

新世纪期货交易提示（2022-7-7）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	螺纹：经济衰退忧虑令大宗商品集体下挫，黑色相对坚挺，国内宽松政策仍延续，经济衰退有望告一段落的预期以及技术面或呈现 w 底的可能。钢厂利润低下和出货压力下，钢厂检修计划频出，黑色产业链自下而上的负反馈，产量回落使得原料端承压。短期供需矛盾没有解决，螺纹价格承压。宽松政策持续，政策效果初步显现，全国水泥出库量再冲新高，基建增长势头强劲，需求再冲新高。房地方方面迎来转机，出现多个项目集中供应，需求止降回升。预计未来随着销售的持续转暖，投资增速也将有所复苏。螺纹处于传统淡季，上海全面解封后仍存不确定性，短期螺纹回调幅度较大，螺纹考验 4100 一带的支撑。 铁矿：供应略回落，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2661.1 万吨，环比减少 199.8 万吨。澳洲发运量 1869.5 万吨，环比减少 210.3 万吨。巴西发运量 791.6 万吨，环比增加 10.5 万吨。需求端，日均铁水产量环比继续下降，回落 3.69 万吨至 235.96 万吨。日均疏港量 283.13 万吨，环比减少 11.42 万吨。美联储加息进一步加大，对全球大宗商品价格形成较大利空，钢厂利润低下进而加大减产力度，加剧了黑色产业链负反馈，铁矿节奏切换加快，下半年供需面逐步宽松，铁矿长期偏空。
	铁矿石	回调	
能源化工品	PTA	观望	PTA：市场对经济衰退的忧虑延续，需求预期转弱，国际油价继续下跌；TA 负荷回升至 78.5%，终端新订单不佳，聚酯库存高位，聚酯负荷回落至 81.9%，近日市场传闻聚酯大厂联合减产，前期涉及产能 420 万吨。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需转弱，盘面跟随原油波动为主
	MEG	观望	MEG：MEG 负荷继续下降，港口库存上周去库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至 81.9%；原油暴跌，动煤现货下挫，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，加上 EG 供需累库依旧，EG 宽幅震荡。
金融	股指	上行	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指回落 1.46%，上证 50 股指下跌 1.81%，中证 500 股指下跌 1.43%。半导体、机器视觉板块涨幅领先，资金呈现净流入，煤炭、磷化工板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-13.83 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。三大股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 回落。美债收益率全线上行，美联储 7 月加息正在加息 50bps 或 75bps 摇摆。国内权益市场仍较外围市场更为稳健，但近期上行动能减弱，今日股指多头轻仓继续持有，国债走弱，国债多头观望。
	国债	走弱	

油脂油料	豆油	震荡偏弱	油脂：全球流动性收紧，引发资本市场对于全球经济衰退的担忧，原油的回调利空生柴。印尼胀棕油库压力较大，不断签发棕榈油出口额度，下调 DMO 比率，降税等多举措去库，印尼贸易部称已批准 249 万吨棕榈油出口，马棕出口承压。马来外劳引进缓慢，劳工仍短缺，但高频数据显示 2022 年 7 月 1-5 日马来西亚棕榈油单产减少 15.78%、出口下滑。国内短期大豆货源充足，开机率略降，豆油库存回升，棕油库存持续低位，不过进口利润打开，棕榈油到港或陆续增加，原油下跌拖累油脂，油脂短期或震荡偏弱，产地棕油产销及政策、美豆产区天气都是不确定风险因素。 豆粕：美联储加快紧缩步伐，美农产品价格重心在宏观和供需放松下重心下移。美国 2022 年大豆种植面积预估为 8832.5 万英亩，低于市场预期，这样的面积不容天气有新的问题。美豆旧作供应偏紧，但季度库存增加超过预期，新作优良率高于均值，美豆初期长势正常，中西部地区降雨有利于大豆生长，近期天气难有题材。国内大豆短期供应充足，油厂大豆压榨开机率下滑，豆粕库存高位，不过随着进口大豆到港放缓，豆粕库存后期可能会出现拐点，中期油厂买船节奏仍是市场关注重点之一，支撑远期豆粕基差，豆粕在外盘的影响下或偏震荡运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。
	棕榈油	震荡偏弱	
	豆粕	震 荡	
软商品	棉花	震荡筑底	棉花：对经济衰退和美联储激进加息的担忧继续施压于棉市，ICE 棉跌破 90 美分，预计郑棉还有进一步探底的过程。终端消费疲软以及美欧禁令升级形成巨大压力，使得郑棉即便相对进口棉存在大幅贴水，也消化困难，期待中的政策支持尚未成为现实。国内下游消费不旺，6-7 月又处于传统纺织淡季，部分织厂接近无单可做；并且美国的涉疆法案进一步增加纺服出口难度，纺企出口订单在溯源方面要求极为严格。纺企以刚需采购为主，原料库存保持低位，距离新花上市仅三个月的时间，商业库存中仍有 416 万吨的棉花，大量棉花聚集在上游的局面难以改观。近期要关注包括收储在内的产业政策变化；中远期则要看消费表现，8 月到双十一国内市场需求是否好转。 橡胶：沪胶收跌，抹去了 6 月下旬以来大部分涨幅，市场对国内公共卫生事件担忧情绪再次升温，拖累沪胶下行。政策托底汽车行业将推动橡胶消费持续提升，下游轮胎需求有所改善。国内外正迎来割胶旺季，目前橡胶供应在逐步增加但压力不大，海南产区开割推迟。现货价格偏强给盘面提供支撑，期现基差收窄对胶价底部形成支撑。泰国天然橡胶出口量仍受制约，现货价格比较坚挺。国内港口库存重新小幅回落，因到港量的减少以及国内下游需求的逐步恢复，带来港口出库率回升。生产胶乳收益高，因此海南标胶生产大多处于停顿状态，没有形成新的实盘压力，国内加工成本就在 13000-14000 一线，橡胶原料价格维持偏高水平。天然橡胶自身基本面无大的变化，短期受到商品市场利空氛围压制，后市有走好机会。
	橡胶	震荡反弹	

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。