

新世纪期货交易提示（2022-4-18）
一、市场点评

| | | | |
|------|-----|------|--|
| 黑色产业 | 螺纹钢 | 震荡 | <p>螺纹钢：降准低于市场预期，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，上周行情大涨大跌。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。唐山三地封控管理，复产依然受阻，产量小幅回落，库存小幅回落，表需有所恢复。建议投资者暂观望，等待疫情拐点，需求能否回升是主逻辑。</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。唐山三地封控管理，钢厂利润压缩，原料高位，钢厂复产或受阻，铁水产量考验 330 万吨关口。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。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，铁矿基本面没有大问题，继续关注日均铁水情况。</p> |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏强 | <p>贵金属：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。另外俄乌短期内难以停火，受通胀压力及避险情绪支撑，贵金属不惧于实际利率及美元上行影响，整体震荡偏强。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。目前美联储下次会议加息 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：俄乌谈判仍无新的实质性进展，且欧盟计划禁运俄罗斯原油加剧供应风险担忧，原油继续上涨，抬升 TA 成本；逸盛部分、能投、亚东等装置检修，TA</p> |

| | | | |
|------------------|-----|------|---|
| 源 化 工 品 | MEG | 观望 | 负荷略微回落至 69.1%，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 80.5%。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: MEG 负荷震荡，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，本周跌至 80.5%；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，供需过剩格局依旧，EG 往上受压制。 |
| 金 融 | 股指 | 偏弱 | 股指/国债: 上一交易日,沪深 300 股指震荡下行 0.07%,上证 50 股指上行 0.07%,中证 500 股指下跌 0.91%。汽车配件、银行等板块涨幅领先,资金呈现净流入。贵金属、教育等板块跌幅领先,资金呈现净流出。欧洲股市反弹,美国标普回落。股指波动率反弹,CBOE VIX 上行。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。 |
| | 国债 | 盘整 | |
| 油 脂 油 料 | 豆油 | 震荡偏多 | 油脂: 马棕油进入季节性增长期,3 月产量和出口大幅高于市场预期,期末库存连续五个月下降,棕榈油供应仍然紧张,对棕榈油期价构成支撑。马来西亚劳工部分开始回归,但具体政策的实施效果仍待观察。目前俄乌冲突迟迟未能得到和解,国际原油期货价高涨,生柴需求仍有较强增长预期。国内油厂大豆压榨开机率逐渐恢复但仍然不高,豆油库存偏低,棕榈油进口利润倒挂港口库存持续低位,油脂震荡偏多,关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。 豆粕: 随着南美大豆产量逐渐兑现,南美天气炒作结束,市场焦点从南美减产转向北美春播,美国部分州开始大豆播种,美国政府气象预报北半球夏季拉尼娜现象持续可能性为 59%。俄乌局势变化影响市场对油粕供应预期,阿根廷工人罢工引发市场对阿根廷大豆及制成品出口忧虑提振美豆消费预期,也有利于美豆出口。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,油厂大豆库存回升至 250 万吨附近,周度大豆压榨量上升至 141 万吨,库存微增至 32 万吨,下游随采随用,豆粕成交清淡,豆粕或跟随成美豆波动,关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。 |
| | 棕榈油 | 震荡偏多 | |
| | 豆粕 | 高位震荡 | |
| 软 商 品 | 棉花 | 上涨 | 棉花: 近一周以来,国内外棉花继续呈现强势,郑棉涨幅相对保守,但周末在美棉停盘和国内降息的刺激下,也出现突破上扬势头。全球大宗商品上涨的趋势仍没有掉头迹象,这给棉市提供了利多背景;干旱等因素作用下,ICE 棉再创十一年来新高,对郑棉拉抬作用明显;由于美棉报价已大大高于预期,1%关税下美棉与新疆棉的价差达到 2000 元/吨,且中美第二阶段贸易协议磋商尚未展开,进口很可能会处于低位水平;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,加上土地、化肥等成本的上升,使得上游棉花企业不急于降价变现,这造成了目前郑棉仓单、有效预报低于去年;同时,棉花棉纺织企业对国家扶持政策发力的预期较强。这些因素抵消了疫情对纺织产业链整体运行带来的不利影响,郑棉仍可看高一线。 橡胶: 沪胶近期在均线压制下弱势运行,交易重心有所下滑。需求成为胶市最 |
| | 橡胶 | 震荡 | |

大制约：本周全钢胎开工率为 56.38%，环比上涨 7.28 个百分点，同比下滑 20 个百分点；半钢胎开工率为 68.61%，环比上涨 1.27 个百分点，同比走低 5 个百分点。上海疫情的蔓延给国内汽车带来巨大冲击，威胁到了橡胶的下游需求，随着一企一策的实施，这种状况预计将得到有效缓解。目前外胶进口到港量也处于偏低水平，青岛地区天然橡胶现货库存同比显著低于 2018 年以来的水平，这种局面短期内难以改变。一旦下游需求恢复，供给不足的矛盾将会凸显。原油为首的商品仍呈现强势，中长期看胶价未来上升空间会大于下行空间。

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。