

新世纪期货交易提示（2022-3-22）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	螺纹：地产数据略好于预期，螺纹探底回升，疫情冲击影响需求节奏。近期供需逻辑仍未改变，短流程钢厂利润有所恢复，产量趋增，螺纹产量增加 4.31 万吨至 301 万吨，产量连续五周出现回升。废钢到货的增加，电炉厂的复产使得产量快速回升。目前钢厂利润有所回落，但仍然有正利润，螺纹钢产量仍有望稳步回升。内需尤其是房地产依然疲弱，本周直接回落 24.86 万吨至 308.38 万吨，多个城市受疫情影响需求难以大幅放量，全国疫情反复再次冲击了施工端，部分建筑工地停工，也加重了市场对螺纹需求的担忧。螺纹钢总库存环比下滑 7.38 万吨，社会库存环比上周下滑 22.85 万吨，厂库增加 15.47 万吨，旺季来临但实际需求恢复受限，厂库有所累积，社库回落幅度比往年放缓。需求是后期行情的主旋律，关注 4700 一带支撑，目前回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。
	铁矿石	盘整	铁矿：疫情冲击需求，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。澳巴发运有所回落，低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。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。受两会及残奥会影响，铁水产量环比回落，目前市场预期 3 月成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，后期跟随成材走势为主。
贵金属	黄金	震荡偏强	贵金属：美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将单次加息超过 25 个基点，在谈到遏制通胀问题时，态度比几天前更激进，十年期美债收益率受到提振创近期新高，美元走强，贵金属短线承压。上周美联储最新加息路径点阵图大幅上调今年的加息次数，平均预期今年要加息六次，美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。随着俄乌局势的进一步明朗，地缘政治局势动荡给黄金带来的避险溢价已渐近尾声，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。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，对贵金属的施压难以为继。总体来看，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有望持续。建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	逢低做多	PTA: 部分欧盟国家推动对俄罗斯实施新的制裁, 供应风险忧虑延续, 原油继续上涨, 给到 TA 成本端支撑; TA 负荷维持在 73% 附近, 低加工费或压制后期负荷回升, 而聚酯继续回升至 94%。上周油价回调使得最近产销较差, 聚酯库存重新累库, 上周五促销产销放量, 压力稍缓, 终端订单依旧不佳。短期 TA 供需不差, 跟随成本端波动。原油供需依旧偏紧, 激进者可逢低做多。
	MEG	观望	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 94%; 原油上涨, 动煤盘面反弹, 东北亚乙烯坚挺, 原料偏强, 无视供需端累库, EG 反弹。盘面主要还是受原料主导, 建议观望。
金融	股指	震荡	上一交易日, 沪深 300 股指震荡回落 0.17%, 上证 50 股指下跌 0.72%, 中证 500 股指反弹 0.42%。煤炭、贵金属等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。券商、保险等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-84.19 亿元。欧洲股市震荡, 美国标普回落。三大期货主力合约基差反弹, 三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率下行, CBOE VIX 回落, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。美联储已经暗示其对抗通胀的意愿更加强烈, 很有可能在 5 月份加息 50 个基点。建议将股指多头继续持有, 国债利率出现盘整迹象, 国债多头轻仓持有。
	国债	盘整	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂: 马棕产量恢复良好, 出口数据有所收窄, 印尼多变的出口政策转为提高棕油出口税费征收, 印度等国斋月节存在备货需求, 近期国内受疫情影响需求也较为疲软, 消费仍维持刚需。阿根廷官宣了对豆油出口关税的提高, 预计将进一步加重全球粮油市场的担忧。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, 原油上涨提振油脂, 油脂回调结束可以尝试多单, 关注产地棕油产销、美南美大豆产区天气。
	棕榈油	震荡偏多	
	豆粕	震荡偏多	豆粕: 随着南美大豆减产兑现, 原料大豆供应紧张被进一步坐实, 美豆压榨历史同期次高水平, 出口维持较好形势, 在黑海地区出口继续受到阻碍及乌克兰新季油籽大概率减产, 阿根廷官宣提高豆粕出口关税, 预计将进一步加重全球粮油市场担忧。市场关注焦点逐渐从南美大豆减产转向北美春播, 当前大豆玉米比价也不支持大豆夺取更多的种植面积, 豆种植面积增幅十分有限, 鉴于美豆基本面强势格局并未发生变化, 短期虽面临剧烈动荡, 但整体调整空间有限。国内进口大豆到港量同比偏低, 油厂大豆库存继续降低, 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, 油厂大豆周度压榨量下滑至低位, 豆源供应紧张是制约油厂开工的主要因素, 饲用需求稳中有增, 豆粕仍受成本端支撑, 震荡偏多, 关注南美大豆产区天气影响。
软商品	棉花	上涨	棉花: 美棉强劲上扬, 销售进度基本上达到 100%, 近两月装运也恢复正常, 中国近日发放 40 万吨配额外滑准税配额刺激了美棉挤仓行情出现。郑棉涨幅相对温和, 在一些因素制约下呈现外强内弱格局: 3 月底为国内棉花加工企业的一个重要还贷时间节点, 棉企需要解决库存变现的问题, 目前现货销售较往年缓

橡胶

反弹

慢，部分棉企会尝试从期货市场这个渠道来消化库存，尤其当期价高于 22000 后，盈利空间的出现会进一步加大这个可能；纺企亏损的背景下对原料棉花的购买整体较为谨慎，叠加未来美国考虑调整对中国贸易政策、俄乌冲突等因素，使得棉企担忧不断升温，国内纺服行业在包括“金三银四”在内的未来能否有良好表现始终存疑。当然总体上，目前郑棉仍有上升空间：首先，距套保抛盘介入还有较大价差；其次，对棉市最大的担忧来自未来消费，而长单、大单的缺乏成为最有力的证据，但是由于疫情、物流、政经冲突等因素，为避免风险，国际贸易更多会采取短频快的方式进行，短单、小单将成为我们不得不习惯的新常态。

橡胶：沪胶连续下挫后，在接近 13000 整数位得到支撑，期价企稳并有所反弹。17 日云南部分产区已陆续开割，较去年提前 20 天左右，海南预期四月中旬可开割。需求端近期因全国疫情扩散，有轮胎企业安排停限产，山东地区轮胎企业开工率同环比都有下滑，全球来看，汽车行业仍未摆脱芯片短缺的困扰。通过持续下跌，橡胶市场的利空逐步得到消化，对盘面压制作用减弱。泰国橡胶价格涨到了每公斤 73 铢，达到 9 年来新高。船期紧张情况存在，近期到港依旧不多，青岛地区橡胶库存同比低位，且又步入去库阶段，基本面矛盾不突出。通胀及地缘冲突影响持续，原油仍有上行动力。沪胶成本托底，价格已缺乏下行空间，随着疫情因素的减弱，应有好的表现机会。

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。