

新世纪期货交易提示（2022-8-22）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	<p>螺纹：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。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，螺纹产量回升有限，需求不及预期，螺纹承压。后期钢厂仍有较积极因素，下半年仍维持一定的减产力度，积极的宏观政策为钢价提供上涨动力，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>铁矿：8月高炉确实小幅复产，这是推动铁矿石价格反弹的核心因素，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，要完成全年粗钢产量同比不增的目标，这意味着钢厂复产的空间有限。复产预期下，日均铁水产量止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足，同样90美元附近是非主流矿成本集中区间。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>PTA：美元走强、经济衰退忧虑以及伊核协议达成预期盖过了美国需求改善的迹象，原油震荡；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回升至69.3%；终端新订单不佳，聚酯利润稍微修复，聚酯负荷略微下滑至81.2%，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>MEG：MEG负荷略微小降，目前负荷46.3%，上周港口库存小幅累库，7月进口57万吨，低于预期，供应端压力稍缓；聚酯负荷下滑至81.2%；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>油脂：印尼上调毛棕榈油参考价和出口关税，但在8月底前先免除出口专项税，印尼B40开启道路测试，提振远期情绪。政策的尘埃落地令印尼滞留港口的船只得以发出，棕榈油出口运力正在缓慢恢复。马来外部劳</p>
	棕榈油	区间运行	

油料	菜油	区间运行	<p>工引进缓慢，收割工短缺，马棕油产量符合预期，进出口均高于预期，消费低于预期，月末库存增加但累库偏慢，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，豆油库存持续下滑，棕榈油库存随到港增多出现止降转升。国内疫情得到控制，复工后消费或持续走好，再加上节日备货，需求增加，不过国际原油期价高位动荡加剧，预计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>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，优良率下滑，目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上。虽然 USDA 在 8 月报告中给出了高达 51.9 的单产预估，但市场反映并不强烈，因为未能反映 8 月上半月中西部的干热对单产的损害，警惕 9 月报告再次下调单产的可能性。目前美豆干旱面积减少，产区天气形势改善，但美豆期价仍高位区间运行。国内大豆库存下滑，油厂周度压榨量稍有回升，不过受限电停机影响仍低于预期，临近十一长假下游备货积极性增加，油厂豆粕去库存，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	偏强震荡	<p>棉花：近一周以来国内外棉花演绎了冲高回落的走势，及至周末，又出现探底回升的迹象。在行情的每个环节都体现了外强内弱的特征：上涨幅度外盘占优，而下跌幅度郑棉领先。美棉超高的弃收率导致了 20 年来次低的产量。据预测极端天气导致全球多数产棉国减产。考虑到棉花产量难以恢复，市场人士预计未来几个月棉花价格可能继续大幅飙升。当然，也有质疑 USDA 刻意夸大不利因素，以便拉高 ICE 棉期价，为美棉签约销售提供好价钱。国内棉市面临的困难相对较大：首先，新疆棉产区总体气候正常，棉花单产、总产双增问题不大，随着新棉上市临近供应压力不容忽视；其次，由于欧、美、日等国无理打压，新疆棉纺织品出口难度加大，转口东南亚国家出口的路径也被堵塞，订单不足的情况将长期存在；此外，近期限电较多，纺企整体开机率有所下滑，而去库速度仍较缓慢。由于疫情和经济放缓，全球纺服需求会下降，因此未来全球棉市可能面对供需两弱格局，但供应端的下行压力大于需求端。总</p>

	橡胶	探底回升	<p>的来看,美棉大概率还有上攻动力,郑棉则以被动跟涨为主,空间有限。</p> <p>橡胶: 近期沪胶维持低位运行态势,交易重心有所下滑,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。产胶旺季胶水原料持续供应,不过国内外降雨、疫情也给新胶释放带来妨碍,基本面仍维持弱势运行。贸易商询盘采购平稳,实际成交一般,目前轮胎工厂正处于生产淡季,叠加近期有序用电措施颁布,对部分下游工厂开工造成一定影响,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,政策刺激对橡胶消费的利多作用还有待体现。新胶持续出产后市库存面临比较大的压力,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。短期低位有再度企稳的迹象,但在需求看不到明显改善之前,橡胶反弹还将受限。</p>
	白糖	弱势震荡	<p>糖: 本周郑糖连续下挫,到周末受成本端支持出现探底回升。近来原油表现较弱,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,但国内销糖偏弱,消费呈现旺季不旺特征,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。剩余两个月时间工业库存279万吨,如果考虑到食糖进口存在回升预期,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>股指/国债: 上一交易日,沪深300股指回落0.69%,上证50股指下跌0.31%,中证500股指下跌1.19%,中证1000股指回落1.59%。农业、电力板块涨幅领先,资金呈现净流入,半导体、汽车零部件板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净买入17.13亿元。欧洲股市下跌,美国标普股指下跌。IF和IC股指期货主力合约基差反弹,IF和IC股指期货主力合约基差为正值。股指波动反弹,VIX反弹。美国多项经济数据走弱,美联储会议纪要提示过度紧缩风险,9月大概率加息50bps。今日股指多头减持,国债期货观望。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	
	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>铜: 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,叠加目前铜库存下降,整体处于低位,对铜价影响偏正面。中期国内经济好坏参半,新能源高速增长,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。