

新世纪期货交易提示（2022-2-25）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	低吸	<p>螺纹：国际形势紧张导致市场情绪偏空，原料端下挫拖累成材，供给回升，高利润下螺纹供应易回升，表需有所好转，但建筑钢材日成交仍处于低位，螺纹钢期现货价格回调，期价回调幅度更大，基差有所走强。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，本周螺纹产量回升 17.57 万吨至 273.55 万吨，钢厂现货端压力较小产量低位，利润尚可，已经逐步开工。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。螺纹短期调整，待空头宣泄完毕低吸对待。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：市场交投情绪尚可，钢厂保持按需采购，观望情绪浓厚。铁矿石在监管下承压运行，近日国家发展改革委价格司、市场监管总局价监竞争局联合组织港口协会及部分港口企业召开专题会议，研究大幅缩短贸易企业铁矿石免费堆存期、提高港口囤积成本，防范过度囤积等相关工作，指导港口企业敦促铁矿石贸易企业释放过高库存，尽快恢复至合理水平。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。钢材延续复产，关注铁水能否快速回升到 220 以上水平，预计铁矿整体跟随成材走势。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：隔夜美国总统拜登发表讲话，称美军不会在乌克兰与俄罗斯交战；同时，G7 对俄罗斯新制裁方案靴子落地后，市场避险情绪急剧降温，美股全线回升，金价从高位大幅回落逾 70 美元，盘中最高触及近两年高位 1976.5 美元。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。</p>
	白银	震荡偏强	<p>另一方面，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</p>

			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。
能源化工品	PTA	多单谨慎持有	PTA: 俄乌冲突事件不断发酵，油价一度突破 100 美元/桶；节后回来 TA 负荷下降，目前 77.4%，而聚酯季节性快速回升至 90.7%。终端慢慢开工，原料备货时间上大概率已不远。短期 TA 供需矛盾不突出，或跟随成本端波动。
	MEG	观望	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%之上；原油高位宽幅震荡，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。
金融	股指	弱势调整	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指震荡下跌 2.03%，上证 50 股指下跌 1.87%，中证 500 股指下跌 1.78%。能源、贵金属等板块涨幅领先，资金呈现净流入。数字货币、金融科技板块下跌，资金流出。两市北向资金净买入额为-33.58 亿元。欧洲股市下跌，美国标普上行。三大期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差为正。股指波动率反弹，CBOE VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。俄乌局势短期爆发后出现缓和，局势之前出现过反复，建议仍将股指多头保持低仓位，国债利率出现盘整迹象，国债多头轻仓持有。
	国债	回调	
油脂油料	豆油	回调	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，马盘冲高回落单支撑仍在。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。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，油脂经过前期的大幅上涨后短期或回调，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	回调	
	豆粕	回调	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，不过多头获利了结令美豆回调。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，加之成本端的带动，豆粕仍跟随成本端延续天气市行情，不豆粕经过前期的大幅上涨后短期或跟随美豆回调，关注南美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	震荡偏强	棉花: 美棉日内完成了冲高回落，意味着棉市受地缘突变的影响减弱，郑棉很可能回到自身基本面形成的盘整走势，也就是“强现实”和“弱预期”带来的暂时均衡态：“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
	橡胶	震荡	

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。

橡胶：沪胶低位运行，期价冲高回落，继续受到均线系统压制。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：停割将近，泰国原料价格坚挺上涨，橡胶现货比较坚挺；海外运力紧张没有明显缓解，询盘情况好转，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。胶价后市偏乐观。

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。