

新世纪期货交易提示（2022-4-22）
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。疫情使得钢材需求延后而非消失，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	震荡	<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，价格上方将承压。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：美联储主席鲍威尔表示，将在 5 月份的会议上讨论加息 50 个基点，FOMC 略微加快行动步伐是适宜的，许多美联储官员认为，一次或多次加息 50 个基点是合适的。鲍威尔讲话后，对美联储政策立场愈发激进的担忧升温，美债收益率大涨，但同时通胀的担忧以及避险情绪仍支撑贵金属，整体来看当前基本面多空交织，贵金属走势以震荡为主。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	PTA	低多高平	<p>PTA：欧盟仍在考虑禁止进口俄原油，叠加利比亚供应下滑，原油上涨；TA 负荷略微回升至 72.1%，而终端订单边际改善中，原料备货低位，聚酯库存压力</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>较大，聚酯大厂联合减产至 79.9%。原油大幅下挫可能性较小，TA 往下空间受限，短期 TA 供需双弱，盘面偏强震荡。</p> <p>MEG:MEG 负荷回落，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 79.9%；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，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 1.84%，上证 50 股指下行 1.33%，中证 500 股指下跌 3.31%。保险等板块涨幅领先，资金呈现净流入。化肥、发电设备等板块跌幅领先，资金呈现净流出，北向资金净买入额为 9.11 亿。欧洲股市反弹，美国标普回落。IH 股指期货主力合约基差上行，IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，CBOE VIX 上行。美国股市周四大幅下跌，因美国国债收益率的跃升和鲍威尔鹰派言论抵消了另一批强劲企业财报带来的乐观情绪。近期建议降低风险偏好，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。</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: IMF 调低全球经济前景以及人民币贬值等金融波动给商品市场带来压制，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也带来一定压力。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：沪胶在均线系统压制下继续下滑，创出本轮调整新低。需求成为胶市最大制约：疫情带来的生产阻断令汽车轮胎业产能萎缩，轮胎开工率处于低位，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，这会限制橡胶的下方空间，未来随着下游需求恢复，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。