

投资咨询：0571-85165192, 85058093

新世纪期货交易提示（2024-4-22）

2024年4月22日星期一

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，但追高需谨慎。</p>
	煤焦	偏强	<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，短期焦炭需求量企稳上行，而供应低位，随着市场情绪好转，节前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>
	卷螺	偏强	<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，基建投资逐步落地，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强，钢价跟随原料强势向上突破。</p>
	玻璃	震荡偏多	<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，终端走货开始放缓。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。4 月份冷修了 3 条产线，净减少产能 2100 吨，对供应影响有限。玻璃企业库存和贸易商库存短暂去库后仍面临高库存压力，地产端表现低迷，3 月竣工数据同比大幅下滑 22.1%，今年保交楼对竣工支撑走弱，房企普遍存在回款差的问题，在供增需减背景下，玻璃反弹空间较为有限。</p>
	纯碱	偏强	<p>纯碱：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，终端走货开始放缓。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。4 月份冷修了 3 条产线，净减少产能 2100 吨，对供应影响有限。玻璃企业库存和贸易商库存短暂去库后仍面临高库存压力，地产端表现低迷，3 月竣工数据同比大幅下滑 22.1%，今年保交楼对竣工支撑走弱，房企普遍存在回款差的问题，在供增需减背景下，玻璃反弹空间较为有限。</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-0.79%，上证 50 股指收录-0.60%，中证 500 股指收录-0.65%，中证 1000 股指收录-0.42%。能源、石油天然气呈现资金净流入，航空运输、发电设备呈现资金净流出。北向资金净流入-64.9 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。央行行长潘功胜在 G20 财长和央行行长会上发言中强调，更加开放、包容的多边贸易体系有利于稳定全球跨境资本流动。证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。中国证监会发布 5 项资本市场对港合作措施，助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。商务部正牵头修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制。公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地。</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	反弹		

	10 年期国债	反弹	<p>北向资金流出，波动率反弹，建议降低风险偏好，股指多头减持。</p> <p>国债：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 19 日以利率招标方式开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%。Wind 数据显示，当日 20 亿元逆回购到期，单日对冲到期量，单周央行公开市场全口径净回笼 720 亿元。利率近期小幅回落，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	高位筑顶	<p>铜：宏观面：美国经济表现强劲，海内外补库周期支撑铜价强势运行。但年内降息预期概率大幅回落，或在铜价快速冲高后对其承压。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 65000-80000 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。</p> <p>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</p>
	铝	冲高回落	
	锌	冲高回落	
	镍	反弹	
	碳酸锂	冲高回落	
	锡	反弹	
	不锈钢	筑底反弹	

			<p>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>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。</p>
油脂油料	豆油	宽幅震荡	<p>油脂：3 月马棕油产量增加，出口稍高于预期、进口稍偏低，库存环比减少 10.7%至 171.5 万吨。斋月消费高峰结束，全球主要买家转向价格相对便宜的葵花籽油进口，削弱了对棕油进口需求，棕油出口可能面临压力，马棕油产量季节性增长也对价格构成利空压力，关注东南亚棕油增产期的表现。国内 4 月大豆到港增加，油厂大豆库存回升，油厂大豆压榨开机回升，豆油供应增加；国内进口利润窗口关闭，近月买船偏少，库存加速去化，不过 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>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，巴西农民积极出售大豆。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，目前美国大豆播种进度高于市场预期。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。</p> <p>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，巴西农民积极出售大豆，以及美国播种天气总体有利。国内 4-5 月份大豆到港平均接近 1000 万吨，随着进口大豆到港量的不断增加，大豆市场的供应将日渐充裕，部分地区油厂断豆停机的局面将有所缓解，油厂开工率存在继续攀升的可能，预计豆二宽幅震荡，注意美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	偏弱	<p>棉花：挤仓行情结束后，ICE 棉已经延续了一个多月的跌势。受此拖累，前期表现坚挺、维持盘整的郑棉，也在近日出现连续回调，主力合约跌破 16000 整数位。外棉连续下行使得进口利润逐步扩大，港口进口棉依旧满库，供应压力加重。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。不过，整体需求还在转暖，3 月纺服出口的回落与去年同期的高基数有较大关系，持续下达的外贸订单有望刺激 4 月棉花消费继续向好；此外，种植期容易出现关于天气升水的炒作。预计短期郑棉偏弱震荡为主，需关注美棉何时企稳。</p>
	棉纱	偏弱	
	红枣	反弹	

