

投资咨询：0571-85165192，85058093

新世纪期货交易提示（2024-4-18）

2024年4月18日星期四

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	偏强	<p>铁矿：澳洲巴西均受到季节性影响，近期发运大幅大降，后期供应预计趋减。目前钢厂生产利润持续改善，钢厂复产积极性向好，铁水产量缓慢回升，港口库存持续累积但未现拐点。市场预期后期高炉复产速度加快，宏观政策逐步落地，铁矿迎来强势上涨。铁矿石 09 合约目前突破 60 日均线，并形成较强的 W 底，技术上表现偏强，矿价仍存反弹空间。</p> <p>煤焦：现货行情好转，焦企第一轮提涨落地，五一节前有望再次提涨。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，而供应低位，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，煤焦价格迎来上涨。</p> <p>螺纹：发改委重磅发声，将加大宏观政策实施力度，全力巩固和增强经济回升向好态势，市场情绪好转。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。制造业投资增速加快，基建投资尚未发力，3 月地产数据不乐观，但支持地产稳定的政策在持续显现，钢材需求预期向好，库存持续去化，叠加成本支撑力度增加，钢价跟随原料强势向上突破。</p> <p>玻璃：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，玻璃震荡运行为主。</p>
	焦煤	偏强	
	卷螺	偏强	
	玻璃	震荡	
	纯碱	震荡	
金融	上证 50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深 300 股指收录 1.55%，上证 50 股指收录 1.14%，中证 500 股指收录 2.85%，中证 1000 股指收录 4.36%。教育、休闲用品呈现资金净流入，ST 板块呈现资金净流出。北向资金净流入 -2.32 亿元。四大指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为正值。中美金融工作组举行第四次会议，双方就两国货币政策与金融稳定、金融监管合作、金融市场制度性安排、跨境支付和数据、可持续金融、反洗钱和反恐怖融资、金融基础设施以及其他双方关心的金融政策议题进行了专业、务实、坦诚和建设性的沟通。国家金融监督管理总局、中国证监会，以及美联储、美国证券交易委员会、美国商品期货交易委员会、联邦存款保险公司等部门参会。美国财政部部长耶伦会见了</p>
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	震荡	
5 年期国债	震荡		

	10 年期国债	震荡	<p>中美金融工作组中方代表团。国家发改委表示，明天将组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，通报项目进展和督导情况，对发现的问题及时纠偏整改，进一步压实地方主体责任，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。行情波动加剧，建议降低风险偏好，股指区间震荡操作。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行 2bps，FR007 上升 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 17 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 亿元逆回购及 1700 亿元 MLF 到期，因此单日全口径净回笼 1700 亿元。此外，央行本月已开展 1000 亿元 MLF 操作。利率近期震荡，建议国债期货多头持有。</p>
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	
有色金属	铜	冲高回落	<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。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>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。短期英美</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	反弹	

油脂油料	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	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。
	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。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。
	豆油	宽幅震荡	油脂： 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。随着斋月消费高峰结束，棕油出口可能面临压力，后续产地进入季节性增产期，能否延续去库趋势将后市关注的重点。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。
	棕油	宽幅震荡	豆粕： 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。尽管面临市场供应宽松和天气不确定性等挑战，但美国压榨需求的持续增长及种植成本的相对优势仍促使农民选择大豆，且目前春播总体良好。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万，供应端进一步增加，开机率回升，豆粕供应有望持续改善，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。
	菜油	宽幅震荡	豆二： 全球大豆供需及库存都有下调，但整体高于预期，美元走强拖累出口前景，巴西大豆有效供应可能不及去年，或继续支撑巴西大豆贴水价格。国内 4-5 月份从船期上看到平均接近 1000 万吨，大豆集中到港或推升油厂供应，预计豆二宽幅震荡，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	
	菜粕	宽幅震荡	
豆二	宽幅震荡		
豆一	宽幅震荡		

软商品	棉花	震荡	<p>棉花: 5月合约上挤仓失败的投机多头加快平仓离场步伐, 导致美棉跌跌不休。郑棉主力合约回探 16000 支撑, 短期倾向再次依托整数位震荡整理。近期公布的包括出口在内的一系列经济数据不如人意, 给商品市场带来压制。但纺织服装总体还较为平稳, 暂时的回落与去年同期的高基数有较大关系。考虑到开年至 3 月外贸订单持续下达, 天气升水也不容忽视, 预计 4 月棉花消费继续向好。日前新疆再次调低了棉花和棉纱的出疆运费补贴, 显示出推动疆棉当地消化的政策倾向, 沿海地区以进口棉生产出口欧美的产品, 而新疆棉产品则用于国内消费或出口东南亚地区。</p> <p>胶: 沪胶探底回升, 初步显露企稳迹象。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, 短时供应压力尚不明显; 截至 4 月 14 日, 青岛地区合计库存量 63.41 万吨, 环比上期减少 0.94 万吨; 此外, 欧盟零毁林法案以及国储完成抛储后的举动都会给胶价带来一定支持。</p> <p>糖: ICE 原糖 20 美分破位后, 继续一路下行。巴西四月出口量较大, 发运量维持高位, 导致期现价格出现季节性回落。且高利润可能刺激巴西新榨季提前开榨, 泰国、印度提高了甘蔗收购价也有望引发新赛季种植面积扩张。国内供需格局逐渐转为宽松, 1-2 月中国进口食糖达到为近十年同期最高水平, 销糖率也从 2 月的同比增加转变为同比放缓。后市糖价将缺乏上行驱动, 跟跌为主。</p>
	棉纱	震荡	
	红枣	见顶回落	
	橡胶	反弹	
	白糖	偏弱	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 原油走低, 开始回调走势。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, 称明年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>沥青: 沥青低位有所企稳, 但见顶回落的调整行情是否结束还难有定论。处于高位的库存会继续给期价带来压力。</p> <p>燃料油: 燃油无力上攻、维持高位震荡, “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>PTA: 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>MEG: MEG 呈现区间震荡走势, 有望展开筑底行情。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>
	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	

			<p>PF:PF 连续收出小阳后仍未脱离低位。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>
	PVC	震荡	<p>PVC: PVC 收高，期价继续收到上方均线系统压制，是否止跌尚待进一步观察。市场整体呈现供需两弱：随着 4 月检修增多，供应略减，减产降库存持续，但去库偏缓；终端房地产开发及相关数据表现较差，需求恢复不及预期。电石价格走低也相应减弱了 PVC 成本支撑，同时台塑公布五月 PVC 预售报价下调 30 美元/吨，对国内价格有所冲击。预计短期市场整体还将磨底。</p>
	纸浆	震荡	<p>纸浆: 今日进口木浆现货市场价格整体成交偏刚需，高价成交受阻，进口针叶浆现货市场中多数地区价格有所下行；进口阔叶浆现货市场中山东、江浙沪地区价格下行，其余地区维持稳定。外盘高位整理，对浆价形成支撑。下游原纸盈利空间改善欠佳，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，预计浆价仍存窄幅下滑预期。</p>
农产品	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 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。</p>
	苹果	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。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。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 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。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋: 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。</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。