

新世纪期货交易提示（2022-9-1）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p>螺纹：美联储加息预期，导致黑色系整体承压。短流程钢厂理论利润由正转负，多地限电影响了短流程电炉产量的释放，高炉利润好转，产量整体上升。临近‘金九银十’，市场在向需求检验逻辑转换。强预期、弱现实的局面一直困扰着当前的钢材市场。目前表需转弱，终端需求不佳，高频销售数据回落，投资、新开工持续疲弱。库存整体继续下降，但降幅收窄，低库存对价格的支撑在供应增加后将削弱。螺纹钢供增需减，现实偏弱，期货单边行情不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作。基本面偏弱，关注积极的宏观政策端宽松后销售能否实质性复苏。</p> <p>铁矿：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，供需没有实质性好转，铁矿跟随螺纹运行。</p>
	铁矿石	偏空	
	焦煤	偏弱	
	焦炭	偏弱	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：然美国商业原油库存下降，但美联储及欧洲央行加息预期下的经济忧虑延续，叠加中国疫情扩散引发需求担忧，原油下跌。；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回落至68.2%；终端新订单不佳，聚酯负荷略微回升至82%，而聚酯库存去库。原油高位宽幅震荡为主，TA供需去库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷略微回升，目前负荷47.48%，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；聚酯负荷回升至82%；原油大跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，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>油脂：马来外劳短缺问题还没有彻底得到解决，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，有利于后续提高棕榈油产能。印尼延长棕榈油出口税豁免，表明印尼继续缓解棕榈油库存压力的</p>
	棕榈油	震荡偏多	

油料	菜油	震荡	<p>决心，有利于加快棕油的出口进度。不过近期印尼上调毛棕榈油出口参考价和马来下调毛棕榈油出口参考价形成鲜明对比，削弱印尼棕榈油出口竞争力，一定程度上提升了马棕油的出口前景。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。国内油厂开机率回升，油脂库存持续下滑，节日备货需求增加，国际原油波动加剧，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>豆粕：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，美豆种植面积减少，优良率持平好于预期，目前主导市场仍是单产、天气以及需求前景上。虽然 USDA 给出高达 51.9 蒲式耳/英亩单产预估，因未能反映 8 月上半月中西部干热对单产的损害，警惕 9 月报告下调单产的可能性。近期美豆出口需求明显改善，提振美豆。目前美豆干旱面积减少，国中西部地区气温升高，部分地区条件利于大豆鼓粒，不过美豆期价仍将受到天气变化扰动。国内大豆库存处于同期低位，油厂开机率回升，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，豆粕跟随美豆偏震荡运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆一	震荡	
	豆二	震荡	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：在经历利率、产量、天气等因素的炒作后，国内棉市暂时陷入平静，即使美棉大幅波动也没有给郑棉带来太大波动，郑棉延续窄幅横盘，等待开秤价的指引。需要注意的是，前期盘面外强内弱的特征发生了改变，郑棉期价对包括外盘涨跌等因素都显得不敏感。原因在于，当前市场的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，在棉花期现价格与成本及进口价都存在巨大贴水的背景下，市场长时间的消化使得其它因素暂时显得无关紧要。美棉的优良率不到去年一半，产量修复的可能性较小，巴基斯坦 45% 的棉花作物被洪水冲走，全球棉花将出现供需缺口。国内棉花种植成本也大幅提高，国储轮入保持 0 成交状态，在消除开秤价这个不确定因素后，棉市有望走强。</p> <p>橡胶：沪胶低位十字星报收，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。目前正值割胶旺季，上游产出增量，伴随着新胶的逐步释放，供应压力缓慢提升。需求端表现低迷，下游轮胎成品库存压力大，轮胎企业去库还需要时间，原材料采购积极性较弱。但天然橡胶宏观面利空已有所消化，近期宏观面对市场有一定带动明显。从产业面看，随着秋季部分地区高温天气对企业开工的影响稍有缓和，加之汽车促销政策对市场的促进作用持续，国内需求即将进入到季节性旺季，市场对“金九”有所期待。当前天胶绝对价格较低，主力合约盘面价格已经跌破云南胶水成本，盘面弱势下探过程中做多力量在增强，预计前期低点能带来支撑。</p>
	橡胶	触底反弹	

	白糖	偏空	<p>糖: 郑糖小幅收高, 仍未脱离低位, 可能再度考验前期低点支撑。几个月来, 国内外糖价都呈现逐波下行的走势, 每一波的高点和低点都在不断下移, 整体形态偏弱。目前国内榨季已结束, 但销糖偏弱, 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。广西、云南集团整体销量一般, 7月销售数据更是创近八个榨季以来新低。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。22/23榨季全球消费量预计增加1.6%至1.778亿吨, 全球供应将由上榨季小幅短缺转为小幅过剩20万吨。郑糖走势预计或将以震荡偏弱走势为主。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指反弹 0.07%, 上证 50 股指反弹 1.29%, 中证 500 股指下跌 2.07%, 中证 1000 股指回落 3.24%。酒类、保险板块涨幅领先, 资金呈现净流入, 能源设备、发电设备板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入 79 亿元。欧洲股市下挫, 美国标普股指回落。IC 和 IM 股指期货主力合约基差回落, IH 和 IF 股指期货主力合约基差为负值。股指波动反弹, VIX 反弹。美联储官员表示随着就业市场降温, 年底失业率将超过 4%, 重申倾向于在 2023 年初将利率提高到 4% 以上, 得出通胀已经见顶的结论为时尚早, 不认为美联储明年会降息。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	震荡调整	<p>铜: 随着高温天气逐渐消退, 前期部分受高温限电影响的电解铜冶炼厂和铜材加工厂将逐步复产, 短期对铜价上行步伐放缓调整。后期关注“金九银十”的季节型需求旺季中, 下游铜材企业对上游原料采购力度, 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。短期铜价上行步伐放缓调整, 但震荡反弹节奏不变。</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。