

## 新世纪期货交易提示（2023-2-1）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡偏多	<p><b>铁矿：</b>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，节后需求面临现实考验，铁矿跟随成材走势为主。</p> <p><b>煤焦：</b>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。焦炭第三轮降价落地，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> <p><b>卷螺：</b>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，节后面临现实需求的验证。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>
	煤焦	震荡偏多	
	卷螺	震荡偏多	
	玻璃	调整	
	纯碱	高位震荡	
金融	上证 50	反弹	<p><b>股指期货/期权：</b>上一交易日，沪深 300 股指下跌 1.06%，上证 50 股指下跌 1.1%，中证 500 股指上升 0.09%，中证 1000 股指反弹 0.28%。石油化工、化纤板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、办公用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入 101.44 亿元。欧洲股市盘整，美国标普股指反弹。四大股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。股指波动率震荡，VIX 回落。美国 1 月芝加哥 PMI 为 44.3，创 2022 年 11 月以来新低，预期为 45.1，前值为 44.9。美国 1 月谘商会消费者信心指数 107.1，预期 109，前值 108.3。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><b>国债：</b>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 反弹 6bps，SHIBOR3M 平稳。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，1 月 31 日以利率招标方式开展了 4710 亿元 7 天期逆回购操作，</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	

			<p>中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 3010 亿元逆回购到期，因此当日净投放 1700 亿元。节后开门红，行情反弹，建议国债期货多头继续持有。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p><b>黄金：</b>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，本周将迎来超级央行周，重点关注美联储议息会议和欧洲央行议息会议；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，对贵金属维持看多趋势。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>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。中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><b>铝：</b>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，对铝原料采购力度。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><b>锌：</b>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><b>镍：</b>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。近期全球第二大产镍国菲律宾欲提高镍矿出口关税，导致镍矿供应偏紧预期再起，刺激短期镍价反弹。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	豆油	区间运行	<p><b>油脂：</b>马棕油继 12 月降库后产量及出口同降，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。宏观氛围转好，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，后期开机率逐步回升，豆菜油库存有所回升，棕油库存</p>
	棕油	区间运行	

脂 油 料	菜油	区间运行	超 100 万吨高位，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，油厂挺粕抛油也继续对豆油价格带来压制，同时原油下跌拖累油脂，短期油脂大概率延续区间行情。
	豆粕	震荡偏多	<b>豆粕：</b> 当前美豆出口需求较好，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，阿根廷各地的干旱状况持续削减阿根廷大豆单产，巴西大豆收割受过多降雨影响依旧十分缓慢，AgRural 预计大豆产量将达到 1.529 亿吨，但已经暗示未来可能会减产。节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，豆粕在美豆的提振下震荡偏多，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	<b>豆二：</b> 美国大豆产量预估下调，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，预计 2 月初油厂全面恢复开工，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，预计豆二在美豆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	偏强	<b>棉花：</b> 美国出口签约情况有所恢复，扭转了近两个月低迷的情况，此外近期东南亚开机率边际回升，数据显示国外消费似乎好于市场预期，并且市场看好节后的中国需求，随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，原料采购意愿增加，棉、纱价出现上调。假日期间，国内旅游市场氛围火爆从侧面印证了消费提升的预期。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为多方提供炒作依据，国内下游“利润好转、成品去库、原料补库”的大趋势持续，从而给棉市带来利多色彩。郑棉依托均线上升，仍可看高一线。
	棉纱	偏强	
	红枣	上涨	<b>橡胶：</b> 年后沪胶高开回落，目前有止跌迹象，震荡上行的通道尚未破坏。橡胶和很多其它多数品种一样，有着“强预期弱现实”的特征。目前橡胶基本面依旧偏弱，下游轮胎业开工率还处在低位，约束了胶价上涨动力。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，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。随着现货市场供需改善，国内天然橡胶市场或继续震荡上行。
	橡胶	震荡走高	
	白糖	被动跟涨	<b>糖：</b> 原糖在突破 20 美分阻力位后，并未停止上攻，期价连创新高。首先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；其次巴西能源价格上调，不利于甘蔗糖产量增加。在外盘上涨刺激下，节后白糖期现价格纷纷补涨。但国内供应相对充足，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，内盘期现价格表现明显不及外盘，但在外盘强势刺激下，仍会有被动跟涨表现，涨幅预计有限。

