



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15日】

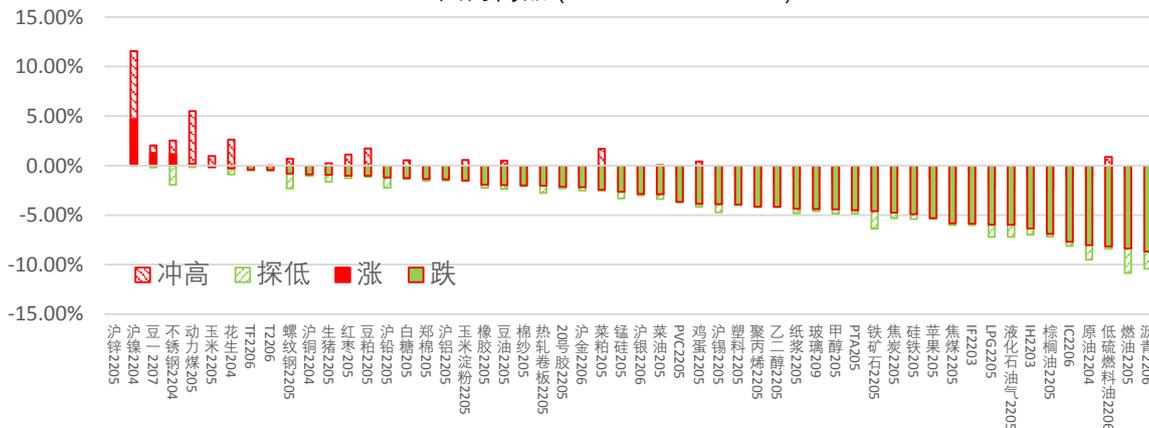
股、债及大宗商品集体重挫，美联储加息前市场显露动荡

核心观点

1. 受疫情、俄乌局势、美联储加息等多重利空的打压，股指连续重挫，创近两年新低。国内稳增长政策的基调不变，股指加速下跌后或进入震荡筑底阶段。
2. 俄乌谈判释放积极信号，黄金延续高位调整。美联储3月利率决议临近，黄金仍将维持高波动，注意控制持仓风险。
3. 本周黑色系商品急转直下，周二维持偏空之势。国内疫情严峻，防控政策升级，影响春季消费和开工，黑色系终端需求有被证伪的忧虑，金融数据不及预期，市场氛围转空，处于历史高位的双焦出现不稳固的迹象，双焦领衔黑色回落，阶段偏空思路。
4. 因南美部分大豆主产区将迎来降雨，隔夜美豆跌0.16%收于1671。国内夜盘棕榈油领涨三大油脂，关注俄乌局势发展对盘面的冲击，博弈棕榈油空头配置。
5. 油价持续回调，拖累能化商品市场氛围，而国内疫情形势严峻进一步抑制需求，原油系商品大幅下挫，关注晚间俄乌谈判结果。市场供需两弱特征显著，加之成本端支撑弱化，聚酯板块加速调整。
6. 日内沪铜主力合约震荡下跌，收于71360元/吨，跌幅0.9%。消费方面，现在江苏、深圳、山东等地疫情反弹以后，对消费端负面影响较大。综合来看，近期国内疫情反弹之后，国内市场供需两弱，需求走弱抑制上涨情绪，短期铜价维持宽幅震荡走势。

期货收盘一览

国内商品 (2022-03-15 17:10)



