投资咨询：0571-85165192，85058093

2023年2月15日星期三

**新世纪期货交易提示（2023-2-15）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 铁矿石 | 震荡 | **铁矿：**宏观经济温和改善，2月份理论上铁矿石供弱需强，基本面尚可，澳洲、巴西发运季节性淡季，上周铁矿发运大幅回升，但到港量出现一定下降，钢厂采购积极性增加有限，钢厂进口矿可用天数降至18天，港口继续累库。钢厂盈利率小幅增加，高炉开工率微增，下游需求弱恢复。3月迎建材消费小高峰，我们需要及时关注供需面变化，铁矿将跟随成材下方拖底。  **煤焦：**国内煤矿开始逐步复产，产量快速恢复，且进口焦煤仍在持续增加，蒙煤通关继续增加，整体供给高位，进口澳煤将于本月到港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。下游焦钢企业以消耗厂内原料库存为主，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。  **卷螺：**短流程钢厂复产，产量出现快速回升，现货市场陆续启动，成交有所好转，但终端需求仍处于低位，钢材市场逐步进入需求验证期，库存仍呈上升趋势，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。供应端，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。对当前黑色系而言，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，建议投资者关注回调做多机会，跌破3950一线止损。 |
| 煤焦 | 震荡 |
| 卷螺 | 震荡 |
| 玻璃 | 调整 |
| 纯碱 | 调整 |
| **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0.04%，上证50股指上涨0.33%，中证500股指上涨0.21%，中证1000股指上涨0.13%。石油化工、化纤板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、电信板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入5.99亿元。欧洲股市上涨，美国标普股指回落。IH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。股指波动率回落，VIX回落。美国1月份通胀率以高于预期的6.4%的年率增长。美国1月通胀数据公布后，众多美联储官员发表鹰派观点，他们认为在新数据显示上月物价快速上涨后，利率可能需要升至高于预期的水平，以确保通胀继续下降。美国国债收益率小幅走高，6个月期美国国债收益率收于5.022%，自2007年7月以来首次超过5%。  加息预期再度走强，市场情绪承压，股指多头轻仓持有，IO熊市价差暂时继续持有。  **国债：**中债十年期到期收益率持平，中债10-1年期收益率利差反弹1bp。FR007反弹13bps，SHIBOR3M持平。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月14日以利率招标方式开展了910亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日3930亿元逆回购到期，因此当日净回笼3020亿元。国债行情趋于改善，建议国债期货多头持有。 |
| 沪深300 | 震荡 |
| 中证500 | 震荡 |
| 中证1000 | 反弹 |
| 2年期国债 | 震荡 |
| 5年期国债 | 反弹 |
| 10年期国债 | 反弹 |
| **贵金属** | 黄金 | 震荡 | **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、停止加息甚至降息来稳需求。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。短期扰动因素：美国1月非农数据大幅超市场预期，非农就业人口为近半年来失新高，失业率超预期下降至3.4%，为1969年以来最低，表明美国劳动力市场仍然强劲，美联储应对通胀的压力尤大。美国1月CPI回落速度减慢，能源和核心商品均有回升，房租依然坚挺，市场预期3月份加息25个基点是大概率事件，年内降息预期下降，利率或在高位停留更久。经济方面，美国1月ISM非制造业PMI重回荣枯线以上，说明美国经济基本面弹性仍强，但2023年美国出现经济衰退的概率仍存。黄金价格的主导因素或许为美国的经济增长情况，也是美国后续通胀路径和货币政策决定背后的基本面驱动。2023年美国出现经济衰退的概率仍存，对黄金仍有一定支撑。 |
| 白银 | 震荡 |
