

新世纪期货交易提示（2022-9-8）

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。螺纹钢处于供需双增，但需求依旧乏力，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>PTA： 美联储可能激进加息，美元汇率强劲，经济衰退忧虑加剧，国际油价再遇重挫；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>MEG： 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%；原油爆跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，9月EG供需大致平衡，短期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，马棕油库存料料增至三年高位。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，油脂供应增加，但总体库存不高，节前备货仍有需求，国际原油偏弱利空油</p>
	棕榈油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	

	菜粕	震荡	<p>脂，预计油脂震荡偏弱，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>
	豆二	震荡	<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，气温偏低，降雨整体偏低。不过今年夏天豆类作物的表现比玉米好得多，当前任何降雨仍然有助于改善整体豆类重量和产量。ProFarmer 对美豆实地调查结束后预计单产 51.7 蒲/英亩，且上调美豆种植面积 50 万英亩，暗示美豆增产概率大。但单产还没最终定论，多家机构单产预估有分歧。另外阿根廷出口举措抑制美豆需求。国内大豆短期供给充裕，后续大豆到港或减少，油厂开机率高位，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，豆粕跟随美豆震荡运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	震荡	
	橡胶	弱勢	<p>棉花：郑棉维持缩量窄幅波动，可能新的价格水平再次陷入区间震荡。新棉上市在即，供给压力大。下游织厂开机率回升，但受制于消费需求依然疲软，成品去库较为缓慢。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，同时国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水，郑棉期价对其它市场因素的敏感度将会下降。美棉优良率 35%，远低于去年 61% 的水平。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。上周五国储轮入少量成交，本周则又恢复 0 成交局面。近期下游纺企略有好转，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。</p> <p>橡胶：橡胶期价略有企稳反弹，整体仍受到上方均线压制，没有摆脱低位运行格局，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偏空外，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，本周轮胎企业开工负荷有所提高。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。据中汽协的预估，1-8 月汽车销量 1677.2 万辆，同比增长 1.2%。家用乘用车市场持续回暖，但不利的是重卡销量仍然弱势维持。海关总署数据显示，8 月进口天然及合成橡胶(含胶乳)59.2 万吨，较 2021 年同期增加 11.9%；1-8 月进口 456.7 万吨，较 2021 年同期增加 5.1%。</p>
	白糖	弱勢	<p>白糖：郑糖维持低位区间震荡，整体仍处弱势运行。在经历了三年的下滑之后，全球食糖产量出现回升，供应可能转为过剩受原油大跌影响，巴西糖醇比有望继续提升，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。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</p>

			万吨，云南销糖率也有下降。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 股指反弹 0.07%，上证 50 股指下跌 0.51%，中证 500 股指反弹 0.16%，中证 1000 股指上涨 0.63%。工业机械、汽车零部件板块涨幅领先，资金呈现净流入，文化传媒、日用化工板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-33.74 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指上行。四大股指期货主力合约基差上升，IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动回落，VIX 回落。美国 7 月贸易帐逆差 706 亿美元，创 2021 年 10 月以来最小逆差。美联储官员提到在紧缩周期的某个时刻，风险将变得更加双向，此表态缓解市场对于近期加息强度的担忧，美国权益市场反弹。今日中证 500 和中证 1000 股指多单增持，国债期货观望。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	
	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	铜： 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 号断供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。