

新世纪期货交易提示（2022-8-2）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主。钢企连续减产，产量低位，需求相对平稳，库存持续下降，是支撑螺纹钢价格的关键因素。国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，宽松政策依然持续，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问，7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降。产业端铁水、螺纹产量减少，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，关注铁水产量由降转增时点。供应端收缩幅度大于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，供需延续双弱。目前螺纹低位或有反弹，后期仍以震荡为主，关注政策端宽松后销售能否复苏。</p> <p>铁矿：按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运止跌企稳，巴西再创新高，澳洲巴西19港铁矿发运总量2541.4万吨，环比增加167.1万吨。目前国内钢厂延续减产，终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，日均铁水产量219.24万吨，环比下降7.02万吨，日均疏港量274.29万吨降14.45万吨，关注铁水由降转增情况。45港铁矿库存13028.29，环比增373.67万吨，港口明显累库。90美元附近是非主流矿成本集中区间，以及加息落地，铁矿石继续反弹，但若终端需求无法回暖且钢厂迟迟不进行补库，行情或将有一波回落。</p>
	铁矿石	反弹	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：加息背景下市场对经济衰退及拖累原油需求的担忧情绪难解，叠加利比亚原油供应逐渐恢复正常，原油大幅下挫；本周TA负荷下降至68.1%，随着加工差走弱，负荷易降难涨，终端新订单不佳，近几周聚酯产销回升，库存去库，但聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至79.4%。原油高位宽幅震荡为主，TA供需皆弱，盘面震荡。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG负荷继续回落，上周平均负荷47.4%，港口库存上周大幅累库，6月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至79%；原油下挫，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，但EG库存依旧高位，EG上方空间受限。</p>
	豆油	震荡	<p>油脂：印尼棕油胀库，多种措施鼓励棕榈油加快出口，马棕出口将继续受到挤压，同时印尼开始对40%棕榈油混合生物柴油进行路测。马来外</p>

油脂 油料	棕榈油	震荡	部劳工引进缓慢，收割工短缺，或继续影响棕榈油产量，不过印尼同意解除对派遣移民工人冻结，马来也在积极引进其他国籍外劳，但高频数据显示产量下滑，出口亦显疲态。印尼和马来两国的出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油、棕油库存下滑，不过随着棕榈油进口利润打开，到港增加，原油回落拖累油脂反弹，油脂短期或偏震荡，产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油走势都是不确定风险因素。
	豆粕	震荡	豆粕： 美国 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期，美豆干旱面积持续增加，目前美国中部地区的炎热干燥天气非常突出，而作物正进入关键生长阶段，天气炒作迎来年内高峰，美豆期价持续累积天气风险升水，但美豆新作优良率急升，超出市场预期，美豆下跌。同时近期美豆出口销售不佳，频传洗船。国内大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率稍回升，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，豆粕或跟随美豆震荡运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。
软商 品	棉花	震荡筑底	棉花： 美棉优良率上升，使得期价反弹受阻，产区干旱带来更多天气升水的可能下降。郑棉则连续下滑，表现弱于外盘，市场期待的国储轮入政策出现调整落空，而日前公布的 PPI 数据不佳也给市场蒙上一层阴影。总体内外盘都没有摆脱低位运行格局，估值回归需要更有力的支持，目前仍受制于下游产销不旺，截至 7 月 14 日，全国棉花销售率为 64.6%，同比下降 34.7 个百分点，较过去四年均值下降 24.3 个百分点。上游棉商面临巨大亏损，交储意愿不强，成交率偏低。近来随着棉价下跌，纺企信心有所增强，成品库存累库速度有所放缓，对于棉花原料的采购意愿有所增加。但目前新增订单仍旧稀少，纺企开机率下降，使得产能相应有所减小，需要关注 8 月份中下旬起 9、10 月份的旺季订单是否有恢复。预计短期还是底部震荡行情。
	橡胶	反弹	橡胶： 橡胶冲高回落，主要受到周边品种弱势拖累，目前价格已经处于相对低位，后市还可看高一线。天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 最新发布的 6 月报告显示，预计 2022 年全球天然橡胶市场的前景将在生产和消费方面进一步改善，消费增长快于前者，目前除中国外，其他市场轮胎销售增量明显。目前原料端产出增加，海外产区增产季到来，8 月份达到全面最高峰。国内海南主产区的原料逐步增量，胶水价格持续回落，对盘面也将产生压制。需求端有所改善：5 月起随着相关企业陆续复工复产，各地纷纷出台汽车消费刺激政策，且疫情形势好转改善人员、物资流动形势，汽车产销量出现回升，据最新乘联会数据，7 月乘用车继续保持较高增速。天气和病害影响了国内外割胶，近期库存基本维持稳定为主，下游工厂保持刚需采购，港口库存延续小幅回落，总体库存压力不大。
	上证 50	震荡	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.45%，上证 50 股指回落

金融	沪深 300	震荡	-0.38%，中证 500 股指反弹 0.84%，中证 1000 股指上涨 0.89%。汽车、光刻胶板块涨幅领先，资金呈现净流入，房地产、陆运跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 24.49 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差上升，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 反弹。瑞银报告显示美国经济陷入衰退平均概率已经从 5 月底的 12% 大幅上升至目前的 40%。全球基金经理对全球经济增长和盈利预期降至历史性最低点，全球基金经理组合现金水平却升至 2001 年以来最高，权益资产配置降至雷曼破产以来最低水平。今日股指多头小幅减持，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

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。