

新世纪期货交易提示（2024-3-29）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>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。传统旺季，需求不及预期，钢厂成交未持续好转，市场情绪转弱，铁水产量继续小幅回落。钢厂亏损下，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，预计价格偏弱运行为主。</p>
	煤焦	震荡偏弱	<p>煤焦：国内煤矿仍处严监管的低产状态，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。焦企现货开启第七轮提降，钢厂亏损不断扩大，焦钢博弈加剧，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。终端需求疲软，双焦在负反馈压力下，报价继续下调，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，煤焦价格震荡偏弱运行。</p>
	卷螺	偏弱	<p>螺纹：下游需求恢复不及预期，钢厂复产动能不足，终端采购积极性较弱，焦炭铁矿成本再次走弱，黑色板块二次探底，短期钢价震荡偏弱运行。整体需求恢复迟缓，产量同期低位，库存季节性回落，但仍高于往年同期水平，螺纹供大于求的矛盾依旧没有缓解。中钢协倡议钢企降低生产强度、尽快降低库存、抵制恶性竞争，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。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p>玻璃：现货延续弱勢格局，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。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.52%，上证50股指收录0.13%，中证500股指收录1.30%，中证1000股指收录2.20%。北向资金净流入23.35亿元。航天军工、互联网呈现资金净流入，银行、食品板块呈现资金净流出。四大股指期货主力合约基差走强，IF和IH股指期货主力合约基差为负值。李强在国务院推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作视频会议上强调，扎实推进设备更新、消费品以旧换新、回</p>
金融	上证50	回落	
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	震荡	

	2 年期国债	震荡	<p>收循环利用、标准提升四大行动，着力形成更新换代的内生动力和规模效应。要精心组织实施，强化统筹协调，加强政策宣传解读，因地制宜抓好落实，确保大规模设备更新和消费品以旧换新工作取得扎实成效。</p> <p>国家金融监督管理总局办公厅发布关于做好 2024 年普惠信贷工作的通知称，要求立足于服务高质量发展，牢牢把握金融工作的政治性和人民性，深化金融供给侧结构性改革，优化金融资源配置，形成与实体经济发展相适应的普惠信贷服务体系，实现 2024 年普惠信贷供给保量、稳价、优结构，更好满足小微企业、涉农经营主体及重点帮扶群体多样化的金融需求。财政部印发通知，从强化预算约束角度，对中央部门和地方财政落实党政机关习惯过紧日子提出明确要求，督促各地区各部门坚持过紧日子不放松，严格加强“三公”经费管理，对“三公”经费实施更加严格的限额管理；严格支出管理，兜牢“三保”底线。短期行情反弹动能减弱，风险偏好回调，建议股指多头减持。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 10bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，为维护季末流动性平稳，3 月 28 日以利率招标方式开展 2500 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 20 亿元逆回购到期，因此单日净投放 2480 亿元。利率近期震荡，建议国债期货多头持有。</p>
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p>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。</p>
	白银	震荡	
有色	铜	反弹	<p>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</p>
	铝	冲高回落	

金属	锌	筑底	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。
	镍	筑底	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	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	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。
	不锈钢	筑底	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增幅明显，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。
油脂油料	豆油	高位震荡	豆粕 ：USDA 种植意向报告和季度库存报告公布，前者低于市场预期，利多；后者高于市场预期，利空。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，预计豆粕宽幅震荡，等待 USDA 的重大报告，关注北美大豆天气不确定性风险。
	棕油	高位震荡	豆二 ：USDA 种植意向报告低于市场预期，季度库存报告高于市场预期，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
	菜油	高位震荡	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	宽幅震荡	

			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，预计豆二短期宽幅震荡，注意美国中西部产区春播天气及大豆到港等情况。
软商品	棉花	偏强	棉花： 郑棉延续着围绕16000整数位的无序震荡，棉花春播作业正式启动，市场更多在观察播种面积和天气情况。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。
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	胶： 沪胶探底回升，有望结束本轮调整。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。下游需求处于旺季，总体供需格局偏紧。预计短期回调后，胶价还有上攻动力。
	橡胶	止跌反弹	
	白糖	震荡偏强	糖： 郑糖低开高走，整体呈现偏强震荡。港口拥堵缓解，加快了巴西食糖出口装运。1-2月中国进口食糖增长，达到为近十年同期最高水平，补充了国内供应。目前国内处于消费淡季+库存高峰期，累库周期对价格产生压制。但配额外进口加工糖利润倒挂幅度仍较大，这限制了配额外糖的进口，从而给国内带来支撑。短期倾向震荡攀升。
能化产业	原油	观望	原油： 近期国际油价回归窄幅波动，依然缺乏重要事件指引。今日逢西方Jesus受难日假期，欧美原油期货休市一天，WTI及布伦特原油期货均无结算价。预计短期国际原油价格震荡。
	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。
	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PX低位试多	PTA： 近期国际油价或高位区间整理。TA负荷回落至77.3%附近，PXN价差340美元/吨；聚酯负荷回升至91.2%，现货TA加工差在260元/吨附近。原油震荡，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64.9%，上周港口库存累库；聚酯负荷回升至91.2%；原油震荡，动煤现货走弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG去库收窄，盘面偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 涤纶短纤自身供应压力稍有减轻；叠加隔夜油价表现偏强、PX-PTA端供应缩量预期明显，预计近日短纤市场存在一定探涨机会。
PVC	震荡偏弱	PVC： PVC小幅反弹后，夜盘再度下行。PVC生产企业新增检修偏少，产	

			量处于偏高水平；与此同时下游需求回落，PVC 型材企业开工负荷下滑。这导致社会库存持续上升，近期突破 60 万吨，成为拖累市场下滑的主要因素。短期来看，市场供需支撑不足，但考虑到生产企业亏损，同时预计 4 月 10% 左右的 PVC 产能将进入检修，PVC 出口方面预期偏强，这将限制回调幅度，并将给 PVC 价格带来反弹动力。
	纸浆	震荡	纸浆： 今日进口针叶浆现货价格调涨，进口阔叶浆现货价格依旧坚挺。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买，短期对提涨后浆价接受度偏低，价格或震荡运行为主。
农产品	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。