

新世纪期货交易提示（2022-9-5）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p>螺纹： 尽管宽松政策持续发力，受疫情反复影响，政策传导至基本面仍需时日。8月份部分企业复产，预计全国粗钢日均产量回升到270万吨平台，9月份钢厂仍有复产计划，生铁产量继续低位回升。房地产需求数据表现仍偏差，地产销售水平可能会再下一个台阶，开发商的现金流问题也可能进一步恶化，后期主要关注销售能否实质性复苏。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。上周螺纹钢产量增加大幅超出预期，终端需求弱复苏，库存降幅大幅收窄。螺纹钢处于供需偏弱格局，反弹空间不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作</p> <p>铁矿： 铁矿供应端因上半年发货偏低，下半年发货节奏加快意愿更强。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。国内矿石终端需求改善有限，目前铁水产量回升到233.6万吨附近，矿价回升部分兑现复产预期，唐山再出压产传闻，这意味着钢厂复产的空间有限。港口库存小幅回落，但仍处于高位，短期铁矿受成材复产影响，低位有一定支撑，长期来看，成材供需双弱，操作上关注703一线逢高抛空机会，突破止损。</p>
	铁矿石	反弹抛空	
	焦煤	偏弱	
	焦炭	偏弱	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA： 因全球央行加息引发了全球经济放缓的前景严重的影响了需求的展望，叠加中国再次受到多地疫情封控可能导致需求下降也影响石油需求，市场预计油价下跌会使OPEC+产油国在5日的会议上采取措施，油价反弹；TA加工费尚可，本周TA负荷略微回落至67.2%；终端新订单稍微改善，聚酯负荷略微回升至84%，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负荷回升，目前负荷50.01%，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84%；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯上涨，原料端偏强，但EG库存依旧高位，EG震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂： 印尼延长棕榈油出口税豁免，有利于加快棕榈油的出口进度。马棕油产量有所恢复，但外劳短缺问题还没有得到有效解决，产能或受到影响，不过棕榈油处于季节性增产周期，高频数据显示8月马棕产量及出口环比变动幅度均有限，印尼出口加速和马棕油产量季节性恢复增产的双重压力下，马棕油库存攀升压力仍在持续增加。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，</p>
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	

	豆粕	震荡	<p>油脂库存不高，节前备货仍有需求，不过国际原油大幅下跌拖累油脂，预计油脂短期震荡偏弱，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，单产还没最终定论，多家机构单产预估有分歧。随着美豆进入生长晚期，生长状况并未进一步恶，资金对北美天气炒作的热情降温，关注点逐步有美豆供应转向美豆需求和南美种植。国内大豆短期供给充裕，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>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	震荡	<p>棉花：鲍威尔在央行年会的鹰派言论支持了美元保持坚挺，这令商品承压。同时美国棉花主产区也迎来降雨，本周美国得州干旱地区占比52.48%，上周71.11%，去年同期0%，旱情改善明显。ICE棉因此出现连续跌停。这使得郑棉以长阴跌破前期整理平台，随后在周五夜盘收回了大部分跌幅，但短期受外盘拖累，郑棉还难以避免出现进一步的调整，预计波动幅度会相对温和。各种利空都已在盘面得到了较长时间的消化，而国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水。因此，郑棉期价对其它市场因素的敏感度将会下降，市场各方关注的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，它有望成为引导后期行情走势的主要因素。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。ICAC9月份报告将2022/23年度全球棉花产量与消费量同时大幅下调。国内棉花种植成本也大幅提高，国储轮入鲜有成交。市场空头情绪很可能在开秤价形成过程中得到最终释放，后市可谨慎乐观。</p>
	橡胶	触底反弹	<p>橡胶：近来橡胶期价再下一台阶，期价一度逼近了12000整数位关口。除了国内外宏观面因素外，橡胶自身基本面仍乏善可陈，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，轮胎企业去库还需要时间。后期高温天气对轮胎企业开工的影响趋于缓和，本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为57.7%，较上周下滑0.58个百分点，较去年同期上涨7.57个百分点。半钢胎开工负荷为62.70%，较上周提升0.75个百分点，较去年同期提升8.04个百分点。上周召开的国常会再次出台了接续的19项刺激经济的政策来加大刺激力度，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。</p>
	白糖	偏空	<p>糖：一周以来，国内外糖市都呈现触底反弹走势，整体仍处于低位弱势运行。国内榨季已结束，但销糖呈现旺季不旺特征，中秋国庆双节备货不如人意，7月销售数据创近八个榨季以来新低，10-11月消费一般较差，预估消费量较去年下滑约100万吨。下半年进口量大概率还会有所增加。截至8月底广西累计销糖477.24万吨，产销率77.99%，同比减少1.26%，工业库存134.7万吨，同比增加4.24万吨，云南销糖率也有下降。巴西</p>

			甘蔗产量预计小幅增加，由于乙醇折糖价大幅低于原糖，糖醇比提升预期较强，供应端压力较大；印度新季产量预计维持历史高位水平，且有提前开榨可能。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，全球供应增加的前景和国内消费低迷共同作用下，糖价后市仍难乐观。
金融	上证 50	震荡	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指回落 0.86%，上证 50 股指回落 1.06%，中证 500 股指下跌 0.47%，中证 1000 股指回落 0.5%。煤炭、家用电器板块涨幅领先，资金呈现净流入，机场、餐饮旅游板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-8.42 亿元。欧洲股市下挫，美国标普股指反弹。IF 和 IH 股指期货主力合约基差回落，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动回落，VIX 回落。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，欧美股指连续震荡收低，市场对欧美央行加息和全球衰退的担忧持续，近期降低风险偏好，今日股指多头减持，国债期货观望。
	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	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。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，但中期或延续震荡反弹节奏。

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。