

**新世纪期货交易提示（2022-4-1）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p><b>螺纹：</b>央行会议精神“稳字当头、稳中求进”，以及国常会透露“咬定全年发展目标不放松，把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革”等精神，投资者信心得到提振。唐山有序解封，后续将出现比较集中的复产，成材因增产导致供给增加价格相对偏弱。钢价运行逻辑重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。疫情反复下，需求存走弱更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失。需求是后期行情的主旋律，预计4月中旬后需求将好转，前期rb2205合约继续持有，未进场的择机布局2210合约。</p>
	铁矿石	震荡偏强	<p><b>铁矿：</b>市场转入交易复产的产业面逻辑，铁矿因复产带动需求增加走强，激发贸易商的热情和投资情绪，超特粉成为了相当抢手标的，在钢厂利润受到挤压的时候，一致性地选择中低品已经成为一个趋势。澳巴发运大幅回升，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回落，低于往年同期，疏港量高位回落，港口库存高位使得疏港需求不强。当前港口表内库存维持在1.55亿吨，上周小幅累库，预计保持高位去化水平，但仍处于近几年高位。铁水产量环比有所回升，市场预期成材需求恢复对铁矿的补库需求，疫情影响补库节奏，4月中旬后，疫情预期好转，原料端和成材强弱切换较快，铁矿后期跟随成材走势为主，谨防近期涨幅过后是否有新的监管措施出台。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p><b>贵金属：</b>美国2月核心PCE物价指数同比升5.4%，创1983年以来新高，而美国2月消费者支出显著放缓，通胀压力继续上升，叠加对美国经济衰退、等问题的担忧，美债收益率走弱，贵金属偏强震荡。此前美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将将在5月份加息50个基点，在谈到遏制通胀问题时，态度比几天前更激进，十年期美债收益率受到提振创近期新高。美联储最新加息路径点阵图大幅上调今年的加息次数，平均预期今年要加息六次，美联储主席鲍威尔称最快5月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。随着俄乌局势的进一步明朗，地缘政治局势动荡给黄金带来的避险溢价已渐近尾声，预计过后将继续回到以交易美联储的加息时间节点和节奏为主。虽然美联储的货币政策缩紧步伐加快但再度缩紧的空间已经十分有限，10年期美债收益率维持高位，但上方空间也有限，对贵金属的施压难以为继。总体来看，随着货币政策利空出尽叠加通胀担忧和地缘政治影响，贵金属震荡走强趋势有望持续。建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。本周重点关注周五非农。</p>
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	低多高平	<p><b>PTA:</b>美国宣布将在未来 6 个月每天释放 100 万桶战略原油储备、创有史以来最大规模，同时 OPEC+继续延续小幅增产策略，原油重挫，TA 成本端给到支撑坍塌；部分大装置检修完成，TA 负荷提升至 76.7%，而终端订单不佳，原料备货观望中，聚酯库存压力较大，4 大聚酯大厂 4 月开始联合减产 25%产能，观察后续降负落地情况。短期 TA 供需双弱，供需格局变差，盘面依旧由成本端主导。</p> <p><b>MEG:</b>MEG 负荷变动不大，港口库存上周略微去库，后续几月进口可能减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷同期高位，目前略微回落至 92.5%，聚酯大厂 4 月开始联合减产；原油暴跌，动煤现货走弱，东北亚乙烯走强，原料端分化，尽管供需端略微改善，EG 盘面受压制。</p>
	MEG	逢低做多	
金融	股指	震荡	<p><b>股指/国债:</b>上一交易日，沪深 300 股指震荡回落 0.74%，上证 50 股指下行 0.57%，中证 500 股指下跌 0.83%。水务、煤炭等板块涨幅领先，资金呈现净流入。半导体、发电设备等板块跌幅领先，资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为 10.53 亿元。欧洲股市回落，美国标普回落。三大股指期货主力合约基差下行，IH 股指期货主力合约基差转为负值。股指波动率上行，CBOE VIX 上行。紧邻节日，建议降低持仓以避免期间外盘波动，建议今日股指多头轻仓持有，国债利率出现盘整迹象，国债多头轻仓持有。</p>
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	回调	<p><b>油脂:</b> SPPOMA 数据显示马棕油产量增加收窄，出口仍然欠佳，印尼多变的出口政策转为提高棕油出口税费征收有利于马棕油出口，印度等国斋月节存在备货需求，国内受疫情影响消费仍维持刚需。国内大豆压榨开机率低位，油厂豆油库存止升转降，棕榈油进口利润倒挂，买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行，USDA 大豆播种面积数据远超市场预期，利空国内油脂油料，关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。</p> <p><b>豆粕:</b> 随着南美大豆减产兑现，原料大豆供应紧张，美豆压榨高位，出口较好，阿根廷提高豆粕出口关税将进一步加重全球粮油市场担忧。市场关注焦点逐渐从南美大豆减产转向北美春播，当前美豆玉米比价不支持大豆夺取更多的种植面积，但 USDA 报告预估的大豆播种面积数据远超市场预期，短期利空豆粕。国内进口大豆到港量缓慢，油厂大豆库存偏低，大豆周度压榨量下滑至低位，豆源供应紧张是制约油厂开工的主要因素，豆粕还受到成本端的支撑，豆粕继续回调，关注南美北美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	回调	
	豆粕	回调	

软商品	棉花	上涨	<p><b>棉花:</b> USDA 预估报告显示种植面积大于预期, 美棉自高位回落。预计郑棉会跟随出现调整, 但幅度将相对收敛, 因为前期美棉大涨时, 郑棉涨幅就相当保守。同时, 我们对棉价是否转势也存疑。全球粮油为代表的农产品并不缺乏炒作题材, 棉花仍有望得到亮眼的签约装运数据以及天气因素的提振。最近调查显示, 2022 年中国棉花意向种植面积 4398 万亩, 同比增加 1.8%; 国内下游订单疲软, 纺织企业出现了降产能、停工停产的现象, 减少了消费并给期价带来抑制, 棉花现货 3128B 点价销售基差重心继续略有下移。考虑到内外棉价差靠拢、皮棉综合成本与市场售价连续五个月倒挂, 在期现结构能够吸引大量套保盘入场前, 预计郑棉震荡偏强、还有上升空间。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>橡胶:</b> 沪胶在震荡区间下轨附近止跌回稳后, 保持低位反弹走势。尽管目前轮胎企业存在成品库存偏大的压力, 但目前出口表现尚可, 需求的边际走弱空间已经比较有限。如果疫情放防控形势没有进一步升级, 下游需求有望逐步走强。医疗保健行业的强劲需求和主要经济体的汽车销量增长将给天胶需求带来良好前景。此外, 原油保持强势也从合成胶替代上提供了支撑, 泰国南部橡胶树落叶问题卷土重来, 船期紧张情况存在, 短期到港量并无大增预期。物流、天气、地缘冲突、公共卫生事件等, 都有望在未来提供潜在利多, 国内供需可能因这些扰动产生供应缺口。</p>

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。