宏观及金融期货

股指

周二股指期货全线重挫，市场恐慌情绪进一步宣泄。消息面，国务院常务会议强调，围绕稳市场主体保就业的宏观政策落实落细，退税减税是今年稳定宏观经济大盘的关键性举措，要尽快细化和推出增值税留抵退税实施方案。对支持中小微企业、个体工商户的其他减税降费政策，抓紧研究延期、扩围、加力的具体安排。国家统计局公布的数据显示，今年1-2月固定资产投资同比增长12.2%，增速为去年6月以来新高。其中房地产投资同比增长3.7%，创2020年8月以来新低；基础设施投资同比增长8.1%，创去年6月以来新高；制造业投资同比增长20.9%，创去年5月以来新高。1-2月规模以上工业增加值同比增长7.5%，比2021年两年平均增速加快1.4个百分点，高端和装备制造业保持较快增长。今年1-2月社会消费品零售总额同比增长6.7%，比2021年两年平均增速加快2.8个百分点。从基本面来看，今年2月制造业PMI明显回升，进出口数据保持强劲，投资和消费增速反弹，但新增贷款和社融规模低于预期，广义货币供应量M2同比大幅回落，反映稳增长政策的效果初步显现，但社会融资需求依旧疲软，宏观政策仍需加大对实体经济的金融支持。短期来看，受疫情、俄乌局势、美联储加息等多重利空的打压，股指连续重挫，创近两年新低。国内稳增长政策的基调不变，股指加速下跌后或进入震荡筑底阶段。

贵金属

国外方面，纽约联储调查显示，未来三年通胀预期中值从1月份的3.5%升至2月份的3.8%，仍低于2021年11月和12月的水平。与去年12月政策会议相关的掉期利率攀升至1.83%，比当前有效联邦基金利率0.08%高出175个基点，这相当于七次每次25个基点的加息，上次隔夜指数掉期市场消化如此多的加息预期还是在2月11日。据乌克兰总统办公室主任顾问，第四轮乌俄谈判暂停，预计于15日继续。此前乌克兰总统顾问表示，新一轮会谈将讨论和平、停火、立即撤军和安全保障问题。乌克兰总统办公室顾问阿列斯托维奇表示，乌克兰与俄罗斯双方最快有望在一至两周内签署和平协议，最迟将在5月签署和平协议。俄罗斯外交部则表示，解决乌克兰问题的未来步骤取决于基辅寻求妥协的意愿。美联储利率决议即将公布，市场已提前消化了加息25个基点的预期，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，以及是否透露有关缩表的线索。短期来看，俄乌谈判释放积极信号，黄金延续高位调整。美联储3月利率决议临近，黄金仍将维持高波动，注意控制持仓风险。

农产品

油粕

因南美部分大豆主产区将迎来降雨，隔夜美豆跌0.16%收于1671。国内夜盘棕榈油领跌三大油脂，关注俄乌局势发展对盘面的冲击，博弈棕榈油空头配置。

豆粕菜粕：据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至3月12日，巴西大豆收割率为63.1%，上周为52.2%，去年同期为48.6%。俄乌冲突引发的国际农产品炒作行为，曾一度令内外盘豆类品种屡创新高，由于国家调控措施快速跟进，各类储备大豆和豆油投放节奏加快，国内炒作行为受挫，期货市场已回归理性。国储上周三次不同形式国产豆拍卖仅成交4938吨，其余均流拍；3月14日投拍29.56万吨进口大豆，3月15日、18日继续拍卖产于2018年、2019年的国产大豆，在增加市场供应量的同时，抑制了价格飙升。截止3月9日，豆粕、菜粕基差731点、-112点。

三大油脂：据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为57万吨，较2月同期增加14.22%。近期油脂大幅下挫有两方面原因，其一俄罗斯和乌克兰的停火谈判令双方关系缓和的预期增强，前期注入的风险升水部分回吐；其二，印尼出口限制政策可能再度生变的传言引发市场恐慌情绪。截止3月9日，棕榈油、豆油、菜油基差1780点、1098点、850点。YP价差-782点。

工业品

黑色板块

本周黑色系商品急转直下，周二维持偏空之势。国内疫情严峻，防控政策升级，影响春季消费和开工，黑色系终端需求有被证伪的忧虑，金融数据不及预期，市场氛围转空，处于历史高位的双焦出现不稳固的迹象，双焦领衔黑色回落，阶段偏空思路。分品种来看：