| **有色金属** | 铜 | 冲高回落 | **铜：**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：下游开工率回升，铜库存小幅累积。短期全球第二大铜矿印尼自由港受洪水影响产量收缩，刺激铜价反弹。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。  **铝：**西南地区限电减产，抑制新增供应。贵州、云南电解铝限产30%-40%，运行产能受限。目前铝库存有所累积，但库存整体上处于低位。下游初级加工端开工率回升，对铝原料采购力度有所增加。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。  **锌：**矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，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回升，需求逐渐改善。宏观强预期驱动近期锌价反弹，但欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。  **镍：**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，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 |
| **油脂油料** | 豆油 | 区间运行 | **油脂**：MPOB数据显示，马棕油产量和出口下滑，尤其是对主要消费国印度和中国出货量下滑，而进口激增抵消了产量和出口下滑，最终导致1月末马棕油库存较前月增加至227万吨，超出三大机构预期。印尼生柴新政进入实施阶段，暂停部分棕榈油出口许可发放，已确保国内供应，这将有助于马棕油出口恢复。美豆供应偏紧，阿根廷大豆遭下调，不过美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。节后国内油厂开机率回升至高位，豆油供应增加，棕油库存高位，需求复苏逻辑主导油脂消费预期而节后油脂又处于消费淡季，油厂挺粕抛油也继续对豆油价格带来压制，原油整体偏弱影响生物柴油需求，预计油脂短期区间运行，中期偏弱，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。  **豆粕：**USDA2月供需报告下调阿根廷大豆产量但下调幅度保守，产量从上月预估4550万吨下调450万吨至4100万吨，仍为业内预测区间最高值，市场预期仍存继续向下调整的可能性。虽然阿根廷大豆遭下调，不过市场并不担心会缺乏南美大豆，因为巴西大豆产量将创纪录，会部分抵消阿根廷大豆减产。巴西、美国库存稍调增，美豆仍然偏紧。国内大豆到港下滑，油厂周度压榨量回升至200万吨高位，豆粕产量迎来增长，市场成交明显回暖，但毕竟节后是饲料消费淡季，连粕在美豆成本驱动、进口大豆到港近紧远松支撑下短期或震荡偏多，但注意中期偏弱预期，关注南美大豆天气不确定风险。  **豆二：**阿根廷大豆产量调减至4100万吨，巴西美国大豆数据变化不大。巴西收割偏慢，阿根廷大豆受天气干旱影响继续。港口大豆库存充裕，国内油厂全面恢复开工生产，进口大豆到港量短期难现增长，制约港口大豆库存的回升速度，油厂压榨亏损，继续关注对油厂远期买船影响，买船节奏是市场关注的焦点，预计豆二短期震荡偏多。 |
| 棕油 | 区间运行 |
| 菜油 | 区间运行 |
| 豆粕 | 震荡偏多 |
| 菜粕 | 震荡偏多 |
| 豆二 | 震荡偏多 |
| 豆一 | 震荡 |
| **软商品** | 棉花 | 止跌回稳 | **棉花：**郑棉探底回升，连续回落走势受到抑制，近期棉价弱势主要原因在于：下游订单尚不乐观，人们担心棉纱、坯布行情会出现“倒春寒”的情况；近期新棉加工、销售进度加快，这引发市场对最终产量增加的预期；仓单数量也有较快增长，还有新棉仍等待套保，前期因生产落后导致的供应压力后移逐渐体现到盘面上。如果说前期关于开门红的强预期过于乐观的话，那么目前市场心理又过于倾向弱现实”一面。后期郑棉走势，还需要看2/3月份接单情况而定；此外，本周末美国棉花总会（NCC）将公布最新的美国新年度植棉面积意向，棉粮比低位对植棉面积的不利作用料将体现，国内市场则在静候新年度的目标补贴政策。预计棉价将从下跌转入区间震荡。  **橡胶：**沪胶低位震荡，利空因素逐渐得到释放，下跌动力已有所减弱，不排除出现超跌反弹的机会。下游工厂有一定补库需求，胶价但下游高库存压力还需要时间消化。目前车市尤其重卡需求尚未启动，税收优惠政策退出后乘用车市场表现不佳，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。但国内经济复苏态势不改，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。节后轮胎整体出货表现较好，随着物流运输恢复正常，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。  **糖：**内外盘糖价均有走高。印度出口配额发放延迟帮助ICE糖价维持高位；美国农业部下调糖产量预期，这可能延长国际市场阶段贸易流通偏紧的格局。但4月份才开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季，这将压制ICE上涨动力；国内供应相对充足，终端需求一般，与此同时国产糖进入生产高峰，进入消费淡季终端需求不佳，高价更是抑制需求，终端贸易按需采购，库存有工业库存转向社会库存。内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘，同时需要防范出现见顶回落走势。 |
