

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 16 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-5-16）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿 ：铁矿到港量有所恢复，整体发运持稳运行。钢厂利润表现不佳，钢厂高炉开工率持续下降，日均铁水产量 240.48 万吨，环比上周减少 3.06 万吨。全年粗钢产量调控政策定调为平控，河北山东福建钢厂面临较大地减产压力。目前日均铁水随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量见顶。钢厂铁矿石库存低位，宏观数据较差，房地产数据不及预期，成材端限产利空原料端，铁矿暂无上涨驱动。
	煤焦	反弹抛空	煤焦 ：焦炭第七轮提降落地后，市场悲观情绪未有明显缓解，后期或还有一次降价预期，下游终端需求不佳，对原料煤仍维持按需采购。焦企利润进一步收缩，心态不佳，且厂内焦炭库存压力加大，焦企多积极出货为主。钢厂盈利空间收窄，开工率下滑，铁水产量下降，对焦炭采购积极性较低，焦企焦炭库存有不同程度累积，煤焦供需进一步趋于宽松。双焦期货价格无涨价驱动，中期走势或仍将偏弱。
	卷螺	低吸	卷螺 ：基本面供降需增，社融不及预期，高炉整体减产，钢厂利润有所修复带动复产的逻辑，部分高炉复产在终端需求未回暖之前将加剧产业链矛盾，大幅复产可能性不高。需关注价格持续下跌后或刺激出阶段性补库需求。我们认为铁水见顶预期不变，盘面利润偏低，供给高位回落，旺季尾声，但表需或保持高位，库存或进一步回落，螺纹尝试逢低做多。
	玻璃	偏弱	玻璃 ：上游纯碱投产面临较大的产能过剩压力，3 月开始国内玻璃企业减缓纯碱采购，纯碱产销率持续走低，下游采购积极性仍然较低，上游为去库主动降价，现货市场陷入明显的负反馈状态。因前期玻璃价格上涨，玻璃生产利润也大幅上涨，在高利润的背景下，前期冷修的产线陆续恢复生产。需求季节性走弱，近期中下游囤货需求减少，产销率明显下滑。五一假期之后，玻璃市场出现了累库、产销大幅回落现象，玻璃价格走势偏弱。
	纯碱	偏弱	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权 ：上一交易日，沪深 300 股指上涨 1.55%，上证 50 股指上涨 1.75%，中证 500 股指上涨 1.11%，中证 1000 股指上涨 0.76%。保险、发电设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、文化传媒板块跌幅领先。北向资金净流入 40.85 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率反弹，VIX 反弹。国家能源局公布数据显示，4 月份全社会用电量 6901 亿千瓦时，同比增长 8.3%。1-4 月，全社会用电量累计
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	28103 亿千瓦时，同比增长 4.7%。央行发布第一季度中国货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳，搞好跨周期调节，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率反弹 1bp，中债 10-1 年期收益率利差反弹 4bps。FR007 上升 5bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 15 日开展 1250 亿元 1 年期 MLF 操作和 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.75%、2.0%，充分满足了金融机构需求。Wind 数据显示，今日 40 亿元逆回购到期，5 月共有 1000 亿元 MLF 到期，到期日为 5 月 16 日。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	黄金：美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，驱动美债利率开启下行趋势，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并存在年内停止加息甚至降息的可能来稳需求。在此背景下，市场利率可能会先于政策利率下行，而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭，从而驱动实际利率回落，推动金价上行，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。短期扰动因素：4 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。4 月 CPI 录得 4.9%，有小幅回落，但核心 CPI 为 5.5%，这是连续三个月在 5.5% 附近，表明了核心通胀的粘性较强。经济方面，美国一季度 GDP 走弱，美国 ISM 制造业 PMI 连续四个月收缩，说明美国经济基本面衰退趋势仍在。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。美联储 5 月如期加息 25 个基点，未来加息路径仍存较大不确定性。美国 4 月非农数据强于预期，打击了市场对美联储的降息预期，高利率或许维持较长时间。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	筑底	铜：宏观层面：国内经济复苏较为曲折，政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面，美国经济处于“浅衰退+政策逐步转向”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分后，将对浅衰退进行反应。美国经济数据回落，加息接近尾声。6 月警惕美国债务上限危机对市场情绪影响，外部经济环境不确定性对铜价高度形成抑制。产业层面：下游开工率保持较高位水平，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。
	铝	小幅调整	

