



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9日】

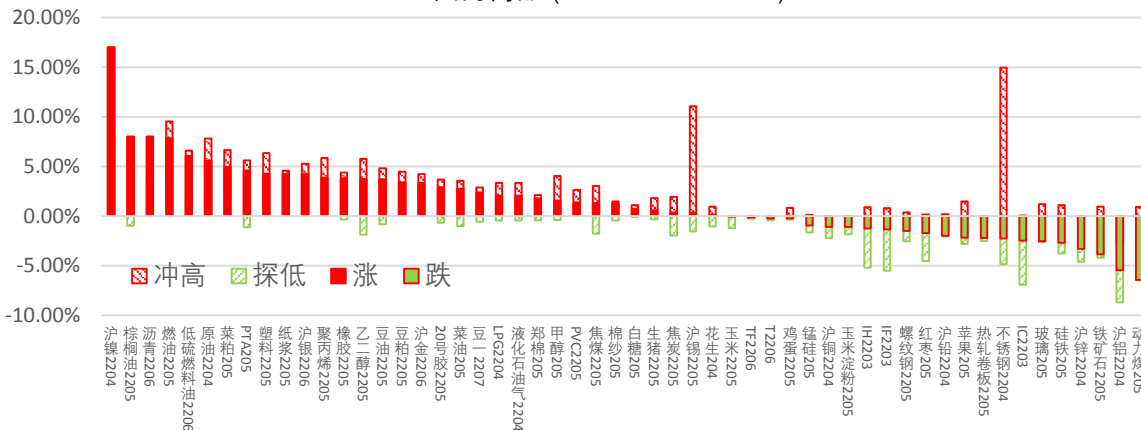
镍、沥青、棕榈油封涨停，股指重挫后盘尾跌势收窄

核心观点

1. 随着恐慌情绪进一步宣泄，股指加速下跌后深V反弹。宏观政策稳增长力度有增无减，一季度经济有望平稳开局，股指“市场底”或已出现，注意把握低吸机会。
2. 美国正式宣布对俄罗斯能源出口的禁令，进一步推升避险情绪和通胀预期，国际金价逼近历史高位。俄乌局势继续主导金价走势，注意控制持仓风险。
3. 黑色系周三延续集体调整，俄乌局势对黑色系的扰动相对减弱，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，但目前缺乏有力驱动，短线技术回落，波段短空，中线维持偏多思路。
4. 上海镍期货三日连续涨停板后，D4交易日面临上期所施加的新风控措施。当前沪镍4月合约267700元/吨的价格，距离现货仍存在20%左右的空间，需关注价格异常波动风险。
5. 普京指示联邦政府制定一份包含12月31日前禁止出口的产品和原材料的清单，进一步加剧了全球谷物上涨风险，外溢提振美豆持坚。隔夜美豆涨1.83%收于1689，国内豆粕共振上扬，关注10日USDA供需报告。
6. 美国及英国相继宣布禁止进口俄罗斯石油，提升了欧洲国家后续禁运的预期；俄罗斯总统普京签署了一项禁止或限制商品贸易的命令，若俄罗斯反制裁涉及能源出口贸易，将会引发新一轮恐慌性上涨。原油系商品牛市格局不改，注意波动加剧风险。原油持续攀升，聚酯板块重拾反弹，提防需求负反馈。原料成本持续拉升，聚烯烃补涨，关注万点争夺。需求仍未见明显好转迹象，双胶仅修复性反弹思路对待。

期货收盘一览

国内商品 (2022-03-09 17:08)



