



宏观及金融期货研究组
程伟 0516-83831160
chengwei@neweraqh.com.cn
F3012252 Z0012892
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565

农产品研究组
王成强 0516-83831127
wangchengqiang@neweraqh.com.cn
F0249002 Z0001565
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

化工品研究组
石磊 0516-83831165
shilei@neweraqh.com.cn
F0270570 Z0011147
张伟伟 0516-83831165
zhangweiwei@neweraqh.com.cn
F0269806 Z0002792

【新纪元期货·投资内参】

【2022年3月8日】

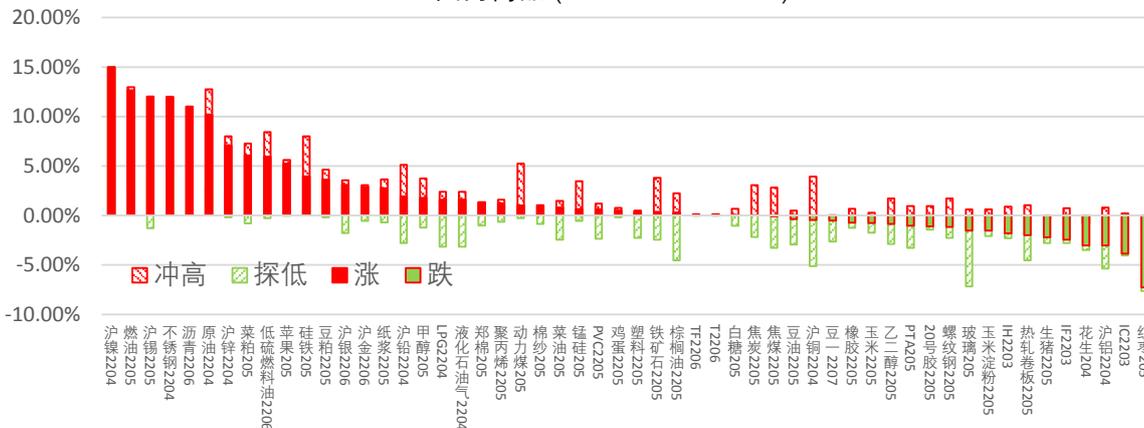
大宗商品年内第四次迎来涨停潮，关注波动风险

核心观点

1. 俄乌第三轮谈判无果而终，市场悲观情绪进一步发酵，股指连续重挫。俄乌局势继续主导市场波动，股指短期或继续寻底。
2. 俄乌第三轮谈判未见实质性成果，避险情绪螺旋式上升，继续推动金价上涨。俄乌局势存在进一步升级的可能，黄金高位波动加剧，注意控制持仓风险。
3. USDA将在3月10日公布3月供需报告，预计美豆库存2.78亿蒲（上月3.25），隔夜美豆涨0.30%收于1661。粕强油弱，关注俄乌局势和国际原油异常波动对盘面的冲击。
4. 供应短缺的情绪持续发酵，国际原油维持牛市格局，燃料油及沥青跟涨积极，注意高位波动加剧风险。需求不振，LPG跟涨不积极，但成本端强支撑制约调整空间，短线或陷入高位震荡。高价原料向产业链下游传导不畅，聚酯板块跟涨动能有所衰减。供应收缩预期叠加成本支撑，甲醇表现坚挺，但提防需求负反馈，短线不宜过分追高。
5. 黑色系在近一周连续大幅拉涨后，周二相对恢复“理性”，集体回落出现短暂调整，俄乌局势对黑色系的扰动相对减弱，除煤炭及铁矿供应忧虑强化牛市波动外，黑色系整体波动并未脱离其阶段供需基本面，国内钢厂逐渐复产，库存拐点也日渐临近，黑色系自下而上的需求预期仍对行情有所支撑，短线技术调整，中线维持偏多思路。
6. 隔夜伦镍一度暴涨90%，夜盘沪镍多合约封住涨停板，日内并未开板，且午后LME镍再现疯狂涨势，涨幅一度超过110%，表现令人震撼。在外盘疯狂涨势的带动下，沪镍继续涨停，带动下游不锈钢同样涨停。

