



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10日】

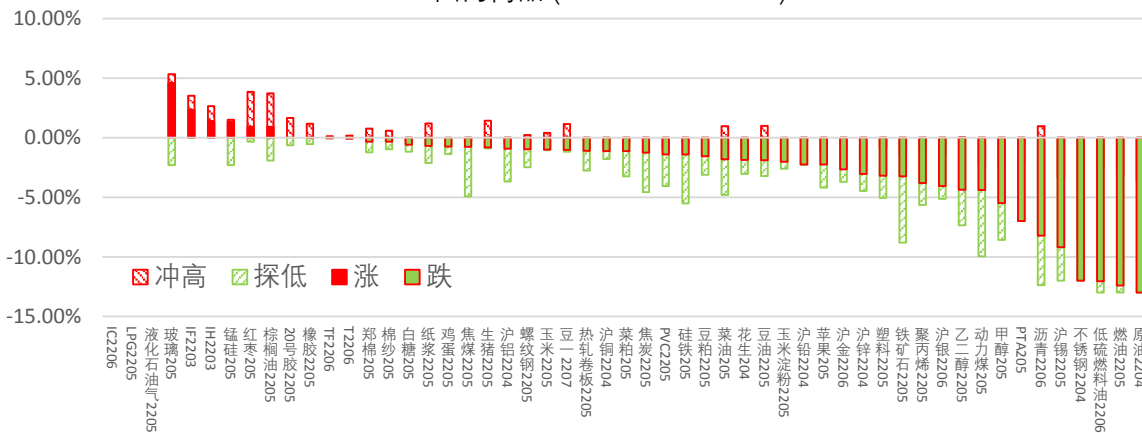
原油、PTA、不锈钢封跌停，主要急涨商品维持高波动状

核心观点

1. 俄乌局势尚未出现实质性好转，避险情绪或仍有反复。国内稳增长政策的基调不变，股指深V探底后或反复确认，注意把握低吸机会。
2. 俄乌外长会谈即将开始，乌克兰方面的态度出现软化，黄金大幅回落，高位波动持续加剧，注意控制持仓风险。
3. USDA报告显示，南美大豆产量方面，巴西1.27亿吨（预期1.29，上月1.34），阿根廷4350万吨（预期4300，上月4500），全球库存9283万吨（预期9000，上月9580），美国大豆种植面积预期8720万英亩，与2月持平，报告中性偏多，俄乌局势缓利空农产品，交投宜短。
4. 俄乌局势缓和，铁矿石、煤炭供应忧虑消退，盘面一度大跌，随着本周钢材数据出炉，螺纹钢产量小幅增加、库存出现拐头以及表观需求量大幅增加，黑色系后续快速反弹收复跌幅，后续波动将围绕其基本面，走季节性供需回升的逻辑，维持逢低偏多思路。
5. 因俄乌冲突缓和和阿联酋表态将敦促OPEC+加快增产，隔夜原油暴跌，国内原油系商品遭遇恐慌抛售。但目前产油国还没有决定性消息出来，油价处于对消息高度敏感的状态，市场波动风险加剧，切勿盲目追涨杀跌。
6. 因沪镍部分合约现三连板，今日暂停交易，不过日内正常交易的几个合约都出现暴跌，远月合约封跌停。目前交易所出手降温且青山表示有货交割，市场情绪转直下，叠加原油大跌拖累工业品走势，镍价大幅回落。

期货收盘一览

国内商品 (2022-03-10 17:08)



宏观及金融期货

股指

周四股指期货全线反弹，市场情绪明显回暖。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。近期俄乌局势持续升级，避险情绪螺旋式上升。美国正式宣布对俄罗斯石油进出口的禁令，引发原油、天然气等能源供应紧张，进一步推升通胀预期。受避险和通胀预期的双重压力，股指期货连续重挫，上证50指数创近两年新低。3月10日股指加速下跌后深V反弹，反映恐慌情绪发挥到极致，“市场底”或已临近。从基本面来看，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举措。要求积极的财政政策提升效能，更加注重精准、可持续，今年财政赤字率按2.8%左右安排，尽管较去年下调了0.4个百分点，但中央对地方转移支付增加1.5万亿元，相当于提高赤字率1个百分点，减税退税规模达到2.5万亿，创历史新高。今年拟安排地方政府专项债3.65万亿，与上年持平，且地方专项债发行前值，有助于拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。要求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。意味着货币政策将坚持以我为主，不会因美联储等其他国家加息而收紧，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，俄乌局势尚未出现实质性好转，避险情绪或仍有反复。国内稳增长政策的基调不变，股指深V探底后或反复确认，注意把握低吸机会。

