

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 13 日星期三

新世纪期货交易提示（2024-3-13）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	偏空	铁矿：一季度属于四大矿山传统发运淡季，发运整体小幅回落，但非主流矿山发运保持着季节性高水平，使得全球铁矿总体发运维持高位，本期到港量阶段性回落。目前看下游需求尚未有效复苏，铁水产量连续3周不降反升，金三银四，钢厂季节性复工复产，预计后期铁水产量增势或趋缓，预计一季度铁水产量大概率低于去年同期水平。下游需求不足，钢厂以消耗库存为主，港口库存累积。总体供需偏弱，铁矿主力2405合约再次重挫，铁矿空配的投资者继续持有。 煤焦：矿难事故频发，煤矿仍处严监管状态，焦煤供应不会大量增加。煤矿减产预期有所反复。焦企现货开启第五轮提降，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。终端需求疲软形成的负反馈预期依然压制煤焦，持续亏损下焦企限产加码，供需延续弱平衡，下游低需求拖累，煤焦延续振荡偏弱走势。 螺纹：目前基本面整体偏空，上周钢材供需双增，库存继续累积，钢厂盈利率继续回落，高炉复产积极性依然不足，铁水维持低位。上周螺纹产量小幅回升，电炉增量较大，供应压力要小于去年，预计3月回升也较缓慢。需求仍处于恢复但未完全恢复之际，房地产弱势不改，基建发力不明显，贸易商普遍降价销售，现货延续弱势，螺纹盘面延续振荡偏弱格局。 玻璃：节后玻璃期货出现大幅调整，现货延续弱势格局，产销不足，下游陆续复工，但新增订单不足，行业继续累库。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，玻璃产量处于历年高位。玻璃企业库存和中游贸易商库存有拐头回升趋势，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3月后地产竣工端是否见顶。
	煤焦	震荡偏弱	
	卷螺	偏空	
	玻璃	震荡偏弱	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	震荡	股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.23%，上证50股指收录0.30%，中证500股指收录-0.32%，中证1000股指收录0.54%。北向资金净流入42.44亿元。酒类、办公用品板块呈现资金净流入，煤炭、石油天然气板块呈现资金净流出。四大指期货主力合约基差走弱，IF和IH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常务会议，讨论通过《国务院2024年重点工作分工方案》《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案（2024—2030年）》和《以标准升级助力经济高质量发展工作方案》，听取关于推进义务教育优质均衡发展有关举措的汇
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	
	中证 1000	上涨	
	2 年期国债	震荡	

贵金属	5 年期国债	震荡	报，审议通过《军人抚恤优待条例（修订草案）》。国家发改委印发通知，提出推动建立全国政府和社会资本合作项目信息系统。国家发改委将把信息系统内各信息填报完备情况作为给予项目建设期政府投资支持、纳入全国重点民间投资项目库、通过投贷联动机制向金融机构推介的重要依据。鼓励银行等金融机构充分发挥专业能力，对信息系统内项目依法依规提供融资支持。央行国际司发布专栏文章《坚定不移推动金融业高水平开放》，下一步将进一步完善准入前国民待遇加负面清单管理制度，持续优化外资进入中国市场展业的程序，开展新业务试点时，坚持对内外资金融机构平等对待，稳步推进金融市场高水平对外开放。北向资金流入，风险偏好改善，建议股指多头持有。 国债：中债十年期到期收益率上升 5bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 12 日以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。利率近期反弹，建议国债期货多头减持。
	10 年期国债	回落	
	黄金	震荡	黄金：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，预期第二季度开启降息。数据上看，美国 2 月 ISM 制造业 PMI 录得 47.8，大幅弱于市场预期，表明美国经济基本面进一步下滑，为美联储降低利率提供数据支撑；美国 2 月劳动力市场报告显示，虽然非农人数 27.5 万超过市场预期，但失业率超预期上升至 3.9%，说明美国劳动力市场有所降温。通胀方面，2 月 CPI 录得 3.2%，核心 CPI 为 3.8%，均超过市场预期。整体来看，整体通胀仍显顽固，但通胀回落趋势未改，注意通胀的不确定性。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。
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	铜：宏观层面：国内宏观政策以积极财政政策为主导，宽松货币政策协同配合，产业政策侧重国家战略领域。市场预期 2024 年名义 GDP 与 CPI 将改善。近期外需边际改善，出口增速回升，海外补库周期或带动上游原料需求。产业面，下游企业补库行为将根据终端需求变化展开，短期境内铜库存有所回升。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。短期进口铜矿加工费回落，与近期海外巴拿马铜矿减停产有关。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。
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	

