

## 新世纪期货交易提示（2023-2-3）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p><b>铁矿</b>：2月份铁矿石供弱需强，澳洲、巴西发运季节性淡季，国内矿山明显增产仍需时日，节后随着下游需求恢复，铁水产量或将继续回升，2月供需仍较为乐观。但从此轮11月上涨来看，铁矿期货涨幅更是远大于现货，我们需要及时关注政策风险，如需求或钢价未明显见到好转，铁矿石价格在经历一轮上涨后，或面临下跌的风险。稳健的投资者可考虑铁矿石买近抛远正套操作。</p>
	煤焦	调整	<p><b>煤焦</b>：节后开启焦炭第三轮降价，叠加第一批澳洲焦煤预计2月8日到达湛江港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游受假期影响，上游煤矿不断累库，但下游焦钢企业厂内原料煤库存多下降至低位，对原料煤有一定补库需求，焦钢呈现博弈局面，后市走向暂不明朗，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。焦炭市场多空博弈，短期内焦炭或将稳中偏弱运行，下游市场需求能否顺利恢复是重点。</p>
	卷螺	调整	<p><b>卷螺</b>：今年库存峰值较往年略有提前，不仅在于除夕时间较往年均有提前，也在于疫情放开，市场流通阻滞。节后第一周，尚未进入全国性复工，淡季累库施压，盘面增仓打压。钢材市场逐步进入需求验证期，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。从盘面看，弱现实表现得淋漓尽致，若元宵后需求改善不及预期，钢材价格将面临较大下跌风险，注意驱动和节奏的切换。</p>
	玻璃	调整	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权</b>：上一交易日，沪深300股指回落0.35%，上证50股指下跌0.32%，中证500股指上升0.07%，中证1000股指反弹0.24%。软饮料、休闲用品板块涨幅领先，资金呈现净流入。多元金融、教育板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入26.93亿元。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弱，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX反弹。美国12月工厂订单环比升1.8%，创2022年6月以来最大增幅。欧洲央行将主要再融资利率、边际贷款利率和存款利率分别上调50个基点至3.0%、3.25%及2.5%，符合预期。英国央行将关键利率上调50个基点至4.0%，符合预期，但不再用“有力”一词来描述未来加息行动。股指多头继续持有，股指看涨期权多头继续持有。</p>
	沪深 300	反弹	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	
	10年期国债	反弹	

			2.0%。Wind 数据显示，当日 4670 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 4010 亿元。行情处于反弹趋势，建议国债期货多头继续持有。
贵金属	黄金	震荡偏多	<b>黄金：</b> 2 月美联储议息会议如期加息 25 个基点，为本次加息周期第二次放缓加息节奏，在加息终点上，鲍威尔表示很有可能低于 5%，市场预期或于 3 月加息 25 个基点，5 月暂停加息，进入观望状态；通胀方面，商品通胀快速下行，房租或随房地产降温而回落，值得关注的是剔除房租外的服务通胀，仍存在较大不确定性，劳动力市场韧性较强，失业率并未随着通胀上升。同时，美国经济数据显示，虽经济活动的收缩放缓，但存在一定结构问题，在高通胀和高利率下消费者需求降温，消费动能减弱，后续 GDP 有负增长可能。整体来看，在加息步伐放缓和经济收缩担忧下，对贵金属维持看多趋势。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<b>铜：</b> 宏观层面：国内经济好转迹象逐渐显现，新能源高增长，基建稳大盘，房地产边际改善。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现，加息步伐放缓预期增强，刺激铜价反弹，但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面：节前需求淡季，铜杆企业开工率下降，下游逢低补货，铜库存有所回升。节后随着上下游复工复产后，关注对铜原料采购力度。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。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。中期铜价在宏观利好与产业偏空的交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。 <b>铝：</b> 西南地区限电减产，抑制新增供应。贵州、云南电解铝限产 30%，运行产能受限。节前需求淡季环境下，下游初级加工端走弱，目前铝库存有所累积，但库存整体上处于低位。关注节后复工复产后，对铝原料采购力度。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。 <b>锌：</b> 矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，节前现货市场出货增多，升水回落。宏观强预期驱动短期锌价反弹，但欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。 <b>镍：</b> 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加，下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。近期全球第二大产镍国菲律宾欲提高镍矿出口关税，导致镍矿供应偏紧预期再起，刺激短期镍价反弹。合金方面，节前军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量受需求淡季影响有所下滑，节后需求或逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。
	铝	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	
	豆油	震荡偏弱	<b>油脂：</b> 马棕油继 12 月降库后产量及出口同降，尤其对中印出口，马棕榈油产量出口双低，预计 1 月末库存继续走低的概率不大，印尼 B35 计划实施在即。宏观氛围转好，美豆供应偏紧，不过 CBOT 大豆继续交易南美

