

新世纪期货交易提示（2023-2-6）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	调整	<p>铁矿：2月份铁矿石供弱需强，澳洲、巴西发运季节性淡季，国内矿山明显增产仍需时日，节后随着下游需求恢复，铁水产量或将继续回升，2月供需仍较为乐观。但从此轮11月上漲来看，铁矿期货涨幅更是远大于现货，我们需要及时关注政策风险，如需求或钢价未明显见到好转，铁矿石价格在经历一轮上涨后，或面临下跌的风险。稳健的投资者可考虑铁矿石买近抛远正套操作。</p>
	煤焦	调整	<p>煤焦：节后开启焦炭第三轮降价，叠加第一批澳洲焦煤预计2月8日到达湛江港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。</p>
	卷螺	调整	<p>下游受假期影响，上游煤矿不断累库，但下游焦钢企业厂内原料煤库存多下降至低位，对原料煤有一定补库需求，焦钢呈现博弈局面，后市走向暂不明朗，市场观望情绪增加，对原料采购节奏较缓。焦炭市场多空博弈，短期内焦炭或将稳中偏弱运行，下游市场需求能否顺利恢复是重点。</p>
	玻璃	调整	<p>卷螺：今年库存峰值较往年略有提前，不仅在于除夕时间较往年均有提前，也在于疫情放开，市场流通阻滞。节后第一周，尚未进入全国性复工，淡季累库施压，盘面增仓打压。元宵后，钢材市场逐步进入需求验证期，钢材价格驱动的核心逐渐由预期切换为现实。从盘面看，弱现实表现得淋漓尽致，若后续需求改善不及预期，钢材价格将面临较大下跌风险，注意驱动和节奏的切换。</p>
	纯碱	震荡	
金融	上证50	震荡	<p>股指期货/期权：上一交易日，沪深300股指回落0.95%，上证50股指下跌1.32%，中证500股指下跌0.42%，中证1000股指回落0.12%。软件、互联网板块涨幅领先，资金呈现净流入。保险、汽车板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-42.46亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指走弱。四大股指期货主力合约基差走强，IF和IH股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX回落。美国1月季调后非农就业人口增51.7万人，创去年7月以来最大增幅，预期增18.5万人。美国1月Markit服务业PMI终值46.8，预期46.6，前值46.6。美国1月ISM非制造业PMI为55.2，预期为50.4，前值由49.6修正至49.2。超强的非农数据加剧市场对美联储加息时间超预期的担忧。降低风险偏好，股指多头控制仓位，股指看涨期权多头继续持有。</p>
	沪深300	震荡	
	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	反弹	
		<p>国债：中债十年期到期收益率回落1bp，中债10-1年期收益率利差回落1bp。FR007下行15bps，SHIBOR3M平稳。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月3日以利率招标方式开展了230亿元7天期逆回购操</p>	

			<p>作，中标利率 2.0%。Wind 数据显示，当日 3190 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 2960 亿元，当周净回笼 7200 亿元。行情处于反弹趋势，建议国债期货多头继续持有。</p>
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金：美国 1 月非农数据大幅超市场预期，非农就业人口为近半年来失新高，失业率超预期下降，为 5 年来新低，表明美国劳动力市场仍然强劲，美联储应对通胀尤其是劳动力成本带来的通胀压力尤大；同时，美国 1 月 ISM 非制造业 PMI 重回荣枯线以上，说明美国经济基本面弹性仍强。市场预期对 5 月份 FOMC 会议继续加息 25 基点的概率有所抬升，短期内投机多头获利了结。但主导黄金价格的主要因素或许为美国的经济增长情况，也是美国后续通胀路径和货币政策决定背后的基本面驱动，2023 年美国出现经济衰退的概率仍存，因此，对黄金仍有一定支撑，等待更多经济面数据的公布。</p>
	白银	震荡偏多	
有色金属	铜	调整	<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。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>铝：西南地区限电减产，抑制新增供应。贵州、云南电解铝限产 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>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。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	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	
豆油	震荡偏弱	<p>油脂：印尼生柴新政进入实施阶段，马棕产量及出口同降，尤其对中印出口，因中国和印度进口量双双下降，预计 1 月末库存继续走低的概率不大。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</p>	

