

## 新世纪期货交易提示（2023-4-7）

## 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏弱	<p><b>铁矿：</b>海外主流矿发运相对平稳，二季度供应有季节性修复预期。工信部严禁新增钢铁产能，以及粗钢压减消息，长期看利空原料端需求侧。目前日均铁水跟随钢厂复产而增加，铁水产量或见顶，短期基本面矛盾不突出，钢厂铁矿石库存低位，但相关部门对铁矿监管力度加强，短期跟随成材走势。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<p><b>煤焦：</b>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。下游焦炭第一轮提降落地，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	震荡偏弱	<p><b>卷螺：</b>我国经济逐步企稳回升，但外部环境更趋复杂，钢材供需矛盾凸显，3月下旬重点钢企产量增速明显放缓，但仍处于高位运行，钢材需求表现一般，库存去库放缓。钢厂亏损幅度扩大，增产动力不强，对原料价格打压意愿增强。成本支撑趋弱和需求边际缺增量的情况下，钢厂负反馈压力陡增，螺纹价格高位回落。从产业看，短期螺纹5月注册仓单较多对现货价格有压制，价格下跌释放风险后，关注原料成本支撑逐渐企稳后对钢价的支撑。</p>
	玻璃	震荡偏多	<p><b>玻璃：</b>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><b>纯碱：</b>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><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深300股指下跌0.16%，上证50股指下跌0.35%，中证500股指上涨0.12%，中证1000股指上涨0.43%。贵金属、半导体板块涨幅领先，资金呈现净流入。软饮料、互联网板块跌幅领先。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。IH股指期货主力合约基差走弱，IH股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX回落。3</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。
	2 年期国债	震荡	央行召开 2023 年货币金银和安全保卫工作电视会议强调，当前，现金运行态势深刻变化，高质量发展要求建立更科学、更具弹性的现金供应体系。美国上周初请失业金人数为 22.8 万人，创去年 12 月 3 日当周来新高，预期 20 万人。市场趋于稳定，避险情绪缓和，股指多头持有。
	5 年期国债	震荡	<b>国债：</b> 中债十年期到期收益率持平，中债 10-1 年期收益率利差回落 1bps。FR007 反弹 15bps，SHIBOR3M 回落 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 6 日以利率招标方式开展了 80 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 4390 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 4310 亿元。国债区间震荡，建议国债期货多头轻仓持有。
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡偏多	<b>黄金：</b> 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，2 月 PCE 低于预期，美国通胀继续回落，为美联储停止加息提供支持。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。随着欧美银行业金融监管机构的救助政策出台，市场对全球银行业系统的担忧缓解，黄金更多表现其金融属性。美联储 3 月议息会议如期加息 25 个基点，点阵图显示加息终点临近。美国劳动力市场出现降温迹象，加大了市场对年内降息的预期，为金价提供强劲支撑。
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	小幅调整	<b>铜：</b> 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。近期欧美银行业风波暂缓，市场情绪恢复平稳。美国经济数据回落，加息接近尾声。但外部经济环境不确定性对铜价高度仍形成抑制。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
	铝	反弹	

油脂油料	锌	小幅调整	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	调整	<b>铝：</b> 氧化铝供应回升，电解铝产量小幅恢复。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。
	铅	调整	<b>锌：</b> 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。
	锡	反弹	<b>镍：</b> 印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。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。
	不锈钢	反弹	<b>油脂：</b> 尽管马棕月库存超预期下跌，但实际上产量和出口偏离预期的程度并不大，棕油库存维持在宽松水，MPOA 数据显示马棕 3 月产量增幅为 2.27%，出口保持强劲，拉尼娜结束降雨影响减弱，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，棕油库存维持 100 万吨高位左右，原油因减产强劲反弹提振油脂，油脂在外盘的带动下短期以反弹为主，关注马棕油产销及大豆到港。
	豆油	反弹	<b>豆粕：</b> USDA 种植面意向报告显示，美豆计划种植面积 8750.5 万英亩，仅略高于 2022 年实际种植面积的 8745 万英亩，不及市场预期，市场关注焦点转向美豆种植面积及天气上，美国中西部地区以干燥天气为主 气温接近至高于常值。美豆压榨利润回落，巴西大豆收割持续推进但仍慢于去年，随着大豆出口增多对美豆出口形成压制，美豆出口低于预期。随着巴西大豆的丰产及大量上市，4 月国内将进入南美大豆季节性到港高峰期，不过短期开工率回升幅度或将有限，豆粕成交虽有回暖但幅度有限，豆粕供应充裕，生猪养殖亏损，部分豆粕被菜粕替代，国内豆粕偏震荡，关注美豆种植天气及大豆到港情况。
	棕油	反弹	<b>豆二：</b> 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，美豆计划种植面积不及市场预期。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 月份有望突破 1000 万吨，国内大豆供应格局将迎来明显改善，豆二短期偏震荡。
	菜油	反弹	<b>豆一：</b>