油脂油料	棕油	震荡偏弱	天气的动能减弱。节后开机率逐步回升，豆菜油库存有所回升，棕油库存超 100 万吨高位，需求复苏的逻辑主导油脂消费预期，而节后油脂处于消费淡季，油厂挺粕抛油也继续对豆油价格带来压制，同时原油下跌拖累油脂，短期油脂震荡偏弱行情。
	菜油	震荡偏弱	<b>豆粕：</b> 当前美豆出口需求较好，不过随着巴西大豆收获加速，巴西大豆出口将对美豆出口形成挤压。南美天气炒作仍是主旋律，阿根廷各地的干旱状况持续削减阿根廷大豆单产，巴西大豆收割受过多降雨影响依旧十分缓慢，AgRural 预计大豆产量将达到 1.529 亿吨，但已经暗示未来可能会减产。节后国内油厂逐渐恢复开工生产，油厂豆粕库存将进入修复通道，终端补库节奏将决定豆粕库存的修复速度，预计豆粕短期震荡偏多，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	<b>豆二：</b> 美国大豆产量预估下调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷大豆受天气干旱影响继续。港口大豆库存充裕，节后油厂全面恢复开工，港口大豆库存短期难以继续回落，油厂压榨盈亏平衡线附近徘徊，继续关注对油厂远期买船影响，油厂买船节奏是市场关注的焦点，预计豆二在美豆支撑下重心上移。
	豆二	震荡偏多	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	整理	<b>棉花：</b> 郑棉创出数月来新高后遇阻小幅回落，沿均线攀升形态受到考验。当前市场情绪较为乐观，对国内需求复苏、拉动内需等抱有强烈信心，资金持续入场。随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，纺企棉纱以及棉花原料库存均处于偏低位置，棉、纱价出现上调，原料采购意愿增加，存在补库的空间。
	棉纱	整理	新的种植年度，美国、印度、中国等主产国棉花种植面积预计会有不同程度的萎缩，陆续出台的种植面积报告将为多方提供炒作依据。国内下游“利润好转、成品去库、原料补库”的大趋势持续，从而给棉市带来利多色彩。对消费和种植的良好预期支持了前期棉价上涨，涨势的延续则有赖于下游市场的订单情况。
	红枣	短期调整	<b>橡胶：</b> 沪胶连续快速向下调整。目前车市尤其重卡需求尚未启动，轮胎开工率尚处低位，下游低迷和进口增加导致橡胶出现累库现象，这些因素拖累胶价，给了空方发力的理由。但橡胶基本面并无实质变化，中长期橡胶消费前景乐观的预期也没有改变。随着国内经济逐步回暖、物流运输恢复正常、国内汽车消费热情提升，有助于下游顺利去库。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，未来一段时间供应压力不断减弱。我们不看好天胶价格还有大的下跌空间。
	橡胶	弱势	
	白糖	高位震荡	<b>糖：</b> ICE 原糖短暂调整后恢复上攻，短期避免了见顶回落。由于强降雨影响甘蔗供应，占印度食糖产量三分之一的糖厂可能陆续提前停机；其次巴西能源价格上调，不利于甘蔗糖产量增加。在外盘上涨刺激下，节后白糖期现价格纷纷补涨。但国内供应相对充足，国产糖进入生产高峰，工业库存依旧处于相对高位水平，终端需求一般，累库影响下，内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘走高。

