

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 3 月 21 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-3-21）

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。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。
	煤焦	震荡偏弱	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	震荡	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	震荡调整	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。
	纯碱	调整	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权： 上证指数收盘跌 0.48% 报 3234.91 点，深证成指跌 0.27%，创业板指跌 0.08%，科创 50 指数涨 0.94%。北向资金实际净买入 16 亿元。财政部展望 2023 年财政政策提到，将进一步完善减税降费措施，增强精准性针对性，突出对中小微企业、个体工商户以及特困行业的支持。市场不确定性加剧，避险情绪上升，股指多头减持。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	国债： 3 月 LPR 报价出炉，1 年期品种报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，连续 7 个月“按兵不动”。行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 20 日以利率招标方式开展了 300 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 410 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 110 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	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	震荡偏多	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。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。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	超跌反弹	铜：宏观层面：国内经济企稳回暖，但政策进一步宽松空间还有待观察。海外方面，美国经济处于“浅衰退+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。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。 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。
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	

油脂油料	豆油	震荡偏弱	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 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。 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。
	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	探底回升	棉花: 在 ICE 棉仍不断滑落的背景下, 郑棉延续小幅反弹走势, 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, 总体来看反弹势头还不强, 市场缺乏实质利多支持。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, 内需逐步恢复, 下游开工负荷提升, 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。 橡胶: 沪胶大幅下跌后有所反弹, 期价仍在 12000 整数位以下, 终端需求消化有限, 轮胎厂开工率难以继续提升。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。 糖: 郑糖探底后走高。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
	棉纱	探底回升	
	红枣	筑底	
	橡胶	反弹	
	白糖	反弹	

能化产业			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。
	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	观望	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。
	PTA	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。短期 PX 趋紧, PXN 走扩至 400 美元/吨之上, TA 加工差收缩至 300 元/吨之下,而 TA 负荷回升至 80.7%;终端订单持续中,目前聚酯负荷回升至 89.7%。原油偏弱震荡,近月 TA 供需去库,现货紧张,05 盘面偏强,谨慎参与。
	MEG	观望	MEG: MEG 负荷略微回升至 61.23%附近,上周港口略微累库,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。
	PF	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。
	甲醇	震荡	甲醇: 3 月 21 日甲醇主力期货震荡反弹,随着上周末,硅谷银行和瑞信银行被相继收购,暂时解除欧美银行业危机,金融市场恐慌情绪料缓解,预计本周国内甲醇期货料维持震荡偏强姿态运行。
	PVC	震荡偏多	PVC: 3 月 21 日 PVC 主力期货弱势震荡。房企融资环境向好,人民银行、银保监会发布通知,决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售,实施改善优质房企资产负债表计划,房地产利好政策频出,国内疫情管控逐步放开,延续偏弱震荡。
	聚丙烯	中性	聚丙烯: 3 月 21 日 PP 主力期货冲高回落,宏观利空商品普跌,基差走强。基本面上下周部分装置重启供应预计有所增加,下游新订单情况不佳,但低价刺激成交,刚需支撑。原油短期难继续下行,成本端或有企稳,下周预计价格有所修复。跨品种套利关注多 L 空 PP。
	苯乙烯	看多	塑料: 3 月 21 日塑料主力期货冲高回落,周内受风险事件影响,聚烯烃跟随油价大幅下跌。供需来看,因新装置陆续向市场释放货源,叠加装置重启,短期供给压力攀升,下游除农膜行业正值旺季,其他行业无明显亮点,导致工厂心态较为谨慎,刚需采购为主,聚烯烃价格短期跟随成本端波动为主。若海外风险事件不进一步发酵,聚烯烃有望跟随油价走出情绪修复行情。
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 昨日进口木浆现货市场交投气氛不浓,但前期高价盘面继续调整,主要体现在山东、江浙沪市场,其中针叶浆价格稳中下滑 50-250 元/吨,

农产品

生猪

震荡

苹果

震荡

玉米

震荡

鸡蛋

震荡上涨

阔叶浆价格稳中下滑 50-150 元/吨。中国针叶浆、阔叶浆 1-2 月累计进口量同比均有 4% 以上增幅。卓创资讯分析，本周正值纸浆周会议期间，业者或疲于调整盘面，建议关注外盘最新动向。

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：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：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：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	67760	66840	920	1.38%	1100	-1260
沪 铝	18240	18040	200	1.11%	200	-445
沪 锌	22690	22360	330	1.48%	400	-630
沪 铅	15450	15320	130	0.85%	155	-215
沪 镍	185400	174860	10540	6.03%	10540	-13230
沪 锡	184000	183900	100	0.05%	8070	-4250
黄金	447.8	445.02	2.78	0.62%	10	-1
白银	5085	5146	-61	-1.19%	234	-213
螺纹钢	4320	4194	126	3.00%	145	-33
热卷	4441	4305	136	3.16%	143	-840
铁矿石	935	883	52	5.89%	52	-9
焦 炭	2910	2746	164	5.97%	164	-58
焦 煤	2500	1863.5	637	34.16%	647	436
纯碱	2796	2843	-47	-1.65%	-12	-218
硅铁	6850	7786	-936	-12.02%	-870	-1376
锰硅	7300	7368	-68	-0.92%	56	-300
不锈钢	16962	15780	1182	7.49%	464	-150
塑 料	8150	7995	155	1.94%	197	-98

PP	8230	7503	727	9.69%	727	464
PTA	6080	5858	222	3.79%	258	-116
甲 醇	2610	2520	90	3.57%	200	-11
苯乙烯	8350	8295	55	0.66%	187	-185
乙二醇	4064	4051	13	0.32%	70	-217
PVC	6100	6126	-26	-0.42%	-26	-585
短纤	7277	7244	33	0.45%	159	-142
沥 青	3800	3555	245	6.89%	345	14
燃料油	2750	2580	170	6.59%	1050	200
纸浆	6350	5766	584	10.13%	584	138
尿素	2750	2531	219	8.65%	310	193
橡 胶	11350	11655	-305	-2.62%	-220	-795
豆粕	4120	3599	521	14.48%	632	352
豆 油	8910	8124	786	9.68%	956	510
棕榈油	7810	7606	204	2.68%	260	-318
豆 一	5300	5446	-146	-2.68%	-146	-398
白 糖	6270	6132	138	2.25%	201	-26
郑 棉	15226	13980	1246	8.91%	1513	890
菜 油	9400	8776	624	7.11%	1035	33
菜 粕	3030	2905	125	4.30%	140	-44
玉 米	2830	2843	-13	-0.46%	36	-20
鸡蛋	5030	4369	661	15.13%	1932	-120
生猪	15400	15845	-445	-2.81%	1835	-445

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。