宏观及金融期货

股指

周三股指期货呈现深V反弹走势，市场恐慌情绪充分释放。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，当日实现零回笼、零投放。消息面，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。国家统计局公布的数据显示，中国2月CPI同比上涨0.9%，与上月持平，其中食品价格涨跌互现，燃料等工业消费品价格涨幅扩大。PPI同比上涨8.8%（前值），涨幅连续4个月回落，煤炭开采、有色金属冶炼等行业涨幅继续回落，但石油天然气开采等行业涨幅扩大。中期来看，粮食产量有保障，生猪生产已恢复正常，猪肉价格有望保持稳定，通胀形势整体可控。俄乌局势持续升级，引发能源等大宗商品供应短缺，原材料价格上涨的压力依然较大，保供稳价政策将继续实施。从基本面来看，政府工作报告出台了一系列稳增长的举措，今年财政政策的力度明显加大，中央对地方转移支付增加1.5万亿，退税减税规模达到2.5万亿，创历史新高。今年新增地方专项债3.65万亿，与去年持平，有助于拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。货币政策加大实施力度，扩大新增贷款规模，进一步推动社会综合融资成本下降。短期来看，随着恐慌情绪进一步宣泄，股指加速下跌后深V反弹。宏观政策稳增长力度有增不减，一季度经济有望平稳开局，股指“市场底”或已出现，注意把握低吸机会。

贵金属

国外方面，欧元区第四季度GDP同比增长4.6%，符合市场预期。美国2月NFIB小型企业信心指数降至95.7，连续两个月下降，1月贸易逆差扩大至897亿美元，再创历史新高。美国白宫发表声明，称美国总统拜登正式签署了禁止美国从俄罗斯进口能源的行政令，内容包括：禁止进口俄罗斯原油和某些石油产品、液化天然气和煤炭；禁止美国对俄罗斯能源部门的新投资；禁止美国人资助或支持在俄罗斯投资能源公司等。美国两党参议员正在提出一项议案，阻止俄罗斯清算黄金以抵御严厉的制裁。该议案将对任何有意与俄罗斯央行进行黄金交易，或在俄罗斯以实物或电子方式出售黄金的美国实体实施二级制裁。据悉美国参议员的目标是将该法案纳入综合支出法案中，美国国会希望在周五之前通过这项法案。欧盟委员会提议，欧盟国家今年削减三分之二从俄罗斯进口的天然气。此项提议需要欧盟27个成员国一致同意才能生效。此前，德国、荷兰等国曾对能源进口禁令明确表示反对。短期来看，美国正式宣布对俄罗斯能源出口的禁令，进一步推升避险情绪和通胀预期，国际金价逼近历史高位。俄乌局势继续主导金价走势，注意控制持仓风险。

农产品

油粕

普京指示联邦政府制定一份包含12月31日前禁止出口的产品和原材料的清单，进一步加剧了全球谷物上涨风险，外溢提振美豆持坚。隔夜美豆涨1.83%收于1689，国内油粕共振上扬，关注10日USDA供需报告。

豆粕菜粕：降雨天气缓解了旱情，南美大豆产量预计恢复增长。上周巴西迎来大范围降雨，其中包括南方受旱地区。南里奥格兰德天气预报显示，本周还将有更大范围的降雨，包括南部的干旱地区，这将改善二茬玉米农田的土壤墒情。天气预报显示，南部地区3月中旬阵雨机会将提高，这可能会给玉米提供很大的帮助。但是，值得注意的是，2月末降雨对巴西大豆产量缓解作用预计很难在USDA3月供需报告中体现，预计报告对南美大豆产量还将维持中性偏多水平。截止3月8日，豆粕、菜粕基差657点、-112点。

三大油脂：印尼贸易部长表示，印尼将棕榈油DMO（内贸保供责任）出口规定从20%提高至30%，新政策将于3月10日生效。在马棕基本面没有偏松现实的当下，印尼提高国内保供比例，进一步加剧棕榈油市场供应紧张局势，点燃市场情绪。短期油脂油料还是交易供应端问题，俄乌局势短期还未有好转迹象，美豆主力突破1700美分/蒲式耳，原油反弹至126美元/桶，暂时油粕盘面走势偏强。关注周四凌晨USDA3月报告，美豆库存调整至2.78亿蒲式耳，巴西和阿根廷产量继续下调。10日中午MPOB公布2月供需报告，预期2月马来西亚棕榈油产量117—119万吨，出口在125—126万吨。库存127—138万吨。截止3月8日，棕榈油、豆油、菜油基差1364点、906点、601点。YP价差-1600点。

