

新世纪期货交易提示（2023-4-21）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：澳洲发运受飓风影响环比降 709.2 吨，考虑到飓风对澳洲港口的影响较小，预计发运量逐步恢复。全年粗钢产量调控政策定调为平控，具体政策尚需等待国家相关部门出台文件。目前日均铁水跟随钢厂复产而增加，随着钢厂亏损减产检修升级，铁水产量或见顶。钢厂铁矿石库存低位，但相关部门对铁矿监管力度加强，房地产数据不及预期，短期铁矿跟随成材走势为主。</p>
	煤焦	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，盘面目前已到蒙煤进口成本且库存低位。焦企三轮提降全面落地，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。随着原料煤回落，焦企多按需采购为主，下游实际需求未好转再次打压原料。</p>
	卷螺	震荡偏弱	<p>卷螺：随着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。钢材供需矛盾凸显，产量仍处于同期高位，钢材需求不及预期，库存去库放缓。钢厂盈利率扭头向下，电炉钢厂率先减产，对原料价格特别是焦企打压意愿增强，二轮降价落地，有望三轮降价。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，短期钢价保持震荡偏弱状态，减产检修升级，Rb2310 合约暂时考验下边际 3800 元/吨一线支撑。</p>
	玻璃	偏多	<p>玻璃：3 月以来，沙河、湖北及华东等主产区玻璃产销持续好转，玻璃厂库连续大幅下滑。截至上周五，沙河地区浮法玻璃价格 1624 元/吨，较上上周涨 64 元/吨。随着需求持续走强，市场情绪亢奋，盘面持续拉升。供需情况走好，05 合约持续走强，玻璃期价近强远弱，back 结构加深。上周玻璃库存 5854.4 万吨，环比回落 361 万吨，库存平均可用天数回落 1.8 天至 25.9 天。竣工表现尚可，真实需求延续，投机需求旺盛，后期驱动来自下游深加工释放需求走出补库行情。</p>
	纯碱	偏弱	<p>纯碱：3 月以来，沙河、湖北及华东等主产区玻璃产销持续好转，玻璃厂库连续大幅下滑。截至上周五，沙河地区浮法玻璃价格 1624 元/吨，较上上周涨 64 元/吨。随着需求持续走强，市场情绪亢奋，盘面持续拉升。供需情况走好，05 合约持续走强，玻璃期价近强远弱，back 结构加深。上周玻璃库存 5854.4 万吨，环比回落 361 万吨，库存平均可用天数回落 1.8 天至 25.9 天。竣工表现尚可，真实需求延续，投机需求旺盛，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 股指下跌 0.28%，上证 50 股指下跌 0.58%，中证 500 股指下跌 0.08%，中证 1000 股指下跌 0.02%。电脑硬件、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。餐饮旅游、发电设备板块跌幅领先。北向资金净流入 46.91 亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指下跌。四大股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	企稳	

	中证 1000	企稳	差为正值。股指波动率回落，VIX 反弹。央行有关负责人在新闻发布会上介绍，我国不存在长期通缩或通胀的基础，全年 CPI 将呈“U”形走势。
	2 年期国债	震荡	当前住户部门的消费和投资意愿回升，储蓄意愿在下降。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	国债： 中债十年期到期收益率上市 1bp，中债 10-1 年期收益率利差上市 2bps。FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 20 日以利率招标方式开展了 340 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 90 亿元逆回购到期，因此单日净投放 250 亿元。今日，30 年期国债期货将在中金所正式上市。这标志着国内利率衍生品体系进一步完善，对债券市场的平稳健康发展具有积极意义。30 年期国债期货是中金所推出的第 4 个国债期货品种，也是中金所上市的第 11 个金融衍生品。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	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：3 月非农数据显示，美国劳动力市场有所降温但仍呈现较强韧性。3 月 CPI 录得 5%，回落幅度超市场预期，但与目标值的 2% 有一定差距；美联储 3 月会议纪要的公布加剧了市场对经济衰退的担忧。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。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。在降息预期和经济衰退预期下，长线逻辑逐渐在兑现。CME 的“联储观察”工具显示，5 月加息 25 个基点的概率为 83.4%，年内降息预计从 11 月份开始。
	白银	震荡偏多	
有色金	铜	小幅调整	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。近期欧美银行业风波

