

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 18 日星期四

新世纪期货交易提示（2023-5-18）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	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 ：焦炭第八轮提降落地后，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 ：4 月社融不及市场预期，地产销售、新开工和施工面积同比下降，需求低位。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，螺纹短多的投资者带好止损。
	玻璃	震荡	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，短期跌幅较大低位反弹。
	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 股指下跌 0.45%，上证 50 股指下跌 0.79%，中证 500 股指上涨 0.18%，中证 1000 股指上涨 0.59%。航天军工、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、电信板块跌幅领先。北向资金净流入 16.87 亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IH 股指期货主力合约基差为负值。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	股指波动率回落，VIX 回落。 国家统计局发布报告显示，4 月 70 城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落，二手房价回落更为明显，新房和二手房价环比上涨城市分别有 62 个和 36 个，比上月分别减少 2 个和 21 个。国家统计局发布报告显示，4 月 70 城房价环比上涨城市个数减少，环比整体涨幅回落，二手房价回落更为明显，新房和二手房价环比上涨城市分别有 62 个和 36 个，比上月分别减少 2 个和 21 个。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 年期收益率利差回落 1bp。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 17 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
	2 年期国债	震荡	
	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	筑底反弹	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。关注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。中期沪
	铝	筑底反弹	

油脂油料	锌	筑底反弹	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	筑底反弹	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	调整	
	豆油	震荡偏空	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。
	棕油	震荡偏空	
	菜油	震荡偏空	
	豆粕	震荡偏空	豆粕: USDA 5 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, 作物前景良好, 美豆触及 10 个月最低。巴西大豆加速上市对美豆出口形成压制。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, 预计豆粕偏空, 关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏空	
	豆二	偏弱偏空	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预期升温, 美豆播种超预期, 天气良好, 作物前景良好, 美豆触及 10 个月最低。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, 预计豆二震荡偏空运行。
	豆一	震荡	

软商品	棉花	偏强	棉花: 郑棉缩量整理、窄幅震荡, 期价在均线附近波动, 有望再度挑战16000元整数位。价格中的天气升水部分被削弱、下游市场对纺服转入淡季后棉花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。棉花工业库存已连续七个月上涨, 这反映出下游对后市信心有所恢复, 敢于增加原料库存。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。 橡胶: 沪胶高位震荡, 总体呈现上行趋势, 社会库存的小幅去库对胶价形成支撑, 期价有望继续上攻创出本轮反弹新高。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。 糖: ICE糖近日呈现盘跌形态, 郑糖则有小幅上攻, 随着利多边际效应下降, 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。
	棉纱	偏强	
	红枣	反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	高位震荡	
能化产业	原油	观望	原油: 美国延长债务上限和避免美国违约协议的乐观情绪抵消了美国原油库存增加的影响, 且夏季出行高峰季即将到来, 美国的汽油消费或提振原油需求。短期原油宽幅震荡为主。 沥青: 高价资源需求一般, 需求端刚性需求为主。短期来看, 沥青现货低价资源仍有一定的推涨预期。 燃料油: 原油大幅上行, 消息面对国产燃料油交投有向好提振, 但当前下游需求表现偏弱, 炼厂出库节奏缓慢, 拖累市场涨幅, 预计今日行情或稳中窄调居多。 PTA: 市场对美国债务上限谈判的情绪相对乐观, 叠加需求预期向好, 油价上涨。PX趋紧局面稍缓, PXN在392美元/吨, 现货TA加工差为428元/吨, TA负荷略回落至80.2%; 终端订单未大幅改善, 但织造负荷企稳, 聚酯负荷略微回升至87.5%。原油反弹, TA供需改善, PTA价格跟随成本端偏强波动。 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; 原油反弹, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 而近月EG供需去库, 短期EG偏强震荡。 PF: 当前涤纶短纤市场多空博弈态势延续; 但隔夜原油上涨或对成本带来一定支撑, 叠加近日部分工厂产销数据良好、部分头部工厂常规型号供
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	
	PF	观望	

农产品			应偏紧，多因素支撑下，预计日内涤纶短纤市场价格大概率将偏暖运行。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 进口木浆现货市场价格小幅反弹后趋于平稳，市场交投氛围温和，新一轮进口木浆外盘价格尚未明朗，市场传闻各异。下游原纸市场总体偏弱运行，仅局部地区开工相对较好，多数纸厂消化原纸库存为主。短期上下游持续博弈，浆价或延续稳中局部微调，预计短期浆市或延续横盘整理。
	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： 伴随天气升温和梅雨季到来，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。

二、国内商品基差数据

国内商品基差数据				
商品	现货价格	期货主力合约价格	基差	基差率
沪 铜	64800	64550	250	0.39%
沪 铝	18390	18375	15	0.08%
沪 锌	20880	20850	30	0.14%
沪 铅	15200	15215	-15	-0.10%
沪 镍	174800	165300	9500	5.75%
沪 锡	197500	199370	-1870	-0.94%
黄金	449	450	-2	-0.34%

白银	5395	5400	-5	-0.09%
螺纹钢	3740	3715	25	0.67%
热卷	3895	3775	120	3.18%
铁矿石	827	748	80	10.64%
焦炭	2190	2255	-65	-2.88%
焦煤	1300	1428	-128	-8.96%
纯碱	2743	1819	924	50.80%
硅铁	6700	7448	-748	-10.04%
锰硅	6840	6806	34	0.50%
不锈钢	15800	15030	770	5.12%
塑料	8100	7783	317	4.07%
PP	7830	7142	688	9.63%
PTA	5520	5254	266	5.06%
甲醇	2360	2276	84	3.69%
苯乙烯	7875	7789	86	1.10%
乙二醇	4238	4348	-110	-2.53%
PVC	5450	5858	-408	-6.96%
短纤	7227	6954	273	3.92%
沥青	3870	3660	210	5.74%
燃料油	3139	2900	239	8.24%
纸浆	5300	5272	28	0.53%
尿素	2290	1872	418	22.33%
橡胶	11900	12255	-355	-2.90%
豆粕	4300	3475	825	23.74%
豆油	7860	7148	712	9.96%
棕榈油	7580	6722	858	12.76%
豆一	5000	5102	-102	-2.00%
白糖	7160	6943	217	3.13%
郑棉	16340	15720	620	3.94%
菜油	8490	7976	514	6.44%
菜粕	3310	2994	316	10.55%
玉米	2620	2547	73	2.87%
鸡蛋	4530	4176	354	8.48%
生猪	14200	15600	-1400	-8.97%

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。