

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 3 月 17 日星期五

新世纪期货交易提示（2023-3-17）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿：全国粗钢产量压减消息再出，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，商品大幅回调。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，专家建议加强铁矿石调控遏制价格不合理上涨，追高风险加大，政策面使得金三银四铁矿石上行难度加大。铁矿产业链低库存，铁矿石自身基本面矛盾较小，宏观面扰动下，跟随成材走势。 煤焦：澳煤将全面放开惊扰市场，煤焦大幅下挫。焦炭提涨尚未落地，焦化厂利润持续低位，提涨意愿较强。下游焦化厂开工平稳，但是在环保和利润影响下，后市开工或有回落，部分焦企开始限产，幅度在 20%-50% 左右。铁水产量继续增加，原料端价格有所回落，钢厂利润也回暖，给予焦炭提涨空间，原料矛盾不突出，待利空因素消化完毕，逢低做多。 卷螺：全国粗钢产量压减消息再出，限产预期下，成材强于原料。近期长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。需求快速修复，金三银四值得期待。产量大幅回升下，厂库社库仍保持较快去库，数据偏多。盘面在连续上涨后有所疲软，成本坍塌，预期转向现实，螺纹下方寻支撑。 玻璃：全国均价 1681 元/吨，环比涨 0.06%。近期玻璃产销十分亮眼，全国范围内出货明显好转，华东华中以及沙河产销都破百。供应端，全国浮法玻璃产量 110.52 万吨，环比+0.3%。全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱，环比-4.24%，同比+42.37%。目前建材成交持续回暖，对于玻璃来说偏利多。生产企业放水冷修下降至相对低位，需求在保交楼政策下或有所提振，整体来看库存或难继续在高位累库。现阶段处于产销和地产销售的修复性行情，但库存仍处于高位，后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。
	煤焦	震荡偏弱	
	卷螺	回调	
	玻璃	震荡调整	
	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 1.2%，上证 50 股指下跌 0.97%，中证 500 股指下跌 1.35%，中证 1000 股指下跌 1.67%。日用化工、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。航运、能源设备板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 7.87 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指上行。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。股指波动率反弹，VIX 回落。中共中央、国务院印发
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	

	中证 1000	走弱	了《党和国家机构改革方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。美国上周初请失业金人数为 19.2 万人，预期 20.5 万人。美国 2 月进口物价指数环比降 0.1%，预期降 0.2%。美国 3 月费城联储制造业指数为-23.2，预期-15.6。市场不确定性加剧，避险情绪上升，股指多头减持。
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	国债： 中债十年期到期收益率回落 2bps，中债 10-1 年期收益率利差回落 2bps。FR007 反弹 5bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，3 月 16 日以利率招标方式开展了 1090 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 30 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1060 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。 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 2 月非农数据市场预期，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，但失业率走高，平均时薪年率低于预期。美国 2 月 CPI 符合市场预期，回落速度减慢；2 月 PPI 超预期环比下降，同比增速放缓，市对下周加息预期下调。经济方面，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 连续第四个月收缩，说明美国经济基本面弹性仍存，但衰退趋势仍在。美国硅谷银行破产引起市场恐慌，加上瑞信财报自爆内控存在重大漏洞，引发市场对欧美银行业风险担忧，VIX 指数处于高位，激发黄金的避险属性。市场对美联储 3 月加息的预期骤减，对年内利率终点的预期下调。短期，黄金或许避险属性占优，继续反弹。
	白银	震荡	
有色金属	铜	超跌反抽	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。海外硅谷银行危机事件从情绪面对铜价影响偏负面。近期欧美经济体对银行业实施了救助举措，并弱化了大幅加息预期，但市场仍担忧欧美银行业危机蔓延，市场情绪仍有反复，外部经济环境不确定性对铜价产生承压。产业层面：下游开工率回升，铜库存小幅去库。海外铜矿供应偏紧缓解对短期铜价影响偏空。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。中期铜价在海外宏观偏空与国内产业偏多的交织下，在 60000-70000 元/吨宽幅区间震荡。 铝： 氧化铝供应回升，电解铝产量依旧受限。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。
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	

