

新世纪期货交易提示（2023-2-24）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏多	铁矿： 宏观经济温和改善，澳洲发运量 1760.1 万吨，环比增加 487.3 万吨，巴西发运量 543.1 万吨，环比减少 35.0 万吨。澳洲事故影响减弱，发运明显回升，到港量受事故影响大幅回落。钢厂采购积极性有所恢复，钢厂进口矿可用天数降至 17 天，全国 45 港铁矿库存 14223.26 万吨，环比增加 112.54 万吨。钢厂盈利率小幅增加，高炉开工率微增，下游需求有所恢复。铁水产量持续增加，钢厂低库存，铁矿驱动偏强，3 月迎建材消费小高峰，铁矿震荡攀升。
	煤焦	偏多	煤焦： 内蒙古新井煤业坍塌，临近两会，安检力度或加大，煤炭供应端受限，随着焦企开工提升、成材需求好转，叠加政策利好不断，盘面快速走强。进口方面，甘其毛都口岸通关较上周日均增加 49 车，近期由于性价比因素，蒙煤多发往山西地区。澳煤进口或存变数，重点关注蒙煤通关能否进一步增加，短期内矿难事故使得焦煤走势偏强。
	卷螺	偏多	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。
	玻璃	震荡	玻璃： 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。
	纯碱	高位震荡	纯碱： 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。
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 0.08%，上证 50 股指下跌 0.07%，中证 500 股指下跌 0.23%，中证 1000 股指下跌 0.45%。发电设备、家用电器板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、电脑硬件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-21.5 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强，IH 股指期货主力合约基差为负。股指波动率震荡，VIX 下滑。美国 2022 年第四季度实际 GDP 年化季率修正值升 2.7%，预期升 2.9%。美国 2022 年第四季度核心 PCE 物价指数修正值环比升 4.3%，预期升 3.90%。美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，预期 20 万人。美国财长耶伦表示美国经济仍保持韧性，劳动力市场强劲，全球经济表现比过去几个月要好。美联储加息预期再度走强，海外市场情绪承压，股指多头建议减持。
	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	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。央行发布公告称，2 月 23 日以利率招标方式开展 3000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显	

			<p>示，当日 4870 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 1870 亿元，终结连续五日净投放。国债反弹动力减弱，建议国债期货多头减持。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p>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，加息预期持续强化，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，2 月 Markit 制造业 PMI 创 4 个月新高，Markit 服务业 PMI 重回荣枯线上方，创 8 个月新高。说明美国经济基本面弹性仍强，衰退暂缓，同时加剧市场对美联储鹰派加息预期。市场预期年内利率终点更高，或在 5.5% 以上，美联储加息预期强化，对黄金造成压力。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p>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。</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	<p>铝：西南地区限电减产，抑制新增供应。云南电解铝限产 30%-40%，云南减产产能 65-80 万吨，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。</p>
	铅	调整	
	锡	调整	<p>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。</p>
	不锈钢	反弹	<p>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。</p>

