

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 18 日星期一

新世纪期货交易提示（2024-3-18）

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 4 周不降反升，金三已过半，钢厂复工复产不及预期，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，港口库存不断累积。铁矿总体供需偏弱，空配的投资者继续持有。
	煤焦	偏弱	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，钢厂亏损不断扩大，焦钢博弈加剧，后续仍有提降空间，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。
	卷螺	底部震荡	螺纹： 目前基本面整体偏空，周五螺纹夜盘“单针探底”回升，但现货情绪并无改观，短期供需依然维持偏弱格局。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。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，预计供应压力要小于去年。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	震荡偏弱	玻璃： 节后玻璃期货出现大幅调整，现货延续弱势格局，个别企业开始保价，产销有所好转，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尚可，浮法玻璃日熔量还在持续增加，近期无放水冷修产线，前期点火产线陆续出玻璃，目前供给压力仍存。玻璃企业库存和中游贸易商库存拐头回升，后续玻璃库存能否去化还是取决于节后需求水平。关注其他地区产销能否进一步好转、成本支撑以及地产竣工数据。
	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 0.22%，上证 50 股指收录 0.14%，中证 500 股指收录 1.14%，中证 1000 股指收录 1.26%。北向资金净流入 103.26 亿元。贵金属、基本金属呈现资金净流入，发电设备、煤炭板块呈现资金净流出。四大指期货主力合约基差走强，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四次全体会议强调，中央经济工作会议和《政府工作报告》明确的任务，就是今年
	沪深 300	震荡	
	中证 500	上涨	
	中证 1000	上涨	

贵金属	2 年期国债	震荡	国务院工作的重点，各部门要推动各项任务举措全面落地落实。一要集中精力稳预期稳增长，加大政策支持和服务保障力度。二要坚定不移转方式增动能，强化企业科技创新主体地位，推动传统产业转型升级，完善新兴产业支持政策，及早谋划布局未来产业，因地制宜发展新质生产力。三要以更大决心和力度深化改革开放。四要稳妥有序化解重点领域风险，把风险处置和推动高质量发展更好结合起来，及时出手处置苗头性问题，统筹推进各领域风险化解。五要切实做好保障和改善民生工作，兜住兜牢民生底线。六要大力提升抓落实的效能，严格落实责任，压茬推进工作。中国 2024 年前 2 个月人民币贷款增加 6.37 万亿元。分部门看，住户贷款增加 3894 亿元，其中，短期贷款减少 1340 亿元，中长期贷款增加 5234 亿元；企（事）业单位贷款增加 5.43 万亿元，其中，短期贷款增加 1.99 万亿元，中长期贷款增加 4.6 万亿元，票据融资减少 1.25 万亿元；非银行业金融机构贷款增加 4294 亿元。前两个月人民币存款增加 6.44 万亿元。其中，住户存款增加 5.73 万亿元，非金融企业存款减少 1.85 万亿元，财政性存款增加 4806 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.71 万亿元。2 月末广义货币（M2）余额 299.56 万亿元，同比增长 8.7%；狭义货币（M1）余额 66.59 万亿元，增长 1.2%；流通中货币（M0）余额 12.1 万亿元，增长 12.5%。前两个月净投放现金 7566 亿元。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下降 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，上周五（3 月 15 日）以利率招标方式开展 130 亿元 7 天期逆回购操作和 3870 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率均与此前一致。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购及 4810 亿元 MLF 到期，单日全口径净回笼 910 亿元。利率近期反弹，建议国债期货多头减持。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	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	反弹	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。市场正在对美联储降息预期提前进行反应。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 65000-75000 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	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。
	锌	冲高回落	
	镍	筑底反弹	
	碳酸锂	冲高回落	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。
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	震荡偏多	油脂：MPOB 报告显示马棕油库存降至七个月来最低，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。3 月份国内大豆进口较少，大豆供给趋紧下豆油价格将维持强势，渠道建库积极性有所提高，油厂豆油库存去化加速；棕榈油近月买船偏少，库存加速去化对油脂构成支撑，预计油脂在外盘的提振下震荡偏多，但注意风险，同时关注北美产区天气、马棕油产销。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	反弹	豆粕：全球大豆年末库存下调，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。2024/25 年度北半球大豆即将进入种植面积炒作期，市场预期美国新年度大豆种植面积预期增长，关注 3 月底美豆种植意向报告。投机基金结束连续 16 周净做空转为净买入，一旦基金大规模平仓，将伴随美豆期价大幅反弹。国内港口大豆库存近期持续回落，饲料企业低库存背景下，后期采购需求将会被激发，
	菜粕	反弹	