工业品

黑色板块

黑色系周三延续集体调整，俄乌局势对黑色系的扰动相对减弱，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，但目前缺乏有力驱动，短线技术回落，波段短空，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，周三现货成交稍显清淡，价格小幅回落，盘面遇阻5100点，短线延续谨慎调整，中线不改逢低买入思路。

铁矿石：铁矿石在此前连续六个交易日快速拉涨逼近900关口后，在外矿发运略有回升、钢厂复产节奏较慢以及政策压力下，近两个交易日回落，失守5日均线，技术形态来看短线稍显调整压力，但因钢厂复产预期仍存，港口库存有见顶迹象，铁矿石中线牛市波动的思路未改。操作上，建议依托5日均线波段短空，若能回踩720-750一线，则考虑逢低买入。

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，维持高位窄幅震荡，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

周三国内能化板块全线上涨，沥青封于涨停板，高低燃料油涨幅近8%，PTA、塑料及短纤涨幅超4%，天胶、PP及乙二醇反弹逾3%，具体来看：

原油方面，昨日美国总统拜登宣布禁止进口俄罗斯石油，英国方面则表示将在年底前逐步停止进口；从贸易量上看，英美两国对俄罗斯的原油依赖度都偏低，但这样的表态将欧洲大陆国家放在非常被动的位置，提升了欧洲国家后续禁运的预期。欧洲进口俄罗斯石油的数量约270万桶/日，成品油进口高达160万桶/日，一旦欧盟参与制裁，将导致极大的供应缺口。另外，俄罗斯总统普京签署了一项禁止或限制商品贸易的命令，但具体清单仍待内阁确定。若俄罗斯反制裁涉及能源出口贸易，将会引发新一轮恐慌性上涨。原油系商品牛市格局不改，注意波动加剧风险。

原油持续攀升，聚酯板块再度反弹。PTA方面，终端订单不足，聚酯有降负预期，需求端有负反馈；不过成本高企导致加工费持续低迷，供给端仍有降负预期，在原油转势之前，PTA中期牛市格局不改，注意高位波动加剧风险。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，需求负反馈制约盘面反弹空间。

原料成本持续拉升，聚烯烃补涨。3月中下旬开始计划检修装置明显增多，而下游刚需季节性回升，聚烯烃跟涨原油积极性回升，关注万点争夺。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，但MTO有降负预期，基本面驱动仍有限。而动力煤大跌也制约甲醇反弹空间，短线不宜过分追高。双胶方面，泰国进入季节性低产期，原料报价上涨，双胶低位补涨；但需求仍未见明显好转迹象，短线仅修复性反弹思路对待。

有色金属

长江有色金属网信息，金川公司于2022年3月9日将金川镍出厂价由241300元/吨上调至292700元/吨，涨幅51400元。8日LME宣布暂停镍交易，并取消所有在英国时间3月8日凌晨00:00或之后在场外交易和LME select屏幕交易系统执行的镍交易，并预计3月11日前不会重启交易。上海镍期货三日连续涨停后，D4交易日面临上期所施加的新风控措施。当前沪镍4月合约267700元/吨的价格，距离现货仍存在20%左右的空间，需关注价格异常波动风险。此前受伦敦镍激涨影响，有色金属铜、锌、铝等日内大幅下跌，高价松动调整，其中沪铜维持在70700-74000区间波动。3月9日，上海镍仓单4627吨(+24)；沪铜仓单74596吨(-1076)。

策略推荐

随着恐慌情绪进一步宣泄，股指加速下跌后深V反弹。宏观政策稳增长力度有增无减，一季度经济有望平稳开局，股指“市场底”或已出现，注意把握低吸机会。豆粕重心抬升屡创新高，USDA供需报告前交投宜短；棕榈油印尼DMO政策趋严引发供给忧虑，趋势多单参考12600止损。黑色系短线技术回落，螺纹、铁矿依托5日均线波段短空，中线逢低买入；双焦高位震荡，多单依托5日线谨慎持有，破位离场，不宜盲目抄顶和追涨。供应中断担忧持续发酵，原油系商品牛市格局不改，注意波动加剧风险。沪镍30万上方不追涨，注意交易所风控政策和价格异常波动风险。

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#