

品种	逻辑	观点及策略
股指	<p>总体来看上周沪指震荡整理，深成指、创业板指有所回调，走势仍较为反复。个股板块跌多涨少，煤炭板块领涨其他板块，市场风格再度切换。从技术面来看，沪指延续震荡整理的走势，3500点短期仍有压制，沪深300指数表现较弱，市场人气仍较为低迷。不过随着市场对外围环境担忧带来的抛压逐步释放、两会维稳预期的回升以及稳增长政策的持续发力等因素带动下，预计市场有望逐步止跌走稳，关注两会政策以及地缘政治变化。</p>	<p>操作上，在市场有效向上突破之前仍要控制好总体仓位适宜逢回调低吸，可以关注3月合约短线反弹或遇急跌看跌期权的卖方策略滚动操作。</p>
股指期货	<p>在经历了前一周北向资金流出后，本周北向资金重新回到净流入。数据显示，本周北向资金与上证指数类似，呈现先扬后抑的态势，累计净买入42.74亿元（其中沪股通净买入50.35亿元，深股通净卖出7.61亿元）。除了前两个交易日分别买入20.47亿元和32.76亿元，随后几天都出现小幅的净买入和净卖出。本周沪深300股指期货持仓量回升，周五成交量放大。期权持仓量PCR、成交量PCR均下降。本周两会召开，外围局势扰动，目前市场仍是筑底过程。</p>	<p>建议受外围影响市场快速回落时，可以考虑标的卖出虚值认沽，滚动交易。</p>
铜	<p>俄乌前期和谈没有取得预期想达到的结果，预计仍将展开第三轮和谈，美国及其盟友对俄罗斯的制裁持续加码，俄乌进展局势尚未看到缓解迹象，持续引发能源紧张，推升全球通胀预期，市场也调低美联储3月加息幅度预期，短期情绪推高铜价强势反弹。供需面上，电铜进口亏损不断扩大，部分贸易商以及冶炼厂加大出口，而国内下游消费并未见明显回暖，国内社会库存继续累库，国外持续去库，国内外基本面依旧外强内弱。</p>	<p>总体来看，当前多空因素交织，预计铜价反弹空间有限，有望维持高位震荡态势，建议投资者勿追高操作。风险提示：俄乌局势超预期升级。</p>
铝	<p>俄乌冲突引发的能源危机是外盘铝价持续上涨的重要因素，且短期没有解决的迹象。国内市场相对较为平稳，社会库存仍旧处于累库阶段，现货厂家、持货商出货意愿强烈，但是下游畏高情绪严重叠加消费复苏仍需时间，导致下游接货意愿并不旺盛，实际成交一般，持续观察节后到货量及消费复苏边际变化。整体来看，本周外盘铝价有望继续保持强势，国内跟涨幅度有限，铝市外强内弱局面或将延续一段时间。</p>	<p>建议国内沪铝继续以高位震荡思路对待，警惕外盘铝价冲高回落。</p>
镍	<p>1、俄乌战争爆发，带来的新经济和金融风险已经对全球市场产生影响并逐步加大。LME镍库存持续呈现下降态势，且去化速度不减，库存水平落至8万吨之下，为逾两年低位。产业需求支撑价格维持强势，趋势上有望继续震荡上行创新高。</p> <p>2、冬残奥会开幕，中国两会开幕，中国稳增长政策继续兑现，地产房贷利率下降且放贷加速有温和复苏迹象，基建增速，复工加速，投资信心在增加，2022年工信部将全力推进新能源汽车发展再上台阶。基本面内循环支撑强劲！</p>	<p>镍，周K线新高后收带长上影的巨型阳锤子，各均线昂然向上，技术上多头格局没有改变，战争影响很大，盘面宽幅震荡，多空都有机会，主流坚定做多，减少交易频率，心高才有新高，中长线择机布局远月合约多单，控制持仓风险，做好仓位增减！</p>