能化产业	原油	观望	<p><b>原油:</b> 市场进一步研判俄罗斯供应前景, 该国将从 2 月 1 日起的五个月内禁止向遵循价格上限的国家出口石油。全球央行进一步加息的预期抑制原油期货市场的交易氛围。美国 API 数据显示, 上周商业美国原油库存继续大幅度增加。今日需重点关注即将于夜间发布的 EIA 库存数据。预计短期油价维持宽幅震荡。</p>
	沥青	观望	<p><b>沥青:</b> 供应低位, 市场货源有限, 沥青价格稳中偏强走势。</p>
	燃料油	观望	<p><b>燃料油:</b> 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>
	PTA	逢高空 05	<p><b>PTA:</b> 需求前景有所改善, 但部分经济数据仍显疲软, 国际油价涨跌互现。TA 加工差 300 元/吨附近震荡, 节后 TA 负荷回升至 75% 偏上; 终端新订单暂未启动, 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>
	MEG	逢高空 05	<p><b>MEG:</b> 宏观情绪乐观, 假期 MEG 负荷回落至 59.6% 附近, 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; 原油止跌反弹, 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>
	PF	观望	<p><b>PF:</b> 下游纱厂陆续复工, 但受工人到岗时间限制, 开工率提升稍慢; 短纤市场现货充裕, 但 TA 加工费较低对市场起到一定支撑, 震荡为主。</p>
	甲醇	逢高空	<p><b>甲醇:</b> 昨日甲醇主力回落。上游工厂出货转差部分流拍, 整体成交较差, 内地运力恢复运费降幅明显; 港口地区基差较节前大幅走强, 内地港口物流窗口基本关闭, 本周港口库存预计持平。煤炭方面主产区煤矿复产产量不多, 下游刚需采购为主, 煤炭价格继续持稳, 产区甲醇上涨煤制企业利润有所修复, 但同比仍处于低位, 动态去看用煤旺季临近尾声需求支撑有限, 煤价存在下行风险。基本面转弱预期下甲醇或逐步承压, 继续逢高看空。</p>
	PVC	看多	<p><b>PVC:</b> 昨日 PVC 震荡下行, 短期或由弱现实主导, 表现为 PVC 库存快速累积, 中期去库难度较大; 不过政策仍有发力空间, 乐观预期尚存, PVC 深跌难度或较大。具体来看基本面, 边际装置小幅亏损, 上游开工中性偏高; 节后需求尚未回归, 终端实际复苏或偏慢, 且年前预售或透支年后需求, PVC 仍面临较大供需再平衡压力。氯碱综合折算的 PVC 成本略下移, 一是电石供需紧张缓解, 价格偏承; 二是烧碱需求清淡, 主力下游仍可能调低采购价, 继续逢低看多。</p>
	聚丙烯	震荡	<p><b>聚丙烯:</b> 昨日 PP 期货价格也是回落, 高位调整的驱动是预期部分兑现, 权益和商品亢奋情绪有所转弱, 多头资金部分撤离, 导致盘面再次出现调整。同样考虑到现实矛盾仍有限, 且现实的需求复苏仍有待去兑现, 边际现实仍有改善预期, 因此短期调整空间相对谨慎, 未来随着需求逐步复苏, 而供应弹性仍有限, 届时价格仍有反弹驱动, 当然同时也会面临新产能投放的压力, 且需求旺季出现预期差的风险, 届时反弹也不宜过度乐观, 大概率维持高位震荡。且随着新产能的陆续释放, 二季度压力或环比增加, 价格可能会再次调整, 或存在阶段性偏空机会。</p>
	苯乙烯	看多	

