

新世纪期货交易提示（2022-7-14）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	螺纹： 钢厂亏损减产力度进一步扩大，检修增多。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建筑施工，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。短期螺纹需求持续性欠佳，偏弱运行。
	铁矿石	偏弱	铁矿： 澳洲发运冲高回落，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2374.3 万吨，环比减少 286.8 万吨。澳洲发运量 1723.3 万吨，环比减少 146.2 万吨，巴西发运量 651.0 万吨，环比减少 140.6 万吨。当前钢企亏损幅度扩大，高炉检修减产陆续增多，叠加终端需求疲软，日均铁水产量环比继续下降，回落 5.12 万吨至 230.84 万吨。45 港铁矿库存 12654.62 万吨，环比增加 29.62 万吨，港口累库。美联储加息概率进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿库存连续两周缓慢累积，随着铁水的见顶基本锁死原料增长空间。
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA： 美国原油和成品油库存增加，市场权衡供应紧缺与需求减缓的可能性，分歧较大，原油从盘中低点反弹小幅收高；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%，近日聚酯大厂再次商讨减产。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需转弱，盘面偏弱。
	MEG	观望	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 偏弱。
金融	股指	盘整	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.18%，上证 50 股指下行 0.26%，中证 500 股指反弹 0.43%。发电设备、公路板块涨幅领先，资金呈现净流入，银行、保险设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-68.74 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。股指波动率回落，VIX 反弹。美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，远高于市场之前预测的 8.8%，是 1981 年 11 月以来的最快通胀率，7 月加息 100bps 的预期在上升。降低风险偏好，今日股指多头观望，国债反弹，国债多头增持。
	国债	反弹	
	豆油	震荡偏弱	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

油脂油料	棕榈油	震荡偏弱	<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，不过胀库压力不减。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 7 月初马棕榈油单产下滑、出口受印尼刺激出口影响下降，马棕油库存或继续累库。</p>
	豆粕	震荡	<p>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。油脂基本面偏弱，不过经过前期的大幅下跌随时可能出现反弹，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> <p>豆粕：全球通胀担忧不减，宏观情绪影响大宗商品，但有所减弱，市场注意力转向商品基本面。USDA7 月报告预测需求减弱，同时美国国内和全球大豆供应大于预期，但美国 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期，新作优良率连续下降，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，豆粕供应或减缓，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点之一，豆粕跟随美豆震荡偏空运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
软商品	棉花	探底	<p>棉花：受美元强势及对于需求减弱的预期打压，美棉再度下挫，创出新低，郑棉探底行情恐难结束。除了系统性利空外，棉花自身基本面也不容乐观，在成本端支撑告破后，疲弱的下游需求被凸显出来。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。国内棉市面临两个难解的问题：首先是下游消费低迷问题，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，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而通胀指数高企，加息 75 个基点几成定局，商品市场压力不减。</p>
	橡胶	止跌震荡	<p>橡胶：受商品集体走弱拖累，沪胶跌破前期盘整区间，只能期待成本支撑发力。国内现货价格仍表现出相对的坚挺，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，现货价格仍表现出相对的坚挺。到港量小幅回升。随着供应旺季的来临，国内迎来累库周期。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%。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。