软商品	豆二	反弹	不过五一前又面临一波能繁母猪淘汰，4、5月进口大豆到港数量偏高，后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差销售成交变化，预计豆粕短期或持续反弹，关注北美大豆天气不确定性风险。
	豆一	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。随着油厂开工率快速恢复，港口大豆库存近期持续回落，不过二季度国内进口大豆供应压力持续存在，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。
	棉花	偏强	棉花： 近期美棉有所下滑，郑棉则探底回升，期价总体还围绕 16000 整数位展开震荡。供应端维持较为宽松的格局，进口棉港口库存保持增长态势。市场关注的重心是下游需求的变化，而节后下游新增订单不足，有继续走淡迹象，市场担心出现旺季不旺的情况。但目前下游纺织企业开机率依旧持稳运行，随着“金三银四”旺季深入，需求存在向好预期；美棉的供需紧平衡有助于价格高位企稳运行，内外棉价倒挂恐将延续，预计郑棉仍将偏强运行。
	棉纱	偏强	
	红枣	回落	橡胶： 在日胶凌厉涨势带动下，沪胶涨幅也明显放大，期价突破前期高点，距 15000 仅一步之遥。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，1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶合计 115.6 万吨，同比降 12.6%。国内社会库存 157.46 万吨，较上期下降 1.56 万吨。成本支撑以及下游开工率增长为胶价提供驱动，继续看高。
	橡胶	偏强	
能化产业	白糖	反弹	糖： 郑糖继续上攻，，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。
	原油	观望	原油： 美国钻井数量升至 6 个月来新高，需求方面虽然美国需求局部回暖，但全球经济和需求前景改善缓慢。预计国际原油价格震荡为主。
	沥青	观望	沥青： 短期来看，国际原油偏强运行对于成本有所支撑，但是供需面仍未有明显好转，预计市场维持偏稳运行，个别窄幅调整。
	燃料油	观望	燃料油： 周末原油走势微跌，汽柴油产销平平，燃料油消息面向好引导有限。受供应偏紧支撑，炼厂出货仍高位整理，下游采购心态谨慎，预计今日行情仍延续稳价居多。
	PX	观望	
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	PTA： 市场对需求前景的担忧仍未消除，叠加美国石油钻井数量增加，油价下跌。TA 负荷回落至 80.9%附近，PXN 价差 318 美元/吨；聚酯负荷回升至 90.1%，现货 TA 加工差在 311 元/吨附近。原油下跌，TA 供需改善幅度不及预期，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	逢低做多	MEG： MEG 负荷回升至 68.32%，上周港口库存预计累库；聚酯负荷回升至

	PF	观望	90.1%；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: 行业多空博弈态势延续，如无新增利好提振，短线继续拉涨或存一定难度。后续建议密切关注原料端减产、检修动态。
	PVC	震荡	PVC: PVC 回落到均线间震荡盘整。PVC 开工低位暂稳，市场货源供应较充足。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。社会库存高位，出口心态则保持观望，PVC 中长期过剩状态将持续。需求偏弱，市场暂时震荡偏弱运行。
	纸浆	震荡偏多	纸浆: 今日进口针叶浆现货价格上涨 50 元/吨，进口阔叶浆现货价格上涨 25 元/吨。加之芬兰歇工的消息，心态面对浆价有支撑。但终端需求跟进平缓，纸厂对高价原料接受度仍偏低，刚需采购为主。浆市呈有价无市态势，预计浆价短期或续涨有限。
农产品	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。