

投资咨询：0571-85165192, 85058093

2023 年 3 月 28 日星期二

新世纪期货交易提示（2023-3-28）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	铁矿： 工信部严禁新增钢铁产能，需求侧利空发酵，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，铁矿高位回调。外矿发运小幅回落，澳洲出现回落，巴西明显回升，到港量环比减少 210.1 万吨。需求端日均铁水产量环比上升，钢厂库存水平偏低，港口库存维持小幅去库。基本面矛盾不突出，政策面调控风险加大，需求继续大幅增加空间有限，跟随成材走势为主。
	煤焦	震荡偏弱	煤焦： 为支持国内煤炭安全稳定供应，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。下游焦炭开启提降预期，焦企有意控制到货情况，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： 工信部严禁新增钢铁产能，近期需求有所萎缩，驱动不足，成材步入调整阶段。近期长流程钢厂复产积极，开工保持高位，短流程开工回落，产量意外下降，但总体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 股指下跌 0.36%，上证 50 股指下跌 0.51%，中证 500 股指上涨 0.02%，中证 1000 股指上涨 0.27%。发电设备、软件板块涨幅领先，资金呈现净流入。办公用品、电信板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-6.94 亿元。欧洲股市反弹，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 回落。国务院总理李强会见出席中国发展高层论坛 2023 年年会的境外代表并座谈。国资委党委强调，要坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，不盲目追求规模，加快打造一批能与发达国家大型跨国公司同台竞技的世界一流企业。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	企稳	
	中证 1000	企稳	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
			国债： 中债十年期到期收益率回落 1bp，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 反弹 95bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，3 月 27 日下调金融机

			构存款准备金率 0.25 个百分点，同时以利率招标方式开展 2550 亿元逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 300 亿元逆回购到期，因此当日实现净投放 2250 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
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。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。
	白银	震荡偏多	白银：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，以及小幅扩表。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高度形成抑制。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。
有色金属	铜	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，以及小幅扩表。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高度形成抑制。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	反弹	
	锌	反弹	
	镍	反弹	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	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。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	反弹	油脂: 马棕油库存维持在宽松水, 高频数据显示, 马棕产量下降, 出口保持强劲, 不过在拉尼娜结束, 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, 同时马棕油进入季节性增产周期, 产量恢复中。国内油厂开机率不高, 预计餐饮市场的恢复仍需要时间, 短期内下游消费仍然受限, 油厂豆油库存被动去化, 但随着油厂开工率迎来回升, 豆油库存面临再次累积风险, 棕油库存持续在 100 万吨高位徘徊, 原油整体偏弱, 但近期反弹强劲, 不过油脂经过前期的大幅下跌后短期或以反弹为主, 关注马棕油产销及阿根廷大豆天气。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	震荡偏弱	豆粕: 美豆春播天气炒作大幕正在徐徐拉开, 市场关注焦点转向 3 月末美豆种植面积意向报告之上, 目前市场预期美豆的播种面积将迎来增长。美豆压榨利润继续回落, 巴西大豆收割持续推进, 但因降雨仍慢于去年, 随着大豆收获增加出口也增多, 这对美豆出口形成压制, 也削弱了美豆期价表现。天气继续影响阿根廷大豆, 不过对大豆市场影响已消化。4 月之后国内即将进入南美大豆季节性到港高峰期, 随着巴西大豆的丰产及大量上市, 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, 豆粕震荡偏弱, 关注阿根廷大豆天气及大豆到港情况。
	菜粕	震荡偏弱	
	豆二	震荡偏弱	
	豆一	震荡偏弱	
软商品	棉花	触底反弹	豆二: 天气继续影响阿根廷大豆, 不过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际大豆的下跌也使得国内进口成本也将出现明显下移。国内在短暂的大豆供应收紧之后, 市场预计 2 季度进口大豆的到港量将迎来恢复性增长, 4 月份到港接近 970-980 万吨, 5 月份更是有望突破 1000 万吨, 国内大豆供应格局将迎来明显改善, 豆二震荡偏弱。
	棉纱	探底回升	棉花: 郑棉期价探底回升, 逐渐脱离区间低位。2 月中国棉纺织行业 PMI 环比增加 14.3 个百分点, 消费复苏仍不及预期, 市场缺乏实质利多支持, 当前市场内销订单增加主要源于产业链低库存产生的补库行为所致, 海外棉纺织订单量还难有起色。但是棉价继续受到成本端支撑, 国储棉库存偏低, 进口棉内外价格倒挂。即将进入二季度, 市场热点将集中在新棉植棉面积、种植结构调整等方面。中储棉发布的棉花种植意向数据显示 2023 年度年国内棉花种植面积 4389.1 万亩, 同比减少 227.9 万亩; 3 月 31 日, USDA 也将发布美国种植意向报告。总体来看, 对于未来经济逐步恢复的乐观情绪仍给棉价带来支持。
	红枣	震荡筑底	橡胶: 沪胶大幅拉升, 有望完成筑底、步入强势。橡胶连续下挫后, 上游加工厂的生产利润被大大压缩, 中游贸易商低价出货意愿下降, 成本端支撑显现。轮胎企业开工仍处高位, 企业的去库存策略有一定成效, 但汽车消费市场没有明显好转, 刺激政策的边际效应下降。1-2 月天然

