

## 新世纪期货交易提示（2022-8-25）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	弱反弹	<p><b>螺纹：</b>央行降息超出了市场预期，5年期LPR调降15BP，市场情绪有所好转。随着钢厂复产，产量连续四周回升，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。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。产业端高炉、电炉复产，此次限电政策涉及到安徽、四川、浙江等地，电力紧张将导致多数短流程被迫减产，进而导致电炉端的螺纹钢产量下降，螺纹产量回升有限，需求不及预期，螺纹承压。后期钢厂仍有较积极因素，下半年仍维持一定的减产力度，积极的宏观政策为钢价提供上涨动力，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>8月高炉小幅复产，这是推动铁矿石价格反弹的核心因素，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，要完成全年粗钢产量同比不增的目标，这意味着钢厂复产的空间有限。复产预期下，日均铁水产量止跌企稳，铁矿盘面跟随成材，自身上行驱动不足，同样90美元附近是非主流矿成本集中区间。供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。</p>
	铁矿石	弱反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p><b>PTA：</b>美国商业原油库存下降，且OPEC+后续可能减产的消息仍在发酵，原油继续上涨；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回升至69.3%；终端新订单不佳，聚酯利润稍微修复，聚酯负荷略微下滑至81.2%，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负荷略微小降，目前负荷46.3%，上周港口库存去库，7月进口57万吨，低于预期，供应端压力稍缓；聚酯负荷下滑至81.2%；原油震荡，动煤现货反弹，东北亚乙烯震荡，原料端分化，但EG库存依旧高位，EG震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂：</b>印尼取消了levy的同时下调了duty税收，也将DMO的比例升到了1:9，印尼免棕榈出口关税延期，这些措施均有利于加快棕榈油的出口进度，棕榈油出口运力正在缓慢恢复。马来西亚外劳短缺问题还没有彻</p>
	棕榈油	震荡偏多	

油料	菜油	震荡偏多	<p>底得到解决，产能还没有完全恢复，但马来与印尼劳动力输出问题逐渐得到缓解，这有利于后续提高棕榈油产能。MPOB 数据显示，马棕油产量符合预期，进出口均高于预期，消费低于预期，月末库存增加但累库偏慢，后期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点。</p> <p>国内油厂开机率不高，豆油库存持续下滑，棕榈油库存随到港增多出现止降转升。国内疫情得到控制，复工后消费或持续走好，再加上节日备货，需求增加，国际原油期价上涨提振油脂，预计油脂短期震荡偏多，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> <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，再加上美豆种植面积减少，优良率下滑，目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上。虽然 USDA 在 8 月报告中给出了高达 51.9 蒲式耳/英亩的单产预估，但市场反映并不强烈，因为未能反映 8 月上半月中西部的干热对单产的损害，警惕 9 月报告再次下调单产的可能性。目前美豆干旱面积减少，产区天气形势改善，但美豆期价仍高位区间运行。国内大豆库存处于同期低位，油厂周度压榨量稍有回升，不过受限电停机影响仍低于预期，临近十一长假下游备货积极性增加，油厂豆粕去库存，关注中期油厂买船节奏，豆粕或跟随美豆震荡偏多运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆一	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏多	
软商品	棉花	震荡	<p><b>棉花：</b>美棉高位震荡，郑棉低位窄幅波动。很长一段时间以来，棉市呈现外强内弱，原因在于国内棉市面临更多考验：首先，与美、巴等国不同的是，新疆棉产区总体气候正常，棉花长势总体好于上年，棉花单产、总产双增问题不大，而且旧作大量存在于上游棉商难以消化；其次，由于欧、美、日等国无理打压，新疆棉纺织品出口难度加大，订单不足的情况可能长期存在。不过日前的两则消息可能会给外强内弱走势带来短期冲击：美国农业服务局（FAS）发布最新植棉面积数据，较 USDA8 月月报增加 8.33%；国内北疆平均气温降到近年低点，可能令棉花裂铃吐絮期推迟。尽管令人乏味，但国内外棉市处于震荡行情是客观现实。对未来行情我们谨慎看好，原因在于，供需双弱的预期下，供应的下降可能更为显著。</p> <p><b>橡胶：</b>沪胶再度回落到均线系统下方，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。产胶旺季胶乳原料持续供应，不过国内外降雨、疫情也给新胶释放带来妨碍。贸易商询盘采购平稳，实际成交一般，目前轮胎工厂正处于生产淡季，叠加近期有序用电措施颁布，对部分下游工厂开工造成一定影响，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。新胶持续出产后市库存面临比较大的压力，随着近期船货到港量的增加，而下游需求表现偏弱，因此港口库存累库预期有所增强。日前，国常会决定将新能源汽车免征购置税延至 2023 年底，若效果明显或在一定程度上增加橡胶消费，但总体看政策刺激对橡胶消费的利多作用仍有待体现。主力合约盘面价格已经跌破云南胶水成本，预计前期低点能带来支撑，不宜追空。</p>
	橡胶	探底回升	

	白糖	偏多	<p><b>糖:</b> 郑糖有企稳迹象, 目前盘面价格深度贴水现货, 糖价得到成本和外盘的支持。近来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, 这对近期糖价构成压力。不过预计巴西 2022/23 榨季食糖产量将创 2011 年以来的 11 年新低, 全球产糖量第一的位置将让出给印度。目前国内榨季已结束, 但销糖偏弱, 消费呈现旺季不旺特征, 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。剩余两个月时间工业库存 279 万吨, 如果考虑到食糖进口存在回升预期, 下半年低价进口糖将占据更大市场份额, 糖价上行会面临更大的上行压力。</p>
金融	上证 50	震荡	<p><b>股指/国债:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指回落 1.89%, 上证 50 股指下跌 1.01%, 中证 500 股指下跌 2.81%, 中证 1000 股指回落 3.65%。保险、机场设备板块涨幅领先, 资金呈现净流入, 汽车零部件、电工电网板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入-66.15 亿元。欧洲股市反弹, 美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差回落, IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动上升, VIX 回落。市场等待美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会的讲话, 预计将维持继续加息以遏制通胀的鹰派措辞。9 月美联储加息 75 个基点的概率已经超过 50%。近期降低风险偏好, 今日股指多头减持, 国债期货观望。</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	趋弱	
	5 年期国债	趋弱	
10 年期国债	趋弱		
有色产业	铜	震荡反弹	<p><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, 叠加目前铜库存下降, 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。</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。