	锡	调整	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。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。
	不锈钢	调整	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。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	震荡偏弱	油脂： MPOB 数据显示 2 月报告马棕减产 9.35%、出口下滑 1.99%、月末库存降至 6 个月低位，但维持在宽松水平。马棕油 3 月进入季节性增长周期，降雨影响兑现后边际效应逐步减弱，劳动短缺也很难对产量产生较大影响，因印尼抵制出口后，买家增加马棕油购买量，船运机构数据显示，马棕油 3 月上半月出口大幅增加。国内油厂开机率不高，后期或有所回升，棕油库存 100 万吨高位，下游成交始终未有明显起色，市场对需求恢复信心匮乏，经济增长压力给石油需求带来压力，原油弱势利空油脂，预计油脂短期或反弹，中期震荡偏弱，关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。 豆粕： USDA 供需报告较大幅度下调阿根廷大豆产量，小幅下调美豆期末库存，巴西产量持平、出口上调，但市场提前交易阿根廷减产因素，报告对美豆影响有限。同时由于近期南美巴西大豆出口加快，对美豆出口形成压制，也削弱了美豆期价表现。阿根廷大豆作物带天气炎热且降雨有限。国内大豆到港下滑，油厂开机率低位，豆粕成交清淡，油厂豆粕小幅累库，再加上生猪养殖亏损，部分豆粕被菜粕替代，豆粕震荡偏弱，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。 豆二： USDA 继续下调阿根廷大豆产量，大豆受天气干旱影响继续，巴西收割偏慢但大概率丰产，巴西大豆大量上市，供应压力增加，美国大豆出口面临着出口销售压力，而大豆市场在很大程度上已经消化了阿根廷干旱造成大豆减产带来的影响。市场对 3 月份进口大豆到港量存在下降预期，造成国内大豆阶段性供应收紧，不过 4 月份到港量有望出现明显增加。预计豆二震荡偏弱。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	探底	棉花： 受到金融市场暴雷影响，美棉跌穿 80 美分，郑棉也跌破 14000 整数位，不过随着市场担忧减弱，内外盘棉花也得到止跌的机会。郑棉很大程度取决于中国宏观经济的复苏以及消费需求的增长上，目前海外棉纺织订单量还难有起色，长期来看，随着国内经济复苏，国内棉花将受到支撑，2 月中国棉纺织行业 PMI 环比大增 14.3 个百分点。另一方面国家的补贴和种植结构调整会对棉价构成支持，国储棉库存偏低，进口棉内外价格倒挂，这些将对冲部分冲击。预计郑棉下跌空间有限。 橡胶： 沪胶长阴跌破 12000 整数位，再度创出新低，目前海南橡胶长势良好，云南开始抽芽，延迟割胶的可能降低。对天胶后市不宜过分悲观。
	棉纱	探底	

能化产业	红枣	探底回升	市场已有一些改善迹象：尽管汽车产销不如人意，但 2 月国内重卡销售明显回暖，3 月汽车大幅降价估计将会带动销量，下游需求有望显著改善，中长期利多预期对胶价有支持；轮胎内外销市场仍处于补货状态，开工率恢复至阶段高位；全球天然橡胶供应逐渐收缩，主流原料价格延续上涨，未来一段时间供应压力不断减弱，橡胶处于库存消耗阶段，下游轮胎行业整体保持相对良好的开工水平。
	橡胶	反弹	糖： 连续下跌后，需关注郑糖反弹的可能。国际糖业组织调降 2022/23 年度全球糖市供应过剩规模，这支持了前期糖市偏强运行。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，届时巴西将成为原糖定价权的主导国，主流观点相信巴西有望迎来一个蔗糖丰收季，全球糖市也会呈现供大于求的格局；同时目前糖价高企是否会促使印度在出口上更为积极也值得关注。
	白糖	反弹	
	原油	观望	原油： 在油价跌破美国补库的目标位 60 美元/桶后，OPEC 进行了稳定市场的表态，叠加美元走软，给油市反弹提供了动力。当前的原油市场仍呈现为供应端有支撑，需求端稳步恢复，以及市场对宏观经济的悲观情绪互相影响的状态，短期预计油价还是维持偏弱震荡。
	沥青	观望	沥青： 终端需求小幅回暖，实际成交多在低位，高价资源需求平淡。预计短期沥青现货维持弱势运行为主，地区各品牌竞争或较为明显。
	燃料油	观望	燃料油： 国际原油走势震荡，消息面对市场方向性指引不明，但汽柴产销走势不稳，国产燃料油市场下游需求支撑乏力，各产品供需表现不同走势稍有差异：蜡油供应偏紧，但高价现状下下游成本压力增加，购销积极性受挫；油浆、渣油受需求拖累行情易跌难涨。
	PTA	观望	PTA： 瑞士监管机构宣布向瑞士信贷提供救助措施，沙特及俄罗斯商讨稳定市场，叠加美元走软，油价反弹。TA 加工差回升至 400 元/吨附近，TA 负荷回升至 77.6%；终端新订单持续中，目前聚酯负荷回升至 89.4%。原油高位宽幅震荡为主，近月 TA 供需去库，跟随成本端波动。
	MEG	观望	MEG： MEG 负荷略微回升至 61.04%附近，上周港口去库，港口库存依旧同期偏高；聚酯负荷回升至 89.4%附近；原油反弹，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，近月 EG 供需改善或低于预期，短期 EG 偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 近期短纤绝对价格下跌后买盘市场较为活跃，伴随抄底增加、原油反弹、PX 检修集中等因素提振下，预计市场暂止跌企稳。
	甲醇	震荡	甲醇： 3 月 16 日甲醇主力宽幅下跌，瑞信信贷危机引发欧美市场恐慌情绪，商品呈现普跌行情。甲醇在估值和供需承压预期下上行驱动不足，预计震荡偏弱运行为主。
	PVC	中性	PVC： 3 月 16 日 PVC 震荡下行，海外金融风险抑制市场情绪，衰退可能性增强对原油形成压制。金融压制增强，PVC 偏承压；基本面来看，PVC 表现仍一般，仅为低价刺激投机，对盘面支撑相对不大。内需复苏偏慢，中长期来看 PVC 需求难言乐观，短期中性观望。
	聚丙烯	看空	聚丙烯： 3 月 16 日 PP 期货价格延续向下调整，驱动同 PE，也是宏观预期及原油下跌的压制，且丙烷价格持续调整，动态估值压力增加。短