铁矿石	<p>铁矿发运端回升，发运水平回归正常；需求端来看，疏港持续回升，铁矿港口库存连续下降，日均铁水产量增幅明显扩大，铁矿需求回升速度加快。节后需求逐步回归，铁矿供需基本面向好，地产政策暖风频吹，有利于提振需求预期。俄乌冲突一定程度引发工业品供应担忧，多重合力作用下铁矿价格再度走强。与此同时，监管压力仍在，快速上涨过后需警惕政策风险。</p>	<p>基本面向好，快速上涨过后需警惕政策风险。</p>
螺纹钢热卷	<p>三月市场逐渐进入需求兑现关键时期，本周初现货成交底部放量，不过连日拉涨后恐高情绪成交不足，市场多转为观望，螺纹本周库存继续累库，预计下周将开始去库。热卷由于受俄乌战争影响出口大幅增加，市场看涨情绪高涨，带动卷螺差大幅拉升。成本端，焦炭第二轮提涨快速落地，后续能否再来一两轮就要看成材需求配合，不过短期成本端对钢价有支撑，旺季背景下钢价维持偏强运行。近期要持续关注成材库存变动，以及盘面前高压力，回调可多但追高需谨慎。</p>	<p>短线螺纹走势仍强，回调可多但警惕前高压力，4900 以上逢高减持。</p>
动力煤	<p>供应方面：矿区价格继续上涨，销售情况非常火爆，矿方受政策影响，调价不多，但仍有部分矿价上涨。目前产地运力非常紧张，汽运价格大幅上涨，大秦和呼局均处于满发状态，路局计划费也明显上涨。呼局请批车继续劈叉，发运积极性较高，但产地站台库存仍然处于低位。两会召开，安全问题尤为重要，供应问题较难有明显释放，且4月份大秦线检修，检修之前北港和终端电厂需要备货补库。即供需矛盾短期内较难得到解决。需求方面：气温逐渐回升，日耗必然下降，但依然会保持相对高位。出口预计会持续保持良好态势，因为当前俄乌战争，导致的国外供应链问题再度紧张，原油和煤炭价格的大幅上涨，使得国外生产环节会受到制约，而国内供应链稳定，而疫情逐渐缓解，消费恢复导致需求增加，而供给端受制于供应链的紧张，订单预计会再度转移到我国。总体来说，短期供需矛盾依然存在，建议投资者以宽幅震荡思路对待，谨慎参与市场。</p>	<p>震荡操作。</p>
尿素	<p>1、国际能源价格涨幅明显，国际尿素价格继续走高，市场关注俄乌局势发展以及伊朗恢复原油出口的可能性。 2、需求旺季来临叠加能源价格波动对市场情绪造成影响，对国内市场有提振。气温回暖之后农需跟进，工需对现货有一定支撑，国内表需继续呈现增加态势。 3、当前尿素日产量同比下滑，煤头装置开工负荷低于去年同期水平。3月检修复产共存，区域产量或有影响，尿素企业库存同比偏低，商储货源抛储入市虽能缓解一部分供应压力，但要留意抛储进度，夏管肥锁住一部分货源，流动性滞后。 4、需求拉动下现货价格短期或将继续高位运行，但要留意保供稳价的政策端压力以及下游对高价货接受度，注意高位回落风险。</p>	<p>短期区间偏强，需求利好兑现后仍以偏空对待，介入59反套。国际能源波动剧烈，控制持仓风险。</p>
纯碱	<p>1、纯碱供应端大体持稳，现有开工复合下增量较为有限。纯碱周产量环比增加接近2万吨，增量多为重碱部分。 2、部分碱厂待发货源陆续发运，碱厂周内延续去库，当前库存总量129.66万吨，轻重碱库存下降，重碱去库好于轻碱。交割库有出有入，库存小幅增加，上周基差走强期现商货源成为下游补库的另一途径。</p>	<p>短期宽幅区间整理，远月偏强思路对待，逢低尝试介入5-9反套。</p>