期货收盘一览

国内商品 (2022-03-08 16:44)



宏观及金融期货

股指

俄乌第三轮谈判无实质性结果，周二股指期货跌幅扩大，市场恐慌情绪蔓延。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行100亿7天期逆回购操作，当日实现净回笼400亿。消息面，工信部部长肖亚庆表示，要多措并举扩大消费需求，依托国内强大市场，深入推进增品种、提品质、创品牌行动，大力发展优质制造。进一步扩大新能源汽车、智能家电等重点领域消费，培育壮大绿色消费、数字消费等新型消费。海关总署公布的数据显示，按美元计价，今年1-2月进口同比增长15.5%，出口同比增长16.3%，分别较去年12月下降4和4.6个百分点。今年前两个月实现贸易顺差1160亿美元，较上年同期增加189亿美元。分国家和地区来看，欧盟再度成为我国第一大贸易伙伴，为2020年1月以来首次，双边进出口总额为1371.6亿美元，占比14.09%，东盟、美国、日本位居其后。整体来看，受国外疫情、供应链紧张等因素影响，未来几个月我国出口有望保持强劲，但原材料价格上涨将对进口成本造成影响。从基本面的来看，今年2月制造业PMI大幅回升，进出口保持强劲，生产连续放缓，但仍保持在扩张区间，需求明显改善，反映稳增长政策的效果开始显现。今年政府工作报告明确了经济发展的目标，并出台一系列稳增长的相关举措，财政政策力度明显加大，货币政策保持灵活适度，不会因美联储等其他国家央行加息而收紧，若经济恢复不及预期，不排除再次降准或下调政策利率的可能。短期来看，俄乌第三轮谈判无果而终，市场悲观情绪进一步发酵，股指连续重挫。俄乌局势继续主导市场波动，股指短期或继续寻底。

贵金属

国外方面，第三轮俄乌谈判结束后，乌克兰代表团的一名成员表示，与俄罗斯关于停火和停止敌对行动的磋商将继续进行，相关问题到目前仍没有实质性结果。据塔斯社，俄罗斯谈判代表表示，第四轮谈判很快将在白俄罗斯举行。据克里姆林宫发言人，俄罗斯已经告诉乌克兰，如果基辅符合俄罗斯的条件，可以“随时”停止行动，但该发言人强调，俄罗斯将完成乌克兰的非军事化。欧盟准备对俄罗斯实施新的制裁，可能会影响到港口和船只，军事技术，个人，最早可能会在周二实施。英国首相约翰逊表示，我们希望尽快采取制裁措施。近期俄乌局势持续恶化，欧美等国家不断加大对俄罗斯的制裁，引发原油、金属、粮食等国际大宗商品供应短缺的担忧，国际原油、欧洲天然气等能源价格快速上涨，创历史新高，进一步加剧全球通胀压力。在避险和通胀预期的双重推动下，美债实际收益率下行，国际黄金连续大涨，突破2000美元/盎司。短期来看，俄乌第三轮谈判未见实质性成果，避险情绪螺旋式上升，继续推动金价上涨。俄乌局势存在进一步升级的可能，黄金高位波动加剧，注意控制持仓风险。

农产品

油粕

USDA将在3月10日公布3月供需报告，预计美豆库存2.78亿蒲（上月3.25），隔夜美豆涨0.30%收于1661。粕强油弱，关注俄乌局势和国际原油异常波动对盘面的冲击。

豆粕菜粕：日内双粕近月合约延续暴涨态势，高基差驱动双粕主力合约再续合约新高，振幅明显加剧。USDA即将在3月10日公布3月供需报告，且南美近期有降雨缓解部分干旱天气，不确定性增加，需注意高价波动风险。中储粮网3月8日油脂公司大豆竞价销售结果：计划成交26108吨，实际成交900吨，成交率3%。截止3月7日，豆粕、菜粕基差651点、-13点。

