

新世纪期货交易提示（2023-2-13）

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，基本面尚可，澳洲、巴西发运季节性淡季，上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	调整	
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 0.59%，上证 50 股指下跌 0.55%，中证 500 股指下跌 0.32%，中证 1000 股指下跌 0.34%。家居用品、日用化工板块涨幅领先，资金呈现净流入。贵金属、汽车板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净流入-33.74 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指反弹。IH 股指期货主力合约基差走弱，IH 股指期货主力合约基差为负值。股指波动率回落，VIX 下降。高盛认为中国经济从疫情中重启不仅会加快中国经济复苏，也会提振全球经济增长。到 2023 年年底，中国经济重启和中国内需的复苏可能把全球 GDP 增速提高 1 个百分点。美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 66.4，创 2022 年 1 月以来新高。美联储官员表示正在增加实现经济软着陆的可能性。需要实现 5% 以上的利率，然后暂停加息。加息预期再度走强，市场情绪承压，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 年期收益率利差反弹 1bp。</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	

			FR007 回落 32bps, SHIBOR3M 持平。央行发布公告称, 为维护月末流动性平稳, 2月10日以利率招标方式开展了 2030 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率 2.0%。Wind 数据显示, 当日 230 亿元逆回购到期, 因此当日净投放 1800 亿元, 实现连续三日净投放, 当周净投放 6020 亿元。国债行情趋于改善, 建议国债期货多头持有。
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: 下游开工率回升, 关注下游对铜原料采购力度。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。目前铝库存有所累积, 但库存整体上处于低位。下游初级加工端开工率回升, 对铝原料采购力度有所增加。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, 军工订单纯镍刚需仍存, 民用订单纯镍消耗量有所回升, 需求逐步回暖。</p>
	铝	反弹	
	锌	调整	
	镍	调整	
	铅	反弹	
	锡	调整	
	不锈钢	反弹	

			但中期需关注产能释放及欧美经济衰退对镍价承压。
油脂油料	豆油	区间运行	<p>油脂: 马棕油因进口激增抵消了产量和出口的下滑,尤其是对主要消费国印度和中国出货量下滑,1月末马棕油库存较前月增加3.26%至227万吨。印尼生柴新政进入实施阶段,印尼暂停部分棕榈油出口许可的发放,已确保国内供应,新的贸易限制将持续至4月底,暂停当前棕榈油出口许可的约三分之二,这将有助于马来西亚棕榈油出口的恢复。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,油脂短期或继续区间运行,关注马棕油产量及阿根廷天气。</p> <p>豆粕: USDA报告显示,阿根廷产量预估下调至4100万吨,市场预期阿根廷大豆产量仍存继续向下调整的可能性,巴西、美国库存稍增加,美豆仍然偏紧。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,延长美豆出口窗口期。国内油厂逐渐恢复开工生产,开机率或达高位,豆粕产量迎来增长,但随着节后下游市场采购需求回升,市场成交明显回暖,油厂豆粕库存下降,终端市场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震荡偏多,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,国内油厂全面恢复开工生产,进口大豆到港量短期难现增长,制约港口大豆库存的回升速度,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,预计豆二短期震荡偏多。</p>
	棕油	区间运行	
	菜油	区间运行	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	
	豆二	震荡偏多	
	豆一	震荡	
软商品	棉花	回落	<p>棉花: 近期,新疆日新增皮棉加工量再次突破3万吨,最终产量或高于各方预期,供应压力后移的问题不容忽视,有大量新棉仍等待套保。目前公布的市场数据显示经济正在恢复,但与2019年相比仍有不小差距,纺服市场人们也担心担心棉纱、坯布行情会出现“倒春寒”的情况。如果说前期关于开门红的预期过于乐观的话,那么目前市场心理又过于倾向悲观。后期郑棉走势,需要看2/3月份接单情况而定,而种植面积对盘面也会有巨大影响,短期棉价处于弱势,暂且观望。</p> <p>橡胶: 沪胶弱势震荡,利空因素逐渐得到释放和消化,下跌动力已有所减缓,不排除出现超跌反弹的机会。下游工厂有一定补库需求,胶价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</p>
	棉纱	回落	
	红枣	回落	

