

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 3 月 27 日星期一

新世纪期货交易提示（2023-3-27）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	铁矿： 美联储加息落地，基本符合预期。全国粗钢产量压减消息再出，需求侧恐慌情绪发酵，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，铁矿高位大幅回调。外矿发运小幅回落，澳洲出现回升，巴西减量明显，到港量有所增加。45 港铁矿库存 13682.88 万吨，环比减少 87.15 万吨。日均疏港量 303.31 万吨，环比降 7.47 万吨。发改委表示遏制铁矿石价格不合理上涨，叠加市场传言粗钢压减，政策风险加剧，矿价有所承压，跟随成材走势。
	煤焦	震荡	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，焦钢博弈加剧。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。随着原料煤回落，焦企利润有所改善，焦企陆续提产，但部分焦企受到环保制约，仍有压产情况。市场多空交织，关注下游实际需求能否好转。
	卷螺	震荡偏弱	卷螺： 下游需求不及预期，成材步入调整阶段。近期长短流程钢厂复产积极，开工保持高位，产量意外下降，但产量仍处于历年同期水平。厂库社库仍保持去库节奏，连续阴雨天气，下游出货不畅。盘面在连续上涨后有所疲软，随着成本坍塌，预期转向现实，螺纹回调下方寻支撑。
	玻璃	震荡偏多	玻璃： 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，使得玻璃走势略偏强，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： 上一交易日，沪深 300 股指上涨 0.99%，上证 50 股指上涨 0.65%，中证 500 股指上涨 0.57%，中证 1000 股指上涨 0.42%。电脑硬件、通信设备板块涨幅领先，资金呈现净流入。航运、汽车配件板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 48.08 亿元。欧洲股市盘整，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，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。美国上周初请失业金人数为 19.1 万人，预期 19.7 万人，前值 19.2 万人。美国 2 月新屋销售总数年化 64 万户，预期 65 万户。继美联储之后，英国央行如期加息 25 个基点，将关键利率上调至 4.25%。英国央行表示，通胀持续的迹象将需要更多加息，金融政策委员会的评估是英国银行体系“有弹性”。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	走弱	
	中证 1000	走弱	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	

贵金属			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 10bps，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 23 日以利率招标方式开展了 640 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 1090 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 450 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	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。美联储 3 月议息会议如期加息 25 个基点，下调长期利率预期，并下调经济预期，为黄金提供支撑。
有色金属	白银	震荡偏多	
	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。3 月美联储如期加息，抗通胀决心依旧强烈，但也释放出加息接近尾声的信号。近期欧美经济体对银行业实施了救助举措，压制了加息步伐，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。
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	调整	
	铅	调整	
	锡	调整	
	不锈钢	调整	

			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。
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。4月之后国内即将进入南美大豆季节性到港高峰期，2022/2023年度巴西大豆丰产，随着时间推移、销售压力增加，预计中国进口巴西大豆仍有较好的进口利润，国内油厂开机率低，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：郑棉整体延续低位震荡走势，成交缩量、缺乏方向性。近期下游市场交投维持清淡、新增订单环比走弱，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，不过长期来看，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。据预测，印度大部分地区出现热浪的可能性仍然会增加，从而给棉花种植带来不利影响。对于未来经济逐步恢复的乐观情绪仍给棉价带来支持。 橡胶：沪胶低位呈现震荡攀升走势，市场人气谨慎，期价仍在12000整数位以下运行。目前海南橡胶长势良好，新一年割胶即将开启，云南开始抽芽，部分产区有白粉病出现，需关注后期天气及胶树状况。轮胎企
	棉纱	探底回升	
	红枣	探底	

能化产业	橡胶	反弹	业开工仍处高位，企业的去库存策略有一定成效，2月国内重卡销售明显回暖，但汽车消费市场没有明显好转，产品或将重新累库。全球产出淡季、供应压力相对有限，但1-2月天然橡胶进口量呈现偏高水平，到港数量有所增加，预计将会导致库存维持增势，港口库存去化的信号尚未出现。
	白糖	反弹	糖： 内外盘糖小幅回落，反弹势头仍得以保留。由于印度产量的大幅下调，全球供应过剩量明显收窄，短期国内外糖市仍处偏紧局面，3月后，国内期现价格表现都较为坚挺。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。
	原油	观望	原油： 昨日公布的美国上周申请失业救济的人数降至19.1万人，为三个星期以来的最低水平，显示就业市场依然强劲。EIA汽油库存下降幅度为2021年9月以来最大，汽油期货裂解差走高支撑油价。市场基本面好转对油价的支撑增强，但美国不急于补充战略储备及欧美经济衰退风险，给油市带来不确定性。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： 美国不急于补充战略储备，同时市场对于欧美经济衰退的担忧仍在，油价下跌。短期PX趋紧，PXN走扩至400美元/吨之上，TA加工差走扩至400元/吨附近，而TA负荷略微回落至80.1%；终端订单略微疲软，暂未传导到聚酯端，目前聚酯负荷回升至90.9%。原油偏弱震荡，近月TA供需去库，跟随成本端波动为主。
	MEG	低多高平	MEG： MEG各工艺亏损，MEG负荷回落至59.68%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90.9%附近；原油回落，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏弱，近月EG供需改善，短期EG震荡。
	PF	观望	PF： PX检修虽然集中，但PTA供应量提升、聚酯工厂减产意愿提升、终端订单依旧欠佳等消息继续互相博弈，多空僵持下，短纤价格暂时稳定整理为主。
	甲醇	震荡	甲醇： 港口库存本周累库但整体库存仍处低位，随盘面下跌基差逐步走强，成交尚可。传统下游综合开工前期恢复至高位后已有边际转弱迹象，向上空间同样有限。整体上说，甲醇在估值偏承压以及供需逐步宽松预期下上行驱动不足，预计震荡偏弱运行为主。
	PVC	震荡偏多	PVC： 市场情绪受海外金融风险冲击，PVC成本下移，盘面表现偏弱；若海外风险消化，PVC或企稳，不过需求支撑的反弹驱动不足，一是下游逢低补库，心理价位下移；二是终端修复偏慢，下游主动去库，下游
	聚丙烯	短空	