三大油脂：市场预计马来2月期末库存最低将达到116万吨的历史最低水平，且未来一段时间库存将一直处于历史低位。随着菜油与其他植物油之间的价差大幅回落，近期菜油似乎重新获得了一些资金的青睐，2205合约持仓逆季节性略有回升。在今日的2022年第33届棕榈油和月桂油价格展望会议暨展览会上，马来西亚棕榈油委员会（MPOC）表示，未来几个月，毛棕榈油期货将保持在每吨5000林吉特以上；马来西亚棕榈油局MPOB表示，棕榈油价格可能已经见顶。棕榈油种植园的外国工人将于5月至6月开始抵达；马来西亚2022年棕榈油产量目标为2000万吨。技术超卖的棕榈油价格，高价易于出现松动。截止3月7日，棕榈油、豆油、菜油基差1738点、810点、832点。

工业品

黑色板块

黑色系在近一周连续大幅拉涨后，周二相对恢复“理性”，集体回落出现短暂调整，俄乌局势对黑色系的扰动相对减弱，除煤炭及铁矿供应忧虑强化牛市波动外，黑色系整体波动并未脱离其阶段供需基本面，国内钢厂逐渐复产，库存拐点也日渐临近，黑色系自下而上的需求预期仍对行情有所支撑，短线技术调整，中线维持偏多思路。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率和周度产量连续三周回升，3月中旬或为限产结束和库存回落的时间窗口，国内春季需求预期仍存，现货报价持续小幅走高，盘面在5100点一线回吐上一交易日涨幅，但仍持稳上行格局，建议谨慎封到买入，阶段目标上看5300-5500元/吨前期密集成交区，同时需警惕波动加剧的风险。

铁矿石：铁矿石连续六个交易日加速拉涨，一方面因国内高炉开工率出现回升，铁矿石港口库存出现回落迹象，现货价格持续攀升至千元之上，盘面受驱动；另一方面，俄乌局势持续升级，铁矿石、煤炭等原料供应担忧渐起，加剧短期波动幅度。周二铁矿石回吐周一部分涨幅，但增仓并持稳5日均线，建议维持多头思路。

双焦：焦煤供应持续偏紧，现货价格高企，严重挤压焦化利润，焦炭现货价格上周再度两轮提涨共400元/吨，基本面向好，俄乌局势持续升级，市场对煤炭等能源类商品供应存有忧虑，而后续仍有钢厂需求回升作为潜在驱动，双焦牛市波动深化，在均刷新历史记录、焦煤低位拉升超100%后，高位波动明显加剧，多单依托5日均线轻仓持有，不宜盲目抄顶，但追涨需谨慎。

能源化工

周二国内能化板块走势分化，原油系商品延续强势，甲醇亦表现偏强，但其他化工品跟涨不积极，具体来看：

原油方面，昨日美国参众两院议员就制裁俄罗斯的法案大纲达成协议，市场担忧对俄罗斯的制裁再度升级；叠加伊核协议谈判推迟，供应短缺的情绪持续发酵，国际原油维持牛市格局，注意高位波动加剧风险。成本支撑强劲，国内原油系商品涨势愈演愈烈。燃料油方面，航运需求回升，叠加替代发电需求，高低燃料油跟涨积极，不断刷新上市以来高点。沥青方面，成本重心持续拉升，现货报价涨幅明显；沥青炼厂开工率有所回升，但企业显著亏损，制约开工负荷提升空间，不过需求尚未启动，基本面支撑仍有限。市场核心驱动仍在原油，维持牛市波动。LPG方面，随着天气转暖，民用需求有望转淡；而PDH装置利润严重压缩，降负及检修计划增多，丙烷需求预期下滑；需求不振，LPG跟涨不积极，但成本端有支撑，短线或陷入高位震荡走势。

