

新世纪期货交易提示（2024-4-1）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏弱	<p>铁矿：铁矿供给持稳、需求下滑局面，后期铁矿供给压力或会逐步显现。固定资产投资方面主要受到制造业拉动，基建增速放缓反映年初专项债发行进度较慢，地产投资依旧在磨底，下游需求未见好转。考虑到4月份黑色产业链无法见到有效去库，复产预期会更加反复，从而负反馈加重。在需求持续性存疑的背景下，整体盈利率依然处在低位，铁水复产节奏恢复较慢，港口库存持续攀升，预计传统“银四”期间，铁矿需求弱势对价格持续形成压力，真正的底部要看需求是否得到有效改善。</p>
	煤焦	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，成本中枢大幅下移，黑色板块二次探底，短期钢价偏弱运行。地方化债制约基建，制造业补库节奏一般，房地产依然弱势，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，价格偏弱运行。</p>
	玻璃	震荡偏弱	<p>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。</p>
	纯碱	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指收录0.47%，上证50股指收录0.54%，中证500股指收录1.19%，中证1000股指收录1.10%。北向资金净流入23.35亿元。贵金属、能源设备呈现资金净流入，汽车、房地产板块呈现资金净流出。四大指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。国家统计局发布数据显示，3月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.8%、53.0%和</p>
金融	上证50	回落	
	沪深300	震荡	
	中证500	震荡	
	中证1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>52.7%，环比分别上升 1.7、1.6、1.8 个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。今年一季度，地方债发行已超过 1.5 万亿元，其中各地新增专项债发行已超过 6000 亿元，占比超过 40%。专家表示，2024 年一季度地方债发行节奏明显加快，表明财政投资靠前发力、尽快在当年形成实物工作量；同时，进一步提升政府投资的使用效益，发挥好政府投资对全社会投资的带动作用。中基协发布《资产证券化业务基础资产负面清单指引》，列明不适宜采用资产证券化业务形式、或者不符合资产证券化业务监管要求的基础资产。</p> <p>短期行情反弹动能减弱，风险偏好回调，建议股指区间震荡操作。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行发布公告称，央行 3 月 29 日开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，当日有 20 亿元逆回购到期，因此实现净投放 1480 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	
有色金属	铜	反弹	<p>铜：宏观面：市场提前交易美联储降息预期，国内设备更新周期支撑有色金属需求，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。</p> <p>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，铝累库放缓。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，</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底	

	碳酸锂	冲高回落	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。
油脂油料	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，目前马来西亚棕榈油出口需求保持强劲。由于印度油菜籽减产叠加斋月植物油需求增加，市场对棕榈油需求仍有乐观预期。美国和巴西上调豆油制生物柴油需求预估，美豆油需求支撑有所转强。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，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。
	棕油	震荡偏多	
	菜油	震荡偏多	
	豆粕	宽幅震荡	
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	宽幅震荡	

软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 美棉下滑走势尚未改变, 但并未脱离高位; 郑棉则有所反弹, 有望摆脱前期围绕 16000 整数位震荡的格局。纺企纺纱利润在亏损边缘, 订单持续性较难保证, 且企业担忧进入 5 月份淡季后订单状况更加清淡; 轧花厂销售进度偏慢, 国内棉花商业库存高位运行, 国内棉花现货供应偏宽松。目前新疆已率先启动棉花春播作业, 北疆棉区在四月中下旬, 在此期间天气因素容易给盘面带来扰动。部分纺织厂当前开机率仍维持在较高水平, 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。总体来看, 对后市可谨慎乐观。</p> <p>胶: 近期沪胶探底回升, 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, 下游恢复给市场带来一定的信心。国内青岛地区天然橡胶总库存小幅回升至 66.8 万吨, 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。胶价可以看高一线。</p> <p>糖: 受外盘强势带动, 郑糖涨势有所加速, 期价创出新高。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。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	震荡	
	橡胶	止跌反弹	
	白糖	震荡偏强	
能化产业	原油	观望	<p>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。</p> <p>沥青: 短期来看, 未来南方大范围降雨对于刚需有所阻碍, 市场分化继续, 现货价格维持大稳个别窄幅调整为主。</p> <p>燃料油: 原油休市, 国产燃料油消息面暂无方向性指引, 市场交投气氛温和, 供需主导。炼厂多数稳价出货居多, 下游刚需采购, 心态仍存观望, 预计今日行情仍守稳居多, 个别窄调。</p> <p>PTA: 国际油价的底部支撑依然坚固, 或维持高位区间整理运行。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 275 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。</p> <p>MEG: MEG 负荷回落至 64.9%, 上周港口库存预计平衡附近; 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。</p> <p>PF: 涤纶短纤自身供应压力有所减轻, 且 PX-PTA 端供应缩量预期明显, 预计近日短纤市场存一定探涨机会。</p> <p>PVC: PVC 尚未结束调整, 期价继续探底。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, 以刚需为主, 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, 倾向继续偏弱整理。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。</p>
	沥青	观望	
	燃料油	观望	
	PX	观望	
	PTA	逢 PXN 低位试多	
	MEG	观望	
	PF	观望	
	PVC	震荡偏弱	

	纸浆	震荡	<p>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。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>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。</p>
	苹果	偏弱震荡	<p>苹果: 清明节前备货情况一般, 走货不及预期, 且产区库存高于往年同期, 库存压力依旧较大, 关注去库情况以及下游走货、节前备货情况。上周市场整体成交氛围较差, 优质好货交易为主, 清明临近, 批发商或集中于节前一周进行补货, 关注本周市场到货情况。预计本周在节日备货支撑下, 现货价格暂稳运行为主。</p>
	玉米	震荡偏强	<p>玉米: 国内方面供应端, 东北地区地趴余粮进一步减少, 部分地区自然风干粮逐渐上市, 市场购销活动平稳, 基层供应相对充足, 逐步进入“干粮贸易”阶段。需求方面, 贸易商及烘干塔建库基本完成, 需求放缓。养殖需求依旧疲软, 进口玉米及进口高粱大麦等替代品优势明显, 挤压国内玉米需求, 下游深加工及饲料企业随用随采。本周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。预计玉米价格偏强震荡运行。</p>
	鸡蛋	震荡	<p>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。</p>

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。