	<p>3、浮法日熔高位，当前地产回暖预期与偏弱现实下，玻璃企业产销偏弱，导致采购心态谨慎，多数刚需适当补库。目前地产端来看持续释放宽松信号，对于下游需求态度仍需验证。</p> <p>4、光伏有新线点火，短期组件受限于成本，需求端支撑有限。长线市场呈现稳中缓慢向好走势，后期光伏产线仍有投产计划。5、两会开幕后市场关注的重心在政策端释放信号对竣工端刺激。</p>	
生猪	<p>从供应端来看，生猪整体供应量维持充裕，2月成交不佳，3月规模场出栏计划量普遍增加，近期出栏压力预计逐渐加重，散户抗价无力，不排除有阶段性集中出栏操作。从需求端来看，气温在回暖，但猪肉消费处于淡季，整体需求复苏比较缓慢，屠宰开工率低，短期入库操作很少，目前压价按需收猪为主。国家启动第一轮4万吨冻猪肉收储，但数量较少，对市场无明显提振。综合来看，下周国内猪价预期弱势运行，价格或小幅回落。本轮政策收储数量较低，终端需求恢复也比较慢，但3月生猪整体供应量在增加，养殖端有阶段性竞争出栏可能，下周猪价或打破僵局出现一定下跌。</p>	05 合约维持空头操作，5-9 反套合约继续持有。
玉米	<p>期价连续上涨，市场看涨氛围越来越浓。目前产区基层挺价情绪仍较强，气温上升之后，基层卖粮意愿将有所增加。根据本网跟踪数据显示，基层余粮已下降至三成左右，供应仍较为紧张。产区深加工及贸易商收购建库意愿较强，预计短期内玉米价格仍是偏强局面。同时，目前下游需求疲软，以及3月中旬以后陈化稻谷开始投放市场，将缓解下游能量饲料需求，对玉米需求构成抑制。重点关注基层上量情况，以及俄乌局势变化。</p>	多单逐步离场。
豆粕	<p>CBOT 大豆方面，本周美豆期价虽处于历史性高位，但整体仍偏强运行。展望下周，在3月USDA供需报告来临前CBOT大豆或仍维持高位运行，短期上方压力暂看前高附近。国内豆粕方面，本周连粕主力合约M05期价在探出短期低点3758后迅速拉回，高位盘整趋势未改。展望下周，连粕M05或延续高位运行，上方压力同样看前高一线附近；现货方面，下周油厂开机率预计小幅回升，但开机率仍处于偏低态势，豆粕现货价格仍将高位运行，后期关注饲料中豆粕配方变化。</p>	预计下周豆粕高位震荡，建议多单部分头寸获利了结。
棉花	<p>纺织企业年后集中补库的炒作基本已无可能，下一步市场的主体焦点将逐步转向2022年实播面积及天气的炒作；另一个焦点在纺织企业订单恢复情况。随着俄乌争端局势的恶化，国际形式复杂多变，各种不可预测事件发生概率增加，地缘政治问题将暂时主导市场情绪的变化。自然人投资者可以选择暂时观望，法人投资者应及时把握盘面回调的机会，寻找低点建立期货库存。因盘面转折较快，持有的持仓切勿太过坚决，做好止盈止损线的预防。</p>	
白糖	<p>巴西22/23榨季甘蔗产量恢复性增长，食糖产量预计恢复性增长，增长幅度还要看制糖比例的变化，近期俄乌战争影响商品波动，原油持续上涨，市场关注原油上涨带来的巴西燃料乙醇生产的扩大，进而对糖产量增幅产生担忧，原糖涨至19美分之上，短期受原油影响大。</p> <p>国内目前处于生产旺季需求淡季，2月全国产销两不旺，本年度减产幅度或超此前市场预期，叠加近期原糖大幅反弹，国内受支撑短期走强。</p>	短期偏强持续，中期看区间震荡。

关注原糖变化。	
---------	--

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。