

## 新世纪期货交易提示（2022-11-18）

## 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>短期宏观情绪向好，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，关注反弹受阻后高位试空机会，并设好止损。</p> <p><b>煤焦：</b>下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，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。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。煤焦整体向下的方向未变，关注成材消费和秋冬季钢厂减产情况。</p> <p><b>卷螺：</b>当前钢厂全国范围内盈利率回到20%，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	震荡偏弱	
	纯碱	反弹	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.41%，上证 50 股指下跌 0.50%，中证 500 股指上涨 0.21%，中证 1000 股指上涨 0.19%。互联网、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、贵金属板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 14.09 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 回落。周四公布的上周美国首次申请失业救济人数意外不增反降，接近历史低位。美国内劳动力市场仍强劲，支持美联储更有理由进一步加息。近期外围权益市场调整，股指多头小幅减持，持有 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	反弹	

	5 年期国债	反弹	<b>国债：</b> 中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差回落 3bps。FR007 下降 8bps，SHIBOR3M 上行 10bps，银行间同业资金利率震荡上行。昨日为维护银行体系流动性合理充裕，央行单日实现净投放 1230 亿元。债券利率有望下行，建议国债期货多头增持。
	10 年期国债	反弹	
贵金属	黄金	震荡偏多	<b>黄金：</b> 美国通胀数据低于预期，暗示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，黄金整体表现偏强，预计维持高位震荡，关注美国 12 月通胀表现。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	逢高空	<b>铜：</b> 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。 <b>铝：</b> 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。 <b>锌：</b> 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。短期现货市场出货增多，升水回落。内外环境存边际改善预期，刺激锌价短期偏强运行。但欧美经济衰退仍会压制锌价反弹空间。
	铝	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<b>油脂：</b> 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 月底马棕油产量改善，出口强劲，库存为 240.4 万吨，环比提高 3.74%，远低于市场预期。不过马来劳动力长期短缺，海外工人入境速度缓慢，东南亚产区局部大雨，市场担心可能对棕榈油收获和生产造成冲击。人民币汇率走强进一步减少大豆进口成本，国内买船有所增加，加之美国密西西比河水位上升，预计后期大豆到港量将逐步增加，届时豆油供应回升，棕油到港增加继续累库，需求上疫情防控虽已优化但仍面临不确定性，再加上原油偏弱，预计后期油脂将呈现震荡偏弱走势，关注产地棕油产销以及地缘政治等不确定。
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

软商品	豆粕	高位震荡	<p><b>豆粕:</b> 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, 但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, 部分地区迎来降雨, 支持大豆产量欠佳, 阿根廷近期有降雨, 也有利大豆播种, 不过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性。国内随着到港预期时间点临近, 下游对供应好转的预期更加谨慎, 油厂开工率上升, 但豆粕短期供应仍偏紧, 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> <p><b>豆二:</b> 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, 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>
	菜粕	高位震荡	
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	
	棉花	反弹	<p><b>棉花:</b> 美棉陷入区间震荡, 郑棉则延续小幅反弹走势, 过大的期现价差、内外价差导致了近期内强外弱格局的出现。消费面偏弱, 较高的服装库存及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑。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。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。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。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶站上均线后, 继续上攻。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。国内轮胎企业生产积极性稳步恢复, 个别厂家由于库存储备较低, 开工较前期有所提涨, 目前至新年前预计开工率将迎来一波回升。国内主产区温度降低, 云南和海南产区将陆续迎来停割, 不利原料产出, 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> <p><b>糖:</b> 技术面超买的 ICE 糖大幅下挫到 20 美分整数位下方, 逢 20 美分回落的一幕再次重演。郑糖也大幅走低, 回到 5700 下方。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>
	棉纱	反弹	
	红枣	弱势	
	橡胶	走强	
白糖	反弹		