贵金属

国外方面，美国众议院批准了禁止美国进口俄罗斯石油的法案，两党议员都要求对俄罗斯在乌克兰开展军事行动进行更严厉的惩罚，赞成和反对的票数分别是414和17票。美国总统拜登已经下达禁止进口俄罗斯原油和其他化石燃料产品的禁令，部分原因正是来自议员的压力。该禁令将在签署成为法律后的45天生效。它还有一项条款，允许总统在“符合国家利益”的情况下进口某些产品，但须经国会审查。今晚欧洲央行将公布利率决议，预计本次会议将宣布结束紧急抗疫购债计划，并增加常规购债规模，重点关注货币政策声明对欧元区经济前景和通胀预期的表述，如果释放控制通胀的强烈措辞，则将引发市场对欧洲央行货币政策加快转向的预期，需保持密切关注。俄乌新一轮谈判即将开始，双方外长将在土耳其举行会谈，乌克兰总统助手称，可以讨论中立问题，但需要安全保障。俄罗斯外交部则表示，这次行动的目的不包括推翻乌克兰政府，希望能通过谈判实现在乌克兰的目标。短期来看，俄乌外长会谈即将开始，乌克兰方面的态度出现软化，黄金大幅回落，高位波动持续加剧，注意控制持仓风险。

农产品

油粕

USDA报告显示，南美大豆产量方面，巴西1.27亿吨（预期1.29，上月1.34），阿根廷4350万吨（预期4300，上月4500），全球库存9283万吨（预期9000，上月9580），美国大豆种植面积预期8720万英亩，与2月持平，报告中性，俄乌局势缓利空农产品，交投宜短。

豆粕菜粕：本月USDA报告数据调整本身利多，但是基本符合市场预期，并无意外利多，所以美豆价格并未受到本次报告的激励，反而有所下跌。南美减产的边际利多效应下降，对豆价的利多影响效应也将下降，豆价上方空间有限。截止3月9日，豆粕、菜粕基差738点、-112点。

三大油脂：马来西亚棕榈油局MPOB数据显示，2月棕榈油出口为10.98万吨，环比减少5.32%，低于市场预期；2月棕榈油产量为113.74万吨，环比减少9.26%，低于市场预期；2月棕榈油库存量为151.83万吨，环比减少2.12%，高于市场预期。报告偏空，受到出口不利影响，马来库存偏高，市场预计马来会承接印尼的出口份额，但根据数据来看，该现象并未出现。今日油脂期价高位回落主要是受隔夜国际原油价格暴跌拖累，但原油市场波动对油脂的影响短期仅作用于情绪面，从今天的市场来看棕榈油表现较为坚挺，虽然午间出炉的MPOB报告数据偏空，但印尼限制出口引发的供应担忧持续对市场价格形成支撑。截止3月9日，棕榈油、豆油、菜油基差742点、702点、250点。YP价差-1560点。

工业品

黑色板块

俄乌局势缓和，铁矿石、煤炭供应忧虑消退，盘面一度大跌，随着本周钢材数据出炉，螺纹钢产量小幅增加、库存出现拐点以及表观需求量大幅增加，黑色系后续快速反弹收复跌幅，后续波动将围绕其基本面，走季节性供需回升的逻辑，维持逢低偏多思路。分品种来看：

螺纹钢：高炉开工率和周度产量连续四周小幅回升，采暖季即将结束，限产也将告一段落，本周社会库存和厂内库存双双下降，表观需求大增77.71万吨至333.24万吨，供需有望同步回暖，现货价格窄幅震荡，盘面回探4800一线后减仓小幅反弹，建议逢低买入为主。