油脂油料	豆油	区间运行	<p>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, 暂停部分棕油出口许可发放以确保国内供应, 有助于马油出口恢复。高频数据显示, 马棕前 20 日产量减产 4.17%, 出口增加。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, 预计油脂区间运行, 关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。</p>
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡	<p>豆粕: USDA 预测 2023/24 年度美豆播种面积为 8750 万英亩, 略低于市场预期的 8860 万英亩, 不过市场并不太重视美国农业部的预估。美豆压榨量不及预期, 但目前出口需求向好。多家机构下调阿根廷大豆产量, 近期霜冻可能对阿根廷大豆造成一些伤害, 产量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。国内大豆到港下滑, 油厂周度压榨量高位回落, 豆粕库存偏高, 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, 关注南美大豆天气不确定风险。</p> <p>豆二: 阿根廷大豆产量调减至 4100 万吨, 大豆受天气干旱影响继续, 近期又遭遇仲夏霜冻, 巴西收割偏慢但大概率丰产, 供应压力逐渐增加。港口大豆库存下滑, 油厂开机率回落, 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。</p>
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	止跌回稳	<p>棉花: 内外盘棉花都陷入缩量窄幅波动的行情。USDA 农业展望论坛报告中对全球供需做出总产微增、消费恢复, 期末库存下降的判断; 对于中国 2023/24 年度供需也做出偏多的预测: 在植棉面积下降的背景下产量预计将下滑至 594 万吨, 消费方面基于 IMF 预期中国 2023 和 2024 年经济增速持续恢复, 预期中国消费将持续恢复再度回归至 800 万吨之上的年消费水平。当前市场仍较为疲软, 制约棉价反弹空间, 内销市场略有起色, 但出口形势不佳, 而终端纺织品服装消费很大程度仍有赖于出口市场。3-4 月份传统旺季外销订单能否有起色更显关键。</p>
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	盘整	<p>橡胶: 沪胶延续相对低位的区间波动走势, 后市谨慎看多。市场已有一些改善, 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。青岛天胶保税和一般贸易库存环比增加, 但增幅收窄, 供应压力出现缓和迹象。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, 3 月进口或将减少并使得库存出现拐点。1 月份国内乘用车销量环比、同比都下降, 但轮胎企业开工率不断回升。</p>
	橡胶	震荡筑底	

	白糖	上涨	糖: ICE 原糖再次突破 20 美分一线, 市场担心巴西的收割会因为暴雨受到不利影响, 此外, 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。郑糖延续上攻走势, 配额外进口价高企, 内外糖的高价差维持了一年半以上, 减弱了进口的动力。但国产糖进入生产高峰, 终端贸易按需采购, 库存由工业库存转向社会库存; 4 月份开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季, 这将给全球糖市带来压力。
	原油	观望	原油: 尽管美元走强和美国原油库存大增, 但美股止跌, 且俄罗斯计划在 3 月份将该国西部港口的石油出口削减至 25%, 超过其宣布的每日减产 50 万桶, 提振了油价。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	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	观望	燃料油: 消息面多空交织, 原油走势震荡, 国产燃料油市场观望氛围不减, 下游商家采购心态谨慎, 预计今日行情或暂平稳出货为主。
	PTA	观望	PTA: 虽然美国商业原油库存连续九周增长, 但汽油需求好转、库存下降, 油价上涨。TA 加工差 200 元/吨附近震荡, TA 负荷回落至 73.2%; 终端新订单启动中, 目前聚酯负荷回升至 85.9%。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	观望	MEG: MEG 负荷略微回落至 57.64%附近, 上周港口小幅累库, 短期整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷回升至 85.9%附近; 原油反弹, 动煤现货上涨, 东北亚乙烯震荡, 原料端偏强, EG 供需季节性累库, 短期 EG 震荡。
能化产业	PF	观望	PF: 近日工厂产销数据相对良好, 行业供应压力减轻, 预计短线市场价格下滑压力或较前期明显缓解; 但需求无明显改善的大背景下, 价格亦难寻继续上涨动力。
	甲醇	观望	甲醇: 本周四 05 合约呈现放量增仓, 冲高回落小幅上涨报收。突破 20 日均线, 短期反弹趋势得到延续, 开始扭转中期下行趋势, 后市期价继续反弹仍将面临压力。5-9 月差升水幅度升阔至 62 元/吨。甲醇 05 合约多空前 20 席位继续维持净空头寸格局, 不过净空幅度有所缩小。预计后市主力合约有望维持震荡偏强的走势。
	PVC	逢低多	PVC: 本周四 05 合约高开减仓震荡。2 月 20 日晚, 证监会发文启动了不动产私募投资基金试点工作, 房企进一步增加资金来源。下游开工率在逐步恢复中, 继续逢低看多。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯: 本周四 05 合约高开后增仓震荡。相比往年农历同期, 石化库存压力不大, 春节期间石化累库不多, 石化节后库存缓慢消化, 春节后, 下游开工率逐步恢复中。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, 相对来说, PP 新增产能压力更大, 而即将步入塑料下游地膜旺季, 可以做多 L-PP 价差。预计短期震荡整理;
	塑料	震荡	塑料: 本周四 05 合约高开震荡, 现货市场涨跌互现。供应端塑料开工率处于历史偏高水平。需求方面, 春节后, 下游陆续回归, 订单不佳, 需求有待改善。关注下游需求恢复情况, 相对来说, PP 新增产能压力更大, 而即将步入塑料下游地膜旺季, 可以做多 L-PP 价差。预计短期行情震荡整理。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	

