

新世纪期货交易提示（2023-2-10）

一、市场点评

黑色产业	铁矿石	震荡	<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，本周铁矿发运大幅回升，但到港量出现一定下降，钢厂采购积极性增加有限，港口继续累库。2月8日上午传出BHP港口人员伤亡，码头停了大半天，船货延迟5天，停工时间若延长，或进一步激发铁矿上涨动力。我们需要及时关注供需面变化，特别是成材需求恢复情况，目前铁矿跟随成材走势为主。</p>
	煤焦	震荡	
	卷螺	震荡	<p>煤焦：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，蒙煤通关继续增加，整体供给高位，进口澳煤将于本月到港，一定程度上利空焦煤市场，从而使得焦炭的成本支撑减弱。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>
	玻璃	调整	<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。供应端，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。对当前黑色系而言，螺纹钢现货市场正处于供需两淡向供需双增过渡阶段，下游需求的回暖情况始终是盘面能否重新上行的核心要素，建议投资者关注回调做多机会，同时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股指上涨1.34%，上证50股指上涨1.12%，中证500股指上涨1.38%，中证1000股指上涨1.77%。通信设备、半导体板块涨幅领先，资金呈现净流入。机场、休闲用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入121亿元。欧洲股市反弹，美国标普股指回落。IH股指期货主力合约基差走强，四大股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX上升。美国股市周四收低，因市场对美联储未来货币政策动向的担忧抵消了最新一批企业财报带来的兴奋情绪。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回落1bp，中债10-1年期收益率利差回落1bp。FR007回落5bps，SHIBOR3M持平。央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，2月9日以利率招标方式开展了4530亿元7天期逆回购操作，中标利率2.0%。Wind数据显示，当日660亿元逆回购到期，因此当日净投放3870亿元，实现连续两日净投放。国债行情趋于改善，建议国</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	震荡	

			债期货多头持有。
贵金属	黄金	震荡偏多	<p>黄金: 美国 CPI 自 2022 年 6 月见顶回落, 驱动美债利率开启下行趋势, 美国货币政策发生转变, 从加息控通胀转向放缓、停止加息甚至降息来稳需求。在此背景下, 市场利率可能会先于政策利率下行, 而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭, 从而驱动实际利率回落, 推动金价上行。短期扰动因素: 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, 美联储应对通胀的压力尤大。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。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。下游镀锌、氧化锌、压铸锌合金等加工端开工率回升, 需求逐渐改善。宏观强预期驱动近期锌价反弹, 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	

油脂油料	豆油	震荡偏弱	<p>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。美豆供应偏紧, 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 MPOB 报告。</p> <p>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、美国库存稍增加, 美豆仍然偏紧, 报告符合市场预期。南美天气炒作仍是主旋律, 阿根廷未来几日几乎没有降水, 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。豆粕库存低位, 不过节后国内油厂逐渐恢复开工生产, 开机率或达高位, 节后又是需求淡季, 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。</p> <p>豆二: 阿根廷产量调减至 4100 万吨, 巴西美豆数据变化不大。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。</p>
	棕油	震荡偏弱	
	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: 郑棉期价在均线间波动, 缺乏方向性, 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。</p> <p>橡胶: 沪胶维持震荡筑底行情, 下游工厂有一定补库需求, 胶价下跌动力已有所减缓, 但下游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。节后轮胎整体出货表现较好, 随着物流运输恢复正常, 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。</p> <p>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。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。但 4 月份才开启的巴西收获季有</p>
	棉纱	高位整理	
	红枣	回落	
	橡胶	震荡筑底	
	白糖	高位运行	

