

宏观及金融期货

股指

周四股指期货延续反弹，风险偏好持续回暖。为维护银行体系流动性合理充裕，央行在公开市场进行800亿7天期逆回购操作，当日实现净投放700亿。消息面，银保监会传达学习国务院金融委专题会议精神，强调充分发挥保险资金长期投资的优势，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。支持保险公司通过直接投资、委托投资、公募基金等各种渠道，增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资。人民银行强调货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长，大力支持中小微企业，坚定支持实体经济发展，保持经济运行在合理区间。我们认为，监管层密集发声维护金融市场稳定，有助于纠正市场非理性下跌的预期，提振市场信心，防止形成负反馈或造成系统性风险。从基本面来看，当前我国经济发展面临诸多压力，稳增长是第一要务，宏观政策的主基调不变。今年财政政策的力度明显加大，尽管财政赤字率较上年下调0.4个百分点，但中央对地方转移支付增加1.5万亿，为历史最大增幅，相当于提高赤字率1个百分点。今年减税退税的规模达到2.5万亿，进一步降低企业税费负担，此外今年新增地方专项债发行前置，将拉动基建投资增长，充分发挥经济托底的作用。短期来看，俄乌谈判取得积极进展，美联储加息落地，监管层密集发声维护金融市场稳定，有助于提振市场信心和风险偏好。股指快速下跌暂时告一段落，短期或进入震荡筑底阶段。

贵金属

国外方面，美联储3月会议决定加息25基点，符合市场预期。在经济预期上，美联储大幅下调今年GDP预期，上调今明后三年PCE和核心PCE通胀预期，预计2022年GDP增速预期中值为2.8%，此前预期为4%。美联储公布的利率点阵图显示，预计2022年美联储将加息7次，至2022年底利率为1.9%，2023年底利率为2.8%。预计在接下来即将召开的一次会议上，将开始减持美国国债和机构抵押贷款支持证券。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，经济状况能够承受紧缩的货币政策。加息和缩表的时机已经到来。如果迅速采取更多行动是合适的，会采取行动。称最快在5月份公布缩表计划。缩表计划框架将与上一次相似，但速度将比上次更快。我们认为，根据美联储给出的前瞻性指引，如果维持每次加息25个基点的节奏，今年每次会议都将加息，5月份将开始收缩资产负债表，而且这次缩表的节奏将明显快于上一周期。短期来看，美联储3月加息落地，美元指数承压回落，黄金趁机反弹。随着俄乌谈判取得积极进展，以及实际利率逐渐上升，黄金短期或仍将承压。

农产品

油粕

隔夜美豆缩量震荡交投收低，跟随其他谷物跌势。美联储升息靴子落地，国内豆粕转入震荡市，单边不追涨杀跌，关注俄乌局势发展对盘面反复冲击。

豆粕菜粕：AgRural的数据显示，截至上周晚些时候，巴西大豆收割完成64%，而去年同期为46%。近期国内外大豆价格高位运行，波动幅度加大，市场风险急剧增加，价格存在回调可能。一是美国大豆价格升至历史高位，农户种植收益较好，预计大豆播种面积增加。二是南美大豆收割进度加快，短期可供应市场数量增加，而消费需求受到高价抑制；三是国际能源署将释放原油储备，美国、阿联酋等国可能增加产量，缓解原油供应紧张局面。截止3月16日，豆粕、菜粕基差756点、29点。

三大油脂：隔夜油脂受到停战预期影响农产品可能供给出现边际宽松，油脂价格下跌。从当前基本面来看，油脂本周库存依旧环比去库，保持低位，供给依旧偏紧。在2月14日至3月16日期间，印尼发布了351万吨棕榈油出口许可。印尼将取消国内市场义务(DMO)政策，此前要求棕榈油出口商在国内销售其总出口量的30%。印尼将提高毛棕榈油出口税，从375美元/吨提高到675美元/吨。截止3月16日，棕榈油、豆油、菜油基差1392点、804点、534点。YP价差-644点。

工业品

黑色板块

近期市场情绪对黑色系商品占据主导作用，周三金融会议释放利好后，黑色系商品整体反弹，17日凌晨美联储加息靴子落地，加息幅度也符合市场预期，短期利空基本出尽，黑色系维持小幅反弹节奏。分品种来看：

螺纹钢：近期螺纹钢震荡反复，市场情绪的扰动因素占据主导，随着本周二月经济数据相对较好，周三金融会议显著提振市场情绪，尤其提及房地产企业的防范化解风险应对方案，利好黑色系商品，螺纹钢已重回前期高位区域。基本面而言，螺纹钢库存拐点显现，高炉限产解禁，供需均有望回暖，技术形态而言，螺纹05合约下探60日线获得支撑，中期多头形态仍存，短线反弹重回4900点，建议谨慎逢低买入。

