

2月15日

日本公布去年四季度GDP初值
点评:预期日本去年四季度季调后实际GDP季率为1.5%,前值为-0.9%;去年四季度季调后实际GDP年化季率为6%,前值为-3.6%。如果日本去年四季度季调后实际GDP初值季率和年化季率均明显高于去年三季度,且由跌转涨,则将轻度有助于相关商品期货价格上涨。

央行续作MLF
点评:按照惯例,央行一般在每个月的15日左右(如果15日是双休日,则顺延至下一个交易日)续作MLF,具体操作金额将根据市场需求等情况确定。2月18日将有2000亿元MLF到期,预期央行将在2月15日续作MLF,预期本次续作的MLF中标利率将与前值持平。

美国公布1月PPI
点评:预期美国1月PPI年率为8.9%,前值为9.7%;美国1月PPI月率为0.5%,前值为0.2%;预期美国1月核心PPI年率为7.8%,前值为8.3%。如果美国2月PPI年率及1月核心PPI年率均小幅低于前值,但是1月PPI月率却小幅高于前值,则将对对于工业品期货价格轻度偏空。

2月16日

中国公布1月CPI和PPI
点评:预期1月CPI同比增长1.1%,前值同比增长1.5%;预期1月PPI同比增长9.2%,前值同比增长10.3%。如果1月CPI、PPI同比涨幅均小幅低于前值,则将轻度抑制商品期货价格上涨,但是将轻度有助于国债期货、股指期货走势。

美国公布1月零售销售数据
点评:预期美国1月零售销售月率为1.8%,前值月率为-1.9%;预期美国1月核心零售销售月率为1%,前值月率为-2.3%。如果美国1月零售销售月率明显高于前值,且由跌转涨,则将有助于除黄金和白银期货以外的大多数商品期货上涨,但是却将抑制黄金和白银期货价格走势。

美国公布1月工业产出数据
点评:预期美国1月工业产出月率为0.4%,前值月率为-0.1%。如果美国1月工业产出月率小幅高于前值,且由跌转涨,则将有助于除黄金、白银之外的工业品期货上涨,但是却将轻度抑制黄金、白银期货走势。

2月17日

美国公布截至2月12日当周初请失业金人数
点评:预期美国截至2月12日当周初请失业金人数为20万人,前值为22.3万人。如果美国截至2月12日当周初请失业金人数明显低于前值,则将抑制黄金和白银期货上涨,但是将有助于除黄金和白银之外的商品期货走势。

2月18日

欧元区公布2月消费者信心指数初值
点评:预期欧元区2月消费者信心指数初值为-7.6,前值为-8.5。如果欧元区2月消费者信心指数初值公布结果小幅高于前值,则将轻度有助于相关商品期货上涨。
(国泰君安期货 陶金峰)

技术解盘

豆粕 面临调整



春节前,豆粕主力合约价格走势完成了一个高位平台整理并有效突破,走势也变得陡峭,这预示着后市将会有一波趋势性上涨。春节假期期间,受外盘大涨提振,节后豆粕以大幅跳空高开并涨停的形式报收,随后再次跳空高开振荡走高,一举突破3825元/吨的历史高点,创出新的阶段性历史高点3903元/吨,这已经不再是强势反弹而是上涨趋势的延续。

上周五,豆粕冲高回落并大幅走低,以阴包阳“穿头破脚”的形态报收,调整信号凸显。基于本轮豆粕上涨具有3浪的特征,故此推断后市将会是个4浪形式的调整,价格支撑应在0.382也即3516元/吨一线及以上。

