

新世纪期货交易提示（2022-3-10）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	高位调整	<p>螺纹：俄乌冲突导致部分欧洲订单转向国内，钢材出口需求陡增，钢材价格大涨使得螺纹处于偏高水平。目前需求尚未兑现，螺纹端地产基建需求不及预期，黑色整体高位调整。长流程限产下产量受限，电弧炉节后复产，螺纹供给回升，高利润下螺纹供应易回升。房地产市场氛围及信贷环境边际回暖，部分城市房贷利率和首付比例下调，随着房地产市场政策底部的出现，市场成交的底部也逐渐开始接近。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。需求何时实际走强决定行情节奏，关注地产的实际需求回归，回调做多为主。</p> <p>铁矿：短期下游复工进度以及钢材消费释放力度不及预期，原料端需求承压。澳巴发运有所回升，但仍低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，巴西降雨影响发运低于往年，澳洲天气改善弥补了巴西发运的减量，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所下降，低于往年同期，随着节后复产，疏港量进一步回升，已经超过往年同期水平。港口库存从累库转为去库，但目前处于往年同期高位，对价格有一定承压。铁水快速回升，目前市场交易3月成材需求恢复对铁矿的补库预期，跟随成材走势为主。</p>
	铁矿石	高位调整	
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：市场风险偏好回升，欧美股市大涨，10年期美债收益率回升至1.95%附近，避险情绪回落黄金高位震荡。当前贵金属偏强走势主要受地缘政治局势主导，波动较大且持续性有待观察，短期内对金价构成支撑，预计过后将继续回到以交易美联储的加息时间节点和节奏为主。美联储主席鲍威尔在国会作证词时表示，支持3月加息25个基点以开启加息周期，俄乌冲突或将对美联储政策产生影响。美国2月非农就业新增67.8万人，创去年7月以来最大增幅，提振美联储加息前景，进一步利好美元。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。当前行情波动较大，建议观望或轻仓操作为主，中线建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。本周继续关注俄乌局势发展以及今晚公布的美国CPI。</p>
	白银	震荡偏强	
能	PTA	多单谨慎持有	<p>PTA：原油高位暴力回调，TA成本端下挫；节后回来TA负荷一路降至75.8%，低加工费或使得后期负荷进一步走低，而聚酯季节性快速回升至92.9%。终端</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>逐步复工，近期聚酯依靠促销减缓库存压力，后期不排除降负。短期 TA 供需较好，或跟随成本端波动，稳健者可逢高平多。</p> <p>MEG:MEG 负荷略微回升，港口步入累库通道，供应端压力较大；聚酯负荷高于往年同期，上周回升至 92.9%；原油暴跌，动煤暴跌，东北亚乙烯上涨，原料调头。短期市场无视 EG 供需端累库，盘面主要还是受原料主导，建议观望。</p>
金 融	股指	反弹	<p>股指/国债：上一交易日，沪深 300 股指震荡下跌 0.92%，上证 50 股指下跌 0.89%，中证 500 股指下跌 1.93%。东数西算、煤炭等板块涨幅领先，资金呈现净流入。化纤、教育等板块跌幅领先，资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-109.34 亿元。欧洲股市大幅上涨，美国标普上涨。三大期货主力合约基差反弹，三大股指期货主力合约基差转为正值。股指波动率回落，CBOE VIX 下跌，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。原油、金属价格大幅回落，缓解之前通胀飙升导致全球经济增长放缓的担忧。建议将股指多头增持，国债利率出现盘整迹象，国债多头轻仓持有。</p>
	国债	盘整	
油 脂 油 料	豆油	震荡偏多	<p>油脂: 印尼棕榈油内贸保供责任出口规定从 20%提高至 30%，使得市场对棕榈油供应的担忧进一步加深，泰国棕榈油因天气潮湿产量下降，国际棕榈油供应仍紧张。三大预估机构预计马棕 2 月产量在 120 万吨左右，环比减少 5%-6%，出口 125 万吨左右，环比增加约 8%，印度等国为即将到来的斋月存在备货需求，中国需求仍将保持刚性，预期 2 月末马棕库存恐将继续下调。市场对南美大豆减产前景仍有担忧。国内大豆压榨开机率不高，油厂豆油库存偏低，棕榈油进口利润倒挂，买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行，油脂经过回调后仍然偏多，关注本周 USDA 及 MPOB 报告、产地棕油产销、美南美大豆产区天气。</p>
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	<p>豆粕: USDA 数据显示，美豆及全球大豆供应低于此前预期，但仍高于市场预测平均水平。美豆压榨需求强劲，出口强劲，新季美豆种植现干旱苗头，基本面偏强。巴西大豆收割好于去年同期，降雨使得大豆质量略受损，个别机构再次下调巴西大豆产量预估。阿根廷大豆天气以干燥为主，此前降雨帮助不大，核心地区前期干旱过重，大豆产量仍有调低可能。国内进口大豆港口库存去化加速，油厂盘面榨利亏损制约油厂采购积极性，远期采购仍存缺口。油厂大豆压榨量不高，饲用需求稳中有增，库存低位，豆粕仍受成本端支撑，豆粕震荡偏多，关注南美大豆产区天气影响。</p>
软 商 品	棉花	反弹	<p>棉花: 在地缘冲突、原油价格尚不稳定的背景下，郑棉总体保持震荡攀升形态，期价开始站上各条均线，出现突破迹象。相对外围品种宽幅波动和美棉的大幅调整，郑棉走势显得平稳，目前棉市呈现内强外弱格局可能意味着进口节奏会有所变化，这从港口库存长时间连续走低中可见一斑。世界农业展望委员会和 USDA 等机构的报告都确认了未来一年全球库消比继续下降。国内纺企棉花库存降至五年最低水平，“金三银四”产销旺季有望迎来补库。较高的投入价格和供应链问题将导致 2022 年生产成本显著增加。目前市场呈现 BACK 结构：现货价格高于期货价格，期货合约间呈现近强远弱，这种格局更有利于多方，空方</p>
	橡胶	震荡走高	

换月将承受价差损失。美棉市场上，棉花总持仓和非商业多头持仓出现进一步增加的趋势，表明资金对棉市保持较高的兴趣。总体我们认为，后市棉价在期现回归逻辑以及“金三银四”带来的补库行情作用下仍有进一步上涨动力。近期需要关注俄乌冲突、美联储加息、3月11日全球棉花种植预测报告出台等消息对盘面的影响。

橡胶：沪胶低位强劲反弹，收出长阳，开始摆脱一段时间以来在均线压制下交易重心不断下滑的走势，国内港口现货偏紧抵消了泰国胶水走低的利空，原油的上涨使得合成胶利润萎缩，价格将保持上调。基本面变化不大：云南产区气候形势良好，预期开割时间较去年提前将近一个月；进口方面，船期延迟情况有所好转，未来还有累库趋势；轮胎开工负荷有所回升，但整体仍处于低位，春节后终端需求启动慢，影响了开工提升；市场对汽车消费前景存在担忧，而全球芯片持续短缺从生产端产生抑制。对未来胶市可以保持乐观：全球产量接近年度最低谷期，成本支撑凸显，港口现货紧缺；海外市场医疗手套需求旺盛，国际需求尚可，国内一季度政策发力基建的可能性较大，后期需求有望好转。

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。