

新世纪期货交易提示（2022-11-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	抛空	<p>铁矿：短期铁矿反弹幅度偏大，周末印度下调铁矿出口关税，实际供应量的回升在12月有所体现，对铁矿形成打压。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>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：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>
	卷螺	震荡	<p>卷螺：当前钢厂全国范围内盈利率回到20%，焦化厂开始第一轮轮提涨，钢厂尚未同意，钢厂利润有所修复。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。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>
	玻璃	震荡偏弱	
	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0.45%，上证50股指下跌0.52%，中证500股指下跌0.41%，中证1000股指下跌0.84%。教育、生物科技板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、海运板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入51.2亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指反弹。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。美联储11月议息会议纪要将于本周公布，投资者预期该纪要有望提振美股市场情。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> <p>国债：中债十年期到期收益率反弹2bps，中债10-1年期收益率利差上升2bps。FR007下降14bps，SHIBOR3M上行2bps，银行间同业资金利率震荡上行。央行为维护银行体系流动性合理充裕，11月18日以利率招标方式开展了210亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。债券利率有</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	
	10年期国债	反弹	

			望下行，建议国债期货多头增持。
贵金属	黄金	震荡	黄金： 近期美联储再度放鹰，加息终点有可能上调，CME 数据显示市场预期年底政策利率上调至 4.5% 的概率为 76% 左右，黄金价格的利率端压力并不轻松；同时，避险方面，10Y-3M 利差在 10 月正式出现倒挂，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑，黄金预计维持高位震荡。
	白银	震荡	
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，但冬季需求淡季对铜累库产生影响。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。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	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。 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，但通过驳船沿密西
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	高位震荡	

软商品	菜粕	高位震荡	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。
	豆二	高位震荡	
	豆一	震荡偏弱	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，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。
	棉花	反弹	棉花： 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。
	棉纱	反弹	
	红枣	弱势	橡胶： 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。
	橡胶	走强	
白糖	震荡	糖： 本周 ICE 糖主要围绕 20 美分整数位震荡，一年多以来，原糖逢 20 美分回落的走势已经重复超过十次。对新榨季的全球糖市供需目前主流观点是过剩 600 万吨左右，这必将对原糖价格形成压制。因此，我们对糖价在这个强阻力位的表现持谨慎态度。国内正值压榨高峰，南方产区 11 月份拉开新榨季生产序幕，目前新糖上市量还相对较少，对价格压力暂时有限，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，供需层面均看不到有效的驱动，不利于糖价上行。	

能化产业	原油	观望	原油: 供应端来看, OPEC+减产依然带来利好氛围支撑, 且12月西方对俄罗斯石油制裁最终期限将至, 叠加地缘不稳定性因素, 供应趋紧预期延续。需求端来看, 美联储鹰派言论余威尚存, 经济和需求前景忧虑仍在。综合来看, 预计本周原油价格或有上涨空间。
	沥青	观望	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
	燃料油	观望	燃料油: 消息面看, 美元走强导致原油走势不断下跌, 国产燃料油消息面利空主导。供需面看高硫资源供应充裕, 销售竞争更大, 中低硫资源供应偏紧, 议价暂高位整理。从加工利润上看, 原料高位, 焦化利润及催化利润均有下滑, 且催化利润仍表现为亏损状态, 下游加工积极性有限; 从库存率看, 当前国产燃料油产品库存均有小涨, 高硫资源出货速率转慢, 累库风险仍存。综合看, 国产燃料油消息面及供需面均偏空指引, 本周行情部分弱盘整理, 部分仍有下行可能。
	PTA	逢高空 01	PTA: 市场担心美联储仍有可能大幅加息, 经济衰退忧虑再度加剧, 原油下跌; PXN 价差走缩, TA 加工费回升, 本周 TA 负荷略微下降至 72.5%; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 78% 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	MEG: MEG 负荷回落, 目前负荷 55.14%, 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 77.6%; 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	PF: 上周五成本支撑较强, 但终端需求持续疲软, 本周纱厂负荷存继续下滑预期, 缺乏支撑, 短纤市场反弹阻力较大, 市场或仍偏弱运行。
	甲醇	逢高空	甲醇: 11月18日甲醇主力反弹, 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。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。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。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, 缺乏上行驱动。
	PVC	中性	PVC: 11月18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。
	聚丙烯	逢高空	聚丙烯: 11月18日PP震荡反弹。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
	塑料	逢高空	

农产品	苯乙烯	看多	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。
	尿素	看多	塑料： 11月18日塑料主力期货反弹，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。
	LPG	中性	
	纸浆	震荡偏弱	纸浆： 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。
	生猪	震荡	生猪： 市场生猪供应比较充足，屠企收购尚可，但部分地区养殖端开始出现抗价情绪，加之需求端并无利多支持。整体来看，供需博弈激烈，短期生猪价格调整幅度不大，预计今日全国生猪价整体以震荡调整为主。
	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	66470	65740	730	1.11%	3180	200
沪铝	19240	19200	40	0.21%	745	-670
沪锌	24830	24395	435	1.78%	1840	-840
沪铅	15625	15670	-45	-0.29%	275	-335
沪镍	203700	200200	3500	1.75%	16700	-2510
沪锡	184750	185080	-330	-0.18%	12240	-4500
黄金	406.2	407.42	-1.22	-0.30%	9	-2
白银	4855	4857	-2	-0.04%	215	-70
螺纹钢	3840	3716	124	3.34%	373	106
热卷	3903	3807	96	2.52%	346	810
铁矿石	751	753.5	-3	-0.33%	55	-13
焦炭	2610	2786.5	-177	-6.33%	417	-177
焦煤	2500	2193.5	307	13.97%	635	307
纯碱	2696	2610	86	3.30%	407	86

硅铁	6750	8672	-1922	-22.16%	-1036	-1922
锰硅	7150	7436	-286	-3.85%	290	-286
不锈钢	7100	16505	-9405	-56.98%	-5020	-9655
塑料	8150	7973	177	2.22%	565	177
PP	8530	7745	785	10.14%	1167	747
PTA	5800	5388	412	7.65%	653	219
甲醇	2795	2598	197	7.58%	369	96
苯乙烯	8430	8281	149	1.80%	607	-284
乙二醇	3832	3877	-45	-1.16%	167	-193
PVC	5650	5860	-210	-3.58%	172	-278
短纤	7333	6976	357	5.12%	899	333
沥青	4350	3640	710	19.51%	908	615
燃料油	3000	2797	203	7.26%	40	300
纸浆	7300	6920	380	5.49%	738	380
尿素	2600	2521	79	3.13%	228	70
橡胶	12150	12755	-605	-4.74%	-350	-1470
豆粕	5290	4109	1181	28.74%	1558	1157
豆油	10320	9202	1118	12.15%	1608	500
棕榈油	8110	7898	212	2.68%	894	-160
豆一	5550	5675	-125	-2.20%	73	-125
白糖	5600	5672	-72	-1.27%	159	-161
郑棉	15183	13555	1628	12.01%	2963	1628
菜油	14180	11645	2535	21.77%	3244	2264
菜粕	3540	2957	583	19.72%	1594	583
玉米	2910	2816	94	3.34%	94	-50
鸡蛋	4200	4256	-56	-1.32%	-20	-150
生猪	24400	21365	3035	14.21%	-45	-200

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。