

新世纪期货交易提示（2022-11-28）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：宏观政策提振市场信心，钢厂补库预期支撑盘面价格，短期铁矿反弹幅度偏大，河北，山西等钢厂较为集中的地区，疫情加重，铁水产量或有下滑，铁矿石需求稳中下降。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。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。目前钢厂补库预期支撑原料盘面价格，随着需求下降，投资者仍可参与逢高空，带好止损。</p> <p>煤焦：下游实际需求回落以及焦炭开始第一轮轮提涨，盘面煤焦大幅反弹，产地焦煤价格波动不大。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，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回到20%以上，成材现货利润向上有所修复。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，美联储加息步伐或暂缓，国务院常务会议提出，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕，叠加国有大行密集为房地产企业达成银企合作协议并提供授信，宏观政策提振市场信心。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收敛预期，但钢材下游需求疲弱，同样抑制钢价向上弹性。</p>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	震荡	
	纯碱	偏多	
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 0.5%，上证 50 股指上涨 0.95%，中证 500 股指下跌 0.53%，中证 1000 股指回落 1.13%。电信、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。光伏、储能板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 74.51 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。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。股指波动率反弹。随着通货膨胀降温，美联储考虑在未来几个月小幅加息，市场预期 12 月加息 50bp 或已成定局。近期外围权益市场调整，股指多头轻仓持有，持有 IO 和 IM 的看多期权。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上升 3bps，中债 10-1 年期收益率利差上升 7bp。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 下降 1bps，银行间同业资金利率震</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	荡。央行于上周五晚间全面降准0.25个百分点，符合市场预期，本次降准共计释放长期资金约5000亿元。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。债券利率有望下行，建议国债期货多头增持。
贵金属	黄金	震荡	黄金： 美联储11月份的会议纪要整体偏鸽，加息高点与市场预期基本一直，维持在5-5.5%之间；同时，避险方面，美债10Y-3M利差在10月正式出现倒挂，欧元区制造业PMI连续五个月低于荣枯线，市场对经济前景的担忧对黄金价格形成稳定支撑。本周将迎来较多重要数据的公布，美联储主席鲍威尔讲话、大小非农、美国消费者信心指数以及三季度GDP等，会加剧市场波动性，影响金价走势。
	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：需求淡季，铜杆企业开工率下降，影响上游铜原料采购，铜库存回升。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，铝线缆厂开工率平稳受益于电力电网投资稳步增长，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。中短期铝价区间震荡，反复筑底。 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中期锌价反弹空间。 镍： 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求疲软。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，但民用订单纯镍需求受高镍价抑制，纯镍供需偏宽松，镍价反弹空间有限，短期仍有承压。
	铝	调整	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	
油	豆油	反弹	油脂： 联合国证实黑海谷物出口协议将会延期有助于缓解人们对黑海谷物出口中断的担忧。随着印尼上调出口税棕油出口价格竞争力有所减弱，不过印尼B40道路测试通。印度中国购买需求转弱，市场开始关注棕榈油减产季叠加加拉尼娜影响下的棕榈油产量预期，尤其是近期部分产区开始出现的降雨引发减产忧虑。预计国内大豆到港量逐步增加，开机率回升，豆油供应增加，棕油库存已攀升至五年高位，不过随着棕榈油进口
	棕榈油	反弹	

