



## 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16日】

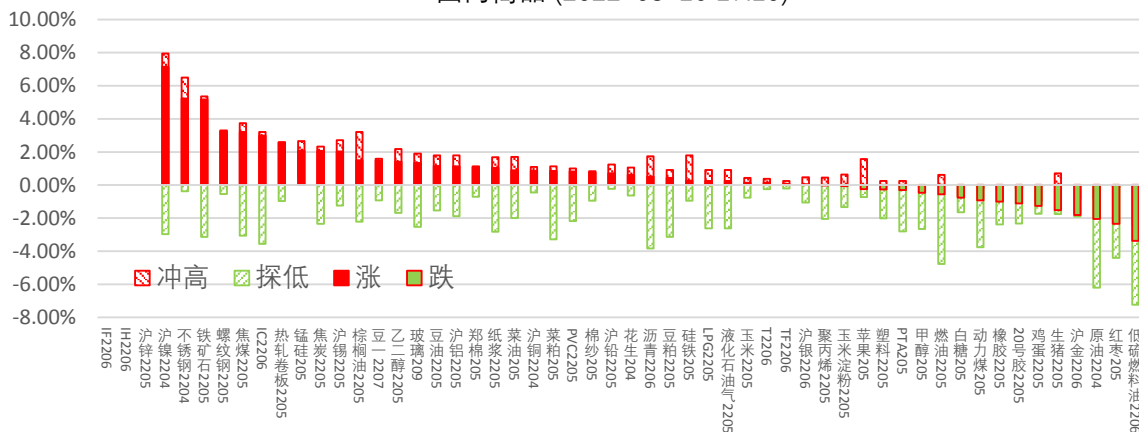
## 关注美联储靴子落地效应和市场波动加大风险

## 核心观点

1. 国务院金融委发声安抚市场情绪，稳定市场信心，股指再次深V反弹。国内稳增长政策的基调不变，股指快速下跌或暂时告一段落，反复震荡筑底并开启反弹的可能性较大。
2. 俄乌谈判仍在进行，黄金延续高位调整。美联储利率决议即将公布，黄金短线波动或将放大，注意控制持仓风险。
3. 俄乌第四轮谈判仍在进行中，原油跌势趋缓，国内原油系商品跟随企稳，高低硫燃料油走势分化。聚酯板块供需两弱特征显著，市场核心驱动仍在原油，密切关注俄乌局势变化。
4. 在经历连续两天股、债、商品全市场的哀鸿遍野后，周三国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，强调切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，针对房地产企业，及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案。日内市场情绪明显好转，黑色系商品整体爆发反弹，其中铁矿石大幅拉涨超5%站上800一线。但17日凌晨美联储加息靴子或落地，将对市场带来新的扰动，注意风险。
5. 因担忧中国饲料需求，隔夜大豆缩量盘跌收于1659。国内夜盘双粕震荡收低，三大油脂超跌反弹，关注俄乌局势及美联储升息靴子落地效应。
6. 沪镍早间偏强震荡，午后出现明显拉升，收盘大涨7.13%，期价重心回升至230000一线之上。A股反弹带动商品情绪回暖，伦镍交易将重启，因有5%的涨跌停限制，价格将仍然维持在偏高水平，沪镍出现反弹。

## 期货收盘一览

国内商品 (2022-03-16 17:10)



## 宏观及金融期货

### 股指

周三股指期货全线大涨，市场情绪明显回暖。消息面，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，强调有关部门要切实承担起自身职责，积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。加大协调和沟通力度，必要时进行问责。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。我们认为，受国内疫情反弹、俄乌局势以及美联储加息等多重因素的影响，近期市场出现异常波动，股指期货连续大跌，沪深300和上证50指数逼近两年低位，市场信心严重受挫。为防止市场进一步下跌，引发负反馈效应或系统性风险，国务院金融委发声安抚市场情绪，稳定市场信心。从基本面来看，今年1-2月投资和消费增速回暖，工业生产保持稳定，但金融数据全线回落，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。货币政策保持稳健，不搞“大水漫灌”，也不会因美联储等其他国家央行加息而收紧，根据经济形势变化相机进行灵活调整。短期来看，国务院金融委发声安抚市场情绪，稳定市场信心，股指再次深V反弹。国内稳增长政策的基调不变，股指快速下跌或暂时告一段落，反复震荡筑底并开启反弹的可能性较大。

### 贵金属

国外方面，美国2月PPI环比上涨0.8%（前值1.2%），3月纽约联储制造业指数降至-11.8，创2020年5月以来新低。俄乌恢复谈判，讨论停火和撤军问题，乌克兰总统顾问表示，俄罗斯和乌克兰将于周三继续谈判，双方谈判存在着“根本性的矛盾”，但肯定存在着妥协的空间。乌克兰副总理韦列舒克表示，乌克兰总统泽连斯基已经准备好与俄罗斯总统普京谈判。韦列舒克说，谈判的首要问题是停火。周四凌晨，美联储将公布3月利率决议，市场普遍预计本次会议将加息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表述，以及利率点阵图的变化，是否透露关于缩减资产负债表的线索。如果货币政策声明或鲍威尔新闻发布会没有释放更多鹰派信息，则意味着加息利空兑现，否则市场还将消化更加激进的政策预期。短期来看，俄乌谈判仍在进行，黄金延续高位调整。美联储利率决议即将公布，黄金短线波动或将放大，注意控制持仓风险。

