

新世纪期货交易提示（2022-7-21）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：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，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，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>
	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：澳洲发运回升，澳洲巴西19港铁矿发运总量2541.4万吨，环比增加167.1万吨。澳洲发运量1735.7万吨，环比增加12.4万吨，巴西发运量805.7万吨，环比增加154.7万吨。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，短期压力或有所减轻，随着国内钢厂持续减产，叠加压减政策抑制，矿石需求隐忧未解，预计矿价承压运行。</p>
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：虽然美国商业原油库存降幅超预期，但汽油库存大幅增加，原油略微下跌；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，盘面震荡。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：MEG负荷低位略微回升，港口库存上周去库，6月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至76.8%；原油继续反弹，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，EG库存依旧高位，EG震荡。</p>
金融	股指	持有	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指反弹0.34%，上证50股指上行0.3%，中证500股指反弹1.18%。航天军工、休闲用品板块涨幅领先，资金呈现净流入，农业、汽车板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入36.78亿元。欧洲股市小幅回落，美国标普股指反弹。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。股指波动率平稳，VIX回落。据花旗报道，推测全球经济陷入衰退的可能性为50%，预计世界经济今年增长2.9%，2023年增长2.6%，略低于之前的预测。市场对美股二季度财报季存在乐观情绪，今日股指多头继续持有，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。</p>
	国债	反弹	

油脂油料	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。印尼胀棕油胀库, 多举措刺激出口, 同时提升国内需求, 继续加速出口去库, 马棕出口将继续受到挤压, 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。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, 不过美豆西部近期迎来更有利降雨, 若干旱缓解利空美豆。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, 豆粕或跟随美豆偏弱运行, 关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	反弹	
	豆粕	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡筑底	<p>棉花: 郑棉低位小幅反弹, 交易区间基本局限在前日阴线实体范围内, 宏观面和供应端出现的一些变化给棉价带来一定止跌动力, 但尚不足以扭转下游需求低迷的现状, 近期棉市仍倾向通过震荡来确定阶段底部。在棉市成本端告破后, 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, 部分中小织厂无单可做, 大型织厂也反映后续接单困难, 减产放假情况较多, 只能期待7月底后产销状况出现变化。此外全球货币政策也大部分处于收紧预期中, 经济面临大的下行压力, 大宗商品的需求仍面临考验。棉花基本面偏弱, 但目前估值已经处于偏低区间, 7月20日, 中央储备棉轮入上市数量6000吨, 实际成交3040吨, 成交率仅51%, 说明多数棉商抵触亏本销售, 仍倾向持货观望, 同时也显示棉商资金状况仍可支撑。信心有所增强, 等待“金九银十”旺季带来转机。</p> <p>橡胶: 沪胶小幅低开, 阴十字星报收, 延续了在12000下方缩量窄幅震荡的走势, 橡胶目前原料端产出增加, 并反映到了仓单数量上升方面, 给胶价带来压制。政策刺激下预期向好, 6月份汽车产销量同比增加两成以上也反映出消费政策刺激初见成效, 但占据橡胶较大消费比重的商用车市场表现一般, 影响到下游轮胎企业开工率, 使得天胶去库存进展缓慢, 短期对胶价难以形成有力支撑。国内轮胎开工已回到正常水平, 但轮胎厂成品库存在近三年高位。</p>
	橡胶	震荡反弹	

免责声明:

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

2

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。