能化产业	橡胶	反弹	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。胶价底部时间比原先预期更长，不过在消化完利空后，胶价反弹可能加大：交易所仓单因去年国内产量偏少而处于十年低位附近；当前处于季节性停产低产期，国内距离开割仍有超过一个月时间。
	白糖	回调	糖： 内外盘糖价以高位震荡为主，上升动力减弱，短期倾向进行技术调整。未来巴西将成为原糖定价权的主导国，新榨季巴西产糖量预估为3,760万吨，属于较高的年度产糖量，不过主产国印度和泰国的生产面临很多不确定性。全球糖市也会呈现供大于求的格局，过剩量明显收窄，标普将2022-23年度全球食糖供应过剩预测下调至60万吨。国内广西超预期减产后产需缺口预计扩大至600万吨以上，而在内外糖倒挂局面下，目前进口利润全线关闭，供应难以得到补充。
	原油	观望	原油： 伊拉克库尔德地区原油出口部分停止引发供应不安，美国银行业危机有所缓解减弱了经济衰退预期引发的需求担忧，欧美原油期货收于两周高位。但当前的市场仍然存在来自宏观经济的压力，上方压力位为布伦特80美元/桶。短期预计油价还是维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看 国内沥青市场有望维持低价弱稳，高价补跌的局面。
	燃料油	观望	燃料油： 国际原油走势不稳，消息面对国产燃料油提振乏力；供需面看，汽柴产销平平，国产燃料油业者操作心态观望；从利润看，焦化利润表现尚可，对渣油市场跌势或有托底，但催化利润延续小跌，蜡油交投或仍有下跌可能；从库存看，国产燃料油市场库存继续增加，对行情起向空引导。综合看，国产燃料油市场空大于多，预计本周走势或僵持弱盘中仍有下滑区间。
	PTA	观望	PTA： 拉克库尔德斯坦地区暂停部分原油出口，叠加美国银行业危机缓和，油价强劲反弹。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，现货偏紧，05偏强，谨慎参与。
	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；原油反弹，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端反弹，近月EG供需改善，短期EG震荡。
	PF	观望	PF: PX检修集中、PTA现货强势等消息继续支撑市场，涤纶短纤在严重亏损压力下被动跟进成本为主；关注工厂减产计划。
	甲醇	震荡	甲醇： 坑口煤价偏弱运行，内地甲醇价格松动，煤制企业现金流目前处于盈亏线附近，水平并不高，从基差以及月差角度来看甲醇静态估值相对偏低，而动态去看煤炭进入淡季预期承压，且PP供需格局较差，甲醇估值支撑有转弱可能。传统下游综合开工继续边际转弱，向上弹性有限。
	PVC	震荡偏多	PVC： 短期PVC基本面边际改善，社库阶段去库，不过氯碱综合成本下移限制反弹高度。供需改善源于部分企业降负，中小型装置检修增加，
	聚丙烯	震荡	