油脂油料	镍	筑底	长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。
	碳酸锂	反弹	铝：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。近期需求改善回升，短期铝库存仍处低位。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。
	锡	反弹	碳酸锂：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，但短期因江西宜春环保督察力度加强刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹，中期仍处于磨底状态。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，预计进入下降趋势末端，磨底时间较长。
	不锈钢	筑底	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。下游不锈钢需求受益于部分基建项目托底影响，但同时也受地产链条疲软承压。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，需求较为平稳。但中期需关注产能释放及外部环境不确定性对镍价形成承压。
	豆油	反弹	油脂：处于季节性减产周期的马棕油加上厄尔尼诺现象影响，将会导致未来几个月棕油产量下降，但棕油性价比不高削弱主要消费国对棕油需求，印度开始增加对豆油进口量，中国仍处于棕油消费淡季，船运机构数据也显示出口疲软，不过在斋月食用油需求有望保持强劲，同时生物柴油行业需求预期增加，多家投行预计 2 月底马棕油库存或达到 200 万吨以下。国内豆油供需均增，库存维持高位；棕榈油持续去库，加之产地仍处于减产去库周期带动，预计油脂在外盘的提振下继续反弹，关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。
	棕油	反弹	豆粕：近期 CBOT 大豆跌入美豆种植成本范围，USDA 报告影响中性偏多，巴西 2023/24 年度大豆产量进一步调降，但依然高于市场预估，全球大豆年末库存下调支撑美豆盘面，阿根廷出现强降雨，或影响大豆收获。市场还在密切关注投机基金庞大的美豆净空单持仓可能会触发美豆强劲反弹。巴西大豆收割进入高峰期、产量形势逐步明朗，不过南美天量出口及美豆需求低迷压制。二季度国内进口大豆供应压力持续存在，不过期进口大豆到港总体偏少，油厂开机不断回落，贸易商面临空头回补，饲料企业低库存背景下，后期采购需求将会被激发。预计豆粕短期或持续反弹，关注南北美大豆天气不确定性风险。
	菜油	反弹	豆二：USDA 报告影响中性偏多，阿根廷出现强降雨，或影响大豆收获，投机基金庞大的美豆净空单持仓可能触发美的强劲反弹。二季度国内进口大豆供应压力持续存在，围绕供应和成本的博弈将进一步加剧，不过国内大豆到港量阶段性下降，一季度合计预估到港量 1900 万吨，同比偏低 200 万吨，预计豆二短期或持续反弹，注意美国中西部产区春播天气
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

