

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 26 日星期二

新世纪期货交易提示（2024-3-26）

一、 市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿： 全球铁矿发运高位回落，澳洲受到天气扰动出现阶段下滑，本期到港量阶段性回升。铁水产量结束四连降，开始小幅回升，钢厂成交开始好转，亏损下，钢厂复工复产不及预期，并有减产空间，目前看下游需求仍未有效复苏，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，短期价格迎来超跌反弹，关注 870 一线能否有效突破。
	煤焦	震荡	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。焦企现货开启第六轮提降，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，煤焦短期震荡运行。
	卷螺	震荡	螺纹： 悲观情绪有所缓解，黑色板块迎来反弹，但反弹空间取决于需求的恢复强度。目前建筑钢材日成交需求有所回升，但整体需求恢复迟缓，库存不断累积，螺纹供大于求的矛盾依旧没有缓解。目前钢价跌幅较大，迎来超跌反弹，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。
	玻璃	震荡偏弱	玻璃： 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环比降低，但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继续累库，地产端表现低迷，竣工开始出现大幅下滑，需求未好转前，期价低位盘整。
	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-0.54%，上证 50 股指收录-0.08%，中证 500 股指收录-1.67%，中证 1000 股指收录-2.32%。北向资金净流入 55.71 亿元。工程机械、贵金属呈现资金净流入，文化传媒、休闲用品板块呈现资金净流出。四大指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。央行行长潘功胜出席中国发展高层论坛并发表讲话。潘功胜指出，中国经济保持回升向好态势，有能力实现全年 5%左右的预期增长目标。工业和信息化部部长金壮龙 3 月 25 日在中国发展高层论坛 2024 年年会上表示，促进中小企业专精特新发展，推动
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	大中小企业融通创新。中证协拟对《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募投资基金子公司管理规范》进行修订。两部规范（征求意见稿）适度增加了两类子公司现金管理投资标的种类，提升了闲置资金管理灵活性：另类子公司和私募基金子公司、二级管理子公司可以以现金管理为目的管理闲置资金，但应当坚持有效控制风险、保持流动性的原则，且只能投资于依法公开发行的利率债、国债逆回购、协议存款、大额存单等风险较低、流动性较强的证券。短期行情反弹动能减弱，风险偏好回调，建议股指多头减持。 国债：中债十年期到期收益率上升 1bp，FR007 上升 35bps，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 25 日以利率招标方式开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，因此单日净投放 400 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	
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	冲高回落	铜：宏观面：市场交易美联储降息预期的同时，短期日元加息导致全球流动性边际收紧对铜价也产生一定承压。国内设备更新周期支撑有色金属需求预期，但短期人民币贬值在一定程度上抑制铜价上行空间。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。近期铜价强劲上涨后，需警惕高位铜价抑制下游采购积极性，或对铜价产生冲高回落压力。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	

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。 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。
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	
	豆油	震荡偏多	油脂：马棕油库存降至七个月来最低，斋月对棕榈油的国内食用消费有进一步提振，不过3月份迄今马棕油产量环比振幅明显，后续随着二季度产地产量开始恢复，阶段性高价限制需求国采购积极性，同时由于棕油较其他油脂缺乏价格竞争力，出口增幅或不及市场预期。3月份国内大豆进口较少，油厂大豆压榨开机放缓，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，不过4月进口大豆到货量大幅增加，预计油脂震荡偏多，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，大豆出口正在进入季节性高峰，阿根廷再出现强降雨不利于大豆生产，国际大豆市场关注焦点正在转向北半球春播以及天气前景，关注3月底美豆种植意向报告。投机基金连续第二周净买入，也反映出资金交易的边际变化。国内3月份目前预估量维持630-650万吨，到港相对较少，油厂开机继续下降，豆粕现货市场阶段性供应收紧、油厂整体挺价意愿较强，而4-5月份从船期上看到平均接近1000万，供应相对充足，后期关注油厂远期买船节奏和豆粕基差销售成交变化，预计豆粕震荡回调，关注北美大豆天气不确定性风险。 豆二：巴西大豆收获过半，大豆出口正在进入季节性高峰，而国际大豆市场关注焦点也正在转向北半球春播以及天气前景，投机基金连续第二周净买入。3月大豆到港相对较少，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增加，4-5月份从船期上看到平均接近1000万吨，预计豆二短期震荡回调，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	震荡回调	
	菜粕	震荡回调	
	豆二	震荡回调	
软商品	豆一	震荡偏多	
	棉花	偏强	棉花：ICE棉延续区间震荡，交易中心略有下滑：美国旱情继续减轻，约7%的植棉区受旱情困扰，较前一周减少2个百分点；此外，美元不断走强，令美棉持续承压。郑棉期价在均线间运行，整体交易区间有所下滑，