铁矿石：此前铁矿在俄乌局势紧张时，因供应忧虑升温，盘面快速拉涨，但近期局势略有缓和，外矿发运略有回升，铁矿近三个交易日回落，周四甚至一度暴跌逾7%，探至760一线后V型反转，强势拉升收长下影小阳线于800点之上，中线因钢厂复产预期仍存，港口库存有见底迹象，铁矿石牛市思路未改，建议逢低买入，但需警惕持仓大幅缩减，短线上行尚不算稳固，注意震荡反复的风险。

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，俄乌局势缓和，煤炭等能源类商品供应忧虑降温，后续仍有钢厂需求回升作为潜在驱动，双焦牛市波动深化，但在均刷新历史记录、焦煤低位拉升超100%后，双焦高位震荡反复，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

周四国内能化板块暴跌，SC原油封于13%的跌停板，高低燃料油跌幅超12%，沥青下跌8.23%，PTA报收于7%的跌停板，LPG下跌6.87%，甲醇下跌5.48%，乙二醇跌幅超4%，具体来看：

原油方面，因俄乌冲突缓和、IEA成员国的释放的石油储备较此前宣布规模高100万桶和阿联酋表态将敦促OPEC+加快增产，隔夜原油暴跌。但目前产油国还没有决定性消息出来，油价处于对消息高度敏感的状态，市场波动风险加剧，切勿盲目追涨杀跌。原油暴跌引发多头踩踏式离场，国内原油系商品重挫。燃料油方面，低硫燃料油的取暖需求边际转弱，但航运需求好转，基本面向支撑；不过核心驱动仍在原油，注意波动加剧风险。沥青方面，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，密切关注地缘局势变化。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被动跟随原油波动。

原油暴跌引发恐慌抛售，PTA跌停收盘。基本面而言，装置检修计划偏多，供应端有减量；但终端订单不足，聚酯有降负预期；市场核心驱动仍在成本端，市场波动风险加剧。乙二醇方面，国内外供应有收缩预期，但高价原料向下游传导不畅，需求端或有负反馈。被动跟随成本波动，短线或陷入区间震荡反复。

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。原油及动力煤大跌引发系统性抛售，甲醇弱势回调，考验3000关口支撑。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，加之原油暴跌导致化工品氛围转弱，短线不宜过分追多，低位或有震荡反复。

有色金属

因沪镍部分合约现三连板，今日暂停交易，不过日内正常交易的几个合约都出现暴跌，远月合约封跌停。目前交易所出手降温且青山表示有货交割，市场情绪急转直下，叠加原油大跌拖累工业品走势，镍价大幅回落。俄乌局势出现短暂的缓和，市场风险情绪有所回暖，原油供应忧虑出现缓和，国际油价大跌拖累国内工业品走势。乌克兰总统表态出现缓和，提出妥协的可能性。避险情绪出现明显回落，欧美股市出现大幅反弹，原油大幅下跌，但未来仍需关注局部冲突演变对市场情绪的冲击。消息面，关于青山集团在镍品种被逼仓的传闻已久，尽管LME取消了3月8日后场外和电子盘交易，并且至少周五前并不重启交易，此外还将采取更多限价措施，但沪镍昨日仍然涨停，不过昨日稍晚时候青山集团回复，已调配到充足现货进行交割，逼仓风险急剧降温，沪镍并未暂停交易的远月合约全面跌停，悲观情绪弥漫，预计沪镍远月合约延续跌停，回吐过激涨幅。

策略推荐

俄乌局势尚未出现实质性好转，避险情绪或仍有反复。国内稳增长政策的基调不变，股指深V探底后或反复确认，注意把握低吸机会。棕榈油MPOB报告中性偏空，震荡反复多单逢高减持；菜油12600上方震荡反复，博弈反弹需注意参考该点位停损。螺纹、铁矿维持逢低买入操作；双焦多单依托5日均线持有，不宜抄顶或过分追涨；玻璃、纯碱维持逢低买入。油价处于对消息高度敏感的状态，市场波动风险加剧，切勿盲目追涨杀跌，密切关注俄乌局势及OPEC政策变化。镍方面，青山已调配到充足现货交割，预计沪镍远月合约延续跌停。

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#