

新世纪期货交易提示（2024-4-15）

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。目前钢厂生产利润小幅回升，日均铁水产量继续小幅回升，市场预期后期高炉复产速度加快，原料端情绪好转，暂以反弹对待。</p>
	煤焦	反弹	<p>煤焦：煤产地供应担忧仍存，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，市场预期后期高炉复产速度加快，煤焦价格反弹为主。</p>
	卷螺	震荡	
	玻璃	震荡	<p>螺纹：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。目前247家钢厂开工率小幅上涨，日均铁水产量继续小幅回升。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>
	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-0.81%，上证50股指收录-0.87%，中证500股指收录-0.46%，中证1000股指收录-0.76%。贵金属、海运呈现资金净流入，保险、多元金融板块呈现资金净流出。北向资金净流入-73.85亿元。IM股指期货主力合约基差走强，IM股指期货主力合约基差为正值。李强主持召开国务院常务会议，研究健全解决企业账款拖欠问题长效机制的举措，研究新时代推动中部地区加快崛起有关</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	反弹	
	中证 1000	反弹	

	2 年期国债	震荡	<p>工作。会议审议通过《2024-2025 年节能降碳行动方案》和《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。会议要求，聚焦政府拖欠企业账款问题和大型企业拖欠中小企业账款问题，进一步提高拖欠主体违规成本，降低被拖欠企业维权成本，抓紧完善相关法律法规和工程价款结算、商业汇票管理等制度规定，让长效机制尽快畅通运转起来。国务院近日印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。这次出台的意见共 9 个部分，是资本市场第三个“国九条”。文件提出，大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量建立培育长期投资的市场生态，完善适配长期投资的基础制度，构建支持“长钱长投”的政策体系。大力发展权益类公募基金，大幅提升权益类基金占比。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 回落 2bps，SHIBOR3M 下行 2bps。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 12 日（上周五）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：在地缘扰动和高利率环境下，黄金的定价机制正在由传统的以实际利率为核心向以央行购金为核心转变。全球央行购金的行为是关键，背后是“去中心化”、地缘避险等需求的集中体现。货币属性方面，债务问题导致美元的货币信用出现裂痕，在去美元化进程中黄金的去法币化属性凸显。金融属性方面，在全球高利率环境下，黄金作为零息债对债券的替代效应减弱，对美债实际利率的敏感度下降。避险属性方面，2022 年的俄乌冲突、2023 年的巴以冲突等地缘政治事件以及美国大选，市场不确定性增强引发避险需求，成为阶段性推升黄金价格的重要因素。商品属性方面，近日黄金与油、铜等同涨，而中国实物金需求明显上升，人民币金溢价也提升了其投资吸引力。另外，美联储降息预期仍会对金价带来阶段扰动，目前看，美联储降息时间或存变数，美国经济基本面整体仍显强劲，美国通胀虽回落趋势未改但仍要注意通胀的不确定性。建议关注地缘政治冲突的演变、美元的货币信用强弱和美联储降息的路径和时点。目前来看，推升本轮金价上涨的逻辑没有逆转，新的地缘环境以及美国债务扩张背景下，央行持续增持黄金。但累计了较大涨幅后，地缘冲突缓解、美国迟迟不降息可能带来阶段性扰动。</p>
	白银	震荡	
有色	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。</p>
	铝	冲高遇阻	

金属	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： 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，产区棕榈油库存或于 4 月迎来回升，供需矛盾有所缓解。国内 4 月大豆到港增加，油厂大豆库存回升，国内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，5 月后棕榈油进口形势改善，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： 4 月 USDA 供需报告下调美豆出口预估，使大豆期末库存录得 3.4 亿蒲超预期，全球大豆供需及库存都有下调，但整体高于预期。巴西大豆收割接近尾声，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。美豆在良好天气下开启播种。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，近期进口大豆到港不断增加，刺激油厂开机提升，豆粕下游需求再次提升，且油厂库存处于往年同期低位，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。
	菜粕	宽幅震荡	
	豆二	宽幅震荡	
	豆一	宽幅震荡	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。
软商品	棉花	偏强	<p>棉花: 美元走强以及签约和装运量同步下滑, 继续压低美棉价格, 郑棉则维持在 16000 上方偏强整理, 内外价差由负转正。处于“金三银四”传统旺季的国内棉纺行业总体表现良好, 开机率维持高水平, 棉纱、坯布库存均位于历史偏低水平: 统计局数据显示 3 月服装消费价格环比上涨 0.6%, 同比上涨 1.8%, 显示内需平稳恢复; 海关数据显示, 今年 3 月份, 2024 年 3 月我国出口纺织纱线、织物及制品 103.838 亿美元, 出口服装及衣着附件 104.341 亿美元, 总体表现平稳, 考虑到开年至 3 月外贸订单持续下达, 预计 4 月棉花消费继续向好。此外, 包括中美在内全球植棉意向下降以及种植期天气扰动等因素, 将令棉价易涨难跌。</p> <p>胶: 近期沪胶走势冲高回落, 原因在于: 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; 同时泰国原料胶水收购价格较前期高点下滑 8.25%, 成本端支撑减弱。但周末胶价开始企稳反弹, 市场还呈现偏多色彩: 首先是国内胶区处于较严重的干旱状态, 后期若无较大改善, 供应端将趋于紧张; 其次欧盟零毁林法案 (EUDR) 的溯源机制将于今年强制执行, 会增加橡胶 100-200 美元/吨的认证及运营成本; 3 月底, 国储完成了 6.1 万吨抛储, 这也意味着未来需要通过收储来补充库存。</p> <p>糖: 外盘出现加速下跌、触及一个月以来的低点, 原糖和升贴水同时回落显示买兴不断走弱, 预计郑糖也难以扭转下行态势。国内 1、2 月食糖产销较好, 为前期糖价提供了支撑; 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, 后市糖价将缺乏上行驱动, 跟跌为主。</p>
	棉纱	偏强	
	红枣	见顶回落	
	橡胶	偏强	
	白糖	震荡	
能化产业	原油	观望	<p>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。</p> <p>沥青: 短期来看, 沥青现货维持偏坚挺运行为主。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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</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	

			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，目前产能利用率及产量处于偏高水平，企业库存及出货压力逐步增加，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 将震荡筑底过程还将延长。
	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: 受节后消费掣肘影响，市场情绪转差，在供需博弈之下，猪价走势趋稳。短时间内，市场利空因素仍存，消费端提振不足，进一步导致下游贸易商接货积极性偏弱，屠宰企业压价意愿凸显。随着五一假期临近，屠企备货以及消费利好或将带动猪价再次上涨。预计近期猪价保持震荡偏弱为主。
	苹果	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。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: 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。