

## 新世纪期货交易提示（2024-4-17）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	反弹	<p><b>铁矿：</b>澳洲巴西均受到季节性影响，发运大幅大降。目前钢厂利润虽在修复，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。市场预期后期高炉复产速度加快，铁矿迎来强势反弹。铁矿石 09 合约目前突破 60 日均线，技术上表现较强，矿价仍存反弹空间，我们需跟踪平控政策执行的时间和力度情况。</p>
	煤焦	反弹	<p><b>煤焦：</b>现货行情好转，焦炭发起第一轮提涨。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，整体焦炭供应仍不宽松。日均铁水产量有所回升，但仍显著低于去年同期水平。短期焦炭需求量企稳上行，而生产端还没给出利润，随着市场情绪好转，后期对于钢厂补库的预期愈加明显，焦煤的总库存已经到了绝对低位，煤焦价格迎来反弹。</p>
	卷螺	震荡	<p><b>螺纹：</b>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>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>前期原片涨价后，市场接受意愿逐步降低，各区域产销均出现回落，其中沙河地区尤为明显，盘面价格有所下跌。进入 4 月份冷修了 3 条产线，净减少产能 2100 吨，目前以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃生产利润尚可，浮法玻璃日熔量仍维持高位运行。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，3 月竣工数据同比大幅下滑 22.1%，下游加工订单增量不足，普遍存在回款差的问题，在供增需减背景下，玻璃震荡偏弱运行。</p>
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指收录-1.07%，上证 50 股指收录-0.48%，中证 500 股指收录-2.77%，中证 1000 股指收录-4.18%。银行、家用电器呈现资金净流入，休闲用品、教育板块呈现资金净流出。北向资金净流入-27.93 亿元。四大指期货主力合约基差走弱，四大股指期货主力合约基差为负值。国家主席习近平在北京钓鱼台国宾馆会见德国总理朔尔茨。习近平指出，当前，世界百年变局加速演进，人类社会面临的风险挑战增多，要解决这些问题，离不开大国合作。中国 2024 年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算，一季度国内</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	回落	
	2 年期国债	震荡	

	5 年期国债	震荡	<p>生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额 120327 亿元，增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，增长 4.5%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，同比下降 0.3 个百分点；全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。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 持平，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 16 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>
	10 年期国债	震荡	
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>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	
有色金属	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。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。长期能源转型与科技变革背景下，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。短期英美</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	反弹	

