

新世纪期货交易提示（2023-2-8）

一、市场点评

| | | | |
|------|--------|----|---|
| 黑色产业 | 铁矿石 | 调整 | <p>铁矿：2月份理论上铁矿石供弱需强，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月上涨来看，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逢低参与铁矿石买近抛远操作。</p> <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。国内煤矿开始逐步复产，产量快速恢复，且进口焦煤仍在持续增加，预计蒙煤后市将重回千车通关水平。下游焦钢企业以消耗厂内原料库存为主，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> <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> |
| | 煤焦 | 调整 | |
| | 卷螺 | 调整 | |
| | 玻璃 | 调整 | |
| | 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股指反弹0.18%，上证50股指反弹0.2%，中证500股指反弹0.24%，中证1000股指反弹0.48%。互联网、环保板块涨幅领先，资金呈现净流入。软件、餐饮旅游板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-38.61亿元。欧洲股市下跌，美国标普股指反弹。IF和IH股指期货主力合约基差走强，IH股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX上升。美联储主席鲍威尔隔夜表示，通胀正开始缓解，不过他预计这将是一个漫长的过程，并警告称如果经济数据不配合，利率上升的幅度可能会超过市场预期。鲍威尔隔夜讲话未偏鹰，市场情绪出现缓和，股指多头轻仓持有，IO熊市价差暂时继续持有。</p> <p>国债：中债十年期到期收益率下行1bp，中债10-1年期收益率利差回落2bps。FR007上行27bps，SHIBOR3M平稳。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月7日以利率招标方式开展了3930亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日4710亿元逆回购到期，因</p> |
| | 沪深300 | 震荡 | |
| | 中证500 | 震荡 | |
| | 中证1000 | 反弹 | |
| | 2年期国债 | 震荡 | |
| | 5年期国债 | 震荡 | |
| | 10年期国债 | 回落 | |

| | | | |
|------|-----|------|---|
| | | | 此当日净回笼 780 亿元。国债行情趋于阶段压力位，建议国债期货多头小幅减持。 |
| 贵金属 | 黄金 | 震荡偏多 | 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，失业率超预期下降至 3.4%，为 1969 年以来最低，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。鲍威尔表态，通胀已经开始下降，但若就业继续强劲需进一步加息。据 CME “美联储” 观察，美联储 3 月加息 25 个基点的概率为 90.8%。经济方面，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，但 2023 年美国出现经济衰退的概率仍存。黄金价格的主导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，对黄金仍有一定支撑。 |
| | 白银 | 震荡偏多 | |
| 有色金属 | 铜 | 调整 | 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。 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%-40%，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。 锌： 矿产冶炼端供应释放，加工费上行，下游需求走弱，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。 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。 |
| | 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 | 油脂： 印尼生柴新政进入实施阶段，印尼将暂停部分棕榈油出口许可的发放，已确保国内供应。马棕油产量及出口同降，尤其对中印出口，因中国和印度进口量双双下降，预计 1 月末库存变化不大。宏观氛围转好， |

| | | | |
|------|----|------|---|
| 油脂油料 | 棕油 | 震荡偏弱 | <p>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，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，同时原油上涨提振油脂，油脂短期或继续反弹，但整体震荡偏弱，关注马棕油产销。</p> <p>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，阿根廷未来十日几乎没有降水，气温也将继续上升，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，预计豆粕短期随美豆偏震荡，关注 USDA 报告、南美大豆天气不确定风险因素。</p> <p>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，预计豆二短期震荡。</p> |
| | 菜油 | 震荡偏弱 | |
| | 豆粕 | 震荡 | |
| | 菜粕 | 震荡 | |
| | 豆二 | 震荡 | |
| | 豆一 | 震荡 | |
| 软商品 | 棉花 | 高位整理 | <p>棉花：郑棉的调整已延续近一周，有限的跌幅显示下方存在支撑，期价总体仍维持高位运行，ICE 的有力反弹有助于郑棉更快回到上升通道中。当前市场情绪偏乐观，对国内需求复苏、拉动内需等抱有信心，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。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，预计调整幅度有限。</p> <p>橡胶：沪胶低位整理，暂时稳住了连续向下调整的走势，整体还呈现弱势。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。节后轮胎整体出货表现较好，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。</p> <p>糖：ICE 原糖收出带长上下影线的小阳线，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，4 月份才开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季。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，</p> |
| | 棉纱 | 高位整理 | |
| | 红枣 | 反弹 | |
| | 橡胶 | 震荡筑底 | |
| | 白糖 | 见顶回落 | |

