

新世纪期货交易提示（2023-1-30）
一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p>铁矿：海外发运总体一般，非主流矿发运降幅较大。发运大幅减少，到港量也出现减量，一季度发运淡季对应国内春节。当前高炉生产保持平稳意味着铁矿石需求维持平稳，需求筑底，随着经济政策和地产销售数据低位发力，一二季度的需求仍值得期待。节前国家发展改革委严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，切实保障铁矿石市场平稳运行，铁矿高位受打压。房地产仍是中国的国民经济支柱产业，铁矿跟随成材走势为主。</p>
	煤焦	震荡偏多	<p>煤焦：蒙煤通关高位，俄罗斯焦煤进口将继续维持高位，澳大利亚进口煤放开，长期看，将造成国内煤炭供应增加。焦炭第二轮降价落地，幅度为200元/吨，开工积极性或有所影响。目前终端需求淡季，钢厂提产空间不大，铁水产量基本持平，钢企焦企厂内焦炭库存维持在低位，节后焦钢企业有补库需求。目前高炉亏损，焦炭价格承压，多数焦企陷入亏损，少数焦企有限产预期，铁水日耗稳定，价格仍有支撑。</p>
	卷螺	震荡偏多	<p>卷螺：当前螺纹依然处于预期主导行情，春节期间高炉生产基本正常而下游需求进入停滞状态，库存有所累积，但低于往年水平。供应端，元宵后，螺纹钢产量将随着电炉的复产而逐步提升；需求端，随着气温的回暖和建筑工地的复工，需求量也将逐步上升。宏观层面来看，乐观预期有望保持，节后也将面临现实的验证。整体来看，目前处于供需双弱的格局，节后有复产预期，需求证伪前价格仍受到支撑。</p>
	玻璃	偏多	
	纯碱	近强远弱	
金融	上证50	反弹	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指上涨0.61%，上证50股指上涨0.57%，中证500股指上升0.76%，中证1000股指反弹0.91%。电信、贵金属板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、券商板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入92.56亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走弱，IM股指期货主力合约基差为负值。股指波动率震荡，VIX回落。美联储青睐的通胀指标PCE物价指数12月继续降温。本周“超级央行周”重磅来袭，美联储、欧洲央行及英国央行等将公布利率决议，市场普遍预期美联储将加息25个基点。股指多头暂勿加仓，股指看涨期权多头继续持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率持平，中债10-1年期收益率利差持平。FR007回落10bps，SHIBOR3M回落1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，1月29日以利率招标方式开展了1280亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日无逆回购到期，因此当日净投放1280亿元，当周净回笼3480亿元。行情窄幅震荡回落，建议国债期</p>
	沪深300	反弹	
	中证500	反弹	
	中证1000	反弹	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	
10年期国债	震荡		