属			
属	铝	小幅调整	<p>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：下游开工率保持较高位水平，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。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在 65000-73000 元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p>铝：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，终端需求逐步恢复，目前铝库存去库。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。</p> <p>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维持较高位水平，锌库存回落，需求逐渐改善。欧美经济浅衰退压制中期锌价反弹空间。</p> <p>镍：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。</p>
	锌	小幅调整	
	镍	冲高回落	
	铅	调整	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>油脂：马棕油 3 月期末库存减 21.08%至 167.3 吨，低于市场预期，产量受到月初暴雨影响略增，不过主要需求国印度和中国库存处于近年高位，4 月马棕油出口量或开始下滑，ITS 前 20 日马棕油出口减 20.32%，当前产区降雨条件好转，劳动短缺也很难对产量产生较大影响，同时马棕油处于季节性增产周期，预计 4 月马棕产量将会有大幅增加，SPPOMA 数据显示马棕前 15 日增产 22.50%。国内大豆到港延迟供应压力后移，油厂开机率回升但高度有限，豆油库存微升，棕油库存高位，调和油需求的增长对棕榈油消费的拉动需要关注，原油下跌拖累油脂，预计油脂震荡偏弱，关注马棕油产销及原油走势。</p> <p>豆粕：USDA 将阿根廷 2022/23 年度大豆产量预期从 3300 万吨下调至 2700 万吨，超出市场预期。美国中西部地区周末将迎来数轮降雨，气温将下降，不利于大豆播种作业。巴西大豆加速上市，阿根廷大豆美元政策重启后大豆出口增加，随着南美大豆出口的增多对美豆出口形成压制。4 月国内进入南美大豆季节性到港高峰期，但近期因海关检疫到港延迟，不过油厂开工率回升，油厂豆粕库存或逐渐开始累库。生猪养殖仍亏损，需求端短期内难以给出明显亮点，预计国内豆粕震荡偏弱，关注美豆种植天气及大豆到港情况。</p> <p>豆二：巴西大豆丰产，南美大豆出口加速下，市场对大豆供应改善的预期升温，美豆播种初期天气良好。4、5 月份国内大豆供应格局或将迎来明显改善，但国内由于港口检疫时间有所变化，近期因海关检疫到港延迟，油厂开工率小幅攀升但增长空间有限，港口大豆库存可能再次累积，豆二震荡偏弱。</p>
	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	震荡偏弱	

软商品	棉花	短期调整	<p>棉花: 内外盘棉价上攻未果后选择了回调, 都在高位出现较大幅度回落。目前国内旺季逐渐步入尾声, 行业数据略有转弱; 美棉主产区得州出现降水令该地区干旱有所缓和。总体维持棉花看涨逻辑: 23/24 年度全球产需格局预计将由本年度的过剩转为均衡甚至可能短缺的局面, 除了需求回暖的积极预期, 全球植棉意向下降和天气因素的扰动, 都可能给棉价带来供应侧提振; 3 月纺织品服装出口同比意外大增, 对棉价存在短期支撑, 目前国储、企业棉花库存偏低, 下游企业的原料以及产成品库存均处于相对低位, 产业链低库存容易刺激补库行为; 美棉种植已展开, 种植进度偏慢, 基金净多单处在低位, 后期管理基金或资产倾向配置棉花, 这会帮助棉价回归上行走势。</p> <p>橡胶: 沪胶期价自高位有所回落, 反弹形态并未破坏, 预计后市维持偏强运行。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。3 月国内船货整体到港仍然相对密集, 国内天胶进口量同环比双增, 社会库存周度环比缓增。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。</p> <p>糖: ICE 原糖在经历高位震荡后, 仍选择继续上攻, 这会刺激郑糖跟随走高, 近期内外盘糖价仍倾向维持强势。北半球减产、巴西尚未上量, 无法很快弥补北半球的减产份额, 短期供需持续偏紧, 对全球糖价形成支撑。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。巴西新榨季的开启, 将缓解后期供应, 对远期价格形成抑制。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。同时要密切关注国内抛储及进口等政策风险。</p>
	棉纱	短期调整	
	红枣	筑底反弹	
	橡胶	反弹	
	白糖	延续强势	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 尽管美国原油库存大幅下降, 但欧美加息预期提振美元, 利空油价。另外, 亚洲炼油商 4 月继续抢购俄罗斯原油, 俄罗斯西部港口的石油装载量将升至 2019 年以来的最高值, 并未影响到对市场的供应。短期预计油价还是维持宽幅震荡。</p> <p>沥青: 国际原油走跌明显, 部分月底以及远期基差低价货源流出, 影响部分地区沥青市场价格。短期来看, 沥青现货价格或出现稳中小幅松动走势为主。</p> <p>燃料油: 原油走跌, 汽柴油产销状态不佳, 国产燃料油消息面表现偏空。虽对后市行情仍有一定向好预期, 但下游采购心态仍谨慎为主, 预计今日国产燃料油或暂弱盘僵持居多, 部分或有窄幅下调空间。</p> <p>PTA: 欧美央行继续加息意愿仍存, 抵消了美国商业原油库存下降和中国经济强劲带来的利好, 油价下跌。短期 PX 趋紧, 目前 PXN460 美元/吨附近, TA 加工差回升至 600 元/吨, 而 TA 负荷略微回升至 80.9%; 终端订单略微疲软, 织造继续降负, 目前聚酯负荷略微回落至 87.4%。原油偏强震荡, 下游负反馈中, 尽管现货紧张, 但 PTA 价格或承压。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PTA	观望	
	MEG	低多高平	

