

**新世纪期货交易提示（2022-6-21）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏弱	<p><b>螺纹：</b> 钢材产量高位，而需求仍持续低迷，钢市供需双弱格局，螺纹盘面大幅下行。各地密集出台宽松政策，政策效果初步显现，4月销售面积同比-31.8%，单月增速较上月上升7.2%，相对值略有改善，但绝对值仍差，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，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，下方或在各地限产政策的出台后重获支撑，关注限产政策。</p>
	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿：</b> 成材大跌，多家钢厂宣布检修，原料端承压。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。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，铁矿高位调整为主。</p>
能源化工品	PTA	逢低做多	<p><b>PTA：</b> 市场认为OPEC实际增产能力或有限，且拜登表示经济衰退并非不可避免，原油反弹；TA加工差大幅修复，TA负荷回升至76.6%，终端新订单缓慢改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微回落至84%。原油高位宽幅震荡为主，短期TA供需去库，盘面跟随原油波动为主</p>
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b> MEG负荷继续下降，港口库存上周增加，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至84%；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯走弱，原料端分化，但EG自身供需格局改善，EG宽幅震荡。</p>
金融	股指	企稳	<p><b>股指/国债：</b> 上一交易日，沪深300股指反弹0.5%，上证50股指上下跌0.38%，中证500股指反弹0.22%。光伏、风电发电板块涨幅领先，资金呈现净流入，煤炭、天然气板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为-94.78亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指休市。IH股指期货主力合约基差回落，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。本周鲍威尔即将对美联储政策做证词，市场预计其不会软化当下强硬立场。美银呼吁华尔街投资者现在是停止对抗美联储、放弃逢低买入心态。欧美股市出现企稳，国内股市继续反弹。今日股指多头持有，暂勿加仓，国债走弱，国债多头减持。</p>
	国债	走弱	
	豆油	回调	<p><b>油脂：</b> 当前印尼胀棕榈油库压力较大，调低出口税费、颁发出口许可证及特定出口额度等多举措并存加快棕榈油出口，预计印尼6月加速出口，马棕出口或</p>

油脂油料	棕榈油	回调	<p>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，高频数据显示 6 月前半月马棕产量增加、出口现分歧。生柴影响略有分化，美国生柴稳中有增，巴西及阿根廷上调生柴掺混量，不过欧盟有意将禁止豆棕基生柴生产有 2030 年提前至 2023 年。国内短期大豆货源充足，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，原油及马盘回调拖累，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>
	豆粕	区间运行	<p><b>豆粕：</b>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，新作春播接近结束，部分机构在 6 月底种植面积报告前下调新作美豆播种面积预估。目前美豆优良率高于去年同期，初期长势正常偏好，眼下高温压力对现阶段的大豆长势不会有太明显的影响，但 6 月底前降雨将持续偏少，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，豆粕或随成本端高位区间运行，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	震荡反弹	<p><b>棉花：</b>郑棉再次大幅下挫，最低跌至 18750，离目标价格这个强支撑仅一步之遥，期价随后脱低点，以带长下影的阴线报收。目前新疆棉花进入盛蕾期，天气条件适宜棉花生长，市场对新棉价格的预期下降。纺服消费边际好转情况有限，1-5 月服装鞋帽、针、纺织品类商品零售类值降幅环比上月有所扩大，接下来下游纺织市场将进入传统淡季，棉纱、坯布成品走货慢的情况下下游采购难有改善，部分轧花厂压价促销。更重要的在于外部环境风险有所加剧，美联储预计还将以强硬加息应对通胀，涉疆法案即将生效对于整个产业都带来更大不确定性。棉市上下游都面临较大难题，短期预计还将弱势震荡，不过我们对 18600 国家托底目标价格的支撑抱有较强信心。</p>
	橡胶	震荡反弹	<p><b>橡胶：</b>胶价探底回升，期价继续受到均线压制，但有望止跌横盘。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，对近期商品市场形成较大压制。但宏观情绪释放之后，价格预计重新回归基本面。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。供应端压力偏小，短期因国内海南尚未全面开割以及进口量不大，4 月泰国天然橡胶出口量同环比双降。有分析称 5 月份泰国天然橡胶出口量仍受制约，泰国目前现货价格还是比较坚挺，成本高企压制国内橡胶进口意愿，近月新胶到港量偏少，国内原料偏紧的格局不变，成本端支撑较强，老胶库存持续消化，港口库存同比低位。在盘面价格跌破成本背景下，胶价的下行空间受到限制，期价有修复动力。</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。