| | | | |
|------|-----|---|--|
| 能化产业 | | | 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。 |
| | 原油 | 观望 | 原油： IEA 预计今年全球石油需求增长的一半将来自中国，并补充说航空燃料需求正在激增。高盛提高 2023 年及 2024 年第四季度的中国石油需求预测。沙特上调对亚洲供应的主要出口原油官方销售价。当前油市仍是宏观经济与供需预期的博弈。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： 中国需求前景依然被市场看好，伊拉克 1 月原油产量低于预期，且土耳其强震引发短线供应担忧，国际油价强劲反弹。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，近月 TA 供需季节性累库，跟随成本端波动。 |
| | MEG | 观望 | MEG： MEG 负荷回升至 62.6%附近，上周港口小幅去库，整体供应压力依旧不小；聚酯负荷回升至 67%附近；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端分化，EG 供需累库，短期 EG 震荡为主。 |
| | PF | 观望 | PF： 原油窄幅上涨，但下游备货仍显谨慎，短纤市场现货供应依旧充裕，近期价格仍偏弱震荡为主；但伴随绝对价格的持续下跌以及下游市场的陆续启动，预计跌幅逐渐收窄。 |
| | 甲醇 | 逢高空 | 甲醇： 2 月 7 日甲醇主力震荡探底。港口煤炭高库存叠加低价进口货源冲击，价格弱勢下滑，坑口重心同样下移，煤制企业利润修复，下游 MTO 亏损压力依然较大，甲醇静态估值偏高，后期产区复产煤矿增多，用煤旺季进入尾声，煤价仍然存在下行风险，甲醇估值支撑预计转弱，不排除甲醇价格继续向下。 |
| | PVC | 逢低多 | PVC： 昨日 PVC 表现震荡探底，短期基本面边际改善对盘面形成一定支撑，包括上游略减产，刚需提升，投机需求尚存。投机或阶段性改善 PVC 需求，筑底反弹仍需实际需求恢复或预期重回乐观。中期角度，终端需求弹性快速释放可能性不大，累库格局无法逆转，PVC 以反弹偏空对待。长期逻辑需求复苏尚不确定，PVC 震荡格局或延续，逢低可多。 |
| | 聚丙烯 | 震荡 | 聚丙烯： 2 月 7 日 PP 期货价格延续震荡调整，短期承压逻辑延续：一是预期支撑转弱，估值和商品带来的情绪压力仍在，二是现实压力增加，需求启动偏缓慢，导致产业链库存同期高位，盘面抛压有增，继续向下压缩估值，继续维持震荡中性。 |
| 塑料 | 震荡 | 塑料： 2 月 7 日塑料主力期货延续调整，短期逻辑延续，预期仍显乏力，聚烯烃现实压力仍在，产业链各环节库存压力有增，需求仅缓慢恢复，成交有所好转，下游订单仍处低位，供应弹性有增，短期压力仍存，继 | |
| 苯乙烯 | 看多 | | |
| 尿素 | 看多 | | |

| | | | |
|-----|-----|------|---|
| | LPG | 中性 | 续维持震荡中性。 |
| | 纸浆 | 稳中偏弱 | 纸浆: 现货市场浆价稳中有降, 其中山东、江浙沪地区针叶浆调整 20-50 元/吨, 阔叶浆价格调整 50-200 元/吨; 山东地区本色浆价格调整 150 元/吨, 化机浆价格调整 50 元/吨。另外有消息称某供应端浆厂木片堆场火基本扑灭。短期现货市场遵循需求面逻辑运行, 但供应端消息面广泛, 预计博弈态势犹存。 |
| 农产品 | 生猪 | 小幅反弹 | 生猪: 供应端大型养殖企业出栏满足市场需求; 需求端虽有收储消息利好影响, 但元宵节后消费处于低迷, 需求对价格支撑仍然较弱, 全国猪价将稳定, 预计今日生猪期价震荡。 |
| | 苹果 | 震荡 | 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。 |
| | 玉米 | 震荡偏弱 | 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。 |
| | 鸡蛋 | 震荡偏弱 | 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。 |