	PF	观望	<p>MEG: MEG 各工艺亏损, 但 MEG 负荷回升至 58.39%附近, 上周港口累库, 港口库存依旧同期偏高; 聚酯负荷回落至 87.4%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> <p>PF: 原油下跌, 且终端负反馈增加之下聚酯减产力度有所扩大, PX-PTA 下跌拖累市场气氛, 短纤价格弱势运行。</p>
	甲醇	震荡	<p>甲醇: 本周内地库存继续去化, 报价上调后成交氛围有所转弱, 贸易商采购情绪谨慎, 鲁北价格不及预期; 港口地区小幅去库, 近月基差偏强运行, 远月买气一般基差偏弱。整体而言, 现实端甲醇库存压力不大, 上游供应缩量、MTO 重启及下游节前备货支撑下价格预计偏强运行。震荡, 短多。</p>
	PVC	震荡	
	聚丙烯	震荡	<p>PVC: 短期 PVC 基本面矛盾不突出, 玻璃产销表现较好或对 PVC 看涨心态有一定带动。本周检修量较高, PVC 供应损失增大, 库存压力缓解, 4 月下旬仍处于检修高峰, 盘面或延续弱反弹。但向上空间有限, 主要考虑高价明显抑制需求, 基差走弱; 利润修复或促使供应弹性释放, 估值修复至综合成本以上或偏高估。成本重心大概偏低, 盘面仍可能承压。</p> <p>聚丙烯: 油价大幅下行驱动 PP 早盘震荡走弱, 但下午化工板块均有明显拉升动作, PP 亦跟随。虽然现实端供给压力较塑料为小, 上游高检修延续且进口窗口尚未打开。预期端上, PP 仍有二季度高新增产能的压力。五一前预期端或都偏强。震荡, 短多。</p>
	塑料	震荡	
	苯乙烯	看多	<p>塑料: 上游开工仍偏高叠加海外低价进口料, 整体供应端偏承压; 下游已进入淡季, 农膜开工率大幅下行; 成本端上油价大幅走弱, 估值压力增加。震荡, 短多。</p>
	尿素	看多	
	LPG	中性	<p>纸浆: 进口阔叶浆现货市场价格偏弱运行, 业者根据自身情况确定报价及出货, 交投偏刚需。进口针叶浆现货市场价格相对趋稳, 但下游纸厂对高价原料接受度偏低, 业者观望气氛浓郁。新一轮进口针叶浆外盘公布, 业者谨慎观望阔叶浆外盘情况。短期市场利好消息面有限, 业者观望心态不减。</p>
	纸浆	稳中偏弱	
农产品	生猪	震荡偏强	<p>生猪: 散户养殖企业大猪顺势出栏, 生猪整体出栏体重偏高, 市场供应充足, 猪粮比近 5:1 临近一级预警期, 收储预期增强, 二次肥育积极性增加, 临近五一节, 终端需求初步恢复, 预计今日生猪期价震荡偏强。</p> <p>苹果: 4 月进入传统苹果消费旺季, 存货商和果农惜售情绪较强, 货源价格偏高, 客商补货谨慎多按需补货, 且市场竞品种类较少, 价格也较高, 利好苹果需求, 预计今日苹果期价稳定运行持续维持震荡态势。</p>
	苹果	震荡	
	玉米	震荡	<p>玉米: 基层余粮持续下降, 玉米港口到货量有所下降, 贸易商挺价情绪较浓, 深加工停机企业增加, 亏损仍较为严重, 渠道和终端采购商谨慎补货, 饲料企业观望情绪较浓, 需求对价格支撑较弱, 玉米价格或将继续承压, 市场多空博弈, 预计玉米期价震荡。</p> <p>淀粉: 原料价格有所上涨, 叠加减产利好消息, 但受终端需求表现较弱影响, 特别是工业企业需求清淡, 淀粉价格涨幅有限, 生产企业仍处于亏损状态, 开工率有所下降, 淀粉价格底部有所支撑, 预计淀粉期价震荡。</p>
	淀粉	震荡	

