

新世纪期货交易提示（2023-2-9）

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，关注成材需求恢复情况，铁矿跟随成材为主。</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：元宵后，短流程钢厂复产，产量出现快速回升，现货市场陆续启动，成交有所好转，但终端需求仍处于低位，钢材市场逐步进入需求验证期，库存仍呈上升趋势，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，投资者情绪不乐观，关注实际需求的改善情况，以及rb2305合约4000元/吨的支撑情况，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股指下跌0.44%，上证50股指下跌0.34%，中证500股指下跌0.78%，中证1000股指下跌0.67%。海运、机场板块涨幅领先，资金呈现净流入。电信、贵金属板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-13.89亿元。欧洲股市震荡，美国标普股指反弹。四大股指期货主力合约基差走强，IM股指期货主力合约基差为正值。股指波动率回落，VIX上升。美联储理事沃勒表示，利率水平需要比市场上一些人假设的更长时间保持在较高水平。市场再次对这种紧缩立场可能导致经济衰退的情况表示担忧，并出现了轻微的风险厌恶情绪。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持平，中债10-1年期收益率利差回落1bp。FR007上行15bps，SHIBOR3M上升1bp。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月8日以利率招标方式开展了6410亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日1550亿元逆回购到期，因此当日净投放4860亿元，结束此前连续五日净回笼。国债行情趋于阶段压力位，</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	

			建议国债期货多头小幅减持。
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92%。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。</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%-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。</p> <p>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。</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>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。美豆供应偏紧，</p>

油脂油料	棕油	震荡偏弱	阿根廷大豆遭下调，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，关注马棕油产销报告。
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	震荡	豆粕： 美国农业部月报公布，阿根廷产量预估下调至 4100 万吨，巴西、美国数据基本不变，报告符合市场预期。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，开机率或达到高位，豆粕库存下滑，短期补库需求仍在，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，关注南美大豆天气不确定风险因素。
	菜粕	震荡	
	豆二	震荡	豆二： 阿根廷产量调减至 4100 万吨 USDA 月报符合市场预期。巴西天气整体上有利于大豆，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，油厂压榨亏损，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。
	豆一	震荡	
软商品	棉花	高位整理	棉花： 郑棉调整延续了一周，跌幅则较为温和，显示下方承接有力，期价总体仍维持高位运行。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，但缺乏长期订单是下游多数企业存在的问题。纺企棉纱以及棉花原料库存均处于偏低位置，存在补库的空间，预计下游“利润好转、成品去库、原料补库”的大趋势持续。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。目前价位套保盘介入兴趣不大，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。
	棉纱	高位整理	
	红枣	反弹	橡胶： 沪胶维持震荡筑底行情，整体呈现弱势，下游成品高库存压力还需要时间消化。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。
	橡胶	震荡筑底	
	白糖	见顶回落	糖： 内外盘糖价小幅走高，相对 ICE 原糖高位震荡加剧，郑糖表现较为稳定，总体来看反弹空间有限。印度食糖产量预期减少的利多基本释放，但日前美国农业部下调糖产量预期，这可能延长国际市场阶段贸易流通偏紧的格局。4 月份才开启的巴西收获季有望迎来一个蔗糖丰收季，这将压制 ICE 上涨动力；国内供应相对充足，春节备货结束令食糖销售压力增加，与此同时国产糖进入生产高峰，工业库存依旧处于相对高位水

