

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 8 月 3 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-8-3）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：政治局会议释放稳健信号，房地产防风险和稳健为主。钢企连续减产，产量低位，需求相对平稳，库存持续下降，是支撑螺纹钢价格的关键因素。国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，宽松政策依然持续，房地产政策松绑后能否持续推动销售回升仍存疑问，7 月初房地产销售在 6 月改善之后出现环比大幅下降。产业端铁水、螺纹产量减少，投机需求降至冰点，终端采购也大幅回落，关注铁水产量由降转增时点。供应端收缩幅度大于需求端，这使得螺纹库存得以保持下降状态，行政性限产政策未跟进，供需延续双弱。目前螺纹低位或有反弹，后期仍以震荡为主，关注政策端宽松后销售能否复苏。
	铁矿石	反弹	铁矿：按照财年目标推算，下半年四大矿山产量也将呈现稳中微增。澳洲发运小幅回落，巴西再创新高，澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2653.5 万吨，环比增加 133.8 万吨。澳洲发运量 1750.6 万吨，环比减少 153.2 万吨，巴西发运量 902.9 万吨，环比增加 287.0 万吨。目前国内钢厂延续减产，终端需求疲弱，且压减政策预期未变，需求端依然承压矿价，日均铁水产量 219.24 万吨，环比下降 7.02 万吨，日均疏港量 274.29 万吨降 14.45 万吨，关注铁水由降转增情况。45 港铁矿库存 13028.29，环比增 373.67 万吨，港口明显累库。供需没有实质性好转，若终端需求仍无法回暖且钢厂迟迟不进行补库，行情或将有一波回落。
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA：原油冲高回落；本周 TA 负荷下降至 68.1%，随着加工差走弱，负荷易降难涨，终端新订单不佳，近几周聚酯产销回升，库存去库，但聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至 79.4%。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需皆弱，盘面震荡。
	MEG	观望	MEG：MEG 负荷继续回落，上周平均负荷 47.4%，港口库存上周大幅累库，6 月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至 79%；原油偏弱震荡，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，但 EG 库存依旧高位，EG 上方空间受限。
油脂	豆油	震荡	油脂：印尼棕油胀库，尼再次下调棕榈油 CPO 出口关税，多种措施鼓励棕榈油加快出口，主销国随着进口利润不断修复有望加大进口补库，马棕出口将继续受到挤压，同时印尼开始对 40% 棕榈油混合生物柴油进行路测。马来外部劳工引进缓慢，收割工短缺，或继续影响棕榈油产量，不过印尼同意解除对派遣移民工人冻结，数据显示 7 月产量处于持续恢
	棕榈油	震荡	

油料	豆粕	震荡	复中，出口增幅较大，印尼和马来两国的出口竞争和库存变化仍将是市场关注的焦点。国内大豆货源充足，开机率稍升，豆油、棕油库存下滑，不过棕榈油进口利润打开，到港增加，原油拖累油脂反弹，油脂短期或偏震荡，产地棕油产销及政策、美豆产区天气以及原油走势都是不确定风险因素。 豆粕：全球大豆库存并不充裕，美国 2022 年大豆种植面积预估低于市场预期，面积遭受损失，美豆干旱面积持续增加，目前美国中部地区的炎热干燥天气非常突出，而作物正进入关键生长阶段，天气炒作迎来年内高峰，但美豆新作优良率急升，超出市场预期，美豆下跌。同时近期美豆出口销售不佳，频传洗船。国内大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率稍回升，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，豆粕或跟随美豆震荡运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。
	棉花	震荡筑底	棉花：美棉优良率上升，使得期价反弹受阻，产区干旱带来更多天气升水的可能下降。郑棉再次收跌，表现弱于外盘，市场期待的国储轮入政策出现调整落空，而日前公布的 PPI 数据不佳也给市场蒙上一层阴影。总体内外盘都没有摆脱低位运行格局，估值回归需要更有力的支持，目前仍受制于下游产销不旺，当前棉纺织大国棉花消费先后陷入订单不足，截至 7 月 14 日，全国棉花销售率为 64.6%，同比下降 34.7 个百分点，较过去四年均值下降 24.3 个百分点。上游棉商面临巨大亏损，交储意愿不强，成交率偏低。国内下游处于传统淡季，纺企开机率下降，使得产能相应有所减小，需要关注 8 月份中下旬起 9、10 月份的旺季订单是否有恢复。目前郑棉接近了前期低点，预计能得到较强支撑，近期还是倾向底部震荡行情。
软商品	橡胶	反弹	橡胶：橡胶探底回升，目前天胶现货价格已处于年度低谷期，国内下游制品企业采购成本缩减，采购积极性有所提升，胶价后市还可看高一线。天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 最新发布的 6 月报告显示，预计 2022 年全球天然橡胶市场的前景将在生产和消费方面进一步改善，消费增长快于前者，目前除中国外，其他市场轮胎销售增量明显。目前原料端产出增加，海外产区增产季到来，8 月份达到全面最高峰。国内海南主产区的原料逐步增量，胶水价格持续回落，对盘面也将产生压制。需求端有所改善：5 月起随着相关企业陆续复工复产，各地纷纷出台汽车消费刺激政策，且疫情形势好转改善人员、物资流动形势，汽车产销量出现回升，据最新乘联会数据，7 月乘用车继续保持较高增速。天气和病害影响了国内外割胶，近期库存基本维持稳定为主，下游工厂保持刚需采购，港口库存延续小幅回落，总体库存压力不大。
	上证 50	震荡	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指回落 1.95%，上证 50 股指回落

金融	沪深 300	震荡	1.83%，中证 500 股指回落 2.79%，中证 1000 股指回落 3.1%。机场板块涨幅领先，资金呈现净流入，教育、环保跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-23.11 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。四大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负值。股指波动率上升，VIX 反弹。美联储官员表示关于通货膨胀的工作“远未接近完成”，需要兑现提高利率的承诺，将根据未来的数据来决定是否可以放慢加息步伐，会继续提高利率并维持一段时间，预计美国经济将放缓。今日股指多头小幅减持，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

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。