

新世纪期货交易提示（2022-8-29）

一、市场点评

黑色产业	螺纹钢	弱反弹	<p>螺纹：短流程钢厂理论利润由正转负，多地限电影响了短流程电炉产量的释放，高炉利润好转，产量整体上升。临近‘金九银十’，市场在向需求检验逻辑转换。市场对于9、10月份的预期向好暂时还不能说被完全证伪，强预期、弱现实的局面一直困扰着当前的钢材市场。目前表需转弱，终端需求不佳，高频销售数据回落，投资、新开工持续疲弱。库存整体继续下降，但降幅收窄，低库存对价格的支撑在供应增加后将削弱。螺纹钢供增需减，现实偏弱，期货单边行情不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作。关注积极的宏观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，唐山部署粗钢压减目标，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，供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：尽管美联储主席鲍威尔关于对未来经济同苦的警告令美股暴跌，但以沙特为首的OPEC产油国放出的油价跌就减产的信号为油价短期提供了支撑，原油先抑后扬；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回落至68.2%；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%，但库存重新累库。原油高位宽幅震荡为主，TA供需去库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷略微回升，目前负荷47.48%，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；聚酯负荷回升至82%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端分化，但EG库存依旧高位，EG震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂：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。印尼延长棕榈油出口税豁免，表明印尼继续缓解棕榈油库存压力的决心，有利于加快棕榈油的出口进度，棕榈油出口运力正在缓慢恢复。不过近期印尼上调毛棕榈油出口参考价和马来下调毛棕榈油出口参</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	

软商品	豆粕	震荡	<p>考价形成鲜明对比。削弱印尼棕榈油出口竞争力，一定程度上提升了马棕油的出口前景。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，节日备货需求增加，国际原油提振油脂，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>
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡	<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 给出高达 51.9 蒲式耳/英亩单产预估，但市场反映并不强烈，因未能反映 8 月上半月中西部干热对单产的损害，警惕 9 月报告下调单产的可能性。近期美豆出口需求明显改善，提振美豆。目前美豆干旱面积减少，美豆气温偏高，降雨量显著减少，由于仍处于年内天气炒作高峰，美豆期价仍将受到天气变化的明显扰动。国内大豆库存处于同期低位，油厂被动限产，周度压榨量不高，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，豆粕跟随美豆偏震荡运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	豆二	震荡	
	棉花	偏多	<p>棉花：郑棉保持区间运行，成交重心略有上移。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，新疆棉纺服制品出口难度加大，订单不足的情况可能长期存在。市场较为关注的新年度籽棉收购价格，目前近期零星收购的籽棉价格大致在 6.3 元/公斤，按照棉籽 3 元/公斤来折算，皮棉成本约 12400 元/吨，轧花厂今年收购预计将更加谨慎。国内棉花现货价格重心有所上涨，国储轮入保持 0 成交状态。对未来行情我们谨慎看好，原因在于，供需双弱的预期下，供应的下降可能更为显著。</p>
	橡胶	探底	<p>橡胶：沪胶探底回升，低位震荡。正值割胶旺季，上游产出增量，伴随着新胶的逐步释放，供应压力缓慢提升，ANRPC 最新发布的 7 月报告预测，7 月全球天胶产量料增 3.9%至 128.3 万吨，较上月增加 15.5%；天胶消费量料增 8%至 126.6 万吨，较上月增加 5.1%。需求端表现低迷，下游轮胎成品库存压力大，开工低位，半钢胎在 6.5 成附近，全钢胎开工在 5.5 成附近，下游轮胎企业原材料采购积极性较弱。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胶价，但主力合约盘面价格已经跌破云南胶水成本，预计前期低点能带来支撑，国内需求即将进入到季节性旺季，预计下方空间受限。</p>
白糖	偏多	<p>糖：郑糖呈现触底反弹走势，目前盘面价格深度贴水现货。预计巴西 2022/23 榨季食糖产量将创 2011 年以来的 11 年新低，全球产糖量第一</p>	

			<p>的位置将让出给印度。目前国内榨季已结束，但销糖偏弱，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。广西、云南集团整体销量一般，放量不明显，市场关注 8 月下旬的需求表现。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。但糖价得到成本和外盘的支持，同时原油走强也带来提振。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.21%，上证 50 股指下跌 0.04%，中证 500 股指下跌 0.38%，中证 1000 股指回落 0.51%。化肥农药、汽车板块涨幅领先，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 51.51 亿元。欧洲股市下挫，美国标普股指回落。四大股指期货主力合约基差回落，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动回落，VIX 反弹。中美审计和好达成了协议。杰克逊霍尔全球央行年会上美联储主席鲍威尔在该年会上发表鹰派言论表达强硬加息态度，风险资产承压。近期降低风险偏好，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	趋弱	
	5 年期国债	趋弱	
	10 年期国债	趋弱	
有色产业	铜	震荡反弹	<p>铜：随着高温天气逐渐消退，前期部分受高温限电影响的电解铜冶炼厂和铜材加工厂将逐步复产，短期对铜价上行步伐或有所放缓。后期关注“金九银十”的季节型需求旺季中，下游铜材企业对上游原料采购力度，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。短期铜价上行步伐或有所放缓，但震荡反弹节奏不变。</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。