

新世纪期货交易提示（2022-6-17）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	<p>螺纹：复产高炉增多，钢材产量高位，而需求仍持续低迷，钢市供需双弱格局，螺纹盘面大幅增仓下行。江苏的减产幅度如果真的执行，供应端减量对螺纹有一定支撑，各地限产政策尚未出台。各地密集出台宽松政策，政策效果初步显现，预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏。螺纹基本面处于淡旺季切换之际，本周钢厂库存和社会库存出现累库，供需矛盾的增大导致钢材库存总体回升。螺纹走势技术面和基本面都偏弱，下方或者政策面出台重获支撑，关注各地限产政策的出台。</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，整个黑色大幅回调，成材拖累，美元流动性收紧预期对铁矿估值造成冲击，短期高位调整为主。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p>PTA：美国决定对帮助伊朗出口石化产品的阿联酋等国企业实施制裁，俄乌冲突仍无缓和迹象，原油反弹；TA 加工差大幅修复，TA 负荷回升至 75.6%，终端新订单缓慢改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷回落至 83%。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。</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；聚酯负荷回落至 83%；原油反弹，动煤现货偏弱，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。</p>
金融	股指	趋弱	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.66%，上证 50 股指下跌 1.12%，中证 500 股指反弹 0.06%。教育、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入，券商、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为 44.52 亿元。欧洲股市大幅下跌，美国标普股指大幅下跌。三大股指期货主力合约基差反弹，IC 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率波动，VIX 反弹。瑞士央行意外将政策利率及存款利率提高 50 个基点至 -0.25%，为 7 年来首次上调。美联储鹰派加息预期升温，投资者担心央行们为遏制通胀而采取的激进措施会使经济陷入衰退。近期降低风险偏好，今日股指多头减持，国债出现回落，国债多头减持。</p>
	国债	趋弱	

油脂油料	豆油	回调	<p>油脂: 当前印尼胀棕榈油库存压力较大, 多举措并举去库存, 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, 但外劳引进进程依然缓慢, 种植业仍将面临劳动力短缺问题, SPPOMA 数据显示马棕前 15 日产量增 47%, 较前 10 日增幅大幅下降。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。</p> <p>豆粕: 美豆旧作出口上调, 供应偏紧, 南美大豆产量上调, NOPA5 月大豆压榨低于预期, 美豆天气炒作迎来年内高峰, 但美豆播种率恢复, 优良率高于去年同期, 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	调整	<p>棉花: 久盘之后, 郑棉跌破了 2 万整数位, 空方占据盘面主导, 短期内很可能支撑位变为阻力位。如果说棉价调整的外因是美联储加息令大宗商品承压, 那么内因来自于更多方面: 尽管内外棉花价差“倒挂”, 但国内棉花消化仍较为困难, 5 月底棉花商业库存为 416.28 万吨, 仍处于近五年最高值; 纺织服装市场逐渐复工, 5 月纺织服装出口增长, 稳经济的作用得到一定体现, 然而, 目前逐渐进入了传统淡季, 企业产品库存仍高于往年同期水平; 全球棉花总供需处于紧平衡状态, 而中国单产和总产有望超过去年, 供给端压力继续增加; 自 6 月 21 日起美国的新疆棉禁令执行力度可能再次升级。棉市上下游都面临较大难题, 如果郑棉不能很快站回整数关口, 那么下一目标倾向 18600。</p> <p>橡胶: 胶价延续调整走势, 期价在均线压制下走低, 跌幅有所收缓, 预计胶价将步入震荡走势。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, 进一步刺激了加息力度和频度, 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; 目前泰国原料价格相对坚挺, 成本高压抑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, 港口库存同比低位, 限制了胶价的下行空间; 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, 海南尚未全面开割以及进口量不大, 使得目前供应压力偏小。</p>
	橡胶	震荡	

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。