

新世纪期货交易提示（2022-5-5）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：多地疫情态势好转，终端需求逐步恢复，节中螺纹现货呈现不同程度的稳中略涨。中共中央政治局召开会议，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。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。5月份，一旦国内疫情能够得到有效控制，滞后的需求总量将得以恢复，5月份钢材可能会出现阶段性上涨机会。</p> <p>铁矿：假期外盘铁矿有所回落，随着疫情好转，钢厂仍存补库需求。中共中央政治局召开会议，使得投资者信心有所回归。5月份一旦国内疫情得到有效控制，日均粗钢产量或呈现前低后高态势，铁矿需求不减。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。整体来看，工信部表态继续压减粗钢产量，铁矿上方存在需求顶，中长期来看，价格上方空间受限。</p>
	铁矿石	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：美联储公布最新利率决议将基准利率上调50个基点，符合市场预期，另外将于6月开始以每月475亿美元的步伐缩表，并在三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元。鲍威尔表示，在接下来的会议上各加息50个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息75个基点的可能性，令市场对美联储大幅加息的预期减弱，风险偏好有所增强，美股大涨，美元与美债收益率走低，贵金属短线反弹。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。建议中线以震荡偏强思路对待，逢低建仓。</p>
	白银	震荡	
能源	PTA	低多高平	<p>PTA：欧盟计划年底前全面禁止进口俄原油，供应风险忧虑增强，原油大涨；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</p>

化工品	MEG	观望	限，短期 TA 供需双弱，盘面跟随原油波动。 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。
金融	股指	反弹	股指/国债: 上一交易日，沪深 300 股指上行 2.43%，上证 50 股指上涨 1.29%，中证 500 股指上涨 3.86%。互联网、教育板块涨幅领先，资金呈现净流入。农业、煤炭板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为 42.46 亿。欧洲股市回落，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。股指波动率上行，CBOE VIX 回落。美联储加息 50 个基点，同时宣布从 6 月开始渐进式缩表，鲍威尔淡化未来单次加息 75 基点的可能性，权益市场表现提振。今日股指多头增持，国债利率盘整，国债多头轻仓持有。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	震荡偏多	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，预计全球对棕榈油的需求有望向马棕油转移。东南亚棕油进入季节性增长期，产量处于逐步恢复当中，不过出口较为疲软，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，豆油库存增加但仍低位，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。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	高位震荡	豆粕: 美豆出口和国内压榨继续受益于南美减产和出口受限，存在继续向好的预期，不过中国对远期船货采购节奏放缓。南美大豆产量兑现后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，油厂豆粕库存将进入累库阶段，豆粕短期或跟随美豆震荡，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	上涨	棉花: 长假期间，美棉强势依旧，继续创新高的走势，主力合约突破了 150 美分整数位。签约数据表现良好，并且装运数据在最近几周也有了较大改善；此外美棉未点价合约处于历史高位，还叠加主产区干旱天气，为逼仓行情提供了基础。近日，印、巴的酷热天气又引起市场关注，这可能影响到包括棉花在内的农作物生长，因此也给棉价上涨带来新的动力，与前期逼仓行情有所不同，我们看到远期合约也出现了可观的涨幅，这有望刺激棉价的进一步上扬。郑棉由于国内产销较弱，预计还会呈现外强内弱被动跟涨的走势，涨幅会相对收敛。但是随着疫情的好转，国内整个棉产业链将不断恢复向好。因此补涨以后的郑棉仍有维持强势的支持。
	橡胶	震荡上行	橡胶: 沪胶经历前期缩量横盘震荡后，开始脱离低位反弹。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，低迷的消费面将得到有效改善。

节前橡胶已在低位盘整后、出现拐头向上的迹象，节后有望延续震荡上行走势。目前供应端压力并不大，产区割胶季节性增加，云南产区正常释放，海南大部分区域因橡胶树白粉病的影响，全面开割预计推迟一个月，总体影响量不大，防疫需求使得浓乳继续挤占全乳胶的份额。港口库存变化不大，有望迎来小幅去库。需求端仍是市场关注的焦点，前期汽车轮胎业表现不佳，给胶市带来利空。未来随着产业链恢复、物流畅通，以及基建房产投入增大，橡胶需求将有所改观，从而推动橡胶价格走强。

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。