

新世纪期货交易提示（2022-2-14）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：随着原料端打压回落，螺纹也呈现高位回调。供应方面，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，本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，螺纹钢期货基本面向好，但政策有指导，回调做多 2205 合约，后期继续关注需求的恢复情况。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：多部门加强铁矿监管，投资者对铁矿石后市表现较为期待，铁矿上蹿下跳，当前估值中性偏高。唐山限产符合预期，冬奥会期间总体没有加严，投资者对节后需求有所期待。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。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。当前铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，铁水产量阶段性见顶，日耗阶段性回落。钢厂利润尚可，引导铁水有复产预期。铁矿在弱现实和强预期期间博弈，后势跟随成材为主，重点关注铁水产量以及政策情况。</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，从供应端来看，虽然当前国内部分冶炼厂的检修以及北方部分冶炼厂受到了冬奥会的限制对产量形成了影响，但从原料端来看，当前国内冶炼厂的铜精矿库存都相对比较充裕，一季度在现货市场交投不太活跃且现货价格不具备优势的情况下以长单执行为主，外加北方口岸的运输干扰也逐渐缓解，铜精矿供应维持宽松预期；另一方面，从下游来看，虽然线缆、铜杆、漆包线等行业均已陆续复产，但从开工率来看并未完全恢复，叠加铜价高企，下游的开工率至少要等到元宵之后才能有所回暖。</p>
	铝	短线与中线多单持有	<p>铝：从供需基本面来看，一方面，从供应端来看，虽然当前国内电解铝产量逐步增长，但总运行产能低于去年同期水平，叠加周内广西百色爆发疫情，导致某铝厂减产 40 多万吨电解铝，区域内电解铝厂产品运输困难，加剧市场现货偏紧局面；另一方面，从需求端来看，节后复产第一周，国内下游复工比较分散，北方地区大多数铝加工企业复工较晚，且山东、河北、河南地区受环保政策管</p>

			控，短期达产缓慢，周内现货市场整体表现供需两弱，南强北弱的局面。
贵金属	黄金	震荡	<p>贵金属：因对俄乌紧张局势升级以及的通胀飙升担忧，市场避险情绪升温，黄金周五大涨 1.26%。上周公布的 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。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。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	
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，虽然美国与伊朗的核谈判取得了一定的进展，使得市场认为伊朗原油将在不久的将来重返全球原油市场，从而缓解当前全球原油供应的短缺形势，但我们认为伊朗原油在短期之内仍难以重返全球原油市场，叠加当前持续升级的俄罗斯与乌克兰紧张局势，全球供应在短期之内仍将维持紧张之势；另一方面，根据 IEA 与 OPEC 最新的报告，随着全球经济从疫情中强劲复苏，今年全球石油需求可能会更大幅的上升。EIA 周度库存的意外下降以及欧洲阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普 (ARA) 炼油和储存区独立储存的柴油和取暖油库存降至 2008 年以来的最低库存均能进一步验证当前全球石油需求的增长。</p> <p>PTA:原油偏强，1 季度 PX 整体偏紧，PXN 将走扩，给到 TA 成本端支撑；节后回来 TA 负荷上升至 77.3%，聚酯也季节性回升至 85.2%，月底或回升至 90% 之上。短期 TA 供需矛盾不突出，或跟随成本端偏强波动。</p> <p>MEG:春节期间 MEG 负荷大幅回升，港口累库较多，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；原油偏强宽幅震荡，动煤冲高受阻，东北亚乙烯走强，原料分化。成本端和供需端之间的博弈，EG 或宽幅震荡，建议观望，激进者可逢高试空。</p>
	PTA	逢低做多	
	MEG	观望	
金融	股指	弱势调整	<p>股指/国债：IF 主力合约结算价反弹 0.63%，IH 主力合约结算价上涨 2.76%，IC 主力合约结算价上涨 2.62%。IF 主力合约基差上行 9.02，IH 主力合约基差上行 4.29，IC 主力合约基差下行 7.71。IF/IH 比价回落 2.08%，IF/IC 回落 1.94%，IH/IC 上升 0.14%。2 年期国债期货结算价下跌 0.2%，5 年期国债期货结算价下</p>
	国债	震荡	

			<p>跌 0.52%，10 年期国债期货结算价下跌 0.66%。10 年期国债现券收益率反弹 8bps，银行间市场 FR007 回落 27bps，SHIBOR 3M 回落 2bps，信用利差小幅收窄。三大股指波动率震荡，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率回落，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回落后反弹。美联储加息预期高涨，美联储在 3 月会议上加息 50 个基点的可能性不断上升，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	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完全有效解决，MPOB 数据显示，1 月马棕油产量、消费均低于预期，出口略高于预期，致使库存略低于三大机构预期水平，报告略偏多，印尼出口限制和马棕产量恢复受限的背景下，国际棕榈油期价强势格局仍在。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。国内大豆压榨开机率偏低，油脂库存整体下滑，再加上强势原油的提振，油脂仍旧偏强，调整后仍可以做多，不过目标位看不要太高，见好就收，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：美豆出口形势好转，压榨需求强劲，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，美豆整体走势仍偏强。干旱再度打压下，机构继续调低巴西及阿根廷大豆产量，不过巴西大豆收割进度快于去年同期及五年同期均值。国内部分油厂推迟开机，节后一周大豆压榨开机率偏低，豆粕现货成交逐渐放量，本就处于历年同期低位的豆粕库存继续去库，加之成本端带动，短期豆粕仍跟随成本端延续天气市行情，不过豆粕经过前期的大涨后短期或回调，关注南美大豆产区天气影响。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	调整	
	棉花	震荡走高	<p>棉花：节后郑棉跳空高开进行了补涨，随后回落展开横盘整理。美棉止步不前，国家相关部门约谈动力煤企业对大宗商品形成压制，更主要的是，资金需要进一步观察节后下游消费情况。纺织即将行业进入金三银四季季节性旺季，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。如果新增订单情况未得到改善，则价格传导不畅将对上游棉花价格形成利空。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。短期内现货价格高企会继续带动郑棉偏强运行。</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。