能化产业	原油	观望	<b>原油:</b> 美国原油库存数据连续六周增长, 美元汇率增强, 加之美国经济数据疲软, 欧美原油期货盘中大幅度波动后收低至1月10日以来的最低, 布伦特原油首月期货连续五天下跌, 市场对需求疲软的担忧有增无减。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	<b>沥青:</b> 短期来看, 市场实际刚需仍未有所回暖, 投机备货需求多受情绪影响, 预计短期现货价格维持大稳运行, 套保盘出货增加后价格或有小幅调整的预期。
	燃料油	观望	<b>燃料油:</b> 原油连跌, 汽柴走势或仍继续下行, 国产燃料油挺价心态不稳, 油浆受供应偏紧支撑尚可高位僵持, 渣油、蜡油商谈或仍有窄幅下调跟跌。
	PTA	逢高空 05	<b>PTA:</b> 美国经济数据整体仍显疲软, 叠加美元汇率反弹, 油价下跌。TA加工差300元/吨附近震荡, 节后TA负荷回升至75.6%; 终端新订单暂未启动, 目前聚酯负荷回升至66.3%。原油高位宽幅震荡为主, 假期TA供需季节性累库, 跟随成本端波动。
	MEG	逢高空 05	<b>MEG:</b> 节后MEG负荷回升至62.4%附近, 同时假期港口大幅累库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷回升至66.3%附近; 原油下跌, 动煤现货震荡走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, EG供需累库, 短期EG震荡为主。
	PF	观望	<b>PF:</b> 隔夜原油下跌拖累成本, 叠加短纤现货供应充裕, 日内市场将窄幅下跌。
	甲醇	逢高空	<b>甲醇:</b> 2月2日甲醇主力宽幅下行。整体而言, 节后宏观修复预期尚存, 且一季度甲醇供需压力不大, 价格持续下跌空间有限, 关注煤炭走势以及烯烃装置动态; 二季度随着上游投产、海外供应恢复以及部分轻烃裂解投产对于MTO形成替代, 基本面转弱预期下甲醇或逐步承压, 继续逢高看空。
	PVC	逢低看多	<b>PVC:</b> 昨日PVC震荡下行, 价格仍受弱现实压制。反弹需实际需求恢复或预期重回乐观。中短期基本面, 边际装置小幅亏损, 上游开工中性偏高; 若终端需求恢复一般, PVC仍面临较大供需再平衡压力。氯碱综合折算的PVC成本略下移, 一是电石供需紧张缓解, 价格偏承; 二是烧碱需求清淡, 主力下游仍可能调低采购价, 继续逢低看多。
	聚丙烯	震荡	<b>聚丙烯:</b> 2月2日PP期货价格回调加速, 压力有两点: 丙烷价格加速回落, PDH利润修复, 估值支撑下降; 产业链库存高于往年同期水平, 而需求启动缓慢, 导致产业抛压增加释放风险, 并刺激下游需求释放。反弹也不宜过度乐观, 大概率维持高位震荡。
	塑料	震荡	<b>塑料:</b> 2月2日塑料主力期货再次加速回落, 短期压力主要是乐观情绪减弱, 未能提供有效支撑, 且下游需求启动缓慢, 而供应又在持续恢复, 产业链各环节库存压力不断增加, 尤其是中游贸易商, 下游产品库存同期高位, 再加新产能投产在即, 若未出现新的宏观利好预期, 短期可能仍偏承压, 中期反弹驱动也相对谨慎, 也不宜过度乐观。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
纸浆	稳中偏弱	<b>纸浆:</b> 春节后现货价格维持在高位, 各个合约贴水明显; 随着中国需求逐步复苏, 节后纸厂陆续开工复产, 但复产初期开工纸厂原料采买积极	