铁矿石：铁矿石港口库存自高位小幅回落，高炉限产解禁，铁矿石阶段需求有望回升，基本面略有好转，金融会议释放利好，美联储加息符合预期、利空出尽，市场氛围明显好转，铁矿石获60日线支撑强势拉涨，重回800关口之上，建议逢低短多。

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，市场情绪的反复带动双焦大幅回落后小幅反弹，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，钢厂利润低迷，无力承受如此高价的双焦，后续会存有利润回归的空间，多空交织，不宜过分看涨高价双焦。

能源化工

周四国内能化板块陷入震荡走势，仅PVC录得2.17%的涨幅，其他品种涨跌幅在1%以内，具体来看：

原油方面，API数据显示美国原油库存三周末首升，市场担心燃料价格高企将抑制需求；此外，俄乌谈判释放一些乐观预期，制约原油反弹动能。不过IEA月报显示，俄罗斯燃料供应中断的损失可能远远大于油价高企所造成的100万桶/日的需求降幅。油价挤出部分风险溢价泡沫后，面临重新评估，短线或有震荡修复。燃料油方面，市场核心驱动在原油，短线陷入震荡走势。沥青方面，部分炼厂降负及检修，开工率环比下滑；而下游需求仍未启动，周内库存小幅增加，基本面驱动有限。盘面跟随原油波动，短线陷入3450-3800区间震荡。

聚酯板块陷入震荡走势。PTA方面，虹港石化1#150万吨装置停车检修，供给端有减量，而聚酯开工相对平稳，本周PTA社会库存环比减少8.45万吨。不过终端订单不足及疫情抑制需求释放，基本面支撑仍有限。市场主要驱动力仍在成本端，短线或有震荡反复。乙二醇方面，截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量港口库存总量95.61万吨，较周一减少0.15万吨，较上周四累库0.54万吨。供应有收缩预期，但疫情加剧需求低迷状态，基本面驱动力不足，盘面陷入低位震荡。

成本企稳叠加需求回升，PVC表现相对偏强。原油止跌企稳，成本端拖累减轻。国内装置维持偏高水平，但下游需求恢复至正常水平，且印度对华反倾销到期及海外成本上升一定程度提振出口需求，社会库存环比下滑；支撑面支撑转强，PVC相对坚挺，短线谨慎试多，密切关注原油动向。

有色金属

沪铜日内偏强运行，收盘上涨0.82%，期价仍然徘徊在72000一线上方。宏观和期市氛围都有所好转，铜价偏强震荡。宏观方面，最近俄乌冲突有所缓和，且国内高层释放利好信号，A股止跌反弹，市场情绪回暖。隔夜美联储如期加息25个基点，这是2018年以来首次加息。根据释出的点阵图来看，年内总共将会加息6次，每次加息25bp，2023年还有3次加息至结束加息周期。本次加息的力度与节奏基本在市场预测之内，消息公布之后市场反应积极。库存方面，LME铜库存此前连续增加，最高增至7.8万吨，随后小幅回落，库存水平仍然偏低。上期所铜周度库存终结7连增，截至上周五下降逾6000吨，不过最近疫情忧虑有所增加，市场担心对铜市需求产生消极影响。综合来看，当前国内疫情扩散，市场发运受到影响，库存回落，因此支撑了持货商的挺价信心。但下游方面，部分加工企业在原料供应紧张，下游产品难以发运情况下，需求也出现回落。因此，我们此前偏乐观的态度回归谨慎，等待疫情的进一步好转。

策略推荐

俄乌谈判取得积极进展，美联储加息落地，监管层密集发声维护金融市场稳定，有助于提振市场信心和风险偏好。股指快速下跌暂时告一段落，短期或进入震荡筑底阶段。印尼棕榈油出口政策变化干扰下，逢反弹博弈棕榈油短空为主；豆油资金迁仓9月合约，区间震荡交投宜短。市场情绪好转，螺纹、铁矿持稳60日线反弹，谨慎逢低短多；双焦震荡反复、多空交织，但焦化、钢厂利润需要回归，双焦高价区域不宜过分追涨。油价挤出部分风险溢价泡沫后，面临重新评估，短线或有震荡修复。成本企稳叠加需求回升，PVC表现相对偏强，可谨慎试多。铜方面，宏观和期市氛围都有所好转，短期铜价或偏强震荡。

财经日历

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#