

新世纪期货交易提示（2022-4-8）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	<p>螺纹：现阶段钢材价格处于相对高位，疫情对需求的干扰可能会超预期，高位有回调风险，短期不宜追高。在地产基建需求兑现前，也不宜过度恐慌。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。唐山全面解封情况下产量回升，疫情反复下，施工和物流受阻，表需回落，钢厂库存出现累积。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。疫情出现拐点前，投资者情绪受到一定冲击，需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。高位有回调风险。</p> <p>铁矿：市场逻辑切换较快，前期市场转入交易复产的产业面逻辑，铁矿因河北唐山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，近期上海疫情仍未看到拐点，投资者对需求存担忧。季末冲量结束后，铁矿供应有望小幅回落，供给依然偏紧。港口库存在3月出现明显去库，目前来看去库的趋势仍在。预计4月中下旬之后，澳洲以及巴西到港量明显回升，港口库存的来源将得到明显补充。短期疫情未见拐点，有高位回调风险，不宜追高。</p>
	铁矿石	高位调整	
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：美联储会议纪要显示，多人预计可能需要1次或者多次加息50个基点，最早或将于5月开始缩表，每月缩减950亿美元资产上限可能是合适的。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个基点的可能性大幅上升，推动美元及实际利率大幅走强，均创下近两年新高，但贵金属同时受到避险情绪支撑，多空交织短线以震荡为主。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。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。</p>
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	低多高平	<p>PTA: 欧洲能否有效制裁俄原油出口存疑, 且局部地区疫情严峻引发需求担忧, 原油小幅下跌, 削弱 TA 成本端支撑; 能投、亚东等装置检修, TA 负荷略微回落至 74.6%, 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>
	MEG	逢低做多	<p>MEG: MEG 负荷回落, 港口库存上周累库, 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, 聚酯大厂 4 月开始联合减产, 本周跌破 90%; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯坚挺, 原料端分化, 尽管供需端略微改善, EG 盘面受压制。</p>
金融	股指	走弱	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指震荡回落 1.28%, 上证 50 股指下行 0.98%, 中证 500 股指回落 2.13%。化肥农药、煤炭等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。房地产、教育等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-6.09 亿元。欧洲股市回落, 美国标普反弹。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为负值。股指波动率反弹, CBOE VIX 下行。美联储会议纪要暗示可能在 5 月会议上加息 50 基点、并开始缩表, 海外权益市场应声回落。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。</p>
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	高位震荡	<p>油脂: 马棕油进入季节性增长期, MPOA 数据显示 3 月马棕产量增接近 8 年马棕月度增长率, 不过当前多个机构预测的马棕产量增幅均高于这一均值。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, 关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。</p>
	棕榈油	高位震荡	
	豆粕	震荡偏弱	<p>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, 豆粕或延续弱勢调整, 关注大豆到港进度及南美北美大豆产区天气影响。</p>

软商品	棉花	上涨	<p>棉花: 郑棉走低, 美棉调整与下游订单表现不佳一起, 成为近期抑制郑棉走强的主要因素。疆棉制裁减弱外销需求, 疫情因素进一步影响内销。不过我们对后市维持看涨预期。预计今年种植面积较 2021 年持稳为主, 尽管上年度籽棉价格较高棉农收益不错, 但因新年度风险较大, 叠加政府继续执行退耕还林、稳农保粮等相关政策, 市场暂无激进扩种的行为。当前高价的进口棉和进口棉纱相对国内花纱而言是缺乏竞争力的, 除了部分刚需外, 国内纺织厂和织布厂的消费将向国内棉花和棉纱倾斜。随着内外棉价差倒挂, 配额进口棉失去价格优势, 消费端的利多将逐步体现。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶回落, 期价回到均线系统以下, 低位震荡过程被拉长。下游需求弱势使得上周港口库存的重新回升, 供需驱动较弱, 压制了橡胶价格。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。</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。