

新世纪期货交易提示（2024-4-11）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	铁矿： 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	震荡	煤焦： 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	螺纹： 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	玻璃： 受部分原片企业提涨影响，多地产销较好，小部分企业仍存提涨意愿，提振市场信心。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，下游加工订单增量不足，若需求不足，期价反弹有限。
	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-0.81%，上证 50 股指收录-0.33%，中证 500 股指收录-1.26%，中证 1000 股指收录-1.86%。
	沪深 300	震荡	贵金属、工程机械呈现资金净流入，互联网、电脑硬件板块呈现资金净流出。北向资金净流入-41.14 亿元。IM 和 IC 指期货主力合约基差走弱，
	中证 500	回落	

	中证 1000	回落	<p>IH 股指期货主力合约基差为负值。财政部表示，很遗憾看到惠誉调降中国主权信用评级展望，惠誉主权信用评级方法论的指标体系，未能有效前瞻性反映财政政策“适度加力、提质增效”对推动经济增长、进而稳定宏观杠杆率的正面作用；2024 年赤字率按 3% 安排，整体看是适度、合理的，有利于经济稳增长，也能较好控制政府负债率，为应对将来可能出现的风险挑战预留政策空间；经过各方面协同努力，地方债务风险得到整体缓解，目前我国地方政府债务化解工作有序推进，风险总体可控，下一步，会同有关方面不断加强地方政府法定债务管理，在高质量发展中逐步化解地方政府债务风险。央行、证监会等七部门发布《关于进一步强化金融支持绿色低碳发展的指导意见》，进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度。大力支持符合条件的企业、金融机构发行绿色债券和绿色资产支持证券。积极发展碳中和债和可持续发展挂钩债券。支持清洁能源等符合条件的基础设施项目发行不动产投资信托基金（REITs）产品。支持地方政府将符合条件的生态环保等领域建设项目纳入地方政府债券支持范围。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上升 1bp，FR007 下行 5bps，SHIBOR3M 持平。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 10 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>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 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，但 3 月 CPI 数据均超预期上行。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	
	铜	冲高遇阻	<p>铜：宏观面：3 月美国 CPI 超预期，通胀再显顽固，年内降息预期概率大幅回落，承压铜价。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</p>

有色金属	铝	冲高遇阻	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 65000-78000 元/吨宽幅区间震荡。
	锌	冲高遇阻	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，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。
	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	
油脂油料	豆油	高位震荡	油脂： 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。原油上涨提高了棕油豆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。油厂大豆压榨开机略有增加，油厂豆油库存低位；棕油近月买船偏少，库存去化，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。
	棕油	高位震荡	
	菜油	高位震荡	
	豆粕	宽幅震荡	豆粕： 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，南美大豆整体创纪录的产量持续成为美豆价格上行的压力，目前美豆季度库存偏高，后续出口无改善的情况，很可能会进一步出现美豆新旧作结转库存持续调高的趋势。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 万，4 月中下旬将面临大豆集中到港或推升油厂供应，油厂大豆开工略有增加，豆粕供给压力开始体现，豆粕整体需求仍偏弱，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。
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	宽幅震荡	豆二： 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，供应宽松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

软商品	棉花	偏强	格反弹力度。4月中下旬将面临大豆集中到港或推升油厂供应，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	棉花： 降息预期下降以及出口签约环比减少令近期美棉走势较为疲软。郑棉则在震荡中小幅走高，动力主要来自下游纺织订单好转，对订单连续性的担忧有所减弱。夏季服装备货逐渐启动，国内对“银四”仍有期待，部分企业补库需求增加，棉花现货价格表现坚挺；当前进入播种期，天气因素容易提供一些炒作题材；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；美棉库存偏紧的状态并未打破，价格调整料已接近尾声。预计郑棉总体将呈现依托均线攀升的格局。
	红枣	反弹	
	橡胶	偏强	胶： 沪胶见顶回落。胶价走高使得价格传导受阻，企业采购积极性下降，偏向消化前期库存。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%。预计胶价调整空间有限，后市仍有上行空间。
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	原油： 目前地缘局势暂未进一步激化，但市场对此担忧情绪依然存在。今日市场关注点或集中于傍晚即将发布的OPEC月报，此前美国能源信息署月报已经下调需求增速预测预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	燃料油： 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。
	PX	观望	
	PTA	逢PXN低位试多	PTA： 国际原油价格高位运行的特征没有改变，地缘因素的潜在支撑延续。嘉通300万吨、仪征64万吨装置减停产，TA负荷进一步回落至70%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314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。
	MEG	观望	
	PF	观望	MEG： 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，原料端震荡，MEG近强远弱，盘面震荡。 PF： 部分涤纶短纤工厂现货流通仍偏紧，且近期原料端供应缩量预期延续，若无新增利空拖累，预计近日涤纶短纤市场暂无继续转弱压力。
PVC	震荡		

			石和乙烯价格均处高位从成本端带来一定支撑，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，后市随着4月检修环比增多，供应有望趋紧。预计PVC短期还将震荡筑底。
	纸浆	震荡	纸浆： 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	生猪： 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	苹果： 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	玉米： 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	鸡蛋： 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。