脂 油 料	菜油	反弹	利润转亏，进口步伐及港口库存增速或有所放缓。需求上，疫情防控虽已优化但仍面临诸多不确定性，对油脂需求的负面影响仍在持续，再加上原油偏弱，油脂短期虽有反弹，但整体呈现震荡偏弱走势，关注南美天气、产地棕油产销等不确定。
	豆粕	高位震荡	豆粕： 美豆年末库存上调，但仍是七年最低水平。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。美豆压榨需求保持旺盛，出口需求迎来改善均对美豆价格支撑。目前市场对巴西大豆仍持丰产预期，阿根廷大豆播种进度偏慢，但土壤有所改善。
	菜粕	高位震荡	人民币汇率走强进一步减少大豆进口成本，油厂远期买船积极性提升，部分地区大豆到港量明显增加，油厂开工水平显著恢复，短期油厂豆粕低库存难以快速修复，未来终端备货增量对豆粕产量增量的消化情况将决定油厂豆粕库存的修复程度，短期强现实的供需偏紧格局继续支撑豆粕价格，预计豆粕高位震荡，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。油厂开工率逐步回升，周度大豆压榨量也将迎来恢复性增长，11 月进口大豆陆续到港，但港口大豆库存的修复将会是比较缓慢的过程，因为油厂开工率的回升将化解部分大豆到港压力，后期油厂买船节奏仍将是市场关注的焦点，豆二短期反弹，关注南美大豆播种及密西西比河运输情况。
	豆一	震荡	
软 商 品	棉花	反弹	棉花： 郑棉高位横盘，由于疆内货物出疆物流不畅，内地库棉花因货源不足价格表现坚挺，疆内外提货价格价差甚至扩大到 1000 元吨以上，超出往年水平。消费面疲软一直是制约国内棉价的主要因素，截至 11 月 25 日，全国主流地区纺企开机负荷为 58.3%，周环比减幅 6.27%。随着新棉上市加快，市场担忧实盘压力进一步加大。淡季来临、疫情反复等因素都使得产业链承压、棉花销售困难。但当前市场棉价混乱，供应偏紧时间或将拉长，疆内外价差、期现价差和内外价差过大，阶段性供需错配对棉价形成一定支撑。目前新棉仓单注册缓慢，而陈棉仓单集中注销，导致目前仓单处于近年来的低位；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；目前籽棉绝大部分完成收购，轧花厂打压棉价的意愿下降。郑棉在技术调整后仍有望震荡攀升。
	棉纱	反弹	
	红枣	弱勢	
	橡胶	走强	橡胶： 沪胶短暂震荡后，继续上攻创出新高，近期产区降雨持续导致原料价格坚挺。消费端有所恢复，由于车辆购置税减征政策的持续发力，10 约汽车产销同比依然保持增长势头，轮胎开工负荷环比有明显增长，受备货情绪胶价后续有望继续走强。国产胶接近尾声，国内云南产区预计本月底停割，海南也将在 12 月底停割，国产胶供应增量有限。但替代指标进入部分抵消了产出下降带来的影响，四季度国内天然橡胶到港量还有增加空间，社会库存进入累库周期；由于原料价格上涨，泰国原料收购均价稳中有升。天然橡胶仓单数量上升速度放缓，临近仓单注销，预计注销后新仓单数量为 10.7 万吨。
	白糖	震荡	

能化产业			<p>糖: 国内外糖价仍未摆脱下行通道。巴西数据显示, 11 月上半月甘蔗压榨量同比增加 109.32%, 叠加印度增加出口, 国际市场供给充足。ISO 在其最新公布的报告中将 2022/23 榨季全球食糖供需预测调整为过剩 618.5 万吨。国内处在新旧榨季交替之际, 陈糖正处于去库阶段, 新糖逐渐上市, 且目前疫情形势紧张, 消费低迷, 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, 供应增长的前景促使糖企降价去库意愿较强, 对糖价有压力。</p>
	原油	观望	<p>原油: 投资者继续权衡能源需求前景, 并继续关注欧盟对俄罗斯原油价格设置上限的谈判, 布伦特原油期货连续三天下跌, WTI 首月期货结算价跌至 1 月 4 日以来最低, 欧美原油期货连续第三周下跌。原油短期还是宽幅震荡为主。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 各品牌资源竞争明显, 国内沥青市场有望维持弱势下跌走势</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 原油继续下行, 国产 燃料油市场业者看空心态不减, 下游采购更为谨慎, 避险情绪升温, 市场交投多小单刚需, 预计国产燃料油交投延续窄幅下探居多。</p>
	PTA	逢高空 01	<p>PTA: 经济疲软及亚洲局部疫情严峻继续拖累需求预期, 且市场继续关注欧盟对俄石油价格上限谈判, 原油下跌; PXN 价差走缩, TA 加工费尚可, 本周 TA 负荷略在 72%附近震荡; 终端新订单断崖式走差, 且聚酯负荷下降至 75.3%。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 负荷震荡向下, 目前负荷 54.88%, 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 75.3%; 原油下跌, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 近月 EG 供需累库, 短期 EG 偏弱震荡为主。</p>
	PF	观望	<p>PF: 成本支撑疲弱, 尤其是 PTA 在高加工费及后续供增需降带来的压力下或延续疲态, 而下游纱厂负荷继续下滑且成品库存难以消化, 缺乏利好, 短纤市场仍延续跌势。</p>
	甲醇	中性	<p>甲醇: 11 月 25 日甲醇主力反弹; 内地市场近日成交氛围好转。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走弱明显, 后期若煤价持续下行则甲醇下方空间将进一步打开。供需驱动来看, 供应端开工提升, 供应或将持续恢复, 关注低利润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低位, 烯烃方面利润依然偏低。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, 维持逢高偏空思路看待。</p>
	PVC	看多	
聚丙烯	逢高空	<p>PVC: 11 月 25 日 PVC 强势反弹, 推动在于预期以及空头移仓, 压力来自基本面。疫情管控预期或有反复, 政策托底促使地产预期改善, 不过地产尚未走出周期底部, 行业复苏道阻且长。预期偏乐观, 但从基本面考虑, PVC 供应弹性逐步释放, 下游渐入淡季、低价对投机刺激相对有限,</p>	

