

新世纪期货交易提示（2022-6-27）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，信心有望得到修复。钢厂压减高炉，产量有所回落，需求环比有所好转。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，上海全面解封后，本地终端需求的恢复速度远低于市场预期，略有好转，本周库存在小幅去化，给予市场一定的信心支撑。螺纹下方或在各地限产政策的出台以及各种稳增长政策出台后实际需求恢复后重获支撑。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：铁矿内外盘面临需求疲弱局面，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2665.0万吨，环比增加23.2万吨。澳洲发运量2027.3万吨，环比增加124.6万吨，巴西发运量637.7万吨，环比减少101.4万吨。需求端，近期粗钢压减5%的说法，使得铁矿需求预期走差。美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，国内成材消费持续偏差、利润进一步下滑的情况终于致使钢厂加大减产力度，铁矿盘整为主。</p>
能源化工品	PTA	低多高平	<p>PTA：原油反弹；TA加工差修复，TA负荷回升至77.6%，终端新订单缓慢改善中，聚酯库存高位，聚酯负荷略微回升至84.4%。原油高位宽幅震荡为主，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，港口库存上周增加，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至84.4%；原油反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端反弹，但EG自身供需格局改善，EG宽幅震荡。</p>
金融	股指	上行	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指反弹1.17%，上证50股指上涨1.32%，中证500股指反弹1.08%。家用电器、光伏玻璃板块涨幅领先，资金呈现净流入，海运、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为96.17亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指上涨。三大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。股指波动率反弹，VIX回落。美联储布拉德表示利率仍远未达到中性，认为今年利率将上调至3.5%。国内外权益市场走强，今日股指多头增持，国债走弱，国债多头减持。</p>
	国债	震荡	
	豆油	区间运行	<p>油脂：全球流动性收紧，引发资本市场对于全球经济衰退的担忧，以原油为代表的大宗商品下跌，生柴层面利空油脂。印尼胀棕油库压力较大，调低出口税</p>

油脂油料	棕榈油	区间运行	<p>费、颁发出口许可证及特定出口额度等多举措并存加快棕油出口，目前已签发共 171 万吨出口许可，马棕出口承压。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 6 月前 20 日马棕产量增加、出口下滑。国内短期大豆货源充足，开机率回升，豆油库存回升，棕油库存持续低位，不过进口利润打开，棕榈油船到港或陆续增加，油脂短期或区间运行，产地棕油产销、美豆产区天气都是不确定风险因素。</p> <p>豆粕：美联储加快紧缩步伐，美农产品价格重心在宏观和供需放松下重心下移。美豆旧作供应偏紧，NOPA5 月大豆压榨低于预期，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。美豆初期长势正常偏好，天气炒作未能达到市场预期，各大气象机构预计拉尼娜现象有所减弱，但在 2023 年冬季将持续存在，市场关注焦点转向月末种植面积报告之上。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，开机率回升，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，豆粕或区间运行，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	豆粕	区间运行	
软商品	棉花	弱势震荡	<p>棉花：国内外棉花呈现破位下行走势，美联储收紧流动性促使 ICE 挤空行情结束，迎来报复性下跌。ICE 棉：主产区德克萨斯州的干旱情况得到大幅缓解；USDA 有继续下调 21/22 年度中国及全球消费的可能，美棉 7 月份未点价销售合约量大幅下降，持仓下降也显示资金不断撤出；5 月份东南亚高棉价向下传导明显受阻，高价棉花导致纺纱利润压缩，出口环比下滑明显，美国服装需求有见顶迹象，东南亚纺企开机率下滑。郑棉：国内需求偏弱，近月的增长是在低基数上达到的，6-7 月将进入纺织淡季；大量棉花聚集在上游，纺企采购意愿不高；美国 6 月 21 日正式实施涉疆法案，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格，被迫更多的转向内需。成本、国家目标价格的支撑无法抵挡利空因素的叠加，缺乏政策支持、疆棉销售严重滞后、下游复苏乏力令郑棉难以乐观。未来关注两点：首先是 6 月底 USDA 种植面积报告，能否给盘面带来变化；此外棉花加工企业亏损严重情况下，国家轮入政策是否落地。</p> <p>橡胶：沪胶收涨，在周边品种弱势的氛围下，胶价表现坚挺，现货价格偏强给盘面提供支撑。</p>
	橡胶	震荡反弹	<p>目前橡胶供应在逐步增加但压力不大，并不构成威胁，泰国天然橡胶出口量仍受制约，目前现货价格比较坚挺。上周末的国内港口库存重新小幅回落，全国库存平稳去库当中，主要因到港量的减少以及国内下游需求的逐步恢复。由于国家刺激汽车消费政策的出台，给橡胶需求端带来希望，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。下游需求预期改善，但由于厂商和代理商库存偏高，轮胎厂开工率没有出现爆发性增长。生产胶乳收益高，因此海南标胶生产大多处于停顿状态，没有形成新的实盘压力，国内加工成本就在 13000-14000 一线，具有较好的做多安全边际。</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。