

**新世纪期货交易提示（2022-4-12）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	高位调整	<p><b>螺纹：</b>社融规模增量和新增人民币贷款远超预期，盘面获得支撑。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>
	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>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>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p><b>贵金属：</b>今晚将公布美国3月CPI数据，预期同比增长8.5%，将是自1981年以来的最大增幅，受通胀压力及避险情绪支撑，黄金不惧于实际利率上行影响，整体震荡偏强。另一方面，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。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	<b>PTA:</b> 乌克兰再次释放和谈积极信号, IEA 释放战略储备使得供应担忧缓和, 油价下跌, 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。
	MEG	观望	<b>MEG:</b> MEG 负荷回落, 港口库存上周因为物流原因大幅累库, 近两月进口可能减少, 供应端压力稍缓; 聚酯负荷回落, 上周跌至 88%; 原油下跌, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯下跌, 原料端转弱, 供需过剩格局依旧, EG 偏弱。
金融	股指	走弱	<b>股指/国债:</b> 上一交易日, 沪深 300 股指震荡回落 3.09%, 上证 50 股指下行 2.7%, 中证 500 股指回落 3.12%。农业、航空等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。电网、锂矿等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-57.62 亿元。欧洲股市盘整, 美国标普回落。三大股指期货主力合约基差下行, IC 股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹, CBOE VIX 下行。美债收益率飙升令股指承压, 中美十年国债收益率倒挂, 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。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂:</b> 马棕油进入季节性增长期, MPOB 数据显示 3 月增产期产量逐渐恢复, 大幅高于市场预期。出口也出乎意料的高, 环比增加 14.14%至 126.5 万吨, 或与斋月提前备货有关。3 月期末库存降幅 2.99%至 147.3 万吨, 低于三大机构预期水平, 使得报告影响偏多。马来西亚劳工回归, 但具体政策的实施效果仍待观察。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, 油脂短期会震荡偏多, 关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	
软商品	棉花	上涨	<b>棉花:</b> 郑棉止住下滑势头, 期价呈现区间整理。下游市场需求较差继续压制棉市, 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

橡胶

反弹

优势，消费端的利多将逐步体现。

**橡胶：**沪胶探底后有所企稳，有望展开反弹。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，短期库存维持去化。

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。