花生: 各产区上货量较低, 产区花生库存仍较低, 清明节后市场补库量有所提振, 油厂大多按需采购, 收购价格仍偏弱运行, 近期花生到港量较少, 市场观望情绪较浓, 预计花生期价震荡运行,

鸡蛋: 新开产蛋鸡减少, 4月产蛋率较为稳定, 屠企开工率较低, 产蛋鸡存栏量小幅攀升, 淘汰鸡出栏量环比增多, 供应较为稳定, 伴随天气温度升高, 贸易商谨慎补货, 清明节后, 各环节前期储备库存仍尚未消化, 市场供需双弱, 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	69570	69350	220	0.32%	500	-700
沪铝	19110	19205	-95	-0.49%	510	-310
沪锌	22160	22065	95	0.43%	765	-745
沪铅	15425	15400	25	0.16%	135	-260
沪镍	201050	195680	5370	2.74%	12610	2090
沪锡	219000	219490	-490	-0.22%	8070	-4250
黄金	444	444.54	-0.54	-0.12%	10	-5
白银	5660	5664	-4	-0.07%	266	-69
螺纹钢	4020	3914	106	2.71%	190	-77
热卷	4224	3973	251	6.32%	305	-1150
铁矿石	900	761.5	139	18.19%	142	-7
焦炭	2690	2312	378	16.35%	446	97
焦煤	2400	1525.5	875	57.33%	875	640
纯碱	2932	2220	712	32.07%	712	79
硅铁	6850	7604	-754	-9.92%	-754	-1244
锰硅	7150	7134	16	0.22%	258	-116
不锈钢	16962	15380	1582	10.29%	464	-150
塑料	8300	8195	105	1.28%	292	74
PP	8230	7548	682	9.04%	720	515
PTA	6370	5780	590	10.21%	590	-33
甲醇	2550	2465	85	3.45%	114	-73
苯乙烯	8495	8528	-33	-0.39%	296	-72
乙二醇	4138	4318	-180	-4.17%	105	-180
PVC	6220	6200	20	0.32%	202	-415
短纤	7500	7482	18	0.24%	261	-154
沥青	4020	3874	146	3.77%	257	22
燃料油	2850	3059	-209	-6.83%	1050	200
纸浆	5500	5342	158	2.96%	424	64

尿素	2490	2088	402	19.25%	493	83
橡胶	11500	12040	-540	-4.49%	-75	-680
豆粕	4400	3445	955	27.72%	960	220
豆油	8620	7744	876	11.31%	1342	606
棕榈油	7830	7232	598	8.27%	714	-8
豆一	5200	4957	243	4.90%	243	-164
白糖	6800	6781	19	0.28%	340	-49
郑棉	15742	15175	567	3.74%	1469	419
菜油	9080	8517	563	6.61%	1013	249
菜粕	3040	2832	208	7.34%	208	-63
玉米	2730	2710	20	0.74%	50	-19
鸡蛋	4600	4279	321	7.50%	1932	-120
生猪	14400	16560	-2160	-13.04%	1835	-2160

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。