

## 新世纪期货交易提示（2022-9-6）

## 一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏空	<p><b>螺纹：</b>：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。螺纹钢处于供增需弱格局，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><b>铁矿：</b>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，操作上关注逢高抛空机会。</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><b>PTA：</b> OPEC+超预期宣布小幅减产10万桶/日，因预期差的出现推动了油价的上涨；TA加工费突破1000元/吨，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><b>MEG：</b> MEG负荷回升，目前负荷50.05%，上周港口库存去库10万吨，8月预计60万吨附近，进口继续保持偏低水平，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至84%；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯上涨，原料端偏强，9月EG供需大致平衡，短期EG偏强震荡。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	宽幅运行	<p><b>油脂：</b> 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，油脂库存不高，节前备货仍有需求，再加上国际原油上涨的提振，预计</p>
	棕榈油	宽幅运行	
	菜油	宽幅运行	
	豆粕	震荡偏多	

软商品	菜粕	震荡偏多	油脂宽幅运行，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。
	豆一	震荡偏弱	<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，美豆种植面积减少，优良率下滑至 57%，干旱面积增加，未来 10 日美豆产区气温和降雨量均大多高于常值，不过美豆天气炒作基本结束，但单产还没最终定论，多家机构单产预估有分歧。国内大豆短期供给充裕，后续买船偏少，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，豆粕跟随美豆震荡偏多运行，关注美豆产区等不确定风险因素。
	豆二	震荡偏多	
	棉花	震荡	<b>棉花：</b> ICE 棉停盘，郑棉小幅走高，收回之前部分跌幅。近期下游纺企略有好转，处于持续降库存阶段，虽然整体成交情况仍不及往年同期，但在产业内部利多因素作用之下，近期资金持续流入棉花市场。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。目前市场各方关注的焦点集中于即将上市的新棉开秤价上，期待能给后期行情带来方向指引。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，维持供不足需的总体判断。
	橡胶	触底反弹	<b>橡胶：</b> 橡胶期价继续低位运行，需求端的疲弱叠加后期供应继续增加的预期压低了胶价。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。
	白糖	偏空	<b>白糖：</b> 郑糖低位区间震荡，整体仍处弱势运行。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	<b>股指/国债：</b> 上一交易日，沪深 300 股指回落 0.2%，上证 50 股指回落 0.5%，中证 500 股指反弹 0.54%，中证 1000 股指上涨 0.21%。燃气、煤炭板块涨幅领先，资金呈现净流入，汽车、酒类板块跌幅领先，资金呈现净流出
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	

	中证 1000	走弱	出。北向资金净买入-76.15 亿元。欧洲股市回落，美国市场休市。IH 股指期货主力合约基差回落，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动回落。美国 8 月非农就业人数增加 31.5 万超出市场预期，显示美国劳动力市场仍然稳固，令市场担心该数据强化了美联储在 9 月份再次加息 75 个基点的理由。近期降低风险偏好，今日股指多头减持，国债期货观望。
	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>随着气温下降，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。后期关注北溪 1 号供应中断导致欧洲有色金属冶炼厂减产助推金属价格上涨预期，以及国内“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。</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。