

新世纪期货交易提示（2022-2-21）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	宽幅震荡	<p>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，随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，铁水产量有望回升。上周产量回升 12 万吨至 255.98 万吨，说明钢厂现货端压力较小产量低位，利润尚可，元宵后已经逐步开工。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，螺纹总体库存回升，但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。元宵后下游逐渐复工，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，下方有支撑，预计螺纹宽幅震荡为主。</p>
	铁矿石	调整	<p>铁矿：当前估值中性偏高，投资者对铁矿石后市需求较为期待，但在多部门加强监管下，铁矿大幅回落，使得盘面承压。全球发运 2591 万吨，周度环比减少 134 万吨，其中澳洲发运 1458 万吨，周度环比减少 161 万吨，巴西发运 564 万吨，周度环比增加 65 万吨，非主流发运 569 万吨，周度环比减少 38 万吨。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。随着冬奥会结束，钢厂有复产预期，但是在政策强制介入的背景下，铁矿期现价格仍处弱势。</p>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：地缘政治紧张局势再次引发黄金避险买盘，上破 1900 美元关口创下去年 6 月以来新高。另外上周公布的美联储会议纪要未提及可能一次加息 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，贵金属偏强震荡。会议纪要公布后，市场预期美联储在 3 月会议上加息 25 个基点的可能性大于 50 个基点。当前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，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。本周重点关注周五公布的美国四季度 GDP 及 PCE 通胀指标。</p>
	白银	震荡偏强	
能	PTA	逢低做多	<p>PTA：地缘政治事件不断发酵，油价剧烈波动，略微反弹；节后回来 TA 负荷下降至 76.8%，而聚酯季节性快速回升至 90% 附近。终端慢慢开工，原料备货时间</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>上大概率已不远。短期 TA 供需矛盾不突出，或跟随成本端波动。</p> <p>MEG: MEG 负荷回落，特别是煤制负荷，港口累库较多，供应端压力较大；聚酯负荷高于往年同期，上周超预期地回升至 90%附近；原油高位震荡，动煤下跌，东北亚乙烯走强，原料分化。成本端不佳，供需端累库略微改善，EG 震荡为主。</p>
	股指	弱势调整	<p>股指/国债：上一交易周，IF 主力合约结算价反弹 0.83%，IH 主力合约结算价上涨 0.66%，IC 主力合约结算价反弹 0.98%。IF 主力合约基差上行 11.64，IH 主力合约基差下行 0.89，IC 主力合约基差上行 23.6。IF/IH 比价反弹 0.17%，IF/IC 回落 0.15%，IH/IC 回落 0.32%。2 年期国债期货结算价下跌 0.03%，5 年期国债期货结算价下跌 0.08%，10 年期国债期货结算价下跌 0.02%。10 年期国债现券收益率持平，银行间市场 FR007 反弹 10bps，SHIBOR 3M 回落 3bps，信用利差小幅反弹。三大股指波动率回落，VIX 反弹，CBOE 中国 ETF 波动率反弹，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。俄乌局势再度紧张，避险情绪迅速升温，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。</p>
油 脂 油 料	豆油	震荡偏多	<p>油脂： 机构数据显示 2 月前半月马棕出口增加，产量转微增，不过马棕油产量难以有效恢复，市场预期 2 月末马棕库存下滑，印尼出口限制影响下，全球棕榈油供应依然偏紧。印度再次下调毛棕榈油进口关税，马盘棕榈油延续强势。</p>
	棕榈油	震荡偏多	<p>美豆出口及压榨需求强劲，南美天气炒作仍未结束，产量存继续下调可能，美豆强劲。国内大豆压榨开机率回升，国内油厂豆油库存同比偏低局面并未改变，棕榈油进口利润倒挂幅度进一步加深，买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行，再加上原油的提振，油脂偏震荡多，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>
	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕： 美豆压榨需求强劲，近期周度出口也十分强劲，USDA 下调美豆库存，并再次下调南美产量后，全球库存下滑。巴西南旱北涝，阿根廷局部零星降雨尚不能缓解旱情，机构继续调低巴西及阿根廷大豆产量，产量下调及农户惜售拖累南美大豆出口进度，2 月巴西大豆出口预估连续下调。国内进口大豆陆续到港，油厂开机率提升，周度压榨量上升至 170 万吨，豆粕库存低位，下游补库，豆粕现货成交略有放量，加之成本端带动，豆粕仍跟随成本端延续天气市行情，豆粕震荡偏多，关注南美大豆产区天气影响。</p>
软 商 品	棉花	震荡	<p>棉花： 国内外棉花初步有探底回升迹象，美国棉花签约出口量大幅下挫以及全球棉花种植面积将较大幅度增长带来的利空基本得到消化。供应端偏多，高企的成本使得轧花厂挺价意愿依旧较强，现货价格并未出现大跌，纺企存在一定的刚需补库需求，而目前现货市场低价资源较为紧缺。需求端还存在不确定性，纺企以处理年前订单为主，新接订单及成交较少，生产利润仍处倒挂的状态，纱厂产成品库存有累库情况出现。总体来看，纺织企业开工不断增加，在补库需求和市场看涨心理支持下，棉价交易重心将呈现上移走势。</p>
	橡胶	震荡	<p>橡胶： 沪胶在连续回落后开始触底反弹，随着产区供给降至年内低点而轮企开</p>

工加速提升，天然橡胶供需逐渐偏多。目前全球天然橡胶主产区大多处于停割状态，供给将下降至年内低点，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。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。轮胎开工预期会进一步上升，需求好转是大概率事件。上期所橡胶仓单以及青岛地区库存增长幅度均有收窄，绝对量仍处于偏低水平的橡胶累库压力或将有限，胶价仍有望得到较低库存的支持。

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。