农产品	生猪	震荡偏弱	性不足；纸浆供给端方面，芬兰、加拿大、印度尼西亚供应面检修、歇工消息再传，供应量存减少预期，外盘浆价已有所上涨。在供需双弱的格局下，预计维持震荡走势。
	苹果	震荡偏弱	<b>生猪：</b> 供应端生猪出栏量并无大幅增加，散户养殖企业惜售情绪仍然较强；需求端整体仍较为疲乏，生猪价格上涨后屠企订单减少，白条走货较弱，预计今日生猪期价震荡偏弱。
	玉米	震荡	<b>苹果：</b> 苹果现货春节对廉价的礼盒装或低价货源提振较为显著，走货情况较为良好，而相对高价的大果、好果货源在春节走货较为一般。同时今年春节期间销售行情较为平淡，部分销区市场还将继续消化已备苹果货源，预计今日苹果期价震荡偏弱。
	鸡蛋	震荡上涨	<b>玉米：</b> 国内基层售粮尚未全面开启，终端需求转淡，饲料和深加工企业春节前均有备货，购销节奏相对偏弱，但部分种植企业看涨情绪较浓，同时叠加贸易商收粮较为积极，预计今日玉米期价震荡。

## 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	30日内基差	
					最高	最低
沪铜	69260	69060	200	0.29%	5400	-650
沪铝	19000	19095	-95	-0.50%	1120	-695
沪锌	24150	24125	25	0.10%	1240	-635
沪铅	15250	15300	-50	-0.33%	15	-855
沪镍	229000	217980	11020	5.06%	24350	-15950
沪锡	230750	230220	530	0.23%	8070	-4250
黄金	425.52	424.86	0.66	0.16%	13	-4
白银	5295	5305	-10	-0.19%	89	-187
螺纹钢	4190	4042	148	3.66%	148	-33
热卷	4226	4057	169	4.17%	169	-1610
铁矿石	889	841.5	48	5.64%	51	-8
焦炭	2910	2746	164	5.97%	327	20
焦煤	2500	1800.5	700	38.85%	730	573
纯碱	2696	2974	-278	-9.35%	-12	-326
硅铁	6850	8114	-1264	-15.58%	-1254	-1820
锰硅	7400	7472	-72	-0.96%	-40	-438
不锈钢	16962	16750	212	1.27%	464	-150
塑料	8400	8324	76	0.91%	266	-192
PP	8530	8031	499	6.21%	591	170

PTA	5650	5618	32	0.57%	502	-144
甲 醇	2715	2690	25	0.93%	163	-43
苯乙烯	8600	8595	5	0.06%	581	-160
乙二醇	4222	4299	-77	-1.79%	228	-164
PVC	5750	6216	-466	-7.50%	-466	-946
短纤	7413	7296	117	1.61%	569	-149
沥 青	4000	3905	95	2.43%	263	64
燃料油	2750	2606	144	5.53%	1050	200
纸浆	7250	6788	462	6.81%	1024	346
尿素	2780	2532	248	9.79%	248	110
橡 胶	12350	12765	-415	-3.25%	-140	-830
豆粕	4640	3876	764	19.71%	858	697
豆 油	9510	8534	976	11.44%	1178	570
棕榈油	7570	7656	-86	-1.12%	162	-638
豆 一	5300	5587	-287	-5.14%	132	-287
白 糖	5860	5882	-22	-0.37%	157	-126
郑 棉	15985	15105	880	5.83%	1196	676
菜 油	10920	9667	1253	12.96%	1731	831
菜 粕	3420	3223	197	6.11%	285	59
玉 米	2890	2834	56	1.98%	102	-8
鸡蛋	4644	4458	186	4.17%	1932	-120
生猪	14200	14460	-260	-1.80%	1835	-500

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。