能化产业	原油	观望	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。 原油： 尽管美国原油库存连续第7周增长，但对能源需求增加的预期及原油供应受土耳其大地震影响担忧，继续提振石油期货市场气氛，欧美原油期货连续三日收高，继续创一周多新高。伊朗代表表示受中国需求增加，油价可能再度触及100美元的言论也提振市场氛围，地缘局势对油价的支撑增强。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： 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。
	燃料油	观望	PTA： 虽然美国商业原油库存增长，但市场依然关注需求复苏前景，且美联储加息力度或维持低位，国际油价继续上涨。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。
	PTA	逢高空 05	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。
	MEG	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。
	PF	观望	甲醇： 2月8日甲醇主力继续探底。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，短期甲醇下跌趋势开始向中期下行格局发展，面临继续调整的压力。
	甲醇	逢高空	PVC： 2月8日PVC震荡探底，短期基本面边际改善对盘面形成支撑，包括上游略减产，刚需提升。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，继续逢低看多。
	PVC	逢低多	聚丙烯： 2月8日PP期货价格延续震荡调整，预期支撑转弱，叠加现实压力增加，需求启动偏缓，中下游库存同期高位，向下驱动仍存，不过节后价格持续回落，相对估值支撑有增，边际供应亏损扩大，下游利润修复，横向估值支撑也有增，短期下方空间或逐步受限，继续维持震荡逢低适度看多。
	聚丙烯	逢低多	塑料： 2月8日塑料主力期货延续调整，短期逻辑延续，需求复苏预期迟迟未有效兑现，聚烯烃现实压力增加，中下游面临高库存压力，且供应弹性有增，叠加揭阳和海南投产在即，短期现实压力增加，继续维持震荡逢低适度看多。
	塑料	逢低多	
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
LPG	中性		

农产品	纸浆	稳中偏弱	<p>纸浆: 现货市场浆价稳中有降, 其中山东、河北、江浙沪地区针叶浆调整 20-100 元/吨, 山东、河北、河南地区阔叶浆价格调整 100-200 元/吨; 供应端消息主要以浆厂木片库存下降及短缺为主; 下游原纸企业开工负荷率逐渐提升, 但实际采浆需求放量不足, 下游表现较为谨慎。短期浆价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。</p>
	生猪	震荡偏弱	<p>生猪: 供应端集团养殖企业出栏量不减, 散户抗价情绪仍然较浓; 需求端生猪消费持续低迷, 消费并未出现好转, 屠企抵触收高价猪, 市场持续拉锯, 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	68270	68640	-370	-0.54%	5830	-1240
沪铝	19050	19180	-130	-0.68%	1120	-505
沪锌	23510	23470	40	0.17%	1365	-695
沪铅	15225	15205	20	0.13%	75	-590
沪镍	219150	212370	6780	3.19%	24380	-7120
沪锡	220000	222920	-2920	-1.31%	8070	-4250
黄金	413.49	412.7	0.79	0.19%	13	-6
白银	4975	4993	-18	-0.36%	89	-265
螺纹钢	4110	4055	55	1.36%	123	-33
热卷	4212	4126	86	2.08%	152	-530
铁矿石	878	848	30	3.54%	65	-7
焦炭	2910	2793.5	117	4.17%	327	20
焦煤	2500	1843.5	657	35.61%	730	604
纯碱	2768	2957	-189	-6.39%	-73	-326
硅铁	6850	8036	-1186	-14.76%	-1166	-1820
锰硅	7350	7460	-110	-1.47%	-22	-424
不锈钢	16962	16800	162	0.96%	464	-150
塑料	8300	8168	132	1.62%	266	-120

PP	8530	7871	659	8.37%	659	267
PTA	5630	5624	6	0.11%	502	-214
甲 醇	2685	2645	40	1.51%	170	-63
苯乙烯	8355	8384	-29	-0.35%	581	-303
乙二醇	4086	4192	-106	-2.53%	228	-253
PVC	5850	6214	-364	-5.86%	-276	-946
短纤	7347	7288	59	0.80%	569	-189
沥 青	4050	3836	214	5.58%	263	64
燃料油	2750	2685	65	2.42%	1050	200
纸浆	7150	6754	396	5.86%	1024	278
尿素	2775	2460	315	12.80%	315	110
橡 胶	12150	12650	-500	-3.95%	-140	-1070
豆粕	4620	3866	754	19.50%	858	698
豆 油	9630	8768	862	9.83%	1182	598
棕榈油	7900	8030	-130	-1.62%	210	-510
豆 一	5300	5548	-248	-4.47%	125	-287
白 糖	5870	5916	-46	-0.78%	196	-64
郑 棉	15927	14780	1147	7.76%	1211	773
菜 油	10970	9871	1099	11.13%	1731	898
菜 粕	3360	3190	170	5.33%	252	79
玉 米	2860	2786	74	2.66%	82	-2
鸡蛋	4644	4336	308	7.10%	1932	-120
生猪	14400	14325	75	0.52%	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。