

新世纪期货交易提示（2022-7-19）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：黑色整体反弹，多地现货价格大幅拉涨。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。近期各地爆发烂尾楼停贷现象，市场情绪转弱。宽松政策持续，但房地产开发投资增速下降，新开工和施工数据不佳，房地产用钢需求仍处于下滑态势。产业端铁水、螺纹产量减少，终端需求不佳，高温雨季影响，悲观情绪蔓延。供应端收缩幅度大于需求端，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，供需延续双弱。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，低位或有反弹，后期仍以震荡为主，继续关注政策端宽松后销售能否复苏。</p> <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。钢厂利润长期亏损使得钢厂闷炉检修数量继续增加，铁矿石需求有进一步的回落，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，目前铁矿价格已接近非主流矿成本，短期内钢企对原料端铁矿石的压降压力或有所减轻，随着铁水的见顶基本锁死原料增长空间，铁矿仍将承压。</p>
	铁矿石	反弹	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：拜登中东之行收效甚微，沙特未就增产明确表态，供应趋紧担忧仍存，叠加伊朗问题进展缓慢，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，盘面偏弱震荡。</p> <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>
	MEG	观望	
金融	股指	持有	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指反弹1.04%，上证50股指上行1.38%，中证500股指反弹1.86%。摩托车、环保板块涨幅领先，资金呈现净流入，机场、酒类板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入35.52亿元。欧洲股市反弹，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。市场主流认为7月美联储将加息75bps，通胀将缓步回落。今日股指多头持有，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，收割工短缺，越来越多的鲜果烂在地里，高频数据显示 7 月上旬马棕产量及出口同降，马棕油库存或累库。印尼取消棕榈油出口专项税影响市场情绪。国内大豆货源充足，开机率略降，豆油库存继续下滑，棕油进口利润打开，到港或陆续增加，棕油库存增加。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，新作优良率继续下降，产区干旱面积增加，引发市场对于 8 月报告美豆种植面积和单产调整担忧，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：美棉延续快速拉高走势，郑棉夜盘高开低走，上方压力较重，涨停之后的惯性上冲接近尾声，近期棉市总体应该是在剧烈震荡中确定阶段底部的行情。棉价的反弹得益于几方面：美元走弱缓解了商品市场压力；产业实际基本面并未恶化至此，7 月初对下游企业的调查显示，资金周转良好的企业比五年均值高 3.9%；此外，成本支撑和技术上远离均线后形成的回归动力为棉市提供了转机，低估值引发抄底意愿，连续大幅下挫也引起了管理层的重视。由于棉市成本端告破，疲弱的下游需求被凸显出来，考虑到产业链转移还会继续，相应订单还将减少，消费低迷的局面难有改观，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。最近三周，中国买家缺席美棉的签约，导致美棉签约量大幅下滑，双方博弈值得关注。</p> <p>橡胶：胶价触底反弹，前期下跌过程中自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，随着商品市场转暖，胶价也企稳反弹。目前供应旺季的来临，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>
	橡胶	震荡反弹	

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。