

新世纪期货交易提示（2023-3-20）

一、市场点评

| | | | |
|------|---------|------|--|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 震荡 | <p>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，发改委表示遏制铁矿石价格不合理上涨，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，宏观面政策面扰动下，跟随成材走势。</p> |
| | 煤焦 | 震荡偏弱 | <p>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。</p> |
| | 卷螺 | 震荡 | <p>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。近长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。</p> |
| | 玻璃 | 震荡调整 | <p>玻璃：现货价格下跌，利润不断下滑，部分厂家亏损叠加库存高企。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。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向资金以及玻璃需求传导仍需时间。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。</p> |
| | 纯碱 | 调整 | <p>纯碱：现货价格下跌，利润不断下滑，部分厂家亏损叠加库存高企。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。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向资金以及玻璃需求传导仍需时间。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。</p> |
| 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0.5%，上证50股指上涨0.22%，中证500股指上涨0.69%，中证1000股指上涨0.7%。软件、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。摩托车、中药板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入71.83亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指回落。IH股指期货主力合约基差走弱，IF和IH股指期货主力合约基差为负。股指波动率回落，VIX反弹。瑞银集团同意收购瑞士信贷，以遏制可能蔓延全球金融市场的信心危机。美国联邦储蓄保险公司前主席谢拉·拜尔警告称，美国银行系统正处于“贝尔斯登时刻”，如果政府不继续出手相助，美国银行恐会出现多米诺骨牌式崩溃。市场不确定</p> |
| | 沪深 300 | 震荡 | |
| | 中证 500 | 走弱 | |
| | 中证 1000 | 走弱 | |

| | | | |
|------|---------|------|--|
| | 2 年期国债 | 震荡 | <p>性加剧，避险情绪上升，股指多头减持。</p> <p>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 2bps。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 17 日以利率招标方式开展了 1800 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 150 亿元逆回购到期，因此单日净投放 1650 亿元，当周全口径净投放 7120 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p> |
| | 5 年期国债 | 震荡 | |
| | 10 年期国债 | 震荡 | |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏多 | <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 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，市场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。随着硅谷银行、签名银行、瑞士信贷等欧美银行接连陷入危机，美联储加息预期显著逆转，美元信用面临考验。短期，黄金或许避险属性占优，继续反弹。</p> |
| | 白银 | 震荡偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 超跌反抽 | <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“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。</p> <p>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。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> <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。</p> |
| | 铝 | 反弹 | |
| | 锌 | 反弹 | |
| | 镍 | 调整 | |
| | 铅 | 调整 | |
| | 锡 | 调整 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | 不锈钢 | 调整 | <p>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。</p> <p>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。</p> |
| 油脂油料 | 豆油 | 震荡偏弱 | <p>油脂：马棕油库存维持在宽松水，3月前半月马棕减产，不过减产幅度较月初缩窄，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，后期或回升，豆油库存小幅增长，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，原油弱勢利空油脂，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。</p> <p>豆粕：USDA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。巴西大豆因降雨收割仍慢于往年，不过收割过半提升出口预期，这对美豆出口形成压制，也削弱了美豆期价表现。本周阿根廷中部地区可能出现更多的大雨但对大豆产区干旱缓和有限。国内进口大豆到港预期较多，油厂开机率低位，豆粕成交清淡，豆粕库存去化并不明显，再加上生猪养殖亏损，部分豆粕被菜粕替代，需求偏弱和供应预期改善的双重压力下豆粕震荡偏弱，关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二：USDA继续下调阿根廷大豆产量，天气继续影响阿根廷大豆，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。巴西大豆收割偏慢但大概率丰产，巴西大豆供应增加压制美豆出口。国内在短暂的大豆供应收紧之后，市场预计4月份大豆到港量有望出现明显增加，4月份到港接近970-980万吨，迎来恢复性放量增长，预计豆二震荡偏弱。</p> |
| | 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 | <p>棉花：内外棉市受到宏观因素影响，价格在均线压制下跌破整数位，呈现弱勢运行格局。随着欧美银行风险事件带来的利空影响部分释放，市场担忧减弱，内外盘棉花得到止跌的机会。郑棉很大程度上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。</p> <p>橡胶：沪胶大幅下跌后有所反弹，期价仍在12000整数位以下。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。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</p> |
| | 棉纱 | 探底 | |
| | 红枣 | 探底回升 | |

