

新世纪期货交易提示（2022-2-11）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：社融超预期，受预期驱使，期货盘面继续拉升，长流程钢厂推涨情绪明显，出厂价明显上调，短流程钢厂多维持停产状态，周度产量回落 11 万吨，电炉钢厂在亏损的状态下停产放假，河北、山东、河南、山西等区域钢厂受冬奥会影响产量下滑，下周虽然有部分电炉厂陆续复工，但考虑到冬奥会限产仍在进行，下周钢材产量或仍维持低位。需求端，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。地产处于现实需求偏弱，期待基建的发力。库存方面，累库速度依然维持在季节性最慢的水平，钢材库存也处于季节性低位。目前市场的主逻辑是成本支撑，低产量和低库存，对应偏乐观的宏观预期，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	震荡偏多	<p>铁矿：铁矿上蹿下跳，投资者对铁矿石后市表现较为期待，市场需求或出现新一轮回升，铁矿持续回升。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影响，铁矿上方仍有政策层面调控。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。铁水产量将阶段性见顶，铁矿日耗将阶段性回落。限产的开启一定程度上影响了钢厂节后对铁矿的补库预期，钢厂近期将以消耗厂内库存为主。铁矿跟随成材为主，重点关注铁水限产政策以及发改委政策情况。</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> <p>铝：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然冬奥会期间北方地区预</p>
	铝	短线与中线多单持有	

			<p>培阳极多存在减产预期，下游铝厂多提前备货，短期之内碳素减产对铝厂的正常生产影响不大，但如果时间延长则难免会出现预培阳极供应缺口，从而影响电解铝的产量，此外，虽然1月国内电解铝产能继续小幅抬升，但有效产量依然较低，新增产能的投放依然比较迟缓；另一方面，从需求端来看，2月国内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。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：1月份美国CPI同比升幅扩大至7.5%，高于市场预期，核心CPI同比升6%，均创下1982年以来最大升幅。数据出炉后，10年期美债收益率升破2%关口，为两年半来首次，两年期国债收益率上涨幅度更大，表明投资者预计美联储将采取更大力度的行动，目前市场预测美联储3月加息50个基点的可能性已超过50%，到7月底前将累计加息100个基点。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。目前市场对美联储3月份加息50个基点以及2022年加息5次的预期大幅升温，美联储比预期鹰派的货币政策立场将令美债收益率维持高位，美元后市仍有进一步上行空间。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，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。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。</p>
	白银	震荡	<p>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，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。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。</p>
能源化工品	原油	短线与中线多单持有	<p>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。</p>
	PTA	逢低做多	<p>PTA:OPEC月报表示需求仍存上调空间，但伊朗问题重现曙光叠加美联储加息预期，原油高位震荡；节后TA负荷逐步上升至79%，聚酯大概率季节性回升至84.9%，月中或可达87%附近，短期TA供需矛盾不突出，跟随成本端波动。</p>
	MEG	观望	<p>MEG:春节期间MEG负荷大幅回升，进口到港较多，港口库存累库较多，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；原油高位震荡，动力煤坚挺，乙烯震荡，成本端和供应端之间的博弈，建议观望，激进者可逢高试空。</p>
金融	股指	弱势调整	<p>股指/国债：上一交易日，沪深300股指下跌0.26%，上证50股指上涨0.18%，</p>

	国债	震荡	<p>中证 500 股指下跌 0.04%。餐饮旅游、机场等板块资金流入，电工电网、发电设备等板块资金流出，北向资金净买入额为 45.2 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指下跌。国内货币市场 FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。股票指数波动率回落，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落。三大股指期货主力合约基差上行，三大股指主力合约基差为正值。美国 1 月 CPI 创 1982 年以来新高，美联储加息预期高涨。美联储在 3 月会议上加息 50 个基点的可能性升至 43%，建议降低风险偏好，股指多头维持偏低仓位，利率小幅回调支持国债期货多头继续持有。</p>
油脂油料	豆油	调整	<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 月期末棕榈油库存可能持平。印尼继续实施严格的出口限制，这将进一步加剧全球油脂供给的紧张。因干旱天气影响，包括 USDA 在内的多家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，油脂仍旧偏强，不过经过前期的大幅上涨之后短期调整为主，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：USDA 上调美豆压榨量，下调美豆库存，并再次下调南美产量后，全球库存减少至 9283 万吨，报告利多。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。国内节日期间油厂开机率较低，豆粕库存均处历年同期低位，由于成本的提高，豆粕在在经过前期的大涨后短期或跟随美豆回调，关注南美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	调整	
	豆粕	调整	
	棉花	震荡走高	<p>棉花：国内外棉花高位震荡。近期原油强势，CRB 商品指数也达到 7 年新高，提振了大宗商品多头人气。纺织即将行业进入季节性旺季，节后第一周，国内棉价、纱价皆有上涨，而针对节后上调的皮棉报价，下游客户谨慎采购，市场有价无市，企业的报价合理性较低。由于多数企业在节前对棉花进行了小批量采购，预计要到 2 月下旬开始重新采购。部分纱厂因订单枯竭、库存积压、加工没利润，将开工时间推迟至元宵节后。如果节后下游市场整体新增订单情况不佳，那么价格传导不畅对棉市的制约将日渐沉重，从而限制棉价的涨幅。</p>
	橡胶	震荡走高	

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。