

新世纪期货交易提示（2022-4-14）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：近期行情消息面干扰较大，社融规模增量和新增人民币贷款远超预期，中纪委表态维护市场平稳运行，本周三天行情暴涨暴跌。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。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。消息左右短期涨跌，建议投资者暂观望。</p>
	铁矿石	震荡	<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，中纪委表态维护市场平稳运行，铁矿短期承压。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：隔夜公布的美国3月PPI同比上涨11.2%，为2010年11月有记录以来最大升幅，且高出市场预期值10.6%，PPI数据表明美国通胀可能远未达到峰值。受通胀压力及避险情绪支撑，贵金属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。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：虽然美国商业原油库存大幅增长，但俄乌冲突带来的紧张氛围仍未消退，油价继续反弹，抬升TA成本；能投、亚东等装置检修，TA负荷略微回落至72.4%，</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>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，上周负荷 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，东北亚乙烯下跌，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 股指震荡回落 0.96%，上证 50 股指下行 0.41%，中证 500 股指回落 1.35%。贵金属、煤炭等板块涨幅领先，资金呈现净流入。互联网、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-4.98 亿元。欧洲股市盘整，美国标普反弹。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负值。股指波动率反弹，CBOE VIX 下行。美国 3 月 CPI 大涨 8.5%，创 40 年来新高。美联储 5 月加息 50 个基点预期增强。建议降低风险偏好，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 月增产期产量和出口大幅高于市场预期，期末库存低于三大机构预期水平，棕榈油供应仍然紧张。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，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，豆粕库存偏低但开始回升，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: 早情和对实际播种面积的担忧，令近乎超卖的美棉再度上扬，创出新高。预计郑棉受此提振，也将跟随走高，但外强内弱的局面还难以改变。近日国内现货价格重心有所下移，主要源于当前纺企高产成品库存且低利润的背景，疫情的扩散也给纺织产业链的整体运行带来不利影响。不过土地、化肥等成本的上升支持棉价，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；除部分高等级高指标棉花套保因高升水而有一定利润空间外，其它很难获得套保盈利机会，这造成了目前郑棉仓单、有效预报低于去年的局面。</p> <p>橡胶: 沪胶日间下挫创出新低，夜盘收回部分跌幅，供需两弱限制了期价运行</p>

橡胶

震荡

空间。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%。近日为保证生产顺利，部分下游工厂原料采买备货积极性有所提升，较低的库存令现货表现偏强。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。原油为首的商品仍呈现强势，预计沪胶后市向上概率更大。

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。