

新世纪期货交易提示（2022-7-12）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	<p>螺纹：螺纹库存的去化主要来自供应的压缩，行政性限产政策未跟进，弱现实延续，目前供需格局仍未改善。上半年的疫情影响了基建施工，未来高温、多雨等季节性干扰因素好转后，基建需求将会有一定的增量，疫情仍存不确定性，需求的恢复力度存疑。宽松政策持续，政策效果初步显现，若地产销售好转，进而传导到新开工，房地产用钢需求继续下滑的态势将会缓解。短期螺纹继续承压，重心下移，等待粗钢压减政策的明确，以及低利润下，钢厂扩大减产范围，进而供需或有所好转。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：澳洲发运冲高回落，巴西发运再创年内新高。澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落 5.12 万吨至 230.84 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，铁矿库存连续两周缓慢累积，按照当前日均铁水产量 230 万吨左右估计，铁矿石将开启累库周期。</p>
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：市场在权衡紧张的供应以及经济衰退、疫情复燃导致而需求下降的担忧，油价涨跌互现；TA 负荷回升至 78.6%，终端新订单不佳，聚酯库存高位，聚酯负荷回落至 79.5%。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>
	MEG	观望	<p>MEG： MEG 负荷低位略微回升，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 79.5%；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端震荡，EG 库存依旧高位，EG 宽幅震荡。</p>
金融	股指	上行	<p>股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.67%，上证 50 股指下行 1.7%，中证 500 股指下跌 1.33%。电力、公路板块涨幅领先，资金呈现净流入，基本金属、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-10.68 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。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，VIX 反弹。关注美国国债收益率倒挂现象，美国 2 年期与 10 年期国债收益率出现倒挂，许多人将其视为衰退指标，美联储关注的 10 年与 3 个月国债利差也在快速缩小。外围权益市场走弱，今日股指多头减持，国债反弹，国债多头增持。</p>
	豆油	反弹	<p>油脂： 全球流动性收紧引发资本市场对于全球经济衰退担忧，原油下跌利空生柴。印尼胀棕油库压力较大，不断签发棕榈油出口额度，下调 DMO 比率，降税</p>

油脂油料	棕榈油	反弹	<p>等多举措去库，印尼将 DMO 有 5 倍提升至 7 倍且计划实施 B35 生物柴油计划。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 7 月初马来西亚棕榈油单产下滑、出口受印尼刺激出口影响下降，马棕油库存或继续累库。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油库存微增，棕油库存持续低位，不过棕榈油进口利润打开，到港或陆续增加。油脂经过前期的大幅下跌后短期或反弹，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	短线偏多	<p>豆粕： 尽管全球通胀担忧不减，经过前期大宗商品普跌消化，宏观情绪影响减弱，市场注意力转向商品基本面。美豆旧作供应偏紧，但季度库存增加超过预期。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，低于市场预期，新作优良率连续多周下降，产区干旱面积增加，中西部迎来炎热干燥天气，农户对于新季大豆产量仍存不确定性。国内大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率下滑，豆粕库存高位，不过随着进口大豆到港放缓，豆粕库存后期可能会出现拐点，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点之一，支撑远期豆粕基差，豆粕跟随美豆运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
软商品	棉花	弱势震荡	<p>棉花： 美棉反弹遇阻，郑棉则再创新低，盘面继续杀跌。在成本端支撑告破后，交易逻辑转为对下游需求的担忧。中储棉宣布将组织 2022 年第一批中央储备棉轮入，但未能改变郑棉均线压制下的弱势格局。关键在于国内棉市面临两个难解的问题：首先是下游消费低迷问题，纺企以刚需采购为主，原料库存保持低位，未来产业链转移还会继续，相应订单还将减少，并且目前处于 6-7 月传统纺织淡季；其次是欧美对疆棉的打压料将延续，即使美国取消加增的关税，对疆棉出口也不会产生大的利好，目前国内棉花相对进口棉存在大幅贴水，依旧消化困难，考虑到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。此外由于美国 6 月非农数据表现亮眼，本周加息 75 个基点概率上升，商品市场压力不减。</p>
	橡胶	震荡反弹	<p>橡胶： 沪胶延续了低位窄幅横盘走势，成本支撑下原料价格依旧维持偏高水平，减弱了市场对国内公共卫生事件的担忧情绪。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，泰国和云南的降雨影响割胶，胶水收购价止跌回稳，给盘面提供一定支撑。国内加工成本就在 13000-14000 一线，橡胶原料价格维持偏高水平。国内港口库存微跌，因到港量的减少以及国内下游需求的逐步恢复。下游汽车和轮胎业出现较好的恢复势头。2022 年 5 月，我国汽车产销分别完成 192.6 万辆和 186.2 万辆，环比分别增长 59.7% 和 57.6%。上周 17 部委联合推出 12 条汽车消费稳增长政策，政策托底汽车这个支柱行业将有效提振橡胶消费，刺激下游轮胎需求。国内橡胶轮胎企业开工负荷较去年同期有较大提升。</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。