

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 8 月 8 日星期一

新世纪期货交易提示（2022-8-8）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	螺纹：钢厂利润整体盈利面有所恢复，五大钢材品种产量环比增加 14 万吨，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，7 月下旬销售有所好转，有望扭转持续回落走势。产业端高炉电炉复产，下周铁水有望加快回升，关注铁水产量由降转增的幅度。目前螺纹继续反弹，关注政策端宽松后销售能否实质性复苏。 铁矿：高炉电炉复产，铁水有望加快回升，但钢厂 8 月实际复产力度或不及预期。财年末冲量结束后主流矿发运有所回落，但整体降幅不大。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。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 214.31 万吨，环比增加 0.73 万吨，关注铁水由降转增的幅度。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13703.98 万吨，环比增 169.43 万吨，港口连续 6 周累库。供需没有实质性好转，近期行情在减产和复产间徘徊，关注钢厂利润变化以及复产的实际力度。
	铁矿石	反弹	
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA：经济数据仍显疲软，市场对全球经济增速放缓可能抑制需求的担忧加剧，原油偏弱震荡；本周 TA 负荷下降至 65.9%，负荷创今年新低，终端新订单不佳，库存重新累库，当前聚酯库存依旧高位，聚酯负荷略微回升至 81.1%。原油高位宽幅震荡为主，TA 供需皆弱，跟随成本端波动。 MEG：MEG 负荷略微回升，目前负荷 46.7%，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 81.1%；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 偏弱震荡为主。
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡	油脂：印尼棕油胀库，再次下调棕油 CPO 出口关税，印尼政府表示将会继续放松 DMO 比例至 1:9，多种措施鼓励棕油加快出口，主要消费国随着进口利润不断修复有望加大进口补库，同时印尼开始对 40% 棕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，不过印尼同意解除对派遣移民工人冻结，马棕油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，开机率不高，豆油棕油库存下滑，不过棕油进口利润
	棕榈油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	

			打开，到港增加，原油偏弱拖累油脂，油脂短期或震荡，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，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。近期美豆出口销售出现一定改善，主要受到中国购买美国大豆船货消息的提振。国内大豆供应充足，油厂大豆压榨开机率不高，高温导致畜禽采食量下降，油厂豆粕被动去库存，关注中期油厂买船节奏，美豆提振豆粕震荡偏多运行，关注美豆产区天气影响。
软商品	棉花	震荡筑底	棉花：总体来看，内外盘棉花都没有摆脱低位运行格局：美棉周 K 线收阳，郑棉则表现更弱一些，以阴线报收，价格接近了前期低点。全球经济衰退前景令需求存在继续转弱风险，消费不足局面仍在延续，供应端则存在较强丰产预期，今年国内产量有望接近 600 万吨，同时还受到外围宏观货币政策等不确定因素扰动。干旱天气前期给美棉带来支撑，但数据显示美棉种植的良好率在上升，这表明天气的支撑力度有限，难以形成更大的升水，美棉的上涨因此受阻。国内市场期待的国储轮入政策调整并未出现，管理层需要将更多的资源和举措留待新棉上市。棉花供应预期充足而需求仍未见好转迹象，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，商业库存消化缓慢，并且近来一些棉纺织大国也先后陷入订单不足，这对加重了市场的担忧。预计棉市维持弱势运行、甚至不排除再创新低。
	橡胶	反弹	橡胶：橡胶回落，呈现低位震荡走势，考验前期低点支撑。7 月乘用车继续保持较高增速，汽车市场维持景气增长，消费刺激计划带来有力提振。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，近期库存基本维持稳定为主。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。目前国内外原料端产出处于高峰，对盘面产生一定压制，不过近来海南防疫管控加强，可能对供应产生不利影响。胶价接近成本线，预计下方空间有限，有望企稳反弹。
金融	上证 50	反弹	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指反弹 1.35%，上证 50 股指上涨 1.21%，中证 500 股指反弹 1.81%，中证 1000 股指反弹 1.86%。半导体、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入，发电设备、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入 29.34 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。IH 股指期货主力合约基差反弹，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 回落。美国非农数据超预期强劲，美联储 9 月加息 75 个基点的可能性从之前的可能性为 40.5% 上升至 62%，
	沪深 300	反弹	
	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

大概率加息 75 个基点。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。

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。