

**新世纪期货交易提示（2022-7-15）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏弱	<p><b>螺纹：</b>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。</p>
	铁矿石	偏弱	<p><b>铁矿：</b>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。</p>
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b>美国通胀和失业数据上升加剧经济衰退担忧,国际油价盘中一度大跌,但美联储加息幅度尚不确定,跌幅最终收窄;TA负荷回落至71.9%,终端新订单不佳,聚酯库存高位,聚酯负荷回落至76.5%,创年内低点。原油高位宽幅震荡为主,TA供需转弱,盘面偏弱。</p>
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b>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76.5%;原油震荡,动煤现货震荡,东北亚乙烯走弱,原料端偏弱,EG库存依旧高位,EG偏弱。</p>
金融	股指	盘整	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日,沪深300股指反弹0.01%,上证50股指下行0.65%,中证500股指反弹0.54%。电工电网、发电设备板块涨幅领先,资金呈现净流入,保险、公路设备板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净买入-13.47亿元。欧洲股市回落,美国标普股指回落。IH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回落。美联储理事沃勒表示,7月份基本预期是加息75个基点。如果数据支持,将倾向于7月更大幅度的加息。降低风险偏好,今日股指多头观望,国债反弹,国债多头增持。</p>
	豆油	反弹	<p><b>油脂：</b>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,降税等多</p>

油脂油料	棕榈油	反弹	<p>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。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油库存下滑，棕油库存增加，棕油进口利润打开，到港或陆续增加。油脂短期基本面偏弱，只要原油不大幅下跌，油脂经过前期的大幅下跌后随时可能出现反弹，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>
	豆粕	震荡	<p><b>豆粕：</b>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，豆粕或跟随美豆运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
软商品	棉花	探底	<p><b>棉花：</b>强势美元继续施压于商品市场，美国陆地棉签约数据下滑，叠加 USDA 报告利空，美棉再现跌停，郑棉寻底过程尚未结束。棉市基本面乏善可陈，在成本端支撑告破后，疲弱的下游需求被凸显出来。中储棉组织储备棉轮入，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，产业链转移还会继续，相应订单还将减少，下游市场交投清淡，产成品库存依旧高企，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。USDA 最新报告中，全球棉花消费量下调 41 万吨，全球棉价的主驱因素从供给侧减产导致的供应紧张转向宏观商品经济衰退导致的消费侧疲软。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 100 个基点具有较大可能，商品市场压力不减。</p>
	橡胶	弱势震荡	<p><b>橡胶：</b>沪胶跌势不止，本身没有什么特别的利空，主要受商品普跌的影响，特别是原油连续重挫。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。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。