农产品	塑料	短多	开工或见顶。潜在利多为春检落地以及华东在途下降、社库可能去化，反弹空间受综合成本压制，预计偏弱震荡为主。
	苯乙烯	看多	聚丙烯：宏观边际在好转，但 PP 需求仍较塑料为弱且 3 月供给端新产能压力较塑料明显；叠加 PDH 装置在丙烷回落后利润修复，PP 整体检修不高。偏大的现实端压力或导致 PP 反弹空间较塑料为窄。总体去看，原油若稳定在目前价位，其估值或偏高，价格或仍需下行以实现边际装置的挤出，因此暂持中性偏空观点。
	尿素	看多	塑料：宏观环境较上周边际好转态势不变，预期端或仍可支撑塑料反弹。现货端基差仍偏强，且塑料下游产能利用率仍在提升，宏观企稳对于中下游补库需求刺激或仍可持续。压力主要来自于供给端，目前油制利润较好，开工率维持高位，且 4 月长期停产的海国龙油与镇海 30 万吨装置或重启，或会限制反弹空间。总体看，塑料短期维持区间内偏强震荡。
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆：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 100-500 元/吨，阔叶浆价格稳中下滑 100-250 元/吨。市场信心面不足，本周商谈外盘为主，买卖双方持续博弈，浆市高价放量受阻。卓创资讯分析，下游原纸市场局部地区价格下行，进一步影响浆价走势。
	生猪	震荡下跌	生猪：集团和散户养殖企业压栏情绪松动，多认价逢高出栏，二次肥育积极性较弱，天气转暖下游刚需不足，白条走货较慢，短期市场供大于求，预计生猪期价震荡下跌。
	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：基层扒粮已逐渐见底，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	震荡下跌	鸡蛋：鸡蛋存栏仍处于历史低位，存栏结构变化幅度较小，养殖企业抗价情绪减弱，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，目前需求对价格支撑较弱，预计鸡蛋期价震荡下跌。

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	68650	68350	300	0.44%	1100	-1260
沪铝	18150	18235	-85	-0.47%	200	-380
沪锌	22260	22035	225	1.02%	400	-630
沪铅	15400	15360	40	0.26%	155	-215

沪镍	180100	173060	7040	4.07%	10540	-13230
沪锡	188250	187700	550	0.29%	8070	-4250
黄金	438.38	438.36	0.02	0.00%	10	-2
白银	5165	5185	-20	-0.39%	234	-213
螺纹钢	4220	4070	150	3.69%	150	-33
热卷	4397	4221	176	4.17%	176	-840
铁矿石	905	854	51	5.97%	58	10
焦炭	2910	2692.5	218	8.08%	218	-58
焦煤	2500	1818.5	682	37.48%	688	436
纯碱	2975	2838	137	4.83%	169	-218
硅铁	6850	7878	-1028	-13.05%	-870	-1376
锰硅	7300	7260	40	0.55%	56	-294
不锈钢	16962	15670	1292	8.25%	464	-150
塑料	8150	8003	147	1.84%	197	-98
PP	8230	7510	720	9.59%	727	464
PTA	6040	5852	188	3.21%	258	-116
甲醇	2605	2517	88	3.50%	129	-11
苯乙烯	8420	8298	122	1.47%	147	-185
乙二醇	4028	4052	-24	-0.59%	18	-217
PVC	5950	6045	-95	-1.57%	-18	-547
短纤	7290	7286	4	0.05%	143	-142
沥青	3800	3581	219	6.12%	345	14
燃料油	2750	2606	144	5.53%	1050	200
纸浆	6200	5674	526	9.27%	584	138
尿素	2745	2523	222	8.80%	310	193
橡胶	11350	11675	-325	-2.78%	-220	-795
豆粕	4000	3544	456	12.87%	505	310
豆油	8630	7852	778	9.91%	956	510
棕榈油	7400	7220	180	2.49%	260	-318
豆一	5300	5428	-128	-2.36%	-128	-398
白糖	6270	6193	77	1.24%	201	-26
郑棉	15208	13965	1243	8.90%	1513	890
菜油	9030	8306	724	8.72%	1035	33
菜粕	2910	2819	91	3.23%	140	-44
玉米	2800	2776	24	0.86%	52	-20
鸡蛋	5030	4270	760	17.80%	1932	-120
生猪	15000	15715	-715	-4.55%	1835	-715

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：

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。