			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，至 1 月底，全国共生产食糖 566 万吨，同比增加 34 万吨。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。
能化产业	原油	观望	原油： 土耳其与叙利亚的大地震后，原油出口已经恢复。美元汇率周四全面下跌，美债收益率飙升，市场再度审视宏观经济的风险。当前应关注 2 月 14 日即将发布的美国 1 月的 CPI 数据。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： 美国经济衰退忧虑仍在，且美国商业原油库存升至 2021 年 6 月以来的最高水平，贸易商获利回吐，油价下跌。TA 加工差 300 元/吨附近震荡，节后 TA 负荷回升至 75.9%；终端新订单暂未启动，目前聚酯负荷回升至 76%。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 负荷回落至 61.47%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 76%附近；原油下跌，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端转弱，EG 供需累库，短期 EG 偏弱震荡。
	PF	观望	PF： 成本弱势，叠加短纤工厂实物库存压力偏大，短纤价格仍延续跌势；关注绝对价格大幅下跌后传统贸易商及下游用户的补库力度。
	甲醇	逢高空	甲醇： 2 月 9 日甲醇主力震荡运行。甲醇静态估值依旧偏高，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。
	PVC	逢低多	PVC： 2 月 9 日 PVC 震荡反弹，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。
	聚丙烯	逢低多	聚丙烯： 2 月 9 日 PP 期货价格延续震荡反弹，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。
	塑料	逢低多	塑料： 2 月 9 日塑料主力期货震荡反弹，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。
	苯乙烯	看多	
	尿素	看多	
LPG	中性		

农产品	纸浆	稳中偏弱	纸浆: 现货市场浆价跌势明显, 其中针叶浆稳中下调 50-250 元/吨, 阔叶浆下调 150-400 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, 偏稳运行, 部分已发布原纸涨价函, 执行时间在中旬及下月初。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。
	生猪	震荡偏弱	生猪: 供应端生猪出栏量保持动态平衡, 散户养殖企业惜售抗跌情绪较强; 需求端屠宰企量已陆续恢复常规水平, 高价白条烂市, 生猪价格上涨但肉价不涨反降, 制约生猪价格上涨, 预计今日生猪期价震荡偏弱。
	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	68370	68640	-270	-0.39%	5830	-1240
沪 铝	18880	18930	-50	-0.26%	1120	-735
沪 锌	23340	23280	60	0.26%	1300	-415
沪 铅	15250	15220	30	0.20%	75	-495
沪 镍	217700	210500	7200	3.42%	24350	-7720
沪 锡	218250	218690	-440	-0.20%	8070	-4250
黄金	413.7	413.52	0.18	0.04%	13	-6
白银	4975	5002	-27	-0.54%	110	-213
螺纹钢	4110	4085	25	0.61%	123	-33
热卷	4212	4160	52	1.25%	152	-780
铁矿石	886	863	23	2.67%	54	-7
焦 炭	2910	2798	112	4.00%	327	20
焦 煤	2500	1845.5	655	35.46%	730	604
纯碱	2768	2929	-161	-5.50%	-77	-326
硅铁	6850	8086	-1236	-15.29%	-1166	-1820
锰硅	7300	7528	-228	-3.03%	-2	-438
不锈钢	16962	16740	222	1.33%	464	-150
塑 料	8300	8224	76	0.92%	266	-167

PP	8530	7900	630	7.97%	659	205
PTA	5630	5620	10	0.18%	502	-214
甲 醇	2685	2650	35	1.32%	163	-63
苯乙烯	8355	8367	-12	-0.14%	581	-328
乙二醇	4086	4168	-82	-1.97%	228	-253
PVC	5850	6251	-401	-6.41%	-269	-946
短纤	7330	7268	62	0.85%	569	-209
沥 青	4050	3880	170	4.38%	263	67
燃料油	2750	2764	-14	-0.51%	1050	200
纸浆	7150	6756	394	5.83%	1024	340
尿素	2775	2444	331	13.54%	331	110
橡 胶	12150	12645	-495	-3.91%	-140	-1030
豆粕	4620	3819	801	20.97%	858	688
豆 油	9630	8762	868	9.91%	1178	654
棕榈油	7900	8008	-108	-1.35%	210	-458
豆 一	5300	5535	-235	-4.25%	125	-287
白 糖	5870	5928	-58	-0.98%	186	-69
郑 棉	15927	14830	1097	7.40%	1211	773
菜 油	10870	9895	975	9.85%	1731	971
菜 粕	3340	3154	186	5.90%	252	59
玉 米	2850	2771	79	2.85%	92	-8
鸡蛋	4644	4333	311	7.18%	1932	-120
生猪	14200	14420	-220	-1.53%	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。