

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 15 日星期五

新世纪期货交易提示（2024-3-15）

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，但煤矿安监限产仍存不确定性。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，焦企生产积极性低迷，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，本周钢材供需双增，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。钢厂限产消息频传，贸易商普遍降价销售，螺纹供需矛盾依然较大。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，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	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-0.28%，上证50股指收录-0.15%，中证500股指收录-0.41%，中证1000股指收录-0.64%。北向资金净流入62.22亿元。贵金属、机场板块呈现资金净流入，文化传媒、互联网板块呈现资金净流出。四大指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。国家发改委就《国家发展改革委关于支持优质企业借用中长期外债促进实体经济高质量发展的通知（征求意见稿）》公开征求意见。《征求意见稿》提出，积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借
	沪深 300	震荡	
	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	用外债。现阶段重点支持同时满足以下条件的企业：生产经营符合国家宏观调控和产业政策；主要经营财务指标处于行业或区域领先地位；企业国际信用评级为投资级（BBB-及以上）或国内信用评级为 AAA；最近三年，未发生境内外债务违约且不存在处于持续状态的延迟支付本息事实等。央行党委召开扩大会议，强调要聚焦保持稳健的货币政策灵活适度、精准有效，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，促进社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配，加强总量和结构双重调节，促进社会综合融资成本稳中有降。人民银行行长潘功胜日前表示，整个中国银行业存款准备金率平均是 7%，后续仍然有降准空间。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 1bp，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 14 日以利率招标方式开展 30 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，因此单日净回笼 70 亿元。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，铜矿供应增速下滑，以及加工费下降压缩冶炼厂利润致部分冶炼厂减产，叠加 AI 算力和新能源电力需求共振，铜供需偏紧预期增强。短期铜价强劲反弹后，仍需警惕海外宏观层面不确定因素对铜价带来冲高回落压力。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。
	铝	反弹	
	锌	冲高回落	

油脂油料	镍	筑底反弹	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。 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。 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。
	碳酸锂	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡偏多	油脂：MPOB 报告显示马来西亚棕榈油库存降至七个月来的最低，处于季节性减产周期的棕油，再加上斋月期间马来和印尼工人数量将大幅减少，短期会导致棕榈油产量下降，不过棕榈油近月存在产量恢复预期，同时由于棕榈油较其他油脂缺乏价格竞争力，出口或许将维持疲软，马棕油库存将从 3 月起重拾增长势头。3 月份为我国大豆进口较少，大豆供给趋紧下豆油价格将维持强势，市场担心近月国内进口大豆供给趋紧，影响豆油产出；同时棕榈油价格上涨提振整个植物油市场，以及豆油价格优势更加明显带动消费回升。预计油脂在外盘的提振下震荡偏多，但注意回调，关注南北美产区天气、马棕油产销等不确定性风险。 豆粕：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，巴西大豆收割进入高峰期、产量形势逐步明朗，阿根廷出现强降雨，或影响大豆收获。持有庞大净空头寸的美豆基金如何离场，这将会给接下来的市场走势带来更大的不确定性和波动性。国内大豆库存下降，压榨量难以进一步提高，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。 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。不过二季度国内进口大豆供应压力持续存在，不过短期国内大豆到港量阶段性下降，大豆库存下降，压榨量难以进一步提高，预计豆二短期或持续反弹，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等情况。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	

软商品	棉花	偏强	棉花: 美棉在多头逼仓行情后形成了阶段头部, 目前处于回调过程中。郑棉冲高回落, 在 16000 整数位附近再度展开震荡。节后下游新增订单不足, 下游棉纱成交不佳, 价格回到节前水平, 库存也有所增加。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同比增长 10.41%, 出口表现良好。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: 沪胶积极上攻拓展涨幅。各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下, 国内 2 月份汽车产销环比、同比均有两位数增长。节后国内轮胎开工率稳步回升, 轮胎企业订单较为充足, 不少轮胎企业开始上调售价。供应端偏紧, 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。国内社会库存 157.46 万吨, 较上期下降 1.56 万吨, 呈现小幅去库。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: 郑糖走高, 内外盘都在反弹通道中。ISMA 将印度糖产量预估上调为 3400 万吨, ICE 糖的上涨也出现停顿。国内销售顺畅, 累计销糖量和销糖率都处于历史偏好水平, 库存压力并不大, 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, 供需端给予了糖价支撑, 现货报价相对坚挺。
	棉纱	偏强	
	红枣	回落	
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	
能化产业	原油	观望	原油: 俄罗斯相关石油设施遇袭, 地缘风险加剧, 叠加国际能源署上调全球原油需求预测, 为油价提供进一步支撑。预计国际原油价格偏强震荡。 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: IEA 上调全球原油需求预测, 叠加地缘局势不稳定性延续, 国际油价上涨。TA 负荷回升至 84.1%附近, PXN 价差 317 美元/吨; 聚酯负荷回升至 89%, 现货 TA 加工差在 242 元/吨附近。原油反弹, 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%; 原油反弹, 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, 盘面宽幅震荡。 PF: 下游需求逐步恢复, 叠加成本反弹, 预计短纤市场有望偏暖整理。 PVC: PVC 回落到均线间盘整。PVC 开工低位暂稳, 市场货源供应较充足, 成交氛围不温不火。现货报价略显混乱, 低价货源增多, 高价货源仍难成交。需求疲软, 终端拿货积极性不高, 逢低刚需采购为主, 下游房地产行业表现欠, 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 欲涨乏力。
	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	
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 近日进口针叶浆现货价格上涨 25 元/吨, 进口阔叶浆现货价格上

农产品			涨 75-100 元/吨。短期芬兰歇工消息不断发酵，心态面对浆价有支撑。但终端需求跟进平缓，纸厂企业多以继续消化库存为主，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。
	生猪	震荡偏强	生猪：生猪现货价格各地涨跌互现，期货近月回调，远月延续上行。北方大场出栏增加，市场二次育肥补栏积极性略有回落；南方部分大场仍有增重意向，出栏积极性一般，猪价南涨北跌。目前二次育肥量仍在增加，对猪价形成提振。但终端需求疲弱，猪价上行存在一定压力。
	苹果	偏弱震荡	苹果：冷库中等质量货源出货压力较大，由于出残率较高，山东产区客商数量减少，采购心态偏向谨慎。西北产区部分客商为清明节日采购货源逐渐结束，苹果进入消费淡季，预计清明节备货之前出货速度或较前期有所下滑。苹果偏弱震荡，操作建议震荡偏空思路对待。
	玉米	震荡偏强	玉米：国内方面供应端东北产区随着天气转暖，售粮进度有所加快，基层玉米上量增加。需求端，贸易商建库意愿明显增强，下游有一定的补库需求。深加工企业利润尚可，收购积极性提高。饲料企业采购积极性依旧偏低，维持按需滚动补库。重点关注农户售粮节奏变化，以及贸易商和下游企业建库意愿。预计玉米价格或仍将偏强震荡运行。
	鸡蛋	震荡偏强	鸡蛋：鸡蛋市场供应基本稳定，走货速度普遍减慢，产区蛋价率先回调。预计随着采购成本下降，销区蛋价也将跟随回调。在农产品整体底部抬升的大背景下，蛋价或将偏强表现。但目前仍处在传统需求淡季，蛋价上涨后，终端需求跟进不足。建议短期暂时观望，等待回调到位后最多机会。

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。