油依旧震荡为主。</p> <p>沥青: 短期来看, 国际原油大幅下跌加重市场观望预期, 预计价格维持稳中偏弱运行为主。</p> <p>燃料油: 原油收盘大跌, 利空市场心态, 预计今日原料价格或有下行风险, 批发商多以销定采谨慎操作, 批发报价或稳中小跌; 供船市场, 供船市场反应迟缓, 供船重油成交多以僵持守稳为主, 轻油价格表现坚挺, 终端市场运价有所回温, 但成本制约下, 船东采油并不积极。偏弱震荡为主。</p> <p>PTA: OPEC 下调全球原油需求预测, 美联储官员表示并未软化抗通胀努力、美元走强, 原油下跌; 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 PX 新装置投产后改善; 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> <p>MEG: MEG 负荷回升, 目前负荷 56.39%, 上周港口略微去库, 进口供应压力依旧不小; 聚酯负荷下降至 79.5%; 原油下跌, 动煤现货走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。</p> <p>PF: 需求疲软制约下, 近期涤纶短纤市场现货跟涨乏力, 尤其隔夜原油转弱拖累下, 市场预计偏弱震荡。</p> <p>甲醇: 11 月 14 日甲醇主力震荡。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> <p>PVC: 11 月 14 日 PVC 震荡。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> <p>聚丙烯: 11 月 14 日 PP 震荡反弹。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> <p>塑料: 11 月 14 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</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	
	PVC	看多	
	聚丙烯	逢高空	
	塑料	逢高空	
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
LPG	中性		

			需能源下跌去打开。
	纸浆	震荡偏弱	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。
农产品	生猪	震荡上涨	生猪： 生猪全国均价为 12.19 元/斤，环比上涨 0.16 元，全国生猪价格呈现上涨趋势，批发市场白条价格也呈现跌涨调整态势，市场成交情况有所改善，整体来看，屠企提价收生猪，市场看涨情绪较高，预计今日生猪价格将呈现出震荡上涨趋势。
	苹果	震荡	
	玉米	震荡上涨	
	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。