

新世纪期货交易提示（2022-3-14）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	低吸	<p>螺纹：近期短流程钢厂利润有所恢复，产量趋增，上周螺纹产量增加 6.41 万吨至 296.69 万吨，产量连续四周出现回升，主要短流程端贡献，两会限产结束，废钢到货增加，螺纹产量大概率增加。内需尤其是房地产依然疲弱，本周螺纹表需较上周回升 77.71 万吨，但仍处于低位。房地产销售回暖，再传导到新开工领域仍需时日，另外，去年地产基数较高，同比数据短期很难扭转。螺纹钢总库存环比下滑 36.55 万吨，同比下降 19.4%，社会库存环比下滑 8.53 万吨，厂库下滑 28.02 万吨，迎来了去库拐点，也侧面说明实际需求确实有所好转。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前我们维持回调逢低布局思路。</p>
	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：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，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，依然低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。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。受两会及残奥会影响，铁水产量环比回落，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：美国 2 月 CPI 同比升 7.9%，为 1982 年 1 月以来新高，核心 CPI 同比升 6.4%，为 1982 年 8 月以来新高，俄乌局势引发的大宗商品上涨或将进一步推高通胀，引发滞胀担忧，10 年期美债收益率回升至 2% 附近，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。本周将召开美联储议息会议，若战争没有任何升级的迹象，美联储会议后金价有下行风险，预计美联储将比市场目前定价更鹰派一些。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。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美联储议息会议。</p>
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	多单谨慎持有	PTA:原油高位回调,TA成本端下挫;TA负荷继续下降至73%,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93.3%。近期聚酯频繁促销去库,聚酯库存压力稍缓,终端逐步复工,订单依旧不佳。短期TA供需不差,跟随成本端波动,稳健者可逢高平多。
	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93.3%;原油回落,动煤盘面下跌,东北亚乙烯坚挺,原料偏弱,叠加供需端累库,EG偏弱。盘面主要还是受原料主导,建议观望。
金融	股指	震荡	股指/国债:最近一周,IF主力合约结算价下跌4.65%,IH主力合约结算价下跌4.51%,IC主力合约结算价下跌5.28%。IF主力合约基差上行19.29,IH主力合约基差上行11.5,IC主力合约基差反弹29.69。IF/IH比价下跌0.15%,IF/IC反弹0.66%,IH/IC反弹0.82%。2年期国债期货结算价上行0.11%,5年期国债期货结算价上涨0.3%,10年期国债期货结算价上涨0.23%。10年期国债现券收益率回落1bp,银行间市场FR007反弹10bps,SHIBOR 3M持平,信用利差小幅走阔。三大股指波动率盘整,VIX回落,CBOE中国ETF波动率反弹,新兴市场ETF波动率回落。沪深300股指期权平值期权隐含波动率快速上行。中国国债现券收益率盘整,关注本轮收益率短期反弹的动能变化,建议国债多头保持轻仓。权益市场上行动能偏弱,建议降低风险偏好,保持多头轻仓。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂:虽然2月份MPOB数据不及市场预期,但印尼政府的出口限制比例提高对市场影响更大,印尼30%的比例转内销意味着棕油市场有效供应每个月减少约70万吨。市场寄希望马棕油供应来弥补缺口,但马来劳动力短缺还没有完全解决,潜在产量增量仍无法弥补供应缺口,棕油供应紧张难以缓解。印度等国斋月节存在备货需求,中国需求保持刚性。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,油脂回调后仍然震荡偏多,关注产地棕油产销、美南美大豆产区天气。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕:美国农业部报告下调南美大豆产量预估和年末库存预估,原料大豆供应偏紧。巴西大豆收获进度已过半,但之前南部产区干旱令巴西大豆作物产量整体受损,目前机构预估范围集中在1.19-1.22亿吨,仍低于美国农业部报告的预估值。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。国内进口大豆到港量同比偏低,部分地区油厂断豆停机情况持续,开机率不高,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	棉花:近一周来,郑棉在震荡中缓慢攀升,有望突破一段时间以来在均线间纠缠的混乱局面。短线下游消费增长提供了动力,开机率上升到了71%,企业总体可执行订单都能维持至3月底。美棉出现了强劲反弹,原油也有望结束调整,周边市场氛围仍然偏多。海关总署公布的1-2月数据显示,在需求旺盛、价格

橡胶

震荡走高

上涨、订单回流等因素的推动下，前两月纺织服装出口继续保持良好增长态势。如果接下来的“金三银四”继续有良好表现，则下游消费这一制约棉价的最大因素将得到有效减轻，从而利多郑棉。近来小麦、玉米等粮食大幅上涨，棉花种植面积增幅或被严重高估，部分配额及资金相对充足的大中型棉纺织企业开始布局 2022 年下半年棉花需求。当然也要看到：与往年比开机率仍偏低，使得补库再次向后推迟，原因在于大单依旧缺乏；棉企在 3 月底、5 月底面临还贷压力凸显的时间节点，需要解决库存变现问题；近日国内疫情多点散发，对棉纺厂生产、运输、销售及部分轻纺市场贸易商营业造成一定影响。

橡胶：沪胶探底回升、冲高回落，在均线压制下维持低位运行格局。与多数大宗商品走势不同，2 月中旬后，沪胶成为投资组合的空配品种，开始了新一轮下跌，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。连续下挫后，混合橡胶与沪胶主力合约价差逐渐缩窄至千元以内的历史低区间，期价下跌空间不断被挤压。港口可流通现货依旧维持偏紧预期，港口库存累库降幅扩大，全球产量接近年度最低谷期，国产胶库存持续下滑，海南加工厂挺价意愿升温，成本支撑凸显。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。