

新世纪期货交易提示（2022-6-8）
一、市场点评

黑色产业	螺纹钢	震荡	<p>螺纹：螺纹现货端密集涨价，6月复工复产驱动价格反弹。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，本周高考季，需求受到一定影响，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，关注需求回升情况和政策指导。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p>PTA：OPEC+增产难以缓解供应趋紧局面，伊朗解禁问题进展缓慢，原油上涨；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>
	MEG	观望	<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>
金融	股指	反弹	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指反弹0.31%，上证50股指上行0.75%，中证500股指下跌0.01%。中医药、海运港口板块涨幅领先，资金呈现净流入，汽车零部件、半导体板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为46.07亿元。欧洲股市下跌，美国股市反弹。IC股指期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX回落。耶伦表示美国面临的挑战包括高企的通货膨胀水平和供应链中断带来的阻力，需要美联储在不削弱劳动力市场的情况下抑制通胀的行动。国内权益市场继续反弹趋势，板块间出现轮动，今日股指多头持有，国债出现反弹迹象，国债多头增持。</p>
	国债	反弹	
	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</p>

油脂油料	棕榈油	震荡偏多	<p>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所下滑，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>
	豆粕	宽幅震荡	<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，美国天气至少在6月中旬之前总体有利于播种与初期生长，为美豆如期实现丰收奠定了良好基础，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。同时美豆出口和压榨强劲，美豆整体偏强。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，油厂周度压榨回落，豆粕库存回升趋缓，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宽幅震荡，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：国内外棉花都在阶段低位有所企稳，美棉种植率和生长优良率领先往年水平，给ICE棉带来一定压制。国内下游市场整体延续偏弱走势，需求端整体维持弱势，下游压价现象较严重，导致皮棉销售进度缓慢，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。不过国内棉价调整逼近2万关口后，交投出现活跃迹象，一些套保率比较高的棉花企业积极销售现货并平仓空单，而部分棉花原料库存偏低、现金流相对充足的棉纺织企业启动逢低点价补库操作。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>
	橡胶	震荡上行	<p>橡胶：沪胶收低，回探下方支撑，依托均线反弹的走势面临考验，近期胶水价格回落较快，对胶价形成利空。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，青岛港库存小幅下降。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。</p>

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。