

新世纪期货交易提示（2022-6-13）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	观望	<p>螺纹：江苏钢厂反馈，收到江苏省要求，所有钢铁企业原则上减量不低于 5%，江苏的减产幅度如果真的执行，对螺纹仍有较强支撑。国常会要求确保二季度经济合理增长，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，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 100，成本端支撑不足。目前库存去化缓慢，基本面处于淡旺季切换之际，能否淡季不淡存疑。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，下游进入梅雨季，需求受到一定影响，螺纹在震荡中选择方向，暂观望，观察限产政策以及实际需求恢复情况。</p>
	铁矿石	观望	<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，疏港高位港口库存继续去化，铁矿基本面仍较好，关注 6 月各地限产政策执行情况。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p>PTA：美国 5 月 CPI 创 40 年新高，油价下跌；TA 负荷回升至 74.1%，终端新订单缓慢改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微涨至 85%。原油高位宽幅偏强震荡为主，短期 TA 供需紧平衡，盘面跟随原油波动为主</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG 负荷下降，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 85%；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但供需格局改善，EG 宽幅震荡。</p>
金融	股指	回落	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指反弹 1.52%，上证 50 股指下上涨 1.09%，中证 500 股指上涨 1.78%。汽车、电工电网板块涨幅领先，资金呈现净流入，机场、公路板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为 116.22 亿元。欧洲股市大幅下跌，美国标普股指大幅下行。三大股指期货主力合约基差回落，IC 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 反弹。美国 5 月 CPI 达到 1981 年以来的最高水平，数据显示近期加息可能增加力度，加剧了市场对美国经济正在接近衰退的担忧。近期降低风险偏好，今日股指多头减持，国债出现反弹迹象，国债多头增持。</p>
	豆油	回调	<p>油脂：印尼分配了至少 100 万吨棕榈油产品用于加速出口计划，该计划适用至 7 月 31 日。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</p>

油脂油料	棕榈油	回调	<p>其公民到马来棕榈油种植园工作计划，意味着马来种植业仍将面临劳动力短缺问题，MPOB 数据显示，马来 5 月毛棕榈油产量下降，库存下滑，累库预期落空，后续近 2 个月的库存或将处于历史低位难以有效恢复。国内进口大豆到港量增加及国储投放，短期大豆货源充足，因榨利不佳油厂大豆压榨开机率下滑，豆油库存累积明显，棕榈油库存持续下滑，油脂现货成交较好，原油高位运行，油脂短期回调，产地棕榈产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。</p> <p>豆粕：美豆旧作出口上调，供应偏紧，南美大豆产量上调，USDA 利多兑现，气象模型显示未来一周干热天气将继续影响农户种植，美豆天气炒作迎来年内高峰，美豆运行趋势仍未改变，成本支撑国内豆类价格。国内进口大豆到港量增加及国储拍卖，短期大豆供应充足，部分工厂持续累库影响开机，短期内豆粕供给宽松预期持续，豆粕市场对于三季度需求预期较好，7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕基差强势，豆粕或随美豆震荡，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	豆粕	震荡	
软商品	棉花	震荡上行	<p>棉花：近来内外棉花走势脱节：美棉呈现冲高回落形态，郑棉走势平稳，在狭窄的区间内震荡，订单回暖的持续性以及美国涉疆法案即将实施存在的不确定性令郑棉行情相对克制。可以看到，目前内外棉花价差“倒挂”并没有缩小；5 月，纺织服装出口增长明显，稳经济、复工复产的作用得到体现，整个产业链出现触底、回暖的趋势；5 月社融数据回暖，意味着市场流动性增加、经济活跃程度增加，CPI 持平，与 PPI 剪刀差继续收窄，未来上游产业的 PPI 可能进一步向下游以及终端消费品传导。我们认为 2 万关口仍构成国内棉价的有力支撑，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作用下，棉价仍有上行动力。</p> <p>橡胶：沪胶在近一周时间里演绎了探底回升、冲高回落的走势，总体仍在震荡上行通道内。</p>
	橡胶	偏强	<p>全国超 20 省市正在推进汽车消费刺激政策，汽车下乡、购置税减半等措施或带动年内边际增量约 200 万辆，市场潜力将得到释放，当前车企开工随之环比回升，天然橡胶需求端改善预期走强，政策托底汽车行业将推动橡胶消费持续提升。下游制品企业对高价胶存在抵触情绪，叠加 6 月中下旬有货物集中到港的可能，使得报盘出现一些松动，海南原料胶水进浓乳厂价格从端午节至今累计下跌 3300 元/吨。总体上，原油强势带来的利多氛围，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稳中向好的基础。</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。