

新世纪期货交易提示（2022-3-7）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏强	<p>螺纹：本轮卷螺差继续扩大，俄乌冲突导致部分欧洲订单转向国内，热卷出口需求陡增，去库好于螺纹，螺纹端地产基建需求不及预期，两会期间的限产，热卷产量受到更大约束，卷螺差继续扩大。电弧炉复产，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。螺纹供需双增，关注地产的实际需求回归，震荡偏多为主。</p>
	铁矿石	震荡偏强	<p>铁矿：俄乌冲突加剧导致原料端供应紧张的担忧，地缘冲突加剧也大幅推升了原油的价格，导致矿石海运费价格上涨，也间接推升了矿石的价格。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。铁水快速回升，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。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：美联储主席鲍威尔在国会作证词时表示，支持3月加息25个基点以开启加息周期，大宗商品价格上涨将进一步推高美国通胀，同时对通胀过热情况下以更大幅度加息持开放态度，俄乌冲突或将对美联储政策产生影响，当前避险情绪仍占上风，黄金震荡偏强。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。美国2月非农就业新增67.8万人，创去年7月以来最大增幅，提振美联储加息前景，进一步利好美元。通胀方面，最近公布的美国PCE及核心PCE均超出预期，也使美联储加息压力倍增。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，逢低做多为主。本周继续关注俄乌局势发展。</p>
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	多单谨慎持有	PTA: 原油暴涨, TA 成本端支撑较强; 节后回来 TA 负荷一路降至 75.8%, 低加工费或使得后期负荷进一步走低, 而聚酯季节性快速回升至 92.9%。终端逐步复工, 近期聚酯促销产销放量, 聚酯库存压力稍缓。短期 TA 供需较好, 或跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷略微回升, 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, 上周回升至 92.9%; 原油大涨, 动煤上涨, 东北亚乙烯坚挺, 原料强势。短期市场无视 EG 供需端累库, 盘面主要还是受原料主导, 建议观望。
金融	股指	弱势调整	股指/国债: 上周, IF 主力合约结算价下跌 1.61%, IH 主力合约结算价下跌 0.28%, IC 主力合约结算价下跌 0.19%。IF 主力合约基差下降 3.39, IH 主力合约基差下跌 4.6, IC 主力合约基差下行 2.6。IF/IH 比价下跌 1.33%, IF/IC 回落 1.42%, IH/IC 回落 0.09%。2 年期国债期货结算价下跌 0.02%, 5 年期国债期货结算价下跌 0.15%, 10 年期国债期货结算价下跌 0.27%。10 年期国债现券收益率反弹 4bps, 银行间市场 FR007 下跌 45bps, SHIBOR 3M 下跌 1bp, 信用利差小幅回落。三大股指波动率回落, VIX 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率反弹, 新兴市场 ETF 波动率反弹。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率震荡上行。避险资金涌入美债, 拉低美债收益率, 实际利率下行, 美国权益市场获得支撑, 俄乌危机继续推进, 建议将股指多头保持轻仓, 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	震荡偏多	油脂: 国际棕榈油供应紧张, 马棕产量恢复缓慢, 出口大幅增加, 黑海运输受阻, 俄乌葵花油供应短缺, 亚欧商家转向棕榈油等其他油脂采购, 2 月马棕出口产量增加, 市场预期 2 月末马棕库存恐将继续下调。全球政治局势及地缘政治影响, 原油破 100 整数大关, 提振油脂。南美天气炒作仍未结束。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, 油脂整体仍然偏多, 关注 USDA 及 MPOB 报告, 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: 巴西大豆收割进度加快, 降雨使得大豆质量略受损, 个别机构再次下调巴西大豆产量预估。阿根廷大豆优良率微增, 不过核心地区前期干旱过重, 大豆产量仍有调低可能, 南美天气对大豆的影响仍未结束。美豆压榨需求强劲, 出口改善, 市场预期 USDA3 月报告将调低美豆期末库存, 新季美豆种植现干旱苗头, 美豆基本面偏强。国内进口大豆港口库存去化加速, 油厂盘面榨利亏损制约油厂采购积极性, 远期采购仍存缺口。油厂大豆压榨量不高, 饲用需求稳中有增, 库存低位, 豆粕仍受成本端支撑, 豆粕震荡偏多, 关注南美大豆产区天气影响。

软商品	棉花	反弹	<p>棉花: 郑棉呈现震荡走势, 全球种植增加预期以及国内订单节后表现平平压制盘面。世界农业展望委员会和 USDA 等机构的报告都确认了未来一年全球库消比继续下降。国内纺企棉花库存降至五年最低水平, “金三银四” 产销旺季有望迎来补库。较高的投入价格和供应链问题将导致 2022 年生产成本显著增加。目前市场呈现 BACK 结构: 现货价格高于期货价格, 期货合约间呈现近强远弱, 这种格局更有利于多方, 空方换月将承受价差损失。美棉市场上, 棉花总持仓和非商业多头持仓出现进一步增加的趋势, 表明资金对棉市保持较高的兴趣。总体我们认为, 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。</p>
	橡胶	震荡筑底	<p>橡胶: 沪胶低位运行, 始终处于均线系统反压的格局, 短期供需矛盾压制胶价。基本面变化不大: 云南产区气候形势良好, 预期开割时间较去年提前将近一个月; 进口方面, 船期延迟情况有所好转, 未来还有累库趋势; 轮胎开工负荷有所回升, 但整体仍处于低位, 春节后终端需求启动慢, 影响了开工提升。对未来胶市可以保持乐观: 全球产量接近年度最低谷期, 成本支撑凸显; 海外市场医疗手套需求旺盛, 国际需求尚可, 国内一季度政策发力基建的可能性较大, 后期需求有望好转。</p>

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。