

## 新世纪期货交易提示（2022-9-2）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹：</b> 尽管宽松政策持续发力，受疫情反复影响，传导至基本面尚需时日。8月份部分企业复产，预计全国粗钢日均产量接近270万吨，9月份钢厂仍有复产计划，生铁产量将低位回升。房地产需求数据表现仍偏差，地产销售水平可能会再下一个台阶，开发商的现金流问题也可能进一步恶化，后期主要关注销售能否实质性复苏。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。本次螺纹钢产量增加大幅超出预期，终端需求弱复苏，库存降幅大幅收窄。即将迎来“金九银十”消费旺季，但不宜过于乐观。螺纹钢处于供增需减格局，现实偏弱，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作。</p> <p><b>铁矿：</b> 矿石供应端因前期发货偏低，下半年发货节奏加快意愿更强。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。国内矿石终端需求改善有限，目前铁水产量回升到229万吨附近，矿价回升部分兑现复产预期，唐山再出压产传闻，这意味着钢厂复产的空间有限，后期铁水回升空间受限。港口库存小幅回落，但仍处于高位，铁矿跟随成材为主，操作上关注逢高抛空机会。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	偏弱	
	焦炭	偏弱	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b> 中国再度因疫情而多地实施管控加剧了高通胀以及加息削弱需求的预期，原油继续下跌。；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回落至67.2%；终端新订单不佳，聚酯负荷略微回升至83.3%，而聚酯库存去库。原油高位宽幅震荡为主，TA供需去库，跟随成本端波动。</p> <p><b>MEG：</b> MEG负荷回升，目前负荷50.01%，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83.3%；原油大跌，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震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p><b>油脂：</b> 马来外劳短缺问题还没有彻底得到解决，产能还没有完全恢复，不过棕榈油处于积极性增产季。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。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。国内油厂开机率回升，油脂库存不高，节前备货仍有需求，不过国际原油大幅下跌拖累油脂，预计油脂短期震荡偏弱，关注产地棕油产销</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	

软商 品	豆一	震荡	<p>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，美豆种植面积减少，优良率持平好于预期，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，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。目前美豆干旱面积减少，气温偏高，降雨量回升不。国内大豆短期供给充裕，油厂开机率回升，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	<p><b>棉花：</b>原油连续下挫令商品承压，美国主产棉区的旱情也因降雨有所缓解，ICE 棉再次跌停，郑棉出现跌破前期整理平台的迹象。预计郑棉波动相对温和，主要还是会等待开秤价的指引，前期盘面外强内弱的特征发生了改变，郑棉期价对其它因素都显得不敏感。原因在于，当前市场的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，在棉花期现价格与成本及进口价都存在巨大贴水的背景下，市场长时间的消化使得其它因素的重要性下降。美棉的优良率不到去年一半，产量修复的可能性较小，巴基斯坦 45% 的棉花作物被洪水冲走，全球棉花将出现供需缺口。国内棉花种植成本也大幅提高，国储轮入保持 0 成交状态，在消除开秤价这个不确定因素后，棉市有望走强。</p>
	棉花	震荡	<p><b>橡胶</b>沪胶再度下行，跌破前期整理区间，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。目前正值割胶旺季，上游产出增量，伴随着新胶的逐步释放，供应压力缓慢提升。需求端表现低迷，下游轮胎成品库存压力大，轮胎企业去库还需要时间，原材料采购积极性较弱。当前天胶绝对价格较低，主力合约盘面价格已经跌破云南胶水成本。目前只能期待下游汽车轮胎市场出现改观，从产业面看，随着秋季部分地区高温天气对企业开工的影响稍有缓和，加之汽车促销政策对市场的促进作用持续，国内需求即将进入到季节性旺季，市场对“金九”有所期待。截至 2022 年 8 月 26 日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.28%，较上周提升 1.82 个百分点，较去年同期上涨 2.69 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 61.95%，较上周提升 0.33 个百分点，较去年同期提升 4.25 个百分点。</p>
	橡胶	弱势	

	白糖	偏空	<p><b>糖:</b> 郑糖回落, 仍被均线压制在低位, 可能再度考验前期低点支撑。几个月来, 国内外糖价都呈现逐波下行的走势, 每一波的高点和低点都在不断下移, 整体形态偏弱。目前国内榨季已结束, 但销糖偏弱, 呈现旺季不旺特征, 北方一些城市的酒店、餐饮等集中性消费暂未完全恢复, 受疫情影响外, 中秋消费节奏不如预期。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, 7月销售数据更是创近八个榨季以来新低。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。22/23榨季全球消费量预计增加1.6%至1.778亿吨, 全球供应将由上榨季小幅短缺转为小幅过剩20万吨。郑糖走势预计或将以震荡偏弱走势为主。</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 0.86%, 上证 50 股指回落 1.06%, 中证 500 股指下跌 0.47%, 中证 1000 股指回落 0.5%。煤炭、家用电器板块涨幅领先, 资金呈现净流入, 机场、餐饮旅游板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入-8.42 亿元。欧洲股市下挫, 美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差回落, IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动回落, VIX 回落。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8, 欧美股指连续震荡收低, 市场对欧美央行加息和全球衰退的担忧持续, 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	震荡调整	<p><b>铜:</b> 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放缓调整。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。短期铜价上行步伐放缓调整, 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。