

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 8 月 10 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-8-10）

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，产量随着钢厂复产，五大钢材环比增加 14 万吨，需求相对平稳，没有较大改观，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。关注政策端宽松后销售能否实质性复苏以及产量端的回升情况。 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，铁水在持续下降后终于迎来回升。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，逐步进入现实验证阶段。
	铁矿石	反弹	
能源化工品	PTA	逢高空远月	PTA：市场对经济放缓可能影响需求的担忧以及俄罗斯向欧洲输送原油的一条重要管道在关闭后将于未来数天内恢复，原油冲高回落；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 负荷略微回落，目前负荷 46.7%，港口库存上周大幅去库，6 月进口略微回升，供应端压力稍缓；聚酯负荷回升至 81.1%；原油冲高回落，动煤现货震荡，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	
	豆油	区间运行	油脂：印尼棕油胀库，再次下调棕油 CPO 出口关税，还表示将会继续放松 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

油脂 油料	棕榈油	区间运行	利润不断修复有望加大进口补库，只是船只紧张或影响装船，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。国内大豆库存下滑，开机率不高，豆油棕油库存持续下滑，棕油进口利润虽打开，买船增加，但受船只紧缺影响供应偏紧。另外原油走势也拖累油脂，油脂短期或区间运行，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 年大豆种植面积减少，美豆干旱面积增加，天气炒作迎来年内高峰，本周晚些时候气温将再度上升，西部地区情况将更甚于东部，西部作物面临的压力持续较高，美豆新作优良率下滑但符合预期。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。国内大豆库存下滑，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。
	豆粕	震荡偏多	
软商 品	棉花	震荡筑底	棉花：ICE 棉大幅走高，将对郑棉产生拉抬，但预计会呈现外强内弱格局，郑棉反弹到前期震荡区间后缺乏有力支持。国内近期接出口单形势较 5/6 月份有所反弹，日前公布的 7 月中国纺服出口保持较快增长，但几乎都需要原料可溯源，并且有部分原因在于单价上涨、非棉替代和本币贬值等因素，疆棉的消化去库仍是难题。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。市场期待的中央储备棉轮入政策方案调整已宣告“泡汤”。全球来看，经济衰退前景令需求存在继续转弱风险，多数纺服出口国都面临订单萎缩的情况。干旱天气前期给美棉带来支撑，但目前来看生长数据不差，而且其它国家有望弥补美国可能的减产，因此不能对天气升水过分乐观。国内棉花单产、总产“双增”的预期较强。
	橡胶	反弹	橡胶：沪胶略有回落，没有进一步拓展前日的涨幅。前期供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空抑制了向上的驱动，7 月国内重卡销量同环比打击了市场信心。但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。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 ANRPC 报告显示，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。后市随着中央地方各项提振经济政策的落地生效，汽车行业将进一步得益于“基建拉动”和“刺激消费”。因而，预计沪胶有望突破低位震荡区间。
	上证 50	震荡	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指反弹 0.2%，上证 50 股指反弹

金融	沪深 300	震荡	0.11%，中证 500 股指反弹 0.29%，中证 1000 股指反弹 0.44%。煤炭、发电设备板块涨幅领先，资金呈现净流入，农业、办公用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-22.12 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上升，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX 上升。国家统计局今日将发布 7 月物价数据。对于 7 月 CPI 增速，机构预测 7 月猪价、菜价显著上涨，或推动 CPI 同比向 3%的阈值靠近。今日股指多头减持，国债反弹至箱体高位，国债多头减持。
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	回落	
	5 年期国债	回落	
	10 年期国债	回落	
有色产业	铜	反弹	铜： 矿产端、冶炼端供应有所增加，长期加工费上涨，短期进口铜矿加工费受智利 Codelco 工亡事件造成在建项目进展受阻而下滑。短期受部分地区冶炼厂检修，大中型冶炼厂开工率回升，采购原料增加影响现货升水回升，境内库存下降。据 SMM 数据，下游初级加工精铜杆企业周度开工率 71.36%，较上周提升 4.13 个百分点，显示出线缆头部企业订单充足，对铜杆需求保持稳定。废铜制杆企业周度开工率 37.63%，较上周提升 1.27 个百分点。目前，废铜库存偏低，存在间歇性停产，废铜制杆企业开工率或维持低位水平，精废铜价差回落。终端需求传统地产、家电需求疲软，对铜价影响偏弱。需求端亮点主要集中在新能源电网电力投资和新能源汽车产业链，对铜价形成阶段支撑。目前全球铜矿 90%分位线成本 50000-55000 元/吨区间，中短期对铜价支撑明显，维持反弹观点。

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。