软商品	棉花	震荡上扬	<p><b>棉花:</b> 郑棉开始摆脱前期整理平台走高。2023 年度全球及中国棉花播种面积下滑, 2023/24 年度供需预期得到改善。棉花供给端压力基本释放, 接下来市场关注的焦点会转移到种植面积、种植结构、补贴价格等方面。在国储棉库存、企业原料棉花库存水平偏低的背景下, 产业链低库存容易刺激补库行为。三月疆棉发运数据表现强劲, 环同比均出现较大幅度的增长, 反映出纺企棉花采购意向上升, 下游需求恢复的现实。郑棉最终取决于中国宏观经济的复苏以及消费需求的增长上, 目前外销低迷, 内销存在边际转弱风险, 需警惕随后订单走弱、库存累库的可能。</p> <p><b>橡胶:</b> 沪胶连续回落, 期价二次探底。当前海南产区少量试割, 云南局部地区白粉病较为严重或推迟至 5 月开割。港口库存水平偏高, 并且预计后续 1—2 个月内现货到港量环比仍有增长, 短时间内库存消化压力较大, 港口库存去化的信号尚未出现, 这成为近期压制沪胶走势的主要因素。下游轮胎厂开工情况已接近历史高点, 环比增长有限, 轮胎企业新订单不足。供需双弱的背景对胶价形成沉重压力。同时也看到, 低胶价令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, 胶价长期低迷会进一步压低供应预期。目前可以谨慎看好前期低点支撑。</p> <p><b>糖:</b> ICE 原糖延续创新高的走势, 这帮助郑糖止跌回升。印度可供出口的减少导致全球贸易流紧张, 成为造成了阶段性流动性矛盾的主要原因; 泰国调降产量令紧张加剧; 而巴西糖出口遭遇物流阻碍减轻了对多方的压制。也要看到, 国际糖业组织报告显示, 全球食糖仍将过剩 420 万吨, 原糖价格高企导致巴西糖醇比持续位于高位, 巴西将大幅增产。国内糖厂销售数据不错, 货权落在贸易商手里, 但据了解, 多数贸易商销售不好, 这从白糖仓单量的大幅增加上也可以得到反映。随着在高位震荡加剧, 需防范高位回落的可能。</p>
	棉纱	震荡上扬	
	红枣	筑底	
	橡胶	二次探底	
	白糖	连创新高	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 供应端来看, 沙特等多个产油国密集表态将自愿进行额外减产, 且将延续至今年年底, 供应趋紧局面延续。需求端来看, 欧美银行业危机暂时平息, 美国需求或有回升, 且亚洲经济和需求继续被市场看好。短期预计油价还是维持偏强宽幅震荡。</p> <p><b>沥青:</b> 短期来看, opec 减产带动国际原油大幅上涨, 对于成本以及投机情绪有所提振, 预计今日低价资源上涨为主。</p> <p><b>燃料油:</b> 原油走势窄幅调整, 汽柴产销仍累库, 国产燃料油消息面支撑不稳, 市场交投供需主导。对后市心态谨慎看空, 下游用户采购积极性有限, 预计今日市场交投或仍僵持守稳居多, 个别或有窄幅调整。</p> <p><b>PTA:</b> 沙特上调 5 月对亚洲地区的原油官方销售价, 暗示需求旺盛, 油价上涨。短期 PX 趋紧, 目前 PXN440 美元/吨附近, TA 加工差 600 元/吨附近, 而 TA 负荷略微回落至 79.8%; 终端订单略微疲软, 织造降负开始, 目前聚酯负荷略微回落至 90.4%。原油偏强, 近月 TA 供需去库, 现货偏紧, 近月偏强。</p> <p><b>MEG:</b> MEG 各工艺亏损, MEG 负荷回升至 60.43%附近, 上周港口略微累库, 港口库存依旧同期偏高; 聚酯负荷回落至 90.4%附近; 原油偏强, 动煤现货偏弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端分化, 近月 EG 供需去库, 短期 EG 震荡。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	
	PF	观望	