农产品	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 现货市场疲态难改。国内进口木浆部分地区针阔叶价格仍有回落，调整空间在 25 元/吨。原纸部分企业发布涨价函，烘托市场气氛，但对浆市暂无明显支撑。下游多消化前期原料库存为主，原纸企业成本压力尚存，多以出货为主，采浆心态或仍较谨慎。预计短期浆市或延续基本面走势，成交重心或仍有回落。</p>
	生猪	震荡上涨	<p>生猪: 最近市场供需双增，近期生猪价走势偏强，下游承接仍有限，但部分二次肥育情绪较强，支撑标猪价格，月底集团养殖企业出栏缩量，进一步支撑价格，预计今日生猪期价震荡上涨。</p>
	苹果	震荡	<p>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。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>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。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>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。</p>

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	70130	70010	120	0.17%	650	-1960
沪 铝	18620	18680	-60	-0.32%	160	-720
沪 锌	23470	23520	-50	-0.21%	415	-930
沪 铅	15325	15345	-20	-0.13%	150	-195
沪 镍	211150	205430	5720	2.78%	21830	-6260
沪 锡	216250	216750	-500	-0.23%	8070	-4250
黄金	412.52	411.94	0.58	0.14%	3	-11
白银	4930	4961	-31	-0.62%	26	-330
螺纹钢	4300	4228	72	1.70%	187	-66
热卷	4340	4285	55	1.28%	178	-1960
铁矿石	923	908.5	15	1.60%	53	1
焦 炭	2910	2929.5	-20	-0.67%	224	-20
焦 煤	2500	2020.5	480	23.73%	712	480
纯碱	2768	2956	-188	-6.36%	-109	-326
硅铁	6850	8226	-1376	-16.73%	-930	-1820
锰硅	7250	7578	-328	-4.33%	-66	-424
不锈钢	16962	16770	192	1.14%	464	-150

塑 料	8300	8328	-28	-0.34%	141	-215
PP	8530	7943	587	7.39%	751	330
PTA	5610	5574	36	0.65%	94	-270
甲 醇	2755	2659	96	3.61%	152	-80
苯乙烯	8520	8559	-39	-0.46%	78	-538
乙二醇	4232	4315	-83	-1.92%	0	-378
PVC	5900	6472	-572	-8.84%	-286	-946
短纤	7227	7212	15	0.20%	123	-313
沥 青	4050	3750	300	8.00%	308	117
燃料油	2750	2897	-147	-5.07%	1050	200
纸浆	6950	6512	438	6.73%	640	244
尿素	2785	2524	261	10.34%	357	146
橡 胶	12150	12570	-420	-3.34%	-380	-1280
豆粕	4500	3840	660	17.19%	799	606
豆 油	9810	8844	966	10.92%	1116	598
棕榈油	8250	8210	40	0.49%	282	-352
豆 一	5300	5604	-304	-5.42%	-177	-358
白 糖	5950	5953	-3	-0.05%	197	-59
郑 棉	15481	14445	1036	7.17%	1319	737
菜 油	10950	9856	1094	11.10%	1268	865
菜 粕	3320	3179	141	4.44%	266	89
玉 米	2880	2863	17	0.59%	91	-12
鸡蛋	4595	4428	167	3.77%	1932	-120
生猪	15400	17465	-2065	-11.82%	1835	-2065

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。