

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 22 日星期一

新世纪期货交易提示（2023-5-22）

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 239.25 万吨，环比上周减少 1.23 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，关注 6 月份平控落地情况，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，表需一般，库存或进一步回落，我们假定 6 月会进行粗钢平控，螺纹尝试短多的投资者带好止损。
	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 股指下跌 0.29%，上证 50 股指下跌 0.41%，中证 500 股指下跌 0.18%，中证 1000 股指上涨 0.28%。教育、文化传媒板块涨幅领先，资金呈现净流入。家用电器、制药板块跌幅领先。北向资金净流入-22.26 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。IF 和 IC 股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	为正值。股指波动率回落，VIX 反弹。国务院总理李强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措。工信部表示 4 月 35%的中小企业认为生产经营状态较好，环比上升 3.2 个百分点。5 月 LPR 报价将公布，业内预计大概率将保持不变。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持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bp。FR007 回落 4bps，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 19 日以利率招标方式开展 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 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量，上周央行公开市场全口径净回笼 270 亿元。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	油脂： MPOB 数据显示，4 月马棕油产量与出口双双低于预期，令马棕环比减少 10.54%至 149.8 万吨，但高于 MPOA 产量预估 140 多万吨库存，不过马棕榈产量处于季节性增产周期，天气及劳动工人状况良好，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，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，作物前景良好使得美豆触及 10 个月低点。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，预计豆粕震荡偏空，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。
	菜油	震荡偏空	
软商品	豆粕	震荡偏空	
	菜粕	震荡偏空	
豆二	豆二	偏弱偏空	
	豆一	震荡	
棉花	棉花	偏强	棉花： 郑棉稳步走高，周末大幅上扬，创出本轮反弹新高，上攻势头仍未结束。4 月我国棉花进口量 8 万吨，环比增加 1 万吨；同比减少 9 万吨；2023 年我国累计进口棉花 38 万吨，同比减少 52.5%。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。

能化产业	棉纱	偏强	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。
	红枣	回落	橡胶： 随着收储传言淡去，沪胶自高位震荡回落，但反弹形态并未破坏，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。
	橡胶	震荡	糖： 在 ICE 糖上涨受阻情况下，郑糖继续保持上攻走势，期价接近前期高点，近期的内强外弱源于进口利润窗口仍未打开。未来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。
	白糖	高位震荡	
	原油	观望	原油： 交易商继续关注美国债务上限谈判以及需求前景，周五美国突然暂停了有关提高举债上限的谈判，令可能削减能源需求的违约风险增加，在债务到期日达成可行方案的概率正在下降。在事实证明通胀难以控制的情况下，决策者正在加息影响的不确定性与近期银行收紧信贷之间权衡。短期原油宽幅震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 市场出货积极性较高，下游拿货情绪一般。短期来看， 沥青价格稳中调整，成交相对一般。
	燃料油	观望	燃料油： 原油走势窄幅震荡，国产燃料油市场消息面指引有限，市场交投供需主导，下游多逢低购进，采购小单刚需，市场整体消库节奏缓慢，预计今日行情延续大局持稳，个别窄调。
	PTA	观望	PTA： 虽然美国债务上限问题导致的忧虑情绪减弱，但市场担心美联储 6 月可能继续加息，油价下跌。PX 趋紧局面稍缓，PXN 在 400 美元/吨，现货 TA 加工差为 327 元/吨，TA 负荷略回落至 79.7%；终端订单稍微改善，但织造负荷回升，聚酯负荷继续回升至 88.8%。原油下跌，TA 供需改善，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 50.31%附近，上周港口继续去库；聚酯负荷回落至 88.8%附近；原油下跌，动煤现货偏弱，东北亚乙烯下跌，原料端转弱，而近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。
	PF	观望	PF： 当前涤纶短纤部分企业发货仍偏紧给市场带来的支撑较强，短纤加工费继续修复；但成本端利好不足，叠加需求偏弱，绝对价格继续上涨困

农产品	纸浆	稳中偏弱	难。 纸浆：进口木浆现货市场盘面区间整理为主，下游纸厂原料维持刚需采购，观望气氛不减。下游生活用纸市场部分原纸企业发布原纸涨价函，但由于落实情况暂未明朗，因此暂未能有效提振浆市成交氛围。短期整体浆市需求回升有限，局部地区原料采购热情提升或对整体市场影响力持续性有待观察，业者观望气氛浓郁。
	生猪	震荡	生猪：养殖企业多压栏惜售，但天气转热，居民囤货猪肉情绪变差，终端需求低迷，批发市场白条走货惨淡，消费对价格支撑较弱，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，客商按需采购，苹果市场短时供应偏紧，但近期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	震荡偏弱	玉米：黑海运粮协议再获延长，美国玉米种植进度较快，中国新作扩种玉米意愿较强，市场供应短时充足，需求端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，预计玉米期价震荡偏弱运行。
	淀粉	震荡	淀粉：旧麦库存去化，小麦价格或有反弹，贸易商受小麦价格反弹，深加工企业开工率或有提升，消费回暖推动需求，但淀粉库存仍处高位，下游企业观望情绪较浓，预计淀粉期价震荡。
	花生	震荡	花生：油厂停报率增加，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，但需求端因饲料企业仍持续亏损，终端需求较为低迷，预计花生期价震荡运行。
	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。

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	65690	65690	0	0.00%
沪 铝	18530	18450	80	0.43%
沪 锌	20800	20795	5	0.02%
沪 铅	15325	15380	-55	-0.36%
沪 镍	173600	167300	6300	3.77%
沪 锡	196000	200570	-4570	-2.28%
黄金	446	448	-1	-0.27%
白银	5395	5435	-40	-0.74%

螺纹钢	3720	3645	75	2.06%
热卷	3881	3722	159	4.27%
铁矿石	833	736	97	13.18%
焦炭	2190	2156	34	1.58%
焦煤	1300	1345	-45	-3.35%
纯碱	2100	1743	357	20.48%
硅铁	6700	7566	-866	-11.45%
锰硅	6840	6794	46	0.68%
不锈钢	15800	14920	880	5.90%
塑料	8000	7696	304	3.95%
PP	7830	7032	798	11.35%
PTA	5585	5392	193	3.58%
甲醇	2265	2167	98	4.52%
苯乙烯	7925	7816	109	1.39%
乙二醇	4159	4268	-109	-2.55%
PVC	5450	5782	-332	-5.74%
短纤	7393	7172	221	3.09%
沥青	3870	3795	75	1.98%
燃料油	3139	3067	72	2.35%
纸浆	5300	5232	68	1.30%
尿素	2240	1791	449	25.07%
橡胶	11900	12215	-315	-2.58%
豆粕	4300	3453	847	24.53%
豆油	7870	7182	688	9.58%
棕榈油	7580	6766	814	12.03%
豆一	5000	5050	-50	-0.99%
白糖	7160	6947	213	3.07%
郑棉	16380	15995	385	2.41%
菜油	8450	8015	435	5.43%
菜粕	3340	3022	318	10.52%
玉米	2620	2547	73	2.87%
鸡蛋	4530	4134	396	9.58%
生猪	14200	15470	-1270	-8.21%

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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

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。