

新世纪期货交易提示（2022-11-16）

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 1.9%，上证 50 股指上涨 1.79%，中证 500 股指上涨 1.74%，中证 1000 股指上涨 2.32%。半导体、电子元器件板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、航运板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 81.54 亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指上涨。四大股指期货主力合约基差走强，IM 和 IC 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 反弹。国 10 月份主要经济数据出炉，工业增加值单月同比增速、固定资产投资 1-10 月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔 5 个月后再转负。文旅部进一步优化新冠肺炎</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	疫情防控措施。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。
	10 年期国债	震荡	国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差回落 7bps。FR007 反弹 15bps，SHIBOR3M 上行 10bps，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。
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，美联储本轮激进加息周期接近拐点。加上市场对欧元区陷入衰退的担忧，黄金低点基本明确，整体表现偏强。
	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	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。
	棕榈油	震荡	

脂 油 料	菜油	震荡	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	高位震荡	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。巴西大豆播种进度高于五年均值，中西部缺乏降水导致播种放缓，阿根廷大豆播种因天气影响缓慢，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。
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	豆二： USDA 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。
	豆一	震荡偏弱	随着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。
软 商 品	棉花	反弹	棉花： ICE 棉反弹，避免了整理平台破位的可能，郑棉温和攀升形态料将延续。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。但国内棉花期现价差处于高位水平，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。
	棉纱	反弹	
	红枣	弱势	橡胶： 沪胶高位窄幅震荡，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。
	橡胶	走强	
	白糖	反弹	糖： 受基金买盘提振，ICE 糖连续拉升，期价又来到 20 美分一线。郑糖开始突破几个月来震荡区间上沿 5700，关注此处套保盘的变化，预计在该点位附近将有反复。印度政府目前允许出口的额度仅为 600 万吨，较此前水平“腰斩”，对部分出口协议毁约，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

			<p>长的前景促使糖企降价去库意愿较强。陈糖正处于去库阶段，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。供需层面均看不到有效的驱动，不利于糖价上行。</p>
能化产业	原油	观望	<p>原油：市场权衡能源需求前景以及国际能源署对俄罗斯石油禁令即将生效的影响，原油期货摆脱早盘跌幅收盘走高，向匈牙利供应石油的德鲁日巴输油管道因压力下降而暂时中断的消息也提振市场气氛，原油偏强震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青：沥青跨区域资源竞争有所加剧，国内沥青市场偏弱运行</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油：原油先抑后扬，但原料价格还有下行风险，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>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA：IEA 上调全球原油需求预测，原油上涨，但美元走强抑制涨幅；TA 加工费低位回升，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>
	PF	观望	<p>PF：隔夜原油上涨对市场形成一定提振，但需求低迷局势难改，纱厂负荷存下滑迹象，短纤市场反弹阻力较大</p>
	甲醇	逢高空	<p>甲醇：11 月 15 日甲醇主力震荡上行，近期宏观情绪带动甲醇反弹，但持续性偏谨慎，中长期预计回归基本面弱势。今日港口现货基差环比走强，成交一般，内地低价货开始冲击港口，本周港口预计延续累库；内地市场情绪趋稳，出货好转，但临近冬季企业高库存下后期仍面临排库压力。煤炭方面沿海电厂库存补至高位，港口报价持续下跌，坑口化工煤到厂价也已开始下跌，后期若煤价持续下行则甲醇下方空间将进一步打开。</p>
	PVC	看多	<p>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缓慢恢复，关注成本端及天然气限气对于供应弹性影响。需求端传统需求进入淡季开工继续回落，烯烃方面 MTO 盘面利润修复但现货利润回升有限，兴兴年内恐难重启，宁波富德下周开始检修，盛虹乙烯年底前若顺利投产斯尔邦 MTO 负荷或将受到影响。整体而言，甲醇后期考虑到存量装置重启、新增投产和进口回升，而烯烃需求支撑不足情况下供需压力将逐步增加，整体或缺乏上行驱动。</p>
	聚丙烯	逢高空	<p>PVC：11 月 15 日 PVC 震荡，基本面仍偏承压。疫情管控预期或有反复，地产预期改善，主要是地产托底政策频出，民企融资压力缓解，不过政策效果尚需观察，产业链恶化风险尚存。预期偏乐观，但从基本面考虑，PVC 供应弹性逐步释放，下游抵触高价，且 6000 附近进口窗口打开，</p>
	苯乙烯	看多	

