投资咨询：0571-85165192，85058093

2023年2月20日星期一

**新世纪期货交易提示（2023-2-20）**

1. 市场点评

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **黑**  **色**  **产**  **业** | 铁矿石 | 震荡偏多 | **铁矿：**宏观经济温和改善,上期澳洲由于事故影响发运明显回落，巴西发运小幅增加，到港量有所增加。钢厂采购积极性有所恢复，钢厂进口矿可用天数降至18天，全国45港铁矿库存14010.28万吨，环比增加98.99万吨。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，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。澳煤进口或存变数，重点关注蒙煤通关能否进一步增加，短期内焦炭跟随成材走势为主。  **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，前期低吸的投资者继续持有，跌破3950一线止损。 |
| 煤焦 | 震荡偏多 |
| 卷螺 | 低吸 |
| 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股指下跌1.44%，上证50股指下跌1.04%，中证500股指下跌0.83%，中证1000股指下跌0.82%。日用化工、煤炭板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、软件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入20.29亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。IC和IM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转负。股指波动率上升，VIX回落。本周国内方面，十三届全国人大常委会第三十九次会议在京举行；全面注册制落地，沪深交易所将启动申报受理工作；中国2月LPR将于2月20日公布；北交所股票做市交易开闸；沪市上市公司首批年报将出炉。美联储加息预期再度走强，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年期收益率利差回落2bps。FR007反弹37bps，SHIBOR3M持平。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月17日以利率招标方式开展了8350亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日2030亿元逆回购到期，因此当日净投放6320亿元，当周净投放210亿元。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，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。短期扰动因素：美国1月非农数据大幅超市场预期，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，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。黄金价格的中长期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。市场预期年内利率终点更高，或在5.3%左右，年内降息预期下降，对黄金造成压力。 |
| 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，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**：马棕油产量和出口下滑，尤其是对印度和中国出货量下滑，最终导致1月末马棕油库存较前月增加，市场关注点转向印尼出口政策变化对马棕出口的提振上。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以确保国内供应，有助于马棕油出口恢复。高频数据显示，马棕前15日产量增3.05%，出口增幅更为显著，随着印尼出口规模受限，马棕油出口有望恢复快速增长。美豆供应偏紧，阿根廷大豆产量下滑，但美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。国内2-3月大豆到港偏少，油厂陆续停机检修开机率或下滑，豆油供应减少，棕油库存高位，需求复苏逻辑主导油脂消费预期，油厂挺粕抛油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，预计油脂短期偏多，区间运行，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。  **豆粕：**USDA大幅下调阿根廷大豆产量至4100万吨，但仍为业内预测区间最高值，由于霜冻出现在盛夏季节不同寻常，阿根廷大豆产区天气变化继续影响产量预期，继续向下调整可能性仍然较大，但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。美豆压榨量不及预期，但目前出口需求向好。国内大豆到港下滑，油厂周度压榨量高位，豆粕产量迎来增长，市场成交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偏震荡，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，阿根廷大豆受天气干旱影响继续，巴西收割偏慢但大概率丰产，供应压力逐渐增加。港口大豆库存充裕，国内油厂开机率高位，进口大豆到港量短期难现增长制约港口大豆库存，油厂压榨亏损影响大豆买船，继续关注对油厂远期买船影响，预计豆二短期震荡。 |
