

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 6 月 15 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-6-15）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	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。螺纹走势震荡偏弱，下方考验 4500 一带的支撑。 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。我们需要关注 7、8 月份全球供应增加幅度，以及铁水产量拐点的出现。
	铁矿石	调整	
能源化工品	PTA	逢低做多	PTA：：伊朗核问题协议进展释放积极信号，市场担忧美联储或增强加息力度，原油下跌；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 供需平衡，盘面跟随原油波动为主
	MEG	观望	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%；原油下跌，动煤现货偏强，东北亚乙烯震荡，原料端分化，叠加供需格局改善，EG 宽幅震荡。
金融	股指	企稳	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.79%，上证 50 股指上涨 1.34%，中证 500 股指上涨 0.67%。券商、石油天然气板块涨幅领先，资金呈现净流入，半导体、航天军工板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为 39.44 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指下行。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。股指波动率反弹，VIX 回落。市场预期美联储将出台更激进的紧缩政策，认为最近一次美联储加息 75 个基点的可能性超过 90%。周二 10 年期美国国债收益率突破 3.48%，2 年期美国国债收益率升至 3.43%，创 11 年新高。近期降低风险偏好，今日股指多头观望，国债出现震荡，国债多头持有。
	国债	震荡	

油脂油料	豆油	回调	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，多措并举去库存，预计印尼 6 月加速出口，马棕出口或将承压。马棕油处于季节性增产周期，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开机率下滑，豆油库存稍有回落，棕油库存持续低位，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。 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。
	棕榈油	回调	
	豆粕	震荡	
软商品	棉花	震荡上行	棉花： 郑棉维持震荡，政府是否出台新疆棉的轮入、订单回暖能否持续、央行货币政策是否进一步宽松、美方对疆棉产品进口禁令是否升级等尚难确定。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。不过市场也认为，一旦 2 万整数位被突破，那么下一目标可能低至 18600。 橡胶： 胶价延续调整，跌幅有所收缓，海南产区原料胶水收购价格止跌上涨，制浓乳胶水收购价较前一工作日上涨 1000 元/吨达到 16000 元/吨。本轮胶价回调中系统性因素占主导，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。
	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。