

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2022 年 10 月 21 日星期五

新世纪期货交易提示（2022-10-21）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	螺纹：旺季需求持续得不到兑现，日成交偏差，疫情此起彼伏，管控政策依然不会放松，打击了多头对于钢材需求恢复的信心，盘面大幅回落，多头信心不足。焦炭第二轮提涨落地，焦企盈利得到一定修复，10月仍有一波集中补库，表需仍有节后补库需求支撑。不过10月考虑到二十大期间，政策利好出台，价格大概率受到一定支撑。后续市场博弈重心仍在旺季需求成色，目前来看需求释放有限，现货面临抛盘压力，若后续需求持续得不到兑现，谨防新一轮自下而上的负反馈。目前盘面偏空为主，关注钢厂检修力度。 铁矿：目前钢厂日均铁水产量维持高位震荡，废钢短期难起量的情况下铁矿石为铁元素主要供给。需求方面，钢厂利润持续压缩，生产积极性有所下降，维持原料低库存，刚需补库。二十大以及秋冬季限产，生铁产量预计都是下降的，铁矿石需求仍将受到压制。美国CPI数据公布后受汇率影响，铁矿石前期90美金成本线逐渐上移，下方想象空间难以打开。铁矿基本面表现明显强于近年同期，但疫情是过去同期未有的变量，在疫情问题没有得到改善之前上方空间受限。铁矿跟随成材为主，铁矿2301合约750附近入场空单的投资者，可以继续持有。
	铁矿石	偏空	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA：美国商业原油库存超预期下降，且西方对俄制裁仍在推进，原油反弹；TA加工费略微回升，本周TA负荷维持在至76%附近，前期因原料短缺，后续会慢慢改善；终端新订单稍微改善，但聚酯负荷略微回升至83.6%。原油高位宽幅震荡为主，10月TA供需变差，跟随成本端波动。 MEG：MEG负荷继续回升，目前负荷58.3%，假期港口累库，供应端压力再现；聚酯负荷回升至83.6%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，10月EG供需紧平衡，短期EG震荡为主。
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	区间运行	油脂：MPOB数据显示，马棕油产量、出口、消费较为符合预期，进口高于预期，库存略高于三大机构预期，但印尼棕榈油关税下降，意味着出口成本降低，吸引买家，令马来西亚棕榈油出口面临更多竞争压力，船运机构ITS数据显示出口下滑，印尼和马来部分地区降雨预报令市场担心洪水可能对棕榈油生产造成冲击。国内随着油厂开工率的逐渐恢复，餐饮消费仍受疫情影响，油脂表观消费或面临高位回落的风险，豆油库存微降，棕榈油买船及到港增加，棕油继续累库。国际原油受OPEC减产及全球经济下滑担忧波动剧烈，油脂短期或偏区间运行，关注产地棕油产销以及原油等不确定风险因素。
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商品	豆二	震荡	豆粕: USDA 再次下调单产至 49.8 蒲/英亩, 收成将低于预期, 期末库存仍维持 2 亿蒲, 在全球谷物库存已经趋于逼近十年最低水平之际, 加剧了对供应吃紧的担忧。美国大豆美豆优良率下滑, 收割进程稳步推进, 南美巴西天气基本正常, 播种进度较常年略偏快, 面积和产量增长预期强烈, 不过拉尼娜天气持续为南美大豆播种和生长带来些许不确定。国内油厂开工率随之恢复增长, 豆粕库存下滑, 阶段性进口大豆到港量明显下降, 港口大豆库存继续去化。油厂压榨利润的持续修复, 远期买船积极性得到提升, 豆粕套利资金的进出场节奏继续对豆粕价格产生波动影响, 豆粕短期或偏震荡运行, 关注南美大豆播种天气不确定风险因素。
	豆一	震荡偏弱	
	棉花	调整	棉花: 强势美元和全球经济存在隐忧的背景下, 北半球新棉的上市和印度增产 12% 的消息共同压制了 ICE 棉价下行。郑棉以抵抗性下跌应对, 籽棉收购价仍是盘面的主要参考。不过目前疆内部分棉花加工企业套保有一定利润, 贸易商开启 100% 套保避险模式, 郑棉的实盘压力较重。随着时间推移, 棉农在资金、仓储、天气等方面会承担更大压力, 交售进度将会显著提升。新疆疫情防控形势严峻、出疆棉运输受阻、内地库资源骤减, 这些因素对棉价形成支撑, 令内地棉价强势, 内外棉价差持续收窄。进入金九银十旺季下游纺织企业需求有所好转, 棉花商业库存继续减少, 9 月中国棉纺织行业采购经理人指数为 46.10%, 环比增加。目前美棉优良率 31%, 远低于去年 64%。棉农和轧花厂博弈没有结束, 随着时间推移双方交易的意愿会有所增强。
	橡胶	调整	橡胶: 沪胶调整延续。目前基本面呈现供强需弱的背景: 产区供应增加趋势不变, 天胶产量及进口量持续增加, 四季度国内天然橡胶到港量存在增加预期; 内需旺季不旺是事实, 国内公共卫生事件反复, 经济恢复不及预期, 行业各环节观望心态较重, 橡胶下游需求弱, 同时外需也有走弱迹象。国内外橡胶产区整体降雨偏多, 影响割胶工作的开展, 成本端存在一定支撑。11 月份开始, 我国云南、海南将逐步停割, 全球自北向南进入停割季, 天胶产量将趋于下降。马来西亚方已表示与泰国和印度尼西亚将展开多方面合作以稳价, 包括共同规定最低橡胶价格。
	白糖	区间震荡	白糖: 国内外糖价在高位遇阻回落。巴西中南部地区 9 月上半月甘蔗压榨量同比增加 2.51%, 甘蔗制糖比例 48.02%, 远高于去年同期的 44.86%, 产糖量同比 12.16%。需求偏弱叠加国际增产预期等多重因素下, 白糖供过于求的压力未缓解。新榨季临近, 国内糖市供强需弱矛盾依旧存在, 白糖工业库存仍较高, 目前国内主产地结转库存已达 120 万吨, 受制于库存压力, 继续上行的驱动不足。四季度预计仍有相当可观的进口量, 进口叠加新糖开榨, 供给充裕、消费低迷造成上游被动累库。需求并不理想, 广西截至 9 月末累计销糖 529 万吨, 同比减少 24 万吨。新糖上市以及需求转弱不断给糖市带来压制。
	上证 50	回落	股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指下跌 0.57%, 上证 50 股指下跌 0.73%, 中证 500 股指下跌 0.4%, 中证 1000 股指下跌 0.49%。半导体、
	沪深 300	回落	

