

新世纪期货交易提示（2022-3-17）
一、市场点评

| | | | |
|------|-----|------|---|
| 黑色产业 | 螺纹 | 震荡偏多 | <p>螺纹：地产数据略好于预期，螺纹探底回升，疫情冲击需求，黑色受到压制。近期供需双增的驱动仍未改变，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，短流程端贡献较大，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，上周螺纹表需较上周回升 77.71 万吨，但仍处于低位。房地产投资增速好于预期，但房地产销售回暖，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，目前我回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。</p> |
| | 铁矿石 | 盘整 | <p>铁矿：疫情冲击需求，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，目前市场预期 3 月成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，后期跟随成材走势为主。</p> |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏强 | <p>贵金属：美联储加息 25 个基点，符合市场预期，加息靴子落地后，美元走弱，黄金先跌后涨。美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。美联储最新加息路径点阵图大幅上调今年的加息次数，平均预期今年要加息六次，美债收益率上涨，实际利率同步回升，黄金短线承压。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。若战争没有升级的迹象，金价短线下行压力较大。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，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，逢低建仓。</p> |
| | 白银 | 震荡偏强 | |
| 能 | PTA | 逢低做多 | <p>PTA：美联储加息 25 个基点，且美国商业原油库存增长，原油继续下跌，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</p> |

| | | | |
|------------------|-----|------|---|
| 源 化 工 品 | MEG | 观望 | <p>聚酯季节性快速回升至 93.3%。前期聚酯频繁促销使得最近产销较差，聚酯库存重新累库，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，原油供需依旧偏紧，激进者可逢低做多。</p> <p>MEG:MEG 负荷略微回升，上周港口略微去库，但供应端压力较大；聚酯负荷高于往年同期，上周回升至 93.3%；原油回落，动煤盘面止跌，东北亚乙烯坚挺，原料分化，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。</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 4.32%,上证 50 股指上涨 4.62%,中证 500 股指上涨 3.21%。机场、旅游等板块涨幅领先,资金呈现净流入。新冠检测等板块跌幅领先,资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-0.82 亿元。欧洲股市反弹,美国标普反弹。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值。股指波动率上升,CBOE VIX 回落,CBOE 中国 ETF 波动率反弹。美联储 FOMC 加息 25 个基点至 0.5%,权益市场大幅反弹,建议将股指多头继续增持,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 | <p>油脂: 2 月份 MPOB 数据不及市场预期,马棕产量恢复良好,SPPOMA 前 15 日产量增加 33.2%,而且印尼 DMO 政策反复,出口许可证发放速度加快,马棕出口数据有所收窄。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,俄乌谈判有进展,原油大幅回落,油脂短期或偏震荡,关注产地棕油产销、美南美大豆产区天气。</p> <p>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。巴西大豆收获进展顺利,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,震荡偏多,关注南美大豆产区天气影响。</p> |
| | 棕榈油 | 震荡 | |
| | 豆粕 | 震荡偏多 | |
| 软 商 品 | 棉花 | 反弹 | <p>棉花: 郑棉自低位反弹,期价维持继续在均线间运行,上游惜售挺价和对下游消费担忧抑制了棉价突破。近期国际地缘政治紧张以及美联储加息预期令市场避险情绪较高,此外“新疆棉禁令”促使国内滑准税配额发放早于往年,也给疆棉销售带来一定压力,这些因素拖累盘面呈现弱势。但我们也看到:目前企业总体可执行订单都能维持至 3 月底;海关总署公布的 1-2 月数据显示,在需求旺盛、价格上涨、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;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。暂时郑棉没有产生单边突破,后续金三银四如表现良好,将有助于棉市摆脱区间运行格局,以震荡蓄势看待。</p> |
| | 橡胶 | 震荡 | |

橡胶：胶价连续调整，创出年内新低，期价接近了 13000 整数位。由于国内疫情扩散影响了下游需求，轮胎开工仍然较弱，需求整体弱势。国内外即将迎来开割，也给胶市带来利空。同时，期价升水，套利资金充裕，压制橡胶期货反弹空间。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。橡胶与合成胶价差继续缩窄，烟片生产利润小幅改善，但处于盈亏平衡点，基本面矛盾不突出。当前沪胶处于弱势，但成本托底，下方空间料将有限。

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。