

新世纪期货交易提示（2022-7-22）
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，7月初房地产销售在6月改善之后出现环比大幅下降，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问。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> <p>铁矿：按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。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。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219.24万吨，环比下降7.02万吨，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>
	铁矿石	偏弱	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：美汽油库存累库，利比亚产量恢复，原油下跌；TA负荷回落至72.7%，终端新订单不佳，聚酯库存高位，聚酯负荷略微回升至77.5%。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负荷继续回落，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77.5%；原油继续下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，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股指回落1.11%，上证50股指回落1.3%，中证500股指回落0.98%。半导体、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入，煤炭、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-27.07亿元。欧洲股市小幅盘整，美国标普股指反弹。三大股指期货主力合约基差回落，IH股指期货主力合约基差转为负值。股指波动率平稳，VIX回落。欧洲央行(ECB)将基准利率上调50个基点，使其存款利率至0%，为11年来首次升息，试图为欧元区猖獗的通胀降温。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	震荡	
	豆油	震荡	<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</p>

油脂油料	棕榈油	震荡	<p>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，油脂或偏震荡，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，不过美豆中西部近期迎来更有利降雨，气温微幅下降，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，豆粕或跟随美豆震荡偏弱运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。</p>
	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，收储政策将在量和价上做出调整的消息给盘面带来一定提振，交易区间仍局限在前日长阴范围内。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，中央储备棉轮入没有100%成交，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>
	橡胶	震荡反弹	<p>橡胶：欧洲加息使投资者对流动性收紧的担忧上升，给原油在内的商品市场带来压力，沪胶走低。橡胶目前原料端产出增加，7月以后海外产区增产季到来，预计8月份达到全面最高峰。泰国南部地区有降雨，但总量稳定增加，且分流到中国的数量上升。国内海南产区由于开割晚会有所减产，云南产区产量稳定增加。国内由于进口量不大，库存小幅度去化，但仓单数量上升，预计今年全乳交割量高于去年，胶价9月交割前会承受压制。受高温天气影响，轮胎企业开工率普遍下降，目前约为五至七成。</p>

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。