| 棕油 | 区间运行 |
| 菜油 | 区间运行 |
| 豆粕 | 震荡 |
| 菜粕 | 震荡 |
| 豆二 | 震荡 |
| 豆一 | 震荡 |
| **软商品** | 棉花 | 止跌回稳 | **棉花：**郑棉近一周弱势运行，期价在相对低位震荡，周末出现企稳反弹迹象。国内棉市利空因素尚未退场：需求恢复没有预计那么显著，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。后期郑棉走势，还需要看2/3月份接单情况而定，国内市场也在等候新年度的目标补贴政策出台；此外，全球主产国的植棉意向也会影响盘面。总体来看，后市多方更有炒作题材  **橡胶**沪胶延续寻底走势，期价在均线系统压制下呈现弱势。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，1月份，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。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。市场也有一些改善，轮胎厂开工率恢复至阶段高位，轮胎销售向好，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。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：**郑糖高位运行，上攻乏力，短期有见顶迹象。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，国产糖进入生产高峰，而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。ICE糖再度回落到20美分以下，内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘。 |
| 棉纱 | 止跌回稳 |
| 红枣 | 盘整 |
| 橡胶 | 震荡筑底 |
| 白糖 | 见顶回落 |
| **能化**  **产**  **业** | 原油 | 观望 | **原油**：供应端来看，趋紧格局仍在，俄乌冲突迎来一周年之际，地缘潜在风险增强。需求端来看，压力主要来自美联储鹰派言论的浮现，但3月加息25个基点仍是大概率事件，多数机构依然看好需求前景。预计短期油价维持宽幅震荡。  **沥青：**刚需整体回暖有限，实际成交多在低位，沥青维持大稳走势为主。  **燃料油：**原油连跌，周末汽柴油议价窄跌，国产燃料油消息面表现偏空。国产 燃料油市场缺乏明朗向好指引，预计本周行情或仍以僵持弱盘为主，炼厂出货温吞，仍有累库风险，部分产品或仍将有降价促量操作。  **PTA：**近期美国经济数据表现强劲，美联储官员多次发表鹰派讲话，且沙特对中国需求前景仍持谨慎态度，油价下跌。TA加工差200元/吨附近震荡，节后TA负荷回升至75.7%；终端新订单缓慢启动，目前聚酯负荷回升至83%。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57.76%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83%附近；原油下跌，动煤现货上涨，东北亚乙烯上涨，原料端分化，EG供需季节性累库，短期EG震荡。  **PF:**上周五原油下跌拖累市场气氛，但下游需求陆续恢复，短纤工厂累库压力减轻，且短期供应增加有限，本周市场价格或较为抗跌。 |
| 沥青 | 观望 |
| 燃料油 | 观望 |
| PTA | 逢高空05 |
| MEG | 观望 |
| PF | 观望 |
| 甲醇 | 观望 | **甲醇：**上周甲醇期货涨跌交互运行，重心横向延伸，日内波动幅度整体不大，盘面窄幅高开震荡上行，五日均线附近明显承压，市场资金博弈，走势僵持。甲醇现货市场货源供应弱稳，压力不大，而需求端跟进不足，呈现供需两弱局面。甲醇短期或继续盘整运行，暂时观望。  **PVC：**上周主力合约逐步企稳，现货市场气氛回暖，各地区主流价格跟随小幅上调，低价货源有所减少。趋势性行情不明显，逢低谨慎看多。  **聚丙烯：**国际油价高位回落，现货市场报盘偏暖调整为主,拉丝主流徘徊在7750-7900元/吨。上游库存压力较大，海外需求仍存在走弱的可能，但进口压力有所缓解。场内观望氛围渐浓，贸易商多积极出货，成交多小单放量，终端需求恢复缓慢。预计短期PP市场震荡整理。  **塑料：**国际油价高位回落，石化出厂稳定为主，终端采购谨慎，成交跟进一般，线性主流8100-8400元/吨。新增装置投产在即，华东、华南后续供应增多，终端新订单跟进缓慢，市场交投谨慎；上游库存偏低，压力较小，下游生产陆续恢复，短期存在一定支撑。预计短期行情震荡整理。 |
| PVC | 逢低多 |
| 聚丙烯 | 震荡 |
| 塑料 | 震荡 |
| 苯乙烯 | 看多 |
| 尿素 | 看多 |
| LPG | 中性 |
| 纸浆 | 稳中偏弱 | **纸浆：**现货市场承压运行，成本面压力仍存，刚需方面出货尚可，短期内低价惜售，银星含税7000元/吨以下出货意向较低。进口阔叶浆现货市场盘面维持稳定，下游纸厂谨慎观望，压价刚需采买。短期浆市博弈态势不改，下游纸厂原料采买谨慎，浆价承压运行。 |
