

## 新世纪期货交易提示（2024-2-19）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏强	<b>铁矿：</b> 春节期间，中信澳矿扩建项目受阻，24年铁精粉产量预估下调700万吨，受该事件影响，节假日铁矿石掉期小幅上涨，截止2月17日，掉期主连收于130.6美元/吨。估值上看，铁矿石绝对估值中性偏高，相对估值中性偏高，基差偏大。当前铁矿石发运淡季，上半年四大矿山发运量预计维持平稳，非主流难有较大增量，需求端，节后市场预计更多博弈终端钢材需求恢复情况，短期暂未看到趋势性复产，铁水节后走势或与下游需求高度联动。从宏观和基本面来看上半年需求预计较为乐观，进口铁矿港口库存难以持续增加，铁矿石在贴水格局下震荡偏强运行。
	煤焦	震荡	<b>煤焦：</b> 2月18日，市场价格偏弱运行，河北、天津部分钢厂对焦炭采购价格提出了首轮下降。当前煤矿陆续复工复产，预计到2月下旬煤矿产量逐步恢复至正常状态。焦炭方面，焦钢企业多维持节前生产节奏。受放假影响物流效率较低，焦炭出货受到一定阻力，多数焦企厂内库存均有不同程度累库。基本面看双焦短期无太大矛盾，在经历了春节前市场调整后，当前黑色市场情绪略有好转，加之两会临近，市场可能会重新交易宏观预期，在3月前煤焦面临的压力总体看来并不大，3月后需观察钢材需求落地情况。
	卷螺	震荡偏强	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	<b>螺纹：</b> 2月18日，国内钢材市场价格开门红，唐山普方坯出厂价累计上调80，报3650元/吨。现货价格也小幅上扬，螺纹钢均价4042元/吨，较节前上涨11元/吨，不过成交情况一般，需求有待陆续释放。春节期间需求表现较为停滞，供应稳中有降，库存虽环比回升，但压力并不突出，属于春节期间正常现象。供应方面，建材产量量同比降幅超100万吨，板材类基本持平，总体供应维持相对低位；需求方面，季节性的需求停滞在表需数据上有所体现，但节后需求端预期支撑仍存。整体来看，虽然需求水平同环比略微偏低，但库存累积也较为有限，现实基本面矛盾并不突出。从宏观层面来看，宽松继续，螺纹价格或延续节前震荡偏强运行。 <b>玻璃：</b> 春节假期期间，上游纯碱现货报价微涨，但有价无市。虽然玻璃工厂提涨，但玻璃市场价格小幅下行。节前玻璃企业库存和中游贸易商库存均不高，对价格有一定支撑。节后中游贸易商继续拿货，但下游回款较差，拿货意愿不强。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃利润较好，当前玻璃日熔量预计维持高位，后续玻璃库存能否去化还是取决于节后需求水平。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化，需要重点关注进入三月后下游真实需求情况。
金	上证50	上行	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深300股指收录0.64%，上证50股指收

融	沪深 300	上行	<p>录 0.36%，中证 500 股指收录 0.80%，中证 1000 股指收录 4.07%。北向资金净流入 5.83 亿元。工业机械、休闲用品板块呈现资金净流入，银行、酒类板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为正值。 国务院总理李强主持召开国务院第三次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大二次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。他强调，春节假期已过，国务院各部门要按照中央经济工作会议的部署，迅速进入工作状态，抓紧抓实各项工作，奋力推动高质量发展取得新成效。要多做有利于提振信心和预期的事，保持政策制定和执行的一致性稳定性，以务实有力的行动来提振全社会的信心。金融监管总局最新数据显示，截至今年 1 月末，全国普惠型小微企业贷款余额 29.91 万亿元，同比增长 24.41%，较年初增加 8500 亿元。其中，信用贷款余额 7.35 万亿元，同比增长 48.96%。中国金融时报发文称，结合央行前期对外表态释放的信号，市场人士综合分析认为，MLF 连续超额续作，银行体系流动性合理充裕，过两天贷款市场报价利率（LPR）还可能下行，5 年期以上 LPR 下降可能性更大。资金涌入，多头热情升温，股指多头增持。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率上行 1bp，FR007 下行 4bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，2 月 18 日开展 1050 亿元 7 天期逆回购操作和 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率均持平，分别为 1.8%、2.5%。Wind 数据显示，当日有 1910 亿元逆回购及 4990 亿元 MLF 到期，当日净回笼 850 亿元。央行已连续 15 个月增量续作 MLF，利率连续六个月保持不变。综合当前经济和物价走势，以及央行前期对外表态释放的信号，市场分析人士认为，2 月 20 日公布的 LPR 报价有可能单独下调，短期内 MLF 利率下调的可能性仍然较大。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
	中证 500	上行	
	中证 1000	上行	
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并停止加息甚至开启降息周期来稳需求。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。因此，长期来看，贵金属的上行逻辑未变。短期扰动因素：美联储 2 月 FOMC 会议维持政策利率不变，符合市场预期，但最新政策声明暗示美联储官员对通胀回到 2% 目标缺乏信心，不急于 3 月降息，市场对 3 月降息预期大幅降温，但何时开始降息市场有所分化。数据上看，美国 1 月 ISM 制造业 PMI 录得 49.1，大幅超预期反弹，表明美国经济基本面仍较为强劲，美国经济很好地适应了高利率环境；美国 1 月非农报告显示，非农人数超 36.5 万超过预期，失业率维持在 3.7%，美国劳动力市场表现稳健且健康。通胀方面，1 月 CPI 录得 3.1%，核心 CPI 为 3.9%，整体通胀超预期，但核心通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改，但随着供应链因素的增多，通胀不确定性增强。如果经济基础强劲且供给风险并未彻底解除，美联储何时开启降息或有更多变数，贵金属或维持宽幅震荡。</p>
	白银	震荡	

