

新世纪期货交易提示（2022-4-21）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：发改委表态确保实现 2022 年粗钢产量同比下降的目标，螺纹供应依然受限，需求强预期弱现实，宽松政策不断出台，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，多地适度放开限购限售，积极满足房地产住房需求，积极推动基础建设投资，政策底已经出现，市场底仍需关注国内疫情控制情况。疫情反复下，近期螺纹现货价格先跌后涨，成交依旧偏弱，现货端承压。唐山三地重启全域封控管理，复产依然受阻，产量、库存小幅回落，上周表需有所恢复，但远远低于去年同期水平。后续需求能否回升是主要逻辑，未入场的投资者，建议等待疫情拐点后择机做多。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：发改委表态确保实现 2022 年粗钢产量同比下降的目标，同时工信部也表态坚决打击囤积居奇、哄抬物价等不正当竞争行为，铁矿需求受到压制。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，铁矿基本面没有大问题，中纪委、发改委、工信部相继表态，铁矿整体需求承压，价格高位回落。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：受美元及美债收益率回落，以及对通胀和乌克兰战争导致经济增长放缓的担忧，贵金属小幅上涨，但美联储加息预期限制涨幅，整体来看当前基本面多空交织，贵金属走势也以震荡为主。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 个基点的可能性接近 99%，使得美元和美债的上行趋势不减。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	<p>（与黄金同框，内容见上方黄金描述）</p>
能	PTA	低多高平	<p>PTA：美油商业库存大降，市场对疫情担忧放缓，原油震荡；TA 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</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>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。</p> <p>MEG:MEG 负荷震荡，港口库存上周略微累库 0.1 万吨，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%；原油大跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端走弱，供需过剩格局依旧，EG 往上空间受限。</p>
	股指	偏弱	<p>股指/国债:上一交易日，沪深 300 股指震荡下行 1.55%，上证 50 股指下行 0.92%，中证 500 股指下跌 2.22%。预制菜、物流等板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、发电设备等板块跌幅领先，资金呈现净流出。欧洲股市反弹，美国标普回落。三大股指期货主力合约基差下行，IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，CBOE VIX 下行。周三公布的美联储经济景气状况褐皮书报告认为通胀压力依然强劲，地缘政治发展和物价上涨带来的不确定性给未来增长前景蒙上阴影。近期建议降低风险偏好，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>
油 脂 油 料	豆油	回调	
	棕榈油	回调	
	豆粕	震荡偏多	
软 商 品	棉花	上涨	<p>棉花:原油回落以及发改委遏制过度投机的表态给商品市场带来一定压力，国内外棉花呈现高位震荡。疫情和纺织产业链整体运行不畅给棉价带来一定压力。但对于棉花来说，目前期现依旧倒挂 800-1000 元/吨，并没有炒作的色彩；而且交易所仓单不断流出，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；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。棉价高位运行存在较好基础。</p>
	橡胶	震荡	

橡胶：沪胶低位弱势运行，目前还受制于均线系统。需求成为胶市最大制约：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。已经开割的背景下，国内外原料价格仍在高位，供应端的压力并不突出，这限制了橡胶的下方空间。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。