

新世纪期货交易提示（2022-7-25）
一、市场点评

| | | | |
|-------|-----|-------|---|
| 黑色产业 | 螺纹 | 反弹 | <p>螺纹：原料价格大幅回落，成材利润有所回归，电炉利润约为200元/吨，关注利润回归对原料需求的增加情况。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：盘面出现两连阳，现货价格未跟进，基差有所收敛。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。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，钢厂利润修复对原料有一定补库需求，短期铁矿反弹。</p> |
| | 铁矿石 | 反弹 | |
| 能源化工品 | PTA | 逢高空远月 | <p>PTA：原油震荡；TA负荷回升至72.9%，终端新订单不佳，上周聚酯产销回升，库存去库，但聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至78%。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；聚酯负荷回升至78%；原油继续震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端分化，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。印尼棕油胀库，近期下调棕榈油出口税费鼓励棕榈油加快出口，马棕出口将继续受到挤压，同</p> |

| | | | |
|------|-----|------|--|
| 油脂油料 | 棕榈油 | 震荡 | <p>时印尼生物柴油新掺混标准可能推迟也增添了棕榈油生柴需求的不确定性。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，或继续影响棕榈油收割，高频数据显示马棕产量及出口同降，马棕油库存或累库。印尼和马来两国的出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。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，到港增加，库存回升，油脂或偏震荡，产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油走势都是不确定风险因素。</p> <p>豆粕：USDA7月报告预估需求减弱，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，美国干旱监测周报显示，衡量美国大陆地区干旱程度以及面积的指数呈现增长趋势，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。新年度南美大豆出口量同比增加，继续挤占美豆出口份额，近期美豆出口销售不佳，频传洗船。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，关注中期油厂买船节奏，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：郑棉主力合约出现有力反弹，处于历史低位和天气升水给超跌的棉价带来转机，估值出现回归。美国的严重干旱和印度的连绵降雨，都导致大量棉株受损；国内新疆棉区也将面临长时间高温缺水，对棉株生长形成挑战。截至7月14日，全国棉花销售率为64.6%，同比下降34.7个百分点，较过去四年均值下降24.3个百分点。上游棉商的窘境使得收储政策可能在量和价上做出调整。近来随着棉价下跌，纺企信心有所增强，对于棉花原料的采购意愿有所增加。但目前新增订单仍旧稀少，等待“金九银十”旺季带来转机。因此棉市仍处在底部震荡过程中。</p> |
| | 橡胶 | 震荡反弹 | <p>橡胶：橡胶在周五夜盘强劲反弹，收回了一周以来跌幅。前期由于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，叠加季节性因素使得沪胶走低。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。需求端则有所改善：5月起随着相关企业陆续复工复产，各地纷纷出台汽车消费刺激政策，且疫情形势好转改善人员、物资流动形势，汽车产销量出现回升；天气和病害影响了内外割胶，天胶现货库存持续处于近年来同期偏低水平。</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。