螺纹钢：上周螺纹库存拐点显现，供需均有望回暖，但二月金融数据出炉后，居民端和企业端贷款情况均不及预期，经济缺乏活力，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，周二盘中虽有1-2月投资数据的短暂提振，但市场情绪转向，建议谨慎短空操作，若失守60日线则中期多头形态或将失败。

铁矿石：铁矿石周一铁矿石05合约大跌近7%，回探至760一线，周二续跌4.61%，考验60日线支撑。铁矿石港口库存自高位小幅回落，但行情急转直下，主要也是因市场系统性风险例如金融数据不佳以及内疫情防控升级的影响，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，建议短线谨慎偏空，失守60日线则看向700关口支撑，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

周二国内能化板块全线下跌，原油系商品重挫，低硫燃料油暴跌9.21%，高硫燃料油、沥青及SC原油跌幅超8%，LPG下跌6.42%，聚酯板块下跌逾4%，具体来看：

原油方面，俄乌局势继续向缓和的方向发展，市场期待第四轮谈判能有实质性的结果，目前谈判推迟至今日。当地时间3月14日乌克兰总统办公室顾问阿列斯托维奇表示，乌克兰与俄罗斯双方最快有望在一至两周内签署和平协议，最迟将在5月签署和平协议。不过俄罗斯方面暂无回应。此外，美国可能解除对委内瑞拉石油制裁，加之中国为防范疫情蔓延所采取的防控举措也加深了市场对于需求放缓的担忧，周二国际原油延续颓势，跌至两周低点。油价持续回调，拖累能化商品市场氛围，而国内疫情形势严峻进一步抑制需求，原油系商品大幅下挫，关注晚间俄乌谈判结果。

原油持续回落，聚酯板块加速下跌。PTA方面，企业检修计划偏多，供给端有减量；下游聚酯负荷维持高位，但终端订单不足，国内疫情进一步抑制内需，市场供需两弱特征显著。PTA跟随原油调整，短线偏空思路对待。乙二醇方面，国内外供应有收缩预期，但疫情加剧需求低迷状态，加之成本端支撑弱化，短线或重新跌回低位震荡区间。

有色金属

日内沪铜主力合约震荡下跌，收于71360元/吨，跌幅0.9%。消费方面，现在江苏、深圳、山东等地疫情反弹以后，对消费端负面影响较大。上周SMM调研了国内主要铜杆企业的生产及销售情况，综合看企业开工率约为66.26%，较上周增加4.3个百分点。据SMM调研，2022年2月铜箔企业开工率为86.34%，环比减少2.84个百分点。其中大型企业开工率为89.71%，中型企业开工率为83.58%，小型企业开工率为83.03%。预计3月铜箔企业开工率为91.74%。库存方面，截止3月11日LME库存为74200吨，较前周增加4375吨，近期一直徘徊在7万吨附近。SHFE上周库存有所回落，截止3月11日SHFE库存为161668吨，较上周减少6283吨。综合来看，近期国内疫情反弹之后，国内市场供需两弱，需求走弱抑制上涨情绪，短期铜价维持宽幅震荡走势。

策略推荐

受疫情、俄乌局势、美联储加息等多重利空的打压，股指连续重挫，创近两年新低。国内稳增长政策的基调不变，股指加速下跌后或进入震荡筑底阶段。棕榈油三日深跌逾13%，下破10950则延续沽空交易；豆油资金迁仓9月合约，承压10500延续滚动沽空操作。双焦领衔黑色延续回落，短期技术形态转空，波段短空；铁矿逢高短空，跌落60日线或回探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。油价持续回调，而国内疫情形势严峻进一步抑制需求，能化板块转入空头波动，关注晚间俄乌谈判结果。铜方面，近期国内疫情反弹之后，国内市场供需两弱，需求走弱抑制上涨情绪，短期铜价维持宽幅震荡走势。

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#