## 农产品

### 油粕

因担忧中国饲料需求，隔夜美豆缩量盘跌收于1659。国内夜盘双粕震荡收低，三大油脂超跌反弹，关注俄乌局势及美联储加息靴子落地效应。

豆粕菜粕：气象预报显示，3月16日至3月24日期间，巴西大豆主产区中，东部地区降雨略微增加，中部地区降雨轻微减少，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷大豆主产区中，东南部、北部和中部地区降雨均有所增加。3月24日至4月1日期间，巴西北部、南部和东部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。阿根廷东南部、北部和中部地区降雨均有所减少。截止3月15日，豆粕、菜粕基差829点、-112点。

三大油脂：随着俄乌谈判持续进行，市场担忧情绪有所缓和，国际原油价格迅速回落至100美元/桶以内。马来西亚棕榈油将逐渐增加，印尼国内棕榈油库存明显上升，市场认为印尼政府可能调整棕榈油出口限制措施，后期棕榈油供应有望改善。国内多地发生疫情，均打压油脂价格。3月下旬国内大豆到港量将增加，国储进口大豆拍卖已经启动，大豆供应偏紧局面预期得到缓解，预计豆油基差报价将高位回落。整体看，短期国内外油脂供应偏紧的局面仍然存在，价格仍有支撑，能否出现趋势性下跌行情仍有待观察。后期俄乌局势的演变、棕榈油产量的恢复以及北半球春播情况依然是影响油脂价格波动的关键，预计国内豆油价格跟随外盘高位大幅波动。截止3月15日，棕榈油、豆油、菜油基差1698点、920点、928点。YP价差-952点。

## 工业品

### 黑色板块

在经历连续两天股、债、商品全市场的哀鸿遍野后，周三国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，强调切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，针对房地产企业，及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案。日内市场情绪明显好转，黑色系商品整体爆发反弹，其中铁矿石大幅拉涨超5%站上800一线。但17日凌晨美联储加息靴子或落地，将对市场带来新的扰动，注意风险。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，上周五晚间二月金融数据出炉，表现不及预期，周二经济数据相对较好，但对盘面利好仅限短线，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。基本面而言，螺纹库存拐点显现，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，但盘面近期快速回落主要逻辑在于市场情绪偏悲观。在周三金融会议的驱动下，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，后续会存有利润回口的空间，多空交织，不宜过分看涨高价双焦。

### 能源化工

周三国内能化板块多数品种探低回升，低硫燃料油收跌4.76%，SC原油下跌2.06%，沥青小幅收涨，乙二醇收涨1.41%，具体来看：

原油方面，俄乌第四轮谈判将继续进行，乌克兰方面表示，谈判非常艰难，但仍有妥协空间。欧盟出台对俄罗斯石油领域的相关支撑，但仅仅禁止了俄油气以及Transneft对外投资，并未跟随美国的进口禁令，俄乌冲突带来的供应中断影响还需持续观察。原油连续下跌后或有震荡修复，关注俄乌谈判结果。原油跌势趋缓，原油系商品跟随企稳。燃料油方面，高低硫燃料油走势分化，低硫需求下滑较快，盘面表现偏弱；供应减少预期支撑下，高硫相对抗跌，不过市场核心驱动因素仍是原油。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，密切关注地缘局势变化。

原油跌势趋缓，聚酯板块止跌企稳。PTA方面，虹港石化1#150万吨装置停车检修，重启时间待定，供给端有减量；下游聚酯负荷维持高位，但终端订单不足及疫情抑制需求释放，市场延续供需两弱格局。短线跟随原油波动，或有震荡反复。乙二醇方面，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。盘面在5000关口暂获支撑，短线震荡思路对待。

### 有色金属

沪镍早间偏强震荡，午后出现明显拉升，收盘大涨7.13%，期价重心回升至230000一线之上。A股反弹带动商品情绪回暖，伦镍交易将重启，因有5%的涨跌停限制，价格将仍然维持在偏高水平，沪镍出现反弹。最近围绕青山可能遭逼仓的担忧出现降温，此外昨日凌晨，青山实业公众号发布声明表示，青山集团已经与银团达成了一项静默协议。在静默期内，各参团期货银行同意不对青山的持仓进行平仓，或对已有持仓要求增加保证金。且青山集团应随着异常市场条件的消除，以合理有序的方式减少其现有持仓。LME将于今日北京时间16:00重启伦镍交易，并设置了5%的涨跌停限制，据外电消息，上周一LME镍收盘价为48,078美元/吨，这意味着本周三镍价重心仍然维持在较高水平，而悲观情绪宣泄后，沪镍也出现反弹，短期建议观望为宜强。

## 策略推荐

国务院金融委发声安抚市场情绪，稳定市场信心，股指再次深V反弹。国内稳增长政策的基调不变，股指快速下跌或暂时告一段落，反复震荡筑底并开启反弹的可能性较大。棕榈油30日线获支撑持稳11400，据此停损博弈短多；豆油资金迁仓9月合约，30日线获支撑博弈短多。LME镍交易即将恢复，短期建议观望为宜强。原油跌势趋缓，国内原油系商品跟随企稳，短线或有震荡反复，密切关注俄乌局势变化。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，但高价区域不宜过分追涨，黑色系警惕美联储加息风险。

## 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、当月初请失业金人数；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#