

新世纪期货交易提示（2022-6-7）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：螺纹现货端密集涨价，短期期价有所支撑。螺纹跟宏观经济息息相关，稳经济一揽子政策拖底，地产松绑力度超前，五年期 LPR 从 4.60% 下调至 4.45%，政策不断加码，螺纹下方支撑。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭第四轮提降后首轮提涨难度加大，成本端支撑不足。目前库存去化缓慢，疫情导致旺季后移，使得螺纹库存不降反增。短期来看，上海解封以及房贷利率下调等利好，大跌后螺纹存反弹动能，我们需观察政策提振后的实际需求恢复情况。</p>
	铁矿石	偏强	<p>铁矿：海外矿山一季度发运同比下滑，目前澳巴铁矿发运小幅回落，处于中高位，中国到港量低位反弹至年均线以上。工信部表态继续压减粗钢产量，下半年铁矿上方存在需求顶。4 月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期，叠加疏港刷出新高，导致进口铁矿库存延续下降趋势，印度调整进出口关税，出口减量对矿价短期影响偏多，疏港回升港口库存继续去化，铁矿基本面处于最好的阶段，关注需求回升和政策指导。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p>PTA：沙特 7 月官价涨幅超预期反映出需求改善，但俄罗斯向亚洲地区的供应或有增加，原油小幅下跌；TA 负荷继续下降至 66.7%，而终端新订单边际改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微涨至 84%。原油暂无持续大幅向下的基础，高位宽幅偏强震荡为主，短期 TA 供需改善，盘面跟随原油波动为主 TA 负荷继续下降至 66.7%，而终端新订单边际改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微涨至 84%。原油暂无持续大幅向下的基础，高位宽幅偏强震荡为主，短期 TA 供需改善，盘面跟随原油波动为主</p> <p>MEG：MEG 负荷止跌，港口库存高位但连续两周去库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至 84%；原油上涨，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，供需格局改善，EG 宽幅震荡。</p>
	MEG	观望	
金融	股指	反弹	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指反弹 1.87%，上证 50 股指上行 1.27%，中证 500 股指上涨 1.79%。基本金属、精细化工板块涨幅领先，资金呈现净流入，公路、航空板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为 112.55 亿元。欧洲股市反弹，美国股市反弹。IC 股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 反弹。国内权益市场上涨力度强于外盘，隔夜中概股表现上佳。今日股指多头小幅增持，国债维持弱势回落，国债多头观望。</p>
	国债	回落	

油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 印尼已经发放部分棕油出口许可证, 适当放松出口限制但还未完全放开, 市场继续关注印尼棕油政策动向。马棕油处于季节性增产周期, 部分劳工回归马来, 但印尼取消派遣其公民到马来棕油种植园工作计划, 举意味着马来种植业仍将面临劳动力短缺问题, 产量恢复仍存在不确定性, 高频数据也显示马棕油产量恢复不及预期但出口较好, 库存依然较难累库。国内进口大豆到港量增加及国储投放, 短期大豆货源充足, 油厂周度压榨量稍有下滑, 豆油库存相对偏低, 棕榈油库存持续下滑, 美原油提振国内油脂, 油脂震荡偏多, 产地棕油产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。</p> <p>豆粕: 美豆旧作供应紧张状态未变, 在新年度供应预期增加兑现之前供应持续紧张, 新作供应预估大幅增加但北美大豆播种和生长期对天气的依赖程度较强, 美豆种植率低于市场预期, 市场担忧美豆能否顺利推进, 但美豆出口和压榨强劲, 美豆整体偏强。未来即将迎来天气炒作的年内高峰, 关注美豆产区天气变化。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖, 短期大豆供应充足, 油厂周度压榨稍有回落, 豆粕库存回升, 不过水产养殖企业备货需求逐渐启动, 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕基差强势, 豆粕短期或跟随美豆回调, 关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	回调	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 隔夜美棉小涨, 是否止跌尚待观察, 目前美棉种植率和生长优良率均领先往年水平, 干热天气带来的产量担忧随着墒情好转而减弱, 这对 ICE 棉价形成压制。郑棉延续相对低位震荡的走势, 基本面整体持稳。国内下游市场整体延续偏弱走势, 皮棉销售进度缓慢, 当前新疆棉仍有约一半的棉花尚未销售, 8 月底的还贷窗口临近, 使得轧花厂的销售压力进一步加大; 需求端整体维持弱势, 纯棉纱市场行情平淡, 下游压价现象较严重, 虽然近期下游订单略好转, 但纱厂大多仍不看好后市。不过考虑到成本高企、期现倒挂、内外倒挂、粮食和原油引领的通胀等因素, 我们认为郑棉仍处震荡蓄势过程, 下方缺乏空间。</p> <p>橡胶: 沪胶略有回落, 回探下方均线支撑, 整体反弹形态尚未发生变化。近日欧美对允许中国轮胎出口都出现好的迹象。上海逐步复产复工对市场信心有所提振, 并且近来为抵御经济下滑风险, 管理层频频出台刺激举措, 汽车下乡、购置税下降等陆续出台, 政策托底汽车行业将推动橡胶消费持续提升。国外产区过多的降雨影响了产出, 使得原料价格处于高位; 国内海南天然橡胶产区因落叶不均匀、白粉病影响而开割时间推迟, 大面积开割要进一步推迟至 6 月初至 6 月上旬。随着封控的缓解, 对生产销售恢复的预期增强, 国内轮胎开工率缓慢增加。另外, 原油强势带来的合成胶替代效应, 以及浓乳高利润引发的挤占标胶市场份额都为胶价提供了走强的基础。目前供需驱动仍嫌不足, 一旦对未来行业转好的预期得到下游轮胎产销数据的支持, 则胶价上行将有更大的空间。</p>
	橡胶	震荡上行	

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。