

新世纪期货交易提示（2022-2-24）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：建筑成交有所好转，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。供应方面，随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，铁水产量有望回升。上周产量回升12万吨至255.98万吨，说明钢厂现货端压力较小产量低位，利润尚可，已经逐步开工。需求端，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。库存方面，螺纹总体库存回升，但累库速度依然维持在季节性最慢的水平，钢材库存也处于季节性低位。下游逐渐复工，当前较难打破需求向好的预期。在需求尚未证伪之前，螺纹下方有支撑。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：供应方面，全球发运2591万吨，周度环比减少134万吨，其中澳洲发运1458万吨，周度环比减少161万吨，巴西发运564万吨，周度环比增加65万吨，非主流发运569万吨，周度环比减少38万吨。铁矿石发货量与往年同期接近，到港量保持常规节奏，供应保持正常水平。供需面变化不大，港口库存处于历史高位，对期价有一定压制。随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，关注铁水能否快速回升到220以上水平，继续关注终端需求，铁矿整体跟随成材走势。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：围绕乌克兰和俄罗斯的紧张局势持续升温令市场风险偏好下降，推动黄金避险买盘，金价持稳1900美元上方，市场密切关注急剧恶化的俄乌紧张局势及其对美联储货币政策前景的影响。另外上周公布的美联储会议纪要未提及可能一次加息50个基点的线索以及缩表的可能时点及规模，整体不及预期鹰派，会议纪要公布后，市场预期美联储在3月会议上加息25个基点的可能性大于50个基点。当前贵金属偏强走势主要受地缘政治因素主导，波动较大且持续性有待观察，短期内对金价构成支撑，预计过后将继续以美联储的加息时间节点和节奏为主。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，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，但在地缘局势未明朗前暂时观望为主。本周重点关注俄乌局势进展以及周五公布的美国PCE通胀指标。</p>
	白银	震荡偏强	
能	PTA	逢低做多	<p>PTA：地缘政治事件不断发酵，油价偏强；节后回来TA负荷下降至76.8%，而聚酯季节性快速回升至90%附近。终端慢慢开工，原料备货时间上大概率已不</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>远。短期 TA 供需矛盾不突出，或跟随成本端波动。</p> <p>MEG:MEG 负荷回落，特别是煤制负荷，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%附近；原油暴涨，动煤转弱，东北亚乙烯维稳，原料分化；供需端累库，拖累 EG 盘面。</p>
金 融	股指	弱势调整	<p>股指/国债:上一交易日,沪深 300 股指震荡反弹 1.07%,上证 50 股指反弹 0.51%,中证 500 股指反弹 1.51%。半导体、光刻胶等板块涨幅领先,资金呈现净流入。贵金属、机场板块下跌,资金流出。两市北向资金净买入额为 14.2 亿元。欧洲股市下跌,美国标普下跌。三大期货主力合约基差回落,IH 股指期货主力合约基差为负。股指波动率反弹,CBOE VIX 反弹,CBOE 中国 ETF 波动率反弹。俄乌局势持续紧张,避险情绪升温,降低风险偏好,股指多头保持低仓位,国债利率出现盘整上行迹象,国债多头减持。</p>
	国债	回调	
油 脂 油 料	豆油	震荡偏多	<p>油脂:2月前20日机构数据MPOA和UOB均显示呈现马棕产量恢复受阻环比继续下降,出口增加,其中对欧盟和中国的出口大幅增加,印度低毛棕榈油进口关税利多出口,市场预期2月末马棕库存下滑,印尼出口限制影响下,全球棕榈油供应依然偏紧。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,美豆强劲。国内大豆压榨开机率回升,国内油厂豆油库存偏低局面并未改变,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,油脂偏震荡多,产地棕油产销、美南美大豆产区天气都是需要关注的不确定性风险因素。</p> <p>豆粕:美豆压榨需求强劲,近期周度出口也十分强劲,USDA下调美豆库存,并再次下调南美产量后,全球库存下滑。巴西南旱北涝,阿根廷局部零星降雨尚不能缓解旱情,机构调低巴西及阿根廷大豆产量,产量下调及农户惜售拖累南美大豆出口进度,2月巴西大豆出口预估连续下调。国内进口大豆到港偏少,油厂开机率提升,周度压榨量上升至170万吨,豆粕库存低位,下游补库,豆粕现货成交略有放量,加之成本端的带动,豆粕仍跟随成本端延续天气市行情,豆粕震荡偏多,关注南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	震荡偏强	<p>棉花:郑棉延续缩量横盘走势。当前棉市在“强现实”和“弱预期”的制约下呈现暂时的均衡:“强现实”表现在全球供应偏紧格局未发生明显改变、国内高收购成本高企、需求维持高位、种植成本上升等方面;“弱预期”则表现在新棉扩种增产、未来需求存疑、外围货币政策和地缘政治风险增强等因素。在这对矛盾作用下,棉市暂时方向不明、陷入震荡。一方面,相对现货贴水成为郑棉的有力支撑;另一方面,较高的生产成本使得下游难以接受,新棉的销售率始终偏低,期市成为另一条消化途径,因此价格上涨到22000附近,套保的压力就会体现出来。要打破这个僵局,有待下游更明确消费数据的指引。总体来看,在补库需求和市场看涨心理支持下,棉价交易重心仍倾向上移。</p> <p>橡胶:沪胶在调整低位展开整理,期价暂时止跌,但仍受到均线系统压制。目前橡胶的高库存依旧存在,下游轮胎厂成品库存则处于累库,开工负荷明显回</p>
	橡胶	震荡	

升，但整体仍处于低位；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，重卡销售数据不如人意。这些因素都对盘面产生一定压力。不过我们认为下方空间有限：进入2月份泰国逐渐进入减产期，低产期前生产企业积极储备原料生产，支撑收购价格上涨，泰国原料胶水收购价格重心走高；橡胶现货比较坚挺，海外运力紧张没有明显缓解，询盘情况略有好转，伴随开工率的逐步回升，橡胶后市消费会得到支撑；此外手套以及国际市场轮胎需求偏好，加工厂在生产利润尚可，对于原料的采购情绪较高；一季度国家政策发力基建的可能性较大，需求好转是大概率事件。

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。