

新世纪期货交易提示（2023-3-30）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<p>铁矿：工信部严禁新增钢铁产能，长期看利空原料端需求侧，叠加海外银行挤兑和流动性风险事件，铁矿高位回调。澳洲出现回落，巴西明显回升，外矿发运整体小幅回落，到港量环比减少 210.1 万吨，供应有季节性修复预期。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，跟随成材走势为主。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<p>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，进口政策仍旧宽松。主产地前期停产的煤矿开始复产，供应逐步恢复正常。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。有消息称二季度山西焦煤长协价将下调 100 元，随着原料煤回落，下游采购积极性下降，焦企多按需采购为主，关注下游实际需求能否好转以及二季度蒙煤长协价变化，短期震荡偏弱。</p>
	卷螺	低吸	<p>卷螺：工信部严禁新增钢铁产能，近期需求有所萎缩，多空交织，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。厂库社库缓慢去库节奏，前期连续阴雨天气，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，螺纹移仓换月，关注主力 2310 逢低做多机会，跌破 4000 止损。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃：国内浮法玻璃市场整体交投尚可，部分价格上调，走出修复成本行情。现阶段处于产销和地产端修复性行情，需求在保交楼政策下有所提振，生产企业放水冷修下降至相对低位，产能拐点逐步显现。加工厂订单相对稳定，玻璃企业库存显著去化，阶段性补货对市场形成一定支撑。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向玻璃需求传导仍需时间。后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。</p>
	纯碱	震荡	<p>纯碱：国内浮法玻璃市场整体交投尚可，部分价格上调，走出修复成本行情。现阶段处于产销和地产端修复性行情，需求在保交楼政策下有所提振，生产企业放水冷修下降至相对低位，产能拐点逐步显现。加工厂订单相对稳定，玻璃企业库存显著去化，阶段性补货对市场形成一定支撑。地产销售环比回升，同比已经转正，持续性有待观察，且销售好转向玻璃需求传导仍需时间。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 0.17%，上证 50 股指下跌 0.1%，中证 500 股指下跌 0.31%，中证 1000 股指下跌 0.28%。半导体、电脑硬件板块涨幅领先，资金呈现净流入。建筑、多元金融板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 43.23 亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IC 股指期货主力合约基差走弱，IM 股指期货主力合约基差为正。股指波动率回落，VIX 回落。银保监会网站 3 月 28 日发布</p>
	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	<p>“2023 年度国家金融监督管理总局（银保监会）部门预算”方案，对国家金融监管总局（银保监会）2023 年部门预算情况作出说明。深交所深化阳光审核、阳光监管、阳光服务，促进审核质量效能提升、促进廉洁文化提升，打造透明、廉洁、优质注册制。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差持平。FR007 回落 11bps，SHIBOR3M 回落 1bp。为维护季末流动性平稳，本周开始央行公开市场操作中开启大额资金投放。Wind 数据显示，本周一，央行当天公开市场操作大幅投放了 2550 亿，净投放 2250 亿。随后周二逆回购到期规模大，净投放有所下降至 960 亿，周三净投放再次放量至 1330 亿。三个交易日累计净投放达 4540 亿，本周随后两个交易日，预计央行公开市场操作仍有望保持着净投放，使得银行间资金充裕。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。</p>
	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，经济衰退预期和美联储政策转向驱动黄金上行的长线逻辑未改变。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。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	反弹	<p>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</p>
	铝	反弹	

	锌	反弹	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。
	镍	反弹	
	铅	调整	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。
	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，油脂经过前期的大幅下跌后短期或以反弹为主，关注马棕油产销及美豆种植意向。
	棕油	反弹	
	菜油	反弹	
	豆粕	反弹	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上，目前市场预期美豆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。随着巴西大豆的丰产及大量上市，销售压力增加，4 月之后国内即将进入南美大豆季节性到港高峰期，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，美豆因技术性交易和种植预期出现大幅反弹，国内豆粕短期或跟随美豆反弹，关注阿根廷大豆天气、美豆种植预期及大豆到港情况。
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	震荡偏弱	
			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，不过美豆因技术性交易和预期供应紧张出现大幅反弹提振国内油脂油料，豆二短期或跟随反弹。
软商品	棉花	上涨	棉花： 内外盘棉花延续反弹势头，新年度植棉面积下调的预期刺激美棉飙升。国内进入金三银四棉花需求旺季，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，3 月底，USDA 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。
	棉纱	上涨	宏观环境悲观情绪得到缓解，需求边际利好有望支撑棉价上行。
	红枣	震荡筑底	橡胶： 沪胶延续反弹势头。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，此外，胶价长期低迷将压低供应预期。轮胎企业开工仍处高位，企业的去库存策略略有一定成效，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。不过在消化完利空后，胶价开始脱离低位：轮胎成品库存低位支撑轮胎厂开工率延续高位运行；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。
	橡胶	震荡偏强	糖： 外盘原糖和原油走强，刺激郑糖止跌回升。中国、泰国、欧盟估产均有下调，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。
	白糖	上涨	
能化产业	原油	观望	原油： 尽管美国原油库存大幅度下降推动国际油价盘中继续上涨，但市场对银行业的担忧挥之不去，且俄罗斯原油减产幅度小于预期，交易商获利回吐，欧美原油期货小幅收低。油价想要突破 80+美元/桶的区间还需要更多的利好支撑。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： 虽然美国商业原油库存大幅下降，但欧美经济仍存压力，交易商获利回吐，油价下跌。短期 PX 趋紧，PXN 走扩至 450 美元/吨附近，TA

