

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 19 日星期二

新世纪期货交易提示（2024-3-19）

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仍趋缓，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： 国内煤矿仍处严监管的低产状态，近期安徽、山西再次出现较严重的焦煤矿事故，引发市场对国内矿供应减量的担忧，煤矿仍处严监管状态。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，煤焦仍振荡偏弱对待。
	卷螺	底部震荡	螺纹： 螺纹“单针探底”回升，但现货情绪并无改观。下游需求恢复迟缓，库存不断累积，螺纹供大于求的矛盾还没有缓解。目前钢价跌幅较大，不排除超跌反弹可能，但反弹高度受限。只有钢厂有效减产、下游需求真正启动，库存快速去化，才会对价格形成较强地向上驱动力。当前螺纹供需能否阶段性错配仍有待验证，预计钢价反弹高度受限。
	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变化。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	上涨	股指期货/期权： 上一交易日，沪深 300 股指收录 0.94%，上证 50 股指收录 0.45%，中证 500 股指收录 1.36%，中证 1000 股指收录 1.66%。北向资金净流入 28.25 亿元。电工电网、电子元器件呈现资金净流入，煤炭、贵金属板块呈现资金净流出。IH 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。1—2 月份，社会消费品零售总额 81307 亿元，同比增长 5.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 74194 亿元，增
	沪深 300	上涨	
	中证 500	上涨	
	中证 1000	上涨	

	2 年期国债	震荡	长 5.2%。从环比看，2 月份社会消费品零售总额比上月增长 0.03%。1—2 月份，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%；其中，住宅投资 8823 亿元，下降 9.7%。1-2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.56%。1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50847 亿元，同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.2 个百分点。其中，民间投资增长 0.4%。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.88%。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 2bps，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，3 月 18 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。利率近期回落，建议国债期货多头持有。
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	上涨	
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： 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。
	铝	反弹	
	锌	冲高回落	
	镍	筑底反弹	

油脂油料	碳酸锂	冲高回落	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	震荡	油脂： MPOB 报告显示马棕油库存降至七个月来最低，斋月的到来也对棕榈油的国内食用消费有进一步提振。不过，后续随着二季度产地产量开始恢复，阶段性高价将再度限制需求国的采购积极性，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，但注意回调风险，同时关注北美产区天气、马棕油产销。 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，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，预计豆粕短期反弹的，但注意回调风险，关注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。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，预计豆二短期反弹，但注意回调风险，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	
	菜油	震荡	
	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： 郑棉冲高回落，没有改变区间运行的格局。虽然下游表现不如预期，成品库存小幅上升，企业补库意愿较低。但下游纺织企业开机率总体持稳运行，出口情况处于往年同期中性偏高水平，存量订单还算充足，

能化产业	棉纱	偏强	纺织厂对“金三银四”的预期向好，较高的开机率为棉价提供支撑。美棉供需紧平衡的格局在短期难以改变，有助于价格高位企稳运行，内外棉价倒挂恐将延续，从而拉动郑棉上行。
	红枣	回落	橡胶： 在日胶凌厉涨势带动下，沪胶出现涨停。这是一些原有因素不断酝酿的结果：泰国天气恶劣，并且气象部门预测该国还将经历最高气温可能超过 52 摄氏度的异常天气；恶劣天气减少了胶水供应，原料胶水收购价高企，导致了加工利润持续下滑；成本抬升使得目前泰国 RSS3 现货价到了历史高点，与日胶价差处于近五 5 年高位，同样是由于成本因素，泰国加工厂发往中国加工利润倒挂。国内 2 月汽车产、销的同、环比均有两位数增长；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；社会库存 157.46 万吨，较上期下降 1.56 万吨。
	橡胶	偏强	
	白糖	反弹	
	原油	观望	糖： 郑糖小幅上扬，，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。
	沥青	观望	原油： 乌克兰无人机继续袭击俄罗斯炼油厂，沙特和伊拉克原油出口量减少，中国和美国经济增长且需求强劲，欧美原油期货涨至去年 10 月下旬以来最高。当前的原油市场驱动逻辑呈偏强态势，本周需关注即将于周四发布的美国 PMI 数据。预计国际原油价格偏强震荡。
	燃料油	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。
	PX	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。
	PTA	逢 PXN 低位试多	PTA： 地缘局势不稳定性延续，美国燃油需求转好，且伊拉克计划减少出口，油价上涨。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。原油上涨，TA 供需季节性改善，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	MEG	观望	MEG： MEG 负荷回升至 68.32%，上周港口库存累库；聚酯负荷回升至 90.1%；原油偏强，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 自身供需边际转弱，盘面偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 油价上涨，当前暂无其他利好支撑，预计近日短纤市场或窄幅整理。
	PVC	震荡	PVC： PVC 继续在均线附近震荡盘整。PVC 春季检修强度有限，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

农产品			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。
	生猪	震荡偏强	生猪： 随着能繁母猪产能持续去化，当前生猪市场看涨情绪渐浓。春节前受局部地区疫情影响，生猪有较明显的提前出栏，一定程度上透支了年后的出栏压力；加上能繁母猪存栏持续下滑，截至2月末仍未环比转正，虽然仍高于3900万头的正常保有量，但低于市场此前预期，导致期现对未来生猪价格普遍看好。从2月份开始，二次育肥陆续入场，近日仔猪价格也出现反弹，散户补栏仔猪及二元母猪均有抬头，对近月合约形成较强支撑。
	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。