

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 8 月 15 日星期一

新世纪期货交易提示（2022-8-15）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹： 焦价在经历五轮提降后开始第一轮提涨，钢厂盈利在钢价回升带动下持续改善，开工开始回升，随着钢厂复产，产量连续三周回升，表需回落，库存持续下降，降幅放缓。稳增长明确，基建投资继续释放，保交付首次写入政治局会议，施工、竣工有望逐步改善。产业端高炉、电炉复产，铁水有望加快回升，关注铁水产量由降转增的幅度。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端的回升情况。 铁矿： 高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂 8 月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超 3600 万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂延续减产，终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，日均铁水产量如期止跌企稳。64 家样本钢厂进口矿日耗环比增幅不大，依然处于同期低位。供需没有实质性好转，在市场情绪回暖叠加钢厂复产预期下，铁矿短期偏多。
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡偏多	
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA： 墨西哥湾管道关停只是暂时，油价回落；TA 加工费尚可，本周 TA 负荷略微回升至 67.6%；终端新订单不佳，聚酯利润稍微修复，聚酯负荷略微回升至 82.3%，但库存重新累库。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需皆弱，跟随成本端波动。 MEG： MEG 负荷略微回升，目前负荷 47%，港口库存上周大幅去库，6 月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至 82.3%；原油回落，动煤现货走弱，东北亚乙烯走弱，原料端偏弱，但 EG 库存依旧高位，EG 偏弱震荡为主。
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	区间运行	油脂： 近期印尼许可证发放加速，预计 7 月全月许可证发放数量接近 250 万吨以上的正常水平。同时，印尼政府表示将会继续放松 DMO 比例至 1:9，以鼓励印尼棕榈油的进一步出口，从而缓解印尼国内棕榈油库存压力。主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库，只是船只紧张或影响装船。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，MPOB 数据显示，马来棕榈油产量符合预期增产 1.84%，出口、进口均高于预期，消费明显低于预期，月末库存增 7.71%，累库偏慢，印尼和马来出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内油厂开机率不高，豆油棕榈
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商品	豆一	震荡偏多	库存持续下滑，棕油买船增加，但受船只紧缺影响到港偏慢。国际原油期价高位动荡加剧，油脂短期或区间运行，关注 USDA 报告、产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油等不确定风险因素。
	豆二	震荡	豆粕： 全球库存随旧作期末库存以及产量的调整进一步宽松些，但中性偏紧格局仍未有根本改变，再加上美豆面积减少，目前主导市场仍是单产情况和需求前景上，美豆干旱面积增加，高温干旱天气仍然存在，不过美国中西部地区近期有降雨机会，干旱地区压力有望缓解，单产上调与天气忧虑拉锯，短期美豆期价或将面临高位动荡的风险。国内大豆库存下滑，油厂大豆压榨开机率不高，高温导致畜禽采食量下降，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，豆粕或震荡运行，关注美豆产区天气影响。
	棉花	震荡筑底	棉花： 近一周来，美棉强劲上扬，连续触及涨停；受此刺激，郑棉也触底反弹，尽管涨幅远不及外盘。但也表现出了突破底部震荡区间的迹象。近期出现了一些利多因素，市场气氛得以改善。美国 7 月通胀指标出现拐头，美联储激进加息的预期降温，而且加息落地也消除了不确定性，在 9 月下次议息前，有一个较长的政策空窗期，资金有一定的运作空间，多数大宗商品价格上涨。美国得州干旱、印巴暴雨天气再度引发市场对棉花供应担忧。最新 USDA 月报下调了全球棉花库存、出口、产量预期，利多色彩较浓。美国的涉疆法案受制于基因溯源检测技术，目前尚无进出口商因此受到惩罚，企业信心有所恢复，数据显示我国 7 月纺织服装出口继续大幅攀升。储备棉轮入成交创新低，在银行给与贷款展期的情况下，棉商更愿意持货观望。短期来看，郑棉倾向跟涨外盘，但对天气升水和出口障碍仍要抱有警惕。
	橡胶	反弹	橡胶： 近期沪胶延续了底部震荡走势，期价仍受到均线系统压制，总体表现较弱。供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空抑制了向上的驱动，7 月国内重卡销量同环比打击了市场信心。但天胶现货价格已处于年度低谷期，国内下游制品企业采购成本缩减，采购积极性有所提升，近期库存基本维持稳定为主。ANRPC 报告显示，2022 年全球天然橡胶市场的前景将在生产和消费方面进一步改善。后市随着中央地方各项提振经济政策的落地生效，汽车行业将进一步得益于“基建拉动”和“刺激消费”。宏观面空头氛围有所缓和，现货市场坚挺，价格有所上涨。沪胶后市偏乐观。
	白糖	弱势震荡	白糖： 外盘原糖在月初创出一年来新低后，受基金回补支持，价格展开连续反弹；郑糖则维持低位盘整走势，期价欲扬乏力。7 月下半月后，巴西甘蔗压榨量经超越去年同期水平，糖和乙醇产量都超过了去年同期值，制糖比也大幅超过去年同期，这造成了前期原糖的大幅回落，而近期的上涨表明市场已消化了这个利空，原糖似乎要再一次挑战 17.5-20

			美分这个区间的上轨。即便存在双节备货的利多，国内白糖销售仍不理想：云南产区 7 月份单月销糖 11.59 万吨，同比减少 11.96 万吨；广西产区 7 月单月销糖 38.23 万吨，同比下降 28.92 万吨。当前国内糖市存在旺季不旺的特征，如果考虑到下半年低价进口糖将占据更大市场份额，糖价上行会面临更大的上行压力。
金融	上证 50	反弹	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指回落 0.06%，上证 50 股指上涨 0.35%，中证 500 股指回落 0.29%，中证 1000 股指下跌 0.9%。煤炭、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入，发电设备、通讯设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 38.78 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IM 股指期货主力合约基差下行，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 回落。密歇根大学 8 月份消费者信心指数初值升至 55.1，高于 7 月份的 51.5。运费下降和全球大宗商品价格下跌缓解了通胀趋势，但是美国紧张的劳动力市场会阻止通胀降至约 3% 以下，美联储将放松抑制通胀的措施还为时过早。今日股指多头持有，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	回落	
	5 年期国债	回落	
	10 年期国债	回落	
有色产业	铜	小幅调整	铜： 短期受高温天气、限电措施影响，长三角地区部分电解铜冶炼厂和精铜制杆厂限电停产，供需两弱，上周境内铜库存回升，显示出阶段性供需两弱局面，短期对铜价承压。中期国内经济好坏参半，新能源高增长，基建稳大盘，房地产疲软。7 月社融表现不佳，一方面与高温天气影响需求有关，一方面是地产投资需求不振所致。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应正在进行中。中期全球铜矿 90% 分位线成本端位于 50000-55000 元/吨区间，对铜价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。短期铜价反弹后会有小幅调整，但调整幅度有限。

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。