



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14日】

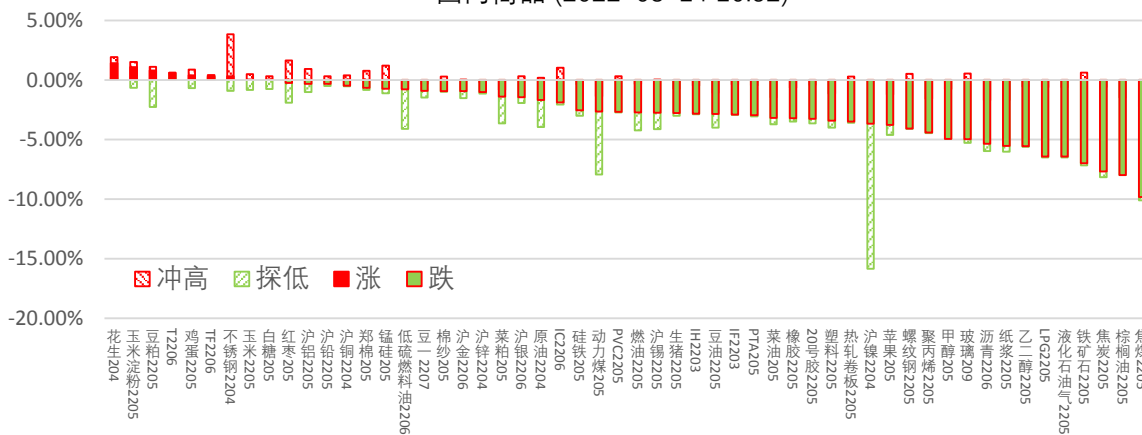
黑色系集体重挫，美国升息周大宗商品交投悲观

核心观点

1. 今年2月金融数据全线回落，反映社会融资需求疲软。俄乌局势仍不明朗，风险偏好持续受到抑制，股指短线反复探底。
2. 俄乌第四轮谈判即将开始，关注能否取得实质性进展，黄金延续高位波动。美联储利率决议临近，黄金注意控制持仓风险。
3. 因南美减产料推升对美豆需求，隔夜美豆涨0.97%收于1695。国内夜盘豆粕共振下跌，关注俄乌局势发展对盘面的冲击，注意高价区波动加剧风险。
4. 上周黑色系商品整体探低回升，维持多头格局，波动明显加剧，主要原因在于螺纹钢周度产销、库存数据好转，铁矿石港口库存连续回落，双焦现货大幅攀升并且仍升水盘面。但周一黑色系急转直下，一方面因上周五盘后出炉的二月金融数据不及预期，另一方面国内疫情形势急剧恶化，同时双焦处于历史高位已出现不稳固的迹象，因此双焦领衔黑色集体暴跌，短期技术形态转空。
5. 目前宏观不确定性仍强，国际油价继续回落，铜价上行乏力，不过全球库存仍然处于相对低位，期价下方也存在支撑，维持铜价高位震荡的观点。

期货收盘一览

国内商品 (2022-03-14 16:52)



宏观及金融期货

股指

周一股指全线下挫，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，当日实现零投放、零回笼。消息面，经中美双方商定，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪将于3月14日在意大利罗马同美国总统国家安全事务助理沙利文举行会晤，就中美关系以及共同关心的国际和地区问题交换意见。央行公布的金融统计报告显示，今年2月新增人民币贷款1.23万亿元，社会融资规模增量为1.19万亿，分别较上年同期减少1258和5315亿元。广义货币供应量M2同比增长9.2%，低于上月0.6个百分点，M1同比增长4.7%，较上月加快6.6个百分点。从基本面来看，今年2月制造业PMI显著回升，进出口数据保持强劲，但信贷增量和货币增速全线回落，反映稳增长政策的效果初步显现，但宽货币向宽信用领域传导需要时间，社会融资需求依旧疲软，信用扩张有待进一步加码。货币政策坚持以我为主，不搞“大水漫灌”，但融资需求低迷，政策利率下调仍有空间，进一步推动社会综合融资成本下降。短期来看，2月金融数据全线回落，反映社会融资需求疲软。俄乌局势仍不明朗，风险偏好持续受到抑制，股指短线反复探底。