	碳酸锂	冲高回落	限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。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。
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底	<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。短期英美限制俄罗斯金属在 LME 交易所交割，引发市场逼仓预期，但并不妨碍俄罗斯金属在现货市场流通交易，此举或对金属价格上冲影响有限。</p>
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p><b>油脂：</b>MPOB 供需数据显示，3 月马棕油产量增加为 139.2 万吨，接近预估水平，出口稍高于预期、进口稍偏低，库存为 171.5 万吨，环比减少 10.7%，稍低于预期，3 月马棕供需数据较预期稍偏多。尽管库存下降，未来几个月南美豆油出口将增加，棕油出口可能面临压力，棕榈油价格将受抑。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回升，油厂豆油供应增加；棕油近月买船偏少，供应相对偏紧，5 月后棕榈油进口形势改善，预计油脂高位宽幅震荡，关注北美大豆播种节奏及天气、马棕油产销。</p> <p><b>豆粕：</b>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，阿根廷大豆收割工作进展顺利。受到国内外市场需求旺盛以及美元兑雷亚尔持续升值的影响，巴西国内大豆价格走势坚挺。美国大豆播种对天气敏感度也在持续增强，不过目前春播条件总体良好。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，近期大豆通关速度不及预期，限制了油厂大豆压榨恢复幅度，同时油厂榨利较低，豆粕库存尚未大幅回升，4 月份豆粕的饲用消费预计难有明显增量，预计豆粕宽幅震荡，关注美豆春季播种节奏及天气。</p> <p><b>豆二：</b>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。美元走强拖累出口前景。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。</p>
	棕油	宽幅震荡	
	菜油	宽幅震荡	
	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	<p><b>棉花:</b> 美元走强以及签约和装运量促使多头加快平仓, 压制美棉破位下行, 目前郑棉还维持在 16000 上方整理, 短期压力加重。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; 内贸合外销总体平稳, 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><b>胶:</b> 沪胶继续回落。前期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, 成本端支撑减弱。但总体跌幅有限, 市场仍存利多: 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><b>糖:</b> 内外盘继续下滑势头。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	偏弱	
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 原油走低, 伊朗雷声大雨点小的攻击意味着地缘失控风险基本消除, 市场转向对基本面进行解读。国际能源署(IEA)公布了 4 月月报, 称今明两年全球石油需求增长将放缓, 立场不同的三大机构对原油市场需求端的判断分歧加大, 无法像 3 月那样给油价带来提供上涨动力。</p> <p><b>沥青:</b> 期价冲高回落, 处于高位的库存抑制了涨势, 短期来看, 沥青有望维持强势整理格局。</p> <p><b>燃料油:</b> 燃油自日内高位回落, “欧佩克+”自愿减产带来的推动边际消减。炼厂挺价信心尚可, 市场交投气氛平和, 但当前国内低硫燃油加工利润高企, 将刺激燃油供应持续提升。期价形成阶段头部的可能较大。</p> <p><b>PTA:</b> 地缘局势出现一定程度缓和, 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。原油价格高位提供成本支撑, 预计 PTA 价格暂时跟随原料端偏强波动。</p> <p><b>MEG:</b> 连续回落的 MEG 开始出现止跌企稳迹象。负荷回落至 61.6%, 下游需求好转有助于 EG 继续去库。但当前煤价疲软, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡, 成本端难以提供动力。有效的改善有赖于未来旺季煤价走强。</p> <p><b>PF:</b> PF 低位收阳。库存压制下, PF 生产亏损还在加大, 目前利润为-240 元/吨。部分涤纶短纤工厂现货流通量收紧, 短期原料端供应缩量预期延续。多空博弈下, 近期涤纶短纤市场或进入震荡筑底阶段。</p> <p><b>PVC:</b> PVC 继续下探, 考验前期低点支撑。随着 4 月检修增多, 供应略减, 减产降库存持续。但受相关数据低迷影响, 尤其终端房地产开发及相关数据表现较差, 需求恢复不及预期带来利空压制, 此外成本支撑也有所</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		

			减弱。预计短期市场整体还将磨底。
	纸浆	震荡	<b>纸浆:</b> 今日进口针叶浆现货价格下滑幅度在 50-100 元/吨, 进口阔叶浆现货价格下滑幅度在 25 元/吨左右。外盘高位整理, 对浆价形成支撑。下游原纸市场交投氛围欠佳, 淡季氛围渐增, 叠加进口木浆成本压力不减, 上下游不断博弈, 短期浆市多空僵持, 预计浆价区间震荡为主。
农产品	生猪	震荡偏弱	<b>生猪:</b> 消费市场暂无增量, 养殖端看涨情绪下跌, 叠加集团猪企出栏节奏加快, 市场生猪供需不平衡, 进一步加大猪价走跌风险。北方二次育肥热情依旧较高, 猪价难以持续下滑, 预估国内生猪价格再度冲高可能在于五一假期, 市场将开启集中备货动作, 因此受消费需求影响, 届时猪价或震荡走高。
	苹果	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。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	<b>玉米:</b> 供应方面, 东北地区存粮成本支撑玉米价格, 而华北地区基层余粮充足, 玉米价格持续下跌。需求方面, 华北地区深加工企业门前到货车辆延续高位, 库存相对充足, 销区内陆地区玉米价格保持稳定, 下游企业以刚需补库为主。重点关注贸易商和下游企业建库意愿、以及进口谷物和政策调整, 预计玉米价格或将维持震荡运行。
	鸡蛋	震荡偏弱	<b>鸡蛋:</b> 当前国内在产蛋鸡存栏呈稳中略增的格局, 供应整体仍较宽松。终端需求较淡, 现货价格表现不佳, 持续牵制盘面走势。饲企采用性价比更高的谷物作为原料, 饲料成本继续下滑, 成本端支撑减弱。现货价格下调至综合成本线附近, 有望 加快养殖端淘汰进程, 同时降低补栏积极性, 对远期蛋价有所利好。盘面来看, 连续下跌后, 盘面估值相对偏低, 续跌意愿减弱。

#### 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。