	尿素	看多	PVC 支撑转弱，下行压力增大。
	LPG	中性	<p>聚丙烯: 11月15日PP震荡。预期支撑仍在发酵，同样PP横向估值以及现实端压力逐步积累，或逐步限制其反弹空间，且近期疫情加速扩散，继续关注边际压力的积累，我们认为反弹偏谨慎，仍关注7800-7900区间承压可能。当然考虑到PP现实偏中性，且供应弹性有限，价格驱动主要靠需求及其预期来主导，需求现实显然是偏承压的，而预期虽然有所好转，但疫情的现实跟进不足，可能会对预期产生拖累，因此需求及其预期我们认为支撑谨慎，可能仍处于偏震荡周期中。而中长期对于05合约而言，仍是逢高偏空的策略，重心有下移预期，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15日塑料主力期货震荡，预期支撑仍在发酵中，不过现实跟进仍偏谨慎，我们看到基差持续走弱，内外再次顺挂，且疫情也逐步加剧，短期继续关注压力的边际积累，持续反弹仍偏谨慎。目前塑料进入存量博弈周期，现实矛盾不大，而供需面去看，PE供应弹性不大，而需求仍偏疲软，维持动态平衡状态。但由于需求弹性较大，而预期对需求影响又较大，因此影响预期的因素将对价格形成较大扰动，只是我们认为短期虽然预期有所好转，但同时看到疫情现实并不配合，因此认为预期持续好转或偏谨慎，中期或仍偏震荡运行，上下空间相对有限。</p>
	纸浆	震荡偏弱	纸浆: 供应端逐渐缓解，现货市场流通货的量价均有改善，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	震荡下跌
	苹果	震荡	
	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	67400	67190	210	0.31%	3180	210
沪铝	18790	18925	-135	-0.71%	745	-670
沪锌	24760	24460	300	1.23%	1840	-840
沪铅	15750	15820	-70	-0.44%	275	-335
沪镍	208800	206460	2340	1.13%	16700	-2510
沪锡	179500	184000	-4500	-2.45%	12240	-4500
黄金	404.78	404.96	-0.18	-0.04%	9	-2.4

白银	4955	4956	-1	-0.02%	215	-70
螺纹钢	3820	3692	128	3.47%	373	106
热卷	3878	3780	98	2.59%	346	810
铁矿石	730	719	11	1.53%	55	-12.5
焦炭	2610	2748.5	-139	-5.04%	417	-138.5
焦煤	2500	2160	340	15.74%	635	340
纯碱	2714	2538	176	6.93%	407	176
硅铁	6750	8502	-1752	-20.61%	-1036	-1752
锰硅	7150	7348	-198	-2.69%	290	-220
不锈钢	11850	16870	-5020	-29.76%	-5020	-9655
塑料	8150	7895	255	3.23%	565	230
PP	8530	7769	761	9.80%	1167	752
PTA	5730	5370	360	6.70%	653	219
甲醇	2815	2594	221	8.52%	369	96
苯乙烯	8470	8181	289	3.53%	607	-284
乙二醇	3951	3993	-42	-1.05%	167	-193
PVC	5650	5894	-244	-4.14%	172	-259
短纤	7483	7048	435	6.18%	899	350.666667
沥青	4350	3656	694	18.98%	908	615
燃料油	3000	2829	87	3.08%	40	37
纸浆	7300	6810	490	7.20%	798	488
尿素	2580	2438	142	5.82%	228	82
橡胶	11800	12650	-850	-6.72%	-350	-1470
豆粕	5500	4149	1351	32.56%	1558	1351
豆油	10160	9150	1010	11.04%	1608	500
棕榈油	8490	8194	296	3.61%	894	-160
豆一	5600	5617	-17	-0.30%	73	-196
白糖	5600	5734	-134	-2.34%	159	-134
郑棉	15213	13395	1818	13.57%	2963	1818
菜油	14380	11851	2529	21.34%	3244	2264
菜粕	4000	3040	960	31.58%	1594	781
玉米	2900	2840	60	2.11%	60	-50
鸡蛋	4200	4336	-136	-3.14%	-42	-45
生猪	24400	21790	2610	11.98%	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。