

**新世纪期货交易提示（2022-3-11）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	盘整	<p><b>螺纹：</b>本周螺纹产量增加 16.73 万吨至 290.28 万吨，产量连续三周出现回升。近期钢厂利润有所恢复，产量趋增，但 3 月“两会”及残奥会期间，北方长流程钢厂生产仍将受限，预计增量空间仍相对有限。目前需求尚未兑现，螺纹端地产基建需求不及预期，黑色整体高位调整。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。社会库存连续九周增加，总库存连续十周累库，但累库幅度明显下降，钢厂库存出现去库。需求何时实际走强决定行情节奏，关注地产的实际需求回归，回调做多为主。</p> <p><b>铁矿：</b>短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。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>
	铁矿石	高位震荡	
贵金属	黄金	震荡偏强	<p><b>贵金属：</b>险情绪降温，美债收益率回升，黄金高位震荡。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，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，俄乌冲突或将对美联储政策产生影响。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。虽然美联储的货币政策紧缩步伐加快但再度紧缩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。当前行情波动较大，建议观望或轻仓操作为主，中线建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。本周继续关注俄乌局势发展以及今晚公布的美国 CPI。</p>
	白银	震荡偏强	
能	PTA	多单谨慎持有	<p><b>PTA：</b>原油冲高回落，TA 成本端下挫；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</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>步复工, 近期聚酯依靠促销减缓库存压力, 后期不排除降负。短期 TA 供需较好, 或跟随成本端波动, 稳健者可逢高平多。</p> <p><b>MEG:</b> 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%; 原油暴跌, 动煤暴跌, 东北亚乙烯上涨, 原料调头。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。</p>
金 融	股指	震荡	<p>股指/国债: 上一交易日, 沪深 300 股指震荡上涨 1.57%, 上证 50 股指上涨 0.9%, 中证 500 股指上涨 1.73%。化纤、石油化工等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。贵金属、餐饮旅游等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-33.74 亿元。欧洲股市大幅下跌, 美国标普下跌。三大期货主力合约基差回落, 三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率震荡, CBOE VIX 下跌, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。美国 SEC 将部分中概股纳入“预摘牌名单”, 中概股出现大跌, 建议将股指多头减持, 国债利率出现盘整迹象, 国债多头轻仓持有。</p>
	国债	盘整	
油 脂 油 料	豆油	震荡偏多	<p><b>油脂:</b> 印尼棕榈油内贸保供责任出口规定从 20% 提高至 30%, 使得市场对棕榈油供应的担忧进一步加深, 泰国棕榈油因天气潮湿产量下降, 国际棕榈油供应仍紧张。三大预估机构预计马棕 2 月产量在 120 万吨左右, 环比减少 5%-6%, 出口 125 万吨左右, 环比增加约 8%, 印度等国为即将到来的斋月存在备货需求, 中国需求仍将保持刚性, 预期 2 月末马棕库存恐将继续下调。市场对南美大豆减产前景仍有担忧。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, 油脂经过回调后仍然偏多, 关注产地棕油产销、美南美大豆产区天气。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	<p><b>豆粕:</b> USDA 数据显示, 美豆及全球大豆供应低于此前预期, 但仍高于市场预测平均水平。美豆压榨需求强劲, 出口强劲, 新季美豆种植现干旱苗头, 基本面偏强。巴西大豆收割好于去年同期, 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。阿根廷大豆天气以干燥为主, 此前降雨帮助不大, 核心地区前期干旱过重, 大豆产量仍有调低可能。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。</p>
软 商 品	棉花	反弹	<p><b>棉花:</b> 美棉的疲软走势抑制了郑棉的反弹, 地缘冲突、USDA 种植面积报告、美联储加息等因素不明, 使得风险厌恶情绪上升。日前 USDA 发布的全球棉花供需报告中性偏多, 确认了未来一年全球库消比继续下降, 但利好因素在此前的盘面中有一定的释放, 因此没有改变棉价整体震荡走势。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</p>
	橡胶	震荡走高	

归逻辑以及“金三银四”带来的补库行情作用下仍有进一步上涨动力。

**橡胶：**沪胶的反弹受阻，收回了前期部分涨幅，原油的大幅波动令多方趋于谨慎。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；市场对汽车消费前景存在担忧，而全球芯片持续短缺从生产端产生抑制。上周因港口到港量的回落，带来国内港口库存累库降幅扩大，仅维持小幅累库，国内港口现货偏紧抵消了泰国胶水走低的利空。全球产量接近年度最低谷期，成本支撑凸显，国产胶库存持续下滑，海南加工厂挺价意愿升温，自提成交价格较好。总体对后市还可保持乐观。

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。