

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 3 月 2 日星期三

新世纪期货交易提示（2022-3-2）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	螺纹：本轮螺纹期货价格最大下跌超 500 元/吨，现货价格下跌超 200 元/吨，回调至 4500 处底部有所夯实，螺纹钢期货盘面大涨，期价回调幅度更大，基差有所走强。螺纹供给回升，高利润下螺纹供应易回升。房地产市场氛围及信贷环境边际回暖，部分城市房贷利率和首付比例下调，随着房地产市场政策底部的出现，市场成交的底部也逐渐开始接近。提前批专项债额度，基建表现值得期待，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。钢厂有复产预期，铁水产量有望回升，上周螺纹产量回升 17.57 万吨至 273.55 万吨，利润尚可，已经逐步开工。螺纹表需回升 24.42 万吨至 188.99 万吨，需求有所好转，建筑钢材日成交大幅回升，螺纹需求从预期向现实过度，震荡偏多为主。 铁矿：工信部杜绝随意停限产等“一刀切”行为，切实保证行业稳增长，对铁矿一定利多。 澳巴发运有所回升，但仍低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，巴西降雨影响发运低于往年，澳洲天气改善弥补了巴西发运的减量，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所下降，低于往年同期，随着节后复产，疏港量进一步回升，已经超过往年同期水平。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。目前市场交易 3 月成材需求恢复对铁矿的补库预期，跟随成材走势为主，关注铁水能否快速回升到 220 以上水平。
	铁矿石	震荡偏强	
贵金属	黄金	震荡偏强	贵金属：外盘大宗商品价格飙升，原油创新高，金价创 2021 年 1 月以来收盘新高，因俄乌局势威胁到了能源、农作物和金属的关键供应，市场避险情绪继续升温。当前贵金属偏强走势主要受地缘政治局势主导，波动较大且持续性有待观察，短期内对金价构成支撑，预计过后将继续回到以交易美联储的加息时间节点和节奏为主。另一方面，周五公布的美国 PCE 及核心 PCE 均超出预期，美联储加息压力倍增，目前市场预期美联储在 3 月会议上加息 50 个基点的可能性大幅下降。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，预计将在 2% 附近震荡，短期对贵金属的施压难以为继。展望后市，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或持续。建议以震荡偏强思路对待，逢低做多为主。本周重点关注鲍威尔国会半年度货币政策证词以及周五非农。
	白银	震荡偏强	
能	PTA	多单谨慎持有	PTA：俄乌谈判未果，原油继续创新高；节后回来 TA 负荷下降至 77% 附近，近期变动不大，而聚酯季节性快速回升至 91.9%。终端逐步复工，上周四聚酯促

源 化 工 品	MEG	观望	销产销量, 聚酯库存压力稍缓。短期 TA 供需矛盾不突出, 或随成本端波动。 MEG: MEG 负荷略微回落, 港口步入累库通道, 供应端压力较大; 聚酯负荷高于往年同期, 上周超预期地回升至 90%之上; 原油暴涨, 动煤暴涨, 东北亚乙烯坚挺, 尽管供需端累库, EG 一改之前颓势。成本端与供需端博弈, 建议观望。
	股指	弱势调整	股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指震荡反弹 0.83%, 上证 50 股指反弹 1.46%, 中证 500 股指上涨 0.3%。农业、机场等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。锂矿、稀土板块下跌, 资金流出。两市北向资金净买入额为 32.76 亿元。欧洲股市大跌, 美国标普下行。IC 期货主力合约基差反弹, IH 股指期货主力合约基差为负。
油 脂 油 料	国债	回调	股指波动率波动, CBOE VIX 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。俄乌和谈开始, 市场预计俄乌冲突将降低美联储 3 月份加息 50 个基点, 但通胀前景仍保持高位。俄乌首轮和谈无果, 地缘政治紧张局势加剧, 市场避险情绪升温, 建议将股指多头减持至轻仓, 国债利率出现盘整迹象, 国债多头轻仓持有。
	豆油	震荡偏多	油脂: 国际棕榈油供应紧张, 印尼限制棕榈油出口对马来西亚棕榈油的出口形成明显提振, 马棕产量恢复缓慢, 出口大幅增加, 其中对欧盟和中国的出口大幅增加, 市场预期 2 月末马棕库存下滑。美豆出口及压榨需求强劲, 南美天气炒作仍未结束, 产量存继续下调可能。豆油及大豆抛储政策公布, 国内大豆压榨开机率不高, 油厂豆油库存偏低, 棕榈油进口利润倒挂, 买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行, 再加上原油的提振, 油脂回调后仍然偏多运行, 产地棕油产销、美南美大豆产区天气都是不确定性风险因素。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕: 美豆压榨需求强劲, 巴西遭遇极端天气导致大豆收获装船步伐缓慢, 全球市场需求转向美国, 美豆出口持续改善, USDA 预测美豆种植面积高于去年但低于市场预期。阿根廷局部零星降雨尚不能缓解旱情, 南美天气炒作仍未结束, 美豆基本面强势格局并未发生变化, 美豆偏多。国内进口大豆到港偏少, 油厂大豆压榨量不高, 国内饲用需求稳中有增, 豆粕现货成交尚可, 库存低位, 豆粕仍受成本端支撑, 豆粕回调后仍然震荡偏多, 关注南美大豆产区天气影响。
软 商 品	棉花	反弹	棉花: 郑棉止跌反弹, 近期压制盘面的一些短期利空逐渐被市场消化。USDA 等多个权威机构报告都给出了全球总体供不应求、库消比持续下降的预期。本年度籽棉收购价高企的后遗症仍影响市场, 使得上下游的博弈迟迟不能结束, 新棉销售同比去年减少 200 万吨以上。下游库存偏低, 目前港口棉花库存偏低, 出明显大于入, 2 月纺企棉花库存降至 30 天之内, 处于近五年的最低水平, 纺企存在刚需采购的需求。后市棉价在期现回归逻辑以及“金三银四”带来的补库行情作用下仍有上涨动力。
	橡胶	震荡筑底	橡胶: 沪胶触底反弹, 开始挑战上方均线压制。云南产区气候形势良好, 预计开割较去年提前一个月; 疫情影响下乘用车零售同环比下降, 车市回暖较慢, 国内 2 月重卡销售继续示弱, 由于成品库存较高, 轮胎厂相应减少了原料库存, 以降低资金压力; 轮胎开工负荷有所回升, 但整体仍处于低位, 随着进口橡胶到港陆续增加, 国内橡胶保持稳定累库。胶市未来仍可乐观: 停割将近, 国际

市场供应减少，成本支撑凸显，运力紧张没有完全解决，橡胶现货比较坚挺；海外市场医疗手套需求旺盛，国际需求尚可加工厂在生产利润尚可，对于原料的采购情绪较高，外盘商普遍看好后市；一季度国家政策发力基建的可能性较大，有助轮胎厂家减少成品库存，并且随着开工率回升，有望进行原料橡胶补库，后期需求有望好转。

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。