

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 5 月 10 日星期二

新世纪期货交易提示（2022-5-10）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	螺纹： 预期太强，现实太差，空头加仓迹象明显。宏观面转空，市场信心不足，需求承压，螺纹价格高位回调。原料端由强转弱迹象，焦炭开启首轮提降，成本坍塌。目前库存去化缓慢，疫情导致旺季后移，使得螺纹库存不降反增。市场从预期走向赤裸裸的现实，地产拿地依旧低迷，螺纹盘面资金大幅增仓承压。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，钢价仍有支撑。短期来看，螺纹跌破上升趋势线，基本上销售、新开工、拿地的传导仍需要时间，螺纹弱势运行。
	铁矿石	偏弱	铁矿： 市场信心不足，需求承压，铁矿高位回落。海外矿山一季度发运同比下滑，二季度发运将大幅增加，目前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，高炉开工率回升，但铁矿估值偏高，仍需关注港口库存下降的速率。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，价格承压。
贵金属	黄金	震荡	贵金属： 金价受累于美联储大幅加息的前景，且强于预期的美国非农数据被认为给更大幅度加息提供了支持，美元指数及 10 年期美债收益率持续创新高，贵金属短线承压震荡为主。上周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。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。
	白银	震荡	
能源化工品	PTA	低多高平	PTA： 沙特下调 6 月对亚洲出口原油官价，欧盟对俄制裁存分歧，原油大跌；TA 负荷略微回升至 73.7%，而终端新订单边际改善中，聚酯库存高位回落，聚酯负荷略微涨至 80.5%。原油暂无持续大幅向下的基础，高位宽幅震荡为主，短期 TA 供需皆上升，盘面跟随原油波动。
	MEG	观望	MEG： MEG 负荷继续回落，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；聚酯负荷略微涨至 80.5%；原油大跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯下跌，原料端偏弱，供需过剩格局依旧，EG 偏弱。

金融	股指	反弹	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指下跌 0.8%，上证 50 股指下行 0.91%，中证 500 股指反弹 0.8%。造纸、稀土板块涨幅领先，资金呈现净流入。汽车、酒类板块跌幅领先，资金呈现净流出。欧洲股市回落，美国标普大跌。三大股指期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率震荡，CBOE VIX 上升。随着世界各国央行上调利率，试图遏制不断上升的通胀，隔夜 10 年期美国国债收益率再度创出 2018 年以来的最高水平，美国股指大幅下跌，恐慌性抛售再度兴起。今日股指多头减持，国债利率盘整，国债多头轻仓持有。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	回调	油脂：美国白宫宣布夏季提高汽油中生物燃料掺混率计划，印尼政府对实行棕榈油出口禁令，叠加俄乌战争仍未得到有效解决，棕榈油需求向马棕油转移。东南亚棕油进入季节性增长期，马棕油产量处于逐步恢复当中，不过出口数据疲软，马来劳工部分开始回归但劳工短缺问仍然存在。美豆压榨需求旺盛未能改变美国豆油库存超预期下降。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，豆油库存仍相对低位，棕榈油库存持续低位，不过原油大跌拖累油脂继续回调，关注产地棕油产销、北美大豆产区天气。
	棕榈油	回调	
	豆粕	震荡偏弱	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。美国大豆春播天气备受关注，本周开始美国天气将开始看起来更有利于播种步伐的加快，美豆回调。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，油厂开工率回升，豆粕供应增加，水产养殖企业备货需求逐渐启动，疫情形势改善，物流打通，关注市场提货节奏，一旦提货节奏放缓，油厂豆粕库存将进入累库阶段，豆粕短期或震荡偏弱，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	高位震荡	棉花：美联储加快紧缩进程以及美欧经济数据差于预期等因素在刺激美元指数走强的同时，也令大宗商品普遍承压回落。美棉连续两天大幅调整后价格略有企稳，郑棉也有望在高位展开震荡。国内纺织市场消费仍然低迷，出口订单仍然偏弱，市场割裂导致大量棉花留存在上游企业，5 月轧花厂临近新的还贷事件窗口，挺价惜售面临考验。慑于套保盘压力而止步于 22000 整数位的郑棉也跟随外棉大幅杀跌，主力合约单日流出 40 亿元资金。ICE 期棉基本面依旧较好，oncall 依旧处于高位水平，且美国西部及西南地区重大旱情依旧未见好转，内外棉现货价差已超 6000 元/吨。市场恐高心理释放后，棉价仍有高位运行基础。 橡胶：沪胶受商品市场偏空氛围影响创出新低后，低位有所反弹。橡胶绝对价格处于低位，限制了下行空间。目前供应端压力并不大，产区割胶季节性增加，泰国越南产区雨水偏多影响割胶工作的开展，海南国营橡胶园胶水收购价格持稳，在 15400 元/吨。国内外主产区短期供应维持偏紧状态。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至 5 月中旬左右，总体对产量影响不明显，防疫需求使得浓乳继续挤占全乳胶的份额。全国天然橡胶库存加速去化，港口库存有望迎来小幅去库，低库存构成胶价的有
	橡胶	调整	

力支撑。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。

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。