金融	中证 500	盘整	能源设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。海运、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-62.23 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指下跌。IC 股指期货主力合约基差反弹，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。美国 9 月成屋销售总数年化 471 万户，为 2020 年 5 月以来新低。美国 9 月大企业联合会领先指标环比降 0.4%，预期降 0.3%。美联储官员轮番发表鹰派讲话后，美债收益率进一步攀升，令美股承压下跌。国内权益市场攻势减弱，股指多头减持，国债期货多头持有。
	中证 1000	盘整	
	2 年期国债	反弹	
	5 年期国债	反弹	
	10 年期国债	反弹	
有色产业	铜	反弹	铜： 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。中期国内经济好坏参半，新能源高增长，基建稳大盘，房地产疲软。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，对衰退反应正在进行中。宏观面依旧压制铜价上行空间。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。短期铜价调整后，中期或延续震荡反弹节奏。
	铝	反弹	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。在国内“金九银十”的季节型需求旺季中，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。但美国加息抑通胀决心依旧强烈，对铝价形成宏观上的压制

能化产业	甲醇	看空	甲醇: 10月20日甲醇主力震荡上行,港口封航影响甲醇卸货,本周港库大幅去化,叠加消息面常州富德 MTO 计划重启带动市场情绪。今日港口现货成交基差 01+180/+185 环比走弱,卖盘居多;内地库存累库伴随订单下降,价格偏弱运行。煤炭方面主产区疫情及环保安监检查严格下煤炭供应持续偏紧,而终端冬储和非电需求较好,煤价预计易涨难跌,甲醇成本仍有支撑。供需驱动来看,供应端国内检修装置陆续回归,新产能开始投放市场,甲醇供应量较为充裕但缺乏进一步向上空间,存量上需关注成本以及政策限产对于供应弹性影响,河南和山西部分企业成本压力下存在停产预期。需求端烯烃利润依然承压,目前外采型烯烃企业大多处于停产降负状态,需求负反馈预期基本兑现,往后存在一定恢复弹性。10月甲醇供需压力不及预期,成本和低库存支撑下难有深跌。中长期来看,甲醇供应端有环保限产及天然气限气预期,叠加冬季能源类消费量的提升,甲醇供需压力不大,但需警惕宏观下行以及烯烃负反馈风险。
	PVC	看多	PVC: 昨日 PVC 表现震荡,供需压力暂缓但高库存压制估值修复。上游厂库及社会库存仍维持相对高位,基本面仍显偏弱。下游新增订单一般,原料库存相对偏高。成本重心上移,估值压缩空间收窄。
	聚丙烯	看空	聚丙烯: 10月20日 PP 短期企稳,短期压力和中长期因素博弈并行。偏弱谨慎,不建议追空,等待再次反弹偏空机会。
	塑料	看空	塑料: 10月20日塑料表现震荡,跌势趋缓,边际压力减弱,原油跌势趋缓,且前期估值下移,支撑增强,现货压力不大,近期持续下跌后,下游接货意愿有所增加,供需面近期有所改善,因此短期有企稳需求。且中期去看,虽然供需边际压力仍边际增加,但不论是供应弹性还是需求弹性都不大,因此预计 10 月现实端矛盾仅小幅增加,基本面自身施压仍有限,但长线的累库悲观预期仍存,长期估值有压缩预期,但现实和估值都可能限制其下跌空间。不建议追空,等待再次反弹偏空机会。

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。