

新世纪期货交易提示（2023-3-1）
一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位震荡	<p>铁矿：铁矿石供减需增，海外发货和到港季节性下降，国内日均铁水跟随钢厂复产而增加，钢厂铁矿石库存低位，铁水产量见顶前，铁矿石依然有去库预期。后期随着国内日均铁水产量见顶，总量过剩矛盾逐渐发酵。3月份铁矿石供需矛盾不突出，叠加经济复苏预期推动，行情驱向上。但绝对估值和相对估值已至较高水平，监管机构调控风险提高，追高风险加大，暂持回调做多思路。警惕国内铁水产量见顶，港口库存累库，以及总量矛盾。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：主产地内蒙古新井煤业坍塌事故影响，叠加两会临近，当地煤矿安全检查或更加严格，焦煤市场供应有所减少。近期终端需求明显回暖，钢材价格小幅回升，上周247家钢厂高炉开工率80.98%，环比上周增加1.44%，独立焦企产能利用率为75.2%，环比增0.3%，焦钢企业厂内利润得到修复，对原料煤采购积极性有所提升。上周焦企焦炭库存41.3万吨，环比减少9.0万吨，钢厂焦炭库存305.9万吨，环比增加8.5万吨，说明焦企已经完成去库，钢厂采购积极性高。焦炭市场计划提涨100元/吨，煤焦市场震荡偏强。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：短流程钢厂复产积极，产量出现快速回升，低位增量显著并接近历年同期水平，钢材整体产量仍有一定回升空间。需求处在爬坡阶段，但回升幅度有限。库存拐点已现，钢厂厂内库存压力较大。政策关注点是两会，如果出现超预期的利好政策，那么仍然会驱动价格阶段性走强。3月份螺纹供需双增，螺纹保持谨慎看多，同时需警惕供应弹性大于需求弹性。</p>
	玻璃	震荡	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.63%，上证50股指上涨0.5%，中证500股指上涨0.8%，中证1000股指上涨0.89%。电信、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。煤炭、发电设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-13.04亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指回落。四大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。股指波动率下降，VIX回落。二十届二中全会审议通过《党和国家机构改革方案》。美国12月FHFA房价指数环比降0.1%，预期降0.2%。美国12月S&P/CS20座大城市房价指数同比升4.65%，创2020年7月以来最小增幅，预期升5.8%。美国2月芝加哥PMI为43.6，预期45。欧美经济数据支撑加息预期，导致外围权益市场疲弱。国内股市止跌企稳，股指多头持有，期权牛市价差多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率上行1bp，中债10-1年期收益率利差回落</p>
	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	震荡	
	10年期国债	震荡	

			1bp。FR007 反弹 20bps, SHIBOR3M 反弹 1bp。央行发布公告称, 为维护月末流动性平稳, 2月28日以利率招标方式开展了4810亿元7天期逆回购操作, 中标利率2.0%。Wind数据显示, 当日1500亿元逆回购到期, 因此单日净投放3310亿元。国债反弹动力减弱, 建议国债期货多头减持。
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, 1月PCE数据强于预期, 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Makit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。
	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“浅衰退+紧缩+政策逐步转向”状态, 市场对政策紧缩的反应较为充分, 对浅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, 但欧美经济浅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	反弹	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。下游初级加工端开工率回升, 但终端需求尚未完全恢复, 目前铝库存有所累积。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	反弹	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, 但欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	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浅衰退对镍价承压。
油脂 油料	豆油	区间运行	<p>油脂: 印尼生柴新政进入实施阶段, 暂停部分棕油出口许可发放确保国内供应, 有助于马油出口恢复, 棕榈油产销区库存均维持在宽松水。高频数据显示马棕产量下滑, 出口有所好转, 持续关注出口量环比增幅变化。南美大豆产量持续下调, 但美豆期货继续交易南美天气动能在减弱。国内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, 棕油库存开始从高位下滑, 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: 美豆年度展望论坛数据整体好于预期。巴西降雨偏多继续制约收割进度, 巴西丰收的新豆开始批量上市, 出口需求开始转移到南美。多家机构下调阿根廷大豆产量, 阿根廷农业产区干旱天气引人担忧, 短期内降雨量有限, 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, 部分油厂主动停产令豆粕库存开始去化, 关注终端采购心态的变化, 豆粕下游需求不振, 连粕在美豆成本驱动、进口大豆到港近紧宽松支撑下短期或偏震荡, 关注阿根廷大豆天气。</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。国内油厂开工率下滑, 部分油厂豆粕胀库停机, 油厂大豆周度压榨量下降。叠加此前部分巴西大豆装运延迟, 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: 郑棉维持低位区间运行格局, 继续在不断靠拢的均线间窄幅震荡。近日USDA召开的农业展望论坛上, 对全球棉花种植面积及供需情况做出总产微增、消费恢复、期末库存下降的偏多预测, 给全球棉市带来提振。但国内下游市场尚未呈现旺季的景象, 市场观望情绪较浓, 产业链上下游有所分化, 大型织厂情况较好。终端纺织品服装消费很大程度仍有赖于出口市场, 当前内销市场略有起色, 而出口形势不佳, 但市场保持着向好预期, 底部仍有支撑。郑棉一方面等候新年度的目标补贴政策以及种植面积调整政策明朗, 另一方面也在等待3-4月份传统旺季外销订单能有所起色。</p>
	棉纱	止跌回稳	
	红枣	回落	<p>橡胶: 沪胶连续收阴, 成交区间有所下移, 总体仍以震荡筑底看待。国内社会库存仍未看到去库拐点, 限制反弹空间。市场已有一些改善, 轮胎内外销市场仍处于补货状态, 开工率恢复至阶段高位, 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, 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。短期供需形势仍未实质好转, 但中长期利多预期对胶价有支持。</p>
	橡胶	震荡筑底	