农产品	塑料	短多	PVC 减损量边际增加；下游存量开工或见顶，逢低补库意愿偏强，相对高价抑制投机。
	苯乙烯	看多	聚丙烯：短期反弹驱动也主要是海外风险暂缓带来的情绪修复，叠加原油连续反弹，再加上现货持续跌价对供需的改善，导致现货支撑有增，因此短期修复性反弹可能维持，只是高度偏谨慎。维持底部震荡的走势为主。
	尿素	看多	
	LPG	中性	塑料：近期海外风险逐步减弱，原油价格企稳反弹，预期压力减弱，叠加近期现货仍偏改善，基差持续走强，体现出强现实及弱预期缓解的状态，短期出现修复性反弹，有谨慎延续可能，建议逢低偏多对待。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆：进口木浆现货市场价格走势各异，针叶浆个别牌号随上海期货交易所主力合约价格窄幅调整，但亦有业者反馈高价成交不畅，坚持一口价模式；进口阔叶浆现货市场价格继续稳中下滑，山东地区进口阔叶浆高价窄幅回落 50 元/吨。卓创资讯分析，短期下游需求跟进有限，业者谨慎观望市场走势，预计浆市刚需交易为主。
	生猪	震荡	生猪：集团和散户养殖企业认卖情绪增加，下游消费领域餐饮行业需求疲软，叠加居民采购积极性乏力，但临近清明节备货，需求或有提振，市场多空博弈，预计生猪期价震荡。
	苹果	震荡	苹果：受清明节备货提振，销区走货加快，客商多自存货源为主，果农货进入收尾，苹果质量有所下滑，产区惜售情绪较浓，苹果库存仍处于历史高位，整体来看需求短期有支撑，预计今日苹果期价震荡。
	玉米	震荡下跌	玉米：基层余粮已不多，贸易商采购较为谨慎，对后市行情较为悲观，饲料企业观望情绪较浓，终端玉米库存仍处于高位，叠加后期稻谷到港，玉米价格或将承压，预计玉米期价震荡下跌。
	鸡蛋	震荡下跌	鸡蛋：鸡蛋存栏仍处于历史低位，新开产蛋鸡增加，但近期单价下跌，导致市场淘汰母鸡增多，小码鸡蛋供应或将增加，市场对高单价接受度低，下游拿货情绪较为谨慎，但临近清明节，电商、超市等或将陆续补货，整体来看市场供应加大，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	69530	69250	280	0.40%	1440	-1870
沪 铝	18390	18480	-90	-0.49%	185	-545
沪 锌	22610	22545	65	0.29%	620	-750
沪 铅	15425	15410	15	0.10%	285	-200
沪 镍	188400	177940	10460	5.88%	11510	-8870
沪 锡	201750	201660	90	0.04%	8070	-4250
黄金	437.14	438.14	-1.00	-0.23%	17	-11
白银	5190	5201	-11	-0.21%	244	-213
螺纹钢	4210	4105	105	2.56%	171	-23

热卷	4382	4225	157	3.72%	164	-1870
铁矿石	903	873.5	30	3.38%	51	3
焦炭	2910	2735	175	6.40%	218	-58
焦煤	2500	1844	656	35.57%	688	436
纯碱	2975	2530	445	17.59%	445	-195
硅铁	6850	8094	-1244	-15.37%	-870	-1346
锰硅	7300	7356	-56	-0.76%	56	-202
不锈钢	16962	15205	1757	11.56%	464	-150
塑料	8150	8058	92	1.14%	197	-98
PP	8230	7573	657	8.68%	727	373
PTA	6235	6044	191	3.16%	556	-114
甲醇	2570	2500	70	2.80%	139	-5
苯乙烯	8460	8394	66	0.79%	247	-276
乙二醇	4050	4077	-27	-0.66%	50	-252
PVC	5850	6183	-333	-5.39%	-30	-417
短纤	7397	7422	-25	-0.34%	307	-172
沥青	3800	3543	257	7.25%	257	14
燃料油	2750	2627	123	4.68%	1050	200
纸浆	6250	5868	382	6.51%	474	132
尿素	2735	2464	271	11.00%	300	193
橡胶	11500	11875	-375	-3.16%	-220	-980
豆粕	3980	3486	494	14.17%	484	215
豆油	8550	7838	712	9.08%	830	320
棕榈油	7420	7336	84	1.15%	202	-448
豆一	5300	5416	-116	-2.14%	-116	-373
白糖	6270	6160	110	1.79%	300	-45
郑棉	15181	13910	1271	9.14%	1396	790
菜油	8940	8337	603	7.23%	923	-200
菜粕	2850	2773	77	2.78%	135	-32
玉米	2770	2700	70	2.59%	70	-25
鸡蛋	5030	4267	763	17.88%	1932	-120
生猪	15000	15445	-445	-2.88%	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。