

新世纪期货交易提示（2022-4-11）
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，疫情对需求的干扰超预期，价格有回调风险，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，政策底已经出现，市场底仍看国内疫情控制情况。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。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，螺纹高位回调。</p> <p>铁矿：季末冲量结束后，铁矿供应有望小幅回落。稳增长目标下政策预期依旧偏强，刺激钢材的需求进而对铁矿需求回升，疫情左右需求恢复进度。唐山地区封控有序解除，钢厂复产预期较高，铁水产量将继续回升，但同样上海疫情未见拐点，对钢材需求造成较强冲击。港口库存方面，到港增量有限，部分区域港口疏港有所好转，港口库存仍以降库为主。基本面变化不大，目前疫情影响下，加上估值偏高，铁矿有回调风险，继续关注疫情进展，地产基建强预期没有打破之前，黑色难以出现大幅回调，待疫情出现拐点后继续择机做多。</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。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以及高通胀预期支撑，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。</p>
	白银	震荡偏强	
能	PTA	低多高平	<p>PTA：原油止跌回升，影响TA成本端支撑；能投、亚东等装置检修，TA负荷略微回落至72.4%，而终端订单走弱，原料备货观望中，聚酯库存压力较大，聚</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>酯大厂联合减产逐步落地中，本周负荷 88%。短期 TA 供需双弱，盘面受压制，但原油继续大幅下挫可能性较小，TA 往下空间受限。</p> <p>MEG:MEG 负荷回落，港口库存上周累库，后续进口可能减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落，上周跌破 90%；原油下跌，动煤现货偏弱，东北亚乙烯松动，原料端转弱，供需过剩格局依旧，EG 偏弱。</p>
金 融	股指	走弱	<p>股指/国债:最近 5 个交易日，IF 主力合约结算价下跌 0.5%，IH 主力合约结算价反弹 0.37%，IC 主力合约结算价下跌 2.65%。IF 主力合约基差回落 1.93，IH 主力合约基差回落 0.8，IC 主力合约基差反弹 14.84。IF/IH 比价下跌 0.87%，IF/IC 比价反弹 2.2%，IH/IC 反弹 3.1%。2 年期国债期货结算价反弹 0.08%，5 年期国债期货结算价上行 0.11%，10 年期国债期货结算价上涨 0.13%。10 年期国债现券收益率回落 4bp，银行间市场 FR007 下行 53bps，SHIBOR3M 下行 1bp。信用利差小幅回落。三大股指波动率下滑，VIX 反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期权平值期权隐含波动率回落。美联储就缩表上限已达成普遍共识，并且将在未来三个月逐步实施。加息叠加缩表以抑制不断高涨的通胀。美债收益率和美元流动性将影响权益市场上行动能，建议降低风险偏好，降低多头仓位。国债窄幅运行，多头可继续持有。</p>
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。马来西亚劳工回归，但具体政策的实施效果仍待观察。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，各国生物能源政策是否会受到高价的影响出现调整，将会继续影响棕榈油的供需格局。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	<p>豆粕: USDA 种植意向报告显示新季美豆种植面积高于预期，但 USDA 4 月报上调 2021/2022 年美豆出口预估，下调巴西和巴拉圭大豆产量预估，下调中国需求，全球大豆期末库存小幅下调，报告偏利多。阿根廷暂停豆粕和豆油出口登记，继续提振美豆压榨消费，同时也将有利于美国大豆及制成品出口。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，油厂断豆停机的局面或将逐渐改善，豆粕库存偏低，短期豆粕或跟随成本端上涨，关注大豆到港进度及南美北美大豆产区天气影响。</p>
	豆粕	跟随美豆 上涨	

软商品	棉花	上涨	<p>棉花: 国内外棉花都在高位遇阻, 呈现回落整理。下游市场需求较差, 新增订单稀少, 成交量大幅萎缩, 并且近期各地疫情管控趋严, 物流受阻影响了市场交投。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: 沪胶探底后有所企稳。下游需求弱是期价弱势运行的主要原因, 轮胎企业开工率处于近三年同期最低水平: 本周山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为 49.10%, 较上周走低 9.80%; 国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 67.34%, 较上周走低 7.41%, 轮胎成品库存逆季节性回升。青岛保税区区内 17 家样本库存为 11.24 万吨, 较上期跌 0.43 万吨, 跌幅 3.72%。海南南部开割, 五月中旬全面开割, 晚于去年半个月, 云南整体开割率达 70%, 但开割初期新胶产出不大, 预计供应压力有限。疫情导致物流运输不畅、成本上升, 可能造成局部供应偏紧。 , 利空使得低位震荡过程被拉长, 但成本因素有助期价反弹。</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。