贵金属

国外方面，美国3月密歇根大学消费者信心指数降至59.7，创2011年9月以来新低。乌克兰总统办公室主任顾问波多利亚克表示，乌克兰总统泽连斯基同俄罗斯总统普京的会晤将在可以预见的将来举行，乌克兰方面正在尽一切努力尽快实现。土耳其外长也表示，普京在电话中告诉土耳其总统埃尔多安，不介意与乌克兰总统泽连斯基会面。此前，俄罗斯代表团成员斯卢茨基表示，在与乌克兰的谈判中取得了“实质性进展”，期望能转化为双方代表团的共同立场，并转化为“将要签署的文件”。乌克兰谈判代表也认为，未来几天与俄罗斯的谈判可能会有结果。俄乌双方确认第四轮会谈将于14日以视频的方式举行，双方有望达成共识。美联储3月议息会议即将举行，预计本次会议将宣布结束购债，并加息25个基点，重点关注货币政策声明对美国经济前景和通胀预期的评估，以及是否透露关于缩表的相关线索。短期来看，俄乌第四轮谈判即将开始，关注能否取得实质性进展，黄金延续高位波动。美联储利率决议临近，黄金注意控制持仓风险。

农产品

油粕

因南美减产料推升对美豆需求，隔夜美豆涨0.97%收于1695。国内夜盘油粕共振下跌，关注俄乌局势发展对盘面的冲击，注意高价区波动加剧风险。

豆粕菜粕：阿根廷政府表示，该国已停止豆油和豆粕的出口销售登记。阿根廷为全球头号大豆加工品出口国。该声明意味着2021/22年度作物的销售和出口被禁止，但由于收割尚未开始，出口也未开启。由于俄乌冲突，全球大豆价格一直在飙升，阿根廷的这一决定可能会给全球大豆市场带来动荡。CIARA油籽加工商和出口商商会表示，政府已停止出口登记，政府希望将出口关税提高两个百分点。截止3月9日，豆粕、菜粕基差794点、-112点。

三大油脂：2022年3月1-10日马来西亚棕榈油单产增加64.97%，出油率减少0.08%，产量增加64.55%。有消息称周末印尼开始加快出口许可证的审批，令今日棕榈油价格下行。阿根廷政府周日在一份声明中表示，该国已停止豆油和豆粕的出口销售登记。阿根廷为全球头号大豆加工品出口国。该声明意味着2021/22年度作物的销售和出口被禁止。马棕油产量激增，印尼开始加快出口许可证的审批，马棕油出口受冲击。截止3月9日，棕榈油、豆油、菜油基差1454点、1020点、768点。YP价差-1048点。

工业品

黑色板块

上周黑色系商品整体探低回升，维持多头格局，波动明显加剧，主要原因在于螺纹钢周度产销、库存数据好转，铁矿石港口库存连续回落，双焦现货大幅攀升并且仍升水盘面。但周一黑色系急转直下，一方面因上周五盘后出炉的二月金融数据不及预期，另一方面国内疫情形势急剧恶化，同时双焦处于历史高位已出现不稳固的迹象，因此双焦领衔黑色集体暴跌，短期技术形态转空。分品种来看：

螺纹钢：上周螺纹钢周度产量连续四周小幅回升，限产暂告一段落，高炉开工率存有回升的空间，社会库存和厂内库存双双下降，库存拐点来劲，表观需求大增77.71万吨至333.24万吨，供需有望同步回暖。但上周五盘后出炉的二月金融数据表现不佳，新增人民币贷款1.23万亿，不及市场预期的1.45万亿；居民贷款急剧萎缩，中长期贷款下滑加剧，居民购房需求降至冰点；地方政府债券发行情况良好。叠加全国疫情激增，多地管控升级，整体上影响螺纹钢需求前景，此前春季行情或被证伪的情绪拖累盘面，谨慎短空操作，若失守60日线则中期多头形态或将失败。

铁矿石：近期铁矿石波动明显加剧，一方面有俄乌局势对供应扰动的反复，又有钢厂复产预期仍存，港口库存有见顶迹象，需求预期的提振。但周一铁矿石05合约大跌近7%，回探至760一线，主要因二月金融数据叠加国内疫情防控升级，铁矿终端钢材的需求前景不佳，铁矿本身也在发改委调控政策打压下，短线上行不稳固，行情震荡反复，短线谨慎偏空或再次考验700关口，中线暂不宜过分看空。