原油延续强势，但下游需求不振，聚酯板块跟涨动能衰减。PTA方面，加工费维持低位，供给端仍有降负预期；下游聚酯负荷维持高位，但终端需求不振，对于高价原料的购买积极性不高，制约盘面反弹动能，短线PTA高位或有震荡反复。但原油转势之前，PTA中期牛市格局仍不改。乙二醇方面，国内外供应有收缩预期，但同样地，高价原料向下游传导不畅，制约盘面续涨空间。

甲醇方面，工厂春检计划陆续报出，供应端存收紧预期；传统下游陆续复产带来一定需求，叠加成本支撑，甲醇表现坚挺。但MTO利润受到挤压，向下传统不畅，提防需求负反馈，短线不宜过分追高。聚烯烃方面，基本面缺乏支撑，被动跟随甲醇波动。尿素方面，春耕期临近，农业需求呈现增加趋势，尿素产销率提升；地缘政治局势导致国际化肥价格明显提升，内外盘价格走扩或刺激部分出口需求，尿素仍有上行动能，维持逢调整偏多思路。

有色金属

隔夜伦镍一度暴涨90%，夜盘沪镍多合约封住涨停板，日内并未开板，且午后LME镍再现疯狂涨势，涨幅一度超过110%，表现令人震撼。在外盘疯狂涨势的带动下，沪镍继续涨停，带动下游不锈钢同样涨停。目前俄乌局势仍然紧张，美国和欧盟正在商谈禁上进口俄罗斯石油，市场担忧镍、铝等金属被制裁的可能性增加，叠加贸易商、银行等要规避不确定风险，金属运输可能受到影响。首先，全球镍显性库存低位在俄乌冲突爆发前已埋下伏笔。其二，海外国家对俄罗斯的制裁，包括跨境物流、贸易和交易体系的限制，导致俄罗斯跨境业务遭受巨大阻力。库存方面，最近LME镍库存去化之路仍然较为流畅，目前落在76830元，再度刷新逾两年低位。明日沪镍或三连板至267710，进口倒挂严重注意超预期逼空上涨。

策略推荐

俄乌第三轮谈判无果而终，市场悲观情绪进一步发酵，股指连续重挫。俄乌局势继续主导市场波动，股指短期或继续寻底，耐心等待低吸机会。短期买粕抛油套作。豆粕重心抬升持稳4000，博弈短多；菜粕收盘创本轮牛市以来新高，博弈短多。关注生猪买远抛近套作。供应短缺的情绪持续发酵，国际原油维持牛市格局，燃料油及沥青跟涨积极，注意高位波动加剧风险。高价原料向下游传导不畅，化工板块提防需求负反馈，短线不宜过分追高。黑色系自下而上的需求预期仍对行情有所支撑，短线技术调整，中线维持偏多思路，不盲目抄顶的同时，当前价位追高也需十分谨慎。镍方面，明日沪镍或三连板至267710，进口倒挂严重注意超预期逼空上涨。

财经周历

本周将公布中国2月CPI、PPI年率，美国2月CPI年率等重要数据，此外欧洲央行将公布利率决议，需重点关注。

周一，17:30欧元区3月Sentix投资者信心指数。

周二，15:00德国1月工业产出月率；18:00 欧元区第四季度GDP年率；

19:00美国2月NFIB小型企业信心指数；21:30美国1月贸易帐。

周三，07:50日本第四季度实际GDP年率；09:30中国2月CPI、PPI年率。

周四，20:45欧洲央行3月利率决议；21:3美国当周初请失业金人数；21:30美国2月CPI年率；21:30欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会。

周五，15:00英国1月GDP、工业产出月率、商品贸易帐；15:00德国2月CPI年率；21:30加拿大2月失业率；23:00美国3月密歇根大学消费者信心指数初值。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#