油脂油料	棕油	震荡偏弱	的动能减弱。节后开机率逐步回升，豆菜油库存有所回升，棕油库存超100万吨高位，但累库速度或将有所放缓，需求复苏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，油脂或震荡偏弱运行，关注马棕油产销。
	菜油	震荡偏弱	豆粕： 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。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，终端补库节奏将决定豆粕库存的修复速度，预计豆粕在美豆的提振下震荡偏多，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	豆粕	震荡偏多	豆二： 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。港口大豆库存充裕，节后油厂全面恢复开工，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，油厂买船节奏是市场关注的焦点，预计豆二在美豆支撑下重心上移。
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	强势整理	棉花： 郑棉创出数月来新高后遇阻小幅回落，期价仍维持高位运行。当前市场情绪较为乐观，对国内需求复苏、拉动内需等抱有强烈信心，资金持续入场。随着假期结束，国内纺企陆续复工复产，纺企棉纱以及棉花原料库存均处于偏低位置，棉、纱价出现上调，原料采购意愿增加，存在补库的空间。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。对消费和种植的良好预期支持了前期棉价上涨，棉粮比低位对植棉面积的不利作用以及正月十五之后完全复工等因素将从供、求两方面为棉市提供支持。
	棉纱	强势整理	
	红枣	止跌回稳	橡胶： 一周以来，沪胶出现连续向下调整。目前车市尤其重卡需求尚未启动，税收优惠政策退出后乘用车市场表现不佳，轮胎开工率尚处低位，下游低迷和进口增加导致橡胶出现累库现象，这些因素拖累胶价，给了空方发力的理由。但国内经济复苏态势不改，橡胶基本面并无实质变化，中长期橡胶消费前景乐观的预期也没有改变。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。全球天然橡胶供应逐渐收缩，国内进入停割期，未来一段时间供应压力不断减弱。胶价下跌动力已有所减缓，有望止跌回稳。
	橡胶	止跌回稳	
	白糖	见顶回落	糖： ICE原糖高位震荡加剧，印度食糖产量预期减少的利多基本释放，国际市场阶段贸易流通偏紧的格局料将缓和，ICE糖价涨幅受限。国内供应相对充足，春节备货结束令食糖销售压力增加；另一方面，国产糖进入生产高峰，工业库存依旧处于相对高位水平，终端需求一般，累库影响下，内盘期现价格表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘，呈现外强内弱走势。

能化产业

原油	观望	原油: 市场权衡能源需求前景, 超预期非农数据继续推高美元汇率, 投资者也在关注 2 月 5 日欧盟对俄罗斯成品油价格设限的进展。因欧盟成员国同意对俄罗斯出口的柴油设定 100 美元/桶的价格上限, 以限制俄罗斯能源出口收入。预计短期油价维持宽幅震荡。
沥青	观望	沥青: 原油大幅下跌, 刚需略显平淡, 库存压力尚可, 个别低端价格小幅松动。
燃料油	观望	燃料油: 消息面看, 原油走势震荡弱行, 对燃料油向好引导有限; 供需面看, 汽柴产销稍有好转对国产燃料油二次加工积极性有提振, 焦化利润表现相对稳定, 催化利润仍在盈亏线上下震荡, 利空催化料交投状况; 从库存看, 国产燃料油市场库存中低位, 但节后集中补库后炼厂出货速率减慢, 累库风险仍存。综合看, 国产燃料油本周交投状况多空交织, 市场或僵持持稳居多, 个别产品或仍有下行促量操作。
PTA	逢高空 05	PTA: 欧美经济衰退忧虑再度发酵, 且市场在观望中国燃料需求能否进一步复苏, 油价继续下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡, 节后 TA 负荷回升至 75.6%; 终端新订单暂未启动, 目前聚酯负荷回升至 67%。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。
MEG	逢高空 05	MEG: 节后 MEG 负荷回升至 62.6% 附近, 同时假期港口大幅累库, 整体供应压力依旧不小; 聚酯负荷回升至 67% 附近; 原油下跌, 动煤现货震荡走弱, 东北亚乙烯震荡, 原料端转弱, EG 供需累库, 短期 EG 震荡为主。
PF	观望	PF: 上周五 原油价格继续下跌, 成本端仍缺乏支撑, 短纤价格仍存下跌风险; 但本周下游市场将陆续恢复, 短纤绝对价格下滑后也或吸引部分买盘出现, 预计跌幅逐渐收窄。
甲醇	逢高空	甲醇: 上周甲醇主力周度深幅回调。节后宏观修复预期尚存, 且一季度甲醇供需压力不大, 价格持续下跌空间有限, 关注煤炭走势以及烯烃装置动态; 二季度随着上游投产、海外供应恢复以及部分轻烃裂解投产对于 MTO 形成替代, 基本面转弱预期下甲醇或逐步承压, 继续逢高看空。
PVC	逢低多	PVC: 上周 PVC 周度深幅回调, 价格仍受弱现实压制。反弹需实际需求恢复或预期重回乐观。中短期基本面, 边际装置小幅亏损, 上游开工中性偏高; 若终端需求恢复一般, 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。
聚丙烯	震荡	聚丙烯: 上周 PP 期货价格周度深幅回调, 压力有两点: 丙烷价格加速回落, PDH 利润修复, 估值支撑下降; 产业链库存高于往年同期水平, 而需求启动缓慢, 导致产业抛压增加释放风险, 并刺激下游需求释放。反弹也不宜过度乐观, 大概率维持高位震荡。
塑料	震荡	塑料: 上周塑料主力期货周度深幅回调, 短期压力主要是乐观情绪减弱, 未能提供有效支撑, 且下游需求启动缓慢, 而供应又在持续恢复, 产业链各环节库存压力不断增加, 尤其是中游贸易商, 下游产品库存同期高位, 再加新产能投产在即, 若未出现新的宏观利好预期, 短期可能仍偏承压, 中期反弹驱动也相对谨慎, 也不宜过度乐观。
苯乙烯	看多	
尿素	看多	
LPG	中性	
纸浆	稳中偏弱	纸浆: 随着中国需求逐步复苏, 节后纸厂陆续开工复产, 但复产初期开

