

新世纪期货交易提示（2022-7-5）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	<p>螺纹：钢厂利润低下，各地钢厂联合检修减产，加剧了黑色产业链自下而上的负反馈，产量回落使得原料端承压，成材成本支撑同样弱化。短期供需矛盾没有解决，海外价格偏低出口减少，螺纹价格承压。宽松政策持续，政策效果初步显现，5月单月销售面积同比-31.8%，单月增速较上月上升7.2%，相对值略有改善，但绝对值仍差，预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏，短期仍不乐观。螺纹处于传统淡季，上海全面解封后，本地终端需求的恢复仍较缓慢，螺纹弱势或将持续一段时间，下方寻找支撑。</p> <p>铁矿：供应仍有继续恢复的空间，澳洲巴西19港铁矿发运总量2860.9万吨，环比增加195.9万吨。澳洲发运量2079.8万吨，环比增加52.5万吨，巴西发运量781.1万吨，环比增加143.4万吨，供应保持平稳。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落3.69万吨至235.96万吨。日均疏港量283.13万吨，环比减少11.42万吨。美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，钢厂利润低下进而加大减产力度，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿节奏切换加快，铁矿低位调整。</p>
	铁矿石	回调	
能源化工品	PTA	观望	<p>PTA：挪威石油工人或将举行罢工，且俄乌冲突无缓和迹象，市场对供应风险忧虑仍在，油价上涨；TA负荷回升至78.5%，终端新订单缓慢改善中，聚酯库存高位，聚酯负荷回落至81.9%，近日市场传闻聚酯大厂联合减产，前期涉及产能420万吨。原油高位宽幅震荡为主，TA供需转弱，盘面跟随原油波动为主</p> <p>MEG：MEG负荷继续下降，港口库存上周去库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至81.9%；原油上涨，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端反弹，加上EG供需累库依旧，EG震荡。</p>
	MEG	观望	
金融	股指	上行	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指反弹0.66%，上证50股指上行0.16%，中证500股指上涨1.31%。猪产业、医疗保健板块涨幅领先，资金呈现净流入，半导体、机场板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入45.01亿元。欧洲股市盘整，美国标普股指节日休市。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹。国际油价集体上行，欧债收益率全线大涨，海外权益市场仍较脆弱。国内权益市场仍较为稳健，今日股指多头继续持有，暂勿加仓，国债走弱，国债多头观望。</p>
	国债	走弱	
	豆油	区间运行	<p>油脂：全球流动性收紧，引发资本市场对于全球经济衰退的担忧，原油的回调利空生柴。印尼胀棕油库压力较大，调低出口税费、颁发出口许可证及特定出</p>

油脂油料	棕榈油	区间运行	<p>口额度等多举措并存加快棕油出口，马棕出口承压。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示马棕产量增加、出口下滑。国内短期大豆货源充足，开机率略降，豆油库存回升，棕油库存持续低位，不过进口利润打开，棕榈油到港或陆续增加，油脂短期或区间运行，产地棕油产销及政策、美豆产区天气都是不确定风险因素。</p>
	豆粕	区间运行	<p>豆粕：美联储加快紧缩步伐，美农产品价格重心在宏观和供需放松下重心下移。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，低于市场预期，这样的面积不容天气有新的问题。美豆旧作供应偏紧，但季度库存增加超过预期，新作优良率下降幅度高于市场预期，不过总体上美豆初期长势正常，近期天气难有题材。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖，短期大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率略降，下游观望心态，成交清淡，豆粕库存高位，不过随着进口大豆到港放缓，库存后期将出现拐点，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点，支撑远期豆粕基差，豆粕或区间运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉低位弱势震荡，终端消费疲软以及美欧禁令升级形成巨大压力，即便相对进口棉存在大幅贴水，国产棉仍消化困难，期待中的政策支持尚未成为现实。国内下游消费不旺，6-7 月又处于传统纺织淡季，部分织厂接近无单可做；并且美国的涉疆法案进一步增加纺服出口难度，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格。纺企以刚需采购为主，原料库存保持低位，距离新花上市仅三个月的时间，商业库存中仍有 416 万吨的棉花，大量棉花聚集在上游的局面难以改观。国家统计局发布制造业采购经理指数（PMI）在连续 3 个月收缩后重返扩张区间，显示我国经济总体恢复有所加快，市场利空氛围有所减弱。近期要关注包括收储在内的产业政策变化，国储整体库存偏低，收储疆棉已经是多头不多的期盼；中远期则要看消费表现，8 月到双十一国内市场需求是否好转。</p>
	橡胶	震荡反弹	<p>橡胶：沪胶保持震荡攀升形态，后市仍可看高一线。国内外正迎来割胶旺季，目前橡胶供应在逐步增加但压力不大，降雨等天气对供应有所扰动，海南产区开割推迟，目前开割率大概在 70%，全面开割一再被推迟。政策托底汽车行业将推动橡胶消费持续提升，下游轮胎需求有所改善。现货价格偏强给盘面提供支撑，期现基差收窄对胶价底部形成支撑。泰国天然橡胶出口量仍受制约，现货价格比较坚挺。国内港口库存重新小幅回落，全国库存平稳去库当中，主要因到港量的减少以及国内下游需求的逐步恢复，带来港口出库率回升。生产胶乳收益高，因此海南标胶生产大多处于停顿状态，没有形成新的实盘压力，国内加工成本就在 13000-14000 一线，橡胶原料价格维持偏高水平使得胶价具有较好的做多安全边际。</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。