

新世纪期货交易提示（2022-2-28）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	调整	<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，高利润下螺纹供应回升，地产基建复工不及预期，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，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。库存方面，螺纹总体库存回升。螺纹短期调整，关注需求恢复情况，谨防需求利好证伪。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：随着政策频出，铁矿期货市场震荡下行，钢厂保持按需采购，观望情绪浓厚。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，但在政策调控下，钢厂仍以观望为主。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，期价承压。关注铁水能否快速回升到220以上水平，短期弱势调整为主。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：市场避险情绪有所降温，金价高位震荡，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。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，预计过后将继续回到以交易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鲍威尔国会半年度货币政策听证会证词。</p>
	白银	震荡偏强	<p>（与黄金同列）</p>
能	PTA	多单谨慎持有	<p>PTA：俄乌冲突事件不断发酵，欧美未制裁俄罗斯原油供应，原油回落；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%。</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>终端逐步复工，上周四聚酯促销产销放量，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。</p> <p>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；原油大涨，动煤下跌，东北亚乙烯坚挺，原料分化，供需端累库，EG 偏弱震荡为主。</p>
金 融	股指	弱势调整	<p>股指/国债:本周，IF 主力合约结算价下跌 1.55%，IH 主力合约结算价下跌 2.91%，IC 主力合约结算价下跌 0.07%。IF 主力合约基差下降 5.81，IH 主力合约基差反弹 4.97，IC 主力合约基差下行 10.79。IF/IH 比价反弹 1.4%，IF/IC 回落 1.48%，IH/IC 回落 2.84%。2 年期国债期货结算价下跌 0.03%，5 年期国债期货结算价下跌 0.04%，10 年期国债期货结算价下跌 0.06%。10 年期国债现券收益率下降 1bp，银行间市场 FR007 反弹 40bps，SHIBOR 3M 回落 3bps，信用利差小幅反弹。三大股指波动率反弹，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期权平值期权隐含波动率反弹。俄乌局势短期爆发后出现缓和，美国权益市场率先企稳，投资者可适当加强风险偏好，增加多头持仓。</p>
	国债	回调	
油 脂 油 料	豆油	回调	<p>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，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。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，油脂经过前期的大幅上涨后随外盘回调，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。</p> <p>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。鉴于美豆基本面强势格局并未发生变化，短期美豆期价或进入强势动荡阶段。国内进口大豆到港偏少，油厂大豆压榨量微降至 160 万吨左右，国内饲用需求稳中有增，豆粕现货成交尚可，库存增加至近 40 万吨，豆粕仍受成本端支撑，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。</p>
	棕榈油	回调	
	豆粕	回调	
软 商 品	棉花	震荡	<p>棉花: 地缘政治因素引发了商品市场的剧烈波动，美棉在冲高回落后又演绎了探底回升，郑棉走势没有这么戏剧性，期价回探后有所企稳，短期调整基本到位。因消费趋弱，印度棉近日跌幅较大，这给国内外棉市带来拖累，促成了调整的出现。“强现实”和“弱预期”仍构成盘面主要矛盾复：“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，纺企棉花库存降至 30 天之内的五年最低水平；“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</p>
	橡胶	震荡筑底	

因素。强现实和弱预期的矛盾导致市场 BACK 结构：期货相对现货贴水，期货合约间也呈现近强远弱的格局。这种格局使得上下游的博弈难以结束，下游订单不足减弱了需求；上游没有迫切的还贷压力，不急于出货，坚持挺价，新棉销售同比去年减少 200 万吨以上反映了这个现实。不过，现货市场消化困难也使得部分棉商尝试在期货市场抛售的可能。总体来看，下方空间有限，但棉市启动还需要时间，有待下游更明确消费数据的指引。

橡胶：沪胶在均线系统压制下不断走低。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，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。