双焦：从基本面而言，焦煤供应偏紧，各环节库存连续缩减，现货价格高企并升水盘面，严重挤压焦化利润，焦炭现货价格已经连续四轮共800元/吨提涨，钢厂开工率仍有回升空间，但在均刷新历史记录、焦煤低位拉升超100%后，利好因素已经被盘面消化，榆林市开展为期一周的煤炭市场运行专项督导行动，以及煤炭保供稳价的影响逐渐向双焦市场蔓延，叠加金融数据和疫情的扰动，高位双焦出现重挫，领跌黑色回吐涨幅，谨慎短空思路。

能源化工

一方面，俄乌双方确认第四轮会谈正于本周一以视频的方式举行，双方有望达成共识，俄乌局势失控风险降低，这有利于抑制此前因为局势紧张而快速上涨的大宗商品；另一方面，北京时间本周日凌晨2:00，美联储将公布最新的利率决议，几乎可以确定会加息25基点，以抑制过去40年以来美国历史上较高的通胀压力。这种环境下，国际原油价格高位松动，迄今脱离高度累计跌幅20%左右，有进入技术熊市的动向，此时，美国或将对伊朗、委内瑞拉解除制裁以快速增加全球的石油供应，这对高油价形成阶段性额外威慑。国内原油化工链条主要商品，均出现显著快速回落。国内第五轮疫情局势仍在发作，抑制市场总需求，聚酯行业供需两弱特征显著。

有色金属

沪铜夜盘小幅飘红，早间期价出现跳水一幕，日内偏弱运行，收盘下跌0.49%。目前宏观不确定性仍强，国际油价继续回落，铜价上行乏力，不过全球库存仍然处于相对低位，期价下方也存在支撑。宏观方面，中国2月新增信贷和社融数据表现不佳，市场对国内降息的预期有所增加。而俄乌局势略有缓和，俄乌谈判相关官员表示谈判取得实质性进展，不过西方国家对俄罗斯的制裁仍存，对大宗商品供应的影响仍待跟踪。库存方面，LME铜库存在落至阶段性低位后出现回升，上周累积增量超过4000吨，不过库存水平仍然处于近一年极低水平。上期所铜周度库存连增七周后出现下滑，去化幅度有限，目前仍然徘徊在近9个月高位附近。总体来看，铜市当前多空交织，境外政策逐步收紧，境内政策难超预期，境内外经济前景均有不确定性；俄乌冲突持续发酵，海外收紧流动性有掣肘，且能源价格保持高位，市场担忧通胀，维持铜价高位震荡的观点。

策略推荐

今年2月金融数据全线回落，反映社会融资需求疲软。俄乌局势仍不明朗，风险偏好持续受到抑制，股指短线反复探底。棕榈油触及跌停，11500下破后延续沽空交易；菜油12600上方震荡反复，博弈反弹需注意参考该点位停损。铜方面，市场当前多空交织，或高位震荡为主。双焦领衔黑色集体暴跌，短期技术形态转空；铁矿或回探700关口但中线不宜过分看空；螺纹谨慎短空，关注60日线支撑，破位则多头形态暂时失效。

财经周历

周一，欧元区1月工业产出月率。

周二，11:00中国1-2月固定资产投资、工业增加值、社会消费品零售总额年率；16:00英国2月失业率、1月三个月ILO失业率；19:00欧元区3月ZEW经济景气指数；19:00德国3月ZEW经济景气指数；20:30美国3月纽约联储制造业指数、2月PPI年率。

周三，20:30美国2月零售销售、进口物价指数月率；20:30加拿大2月CPI年率；22:00美国3月NAHB房产市场指数；次日02:00美联储利率决议；02:30美联储主席鲍威尔新闻发布会。

周四，09:30澳大利亚2月失业率；18:00欧元区2月核心CPI年率；20:00英国央行利率决定；20:30美国2月新屋开工年化、营建许可月率、当周初请失业金人数；21:15美国2月工业产出月率；

周五，08:30日本2月全国CPI年率；18:00 欧元区1月贸易帐；11:00日本央行公布利率决议；20:30加拿大1月零售销售月率；22:00美国2月咨商会领先指标月率。

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#