	尿素	看多	<p><b>塑料:</b> 昨日塑料主力期货低走。短期驱动一方面节前价格持续反弹已消化节后节后需求复苏预期, 且节后股市和商品均高开低走, 反应市场情绪乐观有所转弱, 另一方面近期需求主要是备货需求为主, 但高价下游接受程度偏低, 中游存在一定压力, 且下游刚需还未启动, 现实端短期也有一定拖累。短期我们认为调整偏谨慎, 主要是现实端的矛盾不大, 可能会限制短期回调空间, 且金三银四的需求旺季仍未被证伪, 随着需求陆续启动, 价格仍有再次反弹可能, 因此短期不过度悲观。当然考虑到一季度供需同增, 需求预期体现到价格中, 我们认为3月反弹驱动也相对谨慎, 大概率仍是阶段性筑顶过程, 也不过度乐观, 且二季度更多交易现实逻辑, 价格压力有增加可能。</p>
	LPG	中性	
	纸浆	稳中偏弱	<p><b>纸浆:</b> 春节后现货价格维持在高位, 各个合约贴水明显; 随着中国需求逐步复苏, 节后纸厂陆续开工复产, 叠加假期前库存处于中低水平, 需求会出现短期激增情况; 纸浆供给端方面, 扩产项目投产后, 存在供给改善预期, 对中期市场利空, 但短期内供给紧张局面难言宽松, 建议逢高布局空单。</p>
	农产品		
	生猪	震荡	<p><b>生猪:</b> 供应端节后养殖企业抗价情绪较浓, 屠宰企业收购不顺, 市场库存还未消化完毕; 需求端年后生猪消费进入季节性淡季, 但终端需求慢慢在恢复, 市场进入供需双弱, 预计今日生猪期价震荡。</p>
	苹果	震荡偏弱	<p><b>苹果:</b> 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。</p>
	玉米	震荡	<p><b>玉米:</b> 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。</p>
	鸡蛋	震荡上涨	<p><b>鸡蛋:</b> 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。</p>

## 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	69640	69240	400	0.58%	5400	-650
沪铝	18730	18925	-195	-1.03%	1120	-695
沪锌	24350	24300	50	0.21%	1240	-635
沪铅	15175	15175	0	0.00%	10	-855
沪镍	230300	222540	7760	3.49%	24350	-15950
沪锡	235500	233940	1560	0.67%	8070	-4250
黄金	418.51	419.48	-0.97	-0.23%	13	-4

白银	5210	5185	25	0.48%	89	-187
螺纹钢	4230	4143	87	2.10%	135	-33
热卷	4283	4154	129	3.11%	163	-1610
铁矿石	905	866	39	4.50%	51	-8
焦炭	2910	2826.5	84	2.95%	327	20
焦煤	2500	1832.5	668	36.43%	730	573
纯碱	2696	2987	-291	-9.74%	44	-326
硅铁	6850	8326	-1476	-17.73%	-1138	-1820
锰硅	7400	7542	-142	-1.88%	-88	-438
不锈钢	16962	17355	-393	-2.26%	464	-150
塑料	8400	8394	6	0.07%	266	-192
PP	8530	8149	381	4.68%	612	170
PTA	5720	5742	-22	-0.38%	502	-90
甲醇	2755	2753	2	0.07%	163	-38
苯乙烯	8650	8699	-49	-0.56%	581	-160
乙二醇	4284	4351	-67	-1.54%	228	-164
PVC	5750	6368	-618	-9.70%	-439	-946
短纤	7487	7470	17	0.22%	569	-149
沥青	4000	3915	85	2.17%	263	64
燃料油	2750	2728	22	0.81%	1050	200
纸浆	7350	6874	476	6.92%	1024	476
尿素	2780	2533	247	9.75%	285	110
橡胶	12800	13220	-420	-3.18%	25	-680
豆粕	4690	3906	784	20.07%	858	697
豆油	9750	8856	894	10.09%	1178	570
棕榈油	7930	7880	50	0.63%	162	-638
豆一	5300	5522	-222	-4.02%	164	-237
白糖	5840	5864	-24	-0.41%	157	-126
郑棉	15872	15100	772	5.11%	1326	676
菜油	11190	9949	1241	12.47%	1731	831
菜粕	3400	3222	178	5.52%	306	59
玉米	2900	2842	58	2.04%	148	-8
鸡蛋	4450	4440	10	0.23%	1932	120
生猪	14000	14555	-555	-3.81%	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

敬请参阅文后的免责声明

期市有风险投资须谨慎

6

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。