			PF:下游负反馈逐步凸显,叠加前期短纤涨幅过高,近期市场或弱势下跌
	甲醇	震荡	甲醇:本周上游企业降价出货但成交较差,企业订单下降库存环比累库,期货偏弱运行、供应增量预期影响市场心态,鲁北价格较上周继续下跌;港口库存环比去库,市场买气一般,整体基差走弱。
	PVC	震荡偏多	PVC:基本面边际恶化(供应环比增加,上中游累库)。内需一般、出口平淡,PVC去库推动为供应减量,综合成本下移限制利润修复高度。下游存量开工或见顶,逢低补库意愿偏强,不过相对高价抑制投机。氯碱综合成本下移至6300,主要是电石弱企稳、烧碱反弹。
	聚丙烯	震荡	聚丙烯:4月6日PP主力合约下行,受海外衰退交易影响明显。短期或不宜过度悲观:1.原油高位横盘,PP价格大幅下行增加成本端支撑。2.基差仍偏强,中下游库存压力不大,考虑05合约临近交割交易现实,短期下方空间或有限。3.4月集中检修预期仍存,上游开工率已有下行趋势,供应端对05压力短期偏小。4.海外价格仍偏高,进口压力不大。总体去看,短期大幅下行后或不宜过度悲观,主力合约或仍以区间震荡为主。
	塑料	震荡	塑料:4月6日塑料主力合约下行,一方面是受美国服务业数据回落超预期导致的衰退交易,另一方面是外盘报价明显下滑导致的内盘承压。短期05合约估值支撑渐增,或不过度悲观。1.基差偏强,现实端仍有支撑。考虑本周贸易商持续去库,下游库存亦有回落,价格回落到前期低点附近短期或仍可吸引买盘入场。2.05合约临近交割偏现实。美国衰退交易更多是情绪端压制;因船期原因,外盘价格下行短期也不构成实际的低价进口货到港。因此对于现实影响均有限。3.原油仍坚挺,塑料短期大幅下跌后成本端估值支撑渐增。因此总体去看,短期价格大幅下行后,不宜过度悲观,05合约或仍以区间震荡为主。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	纸浆:进口木浆现货市场价格延续下行态势,整体价格较为混乱。阔叶浆价格持续松动,不利于其他浆种价格稳定;非主流阔叶浆低价外盘传闻不断,不利于业者外盘接货积极性的提振。短期阔叶浆外盘、新产能、现货价格传闻不断,不利于浆市信心稳定,浆市承压运行为主。
农产品	生猪	震荡	生猪:大型集团养殖企业减量出栏,散户养殖企业逢高抛售,惜售情绪仍然较浓,屠宰企业加量操作分割入库,终端需求仍较为一般,市场多空博弈,预计生猪期价震荡。
	苹果	震荡下跌	苹果:苹果库存处于相对低位,但消费仍较为疲软,清明节结束,伴随天气温度升高,客商多自存货源为主,叠加05合约临近交割,接货价值有所下降,预计今日苹果期价震荡下跌。
	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,渠道和终端采购商谨慎补货,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	鸡蛋:新开产蛋鸡增加,屠企开工率较低,产蛋鸡存栏量小幅攀升,供应较为稳定,清明节结束,伴随天气温度升高,贸易商谨慎补货,市场整体走货速度一般,预计鸡蛋期价震荡。

## 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	68960	68520	440	0.64%	2460	-2290
沪铝	18610	18580	30	0.16%	355	-470
沪锌	22110	22135	-25	-0.11%	655	-1010
沪铅	15200	15205	-5	-0.03%	335	-160
沪镍	182000	173350	8650	4.99%	14740	-8580
沪锡	197500	194860	2640	1.35%	8070	-4250
黄金	446.51	447.18	-0.67	-0.15%	27	-6
白银	5530	5554	-24	-0.43%	224	-29
螺纹钢	4090	3938	152	3.86%	160	-93
热卷	4301	4015	286	7.12%	286	-2290
铁矿石	902	793	109	13.75%	109	-30
焦炭	2840	2531.5	309	12.19%	309	-28
焦煤	2500	1740	760	43.68%	760	480
纯碱	2954	2408	546	22.67%	546	-123
硅铁	6850	7682	-832	-10.83%	-832	-1244
锰硅	7250	7120	130	1.83%	130	-108
不锈钢	16962	14430	2532	17.55%	464	-150
塑料	8350	8076	274	3.39%	274	-124
PP	8230	7580	650	8.58%	727	373
PTA	6455	6298	157	2.49%	516	-178
甲醇	2450	2416	34	1.41%	139	-50
苯乙烯	8680	8662	18	0.21%	317	-416
乙二醇	4118	4091	27	0.66%	69	-234
PVC	6220	6170	50	0.81%	50	-432
短纤	7583	7526	57	0.76%	320	-288
沥青	3870	3807	63	1.65%	257	-100
燃料油	2850	3082	-232	-7.53%	1050	200
纸浆	5950	5564	386	6.94%	582	14
尿素	2520	2287	233	10.19%	309	188
橡胶	11400	11660	-260	-2.23%	-175	-1095
豆粕	4000	3598	402	11.17%	422	151
豆油	9190	8306	884	10.64%	1042	-2
棕榈油	8070	7786	284	3.65%	456	-458
豆一	5300	5299	1	0.02%	1	-273
白糖	6500	6546	-46	-0.70%	191	-46
郑棉	15370	14485	885	6.11%	1423	678
菜油	9250	8765	485	5.53%	871	-318

菜 粕	2950	2880	70	2.43%	180	-129
玉 米	2740	2711	29	1.07%	60	-53
鸡蛋	4600	4258	342	8.03%	1932	-120
生猪	14600	14820	-220	-1.48%	1835	-220

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。