			货多头减持。
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金: 春节假期期间外盘金银变动不大,市场预期美联储2月加息25基点在金银价格上已有一定反映,重点关注周四议息会议是否与预期一致及后续货币政策转向信号;同时,美国经济数据显示,虽经济活动的收缩放缓,但存在一定结构问题,在高通胀和高利率下消费者需求降温,消费动能减弱,后续GDP有负增长可能。整体来看,在加息步伐放缓预期和经济收缩现实下,对贵金属维持看多,黄金多单继续持有。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<p>铜: 宏观层面:国内经济好转迹象逐渐显现,新能源高增长,基建稳大盘,房地产边际改善。海外方面,美国经济处于“衰退+紧缩”状态,市场对政策紧缩的反应较为充分,对衰退反应将在后期进行。美国通胀向下拐点显现,加息步伐放缓预期增强,刺激铜价反弹,但欧美经济衰退预期又会形成宏观上的压制。产业层面:节前需求淡季,铜杆企业开工率下降,下游逢低补货,铜库存有所回升。节后随着上下游复工复产后,关注对铜原料采购力度。长期沪铜价格在全球铜矿90%分位线成本端上方50000-55000元/吨区间,获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下,铜价底部区间稳步抬升。中期铜价在宏观利好与产业偏空的交织下,在60000-70000元/吨宽幅区间震荡。</p> <p>铝: 西南地区限电减产,抑制新增供应。贵州电解铝限产30%,运行产能受限。节前需求淡季环境下,下游初级加工端走弱,目前铝库存有所累积,但库存整体上处于低位。关注节后复工复产后,对铜原料采购力度。目前,不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在17300-18000元/吨,对铝价支撑力度较强。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,反复筑底。</p> <p>锌: 矿产冶炼端供应释放,加工费上行,下游需求走弱,节前现货市场出货增多,升水回落。宏观强预期驱动短期锌价反弹,但欧美经济衰退压制中期锌价反弹空间。</p> <p>镍: 印尼镍铁大量流入市场,镍铁供应增加,下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面,节前军工订单纯镍刚需仍存,民用订单纯镍消耗量受需求淡季影响有所下滑,节后需求或逐步回暖。但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。</p>
	铝	反弹	
	锌	反弹	
	镍	反弹	
	铅	反弹	
	锡	反弹	
	不锈钢	反弹	
油脂油料	豆油	区间震荡	<p>油脂: 马棕油继12月降库后,1月前25日产量及出口同降,尤其对中印出口,船运机构数据显示,2023年1月1-25日马棕油出口较上月同期下降28-34%,超过同期马棕产量降幅,抵消产量下降带来的利多影响,预计1月末库存继续走低的概率不大,印尼B35计划实施在即。目前宏观氛围继续转好,美豆供应偏紧,不过CBOT大豆继续交易南美天气的动能减弱。节日期间国内油厂几无压榨,同期现货交投同样惨淡,豆菜油库存有所回升,棕油库存100万吨附近波动,需求复苏的逻辑主导油脂消费预期,而节后油脂处于消费淡季,油厂挺粕抛油继续对豆油价格带来压制,同时假期原油下跌拖累油脂,短期油脂大概率延续区间行情。</p> <p>豆粕: 春节假期期间,美豆先涨后跌,整体波动不大。当前美豆出口需</p>
	棕油	区间震荡	
	菜油	区间震荡	

	豆粕	震荡偏多	求较好，不过随着巴西大豆收获加速，巴西大豆出口将对美豆出口形成挤压。南美天气炒作仍是主旋律，阿根廷主产区大量降雨已经遏制作物恶化，拉尼娜带来的影响有所减弱，阻止了新作产量预期被进一步下调。春节过后，国内油厂逐渐恢复开工生产，油厂豆粕库存将进入修复通道，但终端市场低库存也意味着补库需求仍存，预计豆粕库存仍将保持低位，豆粕震荡偏多，但是上行空间将不断缩窄，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	豆二： 美国大豆产量预估出人意料下调，巴西天气有利于大豆生长，但阿根廷大豆受天气干旱影响继续。进口大豆到港量阶段性下降，港口大豆库存近期徘徊在 600 万吨附近，由于油厂春节期间停工停产，油厂全面恢复开工预计 2 月初，港口大豆库存短期难以继续回落。油厂压榨盈亏平衡线附近徘徊，继续关注对油厂远期买船影响，节后油厂买船节奏是市场关注的焦点，预计豆二在外盘走势支撑下表现相对偏强，关注南美大豆产区天气及进口大豆到港情况
	豆一	震荡	
软商品	棉花	上涨	棉花： 长假期间美棉走高，总体呈现震荡上扬形态，这有利于郑棉延续节前突破上涨走势。新的种植年度，美国、印度、中国等主产国棉花种植面积预计会有不同程度的萎缩，陆续出台的种植面积报告将给棉市带来利多色彩。随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，原料采购意愿增加，对消费回暖的预期将促使纱价出现试探性上调。中国与美国均为全球棉花进出口贸易大国，在棉纺织领域有着较强的互补关系，中国是美棉的最大采购商、美国是中国纺服出口重要市场，而这种关系未来可能因双方的政经冲突而遭到破坏，从而引发棉市波动。目前，我国纺织品服装出口形势或仍无向好预期，这种情况下内需表现尤为重要。
	棉纱	强势整理	
	红枣	筑底反弹	橡胶： 沪胶节前在宏观预期转暖的逻辑支持下走势偏强，节后预计还有补涨过程。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，国外产区因降雨供应压力转弱，后期陆续进入减产期，供应压力减弱，对胶价提供支撑。未来随着国内经济逐步回暖、物流运输恢复正常、国内汽车消费热情提升，有助于下游顺利去库。不过橡胶基本面依旧偏弱，现实需求仍然差，消费支持有限，上行空间不足。
	橡胶	震荡走高	
	白糖	上涨	糖： 假期 ICE 原糖涨幅居商品市场之首，期价突破 20 美分阻力位，郑糖大幅补涨是大概率事件。由于强降雨影响甘蔗供应，占印度食糖产量三分之一的糖厂可能陆续提前停机。节后第一天白糖现货价格上调百元/吨以上，普遍看好节后市场的补库需求。国内供应相对充足，国产糖进入生产高峰，工业库存依旧处于相对高位水平，累库影响下，内盘总体涨幅预计会相对外盘温和。
能化	原油	观望	原油： 尽管西方国家对俄原油采取了限价措施，但并未对俄石油出口造成太大限制。市场正密切关注 2 月 5 日欧盟对俄罗斯成品油制裁带来的影响，制裁效果或不及预期。预计短期油价维持宽幅震荡。