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 | 67940 | 68260 | -320 | -0.47% | 5830 | -1240 |
| 沪铝 | 19000 | 19095 | -95 | -0.50% | 1120 | -505 |
| 沪锌 | 23410 | 23365 | 45 | 0.19% | 1365 | -695 |
| 沪铅 | 15175 | 15200 | -25 | -0.16% | 75 | -590 |
| 沪镍 | 217150 | 209850 | 7300 | 3.48% | 24380 | -15100 |
| 沪锡 | 217000 | 216900 | 100 | 0.05% | 8070 | -4250 |
| 黄金 | 412.84 | 412.62 | 0.22 | 0.05% | 13 | -6 |
| 白银 | 4970 | 5008 | -38 | -0.76% | 89 | -265 |
| 螺纹钢 | 4120 | 4018 | 102 | 2.54% | 123 | -33 |
| 热卷 | 4203 | 4069 | 134 | 3.29% | 152 | -530 |
| 铁矿石 | 876 | 840.5 | 36 | 4.22% | 65 | -7 |
| 焦炭 | 2910 | 2750 | 160 | 5.82% | 327 | 20 |
| 焦煤 | 2500 | 1828.5 | 672 | 36.72% | 730 | 604 |
| 纯碱 | 2768 | 2929 | -161 | -5.50% | -44 | -326 |
| 硅铁 | 6850 | 8016 | -1166 | -14.55% | -1166 | -1820 |
| 锰硅 | 7400 | 7402 | -2 | -0.03% | -2 | -424 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|------|--------|------|-------|
| 不锈钢 | 16962 | 16815 | 147 | 0.87% | 464 | -150 |
| 塑 料 | 8300 | 8159 | 141 | 1.73% | 266 | -120 |
| PP | 8530 | 7888 | 642 | 8.14% | 642 | 267 |
| PTA | 5635 | 5666 | -31 | -0.55% | 502 | -214 |
| 甲 醇 | 2705 | 2668 | 37 | 1.39% | 170 | -63 |
| 苯乙烯 | 8370 | 8404 | -34 | -0.40% | 581 | -303 |
| 乙二醇 | 4118 | 4220 | -102 | -2.42% | 228 | -253 |
| PVC | 5950 | 6219 | -269 | -4.33% | -269 | -946 |
| 短纤 | 7377 | 7320 | 57 | 0.77% | 569 | -189 |
| 沥 青 | 4050 | 3865 | 185 | 4.79% | 263 | 64 |
| 燃料油 | 2750 | 2630 | 120 | 4.56% | 1050 | 200 |
| 纸浆 | 7150 | 6810 | 340 | 4.99% | 1024 | 278 |
| 尿素 | 2780 | 2473 | 307 | 12.41% | 307 | 110 |
| 橡 胶 | 12150 | 12715 | -565 | -4.44% | 155 | -1070 |
| 豆粕 | 4620 | 3867 | 753 | 19.47% | 858 | 698 |
| 豆 油 | 9560 | 8738 | 822 | 9.41% | 1182 | 598 |
| 棕榈油 | 7850 | 7988 | -138 | -1.73% | 210 | -568 |
| 豆 一 | 5300 | 5562 | -262 | -4.71% | 125 | -287 |
| 白 糖 | 5860 | 5889 | -29 | -0.49% | 196 | -64 |
| 郑 棉 | 15931 | 14915 | 1016 | 6.81% | 1211 | 773 |
| 菜 油 | 10970 | 9897 | 1073 | 10.84% | 1731 | 891 |
| 菜 粕 | 3370 | 3193 | 177 | 5.54% | 252 | 79 |
| 玉 米 | 2870 | 2794 | 76 | 2.72% | 82 | -2 |
| 鸡蛋 | 4644 | 4385 | 259 | 5.91% | 1932 | -120 |
| 生猪 | 14400 | 14450 | -50 | -0.35% | 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。