白糖 继续寻底

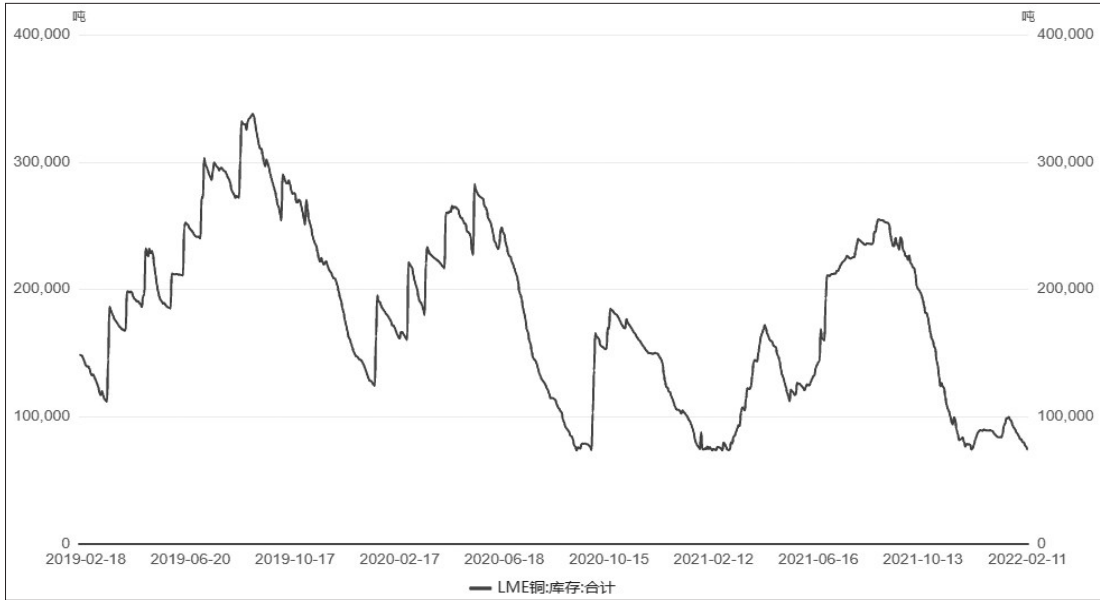


白糖主力转入2205合约以后,延续振荡下跌走势,直至跌至5673元/吨,并形成底部背离展开反弹,3波走势反弹至5878元/吨后再次回落,并再创新低5655元/吨,整体上形成振荡探底的局面。

目前白糖5655元/吨、5673元/吨两个低点再次形成底部背离,有可能展开新一轮的反弹。由于5673元/吨、5655元/吨两个低点均低于前期上涨过程的调整低点5709元/吨,这意味着对前期上涨趋势的否定,前期上涨趋势可能就此终止,目前的底部背离即便被确认,也只能称之为反弹。后市需关注价格走势能否突破前期高点5878元/吨,若突破后没有创新低,那么底部确立,后市将展开一轮反弹;反之,则依然处于振荡探底格局当中。
(中辉期货 李卫东)

多空分歧加大 铜价 近期振荡偏强为主

随着美联储3月加息预期增强,以及俄乌局势再升级,多空博弈加剧,铜价回吐涨幅重回振荡区间,预计近期沪铜走势仍以振荡偏强为主。



图为LME铜库存走势

■ 陈啸

上周铜价先扬后抑,LME铜一度触及近4个月高位10289美元/吨,上周五回吐涨幅,重挫3.46%,报收于9830美元/吨。

基本面仍是核心驱动力

偏紧的基本面无疑是驱使铜价上行的核心逻辑。按以往经验来看,每年春节淡季都是累库的关键节点,然而由于今年相关品种始终处于供应紧平衡状态之中,春节长假期间累库程度大幅不及预期,LME铜库存亦持续下降。截至2月11日,LME铜库存为76325吨,处于2021年3月初以来的最低水平,这在很大程度上撬动了多头的敏感神经。

除了库存方面带来的利多氛围外,国内铜需求“政策底”推断亦对行情起到推波助澜的效应。虽然房住不炒仍为今年楼市的核心定位,但相较于此前的“狠卡贷款、严格限售”,无论是“保交付”概念还是“上调公积金贷款额度”“降低二套房首付比例”,都

从侧面论证需求的“政策底”已经初露端倪。

近期,国家发改委和国家能源局印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》,推动构建以清洁低碳能源为主体的能源供应体系。以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点,加快推进大型风电、光伏发电基地建设,对区域内现有煤电机组进行升级改造,探索建立送受两端协同为新能源电力输送提供调节的机制,支持新能源电力能建尽建、能并尽并、能发尽发。