| | | | |
|------|-----|----|---|
| | 橡胶 | 反弹 | 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，市场在等待港口库存去化的信号。 |
| | 白糖 | 反弹 | 糖： 郑糖连续调整后短期出现止跌回稳。泰国食糖产量增产幅度不及市场预期、印度出口受阻、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，巴西中南部提前开工将有利于新鲜糖供应时间提前，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。 |
| 能化产业 | 原油 | 观望 | 原油： 供应端来看，沙特重申 OPEC+减产将延续至年底，俄罗斯延续减产，趋紧格局延续。需求端来看，市场对欧美经济的忧虑及对亚洲经济需求的看好相互博弈，若银行业风险能够得以控制，则利空冲击将有减弱。短期预计油价还是维持偏弱震荡。 |
| | 沥青 | 观望 | 沥青： 市场低价资源成交增加，下游需求缓慢恢复，高价成交一般。 燃料油： 原油走势止跌回调，国产 燃料油市场看空气氛或有缓和，但需求表现仍无实质性向好，下游买气不足，预计今日国产燃料油炼厂或僵持稳价出货居多，个别或仍有下调可能。 |
| | 燃料油 | 观望 | PTA： 欧美银行业风险导致市场对经济衰退的忧虑仍存，油价下跌。TA 加工差回升至 400 元/吨附近，TA 负荷回升至 80.7%；终端新订单持续中，目前聚酯负荷回升至 89.7%。原油偏弱震荡为主，近月 TA 供需去库，跟随成本端波动。 |
| | PTA | 观望 | MEG： MEG 负荷略微回升至 61.23%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 89.7%附近；原油下跌，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。 |
| | MEG | 观望 | PF： 目前短纤加工费低位，而 PX 检修集中预计将对成本带来较强支撑，本周短纤市场或偏强运行。 |
| | PF | 观望 | 甲醇： 3 月 20 日甲醇主力期货震荡反弹，西北主产区企业库存水平不高，压力暂时不大，当前出货为主，报价维持稳定。西北、华北以及华中地区装置运行负荷略有提升，甲醇开工率增加至 68.73%，较去年同期下跌 3.31 个百分点，西北地区开工负荷为 77.10%，大幅低于去年同期水平。甲醇月度产量维持在低位，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。 |
| | 甲醇 | 震荡 | PVC： 3 月 20 日 PVC 主力期货弱势震荡，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。 |
| | PVC | 中性 | 聚丙烯： 3 月 20 日 PP 主力期货冲高回落，驱动同 PE，也是宏观预期 |
| | 聚丙烯 | 看空 | |
| | 塑料 | 看空 | |
| 苯乙烯 | 看多 | | |

| | | | |
|-----|------|--|--|
| 农产品 | 尿素 | 看多 | 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。 |
| | LPG | 中性 | 塑料： 3月20日塑料主力期货冲高回落，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。 |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | 纸浆： 进口木浆现货市场成交偏刚需，业者根据自身情况出货，价格较为混乱，其中针叶浆价格稳中下滑 50-320 元/吨，阔叶浆价格稳中下滑 100-200 元/吨，下游原纸市场价格偏弱运行，除双胶纸以外，纸浆系原纸价格有不同幅度下滑。卓创资讯分析，短期浆市缺乏有效利好支撑，下游买涨不买跌心态下，浆价或持续承压。 |
| | 生猪 | 震荡 | 生猪： 集团养殖企业出栏积极性一般，散户惜售情绪较浓，市场供应短期偏紧，屠企收购难度变大，需求整体较为平淡，白条走货速度变快，需求制约价格上涨，预计生猪期价震荡。 |
| | 苹果 | 震荡 | 苹果： 产区惜售情绪较浓，但销区走货速度一般，叠加当前苹果库存高于同期，特别是大果，后期大果挤压式供应或造成供应偏多，但随着清明节以及传统旺季到来，市场成交量或有提振，但目前市场呈现供需双弱，预计今日苹果期价震荡。 |
| 玉米 | 震荡 | 玉米： 基层趴粮已逐渐见底，深加工企业到货量有所下降，港口库存玉米增幅速度放缓，市场流通活动整体较为平稳和放缓，贸易商走货速度较慢，饲料企业观望情绪较浓，市场供需博弈，预计玉米期价震荡。 | |
| 鸡蛋 | 震荡上涨 | 鸡蛋： 鸡蛋存栏仍处于历史低位，存栏结构变化幅度较小，养殖企业抗价情绪较浓，但市场对高单价接受度低，市场走货速度较慢，下游拿货情绪较为谨慎，目前鸡蛋存栏仍强支撑鸡蛋价格，利多近月合约，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 | 67400 | 67220 | 180 | 0.27% | 1100 | -1550 |
| 沪铝 | 18160 | 18230 | -70 | -0.38% | 175 | -445 |
| 沪锌 | 22490 | 22520 | -30 | -0.13% | 585 | -585 |
| 沪铅 | 15400 | 15405 | -5 | -0.03% | 120 | -190 |
| 沪镍 | 183850 | 175960 | 7890 | 4.48% | 11010 | -8670 |
| 沪锡 | 184000 | 183520 | 480 | 0.26% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 431.98 | 432.44 | -0.46 | -0.11% | 6 | -4 |
| 白银 | 5000 | 5059 | -59 | -1.17% | 60 | -228 |