| 棉纱 | 止跌回稳 |
| 红枣 | 盘整 |
| 橡胶 | 筑底反弹 |
| 白糖 | 高位运行 |
| **能化**  **产**  **业** | 原油 | 观望 | **原油**：美国将继续释放石油战略储备，美国页岩油产量预计再创新高以及土耳其港口恢复原油出口，美国CPI数据显示仍需继续加息对抗通胀，均抑制国际原油市场氛围。预计短期油价维持宽幅震荡。  **沥青：**国内沥青现货刚性需求略显清淡，现货有望维持大稳运行。  **燃料油：**原油利好，原料增加，终端需求疲软，批发与供船价暂稳。  **PTA：**虽然OPEC月报上调全球需求增速预测，但美国CPI数据显示仍需继续加息对抗通胀，油价下跌。TA加工差200元/吨附近震荡，节后TA负荷回升至75.9%；终端新订单暂未启动，目前聚酯负荷回升至78%。原油高位宽幅震荡为主，近月TA供需季节性累库，跟随成本端波动。  **MEG**: MEG负荷回落至61.47%附近，上周港口继续去库，短期整体供应压力依旧不小；聚酯负荷回升至78%附近；原油下跌，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，EG供需季节性累库，短期EG震荡。  **PF:**下游市场陆续启动，叠加经过上周五的深跌调整以及PTA加工费低位带来的成本支撑，预计本周短纤价格止跌盘整。 |
| 沥青 | 观望 |
| 燃料油 | 观望 |
| PTA | 逢高空05 |
| MEG | 观望 |
| PF | 观望 |
| 甲醇 | 逢高空 | **甲醇：**周二甲醇期货主力合约缩量减仓，震荡偏弱，收盘微跌0.54%。期价维持在60日均线下方运行，下方空间被进一步打开，短期甲醇下跌趋势开始向中期下行格局发展，后市面临继续调整压力。继续维持偏空观点。  **PVC：**周二主力合减仓震荡上行，涨幅1.00%，持仓量最终减少38425手至873704手。供应端开工率小幅上涨，处于历年同期水平低位。需求端，截至12日当周，房地产成交继续低位回暖，春节后季节性反弹，仍处低位，关注后续成交。PVC直接下游开工率也是在逐步恢复中，与往年情况类似。 库存方面，下游厂家开工仍然较低，社会库存继续增加。继续维持逢低看多观点。  **聚丙烯：**周二PP主力合约高开后震荡运行。基本面供应端，春节后开工率持续小幅回升，仍处于低位。 需求方面，春节后，下游陆续回归，开工率回升较快。春节期间石化累库不多，石化节后库存消化缓慢，但相比往年农历同期，石化库存压力不大，部分厂家受制于订单量还未彻底恢复开工，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于PP的需求转好有一定的期待，维持PP震荡偏空观点。  **塑料：周二**塑料主力合约高开震荡运行。供应端，塑料开工率上升至 94.8%，中性偏高水平。 需求方面，春节后，下游陆续回归，相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存，维持PP震荡偏空观点。 |
| PVC | 逢低多 |
| 聚丙烯 | 逢低多 |
| 塑料 | 逢低多 |
| 苯乙烯 | 看多 |
| 尿素 | 看多 |
| LPG | 中性 |
| 纸浆 | 稳中偏弱 | **纸浆：**现货市场成交氛围欠佳，部分地区浆价重心下移。原纸企业开工负荷率继续提升，但买涨不买跌情绪制约采浆积极性，多继续持观望心态。短期价格有窄幅上调意向。下游部分经销商有跟涨态势，订单略有向好，但整体波动有限，观望心态仍存。短期浆市业者预期偏空，浆市高价放量不足，价格承压运行。 |
| **农产品** | 生猪 | 震荡偏弱 | **生猪：**散户养殖企业观望情绪变得日益浓厚，不愿亏损出栏，生猪供应略微缩紧，终端消费仍较为低迷，下游订单跟进不足，白条市场烂市，市场出现供需双弱，预计今日生猪期价震荡偏弱。  **苹果：**供应端部分产区苹果现货价格上涨，带动农户惜售情绪变浓。需求端终端消费进入传统淡季，消费偏弱，但现货价格持续稳定带来价格预期支撑，预计今日苹果期价震荡。  **玉米：**供应端基层农户上量增加，港口和深加工企业苹果到货有所增加，进口玉米库存充足，市场供应宽松；需求端市场消费仍较为低迷，预计今日玉米期价震荡偏弱。  **鸡蛋：**元宵节后蛋价有所反弹，养殖利润有所支撑，养殖企业惜售情绪强，产蛋鸡存栏仍处于低位，供应紧张情况并未改善；需求端仍处于传统消费淡季，现市场进入供需双弱态势，预计鸡蛋期价震荡。 |
| 苹果 | 震荡 |
| 玉米 | 震荡偏弱 |
| 鸡蛋 | 震荡 |

