

## 新世纪期货交易提示（2024-4-10）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<b>铁矿：</b> 铁水产量环比小幅增加，钢厂生产利润环比回升叠加终端需求季节性回升，铁矿受到支撑。国家发改委再发布粗钢减产相关消息，若减产落地执行，首先利空原料，尤其是铁矿石价格形成打压，具体看减产落地情况。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，后续关注制造业需求恢复的持续性。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，钢厂低库存策略，铁矿需求增量难以显著提升，暂以反弹对待。
	煤焦	反弹	<b>煤焦：</b> 下游需求偏弱，进一步导致原料崩塌，黑色板块重心下移。焦煤价格持续下降，焦炭成本支撑力度减弱，焦炭开启第八轮提降。长期亏损导致开工率和产量下降至低位，上游跌幅较大，钢厂盈利有所好转，焦化企业已经面临现金流亏损的严重局面。钢厂按需采购，焦炭企业库存环比增加，港口焦炭库存环比回落，总库存量虽处于近年同期最低位，但库存结构仍对价格形成制约。短期焦炭需求量企稳上行，而生产端还没给出利润，焦企生产积极性还不高，煤焦价格跟随反弹为主。
	卷螺	震荡	<b>螺纹：</b> 节前工信部原料司召集头部钢企开会，上周五晚间，国家发改委再发布粗钢减产相关消息，3月螺纹表需降幅超预期，价格持续下挫，或触发钢厂逆季节性减产。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。钢厂只有有效减产、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，目前在原料带动下出现大幅反弹，关注下游需求恢复及去库情况。
	玻璃	反弹	<b>玻璃：</b> 现货延续弱势格局，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，期价震荡盘整。
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	回落	<b>股指期货/期权：</b> 上一交易日，沪深 300 股指收录-0.08%，上证 50 股指收录-0.39%，中证 500 股指收录 0.84%，中证 1000 股指收录 1.28%。精细化工、包装呈现资金净流入，能源设备、贵金属板块呈现资金净流出。北向资金净流入 10.55 亿元。IH 和 IC 指期货主力合约基差走强，IH 和
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	

	中证 1000	反弹	<p>IF 股指期货主力合约基差为负值。工信部等七部门近日联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%。《实施方案》提出，针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业，鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备；加快工业互联网、物联网、5G、千兆光网等新型网络基础设施规模化部署，鼓励工业企业内外网改造。构建工业基础算力资源和应用能力融合体系，加快部署工业边缘数据中心，建设面向特定场景的边缘计算设施，推动“云边端”算力协同发展。中国中小企业协会：春节后生产加速回升，以及政策组合拳持续发力显效，经济回暖势头不断增强，企业生产经营持续改善，中小企业发展指数再次回升。一季度中小企业发展指数为 89.3，比上季度上升 0.2 点，高于 2022 年同期水平，与 2023 年同期持平，但仍处在景气临界值 100 以下。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><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 下行 1bp。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 9 日以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，因此单日完全对冲到期量。利率近期震荡，建议国债期货多头持有。</p>
	2 年期国债	震荡	
	5 年期国债	震荡	
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>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 3 月劳动力市场报告显示，非农人数 30.3 万超过市场预期，失业率低于预期下降至 3.8%，说明美国劳动力市场仍显强劲。通胀方面，美国 3 月 PCE 数据如期回落。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	冲高遇阻	<p><b>铜：</b>宏观面：近期国内 PMI 超预期，显示国内经济或有改善。市场预期美国有二次通胀风险，降息时点或推后，并下调降息次数。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（5%-10%），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，</p>
	铝	冲高遇阻	

金属	锌	冲高遇阻	<p>在 65000-78000 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><b>铝：</b>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，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。</p> <p><b>碳酸锂：</b>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。</p> <p><b>镍：</b>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。</p>
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	
油脂油料	豆油	高位震荡	<p><b>油脂：</b>马棕油产量从减产转向增产，不过斋月期间棕油生产放慢，加上过去几周的炎热天气影响棕油生产，目前市场上棕油供应短缺，而马棕油出口保持强劲增长，不过主要消费国中国和印度对棕榈油的进口需求有所下降，转向其他更具性价比优势的葵籽油进口。原油价格创下五个多月新高，提高了棕油作为生物燃料原材料的吸引力，美国和巴西上调豆油制生物柴油需求预估。3 月国内大豆进口较少，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，预计油脂高位震荡，关注北美大豆产区天气、马棕油产销。</p> <p><b>豆粕：</b>美豆种植意向低于市场预期，美大豆库存数据也高于上年同期，巴西大豆收割进入高峰期，南美大豆卖压逐渐临近，出口竞争优势明显，将继续挤占美豆出口份额，国际大豆市场关注焦点转向北半球春播以及天气前景，目前美国南部平原、中西部南部个别生产州的大豆播种工作已经展开，但中西部干旱部分缓解、农民种植态度谨慎。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，目前进口大豆到港环比增加但总体仍偏少，油厂开机保持低位，豆粕整体需求仍偏弱，库存降至往年同期低位，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，关注北美大豆天气不确定性风险。</p> <p><b>豆二：</b>市场对于美农 4 月供需报告或继续调高美豆结转库存的预期，投机基金四周来首次在美豆增持看空押注，供应宽松的背景下，美国和南美的农户可能选择逢高抛售，进一步限制大豆价格反弹力度。国内 3 月大豆到港相对较少，不过进口大豆到港环比增加，二季度国内进口大豆</p>
	棕油	高位震荡	
	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	