油脂油料	锌	筑底	中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	镍	筑底	铝： 氧化铝供应回升，电解铝产量小幅恢复。下游初级加工端开工率回升，终端需求逐步恢复，目前铝库存去库。目前，不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 17300-18000 元/吨，对铝价支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期铝价区间震荡，反复筑底。
	铅	调整	锌： 矿产冶炼端供应释放，加工费上行，现货市场出货增多，升水回落。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率维持较高位水平，锌库存回落，需求逐渐改善。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	锡	反弹	镍： 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量有所回升，需求逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济浅衰退对镍价承压。
	不锈钢	反弹	油脂： MPOB 数据显示，4 月马棕油产量 119.6 万吨，环比减少 7.13%，出口 107.4 万吨，环比减少 27.78%，库存 149.8 万吨，环比减少 10.54%，接近调查预估水平，但高于 MPOA 产量预估 140 多万吨库存。产量与出口双双低于预期，令马棕 4 月末库存基本与预期持平，不过马棕榈产量处于季节性增产周期，预计产量将会持续增加，印度减少棕榈油进口转用葵花籽油取代，这将削弱对棕油需求预期，这或将使得马棕油出口需求偏弱，未来马棕油库存或再度累积。随着进口大豆到厂延迟问题改善，油厂开工率逐步回升，国内豆油库存回升，棕榈油库存下滑，国内油脂消费好转，但国际原油偏弱，油脂震荡偏空，关注马棕油产销及原油走势。
	豆油	震荡偏空	豆粕： USDA5 月大豆供需报告显示，美豆新作产量和库存分别调增 2.34 亿蒲和 1.25 亿蒲，全球大豆新作产量和库存分别调增 4017 万吨和 2146 万吨，从而显示下一年度全球大豆将迎来宽松，对美豆价格形成压制。美豆种植率远高于去年同期及五年均值，得益于美国天气良好利于快速播种。巴西大豆加速上市对美豆出口形成压制，阿根廷第三轮大豆美元政策出口效果不理想。5 月进口大豆到港量预期将超过 1000 万吨，国内油厂榨利改善及豆粕低库存有利于油厂开工率回升，油厂买船速度加快，进口成本下移，生猪养殖亏损，预计豆粕短期偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	棕油	震荡偏空	豆二： 巴西大豆丰产，南美大豆出口加速，市场对大豆供应改善的预期升温，美豆播种超预期，天气良好。巴西大豆大量到港预期下，5 月份到港量预期超 1000 万吨，同时国内油厂榨利明显改善，油厂买船速度明显加快，后期油厂开工节奏继续影响港口大豆库存累积速度，预计豆二短期或偏震荡运行。
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡	
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	