高盛曾将铜称为“全球走向净零排放道路上最关键的原材料”,因为它被用于从电动汽车到风力涡轮机和太阳能发电的所有领域。比如,新能源汽车耗电量是传统燃油车的四倍。此外,家用汽车充电器、公共充电站、风光发电、储能以及分布式智能电网都需要更多的铜。另外,花旗集团近期也将三个月铜价目标直接上调至11000美元/吨,相较于当前价格存在近10%的上行空间,其分析师团队称,铜在过去一年多的时间里一直沐浴在“超级周期”的阳光下,预计这种情况至少将持续三年。

强势美元压制铜价走势

宏观方面,从周内公布的海外数据看,美国1月CPI同比上涨7.5%,继续创下1982年2月以来的新高,也大幅超过市场此前7.2%—7.3%的预期。在高通胀数据推动下,市场对美联储3月开始加息50bp的预期增强,美元指数重新站上96高点。由于美元指数与铜价的负相关关系,铜价承压回吐前期过激涨幅。

另外,俄乌冲突牵动市场神经。据报道,当地时间2月11日,美国国家安全顾问杰克·沙利文在新闻发布会上表示,美国公民应在未来24小时至48小时内离开乌克兰。一系列因素使得市场避险情绪急速升温。

综合来看,春节假期前后,市场在宏观系统性风险不确定性落空之后加注了大宗商品,而铜铝等有色金属在供需结构性错配,以及新旧基建投资发力下大幅飙升。但随着美联储3月加息预期增强,以及俄乌局势再升级,多空博弈加剧,铜价回吐涨幅重回振荡区间,预计近期沪铜走势仍以振荡偏强为主。
(作者单位:新纪元期货)

钢市 成本端持续施压

■ 段珍珍

虎年春节过后,螺纹钢期货主力合约一路上涨,盘中一度站上5000元/吨,主力合约基差由之前的高贴水转为基本平水附近。驱动上涨的核心依然是稳经济下市场对需求的强预期,与此同时,春节假期期间国内钢厂限产加严,螺纹钢累库幅度远不及往年同期,对成材支撑较强。但近期成本端在政策强监管下面临回调压力,以及低基差引发套保盘入场,钢价自高位回落。

需求预期不宜过度乐观

在稳经济驱动下,市场对于上半年用钢需求预期乐观。但当前螺纹钢现实需求仍处于季节性消费淡季,截至2月11日,螺纹钢周度表观消费量仅为86.83万吨,周环比增加49.4万吨,预计未来几周螺纹钢表观消费量边际回升。但考虑到2021年下半年房地产企业拿地比2020年下降17.1%,以及房地产新开工同比下降23.08%,虽然基建项目会带动一定的用钢需求量可能,但是钢材消费结构看房地产

才是大头,基建增量不足以对冲房地产的需求下行,所以对今年旺季用钢需求强度不可期待过高,很有可能出现旺季不旺的格局,此时伴随着钢厂复产,可能扩大钢价的回调空间。

螺纹钢产量维持低位,截至2月11日,螺纹钢总产量为243.98万吨,同比下降21%,其中长流程产量为243.88万吨,短流程产量为0.1万吨,预计节后产量大概率维持低位运行。一方面,今年冬奥会加大了北方钢厂的限产任务,假期期间北方地区限产50%落地,故长流程2—3月产量维持低位;另一方面,电炉钢厂全面亏损,且废钢资源紧张,故短流程复产节奏同样偏慢。

另外,从节后库存数据来看,截至2月11日,国内重点城市螺纹钢总库存较上周增加89.8万吨至1110.02万吨,总库存累库远小于2021年、2020年和2019年9年同期。从螺纹钢库存结构来看,其中钢厂库存为325.31万吨,社会库存为784.71万吨,钢厂库存压力小,社会库存压力大,主要是由于春节前现货市场冬储积极性非常高,故钢厂库存向社会库存转化得较为顺畅,这种库存结构下,若后市需求不及预期,价格下跌概率偏大。

低基差吸引套保盘入场

成本端政策监管压力较大。近期,多部门联合加强对铁矿石价格的监管,且中国港口铁矿石库存依旧处于历史较高位,短期铁矿石下跌动能较强,不排除螺纹钢在原料端带动下有所调整的可能性。