有色金属	铜	反弹	<p><b>铜:</b> 宏观层面: 央行降准后, 改善市场情绪和微观预期。近期美国通胀消费数据再超预期, 美联储将继续延迟降息, 抑制铜价反弹空间。产业层面, 节后复工将在一定程度上拉动采购原料需求。前期宏观利好预期主导铜价反弹后, 关注后期政策落地效果对铜价影响。产业层面: 节后复工将在一定程度上拉动采购原料需求。短期进口铜矿加工费回落, 与近期海外巴拿马铜矿减产停产有关。2024 年铜矿长单加工费下调, 预示矿产端供应增速低于冶炼端, 刺激短期铜价反弹后, 注意冲高回落风险。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下, 在 65000-70000 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>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	筑底	<p><b>铝:</b> 上游氧化铝受环保限产影响供应阶段收缩, 铝供应增长受限, 支撑铝价。节后需求或有小幅回升, 关注短期铝库存变化。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在 16000-18000 元/吨, 对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后, 受地产开工、销售依旧疲软影响, 出现回落迹象, 对后期铝需求产生偏负面影响, 或承压铝价。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>
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	<p><b>碳酸锂:</b> 中长期碳酸锂供需格局宽松, 未来 5 年碳酸锂产能持续扩张, 但短期因交割问题刺激锂价反弹, 此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹。终端锂电需求高速增长转为平稳增速, 供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本 10-15 万元/吨, 国内盐湖提锂企业成本 5-8 万元/吨, 整体成本偏低, 叠加供大于求, 继续处于下降趋势。</p>
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p><b>油脂:</b> MPOB 数据显示, 马棕油产量环比降幅明显, 但中国与印度需求疲软潜在限制马棕油出口, 同时豆油和葵花籽油供应充足, 高价的棕榈油将削弱主要消费国对棕油需求, 转向增加进口其他更有价格竞争优势的油脂品种, 马棕油库存或环比小幅下降, 总体供应仍有压力。全球大豆市场面临较大供给压力, 国内大豆供应充裕, 豆油棕榈油库存下滑, 油脂库存绝对量仍处于高位, 节后需求转淡, 国际原油反弹提振油脂, 预计油脂震荡偏弱, 关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。</p>
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡偏弱	<p><b>豆粕:</b> 创纪录投机基金净空单反映资金对美豆期价看空情绪。USDA2 月供需报告及二月论坛数据显示, 美国新季大豆产量增加, 结转库存上升, 美豆库存进入快速修复期, USDA 虽下调巴西大豆产量预估值 1.56 亿吨, 却高于市场预估, 阿根廷大豆产量 5000 万吨维持不变, 南美大豆整体产量继续保持同比增长态势, 全球大豆市场正面临着供过于求局面, 对大豆价格构成压力。南美大豆的定产形势和出口以及美豆新季作物种植意向、美国中西部产区春播天气形势将是市场未来动向的重要观测点。国</p>
	菜粕	震荡偏弱	

