

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 8 月 4 日星期四

新世纪期货交易提示（2022-8-4）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	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	震荡	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：OPEC+宣布9月增产10mb/d，少于预期，美油商业库存增加，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%；原油走弱，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。
	豆油	震荡	油脂：印尼棕油胀库，再次下调棕油CPO出口关税，多种措施鼓励棕油加快出口，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

油脂 油料	棕榈油	震荡	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	震荡	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，部分机构下调美豆单产，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。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，豆粕或跟随美豆偏震荡运行，关注大豆到港进度及美豆产区天气影响。
软商品	棉花	震荡筑底	棉花： 郑棉低位弱势震荡，美棉由于优良率上升使得反弹势头受阻，迄今为止，天气并未给国内外产量带来更多影响，市场期待的国储轮入政策调整也可能落空，近日公布的 PPI 数据不佳也给市场蒙上一层阴影。总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，目前市场仍被下游产销不旺所主导，当前棉纺织大国棉花消费先后陷入订单不足。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，预计能得到一定支撑，近期还是倾向底部震荡行情。
	橡胶	反弹	橡胶： 橡胶仍在均线系统压制下弱势运行，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	反弹	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指回落 0.98%，上证 50 股指回落

金融	沪深 300	反弹	0.73%，中证 500 股指回落 0.74%，中证 1000 股指回落 0.59%。半导体、航天军工板块涨幅领先，资金呈现净流入，光伏、锂电负极跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-10.49 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IH 股指期货主力合约基差回落，IF 和 IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率上升，VIX 回落。7 月份美国服务业继续扩张，美国 ISM 的餐馆、酒店和零售商等企业状况指数创下 3 个月来新高，企业财报和 ISM 报告缓解了市场对经济即将衰退的担忧。今日股指多头小幅增持，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。