

新世纪期货交易提示（2022-8-23）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：央行降息超出了市场预期，5 年期 LPR 调降 15BP，市场情绪有所好转。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。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。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	震荡	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：市场权衡沙特关于 OPEC+可能减产的警告，以及美伊达成核协议可能使受制裁的伊朗石油重返市场的可能性，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%，上周港口库存去库，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%；原油震荡，动煤现货反弹，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	
	豆油	震荡偏多	<p>油脂：印尼在取消了 levy 的同时下调了 duty 税收，也将其国内市场义</p>

油脂 油料	棕榈油	震荡偏多	<p>务(DMO)的比例升到了1:9,这些措施均有利于加快棕榈油的出口进度,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。马来西亚外劳短缺问题还没有彻底得到解决,产能还没有完全恢复,但马来与印尼劳动力输出问题逐渐得到缓解,这有利于后续提高棕榈油产能。MPOB数据显示,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,后期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,国际原油期价上涨提振油脂,预计油脂短期震荡偏多,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,再加上美豆种植面积减少,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蒲式耳/英亩的单产预估,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。国内大豆库存处于同期低位,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,豆粕或跟随美豆震荡偏多运行,关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆一	震荡偏弱	
软商 品	豆二	震荡偏多	<p>棉花:连续飙升的美棉开始在高位展开震荡,ICE棉最大的助力来自于全球的高温干旱,极端天气导致全球多数产棉国减产,美联储连续激进加息的可能下降也为上涨提供了基础。郑棉涨幅远不如外盘,被动跟涨美棉,原因在于国内棉市面临更多考验。首先:与美、巴等国不同的是,新疆棉产区总体气候正常,棉花长势总体好于上年,棉花单产、总产双增问题不大,而且旧作大量存在于上游棉商难以消化。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,订单不足的情况可能长期存在。郑棉还难以摆脱低位震荡。</p> <p>橡胶:沪胶低位略有反弹,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</p>
	棉花	震荡	
	橡胶	探底回升	

	白糖	弱势震荡	<p>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> <p>糖：郑糖继续下挫，有望再创新低。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。