橡胶	反弹	<p>胶: 沪胶低位频频收出十字星，一方面显示下方存在支撑，另一方面市场还缺乏推涨期价的利多。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。国内胶区处于较严重的干旱状态，短时供应压力不明显；截至4月14日，青岛地区库存环比下降；欧盟零毁林法案以及国储完成抛储都会给胶价带来一定支持。预计交易区间会在震荡中有所上移。</p>	
	偏弱	<p>糖: 内外盘糖价都在长期回调后出现触底反弹走势，整体形态仍偏弱，受到上方均线系统反压。在刚结束的2023/24榨季，巴西甘蔗入榨量、乙醇生产和蔗糖生产均创下历史纪录，超出预期，4月糖出口表现强劲，目前港口等待装运食糖的船只数量与日俱增，已达80艘。泰国、印度提高了甘蔗收购价也有望引发新季种植面积扩张，并且印度糖出口限制政策或出现松动。国内预计增产超1000万吨，工业库存同比也有一定升高，加上1-2月进口食糖达到近十年同期最高水平，供需格局逐渐转为宽松，郑糖缺乏上行驱动。</p>	
能化产业	原油	观望	<p>原油: 以色列对伊朗有限的攻击显示各方不希望冲突加剧，原油盘中大幅波动没有改变整体偏弱的格局。地缘失控风险基本消除后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: 沥青延续跌势，跌幅略有收敛，持仓连续下降现实部分空头兑现盈利离场，可能帮助期价暂时在低位企稳，但处于高位的库存会继续给期价带来压力。</p> <p>燃料油: 燃油剧烈震荡后有所收高，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: PTA随油价波动出现宽幅震荡。一季度国内PTA累计产量1745万吨，同比增加23.6%，预计PTA累库在100万—110万吨。成本端支撑有所削弱，之前整体震荡上移的形态受到挑战。</p> <p>MEG: MEG低位连收阳线，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> <p>PF: PF疲弱的反弹告一段落，期价在均线压制下偏弱运行。库存高位使得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>PVC: PVC震荡下行，不排除再次出现破位走势。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，台塑公布五月PVC预售报价下调30美元/吨，但成交量仍在下降，凸显了市场需求低迷的一面。预计短期市场整体还</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	

	纸浆	震荡	<p>将磨底。</p> <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: 国内生猪价格如预期出现回调, 主要原因还是养殖端降体重, 出栏体重呈现增加态势, 并伴随着肥标价差的持续下滑。从当前产能状况来看, 后续供应量大概率会呈现逐月下行状态而与之伴生的是消费从低谷期开始逐步回升, 价格支撑力度会逐步显现。短期来看, 市场供需博弈仍然比较明显, 但大方向来看, 进入下半年后, 供应减少的压力会逐步显现, 价格重心有望上移。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果: 库内苹果走货一般, 各地五一备货氛围尚不明显山东产区走货微幅加快, 部分西部客商转至山东产区寻货, 一般质量货源开始大量走货, 其他产区走货一般, 客商压价收购明显; 陕西产区走货速度有所放缓, 果农出货心态急迫, 让价意愿增强, 客商压价挑选。且随着库内质量下滑, 寻货商将焦点转至其他产区。后期关注五一备货情况。</p>
	玉米	震荡	<p>玉米: 美玉米底部基本出现, 等待天气炒作, 后期有上涨空间, 东北地区受收储政策及深加工库存较低影响, 东北地区玉米现货稳定, 华北地区今年需变较高, 玉米现类情弱, 华北与东北玉米价差较低, 华北玉米底部出现, 下游深加工库存减少, 全国售粮进度低于去年, 但售粮进度也在加快。美玉米底部震荡, 底部已经确立, 可以会试做多。现货下跌空间有限, 华北玉米上涨空间较大。</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。对即将到来的五一假期, 虽有部分备货情况出现, 但预期也并不乐观, 部分贸易商仍以减少库存为主, 接货意愿不高, 鸡蛋价格上涨动力仍显不足, 市场观望心理增强, 继续牵制期货市场。现货价格持续表现不佳, 在成本线附近窄幅震荡, 蛋鸡养殖环节尚有亏损状态, 或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。总的来看, 在产能趋增以及现货表现欠佳影响下, 市场氛围仍然偏弱。</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。