

**新世纪期货交易提示（2022-5-26）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	偏弱	<p><b>螺纹：</b>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，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则，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，螺纹延续弱势运行，需观察政策提振后的实际需求恢复情况。</p>
	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>目前钢厂利润偏低且下游需求偏弱，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。4月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期。工信部表态继续压减粗钢产量，下半年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>
	白银	震荡	<p><b>白银：</b>目前银价受美联储加息影响，处于高位震荡。国内银价受美元指数影响，近期波动较大。白银基本面相对较好，但受美联储加息影响，银价整体偏弱。短期来看，银价或将维持震荡格局。</p>
能源化工品	PTA	低多高平	<p><b>PTA：</b>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>
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b>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，东北亚乙烯下跌，原料端分化，供需格局改善，EG偏弱震荡。</p>
金融	股指	震荡	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日，沪深300股指上涨0.61%，上证50股指上行0.34%，中证500股指反弹1.72%。港口、能源设备板块涨幅领先，资金呈现净流入，锂电负极、化纤板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为34.09元。欧洲股市上涨，美国标普反弹。三大股指期货主力合约基差上升，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率波动，CBOE VIX回落。美联储公布的会议纪要内容符合预期，欧美股市集体收涨，今日股指多头小幅增持，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><b>油油脂:</b> 马棕油进入季节性增产周期, 部分劳工开始回归但劳工短缺问题仍未完全解决, 产量恢复仍存在不确定性, 高频数据也显示产量恢复不及预期但出口较好, 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, 并非完全放开出口。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> <p><b>豆粕:</b> 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增加及国储备拍卖, 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>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
软商品	棉花	止跌回稳	<p><b>棉花:</b> 德州棉区预报中的降雨不仅缓解了旱情忧虑, 也减弱了 ICE 市场多头逼仓的信心, 这点在未点价合约数量快速下降中得到体现。郑棉跟随外盘, 跌破高位震荡平台后仍延续下挫走势, 但跌幅有所放缓, 日 K 线的长下影使得行情初步显示出了止跌迹象。国内棉商面临还贷窗口, 挺价能力减弱, 而疫情的复杂化长期化继续影响下游企业产销, 供需两端都出现了利空压力。不过预计棉价调整幅度将受限制: 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> <p><b>橡胶:</b> 沪胶小幅走高, 在近期商品市场偏空的氛围下, 胶价表现出较好的抗跌性, 当前的区间震荡形态有望转化为依托均线攀升的走势。橡胶成本端存在一定支撑, 随着市场系统性利空的消化, 后市期价有望出现更大的上升空间。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。</p>
	橡胶	反弹	

**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。