能化产业	棉纱	偏强	但尚未脱离 16000 整数位。近期棉市呈现外弱内强，内外棉价差由负转正，上周五达到 231 元/吨。国内纺企开机率仍处于高水平，需求在“金三银四”旺季不易下滑；最新美棉出口装运数据表现良好，美棉供需平衡的格局在短期难以改变，基金净多持仓保持高位。预计郑棉下方空间有限，今日需关注 USDA 月底公布的预期种植面积报告。
	红枣	回落	
	橡胶	偏强	胶： 沪胶走低，但跌幅开始收敛。预计短期回调后，胶价还有上攻动力。下游企业对胶价上涨有抵触。而短期涨幅过大引发透支利多的担忧。泰国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，提振了橡胶价格；轮胎企业订单较为充足，近日轮胎企业开工率环比稳中略升，但全钢胎成品库存有所增加。随着国内下游需求逐渐恢复，橡胶期货价格有望较快止跌，重心还有望抬升。
	白糖	震荡	糖： 郑糖高位震荡，但期价显著下跌。巴西食糖发运量持续高位，印度、泰国产量预测上调，亚洲糖产出好于预期抵消了墨西哥和巴西减产的影响。1-2 月中国进口食糖增长，达到为近十年同期最高水平，有效补充了国内供应。
	原油	观望	原油： 今日原油市场缺乏重要事件及重要数据指引，业者或继续权衡空好双方表现。上周末的俄罗斯袭击事件或一定程度上加剧俄乌地缘紧张氛围，但美元指数依然强势。预计国际原油价格震荡。
	沥青	观望	沥青： 短期来看， 沥青市场仍在成本支撑与需求低迷之间博弈，预计价格维持弱稳为主。（预期弱稳个别窄幅调整）
	燃料油	观望	燃料油： 周末原油走势微跌，汽柴产销尚可，消息面对燃料油行情引导有限；燃料油供需面看，部分资源仍供应偏紧，炼厂出货惜售情绪仍存，现货议价高位僵持，但下游采购心态谨慎按需，炼厂出货节奏表现温吞；从利润看，燃料油焦化装置利润、催化加工利润受原料价格高企影响表现下跌，利空燃料油挺价。综合看，本周期 燃料油市场多空交织，行情或部分高位整理，部分或有窄跌促量。
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	PTA： 底部支撑依然坚固， 国际油价短线有回调空间，但难以出现大幅下滑。TA 负荷回落至 78%附近，PXN 价差 314 美元/吨；聚酯负荷回升至 90.7%，现货 TA 加工差在 279 元/吨附近。原油回落，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 负荷回落至 63.98%，上周港口库存预计小幅去库；聚酯负荷回升至 90.7%；原油回落，动煤现货偏弱，东北亚乙烯上涨，原料端分化，MEG 自身供需略微改善，盘面偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 供需两端均无利好，叠加隔夜油价下调，若无新增利好提振，预计近日涤纶短纤市场或偏弱整理为主；后续建议关注原料端检修动态。
	PVC	回落	PVC： PVC 突破前期高点后遇阻，期价连续回落。PVC 春季检修提升，供应有所收缩，根据当前的 PVC 装置检修计划，行业开工率将在 3 月下旬有所下降，并在 4 月上旬进一步走低。但需求恢复依旧缓慢，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佳，整体需求平平。社会库存高位，社会库存拐点未出现，PVC 中长期过剩状态将持续。
	纸浆	震荡	纸浆： 今日进口针叶浆以稳为主，进口阔叶浆现货价格上涨 25 元/吨左

农产品			右。外盘报价陆续上涨，对浆价形成支撑。但目前下游纸厂原纸行业盈利情况改善欠佳，因此整体浆市成交略显僵持。下游纸厂原料压价采购，短期对提涨后浆价接受度偏低，预计短期浆市或延续高位整理。
	生猪	震荡偏强	生猪： 阶段性市场仍将以高频拉扯为主，价格重心或将偏强。临近月末，国内生猪出栏节奏一般，本月集团猪企出栏相对顺畅，散户猪场中小标猪认卖心态不高，供应或将略显偏紧；消费需求缓慢回升，气温回暖，餐饮以及旅游需求逐步改善，猪肉消费能力或将逐步提升。屠企开工率或将提升，对于猪价有一定支撑。养殖端抄底心态尚存，二育以及仔猪补栏仍有预期。
	苹果	偏弱震荡	苹果： 产区整体交易依旧不快，山东产区冷库继续低价处理次果，一般货源交易较为缓慢。西部产区好货需求尚可，果农一般以及偏差货源，客商采购意愿较低，走货迟缓，行情分化明显。产地走货不温不火，盘面整理走势偏弱。
	玉米	震荡偏强	玉米： 终端企业报价涨跌互现。东北深加工企业报价持稳，个别企业根据库存及门前上量情况小幅调整，基层潮粮基层售罄，市场关注度逐渐转向干粮，贸易商及烘干塔累库基本完成，挺价心态持续，低价累库粮源持续变现，流量贸易利润持续，市场观望情绪渐重，优质粮源走货相对通畅。
	鸡蛋	震荡偏弱	鸡蛋： 当前需求较为稳定，食品企业亦按需采购，广东销区因回南天贸易商采购较为谨慎，但整体需求仍缓慢恢复。综合来看，当前仍处于消费淡季，贸易商和消费终端对于高价接货较为抵触，预计现货价格或将震荡企稳。短期来看盘面价格震荡运行，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。