

新世纪期货交易提示（2022-5-23）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：螺纹跟宏观经济息息相关，目前地产松绑力度超前，五年期 LPR 从 4.60% 下调至 4.45%，政策不断加码，使得螺纹触底回升。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭开启第三轮提降，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。短期来看，上海解封以及房贷利率下调等利好，大跌后螺纹存反弹动能，但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，预期和现实揉搓下，建议投资者顺势而为，逢高沽空。</p> <p>铁矿：目前钢厂利润亏损且下游需求偏弱，短期采购积极性较弱。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落，处于中高位，中国到港量低位反弹至年均线以上。工信部表态继续压减粗钢产量，铁矿上方存在需求顶。目前疏港维持高位，导致进口铁矿延续下降趋势，周末印度调整进出口关税，出口减量对矿价短期影响偏多，仍需关注港口库存下降的速率。</p>
	铁矿石	反弹	
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：市场对经济增长和高通胀的担忧升温，美元及美债收益率走弱，贵金属反弹整体走势震荡为主。鲍威尔最新发言称，FOMC 广泛支持在接下来的两次会议上各加息 50 个基点，他还强调了其降低通胀的决心，称美联储将毫不犹豫地继续加息，直到通胀回落。美国 4 月 CPI 涨幅回落，但仍超出预期，市场预期美联储将激进加息，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。美联储最新利率决议将基准利率上调 50 个基点，另外将于 6 月开始缩表，并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元。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	
能源化工品	PTA	低多高平	<p>PTA：美国夏季出行高峰即将到来，亚洲疫情出现好转迹象，供应趋紧担忧延续，原油上涨；TA 负荷略微回升至 75.3%，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 81.4%。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，盘面跟随原油波动为主。</p> <p>MEG：MEG 负荷继续回落，港口库存上周略微累库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至 81.4%；原油反弹，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，供需格局改善，EG 震荡为主。</p>
	MEG	观望	

金融	股指	震荡	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指上涨 1.95%, 上证 50 股指上行 2.31%, 中证 500 股指上涨 1.56%。煤炭、航空板块涨幅领先, 资金呈现净流入。教育、房地产板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入额为 142.36 亿元。欧洲股市反弹, 美国标普反弹。IC 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。股指波动率上升, CBOE VIX 反弹。市场担心美联储通过加息对抗通胀会令美国经济陷入衰退。今日股指多头观望, 国债利率反弹至区间上沿, 国债多头小幅减持。</p>
	国债	回落	
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油油脂: 马棕油进入季节性增产周期, 马来劳工部分开始回归但劳工短缺问仍然存在, 产量恢复仍存在不确定性, 高频数据显示马棕油产量环比再度下滑, 出口大幅增加, 马棕继续累库预期降低。尽管印尼政府取消出口禁令, 但是散油价格部分地区还未到 14000 印尼盾/升, 次日又限制要求国内 1000 万吨的食用油供应, 油脂重归供需偏紧格局。国内进口大豆到港量增加及国储投放, 大豆货源充足, 油厂周度压榨量回升, 豆油库存相对低位, 棕榈油库存持续低位, 加之美豆及原油高位运行, 油脂震荡偏多, 产地棕油产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。</p> <p>豆粕: 美豆旧作库存调降为 2015/16 年来新低水平, 反映出在新年度供应预期增加兑现之前供应持续紧张, 新一年度全球大豆供应预估大幅增加, 但北美大豆播种和生长是关键, 目前美豆新作部分地区播种缓慢, 下旬起降雨将使播种条件再度恶化, 谨防再度引发种植天气升水。另外, 美豆出口和压榨强劲, 美豆整体偏强。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, 库存回升, 水产养殖企业备货需求逐渐启动, 疫情形势改善, 关注市场提货节奏, 豆粕跟随美豆震荡偏多, 关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
软商品	棉花	高位震荡	<p>棉花: 国内外棉花总体呈现高位震荡形态, 但价格均自高位有所回落。美国 ON-CALL 点价合约在半个月左右时间降幅接近 20%, 上升动力减弱; 来自中国的进口也在下降。不过美印巴的旱情还在延续, 印度北部棉区及巴基斯坦大部棉区不得不推迟播种, 等待旱情缓解及灌溉用水。国内一些秋冬订单的下达也在一定程度上改善了市场需求, 开机率有所提升, 但纺企补库意愿仍然不高。农民对新年度籽棉的收购价格预期较高, 普遍预计还将高于去年, 种植成本上升和通胀因素是主要推手。考虑到内外棉价差大幅扩大, 全球消费量仍是近五年来的第二高, 以及全球各地极端天气频繁出现, 预计郑棉仍将偏强运行。</p> <p>橡胶: 近日沪胶高位震荡, 盘面表现抗跌, 随着市场系统性利空的消化, 走势逐渐回归到反弹通道中, 后市期价有望再上台阶。国内海南天然橡胶产区因落叶不均匀、白粉病影响而开割时间推迟, 大面积开割要进一步推迟至 6 月初至 6 月上旬, 浓乳价格相对较高, 使得海南地区对原料的需求大于短期供应, 紧张局面支撑当地原料价格。泰国南部主产区降雨明显多于往年, 影响割胶工作的开展, 导致原料价格继续回升, 目前绝对价格已经处于近五年高位, 还在持</p>
	橡胶	反弹	

续攀升。目前橡胶成本端存在一定支撑，但国内需求仍偏弱，预计随着封控的缓解、生产的恢复，国内橡胶需求将得到进一步改善。

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。