产业	沥青	观望	<p>沥青: 供应低位, 市场货源有限, 沥青价格稳中偏强走势。</p> <p>燃料油: 国产燃料油节后补库刚需支撑, 市场业者推涨意向偏强。看涨心态指引, 下游适度补仓, 预计今日燃料油行情或大局持稳消化涨幅, 部分产品仍有小幅推涨空间。</p>
	燃料油	观望	<p>PTA: 俄罗斯原油供应仍显充裕, 贸易商获利回吐, 原油下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡, 节后 TA 负荷回升至 75%偏上; 终端新订单暂时低位, 目前聚酯负荷 63.6%。原油高位宽幅震荡为主, 假期 TA 供需季节性累库, 跟随成本端波动。</p>
	PTA	逢高空 05	<p>MEG: 宏观情绪乐观, 假期 MEG 负荷回落, 但假期港口大幅累库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷在 63.6%附近震荡; 原油震荡, 动煤现货震荡, 东北亚乙烯震荡, 原料端震荡, EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。</p>
	MEG	逢高空 05	<p>PF: 终端需求逐渐复苏下, 日内短纤价格或小幅上涨; 但纱厂多未复工叠加原料端累库压力或抑制市场涨幅。</p>
	PF	观望	
	甲醇	逢高空	<p>甲醇: 年前甲醇主力震荡上行, 宏观强预期继续主导市场情绪。上游煤炭市场成交不活跃, 煤矿出货情况一般, 价格与前期持平, 节前备库基本完成, 需求端支撑减弱, 甲醇成本端趋于稳定。春节长假期间, 需求端下滑较为明显, 甲醇市场预期累库, 市场可流通货源将增加, 期价持续拉涨动能不足, 短期考验前高压力位, 低位多单可逐步止盈。</p>
	PVC	看多	<p>PVC: 年前 PVC 期货主力持续抬升, 短期利多或延续, 一是地产政策偏暖, 需求预期仍较乐观; 二是 PVC 成本上移, 估值偏低; 过年期间数据累库明显, 市场在一定程度上消化了乐观情绪, 行情有待现货供需的验证, 继续维持看多。</p>
	聚丙烯	震荡	<p>聚丙烯: 年前 PP 期货主力持续抬升。假期国际油价区间震荡, 成品油组分上涨明显, 市场情绪尚可。中石化及中石油出厂大稳小动, 现货市场主稳。个别为出货而调整, 近两日下游接货偏少。需求面渐渐回暖, 供应面变化不大, 预计短期 PP 市场偏强运行。</p>
	塑料	震荡	<p>塑料: 年前塑料主力期货持续抬升。节后积极复产, 塑料震荡偏强假期国际油价区间震荡, 成品油组分上涨明显, 市场情绪尚可。石化出厂价格涨跌互现, 市场报盘高位整理, 观望气氛浓厚, 成交量不多。国内石化库存压力不大价格坚挺, 终端企业生产缓慢恢复, 需求预期偏强, 预计行情震荡偏强。</p>
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
LPG	中性		
	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 春节假期期间处于休市状态, 现货价格维持在高位, 节后纸厂陆续开工复产, 叠加假期前现货库存处于中低水平, 节后需求会出现短期激增情况, 但同时, 纸浆供给端的紧张局面短期内难以缓解, 建议布局空单。</p>
农	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 供应端节后养殖、屠宰企业陆续复工复产, 生猪供应陆续恢复, 二次肥育大猪压栏至节后出栏, 生猪产能仍然维持宽松基本面; 需求端年后生猪消费进入季节性淡季, 屠宰场压缩收猪成本, 需求对价格支撑</p>

