

新世纪期货交易提示（2022-4-13）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：社融规模增量和新增人民币贷款远超预期，盘面获得支撑。疫情对需求的干扰超预期，在地产基建需求兑现前，也不宜过度恐慌，价格短期回调后继续获得支撑。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，市场底仍需关注国内疫情控制情况。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。华东疫情或将出现拐点，金融数据超预期，螺纹震荡偏多。</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。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，铁矿短期调整后，地产基建强预期没有打破之前，黑色依然偏强，疫情出现拐点后继续择机做多。</p>
	铁矿石	震荡偏多	
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：美国通胀继续飙升，助推贵金属走强。美国劳工部数据显示，美国3月CPI同比上升8.5%，继续刷新逾40年新高，核心CPI同比上升6.5%，不及预期。但同时高通胀也使美联储4月加息50个基点预期增强，受制于美联储政策加速紧缩预期，贵金属涨幅受限。上周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。虽然美联储的货币政策收紧步伐加快但收紧的空间已经有限，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：OPEC表示一旦俄罗斯出口量出现明显损失，任何国家和机构都难以弥补缺口，叠加俄乌冲突仍在继续，油价强劲反弹，抬升TA成本；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。</p>
	MEG	观望	<p>MEG：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%；原油反弹，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，供需过剩格局依旧，EG偏弱。</p>

金融	股指	偏弱	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指震荡反弹 1.95%, 上证 50 股指上行 1.68%, 中证 500 股指反弹 1.61%。餐饮旅游、机场等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。房地产、农药化肥等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为 91.37 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为正值。股指波动率回落, CBOE VIX 下行。美国 3 月核心 CPI 创四十年以来最大同比增幅, 强化了市场对美联储 5 月加息 50 基点的预期, 权益市场应声回落。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	震荡偏多	<p>油脂: 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, 再加上原油的提振, 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。</p> <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, 短期豆粕或跟随成美豆波动, 关注大豆到港进度及南美北美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	
软商品	棉花	上涨	<p>棉花: 美棉连续走强, 由于点价盘绝对数量很大, 容易不时引发一些阶段性价格上冲。郑棉也出现反弹, 期价脱离低位整理区间。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。随着内外棉价差倒挂, 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, 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。上游棉花企业不急于降价变现, 看涨心理支持皮棉报价坚挺。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶收跌, 保持低位窄幅震荡, 供需两弱限制了期价运行空间, 原油为首的商品仍呈现强势, 预计沪胶后市向上概率更大。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</p>

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。