

新世纪期货交易提示（2022-5-27）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	反弹	<p>螺纹：黑色系盘面集体反弹，昨晚现货抢购积极，短期期价低位有所支撑。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，螺纹下方支撑。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。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，我们需观察政策提振后的实际需求恢复情况。</p> <p>铁矿：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>
	铁矿石	反弹	
能源化工品	PTA	低多高平	<p>PTA：美原油及汽油库存下降，加剧夏季出行高峰燃料短缺忧虑，欧盟计划分阶段禁运俄油，原油大涨；TA负荷下降至69.8%，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83.1%。原油暂无持续大幅向下的基础，高位宽幅偏强震荡为主，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，港口库存继续上周累库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至81.4%；原油大涨，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宽幅震荡。</p>
	MEG	观望	
金融	股指	反弹	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指上涨0.25%，上证50股指上行0.05%，中证500股指反弹1.15%。工程机械、石油化工板块涨幅领先，资金呈现净流入，汽车、猴痘板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为-19.62元。欧洲股市上涨，美国标普反弹。IH股指期货主力合约基差上升，三大股指期货主力合约基差转为正值。股指波动率波动，CBOE VIX回落。欧美股市继续反弹，中概股表现抢眼，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	
	豆油	震荡偏多	<p>油脂：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</p>

油脂油料	棕榈油	震荡偏多	<p>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，加之美豆及原油上涨提振，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，目前美豆北部降雨或影响播种，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，豆粕震荡偏多，关注大豆到港进度及北美大豆产区天气影响。</p>
	豆粕	震荡偏多	
软商品	棉花	短线调整	<p>棉花：国内外棉花跌幅放缓，都在低位开始企稳，ICE 棉表现较强，已有触底反弹迹象，郑棉则仍被压制在均线系统下方。美国部分棉区将的降水并未完全消除旱情，仍存在天气炒作的空间；外盘逼仓氛围有所降温，但多空博弈并未结束。国内轧花厂的挺价意愿正面临还贷压力的考验，轧花厂不得不加快降价出货，导致国内现货价格开始走低；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。不过我们也看到了一些积极的因素：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；连续召开的一些稳经济会议带来更多的复苏期待。</p> <p>橡胶：沪胶延续反弹，区间震荡形态正向依托均线攀升的走势转化。在近期商品市场偏空的氛围下，胶价表现出较好的抗跌性。供需两端都得到改善：国内外主产区逐步开割上量，不过短期对市场冲击还有限，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；随着封控的缓解、生产的恢复，国内轮胎开工率缓慢增加。橡胶不仅在成本端存在一定支撑，并且短期原油偏强也对橡胶形成一定提振；国内浓乳价格维持高位，高利润导致浓乳生产继续挤压标胶的份额；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。