

新世纪期货交易提示（2022-9-19）

一、市场点评

| | | | |
|-------|-----|-------|--|
| 黑色产业 | 螺纹 | 震荡 | <p>螺纹：近期钢厂利润承压，电炉钢厂已转为全面亏损，钢厂进一步复产趋势受阻，螺纹周产量略有小幅回落。需求方面，本周受中秋小长假以及台风“梅花”带来大范围雨水天气影响，终端需求回落明显，华东地区出库量大幅下降。整体看当前需求表现依然低迷，产量处于相对高位，库存终结此前12连降的趋势转为上升，供需矛盾有所加大。不过近期政策层面仍在不断释放宽松预期，对市场情绪有一定提振。短期螺纹单边走势较为反复，震荡对待。</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，目前铁水产量小幅回升，矿价回升部分兑现复产预期，天津接到环保限产通知，后续唐山大概率跟进，这意味着钢厂复产的空间有限。港口库存继续回升，处于高位，短期铁矿受成材复产以及节前备货影响，价格相对偏强。</p> |
| | 铁矿石 | 反弹 | |
| | 焦煤 | 震荡 | |
| | 焦炭 | 震荡 | |
| 能源化工品 | PTA | 逢高空远月 | <p>PTA：伊拉克港口原油泄漏引发供应担忧，原油上涨；TA加工费较好，但因原料短缺，本周TA负荷回升至70.7%；终端新订单稍微改善，聚酯负荷略微回升至84.3%。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负荷下降，目前负荷46.7%，上周港口库存继续去库，8月进口60万吨，进口继续保持偏低水平，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至84.3%；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端暂时止跌，9月EG供需去库，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，加快棕油的出口进度，有利于印尼去库存。马来8月底马棕油产量和进口量中性，出口略低于预期，使得棕榈油库存攀升至33个月高位，呈现出超预期增长。不过德国行业刊物表示工人短缺造成的产量损失依然较，马棕油产量仍远低于潜力水平。三季度为印度棕油消费旺季，棕油进口量仍有增加空间，当前国内下游终端需求较好，预计进口量有望继续增加。不过由于印尼继续去库，并延长出口税豁免至10月底，马棕9月出口增幅或将受限。国内油厂开机率高位，豆油供应增加，棕榈油库存回升，十一节前备货未结束，但国际原油拖累油脂，预计油脂震荡偏弱，关注产地棕油产销及政策、美豆</p> |
| | 棕榈油 | 震荡偏弱 | |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 菜粕 | 震荡 | |

| | | | |
|-----|----|------|--|
| 软商品 | 豆二 | 震荡 | 以及原油等不确定风险因素。 豆粕: USDA 将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年低位, 至 2 亿蒲式耳, 产量预估为 43.78 亿蒲式耳, 平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳, 分别低于分析师此前平均预期。短期宏观扰动因素仍在, 原油价格剧烈波动, 美豆天气和出口扰动影响持续, 美豆期价仍将面临调整风险。国内大豆随着季节性检修的结束, 华北、山东、福建、广东地区的油厂开工率迎来恢复性增长, 港口大豆库存将有所去化, 不过后续大豆到港或减少, 油厂挺粕抛油心态持续, 重点关注国庆节前下游的备货提货节奏以及远期基差成交情况, 这将决定油厂豆粕库存是否继续去化, 同时关注中期油厂买船节奏, 豆粕跟随美豆震荡运行, 关注美豆产区不确定风险因素。 |
| | 豆一 | 震荡 | |
| | 棉花 | 震荡走高 | 棉花: 郑棉冲高回落, 期价回到前期窄幅整理区间。近期, 手摘籽棉收购价有低开高走的势头, 给郑棉带来支撑。美棉生长优良率为 33%, 低于上周 35%, 远低于去年同期 64%, 美棉来自天气升水的支撑还将持续, 预估产量的大幅下降使得新年度可能再次出现超卖。国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水, 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。近日新疆籽棉收购价从 7 元每公斤涨至 7.7 元每公斤, 本月中下旬将迎来籽棉集中上市的阶段, 籽棉抢收的氛围或将在本年度有所减弱, 但不排除在集中收购时籽棉还有抬升的空间。空头逻辑主要在于新棉即将上市, 且下游消费疲软, 但当前下游订单有所增加, 纺企库存去化较快, 采购及补库备货相对积极性提高, 盘面多头有建仓筑底动向。 |
| | 橡胶 | 反弹 | 橡胶: 沪胶走高, 受阻于 60 日均线, 周边市场的利空氛围抑制了胶价进一步上行。供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空一直压制胶价处于低位, 但国外产区降雨增多, 泰国原料价格止跌小涨提振天胶行情。目前国内全乳胶产量相比往年明显减少, 随着国内主产区天气好转, 后期能否得到弥补还需观察。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 38.44 万吨, 较上期缩减 0.12 万吨, 环比下跌 0.31%。“中秋”假期期间, 部分企业安排检修, 本周中国半钢胎样本企业开工率为 57.90%, 环比-6.74%, 同比+4.21%; 全钢胎样本企业开工率为 47.98%, 环比-8.79%, 同比-6.69%。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 | 偏弱 | 白糖: ICE 糖未能站上 18 美分关口, 巴西制糖比上升抑制了糖价, 郑糖高位回落收阴。在经历了三年的下滑之后, 全球食糖产量出现回升, 预计印度、泰国和欧盟的产量增长将盖过巴西和中国产量的大幅下降, 全球供应可能转为过剩。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。国内销糖呈现旺季不旺特征, 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。1-7 月中国累计进口食糖 204 万吨, 下半年进口量大概率还会有所增加。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, 国内库存及进口压力未有效缓解前, |
| | | | |

| | | | |
|------|---------|------|---|
| | | | <p>盘面预计难有强劲表现。</p> <p>9月底北方甜菜开始压榨,内蒙产量预计增长40%,利空因素仍不容忽视。预计糖价上方高度有限、后市仍难乐观。</p> |
| 金融 | 上证 50 | 震荡 | <p>股指/国债: 上一交易日,沪深300股指回落2.35%,上证50股指下跌2.4%,中证500股指下跌2.51%,中证1000股指下跌2.08%。电脑硬件、半导体设备板块涨幅领先,资金呈现净流入,券商、煤炭板块跌幅领先,资金呈现净流出。北向资金净买入-45.12亿元。欧洲股市回落,美国标普股指回落。IC股指期货主力合约基差反弹,IC和IM股指期货主力合约基差为正值。股指波动反弹,VIX反弹。美国9月密歇根大学消费者信心指数初值59.5,预期60,前值58.2。达里奥预测美联储利率将不得不大幅上升接近4.5%-6%区间顶部区域,利率上升会对股票带来约20%的负面影响。今日股指多单减持,国债期货观望。</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 趋弱 | |
| | 中证 1000 | 趋弱 | |
| | 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>铜: 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,铜杆、铜线缆厂开工率上升源于电力电网投资加速。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。短期铜价调整后,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。