			及大豆到港等情况。
软商品	棉花	偏强	棉花：郑棉小幅走低，下行势头有所减弱，期价没有脱离 16000 附近的运行区间。USDA 的出口报告和供需报告都展示了棉市偏多的前景。国内随着“金三银四”旺季深入，需求存在向好预期。海关总署最新数据显示，2024 年 1-2 月，我国纺织品服装出口总额 450.96 亿美元，同比增长 10.41%。出口表现亮眼，市场感受到的订单不及预期，部分来自于当前订单的碎片化和即时化。目前内外棉价倒挂幅度加深，巨大的价差令进口棉吸引力下降。预计郑棉总体仍以偏强震荡为主。 橡胶：沪胶小幅走高，有望结束调整。泰国产区胶水、杯胶等原料收购价持续走高，我国的进口量大幅低于 2023 年同期。节后国内轮胎开工率稳步回升，轮胎企业订单较为充足，需求预期偏强。青岛保税和一般贸易库继续回落至 66.2 万吨，入库幅度受限，出库率大于入库率，呈现小幅去库，国内供应紧缩预期走强。成本支撑以及下游开工率的恢复性增长，将为市场提供核心驱动，胶价整体保持偏强形态。 糖：ICE 糖触底反弹，收出长阳，受此拉动郑糖跳空高开高走，期价脱离低位。巴西港口等待装运出口食糖的船只数量为 55 艘，较上周的统计有所减少（上周统计为 58 艘），待装运的食糖数量为 214.64 万吨。国内销售顺畅，广西第三方库存 115.8 万吨同比减少 41.9 万吨，云南第三方库存 40 万吨，同比减少 20 万吨，均是近几年的偏低水平，现货报价相对坚挺。
	棉纱	偏强	
	红枣	反弹	
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	
能化产业	原油	观望	原油：美国 2 月核心 CPI 环比上涨 0.4%，同比上涨 3.8%，均高出市场预期，美联储在 6 月前降息概率下降。OPEC 坚持其对 2024 年和 2025 年全球石油需求相对强劲增长的预测，并进一步上调了对今年经济增长的预估。当前原油市场驱动因素总体依然是偏强态势。预计国际原油价格震荡。 沥青： 沥青现货市场维持偏弱运行为主，交投气氛清淡。 燃料油： 周末原油下行，燃料油市场消息面方向性指引不明，成交仍以供需主导。蜡油交投受供应偏紧支撑，议价涨后高位整理；油浆、渣油高位出货不畅，下游采购刚需为主，议价僵持弱盘，部分窄跌。预计今日炼厂平稳出货居多，燃料油商谈或稳中小跌。 PTA： 美国能源信息署下调全球需求增速预测，且美联储降息不会在短期内到来，国际油价下跌。TA 负荷回升至 84.1%附近，PXN 价差 298 美元/吨；聚酯负荷回升至 89%，现货 TA 加工差在 369 元/吨附近。原油下跌，TA 供需改善，PTA 价格暂时跟随原料端波动。 MEG： MEG 装置检修开启，MEG 负荷回落至 66.15%，上周港口库存小幅去库；聚酯负荷回升至 89%；原油下跌，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，预期后续 MEG 库存将继续去化，盘面宽幅震荡。 PF：多空博弈延续、且行业供应压力仍较大，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场仍将以偏弱整理为主。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	
	MEG	逢低做多	
	PF	观望	
	PVC	震荡	

			表现欠，整体需求平平。截至 3 月 1 日，国内 PVC 社会库存环比增加 1.66%、同比增加 10.03%，PVC 中长期过剩状态将持续。偏弱宽松的基本面限制了 PVC 价格表现，PVC 反弹幅度料将有限。
	纸浆	震荡偏多	纸浆： 今日个别针叶浆牌号价格窄幅补涨，进口阔叶浆现货市场各地区供需存有差异，江浙沪地区价格窄幅补涨 50 元/吨。终端需求跟进平缓，纸厂企业多以继续消化库存为主，下游纸厂消化消息面消息为主，对高价原料接受度仍偏低，浆市呈有价无市态势，预计浆价短期平稳，实单推进略显乏力。浆市需求跟进或相对温和，但进口木浆现货成本压力尚存，进口木浆外盘成本仍显坚挺。
农产品	生猪	震荡偏强	生猪： 3 月规模企业生猪出栏计划稍低于预期，肥标价差仍然较大，散户生猪数量不多，二次育肥仍未完全启动，和历史同期对比还是处于相对偏低水平，现货价格大概率还有上涨空间，更多只是节奏上的问题。由于现货价格趋向上涨空间，近期期货价格仍有支撑，在现货价格涨幅完全兑现后下方支撑仍然存在。
	苹果	稳中偏弱	苹果： 苹果产区交易两极分化情况凸显，包括陕西、山东等库存好货交易呈现稳中偏硬趋势，果农一般货源交易迟缓，尤其山东产区，果农一般货源实际交易价格继续偏弱滑落。
	玉米	震荡偏强	玉米： 短期销售加速以及下游需求的主动补库维持玉米需求，短期仍然维持偏强。利空因素累积中，建议关注提货端和销区市场的反映。供应端留意华北供应压力。在不出现严重影响种粮积极性的连续行情出现之前，对于消息的交易逐渐让位于对于基本面的交易。
	鸡蛋	震荡偏强	鸡蛋： 3 月仍处消费淡季，短期内无重大利好，随着复工复产和学校陆续开学，消费需求逐步恢复，预计本月现货价格震荡运行。近期饲料价格偏强运行给到了养殖行业一定的支撑，短期来看盘面价格或将偏强震荡运行，建议投资者谨慎观望。

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。