

**新世纪期货交易提示（2022-3-24）**
**一、市场点评**

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p><b>螺纹：</b>限产带动盘面上涨，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，压制上方空间。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。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，上周直接回落 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。</p> <p><b>铁矿：</b>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。两会及残奥会结束，铁水产量环比有所回升，市场预期成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，疫情因素，原料端和成材强弱切换较快，后期跟随成材走势为主。</p>
	铁矿石	盘整	
贵金属	黄金	震荡偏强	<p><b>贵金属：</b>原油大涨再度引发市场对通胀和地缘政治局势的担忧，推动贵金属避险买盘，但美元走强和国债收益率处于高位限制了涨幅。此前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。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。</p>
	白银	震荡偏强	

能源化工品	PTA	逢低做多	PTA: 欧盟及北约国家将讨论对俄罗斯的进一步制裁, 风暴导致黑海原油出口码头暂停装卸, 原油大幅上涨, 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%; 原油大涨, 动煤盘面上涨, 东北亚乙烯坚挺, 原料偏强, 盖过供需端累库力量, 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 股指震荡反弹 0.5%, 上证 50 股指反弹 0.54%, 中证 500 股指反弹 0.63%。光模块、医疗服务等板块涨幅领先, 资金呈现净流入。陆运、家具等板块跌幅领先, 资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-1.94 亿元。欧洲股市收跌, 美国标普回落。IH 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 反弹, CBOE 中国 ETF 波动率反弹。鲍威尔称目前美国劳动力市场非常强劲, 通货膨胀率过高, 美联储将采取必要措施, 更加激进的加息将持续至通胀得到控制。建议今日将股指多头减持, 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	<b>油脂:</b> SPPOMA 数据显示前 20 日产量较前 15 日继续收紧, 产量恢复情况不容乐观, 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,
	棕榈油	震荡偏多	欧盟多国放宽入境限制短期存在需求增长预期, 国内受疫情影响消费仍维持刚需。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低位, 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, 油脂震荡偏多, 关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。
	豆粕	震荡偏多	<b>豆粕:</b> 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, 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, 当前美豆玉米比价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, 美豆基本面强势格局并未发生变化。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, 豆粕还受到成本端的支撑, 预计震荡偏多, 关注南美北美大豆产区天气影响。

软商品	棉花	上涨	<p><b>棉花:</b> 郑棉略有下挫, 维持高位震荡, 整体表现弱于外盘。二者运行逻辑不同导致盘面有所分化: 美棉得益于旺盛的需求, 走势较为坚挺; 郑棉则受制于偏淡的下游需求, 大量棉花尚未找到消化途径, 在 3 月底这个重要的还贷节点临近之际, 棉企需要解决库存变现的问题, 导致部分棉企低价出货的意愿增强。不过后市仍可看高一线, 原因在于: 原油、ICE 棉花近期强势不改, 亮眼的签约数据及中国发放配额刺激美棉走强, 周边市场氛围偏多; 国内棉市期现倒挂的格局仍未有改善, 皮棉综合成本与市场售价连续五个月倒挂; 从已公布的年初出口数据来看, 对未来下游消费无需过于悲观, 订单形式发生一些变化不一定导致贸易总量大幅减少; 在期现结构能够吸引大量套保盘入场前, 棉市还有上升空间。</p>
	橡胶	反弹	<p><b>橡胶:</b> 沪胶低位震荡, 交易重心略有上移, 谨慎看好 13000 整数位的支撑。国内疫情对物流运输行业产生压制, 轮胎开工同环比均走弱, 成品库存累积。全球来看, 汽车行业仍未摆脱芯片短缺的困扰。需求迟迟未能好转是近期影响天胶价格的主要因素, 但基差已经大幅收窄, 盘面继续下跌空间有限。国内开割初期产量不会太大, 船期紧张情况存在, 短期到港量并无大增预期, 青岛库存同比仍维持低位。胶价上方压力和下方支撑都存在, 随着疫情因素逐渐减弱, 成本托底的胶价应有好的表现机会。</p>

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。