

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 5 月 25 日星期四

新世纪期货交易提示（2023-5-25）

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。钢厂随买随用补库意愿不高，钢厂铁矿石库存低位，港口库存拐头回升。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，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	震荡偏弱	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。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，钢价跌跌不休，螺纹暂观望。
	玻璃	偏弱	玻璃 ：上游远兴能源纯碱一期项目成功点火，意味天然减法纯碱产能开始释放，悲观情绪助推原料端纯碱再下一台阶。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，中下游囤货需求减少，产销率明显下滑。近期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 1.38%，上证 50 股指下跌 1.54%，中证 500 股指下跌 0.77%，中证 1000 股指下行 0.23%。互联网、半导体板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、机场板块跌幅领先。北向资金净流入-44.82 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指回落。IC 和 IM 股指期货主力合约基差走弱，IC 和 IM 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率反弹，VIX 反弹。国家主席习近平在人民大会堂会见来华进行正式访问的俄罗斯总理米舒斯京。中国证监会与新加坡金管
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	
	中证 1000	企稳	

	2 年期国债	震荡	局近日举行了第七届中新证券期货监管圆桌会。地方 1~4 月经济数据正在陆续发布，整体呈现恢复向好的态势，但在稳中有进的同时，各地包括部分传统产业需求不足、民间投资下滑等经济运行的深层次问题也持续暴露。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 年期收益率利差持平。FR007 回落 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5 月 24 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 亿元逆回购到期，因此当日完全对冲到期量。国债区间震荡，建议国债期货多头减持。
	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	调整筑底	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。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
	铝	调整筑底	
	锌	调整筑底	

	镍	筑底	底部区间稳步抬升。
	铅	调整	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。
	锡	筑底	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。
	不锈钢	调整	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。
油脂油料	豆油	震荡偏空	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，或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	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。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，预计豆粕短期偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	菜油	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。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。
	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：美元指数走强，ICE 棉连续回落，郑棉也出现大幅调整。气象预报显示未来 7 天新疆天气不利于棉花复播复种。4 月棉花进口同比大幅下降、美棉签约数量低于预期，使新疆棉消费回升的预期增强。新年度棉花成本或较往年大幅上升，而且新疆植棉面积或被高估，未来新疆棉

能化产业	棉纱	偏强	区棉花加工企业“提价抢收”的概率较大。传统“金三银四”已过，下游并未迅速进入淡季，我国纺织品和服装出口复苏有望持续保持，并且南亚东南亚国家服装企业开机率也全面回升并持续处于高位。预计郑棉行情为短期技术调整，后期仍将挑战 16000 整数位。
	红枣	止跌回升	橡胶： 受整体商品市场弱势影响，沪胶继续收低，反弹形态受到挑战。受国外原料供应季节性减量影响，预计 5 月份天然橡胶进口量将呈现减少趋势，现货进口压力趋缓。社会库存的小幅去库对胶价形成支撑，国内多数轮胎企业整体开工运行较稳。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。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。
	橡胶	震荡	糖： ICE 糖呈现盘跌走势，这给郑糖带来压力，导致上行受阻，工业库存低位、进口利润窗口未打开等因素使得糖企惜售，帮助糖价维持在高位运行。未来随着利多边际效应下降，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	上涨受阻	
	原油	观望	原油： 国际油价连续三天上涨，美国商业原油库存下降，以及沙特言论提振了原油期货市场预期，且市场认为 6 月 OPEC+ 继续减产的概率较大。但美国债务上限问题悬而未决，且 6 月美联储加息充满不确定性，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，市场整体消费节奏缓慢，预计今日行情延续大局持稳，个别窄调。
	PTA	观望	PTA： 美国商业原油库存下降，且夏季燃油需求预期向好，油价继续上涨。PX 趋紧局面稍缓，PXN 在 384 美元/吨，现货 TA 加工差为 298 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%。原油上涨，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，上周港口累库；聚酯负荷回落至 88.8% 附近；原油上涨，动煤现货偏弱，东北亚乙烯下跌，原料端分化，而近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。
	PF	观望	PF： 原油继续上涨，PTA 供需略有好转，但现货充裕抑制下，TA 价格上涨乏力；成本支撑一般，而短纤自身供需利好不足但短期矛盾亦未加深之下，预计近期市场价格区间震荡为主，上下浮动空间均有限。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 国内进口木浆价格稳中微涨，针叶浆调整幅度在 25 元/吨，阔叶浆调整幅度在 25-50 元/吨。近期下游原纸行业走势分化，业者观望情绪

农产品			浓厚。但浆市供需面波动有限，交投氛围平平，纸厂刚需采浆为主。故预计短期木浆价格波动有限，进口木浆现货价格或随纸浆期货盘面灵活调整。关注下游原纸价格走势变化。
	生猪	震荡	生猪： 临近月末养殖企业或有缩量动作，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，屠企多主动入库，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	64290	63850	440	0.69%
沪 铝	18080	17550	530	3.02%
沪 锌	19730	19470	260	1.34%
沪 铅	15275	15290	-15	-0.10%
沪 镍	174250	167070	7180	4.30%
沪 锡	195500	197200	-1700	-0.86%
黄金	449	450	-1	-0.24%
白银	5410	5397	13	0.24%
螺纹钢	3560	3466	94	2.71%
热卷	3780	3551	229	6.45%
铁矿石	805	683	123	17.95%
焦 炭	2140	2060	81	3.91%

焦 煤	1300	1308	-8	-0.57%
纯碱	2100	1617	483	29.87%
硅铁	6650	7258	-608	-8.38%
锰硅	6840	6672	168	2.52%
不锈钢	15800	14500	1300	8.97%
塑 料	7850	7658	192	2.51%
PP	7830	6973	857	12.29%
PTA	5560	5364	196	3.65%
甲 醇	2175	2071	104	5.02%
苯乙烯	7785	7502	283	3.77%
乙二醇	4004	4069	-65	-1.60%
PVC	6200	5638	562	9.97%
短纤	7300	7062	238	3.37%
沥 青	3870	3709	161	4.34%
燃料油	3139	3011	128	4.25%
纸浆	5350	5246	104	1.98%
尿素	2170	1658	512	30.88%
橡 胶	11750	11800	-50	-0.42%
豆粕	4200	3446	754	21.88%
豆 油	7730	6988	742	10.62%
棕榈油	7510	6608	902	13.65%
豆 一	5100	5094	6	0.12%
白 糖	7330	7121	209	2.93%
郑 棉	16658	15725	933	5.93%
菜 油	7940	7676	264	3.44%
菜 粕	3300	3007	293	9.74%
玉 米	2650	2557	93	3.64%
鸡蛋	4530	4114	416	10.11%
生猪	14200	15745	-1545	-9.81%

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。