	MEG	低多高平	加工差走扩至 500 元/吨之上，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%。原油宽幅震荡，近月 TA 供需去库，现货偏紧，盘面资金博弈剧烈，谨慎参与。
	PF	观望	<p>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；原油震荡，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，近月 EG 供需去库，短期 EG 震荡。</p> <p>PF:TA 紧平衡依旧，成本支撑依旧强劲，短纤被动跟进成本为主；但须关注终端反馈、聚酯工厂是否减产以及 TA 加工区间持续修复下产能利用率的变化对市场的影响。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇: 甲醇主力震荡偏弱，市场情绪仍偏悲观。本周上游出货较差，内地库存累库伴随订单下降，供应预期增加、期货下跌使得贸易商心态转弱积极出货，下游压价采购；港口基差延续弱势，本周库存宽幅累积；估值来看，坑口煤价偏弱运行，内地甲醇价格下跌，煤制企业现金流目前处于盈亏线附近，利润水平并不算高，而动态去看煤炭进入淡季预期仍偏承压，甲醇估值支撑有进一步转弱可能。估值承压以及供需逐步宽松宽幅累库预期，价格预计震荡偏弱运行为主，下方关注估值及供应潜在支撑。</p>
	PVC	震荡偏多	
	聚丙烯	震荡	<p>PVC: 昨日 PVC 震荡偏强，市场风险偏好或改善；短期 PVC 基本面边际改善，社库或阶段去库，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，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。内需有所支撑，向上驱动不足，盘面或震荡运行为主。</p>
	塑料	短多	
	苯乙烯	看多	<p>聚丙烯: 价格修复性反弹后再承压，逻辑也是原油持续反弹叠加海外风险暂缓带来的修复性支撑，随着估值修复，现货跟进不足，海外现货偏承压，导致短期压力渐增，供应弹性压力将逐步增加，限制 PP 的中期反弹空间。需求也渐入淡季，维持底部震荡的走势。</p>
	尿素	看多	
	LPG	中性	<p>塑料: 主力期货反弹力度趋缓，支撑仍是原油反弹带来以及海外风险暂缓带来的修复性支撑，且连带现货形成短期正反馈支撑。不过短期去看，考虑到估值逐步修复以及现货支撑不足，阶段性反弹或将逐步受阻，中短期大概率延续震荡筑底。</p>
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 进口木浆现货市场价格承压下行。下游原纸市场价格偏弱运行，其中白卡纸、铜版纸、生活用纸价格接连下行，反向制约浆价走势；上海期货交易所纸浆期货主力合约价格震荡下行，业者在基差报价的情况下，价格承压下行。，短期偏利空因素主导市场，业者观望气氛加重，成交偏刚需。</p>
农	生猪	震荡	<p>生猪: 生猪均价下降，养殖企业惜售情绪变强，市场供应缩进，消费仍处淡季，但临近清明节备货，需求或有提振，市场出现供需双弱情形，预计生猪期价震荡。</p>

产 品	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	69700	69280	420	0.61%	1410	-1870
沪 铝	18590	18690	-100	-0.54%	170	-545
沪 锌	22760	22735	25	0.11%	595	-750
沪 铅	15300	15230	70	0.46%	285	-200
沪 镍	189250	179550	9700	5.40%	11510	-7230
沪 锡	207750	205980	1770	0.86%	8070	-4250
黄金	436.56	437.76	-1.20	-0.27%	17	-11
白银	5225	5212	13	0.25%	244	-213
螺纹钢	4240	4151	89	2.14%	171	-23
热卷	4406	4271	135	3.16%	164	-1870
铁矿石	914	890.5	24	2.64%	51	5
焦 炭	2910	2670	240	8.99%	240	-58
焦 煤	2500	1832.5	668	36.43%	688	467
纯碱	2975	2452	523	21.33%	523	-195
硅铁	6850	7838	-988	-12.61%	-870	-1294
锰硅	7300	7226	74	1.02%	74	-202
不锈钢	16962	15080	1882	12.48%	464	-150
塑 料	8150	8098	52	0.64%	197	-98
PP	8230	7597	633	8.33%	727	373
PTA	6310	6188	122	1.97%	556	-114
甲 醇	2530	2477	53	2.14%	139	-5
苯乙烯	8500	8482	18	0.21%	247	-276
乙二醇	4105	4143	-38	-0.92%	50	-252
PVC	5850	6265	-415	-6.62%	-30	-415
短纤	7517	7560	-43	-0.57%	307	-172
沥 青	3800	3650	150	4.11%	257	14

燃料油	2750	2733	17	0.62%	1050	200
纸浆	6100	5756	344	5.98%	474	132
尿素	2725	2410	315	13.07%	315	193
橡胶	11500	11865	-365	-3.08%	-220	-980
豆粕	3980	3535	445	12.59%	484	215
豆油	8750	8026	724	9.02%	750	320
棕榈油	7690	7516	174	2.32%	202	-448
豆一	5300	5371	-71	-1.32%	-71	-346
白糖	6300	6299	1	0.02%	300	-45
郑棉	15295	14380	915	6.36%	1396	790
菜油	9090	8439	651	7.71%	651	-200
菜粕	2850	2786	64	2.30%	135	-32
玉米	2760	2739	21	0.77%	70	-25
鸡蛋	5030	4321	709	16.41%	1932	-120
生猪	14800	15180	-380	-2.50%	1835	-380

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。