能化产业	原油	观望	<b>原油:</b> 圣路易斯联储主席布拉德表示,即便使用“鸽派”假设,也要求美联储的政策利率上升到5%左右以应对高通胀。亚洲疫情仍显严峻,亚洲大国炼油商要求在12月减少沙特原油付运,同时也放缓了对俄罗斯原油的采购。美元及美债收益率走强,原油下跌
	沥青	观望	<b>沥青:</b> 沥青跨区域资源竞争有所加剧,国内沥青市场偏弱运行 <b>燃料油:</b> 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。
	燃料油	观望	
	PTA	逢高空 01	<b>PTA:</b> 美联储官员发表鹰派言论,呼吁继续提高利率,美元及美债收益率走强,原油下跌;PXN价差走缩,TA加工费回升,本周TA负荷略微回升至73.1%;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。
	MEG	观望	<b>MEG:</b> 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%;原油下挫,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偏弱震荡为主。
	PF	观望	<b>PF:</b> 终端需求持续疲软,近期短纤市场交投疲软,而隔夜原油下跌愈加拖累市场气氛,短期市场仍偏弱运行。
	甲醇	逢高空	<b>甲醇:</b> 11月16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。
	PVC	看多	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。
	聚丙烯	逢高空	
	塑料	逢高空	<b>PVC:</b> 11月16日PVC震荡上行,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,PVC支撑转弱,下行压力增大。
苯乙烯	看多	<b>聚丙烯:</b> 11月16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	

农产品	尿素	看多	<p>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>
	LPG	中性	<p><b>塑料：</b>11月16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	<p><b>纸浆：</b>供应端逐渐缓解，外盘呈下调走势，主流货源发货量增加，国内现货市场货源增多，部分浆种高价下调。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	震荡下跌	<p><b>生猪：</b>生猪出栏量依旧较大，部分散户端口情绪出现摇摆，屠企整体收购情况较好，但消费端依旧呈现偏弱趋势。整体来看，在消费端口仍未出现明显提量前，趋势仍然处于弱势通道内，预计今日全国生猪价整体以震荡下跌调整为主。</p>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	
	鸡蛋	震荡	

## 二、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	66710	66510	200	0.30%	3040	-40
沪铝	18980	19015	-35	-0.18%	745	-715
沪锌	24680	24420	260	1.06%	1960	-1175
沪铅	15650	15635	15	0.10%	325	-335
沪镍	202400	202520	-120	-0.06%	17210	-3970
沪锡	184000	186000	-2000	-1.08%	13240	-3700
黄金	406.9	407.7	-0.80	-0.20%	13	-4.43
白银	4905	4909	-4	-0.08%	321	-81
螺纹钢	3840	3726	114	3.06%	373	58
热卷	3896	3801	95	2.50%	346	60
铁矿石	735	740	-5	-0.68%	55	-22.5
焦炭	2610	2778	-168	-6.05%	417	-170.5
焦煤	2500	2170	330	15.21%	635	330
纯碱	2696	2591	105	4.05%	407	105

硅铁	6750	8534	-1784	-20.90%	-1036	-1838
锰硅	7140	7396	-256	-3.46%	290	-256
不锈钢	11400	16580	-5180	-31.24%	-4665	-9550
塑料	8150	7890	260	3.30%	565	204
PP	8530	7703	827	10.74%	1167	747
PTA	5700	5282	418	7.91%	653	211
甲醇	2795	2541	254	10.00%	369	96
苯乙烯	8390	8269	121	1.46%	624	-333
乙二醇	3885	3896	-11	-0.28%	167	-237
PVC	5650	5838	-188	-3.22%	172	-278
短纤	7383	6992	391	5.60%	899	283
沥青	4350	3615	735	20.33%	908	569
燃料油	3000	2775	3925	5.30%	40	37
纸浆	7300	6872	428	6.23%	734	428
尿素	2560	2490	70	2.81%	231	70
橡胶	11950	12810	-860	-6.71%	-350	-1405
豆粕	5300	4143	1157	27.93%	1598	1131
豆油	10230	9174	1056	11.51%	1608	562
棕榈油	8080	7908	172	2.18%	834	-130
豆一	5550	5613	-63	-1.12%	73	-105
白糖	5600	5761	-161	-2.79%	142	-161
郑棉	15176	13510	1666	12.33%	2963	1666
菜油	14280	11834	2446	20.67%	3244	2152
菜粕	3600	3004	596	19.84%	1577	560
玉米	2900	2814	86	3.06%	86	-48
生猪	24400	21755	2645	12.16%	2700	2115
鸡蛋	4200	4356	-156	-3.58%	-200	-45

### 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。