农产品	生猪	震荡偏弱	<p>工纸厂原料采买积极性不足，而国内未来新增原纸项目中有投资取消传闻，具体待察；纸浆供给端方面，芬兰、加拿大、印度尼西亚供应面检修、歇工消息再传，Arauco浆厂停工，供应量存减少预期，外盘浆价已有所上涨。在供需双弱的格局下，预计维持震荡走势。</p> <p>生猪：供应端生猪出栏量并无大幅增加，集团养殖企业陆续出厂，散户养殖企业惜售情绪仍然较强；需求端整体仍较为疲乏，下游屠宰企业陆续复工但订单较节前有所减少，市场供大于求，预计今日生猪期价震荡偏弱。</p>
	苹果	震荡	<p>苹果：供应端部分产区苹果现货价格上涨，带动农户惜售情绪变浓。需求端终端消费进入传统淡季，消费偏弱，但现货价格持续稳定带来价格预期支撑，预计今日苹果期价震荡。</p>
	玉米	震荡偏弱	<p>玉米：供应端春季后农户惜售情绪变强，但贸易商出货情绪变浓；需求端加工企业开工有所下降，库存受消费提振有所下降，整体来看，市场处于供需双弱，预计今日玉米期价震荡偏弱。</p>
	鸡蛋	震荡偏弱	<p>鸡蛋：供应端产地鸡蛋货源有所增加，但产蛋鸡存栏仍然处于历史低位，综合来看新增产能较为有限；需求端企业、工厂、学校等节后补货进入尾声，终端需求进入阶段性低迷，需求对价格支撑较弱，预计鸡蛋期价震荡偏弱。</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	68460	69060	-600	-0.87%	5400	-650
沪铝	18870	19095	-225	-1.18%	1120	-695
沪锌	24050	24125	-75	-0.31%	1240	-635
沪铅	15250	15300	-50	-0.33%	15	-855
沪镍	227500	217980	9520	4.37%	24350	-15950
沪锡	227000	230220	-3220	-1.40%	8070	-4250
黄金	418.87	424.86	-5.99	-1.41%	13	-6
白银	5185	5305	-120	-2.26%	89	-187
螺纹钢	4190	4042	148	3.66%	148	-33
热卷	4226	4057	169	4.17%	169	-1610
铁矿石	876	841.5	35	4.10%	51	-8
焦炭	2910	2746	164	5.97%	327	20
焦煤	2500	1800.5	700	38.85%	730	573
纯碱	2696	2974	-278	-9.35%	-12	-326
硅铁	6850	8114	-1264	-15.58%	-1254	-1820
锰硅	7400	7472	-72	-0.96%	-40	-438
不锈钢	16962	16750	212	1.27%	464	-150
塑料	8400	8324	76	0.91%	266	-192

PP	8530	8031	499	6.21%	591	170
PTA	5650	5618	32	0.57%	502	-144
甲 醇	2715	2690	25	0.93%	163	-43
苯乙烯	8600	8595	5	0.06%	581	-160
乙二醇	4222	4299	-77	-1.79%	228	-164
PVC	5750	6216	-466	-7.50%	-466	-946
短纤	7383	7296	87	1.20%	569	-149
沥 青	4000	3905	95	2.43%	263	64
燃料油	2750	2606	144	5.53%	1050	200
纸浆	7250	6788	462	6.81%	1024	346
尿素	2780	2532	248	9.79%	248	110
橡 胶	12150	12765	-615	-4.82%	-140	-830
豆粕	4640	3876	764	19.71%	858	697
豆 油	9510	8534	976	11.44%	1178	570
棕榈油	7570	7656	-86	-1.12%	162	-638
豆 一	5300	5587	-287	-5.14%	132	-287
白 糖	5860	5882	-22	-0.37%	157	-126
郑 棉	15985	15105	880	5.83%	1196	676
菜 油	10920	9667	1253	12.96%	1731	831
菜 粕	3370	3223	147	4.56%	285	59
玉 米	2890	2834	56	1.98%	102	-8
鸡蛋	4644	4458	186	4.17%	1932	-120
生猪	14200	14460	-260	-1.80%	1835	-500

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，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。