

新世纪期货交易提示（2022-8-11）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹： 焦价在经历五轮提降后开始第一轮提涨，钢厂盈利在钢价回升带动下持续改善，开工开始回升，随着钢厂复产，五大钢材产量环比增加14万吨，需求相对平稳，没有较大改观，库存持续下降，是支撑螺纹钢价格的关键因素。稳增长明确，基建投资继续释放，保交付首次写入政治局会议，施工、新开工有望逐步改善。产业端高炉、电炉复产，铁水有望加快回升，关注铁水产量由降转增的幅度。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端的回升情况。</p> <p>铁矿： 高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂8月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超3600万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。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214.31万吨，环比增加0.73万吨，铁水在持续下降后终于迎来回升。全国45个港口进口铁矿库存为13703.98万吨，环比增169.43万吨，港口连续6周累库。供需没有实质性好转，近期行情在减产和复产间徘徊，逐步进入现实验证阶段。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏多	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA： 美国汽油库存下降，且美国CPI数据增速低于预期、缓和通胀压力，国际油价反弹；本周TA负荷下降至65.9%，负荷创今年新低，终端新订单不佳，库存重新累库，当前聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至81.1%。原油高位宽幅震荡为主，TA供需皆弱，跟随成本端波动。</p> <p>MEG： MEG负荷略微回落，目前负荷46.7%，港口库存上周大幅去库，6月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至81.1%；原油反弹，动煤现货走弱，东北亚乙烯走弱，原料端偏弱，但EG库存依旧高位，EG偏弱震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	区间运行	<p>油脂： 印尼棕油高企，持续下调棕油CPO出口关税，还表示将会继续放松DMO比例至1:9，多种措施鼓励棕油加快出口，主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库，只是船只紧张或影响装船，同时印尼对40%棕油混合生物柴油进行路测增加国内消费。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，MPOB数据显示，马来棕榈油产量符合预期，出口、进口均高于预期，消费明显低于预期，累库偏慢，报告影响中性，马来产</p>
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏多	

	菜粕	震荡偏多	<p>量恢复，印尼和马来出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内大豆库存下滑，开机率不高，豆油棕油库存持续下滑，棕油进口利润虽打开，买船增加，但受船只紧缺影响到港偏慢。另外原油走势也拖累油脂，油脂短期或区间运行，关注 USDA 报告、产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油等不确定风险因素。</p> <p>豆粕：全球大豆库存并不充裕，美国 2022 年大豆种植面积减少，美豆干旱面积增加，天气炒作迎来年内高峰，本周晚些时候气温将再度上升，西部地区情况将更甚于东部，西部作物面临的压力持续较高，美豆新作优良率下滑但符合预期。近期美豆出口销售出现一定改善，主要受到中国购买美国大豆船货消息的提振。国内大豆库存下滑，油厂大豆压榨开机率不高，高温导致畜禽采食量下降，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，美豆提振豆粕震荡偏多运行，关注美豆产区天气影响。</p>
	豆一	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
软商品	棉花	震荡筑底	<p>棉花：美国 CPI 走低刺激了商品上涨，ICE 棉延续反弹，但预计对郑棉的拉抬作用仍有限，期价缺乏突破前期震荡区间的动力，料将维持外强内弱格局。国内近期接出口单形势较 5/6 月份有所反弹，日前公布的 7 月中国纺服出口保持较快增长，但几乎都需要原料可溯源，并且有部分原因在于单价上涨、非棉替代和本币贬值等因素，疆棉的消化去库仍是难题，市场担忧“金九银十”仍有落空可能。国内下游处于传统淡季，纺企开机率下降，使得产能相应有所减小，商业库存消化缓慢。市场期待的中央储备棉轮入政策方案调整已宣告“泡汤”。全球来看，经济衰退前景令需求存在继续转弱风险，多数纺服出口国都面临订单萎缩的情况。干旱天气前期给美棉带来支撑，但目前来看生长数据不差，而且其它国家有望弥补美国可能的减产，因此不能对天气升水过分乐观。国内棉花单产、总产“双增”的预期较强，部分棉企有提前为 2022/23 年度新疆棉套保的打算。</p> <p>橡胶：沪胶夜盘窄幅波动、十字星报收，有止跌迹象。前期供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空抑制了向上的驱动，7 月国内重卡销量同环比打击了市场信心。但天胶现货价格已处于年度低谷期，国内下游制品企业采购成本缩减，采购积极性有所提升，近期库存基本维持稳定为主。目前国内外原料端产出处于高峰，对盘面产生一定压制，不过 ANRPC 报告显示，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。后市随着中央地方各项提振经济政策的落地生效，汽车行业将进一步得益于“基建拉动”和“刺激消费”。供应增加趋势难改下，需求的变化讲更多影响盘面，但短期来看，需要关注海南疫情以及近期台风对供应和物流的影响。因而，预计沪胶下方空间有限，交易重心有望在震荡中抬升。</p>
	橡胶	反弹	
	上证 50	震荡	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.12%，上证 50 股指回落</p>

金融	沪深 300	反弹	1.2%，中证 500 股指下跌 0.31%，中证 1000 股指反弹 0.06%。原油化工、化纤设备板块涨幅领先，资金呈现净流入，动力电池、航空板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-62.36 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。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 回落。美国 7 月未季调 CPI 同比升 8.5%，低于预期。相对温和的美国通胀数据，促使市场对美联储激进加息的预期降温。9 月加息 75 基点的可能性已低于加息 50 基点的概率。今日股指多头增持，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	回落	
	5 年期国债	回落	
	10 年期国债	回落	
有色产业	铜	反弹	铜： 长期矿产端、冶炼端供应趋于增长，驱动铜矿加工费上涨。短期进口铜矿加工费受智利 Codelco 工亡事件影响导致在建项目进展受阻而小幅下滑。近期部分地区冶炼厂检修，大中型冶炼厂开工率回升，下游原料采购增加，现货升水回升，境内库存下降。据 SMM 数据，下游初级加工精铜杆企业周度开工率 71.36%，较上周提升 4.13 个百分点，显示出线缆头部企业订单充足，对铜杆需求保持稳定。废铜制杆企业周度开工率 37.63%，较上周提升 1.27 个百分点。目前，废铜库存偏低，存在间歇性停产，废铜制杆企业开工率或维持低位水平，精废铜价差回落。终端传统地产、家电需求疲软，对铜价影响偏弱。需求端亮点主要集中在新能源电网电力投资和新能源汽车产业链需求放量，对铜价形成阶段支撑。目前全球铜矿 90%分位线成本 50000-55000 元/吨区间，中短期对铜价支撑明显，维持反弹观点。

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。