产 品	苹果	震荡偏弱	较弱，预计今日生猪期价震荡偏弱。 苹果： 苹果现货春节对廉价的礼盒装或低价货源提振较为显著，走货情况较为良好，而相对高价的大果、好果货源在春节走货较为一般。同时今年春节期间销售行情较为平淡，部分销区市场还将继续消化已备苹果货源，预计今日苹果期价震荡偏弱。
	玉米	震荡	玉米： 国内基层售粮尚未全面开启，终端需求转淡，饲料和深加工企业春节前均有备货，购销节奏相对偏弱，但部分种植企业看涨情绪较浓，同时叠加贸易商收粮较为积极，预计今日玉米期价震荡。
	鸡蛋	震荡上涨	鸡蛋： 鸡蛋产能有所回落，市场供应压力有所减弱；成本端玉米和豆粕止跌回升，成本端对价格也有所支撑，同时叠加消费复苏预期较强，整体来看，预计今日鸡蛋期价震荡上涨。

二、 国内商品基差数据

国内商品基差数据						
商品	现货价格	期货主力合约 价格	基差	基差率	30日内基差	
					最高	最低
沪 铜	70120	70420	-300	-0.43%	5400	-300
沪 铝	18970	19465	-495	-2.54%	1120	-795
沪 锌	24470	24765	-295	-1.19%	1240	-295
沪 铅	15175	15175	0	0.00%	45	-855
沪 镍	227600	219240	8360	3.81%	24350	-15950
沪 锡	229250	238960	-9710	-4.06%	8070	-4250
黄金	422.3	423.5	-1.20	-0.28%	13	-1
白银	5245	5311	-66	-1.24%	89	-187
螺纹钢	4180	4179	1	0.02%	159	-33
热卷	4286	4201	85	2.02%	163	-1610
铁矿石	895	865	30	3.47%	51	-8
焦 炭	2910	2889	21	0.73%	327	21
焦 煤	2500	1886	614	32.56%	730	573
纯碱	2696	3022	-326	-10.79%	48	-326
硅铁	6850	8600	-1750	-20.35%	-1138	-1820
锰硅	7400	7674	-274	-3.57%	0	-438
不锈钢	16962	17220	-258	-1.50%	464	-150
塑 料	8250	8515	-265	-3.11%	266	-265
PP	8230	8155	75	0.92%	612	75
PTA	5790	5850	-60	-1.03%	502	-138
甲 醇	2805	2775	30	1.08%	163	-38
苯乙烯	8875	8978	-103	-1.15%	581	-124
乙二醇	4340	4500	-160	-3.56%	228	-186
PVC	5750	6696	-946	-14.13%	-439	-946

短纤	7477	7696	-219	-2.85%	569	-219
沥青	4000	3841	159	4.14%	333	64
燃料油	2750	2818	-68	-2.41%	1050	200
纸浆	7350	6794	556	8.18%	1024	556
尿素	2780	2633	147	5.58%	285	110
橡胶	12750	13390	-640	-4.78%	25	-680
豆粕	4650	3841	809	21.06%	862	697
豆油	9730	8788	942	10.72%	1178	570
棕榈油	7830	7888	-58	-0.74%	124	-638
豆一	5300	5506	-206	-3.74%	164	-206
白糖	5820	5708	112	1.96%	157	-126
郑棉	15486	14850	636	4.28%	1326	636
菜油	11230	9976	1254	12.57%	2105	831
菜粕	3340	3148	192	6.10%	322	59
玉米	2890	2859	31	1.08%	155	-8
鸡蛋	4450	4406	44	1.00%	1932	120
生猪	15600	15255	345	2.26%	1835	20

注：黄金价格单位为元/克，白银价格单位为元/千克，其余商品为元/吨。

数据来源：wind 资讯

新世纪期货

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，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资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。