软商品	豆二	震荡偏弱	内春节期间油厂停机，节后关注油厂开工恢复情况，豆粕库存持续维持高位，下游采购情绪不高，节后面临需求回落风险，豆粕或延续震荡偏弱走势，关注南北美豆天气不确定性影响。
	豆一	反弹	<b>豆二：</b> 美豆新作产量预增，南美大豆产区天气状况改善，南美大豆供应规模将限制美豆出口需求，南北美大豆出口竞争激烈，美豆出口预期下滑，全球大豆年末库存不降反增超出市场预期，供应压力持续增加，大豆供应宽松构成美豆期价的重要压制力量。国内大豆市场供应充裕，市场需求转淡，预计震荡偏弱，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等风险。
	棉花	偏强	<b>棉花：</b> 假期，美棉连续上涨：2月USDA全球棉花供需报告利多，调低产量、期末库存的同时调高了消费量；美棉出口装运量增长明显，出口需求表现良好，较前周增长11%，较前4周平均水平增长6%。当前国内纺企成品库存仍处于历史低位水平，产业基本面压力不大，纱企后市需求预期较好，且存在补库需求。对棉价存较强支撑。
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	<b>橡胶：</b> 长假期间，天然橡胶市场偏暖：供应逐渐进入淡季，原料产出减少，泰国合艾市场胶水和杯胶价格继续上涨，带动日胶连续拉升。预期需求端提振有力：春节后随着下游轮胎厂复工复产，轮胎产能利用率将明显提升，青岛地区橡胶库存有望继续下降，天胶可能进入去库周期。沪胶节后开盘预计走势偏强。
	橡胶	偏弱	
白糖	震荡	<b>糖：</b> 春节假期，ICE糖表现疲软，累积了较大跌幅。StoneX预计2023/24榨季全球食糖过剩量为340万，其中巴西创纪录的产量起到重要推动作用，供应端增加对原糖市场形成压制。1月国内产销数据较好，支撑了节前糖价，节后由于消费进入淡季，叠加外盘走弱，郑糖价格大概率有跟跌回调过程，需注意寒潮天气对甘蔗的影响。	
能化产业	原油	观望	<b>原油：</b> 美国通胀数据高于预期，美联储提前降息前景的概率下降。IEA对需求前景展望并不乐观，且美国原油需求仍有疲软迹象，需求层面压力或有增强。短期内油价震荡为主。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 假期内原油走势表现上行，消息面对燃料油起向好指导。下游商家陆续返市，部分商家适度补库，炼厂出货表现不温不火，预计本周行情将陆续恢复正常，议价或稳中小涨居多。
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA加工差	<b>PTA：</b> 中东局势的紧张氛围增强，市场对潜在供应风险的担忧仍存，油价上涨。TA负荷回升至81.7%附近，PXN价差351美元/吨；春节假期结束，聚酯负荷回升至80.1%，现货TA加工差在351元/吨附近。原油上涨，TA中期供需压力较大，PTA价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	<b>MEG：</b> MEG各工艺亏损改善，MEG负荷略微回升至65.98%，假期港口库存略微累库；聚酯负荷回落至79.2%；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，预期后续MEG库存将继续去化，盘面宽幅偏强震荡。
PF	观望	<b>PF：</b> 原油及成本端预期偏暖，且下游陆续复工，预计近日涤纶短纤市场或	

			迎来“开门红”。
	PVC	震荡	<b>PVC:</b> 长假期间, PVC 外盘报价基本稳定, 预计进出口量都会保持较低水平。成本端来看, 上游电石和单体价格高位稳定, 存在一定的成本支撑。但社会库存较节前增长明显, 且预计一季度国内 PVC 供应都会呈现稳步增长, 库存将保持净增长态势。综合来看, 短期 PVC 仍有望延续节前反弹形态, 空间则相对有限。
	纸浆	震荡	<b>纸浆:</b> 进口木浆现货市场平稳运行。春节假期结束之后, 进口木浆现货市场交投氛围仍显清淡, 整体观望气氛浓郁, 参考节前当周价格居多。下游纸厂原料入市采买积极性偏低, 暂消耗前期原料库存为主, 预计短期木浆价格或相对平稳。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪:</b> 春节前生猪现货震荡偏强运行, 节后冲高回落。远月合约更多关注接下来的产能去化进度, 需要特别留意产能去化不及预期的可能性; 近月合约而言, 供需总体改善, 但已经体现在生猪养殖亏损幅度同比上, 而养殖成本下滑, 供需利多而成本偏空, 或抑制猪价波动区间。市场预期或需要等待季节性低点出现之后才会有所改观。
	苹果	震荡	<b>苹果:</b> 春节节后短期仍需观察春节消费情况和入库情况。产地多集中进行春节备货已结束, 预计节后, 现货价格稳定运行为主。关注重点: 节后去库存情况、销区成交氛围、库存质量问题等情况。 <b>玉米:</b> 春节长假期间外盘美玉米期价持续下跌, 对于国内玉米而言, 节后进入余粮压力验证期, 当前不利因素一是春节长假期间外盘玉米期价和升贴水持续下滑, 带动进口成本下降; 二是国内产区气温回升, 地趴粮压力凸显, 带动产区局部地区现货下跌。在这种情况下, 需要中下游补库/建库来化解产区余粮压力, 考虑到期价特别是远月升水, 建议重点关注产区现货价格。
	玉米	震荡偏弱	<b>鸡蛋:</b> 春节期间鸡蛋购销基本停滞, 由于季节性库存累积导致现货价格节后下跌。接下来中期需要留意一是饲料原料成本的变化; 二是养殖户补栏和淘汰积极性的变化, 随着鸡蛋现货价格的下跌, 蛋鸡养殖利润亦随之下滑, 养殖户淘汰积极性持续较高。考虑到节后现货已季节性回落, 再加上春节长假期间外盘大豆与玉米期价持续下跌, 维持中性观点, 建议暂时观望, 等待现货季节性低点出现后, 视现货与基差再行入场。
	鸡蛋	震荡	

#### 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。