

## 新世纪期货交易提示（2022-8-19）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	<p><b>螺纹：</b>央行降息超出了市场预期，投资销售持续恶化，有效的保交楼措施仍看不到的情况下，整个地产链条重心下移。焦价在经历五轮提降后开始第二轮提涨，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，产量连续四周回升，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，但新开工仍不及预期，对螺纹需求弱化。产业端高炉、电炉复产，此次限电政策涉及到安徽、四川、浙江等地，电力紧张将导致多数短流程被迫减产，进而导致电炉端的螺纹钢产量下降，产量回升有限，需求不及预期，螺纹承压。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端实际回升情况。</p> <p><b>铁矿：</b>高炉小幅复产，铁水有望小幅回升，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。目前国内钢厂终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，复产预期下，日均铁水产量有望止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足。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，铁矿跟随螺纹运行。</p>
	铁矿石	调整	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b>悬而未决的伊核协议带来的利空影响逐渐消退，而美国库存数据抵消了对其他国家增长放缓可能打压需求的担忧，原油上涨；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。</p> <p><b>MEG：</b>MEG 负荷略微回升，目前负荷 47%，上周港口库存小幅累库，6 月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至 82.3%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 EG 库存依旧高位，EG 偏弱震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂	豆油	区间运行	<p><b>油脂：</b>近期印尼许可证发放加速，放松 DMO 比例至 1:9，以鼓励印尼棕榈油的进一步出口，缓解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，船只紧张有所缓解。马来外部劳工引进</p>
	棕榈油	区间运行	

油料	菜油	区间运行	<p>缓慢，收割工短缺，MPOB 数据显示，马棕油产量符合预期增产 1.84%，产量持续恢复，进出口均高于预期，消费低于预期，月末库存增 7.71%，累库偏慢，马来产量恢复以及印尼与马来出口竞争仍将是市场关注的焦点。国内油厂开机率不高，豆油棕油库存持续下滑，棕油买船增加，到港偏慢，中国疫情得到控制，复工后消费或持续走好。国际原油期价高位动荡加剧，油脂短期或区间运行，关注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。</p> <p><b>豆粕：</b>全球库存陈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，优良率下滑，目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上，美豆干旱面积减少，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，如果有强降雨将更有助于缓解降雨不足压力，警惕 9 月报告再次下调单产的可能性，短期美豆期价或将偏震荡。国内大豆库存下滑，油厂大豆压榨开机率下滑，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，豆粕或跟随美豆偏震荡运行，关注美豆产区天气影响。</p>
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡偏弱	
	豆二	震荡	
软商品	棉花	回落	<p><b>棉花：</b>内外棉都自高位回落，USDA 报告的利多已经基本消化。美棉存在严重的干旱问题，但 USDA 对于产量的下调幅度可能过度，而且其它产棉国的增产可能弥补美国的产量损失。美主产区德克萨斯州天气干旱使得美棉的弃种率过高，8 月 USDA 将美棉弃种率提高到了近 42.9%，该弃种率甚至高于近些年最干旱的 2011/12 年度的 35.8%。由于纺织外贸企业不得被迫停止购买新疆棉产品，根据推算，新疆棉花销售率为 55.8%，同比下降 42.6 个百分点，较过去四年均值下降 27.8 个百分点。内弱外强走势的原因有：与美国棉花超卖不同，国内庞大的库存难以消化，新棉上市临近供应压力凸显；与遭受旱情困扰、产量大幅下调至 20 年来次低水平的美棉不同，新疆棉产区总体气候正常、增产有望；目前疆棉出口尚未遇到实质性障碍，但后期随着溯源力度加大，可能会遇到更大困难。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶回落，维持低位运行态势。近来，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胶价。泰国主产区面临较大降雨，原料价格回落有所放缓；国内云南产区雨水天气偏多，海南产区受疫情干扰，国产新胶释放不顺畅。7 月份下游需求有一定改善，但尚不明显，对供强需弱格局没有产生大的改变。国内轮胎出口有放缓迹象，下游轮胎厂库存高企的矛盾没有得到缓解。此外 7 月国内重卡销量同环比打击了市场信心，政策刺激对橡胶消费的利多作用还有待体现。随着近期船货到港量的增加，而下游需求表现偏弱，因此港口库存累库预期有所增强。在需求看不到明显改善之前，橡胶偏弱格局可能延续。</p>
	橡胶	探底回升	
	白糖	弱势震荡	

			<p><b>糖:</b> 外盘原糖跌幅加大, 郑糖连创新低。巴西石油公司将汽油价格下调, 可能促使甘蔗压榨企业提升糖产量, 降低乙醇产量, 这对近期糖价构成压力。目前榨季已结束, 但消费呈现旺季的不旺, 国产糖工业库存消化速度缓慢, 即便存在双节备货的利多, 国内白糖销售仍不理想: 7 月全国销售 76 万吨, 大幅低于往年同期。当前国内糖市存在旺季不旺的特征, 剩余两个月时间工业库存 279 万吨, 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。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指/国债:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指回落 0.87%, 上证 50 股指下跌 0.95%, 中证 500 股指下跌 0.38%, 中证 1000 股指反弹 0.31%。储能、电池板块涨幅领先, 资金呈现净流入, 餐饮旅游、生物科技板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入-46.13 亿元。欧洲股市反弹, 美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差反弹, IH 股指期货主力合约基差为正值。股指波动回落, VIX 回落。美联储官员表示核心服务通胀仍在上升, 将继续加息至合适的水平, 年底前利率需要略高于 3%, 9 月加息 50 或 70 个基点是合理的。今日股指多头减持, 国债期货观望。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		
有色产业	铜	震荡反弹	<p><b>铜:</b> 短期受高温限电影响, 国内部分电解铜冶炼厂和铜材加工厂限电停产, 若电解铜减产幅度大于下游铜材减产幅度, 叠加目前铜库存整体处于低位, 对铜价影响偏正面。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 月投资需求数据表现不佳, 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。宏观面依旧压制铜价上行空间。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间, 获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下, 铜价底部区间稳步抬升。短期铜价受高温限产影响延续震荡反弹节奏。</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。