

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 2 月 17 日星期四

新世纪期货交易提示（2022-2-17）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	宽幅震荡	螺纹：随着铁矿原料端打压回落，螺纹也呈现高位回调。供应方面，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，螺纹周度产量回落 11 万吨，冬奥会影响限产加严，铁水再次下降，预计 20 号结束后限产有所放松，利润改善下，非限产区域逐渐复产。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。地产预售资金或统一监管，以及社融超预期，但现实需求偏弱，更多发力点在基建这块。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。目前下游逐渐复工，当前较难打破需求向好的预期。监管下螺纹出现阶段性调整，在需求尚未证伪之前，回调幅度受限，预计螺纹宽幅震荡为主。
	铁矿石	调整	铁矿：当前估值中性偏高，投资者对铁矿石后市表现较为期待，在多部门加强监管下，铁矿大幅回落。节后铁矿上窜下跳，冬奥会期间限产总体没有加严，投资者对节后需求有所期待，监管层三次发声打压，使得盘面承压。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。目前仍在限产阶段，一定程度上影响了钢厂对铁矿的补库预期，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。铁矿需求回落，政策打压，走势偏弱。
贵金属	黄金	震荡偏强	贵金属：隔夜公布的美联储会议纪要为提及可能一次加息 50 个基点的线索以及缩表的可能时点及规模，整体不及预期鹰派。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。目前市场预测美联储 3 月加息 50 个基点的可能性已超过 60%，到 7 月底前将累计加息 100 个基点。近期贵金属偏强走势主要受地缘政治因素主导，但持续性有待观察，短期内对金价构成支撑，预计过后将继续以美联储的加息时间节点和节奏为主。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，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。建议以震荡偏强思路对待，逢低做多为主。
	白银	震荡偏强	
能	PTA	逢低做多	PTA：俄乌对峙暂时缓解，油价下挫，削弱 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

源 化 工 品	MEG	观望	需矛盾不突出，或跟随成本端宽幅波动。 MEG: 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；原油下挫，动煤走弱，东北亚乙烯维稳，原料分化。成本端和供需端之间的博弈，短期供需端主导盘面，等待绝对价格大幅下挫之后，关注利润修复机会。
金 融	股指	弱势调整	股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指震荡上涨 0.39%，上证 50 股指上涨 0.52%，中证 500 股指上涨 0.17%。工业母机、林木等板块涨幅领先，资金呈现净流入。能源设备、贵金属板块下跌，资金流出。两市北向资金净买入额为-16.23 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指反弹。三大股指期货主力合约基差下跌，三大股指期货主力合约基差转正。股指波动率平稳，VIX 回落，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。周三公布的美联储会议纪要显示，美联储一些与会官员表达了对金融稳定的担忧，称宽松的货币政策可能会带来重大风险，可能很快就会加息，并表示债券投资组合的平仓力度可能会很大。市场重新重回加息逻辑，降低风险偏好，股指多头保持低仓位，国债利率出现盘整上行迹象，国债多头减持。
	国债	回调	
油 脂 油 料	豆油	震荡	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，原油因地缘政治急下挫利空油脂，油脂短期或偏震荡，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。
	棕榈油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	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。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，美豆整体走势仍偏强。国内大豆压榨开机率偏低，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，豆粕仍跟随成本端延续天气市行情，豆粕经过回调后或跟随美豆上涨，关注南美大豆产区天气影响。
软 商 品	棉花	震荡	棉花： 较好的收益刺激了各国下年度棉花种植面积增长的预期，并成为压制棉市的主要动力，进入 2 月 ICE 棉花触顶后出现连续调整。受此影响，郑棉近日也跌破前期整理平台。除了美棉弱势的拖累外，由于国内当前下游订单情况不明朗、纺企棉纱生产利润仍处倒挂的状态，近期棉花及棉纱价格波幅较大，使得纺织企业采购谨慎，上游轧花厂在还贷压力下可能将加快皮棉销售，郑棉盘面套保压力有所加大。但随着纺织企业陆续开工，市场存在补库需求，棉花企业存在看涨心理，有望成为棉价反弹的有力支撑。预计棉花将维持高位震荡。
	橡胶	震荡	橡胶： 沪胶延续调整走势。国内港口库存延续回升，主要因到港量的增加以及下游拿货需求的下降，进口胶在 2 月尾 3 月初会有集中到港情况，预计将延续累库格局。部分轮胎企业提前复工，但汽车芯片短缺仍制约终端需求。云南产

区气候形势良好，预计将在 3 月底开割，较去年提前一个月。东南亚节后原料价格持续回升，橡胶成本端支撑较强，此外，马来西亚国际需求好转，分流预期升温。轮胎企业节后复工进度落后于上年同期，不过，节前天胶库存较低，后期补库需求可能对胶价有推动作用。由于市场转暖、预期转好，现货报价维持走高状态，成本支撑存在，对胶价无需过于悲观。

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。