能化产业	白糖	见顶回落	<p>糖: ICE 原糖继续围绕 20 美分波动, 郑糖则受阻于 6000 整数位, 两者都处于相对高位运行。目前北半球供应是糖定价的主要影响因素, 因产糖量下降印度暂未批准更多的食糖出口, 欧洲农药禁令也导致其产量存在不确定性, 国际糖业组织调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模, 这些支持了糖市偏强运行。未来市场将更多取决于巴西糖市, 3 月的燃油税政策落地以及 4 月开榨情况都是不容忽视的因素, 主流观点相信巴西有望迎来一个蔗糖丰收季。由此来看, 国内外糖市都难以突破整数位压力。</p>
	原油	观望	<p>原油: 美国经济数据强劲, 投资者预期美利率将在较长时间内维持在较高水平。EIA 数据显示, 美国商业原油库存为 2021 年 5 月以来最高。有迹象显示正在海上漂浮的油轮上存有大量俄罗斯的原油和成品油, 或暗示供应充足。预计短期油价维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p>沥青: 市场需求恢复缓慢, 实际成交依然存在下跌空间, 短期沥青维持稳定走势为主。</p>
	燃料油	观望	<p>燃料油: 消息面多空交织, 原油走势震荡。国产燃料油业者交投心态观望, 市场购销气氛表现平平。缺乏明朗消息面指引, 预计本周国产燃料油仍弱盘整理居多, 部分产品库存承压或仍有小跌。</p>
	PTA	观望	<p>PTA: 中国经济前景向好推升燃料需求预期, 抵消了美联储进一步加息带来的利空, 油价上涨。TA 加工差在 300 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 86.1%。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。</p>
	MEG	观望	<p>MEG: MEG 负荷略微回落至 57.64% 附近, 上周港口小幅去库, 但港口库存依旧同期偏高; 聚酯负荷回升至 86.1% 附近; 原油反弹, 动煤现货下跌, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, EG 供需季节性累库, 短期 EG 震荡。</p>
	PF	观望	<p>PF: 近期原油偏强对市场形成一定提振, 但终端订单到位有限牵制采购商补货热情, 短纤市场缺乏上涨动力, 本周市场窄幅偏弱整理。</p>
	甲醇	观望	<p>甲醇: 本周二甲醇期货 2305 合约呈现缩量减仓低开震荡, 收盘下跌 1.57%。甲醇市场供应压力及进口货源冲击力度均不大, 低库存状态提供一定支撑, 供需矛盾未激化, 短期在成本支撑下, 期价仍有上探可能, 从技术上看 05 合约或形成头肩顶结构, 突破 2680 进一步上涨的阻力增加, 建议多看少动。</p>
	PVC	逢低多	<p>PVC: 本周二 PVC 期货 2305 合约减仓下行, 受库存绝对值偏高影响导致合约上行承压。房地产市场利好政策提振, 强预期引导下 PVC 期现货阶段走强。但 PVC 基本面供应端变动不大, 新增产能逐步提升负荷, 需求端新接订单表现改善一般, 对于高价货源抵触情绪尤在, 制品订单仍需等待房地产 2 季度表现, 当前行业整体库存绝对值偏高, 供应端压力仍较大。近期伴随期现货价格走高下游前期适量补货后追涨积极性欠佳, 出口方面新签出口订单环比走弱, 现货存在跟涨乏力的情况。继续逢低看多。</p>
	聚丙烯	逢低看多	<p>聚丙烯: 本周二 PP 期货 2305 合约震荡运行, 随着进入检修季, 现有装置供给量有缩减预期, 对冲新投产压力; 下游方面, 开工负荷逐步提升回暖中, 供需边际有改善预期。整体来看, 随着需求进一步恢复, 预计</p>