螺纹钢期货贴水幅度缩小。以2205合约为例,1月初上海地区螺纹钢基差为600元/吨左右,截至2月11日上海地区螺纹钢基差仅为188元/吨,若不考虑价差,基差接近平水附近。我们认为,在现实需求启动前,盘面难以出现大幅升水结构,当前基差水平下,可能引发大量的卖出保值资金入场,价格上方压力增大。

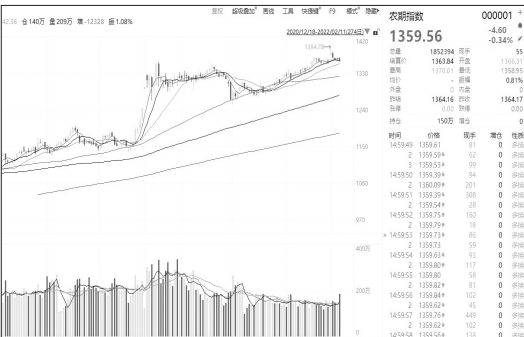
综上所述,螺纹钢在低产量、低库存和强预期支撑下,具有一定的抗跌性。但成本端调整压力较大,以及低基差引发部分套保盘入场,若旺季终端需求不及预期,螺纹钢将面临较大下行压力。预计2205合约短期在4700—5100元/吨宽幅振荡。考虑到下半年房地产需求仍然存在较大不确定性,建议关注2205与2210合约正套机会。(作者单位:冠通期货)

郑州商品交易所 易盛农期综指周评

紧盯情绪面变化

■ 南华基金

易盛农期综指上周呈振荡走势,截至2月11日,易盛农期综指报收于1359.56点,周一指数开盘报收于1374.81点。



图为易盛农期综指日线

棉花方面,国际海运及物流问题短期难以解决,一季度外盘或维持高位运行。东南亚纺织国供应紧张状况一季度持续,中国进口纱内外倒挂将对国内

市场形成支撑。不过,2021/2022年度已过半,物流问题导致的供需错配将给消费带来不利影响,后期USDA有下调2021/2022年度全球消费预估的可能;美棉整体装运进度远远落后,后续USDA报告仍可能继续下调2021/2022年度美棉出口预估、上调期末库存预估。此外,未来市场关注点将逐渐转向2022/2023年度棉花种植,棉粮比提升或令2022年美国及全球棉花扩种,下年度全球棉花产需前景转弱,但化肥等生产投入成本飙升,且目前美棉主产区得州干旱,令美新棉种植情况存在较大不确定性,未来需关注天气变化。

国内方面,郑棉继续上行面临的轧花厂套保压力也将增加;下游纺织企业正陆续复工复产,目前企业年后订单不足,纺织企业产品库存较高、原料库存偏低,年后3—4月是上半年的纺织旺季,在下游补库需求预期下,一季度郑棉将获得一定支撑。但纺企生产陷入大幅亏损的状况并不支持棉价高位上行,目前企业心态较为谨慎,后市需关注订单情况。若天气回归正常,价格拐点或在二季度出现。

白糖方面,截至1月底,广西累计产糖364.64

万吨,同比减少48.14万吨,销糖132.88万吨,同比减少14.18万吨。云南累计产糖48.14万吨,同比减少15.83万吨,累计销糖14.35万吨,同比减少3.95万吨。2021/2022年度预计国内食糖产量继续保持在1000万吨以上,国外食糖进口量预计将明显低于2020/2021年度,但国际糖价恐难以再现2021年涨势。2021/2022年度预计印度、泰国食糖产量及出口量将处于历史较高水平,如果产区天气正常,预计2022年二季度前后全球食糖不会出现明显短缺。

菜油、菜粕方面,南美干旱天气造成的产量忧虑使得各机构纷纷下调其新作产量预期,价格延续强势。另外,俄乌冲突对菜系产品出口构成不利影响,黑海地区港口物流也可能受到影响,市场对贸易的担忧仍将延续。国内粕类市场受其提振,上周五盘面基本符合预期呈现补涨态势,预计菜油、菜粕短期将保持偏强走势。

综上所述,易盛农期综指总体呈振荡回落走势,预计后期易盛农期指数依然以振荡为主,短期关注商品市场的情绪交易及品种升贴水情况。(郑商所指数开发相关业务,请联系朱林,0371—65613865)