

投资咨询：0571-85165192，85058093

2024 年 3 月 27 日星期三

新世纪期货交易提示（2024-3-27）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	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，钢厂成交未大幅好转，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，预计价格偏弱运行。
	煤焦	震荡偏弱	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。焦企现货开启第六轮提降，后续或开启第七轮提降，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	
	玻璃	震荡偏弱	螺纹： 需求复产动能不足，终端采购积极性较弱，成本再次走弱，黑色板块再次大幅下跌，短期钢价震荡偏弱运行。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。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，当前螺纹供需矛盾未得到缓解，价格震荡偏弱运行。
	纯碱	震荡	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。
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 0.51%，上证 50 股指收录 0.52%，中证 500 股指收录-0.20%，中证 1000 股指收录-0.34%。北向资金净流入 47.25 亿元。建材、精细化工呈现资金净流入，软件、电脑硬件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负值。财政部有关负责人就 2024 年中央预算公开答记者问表示，集中财力保障国家重大战略任务，做到“大钱大方，小钱小气”。2024 年中央本级一般公共预算支出增长 8.6%，扣除重点保障支出后仅增长 0.3%，其中重点保障国防武警支出、科技教育支出、中央储
	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	备支出、国债发行付息支出等支出项目。同时严控一般性支出，尽可能压缩中央部门支出，大力推动各部门调整优化支出结构，将资金用在刀刃上。国新办就近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况举行发布会。商务部副部长郭婷婷表示，我国消费市场有望继续保持向好态势，将尽快出台支持跨境电商发展的实施意见；鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比，促进家电消费向智能化、绿色化、低碳化方向发展；抓紧研究新一轮稳外贸政策措施，争取尽早出台实施、尽快落地见效。
	10 年期国债	回落	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持平，FR007 持平，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，以利率招标方式开展 1500 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 50 亿元逆回购到期及 500 亿元国库现金定存到期，因此单日净投放 950 亿元。利率近期反弹，建议国债期货多头减持。
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	冲高回落	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。
	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	高位震荡	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，预计油脂短期偏震荡，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	高位震荡	
	菜油	高位震荡	
	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	
	棉花	偏强	棉花：ICE棉探底回升，郑棉在均线间无序震荡，交易区间始终没有远离16000整数位。国内棉花现货供应偏宽松，下游企业新订单不及预期，纺企原料补库意愿不强，市场交投清淡，这导致轧花厂销售进度偏慢，国

能化产业	棉纱	偏强	内棉花商业库存高位运行，有企业担忧进入5月份淡季后订单状况更加难得到保证。另一方面轧花企业高成本提供了较强利多支撑，再加上新年度国内棉花种植面积预期减少。多空共同作用导致棉价难以摆脱区间震荡格局。近日需关注 USDA 月底公布的预期种植面积报告。
	红枣	反弹	胶：前期沪胶连续回落，回吐大半本月涨幅。目前沪胶低位企稳，泰国产区胶水、杯胶等原料收购价回落给市场带来的利空得到了消化。目前东南亚产区进入产胶淡季，新胶上市压力在减轻，国内轮胎企业订单较为充足，开工率处于同期较高水平。国内青岛港口库存继续小幅回升，主要因到港增加以及出库率小幅下降导致的。预计短期回调后，胶价还有上攻动力。
	橡胶	偏强	糖：郑糖小幅反弹。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。目前国产糖处于累库周期，对价格产生压制。
	白糖	震荡	原油：近期地缘局势及减产氛围带来的利好与需求端利空博弈，国际油价延续高位整理特征。今日关注点在于晚间将发布的 EIA 库存，目前来看库存增长趋势较为明显，或形成新的利空压力。预计国际原油价格震荡。
	原油	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。
	沥青	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。
	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：近期 国际油价 或高位区间整理，底部支撑依然稳固。TA 负荷回落至 78% 附近，PXN 价差 324 美元/吨；聚酯负荷回升至 90.7%，现货 TA 加工差在 248 元/吨附近。原油真的，TA 供需季节性改善，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢 PXN 低位试多	MEG：MEG 负荷回落至 63.98%，上周港口库存累库；聚酯负荷回升至 90.7%；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 去库收窄，盘面偏弱震荡。
	MEG	观望	PF：行业供应宽松的态势延续，且市场缺乏明确指引，预计今日涤纶短纤市场或窄幅整理。
	PF	观望	PVC：PVC 连续下挫，现货成交未见起色。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。
	PVC	回落	纸浆：今日进口针叶浆现货价格回落 25-75 元/吨，进口阔叶浆现货价格提涨 50-75 元/吨。外盘报价陆续上涨，对浆价形成支撑。但目前下游纸
	纸浆	震荡	

农产品			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买，短期对提涨后浆价接受度偏低，短期成交或以刚需采购为主，价格或趋于平稳。
	生猪	震荡偏强	生猪： 上周的盘面与现货价格上涨幅度较大，但目前生猪仍处于供需两弱的局面。供应端的压栏惜售与消费端走货困难，从当前盘面来看市场对于下半年的行情较为看好。如果未来价格持续给出利润可能会有二次育肥继续进场，从而对未来的现货价格产生利多，预计短期内生猪价格预计横盘震荡的走势。
	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	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。