软商品	棉花	偏强	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。
	棉纱	偏强	<b>棉花：</b> 美棉弱势滑落，郑棉则延续反弹，主力合约期价已经超过小长假前的水平。目前下游企业对订单的连续性有担忧，棉纱小幅累库，坯布开机率有所下滑；国内轧花厂的销售进度仍偏慢，棉花供应相对充足，存在一定的套保压力。利多方面来看：美棉库存偏紧的状态并未打破，调整接近尾声；国内近期需求有所好转，对“银四”仍有期待，国内现货表现坚挺；进入播种期，天气因素容易给盘面带来扰动；2024年新疆地区棉花种植面积同比或下降1.8%，处于近5年低位。预计郑棉交易重心倾向在震荡中不断上移。
	红枣	偏弱	<b>胶：</b> 沪胶反弹强劲。国内3月下旬开割，但进入4月份后整体气候延续干旱状态，部分开割地区出现停割。下游轮胎企业开工率维持高位，海外需求旺盛刺激半钢胎开工率创下新高，厂家原料补库积极。目前东南亚产区进入产胶淡季，后市到港货量存缩减预期。全乳胶在云南地区的报价依然保持在13800附近。截至2024年3月底，中国天然橡胶社会库存154.39万吨，较上期下降1.94万吨，降幅1.24%。
	橡胶	偏强	<b>糖：</b> 内外盘糖价小幅下滑。供需格局逐渐转为宽松，当前巴西出口顺畅，发运量维持高位，利润丰厚吸引巴西糖厂制糖和提前开榨。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。如果我国没有收紧糖浆进口管控，来自廉价糖浆的供应压力仍将压制期价。目前国内处于消费淡季+库存高峰期，累库周期对价格产生偏空影响。
	白糖	震荡	<b>原油：</b> 目前来看地缘局势暂未进一步恶化，由此带来的利好支撑有所削减。今日美国商业原油库存仍存增长态势，可能带来一定利空压力。预计短期国际原油价格震荡。
能化产业	原油	观望	<b>沥青：</b> 短期来看，沥青现货维持偏坚挺运行为主。
	沥青	观望	<b>燃料油：</b> 原油高位，汽柴油涨后窄幅震荡，燃料油市场消息面支撑向好，炼厂挺价信心尚可。下游商家采购按需，市场交投气氛平和，预计今日燃料油商谈大局持稳，个别调整。
	燃料油	观望	<b>PTA：</b> 若地缘风险没有进一步发酵，则国际原油价格存在一定的回调整理空间。TA负荷回落至74.4%附近，PXN价差348美元/吨；聚酯负荷回升至92.2%，现货TA加工差在319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偏强波动。
	PX	观望	<b>MEG：</b> MEG负荷回落至63.24%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回升至92.2%；原油震荡，动煤现货偏弱，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG近强远弱，盘面震荡。
	PTA	逢PXN低位试多	<b>PF：</b> 虽隔夜油价下调利空市场心态；但部分涤纶短纤工厂现货流通仍偏紧，且短期原料端供应缩量预期延续，预计多空博弈下，今日涤纶短纤市场或跟随成本端窄幅整理。
	MEG	观望	<b>PVC：</b> PVC低位震荡。随着4月检修环比增多，供应会趋紧。国内电石和乙烯价格均处高位从成本端带来一定支撑，目前产量处于偏高水平，但后市成本端存在走弱预期。需求恢复不及预期以及缺乏反弹驱动仍带来利空压制，库存整体呈上涨态势，在去年高基数下继续同比增加，刷新
	PF	观望	
PVC	震荡偏弱		

			近年来的新高。市场供需支撑不足，短期倾向继续偏弱整理。
	纸浆	震荡	<b>纸浆：</b> 今日进口木浆现货市场走势分化，北方部分区域针叶浆和阔叶浆价格下降，江浙沪市场针叶浆价格上涨。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸出货放缓，采浆意愿减弱，业者趋于观望。原纸企业原料刚需、压价采买为主，浆市高价成交不畅，短期买卖双方博弈态势犹存，浆价区间整理为主。
农产品	生猪	震荡偏强	<b>生猪：</b> 终端需求较弱，高价成交难度增加，养殖压价意愿有所松动，市场猪源较前期有所增加，生猪现货价格高位回调。产能正逐渐淘汰，市场普遍对未来生猪价格持乐观预期，因此养殖端补栏意愿较前期有明显提升，夏季猪肉消费转旺等利多因素刺激下、猪价上行预期持续，生猪市场远强近弱、基差走弱的表现也将延续。
	苹果	偏弱震荡	<b>苹果：</b> 总体来看节日过后需求提振较为有限，短期内期价或延续弱势运行。随着假期的结束清明备货也已收尾，各产区走货情况不一，其中山东产区低价货源降价后客商数量略有增多，市场成交有所升温，西北及副产区整体交投仍偏清淡，中下等果农货走货速度一般，部分价格呈现下滑趋势。关注客商补货持续性、西部货源性价比、果农出货积极性、销区市场成交氛围、库存货源质量问题、外贸订单变化、天气变化。
	玉米	震荡偏弱	<b>玉米：</b> 美麦下跌，交易商预期美国冬小麦的优良率创下八年高位，同时美麦出口销售情况并不乐观。美玉米市场受到保税区相关政策传言的影响，期价上行，在政策未明朗前，短期玉米市场维持轻仓多头思路。
	鸡蛋	震荡偏弱	<b>鸡蛋：</b> 清明假期终端需求提振有限，鸡蛋现货价格延续弱势运行，养殖亏损环比增加，养殖端老鸡淘汰意愿有所增强，周度淘汰量环比增加。需求端来看，未来终端需求有望逐渐走出淡季，需求对蛋价的利空影响将逐渐减弱。基本面改善，未来蛋价反弹概率大。但从近期盘面表现来看，鸡蛋期货价格延续弱势表现，建议市场企稳前暂时观望，等待后市操作机会，关注需求恢复进度及市场情绪变化。

### 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。