

新世纪期货交易提示（2022-2-7）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：春节假期钢材价格稳中有涨，华东及华南个别长流程钢厂春节期间出厂报价提涨30-100元/吨。供应端来看，“冬奥”限产措施影响钢铁供应的预期，刺激华北地区钢价于春节期间普遍报涨。需求端，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。库存方面，春节前的库存绝对量和库存积累速度都低于往年。目前市场的主逻辑是成本支撑，低产量和低库存，对应乐观的宏观预期，螺纹钢期货或仍能延续强势局面，后期需要继续关注节后需求的恢复情况。</p>
	铁矿石	震荡	<p>铁矿：假日期间，国家发改委表示将采取有力措施加强铁矿石价格调控监管，铁矿涨幅或受政策打压。铁矿石发货量与往年同期接近，到港量保持常规节奏，供应保持正常水平。春节之前，全国高炉产能利用率连续四周回升，疏港、铁水产量回升，这给铁矿石需求带来增量。节后，冬奥期间钢厂限产措施将导致铁矿石需求收缩。从估值角度而言，当前铁矿石价格仍远高于主流矿山成本，存在高估嫌疑。故而，短期内市场或呈现高位震荡态势，重点关注铁水限产政策以及钢厂利润情况。</p>
有色金属	铜	短线与中线多单持有	<p>铜：从供需基本面来看，一方面，从现货市场来看，受今年春节假期较往年早以及全国疫情零星不断的影响，多数地区的企业早早地开启了放假模式，导致生产和新订单明显下降，市场报价冷清，鲜有成交；另一方面，供需基本面来看，虽然当前已临近春节假期，但上下游企业呈现分化之势，上游的冶炼厂在春节期间不放假，保持正常生产，只有极少数炼厂在2月会有停产检修的情况；下游除铜管行业在家用空调出口订单的带动下依然维持高排产之外，铜杆、铜棒、铜板带箔及废铜行业均在下游需求进一步转弱的情况下提前放假或选择轮番检修，各行的开工率均有所下降，从终端来看，虽临近春节，终端需求有所疲软，但从当前国内的经济形势与疫情的管控来看，我们预计终端需求或将在春节后逐步回暖，下游企业的开工率将在元宵后有所回升。综合来看，当前国内供需两弱的格局将随着春节假期的结束而有所扭转。</p>
	铝	短线与中线多单持有	