软商品	棉花	偏强	棉花: 郑棉走高, 近一周的调整有望接近尾声。价格中的天气升水部分被削弱、下游市场对价格持续上涨信心不足、CPI 和 PPI 同比增速再次双双回落等原因, 造成了前期棉价走弱。但二季度中国经济增速预期增长, 有利纺服开工率维持高位, 从而刺激棉花消费量增长。此外考虑到棉花种植面积下降、去年国内加工厂利润丰厚, 籽棉抢购的预期升温。当前处于北半球产棉区植棉的关键节点, 天气因素仍是影响价格的重要因素, 预计仍会呈现偏多色彩。
	棉纱	偏强	橡胶: 沪胶大幅收高, 期价有望创出本轮反弹新高。长期的供大于求局面未改变, 但商品长期低价本身已经具有一定吸引力, 仓单的小幅减少预示了实盘压力较轻的前景。干旱、白粉病令云南产区开割率偏低, 短期原料供应依旧偏紧, 市场对全乳胶交割有减量预期。此外, 市场出现的轮储传闻刺激了多头的买兴。国内 4 月重卡销售同比回升但环比下降, 5 月国内外需求暂无明显改观。需要注意的是, 4 月轮胎企业开工率较 3 月下滑, 显示下游订单持续性不强, 社会库存周环比继续累库, 是价格上涨的不利因素。
	红枣	反弹	糖: 郑糖收回了前日部分跌幅, 但前期震荡区间的破位, 使得进一步调整的可能加大。北半球印度、泰国和中国的收成低于预期, 2023/24 年度欧盟 27 国英国甜菜产量预估料为 1.184 亿吨, 较上次预估下调 5.6%, 加之巴西收获推迟, 装船至少需要等待 30 天, 导致供应紧张, 仍对市场形成支撑。但也要看到, 国际糖业组织报告显示, 全球食糖仍将过剩, 原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位, 巴西将大幅增产。预计巴西糖供应正常将缓解后期供应, 对远期价格形成抑制, 同时也要防范抛储的可能。
	橡胶	反弹	
	白糖	高位震荡	
能化产业	原油	观望	原油: 对经济衰退可能抑制需求的担忧再起, 加之美元汇率走强, 国际油价连续三天下跌。当前油价的利空仍然是宏观经济带来的压力, 市场认为经济衰退的前景可能抑制需求。短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青: 际成交低位, 刚需难言起色。
	燃料油	观望	燃料油: 原油走势延续下探, 市场消息面利空引导, 国产燃料油下游商家采购心态谨慎按需, 需求支撑不足, 预计今日行情仍弱盘整理, 多数或仍有下行区间。
	PTA	观望	PTA: 市场对欧美经济衰退的担忧再起, 叠加美元汇率走强, 油价下跌。PX 趋紧局面稍缓, PXN 回落至 386 美元/吨, 现货 TA 加工差回落至 501 元/吨, TA 负荷略回落至 80.2%; 终端订单依旧不佳, 织造负荷企稳, 目前聚酯负荷略微回升至 87.5%。原油下跌, 下游负反馈告一段落, 现货偏紧缓解, 短期来看, PTA 价格跟随成本端波动。
	MEG	低多高平	MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回落至 56.66%附近, 上周港口继续去库; 聚酯负荷回落至 87.5%附近; 原油下跌, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯下跌, 原料端偏弱, 而近月 EG 供需去库, 短期 EG 偏强震荡。
	PF	观望	PF: 当前涤纶短纤局部区域发货偏紧, 现货价格相对抗跌, 近期加工费持续修复; 但前期减产装置陆续重启, 叠加成本下滑拖累市场气氛, 绝对价格仍有一定下跌空间。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 近期纸浆期货盘面震荡回升利好市场心态, 加之国内部分浆企检

农产品			修，支撑木浆价格稳中上行。但进口货源存在到货增加预期，且随着后期国内检修装置复产，浆市供应面仍存在增加预期。进口木浆市场产销节奏温和，价格盘整微调，针叶浆部分地区回升 50 元/吨左右，阔叶浆稳中上涨 75 元/吨左右。下游或维持按需采购，预计短期浆市观望情绪不减，业者维持随行就市。
	生猪	震荡	生猪： 大型集团养殖户持续亏损，产能计划有所下降，但散户养殖户抗跌情绪有所减弱，市场猪源仍然较为充足，但终端需求仍偏弱，屠企多压价收购，供需僵持，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果： 果农进入梳果实阶段，冷库包装人员减少，包装人工费增加，苹果出货变缓，叠加各地天气降雨持续，部分客商货源不足，客商囤货情绪较强，苹果市场短时供应偏紧，但近期樱桃、哈密瓜类等水果上市，或将使苹果成交放缓，预计今日苹果期价维持震荡。
	玉米	震荡	玉米： 黑海谷物出口局势紧张对玉米价格有所支撑，美国玉米预计增产，中国新作扩种玉米意愿较强，需求端中国取消较多美国玉米订单，养殖企业仍处于亏损状态，饲料需求不及预期，饲料企业按需补货，观望情绪较浓，需求对价格支撑较弱，市场处于供需双弱，预计玉米期价震荡运行。
	淀粉	震荡	淀粉： 淀粉走势强于玉米，但淀粉开机率仍较低，淀粉产量有所减少，新季小麦上市，替代品优势较足，需求或将持续下降，下游企业观望情绪较浓，终端需求仍然疲软，预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡偏强	花生： 花生库存仍处于历史低位，供应商挺价意愿较强，市场短时供应偏紧，但需求端现货成交走货变快，饲料企业提货积极性有所增加，油厂开机率有所提升，市场供需逐步好转，预计花生期价震荡偏强运行。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋： 伴随天气升温 and 梅雨季到来，蛋鸡产蛋率有所下降，供应或短时偏紧，但鸡蛋保质期受梅雨季影响，保质期变短，极端需求或将变弱，淘汰鸡量有所增加，养殖企业淘汰意愿较强，预计鸡蛋期价震荡偏弱。

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。