

## 新世纪期货交易提示（2022-8-18）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	<p><b>螺纹：</b>央行降息超出了市场预期，投资销售持续恶化，有效的保交楼措施仍看不到的情况下，整个地产链条重心下移。焦价在经历五轮提降后开始第二轮提涨，钢厂盈利在钢价回升带动下持续改善，开工开始回升，随着钢厂复产，产量连续三周回升，表需回落，库存持续下降，降幅放缓。稳增长明确，基建投资继续释放，保交付首次写入政治局会议，施工、竣工有望逐步改善，但新开工仍不及预期，对螺纹需求弱化。产业端高炉、电炉复产，铁水有望加快回升，产量回升需求不及预期，螺纹承压。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端实际回升情况。</p> <p><b>铁矿：</b>高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂 8 月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超 3600 万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。目前国内钢厂终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，复产预期下，日均铁水产量有望止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足。64 家样本钢厂进口矿日耗环比增幅不大，依然处于同期低位。供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。</p>
	铁矿石	调整	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b>美国商业原油库存降幅超预期，且伊朗石油解禁谈判尚未落地，原油上涨；TA 加工费尚可，本周 TA 负荷略微回升至 67.6%；终端新订单不佳，聚酯利润稍微修复，聚酯负荷略微回升至 82.3%，但库存重新累库。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需皆弱，跟随成本端波动。</p> <p><b>MEG：</b>MEG 负荷略微回升，目前负荷 47%，上周港口库存小幅累库，6 月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至 82.3%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但 EG 库存依旧高位，EG 偏弱震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	区间运行	<p><b>油脂：</b>近期印尼许可证发放加速，放松 DMO 比例至 1:9，以鼓励印尼棕榈油的进一步出口，缓解国内棕榈油库存压力。主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库，船只紧张有所缓解。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，MPOB 数据显示，马棕油产量符合预期增产 1.84%，产量持续恢复，进出口均高于预期，消费低于预期，月末库存增 7.71%，累库偏慢，马来产量恢复以及印尼与马来出口竞争仍将是市场关注的焦</p>
	棕榈油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	

软商品	菜粕	震荡	<p>点。国内油厂开机率不高，豆油棕油库存持续下滑，棕油买船增加，到港偏慢。国际原油期货价高位动荡加剧，油脂短期或区间运行，关注产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油等不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡偏弱	<p><b>豆粕：</b>全球库存随旧作期末库存以及产量的调整进一步宽松些，但中性偏紧格局仍未有根本改变，再加上美豆面积减少，优良率下滑，目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上，美豆干旱面积减少，高温干旱天气仍然存在，不过美国中西部地区近期有降雨机会，干旱地区压力有望缓解，如果有强降雨将更有助于缓解降雨不足压力，警惕 9 月报告再次下调单产的可能性，短期美豆期价或将偏震荡。国内大豆库存下滑，油厂大豆压榨开机率下滑，高温导致畜禽采食量下降，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，豆粕或跟随美豆偏震荡运行，关注美豆产区天气影响。</p>
	豆二	震荡	<p><b>棉花：</b>在 USDA 利多报告刺激下连续飙升的美棉出现高位回落，本已动力不足的郑棉预计会转入弱势。美棉本轮上涨源于 USDA 这次大幅下调美棉产量，主产区德克萨斯州天气干旱使得美棉的弃种率过高，8 月 USDA 将美棉弃种率提高到了近 42.9%，该弃种率甚至高于近些年最干旱的 2011/12 年度的 35.8%。当然，市场对这一调整也存在质疑声音，而且其它产棉国的增产可能弥补美国的产量损失。内弱外强走势的原因有：与美国棉花超卖不同，国内庞大的库存难以消化，新棉上市临近供应压力凸显；与遭受旱情困扰、产量大幅下调至 20 年来次低水平的美棉不同，新疆棉产区总体气候正常、增产有望；目前疆棉出口尚未遇到实质性障碍，但后期随着溯源力度加大，可能会遇到更大困难。</p>
	棉花	回落	<p><b>橡胶：</b>沪胶小幅走高，总体还在低位运行。泰国主产区面临较大降雨，原料价格回落将有所放缓。近来，供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空抑制了胶价。7 月份下游需求有一定改善，但尚不明显，对供强需弱格局没有产生大的改变。国内轮胎出口有放缓迹象，下游轮胎厂库存高企的矛盾没有得到缓解。此外 7 月国内重卡销量同环比打击了市场信心，政策刺激对橡胶消费的利多作用还有待体现。在需求看不到明显改善之前，橡胶偏弱格局可能延续。</p>
	橡胶	探底回升	<p><b>糖：</b>外盘原糖回落，郑糖则创出新低。巴西石油公司将汽油价格下调，可能促使甘蔗压榨企业提升糖产量，降低乙醇产量，这对糖价构成压力。7 月下半月后，巴西甘蔗压榨量经超越去年同期水平，糖和乙醇产量都超过了去年同期值，制糖比也大幅超过去年同期，这造成了前期原糖的大幅回落。国产糖工业库存消化速度缓慢，即便存在双节备货的利多，国内白糖销售仍不理想：7 月全国销售 76 万吨，大幅低于往年同期。当前国内糖市存在旺季不旺的特征，剩余两个月时间工业库存 279 万吨，如果考虑到下半年低价进口糖将占据更大市场份额，糖价上行会面临更</p>
	白糖	弱势震荡	

			大的上行压力。
金融	上证 50	震荡	<b>股指/国债：</b> 上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.94%，上证 50 股指反弹 0.6%，中证 500 股指反弹 0.44%，中证 1000 股指反弹 0.06%。汽车、电电网板块涨幅领先，资金呈现净流入，有机硅、稀土板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 68.72 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差回落，IM 股指期货主力合约基差为负值。股指波动震荡，VIX 反弹。美联储 7 月会议纪要显示，认为通胀高得不可接受，需要继续加息，但首次承认有加息过度的风险，认为可能适合未来某个时候放缓加息。今日股指多头减持，国债期货观望。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
10 年期国债	震荡		
有色产业	铜	震荡反弹	<b>铜：</b> 短期受高温限电影响，国内部分电解铜冶炼厂和铜材加工厂限电停产，若电解铜减产幅度大于下游铜材减产幅度，叠加目前铜库存整体处于低位，对铜价影响偏正面。中期国内经济好坏参半，新能源高增长，基建稳大盘，房地产疲软。7 月投资需求数据表现不佳，一方面与高温天气影响需求有关，一方面是地产投资需求不振所致。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应正在进行中。宏观面依旧压制铜价上行空间。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。短期铜价受高温限产影响延续震荡反弹节奏。

#### 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。