| **农产品** | 生猪 | 震荡偏强 | **生猪：**2月17日，国家发改委发布拟于近日收储2万吨冻猪肉，散户养殖企业抗价情绪浓，仔猪补栏较之前积极，消费端增量仍有限，但受政策短期利好影响，预计今日生猪期价震荡偏强。  **苹果：**供应端产区部分果农惜售情绪较浓，产区走货速度有所放缓，但销区成交氛围较为冷清，市场走货以低价苹果货源为主，批发采购商态度较为谨慎，市场处于供需双弱，预计今日苹果期价震荡。  **玉米：**近期政策方面对盘面有所支撑，中央1号文件发布，要求加大扩种大豆油脂，降低玉米新一年供应增加预期，但提及“实施玉米单产提升工程”；供应端基层农户售粮情绪较强，叠加玉米库存仍处于相对低位，消费仍处于淡季，预计今日玉米期价震荡偏强。  **鸡蛋：**产蛋鸡存栏仍处于低位，供应紧张情况并未改善，但养殖企业对鸡蛋后市较为看空，鸡苗补栏情绪较低；需求端仍处于传统消费淡季，现市场进入供需双弱态势，，同时蛋价受猪肉、生鲜等价格偏低影响，预计鸡蛋期价震荡 |
| 苹果 | 震荡 |
| 玉米 | 震荡偏强 |
| 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 | 69120 | 68880 | 240 | 0.35% | 1110 | -1960 |
| 沪 铝 | 18460 | 18530 | -70 | -0.38% | 475 | -720 |
| 沪 锌 | 22980 | 22865 | 115 | 0.50% | 345 | -930 |
| 沪 铅 | 15125 | 15170 | -45 | -0.30% | 150 | -195 |
| 沪 镍 | 212600 | 203100 | 9500 | 4.68% | 29150 | -6260 |
| 沪 锡 | 214500 | 212320 | 2180 | 1.03% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 410.92 | 410.26 | 0.66 | 0.16% | 8 | -11 |
| 白银 | 4870 | 4879 | -9 | -0.18% | 20 | -330 |
| 螺纹钢 | 4180 | 4167 | 13 | 0.31% | 187 | -66 |
| 热卷 | 4280 | 4240 | 40 | 0.94% | 178 | -1960 |
| 铁矿石 | 906 | 889.5 | 17 | 1.85% | 71 | 3 |
| 焦 炭 | 2910 | 2831.5 | 79 | 2.77% | 224 | 20 |
| 焦 煤 | 2500 | 1897 | 603 | 31.79% | 712 | 603 |
| 纯碱 | 2768 | 2928 | -160 | -5.46% | -109 | -326 |
| 硅铁 | 6850 | 7822 | -972 | -12.43% | -930 | -1820 |
| 锰硅 | 7300 | 7414 | -114 | -1.54% | -66 | -424 |
| 不锈钢 | 16962 | 16540 | 422 | 2.55% | 464 | -150 |
| 塑 料 | 8200 | 8220 | -20 | -0.24% | 223 | -215 |
| PP | 8530 | 7870 | 660 | 8.39% | 793 | 330 |
| PTA | 5440 | 5438 | 2 | 0.04% | 300 | -270 |
| 甲 醇 | 2695 | 2560 | 135 | 5.27% | 152 | -80 |
| 苯乙烯 | 8375 | 8348 | 27 | 0.32% | 190 | -538 |
| 乙二醇 | 4160 | 4196 | -36 | -0.86% | 48 | -378 |
| PVC | 5900 | 6338 | -438 | -6.91% | -286 | -946 |
| 短纤 | 7147 | 7068 | 79 | 1.11% | 397 | -313 |
| 沥 青 | 4050 | 3782 | 268 | 7.09% | 268 | 117 |
| 燃料油 | 2750 | 2908 | -158 | -5.43% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7000 | 6576 | 424 | 6.45% | 988 | 244 |
| 尿素 | 2725 | 2490 | 235 | 9.44% | 357 | 146 |
| 橡 胶 | 12050 | 12490 | -440 | -3.52% | -20 | -1280 |
| 豆粕 | 4540 | 3828 | 712 | 18.60% | 799 | 638 |
| 豆 油 | 9740 | 8888 | 852 | 9.59% | 1216 | 598 |
| 棕榈油 | 8120 | 8186 | -66 | -0.81% | 282 | -352 |
| 豆 一 | 5300 | 5614 | -314 | -5.59% | 23 | -314 |
| 白 糖 | 5890 | 5890 | 0 | 0.00% | 236 | -59 |
| 郑 棉 | 15596 | 14170 | 1426 | 10.06% | 1633 | 737 |
| 菜 油 | 11060 | 10018 | 1042 | 10.40% | 1291 | 865 |
| 菜 粕 | 3340 | 3172 | 168 | 5.30% | 266 | 89 |
| 玉 米 | 2870 | 2868 | 2 | 0.07% | 91 | -12 |
| 鸡蛋 | 4595 | 4348 | 247 | 5.68% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 14800 | 17510 | -2710 | -15.48% | 1835 | -2710 |
| 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。