| | | | | | | |
|-----|-------|--------|------|---------|------|-------|
| 螺纹钢 | 4350 | 4262 | 88 | 2.06% | 136 | 3 |
| 热卷 | 4453 | 4359 | 94 | 2.16% | 139 | -1550 |
| 铁矿石 | 936 | 915 | 21 | 2.30% | 48 | -6 |
| 焦炭 | 2910 | 2784.5 | 126 | 4.51% | 154 | -58 |
| 焦煤 | 2500 | 1874.5 | 626 | 33.37% | 647 | 436 |
| 纯碱 | 2796 | 2837 | -41 | -1.45% | -12 | -218 |
| 硅铁 | 6850 | 7822 | -972 | -12.43% | -870 | -1376 |
| 锰硅 | 7300 | 7340 | -40 | -0.54% | 56 | -300 |
| 不锈钢 | 16962 | 15780 | 1182 | 7.49% | 464 | -150 |
| 塑料 | 8150 | 8030 | 120 | 1.49% | 297 | -98 |
| PP | 8230 | 7560 | 670 | 8.86% | 823 | 486 |
| PTA | 5765 | 5710 | 55 | 0.96% | 258 | -2 |
| 甲醇 | 2600 | 2507 | 93 | 3.71% | 220 | 14 |
| 苯乙烯 | 8250 | 8247 | 3 | 0.04% | 222 | -144 |
| 乙二醇 | 4032 | 4047 | -15 | -0.37% | 64 | -130 |
| PVC | 6100 | 6163 | -63 | -1.02% | -30 | -617 |
| 短纤 | 7113 | 7142 | -29 | -0.40% | 159 | -71 |
| 沥青 | 3950 | 3615 | 335 | 9.27% | 345 | 14 |
| 燃料油 | 2750 | 2635 | 115 | 4.36% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 6400 | 5878 | 522 | 8.88% | 566 | 184 |
| 尿素 | 2750 | 2557 | 193 | 7.55% | 319 | 185 |
| 橡胶 | 11350 | 11675 | -325 | -2.78% | -220 | -680 |
| 豆粕 | 4220 | 3701 | 519 | 14.02% | 652 | 391 |
| 豆油 | 8880 | 8182 | 698 | 8.53% | 1072 | 630 |
| 棕榈油 | 7940 | 7808 | 132 | 1.69% | 280 | -170 |
| 豆一 | 5300 | 5446 | -146 | -2.68% | -146 | -398 |
| 白糖 | 6270 | 6142 | 128 | 2.08% | 156 | -25 |
| 郑棉 | 15343 | 13900 | 1443 | 10.38% | 1617 | 892 |
| 菜油 | 9450 | 8831 | 619 | 7.01% | 1040 | 200 |
| 菜粕 | 3090 | 2969 | 121 | 4.08% | 165 | -22 |
| 玉米 | 2830 | 2836 | -6 | -0.21% | 36 | -17 |
| 鸡蛋 | 5030 | 4447 | 583 | 13.11% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 15400 | 16040 | -640 | -3.99% | 1835 | -640 |

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。