

新世纪期货交易提示（2022-3-25）
一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	<p>螺纹：因疫情出货不畅且原料煤焦紧张，钢厂出现厂内原料库存不足而被动减产的现象。煤焦供应偏紧，库存低位，市场预期疫情形势好转后钢材需求回补，加上唐山地区钢厂这两天出现比较集中的复产，成本端自下而上推涨。钢价运行逻辑重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。疫情反复下，需求存走弱更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失，盘面基于需求预期，期货涨幅较大，基差收敛。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>
	铁矿石	盘整	<p>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。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>
贵金属	黄金	震荡偏强	<p>贵金属：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也将限制贵金属涨幅。此前美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将将在 5 月份加息 50 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	PTA	逢低做多	<p>PTA：奥地利等欧洲国家不同意参与禁运俄原油，IEA 表示可能再次释放战略储备，原油下跌，削弱 TA 成本端支撑；TA 负荷维持在 73% 附近，低加工费或压制</p>

源 化 工 品	MEG	观望	<p>后期负荷回升，而聚酯略微回落至 93.4%。终端备货观望意味较浓，聚酯库存继续累库。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。</p> <p>MEG:MEG 负荷下降，港口步入累库通道，后期进口可能减少，供应端压力减缓；聚酯负荷高于往年同期，目前 93.4%；原油宽下跌，动煤盘面上涨，东北亚乙烯坚挺，原料分化，供需端累库改善，EG 依旧弱势。盘面主要还是受原料主导，建议观望。</p>
金 融	股指	震荡	<p>上一交易日，沪深 300 股指震荡下跌 0.59%，上证 50 股指回落 0.44%，中证 500 股指回落 0.84%。贵金属、制药等板块涨幅领先，资金呈现净流入。教育、光模块等板块跌幅领先，资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为-1.27 亿元。欧洲股市收跌，美国标普反弹。三大股指期货主力合约基差下行，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率下行，CBOE VIX 下行，CBOE 中国 ETF 波动率反弹。美国上周初请人数创 53 年新低，提振了市场对经济复苏的信心。建议今日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。</p>
油 脂 油 料	豆油	回调	<p>油脂: 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，</p>
	棕榈油	回调	<p>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，油脂经过近五百点的上涨后短期或回调，关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。</p>
	豆粕	震荡偏多	<p>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，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，不过短期或跟随美豆回调，关注南美北美大豆产区天气影响。</p>

软 商 品	棉花	上涨	<p>棉花: 郑棉小幅走高, 维持高位区间震荡格局, 整体表现弱于外盘。ICE 棉价飙升, 使得前期签约履行受到影响, 买卖双方担忧情绪升温, 部分国内采购商减少港口提货, 更多转向疆棉。内外盘走势分化源于运行逻辑不同: 美棉得益于旺盛的需求, 在销售进度已接近 100%的情况下, 中国颁发滑准税进口配额可能导致美棉供应缺口扩大, 出现挤仓行情; 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>橡胶: 沪胶处于低位震荡, 交易重心略有上移, 有望依托 13000 整数位的支撑展开反弹。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,</p> <p>但是目前全乳胶与混合胶以及 3L 胶的价差已经压缩到较低水平, 价差收窄有效约束了期价的下行空间, 同时原油保持强势也从合成胶替代上提供了支撑。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。