

**新世纪期货交易提示（2022-6-1）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	反弹	<p><b>螺纹：</b>黑色系盘面集体反弹，现货端抢购积极，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><b>铁矿：</b>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，下半年铁矿上方存在需求顶。4月份生铁日产量刷出新高，对铁矿需求处于年内高峰期，叠加疏港刷出新高，导致进口铁矿库存延续下降趋势，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，铁矿基本面处于最好的阶段，可尝试多铁矿空螺纹操作。</p>
	铁矿石	偏强	
能源化工品	PTA	低多高平	<p><b>PTA：</b>欧盟原则上就禁止海运俄罗斯石油达成一致，但部分OPEC成员国存加大增产意愿，原油偏强震荡；TA负荷下降至68.3%，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>
	MEG	观望	<p><b>MEG：</b>MEG负荷继续回落，港口库存高位但上周去库，近两月进口减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷略微涨至83.1%；原油偏强，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，供需格局改善，EG偏强震荡。</p>
金融	股指	反弹	<p><b>股指/国债：</b>上一交易日，沪深300股指上涨1.55%，上证50股指上行1.25%，中证500股指反弹1.4%。日用化工、电子元器件板块涨幅领先，资金呈现净流入，教育、建筑板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入额为138.65元。欧洲股市下跌，美国股市回落。三大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。股指波动率反弹，VIX反弹。欧元区5月CPI初值同比升8.1%再创新高，连续第七个月创历史新高，欧美股市出现小幅回落。今日股指多头持有，国债触及短期箱体顶部，国债多头减持。</p>
	国债	震荡	
	豆油	回调	<p><b>油脂：</b>马棕油进入季节性增产周期，部分劳工回归马来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	回调	<p>好，马棕库存依然较难累库。</p> <p>印尼表示将分配 100 万吨棕榈油出口，同时将 DMO 比率设定在 20%左右，这一系列措施与此前的政策相比，适当放松了棕榈油出口限制。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，豆油累库，棕榈油库存持续低位，美豆及原油回调，油脂短期跟随外盘回调，产地棕油产销、北美大豆产区天气都是不确定风险因素。</p>
	豆粕	回调	<p><b>豆粕：</b>美豆旧作供应紧张状态未变，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期对天气的依赖程度较强，美豆播种率低于市场预期，市场担忧美豆种植能否顺利推进。另外，美豆出口和压榨强劲，美豆整体偏强，但受多头获利了结和谷物市场整体承压拖累短期回调。国内进口大豆到港量增加及国储备拍卖，大豆供应充足，油厂周度压榨回升至高位，豆粕供应增加，库存大幅回升，水产养殖企业备货需求逐渐启动，豆粕短期或跟随美豆回调，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	反弹	<p><b>棉花：</b>郑棉期价在 2 万整数位附近强劲反弹，成本等因素的支撑帮助近期处于内外交困的郑棉走强。棉市确实面临一系列问题：由于主产区天气改善，美棉上行动力减弱，未点价卖单量持续数周下降，逼仓氛围也随之降温，现货市场上美棉销售也出现下降，这些因素共同推动了 ICE 棉的调整；受价格高企、出口受阻等原因影响，本年度国内皮棉销售进度缓慢，8 月底的还贷窗口临近，轧花厂存在较大的销售压力；据部分外贸公司反馈消息，美国近期可能加强对从中国进口的棉制产品的查验。不过棉价并非没有支撑：ICE 市场大量 ON-CALL 点价盘仍锁定数百万吨的棉花资源，基金保持着较强的影响力；目前进口棉与国产棉价格倒挂 3000 元/吨左右，C32S 进口棉纱价格倒挂也达到 600 元/吨的年内新高；为减轻资金压力，纺企全面压缩成品库存和原料库存，随着疫情好转，需求启动后纺企存在较大的补库空间。在俄乌冲突成“持久战”的前提下，再叠加 2022 年上半年以来美州、东南亚各国高温干旱，粮油和原油共振走强令通胀仍难以消除。</p>
	橡胶	震荡上行	<p><b>橡胶：</b>沪胶在缩拢走平的均线间运行，短期陷入平台震荡，近来国内原料供应偏紧，但未来行业转好的预期尚未得到下游轮胎成品实质性去库存化的配合，供需驱动不足。年初以来，疫情和芯片短缺等因素导致下游汽车、轮胎业大幅萎缩，胶价在巨大压力下长时间维持弱势。不过到 5 月初，胶价探明低点，表现出了较强的抗跌性，即便在系统性利空来袭的情况下，沪胶也没有出现大的调整。这首先得益于供应端受到干扰：国外产区过多的降雨影响了产出，使得原料价格处于高位；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。其次，随着封控的缓解，对生产销售恢复的预期增强，国内轮胎开工率缓慢增加。同时，为抵御经济下滑风险，近来管理层频频出台刺激举措，汽车下乡、购置税下降等陆续</p>

出台，将推动橡胶消费持续提升。另外，原油强势带来的合成胶替代效应，以及浓乳高利润引发的挤占标胶市场份额都为胶价提供了走强的基础。

#### 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。