

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 4 月 6 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-4-6）

一、 市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	螺纹：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。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。 铁矿：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。
	铁矿石	震荡偏强	
贵金属	黄金	震荡偏强	贵金属：市场预期美联储将进一步收紧货币政策，美元及实际利率大幅走强，均创下近两年新高，贵金属承压。上周公布的美国 3 月非农就业报告表现强劲，继续为美联储在 5 月会议上大幅加息 50 个基点的提供支持，目前美联储 5 月加息 50 个基点的可能性接近 75%。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收紧步伐加快但再度收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。
	白银	震荡偏强	

金融	股指	走弱	股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指震荡反弹 1.27%, 上证 50 股指上行 1.53%, 中证 500 股指反弹 0.63%。海运、港口等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。制药、生物科技等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为 44.21 亿元。欧洲股市回落, 美国标普回落。IC 股指期货主力合约基差下行, 三大股指期货主力合约基差转为正值。股指波动率上行, CBOE VIX 上行。10 年期美国国债收益率跃升至 2.56%, 创下 2019 年 5 月以来的最高水平。美联储可能采取更激进的紧缩政策, 建议今日股指多头减持, 国债利率出现盘整迹象, 国债多头轻仓持有。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	高位震荡	油脂: 马棕油进入季节性增长期, SPPOMA 数据显示 3 月马棕产量增加高于 8 年马棕月度增长率。虽然马来全面放开边境, 移除了种植园引入外籍劳工的一些障碍, 但具体实施效果仍待观察, 印尼继续投放资金支持 B30, 印度斋月需求增加棕榈油进口, 俄乌葵油供应的缺失令全球不得不以豆油及棕榈油来弥补缺口。USDA 大豆播种面积数据远超市场预期利空美豆。国内继续抛储大豆, 油厂大豆压榨开机率预计逐渐恢复, 豆油库存偏低, 棕榈油进口利润倒挂港口库存持续低位, 油脂或高位震荡, 关注产地棕榈油产销、南美北美大豆产区天气。
	棕榈油	高位震荡	
	豆粕	震荡偏弱	豆粕: USDA 种植意向报告显示新季美豆种植面积高于预期且同比增加、季度库存同比增加。美豆压榨量强劲, 出口放缓; 巴西大豆基本定产, 阿根廷大豆开始收割, 但早霜可能导致 2021/22 年度阿根廷当季农作物遭受进一步损失; 市场预期 USDA4 月报告将继续下调美豆期末库存、南美大豆产量及全球大豆期末库存预估。国内随着进口大豆到港量逐步回升, 国家储备进口大豆的持续拍卖, 大豆供应紧张的格局或将逐渐缓解, 油厂断豆停机的局面或将逐渐改善, 豆粕库存止跌回升, 豆粕或延续弱势调整, 关注大豆到港进度及南美北美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	上涨	棉花: 近期郑棉维持高位震荡走势, 由于外盘表现较为强劲, 保持着创新高的可能, 因此未来郑棉还有进一步上升空间。2021/22 年度美棉签约销售已接近 USDA 预测的上限, 存在“超卖”, 并且随着 ICE 棉花期货暴涨, 配额进口棉失去价格优势, 短期来看国内消费将更多转向新疆棉为主, 有助于提振国内棉花价格。国际棉花咨询委员会最近的月报称, 目前全球供应量为 5712.9 万吨, 需求量为 5713.3 万吨, 供应仍小幅短缺。目前皮棉综合成本与市场售价连续五个月倒挂, 棉花期现结构还不会引起现货抛售的兴趣, 期价面临的实盘压力较轻, 可看高一线。
	橡胶	反弹	橡胶: 沪胶触底反弹, 价格还在低位运行, 但有继续挑战上方压力的倾向。目前部分加工厂成品库存已经处于相对低位状态, 但就今年海南橡胶树生长情况以及物候条件来看, 预计开割将有所延迟。数十家知名橡胶轮胎企业宣布将从 4 月起实施新的价格政策, 有的橡胶轮胎厂商甚至将涨价政策延续至五月。上海地区绝大部分仓库不能提货, 工厂买盘多从宁波提货, 橡胶供应可能出现暂时紧张。物流、天气、地缘冲突、公共卫生事件等, 给供应带来扰动。

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。