1. 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 | 68610 | 68150 | 460 | 0.67% | 4880 | -1960 |
| 沪 铝 | 18480 | 18550 | -70 | -0.38% | 1120 | -600 |
| 沪 锌 | 23170 | 22960 | 210 | 0.91% | 1240 | -1030 |
| 沪 铅 | 15250 | 15200 | 50 | 0.33% | 150 | -425 |
| 沪 镍 | 213000 | 208500 | 4500 | 2.16% | 27600 | -8260 |
| 沪 锡 | 215250 | 216420 | -1170 | -0.54% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 411.99 | 413.08 | -1.09 | -0.26% | 13 | -11 |
| 白银 | 4915 | 4939 | -24 | -0.49% | 89 | -330 |
| 螺纹钢 | 4110 | 3993 | 117 | 2.93% | 137 | -71 |
| 热卷 | 4218 | 4082 | 136 | 3.33% | 161 | -1960 |
| 铁矿石 | 879 | 841.5 | 38 | 4.46% | 73 | 3 |
| 焦 炭 | 2910 | 2686.5 | 224 | 8.32% | 232 | 20 |
| 焦 煤 | 2500 | 1789 | 711 | 39.74% | 712 | 604 |
| 纯碱 | 2768 | 2896 | -128 | -4.42% | -87 | -326 |
| 硅铁 | 6850 | 7780 | -930 | -11.95% | -930 | -1820 |
| 锰硅 | 7300 | 7366 | -66 | -0.90% | -40 | -424 |
| 不锈钢 | 16962 | 16515 | 447 | 2.71% | 464 | -150 |
| 塑 料 | 8200 | 8145 | 55 | 0.68% | 266 | -215 |
| PP | 8530 | 7807 | 723 | 9.26% | 723 | 330 |
| PTA | 5430 | 5474 | -44 | -0.80% | 502 | -270 |
| 甲 醇 | 2685 | 2553 | 132 | 5.17% | 183 | -80 |
| 苯乙烯 | 8345 | 8342 | 3 | 0.04% | 581 | -538 |
| 乙二醇 | 4108 | 4168 | -60 | -1.44% | 228 | -378 |
| PVC | 5850 | 6186 | -336 | -5.43% | -336 | -946 |
| 短纤 | 7127 | 7052 | 75 | 1.06% | 569 | -313 |
| 沥 青 | 4050 | 3823 | 227 | 5.94% | 263 | 117 |
| 燃料油 | 2750 | 2782 | -32 | -1.15% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7000 | 6638 | 362 | 5.45% | 1024 | 246 |
| 尿素 | 2700 | 2363 | 337 | 14.26% | 337 | 146 |
| 橡 胶 | 12050 | 12540 | -490 | -3.91% | -50 | -1240 |
| 豆粕 | 4620 | 3882 | 738 | 19.01% | 860 | 658 |
| 豆 油 | 9570 | 8636 | 934 | 10.82% | 1216 | 598 |
| 棕榈油 | 7810 | 7802 | 8 | 0.10% | 300 | -442 |
| 豆 一 | 5300 | 5519 | -219 | -3.97% | 123 | -287 |
| 白 糖 | 5890 | 5917 | -27 | -0.46% | 226 | -59 |
| 郑 棉 | 15707 | 14315 | 1392 | 9.72% | 1582 | 741 |
| 菜 油 | 10860 | 9836 | 1024 | 10.41% | 1527 | 865 |
| 菜 粕 | 3400 | 3225 | 175 | 5.43% | 256 | 103 |
| 玉 米 | 2860 | 2793 | 67 | 2.40% | 91 | -8 |
| 鸡蛋 | 4595 | 4323 | 272 | 6.29% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 14800 | 16980 | -2180 | -12.84% | 1835 | -2180 |
| 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。