农产品	苯乙烯	看多	期去看，考虑到原油和丙烷价格近期或延续调整，海外价格也有承压，PP 估值重心或继续下移，进而施压 PP 盘面，未来止跌仍需要估值和预期能够企稳修复带来支撑，短期 PP 谨慎偏弱。
	尿素	看多	塑料：3 月 16 日塑料主力期货再次承压中，现货成交也再转弱，风险事件继续发酵，原油也继续下探中，预期及估值压力仍存，且短期现货成交受到压制，整体预期调整压力或继续压制盘面，且 PE 对外依存度偏高，受影响程度相对偏大，短期塑料谨慎偏弱。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆：昨日进口木浆现货市场价格偏弱运行，其中针叶浆价格稳中下滑 80-400 元/吨，阔叶浆价格稳中下滑 150-300 元/吨。下游白卡纸、铜版纸、生活用纸价格下行，进一步反向制约浆价走势。卓创资讯分析，下周正值上海纸浆周期间，业者赶赴参会，但若业者根据自身情况出货及下游原纸价格出现下行，则浆市成交重心或继续下移。
	生猪	震荡	生猪：集团养殖企业逢高出货，生猪供应短期将阶段性减少；屠企主动入库情绪一般多被动入库，白条走货不畅，下游需求缺乏利好，短期市场多空博弈，预计生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果：产区走货走多以客商自存货源为主，周内冷库看货寻货客商不多，库存货源中大果占比较多，销区走货仍然较慢，特别是对大果需求，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：玉米售粮进度较快，随着玉米余粮减少，底部支撑较强。下游企业采购意愿不强，随用随采，后续仍存在补库动力，叠加储粮部开收国产大豆，或将刺激大豆种植积极性，玉米供给或将减少，预计玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋：淘汰鸡价格处于同期高位，新开产业蛋鸡数量有所增加，但鸡蛋存栏仍处于历史低位，存栏结构变化幅度较小，需求端市场对鸡蛋需求有所回暖，食品、餐饮订单量稳步增加，但目前仍处于消费淡季，需求恢复较慢，供需仍处于博弈，预计鸡蛋期价震荡。

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	67300	66420	880	1.32%	1490	-1550
沪 铝	18140	18135	5	0.03%	305	-445
沪 锌	22470	22095	375	1.70%	610	-585
沪 铅	15250	15245	5	0.03%	145	-190
沪 镍	180200	173890	6310	3.63%	11010	-8670
沪 锡	180000	178140	1860	1.04%	8070	-4250
黄金	430.28	430.48	-0.20	-0.05%	6	-4
白银	5020	5042	-22	-0.44%	60	-228
螺纹钢	4340	4205	135	3.21%	234	3

热卷	4449	4310	139	3.23%	168	-1550
铁矿石	946	902	44	4.88%	58	-6
焦炭	2910	2756.5	154	5.57%	209	-58
焦煤	2500	1853.5	647	34.88%	675	436
纯碱	2796	2808	-12	-0.43%	-12	-218
硅铁	6850	7720	-870	-11.27%	-870	-1376
锰硅	7300	7244	56	0.77%	56	-300
不锈钢	16962	15830	1132	7.15%	464	-150
塑料	8250	7953	297	3.73%	297	-98
PP	8230	7506	724	9.65%	823	486
PTA	5620	5524	96	1.74%	258	-2
甲醇	2565	2471	94	3.80%	220	14
苯乙烯	8150	8103	47	0.58%	222	-144
乙二醇	4034	4014	20	0.50%	64	-130
PVC	6100	6130	-30	-0.49%	-30	-617
短纤	7060	6970	90	1.29%	167	-71
沥青	3950	3605	345	9.57%	345	14
燃料油	2750	2655	95	3.58%	1050	200
纸浆	6500	5934	566	9.54%	566	184
尿素	2740	2469	271	10.98%	341	185
橡胶	11350	11570	-220	-1.90%	-220	-680
豆粕	4250	3745	505	13.48%	652	391
豆油	8880	8166	714	8.74%	1186	630
棕榈油	7810	7734	76	0.98%	412	-170
豆一	5300	5491	-191	-3.48%	-178	-398
白糖	6270	6114	156	2.55%	156	-25
郑棉	15447	13830	1617	11.69%	1617	892
菜油	9450	8778	672	7.66%	1158	200
菜粕	3090	2988	102	3.41%	165	-22
玉米	2830	2824	6	0.21%	36	-17
鸡蛋	5030	4440	590	13.29%	1932	-120
生猪	15400	15980	-580	-3.63%	1835	-580

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。