

新世纪期货交易提示（2022-6-14）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱震荡	<p>螺纹：复产高炉增多，钢材产量有所回升，而需求仍持续低迷，钢市呈现供需双弱格局，螺纹盘面大幅减仓下行。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，供应端减量对螺纹有较强支撑。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，政策或有望继续加码，螺纹下方有支撑。螺纹基本面处于淡旺季切换之际，上周钢厂库存下降，社会库存开始累库，供需矛盾的增大导致钢材库存总体开始上升。市场分歧明显，我们认为期价将会在4500-4800元/吨宽幅震荡。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：供应端，澳洲巴西19港铁矿发运总量2641.8万吨，环比增加564.1万吨。澳洲发运量1902.7万吨，环比增加552.2万吨，巴西发运量739.1万吨，环比增加11.9万吨。需求端，钢厂开工率仍维持在较高水平，叠加废钢资源偏紧，铁矿替代效应凸显，近期铁水产量也维持在高位。俄乌战争和印度提高铁矿出口关税，预计整个二季度全球铁元素供给仍比较紧张。目前来看，铁矿供需基本面依然较好，处于正常的调整。美国通胀再超预期，加息节奏进一步加快，美元流动性的收紧预期对铁矿估值造成冲击，短期宏观面偏空。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p>PTA：美股下跌及美元持续走强带来压力，利比亚产量下滑明显，原油先抑后扬；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负荷继续下降，港口库存上周略微增加，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至85%；原油偏强，动煤现货偏强，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，叠加供需格局改善，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股指反弹下跌1.17%，上证50股指下跌1.89%，中证500股指回落0.1%。教育、稀土板块涨幅领先，资金呈现净流入，餐饮旅游、房地产板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为-135.19亿元。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上升，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率波动，VIX反弹。美国国债收益率纷纷上升，美国2年期和10年期国债收益率曲线出现倒挂，欧洲担忧出现主权债务危机，近期降低风险偏好，今日股指多头减持，国债出现震荡，国债多头持有。</p>
	国债	震荡	

油脂油料	豆油	回调	<p>油脂: 印尼贸易部官员表示印尼将允许在国内供应的基础上出口 225 万吨棕榈油产品, 当前印尼胀库压力较大, 为此多措并举去库存, 预计印尼 6 月将加速出口, 与此同时马棕出口或将承压。马棕油处于季节性增产周期, 部分劳工回归马来, 但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。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, 原油回调拖累, 油脂短期跟随外盘回调, 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: 美豆旧作出口上调, 供应偏紧, 南美大豆产量上调, USDA 利多兑现, 美豆天气炒作迎来年内高峰, 但美豆播种率恢复, 优良率较高于去年同期, 不过总体来看, 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备拍卖, 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, 不过 7-8 月份油厂采购缓慢继续支撑远期豆粕, 豆粕或随美豆宽幅震荡, 关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	回调	
	豆粕	震荡	
软商品	棉花	震荡上行	<p>棉花: 郑棉探底回升, 2 万整数位再次验证有效。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: 胶价跌幅扩大, 短期来看反弹通道遭到破坏。系统性因素占主导, 美国 5 月份 CPI 再创 40 年来新高, 将进一步刺激加息力度和频度, 利多美元的同时压制了美股, 整体上压制了商品市场。胶市自身基本面变化不大: 汽车下乡、购置税减半等措施将使得市场潜力将得到释放, 政策托底汽车行业将推动橡胶消费持续提升, 5 月中国汽车产销量环比分别增长 59.7% 和 57.6%; 目前泰国原料价格相对坚挺, 成本高企压制国内橡胶进口意愿, 近月新胶到港量偏少, 国内老胶库存持续消化; 原油强势带来的利多氛围, 合成橡胶价格走强; 海南天然橡胶产区开工率大概 50%, 全面开割进一步推迟, 云南产区受降雨影响胶水释放量有限。</p>
	橡胶	调整	

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。