农产品	塑料	中性	且 5900 附近进口窗口打开, PVC 或重回累库格局, 下行压力增大。01 合约进入移仓周期, 空头或渐离场, 下行空间有限。 聚丙烯: 11 月 25 日 PP 仍偏坚挺, 日盘主要是原油跌后反弹使得预期存支撑, 夜盘虽然原油继续回落, 但国务常委会议继续释放政策利好, 改善需求预期, 叠加现实矛盾仍不大的状态, 使得短期价格表现仍偏坚挺, 延续前期 7500-7800 区间震荡的观点。而中长期对于 05 合约而言, 虽然近期受到需求预期支撑而持续反弹, 但基于需求预期本身的不确定性以及 05 合约上的新产能压力, 中期我们仍是逢高偏空的策略, 继续关注预期的变化甚至切换。
	苯乙烯	中性	
	尿素	看多	塑料: 11 月 25 日塑料主力期货仍有所反弹, 短期价格仍偏坚挺, 但我们认为大幅反弹概率仍不大, 继续关注上方 8000 附近承压可能, 压力来源于进口和需求端。另外从中期去看, 塑料进入存量博弈周期, 现实矛盾不大, 需求仍偏疲软, 且环比逐步下降, 叠加新产能逐步临近以及外盘压力, 节前备货需求偏谨慎, 中期仍持区间震荡看法。
	LPG	中性	
	纸浆	观望	纸浆: 供需双方继续博弈, 11 月份的进口规模有进一步收窄预期, 加上近期到港量不多, 港口的库存有所回落, 交易所库存也持续走低, 支撑纸浆价格。纸浆进口成本降低。而下游需求维持刚需, 采购积极性一般, 对纸浆支撑有限。
	生猪	震荡	生猪: 生猪价格已反弹至 11 元, 养殖端认卖情绪变强, 集团企业出栏积极性依旧较高, 西南片区腌腊由于近期天气温度降低逐渐启动, 整体屠宰量有所提升。整体来看, 近期由于疫情扩散, 一定程度上限制了人员流动, 餐饮等行业恢复不及预期, 预计今日全国生猪价格持续震荡趋势。
	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	65470	64890	580	0.89%	3490	-480
沪铝	18970	18895	75	0.40%	745	-550
沪锌	24100	23600	500	2.12%	1880	-785
沪铅	15625	15575	50	0.32%	370	-255
沪镍	204850	198610	6240	3.14%	18990	-4060
沪锡	182500	182000	500	0.27%	15740	-2950
黄金	404.08	404.66	-0.58	-0.14%	13	-2
白银	4835	4859	-24	-0.49%	372	-61
螺纹钢	3770	3691	79	2.14%	373	79
热卷	3887	3774	113	2.99%	346	380
铁矿石	725	732.5	-8	-1.02%	61	-20
焦炭	2610	2725	-115	-4.22%	417	-177

焦煤	2500	2137	363	16.99%	635	307
纯碱	2696	2635	61	2.31%	407	61
硅铁	6750	8116	-1366	-16.83%	-1036	-1922
锰硅	7100	7086	14	0.20%	306	-286
不锈钢	11000	16765	-5765	-34.39%	-5205	-9955
塑料	8150	7900	250	3.16%	565	177
PP	8530	7610	920	12.09%	1167	747
PTA	5530	5132	398	7.76%	653	274
甲醇	2775	2542	233	9.17%	369	82
苯乙烯	8115	8036	79	0.98%	647	-259
乙二醇	3799	3811	-12	-0.31%	184	-189
PVC	5650	5812	-162	-2.79%	172	-278
短纤	7110	6642	468	7.05%	899	233
沥青	4050	3478	572	16.45%	899	569
燃料油	2750	2668	82	3.07%	4017	3778
纸浆	7250	7080	170	2.40%	734	170
尿素	2700	2509	191	7.61%	238	79
橡胶	12150	12790	-640	-5.00%	-350	-970
豆粕	5270	4212	1058	25.12%	1598	1058
豆油	10120	9068	1052	11.60%	1608	586
棕榈油	8270	8068	202	2.50%	834	-224
豆一	5550	5565	-15	-0.27%	73	-125
白糖	5600	5661	-61	-1.08%	121	-161
郑棉	15090	13410	1680	12.53%	2963	1628
菜油	13560	11089	2471	22.28%	3244	2346
菜粕	3530	3038	492	16.19%	1577	492
玉米	2930	2879	51	1.77%	96	-35
鸡蛋	5680	4389	1291	29.41%	1932	1288
生猪	23600	20195	3405	16.86%	5345	2445

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。