

新世纪期货交易提示（2022-7-18）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	<p>螺纹：黑色夜盘低位反弹，周末现货略涨。目前海外经济已呈现下滑趋势，钢铁行业在“衰退预期”的主导之下，形成了较强的负反馈驱动。供应端收缩幅度要显著强于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，弱现实延续，目前供需延续双弱。近期各地爆发停贷现象，投资者信心较弱。宽松政策持续，但房地产开发投资增速仍不及预期，房地产用钢需求仍处于下滑态势。目前螺纹继续下跌的动能减弱，但估值修复的动力同样较弱，仍需关注政策端宽松后销售能否复苏。</p>
	铁矿石	偏弱	<p>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226.26万吨，环比下降4.58万吨，日均疏港量274.29万吨降14.45万吨。45港铁矿库存13028.29，环比增373.67万吨，港口明显累库。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，铁矿库存连续三周累积，随着铁水的见顶基本锁死原料增长空间，铁矿大幅下跌。</p>
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：拜登到访后沙特并未就加大增产力度进行明确表态，叠加部分美国经济数据好转，原油反弹；TA负荷回落至72.3%，终端新订单不佳，聚酯库存高位，聚酯负荷回落至76.8%。原油高位宽幅震荡为主，TA供需转弱，盘面偏弱。</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76.8%；原油反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯走弱，原料端分化，EG库存依旧高位，EG震荡。</p>
金融	股指	盘整	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指下跌1.7%，上证50股指下行1.93%，中证500股指下跌1.68%。汽车、发电设备板块涨幅领先，资金呈现净流入，房地产、工程机械板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-89.31亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IC股指期货主力合约基差反弹，IH股指期货主力合约基差转为负值。股指波动率上升，VIX回落。美国6月零售数据和工业产出数据强于预期，衰退交易有所减弱，7月密歇根消费者信心指数好于预期。今日股指多头增持，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。</p>
	国债	反弹	
	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。印尼胀棕油库胀库，印尼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，印尼库存压力或逐渐缓解。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 7 月上旬马棕产量及出口同降，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，油脂或继续反弹，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：全球通胀及经济衰退担忧加剧，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，干热天气及部分州种植延迟或引发 8 月报告美豆种植面积和单产调整，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，下游采购积极性一般，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>
	豆粕	震荡	
软商品	棉花	宽幅振荡	<p>棉花：美棉探底回升、涨停报收，郑棉夜盘也大幅拉升，远期合约收于涨停。显然，棉价在连续下挫后，很可能通过剧烈的震荡来确定阶段底部，单边行情告一段落。棉市在成本端支撑告破后，疲弱的下游需求被凸显出来，短时间内消费低迷的局面难有改观，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，只能期待 7 月底后产销状况出现变化。欧美对疆棉的打压仍在延续，不过中国的反制也悄然出手，已经连续三周缺席美棉的签约，导致美棉签约量大幅下滑，双方博弈能否产生妥协值得关注。USDA7 月报告中，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	震荡反弹	<p>橡胶：在系统性利空影响下，沪胶出现破位下行，目前有所企稳，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。随着供应旺季的来临，国内可能迎来累库周期。近来现货价格也出现了下跌，全乳胶云南报价 13000 元/吨。有分析表示前期的需求预期有所转向，悲观的需求预期使得后期橡胶供需进一步宽松。6 月份国内汽车产销量同比增幅超过两成，乘用车市场基本恢复正常，而商用车销售依然低迷，暂时对天胶需求的提振作用有限。17 部委联合推出 12 条汽车消费稳增长政策，随着政策逐渐发力，将刺激下游轮胎需求。</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。