能化产业	橡胶	震荡	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。
	白糖	高位运行	糖： 内外盘糖价小幅走高，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，终端需求一般，与此同时国产糖进入生产高峰，进入消费淡季终端需求不佳，高价更是抑制需求，终端贸易按需采购，库存有工业库存转向社会库存。内盘期现价表现缺乏内生驱动，只能被动跟随外盘。
	原油	观望	原油： 供应端来看，俄罗斯官方宣布将主动减产50万桶/日，叠加OPEC+减产立场坚定，俄乌仍存冲突加剧可能，供应趋紧预期增强。需求端来看，亚洲需求前景仍被普遍看好，市场继续观望复苏表现，且欧美经济衰退特征暂未全面凸显。预计短期油价维持宽幅震荡。
	沥青	观望	沥青： 国内沥青现货刚性需求略显清淡，现货有望维持大稳运行。
	燃料油	观望	燃料油： 原油利好，原料增加，终端需求疲软，批发与供船价暂稳。
	PTA	逢高空 05	PTA： 俄罗斯将在3月起减产50万桶/日，作为对西方制裁的反制举措，油价上涨。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；原油上涨，动煤现货震荡，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，EG供需累库，短期EG震荡。
	PF	观望	PF： 下游市场陆续启动，叠加经过上周五的深跌调整以及PTA加工费低位带来的成本支撑，预计本周短纤价格止跌盘整。
	甲醇	逢高空	甲醇： 受宏观偏空氛围压制，即使国际原油期货价格止跌企稳，但受到甲醇港口库存持续回升拖累，供需结构预期未能向好兑现，导致上周甲醇期货主力合约呈现稳步下跌的走势，静态估值依旧偏高，用煤旺季进入尾声，煤价仍然存在下行风险，继续逢高看空。
	PVC	逢低多	PVC： 上周PVC主力合约增仓震荡下行，PVC开工率环比微涨，房地产成交数据趋活跃，待进一步验证，筑底反弹仍需实际需求恢复，继续逢低看多。
	聚丙烯	逢低多	聚丙烯： 上周PP主力合约增仓震荡下行，需求启动偏缓，中下游库存同期高位，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，继续维持震荡逢低适度看多。
	塑料	逢低多	塑料： ，上周塑料主力期货减仓震荡下行，下游还未完全复工，石化节后库存消化缓慢，短期现实压力增加，继续维持震荡逢低适度看多。
	纸浆	稳中偏弱	纸浆： 现货市场浆价跌势明显，其中中东地区进口阔叶浆现货市场价格本周持续下跌，今日下调空间在20-50元/吨至5800-5950元/吨，河北、江浙沪地区亦有部分牌号下调；业者反馈阔叶浆价格较为混乱，各家成本及货源情况不一，而纸厂则存在买涨不买跌心态，导致阔叶浆跌势明显。进口针叶浆现货市场受阔叶浆价格下滑的影响，高价放量不足。下

			造纸厂谨慎观望后市，存买涨不买跌心态，预计浆市高价放量仍承压。
农产品	生猪	震荡	生猪： 供应端收储政策稳定当前散户恐慌性出栏情绪，但政策收储量较小，市场供应仍较为充足；需求端终端消费仍较为低迷，屠企提价被迫收猪，生猪价格仍处于磨底状态，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： 供应端基层农户上量增加，港口和深加工企业苹果到货有所增加，进口玉米库存充足，市场供应宽松；需求端市场消费仍较为低迷，预计今日玉米期价震荡偏弱。
	鸡蛋	震荡	鸡蛋： 元宵节后蛋价有所反弹，养殖利润有所支撑，养殖企业惜售情绪强，产蛋鸡存栏仍处于低位，供应紧张情况并未改善；需求端仍处于传统消费淡季，现市场进入供需双弱态势，预计鸡蛋期价震荡。

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	68310	68420	-110	-0.16%	5830	-1960
沪铝	18580	18630	-50	-0.27%	1120	-600
沪锌	23180	23240	-60	-0.26%	1300	-1030
沪铅	15350	15395	-45	-0.29%	150	-495
沪镍	224600	218560	6040	2.76%	26800	-7510
沪锡	217750	217460	290	0.13%	8070	-4250
黄金	411.52	410.76	0.76	0.19%	13	-12
白银	4910	4928	-18	-0.37%	130	-335
螺纹钢	4140	4074	66	1.62%	137	-71
热卷	4230	4141	89	2.15%	177	-1960
铁矿石	892	863.5	29	3.30%	74	3
焦炭	2910	2737	173	6.32%	305	20
焦煤	2500	1840	660	35.87%	712	604
纯碱	2768	2899	-131	-4.52%	-81	-326
硅铁	6850	7930	-1080	-13.62%	-1080	-1820
锰硅	7300	7392	-92	-1.24%	-40	-424
不锈钢	16962	16620	342	2.06%	464	-150
塑料	8300	8142	158	1.94%	266	-215
PP	8530	7834	696	8.88%	696	330
PTA	5450	5460	-10	-0.18%	502	-270
甲醇	2680	2598	82	3.16%	173	-80
苯乙烯	8310	8435	-125	-1.48%	581	-538

乙二醇	4044	4152	-108	-2.60%	228	-378
PVC	5850	6246	-396	-6.34%	-266	-946
短纤	7150	7080	70	0.99%	569	-313
沥青	4050	3789	261	6.89%	263	85
燃料油	2750	2775	-25	-0.90%	1050	200
纸浆	7150	6682	468	7.00%	1024	278
尿素	2765	2417	348	14.40%	348	146
橡胶	12150	12545	-395	-3.15%	-60	-1240
豆粕	4600	3853	747	19.39%	858	698
豆油	9500	8604	896	10.41%	1202	598
棕榈油	7760	7840	-80	-1.02%	284	-442
豆一	5300	5584	-284	-5.09%	125	-287
白糖	5870	5939	-69	-1.16%	216	-69
郑棉	15920	14480	1440	9.94%	1499	774
菜油	10790	9741	1049	10.77%	1575	893
菜粕	3360	3181	179	5.63%	236	83
玉米	2850	2769	81	2.93%	81	-2
鸡蛋	4644	4363	281	6.44%	1932	-120
生猪	14200	14385	-185	-1.29%	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。