

新世纪期货交易提示（2024-4-12）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p>铁矿：目前铁矿石发运明显高于去年同期水平，钢厂利润虽在修复，但仍处于低位，铁水产量缓慢回升，港口库存持续累积但未现拐点，本轮行情反弹以情绪驱动为主，因此价格上涨空间仍需保持谨慎。同时我们需警惕“平控方案”再次被炒作的可能，对铁矿将形成一定利空。铁矿石 05 合约目前突破 40 日均线，暂观察 860 元/吨一线能否获得有效支撑，以及平控政策执行力度情况。</p>
	煤焦	震荡	<p>煤焦：煤矿产地供应担忧仍存，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，焦企生产积极性持续低迷，焦炭产量仍将维持低位运行，焦煤维持供需两弱。日均铁水产量有所回升，但仍显著低于去年同期水平。焦炭下游需求支撑依然不足，不过近期煤炭价格持续走弱后，焦炭下方空间已相对有限。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，煤焦价格跟随成材反弹为主。</p>
	卷螺	震荡	<p>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。</p>
	玻璃	震荡	<p>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。</p>
	纯碱	震荡	<p>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。</p>
金融	上证 50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录-0.01%，上证 50 股指收录-0.08%，中证 500 股指收录 0.50%，中证 1000 股指收录 0.24%。文化传媒、工程机械呈现资金净流入，办公用品、农业板块呈现资金净流出。北向资金净流入 20.22 亿元。IH 指期货主力合约基差走强，IF 和 IC 股指期货主力合约基差为负值。中国 3 月份 CPI 同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%；PPI 同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。国家统计局表示，3 月份，</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国 CPI 环比季节性下降，同比涨幅有所回落。与此同时，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国 PPI 环比下降 0.1%，降幅比 2 月收窄；同比下降 2.8%，降幅略有扩大。国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发改委等多个部门负责人介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况。发布会要点包括：①我国每年工农业等重点领域设备投资更新需求在 5 万亿元以上②中央财政将统筹存量政策和新增政策，推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新③消费品以旧换新文件未来几天或将正式出台④工信部将聚焦石化化工等重点行业开展四大行动，全面推动设备更新和技术改造。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持平，FR007 上升 2bps，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 11 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，当日无逆回购到期，因此单日净投放 20 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 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	
有色金属	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。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</p>
	铝	冲高遇阻	
	锌	冲高遇阻	

	镍	筑底	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	锡: 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	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。
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	豆粕: 全球大豆供需及库存都有下调, 但整体高于预期, 4 月 USDA 报告偏空。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, 库存偏低, 国内油厂豆粕需求提升, 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。
	菜油	高位震荡	豆二: 4 月 USDA 报告保持美豆产量预期, 期末库存上调至 3.4 亿蒲高于市场预期, 巴西大豆、持阿根廷大豆产量不变。全球大豆供需及库存都有下调, 但整体高于预期, 4 月 USDA 报告偏空。国内 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。
	豆粕	宽幅震荡	棉花: 随着美联储的降息预期的降温, 美元指数走强令商品市场普遍承压, 同时美国陆地棉出口签约显著下降, 导致美棉连续探底。郑棉表现得较为抗跌, 预计期价不会脱离 16000 附近的区间。动力主要来自下游
	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	

能化产业	棉纱	偏强	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。
	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。3月乘用车市场零售保持较快增长，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。截至4月7日，中国天然橡胶社会库存151.19万吨，较上期下降3.2万吨。预计胶价调整空间有限，后市仍有上行空间。
	白糖	震荡	糖： 郑糖继续下行，外盘出现加速下跌、触及一个月以来的低点值得关注。1、2月食糖产销较好，为糖价提供了支撑；但3月后市场进入淡季，销糖量同比减少，累计销糖率也从2月的同比增加转变为同比放缓。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。供需格局逐渐转为宽松，后市糖价将缺乏进一步的驱动。
	原油	观望	原油： 目前伊朗及以色列之间暂未爆发激进冲突，地缘趋紧氛围有所缓和。今日市场关注点除地缘最新进展外，国际能源署月报关于需求增速的预测也是重点，整体来看需求展望仍存压力。预计短期国际原油价格震荡。
	沥青	观望	
	燃料油	观望	沥青： 短期来看，沥青现货维持偏坚挺运行为主。
	PX	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。
	PTA	逢PXN低位试多	PTA： 地缘局势暂未进一步激化的背景下，国际油价存在一定回落调整空间。嘉通300万吨、仪征64万吨装置减停产，TA负荷进一步回落至68.2%附近，PXN价差341美元/吨；聚酯负荷回升至93%，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	MEG： MEG负荷回落至61.6%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回升至93%；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	观望	PF： 虽成本端表现偏弱；但部分涤纶短纤工厂现货流通量收紧，且短期原料端供应缩量预期延续，预计多空博弈下，近日涤纶短纤市场或窄幅整理。	
PVC	震荡	PVC： PVC整体呈现低位震荡。基本面仍是供强需弱，目前产量处于偏高水平，库存在去年高基数下继续同比增加，刷新近年来的新高。国内电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	<p>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。</p>
农产品	生猪	震荡偏强	<p>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。</p>
	苹果	偏弱震荡	<p>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。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>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。</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。