农产品			短期偏多震荡，逢低布局。 塑料 ：本周二塑料期货 2305 合约高开增仓震荡运行。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。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆 ：现货市场疲态难改。国内进口木浆价格承压下滑，针叶浆价格调整空间在 75 元/吨，阔叶浆价格调整空间在 125 元/吨。下游纸厂原料采购积极性不足，部分逢低采购，整体延续买涨不买跌心态。短期浆市供应相对充足，而需求放量仍较有限。下游原纸开工陆续提升，原纸出货情况一般，导致采浆心态偏于谨慎。短期浆市缺乏强力支撑，预计价格或延续稳中偏弱整理。
	生猪	震荡	生猪 ：目前处于月末和月初交接期，集团养殖企业出栏积极性较弱，散户养殖企业观望情绪较强，虽有二次肥育刺激猪价，但终端消费能力仍然有限，市场出现供需双弱态势，预计今日生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果 ：产区走货走多以客商自存货源为主，苹果调货主要为低价货源，整体走货速度较慢，客商采购积极性较低，果农惜售情绪较强，当前柑橘类水果冲击，叠加传统消费淡季，市场呈现供需双弱，预计今日苹果期价震荡。
	玉米	震荡	玉米 ：基层农户售粮意愿变强，但供应端压力仍然存在，贸易及深加工企业库存仍处于低位，需求端偏弱，市场整体采购意愿较低，用粮企业处于加工亏损状态，预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋 ：产蛋鸡存栏仍处于低位，新开产蛋鸡增加幅度有限，淘汰老母鸡较少，养殖企业惜售情绪较强，蛋价底部逐渐显现，随着天气转暖，终端消费也逐步复苏，预计鸡蛋期价震荡上涨。

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	68640	69050	-410	-0.59%	970	-1390
沪铝	18330	18460	-130	-0.70%	205	-700
沪锌	23100	23155	-55	-0.24%	615	-1100
沪铅	15250	15350	-100	-0.65%	155	-245
沪镍	205500	197930	7570	3.82%	13350	-7710
沪锡	209750	209230	520	0.25%	8070	-4250
黄金	412.61	412.64	-0.03	-0.01%	2	-13
白银	4855	4875	-20	-0.41%	61	-395
螺纹钢	4240	4174	66	1.58%	187	-81
热卷	4325	4260	65	1.53%	198	-2200
铁矿石	904	888.5	16	1.74%	65	3
焦炭	2910	2901.5	9	0.29%	224	-43

焦煤	2500	2013.5	487	24.16%	712	436
纯碱	2768	2929	-161	-5.50%	-109	-244
硅铁	6850	7988	-1138	-14.25%	-930	-1658
锰硅	7300	7406	-106	-1.43%	-66	-300
不锈钢	16962	16480	482	2.92%	464	-150
塑料	8300	8319	-19	-0.23%	141	-210
PP	8530	7862	668	8.50%	751	330
PTA	5600	5618	-18	-0.32%	194	-206
甲醇	2780	2627	153	5.82%	164	-68
苯乙烯	8440	8511	-71	-0.83%	202	-440
乙二醇	4243	4350	-107	-2.46%	25	-330
PVC	5900	6374	-474	-7.44%	-286	-617
短纤	7177	7212	-35	-0.49%	153	-181
沥青	4050	3743	307	8.20%	311	117
燃料油	2750	2893	-143	-4.94%	1050	200
纸浆	6850	6522	328	5.03%	430	238
尿素	2725	2450	275	11.22%	362	192
橡胶	12000	12450	-450	-3.61%	-340	-1195
豆粕	4420	3775	645	17.09%	751	606
豆油	9750	8848	902	10.19%	1116	648
棕榈油	8220	8228	-8	-0.10%	318	-220
豆一	5260	5586	-326	-5.84%	-219	-358
白糖	5950	5949	1	0.02%	48	-59
郑棉	15390	14365	1025	7.14%	1305	724
菜油	10830	9833	997	10.14%	1268	865
菜粕	3220	3103	117	3.77%	217	103
玉米	2860	2837	23	0.81%	91	-22
鸡蛋	4595	4408	187	4.24%	1932	-120
生猪	15400	17255	-1855	-10.75%	1835	-1855

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。