

新世纪期货交易提示（2022-5-25）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	偏弱	<p>螺纹：黑色系盘面集体下跌，钢厂密集调降价格，期螺弱势依旧。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，螺纹有所支撑。但终端需求低位，叠加原料端由强转弱迹象，焦炭开启第四轮提降，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，螺纹延续弱势运行。</p>
	铁矿石	反弹	<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，疏港回升港口库存继续去化，铁矿基本面相对好于成材，可尝试多铁矿空螺纹操作。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：近期市场对经济增长和高通胀的担忧升温，隔夜美国 4 月新屋销售降至两年低位，欧洲央行行长拉加德表示，欧元区利率可能在第三季末达到正值，提振欧元，美元则随之延续跌势，创近一月新低，美债收益率同时走弱，贵金属延续反弹走势，整体走势仍以震荡为主。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。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。重点关注明日凌晨 2:00 公布的美联储会议纪要。</p>
	白银	震荡	
能源化	PTA	低多高平	<p>PTA：原油偏强震荡；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>

工 品	MEG	观望	<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%; 原油震荡, 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>
金 融	股指	震荡	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指下跌 2.34%, 上证 50 股指下跌 1.74%, 中证 500 股指下跌 3.69%。教育、东数西算板块跌幅领先, 资金呈现净流出。北向资金净买入额为-95.49 亿元。欧洲股市下跌, 美国标普回落。三大股指期货主力合约基差回落, IH 股指期货主力合约基差转为负值。股指波动率上升, CBOE VIX 反弹。美国权益市场运行偏弱, 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, 国债利率继续反弹, 国债多头持有。</p>
	国债	反弹	
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, 产量恢复不及预期而出口较好的情况下, 马棕库存依然较难累库。尽管印尼政府取消出口禁令, 但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, 油厂周度压榨量高位, 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>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	<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, 目前美豆播种进度同比偏低, 但高于市场预期。另外, 美豆出口和压榨强劲, 美豆虽有回调但整体偏强。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, 油厂开工率回升至高位, 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, 豆粕短期回调中期或仍震荡偏多, 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	短线调整	<p>棉花: 跌破高位震荡平台后, 国内外棉价的调整仍尚未结束: 近期美国得州的降雨有利播种进度, 部分消除了此前市场对于供应的担忧, 美国未点价合约数量下降令逼空力量转弱; 国内棉商面临还贷窗口, 而疫情的复杂化长期化继续影响下游企业产销, 缺乏外盘支撑的郑棉连续走软。不过预计棉价调整幅度将受限制, 仍可保持相对高位运行: 全球库存偏低的背景下, 美印巴的旱情还在延续; 东南亚各国对美棉的采购愿望仍较为强烈, 澳大利亚新花收获延迟且品质低于预期; 国内纱厂亏损幅度有所好转, 纺企开机率有所提高; 国内棉农对新年度籽棉的收购价格预期较高, 种植成本上升和通胀因素是主要推手。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶: 沪胶近期维持区间震荡格局, 盘面表现抗跌, 橡胶成本端存在一定支撑, 随着市场系统性利空的消化, 后市期价有望回归到反弹通道中, 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。浓乳价格维持高位, 高利润导致浓乳生产</p>

继续挤压标胶的份额，海南地区对原料的需求大于短期供应，胶水分流造成供应偏紧。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，还在持续攀升。随着封控的缓解、生产的恢复，下游企业开工多数稳中向好，全钢胎样本企业开工率小幅提升，预期出台的汽车购置税下降将推动橡胶消费持续提升。

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。