

**新世纪期货交易提示（2022-4-25）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	短空长多	<p><b>螺纹：</b>短期需求承压，价格高位，市场信心不足，螺纹价格高位回调。虽然疫情导致旺季后移，但需求总量不会消失，预计二季度疫情得以缓解后，螺纹将加快去库节奏。中长期来看，稳增长政策逐渐落地，房地产回暖、基建托底加码对需求形成较强支撑，叠加粗钢产量压减，钢价仍有望维持偏强走势，后期重点关注地产政策是否显著放松，以及销售、新开工、拿地的传导情况，螺纹短空长多，rb2210 合约关注 4800 一带的支撑。</p>
	铁矿石	高位调整	<p><b>铁矿：</b>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。疫情反复，各地临时封控管理，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><b>贵金属：</b>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	
能源化工品	PTA	低多高平	<p><b>PTA：</b>美联储态度偏鹰，美元指数走强，原油震荡走弱；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><b>MEG：</b>MEG 负荷回落，港口库存上周略微累库，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 79.9%；原油震荡，动煤现货下跌，东北亚</p>
	MEG	观望	

			乙烯震荡，原料端偏弱，供需过剩格局依旧，EG 往上空间受限。
金融	股指	偏弱	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指震荡上涨 0.44%，上证 50 股指上行 0.59%，中证 500 股指下跌 0.33%。火电、水电等板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、生物科技等板块跌幅领先，资金呈现净流出，北向资金净买入额为 67.65 亿。欧洲股市下跌，美国标普回落。IF 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 上行。互换市场价格显示，预计美联储年底前将升息 250 个基点，到 9 月份会议将连续第四次加息 50 个基点，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。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<b>油脂：</b> 马美国白宫宣布夏季提高汽油中生物燃料掺混率的计划之后，印尼政府又宣布禁止棕榈油出口印尼禁止棕榈油出口，全球油脂供应紧张的格局雪上加霜，市场忧虑情绪升温。马棕油进入季节性增长期，产量处于逐步恢复当中，不过 4 月出口则显得较为疲软，马来劳工部分开始回归，但具体政策的实施效果仍待观察。国内到港量增加及国储投放，大豆货源充足，油厂周度压榨量上升，现货成交较好，豆油库存小幅增加但仍然低位，棕榈油库存持续低位，国内油脂震荡偏多，不过注意回调风险，关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	<b>豆粕：</b> 南美大豆产量逐渐兑现，阿根廷收割率低于均值或收到霜冻影响，市场焦点从南美减产转向北美春播，美国大豆播种受天气影响进展缓慢，俄乌局势变化继续影响市场对油粕供应的预期。国内进口大豆到港量回升及国储备进口大豆的拍卖，油厂开工率回升，随着疫情的改善，物流打通，一旦提货节奏放缓，油厂豆粕库存将进入累库阶段，豆粕或难过此前高点，整体呈现高位震荡格局，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	上涨	<b>棉花：</b> 除了周初短暂冲高以外，一周以来郑棉基本维持高位震荡的态势，期价围绕走平的短期均线波动。国内疫情多点散发和纺织产业链整体运行不畅对棉价的压制还在持续。而一些宏观因素也影响了市场：IMF 调低全球经济前景，国内公布的一季度经济指标不如人意，美联储不断暗示加息缩表加快资金回流美国，近期人民币出现连续贬值，这些金融波动给商品市场带来利空压制，导致国内外棉价上攻势头受到遏制。不过期现倒挂、内外倒挂对郑棉仍将构成有力支撑，再加上种植成本上升、交易所仓单下降，郑棉仍有高位运行的基础。
	橡胶	震荡	

有下游需求出现恢复迹象，市场才能有更强的信心。

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。