

新世纪期货交易提示（2022-4-29）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏弱	<p>螺纹：市场信心不足，短期需求承压，螺纹主力合约有所回落，现货相对坚挺，基差扩大。目前库存去化缓慢，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。短期信心崩塌，疫情反复，螺纹走势震荡偏弱。</p>
	铁矿石	偏空	<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。澳巴铁矿发运小幅回升，中国到港量低位反弹至年均线以上，整体铁矿供应呈增长趋势。疏港回升，港口库存持续下降，对铁矿有一定支撑。疫情反复，各地临时封控管理，钢厂利润压缩，铁水产量将下滑。目前疫情影响下，加上估值偏高，中纪委、发改委、工信部相继表态，铁矿整体需求承压，价格承压。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：市场预期美联储将大幅收紧货币政策，刷新 2002 年 12 月以来高点，预计美联储下周将宣布加息。但隔夜公布的美国一季度 GDP 年化环比意外下降 1.4%，预期为增长 1.1%，另外，美国一季度核心 PCE 物价指数初值环比升 5.2%，预期升 5.4%，贵金属暂时受到美数据不佳支撑，短线震荡。美联储主席鲍威尔此前表示，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，美债收益率及美元大涨。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。建议中线以震荡偏强思路对待，逢低建仓。</p>
	白银	震荡	
能	PTA	低多高平	<p>PTA：欧盟仍在推进对俄罗斯的制裁计划，市场对于供应风险的担忧有增不减，原油继续上涨；TA 负荷略微回升至 72.1%，而终端订单边际改善中，原料备货</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>低位，聚酯库存压力较大，聚酯大厂联合减产至 79%。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，盘面跟随原油波动。</p> <p>MEG: MEG 负荷略微回落，港口库存上周累库，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%；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯维稳，原料端分化，供需过剩格局依旧，EG 往上空间有限。</p>
金 融	股指	偏弱	<p>股指/国债: 上一交易日，沪深 300 股指上行 0.66%，上证 50 股指上涨 1.29%，中证 500 股指下行 0.34%。煤炭、房地产板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、机场服装板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为-6.37 亿。欧洲股市反弹，美国标普反弹。三大股指期货主力合约基差回落，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率下行，CBOE VIX 回落。美国第一季度实际 GDP 初值环比降 1.4%，2020 年第二季度以来首次录得负值，预期升 1.1%，去年第四季度终值升 6.9%。保持低风险偏好，今日股指多头观望，国债利率维持盘整，国债多头轻仓持有。</p>
油 脂 油 料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 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，印尼政府扩大棕榈油出口禁令，叠加俄乌战争仍未得到有效解决，油脂供应整体仍然偏紧，预计全球对棕榈油的需求有望向马棕转移。马棕油进入季节性增长期，产量处于逐步恢复当中，不过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。国内进口大豆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，豆油库存小幅增加，棕榈油库存持续低位，再加上原油的提振，油脂震荡偏多，关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡	<p>豆粕: 南美大豆产量逐渐兑现，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，大豆供应充足，油厂开工率持续回升，豆粕供应增加，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，豆粕或跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
软 商 品	棉花	止跌回升	<p>棉花: 干旱天气以及未点价合约维持高位等因素刺激下，美棉连续出现涨停，创出新高。预计国内棉市也能走出利空氛围，继续走强。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，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，此外随着五一假期临近，资金回笼的意愿也有升温。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，令期价表现出一定的抗跌，近日新疆部分棉田出现大风沙尘天气也不利棉花生长。市场对于疫情控制后的国内外需求改善有一定预期，在系统性风险充分释放后，预计行情能够再度走强。</p>
	橡胶	震荡筑底	

橡胶：沪胶延续低位震荡走势，有望筑底成功。近日宏观冲击减弱，市场恐慌得以降温，空头继续打压动力不足。国内外逐渐进入开割季，今年物候较好，未来原料将稳定释放，预期供应压力持续存在；目前物流运输不畅导致企业生产运营受影响，下游无论是轮胎企业开工率还是终端产销数据都偏低迷；在防控压力下，短期疫情对于复工复产的影响尚在。不过，预计4月份进口存环比缩减，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，这会限制橡胶的下方空间；国内汽车刺激政策的出台有利于市场情绪改善。目前供需格局仍偏弱，整体欠缺强驱动，暂时倾向震荡筑底，但随着疫情缓解、产业链恢复、物流畅通，低迷的消费面将得到有效改善，从而推动橡胶消费的提升。

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。