贵金属	黄金	震荡	铝下游受春节假期影响，将环比出现大幅的下滑，且北方地区下游加式企业受冬奥会环保控制等因素影响，开工或将晚于往年，预计国内社会库存或将出现小幅的累库。
	白银	震荡	贵金属： 上周公布的美国 1 月非农就业人口增加 46.7 万人，大幅高于预期的 15 万人，失业率 4%。数据公布后，贵金属一度下挫至 1800 下方，而 10 年美债利率在非农推动下站上 1.9%，为 2019 年底以来的高点，实际利率大幅抬升（上升 12bp 至 -0.48%）。但另一方面，受英国央行再次加息以及欧洲央行加速收紧政策预期升温影响，美元指数回落明显，对贵金属短线构成支撑。预计美联储最早将从 3 月启动加息，市场对美联储 3 月份加息 50 个基点以及 2022 年加息 4 次的预期有所升温，美联储比预期鹰派的货币政策立场将令美债收益率走强。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，短期对贵金属的施压较为有限。当前震荡行情下，需要新的驱动来选择方向。因美国与欧洲央行之间在货币政策上存在分歧，美元后市仍有进一步上行空间，实际利率企稳，也将对贵金属形成压制。整体来看，在疫情反复扰动、通胀维持高位及加息预期影响下，2022 年一季度贵金属预计依然难以摆脱基本面多空交织的局面，延续震荡行情。建议以震荡思路对待，区间操作为主。
能源化工品	原油	短线与中线多单持有	原油 从基本面来看，一方面，受当前美国中西部与南部地区冬季风暴持续的影响，市场对于美国德克萨斯州石油产量下降的忧虑情绪显著上升，进而推动石油价格的进一步上扬；另一方面，随着北约与俄罗斯在乌克兰问题上的持续恶化，特别是美国与其北约盟国纷纷派兵协防乌克兰后，地缘政治紧张形势进一步升温，进一步推升了国际原油价格。此外，虽然 OPEC 在 2 月会议上同意 3 月增产 40 万桶/日，但根据最近几个月的 OPEC 月报来看，OPEC 已有数月未能如期增产，从而使得市场对于 OPEC 能否兑现增产承诺的忧虑情绪上升，进而推动油价的上涨。
	PTA	逢低做多	PTA: 原油偏强，1 季度 PX 整体偏紧，亚洲检修高位，PXN 将走扩，给到 TA 成本端支撑；节前逸盛二期投产，目前负荷 50%，TA 负荷上升，节后聚酯大概率季节性回升，短期 TA 供需矛盾不突出，或由成本端引发上涨行情。
	MEG	观望	MEG: 春节期间 MEG 负荷大幅回升，到港较多，供应端压力较大；聚酯负荷高于往年同期，月底或回升至 90% 之上；原油继续上涨，乙烯略微走强，另外今年美国又发生寒潮，原料强势背景下市场或暂时忽略供应增量压力。
金融	股指	弱势调整	股指/国债：上最近一个交易周，IF 主力合约结算价下跌 4.64%，IH 主力合约结算价下跌 5.28%，IC 主力合约结算价下跌 5.98%。IF 主力合约基差反弹 7.06，IH 主力合约基差上升 5.89，IC 主力合约基差上升 22.31。IF/IH 比价上升 0.67%，IF/IC 上升 1.42%，IH/IC 上升 0.74%。2 年期国债期货结算价反弹 0.01%，5 年期国债期货结算价回落 0.03%，10 年期国债期货结算价下跌 0.02%。10 年期国债现券收益率反弹 2bps，银行间市场 FR007 反弹 27bps，SHIBOR 3M 回落 1bp，信用利差小幅走阔。三大股指波动率均回落，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率
	国债	震荡	

			<p>回落，新兴市场 ETF 波动率回落。沪深 300 股指期货平值期权隐含波动率快速上升。非农超预期，美联储 3 月加息 50bp 市场预期概率上升，建议降低风险偏好，股指多头维持偏低仓位，利率走势维持盘整，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
油脂油料	豆油	震荡偏多	<p>油脂：马棕油处于季节性减产期，劳工短缺问题仍没有得到有效解决，机构数据显示 1 月马棕产量及出口降幅均缩窄，预计 1 月末马来棕榈油库存微增。印尼继续实施严格的出口限制，毛棕榈油出口的 20%留于国内消费，这将进一步加剧全球油脂供给的紧张。因干旱天气影响，多家分析机构下调南美大豆产量预估，美豆强劲。国内节日期间国内油厂开机率较低，豆油库存均处历年同期低位，棕榈油到港偏少，港口库存低位，再加上强势原油的提振，油脂仍旧震荡偏多，不过经过前期的大幅上涨之后，注意调整风险，产地棕油产销、美南美大豆产区天气都是需要关注的不确定性风险因素。</p> <p>豆粕：由于干旱天气影响，巴西大豆产量遭受了难以逆转的伤害，产量预期持续下滑，多家分析机构继续下调巴西大豆产量预估，阿根廷大豆种植工作已经完成，但因此前恶劣天气的影响，布交所下调其大豆产量，这将推动美豆出口增加，支持美豆价格上涨。国内节日期间国内油厂开机率较低，豆粕库存均处历年同期低位，受成本端影响，节后豆粕料高开消化节日期间美豆涨幅，短期延续天气市行情，关注南美大豆产区天气不确定性风险因素。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	
	棉花	上涨	<p>棉花：长假期间海外市场以原油为首的大宗商品市场整体表现偏强：ICE 期棉在此期间整体上扬，一度接近 130 美分整数关口，目前处于高位震荡。春节期间国内棉花市场基本处于休市状态，棉价较年前持平。节后下游纺企将陆续开工，部分纺企原料库存处于相对低位，接下来将增加对于新棉的采购。预计在美棉强势带动下，郑棉将有补涨行情。</p>
	橡胶	上涨	

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。